

49家券商“保驾护航”科创板 大投行时代或有一批航母级券商出现

■本报记者 李文

截至2020年6月13日,科创板开板已满一周年。截至目前,申报科创板企业总数已达340家。340家申报上市企业的背后,离不开49家保荐机构的“保驾护航”。科创板及注册制改革的推进,除了为券商带来真金白银的业务增量之外,也在重构券商业务生态,使各业务模块协同性增加,逐渐形成一个有机整体。随着券商运营模式的不断调整,一批大型航母级投行有望浮出水面。

49家券商承销保荐科创板IPO

作为资本市场重要的增量改革,科创板开板及注册制实施对券商投行业务收入的增长起到显著效果,同时也在强化投行业务的马太效应,券

商投行业务的集中度也进一步提升。

截至6月14日,申报科创板企业总数已达340家。其中,注册生效企业127家,提交注册32家,上市委通过7家,已问询90家,已受理48家;另外还有暂缓审议1家,终止审核31家,终止注册或不予注册4家。据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,中信证券、华泰联合证券、中信建投、海通证券、中金公司的科创板公司保荐数量均超过20家。其中,中信证券以保荐39家暂时领先。

从投行业务角度来看,2019年,券商承销保荐科创板项目实现收入48亿元,占全市场承销保荐收入的13%。今年一季度,科创板承销保荐收入16亿元,占全市场的17%。

从2019年各家券商承销保荐科创板公司的具体收入来看,中金公司、中信建投和中信证券排名前三,分别为5.82亿

元、5.31亿元和4.44亿元。今年一季度,科创板项目的承销保荐费用居前三的券商是中金公司、中信证券和光大证券,分别为5.01亿元、2.14亿元和1.93亿元。

注册制下,券商投行将从通道发行回归定价与销售本源,对投行的专业性、客户关系能力的要求大为提升。华西证券分析师认为,在此情况下,科创板IPO项目的承销费率不会下降,甚至会提升。在多家券商将科创板作为战略项目竞相争夺下,科创板IPO项目的平均承销费率依然保持在5.5%以上。

科创板一年募资额占A股41%

科创板以及注册制改革正在方方面面改变券商投行既往工作“节奏”。

其中有一项明显的变化就是,注册制下的IPO审核效率明显提升,企业上市审核周期明显缩短。《证券日报》记者

据东方财富Choice数据统计后发现,从已上市科创板企业募资额情况来看,110家已上市科创板企业合计募资额约占同期所有A股上市企业募资额的40.7%。

注册制以信息披露为核心,证券监管机构对发行人提交的材料只作合规性核查,不进行专门核查,更不会进行投资价值判断,因此行政审批周期明显缩短,有利于缩短证券发行时间,提高发行效率。华西证券的研究数据显示,以IPO从监管受理到审核完成的时间周期来看,主板、中小板与创业板的平均审核周期在400天左右,而科创板企业仅需138天。

华西证券分析师认为,在审核制下创业板IPO出现明显的堰塞湖现象,在启动注册制改革后,随着IPO审核效率的提升,创业板IPO会经历一个明显扩容的过程。

科创板中的跟投制度颇受市场

关注。对券商来说,跟投制度既是一个增收的机会,也是对投行实力的考验。券商跟投科创板,主要是通过另类投资子公司来参与。据《证券日报》记者不完全统计,至少有34家券商另类子公司参与科创板的跟投,目前整体浮盈。另一方面,券商也正在积极增资,新设另类投资子公司。下一步,券商另类投资子公司的营业范围有望获得适当优化,另类投资子公司的政策也将进一步提高。

今年以来,以全面注册制改革为核心的行业政策利好不断释放,创业板注册制改革有望超预期推进,并大概率在年内落地。同时,新三板改革公开发行并挂牌精选层的受理审核已启动,加上红筹企业境内上市安排优化等一系列改革创新举措的陆续出台,多项政策的快速推进正在助推券商迈向大投行时代。

科创板累计成交额突破3.3万亿元 券商“分食”佣金23.67亿元

■本报记者 周尚任

2020年6月13日,科创板迎来开板一周年。统计数据显示,自2019年7月22日科创板正式开市至今,总成交额已突破3.3万亿元,110家科创板上市公司总市值为1.72万亿元,已有63家公司股价翻倍,5家公司股价涨幅超500%,诞生20只百元股。同时,交易活跃的科创板也给券商带来了丰厚的佣金收入。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计后发现,自2019年7月22日至今,110只已上市的科创板个股累计总成交额达到33912.05亿元,按照中国证券业协会最新公布的2019年度券商行业平均佣金费率万分之3.49计算(由于各大券商佣金费率差异较大,记者以行业平均佣金费率计算),券商共揽入佣金23.67亿元。

对于券商开通科创板后的佣金费率,《证券日报》记者曾咨询三家大型上

市券商,这些券商均表示,“交易所对科创板交易费用暂时无特别规定,与沪市主板基本一致。具体佣金费率以开户营业部自身的运营成本,并参考客户自身的交易量、交易方式、交易频率以及资产规模等,综合考虑制定的”。

在此期间,A股总成交量为117881.8亿股,合计成交额1326385.36亿元;B股成交量为86.59亿股,成交额418.59亿元;基金(LOF、ETF等上市品种)成交额2613.54亿元。券商其间共揽入佣金927.93亿元,其中,券商从110只科创板个股身上就揽入佣金23.67亿元,占所有佣金收入的2.55%。

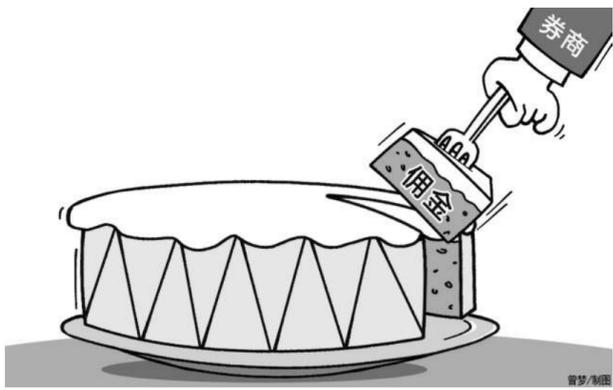
从市场表现来看,自2019年7月22日至今,110只科创板个股平均涨幅为154.53%。其中,沪硅产业-U涨幅最高,达732.9%。安集科技、中微公司、东方生物、光云科技等4只科创板个股涨幅超过500%,分别为652.44%、609.45%、538.57%、518.06%。此外,还有58只科

创板个股的股价涨幅超过100%。不过,也有3只科创板个股股价破发。

从机构对科创板上市公司的关注度来看,在110家科创板上市公司中,机构共对其中的65家公司调研了5185次。其中,航天宏图、传音控股、华峰测控、南微医学被机构调研次数均超过300次。此外,还有16家科创板上市公司被机构调研次数超过百次。

对于科创板的投资前景,兴业证券首席策略分析师王德伦认为,“科创板行情呈现阶段性特征,开板以来经历‘三顶两底’,顶部市盈率区间约为70倍至75倍,底部市盈率区间约为50倍至45倍;在顶部区间,个股换手率达到或超过15%,底部换手率不高于5%,估值区间和交易热度与开板后的创业板较为类似。”

“从短期维度来看,科创板PE及PB估值目前进入相对高位,可相对关注该板块的风险性和防御性。从中期



维度来看,科创板运行空间逐渐明晰,如果三季度外部环境风险加大,市场出现震荡回调,科创板的整体估值水平和交易热度都将回到相对低位。”王

德伦分析认为,“如果今年三季度后半段及四季度出现流动性宽松、业绩回暖、政策暖风频吹的叠加,科创板可能会再次迎来配置和进攻的机会。”

公募“牵手”科创板一周年 1561只基金重仓101家公司

■本报记者 王思文

公募基金作为资本市场中一支重要的机构力量,在科创板市场上所起的作用举足轻重。统计数据显示,在网下打新方面,共有2735只基金产品成功获配科创板新股,132家公募基金全程参与,获配新股总金额高达418.72亿元。在持仓方面,共有1561只基金产品重仓101只科创板个股,持仓数量合计约2.3亿股,对应持仓市值达190.6亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“科创板这一年整体运行平稳,注册制试点成功,公募基金在科创板发展过程中十分重要,起到了活跃市场的作用,为投资者投资科创板打通了一个重要的投资途径。”

132家基金打新科创板

从第1只科创板股票华兴源创到第112只科创板股票复旦张江,近一年时间里,科创板新股网下配售名单中出

现大批专业机构投资者,社保基金、养老金、公募基金等账户频频现身,基金产品类别包括权益基金、指数基金、ETF产品等。在科创板打新的基金队伍中,既有规模百亿元的爆款基金,也有规模不足5000万元的迷你基金。

《证券日报》记者注意到,到目前已有112只科创板股票公布网下打新结果,共有2735只基金产品成功获配科创板新股,分属132家公募基金旗下产品,获配新股总金额高达418.72亿元。目前打新成功率最高的基金产品是国联安小盘精选混合,共获配107只科创板新股。包括国联安精选混合在内的71只基金成功中签科创板新股的数量均超过100只,另有813只基金成功中签80只以上。

为了规避关联交易,基金公司无法参与与关联方作为主承销商的科创板股票的打新,据此计算出的基金公司的“打新成绩”显示,南方基金、广发基金、易方达基金、鹏华基金、富国基金、嘉实基金等6家基金公司旗下均有基金打中80只以上的科创板新股,打新能力突出。

公募基金缘何能如此高频率地中签科创板新股呢?科创板新股发行规则变化很大,除了将个人投资者的投资门槛提高之外,网上抽签比例占总发行量比例也降到15%-40%,网下占比提升到70%左右。另外,科创板网下申购只允许机构投资者参加,在这双重因素作用下,科创板新股网下申购的中签率大幅提升。

在科创板新股发行过程中,发行人会对网下投资者进行分类配售,将机构投资者分为A类、B类和C类:A类投资者包括公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金以及保险资金等;B类投资者为合格境外机构投资者资金;其他投资者均算做C类。按照中国证券业协会相关规定,主承销商在开展投资者选择和股票配售工作时应以A类优先考虑,同时大幅提高私募基金准入门槛,符合要求的C类投资者数量大幅减少。这也是A类投资者在参与科创板打新能获得较高比例配售的原因之一。

这一年来,公募基金作为A类投资者,已成为科创板打新的绝对主

力。《证券日报》记者梳理后发现,112只科创板新股在网下共同投资者配售40.15亿股,公募基金合计配售21.6亿股,在网下投资者中占比达53.8%。

粤开证券研究院策略分析师殷越对《证券日报》记者表示,公募基金在打新科创板时能够脱颖而出,主要有三方面原因:首先,公募基金对科创板打新参与度较高;其次,市场参与者增加,提升网下报价的博弈程度,公募基金作为专业的投资机构,具备较完善的研究体系和定价体系,报价精准度较高;第三,中签率提升的同时,也使得新股发行价格更趋于理性,符合市场定价水平。

公募基金打新科创板的收益到底有多少?一位公募基金的基金经理对《证券日报》记者表示:“科创板打新产品收益不仅来源于新股上市发行的收益,还有底仓收益,所以只要保证一方面的收益,打新基金的绝对收益就很可观。当然,有一部分科创板股票出现破发情况,但这未必是坏事,会让投资者在询价时避免盲目报高价,有助于科创板

估值回归理性。”

基金重仓101家科创板股票

在科创板推出后,6只科创板战略配售基金横空出世,成为首批可参与科创板战略配售的公募基金,并受到市场热捧。《证券日报》记者从2020年一季度数据中发现,这6只战略配售基金均在一季度明显加仓,季末股票仓位最高升至31.05%。

最近一年,公募基金作为专业的机构投资者,对科创板的投资布局力度越来越大。据东方财富Choice数据显示,2020年一季度中,有101家科创板公司的前十大流通股股东名单中出现公募基金身影,共有1561只基金产品重仓科创板个股,持仓数量合计约2.3亿股,对应持仓市值达190.6亿元。

与此同时,在连续发行不仅限于科创板个股的5批科创主题基金后,今年又发行了纯粹投资科创板的科创主题基金。杨德龙表示:“未来这些基金的业绩表现取决于科创板的表现,值得市场期待。”

全力支持海南自由贸易港建设 交通银行出台专项发展意见

6月1日,中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》,并于6月8日召开新闻发布会,海南自由贸易港建设进入全面实施阶段。交通银行第一时间落实《总体方案》要求,出台了支持海南自由贸易港业务发展意见,将深耕旅游业、现代服务业和高新技术产业“三大主导产业”,支持洋浦经济开发区、海口综合保税区等11个岛内重点园区建设,在有效防范风险的前提下,举全行之力,加快培育具有自贸港特色的金融服务体系。

支持自贸港优势产业项目建设

交行方面表示,将布局特色产业金融服务,如聚焦旅游业发展,做强旅游投融资、消费金融、旅游支付、增值服务、跨境支付结算等金融产品;聚焦现代服务业发展,运用产业链特色产品推动保税仓储国际物流配送、转口贸易、

大宗商品贸易等业务发展,服务海南国际设计岛、区域性国际会展中心等项目建设;聚焦高新技术产业发展,加强对自贸港内物联网、人工智能等高新技术产业核心企业的营销拓展,积极为重点企业提供综合化金融服务。

同时,交行将积极支持重大项目开工建设。主要包括:聚焦“五网”基础设施建设,围绕“智慧海南”建设加强业务营销拓展;积极支持“中国洋浦港”船舶港项目建设,提供配套融资支持,助力自贸港运力增长;支持自贸港海底光缆等项目建设,服务国际互联网数据交互试点;通过多元化融资方式支持交通、通讯、能源等领域重点项目融资需求;支持文昌国际航天城、三亚深海科技城等产业平台和园区主体的融资需求。

着力提升自贸港跨境金融服务

交行将对接贸易自由做强跨境金

融服务。包括在自贸港实行“一线”放开、“二线”管住的进出口管理制度基础上,深入推进自贸港建设高标准的国际贸易“单一窗口”;构建适配自贸港跨境资金流动自由便利政策的自由贸易账户体系,为跨境资金在自贸港与境外之间的进一步自由便利流动做好基础准备;根据自贸港跨境服务贸易负面清单制度建设,及时制定适配交行负面清单管理机制,推进自贸港服务贸易自由便利;紧跟自贸港对货物贸易实行以“零关税”为基本特征的自由化便利化制度安排步伐,切实简化货物贸易结算及融资的业务流程;研究设计自贸港专属外汇市场风险管理工具,满足自贸港企业在套期保值规避汇率风险方面的需求。

交行将升级贸易融资服务,抢抓建设海南国家区块链技术和产业创新发展基地的政策机遇,搭建客户服务应用场景,为自贸港企业提供一点接入、一站式跨境业务线上服务,全流程

办理多渠道国际结算和贸易融资业务。同时,进一步发挥出口信用保险作用,积极引入中信保等风险分担缓释机制。

此外,交行将强化跨境投融资服务,主要是依托集团综合化经营及国际化网络服务总部经济发展;主动对接同业、金融基础设施、行业组织、交易所等平台,拓宽贸易融资资产跨境转让的信息渠道,积极推动跨境资产转让业务发展;结合监管关于在跨境投融资领域探索建立新的外债管理体制要求,为企业提供配套金融服务;配合自贸港简化相关外汇管理政策,做好境外上市外汇登记等外债资金汇兑便利化服务。

交行相关负责人还介绍到,将进一步做大做强非居民客群,依托境外机构自由贸易账户、境外机构境内账户和离岸账户的差异化政策优势,为自贸港非居民企业客群在汇兑管理、跨境投融资、供应链金融、跨境资金筹划等方面

提供全流程金融服务与支持。

积极适配自贸港发展特色产品

据悉,交行将打造特色航运金融服务,包括为购机、购船融资需求提供抵押融资、预付款融资、购置贷款、租约融资等金融服务;通过交银租赁子公司开展售后回租、直接租赁等服务,为航运企业盘活固定资产;结合自贸港航权开放政策,为航运企业提供配套金融服务;针对大型航运集团改善流动性、降低杠杆率的需求,定制专属类产品;提供“互联网+航运+金融”的投融资、结算集成化金融服务方案。

同时,交行将拓展科技金融赋能空间。如支持涉海高新技术企业利用股权、知识产权开展质押融资;深挖第三方场景化发展机会,打通电商平台、地方区域性商会等渠道,运用科技金融产品为客户提供场景化服务;积极参与自贸港“一网通办”等平台建设,

科创板开板一周年 A股8个“第一”亮了

■本报见习记者 余俊毅

今天起,深交所将开始受理创业板在审企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。下一步,证监会将组织深交所、中国结算等单位扎实推进审核注册、市场组织、技术准备工作,落实好创业板改革并试点注册制工作。这意味着,创业板将会接棒科创板,成为我国注册制改革的新战场,并进一步助力科技创新企业进入资本市场。

2019年6月13日,科创板正式开板。作为改革试验田,科创板承载着带动资本市场全面深化改革的使命。仅仅一年时间,科创板就创造了资本市场上的八个“第一”:

2019年6月19日,华兴源创启动招股,科创板第一股诞生。

2020年1月20日,具有特殊表决权架构的企业优创得登科创板,A股同股不同权第一股出现。

2020年1月23日,泽璟制药登陆科创板,A股未盈利上市第一股面世。

2020年2月21日,科创板“最贵股”石头科技登陆,发行价为271.12元/股,同时刷新了A股史上发行价新高。

2020年2月27日,华润微挂牌上市,A股红筹第一股问世。此次发行以港元为面值币种,以人民币为股票交易币种在上交所交易。

6月12日上市的另一家红筹企业九号智能申请公开发行CDR并在科创板上市,成为科创板首家发行中国存托凭证(CDR)的红筹企业。

已经在境外上市的红筹股中芯国际,即将于6月19日上市,申请回归A股至科创板上市,从受理到上会仅用时18天,创下最快上会纪录。

2020年6月12日,证监会同意华兴源创发行股份购买资产并募集配套资金的注册申请。首单科创板上市公司重大资产重组项目注册成功。

截至目前,科创板已平稳运行218个交易日,经历了四十六周。《证券日报》记者根据东方财富数据统计后发现,截至6月14日,科创板上市公司企业已达110家,合计首发募资1273.92亿元,总市值1.72万亿元。

6月11日,中国证监会办公厅副主任李钢在参加上海市政府新闻发布会时表示,下一步,证监会将按照新证券法和《关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知》相关要求,坚持“尊重注册制的基本内涵,借鉴国际最佳实践,体现中国特色和发展阶段特征”原则,在市场各方积极参与、共同推动下,稳步推进、分步实施以信息披露为核心的注册制改革。

李钢透露,具体举措有三项:一是持续推进科创板试点注册制的制度创新。进一步完善科创板试点注册制的制度规则,提高注册审核透明度,优化工作程序;二是推进创业板试点存量市场注册制改革平稳落地;三是在及时总结评估科创板、创业板注册制改革经验基础上,稳步在全市场推行股票发行注册制。

对此,宝新金融首席经济学家郑磊接受《证券日报》记者采访时表示,今年是中国资本市场走过的第30个年头,也是科创板开板一周年,标志着中国的科技企业和资本市场进入加速换挡的新周期,科创板将继续乘风破浪,扬帆远行。

本版主编 袁元 责编 汪世军 制作 曹秉琛 E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785