



中国上市公司协会会长宋志平：

上市公司要“知敬畏 守底线 尽责任”



中国上市公司协会会长宋志平

■本报记者 赵学毅

“好的制度、机制是创新的肥沃土壤，科创板就是很好的政策实践，为企业科技创新提供了肥沃的资本土壤。不过，科创板上市公司大多是中小型企业，上市时间短，规范公司治理的经验还有所欠缺，在发展中要做到‘知敬畏、守底线、尽责任’。”7月22日，在科创板开市一周年之际，中国上市公司协会会长宋志平在证券日报主办的“新时代资本论坛——2020科创领军者峰会”上做出上述表示。

随后，在接受《证券日报》记者专访时，宋志平表示，虽然短短一年，科创板上市公司表现出良好发展态势，但毕竟是资本市场的新兵，更要认真学习新证券法，理解和掌握新规定、新要求，强化法人治理规范，优化公司内部制度，健全内部机制，充分发挥科创板的特色和优势，真正成为推动中国上市公司质量提升的“生力军”。

科创板公司现“五高” 市场估值应科学有效

“科创板开市，寄托了我国矢志科技创新、推动经济高质量发展的梦想，肩负着为资本市场基础性改革提供试

验田的使命。”宋志平表示，2019年年报显示，科创板公司上市首年保持良好发展态势，表现为五高：

一是收入和利润增速高，有七成公司收入和净利润均实现两位数增长，毛利率平均为54%，净利率平均为22%，显著高过其他板块，显示出较强的市场竞争力；二是净资产收益率高，平均接近20%；三是研发投入占营业收入的比例高，平均为12%，其中，微芯生物、赛诺医疗研发投入占比接近50%；四是研发人员占员工总数比例高，超过三成，平均每家超过200人。高的研发投入带来更多科技创新成果，2019年科创板公司合计新增专利2500余项，其中发明专利1100余项；五是现金分红水平较高，已有88家公司提出了现金分红预案，平均分红比例达到36%，合计拟派现金额70亿元。

据上交所官网显示，截至7月21日，133家科创板上市公司总市值达到2.62万亿元，平均市盈率99.48倍。

对此，宋志平表示，科创企业由于存在非线性成长、研发投入较高、技术路径不确定，估值方式也有别于传统行业。“科创板公司的估值，并不是某个静态时点的现金流折现这么简单，还要区分公司所处的阶段、环境、行业等多个维度，在不同生命周期应有不

同估值方法。”

科创板公司韧性强 上市后带来两大欣喜表现

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计，2020年一季度，A股上市公司合计实现归母净利润8232.12亿元，同比下降23.45%。而科创板公司一季度仍维持了较好的盈利能力，整体销售净利率为11%，同比上升2个百分点；归母净利润合计28.44亿元，同比增长13.9%；扣除非经常性损益后的净利润合计21.99亿元，同比增长34.32%。

“受疫情影响，全球经济形势变化，企业面临的不确定性也在不断增加。但科创板上市公司积极应对外部环境深刻变化，扎实经营，表现出明显的抗风险稳增长的能力，具有较强的韧性。”宋志平表示。

宋志平对《证券日报》记者表示，科创板上市公司还带来两大欣喜表现：一是民营和混合所有制企业的活力在通过资本市场的机制释放。二是信息披露的有效性得到提升，风险揭示和投资者需求导向更加鲜明。

“知敬畏 守底线 尽责任” 提质既看治理运营也看创新

“提高上市公司的质量，主要是治理质量和运营质量，对于科创板来讲还应加上创新质量。”宋志平在此次峰会上对上市公司首次提出九字要求：“知敬畏、守底线、尽责任”。

“知敬畏”。上市公司要有初心，守本分，谨记“四个敬畏”。“科创板上市公司从资本市场融资，更好地用于企业的研发投入、生产经营，早日实现核心技术的突破，更好地参与国际竞争；要尊重资本市场规则，保持为市场投资者创造价值的初心。”宋志平强调。

“守底线”。科创板上市公司要认真学习贯彻新证券法，牢牢守住“四条底线”：不披露虚假信息，不从事内幕交易，不操纵

股票价格，不损害上市公司利益。“新《证券法》对信息披露的要求更加严格，加大对违法违规处罚力度，提升违法违规成本，同时对投资者保护制度做出全新探索，上市公司要更加重视投资者关系管理和投资者权益保护。”宋志平表示。

“尽责任”。科创板上市公司要尽到应有的经济责任和社会责任，稳健经营，回报股东，创新发展。“持续创新发展，要持续开展扎实有效的创新，真正成为高质量发展的公司，树立‘百年老店’的奋斗目标。”

四方面可见 中国资本市场未来可期

从7月份的第一个交易日起，沪指就站上了3000点，7月9日更是稳稳站上了3450点，直接打破了市场的沉闷。

“大家都期待迎来有活力的资本市场，恰逢A股市场的‘而立之年’。我认为，从以下四个方面可以看出，中国资本市场的未来是可期的。”宋志平表示。

一是经济基本面向好。尤其是和欧美比起来，有更大韧性和回旋余地，我们对中国经济的基本面发展充满信心。

二是科学的监管水平。6月18日，刘鹤副总理在陆家嘴金融论坛上提到了发展资本市场要坚持“建制度、不干预、零容忍”。证监会监管的思路非常明确，就是市场化、法治化。

三是提高上市公司质量。科创板上市公司要进一步提高治理质量、运营质量和创新质量。“一年多来，中上协在证监会的领导下，大力开展提高上市公司质量的培训工作，今年1月份至7月份期间，已举办视频培训6场，培训上市公司高管人员5000多人次。”

四是投资生态改善。我国中小投资者比较多，现在有1.68亿的开户投资者，但真正的机构投资者只有30、40万户。“所以，我们要发展机构投资、价值投资，而不是投机，多引导投资者关注科创板上市公司，改善我们的投资生态。”宋志平表示。

证券日报社社长陈剑夫：

科创板为注册制改革 打了一个“好样”



■本报记者 赵学毅

“作为注册制的试验田，科创板这一年的‘探索与担当’，为注册制改革打了一个‘好样’。”7月22日，由中国上市公司协会指导、证券日报社主办的“新时代资本论坛——2020科创领军者峰会”在京举行，证券日报社社长陈剑夫在开幕致辞时做出上述表述。

“7月份以来，上证指数突破了几大重要关口，打破了市场沉寂。A股市场的回暖，是多重因素综合作用的结果，其中，注册制与新证券法的实施，是最重要的推手。”陈剑夫表示，蓬勃壮大的科创板，对中国科技创新与资本市场改革起到了历史性的推动作用。作为注册制的试验田，科创板的“探索与担当”为注册制改革打了一个“好样”。

陈剑夫提到，当前形势下，科创板公司如何通过上市进一步夯实核心竞争力、增强科技创新能力、突破外围封锁；科创板如何更好的承载注册制试点、如何更好的实施新证券法？这些都是关乎现在与未来的必答题，也是监管层、中介机构、企业家、学者、媒体等市场各参与方需要共同回答的课题。

“以科创板及注册制为标志，中国多层次资本市场建设实现了历史性的跨越。”陈剑夫表示，作为信息披露媒体，证券日报在服务于资本市场发展大局、推动市场改革创新方面，不仅发挥舆论“鼓与呼”的作用，更愿意搭建交流切磋的平台，为推动科技创新和市场发展进步做一些实事。

据介绍，2019年12月27日，证券日报发起创立了“科创领军者联盟”，首批会员43位，覆盖了彼时90%以上的

科创板上市公司。7月22日，又有29位新近上市的科创领军者加入联盟，进一步扩大了科创板领军者朋友圈。

“此外，证券日报还成立了课题组，对百余家科创板公司进行了问卷和实地调研，并形成了报告及内参。”陈剑夫说，“希望借此向科创领军者们致敬，同时帮助科创板公司向上级部门反映、解决实际困难，为实现产业报国、科创强国凝心聚力。”

上市大大增强了科创板公司抵御不确定风险的底气。调研数据显示，有超过95%的科创板公司表示“不担心资金链问题”，其中超过半数的公司表示，疫情对资金链的影响很小。在产业链方面，有76.74%的科创板公司生产原材料来自国内，有81.4%的科创板公司主要市场在国内。

“在6月18日召开的第十二届陆家嘴论坛上，国务院副总理刘鹤指出，一个以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展的新格局正在形成。从科创板公司的角度出发，印证了新格局以‘国内循环为主’的特点。”陈剑夫说到。

今天的科创板“百舸争流”，明天的科创板“千帆竞发”。奋楫者先，勇进者胜。

“2020年是中国资本市场30周年，30年来，中国经济借力资本市场发生了翻天覆地的变化，而资本市场也在服务于实体经济发展中获得长足进步。站在这个历史节点，抚今追昔，我们更加深切的意识到‘改革开放，只有进行时，没有完成时’。”陈剑夫在致辞最后呼吁，“任重道远者，不择地而息。让我们一起‘加满油，把稳舵，鼓足劲’，在星辰大海的征途上乘风破浪。”

交控科技股份有限公司董事长邵春海：科创板让中国技术实现国际超越成可能

■本报记者 李乔宇

“交控科技的技术门槛比较高，进入资本市场以后，为我们持续创新提供了保障和条件。”7月22日，在证券日报社举办的“2020科创领军者峰会”上，交控科技股份有限公司（简称“交控科技”）董事长邵春海在演讲中表示。

“我们花了10年的时间干了国外用30年到50年时间干的事情，但我们现在仍扮演着一个追赶者的角色。”在邵春海看来，“通过资本市场抓住中国轨道交通快速发展的机遇，使我们的技术在国际上超前一代到两代，是我们的目标。上市给我们提供了这样的可能。”

在邵春海看来，科创板的科创属性，向科创企业提出了6个问题。分别为：企业是否自主掌握核心技术；是否能够通过相关创新平台生产产品；企业的技术和产品是否受到同行认可并跟随；是否获得用户和市场认可；企业是否拥有并保持持续创新的能力；企业的技术能为国家以及行业带来怎样的益处和促进。

“按照这6条来一一对应，就能发现其实科创板对于企业的要求很高。”邵春海表示，“上市之前，我们也在不断地证明自己的企业具有很强的科创属性，并最终成为第一批科创板上市的25家企业之一。”

“科技创新不是一天一时的，有可

能需要五年、十年，甚至更长时间。”邵春海坦言，“我们看到，有的科创板上市公司暂时未盈利。科创板给了这些企业能够融资的平台，同时也在引导投资者去挖掘企业的长期投资价值”。

10年之前，我国轨道交通信号系统依赖进口，长期被少数国际巨头公司所垄断。经过10年的努力，交控科技终于能够在技术领域与国际巨头并肩。截至2019年底，交控科技已经连续两年实现国内轨道交通信号系统市场占有率第一。

邵春海坦言，在科创板推出之前，科创企业如果盈利能力一般，且想要进一步为科技创新进行融资，就要面临难度大、成本高、分散精力等问题。

“现在我不再用再去天天为筹钱而担心，我要干新的东西。”上市也为企业吸引人才、留住人才提供了更多的思路。“上市以后我们积极采用股权激励的方式吸引和留住人才，使我们具有更大的竞争力。”邵春海表示。

谈及对于科创板的期待，邵春海建议，科创板的制度还在不断完善，“我觉得还要加速对标国际上一些成熟的板块市场，使我们的制度更加有利于发挥科创属性。”在邵春海看来，“科创板还要释放出更多的活力，提供更多科创企业在科技快速发展的时代脱颖而出的机会和机遇。”

中国上市公司协会副会长兼秘书长何龙灿：

一大批硬核高科技企业通过科创板发展壮大

■本报记者 李春莲

7月22日，由中国上市公司协会指导、证券日报社主办的“新时代资本论坛——2020科创领军者峰会”在北京举行。

中国上市公司协会党委委员、副会长兼秘书长何龙灿在峰会上致辞称，首先要特别祝贺2020科创领军者峰会的成功召开，也特别祝贺第二批加入科创

领军者联盟的29家上市公司。这个联盟自成立以来在促进科创板企业合作、沟通、交流等方面做了大量工作，发挥了积极的作用，是一个非常好的平台。

何龙灿表示，设立科创板是资本市场支持科技创新、助推经济转型升级和高质量发展的重要举措，也是资本市场深化改革进一步推进市场化和法治化的重要举措。

从2019年7月22日首批25家企业上

市，到2020年7月21日科创板上市公司数量达133家，越来越多的高科技企业选择登陆科创板。

“经过一年的实践，我们非常欣喜的看到科创板作为国家科技创新的助推器和资本市场改革发展试验田的作用正在凸显。一大批硬核高科技企业通过登陆科创板正在发展壮大，试点注册制也正在向创业板推广。”何龙灿强调，“在科创板推出一周年之际，证

券日报举办科创领军者峰会、发布科创板相关调查报告，对科创板这一年的发展进行全面、深入地回顾分析和总结，具有重要的意义。中国上市公司协会作为上市公司之家，我们非常愿意同包括证券日报在内的市场各方共同努力，针对科创板企业的具体特点来提供这种定制化、精细化的服务，来共同助推科创板企业实现高质量发展”。

证券日报发布《2020 科创领军者 77 问》调研报告

■本报记者 赵学毅

7月22日，首批科创板“25星宿”迎来一周岁生日，证券日报《2020科创领军者77问》调研报告正式发布。该报告以问题为导向，通过一线调研呈现出科创板公司的生存现状，是我国科创板公司的第一份体检报告。

据介绍，早在今年4月份，证券日报“科创板调研组”成立，通过反复研讨，从八个方面拟定了77个问题，最终形成一张问卷。6月底，百余家科创板公司董事长纷纷给出了自己的答案。“科创板调研组”逐一汇总答卷，并结合近3个月的实地走访，编撰完成《2020科创领军者77问》。

该报告共分八大部分，涉及科创板企业资金链、产业链安全、人才与技术、营商环境、政策建议等。

报告第一部分抓住科创板公司的生命线——资金链，资金链是企业的生命线，如果不能做好资金链管理，企业立刻会遭遇生存危机，寻求发展也就成为“美梦”一场，一触即碎。对于科创企业来说，由于研发投入大、周期长，对资

金的渴望更为强烈。调研结论显示，在市场化定价下，科创板公司普遍出现了“超募”情形，95%的科创板企业并不担心资金链问题。不过，科创板公司有太多的资金闲置，需要解决资金管理问题，尽快提高资金的盈利性和流动性。

领略资本力量赋能科创板公司后，报告第二部分则探究了科创板公司的核心竞争力——人才与技术。调研显示，有1/3的科创板公司研发投入占营收的比例超过15%，另有19%的公司研发投入占比超过10%。可见，大多数科创板公司十分重视研发投入，“硬科技”特色明显，研发投入与营业收入之比明显高于其他市场板块，板块集聚效应正在形成。

不过，我国高新技术企业发展面临着起步晚、发展迟、底子薄等问题，不少行业的科研水平还处于初期阶段，技术集约化程度不强，自动化程度不高。该报告的第三部分，完整呈现了科创板公司的真实营商环境。通过这部分调查，科创板公司发出了内心的呼唤，比如期待政府采取措施避免行业恶性竞争，提高行业准入门槛，在土地、税收等方面给予扶持，减少行业行政审批流程，在

融资难、融资贵问题上期望切实协调好银行提供融资服务等等。

令人欣喜的是，日前，国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》，明确亟需进一步聚焦市场主体关切，对标国际先进水平，更多采取改革的办法破解企业生产经营中的堵点、痛点，强化为市场主体服务，加快打造市场化法治化国际化营商环境。

随着全球疫情的扩散及国际经济环境的恶化，产业链的安全性成为决定上市公司稳定发展的关键因素。上游企业和下游企业是相互依存的，没有上游企业提供原材料，下游企业就“巧妇难为无米之炊”；没有下游企业生产制品投入市场，上游企业的材料也将“英雄无用武之地”。该报告第四部分聚焦这一痛点，调研数据显示：有76.74%的科创板公司生产原材料来自国内，有81.4%的科创板公司主要市场在国内。上市又大大增强了科创板公司抵御不确定风险的底气，与此同时，印证了科创板以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

另外，目前科创板上市公司是否充

分符合硬科技标准？企业解决人才之困需要什么政策支持？如何看待目前科创板上市标准的包容性？中介机构持续督导职责是否得到落实？

更多的问题，在报告中给出了清晰的回答，并且图文并茂。对于科创领军者们提出的宝贵意见，证券日报将通过内参等形式向上级有关部门反映，期待更接地气的科创板包容性政策呼之欲出。

正如该报告“前言”所述：继往开来启新程，砥砺前行著华章。《2020科创领军者77问》旨在总结科创板开板一周年的运行情况和经验成果，并为科创板的长远健康发展建言献策，同时向奋斗在科技前沿的科创领军者们致敬。

