

科创板两周年“试验田”成果颇丰

编者按:自2019年7月22日开市以来,科创板坚守板块定位,“硬科技”上市公司从25家增加至311家,总市值达4.78万亿元。截至7月21日收盘,已有101家科创板公司发布2021年半年度报告或上半年业绩预告,其中68家公司上半年净利润实现或有望实现同比增长,占比67.33%。这表明科创板上市公司克服新冠肺炎疫情影响,实现业绩稳步增长。两年里,科创板不断建立和完善了涵盖发行上市审核、发行承销、交易组织、持续监管等业务条线的全链条规则体系,并经受了市场检验,为资本市场注册制改革的持续深入开了个好头。

“数”描科创板:历时726天 总市值逼近5万亿元

■本报记者 昌校宇

挂牌公司数量从“0-100”,科创板走过了283天;从“100-200”,科创板用时222天;从“200-311”,科创板历时221天。历时726天,齐聚科创板的311家公司不仅星光熠熠,而且从多个维度提交“硬核”答卷。

2019年7月22日,科创板正式开市,首批上市公司25家。截至今年7月21日,开市两年来科创板上市公司已达311家,总市值共4.78万亿元,合计首发募集资金总额达3805.85亿元。311家科创板上市公司中,102家公司募资金额超过10亿元。其中,68家公司募资金额超过10亿元,28家公司超过20亿元,6家公司超过50亿元。

科创板上市公司平均首发募集资金金额为12.24亿元,最大值为中芯国际532.3亿元,中国通号、和辉光电-U分别以105.3亿元和81.72亿元位列榜眼和探花;最小值为上纬新材1.08亿元,中位数为6.96亿元。

江苏省在科创板上市公司省际分布中拔得头筹。从311家科创板上市公司地域分布来看,科创公司家数排名前五的省份(直辖市)分别是江苏省59家、广东省51家、上海44家、北京43家、浙江省26家,合计223家,占比71.7%。

311家科创板上市公司“硬科技”含量十足。从科创板上市公司的行业分布来看,三大行业集体领跑,分别为新一代信息技术108家(包含集成电路31家),占比34.73%;生物医药

71家,占比22.83%;高端装备61家,占比19.61%。其中,集成电路占A股集成电路上市公司的半壁江山,生物医药行业公司治疗领域涵盖癌症、艾滋病、乙肝、丙肝、水痘等多种疾病,高端装备制造涉及工业机器人、轨道交通等多个领域。此外,新材料、节能环保、新能源分别为33家,占比10.61%;26家,占比8.36%;12家,占比3.86%。

311家科创板上市公司中,114家公司市值超过百亿元,其中14家公司市值超过500亿元,5家公司市值超过1000亿元。

科创板上上市公司规模相对较小。2020年,45%公司的营业收入低于5亿元,1.93%公司营业收入超百亿元。其中,营收排名前五位的公司分别为中国通号

401.24亿元,传音控股377.92亿元、天能股份351亿元、天合光能294.18亿元、中芯国际274.71亿元。此外,311家科创板上市公司中,50%公司净利润低于1亿元,81%公司的净利润低于2亿元,1.6%公司的净利润超过20亿元。其中,净利润排名前五位的公司分别是中芯国际43.32亿元、中国通号38.19亿元、传音控股26.86亿元、圣湘生物26.17亿元、天能股份22.8亿元。

科创板上市公司中,66%公司总资产规模低于20亿元,4.18%公司总资产规模超百亿元。其中,总资产排名前五位的公司分别是中国通号1053.28亿元、天合光能455.92亿元、电气风电317.66亿元、中芯国际313.21亿元、传音控股259.91亿元。

311家科创公司展示细分行业研发“硬实力”

■本报记者 昌校宇

今日,科创板迎来开市两周年,从零起步的科创板如今已拥有311家“硬科技”上市公司。业绩快速增长、研发投入高、机构踊跃调研等特征,也从不同侧面印证了311家公司的“硬实力”。

中航证券首席经济学家董忠云表示:“开市两年来,科创板通过积极支持具有关键核心技术、科技创新能力强的企业上市,推动了我国经济结构战略调整,实现经济高质量发展。”

科创板坚守板块定位,持续推动科技创新企业与资本高效对接。据Wind资讯数据统计,截至今年7月21日,科创板上上市公司已由首批25家增至311家,总市值为4.78万亿元,合计首发募集资金总额达3805.85亿元。其中,新一代信息技术、生物医药、高端装备三大先导产业上市公司数量分别为108家、71家、61家,位列行业分布前三名。

“科创板‘硬科技’聚集效应逐步凸显,部分公司已成为细分行业领军者。”粤开证券首席市场分析师李兴表示,例如,国内协同管理软件行业领军者致远互联和体外诊断领军者硕世生物,两家企业首发募资合计为16.37亿元,通过资本助力引领行业向前发展。

研发投入也是检验科创板上上市公司科创属性的硬核指标之一。据Wind资讯数据,2020年,311家公司研发投入总额达421.93亿元,同比增长22.93%;研发投入与营业收入之比的中位数为8.42%。2020年,平均每家公司研发人员数量约280人,占员工总数的比例中位数为22.5%,各项指标均显著高于其他市场板块。

得益于持续稳定的高研发投入,311家科创板上上市公司科技创新能力强,整体维持了较高的盈利水平。据Wind资讯数据统计,311家公司2020年共实现营业收入4662.4亿元,同比增长18.2%,实现归母净利润553.7亿元,同比增长56.6%;2021年一季度共实现营业收入1191.9亿元,同比增长73.3%,实现归母净利润141.6亿元,同比增长242.0%。

今年上半年,科创板继续展示“硬核”业绩。据Wind资讯数据统计,截至7月21日,科创板有101家上市公司发布上半年业绩预告,66家公司业绩预告(扭亏、预增、略增),占比65.3%。按预告净利润下限统计,24家公司净利润超1亿元,3家公司净利润超10亿元。此外,在业绩向好的66家公司中,以预告净利润同比增幅下限来看,有46家公司预告净利润同比增幅都在50%以上,占比69.7%。

科创板上市公司业绩向好,机构也普遍看好科创板公司。据Wind资讯数据统计,年内共有206家科创板上市公司接受了1234次调研。其中,道通科技年内被调研次数最多,达到57次;欧科亿、莱伯泰科、澜起科技等其他31家公司年内被调研次数也超过10次。

此外,科创板“后备军”充分。从近一个月申报科创板IPO情况来看,6月21日至7月21日科创板新增受理63家公司,其中包括全球化科技巨头先正达,该公司计划筹资金额为650亿元,有望打破科创板首发融资记录。

董忠云表示,先正达选择科创板上市,进一步凸显了科创板的产业聚集效应和包容性不断增强,“未来,科创板将汇聚越来越多各行各业的优质科创企业,‘硬科技’属性不断强化,成为我国建设科技强国的重要助力”。

科创50指数落地一年 成中长期资金“吸纳池”

■本报记者 包兴安

科创50指数落地一年来,不仅为投资者提供客观表征市场和业绩评价基准的工具,而且也让更多投资者进行指数化投资创造了条件,吸引增量中长期机构资金涌入科创板。

2020年7月22日,上海证券交易所和中证指数有限公司于收盘后发布科创50指数历史行情,次日起正式发布实时行情。该指数由科创板市值大、流动性好的50只证券组成,反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现。

苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示,科创50指数发布以来,通过其严格的股票筛选、合理的股票构成,有效地反映了科创板上市股票的表现,为市场提供了比较明确和合理的投资标的和

业绩基准。

2020年7月22日,科创50指数开盘点位为1474.015点,收盘1497.23点。截至今年7月21日收盘,科创50指数报1565.64点。陶金表示,科创50指数发布一年间尽管受到新冠肺炎疫情等基本因素影响及股市风格轮动的影响,指数表现有所波动,但相关股票的成长性较好,在流动性充足的背景下,指数仍然是波动中上升。

粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁对《证券日报》记者表示,科创50指数以市值为样本指标,市值较大的龙头企业获得被动资金青睐。除此之外,科创50指数显现出我国资本市场改革正在发力推进,以及政策向科技领域企业的倾斜,科创50指数中,电子、计算机、医药、机械设备四类企业个股占比高达80%,具备绝对优势,相关行业获得资金持续青睐。

随着科创50指数的顺利运行,逐步衍生出多款跟踪该指数的产品。2020年9月22日,4只科创50ETF上演一日售罄盛况,吸引了约1000亿元认购资金,最终募集金额为200亿元;2020年11月16日,首批科创50ETF在上交所正式挂牌上市,拉开了二级市场科创板指数化投资大幕;东方财富Choice数据统计,截至今年7月21日,科创50ETF及联接基金已成立12只,发行份额合计达333.6亿元。此外,今年7月上旬9只双创50ETF上市,也为投资者提供了丰富的资产配置工具。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,由于个人投资者参与科创板股票门槛较高,科创50ETF通过跟踪科创50指数实现投资科创板,为投资者提供更加便捷的投资科创板渠道,同样,双创

50ETF也为无法达到科创板或创业板投资准入门槛的投资者提供了投资科创板 and 创业板公司的渠道,为市场带来长期资金。

陶金认为,科创50ETF、双创50ETF聚集了两个市场中更好的股票标的,天然能够吸引大量稳健和中期资金进入市场,尤其ETF的特性使得更多投资风格取向的资金可以进入这一市场,降低了中长期资金进入科创板 and 创业板市场的门槛,也增加了两个市场对各类资金的吸引力。

“科创50指数对于投资科创板的资金而言,给予了更为明确的基准与参考,也为相应的指数型基金及其他衍生品的发展创造了条件。另外上证综合指数纳入科创板股票,后续其他的上证核心指数也有望将科创板股票纳入,科创板有望迎来更多增量资金。”陈梦洁表示。

专家:在发行定价等五方面继续做好“试验田”

■本报记者 吴晓璐

自设立以来,科创板就肩负两大使命,除了支持科技创新,还要为资本市场注册制改革探索可复制、可推广的经验。

作为“试验田”,科创板试点注册制带动了资本市场基础制度的变革,建立了涵盖发行上市审核、发行承销、交易组织、持续监管等业务条线的全链条规则体系,设立了多元包容的发行上市条件,构建了市场化的发行承销机制,创新了交易机制和投资者适当性制度等。开市两年间,科创板各项制度经受了检验。去年,创业板改革并试点注册制也借鉴了科创板的部分成功经验。

接受《证券日报》记者采访的专家认为,下一步,科创板注册制可以从完善发行定价机制、进一步明确“硬科技”指标、增加对中介机构执业质量考核、引入做市商制度和加大对违法违规行为处罚等五方面发力,继续深化改革。

“从实践来看,科创板试点注册制取得成功,在多元包容的发行上市条件、严格的退市制度以及市场化发行定价等方面积累了有效经验。”兴证资管首席经济学家王德伦在接受《证券日报》记者采访时表

示,科创板公司严把出入口,有助于充分发挥市场作用,并遏制上市公司利用资本市场攫取私人利益的机会主义行为;引入机构投资者参与市场化询价,有利于发现公司的真正价值,减少投机炒作行为。

中国银行研究院博士后汪惠青在接受《证券日报》记者采访时表示,在上市标准方面,科创板更具包容性,充分考虑了部分优秀科创企业技术成果转化周期较长的现实需求,能够为企业提供更精准的资本市场支持,有效提高资本市场服务实体的质量和效率;发行上市审核方面,科创板建立了咨询沟通制度,提高了科创板审核制的公开透明度,也有利于提升审核质效;再融资方面,科创板简易程序定增项目已落地,极大提高了企业再融资的效率。

从上市标准类型来看,目前科创板311家上市公司中,特殊类型的IPO企业包括19家未盈利企业、2家特殊股权结构

企业、3家红筹企业。

虽然“试验田”成果丰硕,但改革只有进行时,注册制改革亦是如此。

王德伦认为,首先,科创板应加大对机构投资者报价独立性的审查力度;其次,适当增加科创板上上市公司科研能力的硬性指标,对有效专利、有效研发赋予更大权重;三是增加对中介机构执业质量考核,如设置“白名单”制度,对辅导公司上市过程中存在不合规行为的中介机构,可以在一定时间内减缓所辅导公司上市速度,或加大对所辅导公司审查力度,充分发挥中介机构在信息核实中的作用,保护投资者合法权益。

汪惠青认为,下一步,首先应研究

引入做市商制度,通过良性竞争提高交易效率,减缓市场价格波动,提高市场流动性;第二,从制度建设出发,加大对扰乱市场行为的惩罚,不断培育实力雄厚的机构投资者,推动长期资金进入股市。同时,不断完善减持制度,审慎推进金融开放。在此基础上,逐步形成适合我国股票市场发展的投资者结构;第三,完善发行定价相关制度规则,通过优化报价流程,更好地平衡发行人、承销机构、报价机构和投资者利益,更好发挥市场化发行机制作用;此外,还可加大对报价机构的监管,规范报价行为。

今年3月份,证监会主席易会满曾表示,要实现资本市场可持续发展,需要充分考虑投融资的动态积极平衡。只有一二级市场都保持了有序稳定,才能逐步形成一个良好的新股发行生态。

汪惠青同时认为,可以通过进一步完善信息披露制度,加大对中介机构的监管,让一、二级市场交易顺畅,一方面保障一级市场的合理发行,另一方面减少二级市场的投机炒作,以实现投融资动态积极平衡。

