

科创板三大成果凸显 多元指数产品吸引长线资金

■本报记者 吴晓璐

6月13日,科创板开板三周年。截至6月10日,科创板共有428家上市公司,其中3家公司市值超过1000亿元。科创板累计受理70单再融资申请,37单再融资注册生效;累计受理5单并购重组,1单注册生效实施完成。目前,已有4只科创板指数产品,投资者参与科创板的途径更加丰富。

制度创新结出硕果

科创板设置了多元包容的上市条件,一批特殊类型企业成功上市。上交所数据显示,截至5月底,科创板有38家上市时未盈利企业(其中13家为第五套标准上市企业)、7家特殊股权结构企业、5家红筹企业以及16家第五套标准上市企业。上市时未盈利企业中,康希诺等6家公司2021年首次实现扣非前后净利润均为正值,股票简称实现“摘U”,目前,科创板累计有9家公司实现“摘U”。

清华大学五道口金融学院副院长田轩在接受《证券日报》记者采访时表示,“科创板上市标准更加多元化,将决定权交给市场,并购重组、再融资方面采取较为包容性的标准,简化要求,拓宽了创新企业的融资渠道。”

科创板股权激励制度范围更为广泛,价格折扣更优,激励比例更大,为吸引和激励人才发挥了重要作用。数据显示,截至2022年5月底,共有235家科创板公司推出300单股权激励计划,板块覆盖率为55%。超九成公司选择第二类限制性股票作为激励工具,平均折价46%,授予股份占总股本比例平均为1.84%。

询价转让制度是科创板独有的制度安排,为首次前股东“交棒”机构投资者提供了平台。数据显示,目前,科创板共有15家公司19

批股东通过询价转让减持股份、存托凭证。转让股份占总股本比例均值为1.9%,询价底价平均为前20交易日均价的84%,总成交额达118.4亿元。

转板上市方面,5月25日,“转板第一股”观典防务在科创板上市交易,为其他优质中小企业提供了借助资本市场实现发展的范例,打通了中小企业成长壮大的通道。

5月13日,《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》发布实施,上交所就相关业务细则征求意见。已有国信证券、国金证券、东吴证券、财通证券等加速筹办相关事宜。

“科创板的询价转让制度,为股东减持提供了新路径,缓解了减持给市场带来的冲击。引入做市商制度,增强市场交易活跃度和流动性,降低波动风险。”田轩表示。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,科创板在指数交易、互联互通层面还有很多创新空间。

“硬科技”企业获得长足发展

作为支持“硬科技”的主阵地,科创板上市公司高度集中于高新技术产业和战略性新兴产业。去年科创板公司研发投入占营业收入的比例平均达13%,激发了企业创新活力。

目前,科创板集成电路领域公司57家,占A股同类上市公司的“半壁江山”,汇聚了中芯国际、沪硅产业等一批硬科技龙头,形成上下游链条完整、产业功能齐备的发展格局;医药生物企业93家,成为在美国、中国香港之外全球主要上市地。此外,光伏、动力电池等新能源产业链也初具规模。

如天岳先进是国内领先的宽禁带半导体(第三代半导体)衬底材料生产商,在国外部分发达



作为支持“硬科技”的主阵地,科创板上市公司高度集中于高新技术产业和战略性新兴产业。去年科创板公司研发投入占营业收入的比例平均达13%,激发了企业创新活力

王琳/制图

国家对我实行技术封锁和产品禁运的背景下,天岳先进自主研发出半绝缘碳化硅衬底产品,实现了我国核心战略材料的自主可控,有力地保障了国内产品的供应。

沪硅产业是国产大硅片龙头,解决了国内300mm大硅片供应的“卡脖子”问题。今年2月份,公司完成上市后的首次定增,募资50亿元。公司董秘李炜对记者表示,在科创板上市近2年,融资助力公司发展。

“科创板为‘硬科技’企业获得长期现金流、稳定队伍和激励技术研发,发挥了积极作用,一些优秀科创企业实现了高质量发展。”陈雳表示。

与此同时,科创板公司持续通过现金分红、股份回购等方式切实回报投资者,322家科创板公司在2021年年报中推出现金分红方案,现金分红总额达290.44亿元。

指数产品更加丰富

6月13日,上证科创板芯片指数将正式发布,选取不超过50只市值较大的半导体材料和设备、芯片设计、芯片制造、芯片封装和测试等领域的上市公司证券作为样本,前5大权重股分别为中芯国际、澜起科技、中微公司、晶晨股份和沪硅产业。这是继科创50、科创信息、科创生物后,又一只表征科创板市场的主要指数。

“丰富指数产品给投资者带来更多选择,也将为板块带来增量资金。”陈雳表示。

据Wind资讯数据统计,截至6月10日,跟踪科创50指数的ETF基金有8只(不含链接基金),合计规模达515.57亿元。其中6只科创板50ETF份额年内增长,合计份额达295.78亿份达到457.77亿份,基金份额增幅达到54.77%。另外,跟踪科创信息指数的ETF基金有2只,合计规模7.42亿元,科创生物指数于今年5月9日发布。

“科创板指数产品体系的不断完善,将更好地提供观测维度和投资工具,引导长期资金入市,增加流动性,促进硬科技企业创新发展。”田轩表示。

科创板开板三周年 打造“硬科技”企业新天地

(上接A1版)

杨德龙称,科创板定位“面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求”“服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业”,是对主板和创业板的有效补充,是我国多层次资本市场的重要组成部分。

从2019年3月份上交所发布《科创板股票上市规则》,到2022年5月份证监会发布《科创板股票做市交易业务试点规定》。三年来,创新和完善制度体系始终是科创板建设的主线,涉及发行上市、信息披露、持续监管等方面。

“公司存在特别表决权、协议控制等多重情况,科创板实施包容性政策,为公司上市提供了有力支持,大幅降低了发行成本。公司通过科创板上市,品牌影响力得到提升。”科创板首家红筹、VIE架构并首次申请发行CDR的企业——九号公司相关负责人表示。

在博星证券研究所所长、首席投资顾问邢星看来,科创板制度创新可归纳为四点:一是创新注册制改革新理念,充分尊重市场,有效发挥市场价格发现功能;二是降低发行上市门槛,宽松进入、严监管、依法法;三是严格执行信息披露制度,实行常态化监管,提升违法成本;四是针对市场交易状况,引入做市商制度,增强交易活跃度和灵活性。

杨德龙认为,科创板交易制度创新、询价制度创新以及做市商制度创新,对于完善我国资本市场制度积累了宝贵经验,特别是做市商制度,在提高交易效率的同时,有利于科创板进一步做大做强。

陈雳表示,未来科创板上市公司,要明确高质量发展目标,合规守法经营,尤其要攻克一批“卡脖子”技术难题,突出科创属性,进而带动实体经济发展。

硬科技企业加速上市 研发投入累计超2000亿元

科创板设立的初衷是“专注打造中国硬科技”,以实现国内产

业链自主可控。历经三年淬炼,其“硬科技”成色愈加显现。

据同花顺数据显示,科创板上市公司主要集中在新一代信息技术、生物医药、高端装备制造和新材料等领域,包括93家生物医药上市公司、83家电子类上市公司(内含54家半导体上市公司)、74家机械设备公司、50家计算机公司、41家电力设备上市公司。

此外,2019年至2021年,科创板上市公司的研发投入总额分别为527.4亿元、668.5亿元及873.28亿元,累计研发投入金额超2000亿元;平均每家上市公司的研发投入总额分别为1.23亿元、1.56亿元及2.04亿元,呈现出逐年增长趋势。

2021年4月16日,证监会修订《科创属性评价指引(试行)》,新增研发人员占比超过10%的常规指标,以充分体现科技人才在创新中的核心作用。2019年至2021年,从研发人员数量占公司总人数的比例来看,科创板上市公司该数值分别为29.6%、28.8%及29.5%。

截至目前,科创板上市公司总计获得84988件专利,平均每家上市公司专利数量为200件;其中发明专利的梳理多达64484件,平均每家上市公司的发明专利梳理达152件。

邢星认为,相比传统产业公司而言,科创板公司讲究的是创新。研发投入大小是考量一家公司发展潜力的重要指标,超比例研发投入的企业成长性往往更强。

杨德龙表示,科创板上市公司进入资本市场,对公司治理提出更高要求的同时,也增强了其攻克技术难关的能力,科创板已逐渐成为支持“硬科技”研发的前沿板块。

“科创板建立后,帮助科技企业获得了资金支持。相比其他板块,科创板机制更加灵活高效,契合了高科技企业的发展需要,使公司在融资、人才引进和激励、研发投入等方面有了更加丰富有效的手段和措施。用好这些机制,有助于帮助公司进一步提升竞争力。”

国内网络安全行业企业奇安信董秘马勒思对《证券日报》记者表示,“科创板上市,让国内投资者分享其创新红利,是科创板的一大特色。数据显示,艾利斯、迈威生物、拓荆科技、上海谊众、安路科技、沪硅产业、唯捷创芯、埃夫特、亚虹医药、君实生物、迪哲医药、首药控股等尚在研发高投入阶段的企业,便是借此创新制度顺利登陆资本市场。”

者表示。

调整科创板准入门槛 创新红利惠及更多投资者

允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市,让国内投资者分享其创新红利,是科创板的一大特色。数据显示,艾利斯、迈威生物、拓荆科技、上海谊众、安路科技、沪硅产业、唯捷创芯、埃夫特、亚虹医药、君实生物、迪哲医药、首药控股等尚在研发高投入阶段的企业,便是借此创新制度顺利登陆资本市场。

马勒思介绍,奇安信过去几年处于亏损状态,是因为选择了高研发投入的发展模式。为建设研发平台、布局新赛道产品,提升攻防竞争力、建立全国应急响应中心,公司投入了大量资金。2019年至2021年,公司研发费用分别为10.47亿元、12.28亿元和17.48亿元,占营收的比例分别为33.20%、29.51%、30.10%。

“公司持续多年加大投入,已经取得良好效果。新赛道产品收入占安全产品和服务的收入已达70%,多款产品的市场占有率和竞争力持续领跑行业。同时,大禹、鲲鹏、川陀等多个研发平台已实现量产,这将大幅提升研发效率和产品性能。目前,公司研发投入高峰期已过,为今后提升经营效率和增加盈利奠定了坚实基础。”马勒思向记者介绍。

对于放宽非盈利企业上市的调整,海通证券科技行业首席分析师郑宏达对《证券日报》记者表示,如果没有科创板,中国大量的半导体、计算机、软件企业很难在A股上市。“科技企业发展依赖大规模的研发投入,如果为了短期盈利指标而降低研发投入,就会降低对科技人才的吸引力。”

“对于科技公司而言,其规模相对小的时候出现亏损,市场应给予一定的包容。这样才能让那些做半导体、基础性软件的公司借助资本市场实现发展。”郑宏达向本报记者表示,如果等到这类公司盈利之后再上市,一是会错失利用资本市场快速发展的机会;二是投资

者也无法分享这类公司没有盈利之前的快速发展红利。

聚焦国家重点支持产业 赋能高科技企业持续发展

科创板坚持面向世界科技前沿,主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业,充分体现了我国资本市场对科技创新型企业的支持。

郑宏达表示,科创板市场发展壮大,可促进中国科技竞争力的提升,推动产业升级。光伏发电领域,一款药品从实验室到推向市场,要经历一条漫长而曲折的道路。从科研成果向成熟产品有效转化,不仅考验技术的市场应用前景,更是对企业管理团队、运营能力、市场营销等方面的全面检验。三年来,一大批生物医药企业登陆科创板,并成为其中第一大“行业”。“科创板吸引一大批成长属性强的科技创新型生物医药企业上市,激发了生物医药产业的活力。在吸引一大批高科技、高壁垒、高估值的企业上市的同时,还把选择权交给市场,打造了充满竞争活力的资本市场。对于投资创新企业的PE、VC、产业基金来说,科创板投资链条闭环更加完整和有效,实现一、二级市场协调联

动,优化产业配置,从而加速行业创新升级。”首家“H+科创板”生物医药企业昊海生科有关负责人向《证券日报》记者表示。

“科创板指数产品体系的不断完善,将更好地提供观测维度和投资工具,引导长期资金入市,增加流动性,促进硬科技企业创新发展。”田轩表示。

动,优化产业配置,从而加速行业创新升级。”首家“H+科创板”生物医药企业昊海生科有关负责人向《证券日报》记者表示。

抓住机遇加快发展 板块业绩中枢上移

在资本的助力下,科创板上市公司的业绩成长较为显著,业绩中枢整体上移。

同花顺数据显示,2019年至2021年,科创板上市公司总体实现营业收入分别为5174.57亿元、6159.1亿元、8439.99亿元,平均每家上市公司实现营业收入分别为12.15亿元、14.42亿元、19.71亿元;实现归属于母公司股东的净利润分别为344.85亿元、537.45亿元、955.13亿元,平均每家上市公司的归属母公司股东的净利润为0.78亿元、1.26亿元、2.23亿元。同时,也诞生了传音控股、天合光能、晶科能源等13家营收超百亿元的上市公司(2021年)。

“得益于打造技术研发护城河,公司旗下产品在全球市场形成了较大行业竞争力。截至目前,公司已经在创新短交通和机器人领域成为全球龙头企业,旗下智能电动滑板车累计产量突破1000万台,公司2021年实现营收91.46亿元,归母净利润4.1亿元,同比增长459%。”前述九号公司相关负责人向《证券日报》记者表示。

石头科技董事长吕敬表示,研发投入与创收应该是相辅相成的,好的产品带来好的用户体验,给用户创造价值,相应的也能获得更多红利。在科创板助力下,石头科技业绩连续平稳增长,2021年公司营业收入58.37亿元,净利润达14.02亿元,近五年复合增长率达84%,2021年,公司自有品牌转型已接近100%。

目前,科创板培育出3家千亿元市值上市公司,但仍有296家公司的总市值不足百亿元,占比超69%。其中,107家总市值不足30亿元。”

对此,郑宏达认为,“目前规模较小的一部分公司,未来也有逐渐长大的潜力。”

科创板机构投资者 5月份打新收益回升 6月份延续良好态势

■本报记者 昌校宇

5月份科创板网下机构投资者打新收益回升,6月份延续良好态势。

“5月份以来,随着我国疫情防控取得阶段性成效,各地稳增长政策持续发力等,市场预期逐渐向好,A股再次展现出较强的韧性,逐渐修复前期‘失地’。”中信建投证券资本市场部总监刘念对《证券日报》记者表示,随着市场回暖,5月份以来,科创板7只新股(剔除转板科创板的观典防务)上市也有较好表现,上市首日无一破发,网下机构投资者打新赚钱效应重现。

5月份以来科创板 券商包销金额下降

“具体到科创板各类打新投资者来看,5月份以来打新收益是今年以来的较高值。”刘念分析称,按照投资者上市首日以平均涨跌幅将新股全部卖出测算,对于网下投资者而言,5月份,A类、B类、C类(A类投资者指公募产品、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金;B类投资者指合格境外投资者;C类指除A类、B类之外的投资者)对应的打新收益分别为79.86万元、57.23万元、44.64万元(4月份对应的数据分别为-49.08万元、-29.93万元、-16.87万元);同时,假设单个账户为2亿元,则打新对于账户的增厚收益率(年化值)分别为4.79%、3.43%、2.68%(4月份对应的数据分别为-2.95%、-1.80%、-1.01%),科创板各类网下机构投资者打新收益及增厚收益率均是今年以来单月的最高值。对于网上打新投资者而言,假设中一签500股计算,5月份打新收益为1.74万元(4月份对应的数据为-3.88万元)。此外,6月份上述数据均为正。

开源证券中小盘首席分析师任浪对《证券日报》记者表示,分拆来看,5月份以来科创板网下机构投资者打新重回正收益,主要是由于二级市场情绪回暖、市场对于询价新规的适应、新股发行定价市场化水平切实提高、科创板新股上市首日涨幅大幅回升等因素。

其中,新股上市首日赚钱效应重现。数据显示,截至6月12日,共有50只新股上市,上市首日平均涨幅为12.89%。分阶段来看,1月份至4月份共有43只新股上市,上市首日平均涨幅为3.79%;5月份以来,共有7只新股上市,上市首日平均涨幅为68.81%。

“由于具备较好赚钱效应,5月份以来,投资者申购比例、券商包销金额均有所下降。”刘念介绍,具体来看,1月份至4月份,申购比例均值为1.98%,券商包销金额均值为5533.46万元;5月份以来,申购比例均值为1.14%,平均包销金额为3242.63万元。

预计今年注册制下 打新收益依然可观

刘念认为,随着注册制询价新规的实施,报价机构“博入围”“重策略轻研究”等问题得到有效解决,机构投资者更多通过研究公司行业地位、发展潜力、技术壁垒等基本因素及二级市场行情、上市后合理收益等因素进行综合报价,因此参与报价机构数量、入围率等指标也随着新股市场表现而动态调整。

具体从询价结果来看,网下投资者数量从1月份的410家逐步下降至5月份的220家左右,6月份有所回升,对应的配售对象数量从10000家左右大幅下降至5月份的5700家左右,6月份又回升至约7000家,机构入围率则从年初的约70%逐步下降至5月份的40%,6月份回升至约70%。

“询价新规实施后,在市场自我调节的作用下,机构投资者报价更趋谨慎、合理定价能力逐步加强。5月份科创板网下机构投资者报价分散度有所提升,有效报价上下限区间范围(有效报价上限/有效报价下限-1)由4月份的37.56%提升至5月份的46.12%,这或是导致科创板机构投资者入围率下滑的主要原因。”任浪表示。

此外,刘念介绍,从网下机构投资者获配类别来看,A类账户、C类账户仍是网下申购主力,相较年初,A类账户占比小幅下降,C类账户则小幅上升;从科创板网上投资者中签率来看,中签率也基本保持稳定在0.04%左右。

从科创板增量试点到创业板存量突破,再到北交所同步试点,注册制改革“三步走”蹄疾步稳。任浪表示,“展望后市,预计充足储备项目保障常态化发行节奏延续、发行估值上移助推项目融资规模提升,综合而言,今年注册制下打新收益或依然可观。”