

# 科创板改革再出发 持续擦亮“硬科技”底色

■本报记者 田鹏 毛芝融

6月19日,证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》(以下简称《八条措施》),拉开科创板改革再出发的大幕。

具体来看,《八条措施》将强化科创板“硬科技”定位列为首要任务。一方面,严把入口关,优先支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的“硬科技”企业在科创板上市。另一方面,提升制度包容性,支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业上市。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中关村国睿金融与产业发展研究会会长程凤朝在接受《证券日报》记者采访时表示,《八条措施》将强化科创板“硬科技”定位列为首要,释放出我国高度重视科技创新,尤其是“硬科技”领域的信号。这不仅表明国家对突破关键核心技术的迫切需求,还展示了国家对于支持新兴产业发展的坚定决心。

## 擦亮“硬科技”底色

五年来,科创板和注册制的改革效应不断放大,“硬科技”底色愈加显现,战略性新兴产业集聚效应不断彰显。

据Wind数据统计,截至2024年6月20日,累计573家战略性新兴产业公司登陆科创板,总市值合计达5.4万亿元,首发募资总额约9108亿元。从行业分布来看,前述573家公司均属于战略性新兴产业。其中,新一代信息技术产业、生物产业、高端装备制造产业公司

数量居前,分别有237家(41.3%)、109家(19.0%)和94家(16.4%)。2019年至2023年,科创板上市公司营业收入和利润的复合增长率分别是23%和24%。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示,科创板聚焦支持“硬科技”企业,拥有“促进经济高质量发展助推器”的战略定位,其通过率采用注册制发行机制,设置多元包容的上市标准,强化信息披露和投资者保护要求等手段助力科创企业发展壮大。

此次改革将进一步突出科创板“硬科技”特色,健全发行承销、并购重组、股权激励、交易等制度机制,更好服务科技创新和新质生产力发展。

在陈雳看来,《八条措施》将“硬科技”列为首条,表明监管层对于科技创新企业的重视程度持续提升。当前国内处于新旧动能转换的关键时期,通过促进高科技产业发展、推动制造业转型升级、培育经济增长新动能变得至关重要。培育“硬科技”企业,有利于加速新技术的研发和应用,进而推动相关产业的升级和转型,提升全社会的生产效率。

程凤朝表示,通过严把入口关和优先支持关键核心技术企业上市,科创板将吸引更多具有高科技含量和市场潜力的企业,提升板块整体质量和市场影响力。同时,通过完善科技型企业精准识别机制和市场机制作用,进一步优化资源配置,引导更多资金流向高科技企业,促进科技成果转化。另外,对于投资者而言,明确的“硬科技”定位将增强市场信心,使投资者对科创板的期待和认可度提升,进而带动市

## 投资“硬科技”成基金公司共识 6只科创板主题基金年内浮盈超10%

■本报记者 王思文

今年6月份,科创板迎来开板五周年。公募基金作为市场上最重要的机构投资者之一,积极参与科创板投资,对科创板的配置比例呈现持续上升趋势,相继推出科创板基金、科创50ETF、双创50ETF、科创板行业指数ETF等一系列科创板主题基金。截至2024年6月20日,全市场共有218只(不同份额分开计算,下同)科创板相关主题基金,其中,有3只产品成立至今浮盈已翻倍,28只产品成立至今浮盈超20%。

今年以来,科创板主题基金表现也可圈可点,全市场共有33只基金产品实现浮盈,其中,6只产品年内浮盈超10%,最高浮盈超过19%。当前,多种科创板主题基金不断诞生,基金公司不断为广大投资者提供布局科创板企业的多元化投资工具,并持续提升掘金科创板的投资能力,引导更多资金向创新领域聚集。

多位受访公募人士称,关注科创板投资机遇,持续积极布局挖掘科创板优质投资标的已成为行业产线整体解决方案的龙头企业。泰金新能表示,通过本次上市,公司可以加大技术创新投入,完善产品矩阵,提升行业竞争优势,持续增强盈利能力,并加强团队能力建设,完善公司治理水平,为股东和行业持续创造价值。

据悉,泰金新能拟募集资金15亿元,用于绿色电解用高端智能成套装备产业化项目、高性能复合涂层钛电极材料产业化项目、企业研发中心建设项目和补充流动资金。从《招股说明书》(申报稿)来看,泰金新能2022年度及2023年度归属于母公司所有者的净利润(扣除非经常性损益前后孰低)分



场活跃度。

## 提升上市制度包容性

目前,我国科技创新型企业普遍具有风险高、资产少的特点。在此背景下,科创板作为我国多层次资本市场体系中重要组成部分,综合考虑企业预计市值、收入、净利润、研发投入、现金流等因素,设置多元化上市标准,允许未盈利企业、同股不同权企业、红筹企业发行上市,满足不同类型、不同发展阶段的科创企业融资需求。

程凤朝表示:“未盈利科技型企业通常处于研发投入高、技术突破期,通过上市融资可以缓解资金压力,促进技术创新和研发进程,助力企业快速成长,带动产业链的发展,优化产业结构。”

需要注意的是,未盈利科技企业

利企业经营情况整体良好,2023年财报更新后有49家企业营业收入超过10亿元。20家第五套上市标准企业均为医药生物行业,目前,7家企业上市实现盈利后“摘U”。

《八条措施》适应新质生产力相关投入投入大、周期长、研发及商业化不确定性高等特点,支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业上市,提升制度包容性。

程凤朝表示:“未盈利科技型企业通常处于研发投入高、技术突破期,通过上市融资可以缓解资金压力,促进技术创新和研发进程,助力企业快速成长,带动产业链的发展,优化产业结构。”

需要注意的是,未盈利科技企业

业不等同于“差企业”,科技企业研发投入导致的亏损,与传统意义上经营不善、竞争力不强而陷入的亏损存在本质区别。

在陈雳看来,从企业发展角度来看,科技企业在前期发展过程中,需要大量的资金投入和资源投入,支持这类企业上市,为它们提供更为广阔的融资渠道,从而加速科技创新的进程。从投资者角度来看,部分优质科技型企业虽暂时未实现盈利,但拥有较强创新能力以及行业拥有较为广阔的市场潜力,具备较高的投资价值。

方正证券研究所所长刘章明认为,《八条措施》在上市标准认定方面,首次提出“三新”+“硬科技”标准,将会为市场引入更多优质企业。

王青进一步表示,着眼于完善机制,可从两个方面着手:一是报价行数量扩容,降低单个报价行对于LPR报价的影响力。可以看到,2024年1月份,报价行数量从18个上调至20个。二是强化责任追究,对报价利率持续显著偏离实际最优惠客户利率的异常报价,进行实时监督和事后跟踪调查,必要时可据此对报价行名单进行调整。

## 6月份LPR继续“按兵不动” 三季度存下调可能

■本报记者 刘琪

6月20日,新一期LPR(贷款市场报价利率)出炉。中国人民银行(以下简称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布,6月20日,1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为3.95%。两个品种报价均维持前值不变。

本月LPR“按兵不动”符合市场预期。6月17日,央行对到期的MLF(中期借贷便利)进行续作,操作利率维持2.5%不变。基于MLF利率是LPR报价的锚定利率,其变动会对LPR产生直接有效的影响。因此,在MLF利率不变的情况下,本月LPR调降的概率大幅降低。

当前商业银行净息差压力依然较大,民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,这使得LPR报价短期无下调空间。

截至本次报价,今年以来,1年期LPR一直保持3.45%;2月份时5年期以上LPR下调过一次,下行25个基点至3.95%。

在温彬看来,当前部分贷款利率已经较低,LPR维持不变,也可缓解贷款利率过快下行而导致的资金空转套利行为,提升资金运行效率。

展望后期,东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,受物价水平偏低影响,当前实体经济实际融资成本偏高,三季度LPR有可能跟进MLF利率下调,也不排除因监管层叫停“手工补息”等带动银行存款成本下降,驱动LPR报价单独下调的可能。

“4月份以来,银行端通过叫停‘手工补息’、停止发售智能通知存款,以及各地中小银行跟进补降存款利率等,推动负债成本有所下行,减轻对存款成本持续偏高和存款定期化带来的负债端压力。同时,为降低融资成本,维持银行净息差稳定,存款利率仍需要进一步下调,最快可能在年中至三季度落地,进而为后续LPR报价打开一定下行空间。”温彬表示,结合内外因素,政策性降息的实施条件也正逐步积累,窗口有望在三季度开启。

日前,中国人民银行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上表示,将持续改革完善LPR,针对部分报价利率显著偏离实际最优惠客户利率的问题,着重提高LPR报价质量,更真实反映贷款市场利率水平。

王青认为,“部分报价利率显著偏离实际最优惠客户利率”,或指的是一些报价行给出的LPR报价偏高,没有准确反映的因素可能主要是影响加点的“银行资金成本、信贷市场供求、信用风险溢价”等因素。这意味着在银行资金成本显著下行,信贷市场供求关系向需求方倾斜,以及银行风险偏好上升、信用风险溢价下行的阶段,报价行对其最优惠客户的贷款利率下调,而给出的LPR报价没有随之下调。

王青进一步表示,着眼于完善机制,可从两个方面着手:一是报价行数量扩容,降低单个报价行对于LPR报价的影响力。可以看到,2024年1月份,报价行数量从18个上调至20个。二是强化责任追究,对报价利率持续显著偏离实际最优惠客户利率的异常报价,进行实时监督和事后跟踪调查,必要时可据此对报价行名单进行调整。

## 前5个月我国对外非金融类直接投资达602亿美元 同比增长16.3%

■本报记者 刘茜

6月20日,商务部新闻发言人何亚东在例行新闻发布会上介绍了今年1月份至5月份我国对外投资合作情况。2024年1月份至5月份,我国对外非金融类直接投资602亿美元,同比增长16.3%。其中,我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资128.1亿美元,同比增长12.7%。

2024年1月份至5月份,对外承包工程完成营业额587.9亿美元,同比增长8.8%;新签合同额873亿美元,同比增长21.7%。其中,我国企业在“一带一路”共建国家承包工程完成营业额480.1亿美元,同比增长9.5%;新签合同额697.1亿美元,同比增长20.2%。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,我国对外投资合作正向高质量迈进,今年前5个月呈现总量稳步增长、结构持续优化的特点。其中,企业对外承包工程仍以高质量共建“一带一路”为统领,加快形成国际经济合作和竞争新优势,努力实现对外承包工程高质量发展。

今年5月份,商务部发布的《对外承包工程项目备案和立项管理办法》将于7月1日起施行。商务部对外投资和经济合作司负责人此前在解读时表示,下一步,商务部将会同相关部门不断完善管理、服务、促进、保障措施,推动对外承包工程高质量发展,更好地服务高质量共建“一带一路”。

在陈建伟看来,今年全球跨境非金融类直接投资的新风向主要集中在三个领域:一是绿色低碳经济,投资绿色能源、环保科技,可持续发展项目是热门;二是以人工智能、大数据、云计算、物联网为代表的新一代人工智能和数字经济领域;三是现代农业,包括农业科技、农业生产链的现代化、农业智能化等。

巨丰投顾高级投资顾问朱雷对《证券日报》记者表示,随着中国对外投资结构和产业布局不断优化,在数字经济、绿色发展等领域展现出新的投资机会。对此,我国企业应抓住相关领域的投资机遇,加强与国际组织和主要经济体的合作,强化人才培养和引进,促进数字技术与实体经济的深度融合等方面提升企业的国际竞争力和可持续发展能力。

陈建伟表示,下一步,推动对外投资合作高质量发展可从四方面继续发力:一是积极参与全球投资规则制定,探索创新的对外投资合作模式,提升合作效率和质量;二是优化政策环境,提高透明度和便利化水平;三是注重可持续发展,推动绿色环保技术和社会责任的统一;四是统筹发展和安全,加强对外投资合作的风险评估和检测,建立健全风险防范机制,保障企业合法权益和资产安全。

## 沪深交易所分别受理泰金新能、中国铀业首发申请

■本报记者 田鹏

6月20日,据上交所官网显示,西安泰金新能科技股份有限公司(以下简称“泰金新能”)在科创板上市的首发申请获上交所受理。同日,深交所官网也显示,中国铀业股份有限公司(以下简称“中国铀业”)在主板上市的首发申请获深交所受理。

这不仅是新“国九条”发布后首批获受理的IPO企业,也是今年以来沪深两市首批获受理的IPO企业。

在沪市方面,此次“报考”科创板的泰金新能是一家可提供高性能电子电路铜箔和极薄锂电铜箔生

产线整体解决方案的龙头企业。泰金新能表示,通过本次上市,公司可以加大技术创新投入,完善产品矩阵,提升行业竞争优势,持续增强盈利能力,并加强团队能力建设,完善公司治理水平,为股东和行业持续创造价值。

据悉,泰金新能拟募集资金15亿元,用于绿色电解用高端智能成套装备产业化项目、高性能复合涂层钛电极材料产业化项目、企业研发中心建设项目和补充流动资金。

从《招股说明书》(申报稿)来看,泰金新能2022年度及2023年度归属于母公司所有者的净利润(扣除非经常性损益前后孰低)分

别为8763.71万元和13777.67万元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5000.00万元,满足上市标准。

此外,对于监管较为关注的“是否符合板块”定位问题,据《招股说明书》(申报稿)显示,泰金新能主要从事高端绿色电解成套装备、钛电极以及金属玻璃封装制品的研发、设计、生产及销售。前述涉及到的相关产品分别属于战略性新兴产业之“高端装备制造产业”和“新材料产业”。

在深市方面,中国铀业是中核集团的重要子企业之一,专业从事天然铀和放射性伴生矿产资源综

合利用业务,致力于打造“以铀为本、国际一流”的科技型铀业公司。

根据《招股说明书》(申报稿),中国铀业拟发行不超过3.21亿股,拟募资41.1亿元。募集资金将全部投向公司主业,包括中核内蒙古矿业有限公司内蒙古纳岭沟铀矿床原地浸出采矿工程、中核内蒙古矿业有限公司内蒙古巴彦乌拉铀矿床原地浸出采矿二期(芒菜矿段)工程、新疆中核天山铀业有限公司七三三及七三九地浸采铀扩建工程等。

中国铀业表示,随着我国核电的快速发展,天然铀资源需求大幅提升,作为天然铀主要生产商和供

应商,公司迎来了重大发展机遇。通过上市筹集资金,公司将乘势而上,进一步加大国内天然铀产业的投资力度,加快推动规划产能的快速落实,实现产能规模和经济规模的快速提升。通过上市,公司将显著提升国内铀资源供应和保障能力,更好地履行保障国家铀资源安全的历史使命。

历史业绩方面,2021年至2023年,中国铀业营业收入分别为89.06亿元、105.35亿元和148.01亿元,净利润分别为8.96亿元、15.21亿元和15.53亿元,营业收入和净利润的复合年均增长率分别达到28.91%和31.68%。