

# “科创板八条”落地满月 市场各方问题共答见真章

本报记者 田鹏 毛艺融

7月19日,《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“科创板八条”)落地满月。

在科创板设立五周年之际,中国证监会发布“科创板八条”,赋予其提升对新产业新业态新技术的包容性,发挥资本市场功能,更好服务中国式现代化大局的新使命,既是科创板建设的任务书,更是科创板发展的路线图。

一个月来,“科创板八条”开局见真章、显实效:一方面,上交所累计组织近10场座谈培训等形式的市场宣贯,覆盖约100家科创板上市公司,25家证券公司,9家创投机构,25家基金公司,凝聚市场各方力量,携手向新而行;另一方面,相关举措立竿见影,首发上市、并购重组、指数产品等方面接连“上新”,“科创板八条”已然从纸面走向实践。与此同时,《证券日报》记者从接近监管人士处获悉,完善股权激励制度等具体细则也将于近期推出。

随着“科创板八条”的持续落地落实,科创板对新产业新业态新技术的培育支持作用将更加凸显,板块有望从改革“试验田”成长为发展“示范田”。

## 继往开来 科创板改革再出发

五年多来,科创板坚守“硬科技”定位,从零起步不断发展壮大,制度改革“试验田”作用和服务科技创新的成效不断显现。

“科创板八条”聚焦强监管防风险促进高质量发展主线,坚持稳中求进、综合施策,目标导向、问题导向,尊重规律、守正创新的原则,在市场化法治化轨道上推动科创板持续健康发展。具体包括进一步突出科创板“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。

“科创板八条”的推出,标志着科创板改革再出发,科创板市场高质量发展的制度基础不断夯实,资本市场服务科技创新的精准性、包容性、适应性将得到大幅提升。

例如,为适应新产业新业态新技术相关企业投入大、周期长、研发及商业化不确定性高等特点,“科创板八条”将强化科创板“硬科技”定位列为首要任务,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”企业和优质未盈利科技型企



首发上市、并购重组、指数产品等接连“上新”  
完善股权激励制度等具体细则将于近期推出

市,尽显板块服务“三新”使命担当。

东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示,这些举措将进一步推动新技术的研发和应用,提升我国科技实力和竞争力。同时,有助于推动经济转型升级,推动新产业的发展壮大,促进经济结构调整和升级,为我国经济发展注入新的动力和活力。

高盛中国总经理索利晖表示,“科创板八条”的推出,进一步让外资投资者对科创板公司更关注。后续随着越来越多具体细则和示范性案例落地,有望提升板块吸引力。

## 凝心聚力 服务创新精准度不断提升

积力之所举,则无不胜也;众智之所为,则无不成也。“科创板八条”服务新产业新业态新技术功效的发挥亦是如此。

一个月来,各方凝心聚力,从自身出发,不断提升服务“三新”的精准度。上交所发挥“组织者”职能,持续与上市公司、证券公司及投资机构等市场主体开展“科创板八条”培训、宣贯,让更多市场主体了解“科创板八条”的改革理念、政策内涵与具体举措,引导上市公司等主体用好用足“科创板八条”提供的政策工具。

证券公司纷纷表示,将扮演好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”的角色,加快发展新质生产力。中信建投证券执委会委员、董事会秘书刘乃生表示,中介机构在当好“看门人”的同时,要更好发挥交易“撮合者”作用,支持上市公司在

推动产业创新的过程中做强主业、补链强链。同时,作为融资“服务商”,券商必须具备全产品能力,才能为不同类型、不同阶段的新质生产力企业提供一站式、一揽子服务。

基金公司发挥投资端改革“先锋”作用,在推动科技创新方面当仁不让。基金公司代表表示,科创板ETF日益成为投资者参与科创板投资的重要渠道,持续吸引资金流入“硬科技”企业。下一步将持续深化投资端改革,加快推出更多科创板ETF产品,丰富产品布局,满足投资者的多元化资产配置需求。

创投机构是促进科技、产业与资本良性循环的重要力量。金石投资表示,创投机构将继续坚持投早、投小、投科技,聚焦服务战略性新兴产业和未来产业,以资本的力量支持科技创新,助力新质生产力加速发展。

## 立竿见影 典型案例不断涌现

“科创板八条”成效可谓立竿见影:发布当日,上交所即以答记者问方式,明确科创板试点执行3%最高报价剔除比例,拉开了“科创板八条”的落地序幕。

一个月来,首发上市、并购重组、指数产品等方面不断涌现典型案例,推动“科创板八条”不断付诸实践。

IPO审核方面,6月20日,科创板年内首单IPO申请——西安泰金新能源科技股份有限公司首发上市申请获上交所受理。7月12日,该公司首轮问询函已发出。

并购重组方面,7月16日,普源精电发行股份购买资产申请已经证监会注册生效,从受理至注册生效用时仅2个月。值得注意的是,交易标的公司耐数电子主要产品为定制化的数字阵列设备及系统解决方案,是中国科学院国家空间科学中心、北京量子信息科学研究院等科研院所的供应商,交易标的增值率超过900%,一定程度上代表了科创板企业多具有研发能力、人才资源等资产负债表外资产价值较高的特点,也充分体现了并购重组政策对该类企业的估值包容度。此外,上交所官网显示,思瑞浦发行定向可转债收购未盈利标的创芯微的申请也已收到首轮问询。

随着这些典型案例落地,更多并购重组实践也紧随其后。据统计,“科创板八条”发布以来,科创板公司已陆续披露多单产业并购交易,产业并购的活跃度明显提升。

例如,芯联集成发行股份收购未盈利控股子公司芯联越州少数股权的交易已披露预案;艾迪药业现金重大资产重组已披露草案;7月14日,集成电路领域再迎2单资产收购交易——希荻微拟以1.09亿元收购韩国上市公司企业Zimix30.91%股权,富创精密拟以预计不超过8亿元购买亦盛精密100%股权。

索利晖表示,“科创板八条”提出可以收购优质的未盈利企业,比较契合新质生产力企业的特点,尽管需要很长时间才能盈利,但企业本身所处的赛道很有前景。这反映了科创板在支持科技创新发展方面开辟了一条新的道路。预计未来上市公司可能获得更多优质并购机会,寻求产业链上下游或横向并购的协同效应。

指数投资方面,7月14日,上交所和中证指数有限公司表示,将于7月26日发布上证科创板芯片设计主题指数和上证科创板半导体材料设备主题指数,选取了科创板内业务涉及半导体材料和半导体设备等领域的上市公司证券作为指数样本,进一步提升科创板指数对新质生产力细分领域的覆盖,为投资者提供更加多元化的投资分析工具。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示,科创板通过建立健全股权激励、并购重组“绿色通道”,探索建立“轻资产、高研发投入”认定标准,提供融资渠道和并购重组方面的支持。在“科创板八条”的加持下,科创板深化改革,服务“硬科技”企业和新质生产力发展将迈入新阶段。

(上接A1版)

全会分析了当前形势和任务,强调坚定不移实现全年经济社会发展目标。要按照党中央关于经济工作的决策部署,落实好宏观政策,积极扩大国内需求,因地制宜发展新质生产力,加快培育外贸新动能,扎实推进绿色低碳发展,切实保障和改善民生,巩固拓展脱贫攻坚成果。要总结评估“十四五”规划落实情况,切实搞好“十五五”规划前期谋划工作。

全会指出,要统筹好发展和安全,落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措,严格落实安全生产责任,完善自然灾害特别是洪涝灾害监测、防控措施,织密社会安全风险防控网,切实维护社会稳定。要加强舆论引导,有效防范化解意识形态风险。要有效应对外部风险挑战,引领全球治理,主动塑造有利外部环境。

全会强调,要结合学习贯彻全会精神,抓好党的创新理论武装,提高全党马克思主义水平和现代化建设能力。要健全全面从严治党体系,切实改进作风,克服形式主义、官僚主义顽疾,持续为基层减负,深入推进党风廉政建设和反腐败斗争,扎实做好巡视工作。要巩固拓展主题教育成果,深化党纪学习教育,维护党的团结统一,不断增强党的创造力、凝聚力、战斗力。

全会按照党章规定,决定递补中央委员会候补委员丁向群、于立军、于吉红为中央委员会委员。全会决定,接受秦刚同志辞职申请,免去秦刚同志中央委员会委员职务。

全会审议并通过了中共中央军事委员会关于李尚福、李玉超、孙金明严重违纪违法问题的审查报告,确认中央政治局之前作出的给予李尚福、李玉超、孙金明开除党籍的处分。全会号召,全党全军全国各族人民更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围,高举改革开放旗帜,凝心聚力,奋发进取,为全面建设社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标,以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴而努力奋斗!

# 沪市公司提质增效稳扎稳打 筑牢高质量发展基本盘

本报记者 毛艺融

今年以来,沪市主板公司持续高质量发展,整体经营业绩稳步向好,充分发挥了稳定经济大盘的积极作用。同时,一批优质力强的沪市头部公司也在产业链引领、培育壮大新质生产力等方面取得阶段性成效。

近期,多家沪市公司积极开展“提质增效重回报”专项行动,推动公司高质量发展和投资价值提升,落实以投资者为本的理念。

## ROE优化 企业经营质效稳步提升

ROE(净资产收益率)是资本市场高度关切的重要指标,反映了企业的经营质效,ROE优化对于推动上市公司提升持续盈利能力和投资价值具有重要意义。据统计,2023年,约600家公司ROE较2022年得到提升。按2023年数据来看,506家企业ROE大于10%,94家企业大于20%。沪市主板公司ROE的增长反映出公司盈利能力持续提升。

节能风电自成立成立以来始终以风力发电项目的开发、建设及运营为业务立足点,不断提高可持续发展能力,追求高质量发展。公司的装机规模和资产规模日益壮大,盈利能力不断增强,经营业绩稳步提升,营业收入和归母净利润稳中有增,持续向好。截至2023年末,公司累计装机容量566.67万千瓦,运营装机容量535.47万千瓦,归属于公司普通股股东加权平均净资产收益率9.26%,资产负债率58.23%。

“2024年,公司将继续聚焦主营业务发展,坚持稳中求进,以进促稳、先立后破总基调,全面贯彻落实现代化建设关于提高央企控股上市公司质量的要求,以创新为引擎,改革促动力,积极打造公司高质量发展格局。”节能风电相关负责人表示。

三峡能源形成了风电、太阳能、储能、战略投资等相互支撑、协同发展的业务格局;2024年计划新增投资545.34亿元,新增投产装机规模力争不低于500万千瓦。

三峡能源相关负责人介绍,公司将积极创新“风光+”开发模式,全力推进大基地项目落地,谋划一批规模化开发海上风光项目;持续深化海上风电布局,继续加大资源储备力度;通过产业并购等方式优化新能源业务结构,寻找并投资孵化一批具有发展潜力、与新能源行业紧密相关的新兴战略产业和产业链上下游的新兴技术企业。

## 经营活动现金流改善 促进收益质量提升

营业现金比率反映了企业收益质量的高低,比率越高,说明营业收入质量越高,经营活动的风险越小。整体来看,沪市主板实业类企业2023年营业现金比率在20%以上的有405家,50%以上的有63家。

三星医疗表示,2023年,公司经营业绩持续增长,营业收入和净利润均创上市以来新高;公司实现营业收入114.63亿元,同比增长25.99%;实现归属于上市公司股东的净利润19.04亿元,同比增长100.79%;毛利率33.99%,同比增长5.11个百分点;经营活动产生的现金流量净额19.01亿元,同比增加6.79亿元。

三星医疗相关负责人表示,2024年,公司将继续坚定发展信心,坚持“稳健经营、稳中求进”的经营策略,聚焦提高经济效益中心工作和高质

# 央企控股上市公司市值管理成效显著 97家同步实现股价与每股收益正增长

本报记者 杜雨萌

一场上海市国资委7月16日召开的市值管理工作座谈会,不仅连续两日点燃了投资者对于A股市场上海国企改革概念股的关注度,也让2024年开年即成为市场焦点的国有控股上市公司“市值管理”再度置于聚光灯下。

“加强市值管理,是资本市场改革的大势所趋,是国企改革深化提升行动的要求,也是上市公司高质量发展的应有之义。”上海市国资委党委书记、主任贺青指出,“要把持续的价值创造作为市值管理的基础”“要把规范的价值管理作为市值管理的关键”“要把有效的价值传导作为市值管理的保障”。

受访人士认为,随着国有控股上市公司愈发重视市值管理,不仅会推动其内在发展质量的提升,也将有助于国有控股上市公司迎来估值重塑。

## 使价值实现与价值创造 更为匹配

市值管理的重点在于对企业内在价值和市值的综合管理,既需要着眼于上市公司内在价值的提升,又要注重与资本市场的对接。而作为资本市场中的“压舱石”,过去较长一段时间,国有控股上市公司的估值情况普遍偏低。

财信证券数据显示,2023年国有控股上市公司市值占比排名前五的行业分别为煤炭、公用事业、石油石化、银行、建筑装饰,上述行业2023年底市盈率估值分别为8.99倍、19.51倍、10.43倍、4.63倍、

9.50倍,除公用事业外,均低于全部A股市盈率平均值17.13倍;上述行业2023年底市净率估值分别为1.44倍、1.70倍、1.08倍、0.52倍、0.83倍,除公用事业外,均低于全部A股市净率平均值1.50倍。

尽管国有控股上市公司的内在价值和市值表现不匹配现象存在多年,但随着2015年国企改革推进,目前,中央企业的许多核心资产已进入上市公司,且央企控股上市公司的总资产、利润已占到中央企业整体的68%、86%。

2022年5月份国务院国资委印发的《提高央企控股上市公司质量工作方案》明确提出,“鼓励中央企业探索将价值实现因素纳入上市公司绩效评价体系,建立长效化、差异化考核机制,引导上市公司依法合规、科学合理推动市场价值实现”。在此背景下,国务院国资委自今年1月24日提出,将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核,1月29日,国务院国资委正式宣布,2024年各中央企业要推动“一企一策”考核全面实施,全面推开上市公司市值管理考核。

“自国务院国资委提出要将市值管理纳入央企负责人考核后,应该说,今年中央企业对上市公司市值管理的重视程度已明显跃升,不少企业纷纷采取积极措施,一方面夯实央企控股上市公司的价值创造基础,另一方面则促进其市场价值的实现。”中国企业联合会特约高级研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示。

据同花顺iFinD数据统计,截至目前,A股市场上的央企控股上市公司合计477家。以7月18日收盘价为准,年内

133家公司股价得以上涨;其中,根据扣非后的每股收益EPS(TTM)来看,97家央企控股上市公司的每股收益EPS(TTM)为正。

在华泰证券研究院研究员王以看来,本轮市值管理的浪潮伴随着国企改革行动的深化,核心目的是通过价值创造提升自身的内在价值,同时通过价值经营的方式达到价值实现,从而实现股东价值的最大化。

## 做好市值管理 重在两方面协同发力

尽管国有控股上市公司的市值管理表现,需要借助公司股价予以直观呈现,但股价的高低除了与公司自身有关外,还受到宏观经济环境、行业环境、投资者价值判断及市场整体状况等多种因素影响,具有较大不确定性。

“通常来说,市价管理与股价之间存在密切的关联性,但二者之间还存在一个转换的过程,如果转换过程是畅通的,市价管理的好坏会直接表现为股价的高低;但如果转换中存在梗阻或其他因素影响,上市公司市价管理的好坏,则不一定直接表现在股价上,这就需要上市公司多措并举,提升其市值管理能力和水平。”刘兴国说。

对于国有控股上市公司而言,加强市值管理的根本目的,在于使其股价动态地围绕合理价值波动,降低股价波动幅度。

在上海市国资委召开的市值管理工作座谈会上,贺青指出,要把持续的

价值创造作为市值管理的基础,集中资源发展核心主业,推动科技创新、产业升级,提升要素生产率 and 盈利水平。要把规范的价值管理作为市值管理的关键,用好各类市值管理工具和资本市场平台,围绕本市重点产业优化布局。围绕有效的价值传导作为市值管理的保障,加强投资者关系管理,完善信息披露机制,增强透明度和诚信度,打造负责任的上市公司形象。

阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示:“做好国有控股上市公司市值管理,除了要不间断改善企业经营、做优基本盘外,更要重视市场反馈、合理引导预期,同时,通过提升企业投资价值能力等,对投资者进一步传递公司价值,以增进各方认同。”

《证券日报》记者注意到,今年以来,A股已有80家国有控股上市公司披露了股份回购计划。同期,A股还有104家国有控股上市公司发布了增持计划。从年内承诺不减持的上市公司来看,亦包括89家国有控股上市公司。

朱昌明认为,后续,国有控股上市公司加强市值管理,可以从两方面入手:一是从强化价值实现角度来说,持续提高信息披露质量,强化投资者关系管理,加大现金分红力度回报股东,适时运用上市公司回购、控股股东增持等;二是从强化价值创造角度,持续提升自主创新能力,健全激励约束机制,以获取关键技术、核心资源,发展战略新兴产业为重点,开展并购重组、上市融资、产业协同等。