



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 92 版
本期 124 版 总第 7463 期
2019 年 4 月 2 日 星期二



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



【编者按】伴随着春天的气息,科创板正稳步向我们走来。作为2019年资本市场改革发展的重头戏,目前科创板各项工作顺利推进,市场各方备战紧锣密鼓。为此,本报今起推出专栏,从拟上市企业基本面、券商投行业务、市场投资前瞻、创投机构动向等角度对科创板做深入全面的报道,与读者一起“拥抱科创板”,拥抱春天。

31家申报企业“科创含量”扫描

19家企业研发费用占营业收入比例超10%

□本报记者 孙翔峰

截至4月1日,上交所已受理31家企业科创板上市申请,并且对3家企业提出问询。中国证券报记者梳理31家企业招股说明书申报稿发现,大部分企业“科创含量”较高,研发费用占营业收入比例高于或持平行业平均水平,但也有部分企业存在研发投入不足等问题。

业内人士表示,研发投入是评价企业投资价值的重要标准之一,但对于处于成长初期的企业需要多角度衡量,给予企业适当的成长时间和空间。

11家企业研发费用超亿元

从31家企业招股说明书申报稿看,19家企业2018年研发费用占营业收入比例超过10%,其中虹软科技研发费用占营业收入比例达32.42%,排名第一。

虹软科技表示,公司始终致力于视觉人工智能技术的研发和应用,坚持以原创技术为核心驱动力,在核心算法技术上拥有自主知识产权,公司持续保持市场竞争优势在较大程度上依赖于公司拥有的核心技术和公司培养、积累的一大批核心技术人员。

此外,微芯生物、科大国盾、安翰科技、中微半导体和安集微电子2018年研发费用占营业收入比例均在20%以上,分别为28.51%、28.32%、24.96%、24.65%和21.64%。

从研发费用金额看,31家企业中有11家企业2018年研发费用金额超过1亿元,其中研发投入最多的为传音控股,当年投入7.11亿元。此外,中微半导体2018年研发费用为4.04亿元,苏州和舰芯片为3.85亿元,晶晨半导体为3.76亿元。

部分企业研发强度偏低

观察申报企业研发投入强度时,同行业对比也是非常重要的指标。中国证券报记者梳理31家企业的招股说明书申报稿发现,单纯从研发费用占营业收入比例来看,部分企业和行业龙头相比并不具备优势。

31家企业中,11家企业近3年研发费用占营业收入比例高于行业平均水平,分别为澜起科技、博众精工、优刻得、深圳光峰科技、安集微电子、虹软科技、广东利元亨、科大国盾、赛诺医疗、中科星图和微芯生物;14家企业基本持平或低于行业平均水平;6家企业为“无对比”。

以安集微电子为例,选取创业板上市的上海新阳和江丰电子作为对比标的:2017年,上海新阳研发费用占营业收入比例为8.37%,江丰电子该数据为5.91%,二者平均为7.14%,而安集微电子当年数据为21.77%。2016年三者比较情况大致相同。

值得注意的是,有3家申报企业的近3年整体研发费用占营业收入比例低于公司招股说明书申报稿提供的行业平均数据,分别为二十一世纪空间、华兴源创和深圳贝斯达。

华兴源创2016年度、2017年度和2018年度研发费用占营业收入比例分别为9.25%、6.83%和13.78%。公司选择精测电子作为同行业对比标的,精测电子2016年和2017年研发费用占营业收入比例分别为16.68%和13.08%,高于同期的华兴源创。(下转A02版)



新华社图片

科创板企业研发费用分析

公司	2018年研发费用占营业收入的比例(%)	2018年研发费用金额(万元)
传音控股	3.14	71179.14
中微半导体	24.65	40408.78
苏州和舰芯片	10.45	38599.99
晶晨半导体	15.88	37629.31
博众精工	11.43	28779.35
澜起科技	15.74	27669.52
优刻得	13.51	16047.99
虹软科技	32.42	14852.64
华兴源创	13.78	13851.83
深圳光峰科技	9.79	13573.05
宁波容百	3.94	11989.78
安翰科技	24.96	7844.81
广东利元亨	11.50	7838.72
交控科技	6.66	7817.29
科大国盾	28.32	7494.61
赛诺医疗	17.49	6654.78
烟台赛创微纳	16.94	6508.14
二十一世纪空间	10.26	6192.89
安集微电子	21.64	5363.05
武汉科前生物	6.48	4764.5
福光股份	8.21	4530.51
深圳贝斯达	9.50	4476.93
中科星图	12.25	4367.32
微芯生物	28.51	4210.12
特宝生物	9.06	4060.67
鸿泉物联网	16.09	3989.17
虹软科技	17.99	3660.99
木瓜移动	0.71	3052.43
江苏天奈	5.01	1640.29
江苏北人	3.07	1266.82
新光光电	5.88	1225.39

两时点把握映射板块机会

□本报记者 王朱莹

科创板开板进入倒计时。围绕科创板,A股市场相关板块表现活跃,但近期涨幅数据显示,资金对科创板影子股的炒作有降温趋势。

影子股行情降温

4月1日,科创板第五批3家受理企业名单公布。此前,上交所已分四批披露28家受理企业名单。根据中国证券报记者不完全统计,此前披露的28家受理企业共涉及67只影子股。

3月22日,上交所公布首批受理的科创板申报企业名单,影子股共有29只,公布后首个交易日17只影子股涨停,平均涨幅达7.15%。

3月27日,第二批科创板申请受理企业名单公布。公布后首个交易日,16只影子股中仅3只涨停,平均涨幅仅1.03%。

3月28日,第三批受理企业名单公布。公布后首个交易日,4只影子股无一涨停,平均涨幅4.37%。

3月29日,第四批受理企业名单公布,公布后首个交易日,18只影子股无一涨停,平均涨幅3%。从涨幅数据可以看出,资金对科创板影子股的热捧程度边际递减。“第一批受理公司出炉后前两个交易日,市场预期相关公司可能受到的刺激作用较大;接下来几批受理名单公布后,市场对于上市公司更多进入业绩筛选阶段,后续受理公司的A股映射效应可能逐渐走弱。”长城证券首席策略分析师汪毅表示。(下转A02版)

中国证监会与法国金管局签署金融领域创新合作备忘录

□本报记者 徐昭 鲁秀丽

证监会1日消息,近日,中国证监会与法国金融市场管理局签署了《金融领域创新合作谅解备忘录》,双方约定就金融科技领域的发展动态及相应的监管政策共享信息,加强合作。

证监会表示,近年来,金融科技的发展对于丰富金融服务模式,促进普惠金融和满足投资者金融需求提供了广阔的机遇,同时也给全球金融市场监管者提出了新的要求和挑战。本备忘录的签署对于中法双方及时就金融科技的发展和监管问题交换信息、加强监管合作具有重要意义。此外,中法双方证券监管机构还就加强绿色金融领域务实合作和探索推进两国资本市场互联互通建设达成共识。

博通集成电路(上海)股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购

申购代码:博通申购 申购代码:732068
申购价格:18.63元/股 申购数量:13,000股
网上申购时间:2019年4月2日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司
保荐机构(联席承销商): 中国国际金融股份有限公司

《发行公告》及《招股说明书》详见2019年4月1日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

浙江三美化工股份有限公司
首次公开发行A股今日隆重上市

股票代码:三美股份 股票代码:603379
发行价格:32.43元/股 发行数量:5,973.3761万股

《上市公告书》详见4月1日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

A05 公司新闻

江苏北人董事长独家回应申报科创板“成色”质疑

科创板首批受理企业江苏北人被质疑其只是为工业机器人提供系统集成服务,“科创含量”能否达到科创板的要求存疑。中国证券报记者日前来到公司位于苏州工业园区的总部所在地,实地探究公司科创“成色”,江苏北人创始人、董事长朱振友对中国证券报记者独家回应称,公司主营业务工业机器人系统集成的技术含量同样很高。

A06 特别报道

设立两周年取得阶段性重大成果 雄安新区建设新颜初绽

4月1日,雄安新区迎来设立两周年。这片土地发生了哪些变化,未来将如何建设?中国证券报记者来到雄安新区发现,这座承载着千年大计的未之城已经初绽新颜。雄安新区管委会副主任吴海军表示,雄安新区设立2年来,建设取得阶段性重大成果,“1+4+26”规划体系基本建成,“1+N”政策体系基本形成,北京非首都功能疏解有序承接,优质资源和创新要素加速集聚,公共服务水平明显提升,重大基础设施和工程项目加速推进。

A08 机构新闻

左手参股右手承销 头部券商科创板参股承销“两相宜”

截至4月1日,已有31家企业的科创板上市申请被上交所受理,其中3家已接受问询。这些企业的承销商集中于头部券商。在这些拟上市企业的股东名单中,还出现了券商相关子公司的踪影。

A09 市场新闻

成交额再破万亿 沪指跃上3100点

4月1日沪指涨逾2%,再度站稳3100点。盘面上,市场人气不减,资金信号明确,两市全天成交额再破万亿元。农林牧渔、计算机、有色金属为板块涨幅榜第一梯队,是市场的主流热点。核电、有色等板块盘中亦有拉升走势。分析人士表示,在此前的调整过后,上周五以来两市企稳上攻表明市场热度再度恢复,资金入场迹象明显。

新动作频现

资本市场投资者保护顶层设计不断完善

□本报记者 徐昭

资本市场投保动作不断

成立由证监会主席易会满担任组长的投资者保护工作领导小组,与教育部联合印发关于加强证券期货知识普及教育的合作备忘录、组织开展“走近科创,你我同行”投资者教育专项活动……证监会近期在投资者保护领域新动作频频。

专家表示,科创板作为新设板块,投资者可能认知不足,容易产生较大的投资风险,监管部门正从组织、法规等层面不断完善“顶层设计”,从制度和投资者自身两方面加强投资者保护,补全投资者权益保护“短板”,逐步为资本市场健康发展奠定坚实的基础。

中信建投证券策略首席分析师张玉龙认为,中国资本市场具有散户较多的特点,以个人投资者为主,投资者准入门槛较低,许多个人投资者不能很好地参与科技企业的价值评估,为了科创板的顺利运行,成立投资者保护组织是有必要且必须的。

“监管层在投资者保护、投资者教育等方面采取的系列动作,目的在于从制度和投资者自身两方面加强投资者保护,同时也有利于资本市场健康发展。”新时代证券首席经济学家潘向东表示,一方面通过制度建设,加强企业信息披露,加大违法成本,来保护投资者权益不

受损失。另一方面,科创板作为新设板块,投资者可能认知不足,容易产生较大的投资风险,加强投资者教育,使其认知风险,加强自身权益的保护意识。南开大学金融与发展研究院院长田利辉表示,投资者保护是证券监管工作的重中之重,而做好投资者保护工作的重要基石是投资者教育。所以,监管层近期的系列工作是击中要害,抓住关键,能够纲举目张,开辟我国证券监管工作的新时代。

科创板投资风险不容忽视

“科创板开注册制之先,是我国率先实行注册制的公众市场,且上市标的为企业运营风险较大的科创企业。在交易机制上,科创板致力于机制创新和直面

国际竞争的股权设计创新。”田利辉认为,科创板投资风险显著大于主板、中小板和创业板市场。张玉龙认为,目前科创板下的投资者保护工作存在缺乏对于高净值个人投资者的保护等问题,虽然50万元净资产的门槛可以筛选掉大多数个人投资者,但是通过门槛的高净值投资者依然属于个人投资者的范畴,如果亏损依然会造成投资者较大损失。况且净资产与甄别高科技企业价值的能力并无实质正比关系,个人投资者资产高,未必甄别科技企业能力就强,造成亏损的可能性并不一定能有效降低,所以建议针对个人投资者设立与科技企业甄别能力相关的准入标准。(下转A02版)