



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

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版  
B 叠 / 信息披露 88 版  
本期 104 版 总第 7464 期  
2019 年 4 月 3 日 星期三



中国证券报微信号  
xhszsb



中国证券报  
App



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](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)



## 拥抱 科创板

压实中介责任

# 科创板考验投行核心竞争力

□本报记者 陈健

上交所网站显示,目前已受理37家企业科创板上市申请。业内人士指出,科创板试点注册制强调中介机构的归位尽责,在给券商投行带来新一轮业务机遇的同时,也是对投行核心竞争力的一次大考。

中国证券报记者近日从保荐项目获受理的多家券商投行人士处获悉,已有券商投行与企业签订协议,约定了承销保荐收费原则,有的还在洽谈中。考虑到科创板加大了中介机构责任、相关项目估值定价与承销难度增加,科创板企业承销保荐费率预计多数在4%到10%之间,较同等融资规模主板、中小创IPO项目费率略高。不过,也不排除投行对少数优质项目主动降价承揽的情况出现。

### 有的已约定收费原则

关于承销保荐费率,投行人士表示,一般在材料申报前会初步确定。目前,上交所已受理30多家科创板申报企业,有一些项目的保荐承销费率已大致明确。

“目前,科创板申报材料刚获得受理,最终情况如何还不明确,发行价格、融资金额也都没有确定,所以承销保荐费率还没有最终明确。但据了解,有的已签了协议,约定了承销保荐收费框架,有的还在洽谈当中。”某券商投行部门科创板业务负责人介绍。

资深投行人士王骥跃表示,一般来说,保荐机构都会承诺不高于市场平均水平。最终在发行前再根据市场情况确定具体比例。

收费标准方面,近日,有项目已获受理的某券商投行人士告诉记者,“我们很多项目都是在发行时才定承销保荐费率,先约定一个收费原则。少数项目也会参照目前的发行市场费率水平确定费率。例如,5亿的募集资金规模,承销保荐费率大约7%或者8%。主要看企业融资规模,规模越大,费率越低,4%-10%都有可能,通常保底3000万。”

广证恒生介绍,国内企业在A股IPO上市需要支付的费用主要包括承销保荐费、审计及验资费、法律费用和信息披露费。这些费用中占比最大的为承销保荐费。2018年A股上市企业平均承销保荐费率为6.54%。在上市费用上,科创板的承销保荐费用率预计与A股及美股(4.7%-6.8%)相近。

### 费率上升体现风险溢价

华东某券商分析人士告诉记者,影响投行承销保荐费率的因素主要是,项目规模大小、业务的难易程度。一般项目规模越大,费率越低;(下转A02版)

37家科创板申报公司一览								
公司名称	上市标准	保荐机构	公司名称	上市标准	保荐机构	公司名称	上市标准	保荐机构
安集科技	—	申万宏源	世纪空间	—	中信建投	申联生物	—	国信证券
澜起科技	—	中信证券	木瓜移动	—	中天国富	国盾量子	二	国元证券
晶丰明源	—	广发证券	中科星图	—	中信建投	赛诺医疗	二	中信证券
利元亨	—	民生证券	交控科技	—	中金公司	优刻得	二	中金公司
贝斯达	—	东兴证券	当虹科技	—	中信证券	天准科技	三	海通证券
光峰科技	—	华泰联合	鸿泉物联	—	东方花旗	和舰芯片	四	长江证券
微芯生物	—	安信证券	安翰科技	—	招商证券	容百科技	四	中信证券
传音控股	—	中信证券	科前生物	—	招商证券	虹软科技	四	华泰联合
创鑫激光	—	海通证券	福光股份	—	兴业证券	特宝生物	四	国金证券
天奈科技	—	民生证券	睿创微纳	—	中信证券	晶晨股份	四	国泰君安
江苏北人	—	东吴证券	海尔生物	—	国泰君安	中微公司	四	海通证券
华兴原创	—	华泰联合	新光光电	—	中信建投			
博众精工	—	华泰联合	聚辰股份	—	中金公司			

视觉中国图片

科创板受理企业再添6家

## 天准科技首家采用第三套上市标准

□本报记者联合报道

4月2日,上交所披露第六批科创板受理企业名单,共6家企业。截至目前,已有37家企业提交科创板上市申请获受理,拟募资金额合计395.09亿元。值得注意的是,天准科技是首家选择第三套上市标准的公司。业内人士指出,这意味着上交所科创板上市申请企业选择上市标准覆盖了一到四套,满足了财务表现不一的各类科创企业上市需求,科创板“多元包容”上市标准的特点彰显。

### 首家公司采用标准三

上述6家公司分别为深圳市创鑫激光股份有限公司、申联生物医药(上海)股份有限公司、苏州天准科技股份有限公司、青岛海尔生物医疗股份有限公司、上海晶丰明源半导体股份有限公司、聚辰半导体股份有限公司。

天准科技是首家选择第三套上市标准,即预计市值不低于20亿元,

最近一年营业收入不低于3亿元,且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于1亿元。这是上交所受理的37家企业中首家采取“标准三”上市的公司。

财务数据显示,2016年-2018年,天准科技实现营收1.81亿元、3.19亿元、5.08亿元,年均复合增长率为67.65%;实现归母净利润分别为3163.59万元、5158.07万元及9447.33万元,年均复合增长率为72.81%。经营活动产生的现金流量净额分别为1557.20万元、5155.12万元、9829.21万元。

某律师事务所律师分析,申报公司一般都是结合自身财务数据情况选择上市标准,标准三对市值、营业收入和现金流量净额的要求都不低,这或许也是此前公司都选择其他上市标准的原因。

天准科技以机器视觉为核心技术,专注于工业领域客户,主要产品为工业视觉装备,包括精密测量仪器、智能检测装备、智能制造系统、无人物流车等,产品功能涵盖自动化生产装配、智能

仓储物流等工业领域多个环节。

上交所科创板上市规则中,针对一般科创板上市企业设置了五套差异化的上市标准,企业可以任选其中一套。截至目前,37家获受理企业中,有27家公司选择了标准一,即市值10亿元以上,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5000万元,或最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元;3家公司选择了标准二,即预计市值不低于15亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,且最近三年研发投入合计占最近三年营业收入的比例不低于15%;1家公司(天准科技)选择了标准三;6家公司选择了标准四,即预计市值不低于30亿元,且最近一年营业收入不低于3亿元;暂无公司采用标准五。

### 两公司获国家科技进步奖

此次披露的6家公司中,芯片企业、生物医药企业、智能制造企业各为两家,硬科技实力为其共同特征。海尔生物、申联生物还获得了国家科技进步奖。(下转A02版)

# “跷跷板”再现 债市资金渐入股市

□本报记者 戴安琪 潘昶安

4月2日,上证指数继续小幅上行,距3200点只有一步之遥,今年以来涨幅已达27.38%。与股市喜人的涨势相比,债券牛市则陷入犹豫。年初以来,长端利率下行受阻,10年期国债到期收益率在3.1%附近波动已近3个月。在此背景下,一些资金正在从固收类市场向股市转移。

### 资金从固收领域“撤退”

这边厢,是近期股市涨势喜人,“春意盎然”;那边厢,却是债牛是否到头的困惑。一涨一跌间,股、债“跷跷板”效应悄然显现,种种迹象显示,一部分资金正在从固收领域“撤退”。

例如,国内最大的场内货币基金之一“华宝添益”,其3月1日的份额为946.96亿份,到了4月1日就减少为831.16亿份,一个月被赎回超过115亿

份,份额缩水近12%。招商证券最新研报显示,2月基金、保险、券商整体减持债券。具体来看,基金持仓20万亿元,环比降1030.2亿元;保险机构持仓1.8万亿元,减持243.7亿元;券商持仓1.1万亿元,减持80.5亿元。

江海证券资管部研究主管吉灵浩指出,近期随着股票市场上涨,市场风险偏好显著回升,金融市场大类资产轮动开始由债市向股市切换,资金开始由债券市场向股票市场流动。

吉灵浩认为,股市对债市资金面的影响路径主要体现在股市上涨后,一方面交易所资金拆借的机会成本上升,降低交易所资金拆借的意愿;另一方面,交易所资金需求会显著增加,导致交易所资金面波动加剧。此外,股票牛市期间投资者会选择赎回货币基金和债券基金,申购股票基金,同样也会导致资金由债市流向股市。债基和债基为应对赎回

压力,必然一方面不再向市场融出资金,另一方面抛售资产换取流动性,从而减少银行间市场资金供给,抬升资金利率水平。

### 渐向股市流动

近期权益类产品的销售状况印证了上述观点。某公募基金人士表示:“近期管理的权益性基金一直是净申购,基本上是以个人投资者为主,规模上升明显。”

近日,公募基金“睿远成长价值混合”发行首日被超过700亿元资金认购,热度可见一斑。天弘基金披露的销售数据显示,3月份,天弘指数基金系列新增用户和累计申购金额增长迅猛,1日-28日新增用户达55万,占今年以来新增用户数的44%,累计申购金额77亿元,占比63%。

兴业证券认为,2019年一季度股票型基金和偏股混合型基金取得不错收

益,最高者超过50%。赚钱效应下,市场主力机构资金股票配置动力充足。

值得关注的是,作为传统配置债券的“大户”,一些保险资管机构正在将资产配置的天平倾向权益资产。一位保险资管人士表示,年内保险资金会加大对权益资产的配置力度,债券资产或采用短久期策略,逐渐降低配置比例。

华创证券预计,2019年险资配置股票增量进一步抬升,会分流对于债券的配置需求,同时在政策利好支持下,未来增持二级资本债的空间较大。

中信建投策略首席张玉龙表示,坚定对A股牛市的判断。在信用宽松成效逐步显现的过程中,经济复苏已开始显现。这是价格回升、产出水平回升和利率持续下降的阶段。大类资产仍然维持股票(转债)>信用债>本币>国债的判断。企业盈利改善,估值水平持续提升的股票(含转债)是最占优的资产。

### A03 基金新闻

## 基金“88魔咒”料失效 A股有望震荡上行

A股市场一直流传着“88魔咒”之说:即当偏股型基金的仓位达到88%或以上时,A股将见顶回落。业内人士认为,目前公募基金整体仓位虽有所提升,但后续新产品将带来增量资金,基金“子弹”充足。此外,银行和保险资管可能逐步入场,北向资金和两融也有提升空间。后市A股有望震荡上行,但行情可能由机构主导。

### A06 公司新闻

## 北京楼市“小阳春”调查: 刚需激活市场 难言全面回暖

北京住建委发布的数据显示,3月份,北京市二手住宅网签量达1.6万套,是2018年5月以来的月最高值,也是2017年“3·17调控”后,继2017年4月、2018年5月后第三个超过1.6万套二手住宅成交月份。中国证券报记者近期走访北京楼市了解到,在限购限贷调控政策下,北京楼市“连环单”成为主流。春节后不少刚需客户结束观望入场,加之银行信贷有所放松,“上车盘”成交量上涨明显,使改善型客户和特定需求客户得以获得资金进行置换,激活了整个链条上的交易。不过整体来看,大量房屋仍有议价空间,市场难言全面回暖。

### A06 公司新闻

## 实控人失联背后 恺英网络并购旧案现蹊跷

恺英网络日前披露,公司从2019年3月28日起通过邮件、电话等各种方式试图与实控人王悦取得联系,但至今仍未果。截至目前,公司尚未能够了解到王悦失联的具体原因。公司4月2日在回复深交所时表示,未能获知王悦是否已与其他方签署相关股权方面协议、是否存在其他股权方面的利益安排或存在其他权利受限的情形,公司控制权是否发生变更或存在控制权变更的风险。中国证券报记者注意到,在王悦失联前夕,恺英网络董事会变动频繁,这也引起深交所的关注。此外,恺英网络近年来收购了浙江盛和网络科技有限公司及浙江九翎网络科技有限公司两家游戏公司的控股权,而在收购浙江盛和网络过程中,杭州九翎股东层面出现了一些蹊跷变动。

### A06 公司新闻

## 贝斯达欲从国际巨头垄断中突围

在上交所已受理的科创板申报名单中,深圳贝斯达医疗股份有限公司(简称“贝斯达”)主营大型医学影像诊断设备研发制造。在通用医疗、飞利浦和西门子等国际巨头垄断的领域内,贝斯达的实力与成色究竟如何?日前,中国证券报记者以一名“客户”的身份,对公司进行了实地探访。

### A07 市场新闻

## 3200点关前震荡 后市紧扣业绩主线

4月2日A股市场显现震荡态势,上证指数盘中最高达3193.27点,在3200点关口前回落,最终收涨0.2%至3176.82点,深证成指和创业板指均震荡回落,分别下跌0.07%、0.38%。在连续两个交易日大涨后,2日上证指数在冲击3200点关口时出现震荡。分析人士表示,只要支撑本轮行情的两大基础——市场制度改革红利和宏观政策逆周期调节带来的博弈机会继续存在,大趋势就不会改变,在此基础上更应该注重个股机会的挖掘。

### A08 期货/债券

## OMO续停无悬念 降准与否是焦点

4月2日,央行逆回购操作毫无悬念地停做,市场资金面延续回暖势头,资金利率继续整体走低。目前来看,4月上旬资金面保持平稳没有太大悬念,市场对中甸流动性压力也有普遍预期,焦点集中在央行将会采取何种方式填补流动性缺口,降准靴子能否落地。