

本周以来，科创板融券持续保持活跃。Wind数据显示，截至8月6日，在25只科创板股票中，除交控科技融券余量继续为零、睿创微纳和南微医学融券余量分别较上周五减少2.95万股和3.84万股外，其余22只股票融券余量继续增长。

科创板融券余量持续走高的背后，是依旧较高的融券利率。业内人士表示，当前，科创板成交活跃、波动较大，科创板融券将保持活跃，进行日内回转交易和试水市场中性策略的机构对券源还有较大需求。

本报记者 赵中昊 林荣华

#### 供需关系决定融券利率

华东某券商两融业务负责人表示，目前融券利率是由市场供需关系决定的，供给偏少，自然导致利率偏高，基本都在18%左右。此外，还要看客户接受度。

另一机构人士对中国证券报记者表示，从客户角度看，虽然融券利率是被动接受的，但当前利率水平在合理范围内。“除了看券商的融券利率，关键还是要看自身如何把握市场机会。”该机构人士表示，总体来看，当前利率水平是市场决定的，也是券商跟客户谈定的，每家券商也不一样。

“目前，市场上券商给出的科创板融券年化利率在百分之十几左右。”北京某券商信用业务负责人刘军(化名)表示，年化百分之十几的利率不算高，科创板波动相对较大，客户倘若长期持有融到的券，只要把握好一天之中的一个大的波动，收益便有可能完全覆盖利率，所以，市场机会还是有的。

“当前，相对高的利率水平，本质上还是市场潜在收益决定的。如果市场机会没那么大，你把利率定很高也没用，因为客户不会买账。如果客户觉得市场有机会，自然会接受这个利率。”刘军说，虽然当前融券利率高企，但券商哄抬费率可能性不大。费率是券商跟客户各自去谈的，肯定要以客户能接受为前提，没必要去攀比、哄抬。

刘军认为，对融券客户来说，无论市场是涨是跌，都有赚钱机会。若股票大涨，先买后卖即可；若股票下跌，则先卖后买。只要市场有波动，就有赚钱机会。

#### 出借期限以中短期为主

当前仅有9家头部券商有资格通过转融通进行约定式借入科创板券源。其余券商只能进行非约定式申报借入，费率没有吸引力，因此券源不充足。

某家参与科创板跟投的券商信用业务负责人张明(化名)表示，他所供职的公司暂未开始做科创板券源出借业务。最近，公司仅仅做了几笔测试性的非约定式出借，券停留在账上暂时没动，没有对外向客户融券。

“我们公司暂时没有约定式出借资格，而非约定式的利率又太低，年息才1.8%，借出去收益很小，没什么意思，所以宁可先放着暂时不动。”张明表示，部分有约定资格的券商，费率可以跟对方谈，相对来说收益较高。

张明表示，非约定式的期限大部分是28



# 高利率不减需求 科创板融券将持续活跃

天。不过，每个券商操作方式不一样，有的券商给私募客户的期限是4天或7天，要求到期后必须还券。即便是约定式的，券商也是倾向于要求客户按期还券，期限以短期为主，通常都是

一边做一边看行情走势。也有部分出借人将出借期限设定为半年，这部分出借人主要以战略投资者为主。对这些出借人来说，把券长期拿在手里也没什么用，因此倾向于向券商长期出借手中的科创板券源。券商跟投出借期限会短一些。

#### 中性策略有望试水

在业内人士看来，科创板融券还将继续保持活跃，进行日内回转交易和试水市场中性策

略的机构对科创板券源还有较大需求。北京某量化私募人士向中国证券报记者证实，目前科创板波动较大，很适合进行T+0日内回转交易，但券源不足是一个很大的制约。

Wind数据显示，上市以来，科创板每日波动幅度保持在较高水平。除去上市首日，上市首周25只个股日均振幅平均为12.56%，上市第二周日均振幅为11.16%，本周前三个交易日的日均振幅升至13.97%。在换手率方面，除去上市首日，上市首周25只个股日均换手率平均为38.18%，上市第二周和本周前三个交易日的日均换手率分别为41.33%和41.49%。较大的振幅和较高的换手率为日内回转交易创造较好条件。

除借助融券通过日内回转交易赚取差价，试水市场中性策略是更多机构投资者的目标。北京某百亿元级私募人士透露，将在科创板检验市场中性策略有效性。现阶段，还在观察科创板交易波动、活跃度、融券数量等情况，等科创板各方面情况趋稳后开始实施。

业内人士介绍，市场中性策略的一般做法是持有个股组合，然后融券大举盘，起到对冲作用。前述量化私募人士表示，借助个股融券进行市场中性策略比股指期货更好，因为股指期货对冲不完全是中性的，国内股指期货市场长期负基差状况在一定程度上提升对冲成本。“从整体看，科创板融券制度优化，更有利于市场化定价，促进价格发现。”

## 第二批科创板企业今日“敲锣”

### 新股供应将保持稳定 整体风险偏好有望降低

本报记者 孙翔峰 周松林

据上交所8月7日公告，晶晨半导体(上海)股份有限公司、上海柏楚电子科技股份有限公司A股股票将于8月8日在上交所科创板上市交易。这是继首批25家公司7月22日在科创板上市后，科创板迎来的第二批上市企业。

从目前的数据来看，8月8日仅有两家新增公司上市，扩容的脚步并不大，但随着科创板公司挂牌上市进入常态化，科创板市场容量将持续增长。同时，随着新股不断加入，科创板整体风险偏好也有望逐步降低。

#### 新增两家上市公司

本次挂牌上市的两家公司中，晶晨半导体(上海)股份有限公司A股股本为41112万股，首次上市数量为3732.547万股，证券简称为“晶晨股份”，证券代码为“688099”。

晶晨股份的上市路程比较“坎坷”，公司是科创板第一家受理企业，拿到了“001”号受理批文，但是公司没有赶上第一批上市的“快车”。

晶晨股份主营业务为多媒体智能终端SoC芯片的研发、设计与销售，芯片产品主要应用于智能机顶盒、智能电视和AI音视频系统终端等科技前沿领域。据披露，公司的核心技术已经处于国内领先水平，其中全格式视频解码处理技术和全格式音频解码处理技术处于国际领先水平。据公司介绍，晶晨股份目前在上海、北京、深

圳等地设有研发中心或支持和销售分支机构，产品遍及全世界80多个国家和地区，是全球最大的智能芯片供应商之一。晶晨股份发行价为每股38.5元。

上海柏楚电子科技股份有限公司A股股本为10000万股，首次上市数量为2290.9369万股，证券简称为“柏楚电子”，证券代码为“688188”，发行价为每股68.58元。公司是国家首批从事光纤激光切割成套控制系统的民营企业的龙头企业，致力于为激光加工提供稳定、高效的自动化控制解决方案，推动中国工业自动化的发展。

随着激光加工方式的日益推广，其目前已成为一种新型制造技术和手段，并被广泛应用于电子、汽车、机械制造、钢铁冶金、石油、轻工、医疗器械、航空航天等行业。据了解，激光加工行业已成为当今各个国家最为关注和发展最为迅速的行业之一。激光切割是激光加工行业中最重要的一项应用技术之一，其规模占工业激光加工总规模的40%以上。柏楚电子作为中低功率激光切割运动控制系统的龙头企业，目前正在积极探索高功率激光切割运动控制系统市场和脆薄性非金属材料超快激光切割设备控制系统市场。

#### 供应相对平稳

自科创板开市以来，已经历13个交易日。总体来看，科创板交易活跃，换手率较高，涨幅也相对较大。有市场人士表示，由于科创板开市

初期市场容量较小，市场波动可能相对较大。

从目前的数据来看，8月8日仅有两家新上市公司上市，扩容的脚步并不大，但随着科创板公司挂牌上市进入常态化，科创板市场容量将持续增长。晶晨股份、柏楚电子上市之后，微芯生物也有望于下周登陆科创板，同时，还有7家企业已经进入“注册”环节。

7月31日，85家企业因财报过期中止审核。目前企业财报正在陆续补充更新中。截至8月7日，有3家企业已更新半年报并恢复审核。从记者了解的情况看，大部分企业在8月中下旬提交更新的财报并恢复审核，其中8月中旬前后会有一批企业集中提交更新，9月提交更新的企业为少数。这也意味着8月下旬之后更新财报对于发行上市审核流程的影响将逐步消失，各项工作将回到常态。

联讯证券分析师彭海认为，首批科创板企业上市前10个交易日的交易情况均好于预期。这将极大激发投资者对于科创板的信心，一些持观望心态的投资者将陆续入场，下一批科创板股票上市后投资者的热情可能会更加高涨。

“但与此同时，第二批科创板股票的上市在科创板内部一定程度上分流资金，资金从第一批上市的股票流向新上市的股票，预计下一批企业上市后首批科创板企业的整体风险偏好程度将会有所下降。”彭海表示，科创板前期行情主要是反映板块整体的风险偏好程度，未来个股估值将逐步回归理性。在年报季前后，个股走势将因为企业基本面不同而分化。

## 上交所：建设好科创板 为资本市场改革趟出新路子

8月7日，上交所党委组织召开“不忘初心、牢记使命”主题教育专题党课。上交所党委书记、理事长黄红元讲授了党课，带领大家重温了习近平总书记关于不忘初心、牢记使命的重要论述，深刻领悟践行党的初心使命对上交所党员干部提出的责任担当、使命要求，要求上交所党员干部认真履行好党和人民赋予的职责，搭建安全稳定的交易平台，更好满足市场主体的交易需求；健全投融资机制，服务实体经济；持续优化一线监管，保障市场秩序；积极迎接挑战、主动担当作为，在新时代奋发有为、建功立业，以实际行动报效党和人民，以优良业绩诠释初心使命。

黄红元表示，建设好科创板，是上交所践行党的初心使命的“试金石”。科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量；及时总结相关经验教训，充分发挥科创板改革试验田作用，形成可复制可推广的经验；坚持“四个敬畏，一个合力”的工作理念，保持改革的锐气、敢于啃硬骨头的勇气，为资本市场改革趟出新路子。(孙翔峰 周松林)

## 投保基金：去年投资者对 上市公司投保状况整体满意

中国证券投资者保护基金有限责任公司(下称“投保基金公司”)8月7日消息，为了解证券投资者对资本市场投资者保护成效的满意度，促进上市公司不断改进完善投资者保护相关工作，投保基金公司开展了2018年度证券投资者满意度调查。

本次调查依托投保基金公司全国个人投资者固定样本库进行，共发放问卷10160份，收回有效问卷9586份，问卷回收率为94.35%。本次调查以2019年4月11日—2019年4月25日为考察周期，持续考察投资者对上市公司投资者保护成效的满意度，对自身权益保护相关问题的关注程度及对提升满意度的诉求等情况。

依照投资者选择结果，投保基金公司以50为中性值计算生成投资者满意度指数，以评价投资者对资本市场投资者保护成效的满意度。当满意度指数大于50时，表示投资者整体偏向满意；小于50时，表示投资者整体偏向不满意。据投保基金公司研究计算得出，2018年度中国上市公司投资者保护总体满意度指数为60.42，较上年有所提升，投资者对上市公司投资者保护状况整体偏向满意。调查结果显示，在监管机构、市场机构和投资者群体的共同努力下，投资者保护工作正在不断深入，资本市场的投资者保护状况也在不断改善。

投保基金公司表示，后续还将继续完成提升投资者满意度的相关工作，并欢迎市场各方向其提出宝贵意见。(曾秀丽)

## 成长性突出 25家科创板公司晒业绩

(上接A01版)例如，华兴源创2019年上半年年度财务报表(未经审计)显示，公司营业收入69776.50万元，增长70.63%；实现归属于母公司股东净利润13470.09万元，增长27.36%。公司可比上市公司预测电子半年度业绩预告显示，公司同期归属于上市公司股东净利润为15500.00万元至16500.00万元，同比增幅为32.10%至40.62%。华兴源创公告显示，公司所处行业整体处于平稳态势，未出现重大市场环境变化，根据公司经营状况、销售计划，公司预计1-9月经营情况良好，与上年同期相比不存在大幅波动情形。

此外，还有数家科创板公司上半年业绩并未能跑赢其可比上市公司，或是营收增速落后，或是净利润水平落后。其中，还有个别公司存在上半年业绩亏损程度加大的情况。

对此，大华会计师事务所相关人士表示，科创板上市公司与可比上市公司在业务构成、企业发展阶段等方面存在客观差异。“多数可比上市公司业务构成不是完全对应的，各家企业经营侧重点不同。另外，科创板公司多数处于成长发展阶段，业绩数据上的差异很多是因企业发展阶段不同所带来的，比如在相关费用的支出和处理上。”

#### 业绩成色是关键

科创板开市以来，二级市场交易热度不减。Wind资讯数据显示，截至7日，25家科创板公司中已出现7只“百元股”，全部25只个股涨幅相当显著。

首创证券分析师李嘉宝表示，在科创板开市第二周的五个交易日内，科创板个股普遍上涨，涨幅出现分化，部分个股涨幅在周二、周五出现了较大下降，部分个股涨幅在周四、周五出现较大上升。可比上市公司股价在周二和周五普遍下跌。科创板公司与可比上市公司股价差距进一步拉大。山西证券分析师麻宇文认为，科创板走出独立行情。

目前，已有不少分析机构认为，科创板公司在前期火爆后的市场表现将出现分化。“目前，仍是炒新股、炒有限售的逻辑在支撑科创板公司一级市场的火爆行情。这样的资金抱团，预计将随着时间推移，新股陆续上市而放松。个股分化将陆续出现。”上海一家私募机构人士表示。

中国证券报记者采访多位公募机构基金经理发现，机构普遍认为，科创板公司看点在于核心业务高速发展，在成长方面的冲劲正是市场给予其较高估值的基础。以成长为为核心的业绩成色将主导科创板公司未来的股价走势。

## 股市哲学之问：你了解自己吗？

拥有的权利，但您可以随着我们一起走进上市公司股东的“权利世界”。

#### 1.谁是上市公司股东？

上市公司股东是指以取得利息、股息或资本收益为目的而持有已上市股份公司股票的机构和个人。由此可知，上市公司股东由机构投资者和个人投资者两大类组成。机构投资者主要是：证券公司、基金管理公司及其子公司、商业银行等金融机构；证券公司子公司、私募基金管理人等；以及前述机构面向投资者发行的理财产品；社保基金、社会公益基金、合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)；以及法人或者其他组织等。个人投资者则是证券市场最广泛的自然人。

#### 2.如何确认股东身份？

依据《证券法》的相关规定，上市公司发行并上市交易的股票集中登记，存管在中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中登公司”)，在股票的上市交易过程中，中登公司根据股票的登记结算结果，确认投资者持有股票的事实并提供股票持有人登记资料。因此，中登公司登记的投资者持股信息，是确认投资者股

东身份的依据。

#### 3.股东有哪些基本权利？

股东权利是基于股东身份而产生的民事权利。股东权利主要体现为资产收益权及参与公司重大决策和选择管理者等权利，具体可以包括：股东的知情权、股东大会召集权、提案权、选举权、表决权、分红权、剩余财产分配权、转让权、公平交易权等。按照股东权利行使的目的，可以将股东权利分为自益权和共益权。

#### 4.什么是自益权和共益权？

自益权，是指股东为了自己的利益而行使的权利。如分红权、剩余财产分配请求权、新股认购请求权等。公司可以通过公司章程或者股东大会决议对该等权利予以限制。

共益权，是指股东为了全体股东的共同利益兼为了自己的利益而行使的权利。如知情权、股东大会召集权、表决权、公司决议无效诉讼权等。该等权利是法律赋予股东的，不得以公司章程或者股东大会决议予以剥夺或者限制。

#### 5.股东权利可以转让给他人吗？

《公司法》规定，股份有限公司股东持有的股份可以依法转让。股份转让后，股东权利也

随之转让。

#### 6.股东权利可以委托他人代为行使吗？

部分股东权利可以授权委托他人代为行使。实践中最常见的是表决权的代理行使，股东可以委托代理人出席股东大会会议，代理人以该股东的名义在股东授权委托书的授权范围内行使表决权。

再如，在股东行使知情权时，可以委托会计师、律师等中介机构专业人员予以协助。

#### 小贴士：当您购买了上市公司的股票，您就成为上市公司所有者中的一员，具备股东身份，也因此有了股东权利。有些股东权利是每个股东天然享有的，如知情权、表决权、剩余财产分配权等；有些股东权利有持股比例要求，如提案权(需持股3%以上)、召开临时股东大会和董事会临时会议提议权(需持股10%以上)；有些股东权利不仅有持股比例还有持股时间要求，如召集和主持股东大会权(需持股10%以上，连续持股90日以上)、股东派生诉讼权(需持股1%以上，连续持股180日以上)。这些在后续的文章中，将会有详细介绍，敬请关注。(本篇由北京君泽君(深圳)律师事务所 高贺供稿)

## 上证联合研究计划2019年课题对外招标

供独立、理性、高水平、前瞻性的政策建议和实施方案。

为保证上证联合研究计划课题选题与招标的透明度和开放度，提升研究质量和效率，上海证券交易所面向国内外公开进行课题研究招标。

本期上证联合研究计划课题的6个重点范

围包括：

#### 1、长期投资者制度研究

2、上市公司高质量发展研究

3、科创板企业公司治理研究

4、注册制与信息披露制度改革研究

5、美国金融发展史对我国资本市场发展的借鉴

6、其他重大问题研究

申请机构可以上海证券交易所网站上

(<http://www.sse.com.cn>)下载申请表格，了

解详情也可通过电话、传真及电子邮件等方式与上海证券交易所资本市场研究所取得联系。

联系人：卢女士，联系电话：021-68810521；传真：021-68805057；电子信箱：[expert3@sse.com.cn](mailto:expert3@sse.com.cn)。招标截止日为2019年8月25日。

上海证券交易所

</