

科创板交投发行同步火热

创投公司关注科创实力与成长性

科创板市场本周将迎来“满月”。从28家已上市企业的最新估值和股价定位来看，科创板市场整体延续了开市交易以来的高定位和较高估值。多家创投机构认为，尽管当前科创板上市公司整体享受了相对于主板市场的估值溢价，但其估值水平依然大体在合理范围内。与此同时，科创板开板以来的二级市场运行情况，也为创投机构未来投资带来不少启示。



视觉中国图片

□本报记者 王辉

28家企业普遍获较高估值

截至上周五(8月16日)收盘，28家已上市的科创板企业中，11家企业的动态市盈率低于100倍，14家企业的动态市盈率高于100倍，3家企业最新业绩为亏损。从市净率角度来看，28家已上市企业中，市净率在10倍以上和10倍以下的企业，各有14家。整体而言，在经过7月22日开板交易首周投资者的热捧之后，目前科创板二级市场对于首批科创板企业的估值中枢定位处在较高水平。其中，上周最新上市的微芯生物，目前的最新动态市盈率和总市值均在很大程度上超出此前市场预期，这也表明，具有高成长性和较强科创实力的企业在二级市场更容易获得相对更高的估值溢价。与此同时，Wind数据显示，上周科创板市场全周成交金额为966亿元，虽然较前两周略有回落，但整体交投依然保持在较高的热度水平。

值得注意的是，来自投中研究院的统计监测数据显示，7月A股市场成为全球资本市场中IPO募资规模

最大的市场，而这主要得益于25家科创板上市公司高达370亿元的募资金额。7月份，仅科创板25家首批企业的募资金额，就占到当月全球IPO募资总规模的66%。科创板交投、发行的同步火热，正在很大程度上助推二级市场对于已上市科创板企业的高估值。

创投机构观点较为正面

盈科资本生物医药事业部投资总监孙君表示，从市盈率角度来看，目前市场对28家科创板企业均给出了较高估值，这可能与上市公司可选标的较少、投资者预期较高有关。但另一方面，科创型企业的估值和科创板市场的整体价值导向，并不仅仅看当前的财务指标，二级市场投资者更应当考虑标的企业未来的技术驱动、政策驱动和市场驱动力。

国都创投投资总监杨金彦分析称，首批科创板企业上市的重要背景是场内资金流动性充裕，而可选的科创板上市公司标的相对较少。在此背景下，28家科创板企业整体估值和股价定位较高也在情理之中。他也认为，对科创板企业不应单一以市盈率予以评估，而应当根据企业经营状况、发展阶段等，分别采取PB(市净

率)、PS(市销率)、PEG(市盈率相对盈利增长比率)、EV等估值方法。部分未来业绩高成长有较高确定性的科创板公司，目前的市盈率并不存在泡沫。