



新华社图片 制图/苏振

# 建设好科创企业首选上市地 耕耘好资本市场改革试验田

——迎接科创板开市一周年

□本报记者 周松林

上海证券交易所科创板开市已满一周年,数百家科创板上市公司及发行人,数千家中介机构与创投机构,数百万名直接投资者,上亿基金持有人以及社会各界,正共同迎接这个日子的到来。

## 焕发集聚效应 支持“硬科技”发展

设立科创板是落实创新驱动和科技强国战略、推动高质量发展的重大改革举措。去年11月,习近平总书记在上海考察时强调,设立科创板并试点注册制要坚守定位,提高上市公司质量,支持和鼓励“硬科技”企业上市。通过科创板集聚更多“硬科技”企业,促进科创产业、企业发展,将为我国经济实现高质量发展起到重要推动作用。

首先,科创板优化了“硬科技”企业上市的“营商环境”,为科创企业带来了三方面实实在在的获得感。一是科创企业上市更容易。科创板取消了持续盈利及不存在未弥补亏损等实质发行条件,设置了与科创板企业相对应的五套包容上市标准;在不影响独立性的条件下,把同业竞争、关联交易等刚性的条件转化为严格的信息披露要求;将以往实践中掌握的、对科创企业不适应的隐形门槛,如员工持股、对赌协议等,转化为信息披露要求;允许同股不同权、红筹企业发行上市,并分别设置了相应的发行上市条件。二是发行上市更可预期。科创板发行上市审核时间可预期,目前从企业申请受理到完成注册平均用时5个多月。审核标准公开透明,对于重大合规性和财务真实性以外的问题主要通过信披来解决,让发行人对能否通过审核也具备明确预期。审核过程和信息公开透明,审核结果公开且理由充分。三是发行上市定价更自主。以机构投资者为主体的定价配售机制,充分博弈的二级市场交易机制,多空平衡的两融机制,异常交易标准公开等措施,有力保障了发行定价和二级市场交易平稳运行。

结合实践中反映出的问题,为准确把握板块定位、做好科创属性评价工作,今年3月,证监会和上交所在总结科创板审核经验基础上,发布了《科创属性评价指引(试行)》《科创板企业发

行上市申报及推荐暂行规定》,科创板定位把握的简明性和可操作性大幅度提升。

其次,科创板在较短时间内焕发出“硬科技”子行业的集聚效应。此前近30年,A股市场仅有36家集成电路企业上市,科创板在短时间内大幅扭转了这种局面。7月16日,备受关注的中芯国际登陆科创板,为科创板支持“硬科技”企业上市,发挥科创产业集聚效应画上了鲜明注脚。中芯国际是近十年来两市最大的IPO项目,是首家回归A股的境外已上市红筹企业,更是内地规模最大的芯片制造厂商。中芯国际上市之前,科创板首批25家企业中,有5家属于集成电路产业链;中芯国际之后,随着寒武纪、芯微股、力合微的陆续上市,科创板集成电路企业将达17家,且截至7月21日市值超过1000亿元的6家公司中,有5家为集成电路企业。值得关注的是,芯片产业技术要求高、资金投入大,我国总体尚处于追赶国际先进水平阶段。从资本市场角度看,支持芯片等“硬科技”企业上市,必须在财务、法律要求方面提供更大包容性,寻求制度突破。例如沪硅产业作为“中国第一大晶圆厂”,尚未盈利,中芯国际和华润微作为行业领军企业,均搭建了红筹架构,这些公司按原有制度均无法上市,但在极具包容性和突破性的科创板发行上市制度下,均成功发行上市。

截至7月21日,科创板133家已上市公司几乎全部集中于重点支持的六大产业领域,其中新一代信息技术领域46家、生物医药领域30家、高端装备领域24家、新材料领域16家、节能环保领域9家、新能源领域2家、其他领域6家。科创板上市公司研发投入占经营收入比例平均为12%,平均拥有发明专利109项,大幅领先于行业平均水平和市场其他板块水平。

## 不忘改革初心 以实践凝识聚力

完成注册平均用时5个多月,审核效率明显高于其他板块。截至7月21日,上交所已受理407家企业申请,其中已问询企业367家,通过上市委审核192家,通过证监会注册156家。

三是关键制度创新经受了市场检验。投资者适当性机制,“保荐+跟投”的利益约束机制,以机构投资者为主体的定价配售机制,充分博弈的交易机制,多空平衡的两融机制,异常交易标准公开,从投资者需求出发突出重大性、有效性的信息披露监管,有力保障了发行、交易平稳运行。截至7月20日,开通科创板交易权限的投资者572万人,“保荐+跟投”余额76.0亿元,两融日均余额98.65亿元。截至7月21日,上市股票涨跌幅中位数144.92%,交易主题基金平均年化收益66.07%。在243个交易日中,收盘涨停仅82次,占比0.48%;收盘跌停仅36次,占比0.21%,合计发生占比仅为0.69%。

四是市场运行总体平稳,交易活跃度较为理想,投资者行为较为理性,交易秩序良好。截至7

再有,从去年下半年以来,科创板针对性地提高对“硬科技”标杆企业支持服务力度,一批具有“压舱石”作用的标杆性企业在科创板上市、申报或明确将在科创板上市,科创板正在实现标杆性“硬科技”企业首选上市地的新突破。近日,国内首屈一指的金融科技独角兽蚂蚁集团宣布启动在科创板发行上市的计划。蚂蚁集团表示,科创板推出了一系列改革和创新的举措,为新经济公司更好获得资本市场支持创造了良好条件。上交所亦表示,这展现了科创板作为中国科创企业“首选上市地”的市场吸引力和国际竞争力。作为本土金融科技龙头企业,蚂蚁集团上市将极大丰富科创板的科创产业生态,提升科创板的号召力和影响力。与此同时,上交所通过走访相关部委推动进一步明确政策、建立工作机制,通过重点企业走访接待、高频服务和跟踪进展,通过负责人带队专项攻坚,成功支持引导了一批符合科创板发行条件的企业上市及申报。目前,中芯国际、寒武纪已挂牌上市,奇安信即将挂牌,中控技术、绿的谐波已提交注册,科思科技即将上会,中望软件已完成两轮问询。同时,盛美半导体、格科微、合晶硅等标杆企业已正式申报科创板,吉利汽车已官宣科创板上市意向。

另外,科创板也在培养中国本土新一代科创投资者。科创板融资金额、定价效率体现了显著的制度优势,截至7月21日,133家上市公司首发募资金额中位数为8.7亿元,领先同期其他中小板块。上市前5日不设涨跌幅限制,基本完成充分换手和基于二级市场估值、情绪的市场公允定价。同时,科创板估值体系有利于优质企业合理定价和资源配置,相比传统产业实现了明显差异化,对核心技术和长期竞争力评估更为关注,有利于吸引社会资金优化配置,支持科创企业发展。

7月21日,日均交易额184亿元,日均换手率1.70%,全年异常交易数量仅67起,平均每万亿元成交额异常交易次数仅为同期主板的57%。

回望一年来板块建设和改革推进的过程,市场各方、社会各界有必要重温改革初心,回顾改革决策和社会共识的形成过程。设立科创板并试点注册制肩负有双重背景和使命。一方面,科创板要落实好创新驱动发展战略,增强资本市场对提高我国关键核心技术创新能力的服务水平,促进高新技术产业和战略性新兴产业发展,助力科创企业资本形成。另一方面,要发挥好科创板试验田作用,深入试点注册制,统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革,进一步理顺政府和市场关系,形成可复制可推广的经验。实践充分证明,顶层设计确立的增量改革路径,符合实体经济发展需求,符合资本市场客观实际。思想动员和改革过程中凝聚的改革共识,积累的改革经验,展现的改革成效,将有力保障改革继续走向深入。

化,要在提供制度规则,加强日常监管,惩治违法行为,维护市场秩序,保护投资者合法权益等方面,更好地前进一步。五是要继续坚定不移地对标最佳国际实践,适应资本市场激烈的国际竞争环境,提高我国资本市场国际竞争力。

下一步,上交所需要与社会各界一道,通过坚决深化改革实践解决改革过程中出现的问题,并以此进一步凝聚共识、汇聚合力,促进科创板市场形成更高水平的均衡和稳定。

涓滴细流汇大海,璀璨繁星成未央。在这个特别的日子里,祝愿设立科创板并试点注册制工作,能够建设好科创企业首选上市地,耕耘好资本市场改革试验田。

## Institution 机构天下 A03

## 两千亿融资 助推高新产业乘风破浪

□本报记者 孙翔峰

开市一周年来,科创板累计向上市企业“输血”2179亿元。截至7月21日,133家科创板总市值达到26224亿元。无论是芯片制造还是创新药研发,无论是高端设备制造还是新能源产业链,科创板首次突破净利润等硬指标限制,给了更多面向世界、面向未来的中国科技企业在资本市场一展雄姿的机会,金山办公、中芯国际、沪硅产业、中微公司、澜起科技等一个个行业龙头竞相突破千亿市值。透过制度创新源源而来的资本,科创板正在重估“中国科创”的价值。

### 2000亿活水浇灌科创之源

7月16日,上海证券交易所交易大厅,中芯国际董事长周子学 and 嘉宴一起敲响象征着科创板上市的铜锣。算上超额配售,中芯国际在科创板上市累计募资532亿元,创A股近10年之最,超过中国平安、工商银行等巨无霸,位列A股历史第五。

“此次以红筹架构回归A股科创板,充分体现了境内资本市场对科技创新型企业的包容,体现了科创板对关键核心技术创新的支持和对实体经济发展的支撑。上市后,中芯国际将进一步借助境内资本市场的力量,加速创新和发展。”周子学在上市仪式上说。

中芯国际回归科创板,是当下科创板支持高科技企业的一个典型缩影。

目前,科创板共向上市企业“输血”2179亿元。从市场规模看,133家科创板的总市值达到26224亿元,尤其是细分行业龙头企业金山办公、中芯国际、沪硅产业、中微公司、澜起科技、寒武纪等纷纷迈入千亿阵营,在资本助力下,带动了“中国科创”的价值重估。从上市节奏来看,科创板审核速度不断加速。截至2020年7月20日,已报会注册科创企业审核用时平均62天。2019年平均65天,在2020年推行注册制2.0后,已缩短至平均58天。在高效的发行上市审核下,科创板市场规模迅速壮大。截至7月21日,科创板已受理407家公司,147家进入发行阶段。

国金证券副总裁姜文国表示,科创板坚持以信息披露为中心,提高市场的包容性,允许红筹企业、未盈利企业、设置差额表决权的企业在科创板上市,一批批具有科技创新能力的企业成功登陆资本市场,借助资本的力量发展壮大,为资本市场输送了一批具有硬核科技、高成长性的企业,增强了资本市场对创新创业企业支持力度,有利于国家有关创新驱动和科技强国的战略实现。

### 高科技产业“云集”

科创板自设立以来便具有鲜明的差异化定位,即“面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求,主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业”。科创板开市一年来,上市公司数量保持较快增长,以证监会和上交所制定的科创属性指标衡量,科创板的科创成色毫无疑问保持了较高水平。

公开信息显示,截至7月22日,科创板上市公司达到140家公司,这些公司高度集中于高新技术产业和战略性新兴产业,其中新一代信息技术类占比

36%,生物医药类占比22%,高端装备类占比17%,新材料类占比12%,节能环保类占比7%。

140家科创板公司,剔除百奥泰、神州细胞、泽璟制药3家尚未盈利的企业,137家公司平均研发投入占营业收入比重12.9%,其中寒武纪、君实生物研发占比超过100%;2019年末固定资产占总资产比例平均值仅为12.4%,净资产收益率中位数接近12.7%,平均每家公司拥有107项发明专利(剔除中芯国际后平均数为65项),凸显鲜明的科技底色和更高的资本利用率。

更有诸多行业巨头加入上市队伍,京东数科、蚂蚁集团、吉利汽车等都公布了科创板上市计划,科创板募资额有望快速攀升,中国版“纳斯达克”冉冉升起。

7月20日,支付宝母公司蚂蚁集团官宣,启动在上交所科创板和香港联交所主板寻求同步发行上市计划。

“科创板和香港联交所推出了一系列改革和创新的举措,为新经济公司能更好地获得资本市场支持包括国际资本支持创造了良好条件,我们很高兴有机会参与其中。”蚂蚁集团董事长井贤栋称。

“欢迎蚂蚁集团申报科创板。这展现了科创板作为中国科创企业首选上市地的市场吸引力和国际竞争力。作为中国资本市场服务国家创新驱动战略和优质科创企业的主市场,科创板经过一年多实践,支持科创企业发展壮大的集聚引领效应不断增强。”上交所表示。

### 推动中国科技产业升级

对中国科创企业而言,科创板不仅仅是一个新的资本市场板块,2000多亿元融资总额更不是个冷冰冰的数字,一笔笔融资背后,是中国科创企业汲取“活水”,放肆生长的“动力源”。

“真心感谢科创板的诞生。”日前在一场活动上,安集科技董事长王淑敏感慨万千,“假设没有科创板也没有注册制改革,我今天可能不会站在这里。有可能在北京或者深圳准备问询、准备材料等,融到5.2亿元的时间可能不是今天,或者是2021年、2022年”。

半导体材料行业研发投入大、周期长,在科创板诞生之前,从业者一直自嘲材料业板块是不受投资人待见的行业,但科创板给安集科技这样的公司带来机遇——快速招聘人才,安心投入产业研发的历史性机会。

兴业证券投行执行总裁孙超对中国证券报记者表示,创新一定要靠股权融资,科创板大幅提高科创企业融资速度,提高了投资基金循环速度,提高了资金周转效率,引领产业结构升级。

在华润微电子常务副董事长陈南翔看来,“科创板为半导体企业提供了至关重要的发展资金,有了这些资金支持,半导体行业得以走向良性化、持续发展轨道,这些资金会转换成企业的发展动力,给产业带来新的活力”。

科创板,也让更多执着于研发的企业有了更多面向未来、探索未来的勇气。

“当企业经过十几年发展,已经拥有了很多核心技术和原创产品的时候,理应走上更高的发展平台。上市后公司最大的感受是‘紧绷’去掉了。”微芯生物董事长鲁先平感慨道。