

第三季度6只科创板股票纳入MSCI中国A股指数

科创板公司持续进入外资“购物车”

科创板股票再次进入外资“购物车”。

日前，国际指数编制公司MSCI公布了半年度指数评审结果，6只科创板股票被纳入MSCI中国A股指数。这已经是MSCI连续三个季度的调样中纳入科创板股票。

业内人士表示，随着科创板不断发展和扩容，以及外资投资科创板渠道进一步拓宽，海外资金配置科创板的热情和数量将持续呈现增长趋势，科创板企业在各类指数中的影响也会日益提升。

●本报记者 段芳媛 何呈璞



视觉中国图片 制图/王春燕

新纳入6只科创板股票

11月12日，国际指数编制公司MSCI公布了半年度指数评审结果，MSCI中国A股指数新增50只A股标的，29只遭剔除。根据MSCI公告，所有调整将于11月30日收盘生效。

本次MSCI中国A股指数新纳入6只科创板股票，包括道通科技、君实生物、西部超导、三友医疗、传音控股和柏楚电子。

川财证券研究所所长陈雳表示，MSCI国际投资地位较重要，科创板6只股票被纳入标的，凸显当前投资价值。

自今年5月科创板股票首次进入MSCI中国A股指数以来，MSCI连续三个季度纳入科创板股票。截至目前，已有15只科创板股票被纳入MSCI中国A股指数。

MSCI编制的系列指数是国际投资者使用最多的基准指数之一，每次变动及调整都牵涉到大量跟踪指数的被动型基金。所以，能够入选MSCI指数意味着将得到境外资金的青睐。

“相比沪深300，MSCI中国A股指数成分股更加聚焦行业龙头，流动性更为充裕，投资者可以更方便地复制指数和进行调仓，科创板股票纳入显示了其投资价值。”陈雳说。

除了MSCI外，科创板已在今年初被纳入了沪股通标的，同时富时罗素也将科创板公司纳入中国A股指数系列和富时全球股票指数系列。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，未来科创板在各类指

数中的影响会进一步提升。“科创板企业的科技含量高，最能代表中国市场的实力。将最具投资价值的上市公司纳入投资组合，能够使指数更具代表性和吸引力，从而能够赢得更多境外机构和国际资本的青睐。”

外资机构热情高涨

随着越来越多科创板股票被纳入MSCI指数、罗素指数、沪股通标的等，外资机构对科创板企业热情度日益高涨。Choice数据显示，截至三季度末，共有66只科创板股票获得了外资的青睐。

以此次被纳入MSCI指数的西部超导为例，公司在登陆科创板上市后，北向资金热情持续升高。截至2021年三季度报，西部超导十大股东名单显示，香港中央结算中心持股618.78万股，持股比例为1.4%，持仓比例环比加大。

此前，西部超导股东西安工业投资集团有限公司询价转让其持有的西部超导882.54万股股份，外资也积极参与其中。外资机构UBS AG（瑞银集团）在此次询价转让中以4156万元的价格受让了西部超导80万股股票，占西部超导总股本的0.18%。

在受让股份完成后，UBS AG持续加仓西部超导。截至2021年三季度末，UBS AG持股数量增至352.03万股，成为西部超导第十大流通股股东。

西部超导董秘周通在接受中国证券报记者采访时表示，此次纳入MSCI指数标志着公司将更加受到国际资本的关注。

数据显示，截至今年10月底，外资在科创板持股总市值为930亿元，占科创板总市值比例达1.9%，是去年同期的2.2倍；外资持有科创板流通市值达883亿元，占科创板流通市值比例4.4%，是去年同期的2倍；外资在科创板交易的金额为10692亿元，占比达6.6%，是去年同期的4.9倍。

董登新表示，科创板成立时间并不长，还处于初创时期，也是一个快速扩容时期。随着科创板规模不断扩大，外资持有科创板股票市值也会快速增长。

除了二级市场外，科创板一级市场上外资的身影也频频出现。

自科创板开市至今今年10月底，国际投资者（QFII+RQFII）参与沪市公司新股发行累计获配金额5.78亿元。其中，参与科创板公司新股发行累计获配金额5.54亿元，占比达95.8%。

“科创池”不断扩容

外资热情高涨，科创板也不断扩容。截至11月18日，今年以来145家公司登陆科创板，其经营能力以及科创实力都不容小觑。

Choice数据显示，上述145家公司今年前三季度合计营收为1955.11亿元，平均每家为13.48亿元。其中，振华新材、长远锂科、大全能源、芳源股份、博拓生物、芯基微装、四方光电等今年前三季度营收同比增长率均在100%以上。

从归母净利润看，上述145家公司前三季度归母净利润合计为244.35

亿元，平均每家为1.69亿元。从净利润增长率看，当中有32家科创板公司前三季度净利润同比增速在100%以上，49家公司前三季度净利润同比增幅在50%以上。长远锂科、大全能源、青达环保、普冉股份、诺禾致源、振华新材、复旦微电、电气风电、科德数控、芳源股份、壹石通前三季度净利润同比增幅超过200%。

值得一提的是，上述公司科创实力突出，在最新公布的2020年度国家科学技术奖中，不乏其身影。

其中，珠海冠宇参与完成的“高可靠寿命锂离子电池关键技术及产业化应用”项目，获得2020年度国家科学技术进步奖二等奖；新风光参与研发的“高比例新能源电力系统电能净化关键控制技术及应用”项目荣获2020年度国家科技进步奖二等奖；威高骨科参与的“足踝外科精准微创治疗关键技术体系建立与推广应用”项目，荣获2020年度国家科学技术进步奖二等奖。

“A股市场中，科创板的科技含量最高，它代表着未来我国产业发展的方向，也是我国经济转型和产业升级的一个重要平台和助推器。因此，外资投资中国股市，科创板将成为首选，地位也会日益提升。”董登新说。

陈雳认为，很多科创板公司非常具有成长性和科技创新性，一直以来是投资者的关注重点。对于海外投资者来讲，中国这类公司被指数选用为其打开了投资的渠道。总体来看，海外资金配置科创板的热情和数量依然会呈现增长趋势。

拟募资91亿元

CPU厂商海光信息闯关科创板

●本报记者 杨洁

CPU是电子设备中最重要的零部件之一。经过多年发展，两家CPU供应商羽翼渐丰，正陆续向资本市场发起冲刺。上交所日前披露了海光信息技术股份有限公司（简称“海光信息”）申报科创板IPO招股书（申报稿）。此前，另一大CPU芯片设计公司龙芯中科已经完成科创板一轮问询的回复。“A股CPU第一股”有望从中诞生。

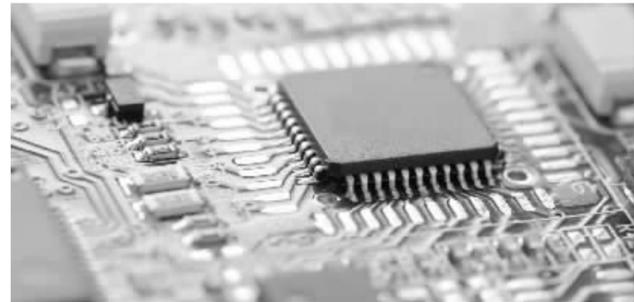
相比于其他国内CPU厂商，海光CPU兼容X86指令集，具有优异的生态系统。此次IPO，海光信息拟募集资金91.48亿元，用于新一代海光通用处理器研发、新一代海光协处理器研发、先进处理器技术研发中心建设等项目。

尚未实现盈利

海光信息成立于2014年10月，注册资本20.24亿元。公司的主营业务是研发、设计和销售应用于服务器、工作站等计算、存储设备中的高端处理器，产品包括海光通用处理器（CPU）和海光协处理器（DCU）。

财务数据显示，报告期内（2018年—2021年上半年），海光信息的营业收入分别为4825.14万元、3.79亿元、10.22亿元、5.71亿元，增长飞速。报告期内，公司在售产品主要为海光CPU系列产品，截至报告期末，海光DCU已开始小批量生产。今年上半年，公司的前五大客户中包括浪潮信息、新华三等。

虽然营收快速增长，但海光信息目前仍处于亏损状态。报告期内，海光信息归属于上市公司股东的净利润分别为-1.24亿元、-8290.46万元、-3914.45万元、-4171.68万元；扣非后归母净利润分别为-1.74亿元、-9263.12万元、-9519.08万元、-6774.91万元。



视觉中国图片

对于业绩持续亏损，海光信息解释称，主要因公司研发支出较大、股权激励计提的股份支付费用金额较大。未来一段时间，公司可能存在持续亏损风险。

海光信息一直保持着高强度的研发投入，报告期内，其累计研发投入达到了40.53亿元，占营业收入比例达到了200.56%。受集成电路行业特征、高端处理器特殊的产品成本结构等因素影响，报告期内其研发资本化比例占比较高，分别为83.06%、69.67%、43.59%和46.72%。公司提示风险称，如果公司现研发技术被市场其他新技术替代，其或面临相关无形资产减值风险。

具备良好应用生态

CPU是计算机的运算和控制核心，是信息处理、程序运行的最终执行单元，是计算机的核心组成部件，也是集成电路设计产业中难度最高的类别之一。海光信息、海思半导体、龙芯中科、上海兆芯、天津飞腾、成都申威等均为国产处理器研发的主要企业。由于产品定位和技术来源不同，上述国内处理器厂商选择了不同的技术路线：海光信息和上海兆芯的产品兼容x86指令集，具有良好的生态，且应用迁移转换成本低；海思半导体的鲲鹏处理器和天津飞腾处理器兼容ARM指令集，与众多软硬件厂商完成了大量的适配工作；龙芯中科处理器采用Loong Arch指令集，主要产品与服务涵盖处理器及配套芯片产品；成都申威处理器采用SW-64指令集，主要应用于服务器、

桌面计算机等设备。

招股书介绍，截至报告期末，海光CPU系列产品海光一号、海光二号已经实现商业化应用，海光三号处于验证阶段，海光四号处于研发阶段；海光DCU系列产品深算一号已经实现小批量生产，深算二号处于研发阶段。

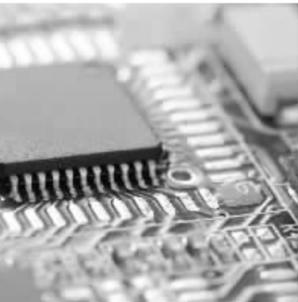
海光CPU系列产品兼容x86指令集以及国际上主流操作系统和应用软件，性能优异，软硬件生态丰富，安全可靠，得到了国内用户的高度认可，已经广泛应用于电信、金融、互联网、教育、交通等重要行业或领域，海光DCU系列产品以GPGPU架构为基础，兼容通用的类CUDA环境以及国际主流商业软件和人工作智能软件，软硬件生态丰富，可广泛应用于大数据处理、人工智能、商业计算等应用领域。

自2018年来，浪潮、联想、新华三、同方等多家国内知名服务器厂商的产品已经搭载了海光CPU芯片，并成功应用到工商银行、中国银行等金融领域客户，中国石油、中国石化等能源化工领域客户，并在电信运营商的数据中心类业务中得到了广泛使用。海光DCU系列产品已于2021年3月正式进行了产品发布，报告期末已经完成小批量生产，未来将广泛应用于大数据处理、人工智能、商业计算等领域。

截至2021年8月31日，海光信息及子公司拥有已授权专利153项（其中发明专利116项）、145项软件著作权和24项集成电路布图设计专有权等知识产权。

中科曙光持股32%

招股书显示，发行前，海光信息的主要股东中科曙光、成都国资、海富天鼎合伙、蓝海轻舟合伙分别持有32.1%、19.53%、12.41%、6.99%的股权，股东各方均对公司治理结构和经



视觉中国图片

营管理具有重要影响，公司呈现无控股股东、无实际控制人状态。

值得一提的是，私募大佬葛卫东实际控制的上海混沌投资（集团）有限公司（简称“混沌投资”）持有海光信息2.2%的股权。

海光信息还赢得保荐券商中信证券的青睐。招股书显示，本次发行前，中信证券投资持股1.54%，金石投资系的金石智娱投资、交控金石基金分别持股0.48%、0.22%。中信证券投资、金石投资均为中信证券的全资子公司。

招股书中，海光信息提示了客户集中度较高的风险。海光信息表示，客户客户集中度较高，一旦上述主要客户出现经营风险，且公司未能及时拓展更多优质客户，公司将面临较大的经营业绩风险。

报告期内，海光信息前五大客户销售金额合计占当期营业收入的比例分别为100.00%、99.12%、92.21%和91.72%。2018年，海光信息客户仅有一家。其中第一大客户（公司A）占比逐年上升，2020年和今年上半年占比分别为55.83%、66.61%，海光信息存在对单一第一大客户（公司A）的重大依赖。

此外，海光信息关联交易占比较高。基于谨慎性原则，将报告期内由关联方变为非关联方的交易比照关联交易披露，则关联销售合计占比分别为100.00%、87.39%、56.24%和66.88%，占比较高。报告期内，公司向关联方采购金额合计占当期采购金额的比例分别为84.50%、14.35%、20.56%和8.16%，主要为关联方向公司提供技术支持。

科创板上市公司扎堆披露股权激励计划

●本报记者 董添

临近年底，科创板上市公司扎堆披露股权激励计划。数据显示，截至2021年9月底，科创板共有154家公司披露181份股权激励方案，板块覆盖率达到44%。从激励对象类别看，研发、销售人员是激励重点。值得注意的是，从已披露股权激励计划的科创板上市公司费用看，股权激励计划成本占利润的比例有限。此外，发布股权激励计划的科创板公司业绩整体较为亮眼。

折价较为明显

国内智能家电、标准电源、移动数码等行业电源管理芯片供应商芯朋微11月16日晚发布的2021年限制性股票激励计划（草案）显示，本激励计划拟授予的限制性股票数量为130万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.92%，占拟授予权益总额的80%；预留授予26万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.23%，占拟授予权益总额的20%。本计划限制性股票（含预留授予）的授予价格为60元/股。

中证金牛座APP数据显示，芯朋微11月16日收盘价为140元/股，授予价相比这一价格，折价约57.14%。华恒生物11月16日晚披露的2021

年限制性股票激励计划（草案）显示，本激励计划拟向激励对象授予权益总计102.1万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.95%。其中，第一类限制性股票授予总量为40万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.37%，占本激励计划拟授予权益总数的39.18%。第二类限制性股票授予总量为62.1万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.58%，占本激励计划拟授予权益总数的60.82%。本激励计划第一类限制性股票授予价格为30元/股，第二类限制性股票授予价格为30元/股。

中证金牛座APP数据显示，华恒生物11月16日收盘价为89.15元/股，授予价相比这一价格，折价约66.35%。

涉及范围广

从股权激励计划涉及的员工人数看，很多科创板公司股权激励计划拟授予的人数占总体员工比例较高。

江海证券研报显示，以中微公司、澜起科技为代表的科创板公司股权激励比例达到了90%以上的覆盖率。随着半导体设备行业对人才需求与日俱增，人才竞争不断加剧，公司需要给员工提供更好的发展平台、更有竞争力的薪酬待遇以保证团队的稳定性。

芯朋微公告显示，激励计划首次授予的激励对象不超过114人，占公司员工总数278人的41.01%，包括公司公告

本激励计划时在本公司任职的董事、高级管理人员、骨干员工。预留授予的激励对象的确定参照首次授予的标准执行。

航宇科技的激励计划显示，激励对象不超过120人，占公司员工总人数（截至2021年9月30日公司员工总人数为418人）的28.7%，包括董事、高级管理人员、核心技术人员及董事会认为需要激励的其他人员（不包括独立董事、监事）。预留激励对象由本激励计划经股东大会审议通过后12个月内确定，超过12个月未明确激励对象的，预留权益失效。

对此，航宇科技证券部工作人员接受中国证券报记者采访时表示，激励人数占总人数比例高，是为了让更多的人享受公司上市红利。

费用占比有限

值得注意的是，从已披露股权激励计划的科创板上市公司费用看，股权激励计划成本占利润的比例有限。

以医药用聚乙二醇及其活性衍生物生产企业键凯科技为例，公司在近期披露的投资者关系记录表中表示，前三季度计提了1890万元左右股权激励费用。一方面是加大了市场推广力度，另一方面是一部分股权激励费用计入了销售费用。

键凯科技三季报显示，公司实现营业收入2.62亿元，同比增长108.09%；

归属于上市公司股东净利润为1.42亿元，同比增长153.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.30亿元，同比增长142.98%。

按照上述比例，键凯科技前三季度股权激励费用占同期归属于上市公司股东的净利润比例约为13.31%。

江海证券研报显示，股权激励制度是科创板公司需求最为迫切、实践最为丰富的制度。与传统行业将股权激励视作“奢侈品”相比，对于人力资本密集性、智力资本密集性的硬科技、创新型科技企业，股权激励越来越成为“必需品”。

从业绩表现看，上述研报统计发现，截至2021年9月底，科创板共有154家公司披露181份股权激励方案，板块覆盖率达到44%。成为科创板吸引、留住人才的重要方式，且提升业绩效果初步显现。据统计，2021年9月底前发布股权激励计划的154家公司，前三季度合计营业收入同比增长60%，归母净利润同比增长92%，均高于科创板整体增速。

江海证券指出，除常态化激励外，另一项吸引人才的措施便是预留权益的广泛采用。上述181份激励方案中，149份设置预留份额，占比达82%；平均预留比例达15%，其中96份激励方案预留15%—20%。普遍安排预留份额，且预留比例接近顶格，反映出多数公司有意增强后续激励的灵活性，以满足人才引进和内部提拔的需要。