# 示范引领效应显现 长三角力量撑起科创板发展新高地

**在科创板开市三周年之际，隆达股份和国博电子两家长三角企业今日在科创板上市。**

**回头看，长三角企业见证了科创板每一个开市周年的重要时刻。一年前的今天，苏州瑞可达在科创板上市；两年前的今天，上海三生国健等4家长三角企业登陆科创板；三年前的今天，首批上市的25家科创板企业中有12家来自长三角地区。**

**三年以来，长三角地区持续不断为科创板提供“源头活水”。**

**业内人士认为，科创板与长三角地区的科创资源优势已形成了共生、共利的良性循环。一方面，科创板的诞生使长三角科技企业获得资本助力，实现快速发展。另一方面，示范引领效应已初步显现，未来长三角地区将有更多具备“硬科技”属性的科创企业登陆科创板，进一步推动科创板做大做强。**

● 本报记者 黄一灵

## 勇当科创板“急先锋”

长三角囊括江苏、浙江、安徽和上海“三省一市”。近年来，长三角地区的科技创新迎来长足发展，长三角的硬科技企业与科创板的有机互动便是其中一个缩影。

截至7月22日，长三角“三省一市”共有科创板上市公司203家（上海65家，江苏85家，浙江37家，安徽16家），占板块公司总数的46%；首发募集资金总额3175.90亿元，平均募集15.64亿元。

具体来看，行业划分上，新一代信息技术、生物医药、高端装备等行业在长三角区域内集聚明显，尤其是在集成电路领域和生物医药领域，形成了全产业链的布局。

企业类型上，科创板对于企业上市的包容性也在长三角区域表现突出。三年以来，长三角企业拿下科创板多个“第一”的殊荣，例如，中芯国际成为科创板首家“A+H”的红筹企业且IPO募资金额排名第一、泽璟制药成为科创板开启A股市场未盈利企业上市入口后首家采用第五套标准上市的科创板公司、华润微成为科创板红筹上市第一股，并首家引入“绿鞋机制”、优刻得成为科创板首家同股不同权的上市公司。

在备受关注的科创成色上，2021年，长三角科创板上市公司研发投入金额合计达到387.99亿元，同比增长26%，研发投入占营业收入的比例平均为12%。其中，共有63家科创板公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录，占比31%。

在业内人士看来，长三角地区是我国科研创新、经济发展、开放程度、资本包容性最强的区域之一，长三角地区优良的营商环境和科创产业政策支持，有利于科创企业落地发展和快速成长。智慧芽创新研究中心负责人陶栋艳告诉中国证券报记者：“长三角科创企业在一些指标上相较于科创板整体具有优势，一方面是源于长三角地区企业本身科创气氛活跃、中小企业发展蓬勃，另一方面与政策鼓励和引导不无关系，区域一体化发展中，长三角地区从制度和运营层面都积极鼓励区域内科技企业在科创板上市。”

## 合力推动长三角企业“登科”

长三角科创板力量的形成离不开各方的助力。正因长三角区域内的地方政府、监管机构、企业、金融资本之间已形成较良性的互动，才能共同培育和促进长三角科创企业发展壮大。

中国证券报记者从上交所获悉，上交所已与上海市、江苏省、浙江省、安徽省等地方政府加强协作交流，建立了对口服务的工作机制，由市场服务人员专项对口区域进行服务。

例如，长三角资本市场服务基地由上海市浦东新区人民政府与上交所联合设立，自2018年11月揭牌启动以来，围绕服务长三角一体化发展国家战略和科创板注册制改革任务，构建了长三角一体化服务网络和全生命周期科创金融生态体系，通过挖掘有意愿上市的长三角科创企业，形成储备库–培育库–推荐库的“蓄水池”，推动长三角科创企业获得资本助力。

沙利文全球合伙人兼大中华区总裁王昕介绍，长三角资本市场服务基地不仅在全国首创上市发现培育功能，还首创上市预审评价功能，对照科创板上市标准和上市审核问询重点构建预审评分体系，对企业进行综合打分，解决企业在科创板上市的各处难点，“长三角资本市场服务基地为长三角的蓬勃发展注入了强劲动能”。

“从目前运行的实际情况来看，上交所服务长三角科技创新企业效果明显。”上交所相关负责人表示，未来上交所将不断深化金融要素与科创资源的融合联动，进一步畅通企业上市服务链，培育赋能长三角科创企业，为助力长三角高质量一体化发展做出积极贡献。

## “后备军”力量雄厚

科技创新企业，生于科技，长于金融。在科创板上市以后，长三角科创板企业获得了长足发展。

数据显示，2021年长三角科创板上市公司共计实现营业收入3998.63亿元，增长39%；实现归母净利润523.84亿元，增长78%。其中，九成公司营业收入增长，22家公司营收翻番；近7成公司归母净利润增长，39家公司利润增幅在100%以上，最高者的利润增幅达12倍。

总部位于上海地区，于2019年7月在科创板上市的中微公司，2021年公司营业收入和归母净利润分别创历史新高，分别达到31.08亿元和10.11亿元。中微公司董事长尹志尧对中国证券报记者表示：“公司在资本市场的支持下，拓宽了融资渠道、增强了市场品牌、带来了更多的合作机会、实现了快速发展。为更好地激励管理团队和员工，公司在上市后还实施了基本覆盖全部员工的第二类限制性股票激励计划。”

在业内人士看来，长三角一体化发展过程中非常重视科创板对科技的助推作用。在科创板为长三角科创企业融资提供便利之际，这些已上市的长三角科创企业无形中也发挥了示范引领作用，会吸引长三角区域更多的“硬科技”企业前来申报科创板，并积极推动长三角一体化经济发展。据中国证券报记者统计，从拟上市公司的情况来看，科创板“后备军”中的长三角力量十分雄厚，包括拟募资650亿元的农业巨头先正达集团、国富氢能等专精特新“小巨人”企业。

# “与正确的事情在一起” 基金机构踊跃参与科创板投资

● 本报记者 王辉 李岚君 徐金忠

科创板开市三年，基金机构一直是这一科技创新热土的积极耕耘者。统计数据显示，科创板投资者结构持续优化，今年以来，自然人、机构对科创板的交易占比分别为49.7%，50.3%，机构在科创板上的交易占比首次超过自然人。

中国证券报记者采访了解到，面对科技创新的时代大潮，基金机构明确表示投资要“与正确的事情在一起”，而科创板投资正是这一资管行业核心要义的具体体现。

## 掘金时代红利

基金机构明确表示，投资要“与正确的事情在一起”，而科技创新正是当下最大的时代红利。

申万菱信基金徐远航表示，科创板的开通与发展对构建完善、多层次的资本市场意义举足轻重，也孕育了大量的机会，成为服务实体经济的重要窗口。在产业结构转型升级、数字化智能化潮涌的背景下，让更多投资者在科创板平台中享受智能制造、科技创新的发展红利。

明泽投资认为，对投资人而言，科创板进一步淡化对于拟上市企业营收、净利润等指标要求，更加强化和强调企业成长性、研发投入、自主创新能力、估值等指标，对具有成长性投资偏好的资产管理机构来说，带来了更多投资机遇。

## 机构成投资主力军

自科创板开市以来，投资者参与科创板热情高涨。目前，开通科创板权限的投资者已达927万户，其中活跃账户数（指最近一年内参与过交易的账户数）为550万户。

机构投资者已成为科创板投资的主力军。开市以来，科创板投资者结构持续优化，今年以来，自然人、机构对科创板的交易占比分别为49.7%，50.3%，机构在科创板上的交易占比首次超过自然人。其中，公募基金交易占比为9%，高于主板，较2020年、2021年分别增加3.7个、0.9个百分点。公募基金成为普通投资者参与科创板投资的重要渠道，从科创板ETF来看，自然人持有占比55%、交易占比48%，远高于其他主要宽基指数ETF。

徐远航认为，由于科创板代表的是新兴战略发展方向，普通投资者参与热情很高，借助公募产品参与科创板投资是非常好的方式。科创板以中小市值为主，行业集中在战略新兴行业，估值定价方式与主板不同，对普通投资者而言有一定难度。因此，选取专业的基金管理人，通过公募产品参与科创板投资是有效的方式。

## 期待更上一层楼

在科创板平稳运行3年、市场各方面持续完善之际，基金机构也对未来科创板市场的更好发展，提出了建设性的建议和期望。

明泽投资认为，可进一步丰富有关科创属性和财务状况的指标，从而有利于引导价值投资；针对不同企业的特点，可以制定更多切实适用的审核标准，为具有科创属性的企业提供更好服务。

重阳投资联席首席投资官陈心称，目前一些科创板的中小市值公司仍然面临流动性不足的问题，对企业的价值发现不利。建议监管机构从增加上市公司流动性角度出发，出台相应的支持政策，增加科创板的交易活跃度。

在公募机构方面，汇丰晋信基金陈平认为，未来投资者可能会看到科创板在交易制度、做市商制度等方面的进一步探索。此外，由于科创板采用注册制且科创企业技术迭代相对快，因此对于信息披露可能需要更高的要求，如信息披露的“丰富度”和“及时度”等，期待未来能有更进一步的拓展。

农银汇理基金魏刚建议，为更好促进科创企业发展，为科技创新助力，可以探讨进一步放宽对企业市值的要求。

华泰柏瑞基金柳军认为，未来科创板相关制度规则的创新会向市场化、法治化方向推进。即一方面提高市场包容性，发挥市场在资源配置中的决定性作用；另一方面会有针对性地建设完善相关制度框架，依法从严打击上市公司违法违规行为，维护好市场应有的原则、规范和秩序，保护投资者合法权益。

# 开市三年 科创星光持续彰显中国新经济力量

（上接A01版）2020年上市的科创板公司在募投项目上也“捷报频传”。奇安信总裁吴云坤表示：“公司募投项目以研发项目为主，项目实施周期大部分在2年左右，目前大部分项目将进入收尾阶段，个别募投项目已结项。募投项目的实施，极大地提升了公司的技术能力，加强了公司的渠道建设，提升了公司的数字化管理水平。”

“公司募投项目之一的年产40000吨/年生物法癸二酸项目，目前已经进入调试阶段，但从调试到满产仍需一些时间。”凯赛生物董事长刘修才透露。

在科创板上市公司看来，当下包括募投项目在内的研发投入将转变为支撑企业可持续发展的动力。刘修才介绍，目前凯赛生物已产业化的几个产品都是基于自主研发的成果，正是这些原创性的研发成果为公司可持续发展提供了高效、有力的保障和支撑。在山西生产基地，凯赛生物正在建设年产50万吨戊二胺和年产90万吨生物基聚酰胺项目，这个项目的建设将使公司总体产能和规模上一个台阶。

中微公司董事长尹志尧直言：“持续较高水平的研发投入是公司保持核心竞争力的关键，这为公司面向世界先进技术前沿，专注高端微观加工设备的自主研发和创新提供了保障。公司正加速推进上海临港和南昌生产基地等项目建设，进一步扩充公司高端设备产能，不断提升公司研发投入水平和产品科技创新水平。”

## 这一年：用制度创新释放改革新动能

创新与改革是科创板永久的“生命力”，在过去的三年时间里，科创板敢为人先，不仅创造了一项又一项令人瞩目的成绩，也为“硬科技”企业支撑起一片新天地。

开市头两年，科创板在信息披露、并购重组、再融资、股权激励、询价转让等方面持续进行制度创新。最近这一年，“试验田”再结硕果，一系列创新制度落地见效。

这一年，新股询价新规正式实施。把市场的交给市场，让市场自己去选择，是注册制改革的要义，而市场化发行定价又是注册制改革的核心环节。自新股询价新规于去年9月实施以来，买方博弈加剧，有效报价区间扩大，新股定价效率进一步提升，前期阶段性的“抱团报价”现象亦明显改善。

这一年，北交所转板第一股登陆科创板。今年5月，观典防务在科创板上市，标志着我国多层次资本市场实现了真正意义上的互联互通。作为第一家在实操层面实现转板的企业，观典防务不仅成为我国多层次资本市场间有效连通的示范案例，也为优质中小企业借助资本市场实现发展提供了新的样本，有助于进一步激发市场活力。

这一年，科创板医疗器械企业第五套上市标准适用指引发布。科创板第五套上市标准支持处于研发阶段、尚未形成一定收入的企业上市，充分体现了科创板的包容性魅力。随着第五套标准扩容至医疗器械行业，能鼓励更多处于研发攻坚阶段的医疗器械企业开展关键核心技术产品研发创新。

这一年，科创板做市商制度落地。目前，海外成熟股票市场的交易制度基本以做市商制和竞价交易制相结合的混合交易制度为主。作为一个面向国际的新兴市场，与国际制度接轨是科创板当仁不让的使命，科创板引入做市商制度有助于进一步提升科创板股票流动性、增强市场韧性，更好推进板块建设。

这一年，科创板ESG信息披露方兴未艾。今年1月，上交所明确表示，科创板公司应在年度报告中披露ESG相关信息，并视情况单独编制和披露ESG报告等。截至2021年年报披露结束，全部科创板公司均在年报中披露了ESG相关信息，95家公司单独编制并发布社会责任报告或ESG报告，多维度地向投资者展现投资价值。这也是国内首次对上市公司ESG信息披露规范进行探索，对主板、创业板等起到了良好的示范效应。

沙利文全球合伙人兼大中华区总裁王昕表示：“近一年有关科创板的制度创新有利于中国资本市场、尤其是A股市场监管制度的进一步完善。科创板制度的创新为寻求首次公开上市、转板上市的企业提供更细致的文件指引，制度的细化为广大投资者创造了更好的投资环境。科创板的创新规定在保障市场合理流动性的同时对金融市场投资活动进行有效约束，有利于中国资本市场生态的长期可持续发展。”

创新和完善制度一直是科创板建设的主线，在这块“试验田”里构建新的制度体系，既可以满足市场需要，又可以为存量市场改革提供有益借鉴。可以预计的是，科技创新永无止境，科创板制度改革也永远在路上。

上交所副总经理刘逖在接受中国证券报记者专访时表示，面对稳步推进注册制改革的新形势，上交所将进一步发挥好科创板“试验田”的作用，持续优化完善相关创新制度，并研究推动创新交易机制落地实施，探索引入“长期投资者”询价配售主体类型，持续提升市场“获得感”与制度吸引力。

## 看未来：更多国际一流科技企业将涌现

随着一束束科创星光的闪耀，国际投资者对科创板的重视程度悄然发生改变。从科创板开板初期的兴趣初现，到如今的积极调研、参与战投甚至重仓持有，国际投资者对科创板的关注度逐年提高。

对于国际投资者来说，科创板呈现出高成长性、高流动性以及服务国家发展战略的强科创属性，是他们放眼全球市场时发现的科创板具有的“比较优势”。

瑞银证券公司研究部总监连沛堃称，三年来，新经济在全球范围内已经不约而同得获得更多的关注与资本支持。就中国市场而言，中国拥有数量众多的科技企业和广阔的发展空间，通过融资帮助科创企业实现长远发展，对未来中国新经济的发展至关重要。

“科创板上市企业稳健的业绩表现、投资便利性、与国际资本市场接轨的上市和交易机制等因素，持续吸引着国际投资者。”高盛高华证券副总经理陆天说。

据悉，目前国际投资者既可通过合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）机制参与科创板一、二级市场，也可通过沪股通参与科创板股票交易（截至目前，共有58只科创板股票纳入沪股通标的范围），还可以通过投资海外市场发行的科创板ETF等产品配置科创板标的。陆天表示：“我们看到越来越多的境外投资者通过QFII、RQFII参与到科创板投资中来；通过互联互通渠道进入科创板的投资和交易也愈加活跃。”

从数据来看，科创板国际化水平日益提升。二级市场方面，今年以来，科创板外资机构交易占比为9%，较2020年、2021年分别上升7个、2个百分点。目前，境外投资者持有科创板流通市值持仓金额超过1000亿元，占比近5%，较2020年底上升1.6个百分点，与2021年底持平。

一级市场方面，截至7月8日，科创板已上市的435家公司中，共35家有QFII参与新股询价并获配，获配股数共4533万股，获配金额9.59亿元。战略配售参与情况方面，4家QFII先后参与了7家科创板公司战略配售，共获配1.58亿股，获配金额45.3亿元。在市场人士看来，QFII资金参与科创板战略配售，在提振市场信心、保障企业发行、加强与境外投资者战略合作等方面发挥了积极作用。

久久为功，驰而不息。随着科创板市场建设的不断推进，其国际吸引力和影响力有望进一步提升，同时国际投资者的关注和参与对于科创板公司提高国际化水平也大有裨益。科技创新情报SaaS服务商智慧芽联合创始人关典表示：“科创板开市三年，我们看到了市场对‘科技创新’和‘硬科技’前所未有的关注。未来，相信在科创板的带动下，中国会有越来越多跻身国际先进水平的科技企业涌现。”

视觉中国图片