打下“三座高地” 创业板助力中国经济高质量发展

视觉中国图片

三年前，创业板拉开试点注册制改革帷幕，迎来一场发展定位、基础制度、市场生态的全面变革。

三年来，创业板初心如磐、笃行不怠、愈战愈勇，不仅蹚出了一条“存量+增量”的注册制改革之路，为推进全市场注册制积累了宝贵经验；更在前进中大胆创新、小心求证，探索特色化发展赛道，为建设多层次资本市场打磨好关键的创业板“拼图”。

三年后的今天，创业板“高成长”特色日益鲜明，服务国家战略能力愈发突出，已成为高成长优质企业聚集地、高水平创新动能策源地、高质量民营企业主阵地。展望未来，创业板将继续发扬敢为天下先的特区“拓荒牛”精神，持续促进科技、资本和实体经济高水平循环，为活跃资本市场持续贡献智慧与力量。

● 本报记者 黄灵灵

创业板改革并试点注册制以来，突出把选择权交给市场这一本质，大幅优化发行上市条件，同步推进增量与存量改革，为平稳推进全面注册制积累了宝贵经验。

创业板企业数量多，行业分布广，提升板块包容性既是服务市场之举，也是发展自身之基。注册制改革以来，深交所设置多元化发行上市条件，允许优质未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业在境内上市，板块包容性与吸引力显著增强。

江波龙公司董事长蔡华波在接受中国证券报记者采访时表示，创业板试点注册制改革，有效完善了资本市场基础制度、提升资本市场功能。利用创业板平台，企业打通了资本与实业之间的壁垒，让资本市场更好地了解企业及企业所处的行业，助力公司业务开拓及上下游产业链共同成长。

与此同时，深交所大力推进开门办审核，建立阳光化发行上市审核机制。创业板试点注册制三年来，发行上市全过程更加规范、透明、可预期，审核的神秘“面纱”逐渐揭开、隐形政策“口袋”渐次消除。

“深交所对IPO各流程都有明确的时限要求，透明度、可预期性高。”华大九天公司负责人表示，公司创业板IPO申报从正式受理到上市委审议通过间隔仅用了53个工作日。

企业拿到融资后，迅速投入技术创新，不仅助力企业拓展业务，更形成“星火燎原”之势，带动产业技术变革。“在创业板及资本市场直接融资的支持之下，迈瑞医疗有了更足的底气去加大研发投入，持续拓展迈瑞的能力边界。”迈瑞医疗相关负责人说，通过一系列创新突破，公司在大量的医疗器械产品上实现了国产替代，目前公司产品已广泛应用于国内近11万家医疗机构，服务于99%以上的三甲医院。

宁德时代公司负责人介绍，公司于2018年登陆创业板以来，完成股权融资金额约700亿元，募集资金均用于支持公司产能建设及研发投入，为公司持续发展提供了核心动能，实现了业务跨越式发展。2022年度，公司营业收入和净利润较上市前一年度分别增长了15倍和7倍。公司动力电池使用量市占率自2017年起连续6年排名全球第一。

星星之火，可以燎原。截至8月23日，创业板总家数1311家，市值近12万亿元。

“创新”一直是创业板的鲜明属性，注册制改革让“创新”特色更加凸显。改革后的创业板聚焦核心优势，积极开辟发展新领域新赛道，打造“三大高地”，助力中国经济高质量发展。

——重点领域集群化发展，创业板成为高成长优质企业聚集地。注册制改革以来，创业板培育壮大了一批聚焦主业、坚守创新的优质企业，先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域企业集群化发展趋势明显。

截至8月23日，创业板三大重点领域上市公司共计850余家，市值约8.8万亿元，占创业板公司总数和市值总量的比例约为67%和74%。

集群化发展有利于企业互相赋能。“注册制改革以来，新能源企业大多选择创业板上市，创业板目前已经形成了以锂电为代表的新能源产业集聚效应，行业优秀企业在同一标准下披露经营信息，数据更加可比，提升了行业经营的透明度。”宁德时代公司负责人表示。

——引资本活水加入创新浪潮，创业板成为高水平创新动能策源地。创业板引导创新要素向企业集聚，支持企业加大研发投入，持续服务科技、产业和资本高水平循环。

目前，创业板公司拥有专利数量31万余项，其中不乏拥有千余项核心专利技术的创新标杆企业。创业板还汇聚了一支超53万人的研发“军团”，研发人员占员工总数的比重超17%。

创业板深入实施创新驱动发展战略，成为推动我国经济高质量发展的创新引擎。据统计，先后有144家创业板公司获国家科学技术进步奖，231家公司拥有国家重点研发计划项目，229家公司拥有国家火炬计划项目。

——推动民营企业量增质升，创业板成为高质量民营企业主阵地。截至8月23日，创业板民营企业突破1000家，占比超80%，创业板民营上市公司总市值超9万亿元，占比近80%。

汇川技术董事长朱兴明说，在创业板优质监管服务支持下，民营企业通过IPO、并购重组、再融资、发债等多种形式增强资金实力，强化生产、研发等各个环节，提升了企业未来的发展潜力。

栽下梧桐树，引得凤凰来。上市条件兼容并包，创新要素加速集聚，使得创业板吸引力持续增强，这不仅帮助创业板引来更多长线资金，也在无形中优化了创业板的交易结构。

从市场结构看，创业板机构交易和持股占比持续提升。截至8月23日，机构在创业板的交易占比大幅提升，由注册制实施前的16.52%上升至34.59%；机构持股占比由注册制实施前的47.51%增加至50.55%。

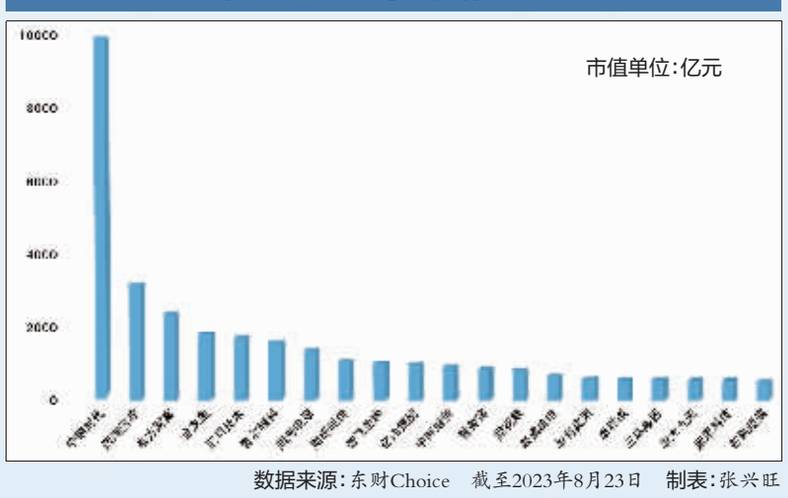
创业板上市公司科技含量较高是机构认可度增加的重要原因。目前创业板前四大权重行业为电力设备、医药生物、电子和计算机等科技含量较高的行业；宁德时代、迈瑞医疗等前10大权重股中，8只属于上述科技行业，机构平均持股占比超七成。

长线资金流入也进一步优化了市场生态。“注册制改革后，创业板日均成交额显著提升、机构持股占比持续提高，吸引了更多优质、长期的资本流向具有创新价值的领域，资本市场对实体经济，特别是对成长型创新创业企业的服务功能大幅提升。”中信建投证券执委会委员、投行委主任刘乃生说。

此外，境外投资者在创业板的投资规模和比例亦显著增长。改革后创业板外资（深股通、QFII、RQFII）交易占比8.02%，比改革前提升6.11个百分点，推动跨境资金向创业板创新成长型公司聚集。

“汇聚创新资本”初心不改，“活跃资本市场”重任在肩，创业板正迈向云蒸霞蔚的下一程……

创业板上市公司市值前20名



数据来源：东财Choice 截至2023年8月23日 制表：张兴旺

创业板注册制新上市公司市值前20名

数据来源：同花顺 截至2023年8月22日 制表：黄灵灵

产品全方位布局 持续吸引长线资金流入

● 本报记者 张兴旺

创业板试点注册制落地实施三年以来，创业板高新技术企业、战略性新兴产业企业和成长型创新创业企业集群化发展趋势明显，创新成长特色鲜明，充分聚焦三大重点领域，已成为助力中国经济创新发展的新高地和资金增配的共识方向。深交所持续丰富创业板投资产品谱系，为机构及个人投资者提供了一篮子投资创业板优质股票组合的便捷工具，也为创业板引入稳定的中长期资金来源。

截至2023年8月23日，深交所创业板共发布指数33条，创业板系列指数已开发基金产品67只，跟踪资金规模达到1200亿元。此外，深交所推出了创业板首只衍生品和首个面向创新成长类股票的风险管理工具——创业板ETF期权，上市以来规模稳步增长，为深市最活跃ETF期权品种，成交量位居全球同类品种第7位。

“创”系列指数群英荟萃

多年来，深交所持续挖掘创业板市场优势特色，积极推进优质创新标的研发，已初步建立种类完备、架构清晰的创业板指数体系，相关指数已开发基金产品，为投资者提供多样化投资与分析工具。

“创”系列指数群英荟萃，初步形成全方位布局。截至2023年8月23日，创业板共发布指数33条，覆盖宽基指数、主题指数、策略指数、ESG指数等多种类型。

“创业板系列指数的样本股流动性好、市值集中度高、资产配置效率高，是投资者分享创业板市场成长的良好工具。创业板系列指数也是一些指数基金、ETF和期权等金融衍生品的标的物，为投资者提供了更多的投资选择和套期保值手段。”广发基金指数投资部总经理助理、广发创业板ETF基金经理刘杰表示。

据了解，目前，“创”系列指数初步形成全方位布局。首先，创业板宽基指数形成梯队。深交所于2010年发布创业板指，其后按样本覆盖范围大小，推出创业板50、创业板300、创业板综等；按样本规模特征，推出创业大盘、创精选88指数。相关指数大多已开发产品。

其次，创业板主题指数持续丰富。聚焦三大重点领域，围绕深市优势产业和细分赛道，深交所发布各类创业板主题指数14条，包括创业板先进制造、创业板数字经济、创业板绿色低碳、创业板科技等指数，多维度刻画重点领域上市公司运行特征。

另外，策略指数表现突出。深交所发布创成长、创价值、创质量等创业板Smart Beta策略指数9条。四是ESG指数发展领先。深交所发布基于国证ESG评价方法的创业板ESG基准指数、ESG领先指数、ESG增强指数3条，更好服务日益增长的可持续投资需求。

“创”系列产品规模破千亿元

中国证券报记者了解到，深交所持续推进产品建设，“创”系列产品规模破千亿元。深交所持续丰富创业板基金产品谱系，为机构及个人投资者提供了一篮子投资创业板优质股票组合的便捷工具，也为创业板引入稳定的中长期资金来源。截至2023年8月23日，创业板系列指数已开发基金产品67只（境内61只、境外6只），跟踪资金规模达1200亿元，配置价值凸显。

华安基金总经理助理、华安创业板50ETF基金经理许之彦认为，创业板作为科技创新企业的摇篮，吸引了大量资金的关注和配置，而创业板系列指数的发展，为投资者提供了多维度追踪和投资创业板市场的途径，有利于共同做大创业板市场，引导资本投入真正有价值的创新创业企业，促进实体经济发展。

目前，创业板指产品丰富，投资热度持续提升。创业板指产品数量超过40只，包括ETF、杠杆ETF等，总规模超850亿元。今年以来，创业板投资热度持续提升，众多投资者加大创业板ETF布局力度，截至2023年8月23日，所有创业板ETF合计资金净流入近300亿元，是今年资金净流入最多的指数之一。

易方达基金指数研究部总经理庞亚平表示，众多投资者纷纷借助创业板ETF产品进行布局，反映出资金看好我国创新创业型企业。近日，证监会推出了一揽子活跃资本市场、提振投资者信心的政策，并在加快研究论证进一步支持科技创新的举措。

鹏华基金量化及衍生品投资部总经理、基金经理苏俊杰称，创业板开板十多年来，汇聚了大量优质上市公司，也为投资者带来丰厚的历史回报。随着创业板的发展壮大和明星公司的涌现，有越来越多的投资者关注创业板、投资创业板、分享创业板改革发展成果。

据悉，创业板指样本公司良好业绩持续赋能，历史收益表现出色。一是核心上市公司保持业绩强劲增长。创业板指汇聚创业板核心资产，面对复杂多变的市场环境，样本公司2022年营业收入和净利润分别增长41%和33%。其中，绿色产业样本公司发展势头尤为强劲，新能源汽车、新能源产业样本公司2022年净利润同比增长分别达83%、77%。二是良好盈利能力激发成长动能。创业板指样本公司盈利能力强，2022年报数据显示，创业板指样本公司实现净利润1654亿元，占比创业板整体66%，近半数公司利润超10亿元。创业板指近5年净资产收益率平均水平为12%，在A股市场主要指数中排名前列。

持续完善创业板市场指数体系

创业板ETF期权满足风险管理需求，丰富创业板指数化投资生态圈。2022年9月19日，深交所推出创业板首只衍生品和首个面向创新成长类股票的风险管理工具——创业板ETF期权，满足了广大创业板投资者的风险管理需求。上市以来，运行平稳有序，市场参与积极，有效发挥了对冲风险作用，有力提升了ETF规模，丰富了指数化投资生态圈。

创业板ETF期权上市以来，运行平稳有序，规模稳步增长，为深市最活跃ETF期权品种，成交量位居全球同类品种第7位。

业内人士称，创业板ETF期权进一步丰富了期现投资策略，有助于资管机构开发多样化的产品，增加ETF市场配置需求。截至2023年8月22日，标的ETF份额较上市前增长232.81%，高于全市场ETF同期增幅（52.82%），规模达到411.43亿元，较上市前增长175.34%。同时，也带动提升了其他跟踪创业板指数的ETF配置吸引力，相关基金份额总体增长超过90.74%。

“创业板ETF期权等衍生品推出，可以更好地满足投资者多元化投资交易和风险管理需求；创业板ETF等产品纳入互联互通，为海外投资者配置创业板提供了更加便捷的渠道；投教工作持续深入开展，提升了投资者对指数投资和ETF产品的认知，越来越多的投资者开始通过指数产品配置创业板。”庞亚平说。

深交所相关负责人表示，下一步，将积极推出更多创业板市场特色指数，持续完善创业板市场指数体系，推进创业板市场指数ETF产品开发和应用，便利投资者高效便捷地参与创业板投资，更好满足国家科技创新发展战略领域中长期资金配置需求，引导市场资源流向国家重点支持领域，助力实体经济高质量发展。