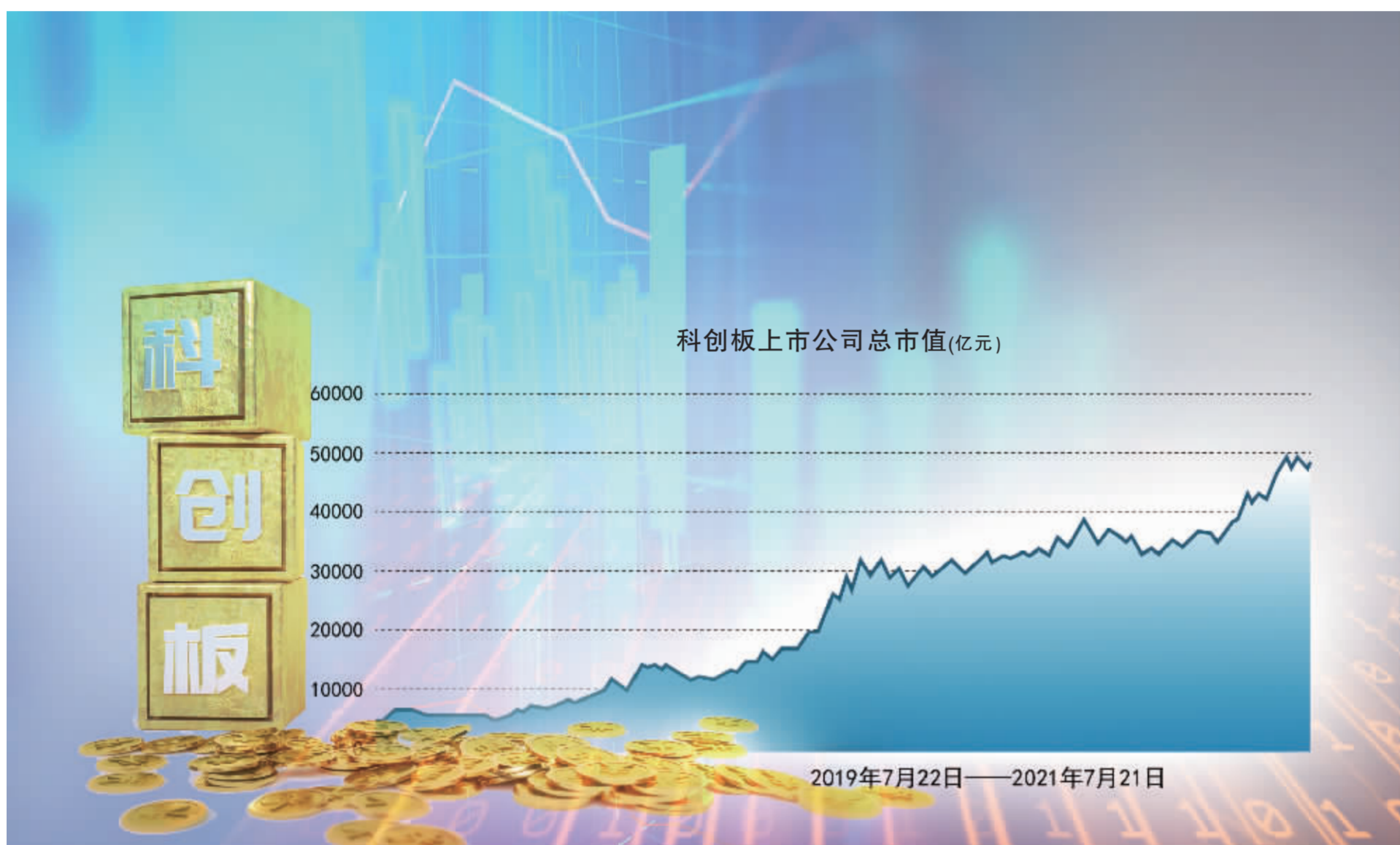


科创板市值突破4.9万亿 “硬科技”成色获投资者认可

- 两年间,科创板对科技创新的引领示范作用已经充分显现。通过科创板,已有300余家科技创新企业筹集到了发展急需的资金,推动了我国高端装备、集成电路、生物医药等重点行业和战略性新兴产业的发展。
- “硬科技”成色持续提升,使科创板获得了越来越多的二级市场投资者的积极响应。
- 科创板正日益成为畅通科技、资本和产业良性循环的重要平台,并有力诠释资本市场如何服务和推进经济社会高质量发展。



◎记者 费天元 ◎编辑 孙放

两年前,黄浦江畔的开市锣声在仿佛还回响于耳边。今天,科创板已成为我国多层次资本市场体系的重要组成部分。

两年间,科创板对科技创新的引领示范作用已经充分显现。通过科创板,已有300余家科技创新企业筹集到了发展急需的资金,推动了我国高端装备、集成电路、生物医药等重点行业和战略性新兴产业的发展。

作为注册制改革的第一步,科创板开市以来总体运行平稳,“试验田”功能有效发挥。科创板在发行、交易等关键制度上的市场化改革,科创板企业的“硬科技”成色,都已得到投资者的广泛认可。

科创板公司队伍稳步扩容 “硬科技”龙头持续涌现

2019年1月,证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》,明确指出要准确把握科创板的定位,即坚持面向世界科技前沿、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。

基于上述定位,科创板从首批25家公司起步,在两年间实现了稳步扩容。

截至2021年7月21日,科创板上市公司家数已增至311家。以六大科创主题划分,其中,新一代信息技术产业公司数量达108家,生物医药、高端装备制造产业公司分别为71家、53家。

从市值维度看,科创板上市公司总市值已升至4.94万亿元,其中包括7家千亿元市值科创板巨头:中芯国际、华润微、中微公司均是集成电路领域的龙头企业,此外还有电子办公龙头金山办公、透明质酸龙头华熙生物、手机产业龙头传音控股和生物疫苗龙头康希诺。

研发费用投入是衡量“硬科技”成色的重要指标。2020年,科创板公司合计投入研发金额421.93亿元,增长22.61%。其中,中芯国际、君实生物、中国通号等15家公司研发投入超过5亿元;寒武纪、金山办公等8家公司连续两年研发投入占比超过30%。

高研发投入换来的是技术突破和核心竞争力提升。两年来,科创板企业在各自领域的创新成果层出不穷。

面对新冠肺炎疫情,康希诺与中科院联合研发的重组新型冠状病毒疫苗已获多个国家紧急使用授权及国内附条件上市批准;中芯国际第一代FinFET晶体管架构工艺已进入成熟量产阶段,第二代FinFET技术也在加紧研发;沪硅产业推出300mm大硅片,率先在国内实现规模化销售。

上交所披露的数据显示,2020年科创板公司合计新增知识产权16300余项,其中发明专利4500余项。截至去年底,科创板公司拥有发明专利的中位数为27项。

目前正值2021年半年报披露期。在资本赋能下,科创板企业盈利高增长的趋势明显。101家已披露半年报业绩预告的科创板公司中,有61家净利润预增,有5家公司预计扭亏为盈。稍早前,中芯国际、仕佳光子、九号公司等2020年度首次实现盈利,证券简称完成“摘U”。

各方投资者广泛认可 科创50指数走向历史新高

“硬科技”成色持续提升,使科创板获得了越来越多的二级市场投资者的积极响应。

上交所和中证指数公司联合发布的科创50指数由科创板市值大、流动性好的50只证券组成,反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现。根据编制规则,科创50指数以2019年12月31日为基日,以1000点为基点。

随着今年科创领域景气度持续兑现,优异的基本面业绩进一步提振科创板公司股价。今年以来,科创50指数累计上涨12.39%,大幅跑赢同期上证综指。截至7月21日收盘,科创50指数报1565.64点,已接近再创历史新高。

个股层面,311家科创板公司最新股价较发行价平均上涨192.62%,较上市首日开盘价平均上涨17.90%。主营LED驱动芯片的明微电子一季度、半年度业绩均超预期,推动公司股价今年以来涨幅超过500%。热景生物、美迪西、昊海生科等,今年以来股价均完成翻倍。

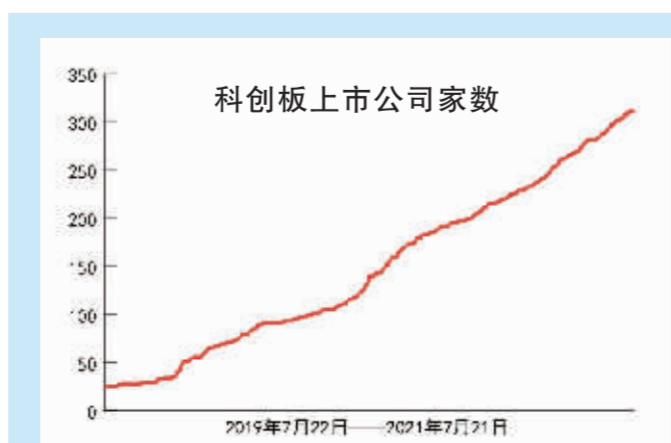
机构投资者跑步进场,是推动科创板公司股价稳健攀升的重要力量。

统计显示,截至2021年一季度末,全市场主动管理型科创主题基金共54只,总规模在600亿元左右;被动型产品中,科创50ETF及联接基金规模合计超过450亿元。不久前,首批9只横跨科创板和创新板的双创50ETF上市交易,为市场参与科创领域投资提供了更加多样化的选择。

近年来,互联互通机制的建立为A股引来源源活水,外资的加速流入使二级市场投资理念愈发成熟。随着科创板日益展现出强大的成长能力,其投资价值同样获得外资认可。

今年1月,新修订的《上海证券交易所沪港通业务实施办法》发布,明确自2月1日起,属于上证180、上证380指数成分股及A+H股公司的科创板股票正式纳入沪股通范围。截至目前,23只科创板沪股通标的股共获北向资金持有约1.40亿股,对应持股市值达113.95亿元。

今年5月,国际指数编制公司明晟(MSCI)公布了最新一期的指数季度调整结果。康希诺、中国通号、澜起科技、



杭可科技、睿创微纳等5只科创板股票新纳入MSCI中国A股指数,这是科创板股票首次进入MSCI旗舰指数系列。

迈向高质量发展 高科技企业市值有望不断增大

在我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段之际,科创板的推出正当其时。面向科创企业的科创板既能扶持科创企业不断壮大,也使资本市场的投资者得以分享科创板公司蓬勃发展的红利。

中泰证券首席经济学家李迅雷曾发表题为《买自己买不到的东西》的文章,阐述了科创板对我国资本市场,以及投资者的重要意义。李迅雷表示,在美股等发达经济体市场,“买不到的东西”多与科技创新有关。因为从历史来看,促进经济发展的动力之一便是科技进步,科技进步触发伟大企业的诞生,并带来新的供给与需求。

然而,A股市场此前的中市值公司以金融、地产等传统行业为主,拥有核心技术的科技类企业偏少,投资者难以买到具有领先技术和核心竞争力的公司股权。此时,科创板落地既能给市场注入新的活力,也能给投资者提供“买自己买不到的东西”的路径。随着投资者通过股权投资的方式分享科技进步带来的红利,未来高科技企业的市值有望不断增大。

“核心资产”是近年来A股市场的关键词。过去,核心资产主要由各大消费领域龙头构成;但在未来,核心资产或将集中于以科创板为代表的新经济企业。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东认为,我国经济迈入“高质量发展、双循环驱动”的新阶段,强化科技战略支撑,扩大高水平对外开放,新经济增长动能渐露峥嵘。“科创硬实力”和“盈利真本事”将成为未来核心资产行情的主导,而科创板、创业板正是未来核心资产的孵化器。

纵观科创板两年来的发展历程,实践已充分证明,设立科创板并试点注册制,提高了我国资本市场的资源配置效率,优化了市场的上市公司结构。更重要的是,科创板对科技创新的引领示范作用巨大。科创板正日益成为畅通科技、资本和产业良性循环的重要平台,并有力诠释资本市场如何服务和推进经济社会高质量发展。

311家

截至7月21日收盘,311家科创板公司最新股价较发行价平均上涨192.62%,较上市首日开盘价平均上涨17.90%。

“核心资产”是近年来A股市场的关键词。未来,核心资产或将集中于以科创板为代表的新经济企业。

伴随科创板诞生发展壮大 中介机构直面战略转型机遇

◎谭一凡 记者 徐蔚 ◎编辑 朱绍勇

从“0”到“1”的注册制创新,从首批25家到300余家的发展壮大……两周岁的科创板不辱使命,不仅深入落实创新驱动发展战略,促进了资本和科创型企业高效对接,也极大完善了资本市场基础制度,促进了中介机构的发展和进步。

过去两年时间里,科创板已累计为投行贡献了近210亿元承销保荐收入,占全年行业承销保荐收入近五成。券商跟投所产生的回报也相当丰厚,仅首批25家科创板上市公司跟投股份合计浮盈就超27亿元(按7月20日收盘价计算,下同)。

伴随资本市场改革进一步深化,积极抢占科创板高地、探索科创产业培育路径,亦成为中介机构共识。从目前已受理未上市的科创企业来看,新经济占比超九成。

中介业务向头部机构集中

对于中介机构而言,科创板不仅是政策带来的行业红利,直观业绩增量的保证,更是一块业务领域必争的高地。

截至7月20日,科创板累计受理647家公司的上市申请。其中,最新审核状态为已受理的有38家,已问询88家,上市委员会通过9家、暂缓审议3家,提交注册的有46家,注册生效的有335家、终止注册的有6家、不予注册的有1家,中止及财报更新的有2家,终止的有119家。

Wind数据显示,在为已受理企业提供中介服务方面,从保荐、法律服务、审计三个角度对中介机构进行统计,目前已受理企业所涉及的保荐机构及主承销商共有64家,涉及的律师事务所、会计师事务所分别有66家和31家。

具体而言,在保荐机构和承销商业务方面,保荐项目数量超过50家公司的上市券商共有6家,排名第一的是中信证券,共参与保荐93家科创板企业上市业务;在会计师事务所方面,提供审计服务数量超过50家公司的会计师事务所共有3家,其中排名第一的是天健会计师事务所(普通特殊合伙),共参与112家科创板企业审计业务;在律师事务所方面,提供法律服务数量超过50家公司的律师事务所共有3家,排名第一的是上海锦天城律师事务所,共参与66家科创板企业上市法律业务。

从集中度来看,保荐项目数量超过50家公司的券商合计保荐家数占比达51.84%,提供审计服务数量超过50家公司的会计师事务所合计提供审计服务家数占比达42.89%,提供法律服务数量超过50家公司的律师事务所合计提供法律服务家数占比达31.2%。

券商跟投浮盈收益显著

7月22日,首批券商跟投的科创板个股即将解禁(锁定期24个月)。目前,首批上市后的25家公司中有14家公司股价翻倍,参与跟投的券商另类投资子公司合计实现浮盈逾27亿元。

自科创板开市至今,中信证券、中金公司和海通证券的投资者子公司跟投科创板浮盈位居前三。其中,中信证券投资有限公司跟投37家IPO浮盈34.96亿元,中国中金财富证券有限公司跟投23家IPO浮盈29.37亿元,海通创新证券投资有限公司跟投23家IPO浮盈28.01亿元。

从单个IPO跟投项目收益率来看,海通创新证券投资有限公司和中国中金财富证券有限公司跟投的中芯国际收益率最高,获配投资金额分别为9.26亿元,浮盈达到8.23亿元;其次为中国中金财富证券有限公司跟投的金山办公,申购动用资金1亿元,浮盈达到7.72亿元。

为了抓住战略性机会,除头部机构外,越来越多的券商也开始增设、增资另类子公司,东方证券、财达证券、中银证券和中泰证券等券商都陆续发布过增设或增资旗下另类投资子公司的公告。

“看门人”的要求更高了

对于中介机构来说,这也是机遇与挑战并存的两年。一方面是服务新技术行业所需的专业性缺乏,另一方面是监管不断压实压严中介责任。

“我们服务的科创板客户多以互联网和信息技术产业为主。与传统制造业相比,软件企业不论是传统业务模式还是新型互联网业务模式,在判断收入确认政策的选择、收入时点判断等方面,都需要综合多项因素进行判断。”立信会计师事务所董事长、首席合伙人朱建弟感慨。

天风证券投行委负责人表示,在核准制向注册制全面过渡的大背景下,监管机构不仅推出较多新法规,还对现存法规进行了大规模修订,这要求从项目团队到质控、合规人员均需不断提升专业水平,从而保障投行整体执业质量。

在稳步推进注册制改革的背景下,监管层态度十分明确,注册制绝不意味着放松审核要求。在进一步压实中介机构的责任方面监管机构动作频频,不断提升监管质效。

北京市道可特律师事务所高级合伙人乔兆姝表示,科创板注册制下中介机构的审核责任增加。律所在承接科创板项目前会更加审慎地评估和判断参与相关项目的执业风险。同时,律所也会加强对科创板相关规则、政策、案例的研究和解读,激励自身在满足监管合规要求的基础上为客户提供更优质的服务。

在朱建弟看来,核准制到注册制,保荐机构、会计师事务所等中介机构的角色发生了很大变化,以前的首要目标是提高发行人上市的“可批性”,也就是要获得审核通过;现在应该是要保证发行人的“可投性”,也就是能为投资者提供有价值的标的,这对“看门人”的要求实际上更高了。中介的责任是让“真公司”“好公司”尽快上市,把浑水摸鱼的“假公司”“差公司”挡在门外。