

上交所副总经理董国群：

中国科创企业估值应被赋予更丰富的时代内涵

◎记者 林涿

“科创板公司估值逻辑的内涵值得深入探讨。”11月16日,上交所副总经理董国群在2023上海证券交易所国际投资者大会上表示,一方面,当前国内宏观经济持续改善,部分科技行业景气度企稳回升;另一方面,中国科创企业的估值应被赋予更为丰富的时代内涵。他强调,既要认识到科技创新需要长期积累且具有引领全社会进步的赋能作用,更要认识到“硬卡替”企业对国家把握未来发展主动权、真正实现科技自立自强所具有的战略性和基础性作用。

董国群表示,自开板以来,科创板始终坚守“硬科技”的板块定位,发挥资本市场服务实体经济和关键核心技术创新的枢纽功能,支持战略新兴产业加快发展,为现代化产业体系建设提供有力支持。

具体而言,一是支持“硬科技”企业上市融资。截至10月底,科创板累计支持562家科创企业上市,IPO筹金额近9000亿元,占同期A股市场IPO融资总额的40%以上,总市值超6万亿元。

二是板块示范效应和产业集聚效应显著。围绕集成电路、生物医药、新能源等重点产业链,推动构建以行业龙头为引领、上下游企业协同的矩阵式产业集群。

三是助力关键产业链加快实现自主可控。科创板六成公司的核心产品或技术正在相关领域推动实现国产化发展,三成公司持续推出行业内具有首创性的技术或产品。已上市公司中,入选国家级专精特新“小巨人”企业、制造业“单项冠军”企业的公司数量超过六成。

与此同时,科创板亦充分发挥市场资源配置功能,推动创新要素有序流动和高效循环,促进创新链产业链资金链人才链深度融合,为科技创新的高质量发展塑造新动能。

在激发企业科技创新主体活力方面,数据显示,科创板超六成公司的创始团队为科学家、工程师等科研人才或行业专家,近三成公司实控人兼任核心技术人员,近三成公司实控人拥有博士学位。

在引导资金向“硬科技”领域汇集方面,科创板的推出吸引了更多早期资金进入科技创新领域,激发了“投早、投小、投科技”的积极性。据统计,九成科创板公司在上市前获得创投机构投资,平均每家获投约9.3亿元,较科创板推出前增长明显。此外,科创板独有的询价转让制度,实现了创投资本与机构投资者的有序“接力”,为创新资本高效循环提供了有益补充。

在营造服务科技创新的良好生态方面,科创板充分发挥资本市场改革“试验田”的功能,围绕发行承销、交易机制、指数投资、持

续监管等多个方面进行了一系列市场化的改革,促进各类创新要素合理配置、有序流动和高效循环,形成有利于科技创新发展的良好市场生态。

“从投资者结构来看,科创板‘机构市’初步形成,已成为境内机构化、指数化程度最高的板块。”据介绍,科创板形成了覆盖宽基、行业主题指数体系。科创50ETF产品推出不到三年时间,规模突破1400亿元,稳居境内第二大宽基指数ETF。13只科创50指数相关产品在新加坡、韩国等境外多个市场上市,国际影响力进一步提升。

“持续提升服务‘硬科技’能级,进一步发挥资本市场支持科技创新的主战场功能。”董国群强调,下一步,上交所将坚守科创板“硬科技”定位,持续推进科创板建设,不断提升服务高水平科技自立自强的能力和水平:一是持续加大对“硬科技”企业的支持力度,充分发挥科创板引领、示范效应,瞄准产业链关键环节,更加精准高效支持科技创新;二是推动进一步发挥科创板改革“试验田”功能,持续优化资本市场各项制度供给,增强市场资源配置、服务产业体系发展的能级;三是提升资本市场活跃度,加快推进投资端和交易端改革,持续提高监管和服务效能,提升上交所服务科技创新和实体经济高质量发展的能力。

架起金融资本与科创要素通道

中外投行共探科创板深化改革之路

◎记者 林涿 孙小程

创新始于技术,成于资本。在当前中国“新技术+新经济”的耦合不断加速、“科技驱动+现代金融+实体经济”的良性循环不断推进的背景下,11月16日,多位来自中外投行的资本市场参与者、亲历者乃至推动者齐聚2023上海证券交易所国际投资者大会,从一线实践中总结经验,在交流碰撞中各抒己见,共探纵深推进科创板改革之径。

设立五年间,逐步成长为“硬科技”企业上市首选地的科创板如何持续助力高水平科技自立自强?随着资本市场基础制度不断完善,高水平对外开放水平持续提高,市场对于科创板的深化改革又有何期待与建议?以“科创板助力科技自立自强,服务‘硬科技’领域企业融资需求”为题,与会嘉宾立足当下、畅想未来,为科创板进一步发展建言献策。

谈成就：
加速形成“科技-资本-产业”良性循环

“科创板的推出实现了我的梦想。”中金公司管理委员会成员、投资银行业务负责人王曙光谈及与中国科技创新的“情缘”时感触颇深。“我2000年做科技投行的时候,更多的是推动中国的科技企业去美国上市。直到2019年科创板设立之后,我们终于拥有了一个强大的中国市场和科技创新的‘资本根据地’。”

科技创新的核心是什么?在王曙光看来,直接融资是支撑科技创新发展的重要手段,而科创板的推出真正完成了这个闭环,实现了以中国的资本促进科技,再以科技的发展促进实业,最终反哺整个国家发展的过程。

进一步来说,科创板在推动科技、产业和资本形成闭环之后,有很多老股东在可以退出之后把钱重新投回到中国的科技创新行业,进而产生新的收获,使资本的循环持续滚动起来。“科创板的推出本身就是中国促进科技创新的一个战略举措。”王曙光强调,“我认为这

个重要性怎么强调都是不为过的。”

科创板的“包容性”,则是贯穿全场的另一高频词。据统计,截至今年10月底,已有54家未盈利企业、7家红筹企业、8家不同股权结构企业以及21家分拆上市企业在科创板上市。

摩根大通证券(中国)有限公司首席执行官陆芳认为,科创板在设立标准的时候,就已经充分考虑了硬科技企业高研发、高投入和国际化的特征。“科创板率先允许符合条件的特殊企业,如未盈利企业、红筹企业、特殊股权结构企业上市,这种设置更加贴合科技研发规律,也为更多有创新能力、科技含量高、市场潜力大的但不符合其他传统板块上市条件的高科技企业打开了资本市场的大门。”

陆芳进一步表示,科创板的作用是方方面面的,不仅体现在制度层面的完善、多层次资本市场的建设、资本市场生态的改善等,归根结底还是要落在实体经济,特别是对高科技企业的支持上。“这是中国当下最关注,也是最紧迫的任务之一。”她说。

现场,中信证券高级管理层成员、全球投资银行管理委员会联席主任孙毅列出了一组数据以佐证上述观点:2022年,科创板企业营业收入、净利润、研发投入分别突破1万亿元、1千亿元、1千亿元。“科创板拉高了整个A股的研发投入占比,形成了中国上市公司重视研发、加大投入的一个良好氛围。”

“中国在当前发展过程中有五大红利,包括人口红利、基础设施红利、工程师红利,以及创新最核心的力量——人才。”在高盛(中国)证券有限责任公司总经理索利晖看来,科创板实际上是把这样的红利内生在自己的成长过程当中,并充分地展现出来。

话未来：
期待改革继续向纵深迈进

在推动注册制改革走深走实的要求下,科创板如何“刀刀向内”,更好地助力高水平科

技自立自强?与会嘉宾作为中国资本市场的参与者、亲历者甚至是推动者,从多个维度分享了思考与期待。

孙毅建议,首先,要对科创板上市公司的资金使用加强监管,以确保把资金能够被投放至研发和核心业务;其次,应继续优化区域发展布局,通过适当政策支持,在同等条件下支持全国各区域的科技创新企业成长,促进科技资源在更广泛范围内均衡分配;此外,可以进一步完善北交所到科创板的转板机制,更好地服务科创公司在不同阶段的发展需求。

“科创板是对于证券市场的重新塑造,是金融供给侧改革的重要抓手,对于A股市场而言,科创板的意义是革命性的,也是里程碑式的。”索利晖表示,从市场角度而言,希望在制度改革创新的基础之上,科创板能够继续保持稳定性,同时发挥好试验田的作用。

要让科创板为实现高水平科技自立自强提供有力支撑,陆芳建议,应重视长期主义和国际化的意义。科技创新是一个长期的事情,市场建设也是一个长期过程,二者都不可能一蹴而就。“长期主义不仅反映在坚持不懈地推进改革开放,也包括了包容——市场和企业发展都可能面临一些曲折的阶段和过程,合法、合理、适当地允许试错纠错,这也符合事物发展的客观规律。”

在吸引更多国际投资者方面,陆芳建议,首先,科创板可以推出更加国际化的规则体系,比如在IPO定价分配机制上,可以向国外成熟市场制度学习、借鉴;再者,可以适时地考虑引入更多与国际市场相关的金融产品,比如场内期权、场外衍生品等,以满足不同的投资需求;最后,可以和国际上的其他交易所、内外资金融机构、研究机构建立合作,组织更多国际交流,以提升科创板企业在全球资本市场中的知名度,同时增加国际投资者对于中国市场的了解。

王曙光总结道,包容、不断改革、与时俱进,是科创板开板后为市场树立的新风向。希望这一风向能在坚持下去的同时持续革新。

“我们希望更多参与中国市场” 高交会上看外资外企 与中国机遇双向奔赴



观众在第二十五届高交会巴伐利亚展台了解一款微型车床 新华社图

◎记者 唐燕飞

除了各路“黑科技”在高交会上抢尽风头外,多家外资企业携为中国市场“量身定做”的产品亮相高交会,吸引了大量观众驻足。

上海证券报记者在高交会现场采访了解到,针对中国市场的发展机遇,参展的外资外企展示了助力产业结构升级、推动绿色发展、促进经济高质量发展的先进技术与产品。中外企业前沿技术、创新理念在这里碰撞出精彩火花。

参展的外资企业代表纷纷表示,中国市场巨大的吸引力和完备的产业链令他们更坚定了开拓中国市场的信心和决心,中国市场是许多外资业务版图的“重中之重”,正不断增资扩产、加码布局。

外企纷纷携核心产品亮相

本次高交会的国际科技创新成果展位于福田展区,超过105个国家和地区组团参展。展会现场既有来自全球的外商,还有随处可见的吸睛元素:加拿大、德国、法国、奥地利、布鲁塞尔、日本、丹麦等国的参展商均带来了最新的高科技产品及技术。

据悉,外企重点呈现全球创新技术与产品,聚焦人工智能、5G商用及物联网、绿色节能、移动出行、生命健康等领域。

林奈特集团(LINET)是一家专业生产医用床和护理床的欧洲知名企业。在该公司的展台上,记者看到,潜在客户的名片像雪片般“飞来”。“我们已经进入中国十几年,本次高交会带来了新一代智能ICU电动护理床Multicare等产品,聚集更多的智能化创新技术,希望能让更多的中国客户了解公司产品。”该公司的临床经理亚历克斯夏林(Alex Shyrin)提到。

日本茨城县筑波市展台已连续六届亮相高交会,是高交会的“老面孔”,今年有两家企业作为展商参展。其中,株式会社Thermalytica带来了一款多孔气凝胶隔热材料,可广泛应用于建筑领域,推动能源节约与绿色发展。

在波兰展台,人工智能行业资深从业者阿诺德(Arnold Adamczyk)头上戴着VR设备,向来往的参观者进行展示。阿诺德是高交会多年的“老粉丝”,自2017年起就连续多年参加高交会。“在深圳,虚拟现实技术和应用已经达到全球领先水平,我们也带来了拥有专利的VR和MR解决方案以及许多应



客商在高交会波兰展台交流 新华社图

用程序。我们期待能为自己的产品开拓中国市场。”阿诺德说。

增资扩产加码布局中国市场

高交会上,外企客商们兴奋地感受到中国市场客户的增长趋势。

“本次高交会我们很忙碌,一直在接触各种潜在客户。中国不断向世界敞开大门,我们在共同分享这个巨大的市场蛋糕。”来自丹麦的电子器件行业的马修(Matthew Martin)告诉记者,他们公司在全球设立了8个办事处,其中有一个办事处在中国。

“我们来中国发展已经6年,中国电子元器件行业前景非常广阔,我们一直在扩大中国客户‘朋友圈’。”马修说,他们公司为中国客户提供IC芯片、电源电阻等产品。

中国市场巨大,几乎是所有外企的共识。在高交会现场,许多外企表示,近年来,他们一边在中国投资建厂扩充产能,一边招揽本地人才,在中国市场的发展可谓“热火朝天”。来自加拿大的公司EXFO中国团队资深技术负责人邓立表示,EXFO于1999年进入中国,在过去的二十多年中,专注于将高速光通信测试方案与中国光通信发展现状相融合,为光通信领域在中国的快速发展作出了贡献。

“我们在深圳设有工厂,与华为、中兴通讯、烽火通信均有合作,与三大运营商也有长期合作,内容包括光纤和网络性能测试。”邓立说,EXFO一直在优化中国市场布局,通过收购国际性公司来补充和提供中国市场要求的仪器,为中国光通信企业的发展提供强有力的支持。

外企对中国市场充满信心

在高交会上,许多外企展商表示,中国市场持续优化的营商环境、不断扩大开放的举措和超大规模的市场需求,为外企打开“机遇之门”。许多外资加速调研中国、布局中国,共享中国市场发展红利。

奥地利驻广州总领事馆商务领事兼代馆长穆娥(Birgit Murr)表示,奥地利今年带来了五家公司参展高交会,本次高交会除了展示奥地利公司的技术和设备外,另一大任务是了解中国市场。“我们已经是第五次来高交会了,也拜访了中国企业的展位。我们在中国的市场战略是:把奥地利企业带到中国,同时了解竞争对手的发展,找到业务的新发展模式。”

法国M-HUB巴黎创新联盟创始人魏琴表示自己在海外生活多年,今年第一次参加高交会。看到众多国际科技企业、深感中国市场的大门越开越大。“高交会上有很多来自深圳的消费电子公司、尖端医疗公司,‘深圳速度’令人惊讶。我们致力于中法人才、技术、产业和资本的连接,我们认识的大量法国企业家都对布局中国市场充满期待。”

在中国的发展过程中,许多高交会的“老朋友”还切身感受到中国营商环境的不断优化。对外企来说,中国市场是一个巨大的磁场,吸引着全球的创新企业与合作伙伴。

产业集群的发展、城市竞争力的提升、服务制度的优化,都令外企感受到在中国发展的信心。“这是我第七次参加高交会。深圳是一座非常棒的城市,这里的知识底蕴、科学技术、高等教育以及企业发展环境在中国是数一数二的。深圳在信息技术与电子产业领域享有盛誉,这一点给我们留下了深刻的印象。”伊朗技术出口管理集团的马吉德(Majid Najafian)表示。

推动产业升级 长三角高端外资项目加速落地

◎记者 邓贞

进入四季度,长三角外资项目落地争分夺秒,招引外资紧锣密鼓。“当前,招商引资是更高层次、更宽领域、更高标准的对外开放,政府招引到更优质的外资企业后,能进一步赋能长三角区域产业链、供应链、价值链提质增效。”上海社科院研究员、南通大学长三角现代化研究院院长何建华说。

吐故纳新 推动产业升级迭代

“当前,长三角地区面临产业转型升级,中高端的科创外资企业逐步替代早期引进的项目。”何建华表示。

今年10月,上海市投资促进服务中心(下称“上海投促”)同闵行、嘉定两区投资促进部门前往德国、瑞士拜访重点企业 and 机构,了解企业在沪投资意向及发展战略。

在拜访的重点企业中,弗劳恩霍夫、通快集团、斯达拉格集团三家科技企业表示将与上海交通大学不断深化合作,以技术创新为纽带,有效整合产学研用等各方资源,加快构建一体化科技成果转移转化体系。

“上海投促以更务实的举措吸引跨国公

司地区总部和外资研发中心等高能级项目,以及聚焦新赛道、未来产业等重大关键技术项目落地。”上海投促负责人表示。

11月10日,苏州创新投资集团(下称苏创投)与高铁新城相关部门共同组建中荷创新合作项目专班,专班将借鉴长三角优秀孵化器成功经验,在中荷(苏州)科技创新港建设苏创投首个专业孵化器。通过协同联动、资源整合,共同推动创新港的项目资源导入与落地,促进中荷双方产业协同创新发展。苏创投党委书记、董事长王牟表示:“中荷创新合作项目对推动高端创新资源要素流动和集聚、助力苏州搭建全球化产业平台具有重要意义。”

主动出击 提升利用外资能级

在引外资方面,安徽表现突出。数据显示,今年1月至9月,安徽省实际使用外资120亿美元、同比增长2.1%。其中,制造业实际使用外资58.5亿元人民币,占全省总量的48.7%;高技术产业实际使用外资51.4亿元人民币,占全省总量的42.8%。

安徽省商务厅相关负责人介绍,今年前9个月,全省新设外商投资企业419家、增长17.7%。其中,大众科技、海森生物、康迪科技

等一批合同外资1亿美元以上项目落地安徽。今年6月,渣打银行合肥分行获批筹建,这是安徽引进的又一家世界500强企业。

11月10日,安徽印发《进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度若干措施》,以更优营商环境吸引更多外企落地。

作为外资大省,江苏省实际使用外资规模连续5年保持全国第一,其中制造业外资、高技术产业外资、外资利润再投资等核心指标规模均居全国第一。今年前三季度,该省实际使用外资212亿美元左右,规模继续保持全国首位。

浙江则从提升利用外资质量、优化利用外资结构、加强投资促进机构服务和保障外资企业等方面提出了具体措施。第六届进博会期间,浙江现场签约项目24个,总签约金额38.38亿美元。其中,外商投资类项目20个,总投资34.73亿美元。

“引进来”也得“走出去”。今年初,江苏各地的招商团队奔赴海外招商。上海自举行“投资上海·全球行”系列活动后,10个月内组织近80个团组“出海”,对接重点招商项目200个,并与26家海外机构、商协会建立合作交流渠道。进入四季度,多个海外重大项目落地。