

科创板上市企业满百 平均研发投入占比达12%

证券时报记者 王一鸣

4月29日,随着电商SaaS企业光云科技顺利登陆科创板,科创板迎来第100家上市企业。

自去年7月22日首批25家企业在上交所集体挂牌交易,中国资本市场由此迎来了一支重要的生力军。彼时的科创板开市,寄托了国人矢志科技创新、推动经济高质量发展的梦想,肩负着为中国资本市场改革开放蹚路开道的使命。

回望来时路,科创板宣布设立至今已走过近一年半时间,并在市场各方的瞩目下茁壮成长,其形成的改革经验正开始向创业板、新三板等多层次资本市场的存量领域传导。4月28日,创业板改革并试点注册制工作正式启动。在试点注册制安排方面,参照科创板的做法,在坚持规范、透明、公开,严把质量关的基础上,将审核注册程序分为交易所审核、证监会注册两个相互衔接的环节等。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新接受证券时报记者采访时表示,此举正是以增量改革带动存量改革,充分发挥了科创板的改革试验田作用;科创板自设立以来坚持市场化、法治化改革方向,把企业价值判断的选择权交给市场,从9个多月的开市运行情况看,整体运行良好,符合各方改革预期。同时,他也建议,科创板应继续加大扩容力度,加速接纳各种业态的创新企业,为投资者提供更加多样化的投资标的。

巴上市的不少科创板企业在细分领域是领军者,业绩增速明显高于全市场,上市带来的增值效应、声誉效应、示范效应开始显现。科创板公司业绩和研发投入保持持续增长,盈利质量稳步提升。”东北证券研究总监付立春向证券时报记者表示。

近两成公司研发投入占比20%以上

研发是科创公司的“引擎”。已上市的100家科创板企业研发投入情况如何?据证券时报初步统计,目前100家科创板公司平均研发投入占营业收入的比例为11.97%,近两成公司研发投入在20%以上,微芯生物、金山办公、成都先导等公司研发占比超过30%。

数据显示,100家科创板公司平均每家研发人员268名,平均每家研发人员占员工总人数的比例为29.89%,其中,有27位董事长拥有博士学位,43位董事长拥有硕士学位。

证券时报记者观察,多家科创板公司在上市后积极追加研发投入,绝大多数公司在其业绩增长的因素分析中认为,加大研发投入、加强新产品的开发使得公司业绩稳步增长。

结合已公布2019年年报和业绩快报来看,100家公司报告期内实现净利润同比增幅均值为19.2%,其中特宝生物、传音控股、成都先导、石头科技、中微公司排名前五,业绩增速均逾100%,37家公司业绩增速超过30%;截至28日21时30分,据证券时报记者统计,共有64家公司发布了2020年一季度,净利润同比增幅均值为86.25%,业绩增速超过50%的企业有22家,占已公布企业总数的34.38%。

拆解100家科创板公司行业分布,共涉及22个行业,其中软件、高端医疗设备与器械、半导体和集成电路、智能制造行业的科创板公司数量排名前五并均超过了10家。

从上市标准看,科创板设置了多元包容的上市条件,包括以“市值”为核心的5套上市标准,同时针对红筹企业和特殊股权结构企业分别制定了多套上市标准等,由此诞生了多个第一,例如华润微成为首家在A股上市的红筹股,优刻得成为首家“同股不同权”A股公司,泽璟制药成为首家未盈利上市企业等。

这满足了不同类型科创企业的发行上市需求,解决了用一个模子衡量所有企业的问题,同时使得部分科创企业可以基于未来成长性获得尽早登陆资本市场,实现跨越式发展的机会。”董登新认为。

更进一步的是,为落实科创定位,更好地支持和鼓励“硬科技”企业在科创板上市,今年3月20日证监会发布《科创属性评价指引(试行)》,明确了“3+5”的科创属性评价指标体系,规定支持和鼓励符合科创属性评价标准的企业申报科创板,进一步明确了市场预期。3月27日,上交所也发布《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》,细化了科创板服务的行业范围。

这种指标体系的设计在确保科创



属性评价过程具有较高可操作性的同时,又保留了一定的弹性空间,体现增强资本市场对科技创新企业包容性的改革导向。

科创板成科技企业重要驱动力

在科创企业人士看来,科创板的推出已然成为硬科技企业发展的新驱动力。

对于上市前后变化,澜起科技副总经理兼董事会秘书梁铂钻和证券时报记者谈了几点感触:科创板不仅为科创企业提供了一个高效、优质的融资平台,助力企业快速发展;同时,通过上市,规范企业运作,可以让企业行稳致远。上市后,有利于进一步提升公司的知名度和影响力,从而更好地吸引和激励人才,在拓展新市场和新客户时获得更多机会。此外,也意味着公司的社会责任更重了,要切实保护好投资者特别是中小投资者合法权益的保护工作,用公司良好的发展业绩回馈投资者的信赖。

澜起科技是一家集成电路设计公司,为科创板首批挂牌企业之一,主要产品包括内存接口芯片、津逮服务器CPU以及混合安全内存模组。2019年和2020年一季度公司分别实现净利润9.33亿元、2.63亿元,同比分别增长26.6%、16.5%。2019年研发投入合计2.67亿元,占营收比例为15.36%。去年10月公司推出一份几乎全员参与的股权激励计划,以期健全公司长效激励机制,吸引、留住人才。

中微公司同为科创板首批挂牌企业,公司瞄准世界科技前沿,基于在半导体设备制造业多年积累的专业技术,涉足半导体集成电路制造、先进封装、LED生产、MEMS制造以及其他微纳工艺的高端设备领域。4月17日,公司交

出了上市后首份答卷,2019年实现净利润1.89亿元,同比增长107.51%;同期研发投入合计4.25亿元,占营收比重为21.81%。

中微公司董事长、总经理尹志尧在业绩说明会上谈到,科创板挂牌上市进一步提升了公司在行业内的影响力和市场竞争力,为公司持续做大做强主营业务及新领域的业务拓展创造了良好的条件。

今年4月9日上市的三友医疗是科创板新兵,公司为国内脊柱类植入耗材领域少数具备从临床需求出发进行原始创新能力的企业之一,也是国内中高端医用骨科植入耗材实现进口替代的践行者。

谈及本次上市,三友医疗董事长刘明岩向证券时报记者表示,在科创板上市是公司发展的里程碑,极大地增强公司实力,一方面将继续保持公司在国内脊柱耗材领域的技术优势,争取大幅度提高市场占有率,另一方面将着手丰富和完善骨科产品系列,以实现持续、健康、快速发展。

业内建议推科创板指数

随着科创板示范效应开始显现,越来越多的企业计划登陆科创板。截至4月28日晚间,已有260家企业的科创板上市申请获受理,有18家企业正处于提交注册环节,已有注册结果的企业共111家(包括终止注册)。对于其中已登陆科创板的企业来说,股价表现是真正考验人气和流量的最直观指标。

Wind数据显示,目前百家科创板公司股价相对发行价涨幅平均值约为100%(其中有10家公司破发)。这一数据已较去年7月22日首批25家平均140%的涨幅有所收窄。

上交所相关人士认为,开市初期科

创板标的公司存在一定的稀缺性,叠加投资者热情高涨,新股溢价效应突出。而随着发行节奏常态化,供需逐渐趋于平衡,投资者情绪趋于理性,股价出现一定幅度的修正,有利于科创板行稳致远。

与此同时,随着市场的扩容和越来越多的投资者参与,业内人士也对科创板的未来改革提出一些建议。申万宏源研究所首席专家桂浩明对证券时报记者表示,尽管科创板运行时间已经不长,且上市数量已达到一定规模,但迄今还没有推出一个由交易所公开发布、具有权威的指数,这不但对于分析科创板的走势,以及在研究其行情特点方面带来不便,客观上也影响到了对科创板的指数化投资,使一些资金量不是很大的投资者,失去了借科创板指数基金投资科创板的机会。

经过9个多月的运行,无论是科创板的询价还是二级市场交易的状况,较之过去都有了长足的进步,内部不同品种之间的结构性分化也较为明显,市盈率差距有所拉开。此外,短线投机性资金的参与度明显下降,日换手率已经下降到6%左右。相比半年前,现在推出科创板指数的条件,相对更为成熟。”桂浩明指出。

展望未来,资深投行人士王骥跃则向记者表示,一是希望科创板新股供应更加可预期,实现常态化;二是科创板做空机制有待进一步完善,例如个股做空融券规模受限,且没有指数,期货做空也难以实现。

董登新则认为,目前科创板容量仍较小,无法满足大机构和资金进出的需要;注册制是科创板最大的制度优势,应充分利用和发挥这一制度优势,加快接纳大批的优秀科创类企业上市,一方面解决科创类企业的融资需要,另一方面,也为投资者提供更多样化、更包容的投资标的。

强化事前保护 创业板新门槛稳存量优增量

证券时报记者 吴少龙

存量可继续参与交易,新投资者增设准入条件,风险揭示书签署更加便利……创业板注册制改革启动后,新的投资者适当性迎来三大变化,并正式于4月28日实施。深交所发布的9项改革规则中,这是唯一一项直接实施的规则。

证券时报记者梳理前后规则,发现此次适当性调整主要有三个方面变化:一是创业板存量投资者可以继续参与交易,但在交易前应充分知晓改革后市场风险特征和变化,认真阅读并签署风险揭示书。二是对新申请开通创业板交易权限的个人投资者,深交所在充分研判市场和投资者情况的基础上,增设了10万元资产和24个月以上交易经验的准入条件。三是调整现场签署风险揭示书的规定,投资者可以通过书面或电子方式签署,这是适应信息技术发展采取的便利投资者举措。

在新《证券法》突出强调投资者权益保护,并首次将投资者适当性管理列入其中的大背景下,《实施办法》针对性地加强了投资者事前保护。

中山证券首席经济学家李湛接受记者采访时表示,2009年创业板投资者适当性管理制度正式施行,这是境内资本市场首次在投资者适当性管理上做出的制度安排。十多年来,投资者适当性管理制度,在保护投资者的合法权益,引导理性交易上发挥了很大的作用。

李湛进一步指出,这一次,创业板改革,在入口端做了很大的改革,发行上市条件发生变化,制度包容性增强,将允许不同发展阶段、不同类型的企业上市,包括未盈利企业、特殊股权结构企业和红筹企业,同时,交易机制、退市制度等相关基础制度都有一定变化。这些改革,相应需要在投资者保护这一端作出平衡,新的《实施办法》在新增投资者上增设准入条件,正是平衡两端的体现。

创业板改革并试点注册制,这是一场统筹增量存量的改革。作为资本市场的基础性制度,《实施办法》兼顾增量和存量投资者

的权益,展现了对市场主体平等对待。

截至2020年3月底,创业板存量投资者数量已超过5000万。5000万“老”投资者伴随创业板成长,相对成熟,交易经验相对丰富,具备一定风险防范能力,设置准入门槛的必要性小。对此,《实施办法》在准入门槛上实施新老划断,保持存量投资者适当性要求基本不变,但为了使其充分知悉相关风险,要求其中普通投资者参与注册制下首次公开发行上市的创业板股票交易,需重新签署风险揭示书。

另一方面,创业板改革所带来的新变化对新的投资者的专业经验和风险承受能力提出了更高的要求。面对我国资本市场投资者结构以中小投资者为主的情况,设置一定的准入条件,对投资者风险承受及识别能力提出一定要求,有利于实现产品与投资者之间的风险匹配。

这是一个非常合理的安排,并且门槛设置得非常合适”,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新接受记者采访时表示,创业板改革意味着进一步的市场化,对新增投资者适度提高门槛,对老投资者提醒新的风险,这是一个平等的安排。

李湛表示,这样的制度安排,既尊重了历史存量投资者的现实,也提升了市场的包容性,这对创业板而言是一个利好。

李湛进一步表示,增设准入条件,并不是将不符合要求的投资者拦在创业板大门之外。不符合投资者适当性要求的投资者可以通过认购公募基金、股权型基金等产品的方式参与创业板投资。

董登新表示,改革的宗旨,就是要提高我们A股市场的包容性和开放性。包容是相互的,既包含投资者对市场的包容,也包含市场对投资者的包容。这种包容性也会让我们的市场越来越开放,越来越包容,包容各种企业,各种投资者都能够进来。我们投资者也会越来越包容市场的各种改革,包括包容更多的创新创业企业。



上交所:通过改革试验田为经济发展注入动力

近期,党中央、国务院对资本市场全面深化改革做出了若干重要指示和要求,为完善资本市场基础制度、提升资本市场功能指明了新的方向。4月27日召开的中央全面深化改革委员会第十三次会议,审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》,进一步要求资本市场各板块找准各自定位,办出各自特色,推动形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局。上交所第一时间组织深入学习、领会会议精神,深刻认识强化资本市场枢纽功能的必要性和迫切性,坚决拥护和严格落实党中央决策部署,将在中国证监会统一领导下,进一步全力支持、配合创业板改革和试点注册制。

上交所充分认识到,创业板改革并试点注册制,是落实中央经济工作会议精神、支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区、助推粤港澳大湾区建设的重大举措,是全面深化资本市场改革、完善资本市场基础制度、提升资本市场功能的重要安排。总体方案充分体现了资本市场服务实体经济的根本宗旨,反映了创

业板统筹推进存量市场与增量市场改革的主要思路。创业板改革秉持了与科创板改革相一致的理念和思路,更加重视发挥市场机制和法治的作用,更具包容性创新性、注重以信息披露为核心的注册制等。科创板和创业板都是中国资本市场改革的试验田,将通过落实国家创新驱动发展战略,共同为中国经济发展注入新动力。

上交所方面指出,一是在实践中不断总结科创板注册制改革“试验田”经验,形成可复制可推广的做法,全力配合创业板、新三板市场化改革推进工作;二是不断优化提升科创板注册制改革“试验田”基础性制度建设,提升市场活跃度,提升投资者获得感;三是坚守面向世界科技前沿、面向国民经济主战场、面向国家重大需求的板块定位,进一步支持科技创新企业登陆科创板,扩大板块示范性和引领性;四是稳住金融基本盘,加强资本市场服务实体经济的韧性,助力企业平稳度过经济波动期,实现高质量发展。(朱凯)