

220天！ 科创板来了

科创板6月13日正式开板，中国资本市场迎来历史性的一刻。220天前，国家主席习近平在首届中国国际进口博览会上提出，将在上交所设立科创板并试点注册制。自此，科创板各项筹备工作紧锣密鼓，相关工作亦衔枚疾进。如今，在各方努力下，科创板于6月13日宣告正式开板。资本市场由此也见证了独一无二的“科创板速度”。

速度 220天落地

6月13日科创板正式开板，宣告中国多层次资本市场建设更进一步。回溯科创板开板之路，可谓快速、高效。

2018年11月5日，在首届中国国际进口博览会上，习近平出席开幕式并发表主旨演讲，习近平指出，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度。自此，科创板这一名词正式出现在大众视野中。

此后，科创板各项筹备工作紧锣密鼓，相关工作亦衔枚疾进。2018年12月，证监会召开会议，明确设立科创板并试点注册制要尽快落地。仅一个月后，证监会在1月30日发布科创板相关系列文件征求意见。3月初，科创板“2+6”项规则正式落地，拟赴科创板IPO的企业可按照上市审核和注册程序向有关部门递交申报材料。

从首次提出到科创板正式开板经历了220天，而从科创板正式受理首批企业，到如今的正式开板落地，仅经历了80余天。

资深投融资专家许小恒表示，科创板落地高效，相关部门对科创板建设的重视程度可见一斑。

态度 理性看待

需要指出的是，设立科创板并试点注册制是全新探索，过程中可能会遇到各种各样的困难和挑战。科创板首批企业挂牌在即，证监会党委书记、主席易会满特别提醒各市场参与方尤其是投资者冷静、理性看待科创板。

易会满提醒市场参与方尤其是投资者，在科创板上市初期尤其要重点关注退市“出口”将更加常态化、市场化定价导致企业高估值发行现象增多、可能出现短期炒作和涨跌幅较大情形，科创板企业更需投资者理性研判、初期实践磨合中可能引发一些市场风险五方面新变化。

前海开源首席经济学家杨德龙亦表示，科创板公司上市之后，可能会受到资金的炒作，估值上肯定是较高的。很多投资者无法在科创板上买到这些科技股，就有可能转而去主板和中小创上买同样一个行业，质地更好、估值却更便宜的股票。不过，杨德龙认为，科创板的设立实际上会提高投资者对科技股的关注度，从而提高整个科技股的估值。事实上在科创板准备的期间，一些科技股已经出现了比较好的表现，比如5G、人工智能等板块，一些行业的龙头股更是再创佳绩。

在保护投资者方面，易会满明确，下一步，证监会将围绕“科创板建设需要把握好的四个关键点”，尤其落实好“以信息披露为核心的注册制改革”，以及“完善法制、加大违法成本和监管执法力度”两方面的工作要求，下大功夫、下苦功夫。

企业 9家过会

随着科创板申报企业的加速扩容，科创板上市委的会议也密集召开。截至6月13日晚间，已有9家企业顺利过会。北京商报记者对已经过会的9家企业进行统计后发现，这些公司符合“小而精”的特点，这9家企业在2018年实现的归属净利润平均值为2.13亿元。而出于谨慎性考虑，已经过会的9家企业中，近九成均选择了第一套上市标准。

科创板上市委审核效率极高，目前已经上会接受审核的企业均顺利过关。6月13日晚间，科创板上市委2019年第3次审议会议公告显示，同意澜起科技、天宜上佳以及杭可科技发行上市。自6月5日科创板上市委正式“开工”至6月13日，过会企业增加至9家。

从所属行业来看，这9家过会企业中，来自专用设备制造业以及计算机、通信和其他电子设备制造业领域的企业均分别占3个名额，微芯生物则为医药制造业的企业。剩余的2家为仪器仪表制造业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业的企业。在已过会的9家企业中，注册地来自江苏、上海地区的企业各有2家，广东、北京、山东、福建、浙江各有1家。

从经营情况来看，9家企业2018年的营业收入均低于20亿元，经计算，9家企业2018年归属净利润平均值约2.13亿元。

北京商报记者注意到，在已经过会的9家企业中，除了天准科技选择第三套上市标准外，安集科技、华兴源创等8家企业均选择了第一套上市标准，约为88.89%。新时代证券在研报中指出，由于科创板存在询价过程中预计市值未达到门槛而发行终止的情形，因此企业与保荐机构出于谨慎性考虑，倾向于选择市值要求最低的第一套标准。

随着科创板的快速推进，截至6月13日已有6家企业提交注册，科创板申报企业数量已经扩容至123家。

北京商报记者 刘凤茹 高萍

9家科创板过会企业相关情况一览

公司名称	所属行业	2018年营收	2018年归属净利润	2018年研发费用
天准科技	专用设备制造业	5.08亿元	0.94亿元	0.8亿元
安集科技	计算机、通信和其他电子设备制造业	2.48亿元	0.45亿元	0.54亿元
微芯生物	医药制造业	1.48亿元	0.31亿元	0.42亿元
华兴源创	专用设备制造业	10.05亿元	2.43亿元	1.39亿元
睿创微纳	计算机、通信和其他电子设备制造业	3.84亿元	1.25亿元	0.65亿元
福光股份	仪器仪表制造业	5.52亿元	0.91亿元	0.45亿元
澜起科技	计算机、通信和其他电子设备制造业	17.58亿元	7.37亿元	2.77亿元
天宜上佳	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	5.58亿元	2.63亿元	0.32亿元
杭可科技	专用设备制造业	11.09亿元	2.86亿元	0.57亿元



220天

218天

212天

137天

133天

116天

84天

79天

● 2019年6月13日
科创板开板

● 2019年6月11日
首批上会企业微芯生物等3家公司提交科创板注册申请

● 2019年6月5日
首批上会企业微芯生物等3家公司集体过会

● 2019年3月22日
上交所预披露首批9家科创板受理企业招股书

● 2019年3月18日
上交所科创板股票发行上市审核系统正式开始接受发行人的申请

● 2019年3月1日
证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等系列文件

● 2019年1月28日
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》

● 2019年1月23日
中央全面深化改革委员会第六次会议审议通过科创板以及试点注册制的实施方案及意见

● 2018年11月5日
习近平总书记在首届进博会上宣布在上海设立科创板并试点注册制

老周侃股
Laozhou talking

市场与科创板共成长

周科竟

科创板已经落地，首批科创板企业上市交易也将进入倒计时阶段。作为多层次资本市场的“新兵”，科创板的平稳健康发展需要市场各方的共同呵护和努力。监管层、科创企业、中介机构以及投资者等各方参与者都会和科创板慢慢融合，逐步陪伴着科创板进一步完善，共同成长，进而享受资本市场深化改革带来的红利。

从监管的角度而言，科创板的监管方式有新的变化。首先要更加尊重市场、敬畏市场，从制度设计层面加强对科创企业的包容性，并且在科创板后续的运行过程中动态化进行调整，更好地完善科创板的监管工作。与此同时，要把握好注册制和上市公司质量审核之间的平衡。科创板最大的亮点之一是试点注册制，注定与审核制有巨大的区别，但出于对投资者的保护，监管层并不能任由不符合条件或者质地不佳的企业随意上市，必须要拿捏好度的把握，在注册制的基础上，去把握上市公司的质量。这并非易事，需要监管层逐步去适应和把握。

另外，对于科创板，必须从严监管。完善法律法规，提升上市公司及相关责任方的违法成本，对违法违规行为严厉打击，为科创板营造公平、透明的良好氛围，这样才能更好地保护投资者的利益。

科创企业作为科创板最直接的获益方，也需要与科创板一同成长。科创企业应该从自身严把风控关，明确以信息披露为核心，做到对投资者负责，对市场负责。既然享受了科创板的福利，科创板企业就应该借力资本的力量做大做强，要尽可能地让募投项目达到预期效益，最终提升自身的科创含量，为我国的科技创新事业增砖添瓦。科创板上市公司切记不能误入歧途，把上市套现作为最终目的，更不能弄虚作假，搞虚假交易。

中介机构同样也面临着很多的机遇和挑战。以券商为例，科创板为行业带来了新的盈利增长点，同时也对券商们的业务能力提出了更高的要求，要想在科创板业务里争得一席之地，就必须要靠业务创新、认真的工作态度，同时还要适应科创板的新规则。科创板试点注册制，实际上对中介机构提出了更高的要求，中介机构必须要做到勤勉尽责。

投资者是科创板最重要的参与方，他们也有着更多需要适应的地方。诸如，从交易制度方面，科创板与A股现行的制度有很大的区别。科创板上市前5个交易日不设涨跌停板，但仍然沿用T+1的交易制度，这就产生了第一个投机风险点，即在每日交易的后期，市场上可以抛售的筹码量过少，有可能引发股价的非理性波动。

而且一旦在非理性波动期买入，很可能在次日面临大幅亏损的风险。再如，科创板公司估值标准也有差异，有些亏损的公司并不能简单地以市盈率指标来衡量，这就需要投资者潜心研究投资标的，不能以投机心态去胡乱炒作。

还有一点投资者需要注意，试点注册制的背景之下，科创板的上市和退市通道都会更为通畅，尤其是退市风险，必须要引起投资者的足够注意。在A股市场，退市数量此前一直都处在低位，也使得部分投资者对上市公司退市风险把控不足。而在科创板，退市速度更快，退市的公司数量比例可能会更大，如果还用老一套的投资理念去投资科创板，很可能面临巨大的投资风险。