

科创板三年：个股平均研发投入1.9亿

作为我国注册制的首块试验田，科创板于7月22日迎来开市三周年。在这三年中，科创板个股数量不断扩容，科创属性不断提高，展现了“硬科技”的科创特色。东方财富Choice显示，随着7月22日国博电子（688357）、隆达股份两股登陆科创板，科创板个股数量将扩容至439只。集结了一批“硬科技”企业的科创板，研发实力不俗。经统计，2021年，科创板个股全年平均研发投入为1.9亿元，有10只个股研发费用率超过100%。目前，科创板的改革仍在继续，未来也将取得更为丰硕的成果。

总市值约6万亿元

从科创板开市之初的首批25只星宿股，到目前的437只，在三年中，科创板标的数量扩容了逾16倍。

东方财富Choice数据显示，截至7月21日，科创板共有437只个股实现上市，总市值约为6.03万亿元。而随着7月22日国博电子、隆达股份两股上市，科创板个股数量也将扩容至439只。

在这三年中，科创板孕育了一批高市值个股。截至7月21日收盘，科创板共有5只个股总市值超过1000亿元，分别为中芯国际、天合光能、晶科能源、百济神州、大全能源，总市值分别约为3283.25亿元、1517.53亿元、1441亿元、1434.46亿元、1268.19亿元。

从相对于发行价涨跌幅来看，按后复权方式统计，截至7月21日收盘，有324只个股相对于发行价上涨，占科创板上市个股总数的74.14%。其中，159只个股实现股价翻倍，占比约为36.38%。

科创板个股中，相对发行价涨幅最猛的个股为奥特维。东方财富Choice数据显示，截至7月21日收盘，奥特维相对发行价大涨逾12倍，涨幅为1265.64%。

资料显示，奥特维于2020年5月21日实现上市，公司的产品主要应用于光伏行业、锂电行业、半导体行业封测环节。公司主要产品是光伏行业硅片端的单晶炉、硅片分选机；光

伏电池端的烧结退火一体机（光注入）；光伏组件端的划片机、串焊机、排版机、叠焊机。

今年4月底以来，奥特维股价不断上行，至今已大涨逾六成。截至7月21日收盘，奥特维报316元/股，总市值为311.8亿元。

此外，固德威、东威科技、美迪西3股相对于发行价涨幅也均在10倍以上，分别为1193.65%、1146.73%、1113.83%。

10股研发费用率超过100%

对于科创板个股来说，公司科创实力如何是投资者关注的重要维度之一。东方财富Choice数据显示，2021年，科创板个股平均研发费用约为1.9亿元，其中有10股研发费用率超过100%。

具体来看，2021年，百济神州研发费用最多，约为95.38亿元，也是科创板个股中唯一一只研发费用超过50亿元的个股。在百济神州之后，中芯国际、君实生物、奇安信、时代电气等10股研发费用在10亿-50亿元之间。相对来说，科德数控、ST恒誉两股研发费用较低，均不足1000万元，分别为349万元、825万元。

针对公司相关问题，北京商报记者致电科德数控董秘办公室进行采访，不过对方电话并未有人接听。

从研发费用率来看，亚虹医药、迪哲医药、迈威生物、首药控股、神州细胞、前沿生物等10股研发费用率超过100%，其中亚虹医药、迪哲医药、迈威生物、首药控股4股研发费

科创板总市值前五个股情况一览（截至7月21日收盘）

个股名称	上市日期	总市值	相对于发行价涨跌幅
中芯国际	2020年7月16日	3283.25亿元	52.11%
天合光能	2020年6月10日	1517.53亿元	793.9%
晶科能源	2022年1月26日	1441亿元	174.37%
百济神州	2021年12月15日	1434.46亿元	-44.6%
大全能源	2021年7月22日	1268.19亿元	211.45%

用在1000%以上，研发投入远超过当年营业收入。

由于研发费用较高，因此研发费用占比靠前的企业多为还未摘掉“U”标的尚未盈利企业，其中研发费用率前10的上市公司均未摘“U”。需要指出的是，这也是科创板的一大特色，体现了科创板对上市公司极大的包容性。

中国国际科促会投资分会副会长、战略投资智库执行主任布娜新表示，这是科创板的一大创新。科创板更关注企业的未来发展能力，关注企业在未来是否可以依靠科技创新驱动发展，在盈利标准上较其他板块有了较大幅度的放松。

从所获专利层面来看，智慧芽数据显示，截至7月20日，科创板437家上市公司专利申请总量为14.4万余件，有效专利总量为7.9万余件，授权发明专利总量为4.1万余件，所获专利强度在其他板块之上。

改革仍在进行时

开市三年来，科创板仍在进行不断的探索，这三年中在发行、上市、退市、再融资等方面均进行了一系列制度创新，不过，目前改革仍在进行时，诸如，近期上交所制定并发布了《上海证券交易所科创板股票做市交易业务

实施细则》（以下简称《实施细则》），对科创板做市业务予以规范和指引。

具体来看，《实施细则》共5章28条，对做市服务申请与终止、做市商权利与义务、做市商监督管理进行了明确。《实施细则》提出，做市商通过专用账户持有的股份，参照自营持有股票，纳入证券公司持有同一上市公司股份数量合并计算，适用权益变动披露及短线交易等相关规定。做市商通过专用账户持有的上市公司股份应不超过上市公司已发行股份的5%。

深海资本董事长高凤勇表示，大市值的公司大多数情形下交易是比较活跃的，小市值公司容易被冷落和边缘化，所以做市对活跃小市值公司交易的作用体现得更明显。随着注册制改革的深入，大小市值的分化会愈演愈烈，做市商的作用体现得更显著。

而针对科创板开市以来的整体情况，高凤勇表示，科创板“硬科技”的定位，资本市场“卡脖子”硬科技”的高估值，以及亏损型科技企业上市路径的畅通，使越来越多的资本涌入早期科技型企业，大家更关注团队的背景，更关注研发投入，愿意看到企业牺牲利润去更多地投入研发创新。以至于经常会看到科技赛道上企业一二级市场估值倒挂的情形。

北京商报记者 董亮 丁宁

· 相关新闻 ·

12只科创主题基金收益翻倍

北京商报讯（记者 李海媛）自科创板宣布设立以来，公募基金也积极参与其中，并陆续推出相关主题基金。据同花顺iFinD数据显示，截至7月21日，当前共有91只科创板相关主题基金，包含科创板基金、科创50ETF、双创50ETF、科技创新主题基金等。

其中，早在科创板开市以前的2019年4、5月，公募基金就陆续推出科技创新主题基金以及科创主题3年封闭运作混合基金。公开数据显示，截至7月21日，首批7只科技创新主题基金和首批11只科创主题3年封闭运作混合基金成立运作均已满三年，多只封闭运作基金也陆续由封转开，成为上市开放式基金（LOF），部分产品也在上市后进行更名。

具体来看，截至当前，成立满三年周年的科创板相关主题基金共有22只（份额分开计算，下同），其中有12只产品成立至今的累计收益率实现翻倍，占比超50%。以最新披露的业绩数据为例，截至7月20日，南方科技创新混合A/C成立至今的收益率分别高达167.85%、161.09%，领先其余产品。此外，易方达科技创新混合成立至今的收益率超140%；广发科创主题灵活配置混合、嘉实科技创新混合、大成科创主题混合等多只产品成立至今的收益率也超过120%。

除开市前成立的产品外，部分跟踪科创板投资风向持续申报获批的科创主题基金，同样展现出不俗的收益实力。例如，同花顺iFinD数据显示，截至7月20日，成立于2020年7月的红土科技创新3年封闭混合运作，近两年后的收益率已高达89.18%，而在2020年一、二季度相继成立的海富通科技创新混合A/C、平安科技创新3年封闭运作混合、博时科技创新混合A/C也均实现成立以来超60%的收益率。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，投资者通过基金布局科创板，不仅降低了风险，也能够实现分化投资。杨德龙预计，未来科创板相关基金的种类和数量有望越来越丰富。

科隆新能上市难在哪

闯关科创板失败后，河南科隆新能源股份有限公司（以下简称“科隆新能”）将目光盯向了创业板，如今排队逾一年时间，公司IPO再度终止。7月21日晚间，深交所官网显示，科隆新能创业板IPO处于终止状态，公司撤回了发行上市申请文件。北京商报记者注意到，除了两度IPO告败之外，科隆新能还有过一段曲线上市未果的经历。

IPO再度终止

7月21日晚间，深交所表示，由于科隆新能申请撤回发行上市申请文件，根据《深交所创业板股票发行上市审核规则》第六十七条，决定终止对其首次公开发行股票并在创业板上市的审核。

招股书显示，科隆新能主要从事电池正极材料及电池的研发、生产和销售，电池正极材料及电池产品下游终端广泛应用于新能源汽车、3C电子产品、军事装备、储能设备和轨道交通等领域。

2019-2021年，科隆新能业绩也处于稳步增长态势，其中实现营业收入分别约为14.41亿元、15.55亿元、26.83亿元；对应实现归属净利润分别约为5318.36万元、5425.66万元、7281.35万元。

值得一提的是，科隆新能早已有上市念头。最初在2014年，上市公司深天地A曾筹划收购科隆新能100%股权，标的预估值为5.5亿元。不过筹划数月后，于2015年5月宣告终止。

2018年，科隆新能开启独立IPO，当年11月与国泰君安证券签订上市辅导协议，

但在2019年停止，也是在2019年7月，科隆新能更换保荐机构，与民生证券签署了辅导协议，拟登陆科创板。

据上交所官网显示，科隆新能创业板IPO在2019年9月30日获得受理，不过在2020年5月18日正式撤单。从科创板撤单后，科隆新能于2021年再度申报IPO，创业板IPO招股书在当年6月15日获得受理，未曾料到，排队逾一年时间，还是未能避免终止的命运。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，企业频频谋求上市，可能是有较大的融资需求，不排除公司整顿后，继续冲击A股上市。

此次创业板IPO，科隆新能拟募资6.13亿元，投向年产1.2万吨高性能动力电池三元前驱体建设项目、年产4000吨高性能动力电池三元正极材料建设项目以及高性能动力电池正极材料研发中心项目。

创业板定位被反复追问

IPO终止之前，科隆新能已先后对外披露了两轮问询函回复，其中创业板定位问题被反复追问。

据科隆新能招股书，公司主要产品包括锂电三元前驱体、锂电三元正极材料、氢氧化镍等电池正极材料、锌银电池、镍系电池、锂电池等二次电池及电池系统。

其中，三元前驱体是科隆新能的核心产品，但相关产品对公司毛利贡献不高，二次电池及电池系统中的锌银电池、镍系电池系公司毛利的主要来源。

对此，深交所问询函中也进行了追问，问及作为公司核心产品且固定资产投入较多的三元前驱体毛利较低、报告期内收入增长性较低的原因，此外，还需要结合上述情况进一步分析公司主营业务的创新性、成长性，是否符合创业板定位。

数据显示，报告期内科隆新能三元前驱体产品毛利分别为7368.8万元、6348.92万元和1.36亿元。

科隆新能表示，2019年、2020年公司三元前驱体产品毛利水平较低且收入增长较低主要系行业利润来自于加工费且海外疫情影响公司产能释放所致，随着公司产能规模的提升及释放。2021年，三元前驱体产品收入及毛利快速增长。

此外，科隆新能还对公司业务进行了诸多解释，称公司所处行业不属于创业板负面清单，公司业务具备良好的成长性和创新性，属于成长型创新创业企业，符合创业板定位。

针对相关问题，北京商报记者致电科隆新能证券投资部进行采访，不过电话未有人接听。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

赛诺医疗富了原始股东坑了股民

周科竟

赛诺医疗两大原始股东欲清仓减持股份，公司上市后业绩持续下滑，似乎上市就是为了股东套现，但却坑了广大股民，这样的公司上市意义何在？

赛诺医疗发行价格6.99元，2020年7月14日股价被最高炒到43.6元，其后股价一路下跌，目前股价报6.41元，低于发行价格。公司2020年度净利润出现大幅下滑，2021年度出现巨大亏损，2022年一季度继续亏损。上市之后，公司仅有一次现金分红，其他再没有回报投资者的行为。

公司业绩、股价“双杀”背后，一些原始股东频繁减持股份，随着这些股东减持出局，不排除公司的核心竞争力出现下滑的可能。

从赛诺医疗过往业绩看，上市前的业绩尚可，但是上市之后就变得越来越糟糕，伴随着股价和业绩的双重下滑，原始股东并没有想办法提升公司业绩，而是不断减持股份，哪怕现在的股价已经低于发行价格，仍然不能阻止原始股东的减持热情，从这一情况看，赛诺医疗未来的经营业绩也没有向好的预期。

在本栏看来，公司上市的意义应该是要实现三赢，公司拿到低成本的融资，做大做强，提升经营业绩；原始股东坐享投资收益以及稳定的现金分红；二级市场的股民则能够伴随着公司股价的稳步提升获得一定的投资收益，也同时能够享受公司的分红福利。但赛诺医疗的大多数股民却并没有享受到这样的福利。

不得不承认，疫情对一些非防疫类医疗公司确实有很大的冲击，但赛诺医

疗近几年的业绩差到如此程度果真只是疫情的影响吗？

糟糕的业绩、疲软的股价，再加上上市公司原始股东们的频繁减持，这样的行为，让投资者寒心到底。

从原始股东减持股票的行为看，至少他们认为现在公司的股价还不算低，即使是低于发行价，仍然有进一步减持的需要，那么赛诺医疗的股价高不高，投资者可以自己思考。

说赛诺医疗股价高，主要是根据它的基本面，公司每股净资产2.191元，业绩亏损，股价却在6元之上，按照价值投资的观点看，公司股价怎么都不算低，所以这也是本栏担心原始股东减持的第二个原因，即在大股东看来，现在的股价还是蛮高的，如果现在不减持，以后股价或许还能更低，因此他们才选择了能减持还是要尽量减持。毕竟如果未来公司业绩继续亏损，甚至退市，那么原始股东的持股就没什么太大的价值了，现在的逢高派发，绝对是正确的思路。

一旦原始股东实现了胜利大逃亡，公司业绩继续下滑，投资者又有什么应对之法？从历史上的经验看，中小投资者的应对策略都是相对被动的，只能是接受或者放弃，业绩滑坡，股价下跌，投资者除了割肉或者被套牢之外，也没什么选择，所以，原始股东如果持续减持股票，投资者还是要认真思考一下，他们减持股票背后的动机是什么，要不要自己去充当“接盘侠”。