

上市企业眼中的“开市这一年”——

科创板：包容性让“吃螃蟹”成为可能



■本报记者 唐玮婕

首部科创板白皮书：回顾一年间的经验成果，为长远健康发展建言献策

“试验田”力助资源向科技企业配置

【记者唐玮婕】今天科创板迎来一周年生日，修订后的上证综指将纳入科创板证券，科创50指数也将正式发布。这一年，科创板这个“新生儿”的整体表现如何？最新发布的首部科创板白皮书——《科创板白皮书2020》指出，这一整套契合我国市场特征和需求的制度安排平稳运行一年，成为我国资本市场改革的宝贵经验，值得行业参考和推广。

在中国证监会和上海证券交易所的指导下，这部白皮书由中央广播电视总台上海总站和申万宏源有限公司研究所共同编撰，梳理回顾了科创板运行一年间的经验成果，并为科创板的长远健康发展建言献策。

截至昨天，科创板共有133家上市公司，总市值占上证A股市值的6.5%左右。7月16日，万众瞩目的大陆芯片制造巨头中芯国际登陆科创板，上市当天，成交额居A股第一，收盘涨幅202%。此外，中芯国际在A股还打破了多项纪录：从受理到过会仅19天、完成注册仅29天，从提交IPO申请获得受理到正式上市，仅用时46天。

这些数据的背后反映了科创板试点注册制的配套制度设计创新的成果。

白皮书认为，作为资本市场改革的“试验田”，设立科创板并试点注册制，对于改变我国以间接融资为主的融资结构，完善多层次资本市场建设，通过直接融资方式提高资源向科技企业配置的效率，进而培育出众多具有国际竞争力的科技企业，具有重大而深远的战略意义。

中国证监会和上海证券交易所在科创板的一系列配套制度设计上作了突破和创新设置，包括审核、发行、配售、交易等多个环节。采用全流程公开的电子化审核、设置多套市值为核心的上市标准、接纳红筹和同股不同权乃至亏损企业、提高首发定价市场化程度等。这些制度设计上的突破大大提高了科创板的运行效率，也在完善法治和监管的基础上，扩大了容错空间。

在上市标准上，科创板体现出充分的包容性，允许红筹和同股不同权乃至亏损的企业上市。截至昨天，已上市企业中有1家同股不同

市场的成人礼”。科创板一系列配套规则都体现出高度市场化的特点，鼓励通过市场选择，将资源配置给最优质公司，推动资本市场优胜劣汰。科创板企业对这片试验田也有着更高的期待：在信息披露、日常监管、退市等方面严格执法，在保护投资者利益的同时能够塑造科创板遵纪守法、公开透明的良好风气，使守法合规、聚焦科创的好公司享受更高估值。通过加强对广大投资者的保护，提升市场对科创板的投资信心，从而使真正有实力、有需要的科创企业得到融资，使科创板能够真正发挥价值发现、支持实体经济发展的作用。

“科创板的注册制改革将吸引更多优质、成熟的科创企业来这里上市，让整个市场的特色更为鲜明，同时借助改革的过程，让监管机构、上市企业、投资人等方方面面的力量都更加成熟起来。相信未来整个A股市场上的散户会越来越减少，专业投资机构将成为主流。”蒋瑞翔坦言自己最期待的就是，“科创板要让好的企业发展得更好，不好的企业加快退市，资本市场真正服务实体经济，解决科创企业在技术创新阶段普遍面临的融资难、融资贵问题。”

陈南翔认为，科创板要迈向中国的纳斯达克，“如果观察美国的纳斯达克市场，这个股票交易平台大大促进了包括英特尔、微软在内的一大批科技公司的成长，而反过来，这些企业也成就了纳斯达克，让其成为全球资本市场不可或缺的力量，一个正循环由此产生。我相信，科创板也可以形成这样一个正循环，引领中国经济的高质量发展。”

中微半导体设备（上海）股份有限公司是科创板首批上市的25家企业之一，董事长兼总经理尹志尧对于科创板下一步的改革方向提出了自己的建议：“科创板重点是推动科创企业发展，特别是硬科技企业的发展。硬科技研发投入特别大，相应的财务表现可能就不是很好。所以，希望科创板在这方面进一步研究政策，能够促进科创企业敢于大量投入研发，不至于太担心亏损的问题，主要是看企业竞争力、产品的竞争力和发展速度。”

他表示：“由于科创企业需要的资金特别多，从纳斯达克的经验来看，大多数真正有竞争力、需要大量研发投入的都是无实际控制人的企业。但在我们国家有个概念，觉得如果这个企业没有实际控制人，在股权上就比较难管理，但实际情况是，很多科创企业都没有实际控制人。希望科创板在政策方面可以研究解决这类情况下如何确保企业健康发展。另外，对于科创企业来说，有形资产、固定资产是次要的，主要是无形资产，比如员工的科技创新能力会使公司的市值有大幅提高，这和传统生产企业不一样。希望科创板能够充分考虑科创企业的这一特点，在政策制定上给予一定倾斜。”

一年前的今天，一声锣响见证了上交所科创板的成功起航；一年之后，科创板的上市公司将满140家，不仅有市值突破千亿元的龙头企业，更集中了一批未盈利、差异表决权、红筹等创新案例。

登陆科创板对企业究竟意味着什么？选择科创板上市的理由有哪些？对于科创板未来的改革还有哪些期待？记者连日来采访了一批具有代表性的科创板上市公司，诸位负责人谈了谈各自眼中的“开市这一年”。

关键词一
上市首选地

首只启动IPO的“科创板第一股”，首单科创板重大资产重组……华兴源创科技股份有限公司的身上带着科创板诸多“第一”，这家国内平板半导体行业的龙头企业上市一年来，借助资本市场的力量，迅速切入穿戴设备市场，更在向半导体检测领域聚焦发力。

“当初选择在科创板挂牌，主要就是企业本身的科创属性符合这一新生市场的定位。”华兴源创董秘兼财务总监蒋瑞翔告诉记者，“我们平板检测的盈利能力一直比较稳定，也在持续投入研发。选择登陆资本市场，就是为了在半导体检测行业中练好内功，做大做强检测的综合能力。从国内的情况来看，在资本市场上是企业募集资金的一大重要方式，而研发投入需要大量资金，登陆科创板可以帮助我们打破资金瓶颈，深耕半导体领域。我们的目标就是借助科创板的平台，成为检测领域的‘隐形冠军’。”

今年2月，华兴源创在科创板挂牌上市，此时，距离公司前身从港股市场退市已八年有余。华兴源创常务副董事长陈南翔透露，公司最初的计划是先是在港股上市，再转战A股。科创板诞生之后，公司认真研究，不仅感受到了监管层在制度创新方面做出的巨大努力，也认为科创板对于“科”字的理解非常到位，最终决定放弃原来的上市方案，直接选择在科创板上市。

事实上，华兴源创是A股首家回归的红筹股，注册在境外，还有很多与其他A股不同的地方：股票面值是港元不是人民币；公司全称是华兴源创电子有限公司，而不是股份公司，这也是A股首次。“从接纳红筹回归这个角度来看，科创板改革创新的效率和效率非常高，这也是我们当初选择在科创板上市的动机和出发点。对于企业在上市过程中遇到的各种困难，无论是中国证监会还是上海证券交易所，都是逢山开路、遇水架桥，把问题一予以解决。”陈南翔表示，“事实证明，我们选择科创板上市是成功的，不仅为红筹回归A股蹚出了一条新路，而且融资、股价表现都高于预

期。客户和合作伙伴看到我们股票的表现，也增强了长期合作的信心。”

“很多互联网创业公司前期资金来源主要是风险投资，这对于创业团队会有非常大的股权稀释。阿里巴巴、京东、百度等企业当年之所以选择在海外上市，除了不盈利的原因为外，很大程度上是因为国内当时并不接纳同股不同权。去年年初，我们看到科创板在指导原则里支持了同股不同权，这对我们来说是非常大的机会，这样会有更多的科技互联网企业考虑在国内上市。”优刻得科技股份有限公司董事长兼首席执行官季昕华表示，“我们特别幸运，是国内A股市场第一个同股不同权的‘吃螃蟹者’，这里面有很多改革突破，充分体现了科创板对于科技创新企业的包容性。”

关键词二
科创板速度

对科创企业而言，上市拓宽了直接融资的渠道，让企业获得了进一步发展所需要的宝贵资金。而更多公司也在期待未来能够用好科创板平台，通过股权激励、再融资、并购重组等途径进一步做大做强。

开市不到5个月，科创板的上市公司重大资产重组审核规则就宣布落地。一个星期后，华兴源创发布公告，拟通过发行股份及支付现金并募集配套资金的方式购买欧立通100%的股权。

今年3月，上交所正式受理了华兴源创重大资产重组申请；5月25日，上交所同意华兴源创发行股份购

买资产并募集配套资金申请；6月12日，华兴源创获证监会同意注册，距离提交注册申请时仅4个交易日，顺利拔得“头筹”——首单科创板重大资产重组。

就项目的具体情况来看，欧立通是智能手表和无线耳机的上游设备厂商，交易金额为10.4亿元，华兴源创溢价近4倍收购，显然是看上了穿戴市场后续发展的潜力。

蒋瑞翔表示：“近两年穿戴终端迅速爆发，收购欧立通，可以让我们在穿戴设备的检测领域实现跨越式发展。而且这家公司的盈利还是不错的，也能为投资者带来更快更好的盈利能力增长。”

并购重组是企业外延式发展的重要途径之一。在业内人士看来，受“科创板速度”的鼓励，华兴源创的“首单”为其他上市公司再融资开了一个好头，可充分发掘科创板作为深化资本市场改革“试验田”的示范效应，推动A股市场资产重组效率的有效提升。

在再融资方面，科创板的改革突破也在近期落地——7月3日，中国证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》，设定了科创板上市公司再融资基本发行条件，支持有发展潜力、市场认可度高的优质科创板上市公司便捷融资，进一步畅通科技、资本和实体经济的循环机制，加速科技成果向现实生产力转化。今后，只要满足“小额快速”的标准，科创板企业最快6天就能完成再融资。

陈南翔表示，科创企业借助科创板的快速通道，有望更高效地完成收购兼并、再融资等等，用各种资源整合的手段推动企业实现爆发式发展。

微芯生物不仅是科创板首家过会企业，同时也是科创板首家上市的创新药公司，在董事长鲁先平看来，科创板正如同它的名字一样，正在成为科技创新企业的孵化器，“我们将利用科创板提供的顺畅的融资渠道，进一步进行全球开发和战略布局，持续研发投入，开发出更多临床需要的原创药物”。

鲁先平表示，作为一家原创新药企业，科创板最吸引微芯生物的是，允许由于大量投入研发引起亏损的公司上市，“原创新药的研发需要投入大量资金到研发核心技术和利用核心技术开发原创新药上，而且原创新药研发的周期非常长，因此，就会造成长期亏损。在科创板上市以后，微芯生物获得了更多优质资源的支持，大量资金注入使得我们可以进一步提升科研综合能力和创新产品开发速度”。

关键词三
以信息披露为核心

“在科创板上市给公司带来了不少变化，包括内部管理要求更严格等。作为一家上市公司，核心数据和内部信息包括采购价格、核心供应商等，都不能随意公开，而是要合规披露。”蒋瑞翔告诉记者，公司选择走上科创板这个以信息披露为核心的新生市场，就要适应全新管理制度的压力，“企业经营情况要如实告知市场，让投资者自己去判断。当然，这种压力也会成为我们的动力”。

他同时表示，目前市场对于集成电路等硬科技行业的热情很高，给出

了比较高的估值，公司将坚守产业发展的初心，不会过度进行资本运作，“未来所有的资本运作都会围绕我们的目标去展开——半导体领域取得突破，深耕消费电子市场，实现进口替代”。

“作为一家创新型的生物制药公司，我们有幸赶上国家资本市场改革的浪潮，并作为首家采用第五套标准登陆科创板的企业。”作为A股史上首家无收入未盈利上市公司，泽璟制药也是科创板上市企业中备受关注的企业，公司董事长兼总经理盛泽林表示，通过在科创板上市融资，公司获得了发展急需的资金，解决了公司发展一直面临的资金问题，使公司得以持续推动各产品管线的研发和商业化进展。同时，上市也增强了企业对优秀人才的吸引力，使公司能够招募更多优秀人才助力发展，形成良性循环。可以说，上市给公司各方面发展带来的益处都是显而易见的。

“科创板上市使得公司稳固了市场竞争力。在透明质酸领域，我们要牢牢稳住龙头地位，加码基础研究和应用基础研究，并持续发展。”华熙生物董事长兼总经理赵燕表示，科创板对信息披露要求很高，要及时、准确，“这对我们管理团队、组织架构、对企业文化的建设都提出了很大挑战。你选择了上市，就要选择接受监管，除了接受监管机构的监管以外，还要接受市场的监督、投资者的监督”。

关键词四
迈向成熟资本市场

注册制改革，被称作“中国资本

在科创板这片试验田里 一大批硬科技企业正加速拔节生长

组成中国科创强大阵容 引领中国经济高质量发展的未来

