

259天,资本市场改革演绎“中国速度与激情”

——回顾科创板宣布设立到正式开板以来各项制度设计和准备工作

首席记者 连建明

从2018年11月5日到2019年7月22日,从宣布设立科创板并试点注册制到科创板正式开市,历时259天,迅速完成了制度规则、技术系统以及各项市场准备工作,演绎了资本市场改革的速度与激情。中国资本市场进一步向市场化、法治化迈进。

全程上演“中国速度”

2018年11月5日,习近平总书记在首届中国国际进口博览会开幕式上发表主旨演讲时,宣布在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。从宣布开始,科创板就开始与时间赛跑。

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)》等文件,上交所出台相关细则。4个月内相关发行上市制度落地。

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申请。5个月内首批申报企业正式受理。

2019年6月5日,上交所科创板上市委员会召开第一次审议会议,审议通过微芯生物、天准科技、安集科技3家企业上市申请。7个月内首批企业通过上市委员会审核。

2019年6月13日,科创板宣布正式开板,举行了开板仪式。

2019年6月14日,证监会同意华兴源创、睿创微纳首次公开发行股票注册。8个月内首批企业通过证监会注册并启动发行工作。

2019年7月22日,科创板首批企业上市交易。从宣布设立到正式开市,只有259天,全程上演着“中国速度”。

10年前设立的创业板被称为“十年磨一剑”,用了很长时间才真正推出,这次科创板的速度远远快于当年的中小板和创业板。而且,中小板和创业板推出,基本上不用修改相关制度,相对容易,而设立科创板并试点注册制是一次制度创新。新股发行、信息披露、上市交易等等规则都需要重新设计,难度大了很多。这种情况下,259天就完成所有程序,的确不易,也证明注册制是高效的。

制度创新高效审核

速度的背后,是质量的坚守和制度的保障。

速度最快的是新股发行的审核周期,科创板首批企业,从受理到注册成功平均只用了83天,也即不到3个月的时间,明显短于A股存量市场新股发行审核周期。之所以如此快速,在于科创板一开始就明确了科创板的定位以及注册制内涵,通过设立清晰的规则和要求,增强发行审核的可预期性,保障了审核高效、流畅。不同于审批制、核准制,科创板实施的注册制之所以高效,主要归结于以信息披露为中心,强化信息披露真实、准确、完整,且发行人在短时间内按照要求保质保量地完成问询答复即可获得审核通过。在满足基本条件的基础上,科创板将权利尽量交给市场,发挥市场“无形之手”的作用,减少前期行政干预,加强全程监管,审核理念与方式的转变为科创板高效推进奠定了良好基础。

在加速推动科创板落地的同时,监管部门未忽视对质量与风险的关注。事前、事中和事后监管,将贯穿于科创板发行上市及上市公司存续的全过程,保护中小投资者的权益,建立市场化、法治化的科创板是资本市场改革的核心内容之一。通过加强信息披露监管,加大对申报企业的问询,以多维度、全方位、深入的问询,为市场筛选出一个符合科创板定位的真实企业,是科创板稳健发展的前提和基础。木瓜移动在强大的问询机制下,主动撤回发行上市申请,充分印证了科创板并非无门槛、无要求。

为重塑市场生态,强化市场法治建设,确保科创板平稳运行,相关部门相继出台多项创新配套制度,为科创板保驾护航。与此同时,对于违法违规行为,坚决予以处理,充分维护科创板的正义与公平性。有两家领先的头部券商,在科创板承销过程中擅自修改招股说明书已经被证监会处罚,两家发行人也受到处分,还有一家会计师事务所处在处分过程中。

有待实践检验完善

科创板一系列制度创新已开始显现效果。从发行看,增强对科创企业的包容性,允许未盈利企业、不同股权结构企业、红筹企业发行上市,将进一步畅通科技、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,引领经济发展向创新驱动转型。

市场化是资本市场改革基本方向,也是科创板制度的一大特点。充分信息披露让市场选择上市公司,放开或放宽涨跌幅限制让市场各方直接博弈定价权,就是要通过“无形的手”进一步优化资源配置。

科创板制度设计上有很多新亮点,比如,发行价采取市场化定价,交易方面,上市前5天不设涨跌幅限制,此后的涨跌幅限制放宽到20%。之所以这样设计,上海证券交易所市场监察二部负责人曾刚表示,这是为了让市场充分博弈,尽快达到均衡价格。根据国际成熟市场的经验,一般新股上市5日后价格波动较为平稳。而且,考虑到新股首日充分博弈的情况下,后4日的运行情况可为下一步改革提供参考。

科创板上市5个交易日之后,涨跌幅限制将放宽至20%,主要是为了减少交易阻力,提升市场定价效率。按历史数据测算,20%的涨跌幅,相比现行的A股10%的涨跌幅限制,可减少约80%的涨跌停现象。同时,为了抑制上市初期没有涨跌幅限制可能带来的炒作,这次设计了一个“价格笼子”,就是“价格申报限制”,即在连续竞价阶段,限价申报的买入申报价格不得高于买入基准价格的102%;卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%。没有涨跌幅并不等于可以随意报价,这样可以防范价格异常波动。另外还实行市价申报保护限价和临时停牌制度,临时停牌时间缩短到10分钟,不会对连续交易造成不利影响。

这些创新制度的效果,还需要如果经过实践检验并不断完善。这几项取得很好的效果,今后复制推广到整个资本市场,那么,科创板真正起到了“试验田”作用,中国资本市场向进一步市场化、法治化迈进。

首批25家公司业绩成长性突出



企业业绩

除规模最大的中国通号,24家公司2018年度营收均值为**8.15亿元**,归母净利润均值为**1.55亿元**;

报告期营收复合增长率平均为**48.02%**,归母净利润增长率平均为**156.45%**,成长性相当高。



盈利指标、研发投入

25家公司

具有显著的高附加值与突出的科研投入,科技成果产业化效果显著。

平均销售毛利率

平均净资产收益率

平均研发投入占营收比重

50.38%

20.52%

11.30%



行业分类

新一代信息技术公司(13家)

· 电子核心产业

中微公司、睿创微纳、澜起科技、杭可科技、华兴源创、安集科技、光峰科技、福光股份、容百科技、新光光电

· 人工智能

虹软科技

· 下一代信息网络产业

中国通号

· 新兴软件和新型信息技术服务

乐鑫科技

新材料行业公司(5家)

· 先进石化化工新材料
· 先进有色金属材料
· 前沿新材料

方邦股份
西部超导、嘉元科技
铂力特、沃尔德

高端装备制造产业公司(5家)

· 智能制造装备产业
天准科技、瀚川智能

· 轨道交通装备产业
交控科技、天宜上佳

· 卫星及应用产业
航天宏图

生物医学工程产业(2家)

南微医学、心脉医疗

该批企业拥有已授权的专利数量平均高达**230项**,其中发明专利数量平均达**114项**,且多家企业核心关键技术获国家、行业或军队科技大奖。

计算机、通信和其他电子设备制造业9家,专用设备制造业8家,两大行业占比达68%,显示对于科技以及先进制造等领域的支持力

需热情,更需理性

连建明

今天上午,黄浦江畔成为瞩目的焦点,科创板股票正式开市交易,上海证券交易所嘉宾云集,见证这一历史性的时刻。从宣布设立到正式开市,科创板在259天的时间内迅速完成了制度规则、技术系统以及各项市场准备工作,演绎了资本市场改革的速度与激情。这个高效的过程中,参与各方热情高涨,今天上午开市后巨大成交量,也显示出广大投资者的热情。保持热情的同时,我们更需要理性和冷静,需要包容。

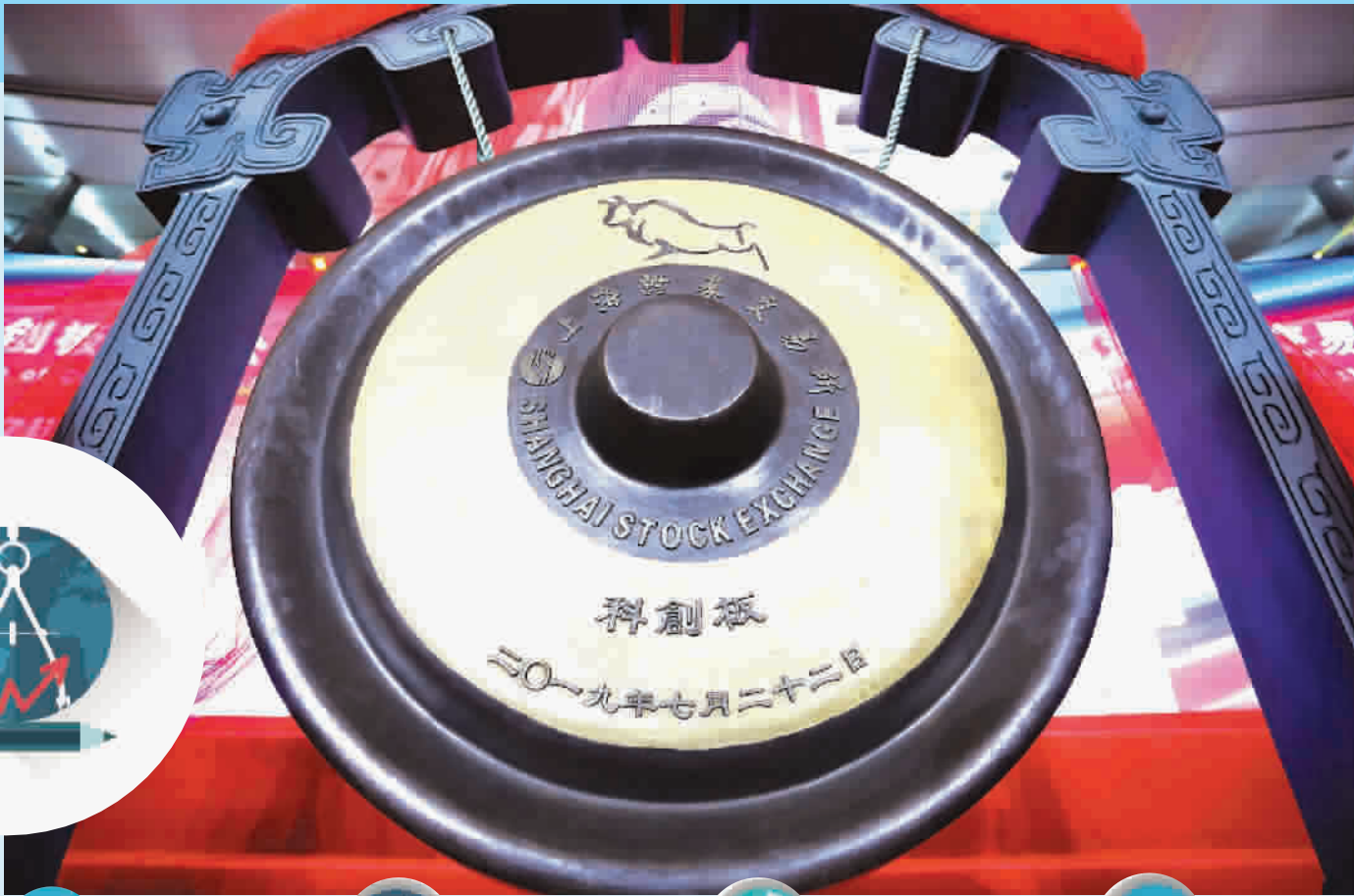
设立科创板并试点注册制,是全面深化资本市场改革的重要突破口,主要承担着两项重要使命:一是支持有发展潜力、市场认可度高的科创企业发展壮大。通过改革增强资本市场对科创企业的包容性,允许未盈利企业、不同股权结构企业、红筹企业发行上市,进一步畅通科技、资本和实体经济的循环机制,加速科技成果向现实生产力转化,引领经济发展向创新驱动转型。二是发挥改革试验田的作用。从中国的国情和发展阶段出发,借鉴成熟市场经验,在发行上市、保荐承销、市场化定价、交易、退市等方面进行制度改革的先试先行,并及时可能引发一些市场风险。

对此,我们需要理性冷静,需要包

容。市场化是资本市场改革基本方向,也是科创板制度的一大特点。对于科创板发行价、市盈率高的问题,这是市场化定价的结果,投资者愿意给出较高价格,愿意把钱给这些企业用,这是投资者判断结果,我们需要关注的是企业如何用好这笔钱。科创企业因其科技含量、企业发展模式都与传统企业有所不同,因而投资者在对科创企业进行投资价值判断的时候也应脱离此单一的“唯市盈率论”,根据企业的不同模式寻找最适合的价值判断指标。要用长远眼光看待科创板这一新生事物的成长,不以一时得失论英雄,要以长跑的心态来看待科创板孕育“硬科技”企业,不宜盲目攀比。

科创板开市只是起点,作为新生事物,发展初期难免出现一些不及预期的现象,需社会各方积极参与,又适当包容。科创板的平稳运行离不开市场主体心协力,需要凝聚资本市场改革“最大公约数”,充分认识到制度改革的复杂性、投资预期的合理性和市场建设的长期性。

种好科创板改革“试验田”,既要保持热情,又要保持理性冷静,必能行稳致远。



二十五家公司今天上午在科创板鸣锣上市

本报记者 陈梦泽 摄 本版制图 邵晓艳

营业收入

从2018年营业收入看,规模最大的5家公司

中国通号	400亿元
容百科技	30.41亿元
澜起科技	17.58亿元
中微公司	16.39亿元
光峰科技	13.86亿元

复合增长率

营业收入三年复合增长率前5家公司

睿创微纳	152.49%
光峰科技	97.58%
乐鑫科技	96.55%
容百科技	85.36%
瀚川智能	70.36%

归母净利润

从2018年归属于母公司股东的净利润看,前5家公司

中国通号	34.09亿元
澜起科技	7.37亿元
杭可科技	2.86亿元
天宜上佳	2.63亿元
华兴源创	2.43亿元

净利润三年复合增长率

净利润三年复合增长率最高的5家公司

乐鑫科技	1345.46%
瀚川智能	469.18%
容百科技	456.39%
睿创微纳	259.34%
光峰科技	256.26%

科创板首批上市交易的25家企业,无论科技实力、盈利能力、研发投入还是成长性,均可圈可点,更不乏优秀的创业者。这里,我们就介绍一老一少两位创业者,2004年,他们同时开始创业,一位60岁,一位26岁,虽然创业过程艰难,但他们从不放弃,经过不懈的努力,让两家公司放到世界级的水准。

老60岁也能新创业

说起尹志尧的传奇创业历程,颇有点像当年的钱学森。1944年出生于北京,今年已经75岁的他,是中微公司(688012)董事长兼首席执行官,在科创板首批25家公司中,他是年纪最大的董事长,60岁才归国创业。

尹志尧本科毕业于中国科技大学化学物理系,北京大学化学系硕士,三年半就拿到了加州大学洛杉矶分校物理化学博士学位,在硅谷工作了20年。归国前,他已在全球最大的半导体设备公司——应用材料做到总公司副总裁、等离子体刻蚀事业群总经理,其领导和参与开发的刻蚀设备,几乎占全世界的一半。个人在半导体行业拥有86项美国专利和200多项各国专利,被誉为“硅谷最有成就的华人之一”。

准备退休那年,尹志尧做了一个

一老一少同时要在2004年创业

让人意外的决定,回到中国。“给外国人做了这么多年嫁衣,是时候给祖国和人民做点贡献了。”2004年,60岁的尹志尧带着15人专业团队飞抵上海,创立中微半导体。等离子体刻蚀机是芯片制造仅次于光刻机的最重要的微观加工核心设备,加工精度在纳米级,制造技术此前一直被应用材料、泛林和东京电子等国际大公司垄断。

2007年,回国仅3年的中微团队研发出第一代介质刻蚀机,在业内首次采用可单台独立操作的双反应台,效率比国外同类产品高30%以上。这是中国第一次能够生产这样高端的半导体设备。目前,尹志尧的团队已开发出生产7纳米到5纳米器件的设备,与世界最前沿技术比肩。“我们的等离子体刻蚀机在芯片上的加工工艺,相当于可以在米粒上刻1亿个字到10亿个字的水平。”

然而,就在中微推出自己的产品后不久,尹志尧就被前东家应用材料推上了美国联邦法院被告席,咬定中微的人盗用应用材料技术。尹志尧丝毫不慌张,中微聘用了美国一流的律

师,用两年半时间和2500万美元的律师费,彻查了600万件内部文件,证明了自己的清白,最终与应材和解。几年来,中微一直和美国三大公司打官司,最后都赢了。因为尹志尧做了充分准备,研发过程中,每人都三签字画押,宣誓不带什么东西。而且,中微对竞争者的3000多个专利做了深入分析,确保不侵犯任何人的专利。自己也申请了1000多个专利。

中微已成为我国半导体高端设备的领军企业,国际半导体产业的一颗星。美国商业部在2015年宣布,“由于在中国已有一家公司做出来和美国相当数量和同等质量的刻蚀机”,所以去掉了对中国的出口控制。美国半导体产业著名的市场分析公司VLSI Research在对全球半导体设备公司客户满意度的评比中,中微被评为第三名,仅次于荷兰的ASML光刻机公司和一个美国公司。

少卖房子也要搞研发

2004年,就在60岁尹志尧归国创业的时候,只有26岁的徐一华放

弃高薪也开始了艰难的创业。天准科技(688003)董事长兼总经理徐一华,出生于1978年。在25家科创板公司中,是第二年轻的董事长,仅次于珀力特董事长薛蕾(出生于1980年)。从读完硕士开始,徐一华做了三次重要选择。他本科、硕士都在北理工就读,是北理工第一个“微软学者奖学金”获得者。随后,他做出了第一个重大选择:放弃出国读博,进入微软研究院工作。他认为中国正处在高速发展期,在国内工作能让他充分地了解国内的市场与需求,在微软研究院做研究又让他在技术和视野上更上一层楼。

2004年,徐一华做出第二个重大选择:离开微软,自己创业。放弃当时高薪和稳定工作,踏上一场前途未卜的艰辛创业之旅。他选择了精密测量产品作为主攻方向,因为当时中国制造业还没有高端品牌,他想要提高中国制造业的“质量”。

然而,创业是艰难的,从2004年开始产品研发,到了2007年研发延期,经历了2008年的金融危机,2009

本报讯 (首席记者连建明)科创板开盘显示出市场巨大热情:首批25只上市股票中,一开盘有多达18个股翻倍(涨幅超过100%),其中4个股涨幅超过200%,共计有安集科技等6个股开盘股价涨破100元整数关口,安集科技以287.85%的涨幅位列第一。到上午收盘,25只科创板股票全部翻番。

不过,开盘后由于股价较高迎来很大抛盘,多数股票短暂冲高后开始回调,多只股票因涨跌幅较开盘价超过30%而临时停牌。但是,只有杭可科技是因为较开盘价涨幅达到30%而临时停牌10分钟,其他股票都是因为下跌30%而停牌,包括睿创微纳、天准科技、中国通号、中微公司、交控科技、乐鑫科技、瀚川智能、虹软科技、嘉元科技等9只股票。短暂回调后,大部分股票又开始回升,多只股票因为较发行价上涨30%而停牌,安集科技等多只股票出现两次临时停牌。到上午收盘,25只股票涨幅全部超过100%,6只股票涨幅超过200%;换手率全部超过50%,安集科技换手率超过70%。5只股票股价超过100元,股价最高的安集科技报收202元,成为科创板第一高价股,涨幅高达415.44%,列科创板涨幅第一。发行价最低的中国通号,涨幅也达到125.64%,报收13.2元,总市值近1400亿元,成为科创板第一只千亿股。

早盘

科创板股票翻番涨幅强劲

首席记者 连建明