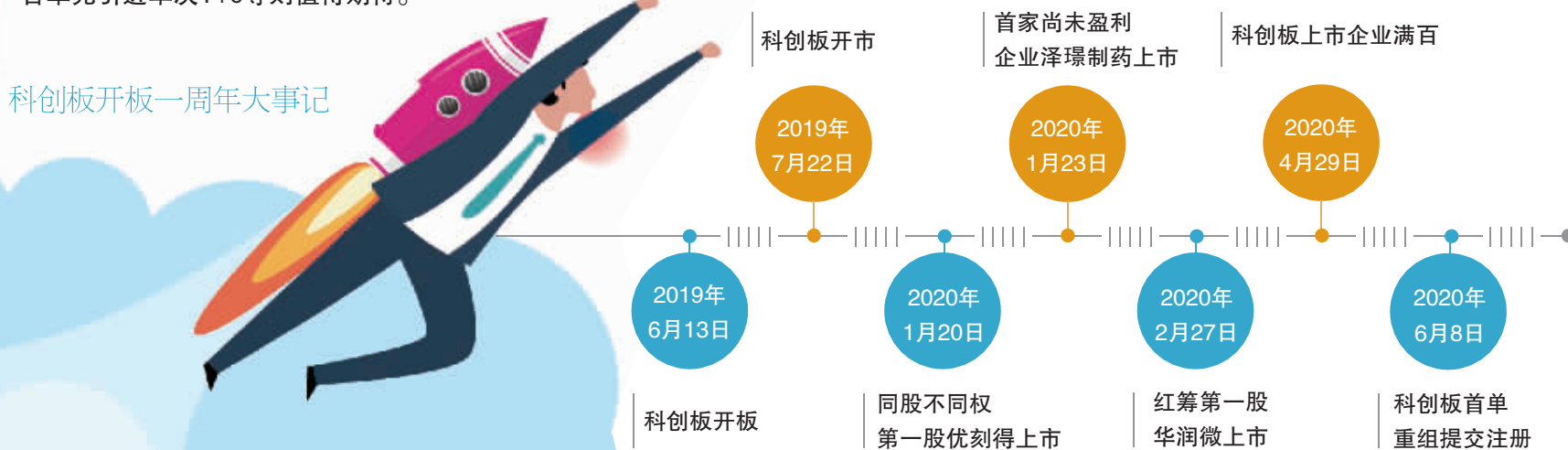


特别策划

科创板一周年：细数四大“破冰”事件

一年前的6月13日，科创板这一承载着重要使命的全新板块正式开板，资本市场迎来历史性一刻。如今，科创板即将迎来开板一周年的日子。回首科创板开板这一年，科创板试点注册制作为资本市场改革的试验田，为全面推行注册制提供经验的同时，也开创了A股历史上多个“第一”——第一家红筹企业登陆科创板、首家特殊表决权公司诞生、首家尚未盈利企业成为科创板一员，由此打破A股多年空白。而注册制下，科创板重大资产重组也获“破冰”，截至目前，首单重组项目已提交注册。后续，首家发行CDR回归的红筹企业何时亮相科创板、科创板会否率先引进单T+0等则值得期待。

科创板开板一周年大事记



打破红筹上市空白

科创板开板一年，期间，华润微作为红筹企业第一股登陆科创板，打破了A股市场红筹企业的空白局面。

长久以来，囿于一些政策尚不明确，一些问题尚未解决，红筹企业A股上市一直未能成行。所谓红筹企业，是指注册地在境外、主要经营活动在境内的企业。比如资金跨境流通问题，如何监管企业募集资金的使用等，这些都是红筹企业在A股上市的难点。提及此前未有红筹企业在A股上市的情况，新时代证券首席经济学家潘向东在接受北京商报记者采访时如是表示。

2018年6月，证监会发布《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》，明确红筹企业境内上市可采用发行A股股票或中国存托凭证（CDR）两种方式。大幅降低了红筹回归难度，海外红筹回归之路愈发明朗。

2019年，科创板启航，明确红筹企业登陆科创板相关细则。政策红利下，从港股退市八年后的红筹企业华润微，向科创板发起冲击。2019年6月26日华润微科创板申请获得受理。经历了上交所多轮问询以及科创板上市委的审核，华润微最终拿到了登陆A股的通行证。

2月27日，华润微以红筹第一股的身份通过发行股票登陆科创板，自此，A股市场红筹企业的空白局面被打破。作为红筹第

一股，华润微的上市无疑具有更多的标杆意义，监管层优先试点风险可控的大型红筹企业，通过摸清具体回归的操作路径，根据企业需求和其他部门的相关政策进行调整，完善监管政策，继续支持红筹企业回归科创板上市。

今年4月证监会发布《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》，近日，上交所最新发布《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》。制度铺路下，红筹企业回归加速。

值得一提的是，九号智能将于6月12日上会接受审核，若成功获得科创板通行证，届时，A股将迎来首家发行CDR上市的红筹企业。

诞生首家特殊表决权公司

2018年小米集团成为港股同股不同权（特殊表决权）第一股后，A股同股不同权何时破冰成为了市场关注的焦点。1月20日，具有特殊表决权架构的优刻得登陆科创板，同股不同权第一股亮相A股，A股同股不同权亦正式破冰。

同股不同权又称为双重股权结构或者AB股结构。与同股同权中的一股一票不同的是，同股不同权的公司股票分高、低投票权两种股票。其中，高投票权的股票每股有2票至10票的投票权，低投票权的股票每股有一票甚至没有投票权。

经济学家宋清辉认为，AB股的安排有利于创始团队在不持有公司大部分股份的情况下，也能够拥有大部分投票权；但与此同时，对投资者的保障显得有些不足”。实际上，此前港交所引入同股不同权也曾引发市场关于会削弱投资者保护的争议。

科创板允许同股不同权企业上市，制度加持下，优刻得携特殊表决权架构于2019年4月闯关科创板。而一路走来，优刻得上市之路也并不轻松。从进入问询到最终会上审核，优刻得共经历了上交所的四轮问询。在最终获得会上前的几轮问询中，市场关心的优刻得同股不同权涉及的投资者保护问题曾被上交所重点关注。

在投行人士王骥跃看来，同股不同权已经是新经济时代比较普遍的股权结构，纽交所、纳斯达克、港交所都认可。如果信息披露到位，中小投资者利益保护机制完善，A股允许股权表决权差异公司上市，是对实际经济发展创新的尊重”。

A股首只同股不同权股票正式诞生，由此也翻开资本市场改革的新一页。提及优刻得作为同股不同权第一股登陆A股，王骥跃表示：优刻得能够尝鲜同股不同权，是A股的一大进步，能够为后续更多的同股不同权公司上市起到很好的示范作用。”

尚未盈利企业获准入

科创板具有较大的包容性，允许符合科

创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市。泽■制药作为首家登陆科创板的尚未盈利企业，也一举改变了此前亏损企业无法在A股上市的局面。

多年以来，在中国证券市场上必须是已经盈利且达到一定盈利规模的公司。科创板更关注企业的未来发展能力，关注是否可以依靠科技创新驱动发展，在盈利标准上较现有板块有了较大幅度的放松。

泽■制药是一家专注于肿瘤、出血及血液疾病、肝胆疾病等多个治疗领域的创新驱动型新药研发企业。2019年6月，泽■制药递交招股书，向科创板发起冲击。囿于创新药研发需要大量资本开支，截至招股说明书签署日，泽■制药尚未盈利且存在累计未弥补亏损，泽■制药也成为尚未盈利即闯关A股中的一员。2019年10月30日，泽■制药成功过会，成为首家过会的尚未盈利企业。1月23日，泽■制药顺利上市登陆科创板，A股历史迎来标志性事件。

“由于研发投入巨大，或者市场培育需要时间，抑或扩张阶段需要持续投入，很多优质的科技创新型公司在实现盈亏平衡之前会持续亏损，但并不妨碍其具有投资价值 and 持续经营能力。”在王骥跃看来，允许尚未盈利的科技创新类公司在境内证券市场上市，体现了监管理念上的转变，有利于优质科技创新企业借助国内资本市场发展，又有利于普通投资者分享优质科技创新企业的成长红利。

不过，王骥跃也补充道：并不是亏损公司一定可以在A股上市，而是有投资价值但暂时亏损的公司可以在A股上市，有盈利能力只是暂时还没有盈利，投资者认可。”

如今，泽■制药之后，截至目前，百奥泰等尚未盈利企业也得以成功登陆科创板，成为A股一员。

注册制下首单重组“过审”

科创板试点注册制下的并购重组也已“破冰”。

科创板开板不足半年之际，科创板第一并购案于2019年12月6日晚间出炉。彼时，科创板“001号”华兴源公布，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买苏州欧立通自动化科技有限公司100%股权，拓展检测设备种类的同时拓展下游应用领域至可穿戴消费电子。

科创板首单重组预案出炉3个月后，华兴源此次重组即在3月27日获得上交所受理。之后，该重组在4月10日进入问询阶段。从此次交易问询函来看，上交所着重于标的资产财务真实性和标的资产对于上市公司的价值。一个月后，华兴源于5月14日对重组问询进行了回复。

5月25日，上交所科创板上市审核中心出具了同意华兴源发行股份购买资产并募集配套资金申请的审核意见。对此，新华社报道称：“这也标志着科创板重大资产重组正式‘破冰’”。

需要指出的是，时间上，从获得受理到通过上交所审核，科创板首单重组历时不足2个月。另外，从今年3月9日华兴源发布重组草案，到5月25日获得上交所审核通过，总计耗时78天。“这充分体现了‘科创板速度’和注册制的市场化核心内涵。”投融资专家许小恒感叹道。

上交所最新信息显示，作为科创板第一单，华兴源此次重组事项已经在6月8日提交注册。针对此次重组相关问题，北京商报记者致电华兴源进行采访，对方电话未能有人接听。

在北京一位券商人士看来，并购重组是企业外延式发展的重要途径。华兴源此次重组作为科创板第一单获得上交所同意，无疑在发挥科创板作为深化资本市场改革“试验田”方面具有积极的示范效应。北京商报记者 高萍

科创板这一年：标的股扩容三倍 3股市值破千亿

自2019年6月13日科创板正式开板以来，科创板运行即将满一周年。在过去的一年中，科创板板块也发生了诸多变化。首先科创板的个股数量已由最初的25只“星宿股”扩至108只，标的股扩容3倍多。据统计，截至6月9日，科创板股的总市值也突破1.7万亿，其中还诞生了3只千亿市值的个股。政策红利下，不少企业如愿登陆科创板之际，亦有29股冲击未果。

成员扩至108家

科创板成员进一步扩充是最明显的变化之一。

据Wind统计，截至6月9日，科创板个股数量已有108股。而在2019年7月22日，彼时科创板首批正式挂牌上市的企业数量为25家。经计算，截至6月9日，科创板成员数量已较最初的“星宿股”增逾3倍之多。

从上市时间上看，目前的108只科创板股，有70只个股为2019年上市，其余38股均系2020级新生。科创板108只个股中，松井股份系“股龄”最小的公司。松井股份主要从事3C行业中的高端消费类电子和乘用车等高端消费品领域的涂料、特种油墨等新型功能涂层材料生产经营业务，于6月9日刚刚在科创板上市。德马科技、燕麦科技分别于6月2日、6月8日上市。

按照所属申万行业进行划分，108股分属于有色金属、医药生物、通信、食品饮料、农林牧渔、机械设备、计算机、化工、国防军工、公用事业、钢铁、电子、电气设备13个领域。

科创板股中，医药生物、计算机领域的个股平分秋色。据统计，医药生物、计算机领域的科创板个股数量均为22股。在经济学家宋清辉看来，作为研发驱动型行业，医药生物行业符合科创板定位属性。相比于传统药企，未来布局创新药企将被市场所认可，价格估值会越来越高。

上交所也曾表示，支持鼓励与疫情防控相关的科技创新企业在科创板上市，相关企业申请材料齐备的即报即受理，组织熟悉生物医药行业的专业审核人员集中攻关、快速审核。

宋清辉认为，持续关注后疫情时代医药新基建带来的高端医疗器械、创新药及其产业链、疫苗等投资机会，未来有望持续成为国家在医药行业重点支持的产业方向。

科创板股中，机械设备领域也占了19个席位，电子行业的科创板股则有18只。嘉必优在科创板股中可谓是食品饮料行业中的“独苗”。

总市值达1.7万亿

随着科创板阵营的不断扩充，科创板

股的总市值也突破万亿。

据Wind统计，截至6月9日收盘，108只科创板个股的总市值达到约1.7万亿。个股来看，有45股的总市值超过百亿元，占科创板股总数的比例约41.67%。45股中，传音控股、优刻得、华润微、中国通号等10股的总市值在300亿元以上。

108只科创板股中，还酝酿了3只千亿市值的个股。据Wind显示，截至6月9日，金山办公、中微公司、澜起科技跻身千亿市值俱乐部。其中，金山办公以1185.92亿元位居科创板的市值“一哥”，中微公司、澜起科技分别以1120.38亿元、1027.79亿元位列第二、第三。

三只市值破千亿的科创板股中，中微公司、澜起科技为科创板的“星宿股”，金山办公算是“后起之秀”，于2019年11月18日上市。

从上市首日的股价表现来看，108股中，除了建龙微纳上市首日收盘价较发行价出现下跌外，其余107股上市首日收盘价均较发行价出现上涨。更有62股上市首日收盘价较发行价涨幅翻倍，其中东方财富上市首日收盘价则较发行价涨近6倍。

根据相关规则，科创板股票上市前5个交易日不设涨跌幅限制，因此上市首日极易被炒作。但从区间涨跌幅来看，不少个股

在一波大涨后，股价有所回落。

据Wind显示，上市首日截至6月9日，有43股的股价呈现上涨，其中金山办公、安恒信息、中微公司等7股自上市以来截至6月9日的区间涨幅仍翻倍。

相比之下，其余64只科创板股股价已经明显回落。据统计，自上市以来截至6月9日，晶晨股份股价的区间跌幅为61.29%，中国通号、安博通等5股的区间跌幅在四成以上。

29家公司无缘科创板

积极备战科创板的公司中，不少公司被现实泼了一盆冷水。

据Wind显示，在科创板IPO审核申报的企业名单中，以终止审查、终止注册为关键字进行筛选，发现有29家公司冲击科创板未果，这29家公司包括安翰科技、世纪空间、贝斯达、和舰芯片、木瓜移动等。

从公告时间看，木瓜移动于2019年7月8日变更为终止审核，系最早撤单的企业。随后，和舰芯片、诺康达分别于2019年7月23日、2019年7月24日终止了科创板的IPO申请。

经Wind统计，29家冲击科创板未果的公司中，有26家审核状态为终止审查。一位沪上投行人士认为，密集申报科创板，也较

难避免部分低质量项目抢滩，不少公司撤材料与监管方面的沟通结论有关。某种程度上，成为监管层从把控科创板公司质量的一种非标准化方式。

投融资专家许小恒认为，科创板对企业的科创属性、核心技术等方面非常重视。数据的真实完整也是企业通过审核的重要条件，这反映出监管对科创板拟上市公司的审核是非常严格的，通过严格审核把好入口关。

利元亨、世纪空间、博众精工3家公司则是在注册环节决定终止。

利元亨主要从事智能制造装备的研发、生产及销售。公开信息显示，2019年6月25日，利元亨的科创板上市申请获通过，并于当年6月27日提交注册。不过，2019年9月24日，利元亨和保荐机构民生证券股份有限公司主动要求撤回注册申请文件。2019年10月16日晚间，证监会官网发布消息称，决定终止对利元亨发行注册程序。

北京商报记者从广东证监局官网获悉，利元亨已于今年4月7日在广东证监局办理了辅导备案登记，再谋上市。针对公司重启上市的原因、进展等问题，北京商报记者致电利元亨进行采访，但对方电话未有人接听。

北京商报记者 刘凤茹