

# 2019年

## 中国科创板全面解读报告

---

前瞻产业研究院出品



# 目录

## CONTENT



**01** 科创板背景介绍及规则解读

**02** 科创板受理企业名单及解读

**03** 科创板的影响与意义总结

# 01

## 科创板背景介绍及规则解读

科创板来源背景及时间进度

科创板上市规则与标准

科创板发行与注册

科创板投资门槛与交易规定

科创板退市制度

除《企业家第一课》、《企业家功成堂》外，其他公众号分享本期资料的，均属于**抄袭**！  
邀请各位读者朋友尊重劳动成果，关注搜索正版号：[《企业家第一课》](#)、[《企业家功成堂》](#)

# 谢谢观看！

企业家第一课，专注做最纯粹的知识共享平台



关注官方微信  
获取更多干货



加入知识共享平台  
一次付费 一年干货

## 1.1 科创板真的来了！

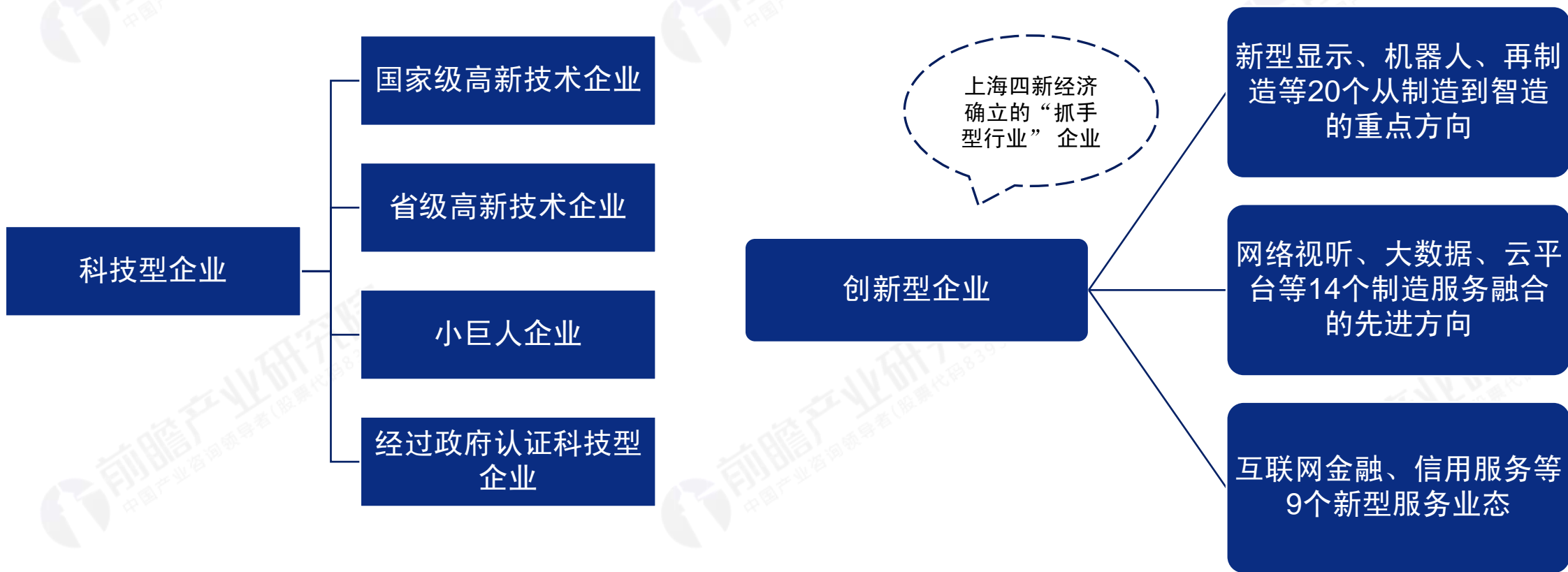
2018年11月5日，习总书记在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布将在上交所设立科创板并试点注册制；科创板以战略新兴板和科技创新板为原型。2015年，上海股权托管交易中心就曾推出了科技创新板。这个科创板成立的初衷，是让在初创期以及成长期的科技型、创新型的企业都适合在此挂牌上市，而2019年这只板块将要实现真正的上市。





## 1.2 科创板究竟是什么？

科创板俗称“四新板”（新技术、新产业、新业态、新模式），是专为**科技型**和**创新型**中小企业服务的板块，是上海建设多层次资本市场和支持创新型科技型企业的产物之一。



## 1.3 科创板与创业板、新三板有什么区别？

推出主体不同，科创板由上海证券交易所推出，而创业板和新三板分别属于深交所和全国中小企业股权转让系统；科创板和创业板均为场内市场，而新三板属于场外交易市场；服务对象上，科创板定位于一定规模的科技创新型企业。

科创板与创业板、新三板的区别

	科创板	创业板	新三板
推出时间	2018. 11. 05	2009. 10. 23	2013. 01. 16
推出主体	上海证券交易所	深圳证券交易所	全国中小企业股权转让系统
市场类型	场内市场	场内市场	场外市场
板块定位	具有一定规模的 新兴产业企业和 创新型企业	创业阶段的中小 高成长性公司	中小微型企业

## 1.4.1 科创板上市规则

2019年1月开始，证监会与上交所陆续推出相关规定，促进科创板落地进程。

发布时间	相关规则规定	主要内容
证监会		
2019. 1. 30	《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》	确定上交所设立科创板及试点注册制总体意见
2019. 3. 1	《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》	为试点注册制搭建整体制度框架体系
2019. 3. 1	《科创板上市公司持续监管办法（试行）》	对科创板上市后在公司治理、信息披露、股份减持、重大资产重组、股权激励、退市等方面进行规定
上交所		
2019. 3. 1	《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》	对科创板股票发行上市审核从实体与程序上作出规定
2019. 3. 1	《上海证券交易所科创板股票上市委员会管理办法》	明确上市委组成、职责及委员履职要求
2019. 3. 1	《上海证券交易所科技创新咨询委员会工作规则》	明确咨询委员会构成、工作职责、工作规程
2019. 3. 1	《上海证券交易所科创板上市保荐书内容与格式指引》	规范上海证券交易所科创板上市保荐书的编制和报送行为
2019. 3. 1	《上海证券交易所科创板股票发行上市申请文件受理指引》	规范科创板股票的发行上市申请与受理
2019. 3. 3	《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》	规范和引导保荐机构准确把握科创板定位



## 1.4.1 科创板上市规则

总结来看，科创板上市规则具备六大亮点：



## 1.4.2 科创板重点支持六大领域

科创板定位于坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。



### 新一代信息技术领域

主要包括电子信息半导体和集成电路、下一代信息网络、人工智能、大数据、云计算等

### 新能源领域

主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关技术服务等



### 高端装备领域

主要包括智能制造、航空航天、先进轨道交通、海洋工程装备及相关技术服务等

### 节能环保领域

主要包括高效节能产品及设备、先进环保技术装备、先进环保产品、资源循环利用、新能源汽车整车、新能源汽车关键零部件、动力电池及相关技术服务等



### 新材料领域

主要包括先进钢铁材料、有色金属材料、先进石化化工新材料、先进无机非金属材料、高性能复合材料、前沿新材料及相关技术服务等

### 生物医药领域

主要包括生物制品、高端化学药、高端医疗设备及器械及相关技术服务等

### 1.4.3 科创板上市标准

科创板共有5套上市标准，并且允许未盈利企业上市，允许同股不同权红筹企业上市。整体而言，市值越大，盈利要求越低，10亿以上还会看净利润，15亿以上注重研发，20亿以上看营收规模，40亿以上看相关产品及市场情况，完全放开盈利要求。

科创板5套上市标准

财务指标	1、市值/净利润或市值/营业收入	2、预计市值/营业收入/研发投入合计占比	3、预计市值/营业收入、经营活动产生的现金流净额	4、预计市值/营业收入	5、预计市值/其他指标
预计市值	不低于10亿元	不低于15亿元	不低于20亿元	不低于30亿元	不低于40亿元
净利润	最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5000万元	最近一年为正	/	/	1、主要业务或者产品需经国家有关部门批准，市场空间大，已取得阶段性成果
营业收入	/	不低于1亿元	最近一年不低于2亿元	最近一年不低于3亿元	
研发投入	/	/	最近三年累计研发投入占累计营收比例不低于15%	/	2、医药行业企业需要至少有一项核心产品获准开展二期临床试验
经营活动产生的现金流净额	/	/	/	最近三年累计不低于1亿元	3、其他符合科创板定位的企业需具备明显技术优势并满足相应条件

## 1.5.1 科创板发行流程

根据《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》，在科创板试点注册制，合理制定科创板股票发行条件和更加全面深入精准的信息披露规则体系。



## 1.5.2 注册制与核准制

注册制是指证券发行人依法将与证券发行有关的一切信息和资料公开，制成法律文件，送交主管机构审查，主管机构只负责审查发行人提供的信息和资料是否履行了信息披露义务的一种制度。

IPO注册制与核准制对比

	注册制	核准制
发行成本	低	高
发行效率	高	低
上市门槛	较低	较高
主要推荐人	中介机构	中介机构
对发行做出实质判断的主体	中介机构	中介机构、证监会
发行监管性制度	证监会形式	中介机构和证监会分担实质性审核职责
市场化程度	完全市场化	逐步市场化
公司定价	在法律框架下，由市场决定	在法律、政策监管辅助下，由市场主导
资本市场背景	投资者相对成熟	投资者经验较少
上市企业特征	各种符合规定的企业，包括成熟及成长型企业	主要为成熟企业
制度背景	资本市场较为完善	资本市场制度尚在发展

### 注册制更有利于市场三大功能发挥

更好地发挥资本市场价格发现、融资、资源配置等三大基础功能

### 发行注册制也并非来者不拒

证监会接到发行人申请后，会就其提交的材料提出反馈意见，中介机构和发行人则需进行有针对性的答复，一般意见反馈和答复少则三四次，多则七八次，直至证监会不再有其他问题才会准予注册。

### 核准制不等于非市场化

注册制与核准制并非仅由市场成熟程度决定，而是具有一定的历史背景和现实原因，是监管理念、市场分布、控制层次等多方面因素共同作用的结果



## 1.6 科创板投资门槛与交易规定

	科创板	纳斯达克	沪市主板
交易制度	竞价交易制度	做市商制度	竞价交易制度
交易机制	T+1	T+0	T+1
投资者适当性	个人：证券账户及资金账户的资产不低于人民币 <b>50万元</b> 并参与证券交易满24个月	无要求	无要求 沪伦通：持有金融资产大于300万
涨跌幅限制	涨跌幅限制： <b>20%</b> 首发、增发上市的股票，上市后的前 <b>5个交易日不设涨跌幅限制</b>	无限制，但有 <b>熔断机制</b> 以防止股价剧烈波动，当发生以下剧烈波动时，暂停交易5分钟： 1、标普500或罗素1000指数5分钟内涨跌超过10%； 2、价格超过1美金的股票在5分钟内涨跌超过30%； 3、价格低于1美金的股票在5分钟内涨跌超过50%。 盘后交易制度： 价格： <b>市价</b> 时间：盘前（4:00-9:30）；盘后（16:00-20:00）无限制：所有投资者均可参与 特点：流动性低，波动性高，成交量低	涨跌幅限制：10% 新股上市首日，连续竞价阶段、开市期间停牌阶段和收盘集合竞价阶段，有效申报价格不得高于发行价格的 <b>144%</b>
盘后交易制度	盘后固定价格交易：按照时间优先顺序对收盘定价申报进行撮合，并以 <b>当日收盘价成交</b> 的交易方式。盘后固定价格交易的具体事宜由本所另行规定		
融资融券制度	科创板股票自 <b>上市首日</b> 起可作为融资融券标的的证券，相关条件由本所另行规定	做空机制： 做空标的：全部股票 做空方式：除融券外还有股指期货、做空ETF、期权等其他做空方式 做空价格：满足升价原则，卖空指定证券的价格不得低于当时最优卖盘价	融资融券： 融资融券标的：有严格限制，包括上市时间、流通股本、股东人数、行情指标要求、无风险警示等 融券价格：融券卖出的申报价格不得低于该证券的最新成交价； 当天没有产生成交的，申报价格不得低于其前收盘价。
交易数量	单笔申报数量应当 <b>不小于200股</b> ，可按 <b>1股为单位进行递增</b> ； 限价申报：最大不超过10万股，市价申报：最大不超过5万股； 卖出时，余额不足200股的那部分，应该一次性申报卖出	无限制	应为100股或其整数倍，单笔申报最大数量应当不超过100万股。卖出时，余额不足100股的部门，应当一次性申报卖出。
价格最小变动单位	本所可以依据股价高低，实施 <b>不同的申报价格最小变动单位</b> ，具体事宜由本所另行规定	绝大部分为0.01美金，推行试点制度，1200只股票最小变动单位为 <b>0.05</b> 美金。 筛选标准为市值小于30亿美金，股价高于2元，日均成交量小于100万股的股票	A股申报价格最小变动单位为0.01元人民币

## 1.7 科创板退市制度

科创板吸收了最新的退市改革成果，将执行史上最严的退市制度，有执行严、标准严、程序严等特征。

### 退市安排

- 取消暂停上市、恢复上市环节
- 触及财务类退市指标的公司，第一年实施退市风险警示，第二年仍触及即退市
- 衔接注册制安排，不再设置专门的重新上市环节
- 因重大违法强制退市的，不得提出新的发行上市申请，永久退出市场

### 01

#### 重大违法指标

- 欺诈发行、重大信息披露违法；国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全等领域重大违法

### 02

#### 交易类指标

- 成交量、股票价格、市值、股东人数

### 03

#### 财务类指标

- 四类主业“空心化”定性指标、扣非前后净利润为负且主营收入未达到一定规模、净资产为负等定量指标、研发型企业研发失败退市

### 04

#### 规范类指标

- 在现有未按期披露财务报告、被出具无法表示意见或否定意见审计报告等退市指标基础上，增加信息披露或者规范运作存在重大缺陷等合规性退市指标

# 02

## 科创板受理企业名单及解读

首批受理企业名单及解读

第二批受理企业名单及解读

第三批受理企业名单及解读

第四批受理企业名单及解读

## 2.1 科创板首批受理9家企业名单

3月22日，首批9家获上交所受理的科创板申报企业名单揭晓：晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安翰科技、武汉科前生物。

序号	公司名称	首发募集资金 (亿元)	注册地	保荐机构	所属行业	细分领域
1	武汉科前生物股份有限公司	17.5	湖北	招商证券股份有限公司	生物医药	生物制品
2	安翰科技（武汉）股份有限公司	12.0	湖北	招商证券股份有限公司	生物医药	医疗器械
3	和舰芯片制造（苏州）股份有限公司	25.0	江苏	长江证券承销保荐有限公司	新一代信息技术	半导体和集成电路
4	宁波容百新能源科技股份有限公司	16.0	浙江	中信证券股份有限公司	新能源	锂电池
5	广东利元亨智能装备股份有限公司	7.5	广东	民生证券股份有限公司	高端装备	智能制造
6	江苏北人机器人系统股份有限公司	3.6	江苏	东吴证券股份有限公司	高端装备	机器人
7	江苏天奈科技股份有限公司	8.7	江苏	民生证券股份有限公司	新材料	纳米材料
8	烟台睿创微纳技术股份有限公司	4.5	山东	中信证券股份有限公司	新一代信息技术	半导体
9	晶晨半导体（上海）股份有限公司	15.1	上海	国泰君安证券股份有限公司	新一代信息技术	半导体

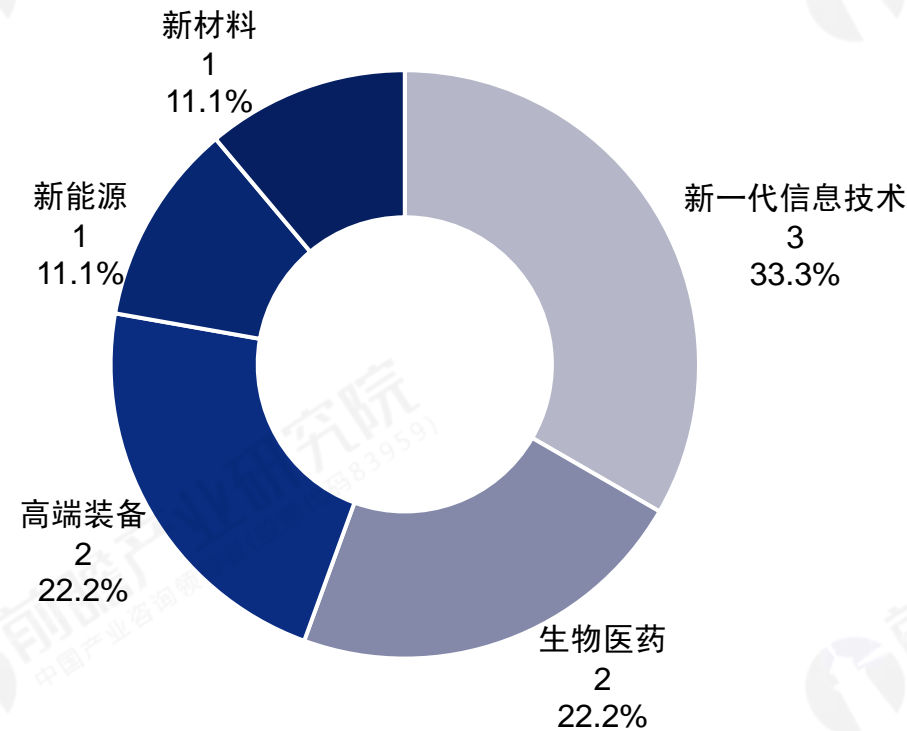
科创板企业名单发布后，市场一直存有误解，认为首批**受理**的科创板企业就是首批上市的科创板企业。

事实上，受理材料只是**第一步**，这些公司尚需经受监管问询和审议等多个环节，**距离正式登陆科创板还有许多未知数**，还有很关键的路程要走。

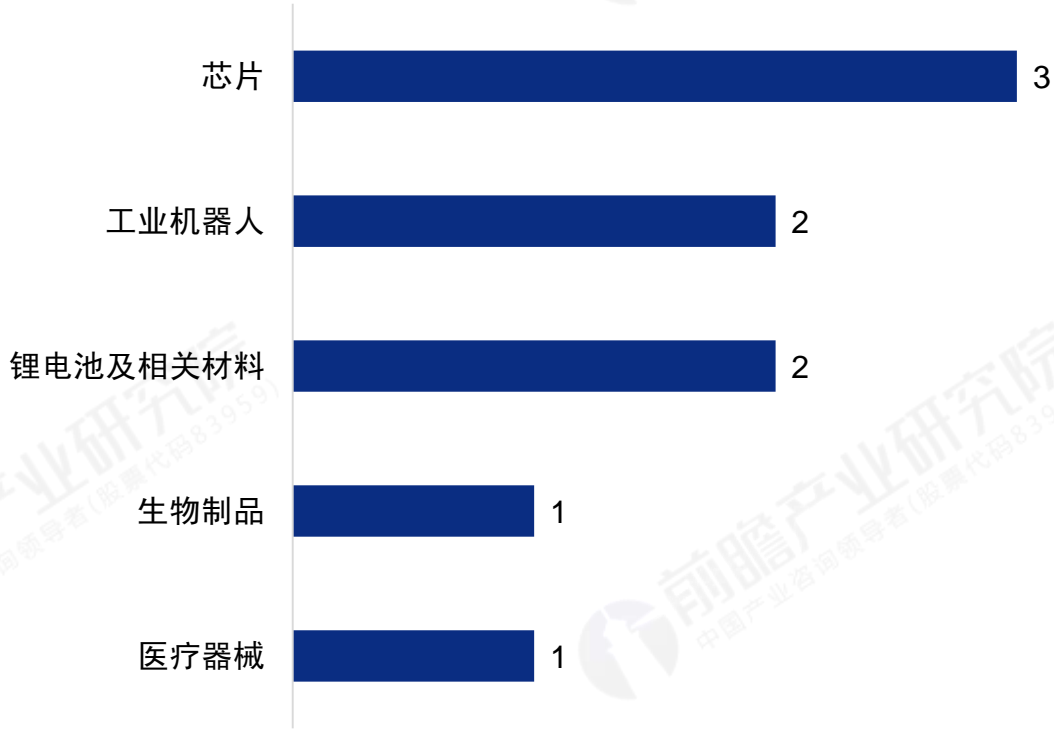
## 2.1.1 新一代信息技术企业数量最多

从行业上看，首批受理9家企业有3家属于新一代信息技术行业，2家属于生物医药行业，2家属于高端装备行业，新能源企业和新材料企业各有1家。

科创板首批受理企业行业分布（单位：家，%）



科创板首批受理企业细分领域分布（单位：家）

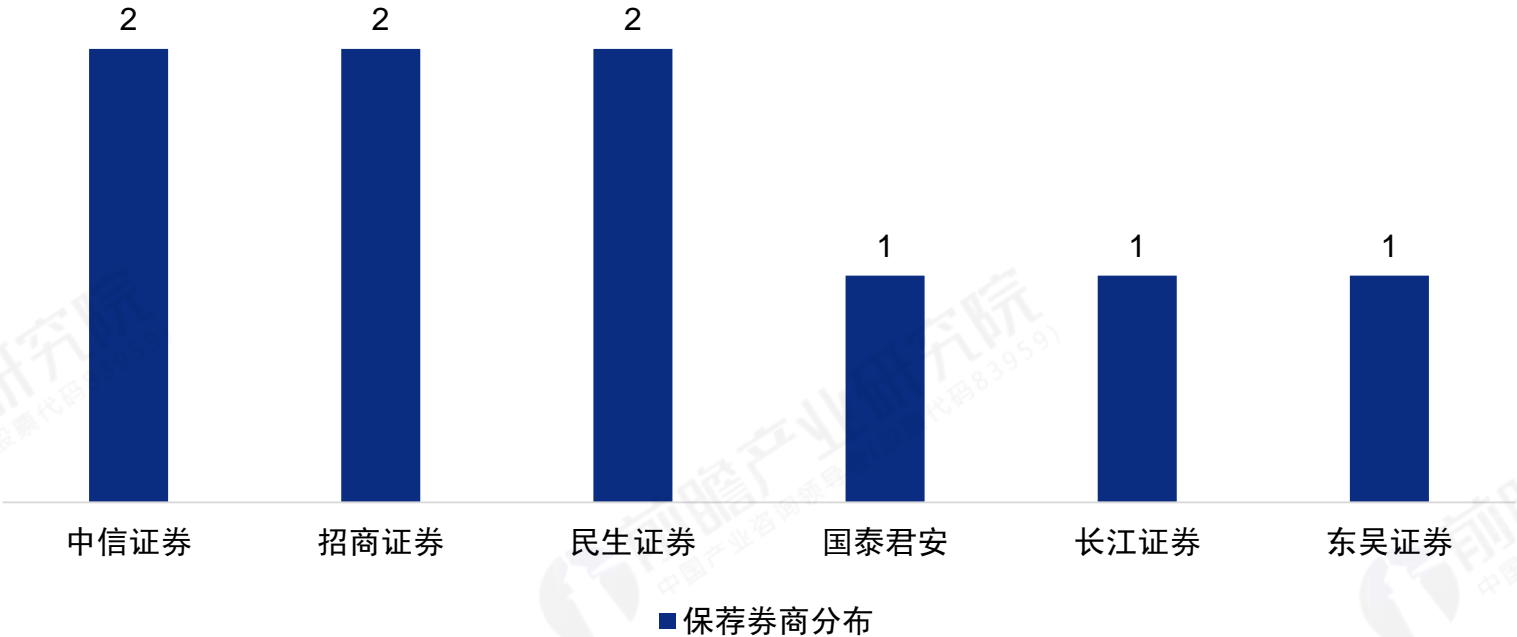




## 2.1.2 中信、招商与民生各辅导两家

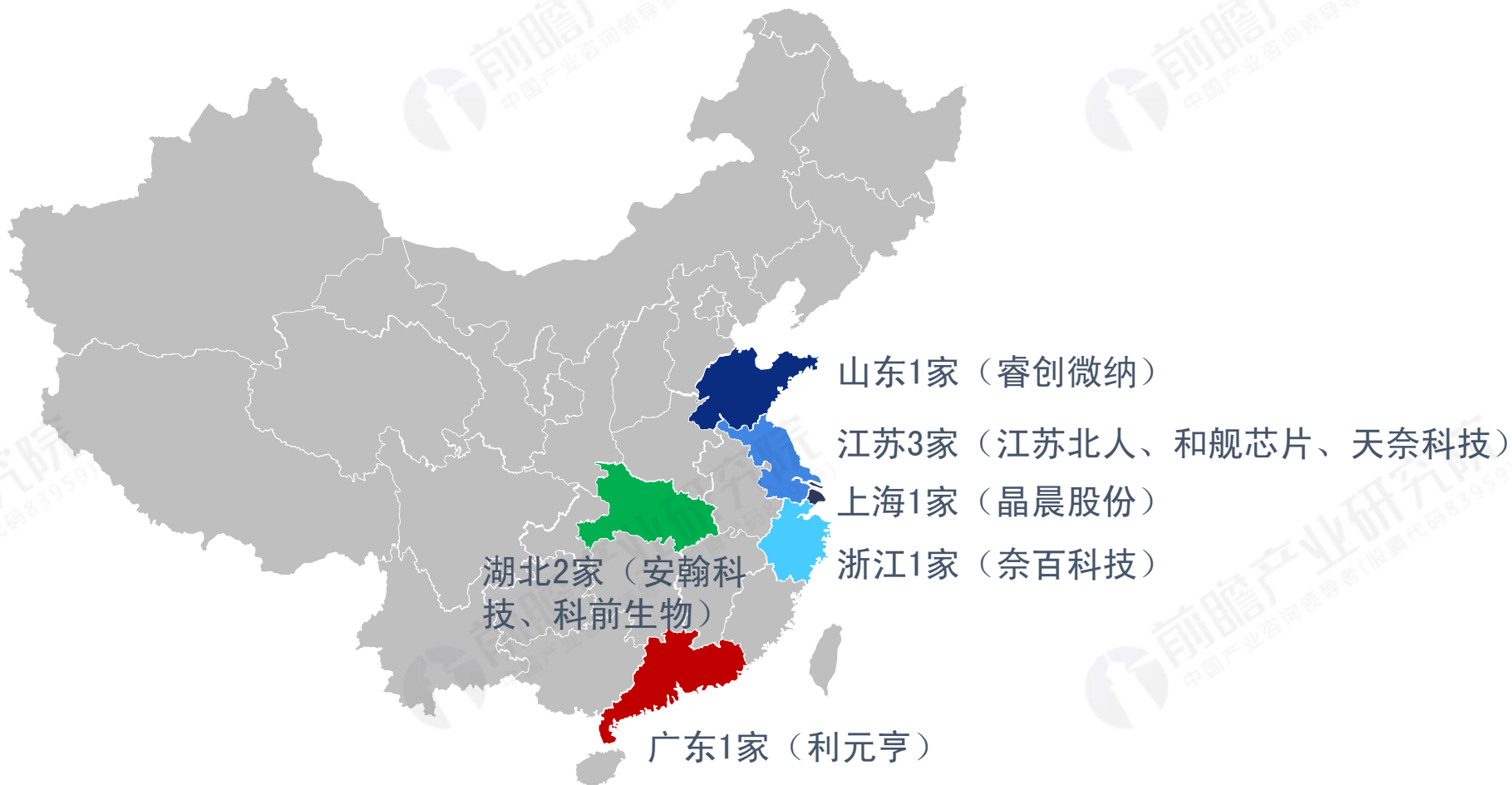
从保荐机构来看，民生证券、中信证券和招商证券均保荐了两家第一批企业，此外长江证券、东吴证券与国泰君安各保荐一家。

科创板首批受理企业保荐券商分布（单位：家）



### 2.1.3 江苏省独占3家企业

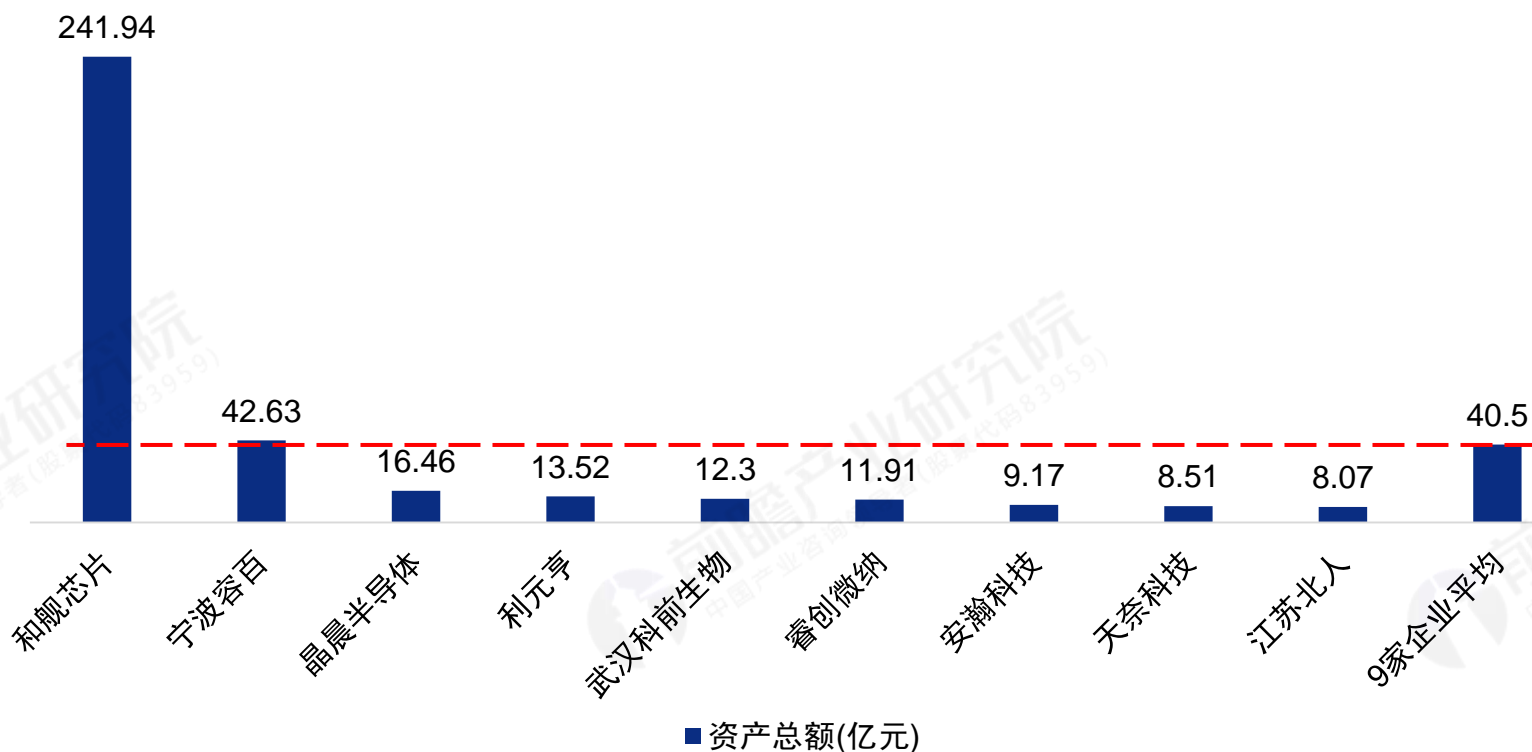
从地域分布来看，江苏北人、和舰芯片和天奈科技均分布在江苏省；湖北省有安翰科技和科前生物两家企业；此外，山东、上海、浙江和广东各有1家企业。



## 2.1.4 平均总资产达40.5亿元，和舰芯片排名第一

从资产总额来看，9家首批受理企业累计资产总额为364.52亿元，平均总资产为40.5亿元。其中，和舰芯片以241.94亿元的资产总额排名第一，宁波容百以42.63亿元排名第二，处于平均线之上；其他几家企业均在平均线之下。

2018年首批受理9家企业资产总额情况（单位：亿元）

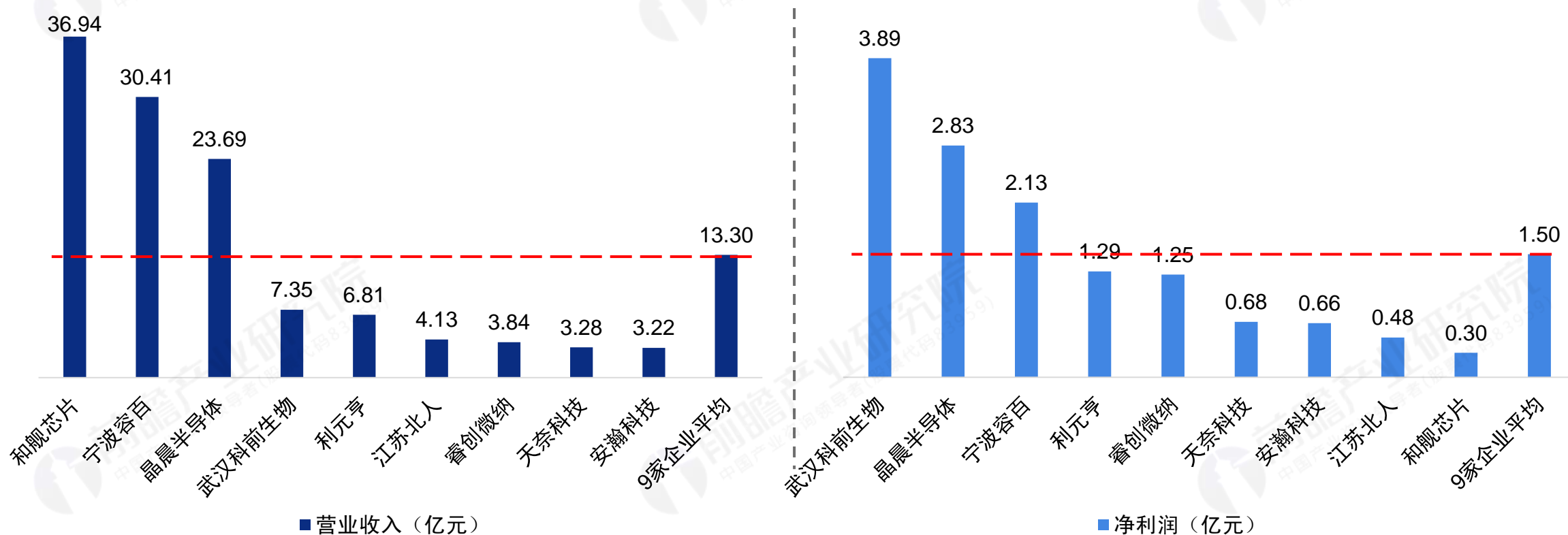


## 2.1.5 平均营收达13.3亿元，平均净利润为1.5亿元

FORWARD 前瞻

从企业经营业绩来看，9家企业累计营收达到119.68亿元，平均营收为13.30亿元；累计净利润达到13.50亿元，平均净利达到1.5亿元。和舰芯片虽营收居首达到36.94亿元，但是净利润表现不佳，仅为0.3亿元，排在第九；另一方面，武汉科前生物营收虽并不起眼，但净利润高达3.89亿元，排在第一。

2018年首批受理9家企业营业收入与净利润情况情况（单位：亿元）

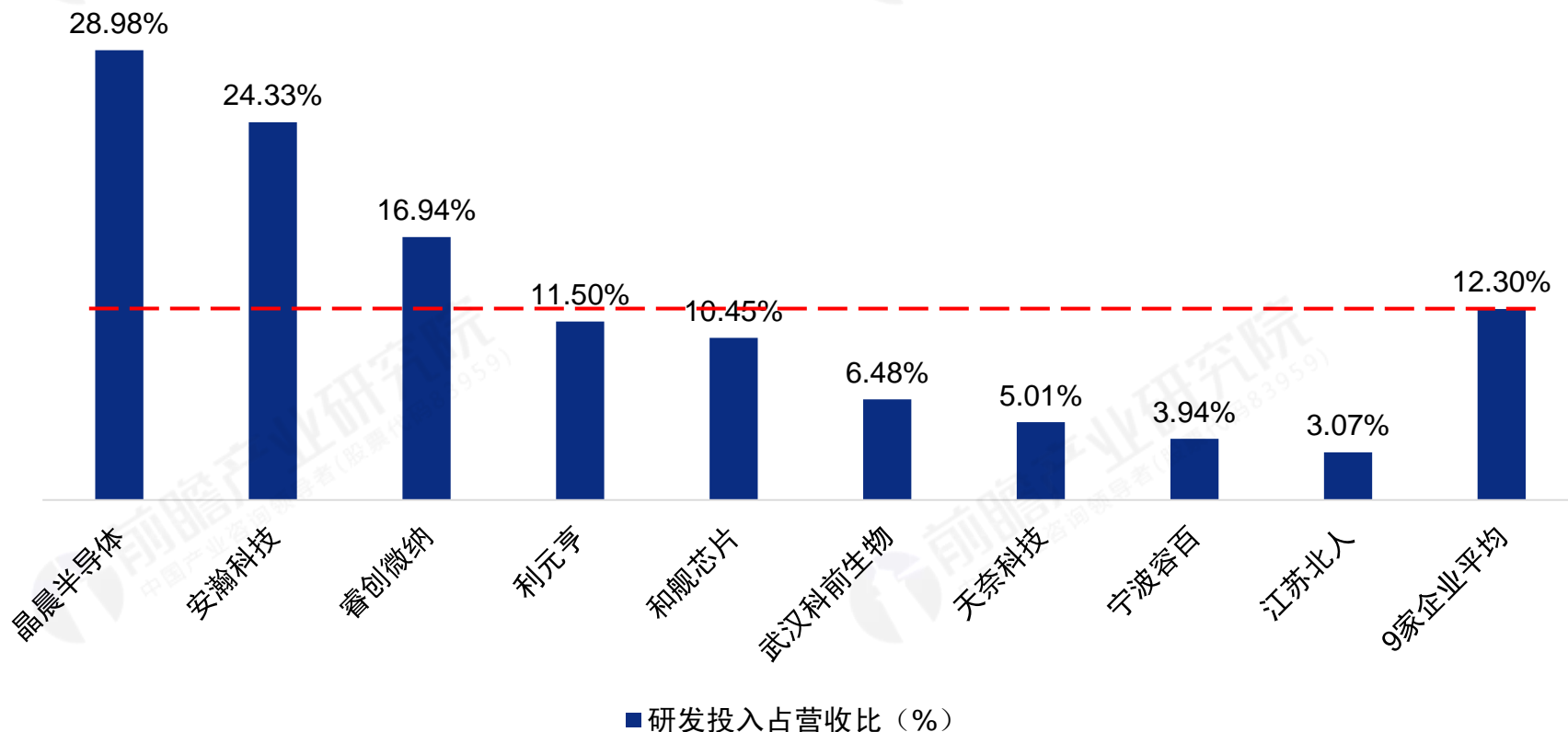


注：净利润为归属于母公司所有者的净利润

## 2.1.6 平均研发投入占比为12.3%，企业成长性较好

从资产研发投入占营收比情况来看，9家企业平均占比为12.3%，企业研发投入较强，成长性较好，体现了其作为科技创新型企业的特征。其中，晶晨半导体、安翰科技、睿创维纳等3家企业研发投入占比高于平均值，分别为28.98%、24.33%和16.94%。

2018年首批受理9家研发投入占营收比情况（单位：%）



总体来看，首批受理企业所处行业、公司规模、经营状况、发展阶段不尽相同，但总体上均具备一定的**科创属性**，体现了科创板上市发行条件的**包容性**。



## 2.2 科创板第二批受理8家企业名单

3月27日，上交所公布科创板第二批共8家IPO申请获得受理企业的名单，分别为：华兴原创、微芯生物、特宝生物、国盾量子、虹软科技、世纪空间、光峰科技、贝斯达。

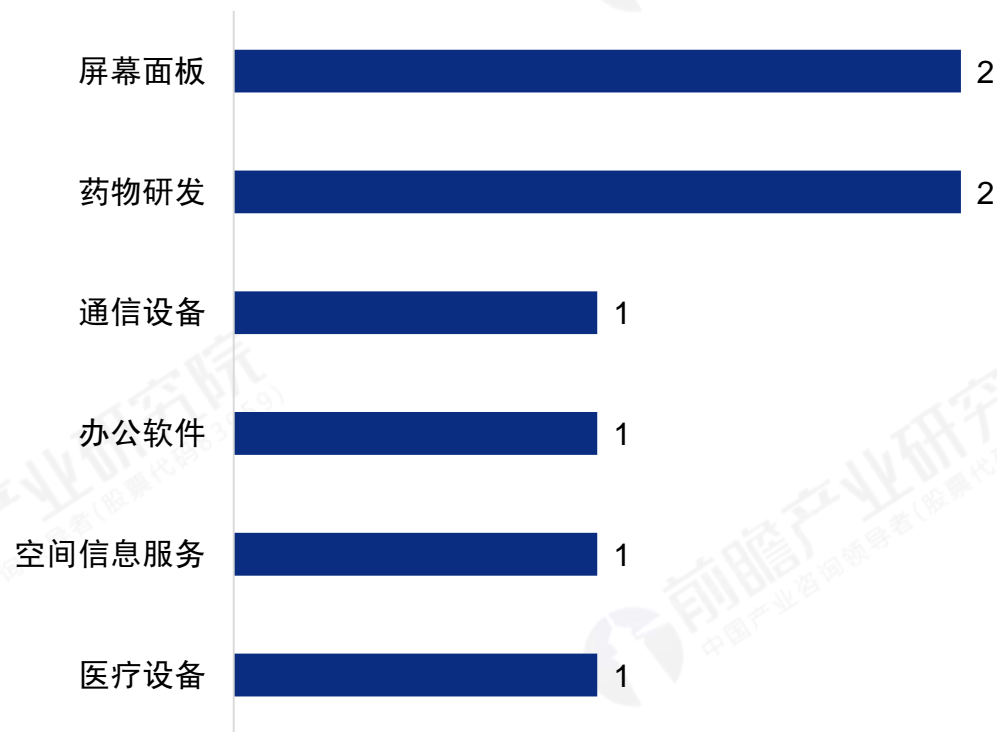
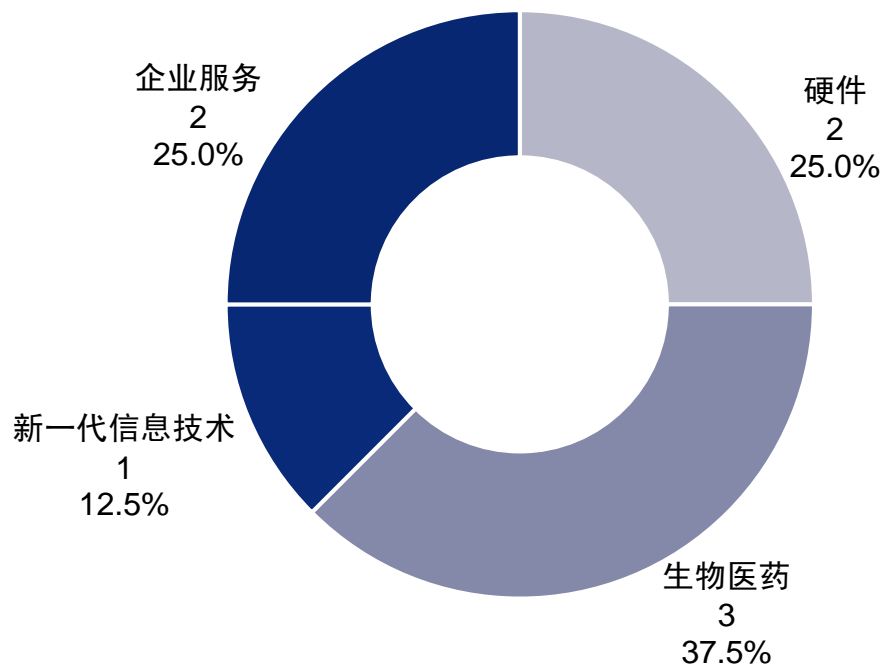
序号	公司名称	首发募集资金 (亿元)	注册地	保荐机构	所属行业	细分领域
1	苏州华兴原创科技股份有限公司	10.09	江苏	华泰联合证券有限责任公司	硬件	屏幕面板
2	深圳微芯生物科技股份有限公司	8.04	广东	安信证券股份有限公司	生物医药	药物研发
3	厦门特宝生物工程股份有限公司	6.08	福建	国金证券股份有限公司	生物医药	药物研发
4	科大国盾量子技术股份有限公司	3.04	安徽	国元证券股份有限公司	新一代信息技术	通信设备
5	虹软科技股份有限公司	11.32	浙江	华泰联合证券有限责任公司、中信建投证券股份有限公司	企业服务	办公软件
6	二十一世纪空间技术应用股份有限公司	8.08	北京	中信建投证券股份有限公司	企业服务	空间信息服务
7	深圳光峰科技股份有限公司	10.00	广东	华泰联合证券有限责任公司	硬件	屏幕面板
8	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	3.38	广东	东兴证券股份有限公司	生物医药	医疗设备

## 2.2.1 行业范围更集中，新增企业服务和硬件企业

科创板第二批受理企业所属行业范围更加集中，生物医药3家，新一代信息技术1家，此外相比首批，还出现了2家企业服务行业企业，分别为二十一世纪空间技术、虹软科技和2家硬件企业，华兴源创和光峰科技。

科创板第二批受理企业行业分布（单位：家，%）

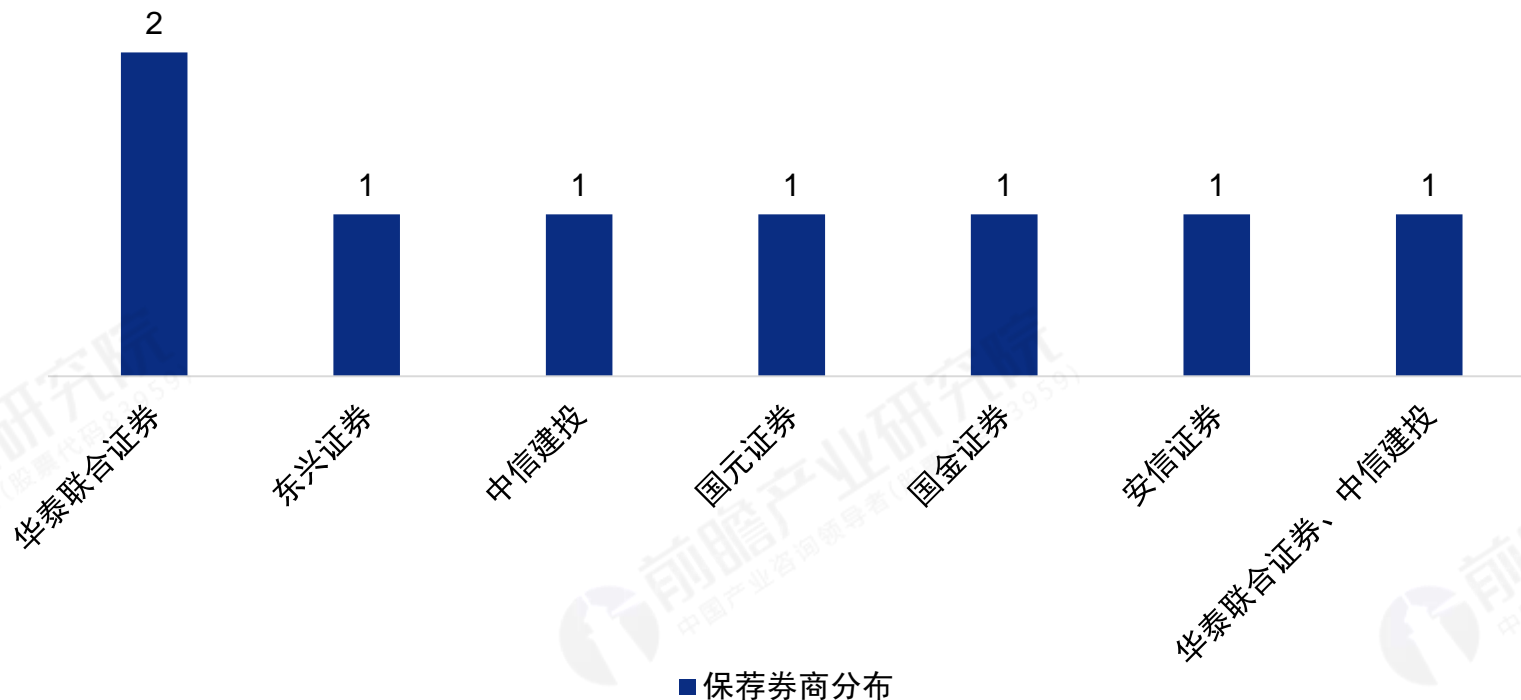
科创板第二批受理企业细分领域分布（单位：家）



## 2.2.2 华泰联合证券保荐数最多

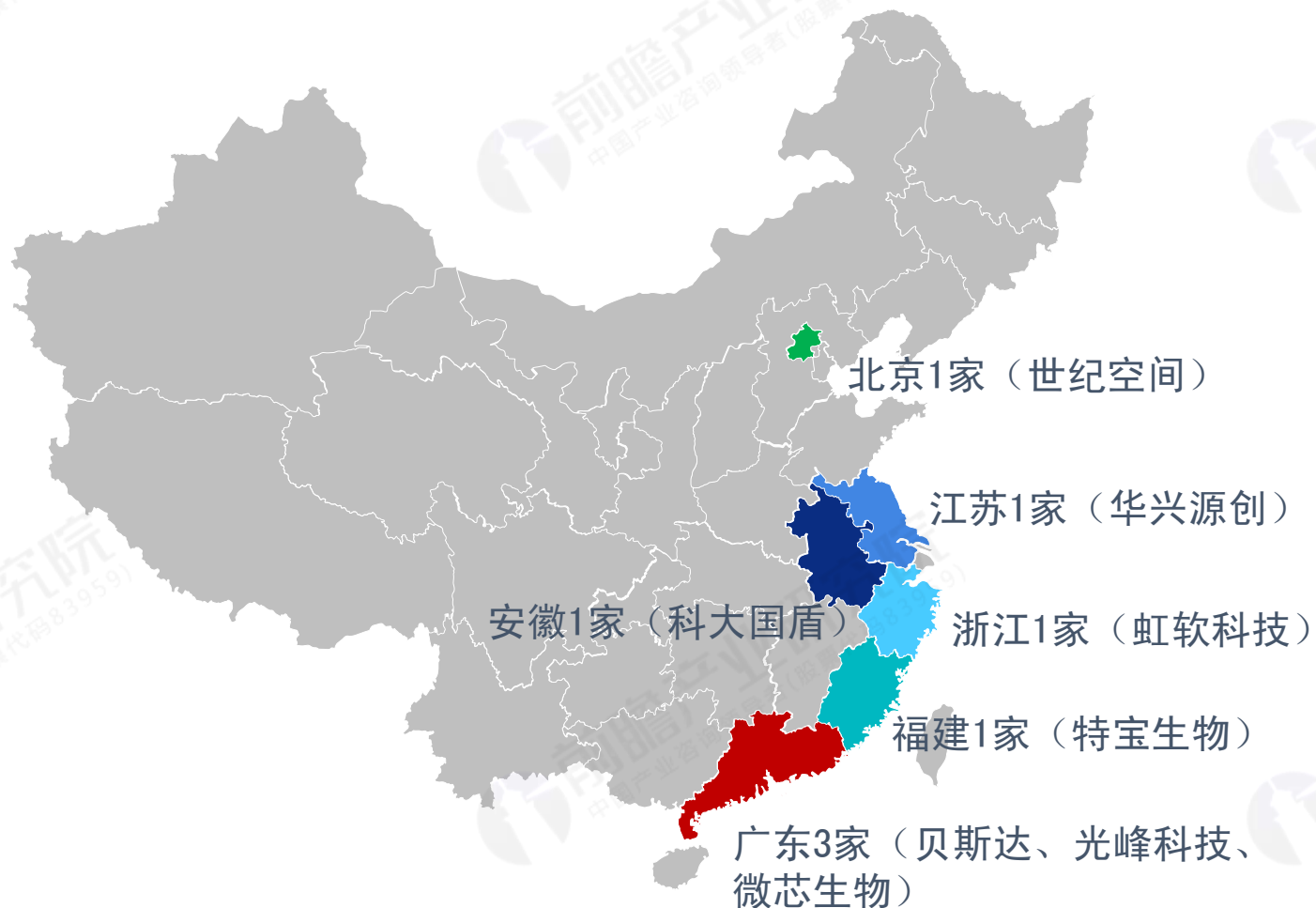
8家企业中，华泰联合证券保荐的有3家企业，中信建投有2家，其中，虹软科技为中信建投和华泰联合证券联合保荐。东兴证券、国金证券、安信证券和国元证券则分别保荐了一家。

科创板第二批受理企业保荐券商分布（单位：家）



### 2.2.3 广东企业居多，达到3家

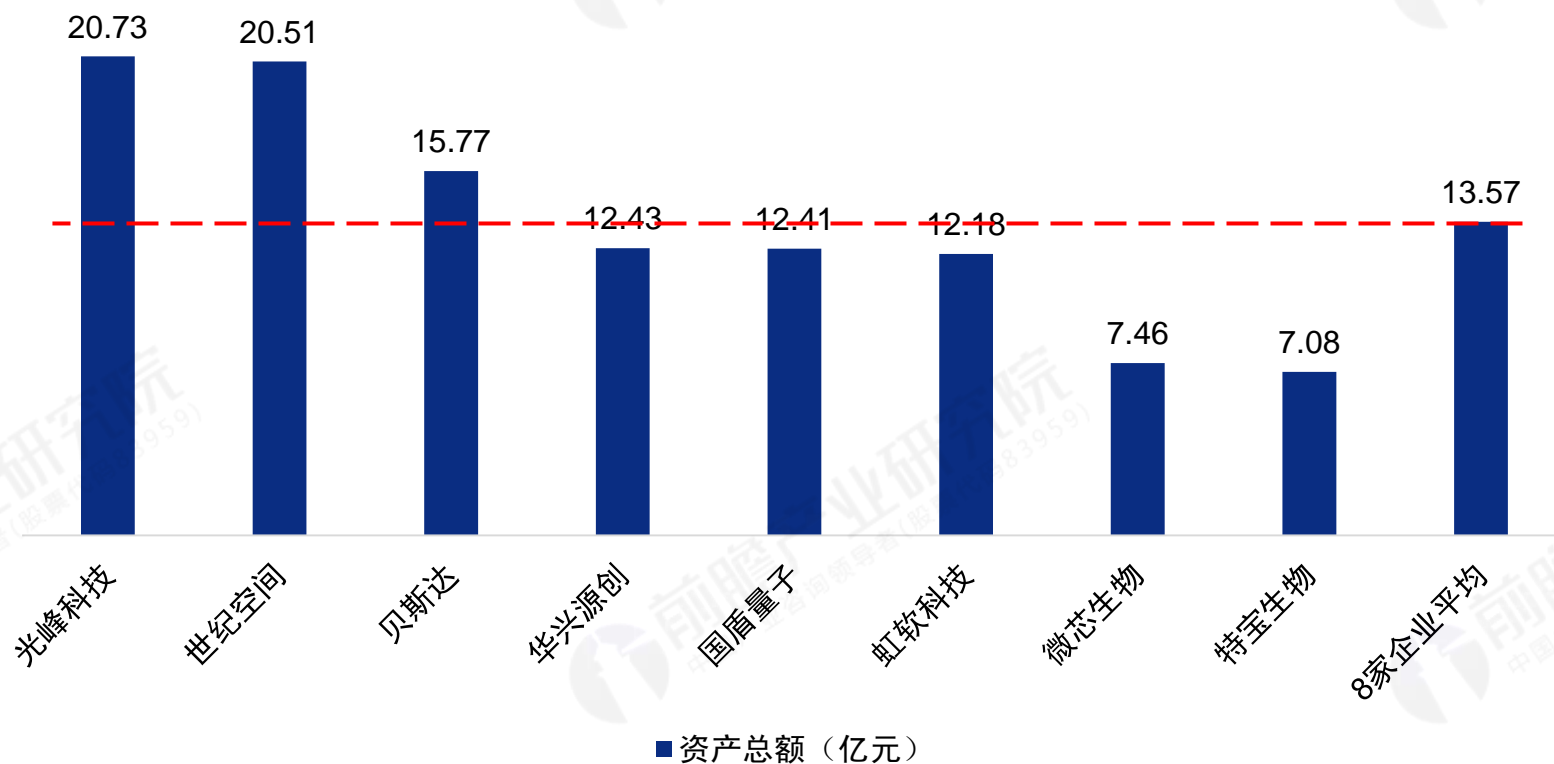
从注册地来看，8家企业中以广东的企业居多，有3家，浙江、福建、北京、江苏和安徽则分别有一家。



## 2.2.4 平均资产总额达13.57亿元，光峰科技排名第一

从资产总额来看，8家第二批受理企业累计资产总额为107.57亿元，平均总资产为13.57亿元，均低于第一批。其中，光峰科技以20.73亿元总资产排名第一，世纪空间和贝斯达分别以20.51亿元和15.77亿元总资产排名第二、三名。

2018年第二批受理8家企业资产总额情况（单位：亿元）

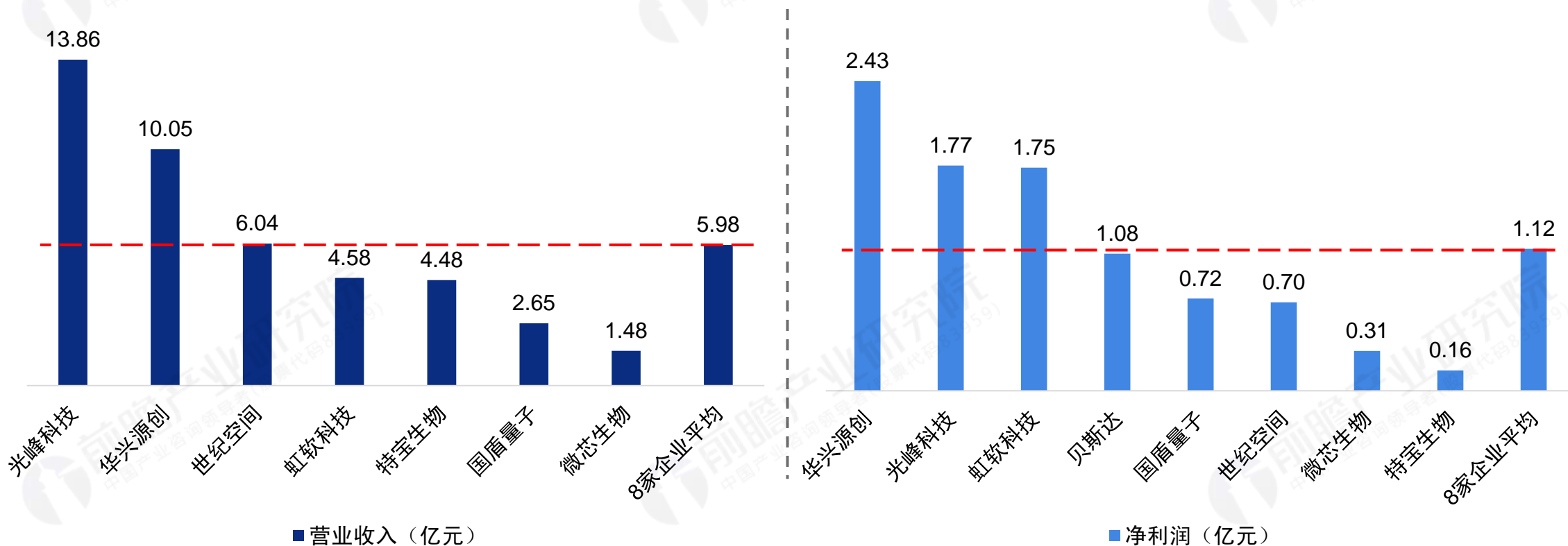




## 2.2.5 第二批企业2018年均实现盈利，整体质地优于首批

企业业绩方面，第二批受理企业2018年全部实现盈利，平均营收5.98亿元，平均净利润1.12亿元。光耀科技、华兴源创、世纪空间营收跻身前三，均超6亿元；华兴源创、光耀科技、虹软科技近利润均超过1.5亿元，排名前三。

2018年第二批受理8家企业营业收入与净利润情况（单位：亿元）

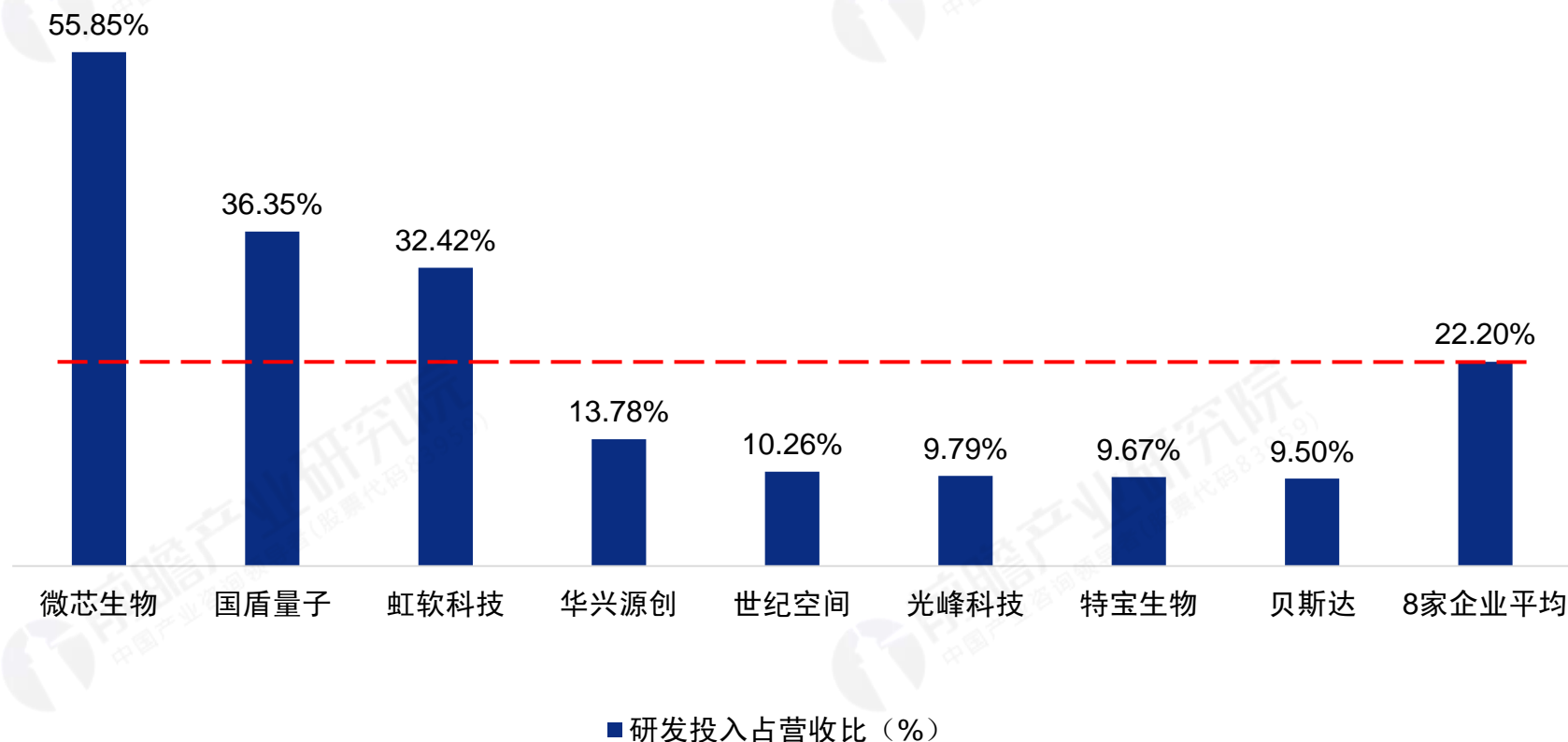


注：净利润为归属于母公司所有者的净利润

## 2.2.6 平均研发投入占比达22.2%，企业“科创属性”较强

与第一批获受理的企业相比，第二批受理8家企业研发投入的营收占比更可观，平均达到22.2%。微芯生物2018年研发投入营收占比最高，达55.85%；国盾量子、虹软科技研发投入占比分别达到36.35%和32.42%，均在平均值上。

2018年第二批受理8家研发投入占营收比情况（单位：%）

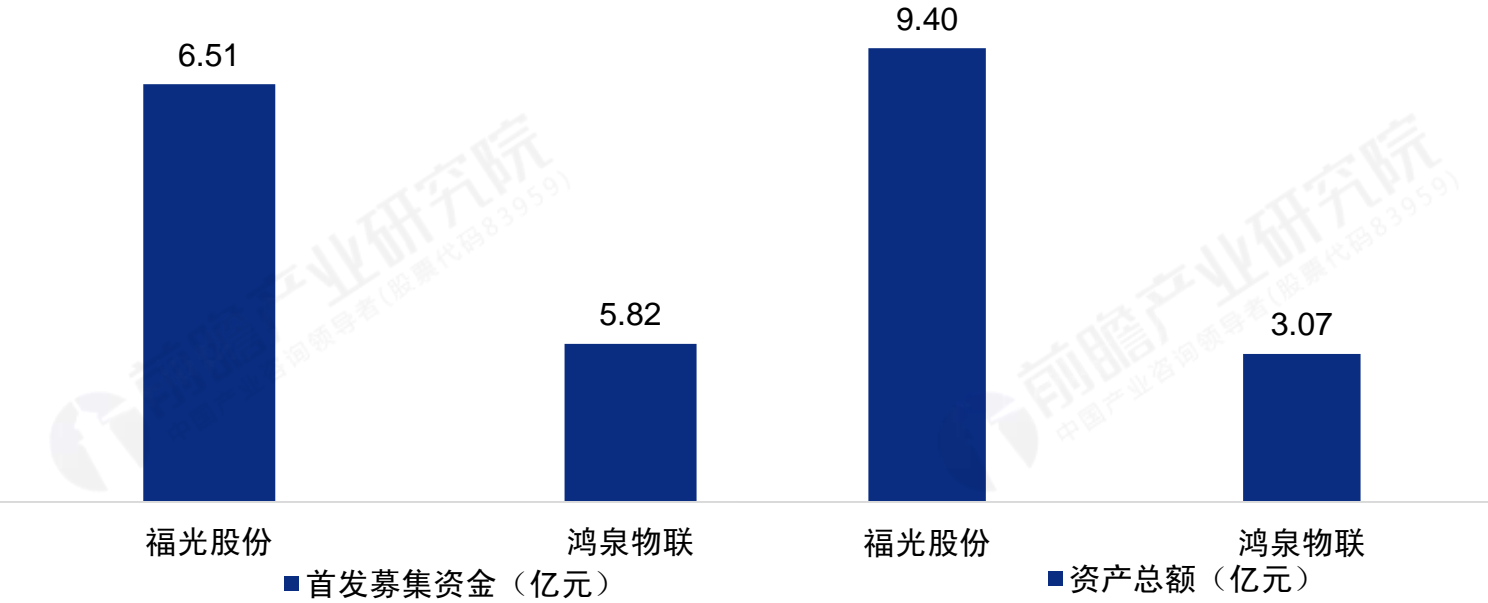


整体而言，与第一批受理企业相比，第二批受理的8家企业“**科创属性**”较强，知名度和市场影响力都较高。且出现了**两家独角兽**公司，一家是计算机视觉人工智能全球领先企业**虹软科技**；一家是量子通信龙头企业**科大国盾**。

## 2.3 科创板第三批受理2家企业名单

3月28日，上海证券交易所受理了第三批两家企业的科创板上市申请。这两家企业分别是福建福光股份有限公司、杭州鸿泉物联网技术股份有限公司。

序号	公司名称	首发募集资金 (亿元)	注册地	保荐机构	所属行业	细分领域
1	福建福光股份有限公司	6.51	福建	兴业证券股份有限公司	仪器仪表制造	光学镜片
2	杭州鸿泉物联网技术股份有限公司	5.82	浙江	东方花旗证券有限公司	新一代信息技术	车联网

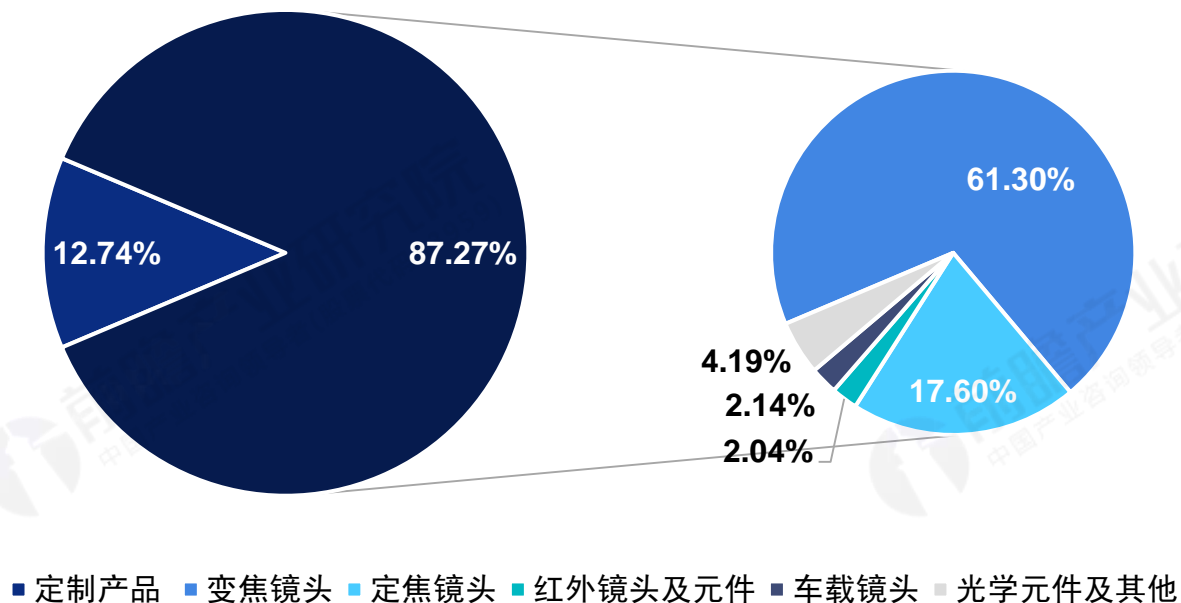


## 2.3.1 鸿泉物联、福光股份闯关科创板

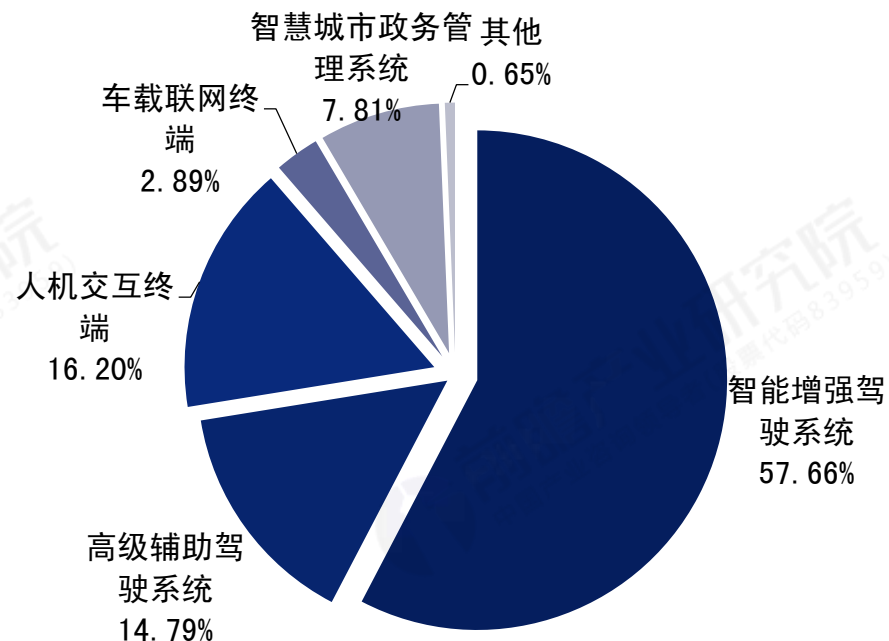
福光股份隶属仪器仪表制造业，成立于2004年，注册资本为11478.194万元，是专业从事军用特种光学镜头、民用光学镜头和光学镜片研发和生产的高新技术企业，是国内光学镜头行业龙头企业；

鸿泉物联成立于2009年，注册资本为7500万元，是国内技术领先的车联网企业，主营业务为智能车载终端的研发、生产和销售，并提供配套云计算和大数据分析服务。其核心技术产品中的“智能增强驾驶系统”跻身国内前十大重卡整车厂中的四家。

2018年福光股份主营产品构成情况（单位：%）



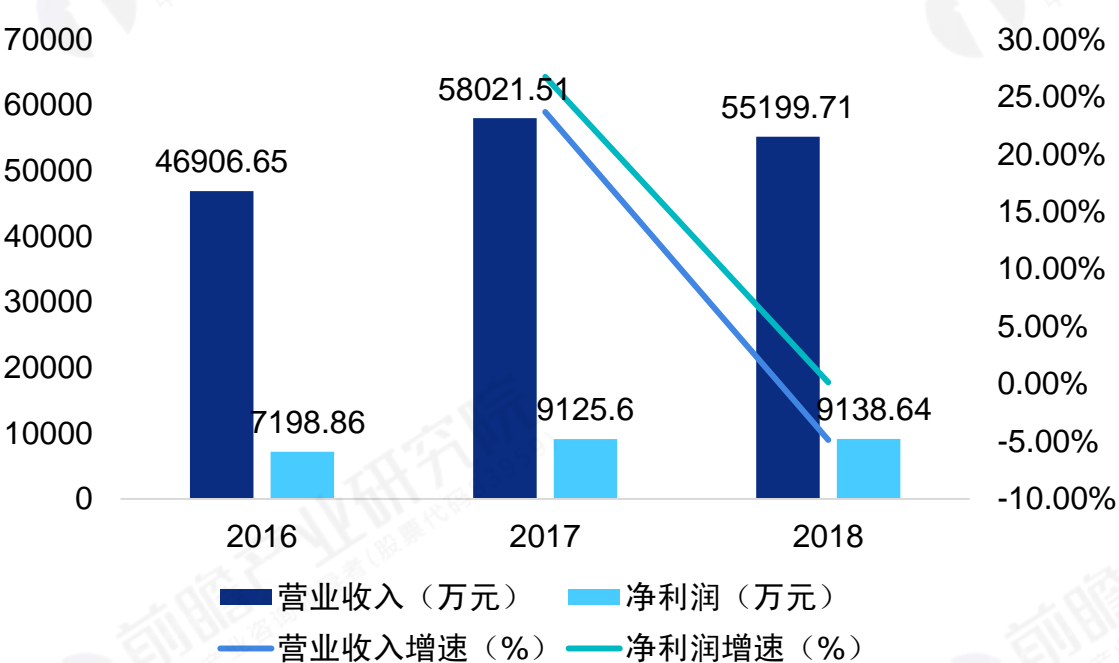
2018年鸿泉物联主营产品构成情况（单位：%）



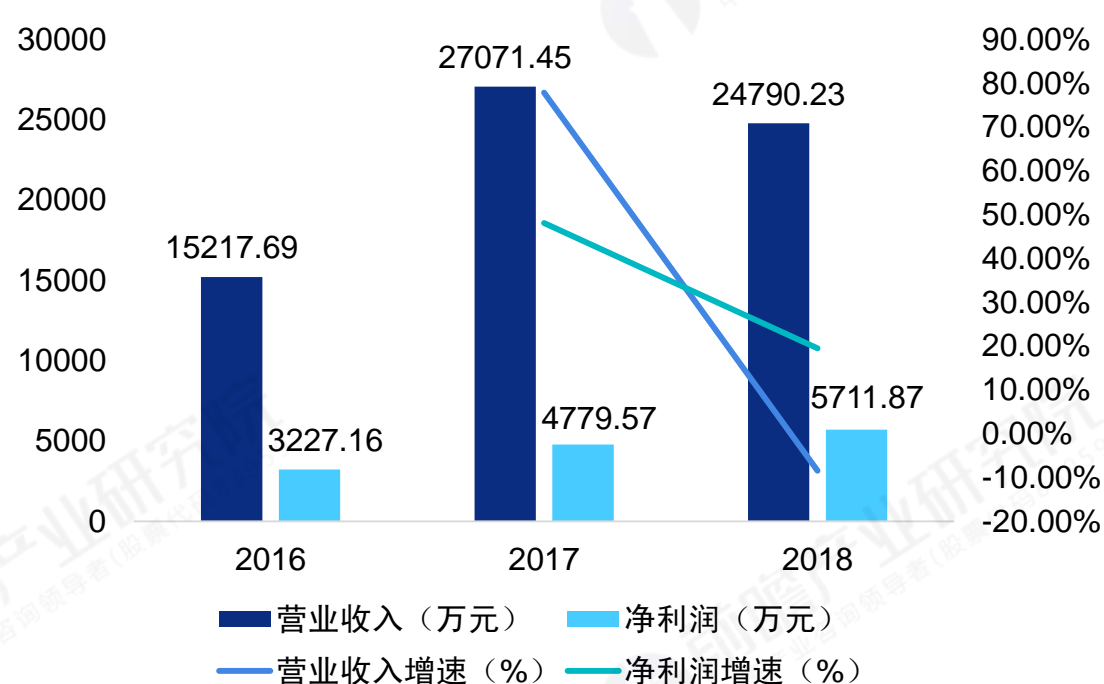
## 2.3.2 公司业绩上，福光股份略胜一筹

两家受理企业于2018年全部实现盈利。从2016-2018年公司营收及盈利上看，福光股份三年累计营收达16.01亿元，平均净利润为8487.7万元；而鸿泉物联累计营收为6.7亿元，平均净利润为4572.9万元，略逊一筹。

2018年福光股份营收及净利润情况（单位：万元，%）



2018年鸿泉物联营收及净利润情况（单位：万元，%）

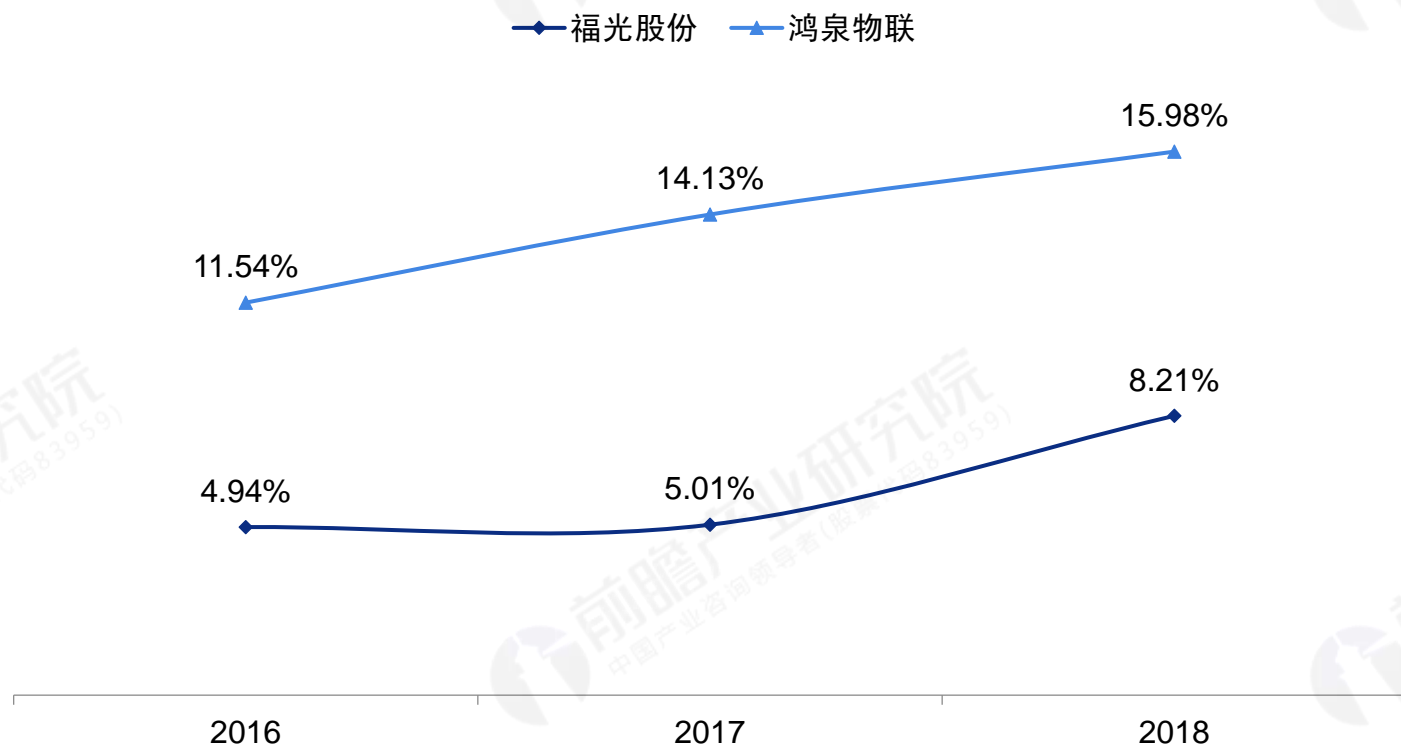


注：净利润为归属于母公司所有者的净利润

### 2.3.3 研发占比上，鸿泉物联更优

2016-2018年，鸿泉物联研发投入占营收比分别为11.54%、14.13%和15.98%；福光股份三年研发投入占比分别为4.94%、5.01%、8.21%。总的来说，鸿泉物联近三年投入要优于福光股份，三年平均营收占比为13.88%，而福光股份只有6.05%。

2016-2018年福光股份、鸿泉物联研发投入占营收比重变化及对比（单位：%）





## 2.4 科创板第四批受理9家企业名单

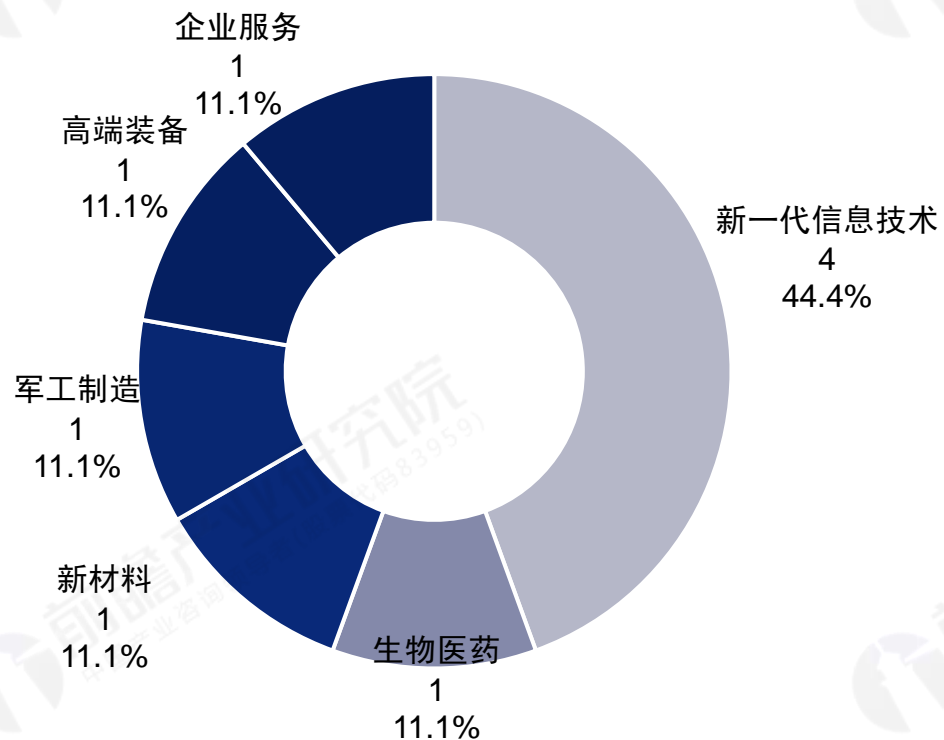
3月29日，上交所披露第四批新受理科创板上市企业名单，分别为深圳传音、赛诺医疗、安集科技、新光光电、当虹科技、中科星图、交控科技、北京木瓜和中微半导体9家公司。

序号	公司名称	首发募集资金 (亿元)	注册地	保荐机构	所属行业	细分领域
1	北京木瓜移动科技股份有限公司	11.76	北京	中天国富证券有限公司	新一代信息技术	大数据服务
2	中微半导体设备（上海）股份有限公司	10	上海	海通证券股份有限公司	新一代信息技术	半导体
3	赛诺医疗科学技术股份有限公司	2.67	天津	中信证券股份有限公司	生物医药	医疗器械
4	安集微电子科技（上海）股份有限公司	3.03	上海	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	新材料	先进材料开发
5	哈尔滨新光光电科技股份有限公司	8.76	黑龙江	中信建投证券股份有限公司	军工制造	光学成像
6	杭州当虹科技股份有限公司	6	浙江	中信证券股份有限公司	企业服务	视频云服务
7	中科星图股份有限公司	7	北京	中信建投证券股份有限公司	新一代信息技术	地理空间大数据
8	交控科技股份有限公司	5.5	北京	中国国际金融股份有限公司	高端装备	城市轨道交通
9	深圳传音控股股份有限公司	30.11	广东	中信证券股份有限公司	新一代信息技术	移动通讯

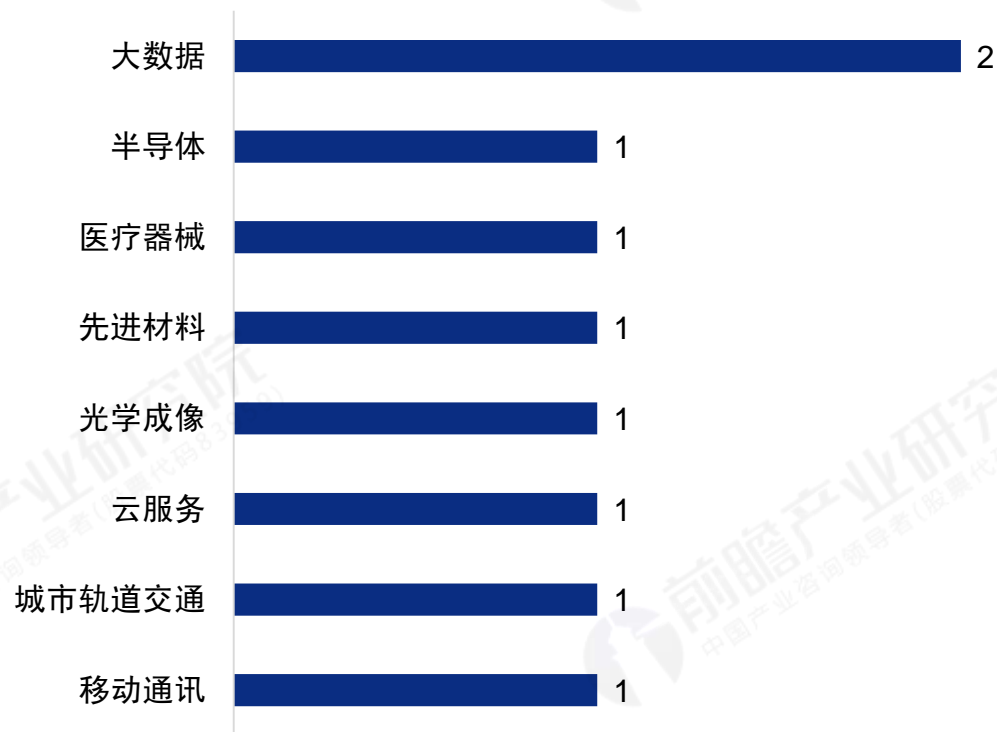
## 2.4.1 新一代信息技术企业占4家，业务涵盖多个领域

该批受理企业中，新一代信息技术行业企业依旧最多，数量达到4家，占比44.4%，业务涵盖大数据服务、移动通讯、半导体等多个领域。此外，生物医药、新材料、军工制造、高端装备和企业服务各有1家企业。

科创板第四批受理企业行业分布（单位：家，%）



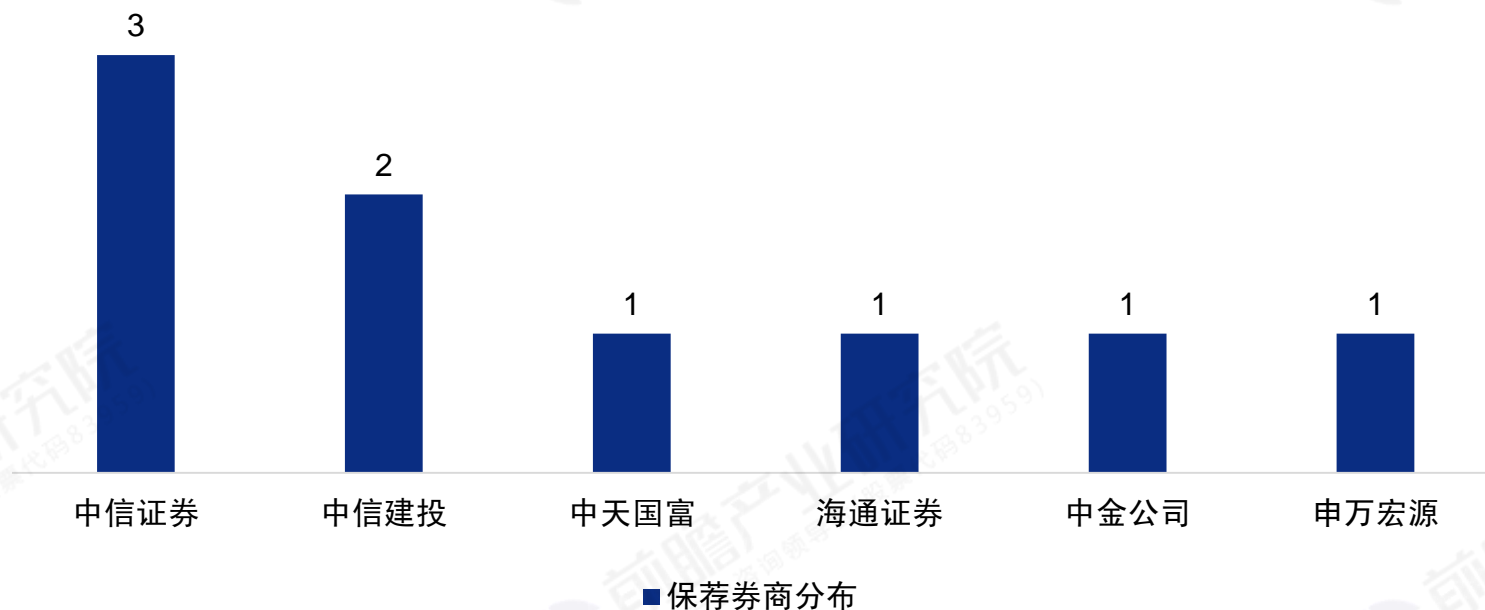
科创板第四批受理企业细分领域分布（单位：家）



## 2.4.2 中信证券项目最多，保荐3家

从受理企业保荐机构来看，9家企业中，中信证券保荐了传音控股、当虹科技和赛诺医疗3家企业；其次为中信建投，其作为承销保荐的企业有2家。中天国富、中金公司、申万宏远承销保荐、海通证券各有1个项目。

科创板第四批受理企业保荐券商分布（单位：家）



### 2.4.3 3家企业来自北京，深圳企业数已达4家

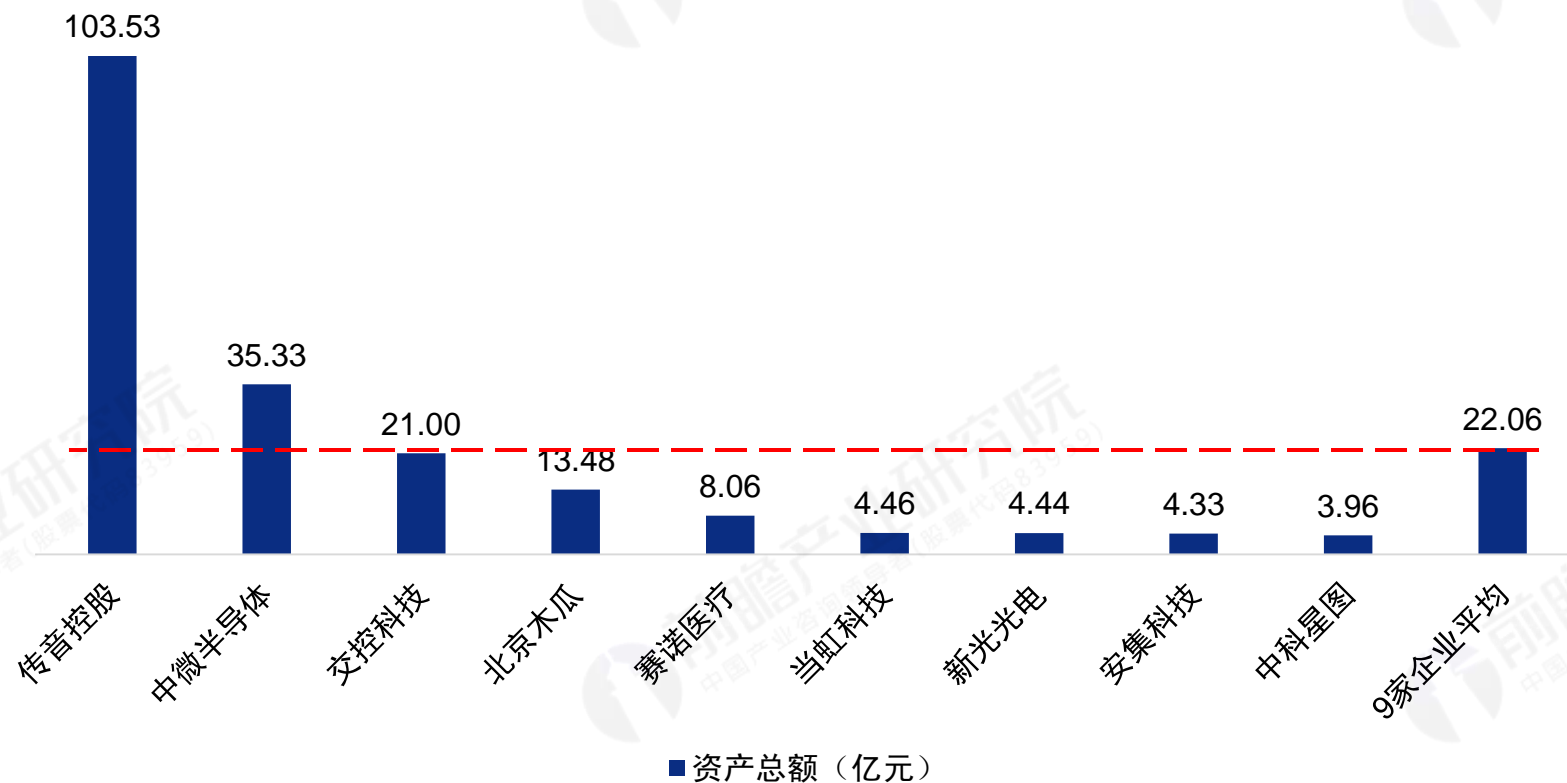
从新受理企业地域分布看，3家企业来自北京，2家企业来自上海，天津、黑龙江、浙江、广东各有1家。值得注意的是，在总共的4批科创板受理企业中，深圳本地企业已有4家上榜。



## 2.4.4 平均资产总额达22.06亿元，传音控股一马当先

从资产总额来看，9家第四批受理企业累计资产总额为198.58亿元，平均总资产为22.06亿元。其中，传音控股资产总额达到103.53亿元，一马当先；中微半导体、交控科技资产总额分别为35.33亿元和21亿元。

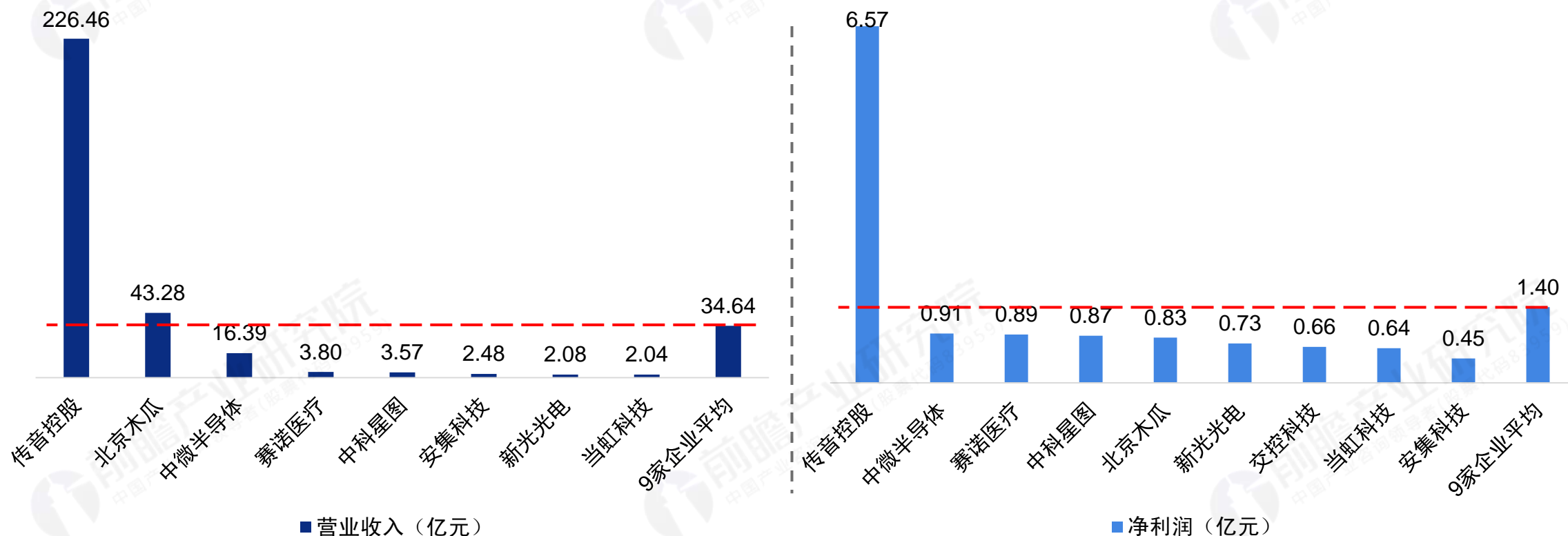
2018年第四批受理9家企业资产总额情况（单位：亿元）



## 2.4.5 传音控股凭借百亿营收遥遥领先

企业业绩方面，“非洲手机之王”传音控股以226.46亿元营收和6.57亿元净利润遥遥领先，并将9家受理企业的平均营收拉高至34.64亿元，平均净利润拉高至1.40亿元。其余企业2018年也全部实现盈利。

2018年第四批受理9家企业营业收入与净利润情况（单位：亿元）



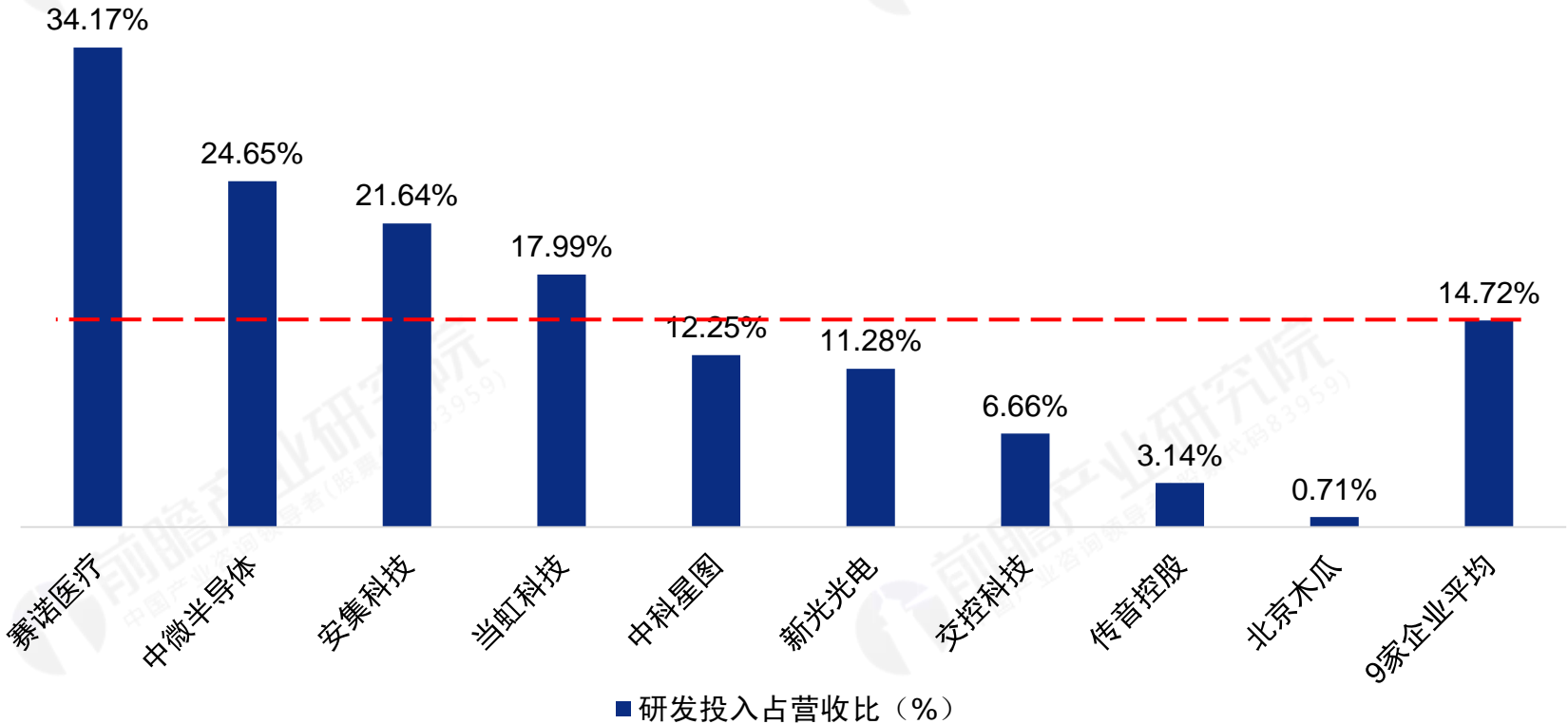
注：净利润为归属于母公司所有者的净利润



### 2.4.6 北京木瓜研发投入占比最低，仅为0.71%

第四批受理企业中，研发占比最高的是赛诺医疗，2018年研发占比达到34.17%，三年中研发费用占比超过33.74%；其后为中微半导体，2018年研发占比也达到了24.65%。北京木瓜研发投入占比最低，仅为0.71%，且其三年来研发费率却呈下降趋势，公司解释为前期研发项目效果显著，营收大幅增长所致。

2018年第四批受理9家研发投入占营收比情况（单位：%）



随着第四批受理企业名单出台，截止至2019年3月29日，科创板受理企业共**28家**。其中**鱼龙混杂**，确有科技实力过硬企业，也有企业科技性受到质疑。对此，上交所表示受理环节，申报企业**仅仅**获得了“准考证”，**不一定**代表能真正上市。

# 03

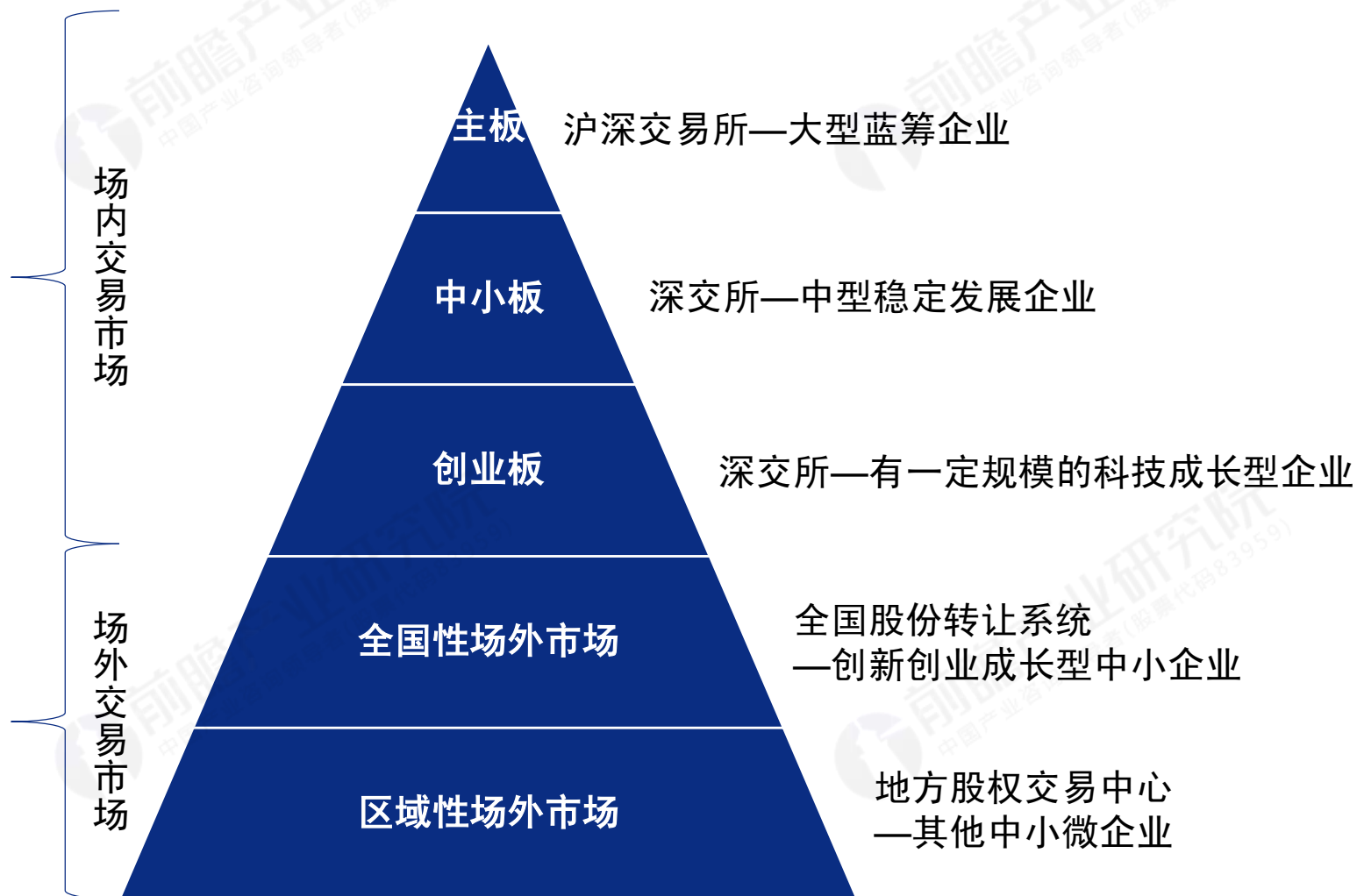
## 科创板的影响与意义总结

科创板的现实意义

科创板短期及中长期影响

### 3.1.1 科创板意义：丰富我国多层次资本市场体系

科创板是对我国多层次资本市场体系建设中的重大创新，其丰富了我国资本市场的体系以及试验性地推出注册制试点，推进我国资本市场改革进程。



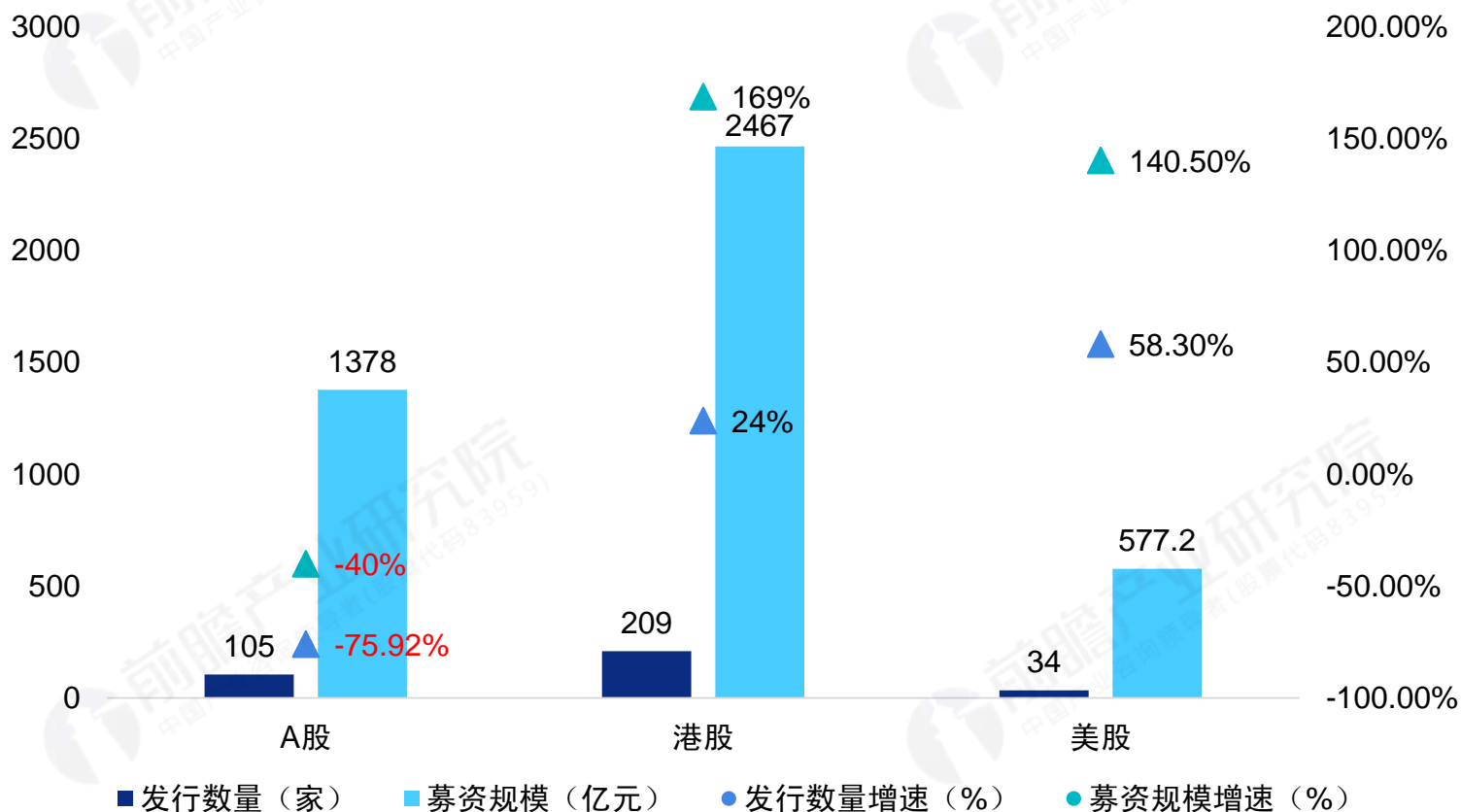
科创板的推出将打破我国场内市场的同质化问题

- 科创板试验性地试点注册制，对于科技创新型企业的上市要求会有所放宽；
- 科创板作为增量市场，不会对现有存量市场造成太大的冲击，试点成功之后，部分新制度有望在全 A 股市场推广。

### 3.1.2 科创板意义：将吸引优质科创型企业扎根A股

目前我国A股严格的发行制度难以满足科创型企业上市募资的需求，科创板的设立有利于改变这一格局，在A股市场培育一块真正适合科创类企业成长的土壤。

2018年中企A股、港股美股IPO市场情况（单位：家，亿元，%）



2018年，我国A股市场新股发行数量同比**下降75.95%**，募资规模同比**下降40%**；反之，港股及美股市场上，中企IPO快速增长，阿里、腾讯等科创独角兽纷纷远赴海外募资。这说明以目前A股的发行审核制度来看，**A股并不是科创类企业上市募资的最佳选择。**

### 3.2.1 科创板影响：短期存在一定“吸血效应”

从短期来讲，科创板的设立会对存量市场造成一定的“吸血效应”，并且对于现有 A 股市场的壳资源个股的价值造成一定的打击，此外部分过高估值个股将面临价格下行压力。

#### 对存量市场的吸血效应

由于资本市场总资金有限，科创板的推出短期内对现有存量市场，尤其是中小板与创业板市场存在一定的“吸血效应”。



#### 部分过高估值个股面临价格下行压力

科创板的推出有助于增强A股的价值发现功能，进而部分过高估值个股的价格和估值或将面临下行压力。

#### 壳资源价值的下降

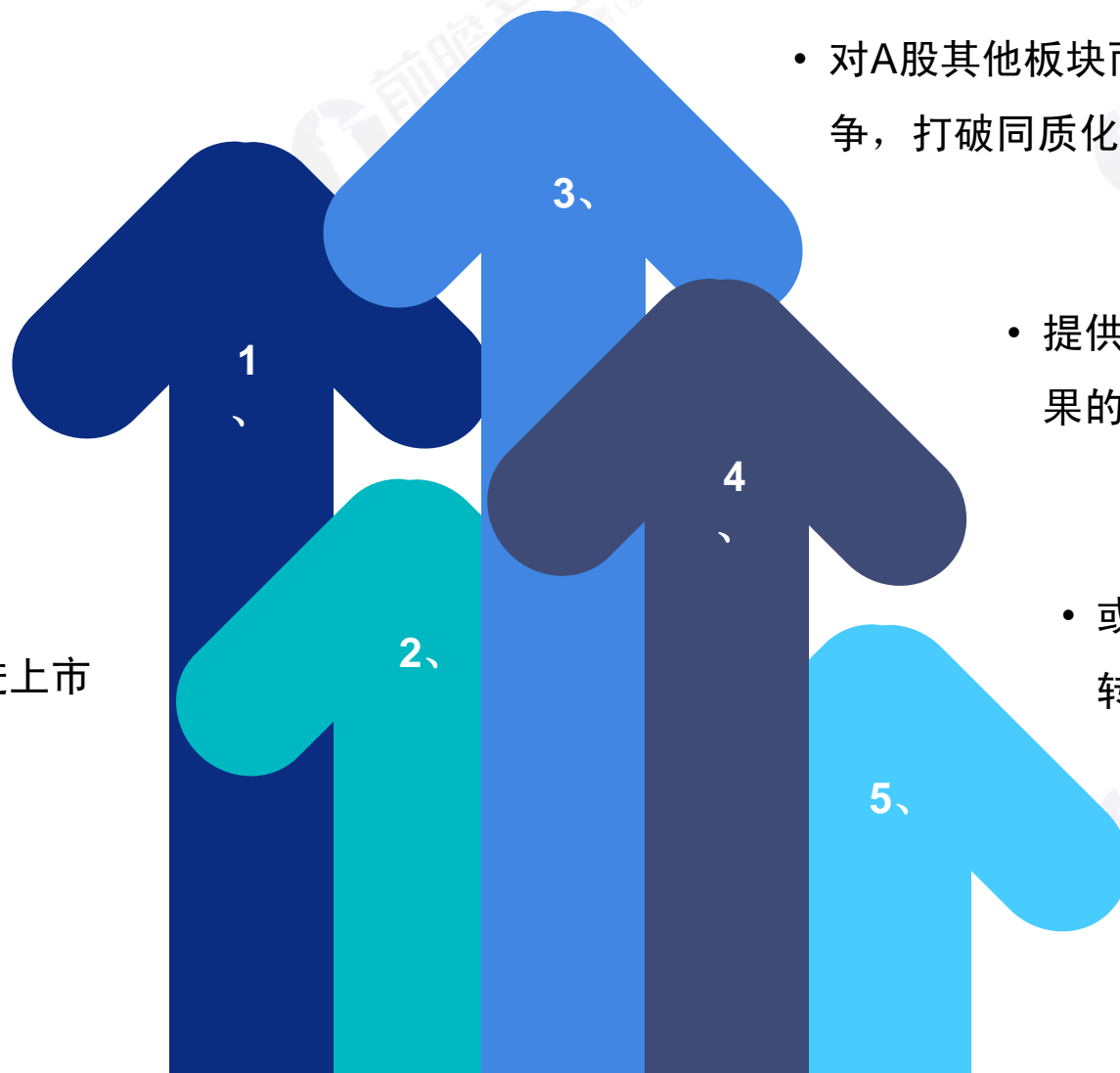
科创板与注册制的推行，为那些原本因无法通过自身IPO 或 IPO 耗时过长转而借壳上市的科创型企业打开了专属的上市绿色通道，这对于现有 A 股市场的壳资源个股的价值有一定的打击。

### 3.2.2 科创板影响：中长期有助于建立更加完善的市场体系

长期来看，科创板的设立具备多重利好，有助于打造体系更加完善的多层次市场。

- 加大对科创型企业的直接融资支持力度，为创投行业提供新的推出渠道。

- 提升市场价值发现功能，促进上市企业良性竞争。



- 对A股其他板块而言，长期将形成良性竞争，打破同质化问题。

- 提供投资者分享科技进步成果的渠道。

- 或将成为新三板优质企业的转板方向。