

## 科创板7月22日开市 首批25家拟挂牌企业集结完毕

科创板首批公司上市时间已经确定,即将迎来鸣锣开市。上交所日前表示,科创板首批公司上市的条件基本具备,时机已经成熟,将于7月22日举行科创板首批公司上市仪式。7月1日至5日,上交所举办了首期科创板董秘任职资格培训,114家已获受理的科创企业人员参加。

上交所方面表示,目前科创板规则体系基本齐备,拟上市公司受理审核稳步推进。截至7月4日,已受理141家公司提交的发行上市申请,向118家公司发出了首轮问询函,科创板股票上市委员会已审议通过31家公司的发行上市申请,已有25家公司获得证监会同意注册的批复,系科创板首批挂牌上市公司。涉及上市交易的相关业务系统均已上

线并平稳运行。首批公司上市前还将对交易系统压力测试和业务通关测试。科创板投资者适当性管理和教育有效推进,首期科创板拟上市公司董事会秘书培训班成功举办。至此,科创板首批公司上市交易的各项准备工作基本就绪。

目前已完成注册程序的科创板企业将陆续进入发行环节,科创板首批企业上市安排已进入冲刺阶段。针对科创板集中上市会对现有市场产生的影响,广发证券指出,短期内科创板比价效应强于分流效应,可比成长低估值策略占优,“壳价值”弱化预期加速政策对冲;中长期内,A股将继续按照“优胜劣汰”趋势推演,成长股投资逻辑或将重塑。国金证券则表示,科创板的设立,将进一步完善和

提升目前二级市场上具有一定技术壁垒和上市占率的科技型企业的估值体系。科创板面世后,不同板块之间对优质科创企业的争夺将会更加明显,优质公司会更加受重视。

上交所表示,将在后续工作中继续认真做好科创板企业上市后持续监管各项准备,为科创板企业高质量发展打好基础。科创板是资本市场全面深化改革的全新探索,在发展过程中可能会遇到各种新情况新问题。上交所将在中国证监会领导下,坚持高标准、稳起步原则,尊重市场规律,把好入口关,强化底线思维,保持改革定力,完善风险应对,抓好改革落地的各项工作。

朱凯 吴黎华

## 为什么这25家企业在科创板上市进程中拔得头筹? 产业新兴技术领先成共同标签

科创板鸣锣声渐近,25名科创“新兵”已集结完毕。7月22日,它们将携手走上资本市场的新舞台,开启A股证券化的新征程。

为什么是这25家公司?在一名资深投行人士看来,这些公司的经营情况和信息披露质量在受理企业中较为突出,科创属性较为明显,市场认可度较高。科创成色、研发投入、技术基因等综合实力,决定了这些企业可以快速脱颖而出,并在科创板上市进程中拔得头筹。

### 四大新兴产业领跑

据统计,首批25家拟挂牌企业中,高新技术产业和战略性新兴产业聚集度较高。其中,新一代信息技术公司13家,占比52%;高端装备和新材料公司各5家,分别占比20%;生物医药公司2家,占比8%。

从地域来看,科创企业的聚集度也在一定程度上反映了我国各地区经济发展的程度。此次拟挂牌的企业中,来自北京和上海的公司各有5家,江苏4家,浙江和广东各3家,陕西2家,福建、黑龙江、山东则各有1家。

从产业分布来看,新一代信息技术、高端装备、新材料和生物医药四大产业处于领跑位置。有行业专家分析,这些行业中,我国已涌现出一批拥有核心技术、实现进口替代、拥有国际竞争能力的行业龙头企业。

以新一代信息技术行业为例,该板块已初步聚集了一批集成电路设计、制造产业链的优秀公司代表。如中微公司,自主研发的刻蚀设备打破国际领先企业在中国市场的垄断,被视为冉冉升起的国际半导体装备“新星”;中国通号是保障我国轨道交通运营的核心企业,全球范围内最大的轨道交通控制系统提供商;安集科技则成功打破了国外厂商对集成电路领域化学机械抛光液的垄断,实现了进口替代,使中国在该领域拥有自主供应能力。

其他三个板块的情形类似。在高端装备领域,天准科技打破了少数国外企业对全球机器视觉行业的长期垄断;新材料领域,西部超导是目

前国内唯一的低温超导线材商业化生产企业,是目前全球唯一的铌钛铌棒、超导线材、超导磁体的全流程生产企业;在生物医药领域,有成功开发出第一个国产颅颌面主动脉支架的创新医疗器械生产商心脉医疗,还有微创医疗器械“领跑者”南微医学。

### 研发投入折射科创成色

研发实力是检验企业科创成色的一个硬指标。统计数据显示,25家首批拟挂牌企业中,2018年研发投入占营业收入的比例超过10%的有10家,其中虹软科技研发投入占营收的比重最高,达到32.42%,中微公司、安集科技和心脉医疗均在20%以上。整体来看,研发投入占营收的比例平均值为11.31%。

德同资本董事长邵俊表示,相对A股各板块上市公司,科创板申报企业更加轻资产,研发投入比例也明显高于其他板块上市公司。进一步将样本范围扩大到目前整体申报的企业,邵俊认为,科创板申报企业的科创成色要好于A股平均水平,无论是研发支出比例、收入增长性、毛利率水平等,这也凸显了科创企业的硬科技属性。

以具体的公司为例,虹软科技专注于视觉人工智能技术的研发和应用,坚持以原创技术为核心驱动力,在全球范围内为智能手机、智能汽车、物联网(IoT)等智能设备提供一站式视觉人工智能解决方案。据披露,公司2016年至2018年研发投入占营收比重均超过30%。

虹软科技相关负责人介绍,公司及其子公司经过20多年在数字影像及计算机视觉领域的长期研发投入,积累了大量底层算法。据悉,除苹果公司完全采用自研视觉人工智能算法外,其余安卓系统手机三星、华为、小米、OPPO的主要中高端机型均有搭载虹软科技智能手机视觉解决方案。

安集科技对科技创新的追求也是一直精益求精。招股书显示,2016年至2018年期间,公司研发投入为4288.1万元、5060.69万元、5363.05万元,分别占当期营业收入的21.81%、21.77%、

21.64%。安集科技相关负责人介绍,持续大量的研发投入,是公司产品与不断推进的集成电路制造及先进封装技术同步的关键。截至2018年12月31日,公司拥有授权发明专利190项。

### 技术转化赋能高成长

持续研发投入的目的,是增强技术储备,助力公司快速成长。

据统计,25家拟挂牌企业2018年营业收入均值为23.84亿元,净利润均值为2.85亿元,绝大多数企业营收和净利润在报告期内快速增长,具备将技术成果转化为经营成果,并形成有利于企业持续经营的商业模式,显示了较好的成长性。

在首批挂牌企业中,中国通号摘得多个之最,包括796.79亿元的总资产(2018年度,下同),21.97亿股的预计发行股份,106.82亿元的拟募资规模,以及400.13亿元的营业收入,34.09亿元的归母净利润等。这些数据的背后,是中国通号已实现列车运行控制核心技术完全自主知识产权和产品的100%国产化,并推动高铁、货运铁路编组站自动控制技术在全球市场领跑。在本次超百亿的募资规模中,公司计划将超过66%的资金用于技术研发及生产,其中46亿元用于先进及智能技术研发项目,25亿元投入先进及智能制造基地项目。

得益于先进技术的高效转化,澜起科技也已形成良好的盈利能力。据披露,2016年至2018年,澜起科技的毛利率分别为51.20%、53.49%和70.54%,增长迅猛。报告期内,内存接口芯片产品的毛利率更是分别高达63.00%、65.84%和70.82%。

在拥有了核心技术优势后,旺盛的市场需求也推动了心脉医疗快速成长。数据显示,2016年至2018年公司收入复合增速为36%,归母净利润复合增速48%。主动脉支架类产品及术中支架类产品为目前公司收入来源的核心,报告期内其收入占比超过95%。

祁豆豆

## 养老等社区服务 减按90%征所得税

财政部、税务总局、发改委、民政部、商务部、卫健委等日前印发《关于养老、托育、家政等社区家庭服务业税费优惠政策的公告》,明确养老等社区服务业优惠政策,自2019年6月1日起执行至2025年12月31日。

根据公告,为社区提供养老、托育、家政等服务的机构,按照以下规定享受税费优惠政策:提供社区养老、托育、家政服务取得的收入,免征增值税。提供社区养老、托育、家政服务的收入,在计算应纳税所得额时,减按90%计入收入总额。承受房屋、土地用于提供社区养老、托育、家政服务的,免征契税。用于提供社区养老、托育、家政服务的房产、土地,免征不动产登记费、耕地开垦费、土地复垦费、土地闲置费;用于提供社区养老、托育、家政服务的建设项目,免征城市基础设施配套费;确因地质条件等原因无法修建防空地下室的,免征防空地下室易地建设费。

此外,为社区提供养老、托育、家政等服务的机构自有或其通过承租、无偿使用等方式取得并用于提供社区养老、托育、家政服务的房产、土地,免征房产税、城镇土地使用税。

孙韶华

## 银行专项整治启幕 股权违规、关联交易将被严查

中国银保监会近日向银保监会、银行、保险等机构下发《中国银保监会办公厅关于开展银行保险机构股权和关联交易专项整治工作的通知》。

在对商业银行的要求中,《通知》重点提到将排查股权和关联交易问题。在股权情况中,监管要求银行对股权的获得、股东的资质、出资的资金来源、股权质押等进行自查,并报送监管部门。根据《通知》附件,股权获得是否符合规定要求包括:是否存在未经监管部门批准持有商业银行资本总额或股份总额5%以上的情况;股东是否存在委托他人或接受他人委托持有商业银行股权的情况;同一投资人及其关联方、一致行动人作为主要股东是否存在参股商业银行数量超过2家,或控股商业银行数量超过1家的情况等。

在关联交易制度建设及穿透识别方面,《通知》提到,要重点排查当前银行业机构是否存在向关联方的融资行为提供显性或隐性担保的情况。是否存在违规向关系人发放信用贷款,向关联方发放无担保贷款的情况。是否存在通过掩盖或不尽职审查关联关系、少计关联方与商业银行的交易、以不合格风险缓释因素计算对关联方授信风险敞口、“化整为零”等方式,规避重大关联交易审批的情况。

向家莹

## 再融资募集资金 不得跨界投资影视或游戏

证监会日前发布《再融资业务若干问题解答》。本次公布的问题解答共30条,定位于相关法律法规在再融资审核业务中的具体理解、适用和专业指引,主要涉及再融资具有共性的法律问题与财务会计问题。

解答对募集资金投向予以明确。上市公司募集资金应当专户存储,不得存放于集团财务公司。募集资金应用于实体经济,符合国家产业政策,主要投向主营业务,原则上不得跨界投资影视或游戏。除金融类企业外,募集资金不得用于持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资和类金融业务。募集资金用于收购企业股权的,发行人原则上应于交易完成后取得标的企业的控制权。募集资金用于跨境收购的,标的资产向母公司分红不应存在政策或外汇管理上的障碍。

发行人应当充分披露募集资金投资项目的准备和进展情况、实施募投项目的能力储备情况、预计实施时间、整体进度计划以及募投项目的实施障碍或风险等。原则上,募投项目实施不应存在重大不确定性。

对于发行人最近一期业绩下滑的情况,再融资审核中将区分处理。对于有盈利要求的发行申请,最近一期业绩下滑,但相关盈利指标、盈利预测数据仍满足基本发行条件的,在履行充分信息披露程序后予以推进。不存在盈利要求的发行申请,经营业绩出现大幅下滑时,在上市公司及中介机构更新申报文件或报送会后事项文件并履行信息披露程序后予以推进。

王君晖

## 开化农商行流动小钱箱 服务边远山区村民

“现金服务小分队来了,我们可以兑换零钱,方便消费了。”日前,在开化县齐溪镇里秧田村溪沿自然村,村民们纷纷拿着百元纸币兑换零钱。这是开化农商银行组织的现金服务小分队带着流动小钱箱走进山村为村民服务。

齐溪镇位于浙江省的西北部,北靠安徽黄山,东邻千岛湖,全镇区域面积128.2平方公里,辖内10个行政村,22个自然村。开化农商银行在齐溪镇设营业网点1家,其余9个行政村也均设有丰收驿站,每个服务点都可以办理普通小额现金服务。但即使是如此密度的服务点,仍然有部份边远自然村未能享受到便捷的金融服务。

面对老百姓迫切的期盼,开化农商银行齐溪分理处每周三组织现金服务小分队进村服务,挨家挨户为村民办理现金兑换业务。截至目前,齐溪分理处网点现金服务小分队已走了5个自然村,共兑换零币21万元。

齐振松 张俊华 葛小瑜

## 银保监会将调整融资结构加强有效供给

随着我国经济的不断发展,人民对美好生活的向往,在金融领域的体现就是需求的多样化、个性化和多层次的问题。为了配合这种需求,如何提供有效供给?银保监会副主席周亮在近日的国新办新闻发布会上表示,下一步要坚持有扶有控,努力精准提供金融服务,加大对经济社会发展的重点领域和薄弱环节的支持,逐步压缩退出“僵尸企业”,把无效、低效占用的信贷资源腾出来,支持需要发展的领域。

同时,对于在加强金融有效供给、不断优化融资结构方面取得的进展,周亮举例道,今年上半年,基础设施行业贷款新增达到了1.32万亿元,科技服务业和信息技术服务业的贷款增速均保持在15%以上。

有分析人士指出,我国金融供给总量虽然在持续增长,但金融供给的结构性、有效性还存在一定

不足。因此有必要推进金融供给侧结构性改革,提高金融供给质量,减少无效供给或低效供给,更好地满足需求结构。同时,这也将促使金融行业出清与实体经济金融需求得到进一步满足。

周亮所提到的“精准提供金融服务”,也是深化金融供给侧结构性改革过程中一直所强调的,要更加注重尊重市场规律、坚持精准支持,选择那些符合国家产业发展方向、主业相对集中于实体经济、技术先进、产品有市场、暂时遇到困难的民营企业重点支持。

在融资结构方面,数据统计显示,截至2018年末我国社会融资总规模200.75万亿元,间接融资比重高达83%,其中银行贷款136.9万亿元,占社会融资比例近70%;直接融资占比17%,其中债券和股票融资比例分别为10%和3.5%,剔除地方政府专项债券,直接融资不足14%。不难看出,我国社会融资

体系仍以间接融资占主导。

银保监会主席郭树清在出席第十一届陆家嘴论坛时强调,融资市场体系要更好地适应企业的生命周期。目前信贷在金融融资结构中占比在80%以上,占比过高。企业过度依赖银行,与企业生命周期和生产周期不能很好匹配,既容易造成大中型银行过度挤占信贷资源,又使小微企业和创新缺少必要的孵化资金支持。金融监管部门和行业企业形成了高度共识,一定要齐心协力,大力发展资本市场,彻底改变直接融资与间接融资一条腿短一条腿长的不平衡格局。

“下一步,我们还会下大力气调整融资结构。”周亮表示,在扩大直接融资方面,将增加对民营企业债券的投资,拓宽保险资金、银行理财产品的投资范围,为资本市场和债券市场的发展提供长期稳定的资金来源。

刘琪

## 鄞州启动新一轮政策性小微企业财产保险 保险责任和保险金额不变,保费每年每家减少1600元

近日,笔者从宁波市鄞州区政策性小微企业保险首席承保人——太平洋财产保险鄞州中心支公司获悉,该区政策性小微企业财产保险项目首轮试点期限三年已结束,新一轮三年方案开始实施,目前投保工作正在紧张开展中。

2016年,鄞州在国内首创政策性小微企业财产保险,标的为房屋、机器设备、存货等,保险责任为火灾、爆炸、雷击、暴雨、洪水、暴风、台风、暴雪、突发性滑坡、泥石流等。该项目的实施,有效减少了企业财产受灾损失,提高了企业主动防灾减损能力。三年来,全区共有2847户参保,保险公司累计向企业赔付

500多万元。

为巩固政策性小微企业财产保险创新成果,提升鄞州保险创新品牌影响力,加强小微企业抗风险能力,鄞州决定实施新一轮三年方案。

新一轮三年方案对保险标的、保险责任、保险金额、赔(补)偿方式等不作变动,保费由原来的每年每家6000元调整为每家4400元,由区财政和参保企业承担。对于小升规企业(经信部门认定)和科技企业(科技主管部门认定),区财政补贴2640元,企业承担1760元;其他试点小微企业(酸洗拉丝行业和菌草行业等“散、乱、污”行业,高能耗行业,落后产能行业除

外),区财政补贴2400元,企业承担2000元。

据了解,参加政策性小微企业财产保险,单户企业累计最高赔付50万元。其中,水灾单次事故最高补偿10万元;火灾、爆炸、雷击等其他保险事故,最高赔付额40万元。

张文胜 王筠