

运行三年日趋成熟 机构建言降低科创板准入门槛

本报记者 崔文静 夏欣 北京报道

近一段时间,科创50指数出现较大幅度上调。根据Wind数据,在6月2日至6月8日的一周时间内,科创50指数上涨2.95%,科创板总市值也由5.23万亿元增至5.41万亿元。诸多市场人士认为,这在一定程度上得益于科创板准入门槛(个人投资者证券账户及资金账户的资产不低于50万元并参

准入门槛降低时机日渐成熟

科创板准入门槛介于北交所和创业板之间或更为合理。

日前,市场传闻称,科创板准入门槛将下调。

目前,在A股的几大板块中,沪深主板无准入门槛,创业板准入门槛为10万元,科创板与北交所准入门槛相同均为50万元;此外,创业板、科创板、北交所均要求2年以上证券投资经验。多位投行人士告诉记者,科创板准入门槛存在一定的下调空间,中国旨在打造多层次资本市场,在投资准入门槛上拉开差距也是资本市场多层次发展的一种体现,科创板准入门槛介于北交所和创业板之间或更为合理。

2019年6月13日,科创板正式开板;7月22日,科创板首批25家公司集体上市。彼时,科创板准入门槛被设定为50万元,系当年A股板块中最高者,正如孙昉所言,这一高门槛的设置,旨在充分保护中小投资者。由于科创板上市公司多为科技类企业,其中许多尚未实现盈利,相较于主板较为成熟的上市公司,这些公司往往投资风险更大,需要更强的专业知识才能甄别其投资价值。

与此同时,国元证券相关人士告诉记者,科创板实行“T+1”模式,在前5个交易日不设涨跌幅,第6个交易日开始设置20%涨跌幅。在这样的交易规则下,投资者如果做错,当日无法有效止损,将会面临较大亏损。

与证券交易满24个月)下降消息的传出。

目前,科创板投资准入门槛为50万元,与北交所相同,系创业板10万元准入门槛的5倍。联储证券投资银行部执行董事孙昉告诉《中国经营报》记者,鉴于科创板与创业板存在互补与竞争关系,具体下调至多少,创业板的投资者准入相关规定具有一定的参考性。某头部券商资深代卢伟

化,投资人趋于理性,大批硬核科技企业通过科创板上市完成技术产业化并实现了业绩大幅增长,科创板市场逐步走向成熟。因此,注册制改革的成功及监管机构等各方的共同努力,中国股票市场的中小投资者已经趋于理性与专业,科创板可以考虑下调准入门槛。

准入门槛一旦下调,更多投资者将有机会加入其中,科创板的流动性也将随之大增。孙昉告诉记者,中国股票市场的中小投资者占据较大比例,准入门槛下调后,科创板将迎来一定的增量资金,流动性将有所增强。他同时提到,高科技企业在全球范围内都受到投资人追捧,其爆发力要好于传统企业,但投资风险也大幅高于传统企业。因此,中小投资者得到分享科创板企业成长红利机会的同时,也要增强专业判断能力,注意投资风险。

国元证券上述人士则认为,准入门槛的下调,除了可以提高科创板流动性、顺应科创板发展需求以外,还有助于支持实体经济发展。“今年7月开始,科创板迎来三年解禁高峰,至今年年底,年内解禁规模达到8444亿元,从资本市场支持实体经济的角度来看,此时降低准入门槛,引入更多资金,为科创企业的重要股东提供资金支持,能够达到支持科创支持实体经济的效果。”该人士表示。

孙昉同样认为,科创板在近三年的成功运行中,上市制度不断优化,投资人趋于理性,大批硬核科技企业通过科创板上市完成技术产业化并实现了业绩大幅增长,科创板市场逐步走向成熟。因此,注册制改革的成功及监管机构等各方的共同努力,中国股票市场的中小投资者已经趋于理性与专业,科创板可以考虑下调准入门槛。

准入门槛一旦下调,更多投资者将有机会加入其中,科创板的流动性也将随之大增。孙昉告诉记者,中国股票市场的中小投资者占据较大比例,准入门槛下调后,科创板将迎来一定的增量资金,流动性将有所增强。他同时提到,高科技企业在全球范围内都受到投资人追捧,其爆发力要好于传统企业,但投资风险也大幅高于传统企业。因此,中小投资者得到分享科创板企业成长红利机会的同时,也要增强专业判断能力,注意投资风险。

政策利好频频 科创板主题基金一个月上涨20%

本报记者 易妍君 广州报道

5月以来,A股持续回暖,科创板的涨势尤为突出。近一个多月来,科创板50、科创信息等指数的涨幅接近30%,明显高于市场其他指数。

超跌反弹

6月13日,科创板即将迎来开板三周年。而自4月底以来,持续上涨的行情令科创板提前成为市场“焦点”。

根据Wind数据,截至6月8日,自4月27日A股整体反弹以来,科创板50指数、科创信息指数分别上涨了28.06%、27.91%;同期,上证指数、沪深300的涨幅为13.07%、11.51%。

当然,在前期市场连续5个月(2021年12月—今年4月)的下跌过程中,科创板的调整也更为剧烈。2021年12月1日—2022年4月30日,上证指数、沪深300分别下跌了14.50%、16.88%;而科创板50指数的跌幅则达到35%。

万家科创主题3年封闭基金基

科创板基金领涨

板块行情带动下,科创板基金的净值表现也迎来了反转。根据Wind数据,最近一个月(5月9日—6月8日),博时科创板三年定开基金、万家科创板2年定开基金、南方科创板3年定开基金的涨幅分别达到22.95%、20.88%和20.73%。拉长时间看,自成立以来,业绩表现最好的为万家科创板2年定开基金,自2020年8月3日以来,该基金实现了17.56%的收益率。

李文宾坦言,投资科创板时,首先,选出真正的优秀公司比较关键。结合成长股的特征,真正优秀的公司是抵御市场波动的利器。受益于科创板产业分布的鲜明时代感,我们确实能从中间选出一批

如此背景下,主动权益类基金中的科创板基金、科创概念基金纷纷止跌回升,部分产品在短时间内上涨逾20%,引发市场关注。

《中国经营报》记者注意到,伴随前期(去年8月至今年4月)较大幅度的调整,今年年内涌向

金经理李文宾对记者分析,本轮的反弹逻辑在于,首先,科创板具有高盈利低估值的特征,结合Wind一致盈利预测,科创板2022年和2023年的盈利增速分别为64%、34%,较其他板块优势凸显;同时就估值来看,整体法下(剔除负值),截至6月7日科创板PE-TTM(滚动市盈率)为38.7倍,接近创业板估值底部。其次,科创板时代感鲜明,产业分布上多集中于新一代信息技术、医药、高端制造、新材料等产业,与制造升级、国产替代的趋势高度符合,板块长期增长动能较强。最后,交易不拥挤,2022年一季度科创板占基金整体的配置比例约5.3%,接近2012年四季度的创业板。

真正能够分享中国产业发展红利的优质公司。其次,精选高景气赛道也是重要因素。当前中国先进制造升级的大背景下,半导体、新能源、国防、数字经济、专精特新、生物医药等是景气优势较为明显的六大板块,万家科创板2年定开基金的组合也紧密围绕这六大方向,而且进一步精选了子领域。

谈及科创板行业、个股的选择,李文宾表示,首先,把握未来的产业发展方向是核心,复盘各轮牛市历史,可以发现各轮牛市下十倍股在产业布局上都有鲜明的时代特征;其次,高景气是最牢靠的防御,在全球经济疲软、通胀高企的背景下,只有业绩的高增长才能抵

(化名)更是直言,20万元或许是科创板准入门槛未来更为适宜的选择,略高于创业板而明显低于北交所。

尽管科创板准入门槛下降尚未得到官方证实,但多位受访人士认为,随着科创板开市即将届满三周年,原本具有极大创新力度的科创板正在逐步走向成熟,中小投资者也在日趋理性与专业,降低科创板准入门槛的条件日趋完善。

化,投资人趋于理性,大批硬核科技企业通过科创板上市完成技术产业化并实现了业绩大幅增长,科创板市场逐步走向成熟。因此,注册制改革的成功及监管机构等各方的共同努力,中国股票市场的中小投资者已经趋于理性与专业,科创板可以考虑下调准入门槛。

准入门槛一旦下调,更多投资者将有机会加入其中,科创板的流动性也将随之大增。孙昉告诉记者,中国股票市场的中小投资者占据较大比例,准入门槛下调后,科创板将迎来一定的增量资金,流动性将有所增强。他同时提到,高科技企业在全球范围内都受到投资人追捧,其爆发力要好于传统企业,但投资风险也大幅高于传统企业。因此,中小投资者得到分享科创板企业成长红利机会的同时,也要增强专业判断能力,注意投资风险。

国元证券上述人士则认为,准入门槛的下调,除了可以提高科创板流动性、顺应科创板发展需求以外,还有助于支持实体经济发展。“今年7月开始,科创板迎来三年解禁高峰,至今年年底,年内解禁规模达到8444亿元,从资本市场支持实体经济的角度来看,此时降低准入门槛,引入更多资金,为科创企业的重要股东提供资金支持,能够达到支持科创支持实体经济的效果。”该人士表示。

科创板仍处低估值和低配置状态

科创板引入做市商有利于提升流动性与活跃度。

科创板准入门槛或将下调的消息传出后,科创板走势强劲。根据Wind数据,截至6月8日,科创50指数周涨跌幅高达2.95%,周开盘价由1084.66元增至1111.67元,周换手率为5.48%。

客观地说,科创板的较快增长并非仅得益于准入门槛下调消息的影响。实际上,自4月27日的A股见底以来,科创板即整体表现强劲。根据Wind数据,在4月27日至6月8日期间,科创50指数区间涨幅高达28.06%,远高于同时期的沪深300(11.51%)、上证指数(13.07%)、深成指R(18.52%)、创业板指数(19.80%)区间涨幅。

第一创业投行董事总经理李兴刚直言:“科创板今年以来的超跌提供了反弹的空间。目前科创50指数的估值与盈利水平的匹配度在主要宽基指数中同样处于较低水平,而科创板因其行业优势,在成长性方面相较于其他板块表现更优,这是科创板近期回调的重要原因。与此同时,近期科创板投资者准入门槛将降低的传闻也提高了市场对科创板流动性的预期。”

国联证券亦在其日前发布的研报中提到,科创板在经历前期的调整后,当前正处于低估值和低配置状态,机构配置比例由2021年年末的62.3%降至一季度的37.8%。与此同时,科创板估值也在一路下行,科创50指数市盈率处在上市以来10%以内的低分位水平。而另一方面,科创板一季度净利润增速却高达70%,远超其他板块,建议关注科创板成长股的持续表现机会。

针对科创板股价整体上调的原因,国元证券人士则认为



是四重因素叠加的结果。第一,科创板前期下跌幅度过大,反弹空间大。2022年以来,科创板指数由1400点附近持续下跌,4月下旬跌至850点左右,下跌幅度近40%,估值处于历史低点,具有充分的反弹空间,对投资者有较大吸引力。第二,随着稳增长政策不断推出,投资者对未来经济发展信心增强。第三,科创板汇集了一批高新技术产业和战略性新兴产业的优质上市公司,具有较高的投资价值。第四,2022年5月12日,证监会发布《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》,在科创板引入股票做市商机制。上交所也出台了相应配套文件。做市商机制将提升科创板的活跃度。

李兴刚同样认为,做市商制度的引入对科创板流动性有所帮助。他告诉记者,截至目前,科创板上市公司数量由开市时的25家增长至超过400家,但在规模稳步攀升的同时科创板市场活跃度却有一定幅度的回落,而引入做市商有利于提升科创板流动性与活跃度。

李兴刚同时强调,做市商制度将使得证券价格更加公允,透

明。对此,他解释道,在做市商制度中,做市商必须首先报价,而凭借其对市场信息更全面的了解与掌握,做市商在综合考虑各方面风险和收益的基础上报出的价格具有一定的指导意义,有利于促进科创板证券价格的公允、透明化。而且上交所要求做市商推动公司行研部门对参与做市的股票定期研究并发布报告,此举同样有利于引导市场价格向内在价值靠拢。

此外,在李兴刚看来,做市商制度通过提升科创板股价稳定性可以增强投资者信心,相对于个人投资者,做市商的市场操作更加理性、专业,且做市商能够充分利用资金和库存股优势,通过调节供求稳定股票价格,提振市场信心。

孙昉则提醒道,做市商制度的实施可能会加剧二八分化现象,“由于目前资本市场趋于理性,上市公司加剧二八分化现象,经营不善且不具备发展前景的上市公司估值与流动性将趋于枯竭,而优质上市公司估值与流动性双高,做市商必然还是追捧优质上市公司,科创板做市制度实施可能会加剧上述二八分化现象。”

引领新一轮上行周期

实际上,今年年内,不只有主动权益类基金经理加仓科创板,市场上的大额资金也在流入科创板。5月30日—6月3日,科创板50ETF(588000.OF)净流入12.38亿元,为当周资金净流入量最多的一只ETF。

同时,根据Wind数据,截至6月6日,今年以来,8只科创板50ETF合计净流入额达到178.39亿元,同时,基金份额合计增加了152.54亿份。去年同期,已成立的4只科创板50ETF合计净流入额为77.38亿元。

站在中长期角度上,机构普遍看好科创板的未来发展及投资机会。整体上,根据华夏基金统计数据,截至2022年6月2日,科创板共有上市公司424家,主要集中在电子、医药生物、电力设备新能源、计算机、国防军工、基础化工等行业。目前,科创板累计实现募集资金5542.38亿元,其中IPO金额为5286.01亿元,再融资金额为256.38亿元。

周克平分析,科创板给投资者提供了一大批高研发强度的公司,在知识经济时代,未来的收获大都来自于今天的研发投入。由于整体体量较小,从研发的绝对金额和人数上,科创板不如创业板和主板,但是从研发费用率和研发人员占比角度可以看到,科创板的“研发投入”含量是目前所有板块中最高的。从结果上看,过去三年科创板公司的高研发投入,也较好地转化为了财务上的经营成果。2021年科创板公司归母净利润同比增长达到了62.93%,明显高于同期全部A股18.07%的净利润增速。在可预见的未来,今天的研发投入还

将继续转变为支撑企业明天可持续发展的动力。

估值方面,“科创板50指数从2021年8月初的1639点,一度跌至2022年4月的853点,接近腰斩。即便5月至今有所反弹,但仍有接近4成的科创板个股股价低于发行价,大量公司都已经经历了50%以上的回撤幅度。估值层面上,同样已是科创板开板以来最低水平,科创板50指数40倍左右的PE估值,已低于创业板指49倍左右的水平。”他进一步指出。

李文宾也谈到,“从中期维度,我们依旧看好后续科创板走势。当前科创板高盈利、低估值、低持仓属性依然清晰,更重要的是产业层面,科创板产业分布围绕半导体、新能源、国防、数字经济、专精特新、生物医药等,映射了当前最具时代感的产业,也就是硬科技。”

博时基金董事总经理兼权益投研一体化总监曾鹏认为,把握科创板的投资机会,首先要能够准确把握当下全球的重要科技发展脉络。5G时代万物互联以及全球范围内的碳中和政策推动,决定了半导体和新能源这些板块的中长期投资机会。同时,科创板中存在众多医药生物及新材料的技术型公司,这些公司利用中国国内不断积累的工程师和科学家资源,未来的发展同样值得期待。

对于投资风险防范,李文宾表示,科创板大多数是初创型公司,往往具有研发投入规模大、盈利周期长、技术迭代快等特点,因此诸多公司未来的盈利、现金流都具有较大的不确定性,这点需要投资者进行更加严格和深度的个股甄别及挖掘。