

在“两融绕标”遭严监管利空消息影响和刺激下，深沪两市股指围绕5日线、10日线价值中枢进行区间震荡，为符合预期的合理波动。笔者认为，众多冲击涨停板及涨幅超过5%个股的数据情况，明确二级市场投资者做多情绪稳定，投资者风险偏好在美国维持利率水平不变、国会更大规模减税降费加快落地以及其他政策利好组合拳不断推进下，将获得进一步提升。

作为游戏行业的后起之秀，凭借“崩坏”IP，米哈游创造了21亿元的流水，2017年上半年净利润更是达到4.47亿元。然而在数据亮眼的同时，依赖单一IP的米哈游也存在发展隐忧，作为收入支撑的《崩坏学园2》和《崩坏3》，均表现出了后继乏力的态势。

程丹

自宣布设立科创板并试点注册制以来，科创板各项规则制度衔接推进。从证监会层面的监管指引，到交易所细化的规则问答，资本市场以史无前例的速度推进科创板，效率之高、速度之快、动静之大可谓空前。

130多个日夜，不仅确定了科创板的政策框架，还坚持了市场化、法治化的改革方向，在发行、交易、信息披露、退市等各个环节探索制度创新，给整个资本市场的健康有序发展带来了想象空间。制度准备已近尾声，如何确保改革顺利落地更关键。科创板对于我国资本市场而言，属于新鲜事物，必须处理好改革速度和市场可承受度之间的关系，以“高标准、稳起步”为原则，加强投资者教育，注重各市场之间的平衡，确保科创板平稳启动。

科创板的制度设计对现有的股票发行制度进行了改革，在上市标准、审核理念、退市安排、交易规则等方面做了大量的创新试点，市场化的改革方向提升了资本市场更好地服务新经济的能力。但在A股投资理念和投资者结构仍未发生根本改变的情况下，有必要做好风险应对预案，适时完善制度安排，及时应对市场可能出现的新情况、新问题、新矛盾，及时处理风险隐患。

科创板注重发挥市场机制，需要包括中介机构、发行人、投资者等在内的市场各方归位尽责。特别是在后续询价、定价、配售阶段，牵涉利益广，市场关注高，是改革关键点也是难点，中介机构需在承销时更加认真、审慎，提高自身的资金实力、研究能力、合规风控能力，以适应新形势新要求新变化。

市场也需要给科创板留足时间。《证券时报》的评论指出，设立科创板并试点注册制要有长周期的概念，市场各方不能拔苗助长急于求成，A股的各个板块都是经过了长时间的酝酿、准备和修补才得以不断推进。时至今日，一些改革举措仍在筹划和推进中，不能有科创板必须一炮打响的期待，也不能凭一时好恶就给出改革成败的结论。市场各方要给予足够的耐心与包容，以蹄疾步稳的姿态推进科创板平稳落地。

科创板首批受理公司五大答疑

截至3月22日共有9家企业申请文件获受理；均具有一定科创属性；将在3个月内形成审核意见

程春雨 谢艺观

科创板加速落地进行时。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收发行人的申请。仅5天时间，申请科创板上市获受理的首批9家公司名单近日出炉。

哪些企业上市申请获得受理？有何特点？这是否意味着就可直接上市？谁将审核决定它们能否上市？若成功上市，哪些股票和人受益？

9家公司申请文件获受理

截至3月22日17时，审核系统共收到13家公司提交的科创板股票发行上市申请文件。上交所表示，目前，科创板企业申请和受理刚刚开始。相关发行人和保荐人正认真按照相关规定制作申请文件，陆续提交申请。

3月22日，晶晨半导体(上海)有限公司、烟台睿创微纳技术股份有限公司、江苏天奈科技股份有限公司、江苏北人机器人系统股份有限公司、广东利元亨智能装备股份有限公司、宁波容百新能源科技股份有限公司、和舰芯片制造(苏州)股份有限公司、安翰科技(武汉)股份有限公司、武汉科前生物股份有限公司等9家企业申请文件获受理。

其余的4家，厦门特宝生物工程股份有限公司、福建福光股份有限公司、深圳光峰科技股份有限公司、深

圳市贝斯达医疗股份有限公司于3月21日21时后及3月22日提交申请的企业，则齐备性检查仍在进行中。

受理企业均为科技创新型

从所属产业、行业来看，首批受理的9家企业均为重点推荐领域的科技创新企业。其中，新一代信息技术3家，高端装备和生物医药各2家，新材料、新能源各1家。

从选择的上市标准来看，6家选择“市值+净利润/收入”的第一套上市标准，3家选择“市值+收入”的第四套上市标准，其中有1家为未盈利企业，9家企业预计市值平均为72.76亿元，扣除预计市值最大的1家(180亿元)后预计市值平均为59.35亿元。

从财务指标来看，剔除1家亏损企业(最近一年总资产为241.94亿元，营业收入为36.94亿元，净利润为-26.02亿元)，其他8家企业最近一年年末平均总资产为15.32亿元，最近一个会计年度平均营业收入为10.34亿元，最近一个会计年度平均扣非后净利润为1.64亿元，最近一个会计年度各家企业平均营收增速为61.43%，研发投入占营业收入比例范围为5%~20%。

上交所表示，总的来看，上述企业所处行业、公司规模、经营状况、发展阶段不尽相同，总体上具备一定的科创属性，体现了科创板发行上市条件的包容性。

将在3个月内形成审核意见

日前，证监会副主席方星海公开表示，科创板正式有企业上市的具体时间还说不准，目前推进工作的总体指导思想是在保证质量的情况下，以最快的速度推动落地。

科创板审核包括上交所的“审核+证监会”的注册两个环节，上交所审核不超过6个月，证监会注册不超过20个工作日。

根据科创板的注册审核程序，在预沟通之后，保荐人提交上市申请文件，申请文件形式不齐备的需在30个工作日内补正，经交易所核对应后做出是否受理，受理后再进入到首轮问询以及继续问询(多轮)，随后进入科创板股票上市委员会(以下简称“上市委”)审议流程。

上市委同意发行人发行上市后，由证监会于20个工作日内做出注册决定，1年内可在科创板发行上市。

但是，如果审核过程中，发行人及其保荐人、证券服务机构出现有关规定的中止情形以及应当终止审核情形的，将会中止、终止审核。即，受理申请不意味可上市。

具体来看，自交易所受理到上市委审议，期间将在3个月内形成审核意见。

3月21日，上交所公布首届上市委、科创板科技创新咨询委员会(简称“咨询委”)委员各48名候选人名单。

科创板首批受理名单出炉 9家企业率先“起跑”

上海证券交易所科创板股票发行上市审核系统首批受理名单近日出炉。在冲刺科创板的赛道上，晶晨半导体(上海)有限公司等9家企业率先“起跑”。图为媒体记者在上海证券交易所科创板股票发行上市审核中心会议室观看上市审核系统操作流程演示。

新华社记者 方喆摄



延伸阅读

券商申报科创板须严把六道关

立项、尽调、内核、辅导验收、申报、问询，每一道关都需着力把好

朱茵

近日，某券商科创板申报材料被退回的传闻引起市场关注。

在投行业务链上，做科创板项目有六道关：立项、尽调、内核、辅导验收、申报、问询，每一道关都需要券商着力把好。同时，监管对券商为合格投资者开户也有严格要求，明确不得过度营销。

“建议保荐机构负责人对首批推荐的企业到现场仔细查看。”业内人士透露了近期的监管要求。而保荐代表人是科创板项目申报的关键，申报材料制作要审慎，如被退回则3个月内不可再次申报。业内人士表示，在此前的上交所科创板座谈会上，上交所有关人士表示，将加强市场监管，各券商要按照优先

级择优申报，不要一哄而上，上市后要强化持续督导。下一步，上交所还将成立相关的行业自律委员会。

上市审核是市场最关心的话题。据《上海证券报》报道，监管层在会议上要求各券商着力把好六道关：立项关，优先推荐具有科创属性的企业；尽调关，上交所受理后，10

个工作日内要报送底稿，尽调工作

要扎实；内核关，内核要做到位，不能有硬伤；辅导验收关，科创板将由地方证监局出具辅导验收无异议函，作为上报支撑材料；申报关，排序优先，要保证材料的齐备性；问询关，首轮问询后20天内答复，其后每轮问询10天内答复。

就此，有券商表示，很多企业强烈希望登陆科创板。如有一家生物医药类公司自认为经营状况不错，但

却并不符合科创板上市申报的硬条件。目前，该公司核心产品还在一期临床试验阶段，所以投行部门专门组织了内部评审会对此进行论证和说明，劝说该公司在核心产品获准开展二期临床试验时再考虑申报科创板上市。

同时，监管机构对近期火热的开户潮已作提示：严禁过度营销、一秒开户、捆绑两融等做法。科创板开后，在交易环节，要做好各项技术改造和保障工作，为科创板初期可能出现的火爆交易做好准备。对涨跌停等交易环节可能会出现的新问题，要重新评估授信、风控等关键环节风险。