

科创板五周年迎来新一轮改革，八大看点值得关注

# 提升优质未盈利企业上市的制度包容性

近日，科创板迎来开板五周年。6月19日，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。“科创板八条”的出台标志着科创板改革再出发，八大看点值得关注。

## 看点一

### 加大对优质未盈利企业在科创板上市的支持力度

科创板自设立之初就承担了支持科技创新和制度“试验田”的重要使命。在新一轮改革中，科创板如何更积极主动拥抱新质生产力发展、持续强化“硬科技”定位备受各方关注。

“科创板八条”提出要进一步完善科技型企业精准识别机制，发挥好市场机制作用。同时，支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业上市，提升制度包容性。

要看到，未盈利科技企业不等同于“差企业”，科技企业搞研发投入导致的亏损，与传统意义上经营不善、竞争力不强而陷入的亏损存在本质区别。

业内人士指出，加大科创板精准支持优质未盈利企业上市力度，是科创板改革再出发的标志性举措之一。不少这类企业正处在技术攻关和产业化的关键阶段，急需资本市场予以支持。此举助力这批企业持续开展研发，参与国际科技竞争，也将进一步改善资本市场上市公司结构和整体面貌。

## 看点二

### 优化新股发行定价机制

新股发行定价历来是市场博弈的关键环节，如何不断优化发行承销制度考验着改革者的智慧。“科创板八条”对于深化发行承销制度作出了诸多试点安排。

首先，在科创板试点调整适用新股定价高价剔除比例。据了解，目前实践中最高报价剔除部分原则上为所有网下投资者拟申购总量的1%。科创板将试点统一执行3%的高价剔除比例，这将有利于进一步加大网下报价约束，减少网下投资者报高价冲动。

其次，完善科创板新股市值配售安排，增加网下投资者持有科创板股票市值要求。证监会有关部门负责人介绍，这将有利于吸引更多科创板增量资金，鼓励长期持有，促进金融资源向科创领域倾斜。

此外，针对未盈利企业估值难、风险高的特点，试点对锁定比例更高、锁定期限更长的网下投资机构提高配售比例，鼓励投资者强化自我约束、增强报价研究，进一步压实“买者自负”责任。

## “科创板八条”主要内容

- 强化科创板“硬科技”定位
- 开展深化发行承销制度试点
- 优化科创板上市公司股债融资制度
- 更大力度支持并购重组
- 完善股权激励制度
- 完善交易机制，防范市场风险
- 加强科创板上市公司全链条监管
- 积极营造良好市场生态

截至4月末

科创板上市公司  
571家

综合新华、中新

## 看点三

### 推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地

“硬科技”企业要在激烈竞争中脱颖而出，必然需要持续研发投入。优化科创板上市公司股债融资制度需要顺应科创企业的发展规律。

“科创板八条”提出“推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地”值得关注。再融资储架发行通过“一次注册、分次发行”来引导上市公司理性融资，提高融资效率，降低单次再融资对二级市场的影响。科创板上市公司的研发融资，需要根据研发情况持续投入，细水长流，这与储架发行制度较为契合。

与此同时，“科创板八条”还探索建立“轻资产、高研发投入”认定标准，支持再融资募集资金用于研发投入。这无疑将促进科创企业聚焦主业，加大研发投入，加强对关键核心技术的攻关。

## 看点四

### 建立健全相关企业股债融资、并购重组“绿色通道”

并购重组是科创公司加快技术突破、优化资源配置、赋能科技创新的重要方式。面对新的市场形势，各方对于激活并购重组为整个资本市场注入活力十分期待。

“科创板八条”提出建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”，释放出更大力

度支持并购重组的鲜明信号。

从支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合，到适当提高科创板上市公司并购重组估值包容性，再到丰富支付工具，鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等方式实施并购重组……一系列政策举措针对市场关切作出了非常具体的回应。

据了解，去年以来监管部门多次表态支持高质量产业并购，并出台了不少政策，上交所也连续召开多场并购重组座谈会。在政策暖风频吹的基础上，“科创板八条”的相关举措将引领科创板并购重组市场进一步释放活力。

## 看点五

### 鼓励科创板上市公司积极使用股权激励

据统计，科创板有约七成上市公司实施了股权激励计划。建立公司与核心业务及管理者的利益绑定机制，是提升公司创新竞争力的关键。

在完善股权激励制度方面，本次科创板改革作出了不少“精细化”安排。一方面，鼓励科创板上市公司积极使用股权激励，与投资者更好实现利益绑定。另一方面，强化对股权激励定价、考核条件及对象的约束，提高对核心团队、业务骨干等的激励精准性。

此外，“科创板八条”还提出，完善科创板上市公司股权激励实施程序，对股权激励的授予及归属优化适用短线交易、窗口期等规定，研究优化股权激励预留权益的安排。

## 看点六

### 持续完善科创板交易机制

资本市场的平稳运行，离不开持续完善的交易机制和更加有效的市场风险防范机制。

“科创板八条”在“完善交易机制，防范市场风险”的政策举措中安排了诸多“技术操作层面”的务实举措。

无论是研究优化做市商机制、盘后交易机制还是完善指定交易机制，抑或是将科创板ETF纳入基金通平台转让、研究适时推出科创50指数期货期权……业内人士普遍认为，这些改革措施坚持目标导向，从细处着手，有利于科创板交易制度持续完善，提升科创板交易的活跃度。

## 看点七

### 加强科创板上市公司全链条监管

促进科创板上市公司高质量发展离不开更有力的监管。本次科创板改革在加强监管方面突出“全链条”。

在治理乱象上，“科创板八条”强调从严打击科创板欺诈发行、财务造假等市场乱象，进一步压实发行人及中介机构责任，更加有效保护中小投资者合法权益。同时强调严格执行退市制度，坚决防止“害群之马”“僵尸空壳”在科创板出现。

在优化激励方面，“科创板八条”强化监管政策正向激励，引导创始团队、核心技术骨干等自愿延长股份锁定期限。优化私募股权创投基金退出“反向挂钩”制度，对合理减持诉求予以支持。本次改革还支持科创板上市公司依法依规豁免披露商业秘密等敏感信息。

## 看点八

### 积极营造良好市场生态

资本市场要形成良好生态，离不开各方的共识与合力。“科创板八条”在“积极营造良好市场生态”的改革举措中，对如何形成各方合力着墨颇多。

例如，在加强与司法系统的合作方面，提出推动优化科创板司法保障制度机制，支持上海金融法院在涉科创板相关金融案件中创新金融审判体制机制；在加强与地方政府、相关部委的协作方面，提出常态化开展科创板上市公司走访，帮助科创企业解决实际困难，共同推动提升科创板上市公司质量……

此外，改革还提出要积极倡导理性投资、价值投资、长期投资理念，促进形成科创板良好的市场文化和投资文化。

据新华社

# 齐鲁晚报·齐鲁壹点入选2024年中国500最具价值品牌

## 连续21年入选，品牌价值262.75亿元

记者 王光营 北京报道

6月19日，第21届世界品牌大会在北京举行。主办方世界品牌实验室(World Brand Lab)发布了2024年《中国500最具价值品牌》分析报告。作为山东省内影响力最大的都市类媒体品牌，齐鲁晚报·齐鲁壹点连续第21年入选

中国最具价值品牌500强。

据主办方介绍，2024年《中国500最具价值品牌》分析报告是基于财务数据、品牌强度和消费者行为等制定发布的，共有来自食品饮料、轻工业、建材、传媒、纺织服装、医药、机械等在内的24个相关行业的品牌入选。

从传媒行业来看，中国500最

具价值品牌中，全国共有32家媒体单位上榜。其中，齐鲁晚报·齐鲁壹点今年排名第352位，品牌价值262.75亿元，这也是齐鲁晚报·齐鲁壹点连续第21年入选中国最具价值品牌500强。

近年来，齐鲁晚报·齐鲁壹点扎实推进媒体深度融合发展，全力建设新型智慧媒体，获得山东省新

型智慧媒体重点实验室、山东数据开放创新应用实验室、山东省专精特新企业、山东省虚拟现实公共体验中心、山东省瞪羚企业等20余项省级以上荣誉或资质，申请国家专利30余项，获得软件著作权80余项，在新闻传播力、引导力、影响力、公信力方面走在前列，逐渐探索出了媒体融合发展的“齐鲁模式”。

目前，齐鲁壹点下载量超8500万，全网总覆盖人群超1.5亿。平台账号中，果然视频抖音号粉丝量超2870万，齐鲁晚报官方微博粉丝量超1660万，齐鲁壹点头条号粉丝量730万，快手号粉丝量超460万，这些平台账号的影响力在“山东省新媒体影响力排行榜”上长期位居首位。