

走近科创板

上交所科创板投教系列（一）

近日，上交所集中发布了关于设立科创板并试点注册制的配套规则，有很多投资者对此非常关注。接下来，就让大明带着我们一起走近科创板，了解相关内容。

持续完善的交易所配套业务规则



本次集中发布的配套规则，具体包括6项主要业务规则，即《上海证券交易所科创板股票上市规则》和《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》，以及关于科创板股票发行上市审核、科创板股票发行与承销和科创板股票上市委员会、科技创新咨询委员会工作管理规则。

4项配套指引主要是科创板股票交易风险揭示书必备条款和关于科创板上市保荐书的内容与格式、科创板股票发行上市申请文件受理以及科创板股票盘后固定价格交易的指引。



差异化的科创板企业上市条件

上交所科创板股票上市规则从发行后股本总额、股权分布、市值、财务指标等方面，明确了多套科创板上市条件。

提示投资者，不同于上交所主板，科创板企业可能存在首次公开发行前最近 3 个会计年度未能连续盈利、公开发行并上市时尚未盈利、有累计未弥补亏损等情形。

市场化的科创板发行承销机制

科创板新股发行价格、规模、节奏等坚持市场化导向，询价、定价、配售等环节由机构投资者主导。

- 科创板新股发行全部采用询价定价方式，询价对象限定在证券公司等七类专业机构投资者。
- 科创板企业普遍具有技术新、前景不确定、业绩波动大、风险高等特征，市场可比公司较少，传统估值方法可能不适用，发行定价难度较大，科创板股票上市后可能存在股价波动的风险。
- 首次公开发行股票时，科创板发行人和主承销商可以采用超额配售选择权，超额配售选择权实施结束后，发行人可能会增发股票。

审慎的适当性管理条件

- 符合法律法规及上交所业务规则规定的机构投资者；
- 符合50万资产、24个月投资经验等科创板适当性管理条件，经过证券公司适当性综合评估的个人投资者。
- ★不符合适当性管理要求的中小投资者，可以通过公募基金等产品参与科创板。

需关注的交易特别规定



- 沪市A股证券账户；
- 较宽的涨跌幅限制：首次公开发行上市的股票，上市后的前 5 个交易日不设涨跌幅限制；其后施行 20 %的涨跌幅限制；
- 3 种交易方式：竞价交易、盘后固定价格交易、大宗交易；
- 差异化的单笔买卖申报数量和申报价格最小变动单位：

单笔申报数量不小于 200 股（卖出时，不足 200 股的部分，应一次性申报卖出）；

上交所可以依据股价高低，实施不同的申报价格最小变动单位。



严格的退市制度

较主板更严格

退市时间更短、退市速度更快

●退市情形更多：新增市值低于规定标准、上市公司信息披露或者规范运作存在重大缺陷导致退市的情形；

●执行标准更严：明显丧失持续经营能力，仅依赖与主业无关的贸易或者不具备商业实质的关联交易维持收入的上市公司可能会被退市。