

# 科创板培训

## 【课程大纲】

### 一、导论

我们即将为大家讲授科创板注册制时代，科技企业投资赢利课程。

国家和投资者们都对科创板寄予厚望。

国家经济崛起靠科创板战略，提升企业直接融资比例，让科技企业融资更容易。间接提升国家科技实力。，同时带动经济发展。

投资者希望通过科创板投资赢利，分享优质科技企业增值的所产生的利润。科创板将会聚集一大批优质的科技企业，有非常大的价值上涨空间。

以往优质企业都去美国或香港上市了，回想一下历史上的优质企业，腾讯上市 10 多年，股价翻数百倍。

然后再回头看一下我们国内的 A 股，最优秀的股票，万科，茅台，涨幅和腾讯差太多全是传统企业。茅台没有太多的社会贡献，存在太多泡沫，所以持有风险非常大。

所以说，科创板开市之后，有希望将这类优质的科技企业留在国内。

由于科创板上市的门槛较低，所以优质企业在获得天使轮投资过后有可能

快速上市。投资优质初创企业的风险系数降低很多。

那么国内，一级市场天使投资规模可能会变的非常大。

科创板的特点是市场选择：真正优质企业，符合市场和社会需要的企业，会快速脱颖而出，体现价值。所以，真正有行业眼光，有实体行业从业实战经验的投资者在做投资时，往往更有优势。以往那些靠关系在股市获利的证券公司 and 投资银行，也不再有什么优势。

拼眼光，拼能力，拼行业经验的时代正在来临。

## 二、框架

我们的课程涵盖了，企业从天使轮到上市套现的全部内容。

以往我们讲股市，只讲二级市场就好了。

为什么科创板时代要讲天使投资和风险投资呢，因为科创板的出现，意味着，国内天使投资和风险投资的规模会激烈扩张。因为科创板上市门槛低，优质企业可以短期快速上市。所以投资风险更低，退出周期更短，那么这个暴利行业将快速扩张。所以以往只做过 A 股二级市场的投资人，很有可能去做一级市场的做天使投资。

科创板让投资上市的节奏变快。

- 科创板出现之前：投完之后，努力工作，以后有可能上市
- 科创板出现之后：投完之后，准备一下，过向个月咱们上市。

我们的课程是是投资人科创板掘金的重要参考材料。

### 三、理论基础

#### 一级市场创业项目筛选

##### 1.1 科创板目录和门槛

###### 第一：科创板目录，外界猜想的投资目录

➤ 新一代信息技术，主要包括集成电路、人工智能、云计算、大数据、物联网等。

➤ 高端装备制造和新材料，主要包括高端轨道交通、海洋工程、高端数控机床、机器人及新材料。

➤ 新能源及节能环保，主要包括新能源、新能源车、先进节能环保技术。

➤ 生物医药，主要包括生物医药和医疗器械。

➤ 技术服务，主要指为上述四大领域提供技术服务的企业。

总结：科技类企业

## 第二，科创板上市门槛

➤ 第一种即为“市值+净利润+收入”标准：

■ 市值不少于 10 亿，连续两年盈利，最近两年扣非后净利润累计不少于

5000 万；或市值不少于 10 亿，最近一年盈利且营收不少于 1 亿。

➤ 第二种则是“市值+收入+现金流”标准：

■ 市值不少于 20 亿；最近一年营收不少于 3 亿，最近三年经营活动现金

流净额累计不少于 1 亿。

➤ 第三种为“市值+收入”标准：

■ 市值不少于 30 亿，最近一年营收不少于 3 亿。

➤ 第四种是“市值+收入+研发投入”标准：

■ 市值不少于 15 亿；最近一年营收不少于 2 亿；最近三年研发投入合计

占最近三年营收合计比例不低于 10%。

➤ 第五种：市值不少于 40 亿，主要产品或市场空间大；

■ 经国家有权部门批准，取得阶段性成果；获得知名投资机构一定金额投

资；医药企业取得至少一项一类新药二期临床实验批件；其他符合科创板定位

的企业，需具备明显技术优势，符合一定标准。

总结一下：政策要求的，形式化门槛。国家已经把把投资的主动权交给市场了。

## **1.2 一级市场筛选快速成长的项目**

优先选：风险低，周期短，利润高

重要参考数据，把评价体系用数字做一个量化，让大家更容易给科技企业

做评分

用户量和增速，餐馆机器人：量大;教育机器人：小朋友不喜欢

革命替代性：氢燃料电池, 充装时间短，高能量密度，行驶距离远，0 污染;锂电池：充电时间长，能量密度低，高污染。

我们自己也做科技投资基金

目前：我们关注，

1. 金融科技的支付领域：资产数字化，去中介化。

2. 能源开发：能源是国家之间竞争最激烈的领域。

3. 氢燃料电池

4. 机器人：

回避的优质项目的：

1. 轨道交通：1公里高速公路 1亿，10公里 10亿，500辆车，10元。182万每年，549年

2. 传统大规模集成电路 比如 CPU GPU：

总结：政府定向基金：本质是聚集全民财富，定向扶持某种产业

### **1.3 优质团队鉴别**

人是一切的核心，核心人物就是企业灵魂。

人是最重要的因素。只要人对了，模式和产品他会调整。

高速成长的团队：

放在第一位参考的是 核心人物，发起人或带头人。

全能型老板》拼凑团队》散乱的团队

全能型老板：高效：精准指挥,资源最优配置，高执行力：无执行障碍，低

内耗：股权争议，-》高速成长

适合快速投资-》套现。人才难找。

拼凑团队，能成事。守业易，成长速度慢。

产品+技术+销售：内耗大，有争议。容易找，好在关系稳定下也能诞生

好产品。

实战经验判断成员素质。

散乱的团队 人很多，分不清技术，产品和销售。

判断后+回避。

#### 四、二级市场套现方案

上市是一种比较好的的资本退出方式，当然也有其他方式，比如应收账款退出，这里不多讲。

在科创板出现之前，国内科技企业上市退出非常之艰难，被收购的可能性也不大，因为收购方也要考虑资本退出的问题。

但是科创板出来之后，科技项目退出更容易了，行业巨头也更愿意收购了。

科创板上市，过了锁定期可以上市抛售。

//科创板和美国的纳斯达克类似，但是投资者也有一定的区别。

//纳斯达克机构投资人，国内散户居多。

##### 4.1.套现

科创板初期人们最担心的因素是入场资金量太小。所以抛售困难，新三板

是前车之鉴。

但是也不用太悲观，因为科创板的企业都相对而言比较优质，同时科创板的投资门槛比新三板低。特殊时期，主板资金离场。恐慌资金正无处可去。

#### **4.2. 股东关系管理**

如果有条件，尽量接触一下企业的股东们。搞清楚大家的套现需求。大家尽量避开集中套现。挑选优质资金链好的企业，或是资金需求低的企业。有效防止集中套现。

#### **4.3. 注意抛售节奏**

当然我们现在无法预测将来的投资者资金量多大，如果资金量足够大。这一切都不是问题，但是第一批上市的企业极有可能出现入场资金量少这种问题。

控制抛售节奏，抛售慢于入场资金，保持股价稳中有升，这种情况下，资金才会持续进入。

具体怎么样的抛售节奏，可以在我们的实战演练环节中体验。读万卷书不如行万里路。



## 五、媒体宣传方案

品牌宣传对市场销售和资本市场都有正向作用

以往大家都人为，品牌宣传是市场部的事情，他对市场销售有帮助。

但其实，品牌对金融市场同样有着非常重要的作用，贷款，股权融资，二级市场融资。

### 5.1 常用的方案：

被动方案：铺设文案，主动联系+被动了解。

主动方案：媒体主动曝光。筛选正确的渠道，高精度，高性价比。

### 5.2 内容制作和投放渠道

保持展示企业状态，和行业以及企业利好消息。

免费自媒体渠道。人力成本。10万每年。

流量主动渠道。根据可接受预算成本做最优方案。

## 六、二级市场打新和一级市场跟投方案

大机构投中项目，预计上市前，拿额度。跟投资基金，跟投。

### 6.1 新股上市打新。

利润顺序：原始股》打新额度》交易所初期买入（质量评价）。

抢额度，抢不到，买入优质，

后期我们会发行一技科创板打新基金，专门做科创板新股的打新业务。

（我们会组织考察团队，对将上市企业进行实地考察，为选股提供更加准确参考信息，私密圈子分享这些实地考察信息，包括正面和负面消息）。

## **6.2 股东关系管理：**

基金有条件对企业进行考察，和上门拜访。

我们会搞清楚股东的现金流情况，套现的欲望，缺资金套现的，有可能用跌后再涨。

## **4.3 节奏控制**

科创板初期，入市资金量不明，如果资金量小，要控制节奏，减慢抛售速度

1. 高价值公司，可以长持。
2. 低价值公司，短抛 或 回避。

### **5 普通投资者二级市场快速赢利**

新板开市，参与角色少，规则简单，赢利模式简单。

1. 打新，
2. 公司评价好，买入等涨

3. 跟大资方操作，优质企业，大资方长持不动，更容易涨。

风控标准：团队评价，行业价值判断。

预报一下下一次科创板注册制课程，实战演练环节。

我们找几个优质的模拟科技企业，然后让学员用虚拟资金现场模拟投资。

然后呢，企业会上市，我们模拟的交易所。

学员，也就是投资者，可以在交易所二级市场 抛售原始股，拿回投资的本金和利润。

学员可以在实战环节中体验，如果控制抛售节奏，如何选择最佳的抛售时机。

然后只做二级市场的学员可以体验，可以体验如何在二级市场买卖获利。

**券商“赶考”科创板**

2月22日，上交所披露，目前，交易所层面的6项配套规则已结束了意见征集，共收到500余份意见提交，上交所已对所有意见进行梳理和评估，将与证监会的上位规章统筹后做出修订完善。



其中至少有**5个**不同省市已经明确给出真金白银奖励

最高奖励**1600万元**  
最低奖励**200万元**



截至26日午间，科创板基金的申报数量已达10只。2月25日，中欧基金、招商基金、鹏华基金也相继申报科创板产品



投行业务对券商其他业务的协同带动效应将越发明显，预计证券公司投行业务盈利模式将从以往单纯的保荐通道收入向综合服务收入转变。随着科创板及试点注册制的深入推进，还将对券商交易、信用、经纪、研究等业务起到持续促进作用——

随着 2 月 20 日《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等配套规则公开征求意见截止，《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》《科创板上市公司持续监管办法（试行）》也将于 2 月 28 日结束征求意见，这意味着科创板及注册制试点的脚步愈来愈近。近期，监管层频频调研券商等机构，各大券商正积极备战科创板。

### **科创板筹备紧锣密鼓**

近期，监管层频频调研券商等机构征求意见。来自中国证监会 2 月 23 日发布的消息称，2 月 20 日至 21 日，证监会主席易会满围绕设立科创板并试点注册制有关问题，带队赴上海听取市场机构对相关制度规则的意见建议，并调研督导上海证券交易所相关改革准备工作。

易会满在上交所主持召开座谈会，认真听取科创类企业、证券公司、基金管理公司、私募股权机构、会计师事务所、律师事务所代表的意见建议。各市场机构围绕科创板发行上市条件、定价机制、交易制度、减持制度、券商跟投、红筹企业科创板上市等热点问题提出了有价值的意见建议。易会满表示，

要牢牢把握改革的总体要求，坚持服务关键核心技术创新的改革定位，尊重市场规律，强化市场约束，形成可复制可推广的制度机制。各市场机构要切实负起责任，扎实细致地做好各项准备，确保这项改革成功落地，证监会将结合正在开展的征求意见工作，认真研究、积极采纳相关意见建议，进一步完善制度规则。

自1月30日中国证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》以来，证监会已起草完成《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》，上交所已起草完成《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等配套规则后，监管层频频调研券商等机构。2月13日，证监会副主席李超主持召开座谈会，听取部分行业专家、证券公司、基金管理公司、创投机构和科创企业代表对设立科创板并试点注册制相关制度规则的意见建议。2月22日，上交所表示，交易所层面的6项配套规则已结束了意见征集，共收到500余份意见。该所已对

所有意见梳理和评估，将与证监会的上位规章统筹后作出修订完善，争取早日正式发布实施。

日前，经中国证监会批准，上交所还调整了部门组织架构并成立了科创板上市审核中心、科创板公司监管部和企业培训部三个一级部门。新设部门的主要职能包括材料受理，项目审核，科创板上市公司持续监管、并购重组监管，科创企业以及投行等中介机构的培训工作等。审核系统和发行系统的上线也进入了冲刺阶段。

此外，对储备企业情况的摸底、风险防控、投资者教育等重头工作也在密集且有序地推进中。

### **投行竞争将更激烈**

在较短时间内，监管部门推出了一整套涵盖科创板及注册制发行、审核、交易、登记结算、持续监管等新框架、新制度的颁布，充分体现我国推进资本市场市场化、法制化改革的决心和信心。多家券商对此高度重视，各大券商已经多次组织跨部门、跨业务条线参与学习讨论，依托公司的企业机构客户

服务体系，秉承“以客户为中心”理念，全力做好科创板并试点注册制的各项业务准备工作，投行部门更是责无旁贷，多方面推进并取得预期效果。

科创板及试点注册制，对券商而言，既是挑战，更是机遇。国泰君安证券投行相关负责人表示，主要影响一是科创板上市条件更具包容性，比如允许符合科创产业定位但尚未盈利的企业、红筹架构和特殊股权结构企业发行上市，投行有望迎来更多的业务机会；二是券商投行业务之间的竞争将会更加激烈，从原先的拼价格、拼资源演变成为拼价格、拼资源、拼服务、拼效率等全方位竞争；三是对证券公司综合业务能力提出更高要求，比如要求投行团队素质更加全面，要求业务风控体系更加健全，要求研究、估值能力更加专业，要求券商资本实力更加强大。

华东地区一家大型券商投行部负责人表示，设立科创板及试点注册制，是我国资本市场一项重大改革措施，也是资本市场和证券公司难得的历史机遇。公司深感机遇难得，使命重大，公司按照《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》要求，秉承“市场导向、法治导向”原则，对科



科创板相关细则征求意见稿中有关“审核标准、注册管理、发行与承销、持续督导、交易”等方面积极建言献策，为进一步完善科创板并试点注册制贡献其应有力量。

申万宏源证券提出，龙头券商的投行、机构销售、机构交易和股权投资业务最受益于科创板落地。投行业务承销保荐收入是最直接的受益方式。据Wind数据统计显示，2018年IPO承销规模排名，其中中金公司、中信建投、中信证券等排名靠前，考虑在新的发行承销制度下，对券商定价、询价、客户资源的要求都较高，因此认为龙头券商在科创板推荐项目的集中度仍将保持较高水平。

### **加强服务能力建设**

针对科创板对券商行业带来的影响，业内人士认为，券商应通过强基础、补短板予以积极应对，包括加强团队建设和业务培训，强化风控体系建设，加强估值定价及销售能力建设等。

湖北地区一家券商投行负责人表示，该公司刚与几家符合科创板基本条件的企业签署了辅导协议，就上市周期来看，如辅导顺利，计划以今年3月份或6月份的基准日来申报材料。华北地区一家券商表示，该券商辅导的首批拟登陆科创板企业已经全部准备就绪，只待相关制度规则正式发布，第一时间向上交所报送，争抢优先报送材料、首批上市交易。

上述华东地区一家大型券商投行部负责人表示，设立科创板及试行注册制，将对投行竞争格局带来重大影响。投行业务对券商其他业务的协同带动效应将越发明显，预计证券公司投行业务盈利模式将从以往单纯的保荐通道收入向综合服务收入转变。比如，新股配售经纪佣金收入、股权托管收入、战略配售所产生投资收益等。随着科创板及试点注册制深入推进，还将有助于资本市场现有基础性制度进一步改革和完善，对券商交易、信用、经纪、研究等业务将起到持续的促进作用。同时，科创板的规则体系对保荐业务提出了更高、更严要求，保荐业务更趋专业化，部分“特色投行”也可能脱颖而出。

科创板上市条件指标中均涉及“预计市值”的要求，预计市值经发行人和主承销商向网下投资者询价方式确定股票发行价格后方能确定。发行价格确定后，预计市值不满足选定上市标准的，应当中止发行。这一市场化询价方式对券商的估值定价能力提出了严峻挑战，但保荐机构以某种形式参与配售，有助于一定程度上抑制“人情报价”，促进了定价公平。

“从估值方法看，部分科创公司可能正处于超额投入期，上市时尚未实现盈利，故目前 A 股市场的市盈率估值等传统方法不一定适用，建议投资者多关注企业未来发展前景、创新性以及行业地位等。在具体询价方面，可以多借鉴成熟市场经验，比如通过预推介方式了解市场对企业的估值判断，在向网下投资者询价前，根据与产业投资者和大型、有影响力专业二级市场投资者多轮反馈沟通确定价格区间。”国泰君安证券投行相关负责人表示。

## 备战科创板：人人都想抢块大蛋糕

[36 氪的朋友们](#) · 4 小时前 · 金融

作为中国资本市场举世瞩目的大事件，科创板即将带来的资本红利也刺激着每一个环节的参与者

编者按：本文来自“[全天候科技](#)”，作者 杨泳洁，36 氪经授权发布。

科创板堪称 2019 年中国资本市场的头等大事，目前虽未正式开板，但早已引万千瞩目。

从潜在上市企业、券商、投资者、培训机构，以及地方政府，他们无不摩拳擦掌，希望跑赢科创板。

顾念是杭州一家在新三板上市的智能硬件公司的董秘，因为智能硬件属于科创板重点鼓励的五大行业之一，尽管他们公司并无意首批登陆科创板，但从去年下半年起，就受到了来自社会各界的重点关注。

去年下半年，杭州市金融局相关部门就开始到这家公司调研，了解其登陆科创板的意愿，在得到肯定答复后，鼓励他们尽快筹备和申报。各类券商、投行也纷纷主动联系顾念，询问科创板相关事宜。

而顾念的一位同行则在完全不知情的情况下，发现自家公司的名字被出现在了最有可能首批登陆科创板的企业名单里。“这些名单只是一些券商机构的拟调研名单，科创板首批企业意义重大，一定会优中选优，怎么会轻易出名单。”顾念说。

2019 年 1 月 31 日，科创板细则意见稿出炉，顾念还没来得及细细研读，就收到了来自律所、高校和券商等各种机构的科创板活动邀约，其中包含各类科创板相关培训活动，个个价格不菲。

作为中国资本市场举世瞩目的大事件，科创板即将带来的资本红利也刺激着每一个环节的参与者。他们每个人都在努力挤上这班列车，希望成为其中的受益者。

### **培训机构：3 天 3 万学费不是事**

科创板启动以来，市场上相关的培训也如雨后春笋。

作为上市公司董秘，顾念已经收到各类培训机构的邀请信息，最新的一封邮件来自中国证券投资基金年鉴编辑部，他们希望顾念能去参与培训，帮助她决战科创板。

在百度搜索“科创板”，首页出现的前三个结果中，就有两个是专门针对科创板的培训广告。

**科创板给科创企业带来怎样机遇? 科创板公开课\_3月开班**



复旦泛海国际金融学院EE,集结**科创板**注册制改革核心成员,商学院领衔教授以及券商,法务,税务行业人士,提供**科创板**上市战略分析与实务辅导.....

fisf.fudan.edu.cn 2019-02 - V3 - 评价 广告

---

**广发证券欢迎您 科创板 科创板网上开户**

到广发证券,科创板3分钟网上开户,level-2免费体验,行情获取快人一步!

[开户流程] [股票如何开户](#),[股票开户流程介绍请戳我~](#)

[价格详情] [股票开户费用介绍-2019年股票开户费用多少](#)

www.gf.com.cn 2019-02 - V2 - 评价 广告

---

为您推荐: [上海科创](#) [环保板材](#)

---

**首发科创板\_上市培训班**



**科创板**何时推出?是否无需审核,即报即批?市场大量谣言,专业上市顾问,10年上市培训经验,重磅首发**科创板**上市培训班!

www.hiyouib.com 2019-02 - V3 - 评价 广告

这些培训机构的招生对象通常都瞄准了那些拟在科创板上市的公司创始人、高管及科创板潜在投资者。针对这些潜在目标，培训收费也相当“高端”。以某知名高校的科创板培训班为例，短短三天就收费近3万元。不过，这在业内人士看来，对于一家拟登陆科创板的公司来说，价格不是障碍。

杜过的公司目前就在科创板重点鼓励的五大行业之中，此前，他已多次打听有关上市运作的事宜，并报名参加了某机构在上海一处豪华酒店举办的科创板培训班。

在杜过看来，参加培训班花点学费都是些小钱，公司若能成功在科创板上市，所能获取的政府补贴和优惠政策将帮助企业踏上发展的快车道。

## 地方政府：重金鼓励企业登陆科创板

随着科创板开板临近，一个轮廓清晰的科创板备选企业地图正在成形，各地政府都在遴选本地有望入选的企业，并承诺给予重金奖励，鼓励他们登陆科创板。

据经济观察报一篇文章的不完全统计，目前已有 13 个省市公开发布过相关信息，并积极进行科创板企业的摸排工作。值得注意的是，北京市、浙江省以及陕西省已经完成科创板企业名单的遴选工作。

同时，为鼓励本地企业奔赴科创板，多个省市已经出台多项补贴政策。

据公开信息，对于科创板上市的企业，上海市最高补贴达到 2000 万元，上海市徐汇区可给予落地项目建设单位不超过项目总投资 50%，且每年最高不超过 2000 万元的补贴。

上海市徐汇区发布的《关于建设人工智能发展新高地打造徐汇高质量发展新引擎的实施办法》指出，要借助科创板并试点注册制的契机，支持人工智能及相关企业在多层次资本市场上市、挂牌。

上海之外，多个地方同样出台了明确的鼓励政策。

2019 年 1 月 15 日，云南省发布《云南省推进企业上市倍增三年行动方案》（2019—2021 年），其中提到，要进一步加大财政对企业上市的奖励力度，对于在上交所和深交所主板、中小板、创业板上市的企业，省财政给予 1600 万元奖励。该方案同时指出，对于在上交所科创板上市的企业，将参照主板、中小板、创业板上市企业给予奖励。这意味着，带科创板上市的云南企业将获得 1600 万元奖励。

山东省济南市政府近日出台《济南市加快现代金融产业发展若干扶持政策》，要拿出“真金白银”扶持当地企业上市挂牌和直接融资，其中，对于在上海证券交易所科创板上市挂牌的企业将一次性补助 600 万元。



不久前，武汉光谷举办了一次备战科创板的论坛，主办方就是当地政府的相关部门。

据公开信息，武汉市金融工作局日前对外表示，将确保 1 至 2 家武汉企业首批登陆科创板。光谷已配合相关部门完成对科创板后备企业的信息征集，首次海选企业逾 100 家。虽然奖励力度尚未公布，但各种迹象显示，当地政府在备战科创板方面热情高涨。

据证券之星不完全统计，目前已经有上海、北京、广州等近 20 个省、市、自治区出台了相关政策并进行科创板项目储备，累计公布储备企业数量近 500 家。

在这些企业中，最终能有多少真正登陆科创板还是未知。但重赏之下，科创企业的积极性将得到鼓励。

杜过的公司就是其中一例。从去年下半年，公司就成立了专项工作小组与券商对接，CEO 亲自带头，但对外他们一直保持低调，因为第一批企业都是优中选优，谁也没有绝对的把握。

### 券商：等来新生意

林蔚在上海某知名券商投行业务部任职。最近因为科创板启动，他加班的次数越来越多，每周至少要加 3-4 次。



“公司本来就储备了一部分客户申报科创板，去年底有一部分已进入上市辅导期的企业，原来计划在主板上市，现在他们都准备改道科创板了，所以整个部门都忙到飞起。”林蔚提到，

今年他们的工作重点就是科创板，虽然工作很累，但精神上还是很振奋。

而在大连从事券商业务的李响甚至认为，科创板拯救了他们的投行业务，因为过去这段时间，在 A 股的上市项目太少，养活团队都非常艰难了。

2018 年 4 月 28 日，央行联合三大部门正式颁发《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”），此后，券商的业务被大量收缩，2018 年很多券商被曝年终奖大幅缩水。

科创板为不少实力暂时达不到主板要求的科创企业提供了上市可能，也给券商投行部带来了新的客户。一旦保荐的客户称首批登陆科创板，对于券商来讲，收获的不仅仅是承销费，还有品牌提升、市场占有率的提升等好处。因此，虽然李响所在的券商规模并不是很大，但他们还是卯足了劲，希望借科创板之机扭转颓势。

不过，不少券商分析师认为，科创板的落地，受益最多的将会是头部券商。据 Wind 数据显示，中信证券、华泰证券、中信建投 2018 年 IPO 承销家数分别达 11 家、10 家和 9 家，位居前三。此外，中信建投、中信证券的 IPO 储备项目分别达 99 家和 86 家，位于行业前列。

### **投资者：有人被拒门外，有人设法进去**

2019 年 1 月 31 日晚颁布的科创板相关细则中，对投资人提到两项规定——申请权限开通前 20 个交易日，证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 50 万元；其次，参与证券交易满 24 个月。

这让不少个人投资者感叹“被拒之门外”。

账户日均资产不低于 50 万的投资者有多少？根据上交所年鉴，至 2017 年末，10 万元以下的投资者有 2179.70 万户，占比 55.28%；10 万—50 万的



投资者 1187.07 万户，占比 30.11%。据此来看，50 万元的门槛将会把 85% 以上的个人股票投资者拒在科创板门外。

周洪俊就是“被拒之门外”的一员。他的股票账户余额常年在 20 万元左右徘徊，并不算科创板的合格投资人。但周洪俊表示，他用于投资理财的资金早就超过了 50 万，只不过分散在银行理财、互联网金融、股票等多个领域。近期由于 A 股市场看涨，他已经开始赎回在银行购买的货币基金，打算加大股票投资力度。

而对于科创板，周洪俊打算等开板后做第一批“吃螃蟹的人”，从事芯片行业的他最近一直在关注科创板的消息。对于资金门槛，他说，“到时候把钱集中在一起就行了，必要的时候，可以使用股票配资，总之账户内有 50 万资产就行。”

周洪俊所说的股票配资最近正因 A 股市场暴涨而变成“干柴烈火”，之前他们曾沉寂了一年之久。有配资公司业务人员对周洪俊提到，作为一家有实力的配资公司，5000 万元以内的配资资金，10 分钟就能到账，可以按照 1—10 倍的杠杆，年化 12%—24% 的利率，根据投资者的需求灵活配资。

在百度搜索股票配资，结果页面也呈现了 1050 万条信息，各种配资公司不胜枚举。他们的业务人员在各种微信群频繁出没，周洪俊就是在微信群里结识了他们。



能使用配资的投资者毕竟还是少数，绝大多数散户并不能直接参与科创板投资。有业内人士认为，这是在机制设计上对中小投资者的保护，也是意在引导市场从散户为主向机构为主转变。

50万元投资门槛并不意味着将散户绝对地拒之门外，目前征求意见稿在投资交易层面允许公募基金专门发布科创板相关产品，鼓励中小投资者通过公募基金等方式参与科创板投资。

事实上，目前已经有多家基金公司发现了这一商机并早早上报了相关产品。证

监会网站最新信息显示，目前已经接收材料的产品共有 8 只，其中 2 月 22 日

上报了 6 只，2 月 25 日上报了 2 只。

基金名称	基金类型	接收材料日
中欧科创先锋	混合型	2月25日
招商科技创新	混合型	2月25日
汇添富科技创新	灵活配置型	2月22日
嘉实科技创新	股票型	2月22日
工银瑞信科技创新	灵活配置型	2月22日
易方达科技创新	灵活配置型	2月22日
富国科技创新	灵活配置型	2月22日
华夏科技创新	混合型	2月22日

图片来源：每日经济新闻

光大证券认为，从科创板征求意见稿的配售细则来看，网下配售比例较现阶段

新股发行将会有大幅提升，届时普通投资者更适合通过公募基金参与投资科创

板上市公司。

相比于周洪俊的蠢蠢欲动，也有投资者对投资科创板保持冷静。私募基金管理

人任岩认为，科创板目前为止都还是框架征求意见，没有落地细则，还有很多

不确定性，即便细则落地，也要慎重行事，所以他们还是会更多考虑成熟的公

司和板块。

2月22日，科创板上市审核中心已经在上海证券交易所所在地上海证券大厦亮相。而科创板相关规则征询意见稿公开征求意见时间截止日期是2月28日，待规则正式发布后即可接受科创企业上市申请。

科创板正式开板已经越来越近，与之相关的各个参与方都希望成为赢家，从中抢到大蛋糕。