

科创板解禁潮起 试水新方式减压

随着首批公司限售股解禁，科创板减持“第一浪”掀起。截至10月26日收盘，共有25家科创板公司发布减持公告。从减持主体来看，创投机构成为减持主力，亦有少数公司董监高选择“落袋为安”。

从减持方式来看，中微公司、天奈科技试水询价转让制度，而集中竞价和大宗交易等传统模式仍是大多数科创板公司股东减持的选择。

创投功成身退 高管落袋为安

科创板的第一波减持潮，由创投机构担纲主流。目前已公布的减持计划中，创投机构占到近八成，深创投、江苏高投、达晨等明星机构均名列其中。

以减持比例较高的西部超导为例，公司7月23日晚公告，股东中信金属、深创投、陕西成长新兴及陕西成长新材料拟合计减持不超过14%的公司股份，其中陕西成长新材料为清仓式减持。

当晚，同样宣布清仓减持的还有新光光电的股东朗江创新、朗江汇鑫壹号。二者为一致行动人，拟合计通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过所持全部149.15万股股份。从该减持计划发布的时点来看，新光光电7月23日收盘价为43.95元，仅较发行价38.09元高出15%。

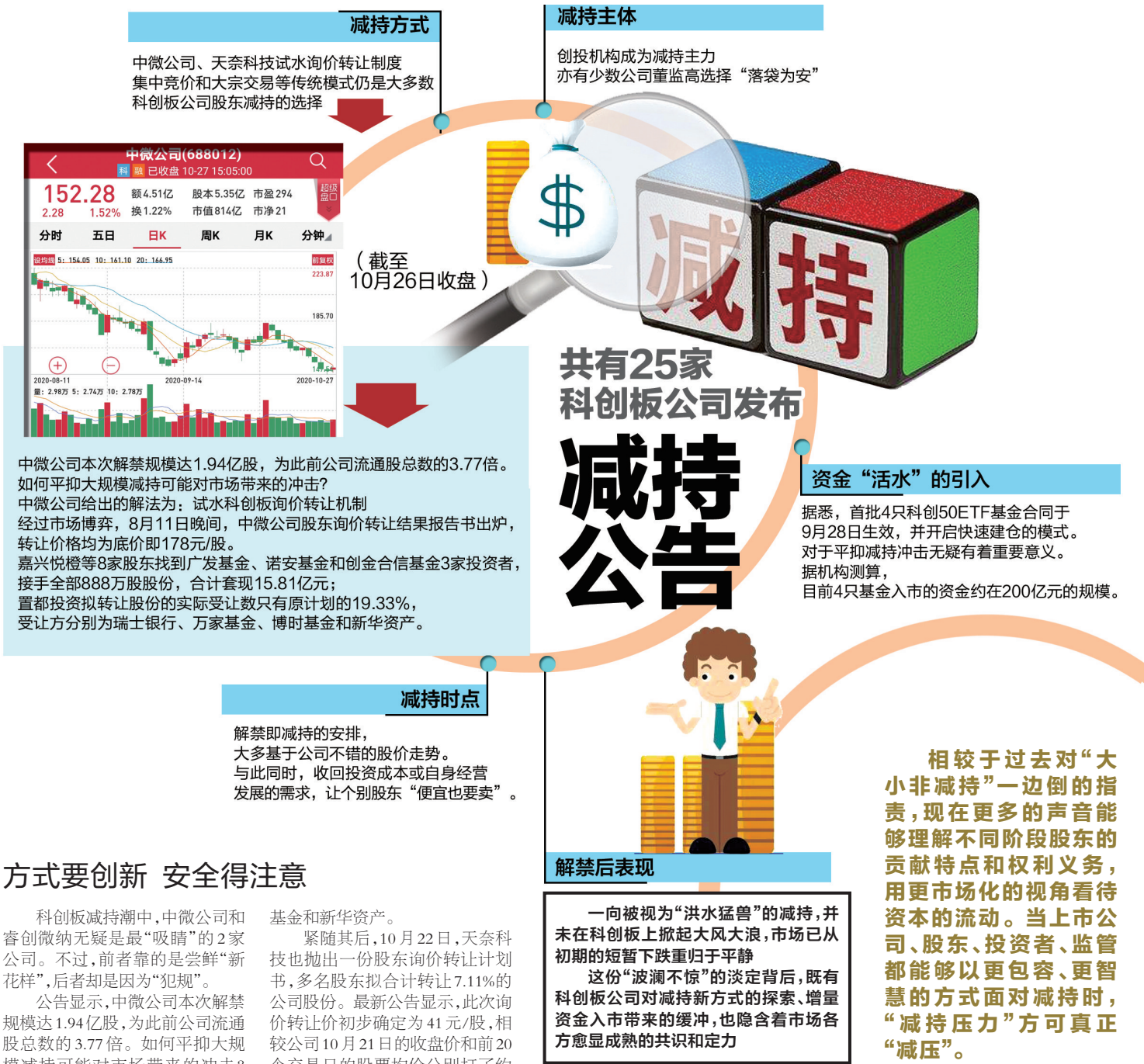
无独有偶。瀚川智能持股4.99%的股东江苏高投，也于同日抛出减持计划，减持比例不超过公司总股本的3%。比起公司股价一度攀上的高点100.34元，公告日当天41.05元的收盘价，可谓“便宜”不少。

便宜也要卖，何故？创投机构们公开的减持原因，不外乎“收回部分投资成本”“补充运营资金”“自身资金需要”和“投资运作安排”等。投行人士告诉记者：“近期一些科创板个股被机构减持，其中不乏部分机构认为当前股价较为理想，属于减持好时机；也有部分属于被动卖出，资金使用期限到期，即使估值不高也得走。”

这一现象背后，绕不开创投资金的“生意逻辑”：不同属性的资金覆盖企业不同的成长阶段，而创投资金的使命就是陪跑企业的初创期，并在企业上市后实现退出。

创投的退出需求不仅有理有据，且有政策可依。如10月10日宣布对热景生物进行减持的达晨创投、达晨创恒及达晨创瑞等3名股东，早在今年5月便已获得中国证券基金业协会备案，成功申请了创业投资基金股东的减持政策，故其减持不受比例限制。

除了创投机构有序离场外，不少科创公司的董监高也开始行动。如，因个人资金需求，交控科技副总经理、核心技术人员刘波，董秘李春红拟分别减持公司不超过0.46%和0.08%股份。方邦股份股东、监事夏登峰日前公告，拟减持公司不超过0.44%股份。今年9月，杭可科技董事、核心技术人员赵群武以集中竞价方式减持0.26%公司股份，完成减持计划；公司董事桑宏宇、监事俞平广、郑林军及高管章映影拟合计减持不超过0.84%公司股份。



相较于过去对“大小非减持”一边倒的指责，现在更多的声音能够理解不同阶段股东的贡献特点和权利义务，用更市场化的视角看待资本的流动。当上市公司、股东、投资者、监管都能够以更包容、更智慧的方式面对减持时，“减持压力”方可真正“减压”。

市场先抑后扬 理念从古到新

有意思的是，过去闻“减持”而色变的市场规律，并未在科创板上演。回顾此次减持潮中相关科创板个股的走势——从短期调整下行到迅速企稳回升的过程，实际上是投资者逐步看淡“减持”，转而看重质地的成长。

科创板首批公司解禁期一到，7月23日晚间，光峰科技、瀚川智能、沃尔德、新光光电、西部超导、乐鑫科技、嘉元科技、容百科技、中微公司等9家科创板公司即发布股东减持公告。其中，西部超导、光峰科技、嘉元科技3家公司的减持比例名列前茅。7月24日，上述披露减持公告的9只个股全部收跌，仅有乐鑫科技、中微公司的跌幅在8%以内。巧合的是，嘉元科技、光峰科技、西部超导3只减持比例最大的个股，当天跌幅居前，均超过10%。

“这一方面和减持比例较高造成的投资者恐慌心理有关，另一方面恐怕也与这些公司上半年业绩表现不佳也有一定关系。”某私募人士表示。不过，拉长周期来看，股东减持造成的影响只是暂时的。从最新股价来看，西部超导、嘉元科技等公司股价，均较减持公告发布后的区间低点有了明显回升。科创50指数也在经历了明显波动后，先抑后扬，市场信心逐步恢复。

与此同时，监管端的规则供给也更为完备。随着科创板询价转让和配售方式减持股份细则的落地，现行科创板公司的减持方式已涵盖集中竞价、大宗交易、协议转让、询价转让和配售制度5种选择。

股市有风险 入市需谨慎

本版稿件仅代表作者个人观点
不构成投资建议

版权所有 违者必究

总值班:孙泽锋
一版编辑:赫巍利
一版美编:冯漫

零售
专供报



6 935970 156666