

# 中國科技小故事

## Part 1 科創版-中國版

### 納斯達克晉身主流

---

# Amazing! 掛牌當日大漲923.91%

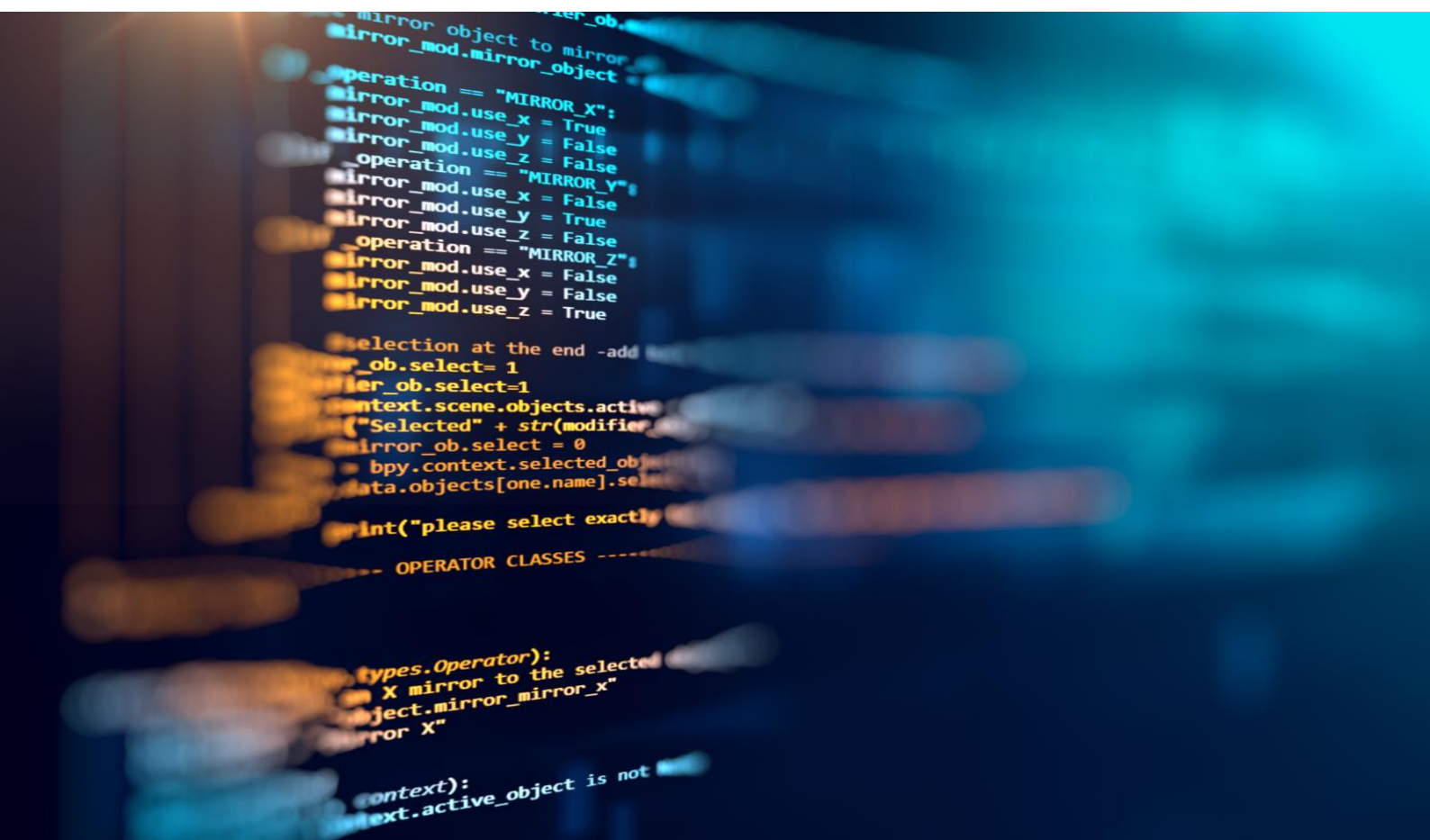
一家標誌著量子通信的科技公司，在掛牌首日創下單日最大上漲收盤幅度923%。這是中國的科創板，令人驚奇的背後，有著不同的彈性與故事。

所謂量子通信，是量子資訊學的一個重要分支，可以把它簡單地理解為一種通信方式。當下傳統的加密方式都是依靠數學計算複雜程度來提高安全性，在超級電腦的暴力計算下，破解只是時間問題。但量子通信由於是利用了量子力學的物理特性，理論上實現了不可破解、不可竊聽。此外，它與傳統通信技術相比，優勢更多，比如時效性高、傳送速率快、抗干擾性能強，傳輸不會被任何障礙阻隔，既可在太空中通信，又可在海底通信，還可在光纖等介質中通信等等。姑且不論這公司的未來發展如何，但科創板的包容性與彈性在此可以略見端倪。

科創板開市近2周年。從2018年11月設立科創板試點註冊制的消息傳出，到2019年7月22日正式開市交易，科創板在跨出歷史一刻的同時，也推動A股市場迎來了具有歷史意義上的新階段。

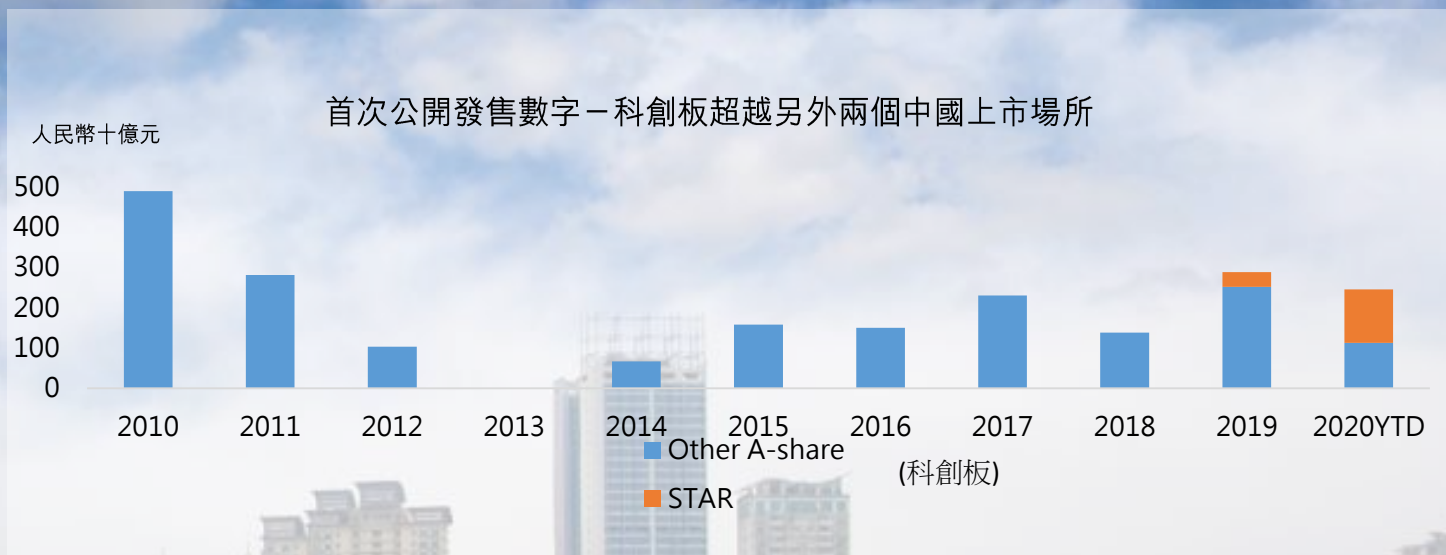
## 籌資超越上海、深圳兩個主板

2020年初以來，有中國版納斯達克之稱的科創板的集資金額，已超越在上海和深圳兩個主板的集資總額，令科創板一躍成為具競爭力的上市場所。科創板已成為市場焦點；在中國推動國內戰略科技下，越來越多公司選擇在這個稱為中國版納斯達克的上市交易所集資。





2020年至7月底，在科創板籌集的集資金額，已超越在上海和深圳兩個主板的集資總額，令科創板一躍成為具競爭力的上市場所。公開數據顯示，科創板籌集的資金達到人民幣1,330億元，而在上述兩個交易所籌集的資金則為人民幣1,130億元。另一方面，科創板表現強勁，有助建立穩定的IPO管道。



資料來源：萬得、滙豐環球投資管理，2020年7月。



# 故事性、真功夫造就科創版

《國際金融報》曾經提到，科創板個股往往具有兩大屬性：一是故事性，即發展前景，這一點與納斯達克頗為類似。其二則是真功夫，即研發能力，這使得即使未盈利的個股，其發展前景也並非只是「概念」，而是有真正的基本面支撐，這也是科創板在原始設定上做得一個「保險系數」。雙屬性的加持之下，企業便獲得了一個較高的估值。

中國最大電商旗下的主要金融科技公司宣佈，計劃在科創板和香港證券交易所上市，令這個以科技主導的上海上市場所晉身主流。據傳媒報道，此全球最大貨幣市場基金的母公司，計劃以首次公開發售方式集資200億美元，該公司的市值估計達2,000億美元。

迄今為止，科創板最大的上市交易涉及一間中國晶片製造商，該公司集資75億美元，自2020年7月份首次上市以來，股價曾上漲187%。在中美貿易糾紛及科技和戰略性產業（如半導體和影片串流平台）的審查日趨嚴格下，這間晶片製造商前年在紐約退市，並在科創板上市招股。由於中美衝突持續，且科創板的審核程序更為有利，多間從事科技、醫藥和汽車等產業的中國企業已宣佈計劃在科創板集資。



## 登板有包容性、估值更有彈性

科創板容許尚未開始獲利的企業，以較傳統融資途徑更快的方式籌集資金，許多尚未開始獲利或正在虧損的初創企業不符合上海和深圳主板的上市要求，或因過往記錄短而不符合資格獲得銀行貸款。

另一項支持因素是境內投資人願意支付成長股的溢價。例如，上述晶片製造商的境內上市股票，較其香港上市股票溢價190%。整體而言，按市值調整基準計算，A股的市值較H股溢價59%。

雖然，納斯達克的市盈率目前比科創板要大20倍以上。綜觀中國大陸全面開放資本市場，顯然是一個長期的現實，因此，中國的納斯達克的成功將在未來發生。新經濟規模和複雜性的現實將使中國在全球範圍內一直具有吸引力，就像納斯達克自互聯網泡沫時代開始以來一直所做的那樣，經歷淬鍊後更加茁壯。

雖然科創板才剛起步，長期來看將值得期待。





滙豐中華投信係滙豐環球投資管理境外基金總代理人，以上部分觀點來自滙豐環球投資管理。

滙豐中華證券投資信託股份有限公司  
滙豐中華投信 獨立經營管理  
台北市敦化南路2段99號24樓  
02--6633-5808

[www.assetmanagement.hsbc.com.tw](http://www.assetmanagement.hsbc.com.tw)

HSBC Asset Management為滙豐集團資產管理業務之品牌名稱，包括滙豐中華證券投資信託股份有限公司依法所提供之資產管理服務。

本資料僅供參考，滙豐中華投信已盡力尋找可靠之資料來源提供正確之意見與消息，但無法保證該等資料之正確及完整性，請勿將其視為投資任何有價證券或其他金融產品之建議或要約，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，滙豐中華投信及其董事、受僱人不因此而承擔任何損害賠償責任。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。以上資料僅為歷史數據，不為未來投資獲利之保證，在不同指數走勢、比重與期間下，可能得到不同數據結果。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。不適合無法承擔相關風險之投資人。