

科创板投资者适当性管理及 投资关注事项

1

科创板投资者适当性管理

2

科创板投资关注事项



1-科创板投资者适当性管理

会员适当性义务

- 科创板股票交易实行投资者适当性管理制度。
- 会员应当制定科创板股票投资者适当性管理的相关工作制度，对投资者进行适当性管理。
- 会员应当全面了解参与科创板股票交易的投资者情况，提出明确的适当性匹配意见，不得接受不符合适当性管理要求的投资者参与科创板股票交易。
- 会员应当对投资者是否符合科创板股票投资者适当性条件进行核查，并对个人投资者的资产状况、投资经验、风险承受能力和诚信状况等进行综合评估。

投资者（个人）适当性条件

- 参与科创板股票交易的投资者应当符合上交所规定的适当性管理要求，个人投资者还应当通过会员组织的科创板股票投资者适当性综合评估

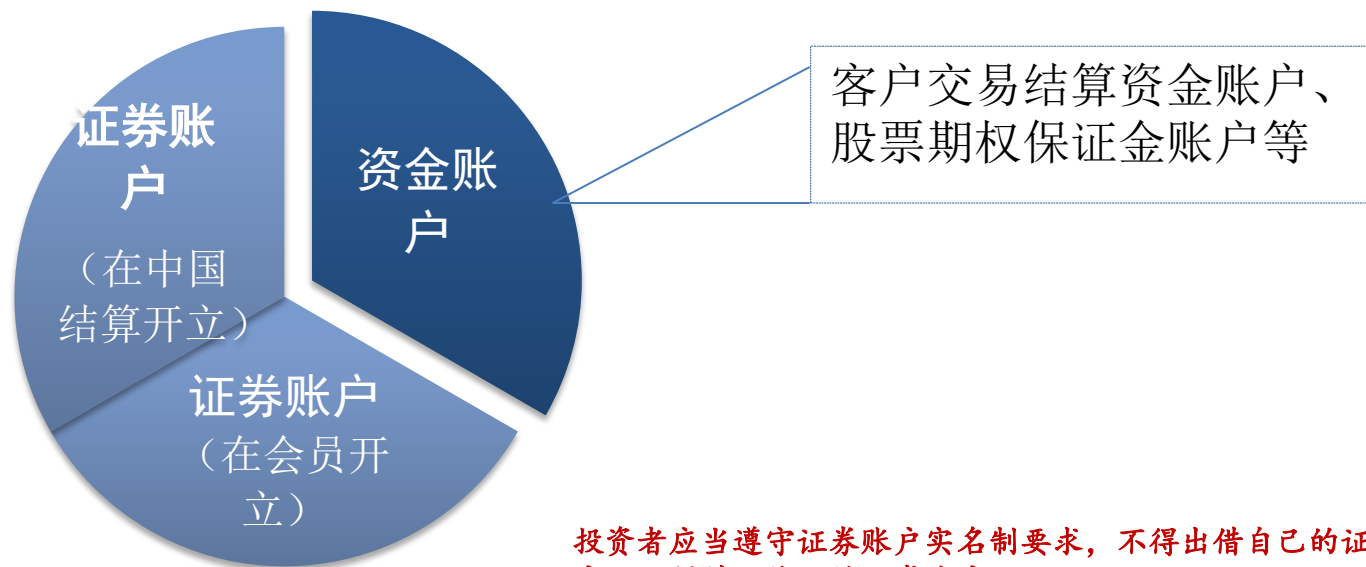
个人投资者参与科创板股票交易（含发行申购），应当符合下列条件：

- ． 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（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；
- ． 参与证券交易 24 个月以上；
- ． 上交所规定的其他条件。

【上交所可根据市场情况对上述条件作出调整】

1 一科创板投资者适当性管理

资产认定



投资者应当遵守证券账户实名制要求，不得出借自己的证券账户，不得借用他人的证券账户。

1 一科创板投资者适当性管理

资产认定

账户类型	账户名称	资产
证券账户	在中国结算开立的账户	股票（包括A股、B股、优先股、通过港股通买入的港股和全国中小企业股份转让系统挂牌股票）、公募基金份额、债券、资产支持证券、资产管理计划份额、股票期权合约（其中权利仓合约按照结算价计增资产，义务仓合约按照结算价计减资产）、上交所认定的其他证券资产。
	在会员开立的账户	公募基金份额、私募基金份额、银行理财产品、贵金属资产等
资金账户	客户交易结算资金账户	交易结算资金
	股票期权保证金账户等	交易结算资金（包括义务仓对应的保证金） 上交所认定的其他资金资产

证券交易经验认定

个人投资者参与A股、B股和全国中小企业股份转让系统挂牌股票交易的，均可计入其参与证券交易的时间。

相关交易经历自个人投资者本人一码通账户下任一证券账户在上交所、深圳证券交易所及全国中小企业股份转让系统发生首次交易起算。

首次交易日期可通过会员向中国结算查询。

会员适当性义务

- 会员应当对个人投资者进行综合评估，并将评估结果及适当性匹配意见告知个人投资者；对上述评估结果和告知情况进行记录、留存。
- 会员应当重点评估个人投资者是否了解科创板股票交易的业务规则与流程，以及是否充分知晓科创板股票投资风险。
- 会员应当动态跟踪和持续了解个人投资者交易情况，至少每两年进行一次风险承受能力的后续评估。

投资者（机构）适当性条件

- 机构投资者参与科创板股票交易，应当符合法律法规及上交所业务规则的规定。

会员适当性义务

■ 向投资者揭示科创板股票交易风险

会员应当通过适当方式，向投资者充分揭示科创板股票交易风险事项，提醒投资者关注投资风险，引导其理性、规范地参与科创板股票交易；

■ 要求投资者签署风险揭示书

会员应当要求首次委托买入科创板股票的客户，以纸面或电子形式签署科创板股票交易风险揭示书，风险揭示书应当充分揭示科创板的主要风险特征。

会员不得接受未签署风险揭示书的投资者的申购或者买入委托申购或者买入委托

适当性管理要求（投资者）

- 应当充分知悉和了解科创板股票交易风险事项、法律法规和上交所业务规则，结合自身风险认知和承受能力，审慎判断是否参与科创板股票交易。
- 投资者在《风险揭示书》上签字，即表明投资者已经理解并愿意自行承担参与科创板股票交易的风险和损失。



2-科创板投资关注事项

盈利能力

- 科创板企业所处行业和业务往往具有研发投入规模大、盈利周期长、技术迭代快、风险高以及严重依赖核心项目、核心技术人员、少数供应商等特点，企业上市后的持续创新能力、主营业务发展的可持续性、公司收入及盈利水平等仍具有较大不确定性。

亏损上市

- 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，可能存在上市后仍无法盈利、持续亏损、无法进行利润分配等情形。

发行定价

- 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，而个人投资者无法直接参与发行定价。
- 同时，因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。

中止发行

- 初步询价结束后，科创板发行人预计发行后总市值不满足其在招股说明书中明确选择的市值与财务指标上市标准的，将按规定中止发行。

股票申购

- 科创板股票网上发行比例、网下向网上回拨比例、申购单位、投资风险特别公告发布等与目前上交所主板股票发行规则存在差异，投资者应当在申购环节充分知悉并关注相关规则。

增发股票

- 首次公开发行股票时，发行人和主承销商可以采用超额配售选择权，不受首次公开发行股票数量条件的限制，即存在超额配售选择权实施结束后，发行人增发股票的可能性。

退市

- 科创板退市制度较主板更为严格，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。

差异化表决机制

- 科创板制度允许上市公司设置表决权差异安排。上市公司可能根据此项安排，存在控制权相对集中，以及因每一特别表决权股份拥有的表决权数量大于每一普通股份拥有的表决权数量等情形，而使普通投资者的表决权利及对公司日常经营等事务的影响力受到限制。

特别表决权股份转换

- 出现《上海证券交易所科创板股票上市规则》以及上市公司章程规定的情形时，特别表决权股份将按 1:1 的比例转换为普通股份。股份转换自相关情形发生时即生效，并可能与相关股份转换登记时点存在差异。投资者需及时关注上市公司相关公告，以了解特别表决权股份变动事宜。

股权激励

- 相对于主板上市公司，科创板上市公司的股权激励制度更为灵活，包括股权激励计划所涉及的股票比例上限和对象有所扩大、价格条款更为灵活、实施方式更为便利。实施该等股权激励制度安排可能导致公司实际上市交易的股票数量超过首次公开发行时的数量。

涨跌幅放宽

- 科创板股票竞价交易设置较宽的涨跌幅限制，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，其后涨跌幅限制为 20%，投资者应当关注可能产生的股价波动风险。

做市商制度

- 科创板在条件成熟时将引入做市商机制，请投资者及时关注相关事项。

申报数量和范围差异

- 投资者需关注科创板股票交易的单笔申报数量、最小价格变动单位、有效申报价格范围等与上交所主板市场股票交易存在差异，避免产生无效申报。

交易方式

- 投资者需关注科创板股票交易方式包括竞价交易、盘后固定价格交易及大宗交易，不同交易方式的交易时间、申报要求、成交原则等存在差异。科创板股票大宗交易，不适用上交所主板市场股票大宗交易中固定价格申报的相关规定。

融资融券

- 科创板股票上市首日即可作为融资融券标的，与上交所主板市场存在差异，投资者应注意相关风险。

异常交易停牌

- 科创板股票交易盘中临时停牌情形和严重异常波动股票核查制度与上交所主板市场规定不同，投资者应当关注与此相关的风险。

红筹企业上市

- 符合相关规定的红筹企业可以在科创板上市。红筹企业在境外注册，可能采用协议控制架构，在信息披露、分红派息等方面可能与境内上市公司存在差异。红筹公司注册地、境外上市地等地法律法规对当地投资者提供的保护，可能与境内法律为境内投资者提供的保护存在差异。

存托凭证

- 红筹企业可以发行股票或存托凭证在科创板上市。存托凭证由存托人签发、以境外证券为基础在中国境内发行,代表境外基础证券权益。红筹公司存托凭证持有人实际享有的权益与境外基础证券持有人的权益虽然基本相当,但并不能等同于直接持有境外基础证券。投资者应当充分知悉存托协议和相关规则的具体内容,了解并接受在交易和持有红筹公司股票或存托凭证过程中可能存在的风险。

规则修改或新制定

- 科创板股票相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件（以下简称法律法规）和交易所业务规则，可能根据市场情况进行修改，或者制定新的法律法规和业务规则，投资者应当及时予以关注和了解。

■ 本课件内容仅为科创板投资者教育工作培训之目的，上海证券交易所力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发的损失承担任何责任。课件材料为上交所合法拥有版权或有权使用的作品，未经上交所授权，任何人不得转载、摘编或利用其他方式使用上述作品。经本所授权使用作品的，应在授权范围内使用，并注明“来源：上海证券交易所”。违反上述声明者，上交所将保留追究其相关法律责任的权利。更多关于科创板投资者教育的相关信息，请登录上交所投资者教育网站（edu.sse.com.cn）或微信公众号“上交所投教”。

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass and steel facades. The buildings are set against a clear, bright blue sky. A semi-transparent blue geometric overlay, consisting of several overlapping triangles, covers the image. In the center of this overlay, the word "THANKS" is written in a white, bold, handwritten-style script. The word is underlined with a thick white stroke.

THANKS