

因股价跌破净资产被投资者凌厉质疑，不到一个月却意外迎来反转，资金蜂拥而入，狂欢炒作上演。市北高新（600604.SH）股价的疯狂，成为这一轮科创浪潮中的特写。但急火冷却之后，剥离概念后，“创投总龙头”究竟又是何模样？

11月5日至11月22日，“盘子小、股价低”的市北高新，在14个交易日股价涨幅逾222.73%，12个连板打破了3年前上海静安、闸北两区合并时的疯涨纪录。但11月23日开始，股价陡然歇脚，连续两个交易日跌停，炒作资金争相出逃。龙虎榜显示，数家在11月6日~8日大笔吸货的券商营业部席位，在斩获多个涨停板后相继出逃，获利多在千万以上。

这一路疯涨让市北高新城惶诚恐。因为接连地涨停，该公司副总经理、董秘胡申工作量增加，除了要不断回应交易问询，还要随时准备发布风险提示公告。第一财经记者在11月23日走访了位于上海静安区的市北高新园区，胡申也于当日接受了记者采访。

相比投行、PE等机构对于科创板如火如荼的热情，市北高新和它的园区企业则显得“佛系”得多。尽管市北高新园区定位是对接上海科创中心建设的核心承载区，公司旗下的国家级孵化器——聚能湾也被认定将受益于科创板的设立，但相比地产，投资业务目前对业绩的贡献非常有限。和PE相比，公司的风险投资决策亦偏于保守，也一直在试图寻求投资体系的优化。

胡申期待科创板政策红利落地，能够帮助公司实现突破，也能让更多的初创企业看到“活下去”的希望。他告诉记者，最近各路都在忙着科创板调研，他也在领头对公司孵化器内以及园区的科创企业的情况进行梳理，为科创板落地“备战”。但科创板究竟需要什么样的企业，科创企业到底该如何定义，却也是梳理之中的最大困惑。

## 疯狂的股价

“完全很意外，进博会上听到科创板的消息时很意外，也没想到能涨这么多。”和外界的猜想不同，胡申谈到公司的股价都表现得相对谨慎，多次跟记者强调，对于科创板实际上公司并未有什么提前量的消息，在他看来股价一路飞涨是纯市场行为。

11月5日，在上交所设立科创板并试点注册制的消息传来，科创板自此就成为了资本市场最引人注目的焦点，也是在当天，市北高新的股价进入了疯狂的起点。

此前10月16日，因股价跌破净资产，有股东在上证e互动上对公司提出质问，希望拿出办法。但20天后，让投资者和公司都没想到的是，市北高新会被资金当做“科

创概念龙头”，突如其来的疯涨就此来临。

在开启涨停前，市值高新总市值约60亿，股价不足4元，相比上海另一家科创概念股张江高科，总股本虽比市北高新低逾3亿股，但总市值却高出1.5倍。市值低，拉升所需资金量小，正是让市北高新成为游资争相打板的主要原因。

在11月5日、6日连续两个涨停板后，市北高新按照交易所的要求，发布了股票交易异常波动公告，表明公司前三季度净利润下滑了近三成，经营也并不存在任何重大变化，但被疯狂的资金所无视。11月19日，市北高新股价炒作达到顶峰，早盘近20亿资金堵板市北高新，让公司再度以涨停开盘，但也是这一天，游资开始悄悄获利了结。

对比11月6日至11月19日的龙虎榜会发现，最早参与打板的多家券商营业部席位多有出逃。华泰证券北京广渠门内大街券营业部在11月6日买入市北高新950.01万元，以当日收盘价折合约223万股。11月19日，该营业部上榜市北高新龙虎榜卖方第五席，净卖出2251.28万元，折合正好也约为223万股。由此计算，一买一卖，中间差价高达1301.27万元。

与华泰营业部同于16日卖出3086.11万元的银河证券北京学院南路营业部，则也同于11月6日买入1307.20万元，两次折合股份均约为306.85万股，中间差价约1000万元。记者注意到，该营业部还曾于11月15日卖出1377.87万元。

方正证券上海杨高南路营业部、华福证券厦门湖滨南路营业部也以如出一辙的手法操作了市北高新的买卖。除此之外，11月7日至11月19日，市北高新上榜龙虎榜7次，每次均有机构席位，累计卖出高达2.79亿元。

据胡申回忆，公司上一轮大幅疯涨是在2015年股灾后，上海静安、闸北两区合并，股价从4元起步，最高涨至20元上方，其间创下了连续9个涨停板。不过最终概念冷却，股市冷淡，股价也最终没能逃过一路震荡下跌。

当记者问到，是否觉得目前的股价涨得太多，胡申并未直接回答。“从我们学经济学的角度来说，价格会围绕价值波动，超跌会反弹，涨的太多最终也是要回落的。”

游资对市北高新的疯狂炒作已经引发监管关注。有媒体报道，11月21日，交易所就市北高新股价的异常走势向部分券商下发提示函，提示函还附有相关账户的账户名等具体信息。信息显示，“牛散”章建平、张贯军、张国殿被监管点名。

平静的园区

如果你路过上海共和新路南北高架，东西两面或许都能望见“市北高新”四个大字，但大部分人或许对它听之甚少。

和浦东的张江高科相比，这家中心城区唯一的国家级高新技术产业开发区和大数据产业基地，在过往的风头远弱于浦东的张江高科，甚至在12个涨停板后，园区对二级市场的这场狂欢也表现得很是“佛系”。

“我们每两天就会引进一家企业，目前园区有近2000家企业，百分之六七十都是中小型企业。”在将设立科创板的消息公布后，行情冷淡多时的PE、投行被挑起了热情，对科创板都提出了自己的狂热猜想，也奔走于项目摸底调研，胡申告诉记者，最近联系调研的确有明显增多，但公司还是冷静看待，先梳理项目。

“看淡股价，我们最近在梳理（科创企业），包括园区的、孵化器里的，我们自己也有做投资，只是并不像成熟机构做得那么大。”和一般的PE、券商相比，从和企业的关系来看，产业园更具备优势，近水楼台之外，对企业也更为了解。但由于起家于房地产、受限于国资特质等原因，投资在市北高新业务规模中占比仍相对较小。

作为上海静安区对接上海科创中心建设的核心承载区，胡申认为市北高新实际上已投入科创产业多年，并非在科创概念出来后“蹭热点”。

“在2016年拿到上海唯一的大数据产业基地的工程后，围绕大数据、云计算产业我们吸收了很多科创型企业入驻园区。”记者了解到，2017年，除了市北高新关联公司、以IDC（互联网数据中心）数据管理为主营的数据港（603881.SH）上市外，市北高新园区的格尔软件（603232.SH）、风语筑（603466.SH）亦登陆A股。

比起市北高新引以为傲的大数据布局，市场更为关心的则是公司旗下的孵化器平台——聚能湾。聚能湾是市北高新的全资孙公司。该公司总经理王健告诉第一财经记者，成立十年的聚能湾，已形成了“苗圃+孵化+加速”的全生命周期大数据孵化体系，到目前为止，累计孵化科技苗圃项目300多项。

在300多个项目中，极清慧视是市北高新投资的佼佼者。极清慧视成立于2016年，注册资金125万，最新的估值已高达1.25亿元。

不过，出于谨慎投资原则，在目前在孵的70多个项目中，市北高新投资占比仅在10%左右。王健表示，聚能湾目前更多的是服务功能，投资功能暂时还未真正发挥出来。

对于市北高新而言，想要实现的投融资理想模式是“融资+孵化”、“基金+基地

”，但一切都尚在缓慢搭建之中。2016年7月，市北高新曾出资2亿元，成为由章苏阳掌舵的上海火山石一期股权投资合伙企业的基石投资人。此前在IDG资本担任管理合伙人的章苏阳，近年来一直重点关注于医疗、人工智能、互联网等领域的投资。

## “科创”困惑

自11与5日建设科创板被提出后，科创板不仅成为交易所工作的重中之重，上海经信委等政府部门也开始密集调研企业、备战科创板。

日前，上海经信委向本地多家企业下发了《科创板优质企业信息收集表》（下称“收集表”），对企业的主营业务、收入、净利润、研发投入占收入比、已授权发明专利数、行业排名等多项指标进行收集。

在这样的背景下，胡申也忙碌于园区企业的梳理，但对于梳理的具体情况他并未更多谈及。第一财经记者走访了解到，在市北高新园区内，诸如“洋码头”、“华院数据”、“金棕榈”、“合合信息”、“诺诺镑客”等企业，被贴上了“独角兽”和“准独角兽”企业的标签。

但这些企业，又有哪些能够达到科创企业的标准仍未可知。“（科创板）这件事对企业的触动肯定是非常大，尤其对一些初创企业，会有更多的希望，我个人最关注的还是科创企业的界定是什么。”在梳理内部企业之中，胡申也有自己的困惑。

不仅是胡申，什么样的企业能上科创板，到底什么才是科创企业，技术创新还是模式创新……这一类的问题也成为记者在采访中，受访人士对科创板最大的疑惑和“猜想”。

胡申认为，参照之前上海经信委向外发布的“四新”企业标准——新产业、新业态、新技术和新模式来看，如果达到此类标准算科创企业，那他认为这一企业起码要得具备一定技术壁垒、名列行业前茅甚至对国外的产品具备替代性等等。

一位曾参与战略新兴板筹备的专业人士对此的观点则是，上海、安徽、湖北等地政府对企业的调研与上证所最终定下的科创企业的标准实际相对独立，科创企业最终定论他认为或将综合此前战略新兴板企业以及CDR独角兽的标准，首批企业可能会是广为人知的“大而美”企业。

“我们预计具备一定的先进核心技术壁垒、产业自主性较强、有潜在进口替代能力、研发投入较高且初期成本压力较大的企业有望优先考虑。”中金公司分析团队预判表示，若最终盈利及股权结构限制放开，不排除部分海外上市公司和“独角兽”

企业也可能通过登陆科创板的形式A股上市，以及新三板直接转板科创板的转板机制也有望研究推进。