

2020 年 06 月 16 日

主题报告

证券研究报告

## 科创板开板一周年，51 家 TMT 公司成功上市-科创板系列报告

■写在前面：科创板开板一周年，51 家 TMT 公司成功上市，板块的引领性和示范性显著。整体来看，以半导体为代表的“硬核”科技涵盖芯片设计到半导体材料、半导体设备再到 IDM 全产业链、以信息安全、云计算为代表“软件”产业链公司和以电子元器件、高端电子材料等“硬件”产业链公司三分天下，分别有 16 家、20 家和 15 家。此外，还有 5 家半导体产业链公司已经过会并提交注册，包括芯朋微、芯原股份、力合微、敏芯股份和寒武纪。

■先看表现：涨幅表现上半导体、云计算、安全公司较为突出。从 TMT 公司上市以来的涨幅来看，有 4 家实现了 100% 以上的增长（分别是安恒信息以 236.38% 居于榜首，沪硅产业 196.98%、中微公司 153.99% 和金山办公 104.94%），增幅为 50%-100%、20%-50% 的公司分别有 5 家和 6 家，整体来看，有 22 家公司实现了正增长。涨幅超过 20% 的 15 家企业均属于半导体产业链和计算机软件产业链公司，目前国内云计算、网络安全和半导体等领域成熟的企业较稀缺，在技术和服务方面领先的公司具有先发优势。同时，半导体产业是我国产业升级的重点领域，政策所给予的力度较大，未来发展的空间大。

■再看业绩：2020 年 Q1 20 家公司实现营收和净利润双增长。①市值规模：51 家 TMT 公司市值中值为 100 亿元，科创板最大市值公司为金山办公、中微公司、澜起科技和沪硅产业四家公司市值领先，分别为 1192.47 亿元、1100.80 亿元、996.50 亿元、803.60 亿元。②业绩表现：51 家公司 2019 年营收中位数为 5.68 亿元，有 13 家公司营收超 10 亿元。其中，传音控股、华润微与石头科技居前三甲，传音控股以 253.46 亿元的营收高居榜首。10 家公司归母净利润超过 2 亿元，除了柏楚电子、虹软科技和睿创微纳外，其余 7 家公司均在总营业收入超过 10 亿元的榜单之中。睿创微纳营收增速最高，为 78.25%；传音控股、石头科技和中微公司的归母净利润增速均超过 100%。③研发投入：科创板上市公司的研发属性较强。51 家公司 2019 年研发支出占营收比重的中位数为 12.77%。研发支出占比超过 15% 的有 20 家公司，其中金山办公和虹软科技分别以 37.91%、34.75% 领跑行业，在研发支出的绝对值和人员占比上也处于行业前列。④一季度情况：2020 年第一季度，有 32 家公司营收较去年同期出现了增长，营收增速中值 20%；26 家公司归母净利润增幅为正，中位数 44%。20 家公司实现了营收和净利润的双增长，其中紫晶存储、睿创微纳、佳华科技表现最为突出，以过百的营收增速位列前三，归母净利润更是分别达到了 559.89%、265.87%、574.22% 的增长水平。

■新三板转科创板：13 家新三板公司成功登陆科创板，转板涨幅中位数 5-6 倍。科创板 51 家 TMT 公司中有 13 家公司由新三板转板，优良的质地特征和科创板高流通性的特点使得这些公司转板之后市值均有较大的提升。除了杰普特、航天宏图和华特气体缺少部分数据之外，剩余的 10 家公司在摘牌时的市值中位数为 9.66 亿元，而当前在科创板的市值中位数为 54.29 亿元。从转板涨幅看，10 家公司转板涨幅的中位数为 5.61 倍。

■风险提示：盈利能力下滑风险，政策变动风险，应收账款风险。

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005

zhuhb@essence.com.cn

021-35082086

赵昊

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519060001

zhaohao1@essence.com.cn

## 相关报告

泰祥股份：大众集团发动机

主轴承盖的最大供应商，具 2020-06-15

有较强的竞争优势

康平铁科：轨道交通复合材

料产品供应商，2019 年收入 2020-06-14

约 3.9 亿元

龙泰家居：竹家居行业龙头 2020-06-14

企业，持续拓宽竹应用领域

IPO 观察：2020 年已过会新

三板公司达 40 家，本期凯赛 2020-06-14

生物或值得追踪

新安洁：重庆市环卫龙头拓

至全国，受益于行业景气度 2020-06-13

上升

## 内容目录

1. 写在前面：科创板开板一周年，51 家 TMT 公司成功上市 .....	3
2. 先看表现：15 家公司涨幅达 20%以上，半导体公司较为突出 .....	5
3. 再看业绩：科创板最大市值公司源于金山办公，2020Q1 20 家公司营收和净利润双增长....	6
3.1. 市值规模：市值中值为 100 亿元，4 家公司超过 800 亿元.....	6
3.2. 业绩表现：13 家公司总营收超 10 亿元，其中 7 家归母净利润超 2 亿元.....	6
3.3. 研发情况：科研属性强，20 家研发支出占比超过 15%.....	7
3.4. 一季情况：疫情难挡增长态势，2020Q1 紫晶存储、睿创微纳、佳华科技表现突出 ...	8
4. 三板转板：13 家三板公司成功登陆科创板，转板涨幅预估 5-6 倍 .....	9

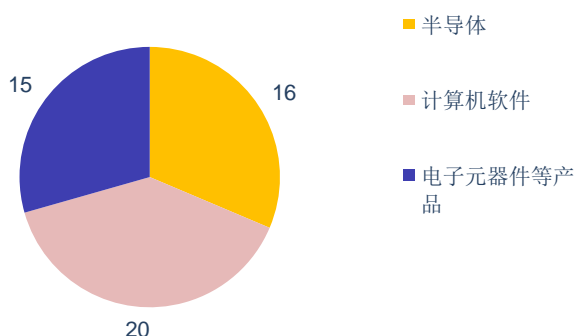
## 图表目录

图 1：51 家 TMT 公司所属分类 .....	3
图 2：TMT 公司区间涨幅分布 .....	5
图 3：TMT 公司市值分布 .....	6
图 4：TMT 市值前 10 公司（亿元） .....	6
图 5：TMT 公司营业总收入分布.....	6
图 6：TMT 公司归母净利润分布.....	6
表 1：51 家 TMT 公司概况 .....	3
表 2：过会并提交注册的 TMT 公司情况.....	4
表 3：区间涨幅 20%以上的 15 家公司情况.....	5
表 4：2019 年总营业收入超 10 亿元或归母净利润超过 2 亿元公司情况.....	7
表 5：研发支出占比超过 15%的 20 家 TMT 公司.....	7
表 6：2020 年第一季度营业总收入或归母净利润实现增长的公司情况.....	8
表 7：2020 年第一季度营业总收入和归母净利润都实现增长的公司.....	9
表 8：10 家新三板公司情况.....	9

## 1. 写在前面：科创板开板一周年，51 家 TMT 公司成功上市

2020 年 6 月 13 日，科创板开板一周年，一年来共有 110 家企业成功上市，其中 51 家公司来自 TMT 行业，板块的引领性和示范性显著。站在科创板开板一周年的时间节点上，我们不仅看到了资本市场对“硬核”科技的大力关注，也感受到了科创板以科技创新推动经济高质量发展的重要地位，而其中以信息技术、半导体为代表的硬核科技类公司快速登陆科创板。整体来看，以半导体为代表的“硬核”科技、以信息安全、云计算为代表“软件”产业链公司和以电子元器件、高端电子材料等领域的“硬件”产业链公司三分天下，分别有 16 家、20 家和 15 家。

图 1：51 家 TMT 公司所属分类



资料来源：wind，安信证券研究中心

从行业看，16 家公司半导体产业链公司，涵盖芯片设计到半导体材料、半导体设备再到 IDM 全产业链一体化等公司，可以说科创板已经成为了“半导体”产业链的聚集地；20 家计算机产业链公司，集中了云计算、网络安全、智能网联、金融科技等细分子领域；其余 15 家公司主要为显示器件、通信设备等硬件公司。市场给予科创板 TMT 公司的估值较高，整体的 PE 中位数为 88.37X，半导体、计算机软件和电子元器件行业的 PE 中值依次下降，分别为 105.19X、99.28X 和 63.49X。

表 1：51 家 TMT 公司概况

分类	证券代码	证券简称	所属领域	市值 (亿元)	2019 年营业收入 (亿元)	2019 年归母净利润 (万元)	PE TTM
半导体产业链	688396.SH	华润微	芯片设计、晶圆制造、封装测试	484.67	57.43	40075.55	98.16
	688008.SH	澜起科技	芯片设计	996.50	17.38	93285.84	102.72
	688018.SH	乐鑫科技	芯片设计	150.24	7.57	15850.54	107.66
	688099.SH	晶晨股份	芯片设计	219.17	23.58	15804.18	302.41
	688123.SH	聚辰股份	芯片设计	86.24	5.13	9510.62	86.77
	688368.SH	晶丰明源	芯片设计	47.68	8.74	9234.39	56.85
	688001.SH	华兴源创	半导体设备	172.07	12.58	17645.07	96.04
	688012.SH	中微公司	半导体设备	1100.80	19.47	18856.42	547.80
	688037.SH	芯源微	半导体设备	100.34	2.13	2927.59	329.71
	688200.SH	华峰测控	半导体设备	159.50	2.55	10198.71	139.21
	688019.SH	安集科技	半导体材料	156.61	2.85	6584.60	184.41
	688126.SH	沪硅产业	半导体材料	803.60	14.93	-8991.45	-518.38
	688138.SH	清溢光电	半导体材料	66.51	4.80	7028.41	92.18
	688233.SH	神工股份	半导体材料	84.64	1.89	7694.98	212.73
	688268.SH	华特气体	半导体材料	99.91	8.44	7259.47	141.08
	688002.SH	睿创微纳	MEMS 芯片、红外热成像探测器	203.72	6.85	20206.59	77.21
信	688058.SH	宝兰德	中间件	56.50	1.43	6124.31	88.37

信息安全、云计算为代表的软件产业链	688118.SH	普元信息	中间件	38.15	3.96	5027.46	86.54
	688158.SH	优刻得	云计算	290.70	15.15	2119.06	-3,355.86
	688228.SH	开普云	云计算	47.93	2.98	7828.43	62.05
	688258.SH	卓易信息	云计算—BIOS	82.52	2.13	4107.49	187.76
	688111.SH	金山办公	云计算-办公软件	1192.47	15.80	40057.92	257.49
	688365.SH	光云科技	云计算-电商软件服务	267.67	4.65	9636.90	276.94
	688369.SH	致远互联	云计算-协同办公	51.89	7.00	9746.67	49.13
	688023.SH	安恒信息	网络安全	196.71	9.44	9222.04	229.40
	688030.SH	山石网科	网络安全	77.96	6.75	9104.61	106.62
	688168.SH	安博通	网络安全	48.15	2.49	7377.20	66.88
	688318.SH	财富趋势	金融科技	188.10	2.26	17406.10	110.99
	688588.SH	凌志软件	金融科技	177.12	5.97	14984.06	115.18
	688088.SH	虹软科技	智能视觉	313.23	5.64	21036.66	136.64
	688039.SH	当虹科技	高清视频	74.40	2.85	8467.89	92.67
	688288.SH	鸿泉物联	车联网	41.32	3.13	6968.83	62.56
	688066.SH	航天宏图	北斗导航	93.05	6.01	8351.92	105.89
	688051.SH	佳华科技	物联网	81.36	5.15	11885.15	57.30
	688078.SH	龙软科技	煤矿信息化	28.31	1.54	4708.17	69.62
	688004.SH	博汇科技	视听信息技术	72.02	2.75	5091.02	126.43
电子元件、高端电子材料等硬件产业链	688100.SH	威胜信息	仪器仪表	131.05	12.44	21737.53	59.03
	688188.SH	柏楚电子	计算机设备	153.90	3.76	24631.08	63.49
	688208.SH	道通科技	计算机设备	223.34	11.96	32697.76	64.66
	688086.SH	紫晶存储	计算机设备	119.18	5.16	13783.03	78.83
	688159.SH	有方科技	通信终端及配件	49.72	7.82	5456.05	168.61
	688080.SH	映翰通	其他通信设备	44.51	2.97	5176.64	94.15
	688025.SH	杰普特	激光加工设备	47.85	5.68	6465.05	86.61
	688169.SH	石头科技	服务机器人	244.67	42.05	78285.87	31.69
	688081.SH	兴图新科	国防军工	31.34	2.00	5188.83	58.75
	688020.SH	方邦股份	元器件	81.92	2.92	12865.80	59.28
	688036.SH	传音控股	消费电子设备	452.00	253.46	179330.31	25.47
	688007.SH	光峰科技	显示器件	116.05	19.79	18645.73	67.50
	688010.SH	福光股份	光学元件	58.38	5.80	9216.63	65.20
	688181.SH	八亿时空	显示器件	58.87	4.30	11027.64	49.14
	688299.SH	长阳科技	高分子功能膜	73.47	9.10	14307.70	45.34

资料来源：Wind、Choice，安信证券研究中心

目前，多家 TMT 公司已经披露科创板上市计划或者已进入申请阶段，其中还有 5 家半导体产业链公司已经过会并提交注册，包括芯朋微、芯原股份、力合微、敏芯股份和寒武纪。

表 2：过会并提交注册的 TMT 公司情况

证券代码	证券名称	首发过会日	所属领域
A17239.SH	芯朋微	2020-05-14	电源管理芯片
A19155.SH	芯原股份	2020-05-21	芯片定制和 IP 授权
A15217.SH	力合微	2020-05-28	物联网通信芯片
A19417.SH	敏芯股份	2020-06-02	MEMS 传感器
A20015.SH	寒武纪	2020-06-02	人工智能芯片

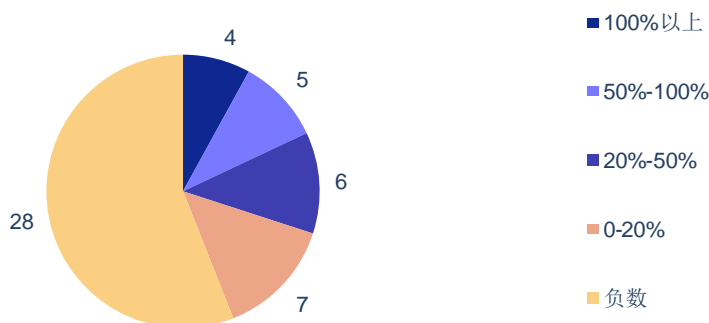
资料来源：wind，安信证券研究中心

## 2. 先看表现：涨幅亮眼，半导体公司较为突出

我们用截止到 2020 年 6 月 12 日收盘的市值和公司上市首日的市值进行比较，从 TMT 公司上市以来的增幅来看，有 4 家实现了 100% 以上的增长，增幅为 50%-100%、20%-50%、0-20% 以及负数的公司分别有 5 家、6 家、7 家、28 家。整体来看，有 22 家公司实现了正增长。

（注：剔除了 2020 年 6 月 12 日上市的博汇科技）

图 2：TMT 公司区间涨幅分布



资料来源：wind，安信证券研究中心

区间涨幅 20% 以上的公司有 15 家，涨幅中值为 60.58%，营业总收入和归母净利润的同比增长率的中值分别为 18.77% 和 19.96%。涨幅超过 100% 的公司有 4 家，其中安恒信息以 236.38% 居于榜首，而另外沪硅产业、中微公司和金山办公三家公司正是市值规模位于前 4 的公司。15 家企业均属于计算机软件和半导体产业链，目前国内云计算、网络安全和半导体等领域成熟的企业较稀缺，在技术和服务方面领先的公司具有先发优势。另外，半导体产业是我国产业升级的重点领域，在外贸环境严峻的情况下，政策所给予的力度加大，未来发展的空间大。

表 3：区间涨幅 20% 以上的 15 家公司情况

证券代码	证券简称	所属行业	最新市值 (亿元)	2019 年营业总 收入 (亿元)	同比增长率 (%)	2019 归母净利 润 (万元)	同比增长率 (%)	区间涨跌幅
688023.SH	安恒信息	网络安全	196.71	9.44	50.66%	9,222.04	19.96%	236.38%
688126.SH	沪硅产业	半导体材料	803.60	14.93	47.71%	-8,991.45	-902.40%	196.98%
688012.SH	中微公司	半导体设备	1,100.80	19.47	18.77%	18,856.42	107.51%	153.99%
688111.SH	金山办公	云计算	1,192.47	15.80	39.82%	40,057.92	28.94%	104.94%
688037.SH	芯源微	半导体设备	100.34	2.13	1.51%	2,927.59	-3.94%	85.19%
688365.SH	光云科技	电商软件服务	267.67	4.65	-0.18%	9,636.90	-10.03%	75.52%
688258.SH	卓易信息	云计算	82.52	2.13	21.14%	4,107.49	-20.36%	71.92%
688268.SH	华特气体	半导体材料	99.91	8.44	3.23%	7,259.47	7.00%	60.58%
688019.SH	安集科技	半导体材料	156.61	2.85	15.16%	6,584.60	46.45%	50.44%
688299.SH	长阳科技	高分子功能膜	73.47	9.10	31.72%	14,307.70	60.99%	46.60%
688018.SH	乐鑫科技	芯片设计	150.24	7.57	59.49%	15,850.54	68.83%	46.07%
688058.SH	宝兰德	中间件	56.50	1.43	17.11%	6,124.31	19.04%	41.50%
688318.SH	财富趋势	金融科技	188.10	2.26	15.67%	17,406.10	22.13%	40.16%
688288.SH	鸿泉物联	车联网	41.32	3.13	26.34%	6,968.83	22.01%	33.35%
688138.SH	清溢光电	半导体材料	66.51	4.80	17.74%	7,028.41	12.18%	27.89%
中值			150.24	4.80	18.77%	7259.47	19.96%	60.58%

资料来源：wind，安信证券研究中心



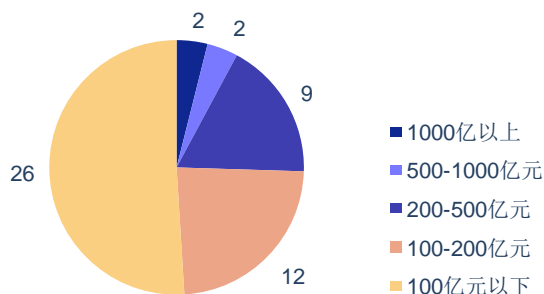
### 3. 再看业绩：最大市值公司金山办公，2020Q1 20 家公司营收和净利润双增长

#### 3.1. 市值规模：市值中值为 100 亿元，4 家公司超过 800 亿元

截止最新，51 家 TMT 公司市值中值为 100 亿元，市值超 1000 亿、500-1000 亿元、200-500 亿元、100-200 亿元和 100 亿以下的数量分别为 2 家、2 家、9 家、12 家和 26 家，主要集中在 200 亿以下。

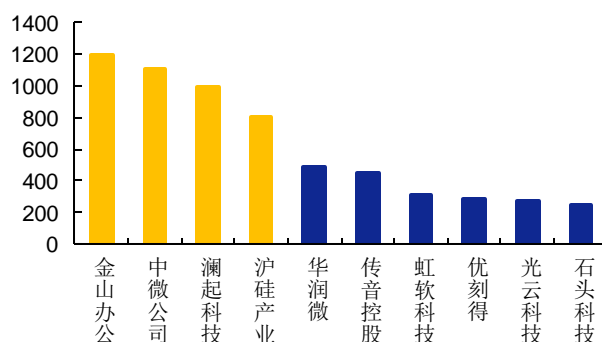
市值前 10 公司均为 200 亿以上，可分为三档，金山办公、中微公司、澜起科技和沪硅产业遥遥领先，四家公司市值分别为 1192.47 亿元、1100.80 亿元、996.50 亿元、803.60 亿元，且上市以来市值均有较大的增幅；华润微和传音控股市值为 484.67 亿元、452.00 亿元，其余 4 家公司市值落在 240-320 亿元区间。

图 3：TMT 公司市值分布



资料来源：wind，安信证券研究中心 截至 20200612

图 4：TMT 市值前 10 公司（亿元）

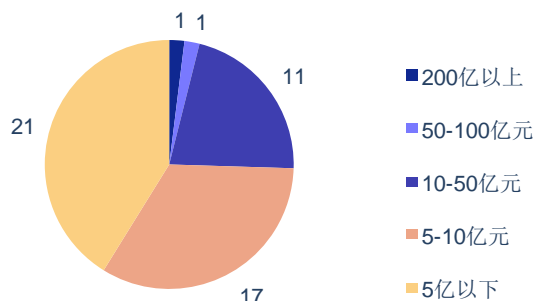


资料来源：wind，安信证券研究中心 截至 20200612

#### 3.2. 业绩表现：13 家公司总营收超 10 亿元，其中 7 家归母净利润超 2 亿元

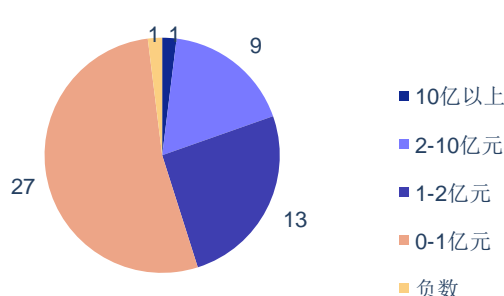
51 家公司 2019 年营业总收入的中位数为 5.68 亿元，有 13 家公司营业收入超 10 亿元，其余 38 家公司的营业总收入均值为 4.65 亿元。从归母净利润看，位于 0-1 亿元之间的公司占多数，共 27 家；10 家公司归母净利润超 2 亿元，13 家公司位于 1-2 亿元区间，1 家负数。

图 5：TMT 公司营业总收入分布



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 6：TMT 公司归母净利润分布



资料来源：wind，安信证券研究中心

13 家公司营业收入超 10 亿元的公司中，传音控股、华润微与石头科技居前三甲，传音控股更以 253.46 亿元的营收高居榜首；余下 9 家公司的总营业收入位于 11-24 亿元之间。在 10 家归母净利润超过 2 亿元的公司中，传音控股、澜起科技与石头科技三家公司归母净利润均

超 7 亿元。此外，除了柏楚电子、虹软科技和睿创微纳外，7 家公司均在总营业收入超过 10 亿元的榜单之中。从成长性上看，睿创微纳营收增幅最高，为 78.25%，传音控股、石头科技和中微公司的归母净利润增速均超过 100%。

表 4：2019 年总营业收入超 10 亿元或归母净利润超过 2 亿元公司情况

证券代码	证券简称	所属行业	2019 年营业总收入 (亿元)	营业收入同比增长率	2019 年归母净利润 (万元)	归母净利润同比增长率	市值 (亿元)
688036.SH	传音控股	消费电子设备	253.46	11.92%	179,330.31	172.80%	452.00
688396.SH	华润微	芯片设计、晶圆制造、封装测试	57.43	-8.42%	40,075.55	-6.68%	484.67
688169.SH	石头科技	服务机器人	42.05	37.81%	78,285.87	154.52%	244.67
688099.SH	晶晨股份	芯片设计	23.58	-0.48%	15,804.18	-44.06%	219.17
688007.SH	光峰科技	显示器件	19.79	42.82%	18,645.73	5.36%	116.05
688012.SH	中微公司	半导体设备	19.47	18.77%	18,856.42	107.51%	1,100.80
688008.SH	澜起科技	芯片设计	17.38	-1.13%	93,285.84	26.60%	996.50
688111.SH	金山办公	云计算	15.80	39.82%	40,057.92	28.94%	1,192.47
688158.SH	优刻得	云计算	15.15	27.58%	2,119.06	-72.56%	290.70
688126.SH	沪硅产业	半导体材料	14.93	47.71%	-8,991.45	-902.40%	803.60
688001.SH	华兴源创	半导体设备	12.58	25.14%	17,645.07	-27.47%	172.07
688100.SH	威胜信息	通信网关、通信模块	12.44	19.78%	21,737.53	22.77%	131.05
688208.SH	道通科技	汽车智能诊断产品	11.96	32.83%	32,697.76	-2.62%	223.34
688002.SH	睿创微纳	MEMS 芯片、红外热成像探测器	6.85	78.25%	20,206.59	61.44%	203.72
688088.SH	虹软科技	智能视觉	5.64	23.23%	21,036.66	33.52%	313.23
688188.SH	柏楚电子	激光切割控制系统	3.76	53.33%	24,631.08	76.85%	153.90

资料来源：wind，安信证券研究中心

### 3.3. 研发情况：科研属性强，20 家研发支出占比超过 15%

科创板上市公司的研发属性较强，研发力量是公司重要的竞争力，从研发支出看，51 家公司 2019 年研发支出占营收比重的中位数为 12.77%。研发支出占比超过 15% 的有 20 家公司，其中金山办公和虹软科技分别以 37.91%、34.75% 领跑行业，在研发支出的绝对值和人员占比上也处于行业前列。

表 5：研发支出占比超过 15% 的 20 家 TMT 公司

证券代码	证券简称	2019 年研发支出 (万元)	研发支出总额占营业收入比例	研发人员数量	研发人员数量占比
688111.SH	金山办公	59,878.57	37.91%	1,552	68.46%
688088.SH	虹软科技	19,615.57	34.75%	452	67.46%
688030.SH	山石网科	18,674.72	27.68%	420	38.71%
688012.SH	中微公司	42,457.24	21.81%	276	38.17%
688023.SH	安恒信息	20,453.95	21.67%	581	32.30%
688058.SH	宝兰德	3,088.29	21.55%	136	49.45%
688019.SH	安集科技	5,753.65	20.16%	74	37.00%
688099.SH	晶晨股份	46,174.54	19.58%	708	79.19%
688365.SH	光云科技	6,600.69	19.61%	283	32.12%
688039.SH	当虹科技	5,059.28	17.78%	171	72.46%
688037.SH	芯源微	3,505.45	16.45%	95	31.67%
688288.SH	鸿泉物联	5,137.35	16.40%	226	47.58%
688081.SH	兴图新科	3,261.39	16.28%	200	47.51%
688002.SH	睿创微纳	11,107.39	16.22%	393	45.64%
688018.SH	乐鑫科技	11,974.87	15.81%	246	71.30%
688008.SH	澜起科技	26,685.52	15.36%	214	64.07%
688004.SH	博汇科技	4,218.19	15.36%	131	40.18%
688001.SH	华兴源创	19,296.36	15.34%	463	41.49%
688168.SH	安博通	3,777.31	15.19%	109	56.77%
688208.SH	道通科技	18,053.19	15.10%	553	43.75%

资料来源: wind, 安信证券研究中心 注: 光云科技为 2019 前三季度数据

### 3.4. 一季情况: 疫情难挡增长态势, 2020Q1 紫晶存储、睿创微纳、佳华科技表现突出

2020 年第一季度, 51 家 TMT 公司有 32 家公司营业收入较去年同期出现了增长, 营收增速中值为 20.31%; 26 家公司归母净利润增幅为正, 中位数达到 43.96%, 受疫情的影响有限。

表 6: 2020 年第一季度营业总收入或归母净利润实现增长的公司情况

2020 年第一季度营业总收入实现增长的公司情况							
证券代码	证券简称	2020Q1 营业总收入 (亿元)	营业总收入同比增长率	证券代码	证券简称	2020Q1 营业总收入 (亿元)	营业总收入同比增长率
688086.SH	紫晶存储	1.02	145.36%	688299.SH	长阳科技	1.74	18.14%
688002.SH	睿创微纳	2.31	129.54%	688396.SH	华润微	13.82	16.53%
688051.SH	佳华科技	1.37	128.95%	688036.SH	传音控股	56.45	15.12%
688019.SH	安集科技	0.96	64.06%	688268.SH	华特气体	1.89	13.85%
688126.SH	沪硅产业	4.19	55.40%	688208.SH	道通科技	2.80	13.36%
688023.SH	安恒信息	1.17	43.70%	688012.SH	中微公司	4.13	9.65%
688200.SH	华峰测控	0.85	42.87%	688368.SH	晶丰明源	1.82	9.59%
688066.SH	航天宏图	0.17	39.84%	688020.SH	方邦股份	0.63	7.69%
688181.SH	八亿时空	1.34	33.35%	688118.SH	普元信息	0.20	6.14%
688088.SH	虹软科技	1.65	31.00%	688228.SH	开普云	0.29	5.42%
688111.SH	金山办公	3.72	30.90%	688188.SH	柏楚电子	0.76	4.89%
688258.SH	卓易信息	0.29	26.66%	688100.SH	威胜信息	2.39	4.71%
688138.SH	清溢光电	1.23	25.87%	688318.SH	财富趋势	0.33	2.27%
688158.SH	优刻得-W	4.13	24.70%	688288.SH	鸿泉物联	0.66	0.72%
688081.SH	兴图新科	0.02	23.53%	688588.SH	凌志软件	1.36	0.39%
688008.SH	澜起科技	4.96	22.49%	688010.SH	福光股份	1.09	0.03%
2020 年第一季度归母净利润实现增长的公司情况							
证券代码	证券简称	2020Q1 归母净利润 (万元)	归母净利润同比增长率	证券代码	证券简称	2020Q1 归母净利润 (万元)	归母净利润同比增长率
688051.SH	佳华科技	2,715.75	574.22%	688208.SH	道通科技	6,165.51	42.56%
688086.SH	紫晶存储	1,574.42	559.89%	688020.SH	方邦股份	3,480.08	37.72%
688396.SH	华润微	11,365.86	450.35%	688001.SH	华兴源创	1,022.28	36.23%
688019.SH	安集科技	2,355.64	426.00%	688181.SH	八亿时空	3,883.24	32.44%
688002.SH	睿创微纳	8,503.07	265.87%	688123.SH	聚辰股份	2,047.39	26.47%
688111.SH	金山办公	11,031.45	130.87%	688008.SH	澜起科技	26,298.83	16.50%
688299.SH	长阳科技	3,518.81	116.75%	688100.SH	威胜信息	3,271.37	16.49%
688369.SH	致远互联	-9.61	98.83%	688588.SH	凌志软件	3,359.62	13.30%
688012.SH	中微公司	2,622.49	89.47%	688037.SH	芯源微	-786.94	12.81%
688058.SH	宝兰德	-133.31	66.87%	688138.SH	清溢光电	1,661.39	12.67%
688088.SH	虹软科技	4,929.58	62.04%	688066.SH	航天宏图	-3,567.23	10.89%
688200.SH	华峰测控	3,582.52	54.18%	688081.SH	兴图新科	-1,307.52	9.99%
688258.SH	卓易信息	921.57	45.36%	688365.SH	光云科技	1,683.09	1.72%

资料来源: wind, 安信证券研究中心

20 家公司实现了营业收入和净利润的双增长, 其中紫晶存储、睿创微纳、佳华科技表现最为突出, 以过百的营收增速位列前三, 归母净利润更是分别达到了 559.89%、265.87%、574.22% 的增长水平。



**表 7：2020 年第一季度营业总收入和归母净利润都实现增长的公司**

证券代码	证券简称	2020Q1 营业总收入(亿元)	营业总收入同比增长率	2020Q1 归属母公司股东的净利润(万元)	归属母公司股东的净利润同比增长率
688086.SH	紫晶存储	1.02	145.36%	1,574.42	559.89%
688002.SH	睿创微纳	2.31	129.54%	8,503.07	265.87%
688051.SH	佳华科技	1.37	128.95%	2,715.75	574.22%
688019.SH	安集科技	0.96	64.06%	2,355.64	426.00%
688200.SH	华峰测控	0.85	42.87%	3,582.52	54.18%
688066.SH	航天宏图	0.17	39.84%	-3,567.23	10.89%
688181.SH	八亿时空	1.34	33.35%	3,883.24	32.44%
688088.SH	虹软科技	1.65	31.00%	4,929.58	62.04%
688111.SH	金山办公	3.72	30.90%	11,031.45	130.87%
688258.SH	卓易信息	0.29	26.66%	921.57	45.36%
688138.SH	清溢光电	1.23	25.87%	1,661.39	12.67%
688081.SH	兴图新科	0.02	23.53%	-1,307.52	9.99%
688008.SH	澜起科技	4.96	22.49%	26,298.83	16.50%
688299.SH	长阳科技	1.74	18.14%	3,518.81	116.75%
688396.SH	华润微	13.82	16.53%	11,365.86	450.35%
688208.SH	道通科技	2.80	13.36%	6,165.51	42.56%
688012.SH	中微公司	4.13	9.65%	2,622.49	89.47%
688020.SH	方邦股份	0.63	7.69%	3,480.08	37.72%
688100.SH	威胜信息	2.39	4.71%	3,271.37	16.49%
688588.SH	凌志软件	1.36	0.39%	3,359.62	13.30%

资料来源：wind，安信证券研究中心

#### 4. 转板：13 家三板公司成功登陆科创板，转板涨幅中位数 5-6 倍

科创板 TMT 公司中有 13 家公司由新三板转板，优良的质地特征和科创板高流通性的特点使得这些公司转板之后市值均有较大的提升。除了杰普特、航天宏图和莱特气体缺少部分数据之外，剩余的 10 家公司在摘牌时的市值中位数为 9.66 亿元，而当前在科创板的市值中位数为 54.29 亿元。从转板涨幅看，10 家公司转板涨幅中值为 5.61 倍。

**表 8：10 家新三板公司情况**

代码	公司简称	新三板摘牌市值(亿元)	科创板市值(亿元)	转板收益(倍)	2019 年营业收入(亿元)	营收增速	2019 年归母净利润(万元)	归母净利润增速
688004.SH	博汇科技	0.33	72.02	215.93	2.75	-3.28%	5,091.02	-7.41%
688078.SH	龙软科技	1.58	28.31	16.97	1.54	23.00%	4,708.17	51.16%
688080.SH	映翰通	8.26	44.51	4.39	2.97	7.31%	5,176.64	11.22%
688086.SH	紫晶存储	8.97	119.18	12.28	5.16	28.57%	13,783.03	31.35%
688159.SH	有方科技	6.05	49.72	7.22	7.82	40.39%	5,456.05	25.44%
688168.SH	安博通	12.28	48.15	2.92	2.49	27.33%	7,377.20	19.86%
688181.SH	八亿时空	19.54	58.87	2.01	4.30	9.23%	11,027.64	-3.68%
688228.SH	开普云	10.32	47.93	3.64	2.98	30.71%	7,828.43	24.71%
688299.SH	长阳科技	14.41	73.47	4.10	9.10	31.72%	14,307.70	60.99%
688588.SH	凌志软件	22.64	177.12	6.82	5.97	27.74%	14,984.06	64.04%
	中值	9.65	54.29	5.61	3.64	27.54%	7,602.81	25.07%

资料来源：wind，安信证券研究中心

## ■ 分析师声明

诸海滨、赵昊声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## ■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	孙红	上海区域销售副总监	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	王银银	上海区域销售经理	18217126875	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	李倩	北京基金组主管	18500075828	liqian1@essence.com.cn
	张莹	北京区域销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	夏坤	北京基金组销售副总监	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	曹琰	北京基金组销售经理	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	姜东亚	北京区域销售副总监	13911268326	jiangdy@essence.com.cn
	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	刘晓萱	北京区域销售副总监	18511841987	liuwx1@essence.com.cn
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
	黎欢	深圳基金组销售经理	15820484816	lihuan@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	巢莫雯	深圳基金组销售经理	18682080397	chaomw@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn

## 安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034