

## 科创板目前相比创业板、中小板整体估值溢价明显

### 核心看点 (5.11-5.15)

#### 一、科创动态

目前科创板市盈率(TTM、整体法、剔除负值)75.17 倍,相比创业板 45.96 倍(TTM、整体法、剔除负值)、中小板 27.94 倍(TTM、整体法、剔除负值)、上证主板 A 股 11.98 倍(TTM、整体法、剔除负值)、深证主板 A 股 17.67 倍(TTM、整体法、剔除负值)而言,科创板估值溢价明显。从一季度业绩表现来看,已上市科创板公司归母净利润表现最为亮眼,同比增长+14.18%(创业板-26.38%,中小板-17.19%,上证主板-23.28%,深证主板-35.36%)。

#### 二、行情回顾

上周科创板周平均涨跌幅为 3.34%,其中 70 家公司上涨,32 家公司下跌。

**本周新股:** 本周共一支新股上市,为凌志软件(688588.SH)。截至 5 月 15 号,科创板已有 102 家公司上市交易。

**市场活跃度:** 从日均成交额来看,本周较上周呈现下降,日平均成交额为 194.73 亿元,与上周相比下降 31.20 亿元,日均换手率为 8.26%,相比上周下降 2.01%。

#### 三、估值情况:

##### ■ 科创板整体估值情况:

本周五科创板市盈率为 75.17 倍(剔除负值),与上周相比估值水平提升(上周 72.19,剔除负值)。按一级子行业分类来看,新一代信息技术领域是所有行业最高,行业 PE 水平为 136 倍,节能环保领域是所有行业最低,为 41 倍。按二级子行业分类来看,互联网与云计算、大数据服务行业市盈率为 212 倍,居所有行业最高,生物质能产业行业 PE 水平为 21 倍,居所有行业最低。

#### 四、配置策略:

由于处于科技新基建风口之下,整体较高的研发投入以及募投项目带来的高成长预期,叠加高流动性溢价,我们认为科创板享受较高估值可能会成为常态,建议关注新一代信息技术和医药子板块里的优质个股,不要因为估值偏高而错过投资机会。我们建议通过重点跟踪如下指标:易变现率、隐含 PE、资产负债率、ROE、ROA、营收规模和利润增速、所处行业规模、市占率、研发投入,综合考量,当前时点建议关注:虹软科技、澜起科技、乐鑫科技、南微医学、心脉医疗、杭可科技、洁特生物、传音控股、

## 科创板

**谨慎推荐** 维持评级

### 分析师

吴砚靖

☎: (8610) 66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130519070001

邹文倩

☎: (8610) 86359293

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130519060003

联系人

王子路

✉: wangzilu\_yj@chinastock.com.cn

### 科创板审核进度统计 2020/5/16

提交申请公司总量	281
已上市公司	102
待发行公司	35
下周拟上市公司	2
下周拟申购公司	1

嘉必优、威胜信息、普门科技等公司。



## 五、风险提示

受疫情影响部分企业存在供应链风险，技术迭代较快的风险，市场竞争加剧的风险。

## 目录

一、科创板一周综述 .....	1
二、2019 年报业绩数据分析 .....	6
三、行业估值变化及比较 .....	11
四、新股发行情况一览 .....	13
五、板块新闻 .....	14
六、重点公告 .....	14
七、注册进度更新 .....	16
八、风险提示 .....	18

## 一、科创板一周综述

### (一) 科创动态

目前科创板市盈率(TTM、整体法、剔除负值)75.17倍,相比创业板45.96倍(TTM、整体法、剔除负值)、中小板27.94倍(TTM、整体法、剔除负值)、上证主板A股11.98倍(TTM、整体法、剔除负值)、深证主板A股17.67倍(TTM、整体法、剔除负值)而言,科创板估值溢价明显。从一季度业绩表现来看,已上市科创板公司归母净利润表现最为亮眼,同比增长+14.18%(创业板-26.38%,中小板-17.19%,上证主板-23.28%,深证主板-35.36%)。

### (二) 核心观点

科创板上市公司均已披露2019年年报数据,截至4月30日,年报披露的上市公司共100家,除泽璟制药因无相关产品和营收情况,营收数据为零之外,营业收入较上年同期上升的为90家,下降的有9家,总体平均增长率为22.07%,中位数为19.87%。在净利润方面,较上年同期上升的有75家,下降的有25家,总体算数平均增长率为15.88%,中位数为22.07%,体现了较好的高成长性。

在资产负债率方面,2019年年报数据显示,相关服务业、节能环保领域和高端装备制造行业的资产负债率排名在一级子行业中最高,分别为39.09%、34.87和27.11,生物制药领域的资产负债率在一级子行业中排名最低为17.72%;在ROE在方面,一级子行业中,ROE排名最高为高端装备制造产业(24.55),最低为新材料领域(11.36),二级子行业中,轨道交通产业(46.36)和半导体集成电路产业(30.73)两个领域ROE超过30;在研发

费用率方面，一级子行业中，高端装备领域(15.49)、生物医药领域 ( 13.70 )、新一代信息技术领域( 13.07% )的研发费用率超过 10%，二级子行业中，轨道交通装备产业( 38.78% )和人工智能 ( 34.75% ) 研发费用率超过 30%，先进钢铁材料研发费用最低，为 3.99%。

因疫情影响，2020Q1 各行业业绩均受到影响，在营收水平上，一级子行业中，生物医药领域受到关注，营收水平增幅较大，同比增长 22.17%，但新材料领域和相关服务业发展受到冲击，增速分别为-10.09%和-37.94%。二级子行业中，轨道交通装备产业营收同比增长最快，为 49.16%。在净利润方面，生物医药领域( 94.32% )和节能环保领域( 82.74% ) Q1 净利润同比增幅较大。

本周五科创板市盈率为 75.17 倍( 剔除负值 )，与上周相比估值水平提升( 上周 72.19，剔除负值 )。目前估值与开板时期水平相当，逐渐向价值区间收敛，但行业之间差异仍然较大。按一级子行业分类来看，新一代信息技术领域是所有行业最高，行业 PE 水平为 138 倍，节能环保领域是所有行业最低，为 41 倍。按二级子行业分类来看，互联网与云计算、大数据服务行业市盈率为 211 倍，居所有行业最高，生物质能产业行业 PE 水平为 21 倍，居所有行业最低。

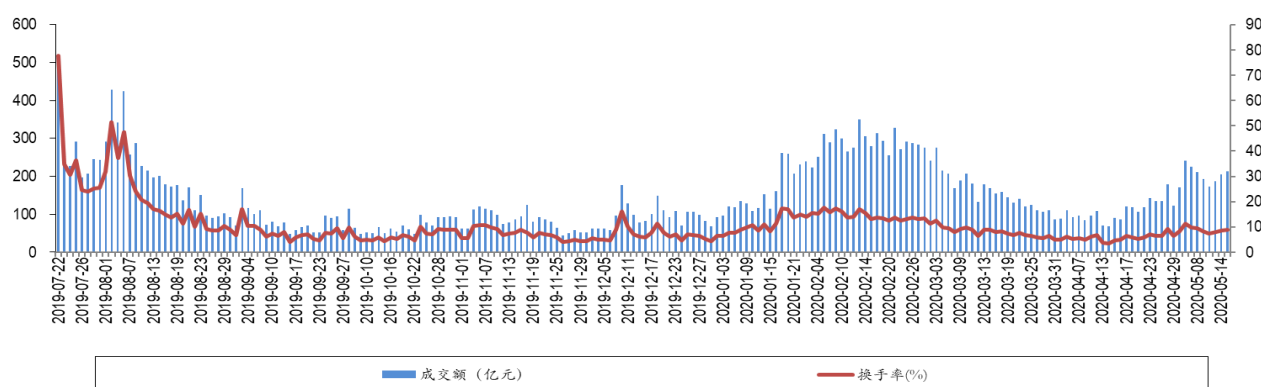
由于处于科技新基建风口之下，整体较高的研发投入以及募投项目带来的高成长预期，叠加高流动性溢价，我们认为科创板享受较高估值可能会成为常态，建议关注新一代信息技术和医药子板块里的优质个股，不要因为估值偏高而错过投资机会。我们建议通过重点跟踪如下指标：易变现率、隐含 PE、资产负债率、ROE、ROA、营收规模和利润增速、所处行业规模、市占率、研发投入，综合考量，当前时点建议关注：虹软科技、澜起科技、

乐鑫科技、南微医学、心脉医疗、杭可科技、洁特生物、传音控股、嘉必优、威胜信息、普门科技等公司。

### (三) 行情回顾

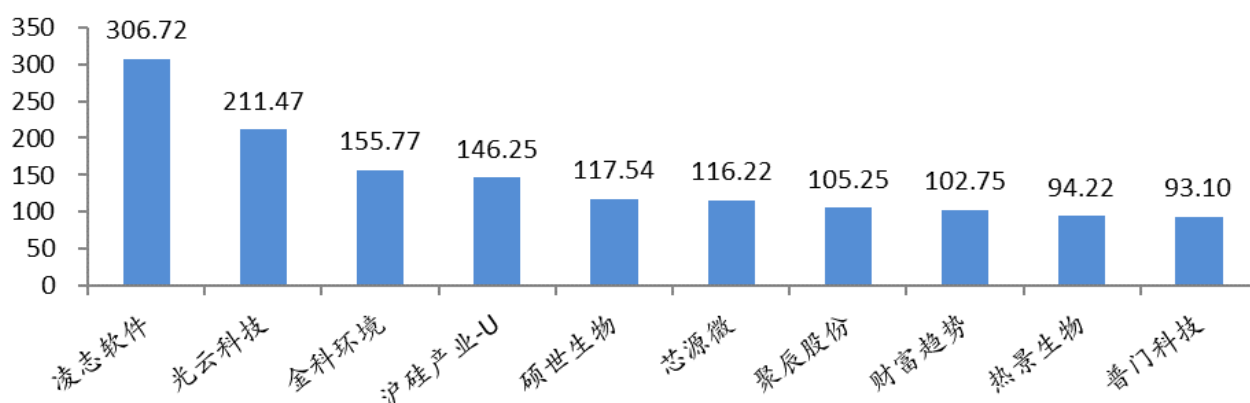
**市场活跃度：**自开板以来科创板日均成交额虽然大幅度降低，但依旧保持着稳健的发展步调，从日均成交额来看，本周较上周呈现下降，日平均成交额为 194.73 亿元，与上周相比下降 31.20 亿元，日均换手率为 8.26 %，相比上周下降 2.01%。

图表 1. 科创板日成交金额（亿元）及换手率走势图



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 2. 科创板本周换手率前十个股



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

近五个交易日，共有 8 只股票换手率超过 100%，位于前十位的依次是凌志软件

( 306.72% )、光云科技 ( 211.47% )、金科环境 ( 155.77% )、沪硅产业 ( 146.25% )、硕世生物 ( 117.54% )、芯源微 ( 116.22% )、聚辰股份 ( 105.25% )、财富趋势 ( 102.75% )、热景生物 ( 94.22% )、普门科技 ( 93.10% )。

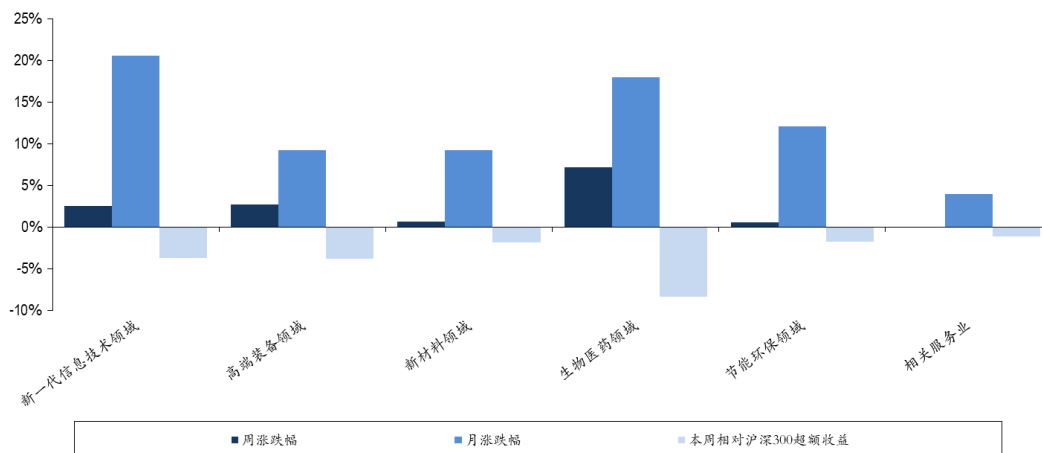
涨跌幅：上周科创板周平均涨跌幅为 3.34%，其中 70 家公司上涨，32 家公司下跌。

按一级行业分类来看，高端装备领域上涨 2.67%，新一代信息技术领域上涨 2.56%，新材料领域上涨 0.69%，生物医药领域上涨 7.20%，节能环保领域上涨 0.60%，相关服务业下降 0.05%。按二级行业分类来看，先进钢铁材料产业表现最佳，周涨幅为 9.88%；先进有色金属材料周涨跌幅为-3.83%，居所有二级行业最低。(注：子行业涨跌幅数据统计并不包含本周上市新股)。

近五个交易日，个股涨幅表现最佳前 10 依次是硕世生物 ( 35.94% )、三友医疗

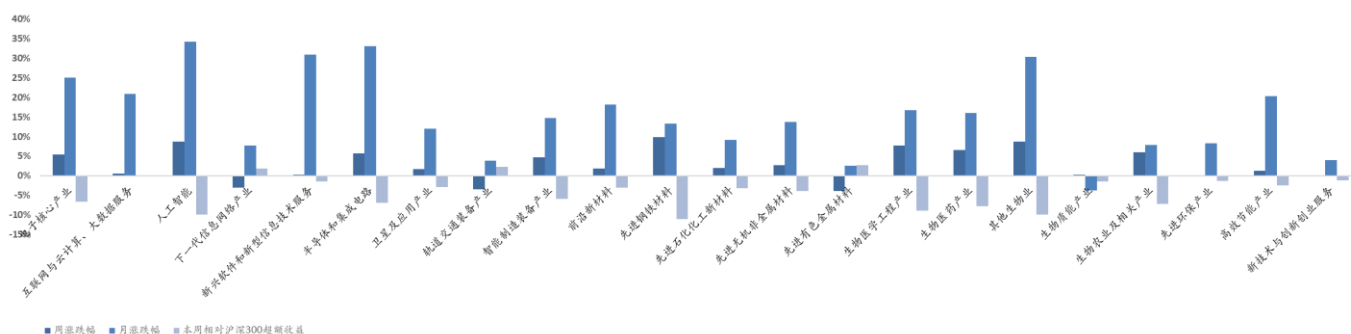
( 33.08% )、光云科技 ( 23.37% )、普门科技 ( 20.06% )、凌志软件 ( 18.58% )、安集科技 ( 17.93% )、华峰测控 ( 13.97% )、美迪西 ( 12.76% )、沪硅产业 ( 12.53% )、心脉医疗 ( 11.84% )

图表 3. 科创板一级行业子板块涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

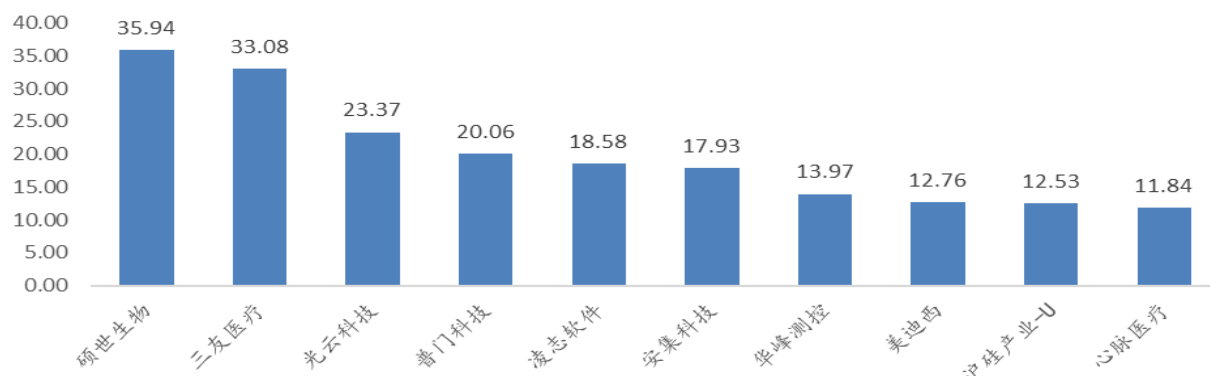
图表 4. 科创板二级行业子板块涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院



图表 5. 科创板个股近 5 个交易日涨跌幅前 10 名

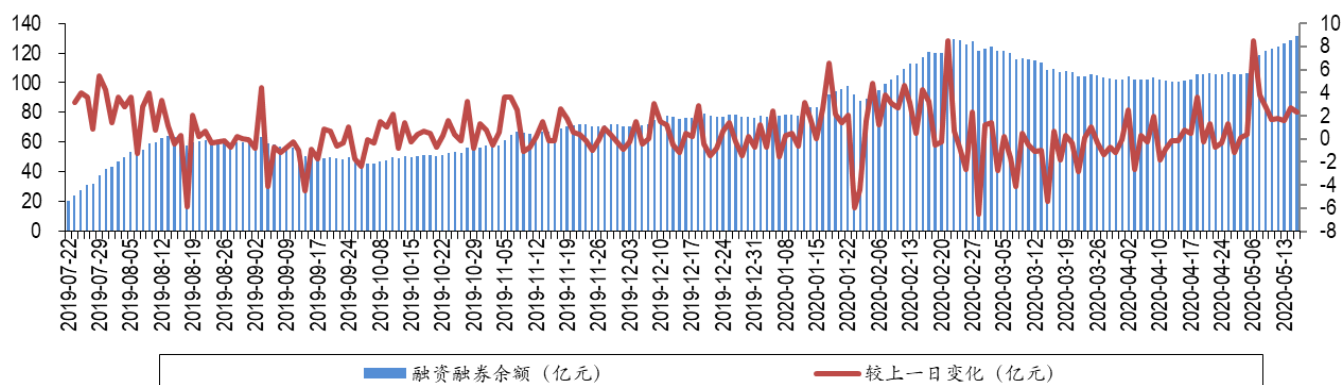


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**融资融券余额：**截至 5 月 15 日，科创板融资融券余额为 131.20 亿元，较上周五增加

10.00 亿元，其中融资余额 95.15 元，融券余额 36.05 亿元。

图表 6. 科创板融资融券情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**本周新股：**本周共一支新股上市，为凌志软件 ( 688588.SH )。截至 5 月 15 号，科创

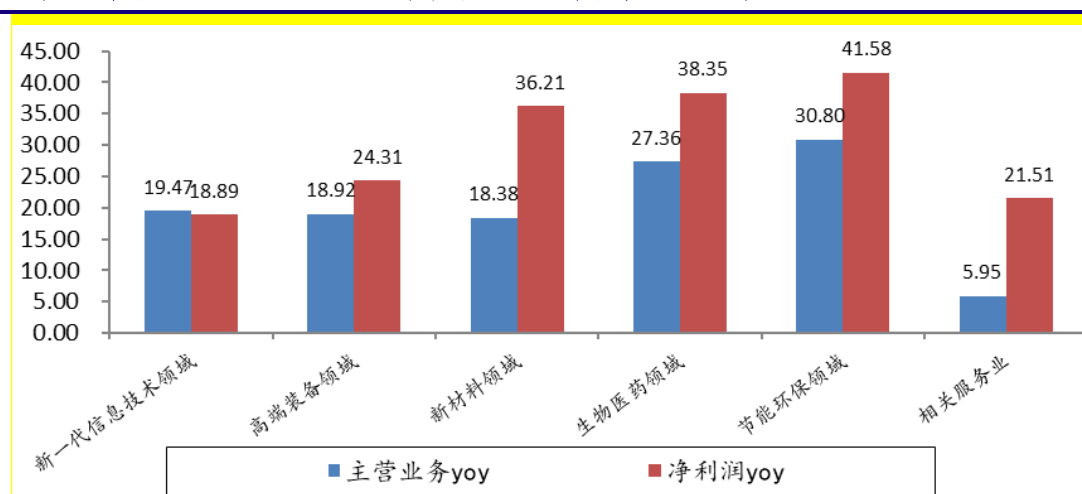
板已有 102 家公司上市交易。

## 二、2019 年年报和 2020Q1 业绩分析

基于科创板各公司披露的 2019 年年报，我们对科创板 2019 年一级、二级子行业的营收、净利润同比增长率、资产负债率、ROE 和研发费用率进行了统计，并与 2018 年的数据比较。

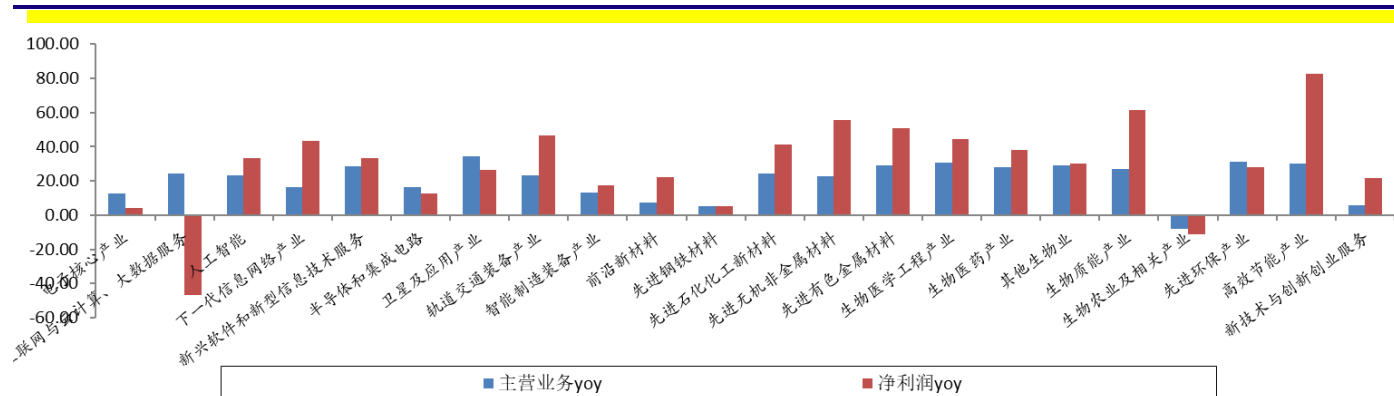
截至 4 月 30 日，科创板上市公司均已披露 2019 年年报数据，年报披露的上市公司共 100 家，除泽璟制药因无相关产品和营收情况，营收数据为零之外，营业收入较上年同期上升的为 90 家，下降的有 9 家，总体平均增长率为 22.07%，中位数为 19.87%。在净利润方面，较上年同期上升的有 75 家，下降的有 25 家，总体算数平均增长率为 15.88%，中位数为 22.07%，体现了较好的高成长性。

图表 7. 科创板公司一级子行业 2019 年平均营收增长率和净利润增长率



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

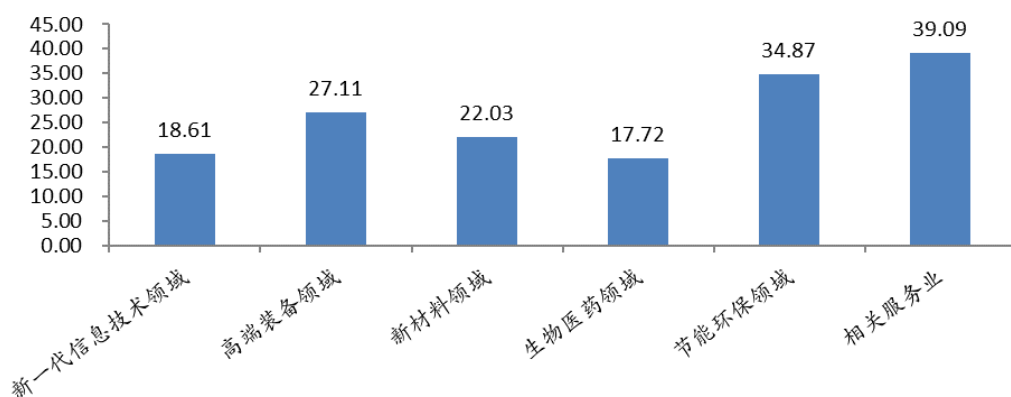
图表 8. 科创板公司一级子行业 2019 年平均营收增长率和净利润增长率



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

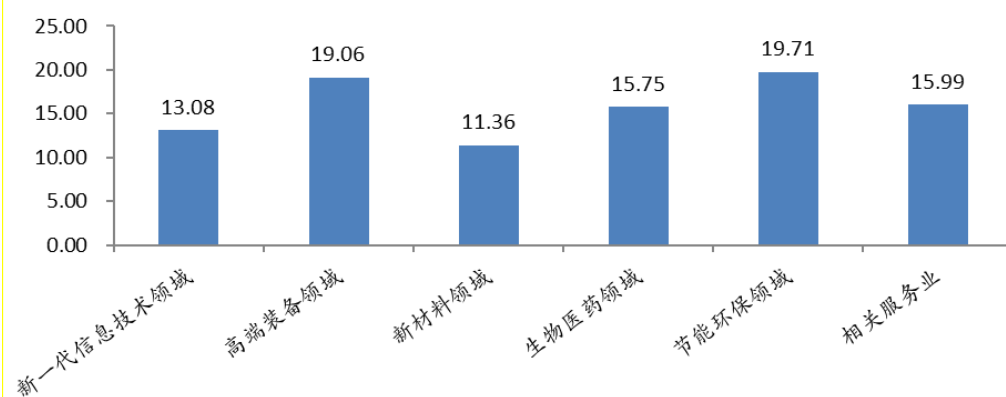
在资产负债率方面，2019 年年报数据显示，相关服务业、节能环保领域和高端装备制造行业的资产负债率排名在一级子行业中最高，分别为 39.09%、34.87 和 27.11，生物制药领域的资产负债率在一级子行业中排名最低为 17.72%。在 ROE 在方面，一级子行业中，ROE 排名最高为节能环保领域（19.71），最低为新材料领域（11.36）；二级子行业中，半导体和集成电路（30.05）、高效节能产业（17.91）和其他生物业（17.24）排名靠前，互联网与云计算大数据服务最低，为 4.18。在研发费用率方面，一级子行业中生物医药领域占比最大为 13.70%，新材料领域占比最低为 6.04%。二级子行业中，轨道交通装备产业（38.78%）和人工智能（34.75%）研发费用率超过 30%，先进钢铁材料研发费用最低，为 3.99%。

图表 9. 科创板公司一级子行业 2019 年平均资产负债率



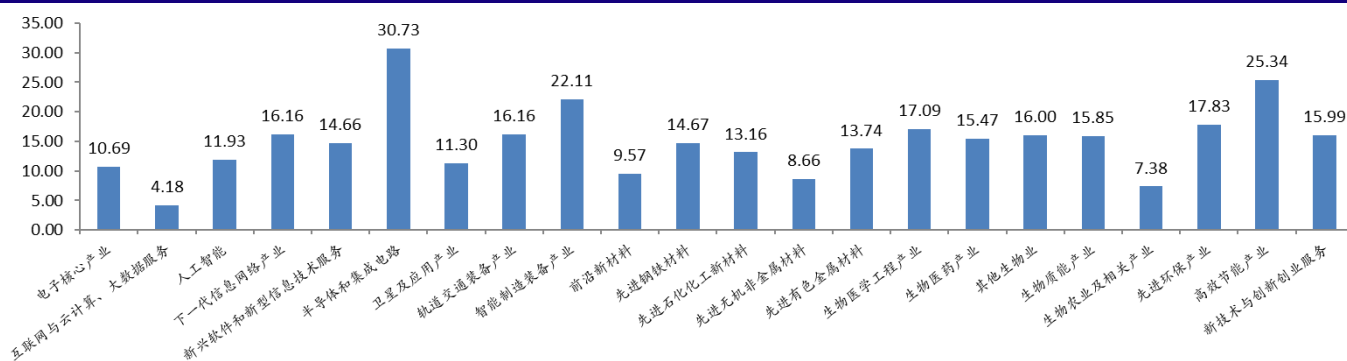
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 10. 科创板公司一级子行业 2019 年平均 ROE



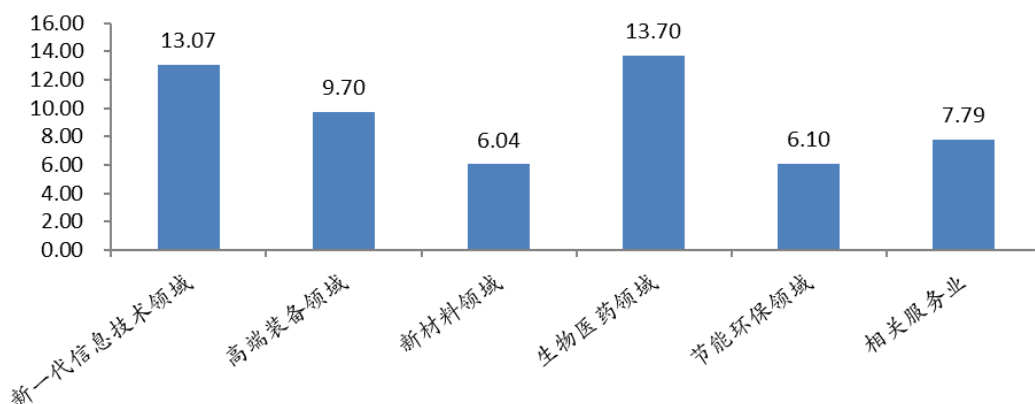
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 11. 科创板公司二级子行业 2019 年平均 ROE



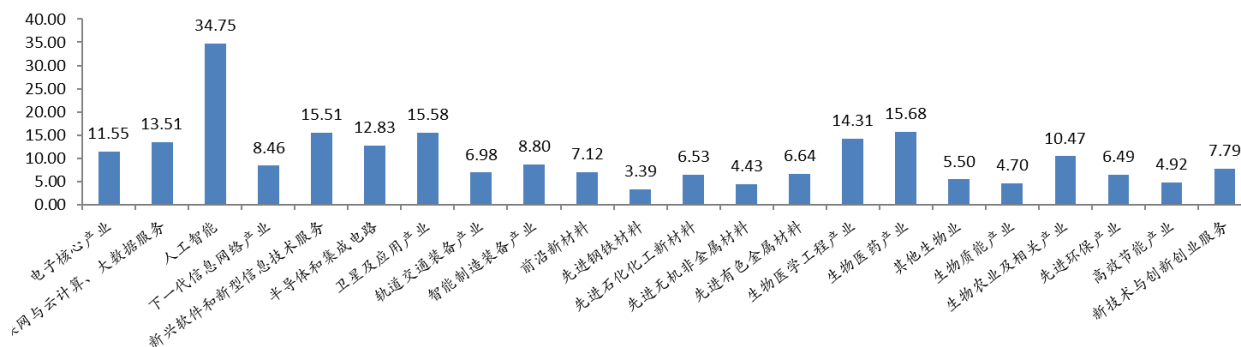
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 12. 科创板公司一级子行业 2019 年平均研发费用率



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 13. 科创板公司二级子行业 2019 年平均研发费用率



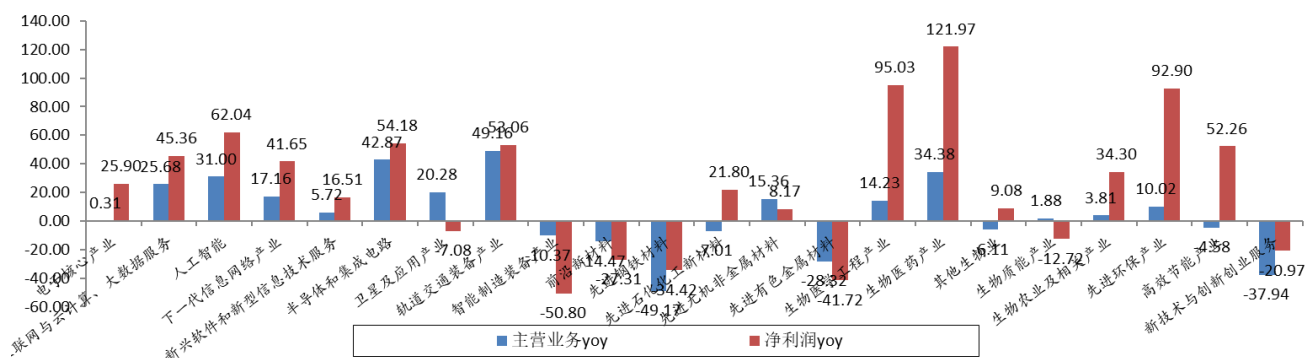
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

同时, 基于最新披露的 2020 年 Q1 各公司财报, 我们对科创板 2020 年 Q1 的一、二级子行业的营收、净利润同比增长率进行了统计。

因疫情影响, 2020Q1 各行业业绩均受到影响, 在营收水平上, 一级子行业中, 生物医药领域受到关注, 营收水平增幅较大, 同比增长 22.17%, 但新材料领域和相关服务业发展受到冲击, 增速分别为-10.09%和-37.94%。二级子行业中, 轨道交通装备产业营收同比增长最快, 为 49.16%。在净利润方面, 生物医药领域( 94.32% )和节能环保领域( 82.74% ) Q1 净利润同比增幅较大。

业务领域	主营业务yoy (%)	净利润yoy (%)
新一代信息技术领域	7.45	26.88
高端装备领域	7.67	-21.28
新材料领域	10.03	-10.02
生物医药领域	22.17	94.32
节能环保领域	6.37	82.74
相关服务	-37.94	-20.97

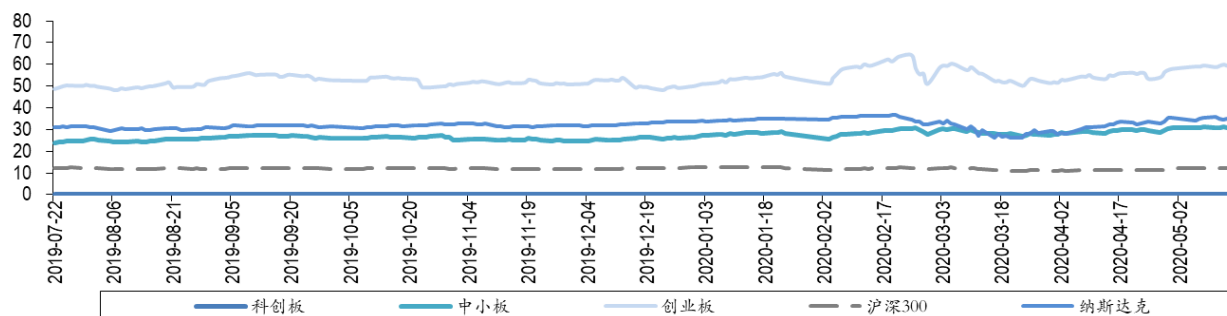
图表 15. 科创板二级子行业 2020 年 Q1 营收和净利润同比增长率



### 三、行业估值变化及比较

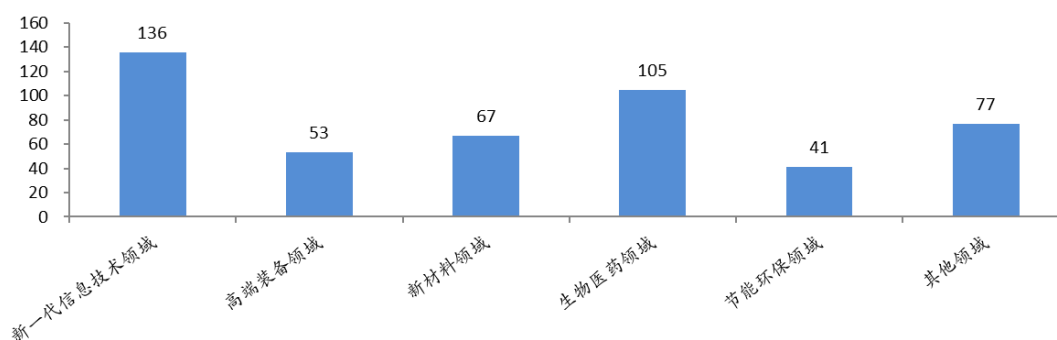
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明

图表 16. 科创板上市以来整体估值走势图



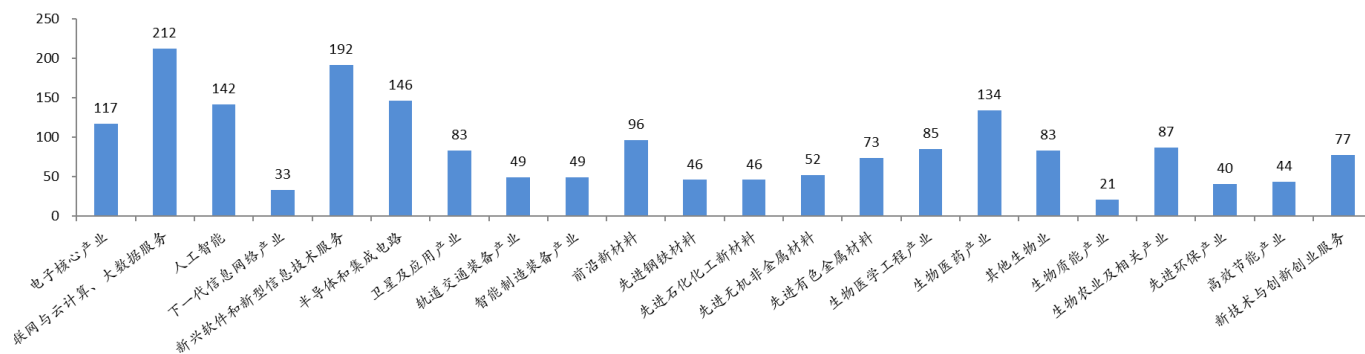
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 17. 科创板一级子行业市盈率 (历史 TTM 法, 剔除了 PE 为负及 PE 大于 300 的公司)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 18. 科创板二级子行业市盈率 (历史 TTM 法, 剔除了 PE 为负及 PE 大于 300 的公司)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 四、新股发行情况一览

图表 19. 2020 年 1 月以来科创板新股情况一览

股票代码	股票简称	询价起始日期	有效报价区间		最高报价	最低报价	实际发行价	网下中签率		
			下限	上限				A 类	B 类	C 类
688100.SH	威胜信息	2020-01-02	13.78	13.80	14.83	12.10	13.78	6.82%	6.57%	3.15%
688278.SH	特宝生物	2020-01-02	8.24	8.25	8.71	7.25	8.24	5.76%	5.00%	4.87%
688158.SH	优刻得	2020-01-03	33.23	33.30	36.00	28.00	33.23	11.50%	11.00%	3.82%
688026.SH	洁特生物	2020-01-08	16.49	16.51	17.96	16.46	16.49	5.54%	4.45%	3.12%
688266.SH	泽璟制药	2020-01-09	33.76	34.27	38.46	30.30	33.76	19.38%	16.79%	11.66%
688159.SH	有方科技	2020-01-09	20.35	20.37	21.90	20.05	20.35	4.92%	4.51%	3.73%
688298.SH	东方生物	2020-01-13	21.25	21.27	26.00	20.53	21.25	5.29%	5.25%	4.24%
688186.SH	广大特材	2020-01-16	17.16	17.23	28.30	11.22	17.16	5.74%	5.54%	5.02%
688398.SH	赛特新材	2020-01-17	24.12	24.15	27.91	14.99	24.12	4.84%	4.59%	4.09%
688080.SH	映翰通	2020-01-17	27.63	27.66	31.48	9.46	27.63	4.47%	4.32%	3.38%
688090.SH	瑞松科技	2020-01-23	27.55	27.59	32.86	12.66	27.55	5.02%	4.98%	3.94%
688200.SH	华峰测控	2020-02-04	107.41	107.47	123.23	49.68	107.41	8.40%	8.20%	7.89%
688177.SH	百奥泰	2020-02-06	32.76	32.78	37.76	32.25	32.76	13.11%	12.08%	8.67%
688169.SH	石头科技	2020-02-06	272.00	273.60	302.94	27.30	271.12	17.94%	17.93%	17.91%
688233.SH	神工股份	2020-02-06	21.67	21.68	35.70	21.64	21.67	7.90%	7.90%	7.65%
688396.SH	华润微	2020-02-07	12.80	12.81	13.71	10.80	12.80	10.24%	8.68%	7.44%
688086.SH	紫晶存储	2020-02-12	21.49	21.50	23.18	12.49	21.49	5.85%	5.75%	5.69%
688051.SH	佳华科技	2020-03-05	50.81	50.83	60.22	50.10	50.81	5.79%	5.25%	4.40%
688189.SH	南新制药	2020-03-11	34.94	34.96	41.05	34.10	34.94	6.21%	5.46%	4.60%
688288.SH	开普云	2020-03-12	59.26	59.28	65.03	55.75	59.26	5.44%	5.38%	5.32%
688085.SH	三友医疗	2020-03-23	20.96	20.98	24.86	18.00	20.96	0.06%	0.06%	0.05%
688096.SH	京源环保	2020-03-24	14.34	14.38	21.29	12.35	14.34	4.98%	4.71%	4.08%
688222.SH	成都先导	2020-03-26	20.52	20.54	88.90	17.30	20.52	0.07%	0.06%	0.05%
688126.SH	沪硅产业	2020-04-13	3.89	4.02	5.37	3.55	3.89	18.38%	18.38%	17.50%
688318.SH	财富趋势	2020-04-10	107.50	109.00	150.00	96.88	107.41	8.71%	8.69%	8.60%
688365.SH	光云科技	2020-04-15	10.8	10.86	12.5	8.83	10.8	6.07%	6.04%	3.30%
688466.SH	金科环境	2020-04-20	24.61	24.70	31.50	16.13	24.61	5.77%	5.77%	5.12%
688588.SH	凌志软件	2020-04-21	11.49	11.66	14.89	8.02	11.49	11.52%	10.05%	7.94%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院



## 五、板块新闻

### 1、采购美国技术芯片遭封锁！华为芯片概念股全名单来了。

美国商务部当地时间 5 月 15 日发布声明称，全面限制华为购买采用美国软件和技术生产的半导体，包括那些处于美国以外，但被列为美国商务管制清单中的生产设备，要为华为和海思生产代工前，都需要获得美国政府的许可证。由于考虑到该措施会对于晶圆代工带来巨大的经济影响，因此给予 120 天的缓冲期，以降低该规定变更带来的冲击。【科创板日报】

<https://www.chinastarmarket.cn/detail/498282>

2、**华为云 Stack 系列新品正式上市 产业链合作伙伴有望受益。**根据 IDC，华为云营收增长超过 300%，华为云 PaaS 市场份额增速接近 700%。今年 7 月 23 日，华为云正式发布“鲲鹏凌云伙伴计划”，计划首批投入 1 亿元生态资金，帮助超过 100 家伙伴完成基于鲲鹏云服务的开发、应用移植，通过华为云市场帮助伙伴实现 5 亿元以上销售收入。【科创板日报】

<https://www.chinastarmarket.cn/detail/497533>

3、**三星现代强强联手 固态电池市场已成兵家必争之地。**今日据多家韩国媒体报道，三星计划与现代合作开发电动汽车，并为现代电动汽车提供动力电池和其他联网汽车部件。媒体预计，三星和现代将很快签署有关电池供应的无约束力谅解备忘录。据外媒报道，月初，三星高级技术研究所（SAIT）发布了一款全新固态电池原型技术，比传统锂离子电池体积小约 50%，能量密度提高到 900Wh/L，能够让当前在售的新能源汽车在保持所搭载电池包体积大小不变的情况下，综合工况续航里程提升一倍左右。【科创板日报】

<https://www.chinastarmarket.cn/detail/496899>

4、**工信部：突破工业数据关键共性技术 加快工业大数据产业发展。**工信部发布关于工业大数据发展的指导意见。要求加快工业设备互联互通，持续推进工业互联网建设，实现工业设备的全连接。加快推动工业通信协议兼容统一，打破技术壁垒，形成完整贯通的数据链。突破工业数据关键共性技术，加快数据汇聚、建模分析、应用开发、资源调度和监测管理等共性技术的研发和应用，推动人工智能、区块链和边缘计算等前沿技术的部署和融合。【科创板日报】

<https://www.chinastarmarket.cn/detail/490221>

5、**交通运输部发文，加快推进智能感知技术在公路工程中应用。**交通运输部就《关于深入推进公路工程技术创新工作的意见（征求意见稿）》公开征求意见。意见提出，深化 BIM 信息化技术、人工智能等技术的自主研发及在公路领域的应用，在特大桥、特长隧道等基础设施推行精细化设计、施工、养护和运营。加快推进智能感知、5G 通信、高精度定位和边缘计算等技术在公路工程 and 路网管理中的应用，依托公路复杂交通环境的测试和试验，推动车路协同技术发展和智慧公路建设。【科创板日报】

<https://www.chinastarmarket.cn/detail/495393>

## 六、重点公告

图表 20. 本周重点公告

代码	公司简称	公告内容	公告类别
----	------	------	------

688022.S H	瀚川智能	<p>方案摘要：本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为苏州瀚川智能科技股份有限公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予 150 万股限制性股票，其中首次授予 136 万股，预留 14 万股。本计划限制性股票的授予价格为 27.58 元/股。本激励计划有效期自限制性股票首次授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。</p>	股权激励
688200.S H	华峰测控	<p>方案摘要：本激励计划拟向激励对象授予 55 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,118.5186 万股的 0.90%。其中首次授予 48.26 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.79%，首次授予部分占本次授予权益总额的 87.75%；预留 6.74 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.11%，预留部分占本次授予权益总额的 12.25%。本计划限制性股票的授予价格为 98.74 元/股。本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为北京华峰测控技术股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本激励计划有效期自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。</p> <p>20200514：华兴源创发布此次交易的修订稿。</p> <p>20200325：股东大会通过。</p> <p>20200309：华兴源创发布草案。</p> <p>20191207：华兴源创拟通过发行股份及支付现金的方式购买李齐花、陆国初持有的欧立通 100% 的股权。因标的资产相关审计、评估及尽职调查工作正在推进中，故本次交易方案尚未最终确定，相关方案仍存在调整的可能性。截至本预案签署日，交易各方初步商定标的资产的交易金额为 115,000 万元。其中以发行股份的方式支付交易对价的 70%，即 80,500 万元，以现金方式支付交易对价的 30%，即 34,500 万元。</p> <p>本次交易构成重大资产重组，构成关联交易，不构成重组上市。</p> <p>上市公司与欧立通同属专用设备制造业及智能装备行业。交易完成后，双方能够在采购渠道、技术开发、客户资源等各方面产生协同效应，上市公司能够进一步拓展产品种类、获得新的利润增长点，同时欧立通能够借助上市公司平台，提升市场认可度，通过集约采购、交叉营销等方式降低生产成本，提高运营效率，并借助华兴源创资本平台拓宽融资渠道，进入发展快车道。</p>	股权激励
688001.S H	华兴源创	<p>本次交易构成重大资产重组，构成关联交易，不构成重组上市。</p> <p>上市公司与欧立通同属专用设备制造业及智能装备行业。交易完成后，双方能够在采购渠道、技术开发、客户资源等各方面产生协同效应，上市公司能够进一步拓展产品种类、获得新的利润增长点，同时欧立通能够借助上市公司平台，提升市场认可度，通过集约采购、交叉营销等方式降低生产成本，提高运营效率，并借助华兴源创资本平台拓宽融资渠道，进入发展快车道。</p>	资产交易
688009.S H	中国通号	<p>中标共计四个重要项目，分别为新建鲁南高速铁路菏泽至曲阜段“四电”系统集成及相关工程 QHSD-1 标段，菏泽至兰考铁路（山东段）“四电”系统集成及相关工程 HLSD-1 标段（以下简称“鲁南高铁二期”），中标金额 5.72 亿元，其中菏泽至曲阜段 4.85 亿元，菏泽至兰考铁路（山东段）0.87 亿元；新建赣深铁路广东段强电、弱电集成工程 GSSG-14 标段（以下简称“赣深高铁广东段”），中标金额 8.02 亿元；深圳地铁 16 号线工程信号系统采购项目，中标金额 4.01 亿元；武汉市轨道交通 16 号线（汉南线）工程信号系统采购项目，中标金额 2.69 亿元。</p>	重大项目
688019.S H	安集科技	<p>方案摘要：本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为安集微电子科技（上海）股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予 50 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 5,310.838 万股的 0.94%。其中首次授予 41.94 万股，约占本激励计划草案公告时公司总股本 5,310.838 万股的 0.79%，首次授予部分占本次授予权益总额的 83.88%；预留 8.06 万股，约占本激励计划草案公告时公司总股本 5,310.838 万股的 0.15%，预留部分占本次授予权益总额的 16.12%。本计划限制性股票的授予价格为 65.25 元/股。本激励计划有效期自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。</p>	股权激励
688168.S H	安博通	<p>北京安博通科技股份有限公司及子公司北京思普峻技术有限公司、武汉思普峻技术有限公司、天津睿邦安通技术有限公司、广西安桂通信科技有限公司自 2019 年 12 月 14 日至 2020 年 5 月 13 日，累计获得政府补助款项人民币 829.22 万元。</p>	财税政策
688028.S H	沃尔德	<p>方案摘要：本激励计划采取的激励形式为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票。定向发行所筹集的资金用于补充公司流动资金。本激励计划拟授</p>	股权激励

予激励对象的限制性股票数量为 125.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 8,000.00 万股的 1.56%。其中，首次授予限制性股票 100.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.25%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%；预留 25.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.31%，预留部分占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%。本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 26.68 元/股。预留部分限制性股票授予价格与首次授予的限制性股票授予价格相同。本激励计划的有效期限为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 50 个月。

688128.S  
H

中国电研

中国电器科学研究院股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司广州擎天实业有限公司诉力信(江苏)能源科技有限责任公司买卖合同纠纷一案,于 2020 年 5 月 8 日被江苏省镇江经济开发区人民法院立案受理,并于 2020 年 5 月 9 日收到《受理案件通知书》。

红色预警

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

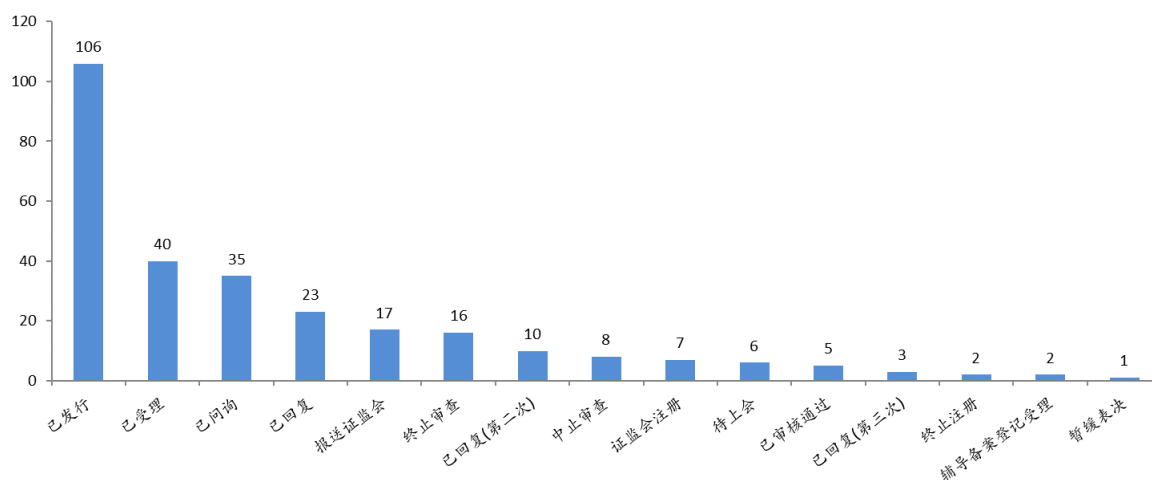
## 七、注册进度更新

截至 5 月 15 日,根据 wind 数据库显示,共计 281 家企业在上交所提交申请,其中已

发行公司数为 106 家,8 家公司中止审查,17 家公司报送证监会,16 家公司终止审查,2

家公司终止注册。

图表 21. 科创板当前注册发行情况统计



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 22. 科创板 2020 年 4 月以来注册发行情况一览

Wind 代码	证券简称	受理日期	审核状态	科创主题明细	拟募集资金(亿元)
A20118.SH	通源环境	2020-05-15	已受理	先进环保产业	4.65
A20117.SH	海优新材	2020-05-15	已受理	先进石化化工新材料	6.00
A17147.SH	富淼科技	2020-05-14	已受理	先进环保产业	6.00

A20116.SH	罗普特	2020-05-14	已受理	新兴软件和新型信息技术服务	6.74
A20114.SH	康众医疗	2020-05-13	已受理	生物医学工程产业	4.46
A20115.SH	芯碁微装	2020-05-13	已受理	电子核心产业	4.73
A20112.SH	金盘科技	2020-05-12	已受理	风能产业	5.41
A19387.SH	品茗股份	2020-05-12	已受理	新兴软件和新型信息技术服务	5.91
A20113.SH	美迪凯	2020-05-12	已受理	电子核心产业	7.64
A20111.SH	科兴制药	2020-05-11	已受理	生物医药产业	17.05
A20110.SH	智洋创新	2020-05-11	已受理	新兴软件和新型信息技术服务	3.50
A20109.SH	健耕医药	2020-05-11	已受理	生物医学工程产业	11.43
A20108.SH	奇安信	2020-05-11	已受理	新兴软件和新型信息技术服务	45.00
A19114.SH	浩欧博	2020-05-11	已受理	生物医药产业	6.09
A18083.SH	明冠新材	2020-05-11	已受理	太阳能产业	4.10
A16281.SH	杭华股份	2020-05-11	已受理	先进石化化工新材料	3.83
A20107.SH	科思科技	2020-05-08	已受理	新一代信息技术产业	13.07
A17284.SH	聚石化学	2020-05-08	已受理	新材料产业	4.90
A20104.SH	中加特	2020-05-08	已受理	高端装备制造产业	25.02
A20103.SH	成大生物	2020-05-08	已受理	生物产业	20.40
A20102.SH	极米科技	2020-05-08	已受理	数字创意产业	12.00
A20101.SH	鸿铭股份	2020-05-07	已受理	高端装备制造产业	3.02
A20100.SH	长远锂科	2020-05-06	已受理	节能环保产业	27.18
A20099.SH	航亚科技	2020-05-06	已受理	高端装备制造产业	6.72
A19105.SH	金达莱	2020-04-30	已受理	先进环保产业	10.09
A20086.SH	悦康药业	2020-04-29	已受理	生物医药产业	15.05
A20087.SH	鼎通精密	2020-04-29	已受理	电子核心产业	4.45
A20090.SH	伟创电气	2020-04-29	已受理	智能制造装备产业	3.63
A20089.SH	腾景科技	2020-04-29	已受理	智能制造装备产业	3.40
A20088.SH	四方光电	2020-04-29	已受理	电子核心产业	5.70
A20084.SH	明微电子	2020-04-28	已受理	电子核心产业	4.62
A20085.SH	阿拉丁	2020-04-28	已受理	新技术与创新创业服务	4.33
A20082.SH	爱科科技	2020-04-27	已受理	智能制造装备产业	4.70
A20081.SH	会通新材	2020-04-27	已受理	先进石化化工新材料	17.00
A20080.SH	深科达	2020-04-27	已受理	智能制造装备产业	3.49
A20083.SH	海泰新光	2020-04-27	已受理	生物医学工程产业	8.62
A20073.SH	兰剑智能	2020-04-24	已受理	高端装备制造产业	3.82
A20072.SH	尚沃医疗	2020-04-24	已受理	生物产业	3.28
A20070.SH	惠泰医疗	2020-04-22	已受理	生物产业	8.40
A19060.SH	苑东生物	2020-04-22	已受理	生物产业	11.61
A20071.SH	恒玄科技	2020-04-22	已受理	新一代信息技术产业	20.00
A20069.SH	亚辉龙	2020-04-22	已受理	生物产业	7.33
A20066.SH	思瑞浦	2020-04-20	已受理	新一代信息技术产业	8.50
A20068.SH	步科股份	2020-04-20	已受理	高端装备制造产业	2.71

A20067.SH	纵横股份	2020-04-20	已受理	高端装备制造产业	4.51
A20053.SH	天臣医疗	2020-04-17	已受理	生物产业	3.60
A20050.SH	欧科亿	2020-04-17	已受理	新材料产业	5.08
A20052.SH	利扬芯片	2020-04-17	已受理	新一代信息技术产业	5.63
A20051.SH	艾力斯	2020-04-17	已受理	生物产业	15.03
A20047.SH	安杰思	2020-04-16	已受理	生物产业	3.88
A20049.SH	汉弘集团	2020-04-16	已受理	高端装备制造产业	6.83
A20048.SH	豪森股份	2020-04-16	已受理	高端装备制造产业	8.00
A19085.SH	泰坦科技(IPO 终止)	2020-04-13	已受理		5.35
A20046.SH	泰坦科技	2020-04-13	已受理	相关服务业	5.35
A20045.SH	绿的谐波	2020-04-13	已受理	高端装备制造产业	5.46
A20042.SH	元琛科技	2020-04-09	已受理	节能环保产业	3.25
A20041.SH	东来股份	2020-04-09	已受理	新材料产业	4.31
A20040.SH	中望软件	2020-04-09	已受理	新一代信息技术产业	6.01
A20037.SH	慧翰股份	2020-04-08	已受理	新一代信息技术产业	5.31
A20039.SH	正帆科技	2020-04-08	已受理	新材料产业	4.42
A20038.SH	奥来德	2020-04-08	已受理	新一代信息技术产业	6.77
A19280.SH	中信博	2020-04-07	已受理	新能源产业	6.81
A20036.SH	青云科技	2020-04-07	已受理	新一代信息技术产业	11.88
A20035.SH	艾索信息	2020-04-07	已受理	新一代信息技术产业	4.24
A20029.SH	科威尔	2020-04-03	已受理	新能源汽车相关设施制造	2.764623
A20026.SH	泛亚微透	2020-04-03	已受理	先进石化化工新材料	3.048
A20028.SH	新益昌	2020-04-03	已受理	智能制造装备产业	5.519873
A20027.SH	世华新材	2020-04-03	已受理	高性能纤维及制品和复合材料	8.03652

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 八、风险提示

受疫情影响部分企业存在供应链风险；

技术迭代较快的风险；

市场竞争加剧的风险。



## 评级标准

**银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避**

**推荐：**是指未来 6 - 12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）

超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或

市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场

中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市

场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避**

**推荐：**是指未来 6 - 12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均

回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6 - 12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票

平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6 - 12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回

报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6 - 12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**吴砚靖，科创板及计算机行业分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

**邹文倩，科创板及计算机行业分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、

城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。除



银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixinglan@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn