

# 科创宝典（一）

## 报告要点

### ■ “硬科技”属性突出，差异化上市标准体现包容性

截至 2019 年 4 月 4 日，累计有 50 家公司的科创板上市申请获上交所受理，且多数来自于经济较为发达的地区。在聚焦科技创新力的基础上，科创板前期更青睐于具备稳定商业模式的“硬科技”属性企业，有助于稳定开板。整体来看，半导体、智能制造、医疗器械等相关行业的公司占据了多数，而且较高的研发投入和毛利率等特点也间接体现出了受理公司“硬科技”的成色。此外，前四套上市标准目前均有所采用，彰显出了科创板“多元包容”的上市特点。

### ■ 电子：科创板聚焦科技硬实力

电子行业处于硬件创新的前沿，高端元器件、高端装备、高端材料成为重点关注方向。目前已受理的公司中，澜起科技、紫光存储均是高端元器件的代表，且在数据存储方向有坚实的技术储备；华兴源创、创鑫激光又代表了我国泛半导体高端设备方向的新势力；高端材料方面则有安集科技等上游标的，标志着高壁垒领域的国产化趋势。与科创板筛选原则相配合，我们认为电子行业具有科技创新潜力的领域为半导体、物联网和智能硬件（显示、安防）、高端装备（激光加工）、新材料、新能源等，建议关注具有研发实力的优质企业。

### ■ 机械：国内自动化中长期高成长，细分龙头积极申报

近年中国工业机器人销量维持相对高增长，根据 GGII 统计，2012-2017 年销售复合增长率达约 44%。受贸易摩擦及经济增速放缓，2018 年国内工业机器人增速有所放缓，而从中长期看机器换人是大势所趋，技改投资稳定增长不断催化，制造业机器人应用领域逐步拓展。激光设备近几年同样也在快速成长，激光加工凭借高效和热影响小等优点是制造业高质量发展的刚性需求，今年行业需求有望逐季改善，国内龙头公司进口替代正在加速。

### ■ 医药：科创板助力产业升级和创新加速

从类型来看，医药类申报企业基本上聚焦于创新药和创新器械两大领域，业务普遍处于产业前沿。我们认为，创新药/械类企业，由于其业务属性的特质，产品研发和实现盈利通常需要较长周期。科创板的推出，有望为这些企业带来更丰富的融资渠道，助力行业创新浪潮。同时，科创板的推出，也有望进一步丰富医药产业的投资机会，带来更大的价值挖掘空间。此外，随着大批未盈利的企业上市，我们预计对行业的估值方式带来较大影响，DCF 或将成为重要参考。

分析师	蒲东君
	(8621) 61118708
	执业证书编号：S0490511090002
分析师	莫文字
	(8621) 61118752
	执业证书编号：S0490514090001
分析师	刘蕙蕙
	(8621) 61118750
	执业证书编号：S0490516080002
分析师	于海宁
	(8610) 57065360
	执业证书编号：S0490517110002
分析师	马军
	(8621) 61118720
	执业证书编号：S0490515070001
分析师	赵智勇
	(8621) 61118719
	执业证书编号：S0490517110001
分析师	马太
	(8621) 61118717
	执业证书编号：S0490516100002
分析师	高岳
	(8621) 61118729
	执业证书编号：S0490517040001
分析师	张铖
	(8621) 61118728
	执业证书编号：S0490517040002
联系人	漆弘
	021-61118708

**风险提示：**

1. 重大技术、产品、政策变化可能导致部分公司经营出现风险；
2. 科创板配套细则有待进一步明确。

## 目录

50 家企业全景图.....	4
第一批受理企业（2019.03.22） .....	9
科前生物（A19001.SH） .....	9
安翰科技（A19002.SH） .....	15
容百科技（A19004.SH） .....	20
利元亨（A19005.SH） .....	25
江苏北人（A19006.SH） .....	32
天奈科技（A19007.SH） .....	36
睿创微纳（A19008.SH） .....	41
晶晨股份（A19009.SH） .....	46
第二批受理企业（2019.03.27） .....	51
华兴源创（A19014.SH） .....	51
微芯生物（A19015.SH） .....	56
特宝生物（A19016.SH） .....	61
国盾量子（A19017.SH） .....	68
虹软科技（A19018.SH） .....	73
世纪空间（A19019.SH） .....	79
光峰科技（A19020.SH） .....	84
贝斯达（A19040.SH） .....	89
第三批受理企业（2019.03.28） .....	96
福光股份（A19029.SH） .....	96
鸿泉物联（A19030.SH） .....	102
第四批受理企业（2019.03.29） .....	107
赛诺医疗（A19043.SH） .....	107
安集科技（A19044.SH） .....	113
新光光电（A19045.SH） .....	119
当虹科技（A19046.SH） .....	124
中科星图（A19047.SH） .....	130
交控科技（A19048.SH） .....	136
传音控股（A19049.SH） .....	141
第五批受理企业（2019.04.01） .....	146
澜起科技（A19050.SH） .....	146
优刻得（A19051.SH） .....	151
博众精工（A19052.SH） .....	157

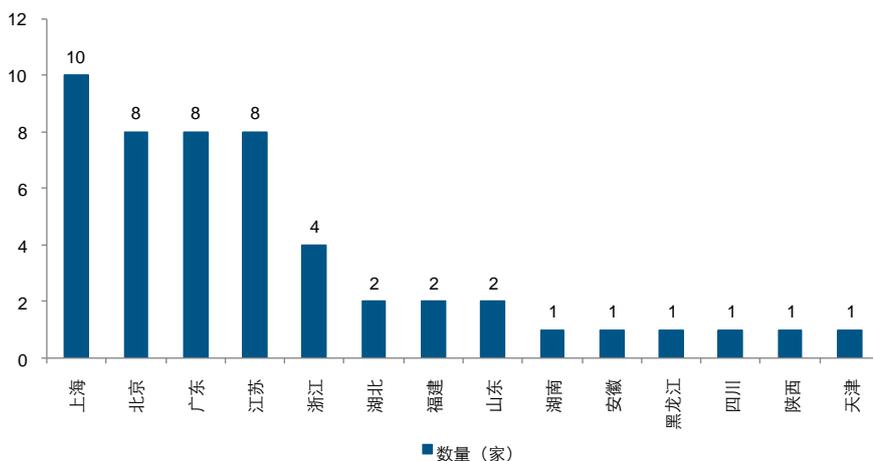
<b>第六批受理企业（2019.04.02）</b> .....	<b>161</b>
聚辰股份（A19053.SH） .....	161
晶丰明源（A19056.SH） .....	166
海尔生物（A19054.SH） .....	171
天准科技（A19055.SH） .....	175
创鑫激光（A17197.SH） .....	180
申联生物（A19058.SH） .....	186
<b>第七批受理企业（2019.04.03）</b> .....	<b>190</b>
美迪西（A17241.SH） .....	190
南微医学（A17123.SH） .....	194
恒安嘉新（A19014.SH） .....	199
<b>乐鑫科技（A19062.SH）</b> .....	<b>204</b>
龙软科技（A19063.SH） .....	209
苑东生物（A19060.SH） .....	214
紫晶存储（A19059.SH） .....	220
<b>第八批受理企业（2019.04.04）</b> .....	<b>225</b>
热景生物（A19064.SH） .....	225
杰普特（A17172.SH） .....	229
瀚川智能（A19065.SH） .....	234
威胜信息（A19066.SH） .....	239
安博通（A19067.SH） .....	245

## 50 家企业全景图

**“硬科技”属性突出，差异化上市标准体现包容性。**截至 2019 年 4 月 4 日，累计有 50 家公司的科创板上市申请获上交所受理，且多数来自于经济较为发达的地区，或将起到一定的示范和带动作用。在聚焦科技创新力的基础上，科创板前期更青睐于具备稳定商业模式的“硬科技”属性企业，有助于稳定开板。从这一批受理企业来看，半导体、智能制造、医疗器械等行业的公司占据了多数，而且较高的研发投入和毛利率等特点也间接体现出了“硬科技”的成色。此外，科创板设置五套差异化上市标准，可满足财务表现不一的各类科技企业上市，目前前四套标准均已有所采用，彰显出了科创板“多元包容”的上市特点。

**从公司注册地区分布来看，主要来自于经济相对活跃的地区。**50 家企业的注册地共分布在 14 个省份和地区，其中上海的企业数量居首，共有 10 家，北京、广东、江苏次之，各有 8 家，浙江 4 家，此外，湖北、福建、山东、湖南、安徽、黑龙江、四川、陕西、天津各有 1 家。头部科技创新类企业目前主要还是集中在北上广深等发达城市，或经济实力较强的沿海地区，如浙江、江苏等省份，这些地区的企业登陆科创板或能起到良好的示范效应，对于区域内科技企业的共同发展或具有一定的带动作用。

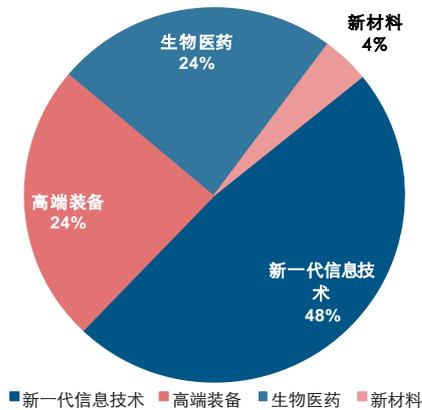
图：50 家公司注册地分布情况



资料来源：上交所，长江证券研究所

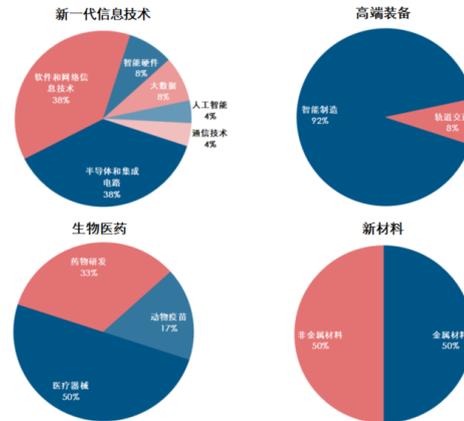
**行业分布集中在新一代信息技术、高端装备、生物医药、新材料四大领域，“硬科技”属性突出。**对于科创板公司所属行业类型，《上市推荐指引》明确推荐七大领域，而目前已受理的 50 家公司主要分布在新一代信息技术、高端装备、生物医药、新材料四大领域，分别有 24 家、12 家、12 家、2 家。进一步细分来看，新一代信息技术领域中，与半导体和集成电路相关的企业有 9 家；高端装备领域中，多达 11 家企业涉及智能制造；生物医药领域中，属于医疗器械的公司为 6 家。我们认为要确保设立科创板并试点注册制前期的平稳推进，具备“硬科技”属性的企业或将优先上市，从当前受理情况来看，半导体、智能制造、医疗器械等相关行业的企业在数量上有着较高的占比。

图：50家公司行业分布集中在四大领域



资料来源：上交所，长江证券研究所

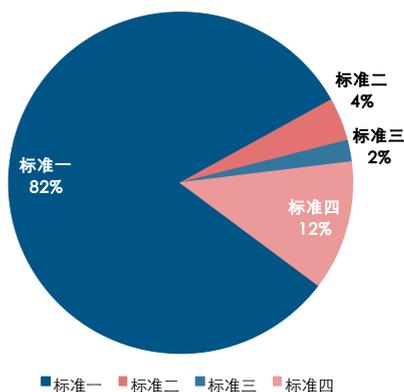
图：四大类行业中细分行业公司数量占比



资料来源：上交所，长江证券研究所

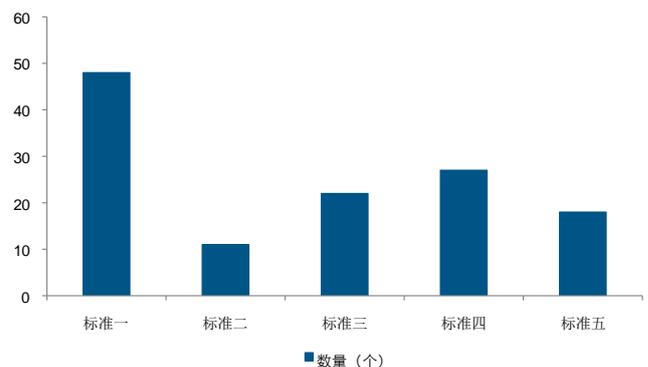
目前已有四套标准被采用，标准一成为了绝大多数公司的上市选择。针对科技创新企业的特点，科创板给出了五套上市标准，体现出了较强的包容性。目前，前四套标准均已公司选用，而80%以上的公司选择了标准一，即10亿元市值+两年累计5000万元净利润或10亿元市值+1亿元营收。结合公司发行上市后的预计市值<sup>1</sup>及招股说明书（申报稿）中披露的经营情况，可见大部分的公司都可以满足标准一，此外满足其他标准的公司同样不在少数。由于科创板规定，实际发行未达到预计市值，即视为发行失败。在公司经营状况良好的情况下，大部分的公司还是偏安全的选择了对于市值要求最低的标准一。

图：上市标准选择情况



资料来源：Wind，长江证券研究所

图：符合各项上市标准的公司数量



资料来源：Wind，长江证券研究所

公司经营状况良好，营收具备一定规模，但净利润水平相对较低。从经营情况来看，目前受理的50家公司大都已经具备了一定的营收规模，2018年营收超过10亿元的公司有13家，占比达到了26%；有25家公司营收在5亿元以上，占比达50%。大部分的

<sup>1</sup> 根据公司预计募资金额及发行股份占比，测算公司发行上市后的预计市值