

九泰科创板周报第四十五期：

增长势头强劲！科创板公司半年报业绩升势不改

一、科创板二级市场交易情况

上周，科创板 50 指数下跌 1.65% 至 1,390.28 点；成交额为 1,453.33 亿元，较上周下降 9.10%。截至上周五收盘，科创板 50 指数市盈率（TTM）为 79.11 倍。

二、科创板一周发行审核动态

上周新增受理企业 7 家，0 家企业获得证监会注册发行批复。

截至 2020 年 9 月 6 日，上交所披露已受理科创板上市申请企业数量共计 430 家，其中已注册 180 家，1 家不予注册，3 家终止注册，已上市发行 170 家，提交证监会注册 31 家，37 家科创板股票发行上市审核终止。具体统计见表 1。

表 1：科创板发行上市审核（截至 2020 年 9 月 6 日）

全部	已受理	已问询	暂缓审议	通过	未通过	提交注册	注册结果	注册结果（其中：已上市）	中止及财报更新	终止
430	14	154	1	6	0	31	184	170	3	37

数据来源：上交所，九泰基金整理

出于统计口径原因，为方便统一，下面报告我们统一采用 Wind 统计口径。

关于 Wind 统计口径的说明：（1）Wind 报表数据来源于上交所、地方证监局。地方证监局自接受科创板拟上市公司辅导备案登记申请时进行披露，而上交所自确定接受受理后，在交易所网站进行公示；（2）终止注册或终止审查的企业，进行二次辅导备案的，在 Wind 报表数据中的状态为“辅导备案登记受理”，而上交所披露为：注册结果（不予注册、终止注册）、终止；（3）终止注册或终止审查的企业，去其他上市板申请上市或去新三板申请挂牌的，不在 Wind 报表数据中展示，而上交所披露为：注册结果（不予注册、终止注册）、终止。

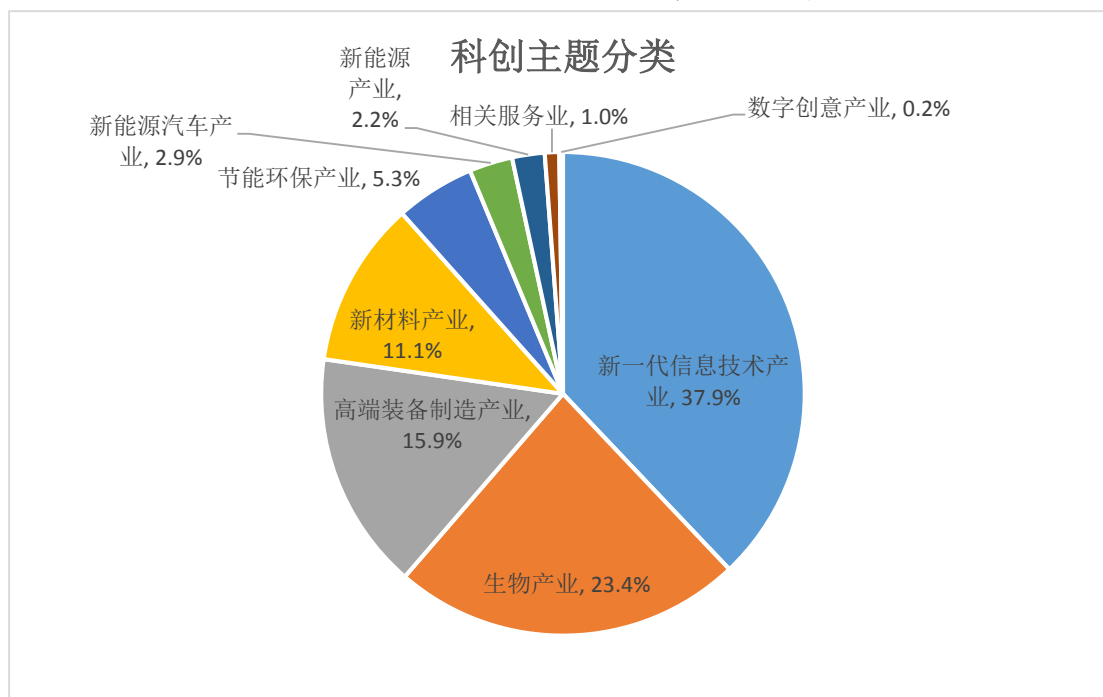
按照科创主题划分，科创板企业分类见表 2 和图 1。

表 2：科创板企业按科创主题分类（截至 2020 年 9 月 6 日）

科创主题	公司家数	百分比
新一代信息技术产业	157	37.9%
生物产业	97	23.4%
高端装备制造产业	66	15.9%
新材料产业	46	11.1%
节能环保产业	22	5.3%
新能源汽车产业	12	2.9%
新能源产业	9	2.2%
相关服务业	4	1.0%
数字创意产业	1	0.2%
合计	414	100.0%

数据来源：Wind，九泰基金整理

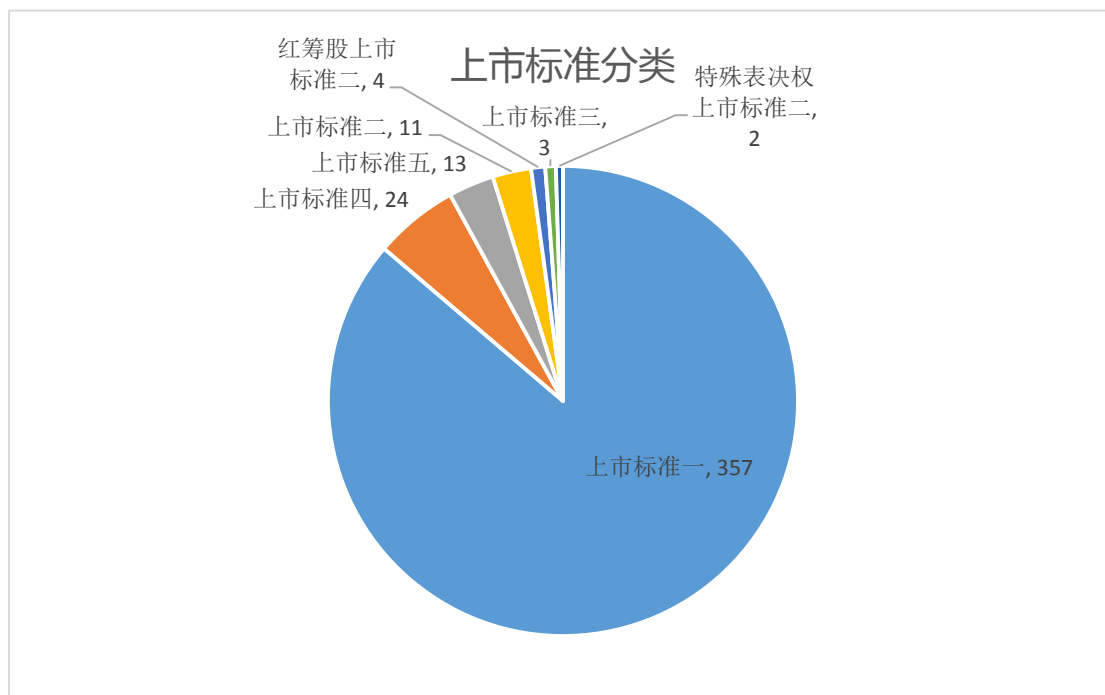
图 1：科创板企业按科创主题分类（截至 2020 年 9 月 6 日）



数据来源：Wind，九泰基金整理

按照上市标准划分，科创板企业分类见图 2。

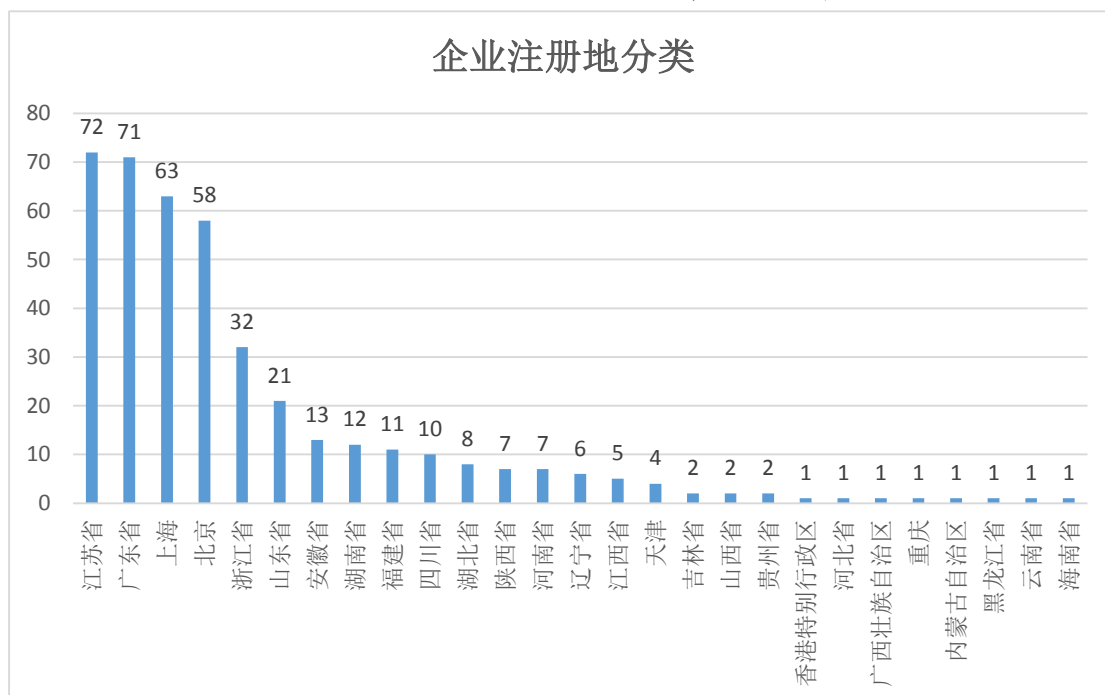
图 2：科创板企业上市标准分类（截至 2020 年 9 月 6 日）



数据来源：Wind，九泰基金整理

按照企业注册地划分，科创板企业分类见图 3。

图 3：科创板企业按企业注册地分类（截至 2020 年 9 月 6 日）



数据来源：Wind，九泰基金整理

三、科创板一周要闻

1、科创板公司半年报业绩升势不改 研发投入持续加码

<http://news.cnstock.com/kcb,tt-202009-4586527.htm>

科创板公司半年报收官。截至 8 月 31 日，科创板 165 家上市企业通过中期报告、上市公告书等形式披露了 2020 年半年度业绩。总体来看，科创板公司克服新冠肺炎疫情带来的不利影响和外部环境变化的种种困难，加大研发投入，提升产业能级，业绩保持持续、稳定、快速增长，从一个侧面反映出科技创新企业的发展潜力。

二季度业绩回升势头强劲

具体来看，科创板公司业绩总体保持高速增长。上半年，科创板公司共计实现营业收入 1128.07 亿元，同比增长 5.80%；共计实现净利润 124.17 亿元，同比增长 42.29%；扣非后净利润 94.06 亿元，同比增长 38.27%。其中，超六成公司实现营收增长，7 家营业收入增长超过一倍；六成公司实现净利润增长，四分之一的公司净利润增幅在 50% 以上。面对诸多不确定性因素的挑战，这份“成绩单”殊为不易。

二季度，科创板公司迎来强劲回升。今年二季度，科创板公司全部复工复产，生产经营重回正轨。剔除 10 家未披露一季度数据的公司，科创板公司共计实现营业收入 587.46 亿元，环比增长 52%，同比增长 9%；共计实现净利润 88.32 亿元，环比增长 210%，同比增长 41%；九成公司营业收入、净利润较一季度实现增长，五成公司二季度收入环比增速超过 50%。

一季度收入或利润同比下滑的公司中，有半数公司二季度实现同比增长，回升势头明显。值得一提的是，科创板公司二季度的业绩总体优于去年同期，近七成公司二季度收入同比实现增长，超六成公司净利润同比实现增长。

从细分行业来看，生物医药、集成电路行业尤为亮眼。生物医药行业的营业收入、净利润分别增长 34.61% 和 2757.65%。受疫情防控 and 医疗需求增加影响，检测试剂公司圣湘生物、硕世生物、东方生物增速较大。

集成电路板块营业收入、净利润分别增长 22.44% 和 97.11%。颇受关注的国内晶圆代工龙头中芯国际上半年营收和净利润均创下历史新高，达 131.6 亿元和 13.9 亿元，同比增长 29.38% 和 329.83%。半导体设备和材料公司显示出较强增长潜力，华峰测控、安集科技和沪硅产业 3 家营收保持 30% 以上高速增长。

其他高科技行业也保持了稳定增长。新一代信息技术行业营收、净利润分别增长 24.96%和 39.05%，其中近六成公司营业收入实现两位数增长，4 家公司净利润翻番。受疫情影响较大的新材料、节能环保、高端设备制造等行业，总体业绩也都有小幅增长。

盈利质量稳定吸引机构驻扎

半年报显示，科创板公司 2020 年业绩不仅增长快，而且质量高。其中，毛利率、净利率稳中有升，毛利率平均为 50.81%，净利率平均为 17.84%。分行业看，生物医药行业的盈利水平提升最为明显，毛利率达到 73.88%，净利率为 27.93%，较去年同期均提升近 3 个百分点；集成电路、新一代信息技术行业毛利率及净利率同比也均保持稳定。

营收增长的同时，科创板公司的回款情况也保持良好，销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入之比平均为 100%，好于去年同期水平。其中，近八成公司销现比大于 80%，销现比小于 50%的公司仅 5%。应收账款周转率平均为 2.69，与去年同期持平，表明应收账款回收良好。存货周转率平均为 2.21，同比去年有所提升，说明库存消化较好。

机构股东持股比例上升明显，为科创板公司半年报增添了一抹亮色。半年报显示，科创板公司机构股东数量和持股比例显著上升。持股基金数量为 16544 只，比一季度增长 10 倍。其中，75% 科创板公司的流通股东中有基金股东，比一季度增加 20 个百分点；基金持股占比从一季度的平均 7.09% 提升至 11.70%。从行业看，医疗器械、软件和半导体类个股最受基金青睐。其中，金山办公的基金持股比例为 51%，高居榜首，三友医疗因其脊柱类植入产品具有进口替代预期，基金持股比例从一季度的 1.66% 跃升至 50.57%。

部分公司业绩出现波动

科创板 14 家未盈利企业发展势头向好，共计实现营业收入 172.34 亿元，同比增加 24.75%；共计减亏 11.82 亿元。其中，10 家公司营收同比实现增长，近半数公司盈利情况改善，2 家公司扭亏为盈。值得一提的是，亏损幅度收窄是在研发投入不减反增下实现的。14 家企业上半年研发投入增加 6.12 亿元，同比增长 14%。盈利质量改善的 5 家公司持续加大了研发投入，如泽璟制药的研发投入由 0.76 亿元增加到 1.29 亿元，增幅达 69.73%，企业仍减亏 2.12 亿元。

受疫情影响，部分公司业绩出现波动。疫情影响下，超过三成科创板公司半年度营业收入或者净利润同比出现下滑，4家公司营收降幅超过50%，16家公司净利润降幅超过50%，主要集中在高端装备制造及新材料领域。其中，8家公司由盈转亏，亏损公司数量占比为9%，高于去年同期的7%。

经过一年多的运行，科创板公司显示出分化格局。其中，市值前10%的公司，营业收入同比增长7.47%，净利润同比增长53.41%，优于科创板整体水平；共计实现营业收入547.31亿元，净利润56.97亿元，分别占科创板整体营业收入的49%、整体净利润的46%；另一方面，除未盈利企业外，亏损排名前十的公司亏损金额占所有公司亏损总额的比例达96%，个别企业业绩下滑超过90%，经营风险需要持续关注。

加码研发投入决胜未来

研发投入持续快速提升，进一步增强科创板的硬核底色。2020年上半年，科创板公司坚持创新驱动发展战略，保持高强度的研发投入。据统计，科创板公司共计投入研发金额129亿元；研发投入占营业收入比例的平均值为18.53%，比去年全年提高6个百分点。

集成电路、医药制造、软件等行业研发投入占比居前，芯原股份、微芯生物、奇安信等9家公司持续高研发投入超过30%；中国通号、天合光能等25家公司研发投入超过1亿元。与研发高投入相匹配，科创板公司已拥有近5万名研发人员队伍，比去年末增长8%，研发人员在员工总人数中的占比达24%。

秉持创新驱动发展战略，科创板公司在科技创新道路上不断前行，2020年上半年有多家公司研发获得重要进展。华润微国内首条6英寸商用SiC晶圆生产线正式量产；澜起科技2019年已完成符合JEDEC标准的第一子代DDR5数据及寄存缓存器芯片工程样片的流片，预计今年下半年完成量产版芯片的研发；泽璟制药多纳非尼提交新药注册申请，于2020年5月被药审中心受理，在打开商业化之路上又迈进一步；三生国健自主研发的注射用伊尼妥单抗正式获得国家药监局批准，为中国HER2阳性转移性乳腺癌患者带来更多选择；三达膜开发的“基于微管膜、连续移动床及纳滤膜的分离纯化集成新工艺”，在国内外首次将高品质微管膜系统用于葡萄糖糖化液过滤除杂，提高了滤液的质量。

风险提示：材料仅代表我司相关观点，不作为任何投资建议或投资承诺。基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。