

第一财经
Y I C A I

验证真成长
回归硬价值
第一财经·科创板四周年
全景报告

第一财经科创研究中心
副总监 高级研究员 黄思瑜
总监 主任研究员 杜卿卿

2023/07

序言

2023 年 7 月 22 日，科创板迎来开市四周年。

以科创板设立为标志的注册制改革，在第四年伴随主板改革的落地而基本完成，A 股市场迈入全面注册制新阶段。这是继新股发行从审批制向核准制过渡之后，中国资本市场又一次大跨越。

经过四年发展，科创板在积累改革经验和支持科技企业发展方面，可谓成绩斐然。

首先，积累了丰富的制度改革经验。从发行定价到上市交易以及退市等环节，都与此前有了较大突破。特别是上市包容性大大提升，即使未盈利企业也能进入资本市场。科创板做市交易正式启动，回应了市场各方关于流动性的关切。其次，支持了大批硬科技企业上市发展，产业集聚效应显现，循环生态逐步形成。累计接收企业 IPO 申报近千家次，上市企业数量突破 500 家，总市值超过 6.5 万亿。“科技 - 产业 - 资本”融合发展趋势显现。

科创板已然成为国内高科技企业首选上市板块。不过，无论从投资者还是企业自身角度，上市的终极目标都是为了取得更好的发展。

在此意义上，科创板的第四年，是“验证真成长”的一年。一方面，业绩整体增长。2022 年度科创板上市公司整体营业收入突破万亿元，净利润突破千亿元。同时，研发投入也突破千亿元。部分亏损上市的公司扭亏“摘 U”，业绩成长性得以体现。另一方面，信息披露监管持续强化，重大违法退市案例落地，都要求上市公司进行真实信披。

同时，科创板的第四年，也是“回归硬价值”的一年。一方面，板块定位进一步强化，上市审核要求进一步细化，体现在数据上就是过会率明显下降、撤单率明显上升。另一方面，伴随整体经济和市场环境的改变，一二级市场都呈现估值回归的态势，体现在数据上就是发行定价趋于理性、新股破发呈现常态化趋势。

以价值为基石，以成长为引领，科创板即将迈向新的一年。展望未来，科创板将如何更好支持科技创新，构建资本与科技良好生态？

对此，上海证券交易所理事长邱勇在第十四届陆家嘴论坛（2023）上给出了答案，从交易所角度，具体包括三个方向：一是在发挥综合服务体系方面，要突出科创板硬科技特色，严把上市入口关，凸显中介机构看门人职责；二是健全支持科技创新的制度体系，强化市场约束和法治约束，提高投融资便利性，优化市场资源配置；三是增强服务科技创新合力，推动产业链上中下游、大中小企业协同创新发展。

下一步，监管层还将适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施。科创板未来可期。

联系人：黄思瑜 huangsiyu@yicai.com

投资特别风险提示：伴随发行上市审核的常态化推进，增量供给迅速扩容，二级市场估值和交投都有明显回落，股价分化加剧。科创企业经营不确定性大，业绩波动明显。请投资者合理估值并理性投资。

请务必阅读正文之后的特别声明

概要

- 科创板开市第四年，主板注册制改革完成，A股市场全面进入注册制，市场整体包容性大大提升。科创板在发行上市、市场化定价、交易、再融资、并购重组、退市等各环节积累的经验，四年间逐步拓展到创业板、北交所、主板。同时，科创板试点做市商制度落地，继续发挥改革“试验田”作用。
- IPO 审核变奏，撤单数创新高。截至 2023 年 7 月 5 日，科创板累计受理了 934 家次企业的 IPO 申请，迈向千家。2023 年上半年，科创板过会率下降明显，由 2022 年上半年的 95.77% 降至 67.74%，一度引发市场关于 IPO 门槛提高以及板块定位强化的讨论。同时，2023 年上半年 IPO 撤单数创新高，超过过往每一年全年。
- 新股发行数量呈下降趋势，破发常态化。科创板新股上市数量呈现出先增后降的趋势，其中第二周年上市数量最多，第四周年降至 103 家。继第三周年新股上市首日出现阶段性破发潮之后，新股破发成为常态，但最近一年破发率同比有所下降。
- “产业链”集聚效应扩大。截至 2023 年 7 月 8 日，科创板上市公司共计 540 家，分布于 9 大产业。其中，新一代信息技术产业占比 40.74%，集成电路领域已形成上下游链条完整、产业功能齐备的发展格局；生物医药领域已成为美国、中国香港之外全球主要上市地；光伏、动力电池、工业机器人、轨道交通等产业链也已初具规模。
- 业绩增速放缓，呈分化态势。四年来，科创板业绩持续增长，2022 年度营收首破万亿，净利润和研发投入首破千亿元。但相较前三年的高速增长，2022 年度业绩增速有所放缓。行业和上市公司的业绩呈现分化态势，其中，约四成公司营收和归母净利润四年复合增长率超 30%。
- 研发加码，加快“创新链”转化。2022 年科创板公司合计投入研发金额 1284.68 亿元，同比增长 28%，研发投入占营业收入的比例平均为 16%，同比提升 3 个百分点。其中，生物医药、集成电路等行业研发投入强度居前。

● 二级市场估值在调整中有所回升，股价分化。科创板的估值在推高之后不断被消化、降温，之后又有所回升。反映在股价上，2019年7月22日至2023年7月8日期间，科创板上市公司的股价呈现三七分化格局，而今年以来至7月8日，则有近六成公司股价上涨。同时，科创板指数及产品体系不断完善，规模首破千亿，衍生品实现零突破。

● 首批重大违法公司被强退，标志着科创板开启优胜劣汰新格局。科创板首批欺诈发行、信披违规的公司——紫晶存储、泽达易盛被强制退市，并于2023年7月7日退出A股市场。此外，这两家公司还面临投资者索赔，前者的中介机构共同出资设立紫晶存储事件先行赔付专项基金，泽达易盛证券虚假陈述责任纠纷已上升为普通代表人诉讼。

● 打造科创生态圈，推动“科技－产业－资本”良性循环。PE/VC通过科创板高效退出后，提高了资本流动性，进一步助力科创企业的发展；银行业也在发力“抢滩”科创企业金融服务；券商投行的商业模式也正逐渐从以往的“保荐”环节向前后延伸。科技型骨干企业推动产业链上中下游、大中小企业协同创新。

● 在投行竞争格局中，头部券商优势明显。截至7月8日，有20家券商服务已上市和未上市的公司数量超过10家。其中，中信证券、中金公司服务数超过百家，海通证券、中信建投、华泰联合和国泰君安服务数均超70家。

序言 2

概要 4

1、制度：体系化创新，构建循环生态 7

 1.1 注册制从“试验田”到全市场 7

 1.2 多项创新规则落地 8

2、IPO 变奏：强化定位 9

 2.1 累计受理 934 家次 9

 2.2 过会率下降 10

 2.3 撤单数创新高 11

3、新股上市表现 12

 3.1 新股数量先增后降 12

 3.2 新股破发常态化 14

4、“产业链”深化，集聚效应扩大 15

 4.1 集成电路公司占 A 股同行的“半壁江山” 15

 4.2 长三角三省一市公司占比 48% 17

5、成长性分析：业绩增速放缓，呈分化态势 18

 5.1 首次营收破万亿，净利润破千亿 18

 5.2 业绩分化，生物产业欠佳 20

 5.3 四年营收：37% 公司复合增长率超三成 22

 5.4 四年净利润：41% 公司复合增长率超三成 24

6、“含科量”分析：研发加码，“创新链”转化加快 26

7、二级市场：估值回升，股价分化 29

 7.1 估值在调整中有所回升 29

 7.2 开市以来股价三七分化，今年 59% 公司上涨 30

 7.3 指数产品规模首破千亿，衍生品实现零突破 34

8、首批“重大违法退”落槌：开启优胜劣汰新格局 35

9、科创生态圈：“科技－产业－资本”循环 36

10. 券商保荐格局：头部效应明显 37

特别声明 39

1. 制度：体系化创新，构建循环生态

科创板开市第四年，主板注册制改革完成，A股市场全面进入注册制，市场整体包容性大大提升。科创板在发行上市、市场化定价、交易、再融资、并购重组、退市等各环节积累的经验，四年间逐步拓展到创业板、北交所、主板。同时，科创板试点做市商制度落地，继续发挥改革“试验田”作用。

1.1 注册制从“试验田”到全市场

科创板开市第四周年，资本市场最大的进展是主板注册制改革，A股随之进入全面注册制时期。

作为资本市场改革的“试验田”，四年前，科创板先行先试开启A股市场注册制时代。科创板在发行上市、市场化定价、交易、再融资、并购重组、退市等各环节进行了制度改革与创新与试点。比如：设立了多元包容的发行上市条件、试行保荐机构跟投、新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制、完善退市标准等。

科创板先行先试之后，积累的创新制度开始向创业板、北交所以及主板复制。

2020年8月24日，创业板实施注册制，总体借鉴科创板试点注册制的核心制度安排。2021年11月15日，北京证券交易所（简称“北交所”）正式开市，并在借鉴科创板和创业板注册制改革经验的基础上，实施注册制。

2023年2月份，沪深交易所主板纳入注册制版图，全面注册制落地，标志着注册制的制度安排基本定型，A股市场迈入全面注册制阶段，也正式进入沪深京三大交易所“并联”审核新时代。

全面注册制之下，多层次资本市场体系更加清晰，基本覆盖不同行业、不同类型、不同成长阶段的企业。主板主要服务于成熟期大型企业；科创板突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用；创业板主要服务于成长型创新创业企业；北交所与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。

同时，制度规则体系进行了全面修订。在制度规则层级方面，既有证监会规章、规范性文件，也包

括证券交易场所、证券登记结算机构等方面的业务规则，以及规则适用指引、业务指南等具体操作性文件。在规制内容方面，除了 IPO，还有再融资、并购重组，也涵盖了交易、信息披露、投资者保护等方面。在产品方面，不仅包括股票，还包括可转换公司债券、优先股、存托凭证等。

1.2 多项创新规则落地

四年来，科创板制度在创新、优化、完善过程中不断体系化，也在实践过程中逐步显效，推动形成人才、资本、产业等各类创新要素合理配置和高效循环的市场生态。

其中在开市第四年，科创板试点做市商制度落地，继续发挥改革“试验田”作用。2022 年 10 月 31 日，科创板股票做市交易业务正式启动，A 股市场也正式步入“做市”时代。

科创板股票做市交易业务是 A 股市场由订单驱动向报价驱动的一次重大转变，科创板从原先单一的市场竞价交易机制，逐步过渡为做市商和竞价并轨的混合交易机制。做市商通过为市场提供高质量的流动性，可以促进市场价格发现，提高市场定价效率，提升市场稳定性。

除了做市商制度之外，科创板已先后推出了适应科技创新企业特色的股权激励、再融资、并购重组、询价转让等创新制度，积聚人才、资金等实现创新发展所需的关键性资源，以打造服务科技创新的良好市场生态。

越来越多的科创板公司通过常态化的股权激励机制留住、吸引和激励人才，激励科研人员投身技术创新。已有 334 家科创公司推出 462 单股权激励计划，板块覆盖率为 62%。

询价转让机制则是促进早期投资人与长期投资者有序“接力”。已有 41 家科创板公司 71 批股东完成询价转让，总成交额约 373 亿元。

在第十四届陆家嘴论坛（2023）上，上海证券交易所理事长邱勇表示，将健全支持科技创新的制度体系，强化市场约束和法治约束，提高投融资便利性，优化市场资源配置。以全面注册制为牵引，优化股权激励、信息披露等制度，提升再融资和并购重组效率，支持突破关键核心技术、拥有原创引领技术的企业上市发展，助力战略新兴产业集聚集群发展，传统产业转型升级。

2、IPO 变奏：强化定位

科创板受理的 IPO 申请数量正向千家迈进。其中，2023 年上半年审核过程中，科创板过会率下降明显，由 2022 年上半年的 95.77% 降至 67.74%，一度引发市场关于 IPO 门槛提高以及板块定位强化的讨论。同时，2023 年上半年 IPO 撤单数创新高，超过过往每一年全年。

2.1 累计受理 934 家次

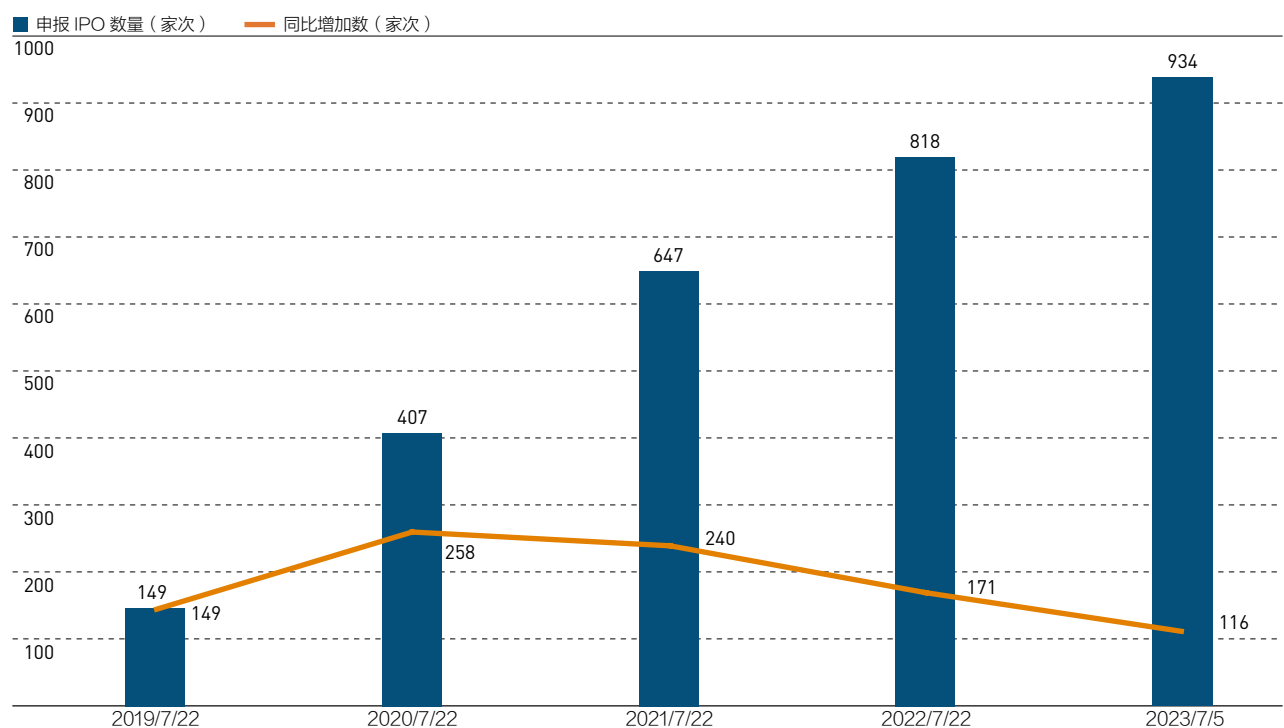
四年多的时间，科创板累计受理的企业 IPO 申请超过 930 家次，将在第五个周年向千家冲刺。

2019 年 3 月 22 日，科创板正式接受申报。同年 7 月 22 日，科创板正式开市。彼时，上交所受理了 149 家次企业的 IPO 申请。

2020 年~2022 年的每年 7 月 22 日，科创板受理的企业 IPO 申请数量分别累计达到 407 家次、647 家次、818 家次。截至 2023 年 7 月 5 日，科创板受理的 IPO 申请数量累计达到 934 家次。

以每个开市周年为时间节点来看，科创板 IPO 受理数量在前期高速增长之后逐步有所下降。第一个周年新增受理数量大幅增加 258 家，第二个周年相对持平，增加 240 家；到第三周年开始，同比增数则呈现下降趋势，维持百家级别。

整体来看，截至 2023 年 7 月 5 日，科创板累计受理的 934 家次企业 IPO 申请中，39 家处于已受理状态，72 家处于问询阶段，6 家通过上市委审议，13 家提交注册，586 家获得注册结果，8 家中止及财报更新，210 家终止审核。



2.2 过会率下降

今年上半年 A 股 IPO 过会率备受市场关注，其中科创板变化较大。

根据 Wind 数据（下同），2023 年 1 月 1 日 ~6 月 30 日期间，A 股市场共有 207 家次企业上会，同比减少 21%。其中 175 家过会，通过率为 84.54%。去年同期有 263 家次企业上会，228 家过会，通过率为 86.69%。

在具体板块中，科创板的关注度较高。今年上半年，科创板共有 31 家次企业上会，同比下降 56%。其中，21 家企业过会，通过率为 67.74%，2 家企业被否，暂缓表决和取消审核的企业均为 4 家。而去年同期，科创板 71 家次企业上会，68 家通过上市委会议，过会率为 95.77%。

以此来看，今年上半年 A 股整体过会率稍有下降。其中，科创板的过会率出现较大降幅。

再看科创板每个开市周年 IPO 的过会率情况，第一周年（2019 年 7 月 22 日 ~2020 年 7 月 22 日），

上会 168 家次，过会 159 家，过会率 94.64%；第二周年（2020 年 7 月 23 日~2021 年 7 月 22 日），上会 226 家次，过会 206 家，过会率 91.15%；第三周年（2021 年 7 月 23 日~2022 年 7 月 22 日），上会 154 家次，过会 139 家，过会率 90.26%；第四周年（2022 年 7 月 23 日~2023 年 7 月 5 日），上会 85 家次，过会 71 家，过会率 83.53%。过会率呈现逐年下降的趋势。

对于科创板过会率下降，市场参与人士认为这体现了板块定位的强化和上市要求的细化。

有股权投资人士提出，无论是硬科技（或新兴）产业还是成熟（或传统）产业，现在都鼓励真正的龙头企业上市。即使属于硬科技产业，有一定的技术含量，但是产品或技术比较单一，或者其所属领域或产业链环节已经过度拥挤，同质化竞争比较严重，目前都很难登陆科创板。

另有中介机构提出，注册制实施以来，针对各板块定位推出了一系列法规和指导意见，企业上市的实质条件并未改变，但是实践中相关要求进一步细化。

2.3 撤单数创新高

2023 年上半年，科创板企业撤单现象明显。

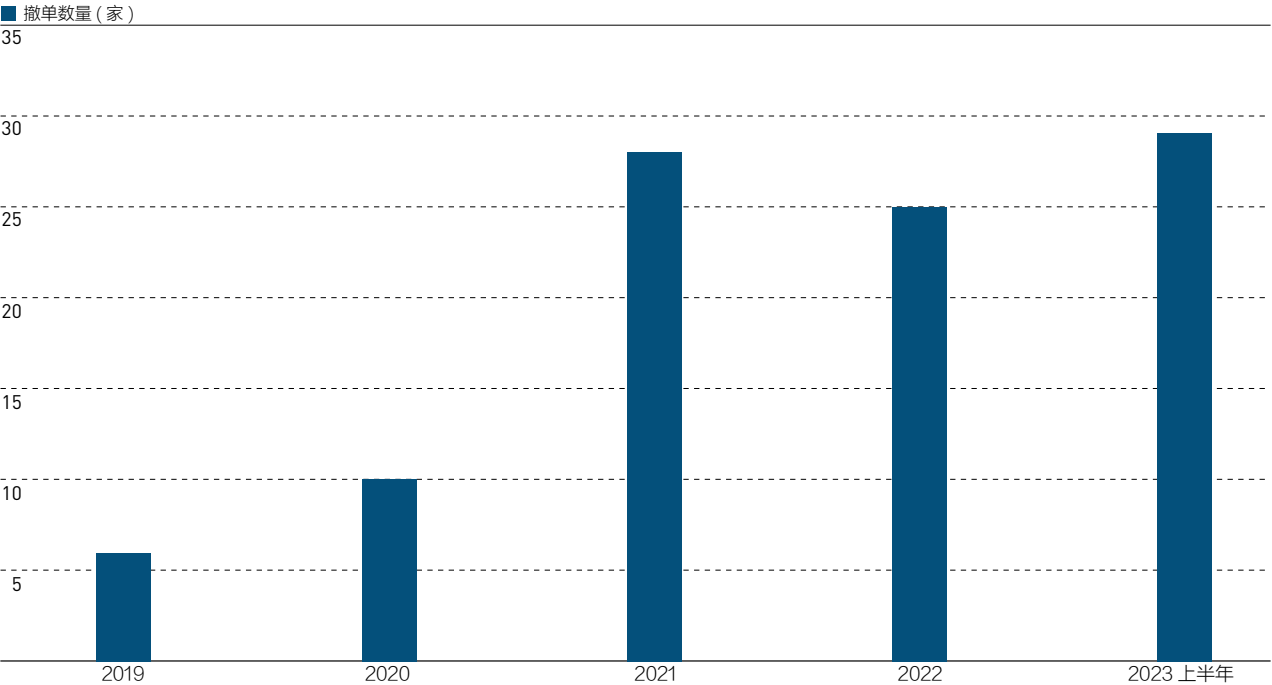
根据 Wind 数据，自 2019 年 7 月 23 日至 2023 年 7 月 5 日期间，A 股有 430 家 IPO 企业因为撤回材料而终止审核。其中，科创板有 98 家企业撤回材料。

从科创板每年撤单情况来看，2019 年~2022 年以及 2023 年上半年，撤回材料的企业数量分别为 6 家、10 家、28 家、25 家、29 家。也就是说，2023 年半年的撤回量超过了过往每一年全年。

此外，今年上半年还出现多家从科创板转战其他板块的企业。其中最关注的是先正达，原本计划在科创板上市的先正达，撤回了 IPO 申请，迅速转道沪市主板提交上市申请，6 月 16 日已过会。苏州华之杰电讯股份有限公司则是在注册阶段撤回材料而终止审核，今年 2 月份向沪市主板提交 IPO 申请。上海芯龙半导体技术股份有限公司也是在科创板 IPO 的注册阶段撤回了申请，之后转战创业板，但在问询之后，也撤回了材料。

据了解，今年以来拟上市 A 股的公司撤回材料多是申报后经多轮问询后作出的撤回选择。其中的原因有板块定位不准、报告期内业绩严重下滑、经营战略需要作出调整等等。

科创板 IPO 撤单情况



3. 新股上市表现

四年来，科创板已有 500 多家上市公司，整体上市节奏呈现出先增后降的趋势。其中第二个开市周年上市数量最多，之后逐步回落。继第三周年新股上市首日出现阶段性破发潮之后，新股破发成为常态，但最近一年破发率同比有所下降。

3.1 新股数量先增后降

截至 2023 年 7 月 8 日，科创板共有 540 家上市公司，首发募集资金合计 8462.49 亿元，平均募集资金金额为 15.7 亿元，中位数为 9.95 亿元。

科创板新股上市数量呈现出先增后降的趋势，其中第二周年上市数量最多，之后逐步回落。

第一周年（2019 年 7 月 22 日~2020 年 7 月 22 日），上市 138 家公司，首发募集资金 2157.51 亿元；

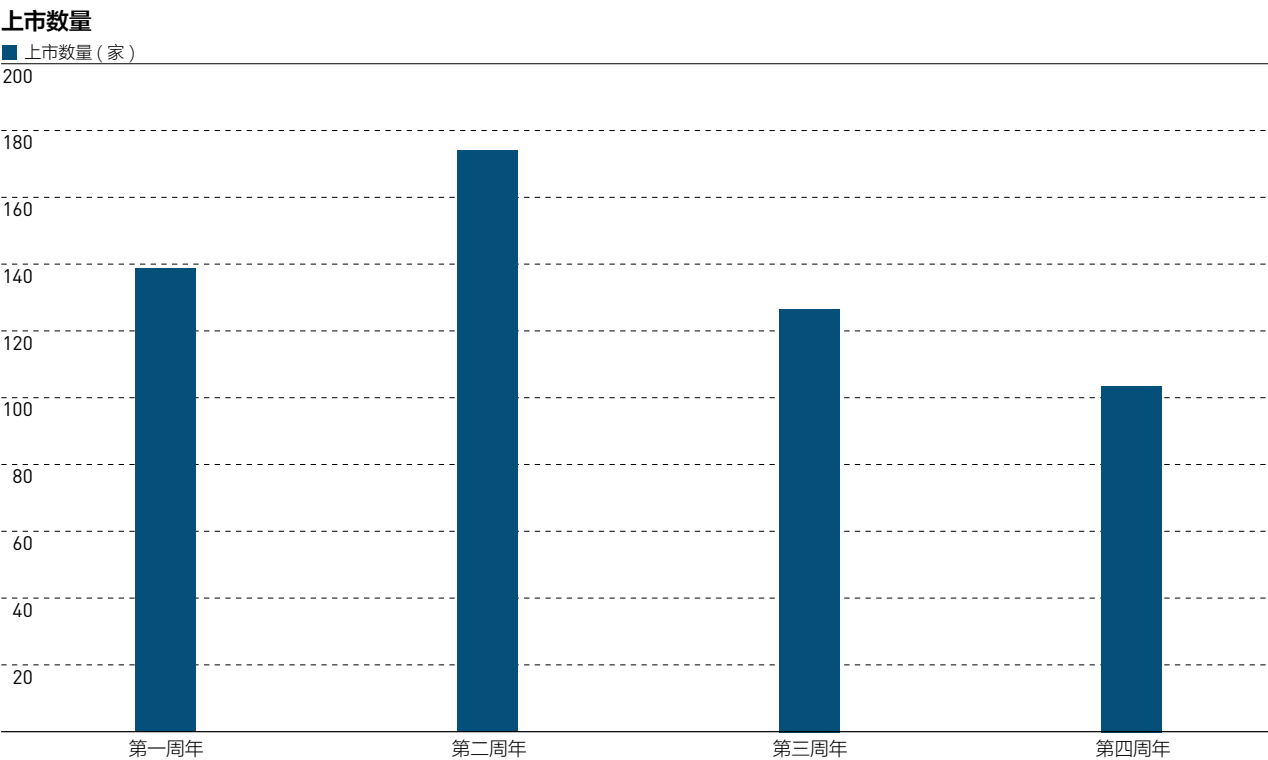
第二周年（2020 年 7 月 23 日~2021 年 7 月 22 日），上市 173 家公司，首发募集资金 1702.60 亿元；

第三周年（2021 年 7 月 23 日~2022 年 7 月 22 日），上市 126 家公司，首发募集资金 2526.44 亿元；

第四周年（2022 年 7 月 23 日~2023 年 7 月 8 日），上市 103 家公司，首发募集资金 2075.95 亿元。

由于上市条件的多元化与包容性，科创板存在一批特殊类型上市企业。截至今年 6 月底，有 52 家上市时未盈利企业（其中 17 家为第五套标准上市企业）、8 家特殊股权架构企业、6 家红筹企业以及 20 家第五套标准上市企业，1 家转板上市企业。

截至 2023 年 6 月底，科创板累计有 18 家公司实现扭亏“摘 U”。



3.2 新股破发常态化

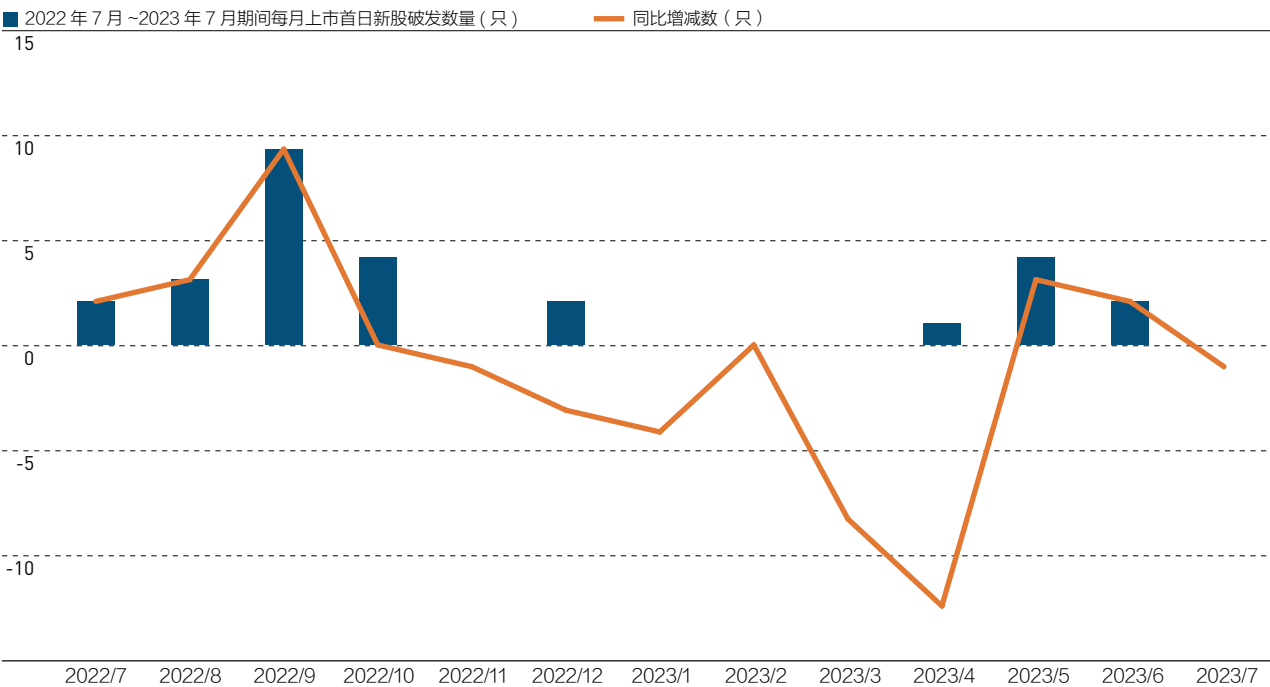
随着注册制的深入推进，市场化发行定价机制放大博弈空间，新股破发成为常态。

以开市周年为时间线来看，在前两周年仅仅有 1 只股票上市首日破发，到第三周年注册制板块 IPO 询价新规落地之后，出现阶段性破发潮。此后新股破发成为常态，“打新神话”破灭。

2021 年 7 月 23 日~2022 年 7 月 8 日期间，上市首日收盘价低于发行价的股票有 37 只，破发率为 30%。其中 2022 年 4 月份上市首日便破发的最多，达到 13 只；其次为 2022 年 3 月份，有 8 只；2021 年 12 月份有 5 只新股上市首日破发。

2022 年 7 月 23 日~2023 年 7 月 8 日期间，上市首日收盘价低于发行价的股票有 27 只，上市首日破发率为 26%。其中，2022 年 9 月份上市首日便破发的股票最多，达到 9 只；其次为 2022 年 10 月份、2023 年 5 月份，均有 4 只股票。

这说明新股破发呈现常态化，但第四周年的破发率相较第三周年有所下降。从集中破发的时间来看，A 股市场整体行情影响是其中一大因素。



4. “产业链”深化，集聚效应扩大

科创板已成为我国“硬科技”企业上市首选地，行业分布集中于高新技术产业和战略性新兴产业，产业集聚效应不断扩大。其中，新一代信息技术产业占比 40.74%，集成电路领域已形成上下游链条完整、产业功能齐备的发展格局。在地域分布上，江苏、上海、广东位居前三位，长三角三省一市占比约 48%。

4.1 集成电路公司占 A 股同行的“半壁江山”

截至 2023 年 7 月 8 日，科创板上市公司共计 540 家，分布于 9 大产业。其中新一代信息技术产业独占鳌头，有 220 家，占比 40.74%；其次为生物产业，有 109 家；高端装备制造产业有 89 家，新材料产业有 62 家；节能环保、新能源产业、新能源汽车、相关服务、数字创意产业分别有 28 家、20 家、6 家、5 家、1 家。

相较一年前的 2022 年 7 月 8 日之时的产业布局情况，新一代信息技术产业增数最多，增加了 59 家上市公司，占比率也增加了近 4 个百分点；生物产业、高端装备制造产业、新材料产业、节能环保产业、新能源产业分别增加了 17 家、13 家、7 家、6 家、3 家。新能源汽车、相关服务、数字创意产业则没有新增上市公司。

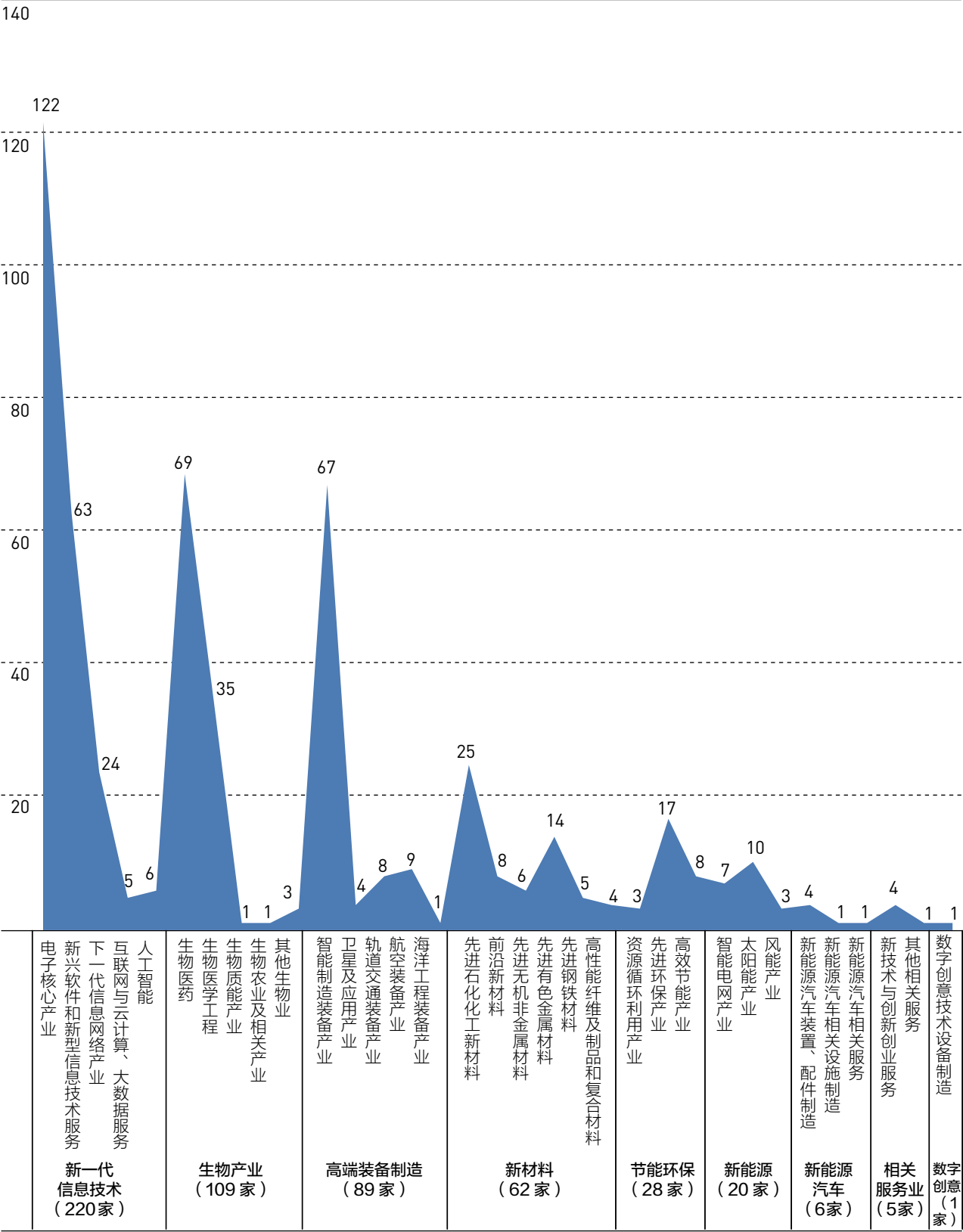
从细分行业来看，截至 2023 年 6 月 30 日，集成电路领域公司总数达 101 家，占 A 股同类上市公司的“半壁江山”，涵盖上游芯片设计、中游晶圆代工及下游封装测试，形成上下游链条完整、产业功能齐备的发展格局。

生物医药领域上市公司重点介入癌症、艾滋病、乙肝、丙肝等治疗领域，已成为美国、中国香港之外全球主要上市地。

新能源领域，已有 16 家光伏企业，动力电池产业链公司已达 16 家，绿色经济发展势头良好。

此外，工业机器人、轨道交通等产业链也已初具规模。

各细分行业上市公司数量
(家)

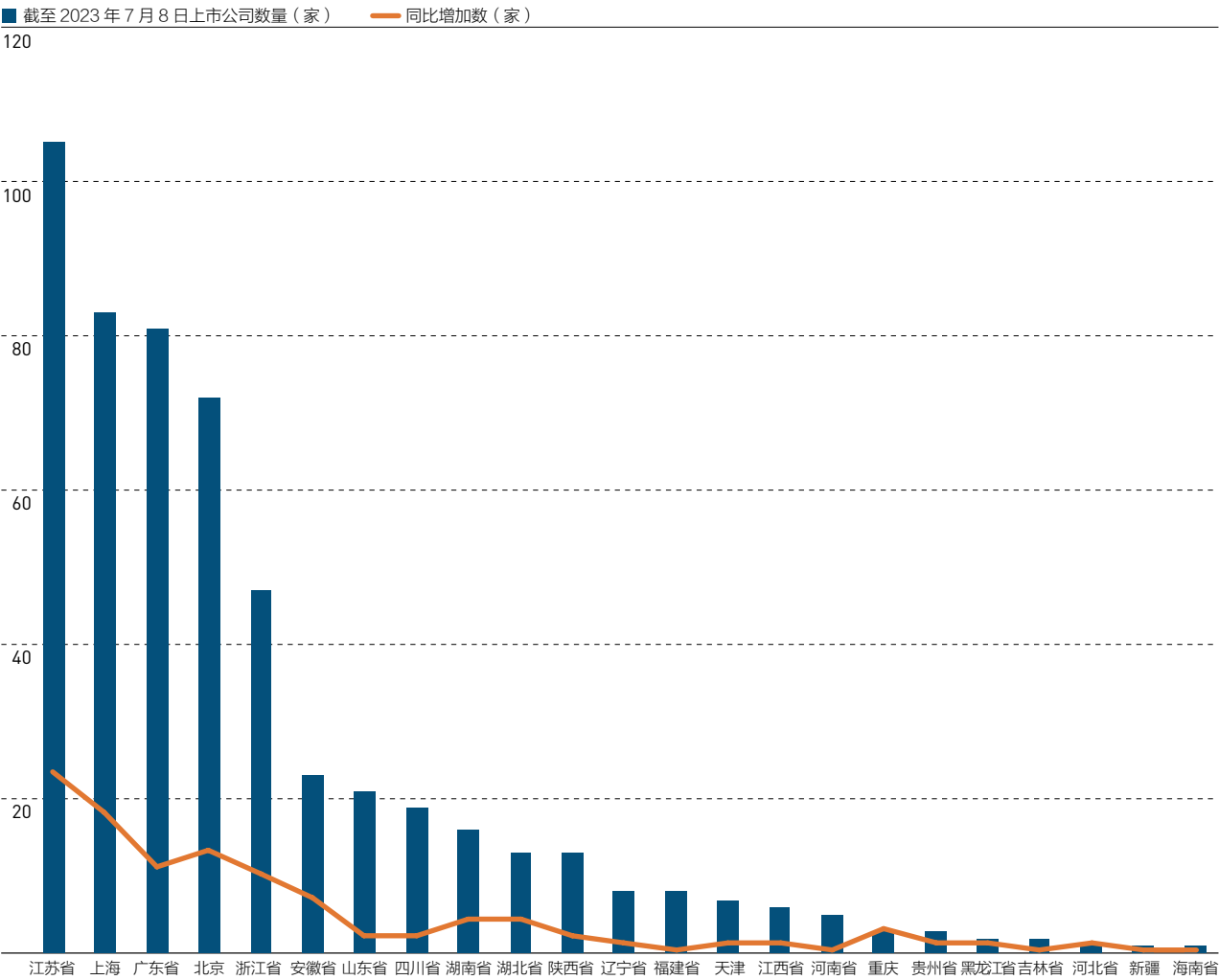


4.2 长三角三省一市公司占比 48%

科创板上市公司覆盖的省份数增加，由截至 2022 年 7 月 8 日的 20 个到 2023 年 7 月 8 日增加至 22 个省（自治区、直辖市），新增河北省和重庆市。

家数排名前五的省市为江苏省 105 家，上海 83 家，广东省 81 家，北京 72 家，浙江省 47 家，合计 388 家，占比 71.85%。长三角三省一市合计 258 家，占比 47.78%。其中，上海赶超广东，位居第二；安徽由去年同期的第八位，到 2023 年 7 月 8 日上升至第六位。

从同比增数来看，截至 2023 年 7 月 8 日，江苏、上海、北京、广东、浙江、安徽增数较多，分别较 2022 年同期增加了 23 家、18 家、13 家、11 家、10 家、7 家。



5. 成长性分析：业绩增速放缓，呈分化态势

四年来，科创板业绩持续增长，2022 年度营收首破万亿，净利润和研发投入首破千亿元。但相较前三年的高速增长，2022 年度业绩增速有所放缓。行业和上市公司的业绩呈现分化态势，其中，约四成公司营收和归母净利润四年复合增长率超 30%。

5.1 首次营收破万亿，净利润破千亿

2022 年度，科创板共计实现营业收入 1.21 万亿元，同比增长 29%；实现归母净利润 1135.89 亿元，同比增长 6%；实现扣除非后归母净利润 907.81 亿元，同比增长 9%。

根据上交所往年 4 月底披露的业绩数据，2019 年度~2021 年度，科创板公司分别实现营业收入 1471.15 亿元、4084.38 亿元、8344.54 亿元，分别同比增长 14%、15.51%、36.86%；归母净利润分别为 178.12 亿元、500.86 亿元、948.41 亿元，分别同比增长 25%、59.13%、75.89%；扣非后的归母净利润分别为 158.98 亿元、385.39 亿元、732.21 亿元，同比增长 11%、42.70%、73.79%。

再根据上交所 2023 年 4 月底披露的数据（下同），科创板全年营业收入的平均数由 18.15 亿元上升至 23.44 亿元，归母净利润的平均数由 2.08 亿元上升至 2.20 亿元。以 2019 年为基数，科创板公司近 3 年营业收入和归母净利润的复合增长率达到 29% 和 56%，超 3 成公司连续 3 年净利润均实现正增长，94 家公司归母净利润复合增长率超过 50%。

其中 2022 年度，科创板近 7 成公司营业收入增长，23 家增幅翻番，4 成公司营业收入超过 10 亿元；超 8 成公司实现盈利，5 成公司归母净利润增长，49 家公司增幅翻番；9 家上市时未盈利企业上市后首次实现扣非前后净利润均为正值，股票简称在年度报告披露后实现“摘 U”。

龙头公司方面，2022 年科创 50 指数成分公司合计实现营业收入 6105.82 亿元，归母净利润 713.50 亿元，占板块整体营业收入的 50% 和整体净利润的 63%，营业收入和归母净利润均同比增长 44%。

与此同时，科创板持续打造“小巨人”矩阵，加快培育细分领域的隐形冠军。根据上交所 2023

年4月底披露的数据，共有256家科创板公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录，35家科创板公司获评制造业“单项冠军示范企业”，35家科创板公司的产品获评“单项冠军产品”，合计占科创板上市公司总数的55%。

上述专精特新企业2022年收入规模快速增长，合计实现营业收入7137.54亿元，同比增长35%；合计实现归母净利润681.87亿元，48家公司净利润增幅超过50%。

再看2023年一季度情况，除中芯国际、百济神州和诺诚健华3家多地上市红筹企业外，科创板近6成公司第一季度收入同比增长，42家公司营业收入增幅超过100%；超4成公司第一季度净利润同比增长，72家公司归母净利润增幅超过100%。

同时，部分科创板公司受市场需求波动、研发投入加大、计提股份支付费用等多重因素影响，经营业绩承压。剔除未盈利上市企业后，2022年度科创板53家公司出现亏损，48家公司净利润下滑幅度超过50%。

鉴于上市条件多元化，部分科创板公司由于业务模式新、经营规模小，业绩更易波动。如，创新药等研发导向型企业还处于产品研发或推广阶段，未形成稳定盈利来源；由于经营规模较小，科创企业业绩对股份支付、原材料价格波动等情形较为敏感。

科创板 2019 年度 ~2022 年度业绩情况						
年度	营业收入 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比	扣非后的归母净利润 (亿元)	同比
2019	1471.15	14%	178.12	25%	158.98	11%
2020	4084.38	15.51%	500.86	59.13%	385.39	42.70%
2021	8344.54	36.86%	948.41	75.89%	732.21	73.79%
2022	12120.49	29%	1135.89	6%	907.81	9%

5.2 业绩分化，生物产业欠佳

根据 Wind 数据统计，截至 2023 年 7 月 8 日上市的公司（下同），分布在 9 大产业，这些产业 2022 年度营收均同比增长，其中节能环保产业增幅最大，为 77.80%；其次为新能源产业，同比增长 60.58%；新材料、新能源汽车产业增幅在 30% 以上，高端装备制造、新一代信息技术、生物产业的增幅则均在 20% 以内；相关服务业、数字创意产业的增幅在 10% 以内。

归母净利润方面则存在分化，生物产业和新一代信息技术产业分别同比下降 68%、12.39%；其他 7 个产业则同比增长，新能源汽车产业同比增逾 6 倍，新能源产业也同比增逾 1 倍，节能环保和新材料产业则分别同比增长 45.39%、23.27%。

2023 年一季度，产业业绩的分化则更为明显，2022 年业绩不俗的新能源汽车产业和节能环保产业依旧保持增长，而新一代信息技术、生物产业业绩仍呈颓势。

具体来看，营收方面，新能源汽车、节能环保、高端装备制造、新能源产业、相关服务业营收同比分别增长 47.65%、22.52%、18.03%、14.24%、6.7%；生物产业、数字创意、新材料、新一代信息技术产业则分别同比下降 38.53%、12.75%、6.56%、1.96%。

归母净利润方面，2023 年一季度，生物产业亏损 17.84 亿元，其他产业则均为盈利状态。营收同比增长的新能源汽车、节能环保、新能源产业、相关服务业的归母净利润也同比增长，高端装备制造则出现增收不增利；营收下滑的上述 4 个产业，归母净利润也同比下滑，均同比下滑 40% 以上，其中生物产业降幅超过 1 倍，新一代信息技术产业、数字创意产业降幅超过五成。

2022 年度科创板各产业业绩情况

板块	2022 年度 营业总收入 (亿元)	2022 年度 营收同比增减幅 (%)	2022 年度 归母净利润 (亿元)	2022 年度 归母净利润同比增减幅 (%)
新能源汽车产业	616.18	34.27	17.61	673.57
新能源产业	1,667.63	60.58	269.79	145.11
节能环保产业	1,230.90	77.80	70.33	45.39
新材料产业	1,487.25	47.47	137.52	23.27
数字创意产业	42.22	4.57	5.01	3.72
高端装备制造产业	1,428.76	18.41	161.47	2.07
相关服务业	80.97	9.02	6.09	1.97
新一代信息技术产业	4,102.21	14.55	403.68	-12.39
生物产业	1,366.35	13.25	51.48	-68.00

数据来源：Wind

2023 年一季度科创板各产业业绩情况

板块	2023 年一季度 营业总收入 (亿元)	2023 年一季度 营收同比增减幅 (%)	2023 年一季度 归母净利润 (亿元)	2023 年一季度 归母净利润同比增减幅 (%)
新能源汽车产业	166.51	47.65	5.90	206.96
节能环保产业	274.61	22.52	20.34	61.86
相关服务业	17.81	6.70	0.93	5.34
新能源产业	390.06	14.24	61.17	4.16
高端装备制造产业	293.33	18.03	25.99	-3.41
新材料产业	297.76	-6.56	19.63	-42.42
数字创意产业	8.84	-12.75	0.52	-57.03
新一代信息技术产业	856.92	-1.96	35.39	-59.63
生物产业	250.23	-38.53	-17.84	-123.23

数据来源：Wind

5.3 四年营收：37% 公司复合增长率超三成

科创板鼓励处于发展期到成熟期各阶段的优质科创企业上市，设置了多元包容的上市条件，包括允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业上市。但上市并非终点而是起点，上市之后的成长性备受市场关注，其中业绩是最重要的衡量指标之一。

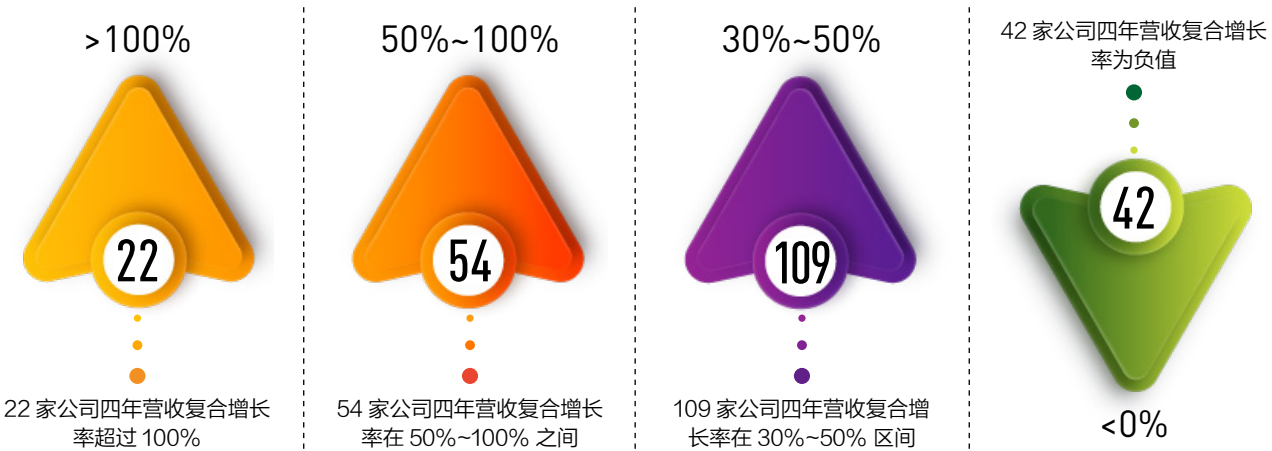
根据 Wind 数据，从 540 家上市公司剔除四年中三年以上业绩亏损的公司后，剩余的 498 家公司中，2019 年~2022 年营业总收入复合增长率为正值的公司有 456 家，占比 91.57%。其中，有 185 家公司复合增长率超过 30%，占比 37%。

具体来看，22 家公司四年营收复合增长率超过 100%，其中生物产业公司较多，艾力斯在前期营收低基数下实现高增长，营收四年复合增长率超 9 倍，安旭生物、东方生物、硕世生物的复合增长率分别为 208.6%、187.91%、167.61%。

54 家公司复合增长率在 50%~100% 之间：近岸蛋白、派能科技等 7 家公司复合增长率超 90%；长远锂科、芯源微等 7 家公司复合增长率超 80%。

109 家公司复合增长率在 30%~50% 区间：华熙生物、联影医疗、西部超导等 50 家公司复合增长率超 40%；国科军工、心脉医疗、金山办公、中微公司等 59 家公司复合增长率超过 30%。

当然，也有 42 家公司四年营收复合增长率为负值。其中，灿勤科技、罗普特四年营收复合增长率分别为 -37.42%、-30.65%，还有 5 家公司的复合增长率低于 -20%。



代码	名称	2019 年~2022 年 营业总收入 复合增长率 (%)	代码	名称	2019 年~2022 年 营业总收入 复合增长率 (%)
688578.SH	艾力斯	978.97	688182.SH	灿勤科技	-37.42
688075.SH	安旭生物	208.60	688619.SH	罗普特	-30.65
688298.SH	东方生物	187.91	688788.SH	科思科技	-29.80
688399.SH	硕世生物	167.61	688151.SH	华强科技	-28.24
688249.SH	晶合集成	166.02	688108.SH	赛诺医疗	-23.80
688052.SH	纳芯微	162.73	688737.SH	中自科技	-23.55
688289.SH	圣湘生物	160.38	688051.SH	佳华科技	-20.23
688068.SH	热景生物	156.64	688027.SH	国盾量子	-19.46
688275.SH	万润新能	152.59	688506.SH	百利天恒 -U	-16.47
688606.SH	奥泰生物	141.25	688004.SH	博汇科技	-15.78
688041.SH	海光信息	138.21	688565.SH	力源科技	-15.21
688105.SH	诺唯赞	136.92	688272.SH	*ST 富吉	-12.39
688303.SH	大全能源	133.64	688509.SH	正元地信	-12.06
688484.SH	南芯科技	129.59	688189.SH	南新制药	-11.68
688297.SH	中无人机	122.68	688336.SH	三生国健	-11.16
688478.SH	晶升股份	113.07	688309.SH	恒誉环保	-11.04
688372.SH	伟测科技	111.09	688229.SH	博睿数据	-10.90
688767.SH	博拓生物	108.80	688488.SH	艾迪药业	-10.90
688361.SH	中科飞测 -U	108.75	688081.SH	兴图新科	-10.53
688317.SH	之江生物	107.90	688511.SH	天微电子	-9.48
688107.SH	安路科技	104.23	688021.SH	奥福环保	-8.74
688349.SH	三一重能	102.64	688288.SH	鸿泉物联	-8.53
688120.SH	华海清科	98.46	688011.SH	新光光电	-7.87
688137.SH	近岸蛋白	94.45	688662.SH	富信科技	-7.14
688063.SH	派能科技	94.29	688129.SH	东来技术	-5.58
688503.SH	聚和材料	93.77	688701.SH	卓锦股份	-5.47
688005.SH	容百科技	93.01	688718.SH	唯赛勃	-5.11
688426.SH	康为世纪	91.79	688607.SH	康众医疗	-4.46
688429.SH	时创能源	90.70	688038.SH	中科通达	-4.06
688072.SH	拓荆科技	89.34	688260.SH	昀冢科技	-3.83

数据来源：第一财经科创研究中心根据 Wind 数据整理

5.4 四年净利润：41% 公司复合增长率超三成

根据 Wind 数据，从 540 家上市公司剔除四年中三年以上业绩亏损的公司，再剔除 50 家 2022 年度归母净利润亏损的公司后，剩余的 448 家公司中，2019 年~2022 年归母净利润复合增长率为正值的公司有 346 家，占比 77%。其中，有 183 家公司复合增长率超过 30%，占比 40.8%。

具体来看，51 家公司四年归母净利润复合增长率超过 100%：艾力斯、芯原股份、拓荆科技在 2019 年亏损，并于 2020 年减亏之后，2021 年和 2022 年盈利并保持增长，四年归母净利润复合增长率均超过 4 倍；另有大全能源、帝奥微、安旭生物等等 11 家公司复合增长率在 2 倍~4 倍之间。

72 家公司四年归母净利润复合增长率在 50%~100% 之间：源杰科技、天德钰、厦钨新能等 13 家公司复合增长率超过 90%；芯源微、西部超导、中芯国际、华润微等 13 家公司复合增长率超过 80%。

60 家公司复合增长率在 30%~50% 区间：壹石通、德龙激光、航天宏图等 24 家公司复合增长率超过 40%；欧科亿、诺泰生物、安杰思等 36 家公司复合增长率超过 30%。

当然，也有 102 家公司四年归母净利润复合增长率为负值。其中，29 家公司的这一复合增长率低于 -30%。普元信息、秦川物联的复合增长率分别为 -71.07%、-68.59%。

代码	名称	归母净利润 复合增长率 (%)	代码	名称	归母净利润 复合增长率 (%)
688578.SH	艾力斯	614.22	688011.SH	新光光电	-82.63
688521.SH	芯原股份	455.31	688108.SH	赛诺医疗	-75.02
688072.SH	拓荆科技	438.09	688118.SH	普元信息	-71.07
688303.SH	大全能源	326.16	688528.SH	秦川物联	-68.59
688381.SH	帝奥微	308.95	688737.SH	中自科技	-65.32
688075.SH	安旭生物	282.34	688023.SH	安恒信息	-61.31
688289.SH	圣湘生物	266.08	688148.SH	芳源股份	-59.95
688707.SH	振华新材	235.25	688595.SH	芯海科技	-59.73
688261.SH	东微半导	214.86	688083.SH	中望软件	-58.64
688244.SH	永信至诚	210.59	688286.SH	敏芯股份	-54.30
688110.SH	东芯股份	208.11	688659.SH	元琛科技	-52.76
688068.SH	热景生物	203.25	688182.SH	灿勤科技	-52.75
688767.SH	博拓生物	201.50	688699.SH	明微电子	-49.13
688293.SH	奥浦迈	200.30	688229.SH	博睿数据	-48.98
688270.SH	臻镭科技	195.25	688565.SH	力源科技	-48.89
688298.SH	东方生物	193.12	688670.SH	金迪克	-48.23
688556.SH	高测股份	190.94	688020.SH	方邦股份	-47.79
688295.SH	中复神鹰	184.95	688260.SH	昀冢科技	-47.29
688385.SH	复旦微电	184.69	688379.SH	华光新材	-47.23
688105.SH	诺唯赞	184.54	688361.SH	中科飞测 -U	-45.53
688172.SH	燕东微	181.08	688701.SH	卓锦股份	-44.74
688399.SH	硕世生物	179.46	688199.SH	久日新材	-44.14
688114.SH	华大智造	178.71	688178.SH	万德斯	-43.58
688372.SH	伟测科技	178.39	688222.SH	成都先导	-40.55
688275.SH	万润新能	171.90	688772.SH	珠海冠宇	-40.42
688247.SH	宣泰医药	171.61	688027.SH	国盾量子	-40.19
688246.SH	嘉和美康	170.91	688215.SH	瑞晟智能	-40.13
688426.SH	康为世纪	160.86	688336.SH	三生国健	-40.09
688348.SH	昱能科技	155.71	688309.SH	恒誉环保	-38.99
688005.SH	容百科技	149.23	688081.SH	兴图新科	-36.71

数据来源：第一财经科创研究中心根据 Wind 数据整理

6. “含科量”分析：研发加码，“创新链”转化加快

研发投入、科研人才是体现科技创新活跃度最直接的指标之一，加速科技创新成果转化，从而驱动科创公司实现良性发展。

根据上交所 2023 年 4 月底披露的数据，2022 年，科创板公司持续加大研发投入力度，全年合计投入研发金额 1284.68 亿元，同比增长 28%，研发投入占营业收入的比例平均为 16%，同比提升 3 个百分点。其中，生物医药、集成电路等行业研发投入强度居前。

根据 Wind 数据，截至 7 月 8 日的 540 家科创板公司中，有 72 家公司的研发投入占营业收入比例超过 30%，其中 33 家公司的研发投入占营收比例超过 50%。

高水平的科研人才成为科创板公司最重要的资源。540 家公司中，有 216 家公司研发人员数量占比超过 30%，其中 84 家公司研发人员数量占比超过 50%。

根据上交所 2023 年 4 月底披露的数据，科创板已汇聚研发人员数量超过 17 万人，超 6 成科创公司的创始团队为科学家、工程师等科研人才或行业专家，平均每家公司研发人员占员工总数近 3 成，超 3 成公司人力投入回报率超过 100%。

在多个科技前沿领域，科创板公司锚定国际先进水平，推进关键核心技术攻关，加快创新成果转换。2022 年新增知识产权 43,007 项。其中，发明专利 13,758 项，平均每家公司拥有发明专利达到 152 项，90 家次公司牵头或者参与项目曾获得国家科学技术奖等重大奖项。

证券代码	证券简称	2022 年度 研发支出总额 占营业收入比例（%）	2022 年度 研发人员数量 占比（%）	所属科创板二级行业
688176.SH	亚虹医药 -U	934627.80	76.19	生物医药产业
688443.SH	智翔金泰 -U	95634.50	87.76	生物医药产业
688302.SH	海创药业 -U	15226.80	72.84	生物医药产业
688197.SH	首药控股 -U	10914.97	86.23	生物医药产业
688062.SH	迈威生物 -U	2735.89	53.99	生物医药产业
688221.SH	前沿生物 -U	323.73	23.97	生物医药产业
688373.SH	盟科药业 -U	311.97	36.31	生物医药产业
688256.SH	寒武纪 -U	208.92	79.49	电子核心产业
688266.SH	泽璟制药 -U	164.64	38.43	生物医药产业
688180.SH	君实生物 -U	164.04	33.60	生物医药产业
688177.SH	百奥泰	135.43	29.60	生物医药产业
688331.SH	荣昌生物	127.19	34.90	生物医药产业
688235.SH	百济神州 -U	116.58	36.00	生物医药产业
688322.SH	奥比中光 -UW	108.73	59.62	电子核心产业
688108.SH	赛诺医疗	107.51	25.46	生物医学工程产业
688327.SH	云从科技 -UW	106.45	57.08	人工智能
688428.SH	诺诚健华 -U	103.73	44.52	生物医药产业
688027.SH	国盾量子	100.76	50.96	下一代信息网络产业
688520.SH	神州细胞 -U	95.14	42.02	生物医药产业
688788.SH	科思科技	87.20	52.22	下一代信息网络产业

688277.SH	天智航 -U	78.52	35.36	生物医学工程产业
688185.SH	康希诺	76.35	19.73	生物医药产业
688512.SH	慧智微 -U	73.06	70.90	电子核心产业
688229.SH	博睿数据	68.32	46.79	新兴软件和新型信息技术服务
688343.SH	云天励飞 -U	63.44	62.55	人工智能
688321.SH	微芯生物	54.33	32.34	生物医药产业
688088.SH	虹软科技	54.15	61.39	人工智能
688288.SH	鸿泉物联	54.10	67.92	卫星及应用产业
688047.SH	龙芯中科	53.83	67.47	电子核心产业
688506.SH	百利天恒 -U	53.32	27.68	生物医药产业
688083.SH	中望软件	52.66	49.97	新兴软件和新型信息技术服务
688031.SH	星环科技 -U	52.06	33.00	新兴软件和新型信息技术服务
688206.SH	概伦电子	50.21	64.74	新兴软件和新型信息技术服务
688220.SH	翱捷科技 -U	46.99	89.28	下一代信息网络产业
688272.SH	*ST 富吉	43.68	47.08	电子核心产业
688051.SH	佳华科技	43.60	31.67	新兴软件和新型信息技术服务
688130.SH	晶华微	43.10	66.42	新兴软件和新型信息技术服务
688030.SH	山石网科	41.81	37.20	新兴软件和新型信息技术服务
688316.SH	青云科技 -U	41.21	45.00	电子核心产业
688361.SH	中科飞测 -U	40.40	43.03	电子核心产业
688041.SH	海光信息	40.33	90.42	电子核心产业
688319.SH	欧林生物	40.05	27.73	生物医药产业

数据来源：第一财经科创研究中心根据 Wind 数据整理

7. 二级市场：估值回升，股价分化

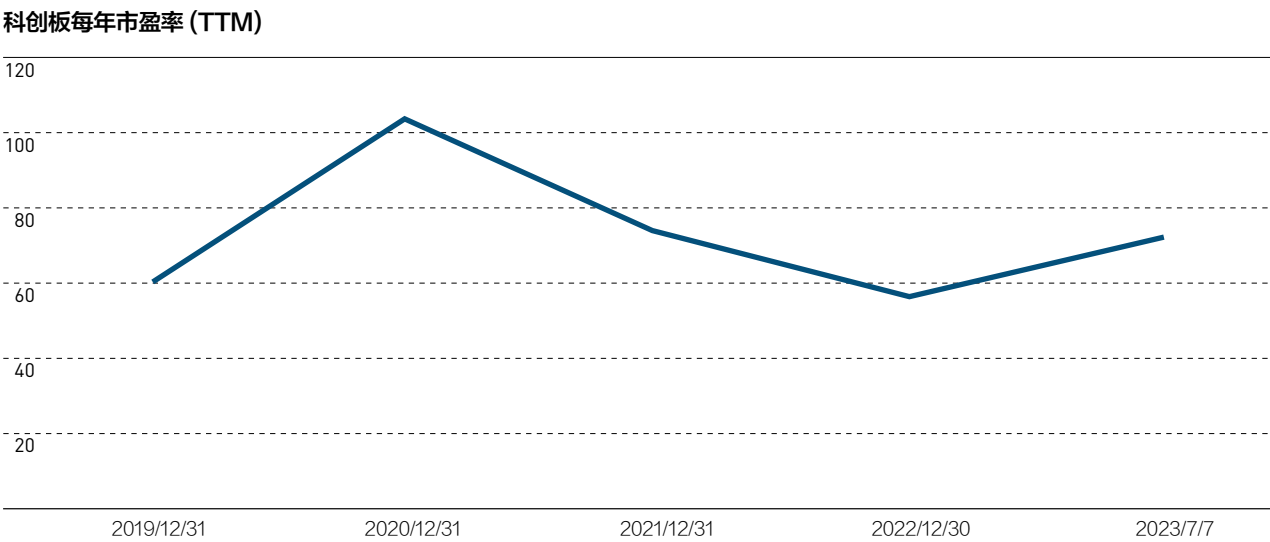
经过四年的运行，科创板二级市场估值经历了溢价、降温、回升、调整等阶段。反映在股价上，2019 年 7 月 22 日至 2023 年 7 月 8 日期间，科创板上市公司的股价呈现三七分化格局，而今年以来至 7 月 8 日，则有近六成公司股价上涨。同时，科创板指数及产品体系不断完善，规模首破千亿，衍生品实现零突破。

7.1 估值在调整中有所回升

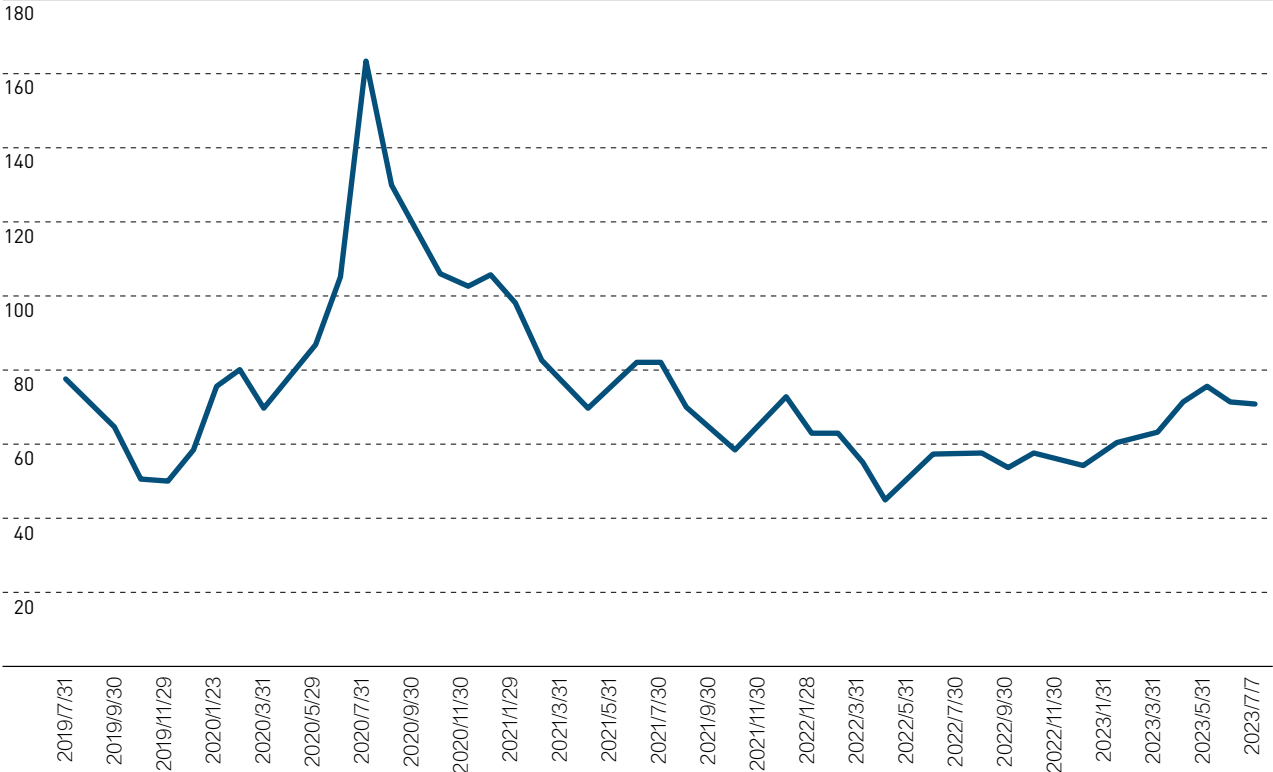
四年来，随着新股发行常态化推进，稀缺性不断降低，以及受到宏观经济环境、疫情以及 A 股结构性行情等多重因素影响，科创板的估值在前期推高之后不断被消化、降温，之后又有所回升，在调整、磨合中逐渐回归。

根据 Wind 数据，2019 年 7 月 22 日至 2023 年 7 月 8 日期间，以整体法计算每年的科创板市盈率（TTM），2019 年底 ~2022 年底市盈率分别为 56.83 倍、104.73 倍、70.71 倍、52.72 倍，2023 年 7 月 8 日市盈率为 69.56 倍。

再看科创板开市以来每月的市盈率情况，有 7 个月的市盈率超过 100 倍，均来自于 2020 年下半年，其中 2020 年 7 月处于最高峰，达到 164.73 倍，最低的是 2022 年 4 月，为 43.52 倍。



科创板每月市盈率 (TTM)



7.2 开市以来股价三七分化，今年 59% 公司上涨

科创板估值的调整在股价上有所反映。自 2019 年 7 月 22 日开市以来至 2023 年 7 月 8 日，科创板上市公司股价呈现三七分化格局。而今年以来至 7 月 8 日，则有近六成公司股价上涨。

截至 7 月 8 日，540 家上市公司中，有 170 家公司上市以来股价呈现涨势，占比 31.5%；370 家公司上市以来股价处于跌势，占比 68.5%。

在股价上涨的公司中，31 家股价累计涨幅超过 1 倍，其中佰维存储涨幅最高，达到 423.04%；奥特维、佰仁医疗的股价涨幅超过 3 倍，拓荆科技、东威科技、芯源微、金山办公等 8 家公司股价涨幅超过 2 倍。另有，35 家公司股价累计涨幅在 50%~100% 之间，46 家公司股价累计涨幅在 20%~50% 之间。

在股价处于跌势的公司中，有 54 家公司股价累计跌幅超过 60%，其中 *ST 慧辰以 83.29% 的跌幅位居首位，天智航 -U、康希诺、云涌科技等 19 家公司股价累计跌幅超过 70%。另有 150 家公

司股价累计跌幅在 30%~60% 区间，其中 58 家公司股价被腰斩。

相较上市以来的股价表现，今年以来至 7 月 8 日的股价涨跌格局则有所相反，318 家公司股价上涨，占比 59%；另有 222 家公司股价处跌势，占比 41%。

其中，18 家公司股价涨幅超过 1 倍，包括 2020 年上市的寒武纪-U、有方科技、步科股份、福昕软件、新致软件、铁科轨道等。另有，45 家公司股价涨幅在 50%~100% 之间，58 家公司股价涨幅在 30%~50% 之间。

下跌的 222 家公司中，32 家公司股价跌幅超过 30%。昱能科技股价被腰斩，跌幅为 53.93%；康希诺、美迪西、天奈科技等 11 家公司股价跌幅超过 40%。

科创板公司上市以来上涨和下跌前 30 只股票

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 2019-07-22 至 2023-07-08 (%)	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 2019-07-22 至 2023-07-08 (%)
688525.SH	佰维存储	423.04	688500.SH	*ST 慧辰	-83.29
688516.SH	奥特维	352.32	688277.SH	天智航 -U	-79.92
688198.SH	佰仁医疗	335.13	688185.SH	康希诺	-79.66
688072.SH	拓荆科技	275.89	688060.SH	云涌科技	-79.28
688700.SH	东威科技	265.85	688098.SH	申联生物	-78.97
688037.SH	芯源微	262.90	688321.SH	微芯生物	-77.32
688111.SH	金山办公	255.93	688505.SH	复旦张江	-76.50
688639.SH	华恒生物	251.79	688289.SH	圣湘生物	-76.35
688333.SH	铂力特	233.61	688607.SH	康众医疗	-76.34
688017.SH	绿的谐波	219.89	688158.SH	优刻得 -W	-75.16
688498.SH	源杰科技	212.25	688309.SH	恒誉环保	-75.10
688506.SH	百利天恒 -U	174.29	688613.SH	奥精医疗	-74.34
688036.SH	传音控股	157.44	688219.SH	会通股份	-74.22
688301.SH	奕瑞科技	148.30	688180.SH	君实生物 -U	-74.16
688290.SH	景业智能	142.51	688788.SH	科思科技	-73.84
688390.SH	固德威	141.20	688286.SH	敏芯股份	-72.39
688668.SH	鼎通科技	139.04	688004.SH	博汇科技	-71.95
688202.SH	美迪西	138.44	688168.SH	安博通	-71.92
688091.SH	上海谊众	136.90	688051.SH	佳华科技	-70.96
688300.SH	联瑞新材	131.98	688189.SH	南新制药	-70.77
688320.SH	禾川科技	131.78	688336.SH	三生国健	-68.43
688661.SH	和林微纳	128.50	688312.SH	燕麦科技	-68.08
688599.SH	天合光能	126.37	688511.SH	天微电子	-67.63
688023.SH	安恒信息	124.13	688222.SH	成都先导	-67.40
688357.SH	建龙微纳	123.47	688529.SH	豪森股份	-67.25
688195.SH	腾景科技	122.04	688793.SH	倍轻松	-67.18
688383.SH	新益昌	112.22	688338.SH	赛科希德	-66.70
688337.SH	普源精电	112.16	688148.SH	芳源股份	-66.40
688244.SH	永信至诚	111.63	688528.SH	秦川物联	-66.15
688556.SH	高测股份	107.04	688690.SH	纳微科技	-65.33

数据来源：第一财经科创研究中心根据 Wind 数据整理

科创板公司今年以来至 7 月 8 日上涨和下跌前 30 只股票

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 2023-01-01 至 2023-07-08(%)	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 2023-01-01 至 2023-07-08(%)
688525.SH	佰维存储	423.04	688348.SH	昱能科技	-53.93
688256.SH	寒武纪 -U	258.19	688185.SH	康希诺	-45.53
688498.SH	源杰科技	204.12	688202.SH	美迪西	-43.75
688506.SH	百利天恒 -U	174.29	688116.SH	天奈科技	-43.69
688159.SH	有方科技	170.93	688499.SH	利元亨	-43.32
688160.SH	步科股份	169.41	688560.SH	明冠新材	-43.20
688095.SH	福昕软件	161.91	688377.SH	迪威尔	-42.93
688590.SH	新致软件	141.65	688267.SH	中触媒	-42.76
688244.SH	永信至诚	133.96	688105.SH	诺唯赞	-42.09
688569.SH	铁科轨道	129.12	688032.SH	禾迈股份	-41.81
688787.SH	海天瑞声	118.51	688680.SH	海优新材	-40.20
688182.SH	灿勤科技	114.40	688599.SH	天合光能	-40.06
688147.SH	微导纳米	113.44	688063.SH	派能科技	-38.82
688416.SH	恒烁股份	110.47	688399.SH	硕世生物	-38.19
688410.SH	山外山	105.90	688298.SH	东方生物	-38.05
688195.SH	腾景科技	101.70	688221.SH	前沿生物 -U	-37.78
688197.SH	首药控股 -U	101.69	688180.SH	君实生物 -U	-37.67
688662.SH	富信科技	100.23	688343.SH	云天励飞 -U	-36.65
688496.SH	清越科技	99.43	688293.SH	奥浦迈	-36.26
688310.SH	迈得医疗	91.05	688133.SH	泰坦科技	-35.74
688292.SH	浩瀚深度	86.56	688767.SH	博拓生物	-34.68
688153.SH	唯捷创芯	86.39	688089.SH	嘉必优	-34.07
688025.SH	杰普特	86.23	688576.SH	西山科技	-33.04
688698.SH	伟创电气	85.81	688776.SH	国光电气	-32.93
688088.SH	虹软科技	83.99	688356.SH	键凯科技	-32.55
688313.SH	仕佳光子	83.56	688363.SH	华熙生物	-32.22
688108.SH	赛诺医疗	83.36	688201.SH	信安世纪	-31.93
688517.SH	金冠电气	83.05	688068.SH	热景生物	-31.40
688036.SH	传音控股	80.94	688351.SH	微电生理 -U	-31.05
688322.SH	奥比中光 -UW	80.79	688677.SH	海泰新光	-30.98

数据来源：第一财经科创研究中心根据 Wind 数据整理

7.3 指数产品规模首破千亿，衍生品实现零突破

近年来，科创板指数及产品体系不断完善，规模在 2023 年上半年首次突破千亿大关。

2023 年 6 月 5 日，科创板实现了衍生品零的突破——科创 50ETF 期权正式上市交易，这是科创板首个场内风险管理工具，也是全面注册制背景下首次推出的股票期权新品种。

科创 50ETF 期权上市首月运行平稳，也顺利完成了第一次行权交收。从科创 50ETF 期权成交情况来看，在 6 月 5 日上市首日，华夏科创 50ETF 期权与易方达科创 50ETF 期权的成交量分别为 23.16 万张和 7.83 万张；截至 7 月 7 日，这两只科创 50ETF 期权日均成交量分别为 41.3 万张和 13.7 万张，均较上市首日大幅增长。期间，科创 50ETF 期权合约累计成交约 1300 万张。

新期权品种的上市，一定程度上对标的 ETF 份额增长有带动作用。有统计数据显示，科创 50ETF 期权上市后首月内，标的 ETF 的日均成交额为 33.4 亿元，较上市前一月的日均成交额 30.5 亿元增长了 9.5%。此外，截至 7 月 5 日，两只科创 50ETF 的基金份额共计 926.3 亿元，相较科创 50ETF 期权上市前一交易日增长 5.04%。

在平抑现货市场波动方面，从数据上看，华夏科创 50ETF 和易方达科创 50ETF 30 日历史波动率在期权上市前的 6 月 2 日约为 23% 与 24%，而 7 月 7 日的对应数据为 19% 与 20%，有一定幅度的下降。

在这之前，科创板的指数及产品体系不断丰富、完善。2020 年 7 月，科创板开板一周年之际，上交所发布上证科创板 50 成份指数，陆续发行了 ETF、场外指数基金、指数增强基金等各类产品，在美国、英国、日本等多个国家和地区的交易所相继上市，是境外产品最多的 A 股指数之一。

同时，上交所陆续推出科创板主题指数。自 2021 年起，上交所陆续发布新一代信息技术、生物医药、高端装备、新材料、新能源等主题指数，全面布局科创板重点支持的战略新兴产业。同时，结合科创板细分行业、区域特点，发布科创板芯片、工业机械、长三角、粤港澳大湾区等主题指数。

2023 年 5 月 15 日，科创板指数境内外产品规模达到 1019 亿元，首次突破千亿元。再到 5 月 31 日，被称为“硬科技”旗舰产品的科创 50ETF 总规模达到 1023 亿元，也突破千亿大关，位列境内股票指数第二。

8. 首批“重大违法退”落槌：开启优胜劣汰新格局

全面注册制之下，“有进有出”“优胜劣汰”的市场化新生态正逐步构建。

2023年4月21日，科创板首批欺诈发行、信披违规的公司被宣判强制退市。7月7日，紫晶存储、泽达易盛被摘牌，退出A股市场。

紫晶存储上市前后涉嫌虚增营业收入7.66亿元、利润3.76亿元，且未按规定披露对外担保事宜。泽达易盛上市前后涉嫌虚增营业收入5.65亿元、利润2.96亿元，且上市前未按规定如实披露关联交易、股权代持情况，上市后也未如实披露关联交易及虚增在建工程。

针对上述违规行为，证监会对公司及“关键少数”予以严惩，作出行政处罚和市场禁入决定，并统筹推进行政、民事、刑事立体追责。上交所依规对两公司实施重大违法强制退市，并同步作出纪律处分决定。

其中，泽达易盛遭投资者民事索赔，4月28日，上海金融法院公告称，立案受理投资者诉*ST泽达等证券虚假陈述责任纠纷普通代表人诉讼案件。此前，中证中小投资者服务中心有限责任公司称，如上海金融法院后续受理并裁定适用普通代表人诉讼，发布普通代表人诉讼权利登记公告，投服中心拟依据相关规定，公开征集并接受50名以上（含50名）投资者特别授权，申请参加普通代表人诉讼并申请转换特别代表人诉讼。

紫晶存储方面，则是中介机构拟先行赔付投资者损失。根据中信建投公告，与其他中介机构将共同出资10亿元设立紫晶存储事件先行赔付专项基金。适格投资者可在2023年5月31日至2023年6月30日期间进行赔付申报。

在注册制改革的背景下，2020年新一轮退市改革启动。完善了退市标准，形成“交易类”“财务类”“规范类”“重大违法类”等四类强制退市指标；简化了退市流程，取消暂停上市环节，交易类强制退市及主动退市不设退市整理期；完善了投资者保护机制，集体诉讼开出先河，刑法修正案针对控股股东等“关键少数”背信损害构建了丰富的罪名体系。

退市制度逐步完善，市场生态进一步塑造。在此过程中，退市监管发挥功能，保障制度机制和市场

功能高效运转。主要体现在三方面：一是严格执行退市制度，坚持“应退尽退”；二是督促风险提示，严防过度炒作；三是加强监管协作，保障平稳退市。

9. 科创生态圈：“科技－产业－资本”循环

科技创新往往具有更新快、培育慢、风险高的特点，因此尤其需要风险资本和资本市场的支持。科创板便肩负推动经济创新转型使命而来，为风险资本提供退出渠道，发挥资本市场的投融资功能，成为科创企业衔接一级市场的桥梁，从而形成可循环的科创生态圈。

科创企业早期的发展离不开创投机构的资金支持和资源导入，在培育壮大之后，科创板的高效承接，拓宽了创投资本的退出路径，增强了科技产业对民间资本的吸引力，也推动更多的 PE/VC 进入硬科技投资赛道，有利于资本流动性，促进资本市场良性循环。

除了 PE/VC 是创新资本形成的重要载体外，当前银行业也在发力“抢滩”科创企业金融服务。比如，针对早期硬核科创企业推出“科普贷”系列产品，帮助创业团队解决“吸纳投资”与“股权稀释”的两难问题；针对科创企业研发需求，推出覆盖 3~5 年周期的研发贷；创新“知产贷”等知识产权融资产品；推出国家专精特新“小巨人”企业主动授信产品。同时，还有些银行通过股权投资以及打通科创企业上下游资源等方式投贷联动，打造生态圈。

券商投行的商业模式也正逐渐从以往的“保荐”环节向前后延伸，向前延伸到“发现投资”、“资源整合”，向后发展到“持续产业并购支持”，实现伴随企业终身成长服务。投行进行这些资源的提供和支持，需要具有较强的综合能力。在业内看来，这也意味着，券商的头部效应会越来越明显，因为脱颖而出的头部券商，更能够清晰把控整体趋势、深刻理解监管理念、严格把控项目质量，转型也会比较彻底。

在资本合力之下，优质的科创企业在早期、中期以及上市后均可以获得资金“活水”的浇灌，从而推动创新，加快创新成果的转化，更好发挥科技型骨干企业引领支撑作用，推动产业链上中下游、大中小企业协同创新，打通从科技强到企业强、产业强、经济强的通道。

科创板上市公司的高成长性，加强股东回报，也给二级市场投资者分享科创企业成长红利带来一定支撑。

综合来看，金融服务实体，科创板聚焦硬科技。深耕或热衷硬科技赛道的股权投资机构、券商投行、银行、企业、二级市场投资者等参与主体在科创生态圈中形成合力，以推动科技－产业－资本良性循环，加快创新成果转化，并形成一个健康、良性的投融资环境。

10. 券商保荐格局：头部效应明显

作为资本市场的“看门人”，券商投行发挥着投融资端桥梁的作用。注册制叠加“硬科技”赛道，科创板带来的机遇与挑战，对投行的能力圈提出新要求。在投行竞争格局中，头部券商优势明显。

根据 Wind 数据，截至 7 月 8 日，有 20 家券商服务已上市和未上市的公司数量超过 10 家。相较 2022 年 7 月 10 日之时，东莞证券和东兴证券服务的家数减少至 10 家以下。

就整体情况来看，中信证券服务的家数依旧遥遥领先，达到 128 家；其次则为中金公司，服务数量为 101 家；近一年来，海通证券赶超中信建投，以 87 家的服务总数位居第三位；华泰联合和国泰君安也进行了换位，前者以 74 家服务数位居第五位，后者服务 71 家，位居第六位。

相较 2022 年 7 月 10 日时的总服务数量，中信证券、中金公司、海通证券增数较多，分别增加 15 家、13 家、12 家；其次为华泰联合，增加了 7 家，国金证券增加了 6 家。安信证券、民生证券、东兴证券等则有所微减。

再看券商服务的已上市公司数量，截至 2023 年 7 月 8 日，17 家券商服务数量超过 10 家，其中，中信证券服务的数量同样领先，为 90 家；中金公司、中信建投、海通证券、华泰联合分别服务了 62 家、59 家、55 家、49 家；国泰君安服务了 45 家。

公司名称	服务家数（已上市 + 未上市）	服务家数（已上市）
中信证券	128	90
中金公司	101	62
海通证券	87	55
中信建投	81	59
华泰联合	74	49
国泰君安	71	45
民生证券	41	27
招商证券	32	17
国金证券	26	13
安信证券	24	15
国信证券	22	19
申万宏源证券承销保荐	22	13
兴业证券	19	12
国元证券	15	10
长江证券承销保荐	14	11
东方证券承销保荐	14	9
光大证券	13	12
中泰证券	12	8
西部证券	11	8
东吴证券	10	10
东兴证券	9	6
广发证券	9	8
方正证券承销保荐	7	5
浙商证券	7	7
华安证券	6	4
天风证券	6	3
东莞证券	6	5
长城证券	5	3
银河证券	5	4
高盛（中国）证券	5	4

数据来源：第一财经科创研究中心根据 Wind 数据整理

特别声明

第一财经是中国深具影响力的财经全媒体集团，每天生产与发布文字报道或视频持续滚动发布，涉及财经资讯、视频、数据报告与深度分析报道，以及对重大财经事件进行现场直播等。第一财经还通过版权交易、内容授权、官方合作等方式，向全球主要的媒体平台和金融机构分发文字与视频内容。第一财经亦提供媒体广告策划与传播、论坛会议、投资者教育、市场与行业研究、以及针对企业的高端内容定制和创意设计等服务。

第一财经科创研究中心成立于 2019 年，截至目前已陆续发布《第一财经·科创板 IPO 全景报告》(20190709)、《第一财经·科创板百日运行全景报告》(20191120)、《第一财经·科创板周岁“成长之最”透视报告》(20200613)、《第一财经 & 润灵评级 中国科创板上市公司 ESG 报告》(20200722)、《第一财经中国科创板上市公司股权激励报告》(20210128)、《第一财经·科创板两周岁“成长之变”透视报告》(20210722)、《科技成长，资本有为第一财经·科创板三周年全景报告》(20220722)等多份聚焦科创领域的研究报告，以及《中国 A 股市场中介机构信披风险警示榜 (2008-2018)》、《中国 A 股市场中介机构信披风险警示榜 (2019-2020)》、《中国 A 股市场中介机构信披风险警示榜 (2020-2021)》、《中国 A 股市场中介机构信披风险警示榜 (2021-2022)》等 A 股市场的深度报告。

本报告仅作为第一财经科创研究中心的研究成果，在第一财经下属平台展示。不构成任何投资建议或证券买卖推荐。

本报告的数据来源于调研案例、交易所等相关网站、Wind 等软件数据统计、相关研究报告统计等，但第一财经并不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。第一财经并不对使用本报告所包含材料而产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

使用者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，第一财经及关联人员均不承担任何法律责任。

The background is a dark blue grid. Overlaid on the grid are several glowing blue lines of varying thickness. Some lines are straight, while others are curved or have right-angle turns. Small, bright blue dots are placed at the ends of these lines, giving the impression of data points or nodes in a network.

第一财经科创研究中心