

科创 50ETF 期权上市，科创 50 配置价值有望提升

科创板

推荐 (维持评级)

核心观点:

● 核心观点

本月，科创板首个期权—科创 50ETF 期权上市，金融衍生品市场进一步完善。上海证券交易所（简称“上交所”）发布《关于上海证券交易所科创 50ETF 期权上市交易有关事项的通知》，经中国证监会同意注册，上交所决定于 2023 年 6 月 5 日上市交易科创 50ETF 期权。本次上市两个科创 50ETF 期权合约品种，分别为华夏科创 50ETF 期权（588000）和易方达科创 50ETF 期权（588080），涨跌幅参数依照科创板涨跌幅调整为 20%。

随着科创 50ETF 期权的上市，金融期权市场与股指衍生品市场进一步完善。目前指数期权市场已覆盖上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000、深证 100、创业板指和科创 50 七个不同板块和不同属性的市场指数。

科创 50ETF 期权的上市有助于提升流动性，科创 50 相对较高的波动率有望带来新的投资机会。ETF 期权上市后，其对应标的流动性呈现上升态势。通过对比各 ETF 期权上市日前后半年相应标的的日均成交额，均呈现一定程度上升，其中，嘉实中证 500ETF、嘉实沪深 300ETF、上证 50ETF 呈现较大程度上涨，上涨幅度分别为 274%、107%、106%。科创 50 较高的波动率有望带来更高的风险溢价投资机会。对比各个期权对应标的的指数，科创 50 指数波动率显著高于其他，且波动率的波动范围更大，衍生品的交易机会与风险收益更多。

科创 50 估值处于底部区间，AIGC 浪潮下具备较高配置价值。科创 50 估值处于底部区间，具备相对配置价值。截至 2023 年 6 月 21 日，科创 50 市盈率 PE-TTM 为 42.7X，从 2020 年年初至今均值为 58X，远低于均值，处于低位区间。在今年经济弱复苏大环境背景下，具备相对配置价值，叠加政策面持续推进数字经济，产业面 AIGC 科技浪潮来袭，看好科创 50 配置价值。

● 配置策略

建议关注数字经济赛道下的新一代信息技术投资机会，以及新能源、半导体、高端制造等中期景气度高，有技术优势壁垒的优质个股的投资机会。

● 风险提示

解禁的风险；疫情反复的风险；技术迭代较快的风险；市场竞争加剧的风险；产品研发进度不及预期的风险。

分析师

吴砚靖

☎: (8610) 66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

☎: (8610) 86359293

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130519060003

李璐昕

☎: (021) 20252650

✉: liluxin_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130521040001

目录

一、科创板本月综述	1
二、科创板最新观点解读	6
三、行业估值变化及比较	9
四、新股发行情况一览	11
五、板块新闻	12
七、注册进度更新	13
八、科创板 50 成分指数名单	13
九、风险提示	15

一、科创板本月综述

(一) 核心观点

本月，科创板首个期权——科创 50ETF 期权上市，金融衍生品市场进一步完善。上海证券交易所（简称“上交所”）发布《关于上海证券交易所科创 50ETF 期权上市交易有关事项的通知》，经中国证监会同意注册，上交所决定于 2023 年 6 月 5 日上市交易科创 50ETF 期权。本次上市两个科创 50ETF 期权合约品种，分别为华夏科创 50ETF 期权（588000）和易方达科创 50ETF 期权（588080），涨跌幅参数依照科创板涨跌幅调整为 20%。

随着科创 50ETF 期权的上市，金融期权市场与股指衍生品市场进一步完善。目前指数期权市场已覆盖上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000、深证 100、创业板指和科创 50 七个不同板块和不同属性的市场指数。

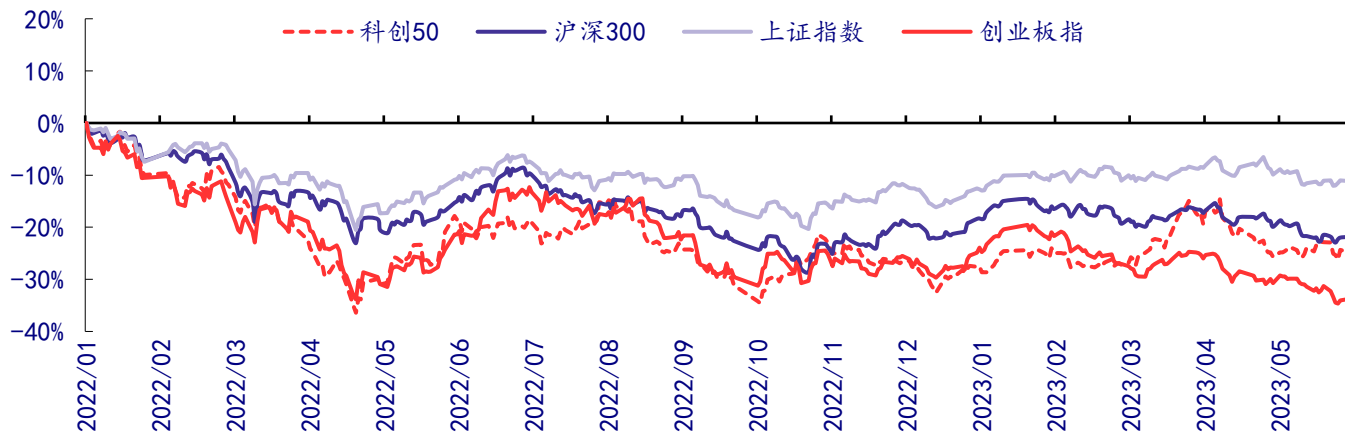
科创 50ETF 期权的上市有助于提升流动性，科创 50 相对较高的波动率有望带来新的投资机会。ETF 期权上市后，其对应标的流动性呈现上升态势。通过对比各 ETF 期权上市日前后半年相应标的的日均成交额，均呈现一定程度上升，其中，嘉实中证 500ETF、嘉实沪深 300ETF、上证 50ETF 呈现较大程度上涨，上涨幅度分别为 274%、107%、106%。科创 50 较高的波动率有望带来更高的风险溢价投资机会。对比各个期权对应标的指数，科创 50 指数波动率显著高于其他，且波动率的波动范围更大，衍生品的交易机会与风险收益更多。

科创 50 估值与价格均处于底部区间，具备相对配置价值。截至 2023 年 6 月 21 日，科创 50 市盈率 PE-TTM 为 42.7X，从 2020 年年初至今均值为 58X，远低于均值，处于低位区间。在今年经济弱复苏大环境背景下，具备相对配置价值，叠加政策面持续推进数字经济，产业面 AIGC 科技浪潮来袭，看好科创 50 配置价值。

(二) 行情回顾

截至2022年6月21日，“科创50指数”收报1,020.2点，月涨跌幅为-3.20%；对标国内其他指数，科创50表现跑输沪深300、上证指数和创业板指。

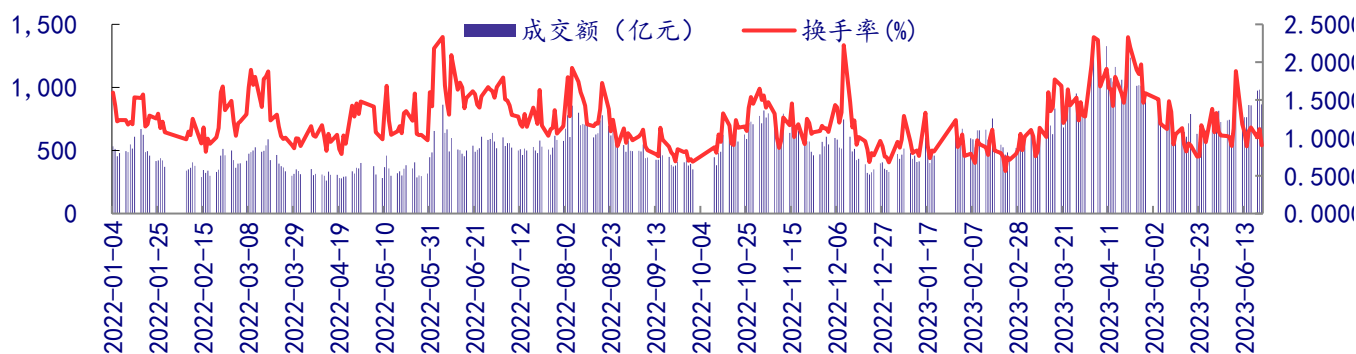
图表 1. 科创 50、沪深 300、上证指数、创业板指涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

市场活跃度: 从日均成交额来看, 日平均成交额为 808.2 亿元, 与 5 月相比增加了 463.2 亿元; 日均换手率为 1.1%, 相比 5 月减少了 0.1 个百分点。

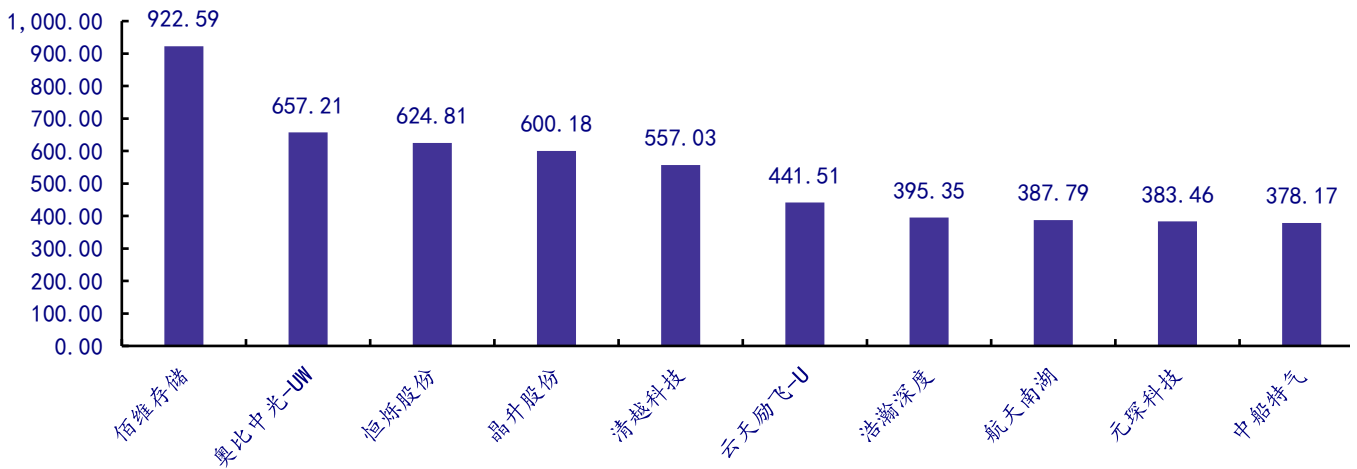
图表 2. 科创板 50 日成交金额 (亿元) 及月换手率走势图



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

换手率位于前十位的依次是佰维存储、奥比中光-UW、恒烁股份、晶升股份、清越科技、云天励飞-U、浩瀚深度、航天南湖、元琛科技、中船特气。

图表 3. 科创板区间换手率 (%) 前十个股 (剔除本月上市)

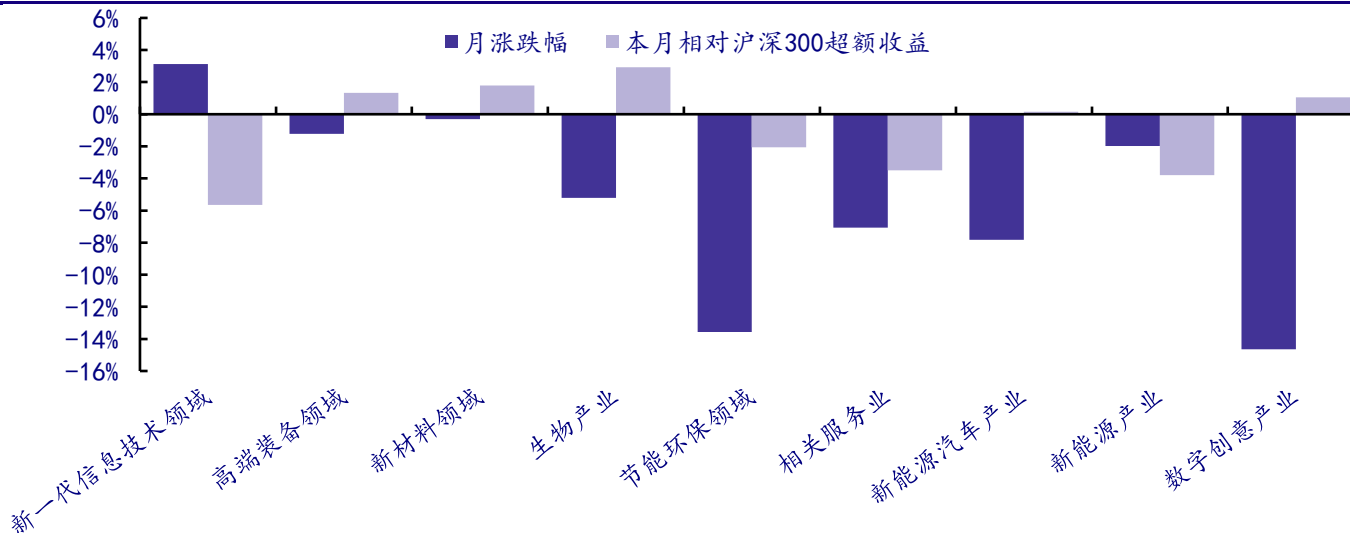


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

涨跌幅: 按科创板一级行业分类来看, 新一代信息技术领域涨跌幅最高, 为 3.13%, 节能环保领域涨跌幅最低, 为-13.56%。按二级行业分类来看, 人工智能月涨幅为 31.71%, 居所有二级行业最高; 数字创意产业为-14.64%, 居所有二级行业最低。

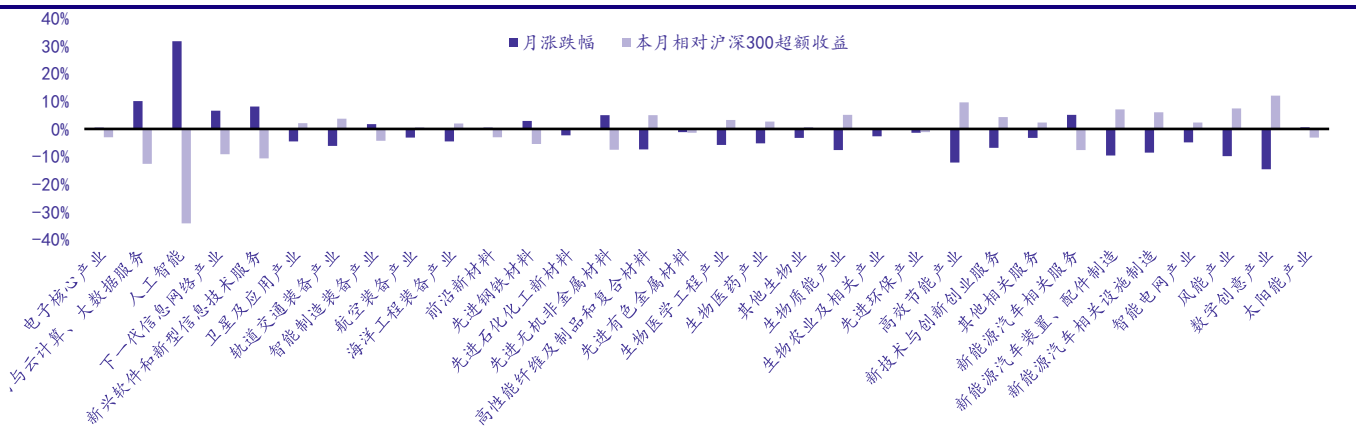
个股月涨幅表现最佳前 10 依次是源杰科技(82.52%)、奥比中光-UW(69.96%)、清越科技(63%)、鼎通科技(57.89%)、开普云(55.99%)、有方科技(55.65%)、仕佳光子(53.81%)、长光华芯(53.7%)、新致软件(51.7%)、佰维存储(49.42%)。

图表 4. 科创板一级行业子板块涨跌幅 (剔除涨跌幅大于 200%的公司)



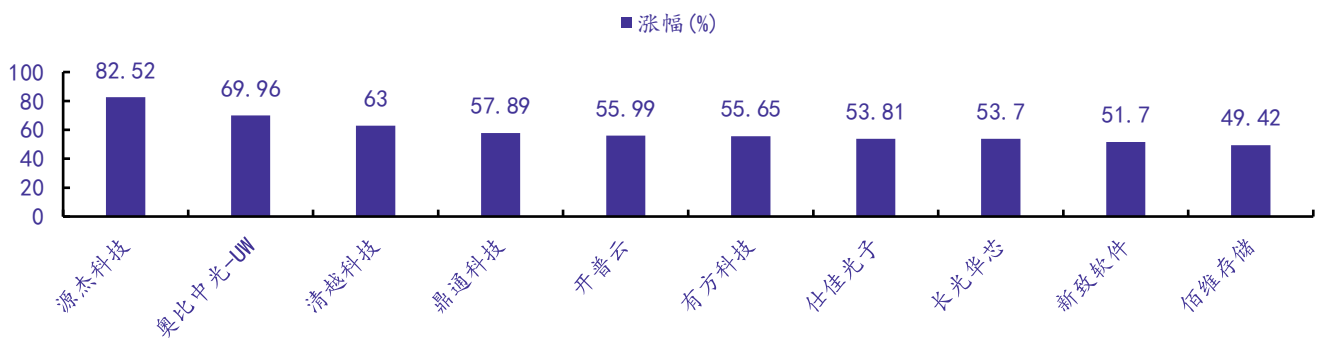
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 5. 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

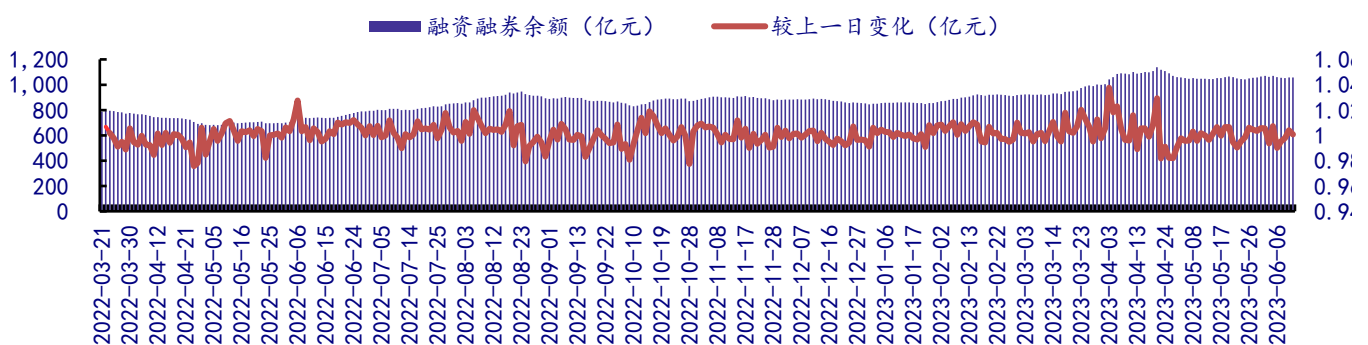
图表 6. 科创板个股月涨幅前 10 名



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

融资融券余额: 截至 6 月 21 日, 科创板融资融券余额为 1,084.29 亿元, 较上月同期增长 24.12 亿元。

图表 7. 科创板融资融券情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

新股上市: 本月科创板共有 15 只新股上市。

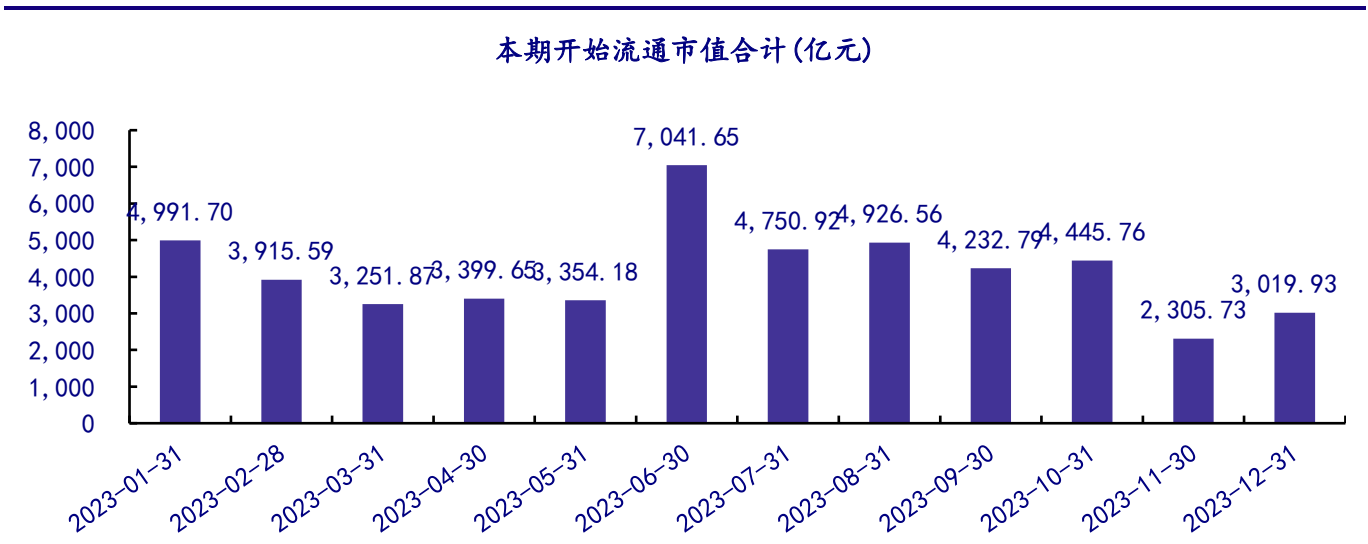
图表 8. 新上市公司基本情况

证券代码	证券简称	上市日期	收盘价	总市值(亿元)	相对发行价涨跌幅%	PE(TTM)	PS(LYR)
688472.SH	C 阿特斯	2023-06-09	14.67	529.16	32.16	17.6179	1.11
688623.SH	C 二元	2023-06-08	96.10	56.84	-23.66	50.7429	15.29
688576.SH	西山科技	2023-06-06	146.90	77.86	8.17	88.7990	29.69
688570.SH	天玛智控	2023-06-05	27.30	118.21	-9.78	29.2257	6.01
688523.SH	航天环宇	2023-06-02	26.80	109.04	22.60	80.6935	27.16
688593.SH	新相微	2023-06-01	20.40	93.74	82.47	94.1503	21.95
688562.SH	航天软件	2023-05-24	33.01	132.04	160.33	213.1109	6.97
688458.SH	美芯晟	2023-05-22	83.60	66.89	11.47	118.1116	15.16
688361.SH	中科飞测-U	2023-05-19	81.39	260.45	244.87	414.4191	51.14
688581.SH	安杰思	2023-05-19	125.30	72.51	-0.40	47.7948	19.54
688552.SH	航天南湖	2023-05-18	25.19	84.95	18.99	51.0358	8.91
688512.SH	慧智微-U	2023-05-16	23.96	108.42	14.53	-37.1248	30.40
688479.SH	友车科技	2023-05-11	33.18	47.88	-2.38	43.6692	7.24
688469.SH	中芯集成-U	2023-05-10	5.83	394.57	2.46	-33.4420	8.89
688249.SH	晶合集成	2023-05-05	19.57	392.60	-1.46	27.8946	3.91

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

解禁规模:

图表 9. 科创板每月解禁市值情况 (亿元)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

二、科创板最新观点解读

（一）科创板首个期权——科创 50ETF 期权上市，金融衍生品市场进一步完善

上海证券交易所（简称“上交所”）发布《关于上海证券交易所科创 50ETF 期权上市交易有关事项的通知》，经中国证监会同意注册，上交所决定于 2023 年 6 月 5 日上市交易科创 50ETF 期权。本次上市两个科创 50ETF 期权合约品种，分别为华夏科创 50ETF 期权（588000）和易方达科创 50ETF 期权（588080），涨跌幅参数依照科创板涨跌幅调整为 20%。以下以华夏科创 50ETF 为例，列出具体合约条款。

随着科创 50ETF 期权的上市，金融期权市场与股指衍生品市场进一步完善。目前指数期权市场已覆盖上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000、深证 100、创业板指和科创 50 七个不同板块和不同属性的市场指数。

图表 10. 华夏科创 50ETF 期权合约条款

合约标的	华夏上证科创板 50 成份交易型开放式指数证券投资基金（证券扩位简称：科创 50ETF，证券代码：588000）
合约类型	认购期权和认沽期权
合约单位	10000 份
合约到期月份	当月、下月及随后两个季月
行权价格	9 个（1 个平值合约、4 个虚值合约、4 个实值合约）
行权价格间距	3 元或以下为 0.05 元，3 元至 5 元（含）为 0.1 元，5 元至 10 元（含）为 0.25 元，10 元至 20 元（含）为 0.5 元，20 元至 50 元（含）为 1 元，50 元至 100 元（含）为 2.5 元，100 元以上为 5 元
行权方式	到期日行权（欧式）
交割方式	实物交割（业务规则另有规定的除外）
到期日	到期月份的第四个星期三（遇法定节假日、本所休市日顺延）
行权日	同合约到期日，行权指令提交时间为 9:15-9:25，9:30-11:30，13:00-15:30
交收日	行权日次一交易日

资料来源：Wind，上交所，中国银河证券研究院

图表 11. 我国指数金融衍生品概况

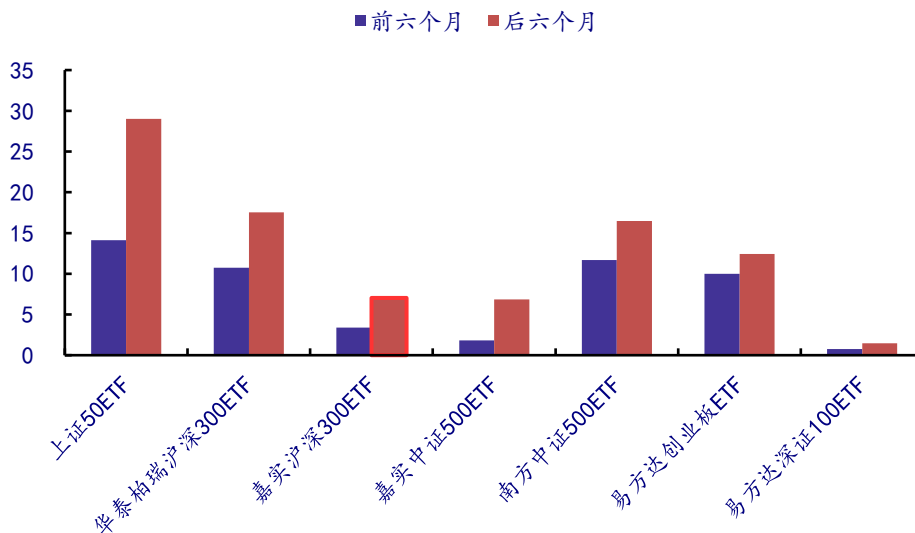
	ETF 期权	股指期权	股指期货
上证 50	上证 50ETF 期权	上证 50 股指期权	上证 50 股指期货
沪深 300	华泰柏瑞沪深 300ETF 期权 嘉实沪深 300ETF 期权	沪深 300 股指期权	沪深 300 股指期货
中证 500	嘉实中证 500ETF 期权 南方中证 500ETF 期权		中证 500 股指期货
中证 1000		中证 1000 股指期权	中证 1000 股指期货
创业板	易方达创业板 ETF 期权		
深证 100	易方达深证 100ETF 期权		
科创 50	华夏科创 50ETF 期权 易方达科创 50ETF 期权		

资料来源：上交所，深交所，中金所，中国银河证券研究院

（二）ETF 期权的上市有助于提升流动性，科创 50 相对较高的波动率有望带来新的投资机会

ETF 期权上市后，其对应标的流动性呈现上升态势。通过对比各 ETF 期权上市日前后半年相应标的的日均成交额，均呈现一定程度上升，其中，嘉实中证 500ETF、嘉实沪深 300ETF、上证 50ETF 呈现较大程度上涨，上涨幅度分别为 274%、107%、106%。

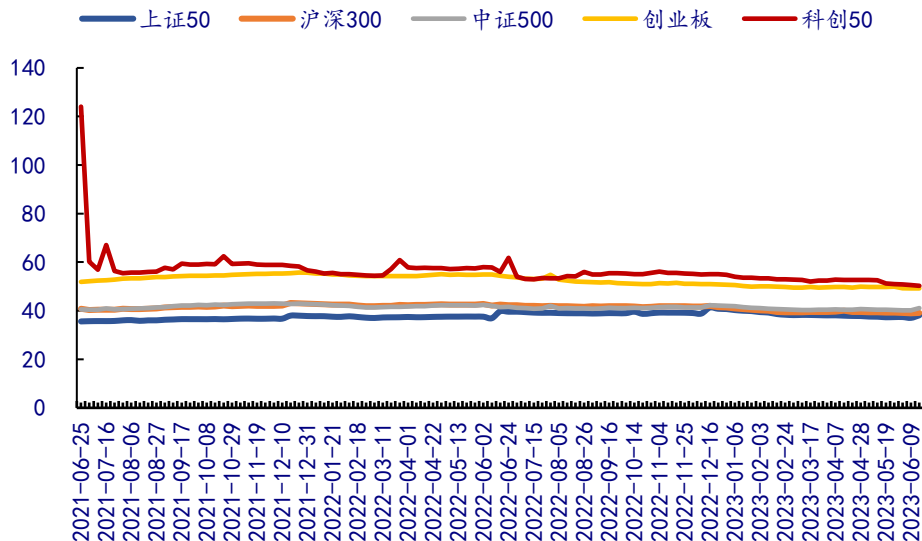
图表 12. ETF 标的区间日均成交额变化



资料来源：wind，中国银河证券研究院

科创 50 较高的波动率有望带来更高的风险溢价投资机会。对比各个期权对应标的指数，科创 50 指数波动率显著高于其他，且波动率的波动范围更大，衍生品的交易机会与风险收益更多。

图表 13. ETF 标的波动率对比

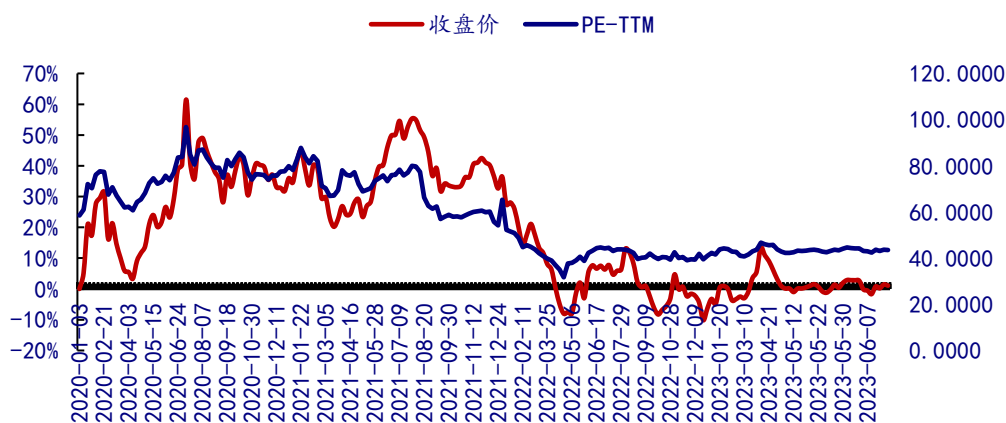


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 科创 50 是科创属性中基本面较优标的，估值处于底部区间，AIGC 浪潮下具备较高配置价值

科创 50 估值与价格均处于底部区间，具备相对配置价值。科创 50 估值处于底部区间，具备相对配置价值。截至 2023 年 6 月 21 日，科创 50 市盈率 PE-TTM 为 42.7X，从 2020 年年初至今均值为 58X，远低于均值，处于低位区间。在今年经济弱复苏大环境背景下，具备相对配置价值，叠加政策面持续推进数字经济，产业面 AIGC 科技浪潮来袭，看好科创 50 配置价值。

图表 14. 科创 50 收盘价与市盈率情况

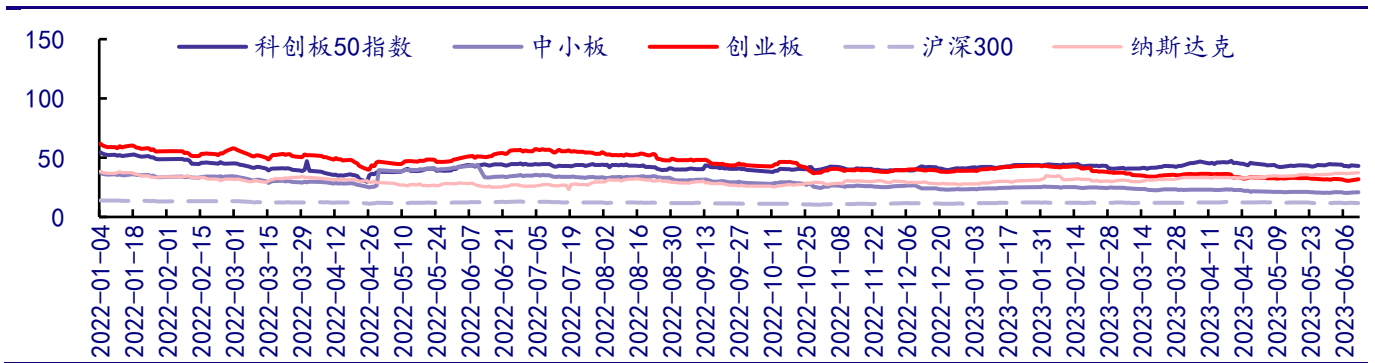


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行业估值变化及比较

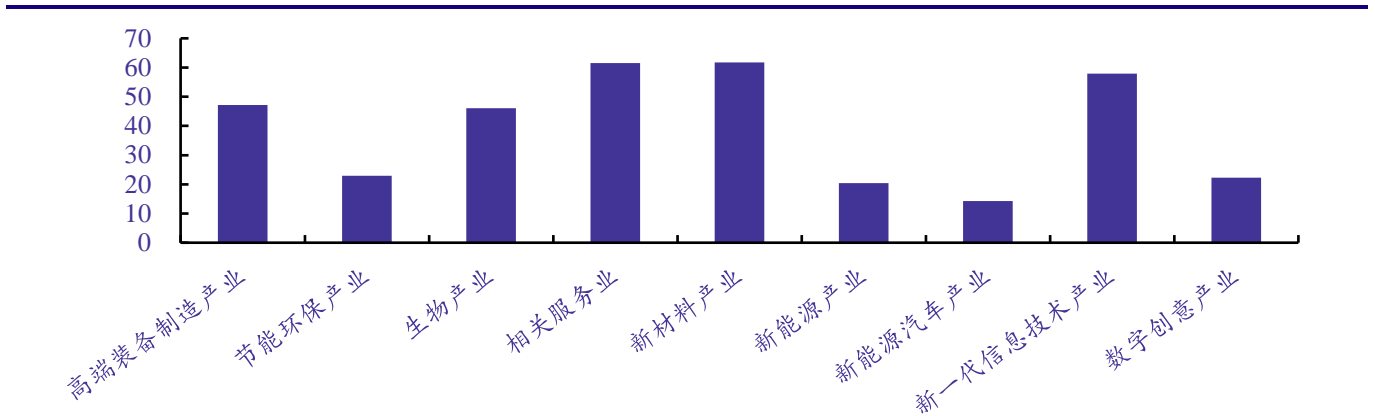
截至 2023 年 6 月 21 日，科创板 50 指数市盈率为 42.7X 倍。按科创板一级子行业分类来看，新材料产业是所有行业最高，行业 PE 平均水平为 62 倍，新能源汽车产业最低，行业 PE 平均水平均为 14 倍。按二级子行业分类来看，新兴软件和新型信息技术服务市盈率为 147 倍，居所有行业最高，生物质能产业是所有行业最低，为 13 倍。

图表 15. 各板块整体估值走势图



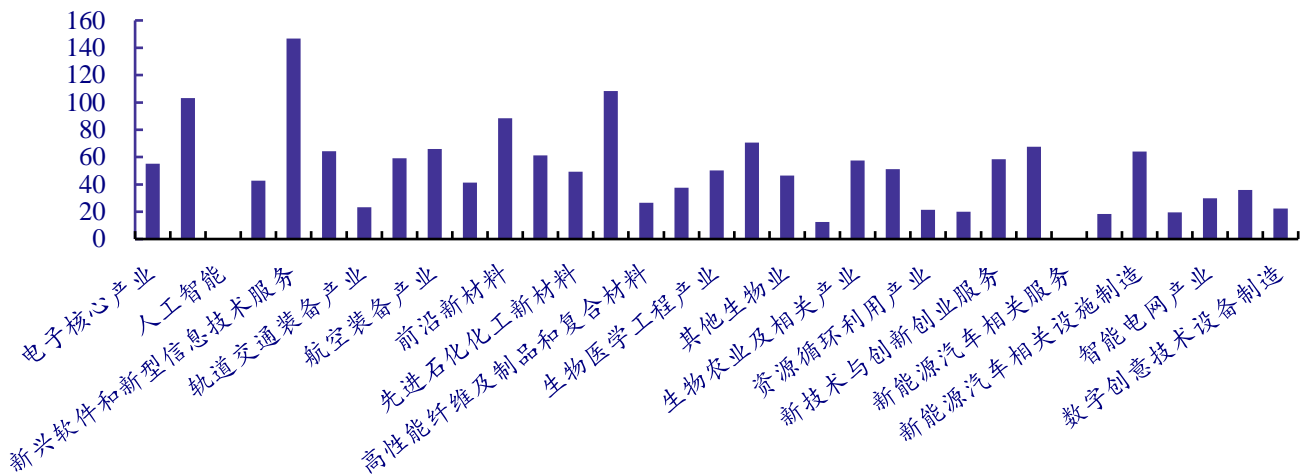
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 16. 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

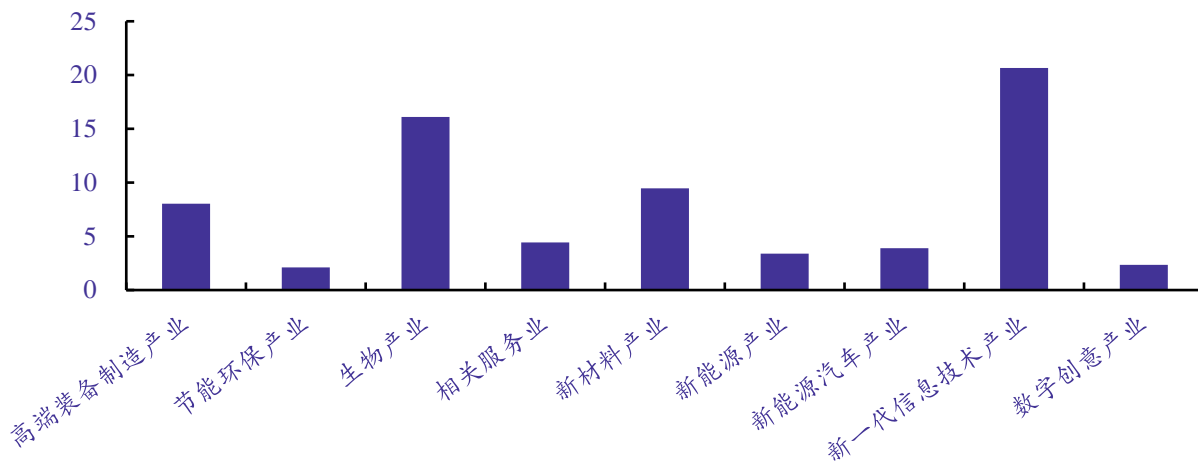
图表 17. 科创板二级子行业市盈率（历史 TTM 法，剔除了 PE 为负及 PE 大于 300 的公司）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

截至 2023 年 6 月 21 日，科创 50 指数市销率为 4.5 倍。按科创板一级子行业分类来看，新一代信息技术产业是所有行业最高，行业 PS 平均 21 倍，节能环保产业最低，为 2 倍。按二级子行业分类来看，新兴软件和新型信息技术服务产业市销率为 32 倍，居所有行业最高，生物质能产业是所有行业最低，为 1 倍。

图表 18. 科创板一级子行业市销率（历史 TTM 法，剔除了 PS 为负及 PS 大于 300 的公司）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

五、板块新闻

1、科创板开板四周年：总市值逾 7 万亿 133 家 IPO 企业“候场”

6 月 13 日，科创板开板满四周年。作为我国注册制改革的首块“试验田”，科创板在四年间迎来飞速发展。东方财富 Choice 数据显示，截至 6 月 13 日，如今已有 534 家公司在科创板实现上市，合计总市值约为 7.31 万亿元。其中 174 股总市值在百亿元以上，占比超三成；共有 20 股总市值在 500 亿元以上，其中包括一只次新股阿特斯，于 6 月 9 日登陆科创板，仅上市三个交易日，总市值约为 533.84 亿元。纵观科创板个股成色，“硬科技”底色十足，2022 年，科创板公司研发投入首次突破千亿元，整体专利能力也呈现持续上升的趋势。未来，科创板还将进一步扩容，经统计，目前有 133 家 IPO 公司正在排队。在科创板不断扩容的同时，科创板也于 2023 年出现了首批退市企业。据了解，因欺诈发行触及重大违法强制退市，退市紫晶、退市泽达两只科创板个股走向了退市的结局。目前，退市泽达、退市紫晶已双双进入退市整理期，预计最后交易日期为 6 月 30 日。截至 6 月 13 日收盘，退市泽达、退市紫晶分别报 1.25 元/股、0.73 元/股。

2、两家公司触发重大违法强制退市，科创板进入“退市常态化”新阶段

5 月 31 日晚间，*ST 紫晶、*ST 泽达相继发布公告，根据证监会作出的《行政处罚决定书》，公司存在欺诈发行以及其他信息披露违法违规行为，上交所决定终止公司股票上市。值得注意的是，*ST 紫晶、*ST 泽达为科创板自 2019 年 7 月开市以来首批退市的股票。

*ST 紫晶此前收到证监会的《行政处罚决定书》显示，公司上市前通过开展虚假业务、提前确认收入等方式，2017 年~2019 年上半年累计虚增营业收入 2.22 亿元，虚增利润 0.86 亿元。公司还存在隐瞒违规对外担保行为，公司实控人构成欺诈发行。上市后，*ST 紫晶继续粉饰公司财报，公司 2019 年年报、2020 年年报分别虚增营业收入 2.71 亿元、3.28 亿元，虚增利润 1.45 亿元、1.69 亿元，占当期报告记载的利润总额绝对值的 94.55%、150.21%。与*ST 紫晶类似，*ST 泽达此前收到证监会的《行政处罚决定书》显示，公司在上市前通过签订虚假合同、开展虚假业务等方式，2016 年~2019 年累计虚增营业收入 3.42 亿元，虚增利润 1.87 亿元，同时未按规定如实披露关联交易、股权代持等行为。上市后，*ST 泽达 2020 年年报、2021 年年报分别虚增营业收入 1.52 亿元、0.71 亿元，虚增利润 0.82 亿元、0.27 亿元，占当期报告记载的利润总额绝对值的 88.97%、56.23%。两家公司在去年收到立案告知书后，股价开始下跌，普通投资者蒙受巨大损失。根据公司披露定期报告显示，*ST 紫晶截至去年 9 月末共有 1.24 万户股东，*ST 泽达共有 6538 户股东。

自 2020 年底“退市新规”发布实施以来，随着退市机制多元化，国内上市公司退市也加速常态化。2021 年以来已有 70 家上市公司因各种问题被强制退市，接近 2021 年前我国股市 30 年历史退市上市公司数量总和（共计 91 家）。本次两家科创板公司退市，正式标志着科创板同样进入到退市常态化阶段。本次清退，是对于监管层前期行动规划的稳步落实。开启“退市常态化”，有助于优化科创板上市公司整体结构、提升上市公司整体质量，

加快形成优胜劣汰的市场生态。

六、重点公告

图表 21. 部分重点公告

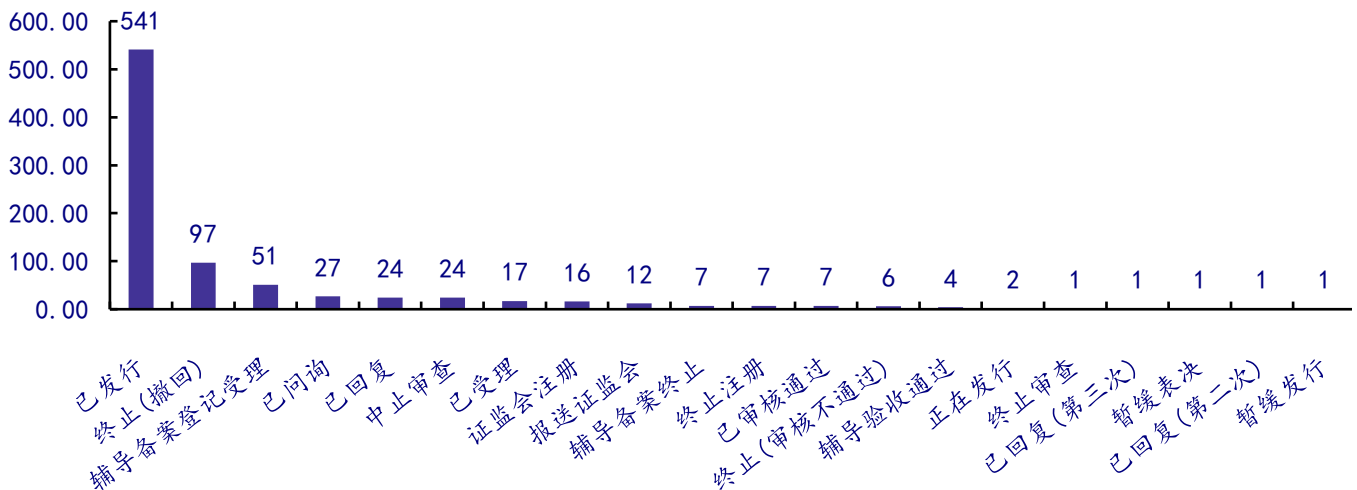
公告时间	公司代码	公告内容	公告类别
6/14/2023	688567.SH	孚能科技：关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期第二次归属结果暨股份上市的公告	股权激励、股本变动
6/14/2023	688484.SH	南芯科技：中信建投证券股份有限公司关于上海南芯半导体科技股份有限公司对外投资暨关联交易的核查意见	资金投向
6/14/2023	688117.SH	圣诺生物：2023 年限制性股票激励计划（草案）	股权激励
6/14/2023	688077.SH	大地熊：5%以上股东兼董事、高级管理人员减持数量过半暨减持进展公告	股份增减持
6/14/2023	688337.SH	普源精电：首次公开发行部分限售股上市流通公告	股本变动、利润分配
6/14/2023	688469.SH	中芯集成：关于第一期股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就暨注销部分期权的公告	股权激励、股本变动

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

七、注册进度更新

本月，共计 848 家企业在上交所提交申请，其中已发行公司数为 541 家，97 家公司终止（撤回）。

图表 22. 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

八、科创板 50 成分指数名单

图表 23. 科创板 50 成分指数名单

代码	证券简称	所属一级子板块	收盘价	PE(TTM)	总市值(亿元)	上市后至今涨幅(%)
688599.SH	天合光能	节能环保产业	70.55	64.58	1,529.2329	764.58

688981.SH	中芯国际	新一代信息技术产业	40.27	25.37	3,182.1353	46.65
688012.SH	中微公司	新一代信息技术产业	125.72	71.56	774.7426	333.37
688005.SH	容百科技	新一代信息技术产业	104.88	43.65	473.1315	296.16
688111.SH	金山办公	新一代信息技术产业	162.20	73.91	748.1013	255.83
688063.SH	派能科技	新能源汽车产业	447.00	162.95	692.1551	701.19
688122.SH	西部超导	新材料产业	104.66	49.53	485.6706	615.17
688116.SH	天奈科技	新材料产业	132.96	81.35	308.7719	733.82
688396.SH	华润微	新一代信息技术产业	52.50	27.13	693.0482	312.08
688008.SH	澜起科技	新一代信息技术产业	53.39	50.34	605.2594	118.05
688223.SH	晶科能源	#N/A	15.93	122.40	1,593.0000	219.03
688777.SH	中控技术	新一代信息技术产业	79.47	65.10	394.8252	124.08
688126.SH	沪硅产业-U	新材料产业	20.11	572.96	549.3366	416.97
688180.SH	君实生物-U	生物产业	54.65	-33.37	498.7369	-1.53
688390.SH	固德威	新能源产业	391.98	220.49	482.9194	1358.86
688099.SH	晶晨股份	新一代信息技术产业	85.36	30.60	350.9320	122.20
688536.SH	思瑞浦	新能源产业	507.00	77.66	406.7957	338.87
689009.SH	九号公司-WD	高端装备制造产业	46.45	80.18	330.4938	145.25
688036.SH	传音控股	新一代信息技术产业	71.36	14.98	573.6990	109.96
688363.SH	华熙生物	生物产业	141.88	76.50	682.5638	199.20
688169.SH	石头科技	高端装备制造产业	318.00	20.80	297.4217	65.91
688696.SH	极米科技	数字创意产业	276.00	34.49	193.2000	191.79
688202.SH	美迪西	新能源产业	324.86	85.12	282.3563	1001.50
688065.SH	凯赛生物	新材料产业	72.07	68.02	420.2909	-23.51
688561.SH	奇安信-U	新一代信息技术产业	49.70	-62.49	338.9948	-11.41
688139.SH	海尔生物	生物产业	72.88	40.36	231.0819	376.43
688303.SH	大全能源	#N/A	56.37	9.21	1,204.8502	164.88
688388.SH	嘉元科技	新材料产业	65.40	25.80	153.1645	136.64
688256.SH	寒武纪-U	新一代信息技术产业	57.50	-21.83	230.4684	-10.70
688521.SH	芯原股份-U	新一代信息技术产业	50.78	342.68	252.7578	31.79
688009.SH	中国通号	新一代信息技术产业	4.35	13.81	460.6571	-17.32
688185.SH	康希诺	生物产业	153.79	18.56	380.5532	-26.28
688188.SH	柏楚电子	高端装备制造产业	203.00	59.21	296.2434	320.73
688608.SH	恒玄科技	新一代信息技术产业	136.00	46.56	163.2000	-15.80
688002.SH	睿创微纳	新一代信息技术产业	44.01	64.55	196.2951	121.25
688208.SH	道通科技	高端装备制造产业	31.25	48.07	140.9208	30.71
688187.SH	时代电气	#N/A	61.27	41.35	867.7284	97.78
688083.SH	中望软件	新一代信息技术产业	182.08	163.37	157.8177	70.13
688006.SH	杭可科技	新一代信息技术产业	63.45	92.78	256.8031	134.02
688289.SH	圣湘生物	生物产业	27.69	7.17	162.9445	-16.67
688779.SH	长远锂科	节能环保产业	17.27	37.46	333.1739	207.77
688538.SH	和辉光电-U	新一代信息技术产业	2.60	-41.49	361.1305	-1.89
688686.SH	奥普特	高端装备制造产业	292.49	67.94	241.2331	276.08
688029.SH	南微医学	生物产业	77.25	47.22	144.6476	109.11
688819.SH	天能股份	新能源汽车产业	45.32	31.57	440.5557	11.94
688728.SH	格科微	新一代信息技术产业	16.87	37.37	421.5623	17.32
688690.SH	纳微科技	新一代信息技术产业	78.85	110.34	317.9010	878.04
688772.SH	珠海冠宇	新材料产业	34.39	52.03	385.8062	139.97

688276.SH	百克生物	生物产业	58.75	135.68	242.5439	61.90
688161.SH	威高骨科	生物产业	54.02	30.05	216.0800	50.88

资料来源：wind，中国银河证券研究院

九、风险提示

解禁风险；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。

分析师承诺及简介

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

邹文倩 计算机/科创板团队分析师

复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

李璐昕 计算机/科创板团队研究员

悉尼大学硕士，2019年加入中国银河证券，主要从事计算机/科创板投资研究工作。

本人承诺，以勤勉的执业态度，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

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）向其客户提供。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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。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。

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。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn