

科创板热度保持高位， 与对标股价格差距进一步拉大

——科创板个股及对标股表现点评系列之三

作者

分析师 李嘉宝
 执业证书 S0110519060001
 电话 010-56511905
 邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

相关研究

企业上云巨大蓝海，云计算持续高景气——云计算板块 18 年报&19 一季报总结

教育信息化板块业绩预告表现优越，科创板首日交易 22 股现临停——ICT 行业周报（07.15-07.21）

科创板个股首日高开高走，对标个股表现低迷甚至跌停——科创板个股及对标股表现点评系列之一

涨跌幅出现较大分化，换手率及交易额基本呈现相同趋势——科创板个股及对标股表现点评系列之二

投资要点

事件：

➤ 截至 8 月 2 日，上海证券交易所科创板首批 25 家公司正式挂牌交易已达两周。

我们对华兴源创、睿创微纳、中微公司的上周表现以及 A 股对标股的近期表现进行梳理。

点评：

➤ **华兴源创**：成立于 2005 年，从事工业自动检测设备的研发、生产和销售，现已成为国内领先的工业自动检测设备与整线系统解决方案提供商，公司产品主要应用于平板显示检测、集成电路测试领域。目前公司主要客户包括苹果、三星、LG、夏普、京东方、JDI 等行业内知名厂商。A 股对标公司为精测电子。

➤ **睿创微纳**：成立于 2009 年，红外热成像国内龙头，致力于专用集成电路、MEMS 传感器及红外成像产品的设计与制造，主要产品包括非制冷红外热成像 MEMS 芯片、红外热成像探测器、红外热成像机芯、红外热像仪及光电系统。A 股对标公司为高德红外。

➤ **中微公司**：成立于 2004 年，集成电路设备行业的领先企业，是由一大批在全球半导体产业长期耕耘，做出突出贡献的研发、工程技术、销售和营运专家创立和参与的科创企业。公司聚焦用于集成电路、LED 芯片等微观器件领域的等离子体刻蚀设备、深硅刻蚀设备和 MOCVD 设备等关键设备的研发、生产和销售。A 股对标公司为北方华创。

➤ **涨跌幅方面**：第二周的五日内，科创板个股普遍上涨，涨

证券代码	证券简称	日涨跌幅 (%)				
		07-29	07-30	07-31	08-01	08-02
688012.SH	中微公司	4.38	2.13	5.61	2.90	4.89
688002.SH	睿创微纳	10.99	0.42	3.02	10.92	20.00
688001.SH	华兴源创	9.51	2.36	3.17	16.90	2.09
300567.SZ	精测电子	-2.07	-0.51	-0.39	3.10	-3.61
002414.SZ	高德红外	1.67	-0.05	-1.29	-0.36	-1.46
002371.SZ	北方华创	1.49	-1.27	0.12	-5.54	-0.43

幅出现分化，部分个股的涨幅在周二、周五出现了较大的下降，部分个股的涨幅在周四、周五出现了较大的上升。对标股在周二和周五普遍下跌。科创板个股与对标股的股价差距进一步拉大。

- **换手率和成交额方面：**科创板个股的换手率和成交额在周二、周五出现普遍提升，其他几日也有个股换手率和成交额出现较大提升。上周五，科创板个股的换手率基本达到上周一的一倍，成交额基本达到上周一的三倍。对标股的换手率和成交额在周四出现普遍提升，上周的换手率和成交额基本保持平稳。

证券代码	证券简称	日换手率 (%)				
		07-29	07-30	07-31	08-01	08-02
688012.SH	中微公司	19.07	21.74	34.69	33.12	44.89
688002.SH	睿创微纳	29.97	34.79	30.78	43.41	57.05
688001.SH	华兴源创	30.08	38.52	32.10	53.19	57.62
300567.SZ	精测电子	3.70	3.07	2.14	3.36	4.12
002414.SZ	高德红外	0.82	0.95	0.62	0.82	0.89
002371.SZ	北方华创	1.69	1.45	1.49	3.99	2.21

证券代码	证券简称	日成交额 (亿元)				
		07-29	07-30	07-31	08-01	08-02
688012.SH	中微公司	7.54	8.76	14.91	14.23	20.67
688002.SH	睿创微纳	7.46	9.06	8.18	12.33	19.55
688001.SH	华兴源创	5.90	7.94	6.75	12.20	15.01
300567.SZ	精测电子	2.30	1.90	1.30	2.10	2.52
002414.SZ	高德红外	1.13	1.30	0.85	1.12	1.20
002371.SZ	北方华创	3.97	3.36	3.48	8.85	4.80

- **投资建议：**1、上周科创板的热度仍然保持在高位，换手率和成交量在本来较高的基础上都出现了明显上升，与对标股的价格差距进一步拉大。2、上周五部分对标股换手率和成交额提升，股价普遍出现下跌，贸易战避险情绪可能是其中一个重要因素，但从科创板个股的表现中未能明显看出贸易战避险情绪的影响。3、上周个别交易日，部分科创板个股在换手率和成交额较高的同时股价波动不是很大，多空双方的博弈较为激烈。4、参考创业板开板时表现，部分个股在一段时间表现较为强势，之后股价则出现较大下跌，同时，预计后期科创板个股与对标股的估值水平将逐渐拉近，鉴于对标股的交易时间较长，价格已趋于合理，建议关注科创板个股溢价过高的可能性风险。

- **风险提示：**贸易战风险；行业景气度下行风险；科创板大幅波动超过预期风险；行业竞争加剧风险；技术发展不及预期风险；汇率风险

分析师简介

李嘉宝，TMT 行业分析师，清华大学精密仪器系博士，暨南大学光电工程系学士，具有 3 年证券业从业经历。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现