



OpenAI 简化智能体开发，Manus 与阿里合作

——科创板周报（3.10-3.14）

2025 年 3 月 17 日

核心观点（3.10-3.14）

- **上周科创板下跌 0.95%，整体交易活跃度有所下降。**日均成交额约为 1,286.15 亿元，较前一周的 1,516.86 亿元下降；科创板平均换手率为 14.76%，低于其他三大板块。科创板涨跌幅弱于其他三大板块，下跌 0.95%。从行业来看，上周科创板超过一半的行业上涨，美容护理行业周涨幅最大（+7.48%），计算机行业周跌幅最大（-5.06%）。截至 2025 年 3 月 14 日，科创板上市公司总数为 585 家，总市值为 82,095.69 亿元。其中，海优新材（+35.12%）涨幅领先，其次是东威科技（+32.31%）等，跌幅最大的是品高股份（-17.43%）。
- **科创板整体 PE 约为 51.75，与科创 50 的估值差较上周缩小。**科创板整体 PE 约为 51.75，高于其他三大板块。按科创板一级子行业分类来看，电子行业平均 PE 是所有行业最高，行业平均 PE 为 92.88 倍，家用电器行业最低，为 15.13 倍。截至 3 月 14 日，科创 50 的 PE 约为 58.07。上证指数和沪深 300 的市盈率分别为 12.90 和 12.32 倍。纳斯达克指数及创业板指市盈率为 27.46 倍和 33.90 倍。科创板整体与科创 50 的估值差为 6.32，较上周（6.60）缩小。
- **OpenAI 于 3 月 11 日推出工具链简化智能体开发。**包括 Responses API、内置工具和 Agents SDK，帮助开发人员和企业构建有用且可靠的 AI 智能体。Responses API 集成了聊天 API 的简单性和助手 API 的工具使用功能，支持网络搜索、文件搜索和计算机使用等新的内置工具。Agents SDK 支持编排单智能体 workflow，简化编排多智能体 workflow。集成的观察工具可跟踪和检查智能体 workflow 执行。这些新工具简化了核心智能体逻辑、编排和交互，使开发人员更容易构建智能体。智能体 SDK 适用于多步骤研究、内容生成、代码审查等实际应用。2025 年是 AI Agent 发展的元年，AI Agent 正推动 AI 向自主智能进化，从“能问答”到“能做事”，真正提高各行业的生产力。
- **Manus 与阿里通义千问团队达成战略合作。**阿里通义千问将为 Manus 提供坚实的底层模型支撑，而 Manus 则通过实际应用场景反馈，帮助优化模型迭代。同时，阿里将为 Manus 提供算力平台资源，这有望解决 Manus 作为初创企业的算力瓶颈问题，提升其性能和稳定性。此次合作有望吸引更多开发者加入阿里通义千问开源生态，提高阿里在 AI 产业链的话语权。
- **本周斯瑞新材的解禁比例较大，上周科创板新增并购事件 2 条。**腾景科技定增收购迅特通信 100% 股权、晶丰明源收购凌鸥创芯 19.1932% 股权。
- **上周科创板主题基金整体表现强于指数基金产品。**科创 50 周涨跌幅为 -1.54%，科创 100 周涨跌幅为 -1.35%。科创板指数基金产品大部分上涨，鹏华上证科创板新能源 ETF 涨幅最大（+1.97%）。上周科创板主题基金整体表现强于指数基金产品，银华科创主题涨幅最大（+4.84%）。
- **风险提示：**技术研发进度不及预期风险；供应链风险；政策推进不及预期风险；消费需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

分析师

吴砚靖

☎: 010-66568589

✉: wuyanjing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

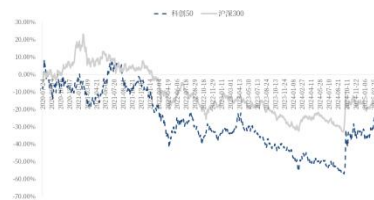
☎: 010-86359293

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060003

相对沪深 300 表现图

2025-3-14



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河科创板】周报_深圳发布《加快推进 AI 终端产业发展行动计划》-20250311

【银河科创板】周报_DeepSeek 高成本利润率利好 AI 产业链上下游-20250304

【银河科创板】周报_首批科创综指 ETF 已开始发行-20250218

【银河科创板】周报_2025 开年以来科创板上市公司回购热情不减-20250211

【银河科创板】周报_电子、医药生物、计算机业绩预告表现较好-20250122

目录

Catalog

一、 科创板动态及展望	3
(一) 上周市场回顾	3
(二) 不同指数对比	8
二、 板块要闻	9
三、 科创板相关基金与指数表现	14
四、 本周关注	19
(一) 科创板本周解禁个股情况	19
(二) 科创板本周新股申购情况	20
五、 注册进度更新	20
六、 风险提示	21

一、科创板动态及展望

(一) 上周市场回顾

上周科创板整体交易活跃度有所下降，日均成交额约为 1,286.15 亿元，较前一周的 1,516.86 亿元下降。科创板上周整体成交额为 6,430.77 元，成交量为 168.58 亿股。根据 iFinD 数据显示，截至 2025 年 3 月 14 日，科创板上市公司总数为 585 家，总市值为 82,095.69 亿元。

表1：科创板上周情况概览（2025.3.10-2025.3.14）

日期	成交总金额 (亿元)	总成交量 (亿股)	换手率 (%)	总市值 (亿元)	上市公司家 数	当日涨幅第 一标的	当日跌幅第 一标的	当日涨幅第 一行业	当日跌幅第 一行业	新股
星期一	1,338.21	35.07	2.14	83,234.75	585	中自科技	长盈通	环保	计算机	
星期二	1,234.03	32.49	1.98	83,094.00	585	兴图新科	华海清科	美容护理	家用电器	
星期三	1,296.20	32.80	2.00	82,639.57	585	上声电子	金橙子	黑色金属	医药生物	
星期四	1,284.94	35.03	2.14	80,762.11	585	申联生物	麦澜德	美容护理	机械设备	
星期五	1,277.38	33.20	2.02	82,095.69	585	航亚科技	新风光	交运设备	黑色金属	

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

A 股各板块上周情况对比：科创板平均换手率为 14.76%，低于其他三大板块。涨跌幅方面，科创板涨跌幅弱于其他三大板块，下跌 0.95%。估值方面，科创板整体 PE(TTM)为 51.75，高于其他三大板块。

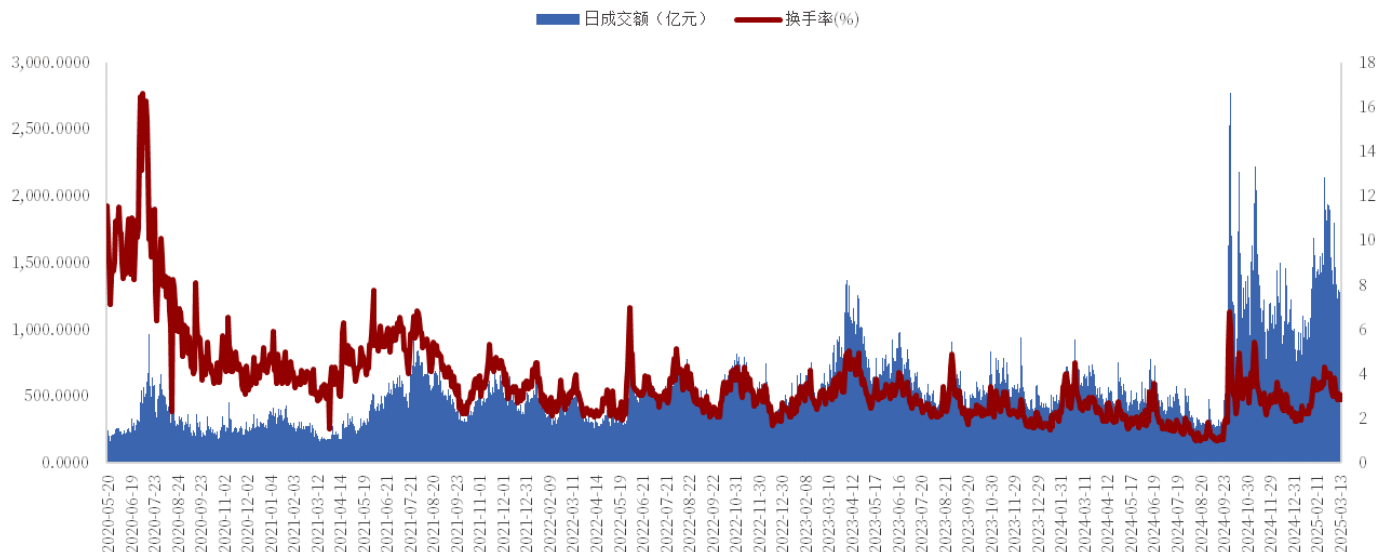
表2：A 股各板块上周情况对比（截至 2025.3.14）

板块	上市公司家数	市值（算术平均） 亿元	上周成交额（合 计）亿元	上周换手率 （算术平均）%	上周涨跌幅（流通 市值加权平均）%	PE(TTM/整体法/ 剔除负值)	PB
科创板	585	132.46	6,430.77	14.76	-0.95	51.75	3.97
创业板	1,372	101.46	23,147.57	29.83	1.48	39.52	3.75
沪深主板 A 股	3,176	241.02	51,105.99	16.66	1.91	12.94	1.40
北证 A 股	264	30.26	2,102.45	57.03	6.09	49.04	4.97

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

日成交额及换手率：2020 年 5 月以来，科创板日成交额总体呈现波动上升趋势，但换手率水平波动下降。2023 年 4 月，科创板单日成交总额首次破千亿，随后波动下降，日度成交总额稳定保持在 400 亿以上水平。2024 年开年至 9 月初，科创板整体热度先升后降，科创板日均成交额从年初 400 亿元左右，略有回升至 600 亿元左右水平，后降至 300 亿元左右；自 9 月 24 日起科创板日成交额急剧放大，已突破近三年高点。2025 年初，热度有所回升，日成交额自 2024 年末回调后反弹。

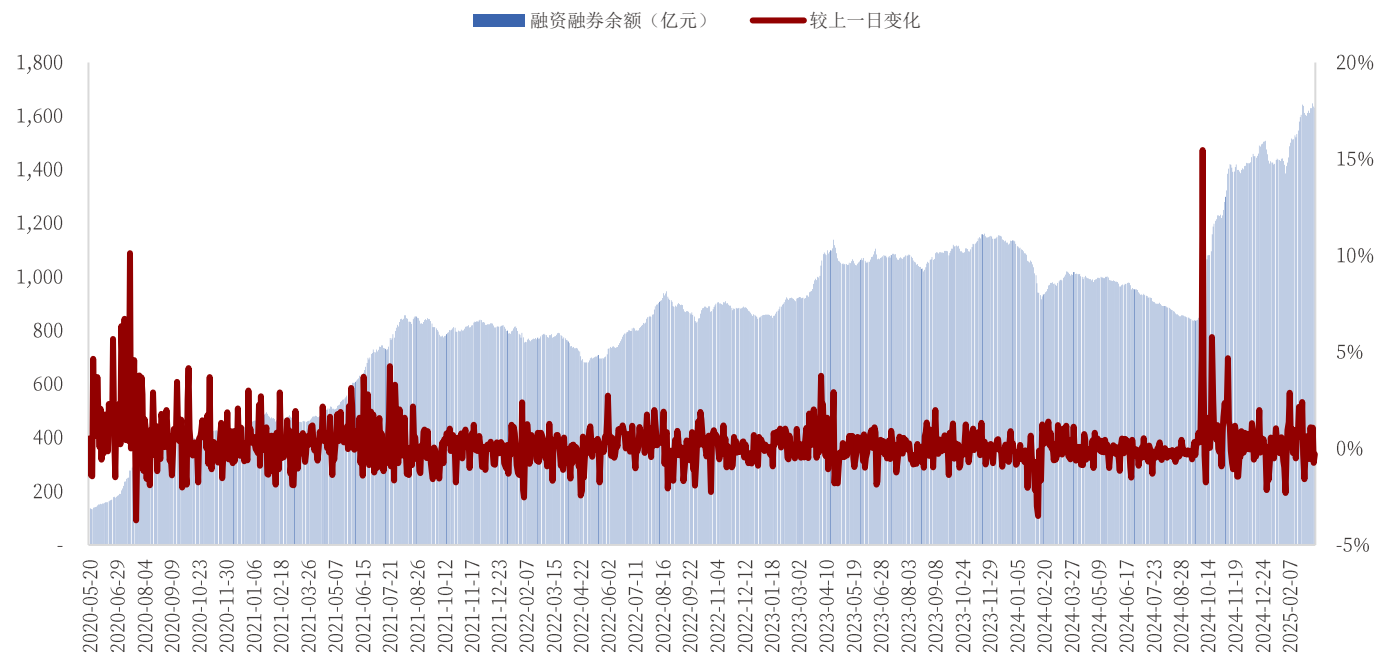
图1: 科创板日成交额及换手率 (截至 2025.3.14)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

融资融券余额: 2020-2023 年底, 科创板融资融券余额整体呈上升趋势。但 2024 年 2 月至 9 月, 融资融券余额下降较为明显, 自 9 月 24 日起大幅回升。截至 2025 年 3 月 14 日, 科创板融资融券余额为 1630.32 亿元, 相比前一周同期小幅下降。

图2: 科创板融资融券余额 (截至 2025.3.14)

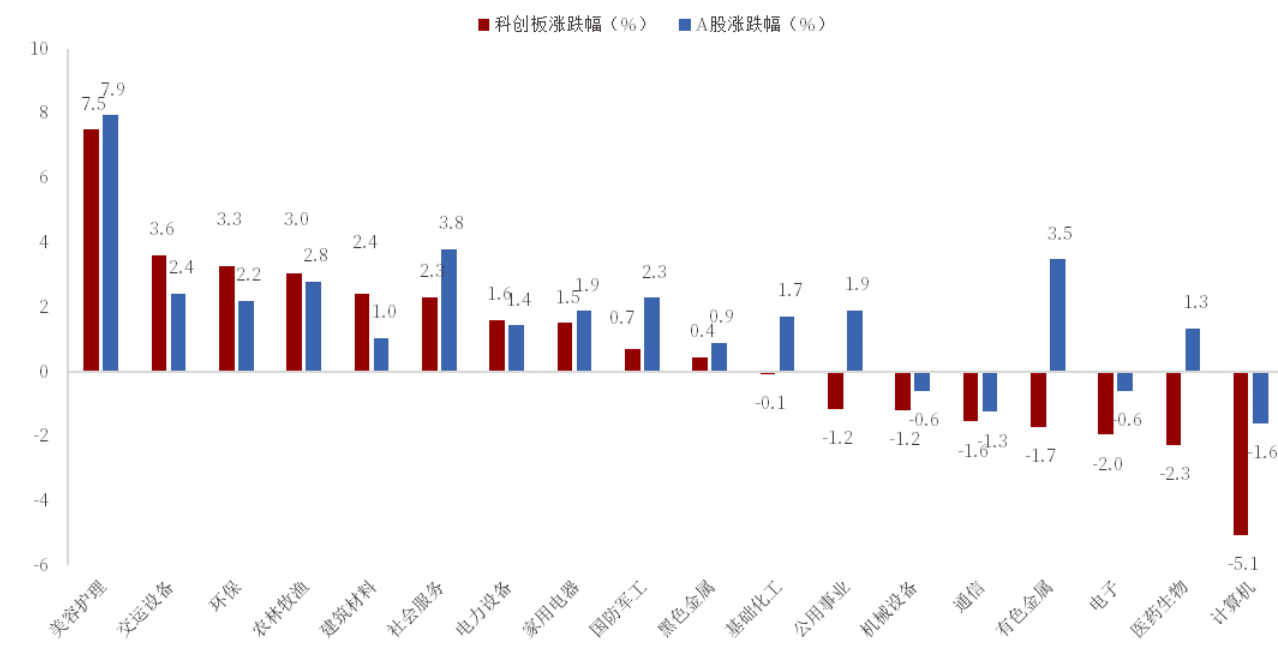


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

行业涨跌幅: 从行业来看, 上周科创板超过一半的行业上涨, 美容护理行业周涨幅最大(+7.48%),

计算机行业跌幅最大（-5.06%）。整体来看，科创板部分上市企业市值规模较小，且部分行业企业数量相对偏少，因此行业整体表现受个股影响较大。

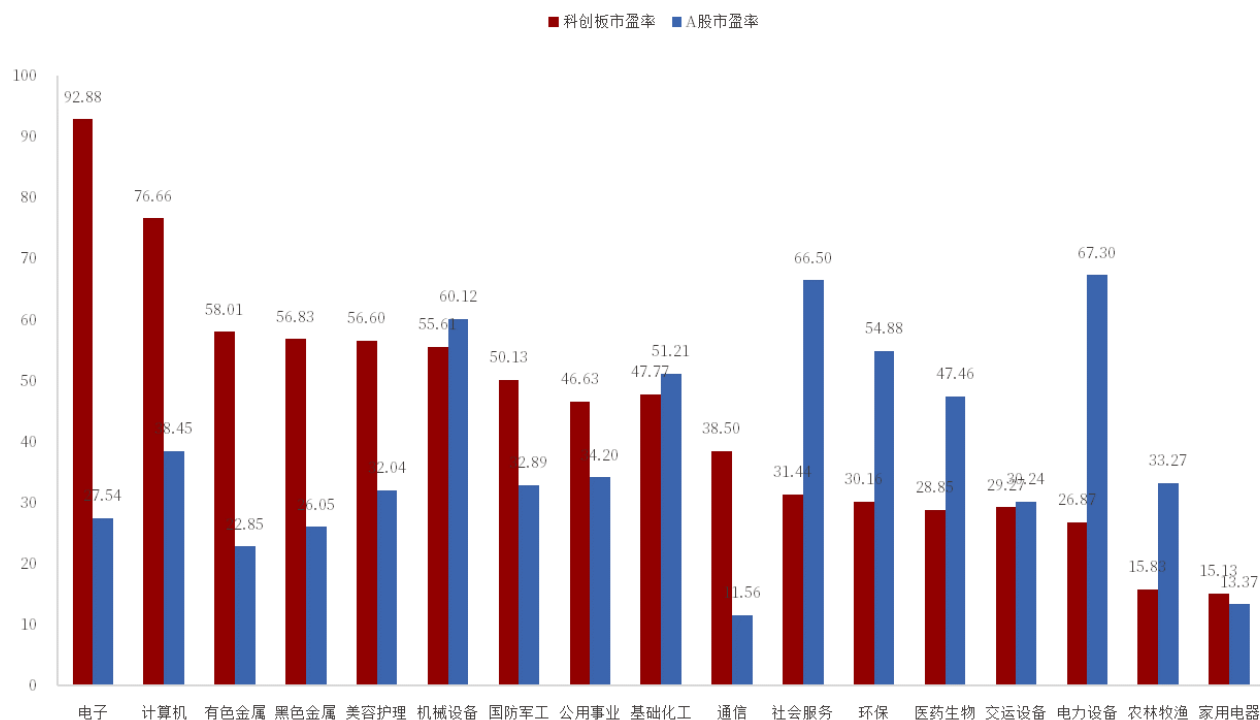
图3：上周行业涨跌幅排名（总市值加权平均/截至 2025.3.14）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

行业市盈率：按科创板一级子行业分类来看，电子行业平均 PE 是所有行业最高，行业平均 PE 为 92.88 倍，家用电器行业最低，为 15.13 倍。市盈率较高的几个行业因标的的数量较少，个别公司业绩的大幅变化拉高了行业整体估值水平。对比 A 股来看，科创板超半数行业的平均 PE 高于 A 股同行业，而 PE 低于 A 股同行业较多的依次为电力设备、社会服务、环保、医药生物、农林牧渔、机械设备、基础化工和交运设备。

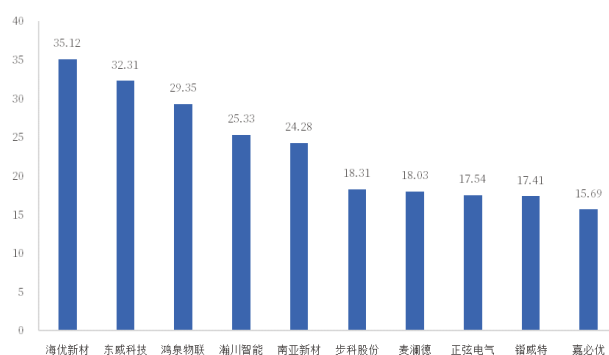
图4: 科创板一级子行业市盈率 (历史 TTM 法, 剔除了 PE 为负及 PE 大于 300 的公司)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

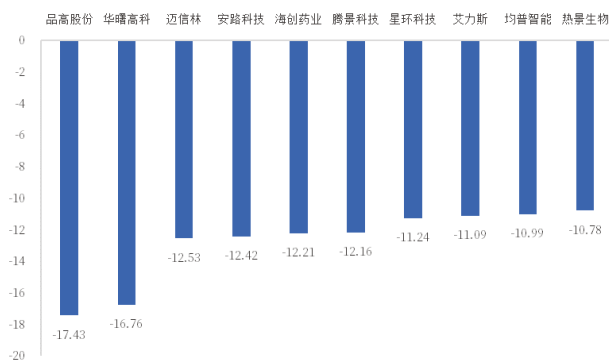
个股表现: 科创板 585 家上市公司中, 海优新材(+35.12%)涨幅领先, 其次是东威科技(+32.31%)等, 跌幅最大的是品高股份(-17.43%)。上周日均换手率前十的上市公司中, 优刻得(14.87%)换手率最高, 其次是均普智能(13.88%)、锆威特(13.07%)等。上周日均交易额前十的个股中, 寒武纪(51.80 亿元)交易额最高, 其次是海光信息(42.94 亿元)。

图5: 上周个股涨幅前十(%/截至 2025.3.14)



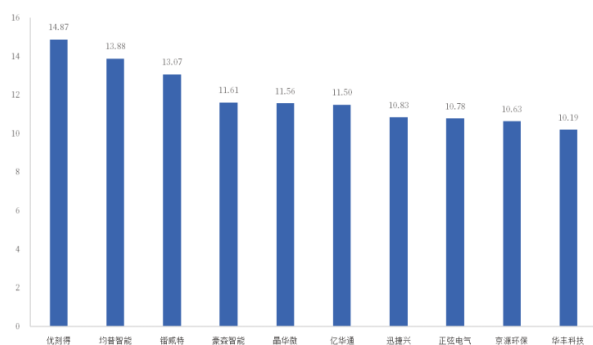
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图6: 上周个股跌幅前十(%/截至 2025.3.14)



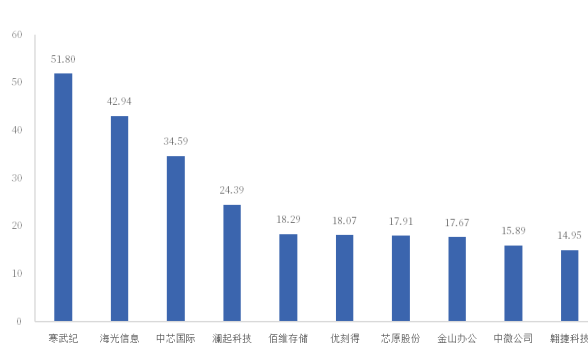
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图7：上周个股日均换手率前十（%/截至 2025.3.14）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图8：上周个股日均交易额前十（亿元/截至 2025.3.14）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表3：上周涨幅前十股票的市场数据（2025.3.10-2025.3.14，财务数据为 2023 年报）

证券代码	证券简称	上周涨跌幅%	总市值 (亿元)	PE(TTM)	PS(LYR)	所属行业	营业收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	营业收入增速%	归母净利润增速%
688680.SH	海优新材	35.12	40.25	-10.02	0.83	电力设备	48.72	-2.29	-8.20	-556.29
688700.SH	东威科技	32.31	130.76	184.80	14.38	机械设备	9.09	1.51	-10.13	-29.01
688288.SH	鸿泉物联	29.35	32.21	-48.99	7.87	计算机	4.09	-0.72	70.77	32.48
688022.SH	瀚川智能	25.33	31.76	-7.64	2.37	机械设备	13.39	-0.85	17.21	-214.99
688519.SH	南亚新材	24.28	96.09	270.50	3.22	电子	29.83	-1.29	-21.05	-387.95
688160.SH	步科股份	18.31	96.99	195.65	19.15	机械设备	5.06	0.61	-6.09	-33.36
688273.SH	麦澜德	18.03	30.50	30.15	8.95	医药生物	3.41	0.90	-9.57	-26.19
688395.SH	正弦电气	17.54	21.48	58.19	5.75	机械设备	3.73	0.51	7.40	11.51
688693.SH	锴威特	17.41	28.22	-67.50	13.20	电子	2.14	0.18	-9.19	-70.89
688089.SH	嘉必优	15.69	48.52	42.25	10.93	基础化工	4.44	0.91	2.39	41.95

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表4：上周跌幅前十股票的市场数据（2025.3.10-2025.3.14，财务数据为 2023 年报）

证券代码	证券简称	上周涨跌幅%	总市值 (亿元)	PE(TTM)	PS(LYR)	所属行业	营业收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	营业收入增速%	归母净利润增速%
688227.SH	品高股份	-17.43	42.26	-321.63	7.74	计算机	5.46	-0.11	9.58	-122.67
688433.SH	华曙高科	-16.76	186.17	182.27	30.72	机械设备	6.06	1.31	32.74	32.26
688685.SH	迈信林	-12.53	88.08	233.70	30.00	国防军工	2.94	0.15	-9.37	-64.11
688107.SH	安路科技	-12.42	127.43	-58.64	18.18	电子	7.01	-1.97	-32.75	-429.59
688302.SH	海创药业	-12.21	33.73	-16.05	-	医药生物	-	-2.94	-100.00	2.44
688195.SH	腾景科技	-12.16	55.12	83.57	16.21	电子	3.40	0.42	-1.29	-28.72
688031.SH	星环科技	-11.24	74.89	-23.97	15.26	计算机	4.91	-2.88	31.72	-6.23
688578.SH	艾力斯	-11.09	331.20	25.54	16.41	医药生物	20.18	6.44	155.14	393.54
688306.SH	均普智能	-10.99	149.24	-89.86	7.12	机械设备	20.96	-2.06	5.03	-587.52
688068.SH	热景生物	-10.78	76.98	-113.81	14.22	医药生物	5.41	0.27	-84.78	-97.10

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表5：科创板新上市股票（2025.3.10-2025.3.14，财务数据为 2023 年报）

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	发行市 盈率	PE(TTM)	PS(LYR)	所属行业	营业收入 (亿元)	归母净利 润 (亿 元)	营业收入 增速%	归母净利 润增速%

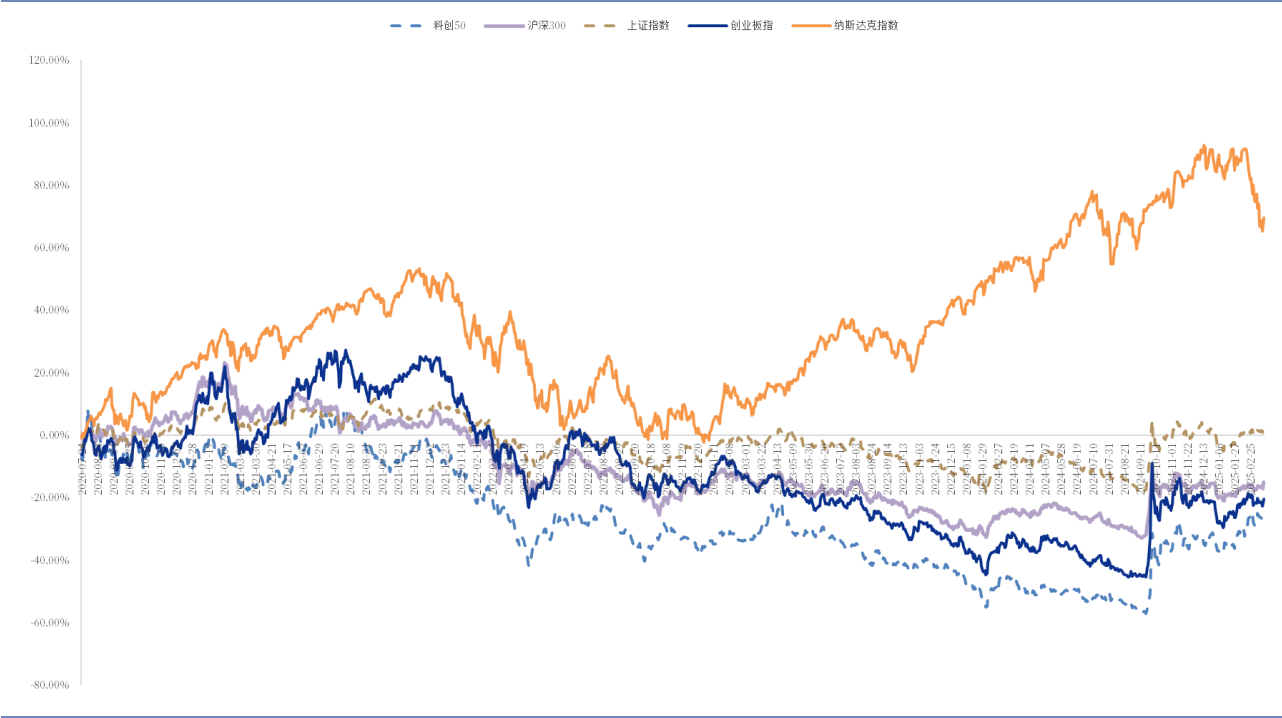
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

继续围绕 AI 产业链三条主线布局科创行情。主线一：AIDC 及算力配套设施包括供配电系统等，大厂资本开支不断上调，Deepseek 推理算力需求激增大大提升 AIDC 利用率，而 AI 智能体所需算力更是传统推理模型的 10 倍到 100 倍，算力是核心。主线二：Deepseek 私有化部署带来的训推一体机需求大增，Manus 智能体强大的工具调用功能以及支持任务完全云端运行的优势，进一步推动云服务需求，金融、政务、法律、教育、医疗等领域的 AI 云应用有望较快落地。主线三：端侧 AI 发展加速，大厂积极布局硬件生态，AI 眼镜、AI 手机及 AIPC 等新品有望不断推出，人形机器人产业化加速。

（二）不同指数对比

指数涨跌幅：2020 年 7 月至今，与沪深 300、上证指数、创业板指及纳斯达克指数相比，科创 50 的跌幅最大。2022 年 8 月至 2024 年 9 月，科创 50 呈持续下跌趋势。自 2024 年 9 月 24 日以来，科创 50，沪深 300，上证指数，创业板指均大幅上涨。

图9：科创板及其他板块近四年涨跌幅走势（截至 2025.3.14）



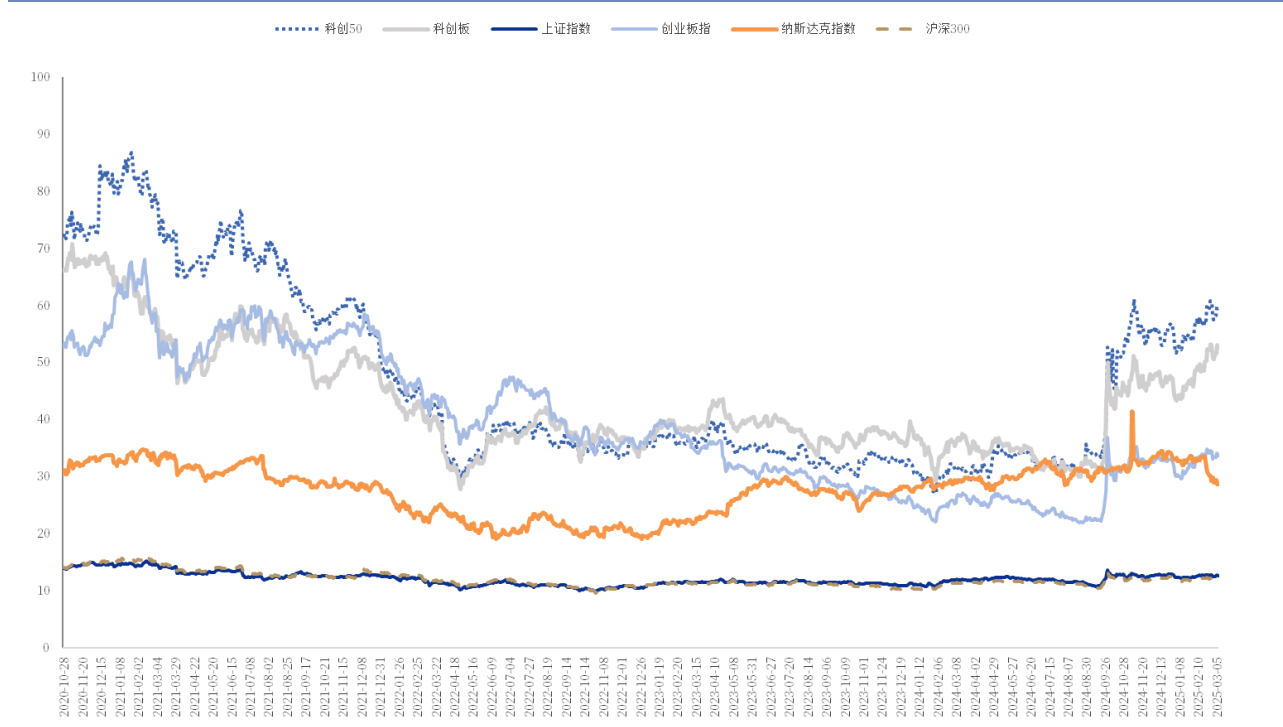
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

指数估值：2021 年 1 月至 2024 年 9 月，科创板、科创 50、创业板指数的 PE 震荡走低，降幅明显；沪深 300 和上证指数 PE 相对稳定；纳斯达克指数 PE 先降后升。科创 50 在 2021 年时相对科创板整体的估值溢价较大，而后 2022-2023 年溢价消失，目前溢价又在逐步拉大，PE 略高于科创

板整体。自 2024 年 9 月 24 日以来，科创 50，沪深 300，上证指数，创业板指 PE 均大幅提升，目前科创板整体 PE 高于纳斯达克指数 PE 较多。2025 年纳斯达克指数 PE 略有回调，其他指数 PE 仍在持续提升。

截至 2025 年 3 月 14 日，科创板整体 PE 约为 51.75 倍，较前一周下降，科创 50 的 PE 约为 58.07。科创板整体与科创 50 的估值差为 6.32，较上周（6.60）进一步缩小。上证指数的市盈率为 12.90 倍，较前一周市盈率上升。沪深 300 的市盈率为 12.32 倍，较前一周市盈率上升。纳斯达克指数的市盈率较前一周下降，为 27.46 倍。创业板指市盈率较前一周上升，为 33.90 倍。

图10：科创板及其他板块近四年市盈率走势（截至 2025.3.14）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

二、板块要闻

① 2025.3.12 Agent大战打响！OpenAI 推出工具链简化智能体开发

国产 Manus 智能体横空出世后，OpenAI 紧跟放大招，推出开发者工具链简化智能体开发。

当地时间 3 月 11 日，OpenAI 推出专用于简化智能体开发的 API 和工具，包括 Responses API、内置工具和智能体 SDK，帮助开发人员和企业构建有用且可靠的 AI 智能体。

Responses API 专为那些想要轻松将 OpenAI 模型和内置工具组合到自己应用程序中的开发人员设计，而无需集成多个 API 或外部供应商。新的 Responses API 集成了聊天 API 的简单性和助手 API 的工具使用功能，支持网络搜索、文件搜索和计算机使用等新的内置工具。这些工具被设计成一起工作，将模型与现实世界连接，能够更有效地完成任务。

Responses API 还使得在 OpenAI 上存储数据变得更加容易，开发人员因此可以使用跟踪和评估等功能来评估智能体的性能。OpenAI 表示，在默认情况下，即使数据存储在 OpenAI 上，也不会利用这些数据训练 OpenAI 的模型。

新的智能体 SDK (Agents SDK) 支持编排单智能体 workflow，简化编排多智能体 workflow。集成的观察工具可跟踪和检查智能体 workflow 执行。这些新工具简化了核心智能体逻辑、编排和交互，使开发人员更容易构建智能体。智能体 SDK 适用于多步骤研究、内容生成、代码审查等实际应用。

金融科技巨头 Stripe 测试了 OpenAI 的智能体构建平台，并构建了一个可读取小企业主销售跟踪电子表格的智能体原型。Stripe 产品负责人杰夫·温斯坦 (Jeff Weinstein) 表示，AI 智能体可以创建发票，并通过 Stripe 自己的智能体平台将发票发送给客户。

OpenAI 前首席科学家、安全超级智能公司联合创始人伊利亚·苏茨克维 (Ilya Sutskever) 去年预测，下一代模型将“以一种真正的方式实现代理化 (agentic)”，未来的 AI 智能体将结出硕果，拥有更深入的理解和自我意识，人工智能将像人类一样推理问题。

“2025 年将是智能体真正发挥作用的一年。如今，大家使用 ChatGPT 主要是用来回答问题，你问它一个问题，它给出一个答案。但到 2025 年，ChatGPT 将开始在现实世界中为你做事。” OpenAI 首席产品官凯文·威尔 (Kevin Weil) 今年 1 月在达沃斯世界经济论坛上如此表示。

OpenAI 希望企业建立自己的 AI 智能体，并认为 2025 年将是 AI 智能体之年。“智能体将很快成为劳动力中不可或缺的一部分，大大提高各行业的生产力。”

今年 1 月，OpenAI 推出的 Operator 智能体可独立浏览互联网、购物等，2 月份发布的“深度研究” (deep research) 智能体可在几十分钟内完成人类需要数小时才能完成的研究任务。这两款智能体都不可定制，但 OpenAI 认为企业需要定制。OpenAI 表示，将根据智能体最终实际使用的搜索查询、操作和数据存储数量以及人工智能模型的使用，向客户收费。例如一家公司建立了一个法律助理智能体，用户对过去法律案件知识库的每千次查询将收取 2.5 美元费用。

OpenAI 表示，在接下来的几周和几个月里计划发布更多工具和功能，继续在 API 和新工具之间进行更深层次的集成，进一步简化和加速在其平台上构建智能体应用，帮助在生产环境中部署、评估和优化智能体。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_30373841

② 2025.3.11 阿里通义千问与 Manus 达成战略合作，共同打造国产 AI 智能体

2025 年 3 月 11 日，阿里通义千问与 Manus 平台宣布达成战略合作，双方将基于通义千问系列开源模型，在国产模型和算力平台上实现 Manus 的全部功能。此次合作标志着国产大模型与创新应用加速融合，为中国用户打造更具创造力的通用智能体产品。

技术融合助力产品升级

此次合作中，阿里通义千问将为 Manus 提供坚实的底层模型支撑，而 Manus 则通过实际应用场景反馈，帮助优化模型迭代。这种“底层能力+上层应用”的协同模式有望弥补 Manus 的技术短板，同时为阿里通义千问开辟新的商业化落地路径。

Manus 作为一家成立于 2023 年的公司，其创新点在于将复杂任务拆解为模块化流程，并通过交互设计降低用户操作门槛。例如，用户只需输入简单指令，Manus 即可调用自然语言理解、数据分析、决策推理等模块，完成全流程任务。

阿里通义千问团队的技术优势在于大模型研发与开源生态建设。其最新推出的 QwQ-32B 推理模型，尽管仅有 320 亿参数，但性能已与 6710 亿参数的 DeepSeek-R1 相媲美。该模型支持消费级显卡本地部署，为中小企业采用国产 AI 解决方案提供了更具经济性的选择。

算力支持解决瓶颈问题

Manus 此前因访问量激增，服务器多次出现“负载过高，无法创建任务”的提示，高投入模式的使用次数也从每日五次骤减至一次。根据合作内容，阿里将为 Manus 提供算力平台资源，这有望解决 Manus 作为初创企业的算力瓶颈问题，提升其性能和稳定性。

阿里通义千问系列模型的技术突破正在显著降低算力需求。通过强化学习优化，其模型性能得

到大幅提升，同时支持更经济的部署方案。这不仅有助于 Manus 提升服务质量，也为整个行业提供了技术升级的参考。

开源生态助推行业发展

对阿里而言，此次合作是其开源战略的重要延伸。通过支持 Manus 这类高流量应用，阿里通义千问可吸引更多开发者加入其开源生态，形成“模型供给—应用创新—用户反馈—模型优化”的正向循环。这种生态化打法，有望增强阿里在 AI 产业链的话语权。

IDC 中国高级分析师杨雯表示，这种“大厂技术底座+初创应用创新”的模式，不仅加速了国产模型的商业化落地，也为行业提供了技术协同的范例。通过深度合作，双方可以充分发挥各自优势，共同推动 AI 智能体技术的进步和应用场景的拓展。

随着 AI Agent 从实验室概念迅速崛起为科技巨头的战略核心，业内预测 2025 年将成为 AI 智能体爆发的关键节点。在这一趋势下，阿里通义千问与 Manus 的合作无疑为国产 AI 智能体的发展注入了新的动力，也为行业未来的发展方向提供了重要参考。

<https://finance.jrj.com.cn/2025/03/13173848718054.shtml>

③ 2025.3.15 科创板破发率超三成

根据最新市场统计，科创板上市股票中当前存在破发情况的个股数量达到 189 只，占该板块总量约 32.3%。在发行价折价幅度超过 30% 的案例中，涉及业务领域包括锂电池材料、疫苗研发、环保设备等产业。从时间维度观察，2021 年至 2023 年期间上市的新股占据破发榜主要位置，其中部分企业发行市盈率较行业平均水平存在显著差异。

<https://www.163.com/dy/article/JQMQLA6J0519QIKK.html>

④ 2025.3.14 时隔三年半，屹唐半导体科创板 IPO 注册终获批

根据上交所官网公告显示，3 月 13 日，国产半导体设备厂商——北京屹唐半导体科技股份有限公司（屹唐半导体）的科创板 IPO 审核状态已更新为“注册生效”。

屹唐半导体的科创板 IPO 申请于 2021 年 6 月 25 日获受理，在经历两轮问询后，同年 8 月 30 日该项目过会，随后于 9 月 17 日提交注册，但是之后屹唐半导体的 IPO 进度则持续暂停了三年半之久。而之所以进程被拖慢，或主要源于屹唐股份 IPO 进程中接连两次“踩雷”中介服务机构。

2022 年 1 月，屹唐半导体聘请的证券服务机构——北京市金杜律师事务所，由于参与乐视网定增项目而被监管调查，被证监会调查，因此屹唐半导体中止发行注册程序。随后于 2022 年 2 月恢复。2024 年 10 月，屹唐股份公告因需要更换申报会计师（原位普华永道），再次中止发行注册程序。彼时，普华永道正因为恒大地产审计工作未勤勉尽责而被证监会做出顶格行政处罚、财政部也对普华永道做出行政处罚，包括责令暂停经营 6 个月等。目前屹唐股份会计师事务所已更换为毕马威。

根据招股说明书显示，屹唐半导体是一家总部位于中国，以中国、美国、德国三地研发、制造基地，面向全球经营的半导体设备公司，主要从事集成电路制造过程中所需晶圆加工设备的研发、生产和销售，面向全球集成电路制造厂商提供包括干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备在内的集成电路制造设备及配套工艺解决方案。

屹唐半导体的产品已被多家全球领先的存储芯片制造厂商、逻辑电路制造厂商等集成电路制造厂商所采用，服务的客户全面覆盖了全球前十大芯片制造商和国内行业领先芯片制造商。

招股书显示，2020 年，国内存储芯片制造企业长江存储通过招投标方式采购的 27 台去胶设备中，有 24 台由屹唐股份提供；华虹半导体通过招投标方式采购的 11 台去胶设备中，有 10 台由屹

唐提供。而在快速热处理设备领域，屹唐半导体也已覆盖台积电、三星电子、中芯国际、华虹半导体、长江存储等国内外知名存储芯片、逻辑芯片、功率半导体、硅片制造厂商。

2023 年，屹唐半导体的干法去胶设备、快速热处理设备市场占有率均位居全球第二，刻蚀设备市占率位于全球前十，是国内唯一一家同时具备等离子体和晶圆快速热处理国际领先技术的集成电路专用设备公司。截至 2024 年 6 月，该公司产品全球累计装机数量已超过 4,600 台并在相应细分领域处于全球领先地位。

业绩方面，屹唐半导体预计 2024 年度实现营业收入 450,000.00 万元至 470,000.00 万元，预计归属于母公司股东的净利润 48,000.00 万元至 55,000.00 万元，较上年同期增长 59.94%至 85.85%。

在研发方面，2021 年至 2024 年上半年屹唐半导体累计研发投入 18.72 亿元。截至 2024 年 6 月末，公司研发人员数量占员工总数的比例为 28.68%。同时，公司新申请专利数量保持增长态势，已成功研发双晶圆反应腔线型真空传输设备平台设计等多项核心技术。

屹唐半导体本次 IPO 拟募资 30 亿元，投向屹唐半导体集成电路装备研发制造服务中心项目、屹唐半导体高端集成电路装备研发项目、发展和科技储备资金。

其中，屹唐半导体集成电路装备研发制造服务中心项目总投资 9.63 亿元，项目拟使用募集资金 8 亿元。项目建成后，公司北京制造基地可实现干法去胶设备、快速热处理设备及干法刻蚀设备生产能力的大幅提升；并同步新增多个研发实验室、培训室，全面提升公司集成电路装备的研发、制造和服务能力；建设期约为 18 个月。

对于未来发展战略，屹唐半导体在招股书中表示，公司致力于成为国际领先的集成电路设备公司，将持续为集成电路制造环节提供更先进处理能力和更高生产效率的集成电路专用设备。在未来的发展中，公司将持续践行实施国际化经营、注重研发投入、拓展产品和客户、优化供应链、注重人才培育和激励、完善公司知识产权保护、实施外延式并购等战略规划。

https://www.163.com/dy/article/JQJSS4LM0511838M.html?spss=dy_author

⑤ 2025.3.17 3 家企业更新进展：年内首单获受理科创板 IPO 诞生 屹唐股份冲击上市“长跑”获注册生效

上周（3 月 10 日至 3 月 16 日），多家冲刺科创板 IPO 公司披露了最新发审动态。

具体来看，环动科技已问询；傲拓科技已受理；屹唐股份注册生效。

今年 3 月 11 日，上交所官方信息显示，总部位于南京的傲拓科技股份有限公司（下称：傲拓科技）科创板 IPO 获受理，保荐机构为华泰联合证券。这也是沪深交易所今年以来受理的首单 IPO 项目。

作为今年沪深交易所受理 IPO 申请的第一单，该企业质地如何？

傲拓科技成立于 2008 年 10 月，从成立至今一直从事 PLC 国产化研究工作，是一家专注于可编程逻辑控制器（PLC）研发、生产和销售的国家级专精特新“小巨人”企业。其中，中大型 PLC 为该公司核心产品。

《科创板日报》记者注意到，当下，傲拓科技所处的 PLC 行业，核心市场被西门子、罗克韦尔、三菱等国外品牌垄断。以 2023 年为例，中国中大型 PLC 市场的前五名厂商占据了 88.76%的市场份额，其中西门子的市场份额超 50%。与此同时，中国本土厂商在中大型 PLC 市场的占有率仅有 5.90%。

据傲拓科技介绍，该公司在中大型 PLC 领域处于国内领先水平，是国内少数从事自主可控系列 PLC 的企业，可满足部分高可靠领域客户对于供应链完全自主可控的需求。

在“本土化替代”利好因素驱动下，傲拓科技近年来营业收入、净利润均呈现增长趋势。

具体来看，2021 年至 2024 年 9 月各期期末，该公司分别营收 1.14 亿元、1.42 亿元、1.97 亿元、1.56 亿元；同期，实现归母净利润 3012.24 万元、3697.09 万元、5316.86 万元、5554.46 万

元。

需要注意的是，报告期内，该公司营收绝大部分来源于中大型 PLC 业务。其中，2024 年 1 年至 9 月，该业务营收占比达 74.63%，存在对单一产品依赖的情况。

此外，与国内同行业公司相比，该公司营收规模相对较小。

傲拓科技在招股书中列出的 A 股上市的同行业可比公司，包括汇川科技、信捷电气、禾川科技、中控技术。

2023 年，傲拓科技 PLC 产品收入为 1.62 亿元，信捷电气为 5.35 亿元，是傲拓科技的营收规模的三倍左右。

相较于可比公司，傲拓科技存在研发资源投入方面同样处于劣势地位。从行业竞争角度来看，该公司数亿元的营收体量与上述企业相比，仍存在较大差距，在行业快速扩展阶段，其所面临的竞争压力不言而喻。

环动科技冲刺科创板 IPO 披露首轮问询回复

今年 3 月 14 日，上交所官网显示，浙江环动机器人关节科技股份有限公司（以下简称“环动科技”）科创板 IPO 对外披露首轮审核问询函回复。

《科创板日报》记者注意到，在首轮审核问询函中，上交所主要对环动科技产品、技术先进性、分拆上市与独立性、实际控制人等问题进行问询。

环动科技是双环传动的控股子公司，2023 年 8 月完成股份制改制后不久，双环传动就宣布了对环动科技的分拆上市计划。

本次 IPO，环动科技拟募资 14.08 亿元，投向机器人精密减速机智能制造基地建设项目、机器人精密传动研发中心建设项目和补充流动资金及偿还银行贷款三个项目。

在首轮问询中，上交所要求环动科技说明：RV 减速器行业周期性特征、市场空间及变化趋势等。

对此，环动科技表示，RV 减速器行业的周期性并不明显，主要受宏观产业政策及下游市场需求因素的影响。RV 减速器市场需求主要与下游制造业，尤其是工业机器人、工业自动化等领域的发展密切相关。

屹唐股份时隔三年半科创板 IPO 注册终获批复

历时三年半，北京亦庄国资旗下半导体设备公司屹唐股份，科创板 IPO 注册申请于 3 月 13 日获得证监会批复。

值得一提的是，屹唐半导体于 2021 年 6 月递交招股书，并于 2021 年 8 月过会；而直到 2025 年 3 月 13 日才通过注册。这距离屹唐半导体首次交表已过去近 4 年时间。

屹唐股份是一家总部位于中国，以中国、美国、德国三地作为研发、制造基地，面向全球经营的半导体设备公司，主要从事集成电路制造过程中所需晶圆加工设备的研发、生产和销售，面向全球集成电路制造厂商提供包括干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备在内的集成电路制造设备及配套工艺解决方案。

根据招股书，屹唐半导体此次计划募资 25 亿元。其中，8 亿元用于屹唐半导体集成电路装备研发制造服务中心项目；10 亿用于屹唐半导体高端集成电路装备研发项目；7 亿用于发展和科技储备资金。

屹唐股份表示，该公司致力于成为国际领先的集成电路设备公司，将持续为集成电路制造环节提供更先进处理能力和更高生产效率的集成电路专用设备。

根据 Gartner 统计数据，在快速热处理设备领域，屹唐股份 2020 年凭借 11.5% 的市场占有率位居全球第二。

尽管屹唐股份产品的市占率较高，但其科创属性的独立性仍遭质疑，主要争议在于该公司的主要利润和主要设备技术源自 2016 年收购的 MTI。

申报材料显示，MTI 成立于 1997 年，彼时其是一家美国公司，主营业务为干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备的研发、制造、销售等，为屹唐股份主要经营主体。

2018 年至 2021 年上半年各期末，MTI 的合并净利润分别为 6762.55 万元、6377.30 万元、6623.83 万元、7940.48 万元，占屹唐股份在报告期内的 80%以上，其中 2018 年至 2020 年占比超 100%。

因此在上市审核阶段，屹唐股份对子公司 MTI 的有效控制以及技术自主，成为监管的关注重点。

有业内人士认为，屹唐股份的核心设备及盈利依赖境外并购标的，如果该公司不能保持独立的技术迭代能力，未来是否仍保持领先的市场份额及业绩的增长，有待进一步观察。

<https://api3.cls.cn/share/article/1973494?os=web&sv=698>

三、科创板相关基金与指数表现

上周科创板关联的主题基金与指数基金表现有所分化。科创 50 周涨跌幅为-1.54%，科创 100 周涨跌幅为-1.35%。科创板指数基金产品大部分上涨，鹏华上证科创板新能源 ETF 涨幅最大（+1.97%）。上周科创板主题基金整体表现强于指数基金产品，银华科创主题涨幅最大（+4.84%）。

表6：科创板上周主题基金与指数基金收益情况（2025.3.10-2025.3.14）

	证券代码	证券名称	基金规模（亿元）	上周涨跌幅%↓	前一周涨跌幅%	A/C 合计（亿元）
指数基金	588830.OF	鹏华上证科创板新能源 ETF	4.95	1.97	-1.20	3.64
	588160.OF	南方上证科创板新材料 ETF	1.52	0.20	2.39	1.72
	020685.OF	南方上证科创板新材料联接 A	0.21	0.20	2.29	0.33
	020686.OF	南方上证科创板新材料联接 C	0.12	0.19	2.27	0.33
	588010.OF	博时上证科创板新材料 ETF	2.82	0.08	2.34	3.90
	588860.OF	工银上证科创板生物医药 ETF	4.96	-0.75	0.90	5.24
	021060.OF	嘉实上证科创板生物医药联接 A	0.15	-0.76	0.81	0.49
	021061.OF	嘉实上证科创板生物医药联接 C	0.34	-0.76	0.80	0.49
	588700.OF	嘉实上证科创板生物医药 ETF	3.75	-0.77	0.89	3.03
	588680.OF	广发上证科创板 100 增强策略 ETF	0.43	-0.90	3.82	0.64
	020293.OF	易方达上证科创板 100 联接 A	0.42	-1.12	4.08	1.28
	020294.OF	易方达上证科创板 100 联接 C	0.86	-1.13	4.08	1.28
	021275.OF	万家上证科创板 100 指数增强发起式 a	0.05	-1.14	4.47	0.10
	021276.OF	万家上证科创板 100 指数增强发起式 c	0.05	-1.15	4.46	0.10
	020320.OF	华泰柏瑞上证科创板 100 联接 A	0.25	-1.19	3.92	0.38
	020321.OF	华泰柏瑞上证科创板 100 联接 C	0.13	-1.19	3.91	0.38
	588210.OF	易方达上证科创板 100ETF	2.83	-1.20	4.33	3.12
	020291.OF	华夏上证科创板 100 联接 A	3.50	-1.22	4.03	6.75
	020292.OF	华夏上证科创板 100 联接 C	3.25	-1.23	4.02	6.75
	021329.OF	富国上证科创板 100 指数发起式 a	0.39	-1.25	3.98	2.56

	021330.OF	富国上证科创板 100 指数发起式 c	2.17	-1.26	3.97	2.56
	019859.OF	银华上证科创板 100 联接 A	0.79	-1.26	3.96	3.03
	019860.OF	银华上证科创板 100 联接 C	2.22	-1.26	3.95	3.03
	588880.OF	华泰柏瑞上证科创板 100ETF	2.78	-1.28	4.23	4.05
	019857.OF	博时上证科创板 100 联接 A	6.40	-1.28	4.00	10.25
	019858.OF	博时上证科创板 100 联接 C	3.85	-1.29	4.00	10.25
	588500.OF	易方达上证科创板 100 增强策略 ETF	1.51	-1.29	4.54	2.53
	020683.OF	南方上证科创板 100 联接 A	0.59	-1.30	4.03	1.89
	021660.OF	中欧上证科创板 100 指数 A	0.20	-1.30	4.04	1.33
	020684.OF	南方上证科创板 100 联接 C	1.29	-1.30	4.03	1.89
	019866.OF	国泰上证科创板 100 联接 A	0.56	-1.30	3.98	1.71
	021661.OF	中欧上证科创板 100 指数 C	1.13	-1.30	4.03	1.33
	019867.OF	国泰上证科创板 100 联接 C	1.15	-1.30	3.98	1.71
	588800.OF	华夏上证科创板 100ETF	36.99	-1.31	4.28	46.92
	588190.OF	银华上证科创板 100ETF	42.91	-1.32	4.19	47.76
	588030.OF	博时上证科创板 100ETF	75.31	-1.33	4.25	75.04
	588370.OF	南方上证科创板 50 成份增强策略 ETF	1.27	-1.33	2.72	1.59
	588220.OF	鹏华上证科创板 100ETF	56.55	-1.35	4.22	61.59
	588900.OF	南方上证科创板 100ETF	3.02	-1.36	4.28	3.59
	588120.OF	国泰上证科创板 100ETF	11.56	-1.38	4.24	14.93
	019861.OF	鹏华上证科创板 100 联接 A	2.18	-1.40	3.89	9.89
	019862.OF	鹏华上证科创板 100 联接 C	7.70	-1.41	3.89	9.89
	021385.OF	天弘上证科创板 100 指数增强 A	0.08	-1.57	3.99	0.22
	021386.OF	天弘上证科创板 100 指数增强 C	0.14	-1.58	3.98	0.22
	019385.OF	东财上证科创板 50 成份指数 A	0.20	-1.58	2.61	0.87
	019386.OF	东财上证科创板 50 成份指数 C	0.67	-1.59	2.60	0.87
	021278.OF	永赢上证科创板 100 指数增强 A	0.12	-1.60	3.62	0.18
	021279.OF	永赢上证科创板 100 指数增强 C	0.06	-1.61	3.62	0.18
	021484.OF	景顺长城上证科创板 50 成份指数 A	0.42	-1.62	2.53	1.34
	013810.OF	广发上证科创板 50 成份 ETF 联接 A	4.89	-1.62	2.52	14.24
	021768.OF	广发上证科创板 50 成份 ETF 联接 F	0.99	-1.62	2.52	14.24
	021485.OF	景顺长城上证科创板 50 成份指数 C	0.92	-1.63	2.52	1.34
	013811.OF	广发上证科创板 50 成份 ETF 联接 C	8.37	-1.64	2.52	14.24
	011612.OF	华夏科创板 50ETF 联接 A	38.95	-1.64	2.56	111.75
	017188.OF	嘉实上证科创板 50 指数增强 A	0.95	-1.64	2.25	1.97
	017189.OF	嘉实上证科创板 50 指数增强 C	1.02	-1.65	2.24	1.97
	011613.OF	华夏科创板 50ETF 联接 C	72.73	-1.66	2.56	111.75
	018146.OF	博时上证科创板 50 成份指数 C	0.19	-1.67	2.54	0.50
	018145.OF	博时上证科创板 50 成份指数 A	0.31	-1.68	2.54	0.50
	020714.OF	华安上证科创板 50 成份联接 A	0.21	-1.68	2.54	0.27
	011610.OF	华泰柏瑞科创板 50ETF 联接 A	5.26	-1.69	2.51	14.82
	020715.OF	华安上证科创板 50 成份联接 C	0.06	-1.69	2.54	0.27
	011611.OF	华泰柏瑞科创板 50ETF 联接 C	9.52	-1.69	2.50	14.82

	020873.OF	天弘上证科创板 50 成份指数 A	0.15	-1.70	2.32	0.53
	013894.OF	国联安上证科创板 50 成份联接 C	1.26	-1.71	2.50	11.29
	013893.OF	国联安上证科创板 50 成份联接 A	10.03	-1.71	2.51	11.29
	011614.OF	工银科创板 50ETF 联接 A	15.49	-1.71	2.51	35.58
	020750.OF	工银科创板 50ETF 联接 E	0.64	-1.71	2.52	35.58
	020874.OF	天弘上证科创板 50 成份指数 C	0.38	-1.72	2.32	0.53
	011615.OF	工银科创板 50ETF 联接 C	19.41	-1.72	2.52	35.58
	011609.OF	易方达科创板 50ETF 联接 C	106.66	-1.75	2.51	175.71
	011608.OF	易方达科创板 50ETF 联接 A	68.92	-1.76	2.51	175.71
	588150.OF	南方上证科创板 50 成份 ETF	2.86	-1.77	2.67	3.21
	588060.OF	广发上证科创板 50ETF	56.52	-1.79	2.66	64.13
	588280.OF	华安上证科创板 50ETF	4.36	-1.79	2.65	5.74
	588090.OF	华泰柏瑞上证科创板 50ETF	45.95	-1.80	2.65	48.62
	588180.OF	国联安上证科创板 50ETF	34.38	-1.80	2.66	34.95
	588050.OF	工银上证科创板 50ETF	123.25	-1.81	2.66	137.22
	588000.OF	华夏上证科创板 50ETF	832.39	-1.83	2.64	929.31
	019767.OF	景顺长城科创 50 指数增强 A	0.82	-1.84	2.20	2.27
	019768.OF	景顺长城科创 50 指数增强 C	1.46	-1.84	2.20	2.27
	588080.OF	易方达上证科创板 50ETF	605.76	-1.85	2.66	589.02
	017559.OF	华安上证科创板芯片联接 A	2.03	-1.93	3.14	7.18
	017560.OF	华安上证科创板芯片联接 C	5.15	-1.93	3.13	7.18
	021284.OF	浦银安盛上证科创板 100 指数增强 A	0.20	-1.94	3.54	0.61
	021285.OF	浦银安盛上证科创板 100 指数增强 C	0.42	-1.94	3.53	0.61
	021224.OF	华宝上证科创板芯片指数 A	0.48	-1.95	3.13	1.84
	021908.OF	鹏华上证科创板 50 成份增强策略联接 A	0.23	-1.95	2.38	0.88
	021225.OF	华宝上证科创板芯片指数 C	1.36	-1.95	3.12	1.84
	021909.OF	鹏华上证科创板 50 成份增强策略联接 C	0.65	-1.95	2.37	0.88
	018177.OF	华夏上证科创板 50 成份指数增强 A	2.39	-1.96	2.51	4.36
	020670.OF	易方达上证科创板芯片指数 A	2.08	-1.96	3.13	6.54
	018178.OF	华夏上证科创板 50 成份指数增强 C	1.97	-1.96	2.50	4.36
	021607.OF	南方上证科创板芯片联接 A	0.73	-1.96	3.05	2.01
	021608.OF	南方上证科创板芯片联接 C	1.29	-1.96	3.05	2.01
	017470.OF	嘉实上证科创板芯片联接 C	24.81	-1.97	3.05	30.27
	020671.OF	易方达上证科创板芯片指数 C	4.45	-1.97	3.12	6.54
	017469.OF	嘉实上证科创板芯片联接 A	5.33	-1.97	3.06	30.27
	021870.OF	嘉实上证科创板芯片联接 I	0.12	-1.97	3.06	30.27
	020628.OF	汇添富上证科创板芯片指数 A	3.03	-1.99	3.08	11.91
	020629.OF	汇添富上证科创板芯片指数 C	8.88	-2.00	3.08	11.91
	588990.OF	博时上证科创板芯片 ETF	2.44	-2.03	3.26	2.35
	021474.OF	华安上证科创板新一代信息技术联接 A	0.25	-2.07	3.44	0.39
	021475.OF	华安上证科创板新一代信息技术联接 C	0.14	-2.08	3.43	0.39
	588290.OF	华安上证科创板芯片 ETF	24.46	-2.09	3.26	24.54

	588200.OF	嘉实上证科创板芯片 ETF	240.54	-2.10	3.26	227.98
	588890.OF	南方上证科创板芯片 ETF	5.26	-2.13	3.27	3.78
	588460.OF	鹏华上证科创板 50 成份增强策略 ETF	6.50	-2.15	2.49	6.26
	588450.OF	招商上证科创板 50 成份增强策略 ETF	0.96	-2.16	2.95	1.50
	588260.OF	华安上证科创板新一代信息技术 ETF	1.45	-2.25	3.60	1.64
	588100.OF	嘉实上证科创板新一代信息技术 ETF	3.01	-2.29	3.64	3.50
	019702.OF	易方达上证科创板成长联接 A	0.27	-2.43	1.59	0.47
	019703.OF	易方达上证科创板成长联接 C	0.20	-2.43	1.58	0.47
	019785.OF	广发上证科创板成长联接 A	0.21	-2.48	1.38	0.47
	019786.OF	广发上证科创板成长联接 C	0.26	-2.49	1.38	0.47
主题基金	501083.OF	银华科创主题	4.33	4.84	3.32	4.33
	008671.OF	银华科技创新	2.31	4.72	3.80	2.31
	501201.OF	红土创新科技创新	0.88	3.51	7.64	0.88
	009688.OF	万家鑫动力	1.55	2.11	1.31	1.55
	009437.OF	信澳科技创新一年定开 A	1.78	2.03	5.34	2.18
	009438.OF	信澳科技创新一年定开 C	0.40	2.02	5.34	2.18
	501085.OF	财通科创主题	2.65	1.98	1.64	2.65
	501078.OF	广发科创主题	6.30	1.37	2.17	6.30
	009663.OF	华泰紫金创新先锋 A	0.30	1.16	-0.65	3.79
	501202.OF	华泰紫金创新先锋 C	3.49	1.16	-0.65	3.79
	008919.OF	永赢科技驱动 A	8.32	0.71	6.31	10.84
	008920.OF	永赢科技驱动 C	2.52	0.71	6.31	10.84
	008638.OF	广发科技创新 A	28.74	0.68	9.55	35.39
	013533.OF	广发科技创新 C	6.65	0.68	9.53	35.39
	501076.OF	鹏华创新动力	2.72	0.65	1.27	2.72
	501098.OF	建信优享科技创新	1.29	0.30	7.15	1.29
	007349.OF	华夏科技创新 A	6.64	0.23	3.04	7.21
	007350.OF	华夏科技创新 C	0.57	0.21	3.03	7.21
	009681.OF	南方创新精选一年定期 A	4.38	0.20	2.22	5.94
	009682.OF	南方创新精选一年定期 C	1.55	0.20	2.21	5.94
	007203.OF	银河新动能 A	1.94	0.17	1.62	1.96
	017757.OF	银河新动能 C	0.01	0.16	1.60	1.96
	009057.OF	博时科技创新 A	3.11	0.08	1.36	6.30
	009058.OF	博时科技创新 C	3.20	0.07	1.36	6.30
	008962.OF	建信科技创新 A	2.86	0.05	2.87	3.33
	008963.OF	建信科技创新 C	0.46	0.05	2.87	3.33
	501075.OF	万家科创主题 A	4.66	-0.10	3.02	4.73
	007501.OF	万家科创主题 C	0.07	-0.11	3.01	4.73
	008903.OF	广发科技先锋	94.45	-0.12	4.17	94.45
	501073.OF	华安智联 A	1.98	-0.33	1.58	1.99
	016071.OF	华安智联 C	0.01	-0.33	1.56	1.99
	506000.OF	南方科创板 3 年定开	16.37	-0.48	2.93	16.37
	008657.OF	景顺长城科技创新 A	15.11	-0.50	2.86	17.71

015683.OF	景顺长城科技创新 C	2.61	-0.50	2.86	17.71
007353.OF	工银科技创新	4.31	-0.58	2.63	4.31
008633.OF	万家科技创新 A	1.68	-0.62	3.44	3.08
007340.OF	南方科技创新 A	13.41	-0.63	1.63	15.82
008634.OF	万家科技创新 C	1.40	-0.64	3.45	3.08
007341.OF	南方科技创新 C	2.40	-0.64	1.61	15.82
008635.OF	华安科技创新 A	2.52	-0.66	4.10	2.54
016523.OF	华安科技创新 C	0.03	-0.67	4.09	2.54
008734.OF	交银科锐科技创新 A	2.70	-0.74	3.35	2.89
013949.OF	交银科锐科技创新 C	0.19	-0.75	3.35	2.89
501081.OF	中欧科创主题 A	5.42	-0.83	2.75	5.76
017290.OF	中欧科创主题 C	0.34	-0.83	2.74	5.76
008811.OF	鹏华科技创新	2.23	-0.95	6.54	2.23
020698.OF	国泰君安科创板量化选股 A	0.44	-1.02	3.35	0.69
020699.OF	国泰君安科创板量化选股 C	0.25	-1.02	3.34	0.69
009467.OF	红土创新科技创新 3 个月定开 A	0.90	-1.05	5.96	1.13
013173.OF	红土创新科技创新 3 个月定开 C	0.23	-1.05	5.95	1.13
506001.OF	万家科创板 2 年定开	4.51	-1.23	3.68	4.51
501096.OF	国联安科技创新	2.01	-1.44	2.47	2.01
007346.OF	易方达科技创新	15.74	-1.47	4.03	15.74
009353.OF	浙商科技创新一个月滚动持有 A	0.56	-1.50	2.15	0.87
009354.OF	浙商科技创新一个月滚动持有 C	0.31	-1.50	2.14	0.87
008655.OF	招商科技创新 A	3.36	-1.53	4.37	5.47
008656.OF	招商科技创新 C	2.11	-1.55	4.36	5.47
501200.OF	民生加银科技创新	1.55	-1.75	3.55	1.55
007355.OF	汇添富科技创新 A	20.48	-1.76	5.74	26.15
007356.OF	汇添富科技创新 C	5.67	-1.77	5.72	26.15
018973.OF	华商科创板量化选股 A	0.16	-1.78	2.98	0.49
018974.OF	华商科创板量化选股 C	0.33	-1.79	2.97	0.49
008980.OF	中邮科技创新精选 A	5.15	-1.80	0.02	9.23
008981.OF	中邮科技创新精选 C	4.07	-1.80	0.01	9.23
009867.OF	工银创新精选一年定开 A	0.49	-1.80	3.77	0.67
009868.OF	工银创新精选一年定开 C	0.18	-1.83	3.76	0.67
506003.OF	富国科创板两年定开	9.50	-1.85	1.95	9.50
009025.OF	海富通科技创新 A	1.53	-1.90	6.88	3.22
506007.OF	广发科创板两年定开	3.54	-1.91	4.17	3.54
009024.OF	海富通科技创新 C	1.69	-1.91	6.86	3.22
506006.OF	汇添富科创板 2 年定开	12.53	-2.13	4.78	12.53
506005.OF	博时科创板三年定开	14.01	-2.21	5.75	14.01
009697.OF	华夏成长精选 6 个月定开 A	4.26	-2.39	6.39	5.69
009698.OF	华夏成长精选 6 个月定开 C	1.43	-2.41	6.38	5.69
501077.OF	富国创新企业 A	6.31	-2.63	4.56	6.63
015849.OF	富国创新企业 C	0.32	-2.63	4.54	6.63

501079.OF	大成科创主题 A	6.27	-2.65	3.05	6.52
016198.OF	大成科创主题 C	0.24	-2.67	3.04	6.52
007343.OF	嘉实科技创新	15.38	-2.68	4.49	15.38
506009.OF	国泰科创板两年定开	1.49	-2.70	4.94	1.49
506008.OF	长城科创板两年定开 A	2.15	-2.89	3.53	2.22
012793.OF	长城科创板两年定开 C	0.07	-2.90	3.52	2.22
506002.OF	易方达科创板两年定开	10.79	-3.00	4.09	10.79
009008.OF	平安科技创新 A	1.72	-3.05	3.55	2.44
009009.OF	平安科技创新 C	0.73	-3.07	3.53	2.44
501099.OF	平安新兴产业	0.94	-3.08	3.36	0.94
501080.OF	中金科创主题	2.29	-3.25	5.60	2.29
501097.OF	国寿安保科技创新	1.01	-3.42	3.59	1.01
501082.OF	博时科创主题 A	3.19	-3.52	4.71	3.20
015491.OF	博时科创主题 C	0.01	-3.52	4.70	3.20
008988.OF	大成科技创新 A	1.22	-3.59	5.33	2.13
008989.OF	大成科技创新 C	0.91	-3.59	5.31	2.13
007345.OF	富国科技创新	5.53	-3.72	9.23	5.53
008640.OF	方正富邦科技创新 A	0.45	-4.08	8.43	0.89
008641.OF	方正富邦科技创新 C	0.44	-4.09	8.42	0.89

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

四、本周关注

本周斯瑞新材的解禁比例较大，上周科创板新增并购事件 2 条。腾景科技定增收购迅特通信 100% 股权、晶丰明源收购凌鸥创芯 19.1932% 股权。

（一）科创板本周解禁个股情况

表7：本周解禁个股情况（2025.3.17-2025.3.23，财务数据为 2023 年报）

证券代码	证券简称	收盘价	解禁日期	解禁金额 (亿元)	总市值 (亿元)	PE(TTM)	所属行业	营业收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	营业收入增 速%	归母净利润增 速%
688102.SH	斯瑞新材	10.64	2025-03-17	30.19	77.39	71.55	有色金属	11.80	0.98	18.71	26.04
688173.SH	希荻微	12.49	2025-03-17	0.19	51.25	-19.28	电子	3.94	-0.54	-29.64	-257.60
688175.SH	高凌信息	18.51	2025-03-17	2.89	23.94	-450.32	国防军工	3.56	0.46	-31.13	-47.92
688207.SH	格灵深瞳	18.38	2025-03-17	1.71	47.60	-22.59	计算机	2.62	-0.90	-25.84	-376.97
688150.SH	莱特光电	21.88	2025-03-18	0.11	88.05	58.39	电子	3.01	0.77	7.27	-26.95
688369.SH	致远互联	39.50	2025-03-18	0.02	45.49	-35.90	计算机	10.45	-0.50	1.18	-153.17
688716.SH	中研股份	39.01	2025-03-20	0.37	47.47	81.91	基础化工	2.92	0.55	17.62	-2.43

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

(二) 科创板本周新股申购情况

表8：科创板本周新股申购（2025.3.17-2025.3.23，财务数据为 2023 年报）

证券代码	证券简称	申购日期	发行新股数量 (万)	预计募资 (万 元)	所属行业	营业收入 (亿 元)	归母净利润 (亿元)	营业收入增 速%	归母净利润增 速%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

五、注册进度更新

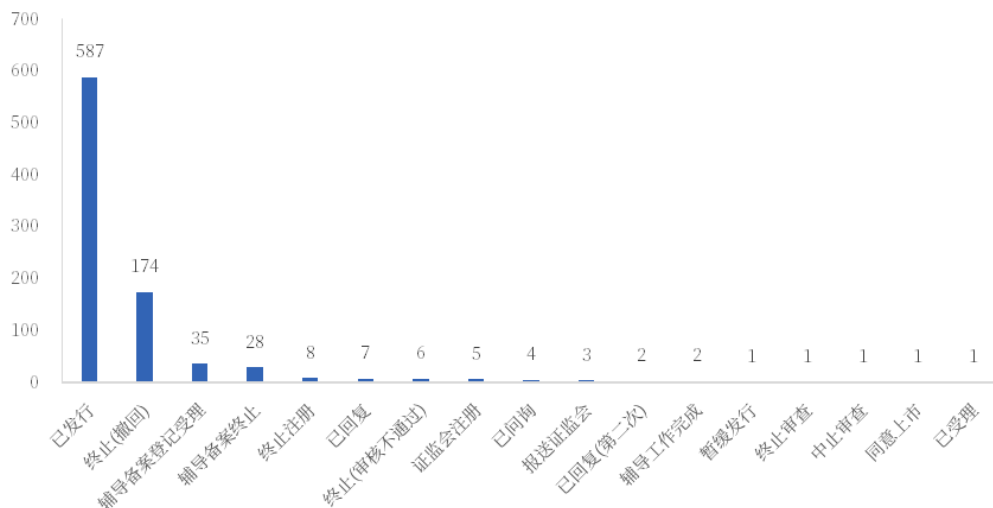
2024 年以来，IPO 全流程严监管的政策风向愈发明晰。在此背景下，科创板 IPO 审核和发行节奏出现明显放缓的趋势。2024 年至今，科创板新股数量仅有 14 只，IPO 审核节奏整体明显放缓。影石创新成为 2025 年首家科创板 IPO 注册的公司。

2 月 27 日，影石创新科技股份有限公司（以下简称“影石创新”）科创板 IPO 注册申请通过。影石创新拟在上交所科创板上市，中信证券为其保荐机构，拟募资 4.64 亿元。影石创新成立于 2015 年，是一家专注于全景相机、运动相机等智能影像设备研发、生产和销售的高新技术企业。凭借开创性的技术和产品，影石创新迅速崛起为全球智能影像领域的领军企业。相关数据显示，影石创新在全球全景相机市场的占有率已连续六年位居第一，2024 年上半年营收超越美国老牌厂商 GoPro, Inc., 展现出强劲的市场竞争力。招股书显示，影石创新在报告期（2021 年、2022 年、2023 年和 2024 年上半年）各期，营收分别为 13.3 亿元、20.4 亿元、36.4 亿元和 24.3 亿元；归母净利润分别为 2.66 亿元、4.07 亿元、8.30 亿元和 5.18 亿元；毛利率分别为 50.41%、51.49%、55.95%和 53.44%。公司近三年营收复合增长率高达 65.46%。

3 月 6 日，汉邦科技首次公开发行股票 IPO 正式注册生效，这距离其提交注册间隔不到两周时间。汉邦科技是一家以色谱技术为核心，集研发、生产和销售于一体的企业，主要为制药、生命科学等领域提供专业的分离纯化装备、耗材、应用技术服务及相关的技术解决方案。招股书显示，2021 年至 2024 年各期期末，汉邦科技分别实现营收为 3.2 亿元、4.8 亿元、6.19 亿元、6.9 亿元；净利分别为 486 万元、3856 万元、5150 万元、7934 万元。汉邦科技预计 2025 年第一季营收 1.45 亿到 1.62 亿元，同比增长 5.13%到 17.53%；净利为 840 万元到 1410 万元，同比增长 46.60%到 146.08%。

3 月 13 日，屹唐股份科创板 IPO 注册申请获得证监会批复。屹唐股份是一家总部位于中国，以中国、美国、德国三地作为研发、制造基地，面向全球经营的半导体设备公司，主要从事集成电路制造过程中所需晶圆加工设备的研发、生产和销售，面向全球集成电路制造厂商提供包括干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备在内的集成电路制造设备及配套工艺解决方案。据招股书，2021 年-2023 年及 2024 上半年，屹唐股份实现营收分别为 32.41 亿元、47.63 亿元、39.31 亿元、20.9 亿元；归母净利润分别为 1.81 亿元、3.83 亿元、3.09 亿元、2.48 亿元。

图11： 科创板当前注册发行情况统计（截至 2025.3.14）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

六、风险提示

技术研发进度不及预期风险；供应链风险；政策推进不及预期风险；消费需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

附录：

表9：科创 50 成分股（截至 2025.3.14）

股票代码	股票简称	收盘价(元)	周涨跌幅(%)	总市值（亿元）	2023 年营收 (亿元)	2023 年归母净利润 (亿元)	PE (TTM)
688981.SH	中芯国际	94.81	1.97	4,678.58	452.50	48.23	196.33
688256.SH	寒武纪	758.00	2.16	3,164.32	7.09	-8.48	-413.53
688041.SH	海光信息	156.88	0.89	3,646.42	60.12	12.63	188.84
688012.SH	中微公司	204.31	2.31	1,271.55	62.64	17.86	82.62
688008.SH	澜起科技	77.28	2.67	884.69	22.86	4.51	74.02
688111.SH	金山办公	353.00	0.91	1,633.24	45.56	13.18	111.53
688271.SH	联影医疗	130.85	0.67	1,078.41	114.11	19.74	68.20
688036.SH	传音控股	98.68	0.85	1,125.30	622.95	55.37	20.25
688169.SH	石头科技	247.20	2.62	456.64	86.54	20.51	21.11
688777.SH	中控技术	56.98	2.22	450.48	86.20	11.02	40.04
688126.SH	沪硅产业	19.23	0.89	528.28	31.90	1.87	-93.92
689009.SH	九号公司	64.10	7.59	459.79	102.22	5.98	38.68
688099.SH	晶晨股份	81.40	3.31	341.83	53.71	4.98	43.93
688223.SH	晶科能源	6.85	2.24	685.36	1,186.82	74.40	29.78
688521.SH	芯原股份	86.71	2.25	433.86	23.38	-2.96	-77.74
688396.SH	华润微	47.56	0.98	629.46	99.01	14.79	68.24
688072.SH	拓荆科技	179.01	0.57	500.74	27.05	6.63	75.54
688120.SH	华海清科	163.70	2.31	387.52	25.08	7.24	44.01
688220.SH	翱捷科技	104.00	-1.71	435.03	26.00	-5.06	-88.43
688525.SH	佰维存储	77.30	6.78	333.35	35.91	-6.24	379.80
688469.SH	芯联集成	5.14	0.39	362.98	53.24	-19.58	-28.32
688047.SH	龙芯中科	137.86	1.37	552.82	5.06	-3.29	-118.81
688617.SH	惠泰医疗	364.61	1.70	353.97	16.50	5.34	53.73
688122.SH	西部超导	48.06	-0.74	312.23	41.59	7.52	40.37
688249.SH	晶合集成	23.04	2.13	462.21	72.44	2.12	100.79
688599.SH	天合光能	17.41	3.32	379.43	1,133.92	55.31	-96.73
688506.SH	百利天恒	212.02	1.29	850.20	5.62	-7.80	22.37
688114.SH	华大智造	89.61	-0.06	373.24	29.11	-6.07	-42.75
688180.SH	君实生物	29.33	2.95	254.09	15.03	-22.83	-16.03
688472.SH	阿特斯	10.70	1.61	394.64	513.10	29.03	19.55
688188.SH	柏楚电子	190.68	1.08	391.76	14.07	7.29	44.39
688009.SH	中国通号	5.69	1.61	552.32	370.87	34.77	18.43
688065.SH	凯赛生物	48.99	0.16	285.80	21.14	3.67	71.84
688303.SH	大全能源	21.19	2.37	454.57	163.29	57.63	-100.67
688385.SH	复旦微电	50.85	-2.96	344.89	35.36	7.19	84.11

688728.SH	格科微	15.46	1.71	402.05	46.97	0.48	6,063.49
688187.SH	时代电气	48.57	4.95	583.70	217.99	31.06	18.71
688234.SH	天岳先进	72.07	0.10	309.69	12.51	-0.46	187.05
688561.SH	奇安信	36.85	1.74	252.49	64.42	0.72	212.72
688538.SH	和辉光电	2.26	1.80	312.60	30.38	-32.44	-11.95
688082.SH	盛美上海	105.68	2.50	463.66	38.88	9.11	40.21
688363.SH	华熙生物	51.72	1.39	249.12	60.76	5.93	56.60
688301.SH	奕瑞科技	114.66	-0.48	164.04	18.64	6.07	29.05
688297.SH	中无人机	45.70	-0.52	308.48	26.64	3.03	-1,338.53
688563.SH	航材股份	54.21	-0.28	243.95	28.03	5.76	47.90
688349.SH	三一重能	28.38	0.89	348.05	149.39	20.07	20.96
688475.SH	萤石网络	38.39	2.02	302.32	48.40	5.63	56.40
688375.SH	国博电子	57.62	-1.00	343.42	35.67	6.06	74.25
688819.SH	天能股份	29.20	1.04	283.85	477.48	23.05	13.80
688295.SH	中复神鹰	22.18	1.88	199.62	22.59	3.18	1,214.59

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

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。

吴砚靖 计算机/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。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10% 以上
	中性：	相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5% 以上
行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
	中性：	相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
公司评级	回避：	相对基准指数跌幅 5% 以上

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：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

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

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn