

新质生产力下科创板上市公司创新效应研究

——以华兴源创为例

王悦 陈晓萍

江汉大学 湖北 武汉 430056

摘要：新质生产力概念的出现，引起了社会各界的广泛讨论，而作为首家在科创板上市的企业，华兴源创的发展一直也受到社会的关注。华兴源创通过与国际知名平板厂商长期稳定合作，建立了强大的合作粘性。同时作为苹果公司主要终端客户，公司通过稳定供应链获得了长期合作机会。在技术方面，公司紧跟面板显示技术迭代，不断增加新一代显示检测技术的储备，并通过多个业务板块的稳步增长，支撑公司快速健康发展。本文从财务、技术以及商业模式的视角，探讨新质生产力下科创板上市公司华兴源创的创新效应，以及公司面临的风险与挑战，并提出相应的应对措施，以期对相关领域的研究提供有力的实践支持，促进企业的创新发展。

关键词：新质生产力；科创板；创新效应

1 引言

近一时期，新质生产力这一概念受到社会广泛关注。新质生产力不仅仅关注传统质量的提高，更关注数字技术的密度和创新机制的有效使用，作为衡量企业创新效果关键指标的创新绩效也成为关注焦点^[1]。随着数字时代的快速发展，科技创新已经成为中国资本市场不断发展的重要推动力，同时也是科创型企业实现卓越绩效和创造长期价值的源泉^[1]。科创板作为中国资本市场的一个重要实验领域，引领着新一轮科技创新的浪潮^[2]。

通过梳理新质生产力与企业创新效应，以及科创板与企业创新效应的相关文献，我们发现：（1）新质生产力进一步助力企业创新。新质生产力以尖端技术和创新产品为核心，涉及高等教育深化、产业前瞻性布局和技术元素的有效融合^[4]。创新驱动经济高质量发展^[5]，推动企业从传统生产方式向数字化、智能化转变，促使生产关系更加弹性、合作化。新质生产力以技术创新为引

擎，引导企业关注科技密度，构建创新机制，从而提升生产效率^[6]。（2）科创板通过融资便捷性和市场认可度的提升，为企业创新提供了强大的支持。科创板为科技创新企业提供更好的融资渠道。创新投入的强度影响着产品、服务与技术的先进性水平^[7]。企业在科创板上市后，更容易吸引来自各方面的关注，此关注度不仅促使企业更加注重信息披露的质量，也通过问询函等监管工具对企业进行深度监督，提升了企业的治理水平，为创新提供了更为有力的支持^[8]。

本文着眼于科创板上市公司，从新质生产力的视角，以科创板首家上市企业——华兴源创为案例，从财务、技术和商业模式方面研究其创新效应，分析其面临的风险并提出应对措施，以期对相关领域的研究提供有力的实践支持，促进企业的创新发展。

2 创新效应分析

2.1 财务视角

表1 2019–2022年华兴源创财务状况表

| 基本指标 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----------|------------|------------|------------|------------|
| 货币资金（万元） | 32,535.56 | 92,804.89 | 112,672.51 | 147,511.42 |
| 营业收入（万元） | 125,773.73 | 167,749.64 | 202,020.59 | 231,998.53 |
| 净利润（万元） | 17,645.07 | 26,511.39 | 31,397.17 | 33,103.95 |
| 偿债能力 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
| 流动比率（%） | 7.44 | 5.21 | 4.19 | 3.80 |
| 速动比率（%） | 6.62 | 4.63 | 3.59 | 3.25 |
| 资产负债率（%） | 11.19 | 13.10 | 31.43 | 31.50 |
| 盈利能力 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
| 销售毛利率（%） | 46.55 | 48.05 | 53.04 | 52.08 |
| 销售净利率（%） | 14.03 | 15.80 | 15.54 | 14.27 |

续表:

| 成长能力 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------------|---------|--------|--------|-------|
| 每股经营活动产生的 | | | | |
| 现金流量净额(万元) | -152.45 | 383.66 | -20.53 | 5.12 |
| 营业收入同比增长率(%) | 25.14 | 33.37 | 20.43 | 14.84 |

数据来源:华兴源创年报及招股说明书

首先,从上表中基本指标部分内容可以看到,2019-2022年,公司货币资金、营业收入和净利润均有明显增长,表明公司的流动资金比较充足,业务规模也在不断扩大,公司的盈利能力也在不断提升。其次,从公司的偿债能力可以看到,2019-2022年,公司的流动比率和速动比率均有所下降,资产负债率由2019年的11.19%增至2022年的31.50%,表明公司在长短期偿债能力都有所下降,需要谨慎管理公司的偿债能力。再次,从公司的盈利能力可以看到,2019至2022年期间,公司销售毛利率和销售净利率相对稳定,表明公司在生产和销售过程中能够有效控制成本,公司在运营中依然能够获得可观的利润。最后,从公司的成长能力可以看到,公司在2020

年实现了较高的每股经营活动产生的现金流量净额,但在之后的两年分别出现了大幅下降和小幅增加,说明公司经营活动的现金流量情况非常不稳定,公司应更加关注其经营活动的现金流量。另外,虽然从2020年开始,营业收入同比增长率呈下降趋势,但仍保持在两位数水平,公司仍需要拓展新市场,寻找更多的收入增长点。

综上所述,公司需要注意其偿债能力特别是短期偿债能力的管理,提高财务风险防范能力,同时积极加强产品创新,开拓新的市场,以保证企业能够长期健康地发展。

2.2 技术视角

2.2.1 研发投入

表2 2019-2022年华兴源创研发投入情况

| 年份 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 研发支出(万元) | 19,296.36 | 25,265.23 | 35,280.94 | 41,976.09 |
| 研发支出/营业收入(%) | 15.34 | 15.06 | 17.46 | 18.09 |
| 研发人员数量(人) | 463 | 598 | 827 | 993 |
| 研发人员数量占比(%) | 41.49 | 37.38 | 39.01 | 41.34 |

数据来源:华兴源创年报及招股说明书

华兴源创在全球液晶检测设备和技术领域取得显著地位,得益于公司迅速完成科创板IPO并充分发挥了融资优势。通过增加研发支出,公司实现在平板、半导体、智能穿戴等领域的多元化发展。从上表可以看出,2019-2022年,公司不断增加研发投入,研发支出占营业收入

比重不断提升,研发人员数量也在持续增加,表明公司愿意为创新承担更多的成本,在人才储备上也一直在积极投入,以支持技术的不断创新与突破。

2.2.2 专利成果

表3 2019-2022年华兴源创专利成果表(单位:个)

| | 2022年新增 | | 2021年新增 | | 2020年新增 | | 2019年以前 | | 累计数量 | |
|--------|---------|-----|---------|-----|---------|-----|---------|-----|------|-----|
| | 申请数 | 获得数 | 申请数 | 获得数 | 申请数 | 获得数 | 申请数 | 获得数 | 申请数 | 获得数 |
| 发明专利 | 97 | 47 | 91 | 29 | 102 | 14 | 133 | 31 | 423 | 121 |
| 实用新型专利 | 154 | 183 | 176 | 191 | 168 | 95 | 157 | 79 | 655 | 548 |
| 外观设计专利 | 35 | 26 | 13 | 16 | 21 | 16 | 9 | 3 | 78 | 61 |
| 软件著作权 | 51 | 51 | 56 | 56 | 49 | 49 | 60 | 60 | 216 | 216 |
| 其他 | 7 | 0 | 3 | 0 | 3 | 0 | 1 | 0 | 14 | 0 |
| 合计 | 344 | 307 | 339 | 292 | 343 | 174 | 360 | 173 | 1386 | 946 |

数据来源:华兴源创年报及招股说明书

从上表可以看出,华兴源创在知识产权方面取得了显著成果,经过多年自主研发,公司已在信号和图像算法等领域积累了多项自主核心技术。2019年,公司在科

创板上市后,技术创新投入更加充足,取得的成果也全面升级。2019-2022年,公司专利的年均获批数呈显著增长,专利的广度和深度都在不断提升。其中,发明专

利、实用新型专利、外观设计专利和软件著作权等多个类别均有持续增加。在2022年度,公司共计申请境内外知识产权344个,新增已获批知识产权307个,研究成果显著。专利数量的增加不仅表明了公司对新技术的积极探索,也体现其在行业内保持领先地位所付出的努力。

2.2.3 技术合作与创新生态系统

华兴源创公司在与国际知名平板厂商如三星、夏普、LG、京东方、JDI等的长期稳定合作中,以产品快速迭代和稳定交付为基础,通过保持自身稳定持续的技术标准和要求,以及不断丰富优化的测试程序,确保产品的持续稳定高质量和检测效率。在与这些合作伙伴的合作中,公司的技术体系得到了不断升级与优化,涵盖了触控、显示、光学等多方面的测试,保证了客户产品质量的始终如一,并建立了较强的合作粘性。同时,作为苹果公司的主要终端客户,公司通过其稳定、高效的供应链体系获得了与苹果公司的长期合作机会。自2013年起,公司成为苹果公司的合格供应商,积极参与了苹果手机、平板、手表、耳机、智能音箱等主力产品的测试,并在产品研发早期积极介入,帮助缩短相应模块的研发时间。公司在与主要终端客户的稳定合作下,建立了稳定的信任壁垒,不断满足客户需求。此外,公司高度重视环境保护,在内部开展了降本增效工作、环境保护与安全生产工作,并建立了完善的环保管理制度体系,以践行绿色发展理念。

2.3 商业模式视角

华兴源创作为一家致力于全球化专业测试领域的高科技企业,专注于工业智能制造,以创新服务客户,并坚持不懈地在技术研发、产品质量、交付服务上为客户提供具有竞争力的定制化产品和快速优质的服务。公司建立了一系列营销管理制度以规范销售流程,并将客户群体定位于具有重要影响力的企业和平板显示生产商、智能穿戴、集成电路厂商等,一旦获得客户采购需求,公司便组织相关部门确定技术方案,并在打样测试通过后签订销售合同或订单,以确保订单的顺利交付。

公司在智能穿戴和平板检测领域拥有广泛的技术覆盖,涵盖显示、触控、光学、信号、声学、射频、自动化等多项核心检测技术,成功研发出针对OLED平板显示器的检测设备及配套产品,还开发了针对柔性OLED的Mura补偿技术,成为国内首家柔性OLED面板量产厂商之

第一作者:王悦(2000年),女,汉族,籍贯:安徽省安庆市宿松县,硕士研究生,职称:无,主要研究方向:财务管理、审计及企业风险

一。公司为大客户提供了丰富的检测解决方案,满足了不同产品线的需求,并得到了国际知名公司的认可。公司的技术研发能力和产品快速迭代能力得到了下游客户的一致认可。

3 风险与应对

财务风险与应对:公司的偿债能力特别是短期偿债能力有所下降,公司需要谨慎管理债务水平,确保有足够的流动性。因此建议公司应审慎评估其债务结构,确保债务水平可控,确保有足够的流动性以保证公司的正常运营。

市场风险与应对:公司长期以来一直面对国外企业的激烈竞争,依靠技术和品牌优势来获取市场份额。另外,我国智能装备制造领域具有广阔的发展前景,吸引了众多新的投资,国内市场竞争将更加激烈。因此,公司更需要积极开拓新的市场,不断拓展客户资源,降低对特定客户或市场的依赖程度,提高企业应对风险的能力。

参考文献

- [1]陆正华,陈敏仪.稳健型财务战略下技术创新对企业价值的影响——以华兴源创为例[J].财会月刊,2020,(21):13-20.
- [2]刘娟,程晨,牛勇等.基于多元统计分析的科创板上市公司绩效综合评价[J].湖南师范大学自然科学学报,2023,46(06):149-155.
- [3]张继德,张馨予,王昊.科创板股权激励与企业创新绩效传导机制研究[J].会计之友,2024,(02):53-61.
- [4]廖伟伟.论新质生产力的生成:高深知识生产、技术元素整合与产业技术突破[J/OL].重庆高教研究,1-17[2024-01-28].<http://kns.cnki.net/kcms/detail/50.1028.G4.20240123.1744.002.html>.
- [5]刘元维,华桂宏.金融科技能否通过缓解金融错配促进企业创新可持续性——来自战略性新兴产业上市公司的经验证据[J].中国科技论坛,2023,(04):122-132.
- [6]赵峰,季雷.新质生产力的科学内涵、构成要素和制度保障机制[J/OL].学习与探索,1-10[2024-01-28].<http://kns.cnki.net/kcms/detail/23.1049.C.20240124.1659.008.html>.
- [7]潘蓉蓉,罗建强,杨子超.创新视角下制造企业服务化对企业绩效的影响研究[J/OL].管理学报,1-9[2024-01-28].<http://kns.cnki.net/kcms/detail/42.1725.C.20240122.1047.012.html>.
- [8]钟佳琴,叶小杰,钱春海.科创板并购重组问询函的监督效应研究——以华兴源创为例[J].管理案例研究与评论,2023,16(04):457-472.