

ChiNext: Innovation Drives New Economic Growth

Abstract: As a typical representative of China's new economy, ChiNext has cultivated a number of influential, innovative and high-growth enterprises with outstanding core competitiveness. It plays an important role in promoting the new economy and helping the growth of entrepreneurship and innovation in the process of economic restructuring and upgrading in China. The proportion of strategic emerging industry companies in ChiNext is high, and the total market value covers a wide range, which is highly consistent with the direction of China's new economic transformation. The research and development intensity is high, so the internal forces of independent innovation is increasing. The income level is high, which makes the market growth further highlighted. As an important channel for venture capital exit, ChiNext continues to help the growth of entrepreneurship and innovation.

创业板：创新驱动新经济成长

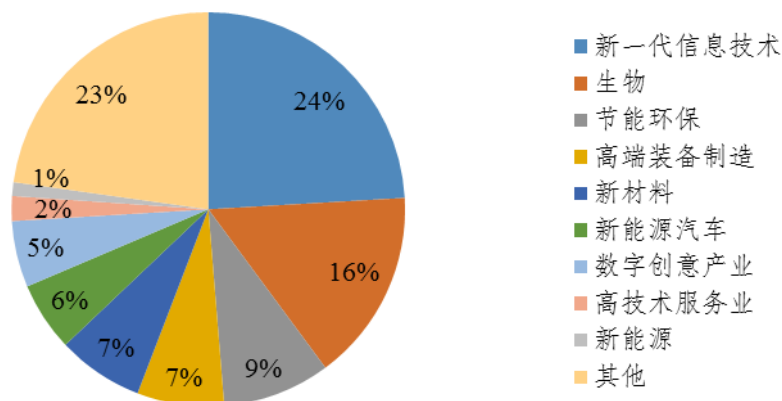
创业板于 2009 年 10 月 30 日正式登陆中国 A 股资本市场，创立之初以培育创新成长企业为初衷，肩负着落实创新驱动发展战略和培育新兴产业的历史使命，致力于打造创业创新市场强劲引擎。

回顾创业板平稳运行的八年多时间，创业板从无到有，由小到大，已经成长为 5 万亿市值、上市公司数量达 729 家的独立上市板块。创业板作为中国新经济的典型代表，成立至今培育了相当一批有影响力、核心竞争力突出的创业创新高成长企业，可以说在我国经济结构转型升级过程中为推动新经济，助力创业创新成长发挥着重要的作用。

一、新经济产业特征明显

创业板有 93% 的公司为高新技术企业，截止 2018 年 6 月底，属于国家九大战略新兴产业公司数量占比近七成，总市值覆盖率达 77%，广泛覆盖新一代信息技术、生物、节能环保、高端装备制造等新兴产业，高度契合我国新经济转型方向。

图 1：创业板战略新兴产业市值分布

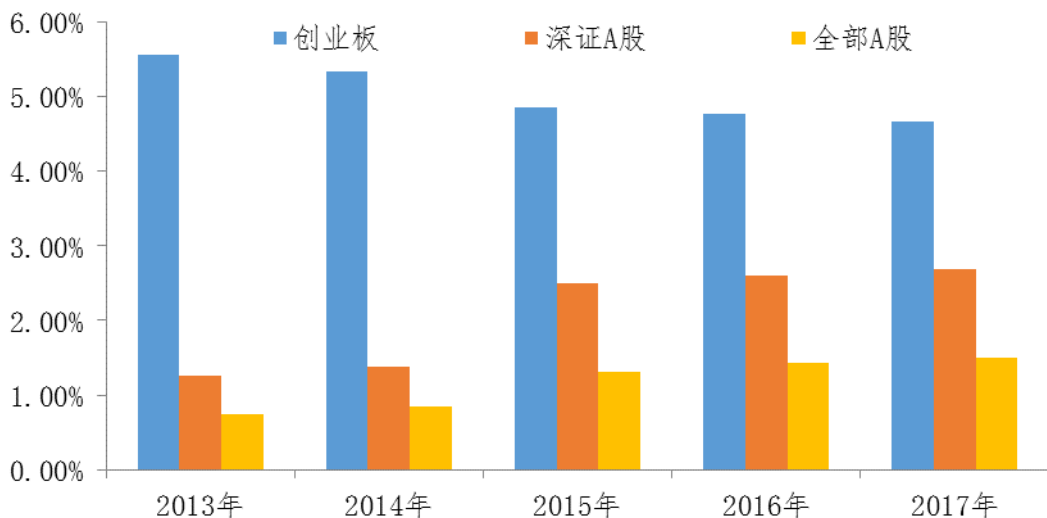


注：数据截止至 2018 年 6 月 30 日

二、创新内驱力不断增强

从近五年研发投入强度来看，创业板研发投入占比高于深市 A 股平均水平，并显著高于沪深全部 A 股同期水平。近五年创业板市场平均研发投入占比达 5%，沪深全部 A 股仅为 1.1%。

图 2：沪深 A 股市场板块研发强度对比



从近五年取得专利数量来看，创业板平均专利总数为 15699 件，累计增长率为 123%，深市 A 股和沪深全部 A 股市场累计增长率分别为 104%、73%。其中，创业板平均发明专利数 6040 件，年均复合增长率达 20%，高于沪深全 A 股市场同期的 15%，一定程度上表明创业板上市公司自主创新内驱力不断增强。

三、成长性进一步凸显

创业板历年的高强度研发投入和专利增长，为业绩的持续高速增长奠定了坚实的基础。剔除温氏股份和乐视网后，近五年创业板营业收入年均复合增长率为 46%，净利润年均复合增长率达 34%，均远高于 A 股市场同期水平，创业板市场成长性进一步凸显。

表 1：近五年沪深 A 股市场营业收入、净利润增长率

	营业收入增长率		净利润增长率	
	2017 年	近五年	2017 年	近五年
创业板	47%	46%	18%	34%
深证 A 股	28%	16%	30%	22%
全部 A 股	21%	10%	22%	11%

四、吸引风投，持续助力创业创新成长

创业板作为新经济企业的培育摇篮，成立之初就备受风投青睐，并已经成为风险资本退出的重要渠道。据深交所统计，截止 6 月底，在创业板上市的 729 家上市公司中，有 62% 得到 VC/PE 的支持。

未来三年，深交所将大力推进创业板改革，创业板将着力吸纳一批龙头创新企业登陆创业板，随着创业板定位和制度安排的不断优化，创业板的包容性也将不断增强，创业板将持续推动我国新经济的发展，助力创业创新企业不断成长。