

新股研究

新股周报（2023.04.03-2023.04.07）

3月双创首发PE及首日涨跌幅较2月下降，云天励飞待上市

2023年4月2日

策略研究/定期报告

山西证券新股研究团队

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

电话：

邮箱：yehongzheng@sxzq.com

李淑芳

执业登记编码：S0760518100001

邮箱：lishufang@sxzq.com

谷茜

执业登记编码：S0760518060001

电话：0351-8686775

邮箱：guqian@sxzq.com

研究助理：

冯瑞

邮箱：fengrui@sxzq.com

投资要点：

➤ 近端新股的观察与思考：3月双创首发PE及首日涨跌幅较2月下降

截至周五(2023/03/31)，科创板3月份首发PE(摊薄)71.56倍(之前一周71.56倍)，较2月份(75.08倍)下降；科创板3月份新股首日涨幅65.34%(之前一周69.23%)，较2月份(106.09%)下降；科创板3月份新股首日开板估值(TTM-PE，月度中位数)136.89倍(之前一周109.19倍)，较2月份(80.46倍)上升。创业板3月份首发PE(摊薄)43.72倍(之前一周43.72倍)，较2月份(68.62倍)下降；创业板3月份新股首日涨幅16.35%(之前一周16.72%)，较2月份(55.48%)下降；创业板3月份新股首日开板估值(TTM-PE，月度中位数)52.17倍(之前一周57.66倍)，较2月份(51.29倍)上升。

3月份科创板和创业新股首发PE和首日涨跌幅较2月份均有不同程度的下降，但科创板的首发PE和首日涨跌幅仍处于较高位置，创业板的首日涨跌幅已是创业板近6个月以来的次低点(1月份最低点为11.27%)，但1月份创业板仅上市一只新股鑫磊股份，数据样本量较少会影响结果公允性。新股市场的机会需要持续关注后续的数据。

➤ 新股表现回顾：打新收益环比增加6.58万元，新股活跃度环比上升

以3亿元规模A类投资者为例，上周打新收益环比增加6.58万元。周内新股市场活跃度下降，近6个月已开板新股周内共有41只股票录得正涨幅(占比32.28%，前值50.00%)，其中挖金客、一彬科技、多利科技、佰维存储、亚光股份等周涨幅超过10%。

➤ 投资建议：

● 近端已上市重点新股：

2023年3月：日联科技（工业级X射线智能检测装备）、茂莱光学（工业级精密光学：半导体检测、光刻机、基因测序、AR/VR）、纳睿雷达（全极化有源相控阵雷达系统）；

2023年2月：裕太微-U（以太网物理层芯片）、龙迅股份（高清视频桥接及处理芯片）；

2023年1月：百利天恒-U（双/多特异性抗体、ADC药物研发）；

2022年12月：微导纳米（ALD设备）、萤石网络（萤石物联云平台）、杰华特（虚拟IDM模式的模拟芯片企业）、山外山（血液净化设备与耗材）。

● 近端待上市重点新股：云天励飞（人工智能、AI方案）、南芯科技（充电管理芯片及充电协议芯片）、华曙高科（工业级增材制造设备龙头）。

● 已获得批复新股初筛：中芯集成（晶圆代工）、海科新源（碳酸酯系列锂离子电池电解液溶剂等）、阿特斯（晶硅光伏组件）、中科飞测（半导体量测和检测设备）、晶合集成（晶圆代工）。

● 远端深度报告覆盖：安路科技、瑞华泰、维峰电子、容知日新、澳华内镜、广立微、华海清科、景业智能、思林杰、何氏眼科等。

风险提示：新股大幅波动的风险；新股业绩不达预期的风险；系统性风险



目录

1. 近端新股的观察与思考：3月双创首发PE及首日涨跌幅较2月下降.....	3
1.1 Wind近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比下降.....	3
1.2 3月份双创首发PE和首日涨跌幅较2月份下降.....	3
2. 上周市场：打新收益环比增加6.58万元，新股市场活跃度环比上升.....	6
2.1 打新收益周环比增加6.58万元.....	6
2.2 上周周内正涨幅新股占比环比下降.....	7
2.3 6个月内新股市场表现.....	8
3. 下周新股市场概览及待上市重点新股.....	9
3.1 下周新股市场概览.....	9
3.2 待上市重点新股.....	10
3.2.1 云天励飞.....	10
3.2.2 南芯科技.....	11
3.2.3 华曙高科.....	12
3.3 已收到证监会批复的重点新股.....	13
4. 股票池名单.....	13
4.1 近端已上市重点新股名单（2022.12以来）.....	13
4.2 远端深度报告覆盖.....	14
5. 风险提示.....	15

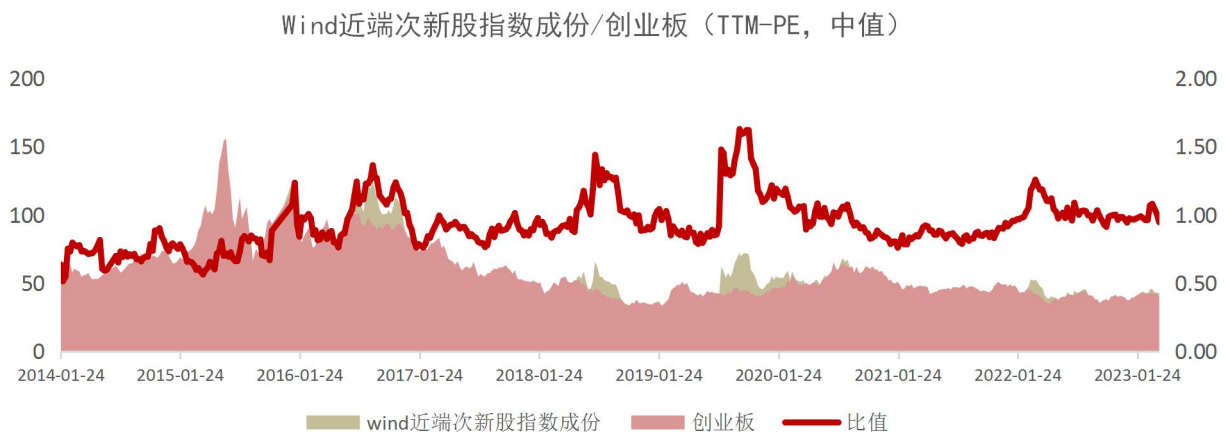
1. 近端新股的观察与思考：3月双创首发PE及首日涨跌幅较2月下降

整体看，3月份科创板和创业新股首发PE和首日涨跌幅较2月份均有不同程度的下降，但科创板的首发PE和首日涨跌幅仍处于较高位置，创业板的首日涨跌幅已是创业板近6个月以来的次低点（1月份最低点为11.27%），但1月份创业板仅上市一只新股鑫磊股份，数据样本量较少会影响结果公允性。新股市场的机会需要持续关注后续的数据。

1.1 Wind近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比下降

上周Wind近端次新股指数成份估值较创业板转为折价状态(比值为0.95，前值1.01，2014年以来范围区间为0.6-1.6)，周环比下降，也是近一个月来再次降到1以下。Wind近端次新股指数成份估值中枢和创业板估值（市盈率，TTM-PE中值）较之前一周下降，Wind近端次新股指数成份估值中枢下降较多。

图1：Wind近端次新股指数成份/创业板（TTM-PE，中值）



资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 3月份双创首发PE和首日涨跌幅较2月份下降

上周光大同创、森泰股份、华曙高科、北方长龙、恒尚节能、索辰科技询价，尚未公布首发市盈率，之前询价的中电港、海森药业、中信金属、常青科技、陕西能源、南矿集团、江盐集团、柏诚股份公布首发PE（摊薄）分别为26.81倍、33.58倍、20.21倍、34.83倍、90.63倍、34.66倍、37.76倍、40.60倍；共有6只新股上市，科创板日联科技上市，上市首日涨跌幅57.57%，开板估值265.82倍。创业板科瑞思、未来电器上市，上市首日涨跌幅30.01%、0.07%，开板估值34.18倍、52.17倍。主板联合水务、苏能股份、海通发展上市，联合水务尚未开板，苏能股份、海通发展开板首日涨跌幅20.06%、4.67%，开板估值18.57倍、23.97倍。

表 1：上周新股询价及上市情况（2023.3.27-2023.3.31）

上周询价新股							
股票代码	股票简称	询价日期	首发市盈率 (摊薄)	发行数量 (万股)	预计募资 (亿元)	预计募资对应市值(亿元)	网下申购日
301387.SZ	光大同创	2023-03-30	未公布	1900.0	9.34	37.38	2023-04-06
301429.SZ	森泰股份	2023-03-30	未公布	2956.0	3.90	15.59	2023-04-06
688433.SH	华曙高科	2023-03-30	未公布	4143.2	7.24	72.39	2023-04-04
301357.SZ	北方长龙	2023-03-31	未公布	1700.0	7.51	30.05	2023-04-07
603137.SH	恒尚节能	2023-03-31	未公布	3266.7	6.40	25.60	2023-04-06
688507.SH	索辰科技	2023-03-31	未公布	1033.3	10.72	42.90	2023-04-06

之前一周询价，上周公布首发 PE							
股票代码	股票简称	询价日期	首发市盈率 (摊薄)	发行数量 (万股)	预计募资 (亿元)	预计募资对应市值(亿元)	网下申购日
001287.SZ	中电港	2023-03-23	26.81	18997.5	16.24	64.94	2023-03-28
001367.SZ	海森药业	2023-03-23	33.58	1700.0	6.81	27.24	2023-03-28
601061.SH	中信金属	2023-03-23	20.21	50115.4	41.03	401.20	2023-03-28
603125.SH	常青科技	2023-03-23	34.83	4814.0	9.68	38.74	2023-03-28
001286.SZ	陕西能源	2023-03-24	90.63	75000.0	63.65	318.27	2023-03-29
001360.SZ	南矿集团	2023-03-24	34.66	5100.0	12.24	48.96	2023-03-29
601065.SH	江盐集团	2023-03-24	37.76	16000.0	10.61	42.60	2023-03-29
601133.SH	柏诚股份	2023-03-24	40.60	13000.0	6.25	25.14	2023-03-29

上周上市已开板新股										
股票代码	股票简称	上市/开板日期	上市/开板日 涨跌幅	上市/开板以 来涨跌幅	首发 PE (摊薄)	开板估值 (TTM)	发行市 值(亿)	上市/开板日总 市值(亿)	最新市 值(亿)	申万行业(三级)
301314.SZ	科瑞思	2023-03-28	30.01%	-7.36%	22.61	34.18	6.78	36.98	34.26	通信网络设备及器件
301386.SZ	未来电器	2023-03-29	0.07%	-6.40%	52.14	52.17	10.50	39.62	37.09	配电设备
600925.SH	苏能股份	2023-03-29	20.06%	-13.85%	22.49	18.57	42.57	546.98	471.20	动力煤
603162.SH	海通发展	2023-03-29	4.67%	-6.18%	22.99	23.97	15.38	135.59	127.21	航运
688531.SH	日联科技	2023-03-31	57.57%	0.00%	267.32	265.82	30.25	154.21	154.21	其他专用设备

资料来源：wind，山西证券研究所

截至周五(2023/03/31)，科创板 3 月份首发 PE（摊薄）71.56 倍(之前一周 71.56 倍)，较 2 月份(75.08 倍)下降；科创板 3 月份新股首日涨幅 65.34%(之前一周 69.23%)，较 2 月份(106.09%)下降；科创板 3 月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）136.89 倍(之前一周 109.19 倍)，较 2 月份(80.46 倍)上升。

图 2：科创板首发 PE（摊薄）月度中位数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：科创板新股首日涨幅月度均值变化趋势



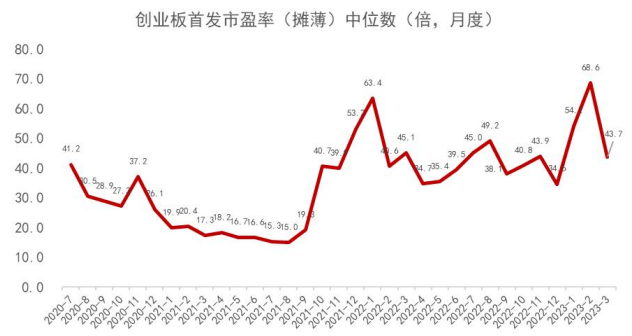
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：科创板新股首日开板估值水平变化



资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：创业板首发 PE（摊薄）月度中位数



资料来源：wind，山西证券研究所

截至周五(2023/03/31)，创业板 3 月份首发 PE（摊薄）43.72 倍(之前一周 43.72 倍)，较 2 月份(68.62 倍)下降；创业板 3 月份新股首日涨幅 16.35%(之前一周 16.72%)，较 2 月份(55.48%)下降；创业板 3 月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）52.17 倍(之前一周 57.66 倍)，较 2 月份(51.29 倍)上升。

图 6：创业板新股首日涨幅月度均值变化趋势



资料来源：wind，山西证券研究所

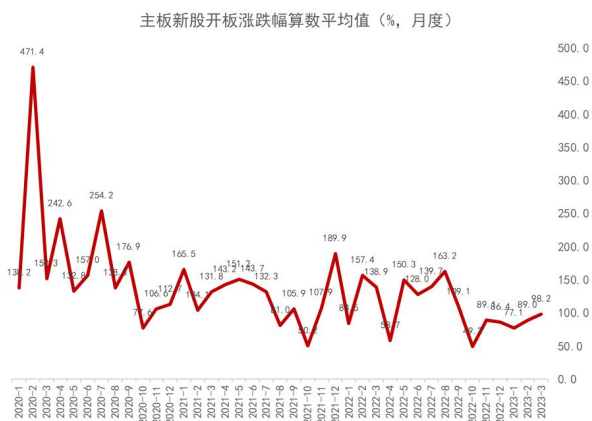
图 7：创业板新股首日开板估值水平变化



资料来源：wind，山西证券研究所

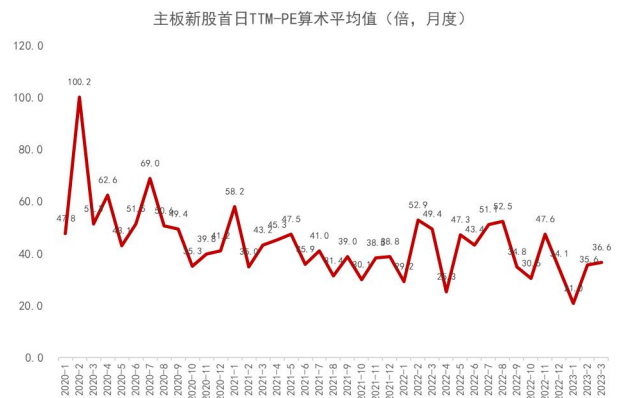
截至周五(2023/03/31), 沪深主板3月份首发PE(摊薄)34.75倍(之前一周32.88倍); 沪深主板3月份新股首日涨幅98.24%(之前一周115.41%), 较2月份(88.97%)上升; 沪深主板3月份新股开板首日估值36.56倍(之前一周39.62倍), 较2月份(35.63倍)上升。

图8: 沪深主板新股首日涨幅月度均值变化趋势



资料来源: wind, 山西证券研究所

图9: 沪深主板新股首日开板估值水平变化



资料来源: wind, 山西证券研究所

2. 上周市场: 打新收益环比增加 6.58 万元, 新股市场活跃度环比上升

2.1 打新收益周环比增加 6.58 万元

以3亿元规模A类投资者为例(下同), 上周打新收益环比增加6.58万元, 科创板日联科技上市, 录得打新收益5.29万元, 3月份科创板合计打新收益23.67万元; 创业板科瑞思、未来电器上市, 周内打新收益合计录得-0.3万元, 科瑞思、未来电器分别录得收益0万元、-0.3万元, 3月份创业板合计打新收益8.45万元; 主板苏能股份、海通发展、联合水务上市, 苏能股份、海通发展开板, 周内打新收益合计录得1.59万元, 苏能股份、海通发展分别录得收益1.73万元、-0.14万元, 3月份主板合计打新收益9.07万元。

表2: 2023年以来全部板块打新收益率情况(数据截至2023/03/31)

全部合计(假设参与新股全部中签; 收益单位: 万元; 下同)						
产品规模(亿元)	A类打新收益	A类增厚收益率(%)	B类打新收益	B类增厚收益率(%)	C类打新收益	C类增厚收益率(%)
1.5	95.03	0.63%	79.34	0.53%	59.91	0.40%
2.5	139.00	0.56%	118.26	0.47%	93.24	0.37%
3	155.62	0.52%	132.77	0.44%	106.91	0.36%
4	179.37	0.45%	153.54	0.38%	128.91	0.32%
5	198.96	0.40%	171.30	0.34%	148.04	0.30%
10	251.72	0.25%	214.92	0.21%	199.30	0.20%
15	270.44	0.18%	232.32	0.15%	216.32	0.14%
20	270.44	0.14%	232.32	0.12%	216.32	0.11%

沪深主板						
产品规模 (亿元)	A类打新收益	A类增厚收益率 (%)	B类打新收益	B类增厚收益率 (%)	C类打新收益	C类增厚收益率 (%)
1.5	23.74	0.16%	16.14	0.11%	7.72	0.05%
2.5	23.74	0.09%	16.14	0.06%	7.72	0.03%
3	23.74	0.08%	16.14	0.05%	7.72	0.03%
4	23.74	0.06%	16.14	0.04%	7.72	0.02%
5	23.74	0.05%	16.14	0.03%	7.72	0.02%
10	23.74	0.02%	16.14	0.02%	7.72	0.01%
15	23.74	0.02%	16.14	0.01%	7.72	0.01%
20	23.74	0.01%	16.14	0.01%	7.72	0.00%
科创板						
产品规模 (亿元)	A类打新收益	A类增厚收益率 (%)	B类打新收益	B类增厚收益率 (%)	C类打新收益	C类增厚收益率 (%)
1.5	49.17	0.33%	43.17	0.29%	34.73	0.23%
2.5	79.02	0.32%	69.37	0.28%	56.61	0.23%
3	90.05	0.30%	78.80	0.26%	65.39	0.22%
4	105.06	0.26%	91.44	0.23%	79.05	0.20%
5	117.54	0.24%	102.25	0.20%	90.91	0.18%
10	140.75	0.14%	117.65	0.12%	112.67	0.11%
15	140.75	0.09%	117.65	0.08%	112.67	0.08%
20	140.75	0.07%	117.65	0.06%	112.67	0.06%
创业板						
产品规模 (亿元)	A类打新收益	A类增厚收益率 (%)	B类打新收益	B类增厚收益率 (%)	C类打新收益	C类增厚收益率 (%)
1.5	22.12	0.15%	20.03	0.13%	17.46	0.12%
2.5	36.24	0.14%	32.75	0.13%	28.90	0.12%
3	41.83	0.14%	37.83	0.13%	33.80	0.11%
4	50.58	0.13%	45.95	0.11%	42.14	0.11%
5	57.68	0.12%	52.90	0.11%	49.41	0.10%
10	87.23	0.09%	81.12	0.08%	78.91	0.08%
15	105.95	0.07%	98.53	0.07%	95.93	0.06%
20	105.95	0.05%	98.53	0.05%	95.93	0.05%

资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 上周周内正涨幅新股占比环比下降

周内新股市场活跃度下降，近6个月已开板新股周内共有41只股票录得正涨幅(占比32.28%，前值50.00%)，其中挖金客、一彬科技、多利科技、佰维存储、亚光股份等周涨幅超过10%。

表3：近6个月A股上市且周内涨幅大于5%的新股（数据截至2023/03/31）

证券代码	证券简称	所属申万行业（三级）	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	最新 TTM-PE	2023年Wind 一致预测 PE	2024年Wind 一致预测 PE
301380.SZ	挖金客	通信应用增值服务	22.46	37.85	79.52	--	--

001278.SZ	一彬科技	车身附件及饰件	11.53	31.95	28.42	--	--
001311.SZ	多利科技	其他汽车零部件	11.32	133.52	29.98	25.13	19.73
688525.SH	佰维存储	数字芯片设计	10.59	186.50	254.92	--	--
603282.SH	亚光股份	环保设备III	10.07	47.37	28.27	--	--
301322.SZ	绿通科技	其他运输设备	9.94	89.38	28.66	--	--
301367.SZ	怡和嘉业	医疗设备	9.80	159.68	41.99	32.07	24.85
688435.SH	英方软件	横向通用软件	9.79	98.04	264.61	109.66	59.34
001366.SZ	播恩集团	畜禽饲料	7.88	29.26	37.79	--	--
603130.SH	云中马	其他纺织	7.42	37.88	36.85	--	--
688084.SH	晶品特装	军工电子III	6.39	66.05	147.05	63.51	43.55
301297.SZ	富乐德	半导体设备	6.18	72.65	82.29	81.63	67.90
301277.SZ	新天地	原料药	5.38	40.71	30.77	--	--
301317.SZ	鑫磊股份	其他通用设备	5.27	40.52	52.68	--	--
688031.SH	星环科技-U	横向通用软件	5.26	145.01	--	--	--
001269.SZ	欧晶科技	光伏辅材	5.16	170.82	71.66	31.16	21.98

资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 6个月内新股市场表现

上周 A 股市场有 6 只新股上市，近 6 个月 A 股上市共计开板新股 127 只（除北交所），以开板日开盘价计算至今涨跌幅均值-1.68%(前值-0.74%)。录得正涨幅的新股 41 只(前值 46 只)，平均正涨幅 30.92%(前值 28.26%)；录得负涨幅的新股 86 只(前值 86 只)，平均负涨跌幅-17.22%(前值-16.26%)。

表 4：近 6 个月 A 股上市且开板至今涨幅超过 20%的新股（数据截至 2023/03/31）

证券代码	证券简称	开板至今涨幅 (%)	所属申万行业（三级）	总市值 (亿元)	最新 TTM-PE	2023 年 Wind 一致预测 PE	2024 年 Wind 一致预测 PE
688525.SH	佰维存储	181.98%	数字芯片设计	186.50	254.92	--	--
688506.SH	百利天恒-U	127.44%	化学制剂	262.21	--	--	--
001269.SZ	欧晶科技	112.66%	光伏辅材	170.82	71.66	31.16	21.98
688073.SH	毕得医药	71.37%	医疗研发外包	80.34	55.10	41.47	30.85
688031.SH	星环科技-U	66.67%	横向通用软件	145.01	--	--	--
301165.SZ	锐捷网络	51.10%	通信网络设备及器件	287.61	52.30	38.09	28.22
301297.SZ	富乐德	43.13%	半导体设备	72.65	82.29	81.63	67.90
688496.SH	清越科技	41.65%	面板	54.18	95.89	--	--
688502.SH	茂莱光学	39.87%	光学元件	112.99	191.46	140.40	105.38
301313.SZ	凡拓数创	36.75%	其他数字媒体	42.00	67.04	76.36	66.66
001322.SZ	箭牌家居	35.61%	卫浴制品	199.30	29.51	30.68	23.72
688410.SH	山外山	33.89%	医疗设备	54.26	92.79	30.83	30.31
301230.SZ	泓博医药	32.60%	医疗研发外包	48.93	68.26	75.28	42.00
688244.SH	永信至诚	31.57%	横向通用软件	33.16	64.93	38.55	29.87
688435.SH	英方软件	30.44%	横向通用软件	98.04	264.61	109.66	59.34

688475.SH	萤石网络	30.14%	安防设备	210.60	63.23	41.02	29.63
688498.SH	源杰科技	28.96%	分立器件	96.12	95.85	61.47	45.05
301316.SZ	慧博云通	20.63%	IT服务III	114.16	127.76	--	--
301391.SZ	卡莱特	20.48%	其他计算机设备	65.61	49.94	30.05	20.83

资料来源：Wind，山西证券研究所

3. 下周新股市场概览及待上市重点新股

3.1 下周新股市场概览

截至周五(2023/03/31)数据，下周中科磁业周一上市，顾中科技、高华科技周一询价，中船特气、晶升股份、美利信周四询价，荣旗科技询价。

表 5：下周上市及询价新股（数据截至 2023/03/31）

股票代码	股票简称	Wind 行业（三级）	2023-4-3	2023-4-4	2023-4-5	2023-4-6	2023-4-7
			周一	周二	周三	周四	周五
301141.SZ	中科磁业	金属、非金属与采矿	上市				
688352.SH	顾中科技	半导体产品与半导体设备	询价				
688539.SH	高华科技	电子设备、仪器和元件	询价				
688146.SH	中船特气	化工				询价	
688478.SH	晶升股份	半导体产品与半导体设备				询价	
301307.SZ	美利信	通信设备III				询价	
301360.SZ	荣旗科技	电子设备、仪器和元件					询价

资料来源：Wind，山西证券研究所

截至周五(2023/03/31)，已有 20 家公司收到证监会同意批复。

表 6：注册生效的有 20 家（数据截至 2023/03/31）

序号	代码	简称	收到批复日期	Wind 行业（三级）	上市板
1	A21091.SZ	英特科技	2023-3-29	电气设备	创业板
2	A21490.SZ	鑫宏业	2023-3-29	电气设备	创业板
3	A20531.SZ	世纪恒通	2023-3-29	互联网软件与服务III	创业板
4	A22434.SH	中芯集成	2023-3-28	半导体产品与半导体设备	科创板
5	A22121.SH	美芯晟	2023-3-28	半导体产品与半导体设备	科创板
6	A22628.SH	安杰思	2023-3-28	医疗保健设备与用品	科创板
7	A22060.SH	万丰股份	2023-3-27	化工	主板
8	A22014.SZ	长青科技	2023-3-24	机械	主板
9	A20750.SZ	三博脑科	2023-3-22	医疗保健提供商与服务	创业板
10	A20579.SZ	蜂助手	2023-3-22	互联网软件与服务III	创业板
11	A21159.SZ	德尔玛	2023-3-22	家庭耐用消费品	创业板
12	A21357.SZ	海科新源	2023-3-22	化工	创业板
13	A22053.SZ	华纬科技	2023-3-21	汽车零部件	主板

14	A21221.SH	阿特斯	2023-3-21	半导体产品与半导体设备	科创板
15	A21244.SZ	亚华电子	2023-3-8	电子设备、仪器和元件	创业板
16	A21217.SH	用友汽车	2023-3-7	软件	科创板
17	A21382.SZ	曼恩斯特	2023-2-22	电子设备、仪器和元件	创业板
18	A21648.SH	中科飞测	2023-2-21	半导体产品与半导体设备	科创板
19	A21410.SZ	百通能源	2022-11-1	复合型公用事业 III	主板
20	A21057.SH	晶合集成	2022-6-14	半导体产品与半导体设备	科创板

资料来源：证监会官网，Wind，山西证券研究所

3.2 待上市重点新股

待上市重点关注新股，建议关注云天励飞、南芯科技、华曙高科。

3.2.1 云天励飞

公司已于3月21日（周二）开展询价，发行8878万股，招股意向书预计募资30亿元（对应33.79元/股，对应总市值113亿元），公司发行后总股本约33513万股。2022年收入5.46亿元（-3.52%）、利润-4.34亿元（亏损增加4,611.22万元）、研发支出3.46亿元。2023年1季度，收入0.51-0.57亿元（+0.3%-12.1%）、亏损1.3-1.41亿元。

公司专注于专注于视觉AI领域（人工智能：计算机视觉、智能语音、自然语言处理），为客户提供算法软件、芯片等自研核心产品，并可根据需求打包以解决方案的形式交付客户。公司已推出在终端侧和边缘侧计算场景应用的芯片产品（寒武纪已发布面向人工智能云端、边缘端和终端的芯片产品）。

2022H1：数字城市运营管理AI产品及整体解决方案占比72.29%、人居生活智慧化升级AI产品及整体解决方案占比27.66%。2022H1：中国电信、深圳龙岗大数据中心、深圳市湾区国际酒店有限公司、湖南岳麓山国家大学科技园创业服务中心、崂山区疫情防控工作专班隔离场所管控部。

截至2022H1，511人研发团队（人工智能算法、人工智能芯片、大数据处理），创始人陈宁曾获得深圳市国家级领军人才、曾任中兴通讯IC技术总监；首席科学家王孝宇博士，是计算机视觉领域的顶尖专家，曾任SNAP首席研究科学家。公司已取得446项专利（含境外专利17项），其中发明专利295项。

公司自研芯片DeepEye1000（满足视觉AI算法要求/22nm工艺/单帧最高抓拍目标超200个）已于2019年起实现独立商用，属于AI推理芯片（训练/推理），目前已与海康威视、阿里巴巴平头哥等建立了业务合作关系。公司新一代芯片DeepEdge 10于2022年开始流片，预计在2023年量产投入使用。人工智能芯片市场在国内尚处于发展初期，业内企业以国外的NVIDIA、Graphcore，国内的寒武纪、地平线、华为海思等为主。

2021年，芯片类业务收入2,472.93万元。2022H1，芯片类业务收入为9.03万元，主要系发行人当期尚

在执行的芯片订单处于密集开发阶段尚未交付，因此未予确认收入，截至 2022 年 6 月末，公司已签订合同或已中标尚未交付的芯片订单合计总金额为 6,616 万元。

风险提示：尚未盈利或存在累计未弥补亏损的风险；行业竞争的风险；公司 AI 产品未来应用落地及商业化的不确定性风险；被列入美国商务部“实体清单”的风险。

数据来源：山西证券研究所，公司招股书、问询函、Wind/20230322

3.2.2 南芯科技

公司已于 3 月 21 日（周二）开展询价，发行 6353 万股，招股意向书预计募资 165,799.48 万元（对应 26.1 元/股，对应总市值 110.54 亿元），公司发行后总股本约 42353 万股。2022 年：收入 13 亿元（+32.17%）、利润 2.46 亿元（+0.89%）。2023Q1 收入同比下降 38.18%至 23.92%，环比 2022Q4 增长 1.72%至 25.19%。

公司现有产品已覆盖充电管理芯片（含电荷泵充电管理芯片（2022H1 收入占比 72.47%，下同）、通用充电管理芯片（13.03%）、无线充电管理芯片（4.94%）、DC-DC 芯片、AC-DC 芯片、充电协议芯片及锂电管理芯片。

2022H1：手机市场收入占比 74.88%、其他销售市场（笔记本/平板电脑、适配器、移动电源、TWS 耳机、智能手表、无线充电、音箱等）20.25%、工业市场（储能电源、无人机等）3.99%、汽车市场（车载充电、车载无线充电）0.88%。前五名客户：增你强集团（32.46%）、国迅电子（20.74%）、环昇集团（10.49%）、荣耀（9.97%）、威健集团（3.85%）。

公司核心技术人员阮晨杰、卞坚坚、刘敏均有德州仪器相关工作经验，2019-2022 年，研发费用支出 0.25 亿元、0.39 亿元、0.94 亿元、1.86 亿元。

2021 年，率先在国内量产 120W 电荷泵充电管理芯片（目前覆盖 22.5W-200W 功率），满足手机厂商对超大功率芯片的需求。公司收入高速增长得益于公司抓住了电荷泵作为手机大功率充电方案快速渗透及国产替代带来的发展机遇。公司的电荷泵充电管理芯片已被荣耀、OPPO、小米、vivo、moto、传音等各大手机品牌使用。

在电荷泵充电管理芯片领域，市场主要供应商包括公司、TI、Lion（已被 Cirrus Logic 收购）、立锜科技、矽力杰、希荻微等国内外厂商，其中公司与 TI 处于第一梯队。根据 Frost&Sullivan 研究数据显示，以 2021 年出货量口径计算，公司电荷泵充电管理芯片位列全球第一，升降压充电管理芯片位列全球第二、国内第一。

风险提示：产品研发及技术创新风险；在手订单单价下降的风险；供应商集中度较高的风险；电荷泵充电管理芯片市场竞争加剧或市场不利变动的风险。

数据来源：山西证券研究所，公司招股书、问询函、Wind/20230322

3.2.3 华曙高科

公司专注于工业级增材制造设备的研发、生产与销售，致力于为全球客户提供金属（SLM）增材制造设备和高分子（SLS）增材制造设备，并提供 3D 打印材料、工艺及服务。公司已开发 20 余款设备，并配套 40 余款专用材料及工艺，正加速应用于航空航天、汽车、医疗、模具等领域。主要产品包括：金属 3D 打印设备、高分子 3D 打印设备、3D 打印高分子粉末材料等。2021 年，主要产品收入结构为：3D 打印设备及辅机配件（金属设备及辅机配件 70.89%，高分子设备及辅机配件 16.46%）87.35%，3D 打印粉末材料 7.99% 等。

公司是全球极少数同时具备 3D 打印设备、材料及软件自主研发与生产能力的增材制造企业，2021 年全球增材制造产值（包括产品和服务）152.44 亿美元，其中设备销售收入 31.74 亿美元，公司设备收入市场占有率为 1.42%，是我国工业级增材制造设备龙头企业之一。公司拥有产品和服务所对应的完整知识产权体系，自主开发了增材制造设备数据处理系统和控制系统的全套软件源代码，是国内唯一一家加载全部自主开发增材制造工业软件、控制系统，并实现 SLM 设备和 SLS 设备产业化量产销售的企业。

据 Wohlers Associates, Inc. 数据，2020 年全球增材制造产值 127.58 亿美元（其中产品收入 53.03 亿美元，3D 打印服务市场规模 74.54 亿美元），2021 年全球增材制造产值（包括产品和服务）152.44 亿美元（同比增长 19.50%），其中增材制造相关产品（包括增材制造设备销售及升级、增材制造原材料、专用软件、激光器等）产值为 62.29 亿美元，同比增长 17.50%；增材制造相关服务（包括增材制造零部件打印、增材制造设备维护、技术服务及人员培训、增材制造相关咨询服务等）产值为 90.15 亿美元，同比增长 20.90%。据 Wohlers 预测，到 2025 年增材制造收入规模较 2020 年将增长 2 倍，达到 298 亿美元，到 2030 年将增长 5.6 倍，达到 853 亿美元。

行业竞争格局较为稳定，呈现出行业整体高速增长，由几家巨头主导，其他设备制造商后起追赶的发展态势。3D 打印企业集中在美国、德国及中国，266 个系统制造商分布在全球各地，美国制造商数量 59 家排名第一；德国制造商数量 38 家排名第二；中国制造商数量 37 家排名第三。在 3D 打印设备领域，国际市场上，EOS、SLM Solutions 和 3D Systems 等公司起步较早，占据领先地位，随着 GE、HP（HP 采用的 MJF 技术路线与 SLS 存在竞争关系）等的快速发展，逐步取得较高市场份额。国内市场上，以国产品牌之间的竞争为主，行业内主要企业有 EOS、惠普（HP）、3D Systems、SLM Solutions、铂力特等。

风险提示：增材制造装备关键核心器件依赖进口风险；新兴行业或领域产业化应用风险；技术路线替代风险；市场竞争风险等。

数据来源：山西证券研究所，公司招股书、问询函、Wind/20230328

3.3 已收到证监会批复的重点新股

已获得证监会批复的公司共有 20 家，我们看好：**中芯集成**（晶圆代工）、**海科新源**（碳酸酯系列锂离子电池电解液溶剂等）、**阿特斯**（晶硅光伏组件）、**中科飞测**（半导体量测和检测设备）、**晶合集成**（晶圆代工）。

表 7：已收到证监会批复的初筛重点新股名单（数据截至 2023/03/31）

证券代码	证券简称	核心产品	最新获得批复日期	近三年收入 CAGR (%)	近三年利润 CAGR (%)
A22434.SH	中芯集成	晶圆代工	2023-3-28	0.00	0.00
A21357.SZ	海科新源	碳酸酯系列锂离子电池电解液溶剂等	2023-3-22	43.87	117.04
A21221.SH	阿特斯	晶硅光伏组件	2023-3-21	4.65	-73.70
A21648.SH	中科飞测	半导体量测设备和检测设备	2023-2-21	129.44	43.58
A21057.SH	晶合集成	晶圆代工	2022-6-14	192.18	51.13

资料来源：Wind，山西证券研究所

4. 股票池名单

4.1 近端已上市重点新股名单（2022.12 以来）

2022 年 12 月份以来已上市新股中，建议重点关注**日联科技**（工业级 X 射线智能检测装备）、**茂莱光学**（工业级精密光学：半导体检测、光刻机、基因测序、AR/VR）、**纳睿雷达**（全极化有源相控阵雷达系统）、**裕太微-U**（以太网物理层芯片）、**龙迅股份**（高清视频桥接及处理芯片）、**百利天恒-U**（双/多特异性抗体、ADC 药物研发）、**微导纳米**（ALD 设备）、**萤石网络**（萤石物联云平台）、**杰华特**（虚拟 IDM 模式的模拟芯片企业）、**山外山**（血液净化设备与耗材）。

表 8：近端重点新股名单（2022.12 以来，数据截至 2023/03/31）

证券代码	证券简称	核心产品	总市值 (亿元)	近三年收入 CAGR (%)	近三年利润 CAGR (%)	2023 年 Wind 一致预测 PE	2024 年 Wind 一致预测 PE
688531.SH	日联科技	工业级 X 射线智能检测装备	154.21	0.00	0.00	--	--
688502.SH	茂莱光学	工业级精密光学	112.99	21.73	15.47	140.40	105.38
688522.SH	纳睿雷达	全极化有源相控阵雷达	101.17	475.90	224.81	50.84	34.29
688515.SH	裕太微-U	以太网物理层芯片	180.38	0.00	0.00	527.98	194.37
688486.SH	龙迅股份	高清视频桥接及处理芯片	64.16	42.76	49.38	65.64	45.18
688506.SH	百利天恒-U	双/多特异性抗体	262.21	-10.49	-244.96	--	--
688147.SH	微导纳米	ALD 设备	161.29	116.94	53.70	108.04	63.57

688475.SH	萤石网络	萤石物联云平台	210.60	40.48	50.55	41.02	29.63
688141.SH	杰华特	虚拟 IDM 模式的模拟芯片企业	222.99	73.98	69.41	76.05	45.86
688410.SH	山外山	血液净化设备与耗材	54.26	35.51	39.58	30.83	30.31

资料来源：Wind，山西证券研究所

4.2 远端深度报告覆盖

表 9：远端已覆盖新股名单（数据截至 2023/03/31）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	近三年收入 CAGR (%)	近三年利润 CAGR (%)	2023 年 Wind 一致预测 PE	2024 年 Wind 一致预测 PE	上市日期
301328.SZ	维峰电子	61.17	21.22	55.65	48.92	33.50	2022-09-08
301095.SZ	广立微	218.20	85.25	103.23	114.94	72.79	2022-08-05
688120.SH	华海清科	337.92	182.60	96.20	49.52	37.39	2022-06-08
688290.SH	景业智能	70.04	63.46	57.13	41.90	30.03	2022-04-29
301103.SZ	何氏眼科	49.40	16.18	15.46	59.52	36.50	2022-03-22
688238.SH	和元生物	99.13	79.33	54.37	81.86	52.93	2022-03-22
688115.SH	思林杰	25.87	22.34	13.55	22.08	17.37	2022-03-14
688212.SH	澳华内镜	86.59	30.68	127.89	96.96	59.41	2021-11-15
688107.SH	安路科技-U	296.83	187.61	-213.61	328.69	153.47	2021-11-12
688768.SH	容知日新	75.15	51.98	71.95	44.50	31.33	2021-07-26
688323.SH	瑞华泰	44.44	13.14	15.25	55.41	31.39	2021-04-28
605338.SH	巴比食品	78.84	11.58	29.86	27.97	22.57	2020-10-12

资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 风险提示

- 1.新股大幅波动风险；
- 2.新股业绩不达预期风险；
- 3.历史数据不能预测未来的风险；
- 4.系统性风险。

分析师承诺:

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师,本人承诺,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责,保证信息来源合法合规,研究方法专业审慎,分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话: 010-83496336