

新股研究

新股周报（2023.04.10-2023.04.14）

2023年4月9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：创业板新股首日涨幅及开板估值下降

截至周五(2023/04/07)，科创板3月份首发PE（摊薄）154.83倍(之前一周71.56倍)，较2月份(75.08倍)上升；科创板4月份新股首日涨幅94.01%(之前一周65.34%)，较3月份(65.34%)上升；科创板4月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）105.19倍(之前一周136.89倍)，较3月份(136.89倍)下降。创业板3月份首发PE（摊薄）42.25倍(之前一周43.72倍)，较2月份(68.62倍)下降；创业板4月份新股首日涨幅-3.25%(之前一周16.35%)，较3月份(16.35%)下降；创业板4月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）34.74倍(之前一周52.17倍)，较3月份(52.17倍)下降。

上周创业板三只新股上市，科源药业、国泰环保破发，创业板新股首日涨跌幅、开板估值已处于创业板注册制以来较低水平；科创板三只新股上市，在云天励飞、华海诚科等带动下，科创板首日涨跌幅及开板估值再次向上。但是仍然存在数据样本量较小的因素，仍需通过继续关注后续的数据来判断新股市场的机会。另外，下周主板首批主板注册制十只新股上市。

➤ 新股表现回顾：打新收益环比增加43.43万元，新股活跃度环比上升

周内新股市场活跃度上升，近6个月已开板新股周内共有80只股票录得正涨幅(占比62.50%，前值32.28%)，其中佰维存储、源杰科技、联合水务、永信至诚、萤石网络、三未信安等周涨幅超过20%。

➤ 投资建议：

● 近端已上市重点新股：

2023年4月：云天励飞-U（人工智能、AI方案）

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：华曙高科（工业级增材制造设备龙头）、高华科技（高可靠传感器）。

● 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：创业板新股首日涨幅及开板估值下降..... | 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 创业板两只新股破发，新股首日涨幅及首日开板估值处于较低水平..... | 3 |
| 2. 上周市场：打新收益环比增加 43.43 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 43.43 万元..... | 6 |
| 2.2 上周周内正涨幅新股占比环比上升..... | 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 华曙高科..... | 10 |
| 3.2.2 高华科技..... | 11 |
| 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：创业板新股首日涨幅及开板估值下降

上周四月份第一周，创业板三只新股上市，科源药业、国泰环保破发，创业板新股首日涨跌幅、开板估值已处于创业板注册制以来较低水平；科创板三只新股上市，在云天励飞、华海诚科等带动下，科创板首日涨跌幅及开板估值再次向上。但是仍然存在数据样本量较小的因素，仍需通过继续关注后续的数据来判断新股市场的机会。另外，下周主板首批主板注册制十只新股上市，值得重点关注。

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继续为折价状态(比值为 0.94，前值 0.95，2014 年以来范围区间为 0.6-1.6)，周环比下降。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）较之前一周微幅上升，创业板估值中枢上升较多。

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 创业板两只新股破发，新股首日涨幅及首日开板估值处于较低水平

上周 6 只新股上市，科创板云天励飞-U、华海诚科、南芯科技上市，上市首日涨跌幅 175.50%、71.49%、35.03%，华海诚科、南芯科技开板估值分别为 117.48 倍、92.89 倍。创业板中科磁业、国泰环保、科源药业上市，上市首日涨跌幅 0.00%、-2.56%、-7.20%，开板估值分别为 40.84 倍、24.18 倍、34.74 倍。主板无新股上市，之前

上市的联合水务开板，开板首日涨跌幅 180.72%，开板估值 53.66 倍。

表 1：上周新股询价及上市情况（2023.4.03-2023.4.07）

| 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 | | | |
| 688352.SH | 顾中科技 | 2023-04-03 | 50.37 | 20000.0 | 21.87 | 130.04 | 2023-04-07 | | | |
| 688539.SH | 高华科技 | 2023-04-03 | 75.01 | 3320.0 | 7.37 | 29.50 | 2023-04-07 | | | |
| 301307.SZ | 美利信 | 2023-04-06 | 尚未公布 | 5300.0 | 9.03 | 35.88 | 2023-04-12 | | | |
| 688146.SH | 中船特气 | 2023-04-06 | 尚未公布 | 7941.2 | 16.47 | 109.77 | 2023-04-11 | | | |
| 688478.SH | 晶升股份 | 2023-04-06 | 尚未公布 | 3459.2 | 5.38 | 21.51 | 2023-04-11 | | | |
| 301360.SZ | 荣旗科技 | 2023-04-07 | 尚未公布 | 1334.0 | 3.40 | 13.60 | 2023-04-13 | | | |
| 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 | | | |
| 301387.SZ | 光大同创 | 2023-03-30 | 35.83 | 1900.0 | 9.54 | 38.17 | 2023-04-06 | | | |
| 301429.SZ | 森泰股份 | 2023-03-30 | 43.28 | 2956.0 | 4.26 | 17.05 | 2023-04-06 | | | |
| 688433.SH | 华曙高科 | 2023-03-30 | 154.83 | 4143.2 | 7.45 | 74.49 | 2023-04-04 | | | |
| 301357.SZ | 北方长龙 | 2023-03-31 | 32.32 | 1700.0 | 7.56 | 30.23 | 2023-04-07 | | | |
| 603137.SH | 恒尚节能 | 2023-03-31 | 23.42 | 3266.7 | 6.36 | 25.45 | 2023-04-06 | | | |
| 688507.SH | 索辰科技 | 2023-03-31 | 368.92 | 1033.3 | 11.91 | 47.62 | 2023-04-06 | | | |
| 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) | 上市日总市值 (亿) | 最新市值 (亿) | 申万行业 (三级) |
| 301141.SZ | 中科磁业 | 2023-04-03 | 0.00% | -3.37% | 45.72 | 40.84 | 9.13 | 38.63 | 37.32 | 磁性材料 |
| 301203.SZ | 国泰环保 | 2023-04-04 | -2.56% | -1.94% | 29.30 | 24.18 | 9.23 | 32.15 | 31.53 | 水务及水治理 |
| 301281.SZ | 科源药业 | 2023-04-04 | -7.20% | 3.23% | 43.72 | 34.74 | 8.55 | 29.97 | 30.94 | 原料药 |
| 688343.SH | 云天励飞-U | 2023-04-04 | 175.50% | -2.99% | 0.00 | -- | 38.99 | 369.73 | 358.69 | IT 服务 III |
| 688535.SH | 华海诚科 | 2023-04-04 | 71.49% | 16.06% | 69.08 | 117.48 | 7.06 | 50.56 | 58.67 | 半导体材料 |
| 688484.SH | 南芯科技 | 2023-04-07 | 35.03% | 0.00% | 71.56 | 92.89 | 25.41 | 251.37 | 251.37 | 模拟芯片设计 |
| 上周开板新股 | | | | | | | | | | |
| 股票代码 | 股票简称 | 连续涨停天数 | 开板日期 | 上市/开板日涨跌幅 | 开板以来涨跌幅 | 开板估值 (TTM) | 发行市值 (亿) | 开板日总市值 (亿) | 最新市值 (亿) | 申万行业 (三级) |
| 603291.SH | 联合水务 | 7 | 2023-04-06 | 180.72% | 21.07% | 53.66 | 2.48 | 69.62 | 76.60 | 水务及水治理 |

资料来源：wind，山西证券研究所

截至周五(2023/04/07)，科创板 3 月份首发 PE (摊薄) 154.83 倍(之前一周 71.56 倍)，较 2 月份(75.08 倍)上升；科创板 4 月份新股首日涨幅 94.01%(之前一周 65.34%)，较 3 月份(65.34%)上升；科创板 4 月份新股首日开板估值 (TTM-PE，月度中位数) 105.19 倍(之前一周 136.89 倍)，较 3 月份(136.89 倍)下降。

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



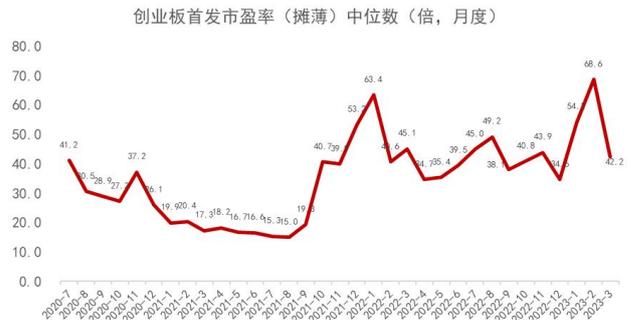
资料来源：wind，山西证券研究所

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(2023/04/07)，创业板 3 月份首发 PE（摊薄）42.25 倍(之前一周 43.72 倍)，较 2 月份(68.62 倍)下降；创业板 4 月份新股首日涨幅-3.25%(之前一周 16.35%)，较 3 月份(16.35%)下降；创业板 4 月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）34.74 倍(之前一周 52.17 倍)，较 3 月份(52.17 倍)下降。

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(2023/04/07), 沪深主板3月份首发PE(摊薄)34.66倍(之前一周34.75倍); 沪深主板3月份新股首日涨幅104.58%(之前一周98.24%), 较2月份(88.97%)上升; 沪深主板3月份新股开板首日估值37.88倍(之前一周36.56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 43.43 万元, 新股市场活跃度环比上升

2.1 打新收益周环比增加 43.43 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43.43万元, 科创板云天励飞-U、华海诚科、南芯科技上市, 周内打新收益合计录得44.3万元, 云天励飞-U、华海诚科、南芯科技分别录得收益34万元、4.53万元、5.77万元, 4月份科创板合计打新收益44.3万元; 创业板中科磁业、国泰环保、科源药业上市, 周内打新收益合计录得-1.43万元, 中科磁业、国泰环保、科源药业分别录得收益0.88万元、-1.22万元、-1.09万元, 4月份创业板合计打新收益-1.43万元; 主板无新股上市, 之前上市的联合水务开板, 周内打新收益合计录得0.56万元, 3月份主板合计打新收益9.64万元。

表2: 2023年以来全部板块打新收益率情况(数据截至2023/04/07)

| 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 | 117.89 | 0.79% | 79.72 | 0.53% | 81.63 | 0.54% |
| 2.5 | 175.62 | 0.70% | 118.65 | 0.47% | 128.46 | 0.51% |
| 3 | 199.05 | 0.66% | 133.16 | 0.44% | 148.99 | 0.50% |
| 4 | 236.22 | 0.59% | 153.92 | 0.38% | 184.39 | 0.46% |

| 5 | 268.74 | 0.54% | 171.68 | 0.34% | 216.41 | 0.43% |
|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|
| 10 | 385.80 | 0.39% | 215.30 | 0.22% | 331.86 | 0.33% |
| 15 | 441.02 | 0.29% | 232.70 | 0.16% | 385.38 | 0.26% |
| 20 | 441.02 | 0.22% | 232.70 | 0.12% | 385.38 | 0.19% |
| 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 | 24.30 | 0.16% | 16.53 | 0.11% | 7.94 | 0.05% |
| 2.5 | 24.30 | 0.10% | 16.53 | 0.07% | 7.94 | 0.03% |
| 3 | 24.30 | 0.08% | 16.53 | 0.06% | 7.94 | 0.03% |
| 4 | 24.30 | 0.06% | 16.53 | 0.04% | 7.94 | 0.02% |
| 5 | 24.30 | 0.05% | 16.53 | 0.03% | 7.94 | 0.02% |
| 10 | 24.30 | 0.02% | 16.53 | 0.02% | 7.94 | 0.01% |
| 15 | 24.30 | 0.02% | 16.53 | 0.01% | 7.94 | 0.01% |
| 20 | 24.30 | 0.01% | 16.53 | 0.01% | 7.94 | 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 | 72.19 | 0.48% | 43.17 | 0.29% | 56.66 | 0.38% |
| 2.5 | 116.32 | 0.47% | 69.37 | 0.28% | 92.35 | 0.37% |
| 3 | 134.35 | 0.45% | 78.80 | 0.26% | 108.11 | 0.36% |
| 4 | 162.78 | 0.41% | 91.44 | 0.23% | 135.16 | 0.34% |
| 5 | 188.19 | 0.38% | 102.25 | 0.20% | 159.92 | 0.32% |
| 10 | 275.70 | 0.28% | 117.65 | 0.12% | 245.87 | 0.25% |
| 15 | 312.19 | 0.21% | 117.65 | 0.08% | 282.36 | 0.19% |
| 20 | 312.19 | 0.16% | 117.65 | 0.06% | 282.36 | 0.14% |
| 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 | 21.39 | 0.14% | 20.03 | 0.13% | 17.02 | 0.11% |
| 2.5 | 35.00 | 0.14% | 32.75 | 0.13% | 28.16 | 0.11% |
| 3 | 40.40 | 0.13% | 37.83 | 0.13% | 32.94 | 0.11% |
| 4 | 49.15 | 0.12% | 45.95 | 0.11% | 41.28 | 0.10% |
| 5 | 56.25 | 0.11% | 52.90 | 0.11% | 48.55 | 0.10% |
| 10 | 85.80 | 0.09% | 81.12 | 0.08% | 78.05 | 0.08% |
| 15 | 104.52 | 0.07% | 98.53 | 0.07% | 95.07 | 0.06% |
| 20 | 104.52 | 0.05% | 98.53 | 0.05% | 95.07 | 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上升

周内新股市场活跃度上升, 近6个月已开板新股周内共有80只股票录得正涨幅(占比62.50%, 前值32.28%), 其中佰维存储、源杰科技、联合水务、永信至诚、萤石网络、三未信安、毕得医药、星环科技-U、

伟测科技、山外山、华海诚科、燕东微等周涨幅超过 15%。

表 3：近 6 个月 A 股上市且周内涨幅大于 20%的新股（数据截至 2023/04/07）

| 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 |
|-----------|--------|------------|-------------|-------------|-----------|------------------------|------------------------|
| 688525.SH | 佰维存储 | 数字芯片设计 | 73.74 | 324.04 | 442.90 | -- | -- |
| 688498.SH | 源杰科技 | 分立器件 | 63.91 | 157.55 | 157.11 | 100.99 | 73.46 |
| 603291.SH | 联合水务 | 水务及水治理 | 46.56 | 76.60 | 59.05 | -- | -- |
| 688244.SH | 永信至诚 | 横向通用软件 | 27.82 | 42.38 | 83.00 | 50.46 | 33.64 |
| 688475.SH | 萤石网络 | 安防设备 | 25.53 | 264.38 | 79.37 | 51.43 | 37.29 |
| 688489.SH | 三未信安 | 安防设备 | 24.84 | 105.06 | 97.99 | 65.94 | 47.32 |
| 688073.SH | 毕得医药 | 医疗研发外包 | 19.59 | 96.08 | 65.89 | 49.60 | 36.89 |
| 688031.SH | 星环科技-U | 横向通用软件 | 17.50 | 170.39 | -- | -- | -- |
| 688372.SH | 伟测科技 | 集成电路封测 | 16.49 | 107.51 | 43.01 | 31.87 | 21.88 |
| 688410.SH | 山外山 | 医疗设备 | 16.48 | 63.20 | 106.70 | 28.86 | 31.13 |
| 688535.SH | 华海诚科 | 半导体材料 | 16.06 | 58.67 | 142.32 | -- | -- |
| 688172.SH | 燕东微 | 分立器件 | 15.60 | 319.92 | 69.21 | 71.69 | 47.10 |
| 688486.SH | 龙迅股份 | 数字芯片设计 | 14.96 | 73.76 | 106.58 | 76.83 | 53.22 |
| 688502.SH | 茂莱光学 | 光学元件 | 14.67 | 129.57 | 219.56 | 161.00 | 120.84 |
| 688506.SH | 百利天恒-U | 化学制剂 | 13.79 | 298.38 | -- | -- | -- |
| 688362.SH | 甬矽电子 | 集成电路封测 | 11.90 | 141.87 | 99.24 | 40.88 | 28.06 |
| 601059.SH | 信达证券 | 证券III | 11.53 | 555.20 | 45.24 | 38.11 | 36.67 |
| 688496.SH | 清越科技 | 面板 | 11.30 | 60.30 | 106.72 | -- | -- |
| 001322.SZ | 箭牌家居 | 卫浴制品 | 10.37 | 219.97 | 32.57 | 33.86 | 26.18 |
| 688409.SH | 富创精密 | 半导体设备 | 10.10 | 260.90 | 108.72 | 72.25 | 49.49 |

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 128 只（除北交所），以开板日开盘价计算至今涨跌幅均值 3.16%(前值-1.68%)。录得正涨幅的新股 45 只(前值 41 只)，平均正涨幅 39.60%(前值 30.92%)；录得负涨幅的新股 83 只(前值 86 只)，平均负涨跌幅-16.59%(前值-17.22%)。

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 2023/04/07）

| 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 | 389.92% | 数字芯片设计 | 324.04 | 442.90 | -- | -- |
| 688506.SH | 百利天恒-U | 158.82% | 化学制剂 | 298.38 | -- | -- | -- |
| 688498.SH | 源杰科技 | 111.37% | 分立器件 | 157.55 | 157.11 | 100.99 | 73.46 |

| | | | | | | | |
|-----------|--------|---------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 688073.SH | 毕得医药 | 104.93% | 医疗研发外包 | 96.08 | 65.89 | 49.60 | 36.89 |
| 688031.SH | 星环科技-U | 95.83% | 横向通用软件 | 170.39 | -- | -- | -- |
| 688244.SH | 永信至诚 | 68.18% | 横向通用软件 | 42.38 | 83.00 | 50.46 | 33.64 |
| 688475.SH | 萤石网络 | 63.36% | 安防设备 | 264.38 | 79.37 | 51.43 | 37.29 |
| 301165.SZ | 锐捷网络 | 62.99% | 通信网络设备及器件 | 310.23 | 56.41 | 41.11 | 30.45 |
| 688502.SH | 茂莱光学 | 60.39% | 光学元件 | 129.57 | 219.56 | 161.00 | 120.84 |
| 688496.SH | 清越科技 | 57.65% | 面板 | 60.30 | 106.72 | -- | -- |
| 688410.SH | 山外山 | 55.96% | 医疗设备 | 63.20 | 106.70 | 28.86 | 31.13 |
| 001322.SZ | 箭牌家居 | 49.67% | 卫浴制品 | 219.97 | 32.57 | 33.86 | 26.18 |
| 688435.SH | 英方软件 | 40.27% | 横向通用软件 | 105.43 | 284.56 | 117.93 | 63.82 |
| 301297.SZ | 富乐德 | 39.87% | 半导体设备 | 70.99 | 80.41 | 79.77 | 66.35 |
| 688372.SH | 伟测科技 | 36.98% | 集成电路封测 | 107.51 | 43.01 | 31.87 | 21.88 |
| 301230.SZ | 泓博医药 | 30.23% | 医疗研发外包 | 48.05 | 67.04 | 73.93 | 41.25 |
| 688147.SH | 微导纳米 | 28.09% | 光伏加工设备 | 174.06 | 289.46 | 116.59 | 68.60 |
| 301316.SZ | 慧博云通 | 24.09% | IT服务III | 117.44 | 131.43 | -- | -- |
| 688141.SH | 杰华特 | 23.12% | 模拟芯片设计 | 245.11 | 152.40 | 83.60 | 50.41 |
| 688535.SH | 华海诚科 | 21.14% | 半导体材料 | 58.67 | 142.32 | -- | -- |
| 688172.SH | 燕东微 | 20.07% | 分立器件 | 319.92 | 69.21 | 71.69 | 47.10 |

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(2023/04/07)数据，下周首批主板注册制新股登康口腔、中重科技、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、柏诚股份周一上市。

表 5：下周上市及询价新股（数据截至 2023/04/07）

| 股票代码 | 股票简称 | Wind 行业（三级） | 2023-4-10 | 2023-4-11 | 2023-4-12 | 2023-4-13 | 2023-4-14 |
|-----------|------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | | 周一 | 周二 | 周三 | 周四 | 周五 |
| 001328.SZ | 登康口腔 | 家庭用品III | 上市 | | | | |
| 603135.SH | 中重科技 | 机械 | 上市 | | | | |
| 001287.SZ | 中电港 | 电子设备、仪器和元件 | 上市 | | | | |
| 001367.SZ | 海森药业 | 制药 | 上市 | | | | |
| 601061.SH | 中信金属 | 金属、非金属与采矿 | 上市 | | | | |
| 603125.SH | 常青科技 | 化工 | 上市 | | | | |
| 001286.SZ | 陕西能源 | 电力III | 上市 | | | | |
| 001360.SZ | 南矿集团 | 机械 | 上市 | | | | |
| 601065.SH | 江盐集团 | 化工 | 上市 | | | | |
| 601133.SH | 柏诚股份 | 建筑与工程III | 上市 | | | | |

资料来源：Wind，山西证券研究所

截至周五(2023/04/07)，已有 28 家公司收到证监会同意批复。

表 6：注册生效的有 28 家（数据截至 2023/04/07）

| 序号 | 代码 | 简称 | 收到批复日期 | Wind 行业（三级） | 上市板 |
|----|------------|------|-----------|--------------|-----|
| 1 | A21461. SZ | 同星科技 | 2023-4-6 | 机械 | 创业板 |
| 2 | A21416. SZ | 普莱得 | 2023-4-6 | 机械 | 创业板 |
| 3 | A21608. SZ | 经纬股份 | 2023-4-6 | 建筑与工程 III | 创业板 |
| 4 | A21241. SZ | 新莱福 | 2023-4-6 | 电子设备、仪器和元件 | 创业板 |
| 5 | A22353. SH | 航天南湖 | 2023-4-4 | 航空航天与国防 III | 科创板 |
| 6 | A22079. SH | 慧智微 | 2023-4-4 | 半导体产品与半导体设备 | 科创板 |
| 7 | A22314. SH | 新相微 | 2023-4-4 | 半导体产品与半导体设备 | 科创板 |
| 8 | A21091. SZ | 英特科技 | 2023-3-29 | 电气设备 | 创业板 |
| 9 | A21490. SZ | 鑫宏业 | 2023-3-29 | 电气设备 | 创业板 |
| 10 | A20531. SZ | 世纪恒通 | 2023-3-29 | 互联网软件与服务 III | 创业板 |
| 11 | A22075. SZ | 三联锻造 | 2023-3-28 | 汽车零部件 | 主板 |
| 12 | A22434. SH | 中芯集成 | 2023-3-28 | 半导体产品与半导体设备 | 科创板 |
| 13 | A22121. SH | 美芯晟 | 2023-3-28 | 半导体产品与半导体设备 | 科创板 |
| 14 | A22628. SH | 安杰思 | 2023-3-28 | 医疗保健设备与用品 | 科创板 |
| 15 | A22060. SH | 万丰股份 | 2023-3-27 | 化工 | 主板 |
| 16 | A22014. SZ | 长青科技 | 2023-3-24 | 机械 | 主板 |
| 17 | A20750. SZ | 三博脑科 | 2023-3-22 | 医疗保健提供商与服务 | 创业板 |
| 18 | A20579. SZ | 蜂助手 | 2023-3-22 | 互联网软件与服务 III | 创业板 |
| 19 | A21159. SZ | 德尔玛 | 2023-3-22 | 家庭耐用消费品 | 创业板 |
| 20 | A21357. SZ | 海科新源 | 2023-3-22 | 化工 | 创业板 |
| 21 | A22053. SZ | 华纬科技 | 2023-3-21 | 汽车零部件 | 主板 |
| 22 | A21221. SH | 阿特斯 | 2023-3-21 | 半导体产品与半导体设备 | 科创板 |
| 23 | A21244. SZ | 亚华电子 | 2023-3-8 | 电子设备、仪器和元件 | 创业板 |
| 24 | A21217. SH | 用友汽车 | 2023-3-7 | 软件 | 科创板 |
| 25 | A21382. SZ | 曼恩斯特 | 2023-2-22 | 电子设备、仪器和元件 | 创业板 |
| 26 | A21648. SH | 中科飞测 | 2023-2-21 | 半导体产品与半导体设备 | 科创板 |
| 27 | A21410. SZ | 百通能源 | 2022-11-1 | 复合型公用事业 III | 主板 |
| 28 | 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，建议关注华曙高科、高华科技。

3.2.1 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世界各地，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

3.2.2 高华科技

主营业务为高可靠性传感器及传感器网络系统的研发、设计、生产及销售。核心产品较早得到航天客

户关注，成功参与了载人航天工程的项目配套，并逐渐应用于各高可靠领域。目前产品主要应用于航天、航空、兵器、轨道交通、冶金等高可靠领域。产品主要分为军用传感器和工业传感器两类。主要产品包括高可靠性传感器（包括压力、温湿度、加速度、位移传感器等）以及传感器网络系统。2022H1，产品收入结构：高可靠性传感器 87.3%（压力传感器 54.8%，温湿度传感器 25.1%，位移传感器 1.3%，加速度传感器 1.1%，其他类传感器 5.0%），传感器网络系统 9.7%等。

公司在国内同行业中处于技术领先地位，军用领域，公司主要覆盖军工央企集团下属单位，并在多种型号的同类产品中成为主要供应商。在航天领域，公司配套了多个不同系列的运载火箭，以及多种战略武器系统；在航空领域，公司配套了多种型号的新一代战斗机、运输机，以及直升机机电液压系统；在兵器领域，公司配套了多种型号的主战坦克、步兵战车、自行火炮车辆及发动机。工业领域，与多家大型工业企业集团建立了稳定的合作关系，具有强大的客户资源优势。

根据赛迪顾问，2020年，全球传感器市场规模近1606亿美元，预计2023年将增长至2,032亿美元。2020年，中国传感器市场规模近2510亿元(同比15%)。预计2021年市场规模将达到2952亿元(同比约17%)。2021年国内工业领域传感器市场规模约620亿元。分产品看，(1)压力传感器：据赛迪顾问，2019年国内市场规模约为357亿元。据传感器专家网，2022年国内市场规模将达到约428亿元；(2)加速度传感器：据赛迪顾问，2019年国内市场规模约为349亿元。据QYResearch，2022年国内市场规模将达到约389亿元；(3)温湿度传感器：据赛迪顾问，2019年国内温湿度传感器市场规模为132亿元。据QYResearch，2020年全球温度传感器市场规模为63亿美元，预计2022年国内温湿度传感器市场规模为152亿元。军用产品方面，我国军用行业电子信息化的推进及军用装备国产化使得未来对于国产高品质军用高可靠性传感器的市场需求将持续增长；工业产品方面，高可靠性传感器广泛应用于轨道交通、工程机械、工业自动化等细分领域，市场空间广阔。

公司压力、加速度、湿度传感器均采用MEMS工艺，压力及加速度传感器在MEMS行业占比分别为14.3%和10.5%。据国外机构Statista，2020年MEMS传感器市场规模为149亿美元。Statista预计2026年MEMS传感器市场规模将达到269亿美元，年复合增速10.34%。据赛迪顾问，2020年，我国MEMS行业规模仍达到736.70亿元（增速23.2%），预计2022年市场规模将突破1000亿元。

行业集中度整体较高，国外厂商在整体资产规模、资金实力和技术水平等方面具有一定的优势。目前，国外高可靠性传感器主要企业包括霍尼韦尔、泰科电子、丹佛斯等，国内高可靠性传感器主要包括敏芯股份、四方光电、睿创微纳、纳芯微、赛微电子等企业，同时也包括哈尔滨电子敏感技术研究所（中国电子科技集团）、北京遥测技术研究所（中国航天科技集团）等科研院所。行业内企业在主要产品方向、应用领域等方面具有各自的特点。军用领域的竞争对手主要包括哈尔滨电子敏感技术研究所、北京遥测技术研究

所等军工集团下属科研院所，不存在境外竞争对手。工业领域的主要竞争对手包括丹佛斯、德鲁克等国外厂商，以及宁波中车时代传感技术有限公司、康宇测控仪器仪表工程有限公司等国内厂商。

风险提示：研发人员流失或不足的风险；客户集中度较高及第一大单体客户占比较高的风险；研发成果未达到预期及技术升级迭代的风险；被美国商务部列入“实体清单”的风险等。

数据来源：山西证券研究所，公司招股书、问询函、Wind/20230329

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 28 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 2023/04/07）

| 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**云天励飞-U**（人工智能、AI 方案）、**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 2023/04/07）

| 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 |
|-----------|--------|------------|-------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| 688343.SH | 云天励飞-U | 人工智能、AI 方案 | 358.69 | 62.00 | -111.27 | -- | -- |

| | | | | | | | |
|-----------|--------|------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 688531.SH | 日联科技 | 工业级 X 射线智能检测装备 | 155.07 | 0.00 | 0.00 | -- | -- |
| 688502.SH | 茂莱光学 | 工业级精密光学 | 129.57 | 21.73 | 15.47 | 161.00 | 120.84 |
| 688522.SH | 纳睿雷达 | 全极化有源相控阵雷达 | 100.07 | 475.90 | 224.81 | 50.29 | 33.92 |
| 688515.SH | 裕太微-U | 以太网物理层芯片 | 179.60 | 0.00 | 0.00 | 525.68 | 193.52 |
| 688486.SH | 龙迅股份 | 高清视频桥接及处理芯片 | 73.76 | 42.76 | 49.38 | 76.83 | 53.22 |
| 688506.SH | 百利天恒-U | 双/多特异性抗体 | 298.38 | -10.49 | -244.96 | -- | -- |
| 688147.SH | 微导纳米 | ALD 设备 | 174.06 | 116.94 | 53.70 | 116.59 | 68.60 |
| 688475.SH | 萤石网络 | 萤石物联云平台 | 264.38 | 40.48 | 50.55 | 51.43 | 37.29 |
| 688141.SH | 杰华特 | 虚拟 IDM 模式的模拟芯片企业 | 245.11 | 73.98 | 69.41 | 83.60 | 50.41 |
| 688410.SH | 山外山 | 血液净化设备与耗材 | 63.20 | 35.51 | 39.58 | 28.86 | 31.13 |

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 2023/04/07）

| 证券代码 | 证券简称 | 总市值 (亿) | 近三年收入 CAGR (%) | 近三年利润 CAGR (%) | 2023 年预测 营收 (亿) | 2024 年预测 营收 (亿) | 2023 年预测 净利润 (亿) | 2024 年预测 净利润 (亿) | 上市日期 |
|-----------|--------|------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|------------|
| 301328.SZ | 维峰电子 | 60.08 | 21.22 | 55.65 | 8.34 | 11.65 | 2.12 | 3.04 | 2022-09-08 |
| 301095.SZ | 广立微 | 231.32 | 85.25 | 103.23 | 6.38 | 10.03 | 1.91 | 3.32 | 2022-08-05 |
| 688120.SH | 华海清科 | 394.56 | 182.60 | 96.20 | 26.59 | 34.69 | 5.30 | 7.53 | 2022-06-08 |
| 688290.SH | 景业智能 | 69.55 | 63.46 | 57.13 | 6.90 | 8.55 | 1.67 | 2.21 | 2022-04-29 |
| 301103.SZ | 何氏眼科 | 51.53 | 16.18 | 15.46 | 14.20 | 17.43 | 1.53 | 1.99 | 2022-03-22 |
| 688238.SH | 和元生物 | 105.30 | 79.33 | 54.37 | 6.37 | 8.01 | 1.38 | 1.94 | 2022-03-22 |
| 688115.SH | 思林杰 | 27.37 | 22.34 | 13.55 | 3.91 | 5.05 | 1.18 | 1.50 | 2022-03-14 |
| 688212.SH | 澳华内镜 | 87.18 | 30.68 | 127.89 | 6.82 | 10.14 | 0.69 | 1.38 | 2021-11-15 |
| 688107.SH | 安路科技-U | 322.08 | 187.61 | -213.61 | 18.70 | 26.70 | 0.45 | 2.01 | 2021-11-12 |
| 688768.SH | 容知日新 | 74.06 | 51.98 | 71.95 | 8.81 | 12.83 | 1.70 | 2.32 | 2021-07-26 |
| 688323.SH | 瑞华泰 | 45.09 | 13.14 | 15.25 | 5.50 | 8.03 | 0.82 | 1.43 | 2021-04-28 |
| 605338.SH | 巴比食品 | 76.61 | 11.58 | 29.86 | 20.60 | 25.81 | 2.87 | 3.54 | 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,本报告的任一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