

新股研究

新股周报（2023.04.17-2023.04.21）

创业板新股周期处于低位区，华曙高科即将上市

2023年4月16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：创业板首日涨幅及开板估值处较低位置

截至周五(2023/04/14)，科创板4月份首发PE（摊薄）67.22倍(之前一周无)，较3月份(154.83倍)下降；科创板4月份新股首日涨幅94.01%(之前一周94.01%)，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105.19倍)，较3月份(136.89倍)下降。创业板4月份首发PE（摊薄）79.26倍(之前一周无)，较3月份(42.25倍)上升；创业板4月份新股首日涨幅-3.25%(之前一周-3.25%)，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34.74倍)，较3月份(52.17倍)下降。上周无新股询价，科创板和创业板无新股上市，主板首批注册制10只新股上市。整体来看，四月份以来，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。

➤ 新股表现回顾：打新收益环比增加52.39万元，新股活跃度环比下降

周内新股市场活跃度下降，近6个月已开板新股周内共有53只股票录得正涨幅(占比39.85%，前值62.50%)，其中永信至诚、微导纳米、甬矽电子、有研硅、耐科装备、富乐德、美腾科技、圣晖集成、金海通等周涨幅超过15%。

➤ 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）、晶升股份（半导体级单晶炉）、中船特气（电子特种气体）、晶合集成（晶圆代工）。

● 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）。

● 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：创业板首日涨幅及开板估值处较低位置.....	3
1.1 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比上升.....	3
1.2 双创无新股询价与上市，创业板首日涨幅及开板估值处较低位置.....	3
2. 上周市场：打新收益环比增加 52.39 万元，新股市场活跃度环比下降.....	6
2.1 打新收益周环比增加 52.39 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 华曙高科.....	10
3.2.2 高华科技.....	11
3.2.3 中船特气.....	12
3.2.4 晶升股份.....	13
3.2.5 晶合集成.....	14
3.3 已收到证监会批复的重点新股.....	15
4. 股票池名单.....	15
4.1 近端已上市重点新股名单（2022.12 以来）.....	15
4.2 远端深度报告覆盖.....	16
5. 风险提示.....	17

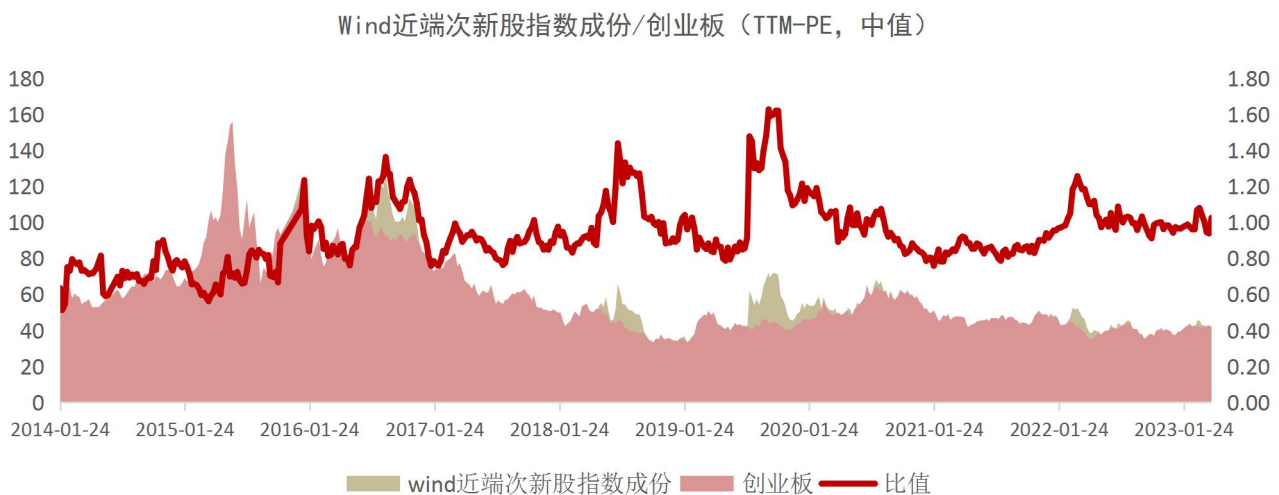
1. 近端新股的观察与思考：创业板首日涨幅及开板估值处较低位置

上周无新股询价，科创板和创业板无新股上市，主板首批注册制 10 只新股上市，整体来看，四月份以来，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。

1.1 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比上升

上周 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板继续为溢价状态(比值为 1.03，前值 0.94，2014 年以来范围区间为 0.6-1.6)，周环比上升。Wind 近端次新股指数成份估值中枢（市盈率，TTM-PE 中值）上升，而创业板估值中枢下降。

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 双创无新股询价与上市，创业板首日涨幅及开板估值处较低位置

上周无新股询价，之前一周询价的美利信、中船特气、晶升股份、荣旗科技公布首发 PE（摊薄）分别为 86.89 倍、59.43 倍、129.90 倍、71.62 倍；共有 10 只新股上市，为主板首批注册制新股陕西能源、中电港、登康口腔、南矿集团、海森药业、中信金属、江盐集团、柏诚股份、常青科技、中重科技，上市首日涨跌幅分别为 4.17%、160.94%、98.26%、75.55%、46.13%、35.11%、30.41%、79.16%、62.97%、45.67%，开板估值分别为 15.17 倍、58.81 倍、52.44 倍、45.57 倍、41.07 倍、19.66 倍、20.41 倍、43.51 倍、42.76 倍、41.20 倍。

表 1：上周新股询价及上市情况（2023.4.10-2023.4.14）

上周无询价新股

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
301307.SZ	美利信	2023-04-06	86.89	5300.0	9.57	38.03	2023-04-12
688146.SH	中船特气	2023-04-06	59.43	7941.2	16.68	111.20	2023-04-11
688478.SH	晶升股份	2023-04-06	129.90	3459.2	5.85	23.39	2023-04-11
301360.SZ	荣旗科技	2023-04-07	71.62	1334.0	3.93	15.69	2023-04-13

上周上市新股

股票代码	股票简称	上市/开板日期	上市日涨跌幅	上市以来涨跌幅	首发 PE(摊薄)	开板估值(TTM)	发行市值(亿元)	上市日总市值(亿元)	最新市值(亿元)	申万行业(三级)
001286.SZ	陕西能源	2023-04-10	4.17%	-23.24%	90.63	15.17	72.00	532.50	408.75	动力煤
001287.SZ	中电港	2023-04-10	160.94%	-19.16%	26.81	58.81	22.57	290.28	234.66	其他电子III
001328.SZ	登康口腔	2023-04-10	98.26%	-37.04%	36.75	52.44	8.90	97.52	61.40	洗护用品
001360.SZ	南矿集团	2023-04-10	75.55%	-24.40%	34.66	45.57	7.84	57.43	43.41	能源及重型设备
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	46.13%	-14.93%	33.58	41.07	7.56	50.92	43.32	原料药
601061.SH	中信金属	2023-04-10	35.11%	-17.53%	20.21	19.66	32.98	550.76	454.23	贸易III
601065.SH	江盐集团	2023-04-10	30.41%	-24.60%	37.76	20.41	16.58	104.77	79.00	纯碱
601133.SH	柏诚股份	2023-04-10	79.16%	-27.24%	40.60	43.51	15.16	128.33	93.37	其他专业工程
603125.SH	常青科技	2023-04-10	62.97%	-20.74%	34.83	42.76	12.51	85.88	68.07	其他化学制品
603135.SH	中重科技	2023-04-10	45.67%	-27.00%	29.01	41.20	16.02	128.16	93.56	能源及重型设备

资料来源: wind, 山西证券研究所

截至周五(2023/04/14), 科创板 4 月份首发 PE (摊薄) 67.22 倍(之前一周无), 较 3 月份(154.83 倍)下降; 科创板 4 月份新股首日涨幅 94.01%(之前一周 94.01%), 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 105.19 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

截至周五(2023/04/14)，创业板 4 月份首发 PE（摊薄）79.26 倍(之前一周无)，较 3 月份(42.25 倍)上升；创业板 4 月份新股首日涨幅-3.25%(之前一周-3.25%)，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 34.74 倍)，较 3 月份(52.17 倍)下降。

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

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

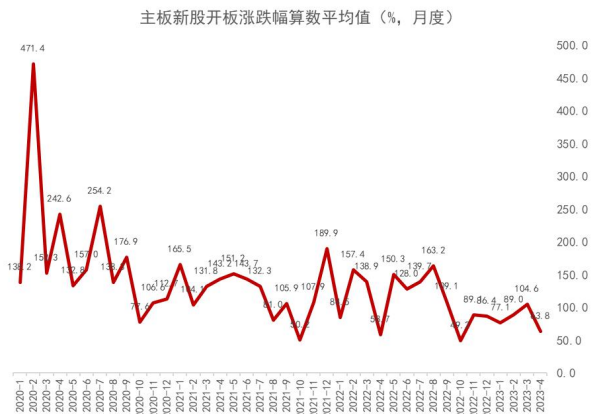
截至周五(2023/04/14)，沪深主板 3 月份首发 PE（摊薄）34.66 倍(之前一周 34.66 倍)；沪深主板 4 月份新股首日涨幅 63.84%(之前一周 104.58%)，较 3 月份(104.58%)下降；沪深主板 4 月份新股开板首日估值 38.06 倍(之前一周 37.88 倍)，较 3 月份(37.88 倍)上升。

图 7：创业板新股首日开板估值水平变化



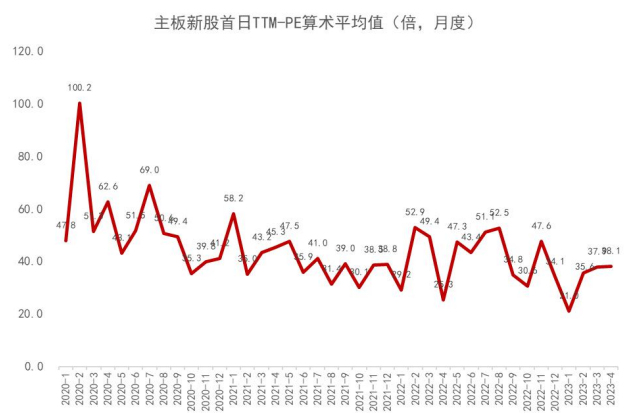
资料来源：wind，山西证券研究所

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 52.39 万元，新股市场活跃度环比下降

2.1 打新收益周环比增加 52.39 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 52.39 万元，科创板无新股上市，4 月份科创板合计打新收益 44.3 万元；创业板无新股上市上市，4 月份创业板合计打新收益-1.43 万元；主板陕西能源、中电港、登康口腔、南矿集团、海森药业、中信金属、江盐集团、柏诚股份、常青科技、中重科技上市，分别录得收益 15.76 万元、11.23 万元、4.1 万元、2.25 万元、1.52 万元，4.98 万元、2.49 万元、4.10 万元、2.26 万元、3.68 万元，4 月份主板合计打新收益 52.39 万元。

表 2：2023 年以来全部板块打新收益率情况（数据截至 2023/04/14）

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	152.65	1.02%	79.72	0.53%	105.37	0.70%
2.5	222.93	0.89%	118.65	0.47%	161.98	0.65%
3	251.44	0.84%	133.16	0.44%	186.53	0.62%
4	298.15	0.75%	153.92	0.38%	229.49	0.57%
5	339.48	0.68%	171.68	0.34%	268.53	0.54%
10	476.93	0.48%	215.30	0.22%	399.83	0.40%
15	534.67	0.36%	232.70	0.16%	455.88	0.30%
20	534.67	0.27%	232.70	0.12%	455.88	0.23%
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	59.07	0.39%	16.53	0.11%	31.68	0.21%
2.5	71.61	0.29%	16.53	0.07%	41.46	0.17%
3	76.69	0.26%	16.53	0.06%	45.48	0.15%
4	86.23	0.22%	16.53	0.04%	53.04	0.13%
5	95.05	0.19%	16.53	0.03%	60.06	0.12%
10	115.43	0.12%	16.53	0.02%	75.92	0.08%
15	117.96	0.08%	16.53	0.01%	78.45	0.05%
20	117.96	0.06%	16.53	0.01%	78.45	0.04%
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53只股票录得正涨幅(占比39.85%，前值62.50%)，其中永信至诚、微导纳米、甬矽电子、有研硅、耐科装备、富乐德、美腾科技、圣晖集成、金海通等周涨幅超过15%。

表3：近6个月A股上市且周内涨幅大于10%的新股（数据截至2023/04/14）

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
688244.SH	永信至诚	横向通用软件	42.54	60.41	118.31	71.92	47.95

688147.SH	微导纳米	光伏加工设备	40.10	243.86	405.54	163.35	96.12
688362.SH	甬矽电子	集成电路封测	33.62	189.56	132.61	54.63	37.50
688432.SH	有研硅	半导体材料	22.56	273.10	77.74	71.31	55.28
688419.SH	耐科装备	半导体设备	21.13	40.38	70.58	--	--
301297.SZ	富乐德	半导体设备	17.78	83.62	94.70	93.95	78.15
688420.SH	美腾科技	其他专用设备	17.60	44.38	35.61	25.67	19.22
603163.SH	圣晖集成	其他专业工程	16.93	34.76	28.29	15.21	10.70
603061.SH	金海通	半导体设备	15.50	84.61	54.96	48.07	34.67
688372.SH	伟测科技	集成电路封测	12.94	121.42	48.58	36.00	24.71
001337.SZ	四川黄金	黄金	12.90	135.62	68.26	65.20	64.27
301358.SZ	湖南裕能	电池化学品	12.43	354.77	11.80	15.61	11.90
301367.SZ	怡和嘉业	医疗设备	11.61	173.93	45.74	34.84	26.67
688506.SH	百利天恒-U	化学制剂	10.62	330.06	--	--	--

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 10 只新股上市，近 6 个月 A 股上市共计开板新股 133 只（除北交所），以开板日开盘价计算至今涨跌幅均值 2.90%(前值 3.16%)。录得正涨幅的新股 47 只(前值 45 只)，平均正涨幅 40.99%(前值 39.60%)；录得负涨幅的新股 86 只(前值 83 只)，平均负涨跌幅-17.92%(前值-16.59%)。

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 2023/04/14）

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	424.66%	数字芯片设计	347.02	474.31	--	--
688506.SH	百利天恒-U	186.30%	化学制剂	330.06	--	--	--
688244.SH	永信至诚	139.73%	横向通用软件	60.41	118.31	71.92	47.95
688498.SH	源杰科技	103.25%	分立器件	151.50	151.07	97.02	70.67
688031.SH	星环科技-U	81.25%	横向通用软件	157.70	--	--	--
688147.SH	微导纳米	79.46%	光伏加工设备	243.86	405.54	163.35	96.12
301165.SZ	锐捷网络	72.78%	通信网络设备及器件	328.86	59.80	43.58	32.28
688475.SH	萤石网络	65.07%	安防设备	267.13	80.20	51.65	37.09
301297.SZ	富乐德	64.73%	半导体设备	83.62	94.70	93.95	78.15
688502.SH	茂莱光学	63.26%	光学元件	131.89	223.48	163.73	123.53
688362.SH	甬矽电子	56.15%	集成电路封测	189.56	132.61	54.63	37.50
688372.SH	伟测科技	54.70%	集成电路封测	121.42	48.58	36.00	24.71
688496.SH	清越科技	53.06%	面板	58.55	103.62	--	--
688410.SH	山外山	51.46%	医疗设备	61.38	103.62	28.03	30.24
688435.SH	英方软件	47.02%	横向通用软件	110.50	298.24	123.60	66.89
301230.SZ	泓博医药	33.92%	医疗研发外包	49.41	68.93	76.02	42.42
001322.SZ	箭牌家居	30.35%	卫浴制品	191.58	32.30	24.20	19.60

688172.SH	燕东微	29.34%	分立器件	344.62	74.55	76.41	53.16
301299.SZ	卓创资讯	25.20%	门户网站	38.22	65.51	38.61	27.70
688141.SH	杰华特	22.00%	模拟芯片设计	242.88	151.01	82.83	49.95

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(2023/04/14)数据，下周华曙高科、森泰股份周一上市，晶合集成、三博脑科周一询价。

表 5：下周上市及询价新股（数据截至 2023/04/14）

股票代码	股票简称	Wind 行业（三级）	2023-4-17	2023-4-18	2023-4-19	2023-4-20	2023-4-21
			周一	周二	周三	周四	周五
688433.SH	华曙高科	机械	上市				
301429.SZ	森泰股份	化工	上市				
688249.SH	晶合集成	半导体产品与半导体设备	询价				
301293.SZ	三博脑科	医疗保健提供商与服务	询价				

资料来源：Wind，山西证券研究所

截至周五(2023/04/14)，已有 34 家公司收到证监会同意批复。

表 6：注册生效的有 34 家（数据截至 2023/04/14）

序号	代码	简称	收到批复日期	Wind 行业（三级）	上市板
1	A21243.SZ	威士顿	2023-4-12	软件	创业板
2	A21406.SZ	恒勃股份	2023-4-12	汽车零部件	创业板
3	A20544.SZ	飞沃科技	2023-4-12	机械	创业板
4	A21113.SZ	南王科技	2023-4-12	容器与包装	创业板
5	A22208.SH	航天环宇	2023-4-11	航空航天与国防 III	科创板
6	A22120.SH	航天软件	2023-4-11	软件	科创板
7	A22205.SH	天玛智控	2023-4-11	机械	科创板
8	A22025.SZ	翔腾新材	2023-4-6	电子设备、仪器和元件	主板
9	A21461.SZ	同星科技	2023-4-6	机械	创业板
10	A21416.SZ	普莱得	2023-4-6	机械	创业板
11	A21608.SZ	经纬股份	2023-4-6	建筑与工程 III	创业板
12	A21241.SZ	新莱福	2023-4-6	电子设备、仪器和元件	创业板
13	A22353.SH	航天南湖	2023-4-4	航空航天与国防 III	科创板
14	A22079.SH	慧智微	2023-4-4	半导体产品与半导体设备	科创板
15	A22314.SH	新相微	2023-4-4	半导体产品与半导体设备	科创板
16	A21091.SZ	英特科技	2023-3-29	电气设备	创业板
17	A21490.SZ	鑫宏业	2023-3-29	电气设备	创业板
18	A20531.SZ	世纪恒通	2023-3-29	互联网软件与服务 III	创业板

19	A22075. SZ	三联锻造	2023-3-28	汽车零部件	主板
20	A22434. SH	中芯集成	2023-3-28	半导体产品与半导体设备	科创板
21	A22121. SH	美芯晟	2023-3-28	半导体产品与半导体设备	科创板
22	A22628. SH	安杰思	2023-3-28	医疗保健设备与用品	科创板
23	A22060. SH	万丰股份	2023-3-27	化工	主板
24	A22014. SZ	长青科技	2023-3-24	机械	主板
25	A20579. SZ	蜂助手	2023-3-22	互联网软件与服务 III	创业板
26	A21159. SZ	德尔玛	2023-3-22	家庭耐用消费品	创业板
27	A21357. SZ	海科新源	2023-3-22	化工	创业板
28	A22053. SZ	华纬科技	2023-3-21	汽车零部件	主板
29	A21221. SH	阿特斯	2023-3-21	半导体产品与半导体设备	科创板
30	A21244. SZ	亚华电子	2023-3-8	电子设备、仪器和元件	创业板
31	A21217. SH	用友汽车	2023-3-7	软件	科创板
32	A21382. SZ	曼恩斯特	2023-2-22	电子设备、仪器和元件	创业板
33	A21648. SH	中科飞测	2023-2-21	半导体产品与半导体设备	科创板
34	A21410. SZ	百通能源	2022-11-1	复合型公用事业 III	主板

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、中船特气、晶升股份、晶合集成。

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

3.2.2 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

3.2.3 中船特气

公司于 4 月 6 日初步询价，发行价 36.15 元，总股本 5 亿股，发行后总市值 180.75 亿元。2022 年收入 19.56 亿元（+12.90%）、净利润 3.83 亿元（+7.92%）；公司预计 2023Q1 收入 4.51-4.84 亿元（+5.51%-13.1%）、净利润 0.98-1.19 亿元（+15.75%-40.26%）。

2022H1，电子特种气体收入占比 91.68%、三氟甲磺酸系列收入占比 8.32%；其中电子气体类三氟化氮、六氟化钨占比 92.50%。公司已具备 40 余种电子特种气体的生产和供应能力。

电子特种气体产品主要应用于集成电路、显示面板领域，报告期内，收入占比合计超过 95%。产品能够满足 5nm、7nm、14nm、28nm 等不同制程的要求。2022H1:前五名客户分别为长江存储、华立、中芯国际、京东方、英特尔半导体存储技术（大连），合计收入占比 44.27%。

具体到电子特种气体领域，全球主要生产企业为 SK Materials、关东电化、昭和电工、派瑞特气（公司）等，该等企业在总体规模上均与 4 大国际巨头（林德、液化空气、大阳日酸和空气化工份额超过 70%）存在差距，但在细分领域具有较强的竞争力；国内电子特种气体企业主要有派瑞特气、南大光电、昊华科技等。

三氟化氮：公司目前拥有 9,250 吨三氟化氮产能，仅次于 SK Materials（13,500，2025 年规划达产 4500 吨），排名全球第二（晓星 7500 吨、关东电化 3700 吨、默克 2600 吨），是国内最大的三氟化氮生产企业（派瑞特气 9250 吨，2023 年规划达产 2350 吨；南大光电 3800 吨，2026 年规划达产 8200 吨；昊华气体 2000 吨，规划产能 3000 吨）。2022-2023 年，由于国内三氟化氮项目集中投产，出现三氟化氮总体产能短暂超过需求量，2024-2026 年开始供需缺口预计为-82 吨、4,149 吨、9,167 吨。

六氟化钨：随着集成电路工艺的不断迭代，特别是 3D NAND 层数的不断增加，根据 TECHCET 数据，2020 年六氟化钨全球总需求约 4,620 吨，预计 2025 年全球需求增长至 8,901 吨左右。2021 年 6 月，公司新增 1,500 吨六氟化钨产能达产，目前合计产能达到 2,230 吨，排名全球第一（SK Materials 1800 吨、关东电化 1400 吨、厚成化工 720 吨、中央硝子 700 吨、默克 600 吨；派瑞特气 2230 吨、博瑞中硝 200 吨、昊华气体 100 吨/规划 600 吨、南大光电规划 500 吨）。即使前述规划产能完全达产，2025 年国内六氟化钨市场仍出现供应缺口。

风险提示：市场竞争加剧的风险；安全生产的风险；单价下滑导致毛利率下降的风险；产能消化风险。

数据及资料来源：招股意向书、问询函、Wind，数据截至 20230412

3.2.4 晶升股份

公司于 4 月 6 日初步询价，发行价 32.52 元，总股本 1.38 亿元，总市值约 45 亿元。2022 年收入 2.22 亿元（+13.89%）、扣非利润 0.35 亿元（-26.47%）；公司预计 2023 年 Q1 收入约为 3,750 万元至 4,500 万元（+162.13%- 214.56%），净利润约为 100 至 500 万元（+122.16%- 210.78%）。

2015 年以来，公司与沪硅产业保持稳定的合作关系，2018 年度，公司向其提供的 12 英寸半导体级单晶硅炉经上海新昇的验收通过，实现了 12 英寸半导体级单晶硅炉的国产化。2022 年 H1，碳化硅单晶炉

收入 4,179.65 万元，占比 64.25%；半导体级单晶硅炉收入 2,132.74 万元，占比 32.78%。

碳化硅单晶炉：国内供应商占据主要份额，北方华创和公司。北方华创碳化硅单晶炉已累计出货千余台，预计 2022 年出货将超 500 台；公司预计 2022 年可实现 220 台至 240 台销售，累计可实现 480 台至 500 台产品销售，市场占有率约为 27.47%-29.01%。公司碳化硅单晶炉产品单价 60-100 万元/台，北方华创 55-110 万元/台。公司粗算，未来 2-5 年，国内碳化硅单晶炉市场空间约为 43.20 亿元-105.60 亿元。

国内半导体级硅片：12 英寸硅片主要依赖进口，国内晶体生长供应商主要包括公司、晶盛机电及其他供应商，合计占国内市场份额仅为 30%左右。公司 12 英寸半导体级单晶硅炉的市场占有率约为 9.01%-15.63%。国外竞争对手主要为 S-TECH Co.,Ltd.、PVA TePla AG。公司粗算，国内半导体级晶体生长设备未来 2-3 年市场空间约为 53.30 亿元-141.64 亿元。其中，8 英寸产品市场空间约为 20.02 亿元-54.60 亿元，12 英寸产品市场空间约为 33.28 亿元-87.04 亿元。

半导体级硅片第一梯队沪硅产业（晶体生长设备供应商，下同）：公司和 S-TECH Co.,Ltd；第二梯队立昂微（金瑞泓）、TCL 中环（中环股份）、奕斯伟：公司和 S-TECH Co.,Ltd、晶盛机电；第三梯队：中欣晶圆、超硅公司、有研硅、神工股份、中晶科技：公司、Ferrotec、晶盛机电、连城数控。

风险提示：报告期后经营业绩下滑及亏损的风险；产业发展处于起步阶段及经营规模较小的风险；下游行业发展不及预期导致产品需求下滑的风险。

数据及资料来源：招股意向书、问询函、Wind，数据截至 20230412

3.2.5 晶合集成

公司于 4 月 17 日（周一）初步询价，计划募资 95 亿元，发行股数 5.02 亿股（超额配售选择权行使前），发行后总股本 20.06 亿股，对应发行价 18.92 元，对应总市值 379.62 亿元。

公司 2022 年收入和利润分别为 100.5 亿元(+85.1%)、30.5 亿元(+76.2%)；预计 2023Q1 收入 10.54-11.08 亿元（-62.62%至-60.66%）、利润-3.55 至-2.73（-127.15%至-120.89%）。主要系在 2022 年，智能手机、消费电子需求下行，受到消费性终端需求疲软的影响，2022 年第三季度起产能缺口情况有所缓解，使得晶圆代工产能利用率面临挑战。

2015 年，中国台湾企业力晶科技（持有公司股份 27.44%，仅次于合肥建投 31.14%）开始为晶合集成提供技术支持，将驱动芯片代工相关的 90nm、110nm、150nm 工艺制程的基础技术文件及规格文件提供给公司。董事长蔡辉嘉毕业于中国台湾清华大学，带领公司实现了 DDIC、CIS 等技术工艺平台的产能扩张。

公司主要提供 150nm 至 90nm 的晶圆代工服务，所代工的主要产品为面板显示驱动芯片，2022 年，

前五名客户分别为联咏科技、集创北方、思特威、奕力科技、捷达微；12英寸晶圆代工产能为126.21万片（2020-2022年，5725元/片、8994元/片、9453元/片）。55nm占0.39%、90nm占51.99%、110nm占31.57%、150nm占16.09%。

根据市场研究机构TrendForce的统计，2022年第二季度，在全球晶圆代工企业中，公司营业收入排名全球第九。根据Frost & Sullivan的统计，在中国大陆，拥有12英寸晶圆代工生产线且实现量产的中国大陆纯晶圆代工企业目前仅有中芯国际、华虹集团、晶合集成等少数企业（不包括华润微和台积电南京）。

在制程节点方面，公司可提供150nm至90nm的半导体晶圆代工服务，台积电、联华电子、中芯国际等行业领先企业已达5nm、14nm等制程节点；在产品结构方面，公司主要营业收入来自DDIC晶圆代工服务，与台积电、联华电子、中芯国际等行业领先企业相比，产品结构较为单一。公司目前正在进行55nm制程工艺平台的风险量产，已实现Mini LED、CIS、E-Tag等工艺平台的量产。

风险提示：经营业绩下滑的风险；晶圆代工服务的产品应用领域单一；国际贸易摩擦的风险。

数据及资料来源：招股意向书、问询函、Wind，数据截至20230412

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34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）。

表7：已收到证监会批复的初筛重点新股名单（数据截至2023/04/14）

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

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 2023/04/14)

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	上市日期
688343.SH	云天励飞-U	人工智能、AI 方案	266.39	62.00	-111.27	--	--	2023-04-04
688531.SH	日联科技	工业级 X 射线智能检测装备	154.13	0.00	0.00	--	--	2023-03-31
688502.SH	茂莱光学	工业级精密光学	131.89	21.73	15.47	163.73	123.53	2023-03-09
688522.SH	纳睿雷达	全极化有源相控阵雷达	92.61	475.90	224.81	46.54	31.39	2023-03-01
688515.SH	裕太微-U	以太网物理层芯片	165.28	0.00	0.00	483.77	178.09	2023-02-10
688486.SH	龙迅股份	高清视频桥接及处理芯片	72.43	42.76	49.38	74.16	51.98	2023-02-21
688506.SH	百利天恒-U	双/多特异性抗体	330.06	-10.49	-244.96	--	--	2023-01-06
688147.SH	微导纳米	ALD 设备	243.86	116.94	53.70	163.35	96.12	2022-12-23
688475.SH	萤石网络	萤石物联云平台	267.13	40.48	50.55	51.65	37.09	2022-12-28
688141.SH	杰华特	虚拟 IDM 模式的模拟芯片企业	242.88	73.98	69.41	82.83	49.95	2022-12-23
688410.SH	山外山	血液净化设备与耗材	61.38	35.51	39.58	28.03	30.24	2022-12-26

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 2023/04/14)

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