

新股研究

新股周报（2023.06.05-2023.06.09）

科创板 5 月首日涨跌幅及开板估值较 4 月份下降

2023 年 6 月 5 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：科创板 5 月首日涨跌幅及开板估值下降**

截至周五(2023/06/02)，科创板 5 月份首发 PE(摊薄)77.72 倍，较 4 月份(52.22 倍)上升；科创板 5 月份新股首日涨幅 33.75%，较 4 月份(51.82%)下降；科创板 5 月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）55.72 倍，较 4 月份(105.19 倍)下降。创业板 5 月份首发 PE（摊薄）40.57 倍，较 4 月份(46.66 倍)下降；创业板 5 月份新股首日涨幅 32.41%，较 4 月份(1.06%)上升；创业板 5 月份新股首日开板估值(TTM-PE，月度中位数)39.25 倍，较 4 月份(40.56 倍)下降。

科创板 5 月份首日涨跌幅及开板估值较 4 月份有不同程度下降，且整体处于较低位置；创业板 5 月份首日涨跌幅较 4 月份上升较多，但 5 月份首发估值较 4 月份有小幅下降，在两者共同影响下创业板 5 月份开板估值较 4 月份小幅下降。此外，Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值连续三周下降后开始回升，最新比值为 0.84，仍处于较低水平，我们认为新股板块尤其是科创板的整体机会仍然存在。

➤ **投资建议：**● **近端已上市重点新股：**

2023 年 5 月：**中科飞测-U**（半导体检测、量测设备）、曼恩斯特（高精密狭缝式涂布模头）；

2023 年 4 月：**晶升股份**（半导体级单晶炉）、中船特气（电子特种气体）、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）、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）；

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）。

● **近端待上市重点新股：**阿特斯（晶硅光伏组件）、西山科技（手术动力装备）、智翔金泰（创新药）。● **已获得批复新股初筛：**艾罗能源（光伏储能系统及产品）、海科新源（碳酸酯系列锂离子电池电解液溶剂等）。● **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、龙迅股份、鼎泰高科、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：科创板 5 月首日涨跌幅及开板估值下降.....	3
1.1 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比上升.....	3
1.2 科创板 5 月新股首日涨幅及开板估值较 4 月份下降.....	3
2. 上周市场：新股市场活跃度环比下降.....	6
2.1 上周周内正涨幅新股占比环比下降.....	6
2.2 6 个月内新股市场表现.....	7
3. 下周新股市场概览及待上市重点新股.....	8
3.1 下周新股市场概览.....	8
3.2 待上市重点新股.....	10
3.2.1 阿特斯.....	10
3.2.2 西山科技.....	11
3.2.3 智翔金泰.....	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

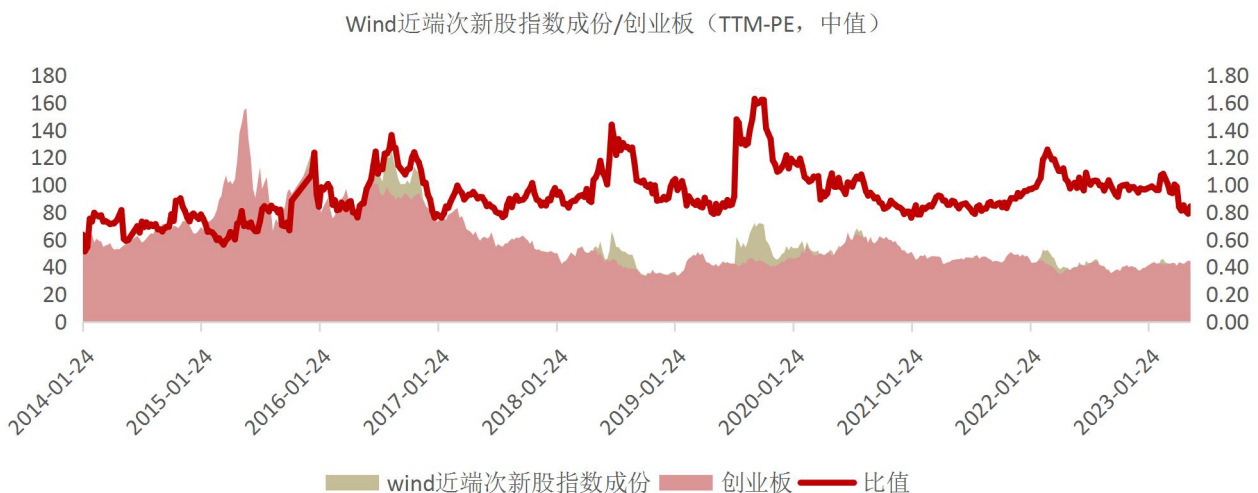
1. 近端新股的观察与思考：科创板 5 月首日涨跌幅及开板估值下降

科创板 5 月份首日涨跌幅及开板估值较 4 月份有不同程度下降，且整体看处于较低位置；创业板 5 月份首日涨跌幅较 4 月份上升较多，但 5 月份首发估值较 4 月份有小幅下降，在两者共同影响下创业板 5 月份开板估值较 4 月份小幅下降。此外，Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值连续三周下降后开始回升，最新比值为 0.84，仍处于较低水平，我们认为新股板块尤其是科创板的整体机会仍然存在。

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为折价状态(比值为 0.84，之前一周 0.78，2014 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，而创业板估值中枢小幅下降。

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 科创板 5 月新股首日涨幅及开板估值较 4 月份下降

上周恒勃股份、飞沃科技、西高院询价，恒勃股份公布首发 PE（摊薄）为 36.36 倍；之前一周询价的豪江智能、南王科技、阿特斯、公布首发 PE（摊薄）分别为 40.57 倍、49.96 倍、19.86 倍；共有 5 只新股上市，普莱得、翔腾新材、新相微、鑫宏业、航天环宇，上市首日涨跌幅分别为 30.60%、55.96%、69.95%、0.00%、42.27%，开板估值分别 39.25 倍、55.47 倍、87.69 倍、42.96 倍、93.64 倍。

表 1：上周新股询价及上市情况（2023.5.29-2023.6.02）

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）	预计募资对应市值（亿）	网下申购日			
301225.SZ	恒勃股份	2023-05-31	36.36	2588.0	6.30	25.15	2023-06-06			
301232.SZ	飞沃科技	2023-05-31	尚未公布	1347.0	6.32	25.20	2023-06-06			
688334.SH	西高院	2023-06-02	尚未公布	7914.5	9.65	38.60	2023-06-07			
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）	预计募资对应市值（亿元）	网下申购日			
301320.SZ	豪江智能	2023-05-24	40.57	4530.0	7.13	28.50	2023-05-30			
301355.SZ	南王科技	2023-05-25	49.96	4878.0	7.09	28.36	2023-05-31			
688472.SH	阿特斯	2023-05-26	19.86	62221.7	42.78	253.59	2023-05-31			
上周上市新股										
股票代码	股票简称	上市日期	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）	上市日总市值（亿）	最新市值（亿）	申万行业（三级）
301353.SZ	普莱得	2023-05-30	30.60%	-12.01%	30.00	39.25	6.69	35.11	30.89	其他通用设备
001373.SZ	翔腾新材	2023-06-01	55.96%	34.51%	32.13	55.47	4.97	31.63	42.54	光学元件
688593.SH	新相微	2023-06-01	69.95%	2.09%	55.22	87.69	10.28	96.82	98.84	数字芯片设计
301310.SZ	鑫宏业	2023-06-02	0.00%	0.00%	46.72	42.96	16.33	63.85	63.85	汽车电子电气系统
688523.SH	航天环宇	2023-06-02	42.27%	0.00%	77.72	93.64	8.94	138.30	138.30	航天装备 III

资料来源：wind，山西证券研究所

截至周五(2023/06/02)，科创板 5 月份首发 PE（摊薄）77.72 倍(之前一周 78.78 倍)，较 4 月份(52.22 倍)上升；科创板 5 月份新股首日涨幅 33.75%(之前一周 33.75%)，较 4 月份(51.82%)下降；科创板 5 月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）55.72 倍(之前一周 55.72 倍)，较 4 月份(105.19 倍)下降。

图 2：科创板首发 PE（摊薄）月度中位数



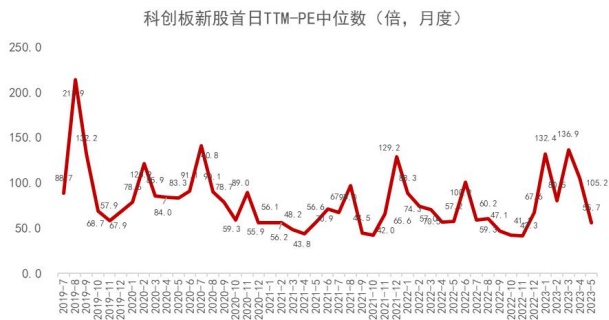
资料来源：wind，山西证券研究所

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(2023/06/02)，创业板 5 月份首发 PE (摊薄) 40.57 倍(之前一周 42.78 倍)，较 4 月份(46.66 倍)下降；创业板 5 月份新股首日涨幅 32.41%(之前一周 32.59%)，较 4 月份(1.06%)上升；创业板 5 月份新股首日开板估值 (TTM-PE, 月度中位数) 39.25 倍(之前一周 42.84 倍)，较 4 月份(40.56 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

截至周五(2023/06/02)，沪深主板 5 月份首发 PE (摊薄) 41.19 倍(之前一周 41.19 倍)；沪深主板 5 月份新股首日涨幅 17.29%(之前一周 17.29%)，较 4 月份(65.59%)下降；沪深主板 5 月份新股开板首日估值 36.01 倍(之前一周 36.01 倍)，较 4 月份(37.42 倍)下降。

图 5：创业板首发 PE (摊薄) 月度中位数



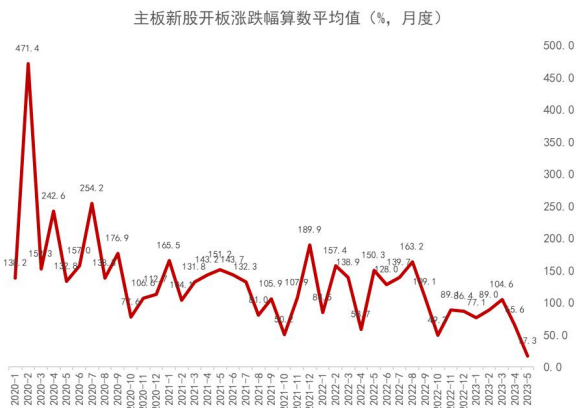
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：创业板新股首日开板估值水平变化



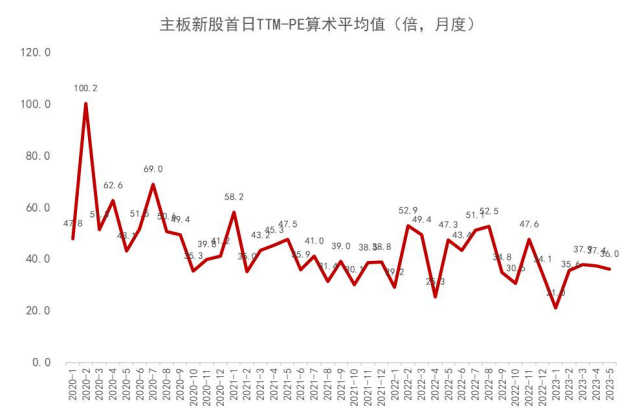
资料来源：wind，山西证券研究所

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：新股市场活跃度环比下降

2.1 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 73 只股票录得正涨幅(占比 56.15%，前值 57.81%)，其中三博脑科、翔腾新材、佰维存储、晶升股份、光大同创、中科飞测-U、荣旗科技等周涨幅超过 15%。

表 2：近 6 个月 A 股上市且周内涨幅大于 5%的新股（数据截至 2023/06/02）

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
301293.SZ	三博脑科	医院	38.07	167.50	228.05	--	--
001373.SZ	翔腾新材	光学元件	34.51	42.54	76.15	--	--
688525.SH	佰维存储	数字芯片设计	24.39	423.40	--	395.70	315.97
688478.SH	晶升股份	半导体设备	21.66	76.41	200.28	106.86	55.57
301387.SZ	光大同创	消费电子零部件及组装	16.55	41.54	37.31	25.96	19.06
688361.SH	中科飞测-U	半导体设备	16.01	263.20	418.80	626.88	285.84
301360.SZ	荣旗科技	仪器仪表	15.81	59.21	90.92	65.79	43.06
688515.SH	裕太微-U	模拟芯片设计	14.98	135.20	--	511.45	159.21
688562.SH	航天软件	IT 服务 III	13.78	122.88	198.33	--	--
688141.SH	杰华特	模拟芯片设计	13.73	190.64	669.62	75.27	44.96
688486.SH	龙迅股份	数字芯片设计	13.11	77.02	146.78	79.51	54.66
688343.SH	云天励飞-U	IT 服务 III	11.99	274.31	--	--	--
001337.SZ	四川黄金	黄金	11.20	151.83	69.26	65.30	64.75
688458.SH	美芯晟	模拟芯片设计	11.14	70.15	123.88	81.57	46.61
301382.SZ	蜂助手	通信应用增值服务	8.69	85.30	65.11	--	--

688498.SH	源杰科技	分立器件	8.49	160.18	180.75	107.77	79.34
301325.SZ	曼恩斯特	锂电专用设备	7.72	123.00	51.17	32.99	20.39
603282.SH	亚光股份	环保设备III	7.21	48.18	25.81	21.22	16.11
301390.SZ	经纬股份	其他专业工程	7.07	28.33	37.25	--	--
688352.SH	硕中科技	集成电路封测	6.99	180.26	70.28	--	--
688552.SH	航天南湖	军工电子III	6.98	90.42	54.32	47.01	37.06
688435.SH	英方软件	横向通用软件	6.70	87.72	208.03	98.12	53.10
001287.SZ	中电港	其他电子III	6.68	228.96	67.78	--	--
603061.SH	金海通	半导体设备	6.25	79.31	52.71	41.42	28.58
688496.SH	清越科技	面板	6.23	85.19	136.19	103.96	66.68
001314.SZ	亿道信息	消费电子零部件及组装	6.13	62.74	33.34	--	--
688507.SH	索辰科技	垂直应用软件	6.12	89.90	183.25	145.54	96.84
301439.SZ	泓淋电力	线缆部件及其他	5.16	76.93	40.62	--	--

资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 6个月内新股市场表现

上周 A 股市场有 5 只新股上市，近 6 个月 A 股上市共计开板新股 130 只（除北交所），以开板日开盘价计算至今涨跌幅均值 0.80%(前值-1.83%)。录得正涨幅的新股 39 只(前值 37 只)，平均正涨幅 51.59%(前值 45.98%)；录得负涨幅的新股 91 只(前值 90 只)，平均负涨跌幅-20.97%(前值-21.50%)。

表 3：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 2023/06/02）

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	540.14%	数字芯片设计	423.40	-601.50	395.70	315.97
688506.SH	百利天恒-U	181.15%	化学制剂	324.13	-80.30	-119.16	-115.76
688496.SH	清越科技	122.71%	面板	85.19	136.19	103.96	66.68
301368.SZ	丰立智能	117.03%	金属制品	72.85	183.53	--	--
688498.SH	源杰科技	114.90%	分立器件	160.18	180.75	107.77	79.34
301293.SZ	三博脑科	110.96%	医院	167.50	228.05	--	--
301360.SZ	荣旗科技	85.00%	仪器仪表	59.21	90.92	65.79	43.06
688410.SH	山外山	81.82%	医疗设备	73.68	58.43	32.53	35.60
688475.SH	萤石网络	75.56%	安防设备	284.12	79.80	55.00	40.07
688147.SH	微导纳米	70.90%	光伏加工设备	232.23	460.28	181.58	90.67
301297.SZ	富乐德	66.13%	半导体设备	84.33	98.34	78.81	67.19
688478.SH	晶升股份	38.05%	半导体设备	76.41	200.28	106.86	55.57
001373.SZ	翔腾新材	37.28%	光学元件	42.54	76.15	--	--
301391.SZ	卡莱特	31.98%	其他计算机设备	71.87	51.30	31.91	21.72
301399.SZ	英特科技	31.70%	制冷空调设备	46.94	45.17	--	--
301382.SZ	蜂助手	29.64%	通信应用增值服务	85.30	65.11	--	--
688458.SH	美芯晟	28.94%	模拟芯片设计	70.15	123.88	81.57	46.61

688502.SH	茂莱光学	26.86%	光学元件	102.48	173.37	129.03	97.06
688361.SH	中科飞测-U	24.62%	半导体设备	263.20	418.80	626.88	285.84
001337.SZ	四川黄金	23.80%	黄金	151.83	69.26	65.30	64.75
688562.SH	航天软件	21.95%	IT服务III	122.88	198.33	--	--

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(2023/06/02)数据，下周天玛智控周一上市，西山科技周二上市；海看股份周一询价，智翔金泰、威士顿、致欧科技周二询价，国科军工、溯联股份周三询价，安凯微、锡南科技周四询价。

表 4：下周上市及询价新股（数据截至 2023/06/02）

股票代码	股票简称	Wind 行业（三级）	2023-6-5 周一	2023-6-6 周二	2023-6-7 周三	2023-6-8 周四	2023-6-9 周五
688570.SH	天玛智控	机械	上市				
688576.SH	西山科技	医疗保健设备与用品		上市			
301262.SZ	海看股份	媒体III	询价				
688443.SH	智翔金泰	制药		询价			
301315.SZ	威士顿	软件		询价			
301376.SZ	致欧科技	互联网与售货目录零售		询价			
688543.SH	国科军工	电气设备			询价		
301397.SZ	溯联股份	汽车零部件			询价		
688620.SH	安凯微	半导体产品与半导体设备				询价	
301170.SZ	锡南科技	汽车零部件				询价	

资料来源：Wind，山西证券研究所

截至周五(2023/06/02)，已有 52 家公司收到证监会同意批复。

表 5：注册生效的有 52 家（数据截至 2023/06/02）

序号	代码	简称	收到批复日期	Wind 行业（三级）	上市板
1	A21188.SZ	舜禹水务	2023-6-1	商业服务与用品	创业板
2	A20667.SZ	飞南资源	2023-6-1	商业服务与用品	创业板
3	A20402.SZ	民爆光电	2023-5-31	家庭耐用消费品	创业板
4	A21289.SZ	盘古智能	2023-5-31	机械	创业板
5	A22029.SZ	长华化学	2023-5-31	化工	创业板
6	A22418.SH	光格科技	2023-5-30	电子设备、仪器和元件	科创板
7	A22317.SH	盛邦安全	2023-5-30	互联网软件与服务III	科创板
8	A22140.SH	精智达	2023-5-30	电子设备、仪器和元件	科创板
9	A21633.SZ	港通医疗	2023-5-24	医疗保健设备与用品	创业板
10	A21730.SZ	明阳电气	2023-5-24	电气设备	创业板

11	A21656.SZ	金凯生科	2023-5-24	制药	创业板
12	A21666.SZ	诺瓦星云	2023-5-24	电子设备、仪器和元件	创业板
13	A21740.SZ	维科精密	2023-5-24	汽车零部件	创业板
14	A21283.SZ	威力传动	2023-5-24	机械	创业板
15	A22265.SH	逸飞激光	2023-5-23	机械	科创板
16	A22228.SH	航材股份	2023-5-23	航空航天与国防 III	科创板
17	A22356.SH	司南导航	2023-5-23	航空航天与国防 III	科创板
18	A22420.SH	艾罗能源	2023-5-23	电气设备	科创板
19	A21453.SZ	朗威股份	2023-5-17	通信设备 III	创业板
20	A21386.SZ	英华特	2023-5-17	机械	创业板
21	A21624.SZ	固高科技	2023-5-17	电子设备、仪器和元件	创业板
22	A21292.SZ	开创电气	2023-5-17	机械	创业板
23	A21734.SZ	苏州规划	2023-5-17	专业服务	创业板
24	300804.SZ	广康生化	2023-5-17	化工	创业板
25	A22355.SH	中创股份	2023-5-16	互联网软件与服务 III	科创板
26	A22144.SH	碧兴科技	2023-5-16	电子设备、仪器和元件	科创板
27	A22266.SH	芯动联科	2023-5-16	电子设备、仪器和元件	科创板
28	A21291.SZ	豪恩汽电	2023-5-10	汽车零部件	创业板
29	A21368.SZ	信音电子	2023-5-10	电子设备、仪器和元件	创业板
30	A21034.SZ	博盈特焊	2023-5-10	机械	创业板
31	A20677.SZ	赛维时代	2023-5-10	互联网与售货目录零售	创业板
32	A21101.SZ	致尚科技	2023-5-10	电子设备、仪器和元件	创业板
33	A22362.SH	誉辰智能	2023-5-9	电气设备	科创板
34	A22222.SH	威迈斯	2023-5-9	汽车零部件	科创板
35	A22416.SH	康鹏科技	2023-5-9	化工	科创板
36	688620.SH	安凯微	2023-5-9	半导体产品与半导体设备	科创板
37	A20426.SZ	国科恒泰	2023-5-5	医疗保健提供商与服务	创业板
38	A22571.SH	天承科技	2023-5-4	化工	科创板
39	A22227.SH	时创能源	2023-5-4	化工	科创板
40	301170.SZ	锡南科技	2023-4-26	汽车零部件	创业板
41	A19231.SZ	仁信新材	2023-4-26	化工	创业板
42	A21434.SZ	金杨股份	2023-4-26	机械	创业板
43	A22427.SH	中邮科技	2023-4-25	机械	科创板
44	A21606.SH	新通药物	2023-4-25	生物科技 III	科创板
45	A22360.SH	华丰科技	2023-4-25	电子设备、仪器和元件	科创板
46	A22207.SH	埃科光电	2023-4-25	电子设备、仪器和元件	科创板
47	A21493.SZ	恒工精密	2023-4-19	机械	创业板
48	A21467.SZ	美硕科技	2023-4-19	电气设备	创业板
49	A21627.SZ	昊帆生物	2023-4-19	化工	创业板
50	A12139.SH	莱斯信息	2023-4-18	信息技术服务	科创板
51	A21357.SZ	海科新源	2023-3-22	化工	创业板
52	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，建议关注阿特斯、西山科技、智翔金泰。

3.2.1 阿特斯

公司 5/26 日询价，公开发行 62,221.73 万股。计划募资 40 亿元，对应发行价 6.43 元，总市值约 237.1 亿元。2022 年，公司收入 475.36 亿元（+69.7%）、净利润 21.57 亿元（+6065.4%）。公司预计 2023 年 1-6 月收入 241.56~303.20 亿元（+22%~53%）、净利润 16.88~20.74 亿元（+270%~355%）。

公司全球主要的光伏组件制造商之一，核心业务为晶硅光伏组件的研发、生产和销售，以光伏组件为基础，向应用解决方案领域延伸，光伏应用解决方案包括光伏系统业务、大型储能系统和光伏电站工程 EPC 业务。2022 年，主要产品收入结构为：光伏组件 81.90%（单晶组件 80.13%，多晶组件 1.77%），光伏应用解决方案 16.33%（光伏系统 8.27%，建造合同收入 0.87%，大型储能系统 7.19%）等。

根据中国光伏行业协会数据统计，2021 年，全球光伏组件产能 465.2GW，产量 220.8GW，分别同比增长 45.4%和 34.9%。我国光伏组件产量 181.8GW，同比增长 45.9%，占全球组件产量的 82.3%；组件出口量约为 98.5GW，约占我国组件产量的 54.2%。根据 IHS Markit，尽管受到多重因素影响，2022 年全球光伏新增装机量仍达 266GW，较 2021 年提高约 50%，韧性仍在，预计全球光伏需求将进入快速增长通道。与此同时，预计将有更多国家的年新增装机容量迈入 1GW 和 100MW。光伏应用在全球的普及，要求组件企业具有全球化的销售渠道和销售能力。根据中国光伏行业协会数据，2022 年我国新增光伏装机 87.41GW,较 2021 年增长 59.3%。权威机构普遍认为 2023 年中国光伏新增装机规模将较 2022 年进一步增长，据 IHS Markit 预测，2023 年中国新增光伏装机将为 108GW；根据中国光伏行业协会预测，2023 年中国新增光伏装机将超过 95GW。

在组件环节，需要较长时间和较大投资树立品牌和建设销售渠道，品牌和渠道是组件环节的核心竞争力。目前，随着高效组件技术不断成熟，头部组件企业持续扩产，凭借成本、品牌和渠道优势迅速提升市场份额。2021 年，排名前五的企业组件产量占全国总产量的 60.7%，同比增长 5.4 个百分点，扩张和渗透速度加快。行业内主要企业有晶科能源、晶澳科技、天合光能、隆基绿能、阿特斯、协鑫集成、东方日升等。

公司是全球“第一梯队”组件供应商：全球领先的大型光伏组件制造商和太阳能整体解决方案提供商，报告期内始终位列全球组件供应商“第一梯队”，2020-2022 年组件产品出货量分别为 11117MW、13857MW、21001MW,基于 IHS Markit 测算，2020 年-2022 年市场占有率分别为 8.06%、7.66%和 7.91%。中国光伏行业协会及 PV InfoLink 数据显示，2020-2022 年公司组件出货量均位列全球前五名；公司控股股东 CSIQ2018

年起涉足大型储能业务，形成先发优势，于 2020 年将大型储能业务置入公司体内。大型储能市场处于爆发式增长期的起点，市场潜力巨大。2021 年 11 月，公司与宁德时代签订战略合作协议，在储能系统、锂电池模组供应、储能项目运维服务、新能源技术等方面展开合作，将进一步促进公司大型储能系统业务的快速发展。

风险提示：技术迭代风险；产能建设和布局风险；原材料价格持续上涨的风险；“双反”调查及征收关税等贸易摩擦引发的诉讼及其他风险；行业政策风险；税收优惠政策风险等。

数据来源：公司公告、公司招股说明书、Wind/数据截至 2023.5.24

3.2.2 西山科技

公司即将上市，发行价 135.8 元，总市值 71.98 亿元。2022 年收入 2.62 亿元，净利润 7535 万元。公司预计 2023H1 收入 1.57-1.72 亿元(+41.12%至 54.56%);净利润 5,005 至 5,505 万元(+45.18%至 59.68%)。

产品结构：公司产品手术动力装置包括整机、耗材及配件，用于外科手术特别是微创外科手术中对骨组织、软组织的切除、磨削、刨削、锯切、铣切、修整等。2022 年，整机 24.92%、耗材 64.74%、配件 7.96%。

历史趋势：2020-2022，整机销量分别为 1063 台、1446 台、1438 台；耗材 10.84 万件、21.45 万件、33.77 万件。整机（单价约 4.5 万元）销量平稳，耗材（单价约 500 元）从 10.84 万件增加至 33.77 万件，其中，乳腺外科从 1.52 万件增长至 11.88 万件，受益于 2020 年公司乳房病灶旋切式活检系统整机上市。

市场规模：预计 2025 年国内手术动力装置整机市场 5.86 亿元、耗材 54.88 亿元（神经外科 9.85 亿、耳鼻喉科 12.38 亿、骨科 26.33 亿、乳腺外科 6.32 亿）。2021 年，手术动力装置国产 30.31%、进口 51.12%、未知 18.58%。

竞争格局：2019-2021 年，公司传统科室手术动力装置（神经外科、耳鼻喉科、骨科等）中标占比 16.60%，仅次于美敦力 17%；乳房病灶旋切式活检系统 18.75%位列第三（丹纳赫 38.75%、碧迪 20%）。

未来看点：截至 2022 年末，除手术动力装置外，公司还持有 9 项内窥镜系统注册证和 5 项能量手术工具注册证。同时，公司还积极开展新产品的研发，涉及电子腹腔内窥镜、宫腔内窥镜、超声切割止血刀系统、超声吸引刀系统等多种微创手术器械。

风险提示：市场竞争风险；耗材一次性化和市场渗透率提升不及预期的风险；研发项目中止、新产品研发失败或无法得到市场认可的风险；“带量采购”政策的影响。

数据及资料来源：招股说明书、问询函、Wind，数据截至 20230531

3.2.3 智翔金泰

公司 6 月 6 日（周二）询价，计划募资 41.85 亿元，对应发行价 45.64 元，总市值约 167.37 亿元。公司是一家创新驱动型生物制药企业，公司主营业务为抗体药物的研发、生产与销售，公司在研产品为单克隆抗体药物和双特异性抗体药物。目前立项开发的产品：自身免疫性疾病领域产品代码分别为 GR1501、GR1802、GR1603、GR2002、WM1R3，感染性疾病领域产品代码分别为 GR1801、GR2001、GR2201，肿瘤领域产品代码分别为 GR1803、GR1901、WM202、WM215。

单克隆抗体药物行业：（1）全球：自 2016 年以来，单克隆抗体药物一直占据全球生物药市场的最大份额，占比达 50.95%，并在近年一直持续增长。2020 年，全球单克隆抗体市场规模为 1,703 亿美元，占全球生物药市场的 58.54%，5 年复合增长率为 12.08%。预计到 2025 年，全球单克隆抗体药物的市场规模将增至 2,762 亿美元，5 年复合增长率为 10.15%；（2）中国：中国单克隆抗体药物市场尚处于起步阶段。2015 年，中国单克隆抗体药物市场仅占中国生物药市场的 5.85%。2020 年，中国单克隆抗体药物市场规模增至 410 亿元，占中国生物药市场的 11.89%，5 年复合增长率高达为 36.98%。预计到 2025 年，中国单克隆抗体市场规模将达到 1,810 亿元，5 年复合增长率为 34.58%。单克隆抗体药物：（1）全球：2015 年，美国 FDA 批准了第 50 款单克隆抗体药物上市，2021 年批准了第 100 款单克隆抗体药物上市。自此，全球单克隆抗体药物进入百抗争鸣时代；（2）中国：我国单克隆抗体药物起步较晚，自 2000 年我国批准首个进口的利妥昔单抗，至 2021 年 9 月，共批准 42 个进口抗体药物，有 31 个国产单克隆抗体药物获批上市。

双特异性抗体药物行业：（1）全球：双特异性抗体药物市场受到生物技术发展的限制，其发展处于初步阶段。2015 年，全球双特异性抗体药物市场规模仅为 1 亿美元，占全球生物药规模的 0.05%。2020 年，全球双特异性抗体药物市场规模提升至 27 亿美元，5 年复合增长率高达 93.32%。预计全球双特异性抗体药物市场规模将保持高位增长，以 46.79%的复合增长率于 2025 年增长至 184 亿美元；（2）中国：中国双特异性抗体药物研发起步较晚，市场规模小。预计到 2025 年，中国双克隆抗体药物市场规模将快速增长至 121 亿元，2021 年至 2025 年的复合增长率达 160.95%。特异性抗体药物：（1）全球：截至 2021 年底，全球共有四款双特异性抗体获批上市，分别为卡妥索双抗、贝林妥欧单抗、艾美赛珠单抗和 Rybrevant；（2）中国：截至 2021 年底，国内共有两个进口双抗药品获批上市，分别为贝林妥欧单抗、艾美赛珠单抗。国内获批临床的双抗药品超过 100 个，其中康方生物 PD-1/CTLA-4 双抗已于 2022 年 6 月获批上市，双抗药物也将在 2022-2023 迎来第一波的上市潮，开始进入商业化竞争阶段。

公司开发了多款已经进入临床研究阶段的创新单克隆抗体药物和双特异性抗体药物。在研产品 GR1603 是国内企业首家进入临床试验阶段的抗 IFNAR1 单克隆抗体药物，GR1901 是国内企业首家获批临床的

CD123×CD3 双特异性抗体药物，GR1803 的研发进度在国内企业也排名靠前。

风险提示：GR1501、GR1801 和 GR1802 的市场竞争风险；产品未能进入国家医保目录风险；核心产品无法获批上市或临床试验结果不及预期的风险等。

数据及资料来源：招股说明书、问询函、Wind，数据截至 20230602

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 52 家，我们看好：**艾罗能源**（光伏储能系统及产品）、**海科新源**（碳酸酯系列锂离子电池电解液溶剂等）。

表 6：已收到证监会批复的初筛重点新股名单（数据截至 2023/06/02）

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 (%)	Wind 行业(三级)
A22420.SH	艾罗能源	光伏储能系统及产品提供商	2023-5-23	128.09	1937.26	电气设备
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	化工

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**中科飞测-U**（半导体检测、量测设备）、**曼恩斯特**（高精密狭缝式涂布模头）、**晶升股份**（半导体级单晶炉）、**中船特气**（电子特种气体）、**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）、**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）、**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）。

表 7：近端重点新股名单（2022.12 以来，数据截至 2023/06/02）

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
688361.SH	中科飞测-U	半导体检测、量测设备	263.20	108.75	28.47	626.88	285.84
301325.SZ	曼恩斯特	高精密狭缝式涂布模头	123.00	59.00	50.94	32.99	20.39
688478.SH	晶升股份	半导体级单晶炉	76.41	113.07	72.16	106.86	55.57
688146.SH	中船特气	电子特种气体	241.94	23.57	25.12	53.51	42.89
688433.SH	华曙高科	工业级增材制造设备龙头	113.23	43.33	76.79	--	--
688539.SH	高华科技	高可靠传感器	56.19	28.39	57.69	--	--

688343.SH	云天励飞-U	人工智能、AI 方案	274.31	33.34	3.41	-61.45	-74.62
688531.SH	日联科技	工业级 X 射线智能检测装备	137.49	48.16	105.06	76.49	42.08
688502.SH	茂莱光学	工业级精密光学	102.48	25.51	10.55	129.03	97.06
688515.SH	裕太微-U	以太网物理层芯片	135.20	572.30	25.68	511.45	159.21
688486.SH	龙迅股份	高清视频桥接及处理芯片	77.02	32.09	27.76	79.51	54.66
688506.SH	百利天恒-U	双/多特异性抗体	324.13	-16.47	-431.80	-119.16	-115.76
688147.SH	微导纳米	ALD 设备	232.23	46.93	-0.25	181.58	90.67
688475.SH	萤石网络	萤石物联网云平台	284.12	22.12	16.42	55.00	40.07
688141.SH	杰华特	虚拟 IDM 模式的模拟芯片企业	190.64	77.96	54.88	75.27	44.96

资料来源：Wind，山西证券研究所

4.2 远端深度报告覆盖

表 8：远端已覆盖新股名单（数据截至 2023/06/02）

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
688486.SH	龙迅股份	77.02	32.09	27.76	3.42	5.26	1.03	1.50	2023-02-21
301377.SZ	鼎泰高科	93.03	20.28	46.28	14.98	20.75	2.86	3.74	2022-11-22
301328.SZ	维峰电子	56.41	27.46	37.20	7.19	10.29	1.77	2.55	2022-09-08
301095.SZ	广立微	180.02	75.18	84.99	6.38	10.03	1.91	3.32	2022-08-05
688120.SH	华海清科	374.01	98.46	73.83	26.90	35.33	7.32	9.77	2022-06-08
603191.SH	望变电气	61.80	31.64	39.81	30.99	42.23	3.92	5.51	2022-04-28
301103.SZ	何氏眼科	70.76	8.61	-25.59	14.25	18.37	1.54	2.00	2022-03-22
688238.SH	和元生物	81.62	66.67	45.31	4.03	5.25	0.46	0.50	2022-03-22
688115.SH	思林杰	23.51	26.89	22.23	2.86	3.72	0.60	0.75	2022-03-14
688206.SH	概伦电子	129.19	62.03	27.06	3.97	5.55	0.53	0.73	2021-12-28
688212.SH	澳华内镜	88.24	14.35	-25.68	6.82	10.14	0.87	1.30	2021-11-15
688107.SH	安路科技	224.34	104.23	18.57	15.59	22.93	1.01	2.12	2021-11-12
688768.SH	容知日新	73.35	44.82	42.81	8.06	11.42	1.75	2.51	2021-07-26
688323.SH	瑞华泰	39.37	9.10	4.29	5.50	8.03	0.82	1.43	2021-04-28
605338.SH	巴比食品	64.58	12.75	12.84	20.36	24.90	2.65	3.16	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