

新股研究

新股周报（2023.06.26-2023.06.30）

创业板和科创板新股首日涨幅较五月下降，芯动联科待上市

2023年6月25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：科创板新股首日涨幅较之前一周下降

截至周三(2023/06/21)，科创板6月份首发PE(摊薄)59.51倍，较5月份(77.72倍)下降；科创板6月份新股首日涨幅26.74%(之前一周27.61%)，较5月份(33.75%)下降；科创板6月份新股首日开板估值(TTM-PE，月度中位数)63.15倍，较5月份(55.72倍)上升。创业板6月份首发PE(摊薄)43.39倍，较5月份(43.5倍)下降；创业板6月份新股首日涨幅30.71%(之前一周20.77%)，较5月份(32.41%)下降；创业板6月份新股首日开板估值(TTM-PE，月度中位数)43.85倍(之前一周43.85倍)，较5月份(39.25倍)上升。

上周共有7只新股上市，周内新股市场活跃度下降，近6个月已开板新股周内共有21只股票录得正涨幅(占比15.67%，前值61.83%)。监测周期指标来看，科创板首日涨幅继续下降，创业板首日涨幅较之前一周微幅上涨，但科创板及创业板新股首日涨幅均处于较低水平，较5月份有不同程度下降。此外，Wind近端次新股指数成份估值与创业板估值最新比值为0.91，仍处折价水平，仍建议关注询价及上市首日定价不充分的优质新股。

➢ 投资建议：

● 近端已上市重点新股：

2023年6月：智翔金泰-U(单克隆抗体和双特异性抗体药物)、阿特斯(晶硅光伏组件)、西山科技(手术动力装置整机和耗材)。

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

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：芯动联科(高性能MEMS惯性传感器)、昊帆生物(全系列多肽合成试剂)。

● 已获得批复新股初筛：中巨芯(电子湿化学品)、华虹宏力(“特色IC+功率器件”代工)、艾罗能源(光伏储能系统及产品)。

● 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：创业板和科创板新股首日涨幅较五月下降.....	3
1.1 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比上升.....	3
1.2 创业板和科创板新股首日涨幅较五月份均下降.....	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.....	6
3. 下周新股市场概览及待上市重点新股.....	7
3.1 下周新股市场概览.....	7
3.2 待上市重点新股.....	9
3.2.1 芯动联科.....	9
3.2.2 昊帆生物.....	10
3.3 已收到证监会批复的重点新股.....	11
4. 股票池名单.....	12
4.1 近端已上市重点新股名单（2022.12 以来）.....	12
4.2 远端深度报告覆盖.....	13
5. 风险提示.....	14

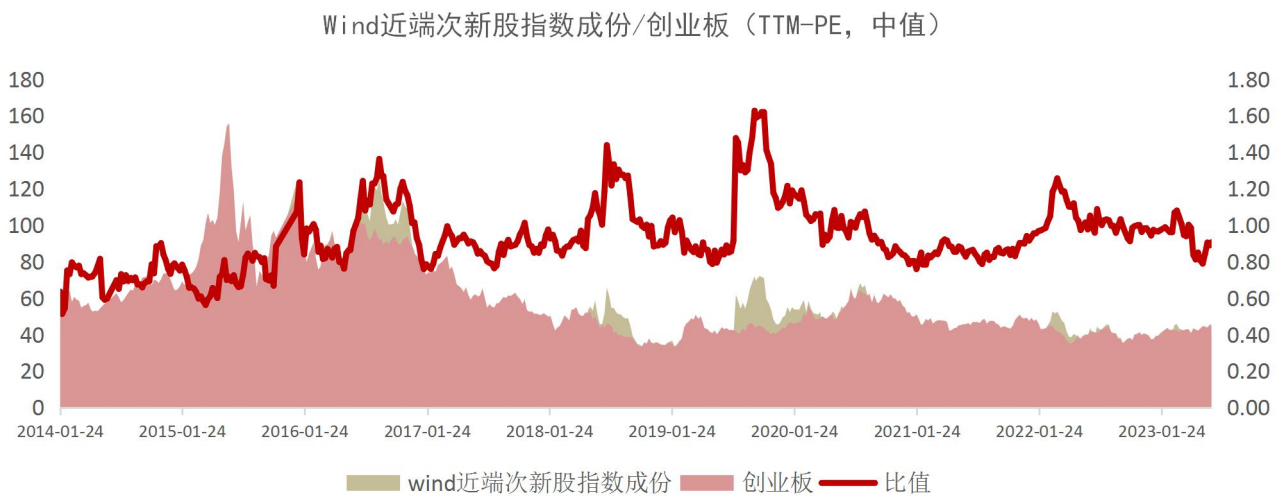
1. 近端新股的观察与思考：创业板和科创板新股首日涨幅较五月下降

上周共有 7 只新股上市，周内新股市场活跃度下降，近 6 个月已开板新股周内共有 21 只股票录得正涨幅(占比 15.67%，前值 61.83%)，其中通力科技、鑫宏业、荣旗科技、杰华特等周涨幅超过 10%。监测周期指标来看，科创板首日涨幅继续下降，创业板首日涨幅较之前一周微幅上涨，但科创板及创业板新股首日涨幅均处于较低水平，较 5 月份均有不同程度下降。此外，Wind 近端次新股指数成份估值与创业板估值最新比值为 0.91，仍处折价水平，仍建议关注询价及上市首日定价不充分的优质新股。

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 0.91，之前一周 0.89，2014 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，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 创业板和科创板新股首日涨幅较五月份均下降

上周恒工精密、海科新源、国科恒泰、致尚科技、天承科技询价，尚未公布首发 PE（摊薄）；之前一周询价的豪恩汽电、朗威股份公布首发 PE（摊薄）分别为 42.70 倍、63.45 倍；共有 7 只新股上市，开创电气、西高院、海看股份、智翔金泰-U、威士顿、致欧科技、国科军工，上市首日涨跌幅分别为 93.39%、56.92%、19.13%、-7.60%、75.47%、14.36%、25.67%，开板估值分别为 47.44 倍、45.28 倍、35.73 倍、75.75 倍、39.58 倍、62.94 倍。

表 1：上周新股询价及上市情况（2023.6.19-2023.6.21）

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
301261.SZ	恒工精密	2023-06-19	尚未公布	2197.3	8.13	32.53	2023-06-27
301292.SZ	海科新源	2023-06-19	尚未公布	5574.1	16.53	66.11	2023-06-27
301370.SZ	国科恒泰	2023-06-21	尚未公布	7060.0	6.93	46.19	2023-06-29
301486.SZ	致尚科技	2023-06-21	尚未公布	3217.0	14.27	57.08	2023-06-28
688603.SH	天承科技	2023-06-21	尚未公布	1453.4	4.59	18.36	2023-06-28

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
301488.SZ	豪恩汽电	2023-06-14	42.70	2300.0	4.80	19.20	2023-06-20
301202.SZ	朗威股份	2023-06-16	63.45	3410.0	6.00	23.98	2023-06-26

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）	上市日总市值（亿）	最新市值（亿）	申万行业（三级）
301448.SZ	开创电气	2023-06-19	93.39%	-17.18%	30.51	47.44	3.63	31.90	26.42	其他通用设备
688334.SH	西高院	2023-06-19	56.92%	-12.20%	39.96	45.28	11.21	65.63	57.62	检测服务
301262.SZ	海看股份	2023-06-20	19.13%	-15.05%	33.75	35.73	12.60	156.58	133.02	电视广播 III
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	-7.60%	0.97%	0.00	—	34.73	124.74	125.95	其他生物制品
301315.SZ	威士顿	2023-06-21	75.47%	0.00%	49.59	75.75	7.10	50.78	50.78	横向通用软件
301376.SZ	致欧科技	2023-06-21	14.36%	0.00%	39.58	39.58	9.90	105.76	105.76	成品家居
688543.SH	国科军工	2023-06-21	25.67%	0.00%	63.25	62.94	16.01	74.33	74.33	地面兵装 III

资料来源：wind，山西证券研究所

截至周三(2023/06/21)，科创板 6 月份首发 PE（摊薄）59.51 倍(之前一周 59.51 倍)，较 5 月份(77.72 倍)下降；科创板 6 月份新股首日涨幅 26.74%(之前一周 27.61%)，较 5 月份(33.75%)下降；科创板 6 月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）63.15 倍(之前一周 75.53 倍)，较 5 月份(55.72 倍)上升。

图 2：科创板首发 PE（摊薄）月度中位数

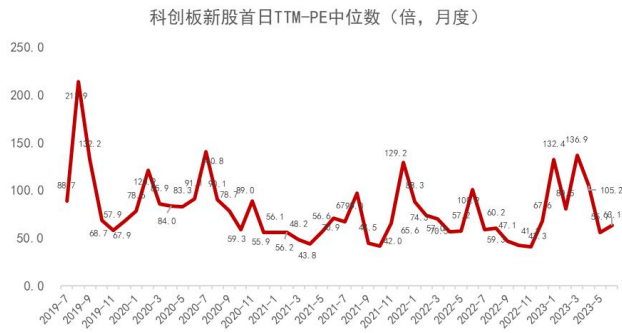


图 3：科创板新股首日涨跌幅月度均值变化趋势



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

截至周三(2023/06/21)，创业板 6 月份首发 PE（摊薄）43.39 倍(之前一周 41.83 倍)，较 5 月份(43.5 倍)下降；创业板 6 月份新股首日涨幅 30.71%(之前一周 20.77%)，较 5 月份(32.41%)下降；创业板 6 月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）43.85 倍(之前一周 43.85 倍)，较 5 月份(39.25 倍)上升。

图 6：创业板新股首日涨幅月度均值变化趋势

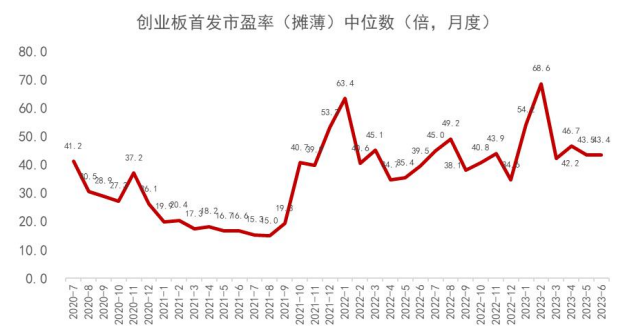


资料来源：wind，山西证券研究所

截至周三(2023/06/21)，沪深主板 6 月份新股首日涨幅 55.96%(之前一周 55.96%)，较 5 月份(17.29%)上升；沪深主板 6 月份新股开板首日估值 55.47 倍(之前一周 55.47 倍)，较 5 月份(36.01 倍)上升。

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



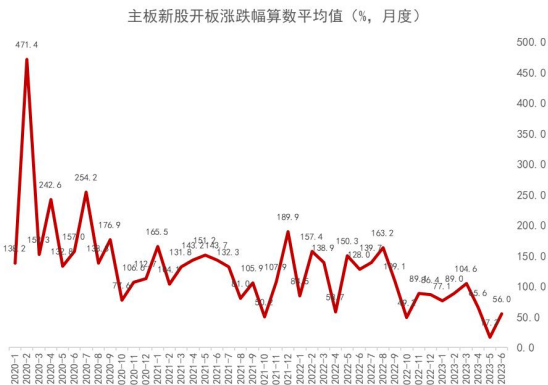
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：创业板新股首日开板估值水平变化



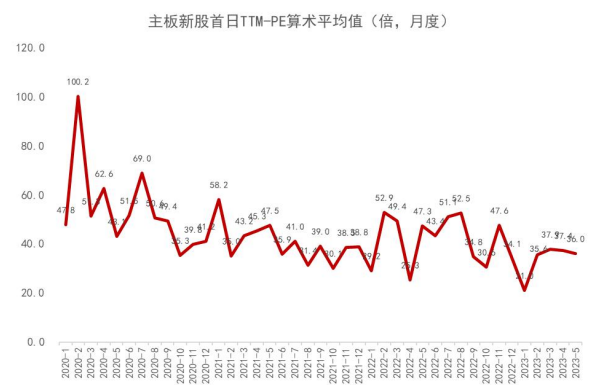
资料来源：wind，山西证券研究所

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 21 只股票录得正涨幅(占比 15.67%，前值 61.83%)，其中通力科技、鑫宏业、荣旗科技、杰华特等周涨幅超过 10%。

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 2023/06/21）

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
301255.SZ	通力科技	金属制品	24.03	45.37	48.26	--	--
301310.SZ	鑫宏业	汽车电子电气系统	15.58	71.74	47.18	--	--
301360.SZ	荣旗科技	仪器仪表	12.65	52.12	80.04	57.92	37.91
688141.SH	杰华特	模拟芯片设计	12.11	203.91	716.24	85.25	50.72
688515.SH	裕太微-U	模拟芯片设计	9.73	148.18	--	666.61	185.92
001282.SZ	三联锻造	底盘与发动机系统	8.77	38.54	39.82	--	--
688539.SH	高华科技	被动元件	8.14	57.65	68.24	47.73	36.64
001380.SZ	华纬科技	底盘与发动机系统	8.04	40.85	32.52	--	--
301314.SZ	科瑞思	通信网络设备及器件	6.34	31.95	38.02	--	--
301387.SZ	光大同创	消费电子零部件及组装	5.83	38.64	34.70	24.15	17.72

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 7 只新股上市，近 6 个月 A 股上市共计开板新股 134 只（除北交所），以开板日开盘价计算至今涨跌幅均值-3.54%(前值 1.16%)。录得正涨幅的新股 37 只(前值 41 只)，平均正涨幅 45.60%(前值

49.25%); 录得负涨幅的新股 97 只(前值 90 只), 平均负涨跌幅-22.28%(前值-20.75%)。

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 2023/06/21)

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	473.72%	数字芯片设计	379.46	—	354.64	283.18
688506.SH	百利天恒-U	169.32%	化学制剂	310.49	—	—	—
688498.SH	源杰科技	140.65%	分立器件	251.12	283.37	168.96	124.38
688496.SH	清越科技	132.24%	面板	88.83	142.01	108.41	69.54
688410.SH	山外山	108.86%	医疗设备	84.64	67.12	40.23	41.02
301293.SZ	三博脑科	77.19%	医院	140.69	191.55	—	—
688147.SH	微导纳米	69.90%	光伏加工设备	230.86	457.58	181.78	86.14
688475.SH	萤石网络	67.43%	安防设备	270.96	76.10	52.45	38.21
301360.SZ	荣旗科技	62.87%	仪器仪表	52.12	80.04	57.92	37.91
301399.SZ	英特科技	54.72%	制冷空调设备	55.14	53.06	—	—
301297.SZ	富乐德	46.67%	半导体设备	74.45	86.82	69.58	59.32
688472.SH	阿特斯	45.81%	光伏电池组件	678.49	22.59	15.05	11.15
301419.SZ	阿莱德	34.02%	通信网络设备及器件	45.86	60.36	—	—
688458.SH	美芯晟	24.90%	模拟芯片设计	67.95	119.99	82.12	45.23
301252.SZ	同星科技	22.67%	家电零部件 III	39.44	45.40	—	—

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

截至周三(2023/06/21)数据, 下周誉辰智能、信音电子、昊帆生物、赛维时代周二询价, 英华特、盘古智能周三询价。

表 4: 下周上市及询价新股 (数据截至 2023/06/21)

股票代码	股票简称	Wind 行业 (三级)	2023-6-26	2023-6-27	2023-6-28	2023-6-29	2023-6-30
			周一	周二	周三	周四	周五
688638.SH	誉辰智能	电气设备		询价			
301329.SZ	信音电子	电子设备、仪器和元件		询价			
301393.SZ	昊帆生物	化工		询价			
301381.SZ	赛维时代	互联网与售货目录零售		询价			
301272.SZ	英华特	机械			询价		
301456.SZ	盘古智能	机械			询价		

资料来源: Wind, 山西证券研究所

截至周三(2023/06/21), 已有 44 家公司收到证监会同意批复。

表 5：注册生效的有 44 家（数据截至 2023/06/21）

序号	代码	简称	收到批复日期	Wind 行业（三级）	上市板
1	A21381.SZ	三态股份	2023-6-21	互联网与售货目录零售	创业板
2	A21216.SH	华勤技术	2023-6-21	电子设备、仪器和元件	主板
3	A21738.SZ	威马农机	2023-6-21	机械	创业板
4	A19232.SZ	协昌科技	2023-6-20	电子设备、仪器和元件	创业板
5	A21698.SZ	乖宝宠物	2023-6-20	食品	创业板
6	A17099.SZ	恒达新材	2023-6-20	纸与林木产品	创业板
7	A22131.SH	荣泰电工	2023-6-16	电气设备	主板
8	A21685.SZ	盟固利	2023-6-14	化工	创业板
9	A21455.SZ	智迪科技	2023-6-14	电脑与外围设备	创业板
10	A21696.SZ	科净源	2023-6-14	商业服务与用品	创业板
11	A22393.SZ	福事特	2023-6-14	机械	创业板
12	A22020.SH	中巨芯	2023-6-13	化工	科创板
13	A21618.SZ	智信精密	2023-6-8	机械	创业板
14	A21407.SZ	敷尔佳	2023-6-8	个人用品 III	创业板
15	A21502.SZ	蓝箭电子	2023-6-7	半导体产品与半导体设备	创业板
16	A21200.SZ	君逸数码	2023-6-7	信息技术服务	创业板
17	A22632.SH	华虹宏力	2023-6-6	半导体产品与半导体设备	科创板
18	A21188.SZ	舜禹水务	2023-6-1	商业服务与用品	创业板
19	A20667.SZ	飞南资源	2023-6-1	商业服务与用品	创业板
20	A20402.SZ	民爆光电	2023-5-31	家庭耐用消费品	创业板
21	A22029.SZ	长华化学	2023-5-31	化工	创业板
22	A22418.SH	光格科技	2023-5-30	电子设备、仪器和元件	科创板
23	A22317.SH	盛邦安全	2023-5-30	互联网软件与服务 III	科创板
24	A22140.SH	精智达	2023-5-30	电子设备、仪器和元件	科创板
25	A21633.SZ	港通医疗	2023-5-24	医疗保健设备与用品	创业板
26	A21656.SZ	金凯生科	2023-5-24	制药	创业板
27	A21666.SZ	诺瓦星云	2023-5-24	电子设备、仪器和元件	创业板
28	A21740.SZ	维科精密	2023-5-24	汽车零部件	创业板
29	A21283.SZ	威力传动	2023-5-24	机械	创业板
30	A22265.SH	逸飞激光	2023-5-23	机械	科创板
31	A22228.SH	航材股份	2023-5-23	航空航天与国防 III	科创板
32	A22356.SH	司南导航	2023-5-23	航空航天与国防 III	科创板
33	A22420.SH	艾罗能源	2023-5-23	电气设备	科创板
34	A21624.SZ	固高科技	2023-5-17	电子设备、仪器和元件	创业板
35	A21734.SZ	苏州规划	2023-5-17	专业服务	创业板
36	A22355.SH	中创股份	2023-5-16	互联网软件与服务 III	科创板
37	A22144.SH	碧兴科技	2023-5-16	电子设备、仪器和元件	科创板
38	A21034.SZ	博盈特焊	2023-5-10	机械	创业板
39	A22222.SH	威迈斯	2023-5-9	汽车零部件	科创板
40	A22416.SH	康鹏科技	2023-5-9	化工	科创板

41	A22427.SH	中邮科技	2023-4-25	机械	科创板
42	A21606.SH	新通药物	2023-4-25	生物科技 III	科创板
43	A22207.SH	埃科光电	2023-4-25	电子设备、仪器和元件	科创板
44	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，建议关注芯动联科、昊帆生物。

3.2.1 芯动联科

公司于 6 月 14 日（周三）询价，预计发行 5521 万股，公司计划募资 10.81 亿元，对应发行价 19.59 元，总市值约 78.35 亿元。公司主要从事高性能硅基 MEMS 惯性传感器的研发、测试与销售，目前高性能 MEMS 陀螺仪已获批量生产及应用。2022 年，产品收入结构为 MEMS 陀螺仪 80.63%、技术服务 8.90%、MEMS 加速度计 6.03% 等。公司预计 2023 年上半年营业收入实现 0.8~1.0 亿元（+17.7%~+47.12%），归母净利润实现 0.34~0.41 亿元（+9.45%~+31.98%）。

根据 Yole，2021 年世界 MEMS 惯性传感器市场规模约 35.09 亿美元（预测 2025 年将达 43.39 亿美元），其中，2021 年 MEMS 陀螺仪和 MEMS 加速度计市场规模达 15.93 亿美元，占全球 MEMS 行业市场规模 45.40%。根据头豹研究院，2021 年中国 MEMS 惯性传感器市场规模约 136 亿元。根据 Yole，2021 年全世界高性能 MEMS 惯性传感器市场规模约 7.1 亿美元（含 MEMS 惯性传感器系统），约 45.23 亿人民币。未来无人机、自动驾驶、测量测绘、工业物联网及高可靠领域等快速发展将持续提升高性能 MEMS 惯性传感器市场规模。

MEMS 惯性传感器：世界 MEMS 惯性产品市场份额集中在 Honeywell、ADI、Northrop Grumman/Litef 等行业巨头手中，合计占有 50% 以上的份额。其中，在高性能 MEMS 惯性传感器方面，国外 Honeywell、ADI、Sensoror、Silicon Sensing、Colibrys 等公司已经有成熟的商业化应用。国内从事高性能 MEMS 惯性传感器研发及应用的单位主要为央企集团和科研院所，目前已实现产业化应用的单位主要包括芯动联科、美泰科技（产品有战术级 MEMS 加速度计，在国内加速度计产品领域具有一定的市场地位）等。

MEMS 惯性技术基于哥氏振动效应发挥作用，目前技术正逐渐进入成熟期，国际 MEMS 惯性技术代表性公司为 Honeywell、ADI 等，国内 MEMS 惯性技术代表性公司为芯动联科等。公司高性能 MEMS 陀螺仪核心性能指标已达到国际先进水平，已达到导航级陀螺仪精度水平，亦可达到部分光纤陀螺仪和激光陀螺仪等传统陀螺仪精度水平，公司 MEMS 陀螺仪借助半导体技术，有力推动了 MEMS 陀螺仪在高性能惯性领域的广泛应用。

风险提示：产品研发失败以及技术升级迭代风险；行业经验及影响力、市场占有率、经营规模等方面

和行业龙头存在差距的风险；新客户开拓风险；毛利率下降风险；税收优惠政策变动风险等。

数据及资料来源：招股说明书、问询函、Wind，数据截至 20230611

3.2.2 昊帆生物

公司将于 6 月 27 日（周二）询价，预计发行 2700 万股，公司计划募资 12.47 亿元，对应发行价 46.19 元，总市值约 49.88 亿元。专注于多肽合成试剂的研发、生产与销售，产品覆盖下游小分子化学药物、多肽药物研发与生产过程中合成酰胺键时所使用的全系列合成试剂，形成了以多肽合成试剂为主，通用型分子砌块和蛋白质试剂为辅的产品体系。2022 年，产品收入结构，多肽合成试剂 78.42%（离子型缩合试剂 37.47%、手性消旋抑制试剂 23.52%、碳二亚胺型缩合试剂 12.66%、保护试剂 4.77%）、分子砌块 15.23%、蛋白质交联剂 5.64%、其他 0.71%。公司预计 2023 年上半年营业收入实现 2.6~3.2 亿元（-3.83%~+18.36%），归母净利润实现 0.72~0.90 亿元（-3.46%~+20.67%）。

缩合试剂是多肽药物、小分子化学药物合成酰胺键时最核心、使用量最大的多肽合成试剂产品，是有机合成、药物制备领域常温下合成酰胺键的基础。据肽研社统计，2015 年至 2020 年间，全球缩合试剂市场规模从 47.30 亿元增长至 56.20 亿元，年复合增长率 3.51%¹。预计 2020 年至 2027 年，全球缩合试剂市场规模将以 7.21% 的年复合增长率增长，到 2027 年全球缩合试剂市场规模将达到 91.50 亿元人民币。其中，据统计，2020 年全球碳二亚胺型缩合试剂市场规模为 48.70 亿元，离子型缩合试剂市场规模为 7.50 亿元。离子型缩合试剂的成长性明显高于碳二亚胺型缩合试剂，预计 2020 至 2027 年间，全球离子型缩合试剂市场规模将以 18.49% 的年复合增长率增长，到 2027 年，全球离子型缩合试剂市场规模预计将达到 24.60 亿元。2020 年，我国缩合试剂市场规模占全球多肽合成试剂市场的 30.78%，达 17.30 亿元，过去 5 年复合增长率 5.40%；预计 2020 至 2027 年，我国缩合试剂市场将以 9.62% 的年复合增长率增长，到 2027 年，市场规模将达 32.90 亿元。其中，2015 年至 2020 年间，我国碳二亚胺型缩合试剂市场规模年复合增长率为 3.42%，预计 2020-2027 年，该市场将以 3.61% 年复合增长率增长，2027 年 18.20 亿人民币。离子型缩合试剂预计 2020 年至 2027 年将继续以约 24.90% 的年复合增长率增长，到 2027 年，预计市场规模将达到 14.70 亿人民币。

行业内专注于多肽合成试剂产品细分领域的企业屈指可数，多数厂商仅涉及特定几种多肽合成试剂产品的研发与生产。行业内企业根据其业务模式主要有两大类：1) 专业型企业，该类企业又可分为两组：一是多肽合成试剂产品系列齐全、供应稳定的企业，具有代表性的企业为公司；二是品种数量不多但精尖的企业，具有代表性的企业为 Iris Biotech GmbH。2) 综合型企业，该类企业亦可分为两组：①拥有品种丰富的多肽合成试剂产品，但并非其主营业务，代表性企业为 MilliporeSigma 等；②只有一款/数款产品，代

代表性企业为常州吉恩药业等。

国际市场方面，MilliporeSigma 旗下的 Novabiochem® 品牌为市场提供了以 PyBOP 为代表的数种多肽合成试剂；Iris Biotech GmbH 致力于多肽合成试剂的开发和供应，主要品种有 Oyma-B、BOP、OxymaPure、PyOxim、DCC、DEPBT、DIC、EDCHCl 等 30 余种；AMRI Global 主要从事酸酐类多肽合成试剂的研发、生产与销售。国内市场方面，主要厂商亦仅从事个别系列多肽合成试剂产品的生产，如浙江普康化工、山东汇海医药、淄博天堂山化工、黄冈鲁班药业等主要从事碳二亚胺类缩合试剂的研发与生产；常州吉恩药业、宁夏金象医药主要从事保护试剂的研发与生产；常州市湖滨医药和浙江野风药业主要从事手性消旋抑制试剂的研发与生产；公司现有覆盖第一代到第四代的种类齐全的多肽合成试剂产品，成为多肽合成试剂行业的优选品牌。

当前大多数国内企业仍然以最早的碳二亚胺型缩合试剂的生产为主，国外企业中，每家的发展侧重点不同，像公司这类拥有四代多肽合成试剂产品并聚焦于^α盐类缩合试剂和新型多肽合成试剂开发的专业型多肽合成试剂企业屈指可数。公司是全球范围内为数不多的具备全系列多肽合成试剂研发与产业化能力的公司之一，并在 HATU、HBTU、TBTU、PyBOP 等多个合成工艺更为先进、产品附加值更高、竞争壁垒更高的磷正离子型和脲正离子型产品领域处于市场主导地位，根据中国生化制药工业协会的调研，公司在磷正离子型和脲正离子型多肽合成试剂细分领域市场占有率排名国内第一。

风险提示：汇率波动风险；所得税税收优惠风险；研发创新不足及技术升级迭代风险；宏观政策风险。

数据及资料来源：招股说明书、问询函、Wind，数据截至 20230621

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 44 家，我们看好：**中巨芯**（电子湿化学品）、**华虹宏力**（“特色 IC+功率器件”代工）、**艾罗能源**（光伏储能系统及产品）。

表 6：已收到证监会批复的初筛重点新股名单（数据截至 2023/06/21）

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）
A22020.SH	中巨芯	电子湿化学品	2023-6-13	34.11	54.61	化工
A22632.SH	华虹宏力	“特色 IC+功率器件”代工	2023-6-6	37.04	42.51	半导体产品与半导体设备
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

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，建议重点关注智翔金泰-U（单克隆抗体和双特异性抗体药物）、阿特斯（晶硅光伏组件）、西山科技（手术动力装置整机和耗材）、中科飞测-U（半导体检测、量测设备）、曼恩斯特（高精密切缝式涂布模头）、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 2023/06/21）

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
688443.SH	智翔金泰-U	单克隆抗体和双特异性抗体药物	125.95	148.07	-218.13	--	--
688472.SH	阿特斯	晶硅光伏组件	678.49	29.91	7.15	15.05	11.15
688576.SH	西山科技	手术动力装置整机和耗材	74.73	47.04	50.23	62.04	41.14
688361.SH	中科飞测-U	半导体检测、量测设备	235.97	108.75	28.47	562.02	256.26
301325.SZ	曼恩斯特	高精密切缝式涂布模头	122.53	59.00	50.94	32.86	20.32
688478.SH	晶升股份	半导体级单晶炉	63.99	113.07	72.16	89.50	46.54
688146.SH	中船特气	电子特种气体	222.51	23.57	25.12	49.21	39.44
688433.SH	华曙高科	工业级增材制造设备龙头	137.92	43.33	76.79	84.61	56.52
688539.SH	高华科技	高可靠传感器	57.65	28.39	57.69	47.73	36.64
688343.SH	云天励飞-U	人工智能、AI 方案	250.01	33.34	3.41	--	--
688531.SH	日联科技	工业级 X 射线智能检测装备	120.69	48.16	105.06	68.70	38.42
688502.SH	茂莱光学	工业级精密光学	86.60	25.51	10.55	109.02	82.01
688515.SH	裕太微-U	以太网物理层芯片	148.18	572.30	25.68	666.61	185.92
688486.SH	龙迅股份	高清视频桥接及处理芯片	71.96	32.09	27.76	74.29	51.07
688506.SH	百利天恒-U	双/多特异性抗体	310.49	-16.47	-431.80	--	--
688147.SH	微导纳米	ALD 设备	230.86	46.93	-0.25	181.78	86.14
688475.SH	萤石网络	萤石物联云平台	270.96	22.12	16.42	52.45	38.21
688141.SH	杰华特	虚拟 IDM 模式的模拟芯片企业	203.91	77.96	54.88	85.25	50.72

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 2023/06/21）

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	71.96	32.09	27.76	3.42	5.26	1.03	1.50	2023-02-21
301377.SZ	鼎泰高科	92.29	20.28	46.28	14.98	20.75	2.86	3.74	2022-11-22
301328.SZ	维峰电子	61.96	27.46	37.20	7.19	10.29	1.77	2.55	2022-09-08
301095.SZ	广立微	171.16	75.18	84.99	6.38	10.03	1.91	3.32	2022-08-05
688120.SH	华海清科	357.34	98.46	73.83	26.90	35.33	7.32	9.77	2022-06-08
603191.SH	望变电气	61.17	31.64	39.81	30.99	42.23	3.92	5.51	2022-04-28
301103.SZ	何氏眼科	64.22	8.61	-25.59	14.25	18.37	1.54	2.00	2022-03-22
688238.SH	和元生物	75.78	66.67	45.31	4.03	5.25	0.46	0.50	2022-03-22
688115.SH	思林杰	24.40	26.89	22.23	2.86	3.72	0.60	0.75	2022-03-14
688206.SH	概伦电子	120.08	62.03	27.06	3.97	5.55	0.53	0.73	2021-12-28
688212.SH	澳华内镜	87.77	14.35	-25.68	6.82	10.14	0.87	1.30	2021-11-15
688107.SH	安路科技	209.05	104.23	18.57	15.59	22.93	1.01	2.12	2021-11-12
688768.SH	容知日新	64.57	44.82	42.81	8.06	11.42	1.75	2.51	2021-07-26
688323.SH	瑞华泰	40.81	9.10	4.29	5.50	8.03	0.82	1.43	2021-04-28
605338.SH	巴比食品	62.15	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 3 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