

创业板新股收益回暖，情绪指数持积极态度

——“打新定期跟踪”系列之一百三十二

报告日期：2023-07-10

分析师：严佳炜

执业证书号：S0010520070001

邮箱：yanjw@hazq.com

分析师：钱静闲

执业证书号：S0010522090002

邮箱：qianjx@hazq.com

分析师：吴正宇

执业证书号：S0010522090001

邮箱：wuzy@hazq.com

分析师：骆昱杉

执业证书号：S0010522110001

邮箱：luoyushan@hazq.com

相关报告

- 1.《主板注册制运行满月，打新收益较为稳健——“打新定期跟踪”系列之一百二十四》
- 2.《新股首日涨幅分化，打新情绪底部回暖——“打新定期跟踪”系列之一百二十五》
- 3.《近期新股上市节奏维稳——“打新定期跟踪”系列之一百二十六》
- 4.《5月双创破发率30%，主板打新收益回落——“打新定期跟踪”系列之一百二十七》
- 5.《本周新股涨幅环比下降，发行规模有所上升——“打新定期跟踪”系列之一百二十八》
- 6.《农科巨头先正达成功过会，拟募资650亿元——“打新定期跟踪”系列之一百二十九》
- 7.《新股首日涨幅回暖，A类参与户数回升——“打新定期跟踪”系列之一百三十》
- 8.《双创新股涨幅分化，科创板热度持续提升——“打新定期跟踪”系列之一百三十一》

主要观点

●跟踪不同情景下的打新收益率

我们估算以下几种情景下的**2023年**至今的打新收益率。

情景 1：所有主板、科创板、创业板的股票都打中。A类2亿规模账户打新收益率1.48%，C类2亿规模账户打新收益率1.06%；

情景 2：只打上市时公司已实现正盈利的股票，A类2亿规模账户打新收益率1.20%，C类2亿规模账户打新收益率0.80%；

情景 3：只打上市时公司已实现正盈利，且上市PE不超过同行业市盈率的股票，A类2亿规模账户打新收益率0.57%，C类2亿规模账户打新收益率0.33%；

情景 4：为事后估计，假设机构的新股定价能力很强，双创新股上市后上涨的股票中能够打中100%，且避开所有下跌的股票，A类2亿规模账户打新收益率1.57%，C类2亿规模账户打新收益率1.13%。

●打新情绪冷暖指数跟踪

华安金工构造了一款周频更新的打新情绪冷暖指数，从**新股定价高低、市场参与热度与个股盈利能力**三个层面进行跟踪，对未来短期打新收益作出预测（一个月），根据模型结果，下期打新收益有一定概率增加，建议投资者近期参与打新持积极态度。

●风险提示

新股上市可能破发，打新策略可能取得负向收益。新股上市前面临诸多不确定因素，可能会暂停发行，影响打新收益。新股上市数量、申购新股人数、二级市场情绪波动等因素可能影响打新收益。基金公司历史入围率不代表未来，本文意见仅供参考。

正文目录

1 跟踪不同情景下的打新收益率	4
2 打新情绪冷暖指数跟踪	7
3 近期新股打新结果	8
4 近期新股日历	10
5 近期打新市场表现	12
5.1 近一个月内新上市股票	12
5.2 近一个月内新申购股票	13
5.3 近一个月打新收益测算	15
6 理论打新收益测算	16
6.1 不同规模账户逐股票打新	17
6.2 不同规模 A 类户逐月打新收益	17
6.3 不同规模 C 类户逐月打新收益	19
风险提示:	21

图表目录

图表 1 2023 至今不同情景打新收益 (A 类账户)	4
图表 2 2023 至今不同情景打新收益 (C 类账户)	5
图表 3 2021 年至今逐月上市规模 (亿元)	5
图表 4 科创板个股近期涨幅	6
图表 5 创业板个股近期涨幅	6
图表 6 科创板个股报价账户数量	6
图表 7 创业板个股报价账户数量	6
图表 8 主板有效报价账户数量	7
图表 9 打新情绪影响因子	7
图表 10 当期各因子变化情况	7
图表 11 打新收益预测对比	8
图表 12 近期新股发行定价和发行 PE	8
图表 13 近期新股发行数量	10
图表 14 打新流程图	10
图表 15 待上市股票状态汇总	11
图表 16 待上市股票状态明细	11
图表 17 过去一周 IPO 日历	12
图表 18 下周 IPO 日历 (持续更新)	12
图表 19 近一个月内新上市股票首次开板涨跌幅与发行市值 (亿元)	13
图表 20 近一个月内新申购股票发行 PE 倍数	13
图表 21 近一个月内新申购股票网上申购中签率	14
图表 22 近一个月内新申购股票网下 A 类申购中签率	14
图表 23 近一个月内新申购股票网下 C 类申购中签率	15
图表 24 A、C 类平均网下中签率	15
图表 25 各板块平均网下中签率	15
图表 26 近一个月内新上市股票满中收益 (万元)	16
图表 27 近期各股票 A 类实际打新表现	16
图表 28 近一个月内不同规模账户逐股票网下打新收益 (万元)	17
图表 29 2022 年以来不同规模 A 类户逐月网下打新收益率 (所有板块)	18
图表 30 2022 年以来不同规模 A 类户逐月网下打新收益率 (科创板)	18
图表 31 2022 年以来不同规模 A 类户逐月网下打新收益率 (创业板)	19
图表 32 2022 年以来不同规模 A 类户逐月网下打新收益率 (主板)	19
图表 33 2022 年以来不同规模 C 类户逐月网下打新收益率 (所有板块)	20
图表 34 2022 年以来不同规模 C 类户逐月网下打新收益率 (科创板)	20
图表 35 2022 年以来不同规模 C 类户逐月网下打新收益率 (创业板)	21
图表 36 2022 年以来不同规模 C 类户逐月网下打新收益率 (主板)	21

1 跟踪不同情景下的打新收益率

我们跟踪近期双创板块+主板的网下打新市场表现，由于破发已呈常态化，新股全打策略不一定为最优，不同机构可能采取不同的打新策略，我们估算以下几种情景下的打新收益率。在我们的配套打新数据库中也更新了不同测算方式的收益。

● 情景 1: 所有主板、科创板、创业板的股票都打中。

● 情景 2: 只打上市时公司已实现正盈利的股票，即所有主板、创业板股票都打，科创板选择只打已实现盈利的新股。

● 情景 3: 主板新股都打，双创新股只打上市时公司已实现正盈利的股票，且上市 PE 不超过招股说明书中披露的可比照的同行业市盈率 $x\%$ 幅度的股票，当 $x\%=0$ 时，即只打上市 PE 不超过同行 PE 的股票 (x 在打新数据库中可自选)。

● 情景 4: 为事后估计，假设能够提前预判双创新股的涨跌情况 (即机构的新股定价能力很强)，例如，假设双创新股上市后上涨的股票中能够打中 $y\%$ ，而下跌的股票中能够打中 $z\%$ ，主板新股都打。机构定价能力越强， $y\%$ 越高， $z\%$ 越低 (y, z ，测算方式在打新数据库中均可自选)。

自 2023 起截止 2023/7/7，假设询价新股全部入围情况下，不同情景下的打新收益率如图所示，忽略锁定期的卖出限制。

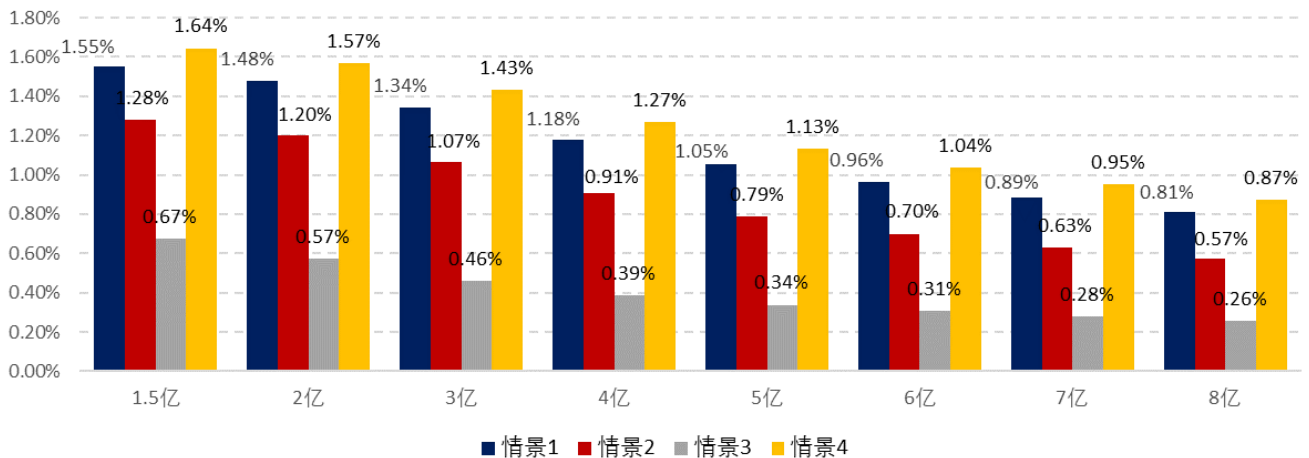
情景 1 下，A 类 2 亿规模账户打新收益率 1.48%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 1.06%；

情景 2 下，A 类 2 亿规模账户打新收益率 1.20%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 0.80%；

情景 3 下，A 类 2 亿规模账户打新收益率 0.57%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 0.33% (设置参数 $x\%=0\%$)；

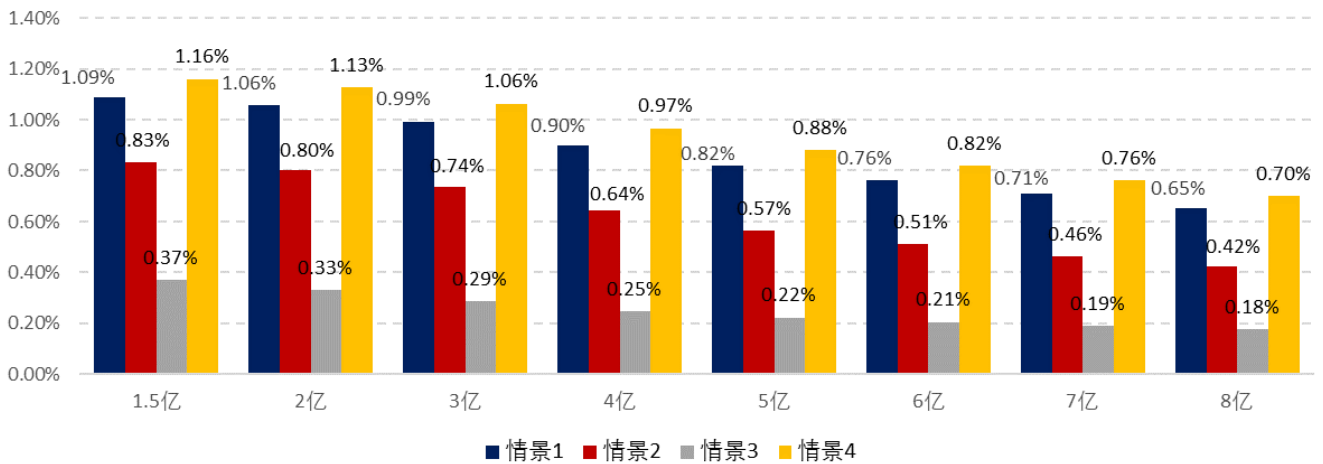
情景 4 下，A 类 2 亿规模账户打新收益率 1.57%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 1.13% (设置参数 $y\%=100\%$ ， $z\%=0\%$ ，模糊估计法)。

图表 1 2023 至今不同情景打新收益 (A 类账户)



来源：wind 资讯，华安证券研究所

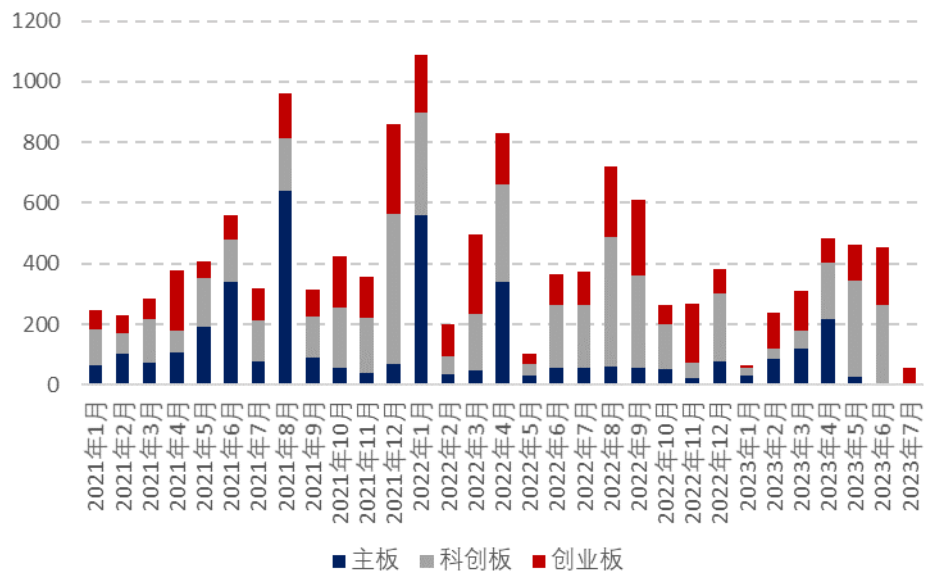
图表 2 2023 至今不同情景打新收益 (C 类账户)



资料来源: wind 资讯, 华安证券研究所

2021 年以来逐月上市的新股规模如图表 3 所示。过去一周 (2023/7/3-2023/7/7) 主板+双创上市新股规模为 57.31 亿元。近三个月发行规模较为平均。

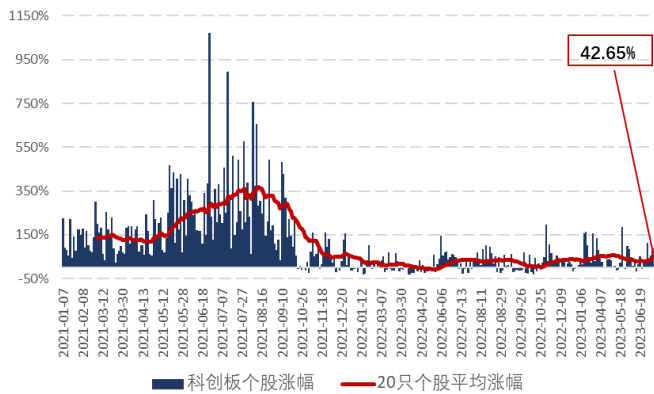
图表 3 2021 年至今逐月上市规模 (亿元)



资料来源: wind 资讯, 华安证券研究所

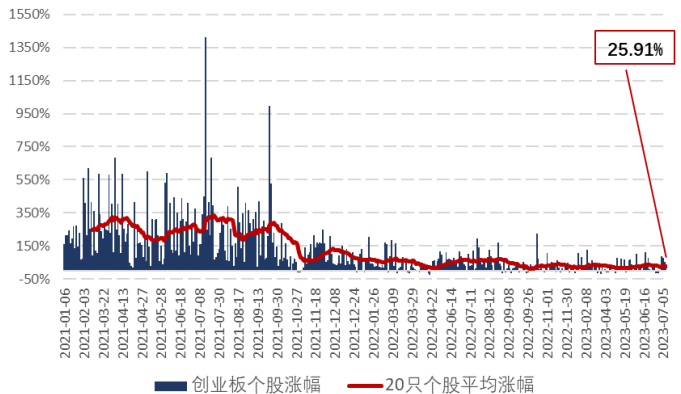
滚动跟踪近期 20 只新股上市后的涨幅表现, 其中科创板个股上市首日的涨幅在 42.65%左右, 创业板个股开板首日的涨幅在 25.91%左右。

图表 4 科创板个股近期涨幅



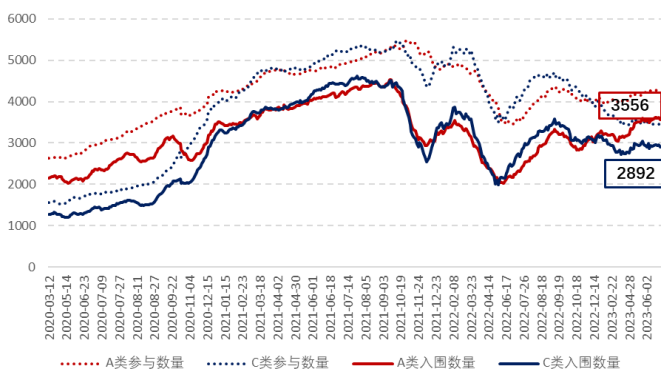
资料来源: wind 资讯, 华安证券研究所

图表 5 创业板个股近期涨幅



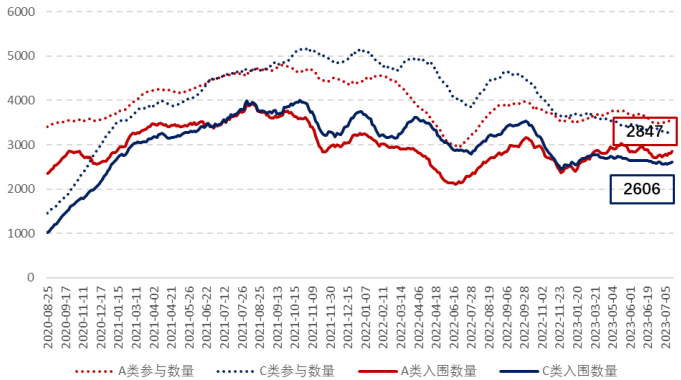
资料来源: wind 资讯, 华安证券研究所

图表 6 科创板个股报价账户数量



资料来源: wind 资讯, 华安证券研究所

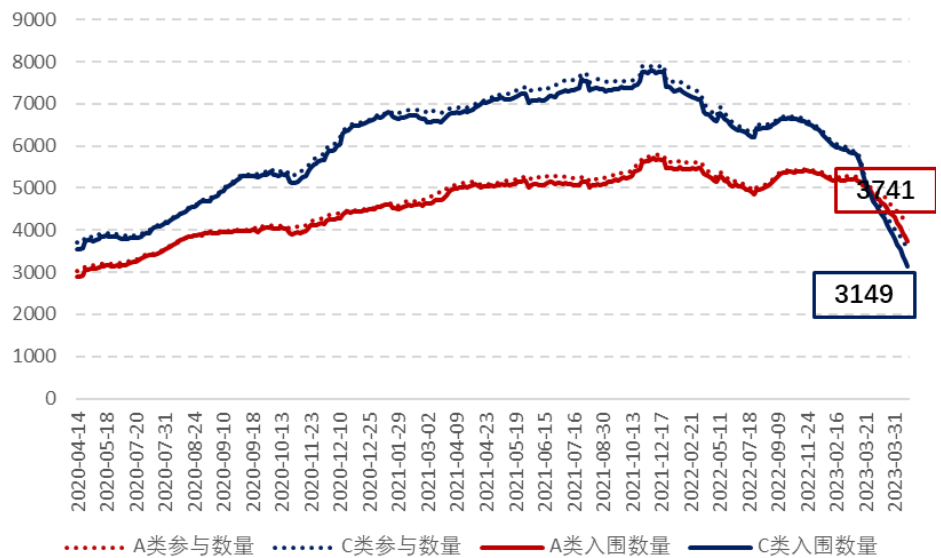
图表 7 创业板个股报价账户数量



资料来源: wind 资讯, 华安证券研究所

近期, 科创板、创业板新股上市涨幅分化, 科创板新股明显回暖, 上周创业板新股破发较多。滚动跟踪近期 20 只新股的有效报价账户中位数, 目前科创板新股 A 类有效报价账户数量在 3556 左右, C 类有效报价账户数量在 2892 左右。创业板新股 A 类有效报价账户数量在 2847 左右, C 类有效报价账户数量在 2606 左右。主板 (包含中小企业板) 个股 A 类有效报价账户数量在 3741 左右, C 类有效报价账户数量在 3149 左右。

图表 8 主板有效报价账户数量



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

2 打新情绪冷暖指数跟踪

华安金工构造了一款周频更新的打新情绪冷暖指数来衡量 IPO 市场的打新情绪及收益表现，从投资行为和心态的角度，对未来短期打新收益做出预测（一个月），帮助投资者决定当期参与打新的积极程度（激进/保守），指标构建与模型细节详见 2023/1/19 发布的报告《百花齐放不复在，潜心耕耘结硕果——2023 年网下打新展望》。主要从新股定价高低、市场参与热度与个股盈利能力三个层面进行跟踪并预测下一期，如下所示。

图表 9 打新情绪影响因子

因子类别	因子名称
市场定价	超募情况
	EP 相对行业溢价
参与热度	报价区间振幅
	参与账户数量
	申购获配比例（网上） 申购获配比例（网下）
盈利能力	ROIC (TTM)

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

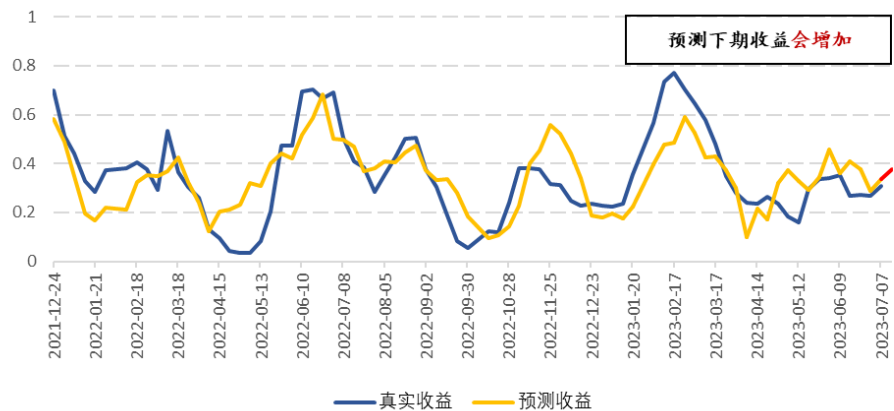
根据图表 10 当前因子的变化显示，申购获配比例、参与数量与 ROIC 有所提升，下期打新收益有一定概率增加，**建议投资者近期参与打新持积极态度。**

图表 10 当期各因子变化情况

	超募情况 (亿元)	EP 相对行 业溢价	报价区间 振幅	申购获配 比例(网 上)	申购获配 比例(网 下)	参与数 量	ROIC (TTM)
上期	5.189	-38.43%	0.220	0.041%	0.047%	8122	-7.26%
本期	3.203	-35.84%	0.219	0.041%	0.051%	8124	4.02%
变化方向	↓	↓			↑	↑	↑

资料来源: wind 资讯, 华安证券研究所

图表 11 打新收益预测对比

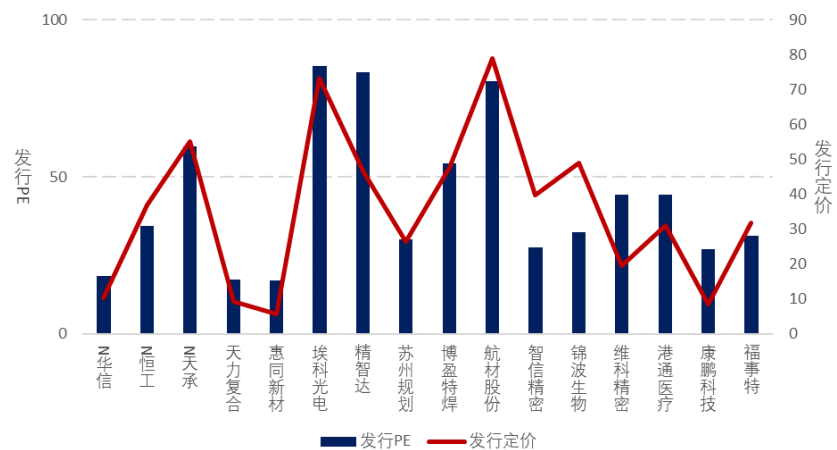


资料来源: wind 资讯, 华安证券研究所

3 近期新股打新结果

近期发行的股票中, N 华信的发行价为 10.38、N 恒工的发行价为 36.9、N 天承的发行价为 55、天力复合的发行价为 9.35、惠同新材的发行价为 5.8、埃科光电的发行价为 73.33、精智达的发行价为 46.77、苏州规划的发行价为 26.35、博盈特焊的发行价为 47.58、航材股份的发行价为 78.99、智信精密的发行价为 39.66、锦波生物的发行价为 49、维科精密的发行价为 19.5、港通医疗的发行价为 31.16、康鹏科技的发行价为 8.66、福事特的发行价为 31.89。

图表 12 近期新股发行定价和发行 PE



资料来源: wind 资讯, 华安证券研究所

天力复合(873576.BJ)在北证上市, 采取战略配售, 网上定价方式。发行价格 9.35 元, 发行市盈率 17.18, 行业市盈率 12.29, 新股发行数量 1495 万股, 实际原股东转让数量 0 万股, 预计募资 13531.32 万元, 实际募资合计 13978.25 万元。新股发行数量中, 战略配售 260 万股, 网上发行数量 1235 万股, 网下发行数量 0 万股。网上中签率 0.28%, 网上发行超额认购倍数 351.12, 网下初步询价对应的

超额认购倍数 0，网下申购获配比例 0%，网下发行有效申购认购倍数 0。

国科恒泰(301370.SZ)在创业板上市，采取网下询价,网上定价方式。发行价格 13.39 元，发行市盈率 53.82，行业市盈率 14.48，新股发行数量 7060 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 71761.9 万元，实际募资合计 94533.4 万元。新股发行数量中，战略配售 0 万股，网上发行数量 2712 万股，网下发行数量 4348 万股。网上中签率 0.04%，网上发行超额认购倍数 2767.44，网下初步询价对应的超额认购倍数 2631.07，网下申购获配比例 0.04%，网下发行有效申购认购倍数 2462.68。

誉辰智能(688638.SH)在科创板上市，采取战略配售,网下询价,网上定价方式。发行价格 83.9 元，发行市盈率 51.11，行业市盈率 30.48，新股发行数量 1000 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 51251.07 万元，实际募资合计 83900 万元。新股发行数量中，战略配售 47.68 万股，网上发行数量 380.25 万股，网下发行数量 572.07 万股。网上中签率 0.05%，网上发行超额认购倍数 1999.91，网下初步询价对应的超额认购倍数 3666.22，网下申购获配比例 0.04%，网下发行有效申购认购倍数 2607.46。

智迪科技(301503.SZ)在创业板上市，采取网上定价方式。发行价格 31.59 元，发行市盈率 34.38，行业市盈率 35.42，新股发行数量 2000 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 63180 万元，实际募资合计 63180 万元。新股发行数量中，战略配售 0 万股，网上发行数量 2000 万股，网下发行数量 0 万股。网上中签率 0.02%，网上发行超额认购倍数 5090.13，网下初步询价对应的超额认购倍数 0，网下申购获配比例 0%，网下发行有效申购认购倍数 0。

信音电子(301329.SZ)在创业板上市，采取网下询价,网上定价方式。发行价格 21 元，发行市盈率 37.06，行业市盈率 35.42，新股发行数量 4300 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 59147.56 万元，实际募资合计 90300 万元。新股发行数量中，战略配售 0 万股，网上发行数量 2085.5 万股，网下发行数量 2214.5 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3836.41，网下初步询价对应的超额认购倍数 2996.87，网下申购获配比例 0.03%，网下发行有效申购认购倍数 3463.75。

昊帆生物(301393.SZ)在创业板上市，采取战略配售,网下询价,网上定价方式。发行价格 67.68 元，发行市盈率 57.38，行业市盈率 15.46，新股发行数量 2700 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 131697.13 万元，实际募资合计 182736 万元。新股发行数量中，战略配售 227.25 万股，网上发行数量 1142.6 万股，网下发行数量 1330.15 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3687.42，网下初步询价对应的超额认购倍数 2178.16，网下申购获配比例 0.04%，网下发行有效申购认购倍数 2811.71。

赛维时代(301381.SZ)在创业板上市，采取战略配售,网下询价,网上定价方式。发行价格 20.45 元，发行市盈率 47.4，行业市盈率 23.24，新股发行数量 4010 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 71940.37 万元，实际募资合计 82004.5 万元。新股发行数量中，战略配售 665.38 万股，网上发行数量 1310.55 万股，网下发行数量 2034.07 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3555.54，网下初步询价对应的超额认购倍数 3080.87，网下申购获配比例 0.04%，网下发行有效申购认购倍数 2582.26。

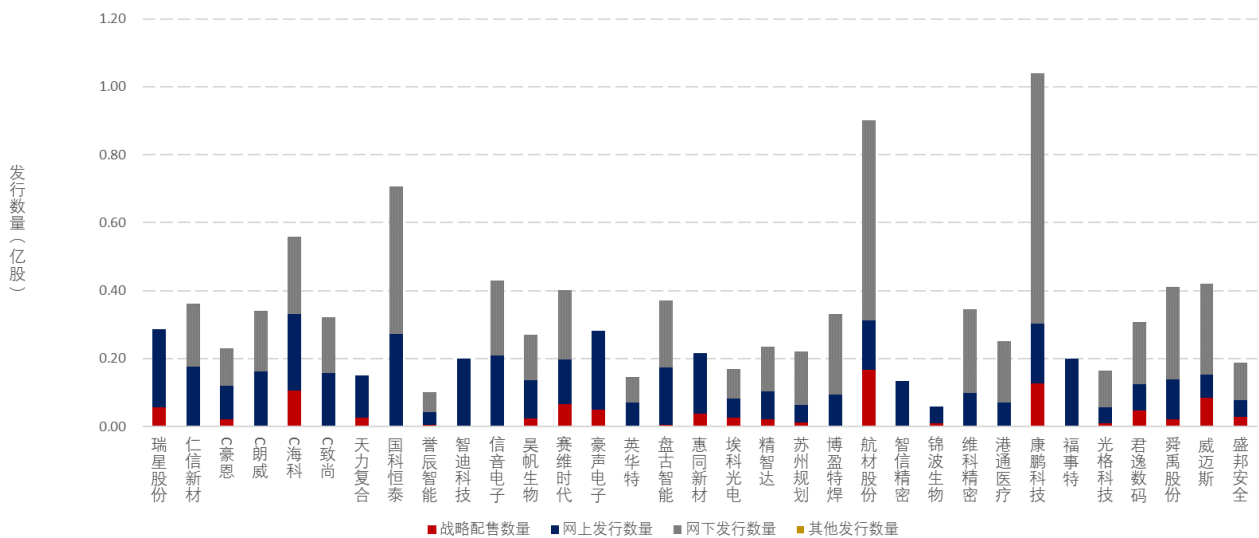
豪声电子(838701.BJ)在北证上市，采取战略配售,网上定价方式。发行价格 8.8 元，发行市盈率 15.55，行业市盈率 35.42，新股发行数量 2817.5 万股，实际

原股东转让数量 0 万股，预计募资 27309.24 万元，实际募资合计 24794 万元。新股发行数量中，战略配售 490 万股，网上发行数量 2327.5 万股，网下发行数量 0 万股。网上中签率 3.49%，网上发行超额认购倍数 28.68，网下初步询价对应的超额认购倍数 0，网下申购获配比例 0%，网下发行有效申购认购倍数 0。

英华特(301272.SZ)在创业板上市，采取网下询价,网上定价方式。发行价格 51.39 元，发行市盈率 45.19，行业市盈率 32.12，新股发行数量 1463 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 62404.84 万元，实际募资合计 75183.57 万元。新股发行数量中，战略配售 0 万股，网上发行数量 709.55 万股，网下发行数量 753.45 万股。网上中签率 0.02%，网上发行超额认购倍数 4307.42，网下初步询价对应的超额认购倍数 3264.48，网下申购获配比例 0.03%，网下发行有效申购认购倍数 3467.65。

盘古智能(301456.SZ)在创业板上市，采取战略配售,网下询价,网上定价方式。发行价格 37.96 元，发行市盈率 56.64，行业市盈率 30.49，新股发行数量 3715 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 87251.34 万元，实际募资合计 141021.4 万元。新股发行数量中，战略配售 57.38 万股，网上发行数量 1678.85 万股，网下发行数量 1978.77 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3466.83，网下初步询价对应的超额认购倍数 2414.81，网下申购获配比例 0.04%，网下发行有效申购认购倍数 2777.69。

图表 13 近期新股发行数量



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

4 近期新股日历

A 股新股上市流程大致如下图所示。

图表 14 打新流程图



资料来源：华安证券研究所整理

截至上周五（2023年7月7日），排除网上发行的股票，有5只待询价，3只已完成询价待公布发行价，3只已公布发行价待申购，11只已结束申购待上市，预计募集资金共200.17亿元。

图表 15 待上市股票状态汇总

状态	数量	预计募集资金（亿元）
待询价	5	35.78
正在询价	0	0.00
已完成询价待公布发行价	3	25.12
已公布发行价待申购	3	53.15
已结束申购待上市	11	86.11
合计	22	200.17

资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

图表 16 待上市股票状态明细

待上市股票情况		
代码	名称	状态
688612.SH	威迈斯	待询价
301519.SZ	舜禹股份	待询价
688651.SH	盛邦安全	待询价
688450.SH	光格科技	待询价
301172.SZ	君逸数码	待询价
688602.SH	康鹏科技	已完成询价待公布发行价
301515.SZ	港通医疗	已完成询价待公布发行价
301468.SZ	博盈特焊	已公布发行价待申购
688563.SH	航材股份	已公布发行价待申购
301499.SZ	维科精密	已完成询价待公布发行价
688627.SH	精智达	已结束申购待上市
301505.SZ	苏州规划	已公布发行价待申购
688610.SH	埃科光电	已结束申购待上市
301381.SZ	赛维时代	已结束申购待上市
301393.SZ	昊帆生物	已结束申购待上市
301329.SZ	信音电子	已结束申购待上市
688638.SH	誉辰智能	已结束申购待上市
301272.SZ	英华特	已结束申购待上市
301456.SZ	盘古智能	已结束申购待上市
688603.SH	N天承	已结束申购待上市
301370.SZ	国科恒泰	已结束申购待上市
301261.SZ	N恒工	已结束申购待上市

资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

过去一周（2023年7月3日-2023年7月7日）上市新股6只，为瑞星股份、仁信新材、C豪恩、C朗威、C海科、C致尚。

图表 17 过去一周 IPO 日历

代码	简称	板块	2023-07-03	2023-07-04	2023-07-05	2023-07-06	2023-07-07
			星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
836717.BJ	瑞星股份	北证	上市				
301395.SZ	仁信新材	创业板	上市				
301488.SZ	C豪恩	创业板		上市			
301202.SZ	C朋威	创业板			上市		
301292.SZ	C海科	创业板					上市
301486.SZ	C段尚	创业板					上市
873576.BJ	天力复合	北证	中签结果, 申购缴款				
301370.SZ	国科恒泰	创业板	中签结果, 申购缴款				
688638.SH	登辰智能	科创板	中签率	中签结果, 申购缴款			
301503.SZ	智迪科技	创业板	中签率	中签结果, 申购缴款			
301329.SZ	信音电子	创业板	申购	中签率	中签结果, 申购缴款		
301393.SZ	昊帆生物	创业板	申购	中签率	中签结果, 申购缴款		
301381.SZ	赛维时代	创业板	申购	中签率	中签结果, 申购缴款		
838701.BJ	豪声电子	北证	申购				中签结果, 申购缴款
301272.SZ	英华特	创业板		申购	中签率	中签结果, 申购缴款	
301456.SZ	鑫古智能	创业板		申购	中签率	中签结果, 申购缴款	
833751.BJ	惠同新材	北证		申购			
688610.SH	埃科光电	科创板	询价			申购	中签率
688627.SH	精智达	科创板		询价			申购
301505.SZ	苏州规划	创业板		询价			
301468.SZ	博盈特焊	创业板		询价			
688563.SH	航材股份	科创板			询价		
301512.SZ	智信精密	创业板				招股	
832982.BJ	锦波生物	北证				招股	
301499.SZ	维科精密	创业板			询价		
301515.SZ	港通医疗	创业板	招股	询价			
688602.SH	康鹏科技	科创板	招股			询价	
301446.SZ	福事特	创业板					招股
688450.SH	光格科技	科创板			招股		
301172.SZ	君逸数码	创业板		招股			
301519.SZ	舜禹股份	创业板					招股
688612.SH	威迈斯	科创板					招股
688651.SH	盛邦安全	科创板					招股

资料来源: Wind 资讯, 华安证券研究所

下周 IPO 打新情况如图表 18 所示。上市新股有 N 华信、N 恒工、N 天承、天力复合, 询价新股有光格科技、君逸数码、舜禹股份、威迈斯、盛邦安全。

图表 18 下周 IPO 日历 (持续更新)

代码	简称	板块	2023-07-10	2023-07-11	2023-07-12	2023-07-13	2023-07-14
			星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
837592.BJ	N华信	北证	上市				
301261.SZ	N恒工	创业板	上市				
688603.SH	N天承	科创板	上市				
873576.BJ	天力复合	北证			上市		
833751.BJ	惠同新材	北证	中签结果, 申购缴款				
688610.SH	埃科光电	科创板	中签结果, 申购缴款				
688627.SH	精智达	科创板	中签率	中签结果, 申购缴款			
301505.SZ	苏州规划	创业板	申购	中签率	中签结果, 申购缴款		
301468.SZ	博盈特焊	创业板	申购	中签率	中签结果, 申购缴款		
688563.SH	航材股份	科创板	申购	中签率	中签结果, 申购缴款		
301512.SZ	智信精密	创业板	申购	中签率	中签结果, 申购缴款		
832982.BJ	锦波生物	北证	申购				中签结果, 申购缴款
301499.SZ	维科精密	创业板		申购	中签率	中签结果, 申购缴款	
301515.SZ	港通医疗	创业板		申购	中签率	中签结果, 申购缴款	
688602.SH	康鹏科技	科创板		申购	中签率	中签结果, 申购缴款	
301446.SZ	福事特	创业板		申购	中签率	中签结果, 申购缴款	
688450.SH	光格科技	科创板	询价			申购	中签率
301172.SZ	君逸数码	创业板		询价			
301519.SZ	舜禹股份	创业板		询价			
688612.SH	威迈斯	科创板			询价		
688651.SH	盛邦安全	科创板			询价		

资料来源: Wind 资讯, 华安证券研究所

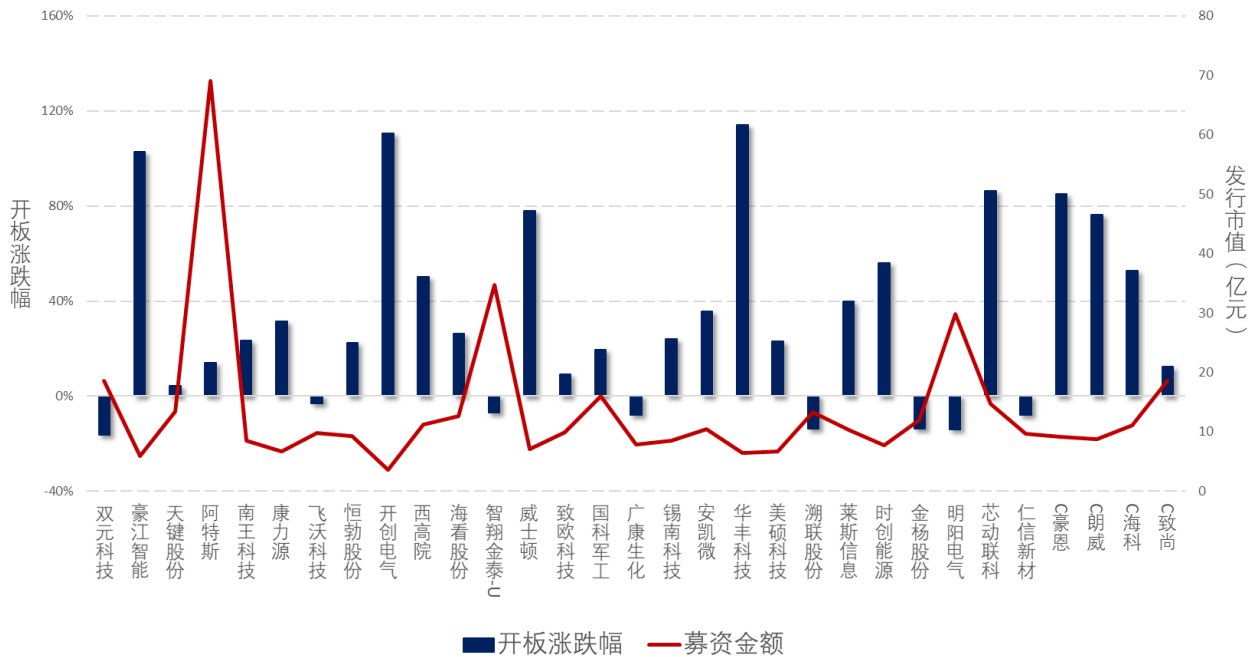
5 近期打新市场表现

5.1 近一个月内新上市股票

近一个月以来 (2023 年 6 月 7 日-2023 年 7 月 7 日), 大部分新上市股票的首次开板涨跌幅位于 0%-80% 水平区间内, 首次开板涨跌幅最高的三家为华丰科技、开创电气、豪江智能, 分别达到 113.96%、110.51%、102.89%。

大部分新股发行市值位于 0-20 亿元水平区间内, 其中发行市值最高的三家为阿特斯、智翔金泰-U、明阳电气, 分别达到 69.07、34.73、29.76 亿元。

图表 19 近一个月内新上市股票首次开板涨跌幅与发行市值 (亿元)

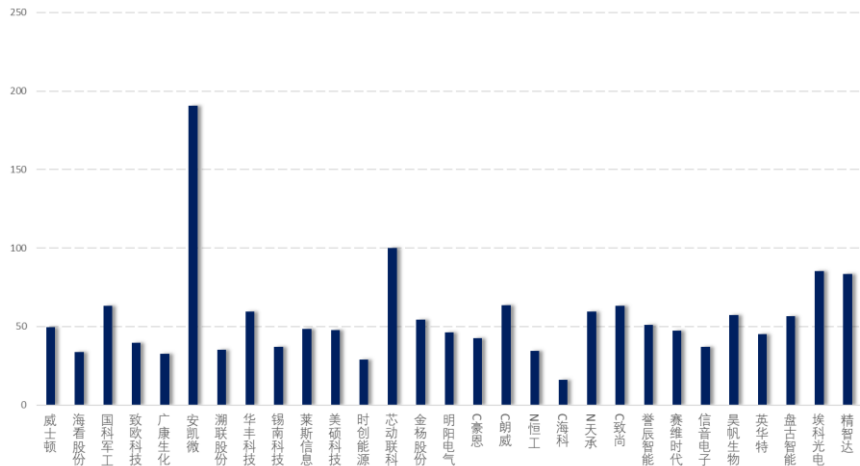


资料来源: Wind 资讯, 华安证券研究所

5.2 近一个月内新申购股票

根据图表 20 可以看出, 近一个月内新申购股票的发行倍数大多位于 0-100 水平区间内。PE 倍数最高的三只股票为安凯微、芯动联科、埃科光电, 分别达到了 190.57、99.96、85.36 倍。

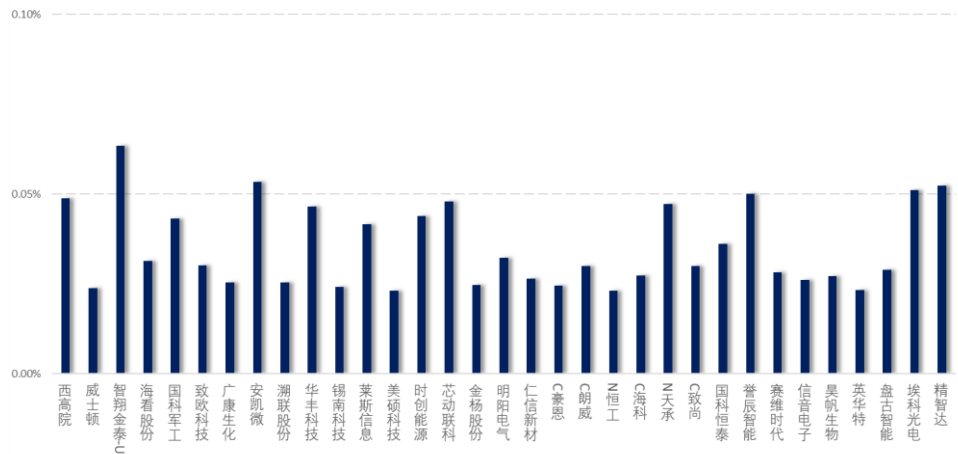
图表 20 近一个月内新申购股票发行 PE 倍数



资料来源: Wind 资讯, 华安证券研究所

近一个月内新申购股票的网上申购中签率较为相似, 大多在 0.02%-0.05% 左右, 最高的三只为智翔金泰-U、安凯微、精智达, 中签率分别为 0.0633%、0.0534%、0.0523%。

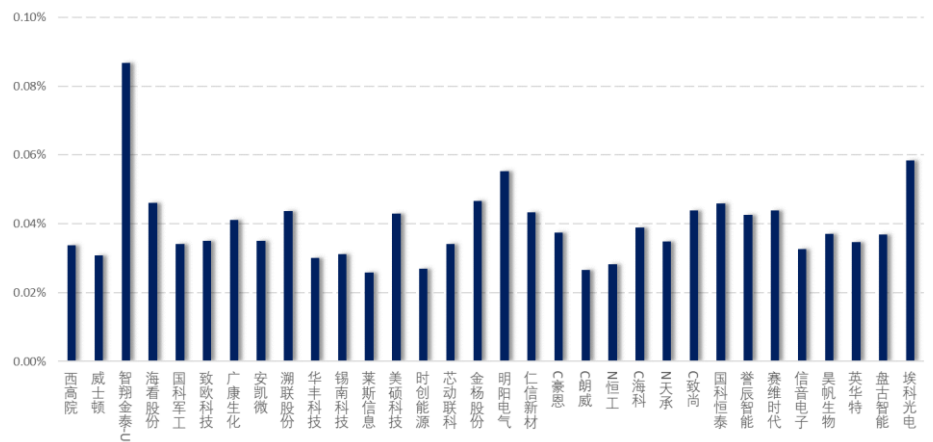
图表 21 近一个月内新申购股票网上申购中签率



资料来源: Wind 资讯, 华安证券研究所

近一个月内新申购股票的网下 A 类申购中签率大部分在 0.02%-0.06%左右, 最高的三只为智翔金泰-U、埃科光电、明阳电气, 中签率为 0.0867%、0.0584%、0.0553%。

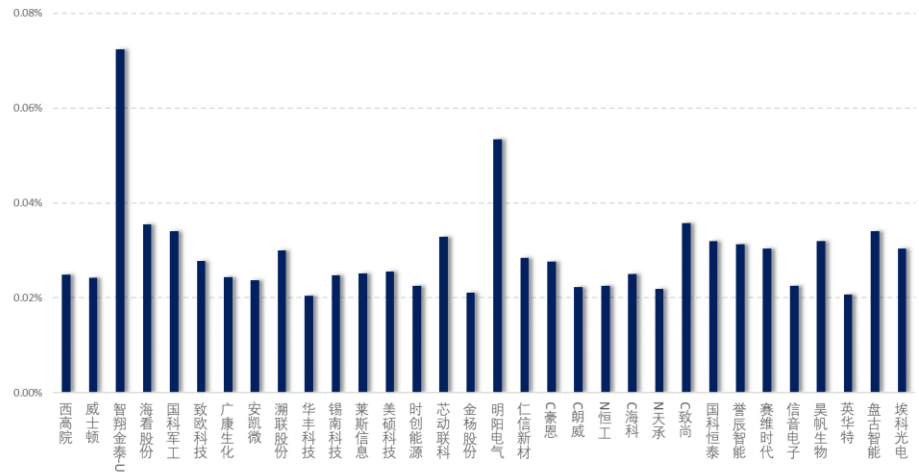
图表 22 近一个月内新申购股票网下 A 类申购中签率



资料来源: Wind 资讯, 华安证券研究所

近一个月内新申购股票的网下 C 类申购中签率大部分在 0.02%-0.04%左右, 最高的三只为智翔金泰-U、明阳电气、C 致尚, 中签率为 0.0724%、0.0534%、0.0358%。

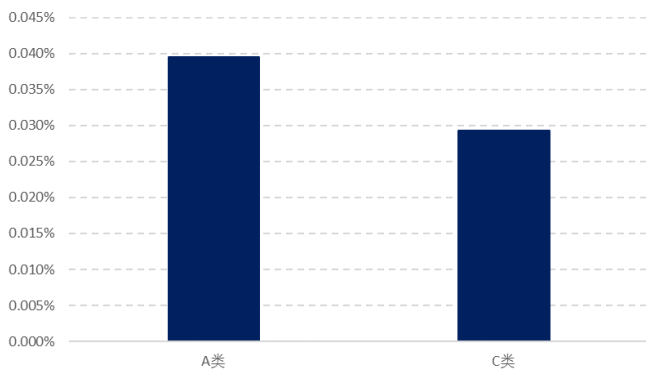
图表 23 近一个月内新申购股票网下 C 类申购中签率



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

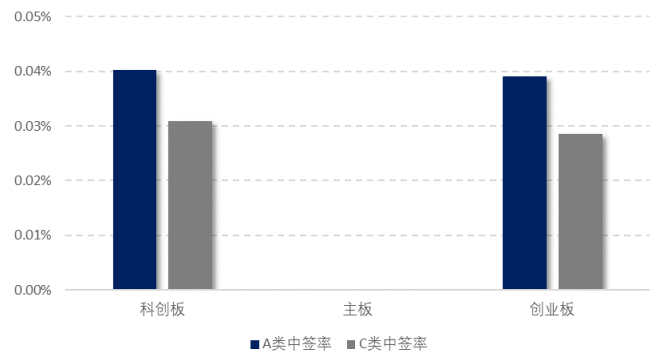
图表 24 和图表 25 分别按照机构类别和上市板块统计了各新申购股票的网下中签率。A 类平均中签率为 0.0395%，C 类平均中签率为 0.0293%。从上市板块来看，近一个月以来，科创板和创业板的中签率类似，主板近期无申购新股。

图表 24 A、C 类平均网下中签率



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 25 各板块平均网下中签率



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

5.3 近一个月打新收益测算

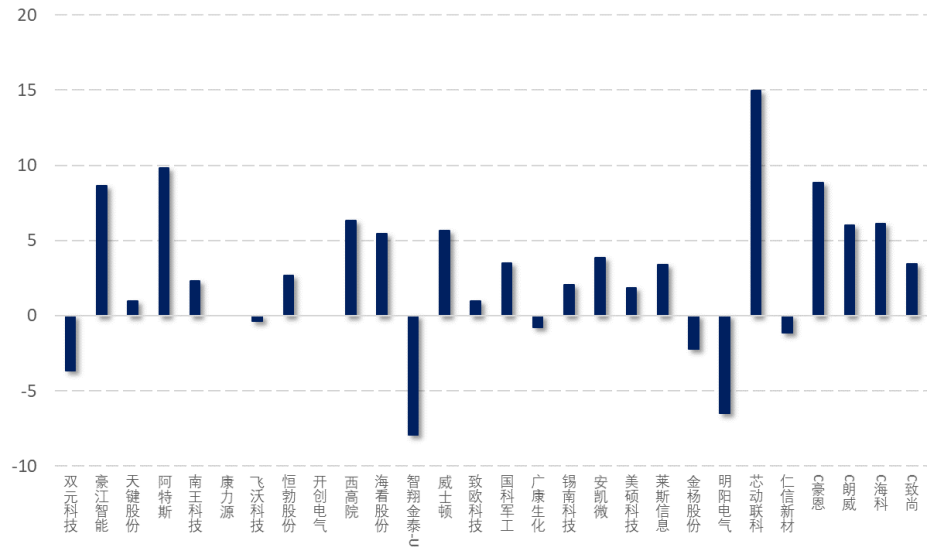
用 A 类平均中签率估算，我们测算当 A 类机构对近一个月内新上市的股票全部顶格打满时，每只股票可获得的满中收益。我们使用首次开板日均价和发行价格计算每只股票的上市收益。每只股票满中收益的具体计算方法为：

$$A \text{ 类满中数量} = \text{可申购上限额度} \times \text{网下 A 类平均中签率}$$

$$\text{满中收益} = (\text{首次开板价} - \text{首发价格}) \times \text{满中数量}$$

从图表 26 可以看出，股票的满中收益大多位于 0 至 10 万元水平区间内，其中最高的为芯动联科、阿特斯、C 豪恩，分别达到 14.95、9.84、8.85 万元。

图表 26 近一个月内新上市股票满中收益 (万元)



资料来源: Wind 资讯, 华安证券研究所

图表 27 近期各股票 A 类实际打新表现

代码	名称	上市日期	满中收益 (万元)	市值门槛 (亿元)	发行方式	发行价格	中价区间
688623.SH	双元科技	2023-06-08	-3.68	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	125.88	125.9-152.36
301320.SZ	豪江智能	2023-06-09	8.62	0.60	网下询价, 网上定价	13.06	13.06-15
301383.SZ	天键股份	2023-06-09	0.96	0.60	网下询价, 网上定价	46.16	46.33-73.07
688472.SH	阿特斯	2023-06-09	9.84	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	11.10	11.3-17.82
301355.SZ	南王科技	2023-06-12	2.31	0.60	网下询价, 网上定价	17.55	17.56-20.43
301287.SZ	康力源	2023-06-14	无网下询价	0.00	网上定价	40.11	--
301232.SZ	飞沃科技	2023-06-15	-0.36	0.60	网下询价, 网上定价	72.50	73.39-89.35
301225.SZ	恒勃股份	2023-06-16	2.66	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	35.66	35.67-42
301448.SZ	开创电气	2023-06-19	无网下询价	0.00	网上定价	18.15	--
688334.SH	西高院	2023-06-19	6.32	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	14.16	14.16-17.34
301262.SZ	海看股份	2023-06-20	5.47	0.60	网下询价, 网上定价	30.22	30.24-34.75
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	-7.94	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	37.88	37.88-54.01
301315.SZ	威士顿	2023-06-21	5.66	0.60	网下询价, 网上定价	32.29	32.3-36.66
301376.SZ	致欧科技	2023-06-21	0.96	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	24.66	24.66-36.59
688543.SH	国科军工	2023-06-21	3.50	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	43.67	43.7-49.42
300804.SZ	广康生化	2023-06-27	-0.76	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	42.45	42.5-49.41
301170.SZ	锡南科技	2023-06-27	2.05	0.60	网下询价, 网上定价	34.00	34-44.04
688620.SH	安凯微	2023-06-27	3.85	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	10.68	10.68-13.06
688629.SH	华丰科技	2023-06-27	7.46	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	9.26	9.3-11.67
301295.SZ	美硕科技	2023-06-28	1.84	0.60	网下询价, 网上定价	37.40	37.4-43.71
301397.SZ	溯联股份	2023-06-28	-2.66	0.60	网下询价, 网上定价	53.27	53.45-62.1
688631.SH	莱斯信息	2023-06-28	3.39	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	25.28	26.28-33.28
688429.SH	时创能源	2023-06-29	3.72	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	19.20	19.3-26
301210.SZ	金杨股份	2023-06-30	-2.23	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	57.88	58.87-77.5
301291.SZ	明阳电气	2023-06-30	-6.46	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	38.13	38.16-45
688582.SH	芯动联科	2023-06-30	14.95	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	26.74	26.82-30.89
301395.SZ	仁信新材	2023-07-03	-1.11	0.60	网下询价, 网上定价	26.68	26.7-32
301488.SZ	C豪恩	2023-07-04	8.85	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	39.78	39.8-45.6
301202.SZ	C朗威	2023-07-05	6.04	0.60	网下询价, 网上定价	25.82	25.86-31.48
301292.SZ	C海科	2023-07-07	6.13	0.60	战略配售, 网下询价, 网上定价	19.99	19.99-22.79
301486.SZ	C致尚	2023-07-07	3.43	0.60	网下询价, 网上定价	57.66	57.77-64.33

资料来源: Wind 资讯, 华安证券研究所

6 理论打新收益测算

6.1 不同规模账户逐股票打新

我们测算了不同规模资金的网下 A 类打新收益。假设使用网下 A 类平均中签率、账户参与所有新股打新、科创板和创业板报价全部入围、资金配置一半沪市一半深市且股票满仓、按首次开板日均价卖出、在 90% 的资金使用效率下我们测试不同账户规模下的逐股票网下打新收益。

图表 28 列举了在 1.5 亿、2 亿、3 亿、5 亿、10 亿账户规模下，以 A 类平均网下中签率为例，假设科创板和创业板全部入围，对近一个月内（2023 年 6 月 7 日至 2023 年 7 月 7 日）上市新股的网下打新收益。

图表 28 近一个月内不同规模账户逐股票网下打新收益（万元）

代码	名称	上市日期	1.5亿	2亿	3亿	5亿	10亿
688623.SH	二元科技	2023-06-08	-0.88	-1.17	-1.75	-2.92	-3.68
301320.SZ	豪江智能	2023-06-09	5.94	7.92	8.62	8.62	8.62
301383.SZ	天键股份	2023-06-09	0.33	0.44	0.66	0.96	0.96
688472.SH	阿特斯	2023-06-09	1.33	1.77	2.66	4.43	8.87
301355.SZ	南王科技	2023-06-12	1.10	1.46	2.20	2.31	2.31
301232.SZ	飞沃科技	2023-06-15	-0.17	-0.22	-0.34	-0.36	-0.36
301225.SZ	恒勃股份	2023-06-16	1.34	1.79	2.66	2.66	2.66
688334.SH	西高院	2023-06-19	2.29	3.06	4.58	6.32	6.32
301262.SZ	海看股份	2023-06-20	1.63	2.17	3.26	5.43	5.47
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	-0.81	-1.08	-1.62	-2.70	-5.39
301315.SZ	威士顿	2023-06-21	3.24	4.32	5.66	5.66	5.66
301376.SZ	致欧科技	2023-06-21	0.44	0.58	0.87	0.96	0.96
688543.SH	国科军工	2023-06-21	5.11	6.60	6.60	6.60	6.60
300804.SZ	广康生化	2023-06-27	-0.44	-0.59	-0.76	-0.76	-0.76
301170.SZ	锡南科技	2023-06-27	1.02	1.36	2.04	2.05	2.05
688620.SH	安凯微	2023-06-27	1.68	2.24	3.36	3.85	3.85
688629.SH	华丰科技	2023-06-27	4.63	6.17	7.46	7.46	7.46
301295.SZ	美硕科技	2023-06-28	1.33	1.77	1.84	1.84	1.84
301397.SZ	溯联股份	2023-06-28	-0.81	-1.08	-1.63	-2.66	-2.66
688631.SH	莱斯信息	2023-06-28	1.39	1.86	2.78	3.39	3.39
688429.SH	时创能源	2023-06-29	2.04	2.72	3.72	3.72	3.72
301210.SZ	金杨股份	2023-06-30	-0.87	-1.15	-1.73	-2.23	-2.23
301291.SZ	明阳电气	2023-06-30	-1.05	-1.40	-2.10	-3.50	-6.46
688582.SH	芯动联科	2023-06-30	3.97	5.30	7.95	13.24	14.95
301395.SZ	仁信新材	2023-07-03	-0.47	-0.62	-0.94	-1.11	-1.11
301488.SZ	C蒙思	2023-07-04	4.29	5.72	8.58	8.85	8.85
301202.SZ	C朗威	2023-07-05	2.75	3.66	5.49	6.04	6.04
301292.SZ	C海科	2023-07-07	2.76	3.68	5.52	6.13	6.13
301486.SZ	C致尚	2023-07-07	0.73	0.97	1.46	2.43	3.43

资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

6.2 不同规模 A 类户逐月打新收益

参照 6.1 中的测算方式，在不同规模 A 类户下，假设所有股票报价均入围，在 90% 的资金使用效率下，将 2022 年以来每个月网下打新可获得的收益相加，测算理想情况下逐月打新收益和打新收益率。以新股卖出日为统计时间，截至目前，2022 年至今 A 类 2 亿打新收益率 4.94%，2023 年至今 2 亿打新收益率达到 1.48%。

图表 29 2022 年以来不同规模 A 类户逐月网下打新收益率（所有板块）

月份	1.5亿	2亿	3亿	5亿	10亿	满中
2022年1月	73.89	87.82	100.51	116.51	129.71	135.62
2022年2月	15.92	18.99	22.27	27.24	33.42	34.93
2022年3月	42.29	53.03	72.91	85.06	81.84	81.67
2022年4月	37.77	37.04	29.52	11.05	0.34	4.95
2022年5月	39.99	50.48	71.42	101.70	105.74	105.74
2022年6月	96.22	121.93	161.88	215.18	330.82	397.21
2022年7月	34.06	43.58	61.51	87.27	111.75	116.33
2022年8月	108.44	139.34	195.41	275.62	391.41	552.31
2022年9月	10.64	12.90	14.91	19.50	8.59	-9.27
2022年10月	28.57	34.69	45.84	55.14	65.16	68.83
2022年11月	43.28	55.17	77.13	100.59	118.36	121.97
2022年12月	30.51	38.28	49.71	65.45	75.45	75.89
2023年1月	20.27	25.61	33.74	36.08	36.08	36.08
2023年2月	49.26	60.33	78.95	111.69	160.19	185.02
2023年3月	23.69	28.62	38.40	46.23	53.31	53.57
2023年4月	63.41	78.87	107.31	154.73	249.16	301.17
2023年5月	26.91	35.74	51.70	67.92	83.70	86.37
2023年6月	39.37	52.49	71.76	86.88	90.63	89.05
2023年7月	10.06	13.41	20.11	22.34	23.33	23.33
2022年至今收益率	5.30%	4.94%	4.35%	3.37%	2.15%	
2023年至今收益率	1.55%	1.48%	1.34%	1.05%	0.70%	

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 30 2022 年以来不同规模 A 类户逐月网下打新收益率（科创板）

月份	1.5亿	2亿	3亿	5亿	10亿	满中
2022年1月	4.91	6.55	9.07	13.08	16.91	17.10
2022年2月	2.34	3.12	4.39	6.44	7.11	7.11
2022年3月	5.50	6.32	7.47	6.96	9.04	11.77
2022年4月	-17.91	-23.88	-34.98	-50.25	-54.99	-50.38
2022年5月	26.75	35.66	53.49	83.77	87.81	87.81
2022年6月	44.11	58.61	84.61	126.48	219.06	280.49
2022年7月	8.25	11.00	16.37	19.95	23.11	23.19
2022年8月	50.85	67.35	97.60	143.57	218.80	379.70
2022年9月	2.03	2.71	4.35	7.82	-5.05	-22.91
2022年10月	17.70	23.53	34.29	44.17	54.56	58.23
2022年11月	13.71	17.70	25.61	36.18	38.09	38.09
2022年12月	11.07	14.76	21.69	32.41	42.59	43.04
2023年1月	14.34	19.12	26.14	28.48	28.48	28.48
2023年2月	20.13	26.38	36.55	55.22	74.44	74.44
2023年3月	10.75	14.33	21.49	28.14	37.57	37.83
2023年4月	28.10	37.47	54.91	86.29	157.78	205.61
2023年5月	13.17	17.56	26.34	40.35	54.46	57.13
2023年6月	25.63	34.17	49.09	64.45	71.12	69.55
2023年7月	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2022年至今收益率	1.88%	1.86%	1.79%	1.55%	1.08%	
2023年至今收益率	0.75%	0.75%	0.72%	0.61%	0.42%	

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 31 2022 年以来不同规模 A 类户逐月网下打新收益率（创业板）

月份	1.5亿	2亿	3亿	5亿	10亿	满中
2022年1月	36.87	49.16	59.33	71.31	80.69	86.41
2022年2月	10.33	12.57	14.57	17.50	23.00	24.51
2022年3月	29.79	39.72	58.44	71.10	65.80	62.90
2022年4月	19.45	24.69	28.28	25.07	19.10	19.10
2022年5月	4.70	6.26	9.38	9.38	9.38	9.38
2022年6月	47.50	58.72	72.67	84.09	107.15	112.11
2022年7月	20.96	27.73	40.29	62.46	83.79	88.29
2022年8月	43.19	57.58	83.40	117.63	158.20	158.20
2022年9月	4.78	6.35	6.73	7.85	9.81	9.81
2022年10月	6.69	6.88	7.10	6.29	5.92	5.92
2022年11月	26.21	34.11	48.15	61.05	76.90	80.51
2022年12月	12.24	16.32	20.83	25.84	25.65	25.65
2023年1月	1.69	2.26	3.37	3.37	3.37	3.37
2023年2月	14.46	19.28	27.74	41.81	71.08	95.91
2023年3月	3.92	5.22	7.83	9.02	6.67	6.67
2023年4月	0.42	0.56	0.68	-0.11	-0.24	-0.24
2023年5月	12.24	16.32	23.19	25.40	27.07	27.07
2023年6月	13.74	18.32	22.67	22.43	19.50	19.50
2023年7月	10.06	13.41	20.11	22.34	23.33	23.33
2022年至今收益率	2.13%	2.08%	1.85%	1.37%	0.82%	
2023年至今收益率	0.38%	0.38%	0.35%	0.25%	0.15%	

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 32 2022 年以来不同规模 A 类户逐月网下打新收益率（主板）

月份	1.5亿	2亿	3亿	5亿	10亿	满中
2022年1月	32.12	32.12	32.12	32.12	32.12	32.12
2022年2月	3.25	3.31	3.31	3.31	3.31	3.31
2022年3月	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
2022年4月	36.23	36.23	36.23	36.23	36.23	36.23
2022年5月	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55
2022年6月	4.61	4.61	4.61	4.61	4.61	4.61
2022年7月	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85
2022年8月	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41
2022年9月	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83
2022年10月	4.19	4.28	4.46	4.68	4.68	4.68
2022年11月	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37
2022年12月	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
2023年1月	4.23	4.23	4.23	4.23	4.23	4.23
2023年2月	14.67	14.67	14.67	14.67	14.67	14.67
2023年3月	9.03	9.07	9.07	9.07	9.07	9.07
2023年4月	34.90	40.84	51.72	68.55	91.62	95.80
2023年5月	1.51	1.86	2.17	2.17	2.17	2.17
2023年6月	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2023年7月	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2022年至今收益率	1.29%	1.00%	0.71%	0.46%	0.25%	
2023年至今收益率	0.43%	0.35%	0.27%	0.20%	0.12%	

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

6.3 不同规模 C 类户逐月打新收益

参照 6.1 中的测算方式，在不同规模 C 类户下，假设所有股票报价均入围，在 90% 的资金使用效率下，将 2022 年以来每个月网下打新可获得的收益相加，测算理想情况下逐月打新收益和打新收益率。以新股卖出日为统计时间，截至目前，2022 年至今 C 类 2 亿打新收益率 2.89%，2023 年至今 C 类 2 亿打新收益率 1.06%。

图表 33 2022 年以来不同规模 C 类户逐月网下打新收益率（所有板块）

月份	1.5亿	2亿	3亿	5亿	10亿	满中
2022年1月	27.55	35.64	44.77	57.79	71.59	80.57
2022年2月	7.22	8.86	11.07	14.78	19.94	21.25
2022年3月	15.21	19.38	27.21	30.51	27.82	27.91
2022年4月	-0.75	-2.58	-7.99	-19.59	-26.31	-22.46
2022年5月	29.70	38.62	56.47	85.85	89.87	89.87
2022年6月	55.19	71.59	100.53	147.03	253.53	317.19
2022年7月	19.25	25.05	36.21	53.99	76.79	81.41
2022年8月	61.55	80.33	115.54	171.85	268.62	429.49
2022年9月	5.70	7.16	9.08	12.97	3.68	-13.98
2022年10月	17.89	22.55	31.35	40.73	50.68	54.34
2022年11月	28.17	36.56	52.47	72.79	89.14	92.33
2022年12月	18.10	23.47	32.17	45.10	55.21	55.55
2023年1月	9.73	12.69	17.32	19.07	19.07	19.07
2023年2月	32.84	41.96	58.49	88.78	134.01	156.66
2023年3月	12.87	16.19	22.79	28.94	35.68	35.91
2023年4月	49.39	62.68	87.68	130.91	218.67	270.65
2023年5月	21.15	28.14	41.00	55.11	68.81	70.84
2023年6月	29.90	39.87	55.51	69.18	73.01	71.81
2023年7月	7.53	10.04	15.06	16.79	17.60	17.60
2022年至今收益率	2.99%	2.89%	2.69%	2.25%	1.55%	
2023年至今收益率	1.09%	1.06%	0.99%	0.82%	0.57%	

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 34 2022 年以来不同规模 C 类户逐月网下打新收益率（科创板）

月份	1.5亿	2亿	3亿	5亿	10亿	满中
2022年1月	3.30	4.41	6.32	9.66	14.57	17.84
2022年2月	1.33	1.77	2.54	3.84	4.43	4.43
2022年3月	1.06	1.08	0.97	-0.77	0.56	3.04
2022年4月	-10.29	-13.72	-20.23	-29.58	-32.35	-28.50
2022年5月	24.88	33.17	49.75	79.14	83.16	83.16
2022年6月	31.73	42.25	62.51	98.46	181.95	240.65
2022年7月	3.05	4.07	6.05	6.88	8.52	8.65
2022年8月	35.38	47.03	69.21	106.95	180.40	341.28
2022年9月	1.93	2.57	3.98	6.68	-4.56	-22.22
2022年10月	13.59	18.09	26.68	36.43	46.57	50.24
2022年11月	9.95	13.00	19.06	27.94	29.69	29.69
2022年12月	9.14	12.19	18.02	27.68	37.93	38.27
2023年1月	8.15	10.87	15.02	16.78	16.78	16.78
2023年2月	16.47	21.72	31.02	48.57	66.93	66.93
2023年3月	7.34	9.79	14.69	20.14	28.74	28.97
2023年4月	26.11	34.82	51.36	81.81	152.02	199.82
2023年5月	11.37	15.16	22.75	34.95	47.06	49.09
2023年6月	20.97	27.97	40.42	54.30	60.96	59.76
2023年7月	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2022年至今收益率	1.44%	1.43%	1.40%	1.26%	0.92%	
2023年至今收益率	0.60%	0.60%	0.58%	0.51%	0.37%	

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 35 2022 年以来不同规模 C 类户逐月网下打新收益率（创业板）

月份	1.5亿	2亿	3亿	5亿	10亿	满中
2022年1月	20.96	27.95	35.17	44.85	53.74	59.45
2022年2月	4.85	6.03	7.47	9.88	14.45	15.76
2022年3月	12.46	16.62	24.55	29.59	25.58	23.18
2022年4月	5.97	7.57	8.67	6.43	2.47	2.47
2022年5月	1.90	2.54	3.80	3.80	3.80	3.80
2022年6月	22.42	28.30	36.98	47.53	70.54	75.51
2022年7月	14.63	19.41	28.60	45.54	66.70	71.20
2022年8月	21.40	28.53	41.56	60.13	83.45	83.45
2022年9月	2.47	3.28	3.79	4.99	6.93	6.93
2022年10月	3.23	3.35	3.50	3.06	2.86	2.86
2022年11月	17.02	22.35	32.19	43.64	58.24	61.43
2022年12月	6.97	9.29	12.16	15.43	15.29	15.29
2023年1月	0.72	0.96	1.44	1.44	1.44	1.44
2023年2月	11.62	15.49	22.73	35.47	62.34	84.99
2023年3月	2.56	3.42	5.13	5.82	3.97	3.97
2023年4月	0.05	0.07	0.03	-0.55	-0.65	-0.65
2023年5月	8.95	11.94	17.05	18.95	20.55	20.55
2023年6月	8.93	11.90	15.09	14.88	12.05	12.05
2023年7月	7.53	10.04	15.06	16.79	17.60	17.60
2022年至今收益率	1.16%	1.15%	1.05%	0.82%	0.52%	
2023年至今收益率	0.27%	0.27%	0.26%	0.19%	0.12%	

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 36 2022 年以来不同规模 C 类户逐月网下打新收益率（主板）

月份	1.5亿	2亿	3亿	5亿	10亿	满中
2022年1月	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28
2022年2月	1.04	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06
2022年3月	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68
2022年4月	3.57	3.57	3.57	3.57	3.57	3.57
2022年5月	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92
2022年6月	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04
2022年7月	1.57	1.57	1.57	1.57	1.57	1.57
2022年8月	4.77	4.77	4.77	4.77	4.77	4.77
2022年9月	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31
2022年10月	1.08	1.11	1.17	1.24	1.24	1.24
2022年11月	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21
2022年12月	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99
2023年1月	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
2023年2月	4.74	4.74	4.74	4.74	4.74	4.74
2023年3月	2.96	2.98	2.98	2.98	2.98	2.98
2023年4月	23.22	27.79	36.30	49.66	67.31	71.49
2023年5月	0.83	1.03	1.20	1.20	1.20	1.20
2023年6月	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2023年7月	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2022年至今收益率	0.39%	0.31%	0.24%	0.17%	0.10%	
2023年至今收益率	0.22%	0.19%	0.15%	0.12%	0.08%	

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

风险提示：

新股上市可能破发，打新策略可能取得负向收益。新股上市前面临诸多不确定因素，可能会暂停发行，影响打新收益。新股上市数量、申购新股人数、二级市场情绪波动等因素可能影响打新收益，基金公司历史入围率不代表未来，本文意见仅供参考。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。