

新股研究

新股周报（2023.07.31-2023.08.04）

2023年7月30日

策略研究/定期报告

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较6月上升

截至周五(2023/07/28)，7月，科创板首发 PE 68.12 倍(之前一周 72.41 倍)，较 6 月(59.51 倍)上升；新股首日涨幅 19.97%(之前一周 22.98%)，较 6 月(42.58%)下降；新股首日开板估值 73.8 倍(之前一周 73.87 倍)，较 6 月(63.36 倍)上升。7 月，创业板首发 PE 44.17 倍(之前一周 44.17 倍)，较 6 月(45.19 倍)下降；新股首日涨幅 43.21%(之前一周 48.93%)，较 6 月(20.05%)上升；新股首日开板估值 57.58 倍(之前一周 62.34 倍)，较 6 月(42.62 倍)上升。

上周共 9 只新股上市，创业板博盈特焊及科创板光格科技破发，周内新股市场活跃度上升，近 6 个月已开板新股周内共有 72 只股票录得正涨幅(占比 45.57%，前值 20.53%)。整体看，7 月份共 31 只股票上市(科创板 10 只，创业板 21 只)，其中 6 只股票破发(科创板 4 只，创业板 2 只)，科创板破发率达 40%，受上市股票数量较少及破发率较高的影响，科创板 7 月首日涨幅较 6 月下降较多。创业板 7 月首日涨幅及首日开板估值较 6 月上升较多，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 1.02，近三个月后再次转为溢价状态，新股不存在整体板块性机会。我们建议关注询价及上市首日定价不充分的优质新股，但由于询价及上市首日定价目前基本处于较充分状态，建议也关注上市初期涨的比较多，近期有所回调的股票。

➤ 投资建议:

● 近端已上市重点新股:

2023/7: 威迈斯(新能源车载电源产品)、昊帆生物(全系列多肽合成试剂)。

2023/6: 芯动联科(高性能 MEMS 惯性传感器)、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)。

2023/5: 中科飞测-U(半导体检测、量测设备)、曼恩斯特(高精度狭缝式涂布模头)；

2023/4: 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)；

2023/3: 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)；

2023/2: 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)；

2023/1: 百利天恒-U(双/多特异性抗体、ADC 药物研发)；

2022/12: 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: 华虹公司、敷尔佳、广钢气体、乖宝宠物。

● 已获得批复新股初筛: 中巨芯(电子湿化学品)、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

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: yezhongzheng@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



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较 6 月上升.....	3
1.1 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比继续上升.....	3
1.2 创业板首日涨幅及开板估值较 6 月上升.....	3
2. 上周市场：新股市场活跃度环比上升.....	6
2.1 上周周内正涨幅新股占比环比上升.....	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.....	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 华虹公司.....	9
3.2.2 敷尔佳.....	9
3.2.3 广钢气体.....	10
3.2.4 乖宝宠物.....	11
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

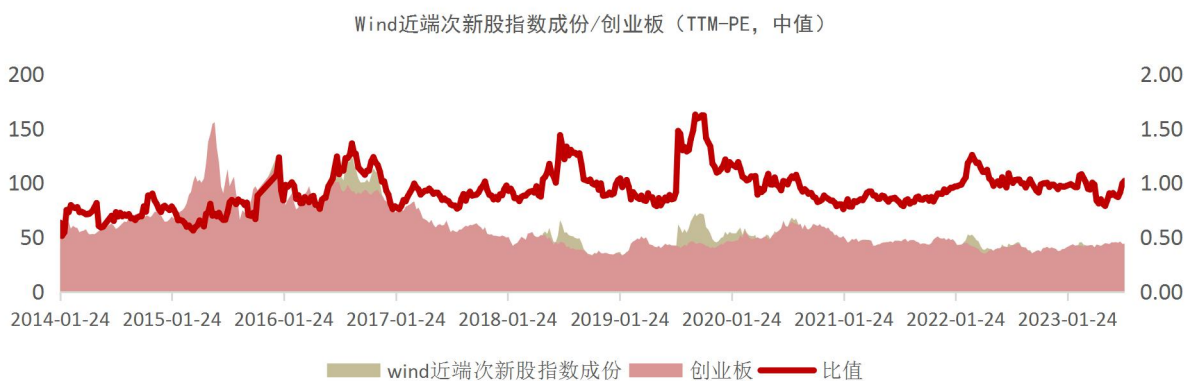
1. 近端新股的观察与思考：创业板首日涨幅及开板估值较 6 月上升

上周共有 9 只新股上市，创业板博盈特焊及科创板光格科技破发，周内新股市场活跃度上升，近 6 个月已开板新股周内共有 72 只股票录得正涨幅(占比 45.57%，前值 20.53%)，其中苏州规划、维科精密、威士顿、君逸数码、北方长龙、经纬股份等周涨幅超过 15%。整体看，7 月份共 31 只股票上市（科创板 10 只，创业板 21 只），其中 6 只股票破发（科创板 4 只，创业板 2 只），科创板破发率达到 40%，科创板受上市股票较少及破发率较高的影响，7 月份首日涨幅较 6 月份下降较多（7 月 19.97%，6 月 42.58%）。创业板 7 月份首日涨幅及首日开板估值较 6 月份上升较多，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 1.02，近三个月后再次转为溢价状态，新股不存在整体板块性机会。我们建议关注询价及上市首日定价不充分的优质新股，但由于询价及上市首日定价目前基本处于较充分状态，我们建议也关注上市初期涨的比较多，近期有所回调的股票。

1.1 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比继续上升

上周 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板为溢价状态(比值为 1.02，之前一周 0.99，2014 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 创业板首日涨幅及开板估值较 6 月上升

上周蓝箭电子、盟固利、威力传动、华勤技术、碧兴物联、科净源、固高科技、威马农机询价，蓝箭电子、盟固利、威力传动、华勤技术、碧兴物联公布首发 PE（摊薄）分别为 55.29 倍、29.02 倍、49.06 倍、

31.32 倍、52.85 倍；之前一周询价的民爆光电、华虹公司公布首发 PE（摊薄）分别为 25.16 倍、34.71 倍；共有 9 只新股上市，博盈特焊、光格科技、福事特、港通医疗、君逸数码、威迈斯、盛邦安全、舜禹股份、逸飞激光，上市首日涨跌幅分别为-15.95%、-9.59%、34.84%、18.74%、53.21%、26.88%、42.01%、33.78%、2.56%，开板估值分别为 47.60 倍、42.79 倍、22.40 倍、47.32 倍、89.36 倍、77.56 倍、91.61 倍、44.85 倍、43.35 倍。

表 1：上周新股询价及上市情况（2023.7.24-2023.7.28）

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（亿元）	网下申购日			
301348.SZ	蓝箭电子	2023-07-24	55.29	5000.0	7.22	28.86	2023-07-28			
301487.SZ	盟固利	2023-07-24	29.02	5800.0	7.62	60.38	2023-07-28			
300904.SZ	威力传动	2023-07-25	49.06	1809.6	8.66	34.63	2023-07-31			
603296.SH	华勤技术	2023-07-25	31.32	7242.5	56.21	562.13	2023-07-28			
688671.SH	碧兴物联	2023-07-26	52.85	1963.0	4.98	19.93	2023-07-31			
301372.SZ	科净源	2023-07-26	尚未公布	1714.3	10.47	41.89	2023-08-01			
301510.SZ	固高科技	2023-07-27	尚未公布	4001.0	4.97	49.72	2023-08-02			
301533.SZ	威马农机	2023-07-28	尚未公布	2457.7	3.96	15.82	2023-08-03			
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			
301362.SZ	民爆光电	2023-07-19	25.16	2617.0	11.95	47.78	2023-07-25			
688347.SH	华虹公司	2023-07-20	34.71	40775.0	182.88	769.58	2023-07-25			
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）
301468.SZ	博盈特焊	2023-07-24	-15.95%	-4.19%	54.12	47.60	15.70	52.93	50.71	其他通用设备
688450.SH	光格科技	2023-07-24	-9.59%	2.29%	52.21	42.79	8.76	30.24	30.93	仪器仪表
301446.SZ	福事特	2023-07-25	34.84%	-0.69%	31.36	22.40	6.38	32.46	32.24	工程机械器件
301515.SZ	港通医疗	2023-07-25	18.74%	5.25%	44.25	47.32	7.79	41.14	43.30	医疗设备
301172.SZ	君逸数码	2023-07-26	53.21%	17.58%	54.65	89.36	9.65	51.99	61.13	IT 服务 III
688612.SH	威迈斯	2023-07-26	26.88%	4.78%	73.98	77.56	19.91	208.92	218.90	汽车电子电气系统
688651.SH	盛邦安全	2023-07-26	42.01%	-3.31%	70.83	91.61	7.53	41.47	40.10	横向通用软件
301519.SZ	舜禹股份	2023-07-27	33.78%	2.61%	38.20	44.85	8.61	55.99	57.46	水务及水治理
688646.SH	逸飞激光	2023-07-28	2.56%	0.00%	65.40	43.35	11.13	53.77	53.77	激光设备

资料来源：wind，山西证券研究所

截至周五(2023/07/28)，科创板 7 月份首发 PE（摊薄）68.12 倍(之前一周 72.41 倍)，较 6 月份(59.51 倍)上升；科创板 7 月份新股首日涨幅 19.97%(之前一周 22.98%)，较 6 月份(42.58%)下降；科创板 7 月份新股

首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）73.8 倍(之前一周 73.87 倍)，较 6 月份(63.36 倍)上升。

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



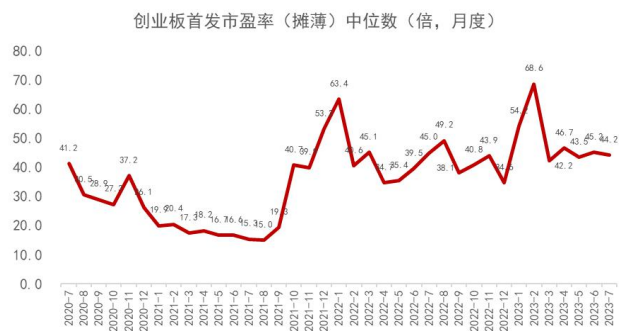
资料来源：wind，山西证券研究所

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(2023/07/28)，创业板 7 月份首发 PE（摊薄）44.17 倍(之前一周 44.17 倍)，较 6 月份(45.19 倍)下降；创业板 7 月份新股首日涨幅 43.21%(之前一周 48.93%)，较 6 月份(20.05%)上升；创业板 7 月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）57.58 倍(之前一周 62.34 倍)，较 6 月份(42.62 倍)上升。

图 6：创业板新股首日涨幅月度均值变化趋势



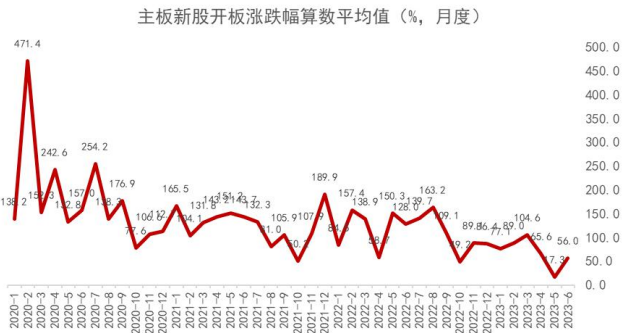
图 7：创业板新股首日开板估值水平变化



资料来源：wind，山西证券研究所

截至周五(2023/07/28)，沪深主板7月份暂无新股上市，浙江荣泰与华秦技术询价，沪深主板7月份首发PE（摊薄）33.45倍；沪深主板6月份新股首日涨幅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，较5月份(36.01倍)上升。

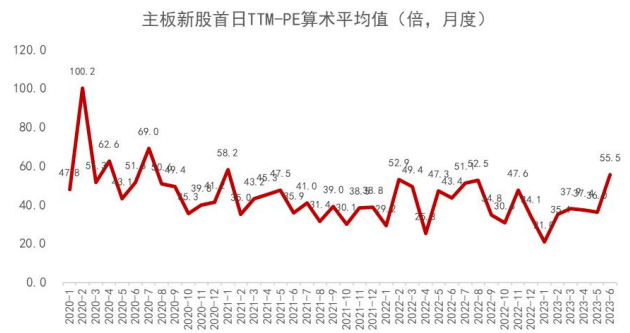
图8：沪深主板新股首日涨幅月度均值变化趋势



资料来源：wind，山西证券研究所

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上升

2.1 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72只股票录得正涨幅(占比45.57%，前值20.53%)，其中苏州规划、维科精密、威士顿、君逸数码、北方长龙、经纬股份等周涨幅超过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2023/07/28）

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
301505.SZ	苏州规划	工程咨询服务Ⅲ	40.73	52.60	66.08	—	—
301499.SZ	维科精密	汽车电子电气系统	29.22	63.03	91.96	—	—
301315.SZ	威士顿	横向通用软件	22.28	57.90	87.97	—	—
301172.SZ	君逸数码	IT服务Ⅲ	17.58	61.13	92.38	—	—
301357.SZ	北方长龙	地面兵装Ⅲ	17.22	40.97	54.58	—	—
301390.SZ	经纬股份	其他专业工程	15.26	30.37	39.93	—	—
601059.SH	信达证券	证券Ⅲ	14.27	529.91	41.48	35.14	33.11
301376.SZ	致欧科技	成品家居	13.98	109.65	38.33	27.69	22.25
301429.SZ	森泰股份	其他建材	13.69	31.32	37.83	—	—
688443.SH	智翔金泰-U	其他生物制品	13.27	119.54	—	—	—
603137.SH	恒尚节能	装修装饰Ⅲ	9.03	28.71	23.42	—	—
301488.SZ	豪恩汽电	汽车电子电气系统	8.35	85.80	82.55	—	—

301332.SZ	德尔玛	清洁小家电	7.81	72.65	37.51	28.24	22.67
301397.SZ	溯联股份	底盘与发动机系统	7.54	48.22	31.17	26.71	19.70
301287.SZ	康力源	娱乐用品	6.76	28.86	34.01	—	—
301225.SZ	恒勃股份	底盘与发动机系统	5.96	37.69	36.22	—	—
301515.SZ	港通医疗	医疗设备	5.25	43.30	55.38	—	—

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 9 只新股上市，近 6 个月 A 股上市共计开板新股 158 只（除北交所），以开板日开盘价计算至今涨跌幅均值-11.51%(前值-12.05%)。录得正涨幅的新股 33 只(前值 31 只)，平均正涨幅 18.72%(前值 19.22%)；录得负涨幅的新股 125 只(前值 120 只)，平均负涨跌幅-19.50%(前值-20.13%)。

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 2023/07/28）

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
301505.SZ	苏州规划	61.54%	工程咨询服务 III	52.60	66.08	—	—
301141.SZ	中科磁业	53.81%	磁性材料	56.14	75.80	—	—
301293.SZ	三博脑科	50.47%	医院	119.47	162.66	—	—
301381.SZ	赛维时代	44.20%	跨境电商	174.12	87.98	38.95	28.36
301488.SZ	豪恩汽电	43.45%	汽车电子电气系统	85.80	82.55	—	—
688535.SH	华海诚科	42.34%	半导体材料	68.94	170.86	133.34	94.25
301360.SZ	荣旗科技	35.48%	仪器仪表	43.36	66.58	48.18	31.53
301519.SZ	舜禹股份	25.00%	水务及水治理	57.46	56.06	—	—
688472.SH	阿特斯	24.50%	光伏电池组件	592.33	19.72	13.04	9.86
301399.SZ	英特科技	23.46%	制冷空调设备	44.00	42.34	—	—

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(2023/07/28)数据，下周司南导航、德福科技周一询价，广钢气体、乖宝宠物周二询价，信宇人、协昌科技周三询价。

表 4：下周上市及询价新股（数据截至 2023/07/28）

股票代码	股票简称	Wind 行业（三级）	2023-7-31	2023-8-1	2023-8-2	2023-8-3	2023-8-4
			周一	周二	周三	周四	周五
688592.SH	司南导航	航空航天与国防 III	询价				
301511.SZ	德福科技	金属、非金属与采矿	询价				

688548.SH	广钢气体	化工	询价
301498.SZ	乖宝宠物	食品	询价
688573.SH	信宇人	机械	询价
301418.SZ	协昌科技	电子设备、仪器和元件	询价

资料来源：Wind，山西证券研究所

截至周五(2023/07/28)，已有 33 家公司收到证监会同意批复。

表 5：注册生效的有 33 家（数据截至 2023/07/28）

序号	代码	简称	收到批复日期	Wind 行业（三级）	上市板
1	A22260.SH	热威电热	2023-7-28	家庭耐用消费品	主板
2	A21294.SZ	思泉新材	2023-7-27	电子设备、仪器和元件	创业板
3	A21711.SZ	中集环科	2023-7-27	机械	创业板
4	A21499.SH	浩辰软件	2023-7-26	互联网软件与服务 III	科创板
5	A21686.SZ	崇德科技	2023-7-26	机械	创业板
6	A21742.SZ	斯菱股份	2023-7-26	汽车零部件	创业板
7	A20681.SH	恒兴科技	2023-7-20	化工	主板
8	A21622.SZ	华达股份	2023-7-19	电子设备、仪器和元件	创业板
9	A21456.SZ	万邦医药	2023-7-19	生命科学工具和服务 III	创业板
10	A21609.SZ	儒竞科技	2023-7-19	电气设备	创业板
11	A21678.SH	盛科通信	2023-7-18	半导体产品与半导体设备	科创板
12	A20525.SH	中研股份	2023-7-18	化工	科创板
13	A22498.SH	金帝股份	2023-7-13	汽车零部件	主板
14	A22189.SZ	威尔高	2023-7-12	电子设备、仪器和元件	创业板
15	A22028.SZ	侨龙应急	2023-7-12	商业服务与用品	创业板
16	A22026.SZ	福赛科技	2023-7-12	汽车零部件	创业板
17	A22152.SH	锆威特	2023-7-11	半导体产品与半导体设备	科创板
18	A15262.SH	爱科赛博	2023-7-11	电气设备	科创板
19	A22438.SH	泰凌微	2023-7-5	电子设备、仪器和元件	科创板
20	A21702.SZ	波长光电	2023-7-5	电子设备、仪器和元件	创业板
21	A21486.SZ	多浦乐	2023-7-5	电子设备、仪器和元件	创业板
22	A22255.SH	众辰科技	2023-6-29	电气设备	主板
23	A21739.SZ	民生健康	2023-6-28	制药	创业板
24	A21381.SZ	三态股份	2023-6-21	互联网与售货目录零售	创业板
25	A17099.SZ	恒达新材	2023-6-20	纸与林木产品	创业板
26	A22020.SH	中巨芯	2023-6-13	化工	科创板
27	A20667.SZ	飞南资源	2023-6-1	商业服务与用品	创业板
28	A21666.SZ	诺瓦星云	2023-5-24	电子设备、仪器和元件	创业板
29	A22420.SH	艾罗能源	2023-5-23	电气设备	科创板
30	A22355.SH	中创股份	2023-5-16	互联网软件与服务 III	科创板
31	A22427.SH	中邮科技	2023-4-25	机械	科创板
32	A21606.SH	新通药物	2023-4-25	生物科技 III	科创板
33	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，建议关注华虹公司、敷尔佳、广钢气体、乖宝宠物。

3.2.1 华虹公司

IPO 情况：实控人为上海国资委（2022 年末持股 51.59%），于 7 月 20 日周四开展询价，预计募资 180 亿元，总股本 17.16 亿股（A 股 4.08 亿股、H 股 13.08 亿股），粗算发行价 44.12 元，对应总市值 757.10 亿元，2023Q1 净资产 209.02 亿元，2022 年公司收入 167.86 亿元、净利润 30.09 亿元、研发费用 10.77 亿元。2023H1 收入 85-87 亿元（+7.19%至 9.96%）、利润 12.50 亿元至 17.50 亿元（+3.91%至 45.47%）。

业务构成：公司立足于先进“特色 IC+功率器件”的战略目标，提供包括嵌入式（31.23%，2022 年，下同）/独立式非易失性存储器（8.31%）、功率器件（31.36%）、模拟与电源管理（18.08%）、逻辑与射频（10.94%）等多元化特色工艺平台的晶圆代工及配套服务。

行业情况：2021 年数据，台积电（13 座 6/8/12 英寸晶圆厂，500-5 纳米，年产 1,420 万片/约当 12 英寸，下同）、联华电子（12 座，600-14 纳米，438 万片）、格罗方德（6 座 8/12 寸晶圆厂，180-12 纳米，360 万片）、中芯国际（6 座 8/12 寸晶圆厂，350-14 纳米，300 万片）、华虹公司（4 座 8/12 寸晶圆厂，350-55 纳米，156 万片）。

产能及地位：公司目前有三座 8 英寸晶圆厂（350 纳米-90 纳米）和一座 12 英寸晶圆厂（90 纳米-55 纳米），根据 IC Insights 发布的 2021 年度排名数据，公司是中国大陆最大的专注特色工艺的晶圆代工企业。截至 2022 年末，上述生产基地的产能合计达到 32.4 万片/月（约当 8 英寸），总产能位居中国大陆第二位。

核心特色：嵌入式非易失性存储器（全球最大智能卡 IC 以及境内最大 MCU 制造代工企业）、功率器件（全球产能排名第一的功率器件晶圆代工企业，8 英寸+12 英寸同时具备，拥有全球领先的深沟槽式超级结 MOSFET 以及 IGBT 技术）、模拟与电源管理平台（BCD 技术工艺起步最早，90 纳米实现量产）。

风险提示：技术迭代的风险；经济波动及周期性风险；与国际龙头企业存在差距的风险。

数据及资料来源：招股意向书、问询函、Wind，数据截至 20230718

3.2.2 敷尔佳

IPO 情况：公司于 7 月 14 日（周五）询价，预计募资 18.97 亿元，公开发行不低于总股本 10%。2022 年收入 17.69 亿元、利润 8.47 亿元。2023H1 收入 8.1-8.8 亿元（-0.9%至 7.7%）、利润 3.25-3.65 亿元（-9.1%至 2.1%）。

主营构成：2022，医疗器械类 48.95%（5 种，白膜 72.07%、黑膜 25.46%（医用透明质酸钠修复贴）、医用透明质酸钠修复液（次抛）1.28%、医用重组 III 型人源化胶原蛋白贴 1.18%）、化妆品类（46 种）51.05%。线上 40.62%、线下 59.38%。

渠道情况：公司线上渠道主要包括天猫平台、微信及抖音平台，公司线下主要是经销商渠道。从线上天猫平台数据来看，客户画像：成交转化率 10.27%、年度 0-300 元购买金额客户占比 94.63%、华东客户 42.52%。

竞争格局：2021 年，公司贴片类产品销售额为贴片类专业皮肤护理产品市场第一，占比 15.9%；其中医疗器械类敷料贴类产品占比 17.5%，市场排名第一；功能性护肤品贴膜类产品占比 13.5%，市场排名第二。

成长路径：不断丰富和完善高质量的产品线，在品牌建设方面深度运营社交媒体，借势明星、KOL 与各类 IP 热点，通过多渠道与用户建立有效沟通。

风险提示：行业竞争加剧；行业监管政策变化；经销商管理；业绩增速放缓甚至下滑。

数据及资料来源：招股意向书、问询函、Wind，数据截至 20230713

3.2.3 广钢气体

IPO 情况：实控人为广州市国资委，于 8 月 1 日周二开展询价，预计募资 12.32 亿元，预计募资对应发行价格 3.73 元，对应总市值 49.27 亿元，2022 年公司收入 15.40 亿元(+30.7%)、归母净利润 2.35 亿元(+95.2%)。2023H1 收入 7.45~9.10 亿元（+11.60%~36.40%）、归母净利润 1.25~1.52 亿元（+80.32%~120.39%）。

业务构成：2022 年，产品收入结构为，电子大宗气体 62.83%（零售供气 32.49%（其中氦气 22.57%、氮气 7.46%）、现场制气 30.34%）、通用工业气体 28.91%（零售供气 22.61%（其中氧气 7.91%、氮气 5.70%、氦气 4.02%、氩气 1.63%）、现场制气 6.30%）。

行业情况：当前我国正积极承接全球第三次半导体产业转移，随着全球晶圆厂的加速扩建以及产能的逐步释放，下游市场对电子大宗气体的需求广阔。2021 年中国电子大宗气体市场规模达 86 亿元，预计 2025 年电子大宗气体市场规模将达 122 亿元，复合增长率 9.14%。电子大宗气体包括氮气、氦气、氧气、氩气、氢气、二氧化碳等六大品种，根据公司测算，2021 年，氮气占电子大宗气体市场规模的比例约为 74.4%，其余气体品种占比约为 25.6%。

全球的氦气资源几乎完全被美国、卡塔尔等少数国家拥有，合计产能占到全球接近 80%，而中国仅约占 0.63%，国内工业用氦进口依存度高达 95%以上。外资气体公司通过对氦气资源和供应链技术的垄断，掌握了全球的氦气供应。公司 2019 年获批成为林德气体与普莱克斯合并案国家反垄断要求剥离的氦气业务的唯一适格买方，并以此为契机围绕氦气完整供应链形成了自主可控的技术能力，成为进入全球氦气供应链的第一家内资气体公司。2021 年氦气进口量占全国总进口量比例达 10.1%，为国内最大的内资氦气供应商。

风险提示：市场竞争加剧风险；下游行业景气度变化的风险；氦气原料主要依赖进口风险。

数据及资料来源：招股意向书、问询函、Wind，数据截至 20230729

3.2.4 乖宝宠物

IPO 情况：于 8 月 1 日周二开展询价，预计募资 6.65 亿元，预计募资对应发行价格 16.61 元，对应总市值 66.45 亿元，2022 年公司收入 33.98 亿元(+31.9%)、归母净利润 2.67 亿元(+90.3%)。2023H1 收入 19.75~20.55 亿元 (+17.07%~21.81%)、归母净利润 1.58~1.78 亿元 (+15.25%~29.80%)。

业务构成：2022 年，产品收入结构，宠物食品及用品 99.46%（零食 57.51%、主粮 40.87%、保健品及其他 1.08%）。按照区域来看，中国大陆地区收入占比 60.02%，国外占比 39.44%（其中北美占比 30.60%）

行业情况：经济水平与宠物食品市场的发展紧密相关。2012-2022 年，中国 GDP 年均复合增长率 8.43%，宠物食品行业市场规模从 2012 年的 157 亿元增长到 2022 年的 1372 亿元，年均复合增长率 24.21%。我国宠物食品的销售以线上电商渠道及专业渠道中的宠物店为主。据欧睿国际数据，2021 年我国宠物食品在电商流通渠道占比为 60.9%，2017-2021 年均复合增速为 37.51%。海外宠物食品市场已经发展成熟，但仍能保持稳步增长的态势。据 Statista 数据预测 2012 年至 2023 年间，全球宠物食品市场年均复合增长率 8.50%，预计未来海外市场需求将保持稳定增长的趋势。

2013 年公司创建自有品牌“麦富迪”，致力于成为国内宠物食品行业标杆。和国内主要竞争对手相比，公司快速发展的自有品牌业务是一大竞争优势。据第一财经数据，“麦富迪”获 MAT2021 犬猫食品品牌天猫销量榜单行业第一名，同时也成为 MAT2021 最受 Z 世代欢迎的宠物食品品牌，而且“麦富迪”先后获得多项荣誉。此外，2021 年公司收购美国知名宠物食品品牌 Waggin' Train，持续布局高端宠物食品市场。

在国际市场，公司产品销往美国、欧洲、日韩等三十多个国家和地区，已积累一 优质的品牌客户并建立长期、良好的合作关系。如沃尔玛、斯马克、品谱等国际知名企业。在国内市场，公司已实现线上、线下全渠道运行格局，实现了最大化用户覆盖与辐射。

风险提示：海外市场拓展不利的风险；贸易摩擦风险；汇率波动风险。

数据及资料来源：招股意向书、问询函、Wind，数据截至 20230729

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 33 家，我们看好：**中巨芯**（电子湿化学品）、**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 2023/07/28）

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
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，建议重点关注威迈斯（新能源车载电源产品）、昊帆生物（全系列多肽合成试剂）、芯动联科（高性能 MEMS 惯性传感器）、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 2023/07/28）

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
688612.SH	威迈斯	新能源车载电源产品	218.90	73.90	105.16	--	--
301393.SZ	昊帆生物	全系列多肽合成试剂	95.98	32.75	30.57	52.32	36.05
688582.SH	芯动联科	高性能 MEMS 惯性传感器	157.24	41.61	45.41	91.16	62.15
688443.SH	智翔金泰-U	单克隆抗体和双特异性抗体药物	119.54	148.07	-218.13	--	-30.22
688472.SH	阿特斯	晶硅光伏组件	592.33	29.91	7.15	13.04	9.86
688576.SH	西山科技	手术动力装置整机和耗材	60.27	47.04	50.23	50.41	34.78
688361.SH	中科飞测-U	半导体检测、量测设备	227.46	108.75	28.47	540.74	247.86
301325.SZ	曼恩斯特	高精密狭缝式涂布模头	115.56	59.00	50.94	31.78	19.81
688478.SH	晶升股份	半导体级单晶炉	60.16	113.07	72.16	83.88	43.36
688146.SH	中船特气	电子特种气体	207.53	23.57	25.12	48.29	38.81
688433.SH	华曙高科	工业级增材制造设备龙头	152.12	43.33	76.79	93.50	63.49
688539.SH	高华科技	高可靠传感器	54.09	28.39	57.69	44.79	34.38
688343.SH	云天励飞-U	人工智能、AI 方案	200.30	33.34	3.41	--	--

688531.SH	日联科技	工业级 X 射线智能检测装备	111.37	48.16	105.06	64.47	36.22
688502.SH	茂莱光学	工业级精密光学	88.01	25.51	10.55	110.66	83.29
688515.SH	裕太微-U	以太网物理层芯片	115.92	572.30	25.68	521.50	145.45
688486.SH	龙迅股份	高清视频桥接及处理芯片	63.18	32.09	27.76	65.22	44.84
688506.SH	百利天恒-U	双/多特异性抗体	378.99	-16.47	-431.80	--	--
688147.SH	微导纳米	ALD 设备	212.23	46.93	-0.25	167.11	71.94
688475.SH	萤石网络	萤石物联云平台	218.19	22.12	16.42	41.98	30.64
688141.SH	杰华特	虚拟 IDM 模式的模拟芯片企业	146.17	77.96	54.88	81.87	45.74

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 2023/07/28）

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	63.18	32.09	27.76	3.42	5.26	1.03	1.50	2023-02-21
301377.SZ	鼎泰高科	83.64	20.28	46.28	14.98	20.75	2.86	3.74	2022-11-22
301328.SZ	维峰电子	59.56	27.46	37.20	7.19	10.29	1.77	2.55	2022-09-08
301095.SZ	广立微	140.98	75.18	84.99	6.38	10.03	1.91	3.32	2022-08-05
688120.SH	华海清科	311.03	98.46	73.83	26.90	35.33	7.32	9.77	2022-06-08
603191.SH	望变电气	65.67	31.64	39.81	30.99	42.23	3.92	5.51	2022-04-28
301103.SZ	何氏眼科	62.44	8.61	-25.59	14.25	18.37	1.54	2.00	2022-03-22
688238.SH	和元生物	72.58	66.67	45.31	4.03	5.25	0.46	0.50	2022-03-22
688115.SH	思林杰	22.10	26.89	22.23	2.86	3.72	0.60	0.75	2022-03-14
688206.SH	概伦电子	108.45	62.03	27.06	3.97	5.55	0.53	0.73	2021-12-28
688212.SH	澳华内镜	81.24	14.35	-25.68	6.82	10.14	0.87	1.30	2021-11-15
688107.SH	安路科技	204.47	104.23	18.57	15.59	22.93	1.01	2.12	2021-11-12
688768.SH	容知日新	47.76	44.82	42.81	8.06	11.42	1.75	2.51	2021-07-26
688323.SH	瑞华泰	42.08	9.10	4.29	5.50	8.03	0.82	1.43	2021-04-28
605338.SH	巴比食品	65.83	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 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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽

泽平安金融中心 A 座 25 层