

近端次新：春江水暖鸭先知

——掘金近端次新研究之三

核心观点

春江水暖鸭先知，近端次新是反弹急先锋，随着行情渐入佳境，近端次新迎来布局时刻。

□ 近端次新是反弹急先锋

次新是我们重点研究的领域，前期报告有《近端次新投资方法论-掘金近端次新系列之一》《再迎买点-掘金近端次新系列之二》《远端次新，被忽视的金矿》。

新股上市初期，基于流通盘小、换手率高、产业新颖等特征，容易受到活跃资金的青睐。结合新股解禁时间，我们将上市一年以内的个股定义为近端次新，将上市超过三年的个股定义为远端次新。针对近端次新，交易红利是其重要优势，新股上市后换手率会随着时间逐步下降，因此我们重点研究上市近半年的次新。

近端次新是反弹急先锋，观察2022年4月-2022年8月和2022年12月-2023年4月两轮上涨样本，涨幅前100个股中近端次新占比分别达20%和30%。原因在于，一则，新股天然的时代感，继而具备赛道红利；二则，近端次新股通常具流通盘小和换手率高，继而具备交易红利。

□ 近端次新迎来布局时点

新股上市首日表现是刻画市场情绪的重要指标。通常而言，新股首日涨幅越高，意味着市场情绪越好。二季度期间，新股上市首日收盘价低于发行价的比例处在中高位，这意味着市场情绪处在低位。换言之，前期新股上市后的表现一直受到压制。随着夏季行情渐入佳境，受制于前期情绪低位而持续调整的近端次新迎来右侧布局时点，建议积极关注。

□ 年初以来近端次新群像

针对年初以来上市新股，行业集中在先进制造与数字经济，数量位居前三的行业是机械设备、电子和汽车，合计占比达41%；板块上，创业板、科创板、北证、主板的占比分别为35%、24%、23%、18%。进一步下沉到个股，涌现了一批新龙头，如华虹公司、华勤技术、湖南裕能、敷尔佳等。

□ 近端次新两条掘金组合

自上而下视角，新股处在热门赛道是重要驱动，AI作为今年主线，我们重点聚焦TMT板块。就选股逻辑而言，其一，时间是今年上市；其二，行业以TMT为主；其三，上市之后调整较为充分；其四，2023年中报预增或2023-2024净利润增速为正。自下而上视角，我们结合行业观点进行了梳理。

□ 风险提示

历史统计规律有效性减弱；市场风险偏好显著回落。

分析师：王杨

执业证书号：S1230520080004

wangyang02@stocke.com.cn

研究助理：林琪

linqi01@stocke.com.cn

相关报告

1 《夏季攻势：进入高风偏阶段》

2023.08.06

2 《流动性估值跟踪：盘点各类

ETF的7月动态》2023.08.03

3 《2023年八月策略金股报告》

2023.07.31

正文目录

1 前言：春江水暖鸭先知	4
2 近端次新是反弹急先锋	4
3 近端次新迎来布局时点	6
4 年初以来近端次新群像	7
5 近端次新两条掘金组合	8
6 风险提示	10

图表目录

图 1: 万得全 A 自 2022 年以来走势	5
图 2: 2022 年至今两波反弹行情中次新股表现	5
图 3: 新股上市首日收盘价低于发行价的比例	6
图 4: 2023 年年初以来上市新股行业分布 (数量)	7
图 5: 2023 年年初以来上市新股板块分布 (数量)	7
表 1: 两轮反弹中涨幅前五的近端次新股	6
表 2: 2023 年以来上市的细分领域龙头股列示	8
表 3: 结合股价表现、所处赛道、中报预测筛选近端次新掘金组合	9
表 4: 自下而上整理的近端次新掘金组合	9

1 前言：春江水暖鸭先知

次新是我们重点研究的领域，前期研究成果有《近端次新投资方法论-掘金近端次新系列之一》《再迎买点-掘金近端次新系列之二》《远端次新，被忽视的金矿》。

新股上市初期，基于流通盘小、换手率高和产业新颖等特征，容易受到活跃资金的青睐。结合新股解禁时间，我们将上市一年以内的个股定义为近端次新股，将上市超过三年的个股定义为远端次新股。针对近端次新，交易红利是其重要优势，新股上市后换手率会随着时间逐步下降，因此我们重点研究上市近半年的次新。

近端次新是反弹急先锋，观察 2022 年 4 月-2022 年 8 月和 2022 年 12 月-2023 年 4 月两轮上涨样本，涨幅前 100 个股中近端次新占比分别达 20%和 30%。

站在当前，随着夏季行情渐入佳境，受制于前期情绪低位而持续调整的近端次新迎来右侧布局时点，建议积极关注。具体到选股，我们自上而下和自下而上分别提供了组合供参考。

2 近端次新是反弹急先锋

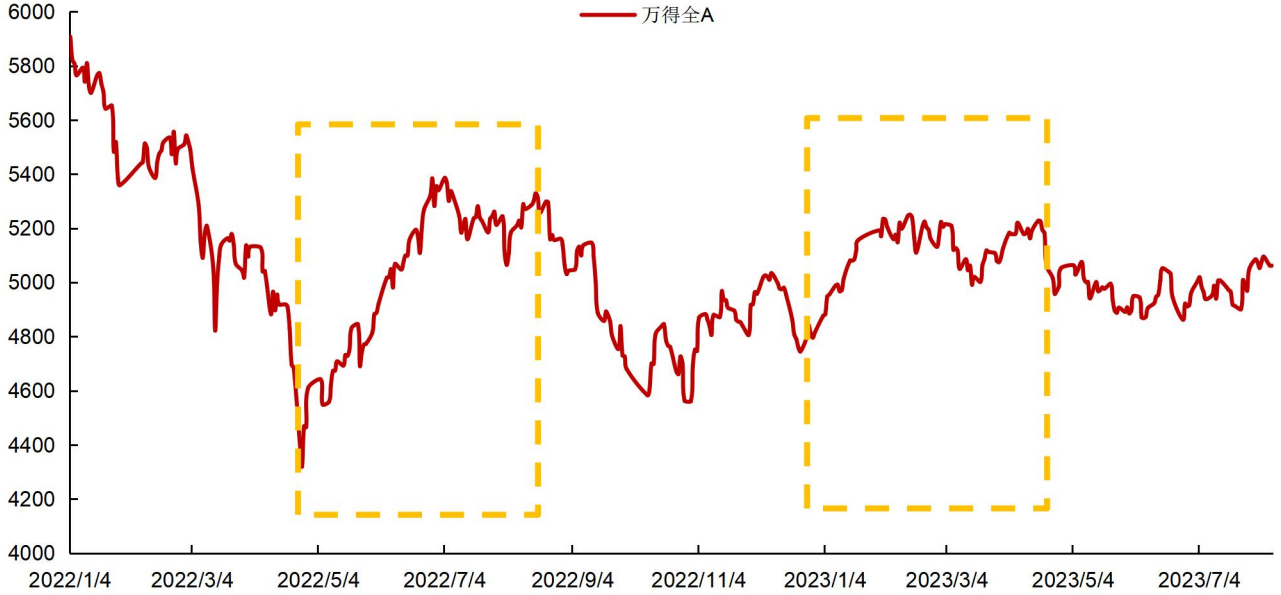
根据 22 年 10 月发布的《近端次新投资方法论》，近端次新兼具赛道红利和交易优势，因此容易获得活跃资金的青睐，是每轮上涨行情的高弹性板块，容易诞生牛股。

赛道红利方面，新股具备天然的时代感。每个阶段的新股亦是各阶段产业更迭在二级市场的映射，代表了每个阶段最具时代感的产业风口。

交易优势方面，近端次新股往往具备有流通盘小、换手率高、市值偏低等特点。

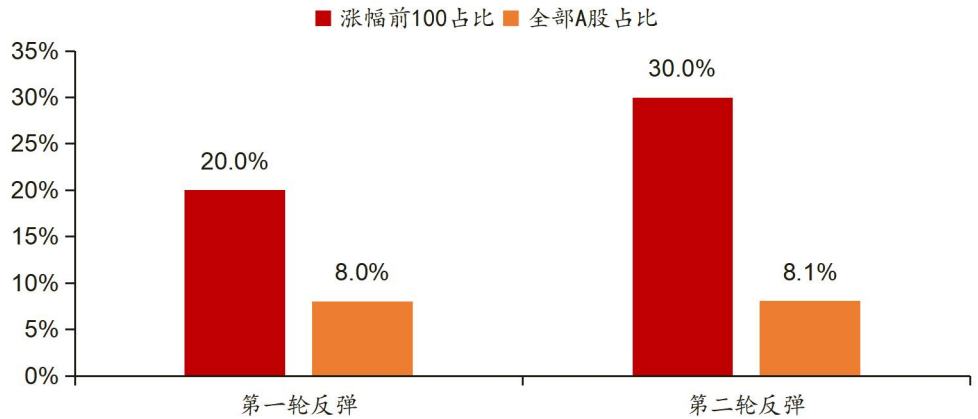
我们对 2022 年至今两轮上涨行情中的次新股表现进行复盘，观察样本有 2022 年 4 月 27 日至 2022 年 8 月 19 日，以及 2022 年 12 月 26 日至 2023 年 4 月 18 日。两波行情中，近端次新（以行情结束时点为界上市不满一年的股票）在区间涨幅前 100 的个股中占比分别为 20%、30%，显著超出其在全部 A 股中的占比 8%、8%，说明在上涨行情中近端次新出现牛股的概率更高。

图 1: 万得全 A 自 2022 年以来走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 2: 2022 年至今两波反弹行情中次新股表现



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

观察两波行情中涨幅居前的近端次新, 其一, 这批公司处在热门赛道, 比如 2022 年的储能和 2023 年的半导体设备; 其二, 这批公司盈利增速较快。

具体来看, 在第一波反弹中, 禾迈股份、昱能科技、力量钻石、华秦科技等涨幅居前, 行业分布上集中在储能等领域; 而第二波反弹中, 拓荆科技、源杰科技、华海清科、联动科技等涨幅居前, 行业分布上集中于半导体设备等领域。除赛道优势外, 涨幅居前这些个股未

来业绩预测均十分抢眼：截至 2023 年 7 月 31 日，除联动科技未有覆盖外，两轮行情涨幅前五个股的 2023 和 2024 年 Wind 归母净利润增长率一致预测均在 30%以上，具备高成长性。

表 1：两轮反弹中涨幅前五的近端次新股

阶段	证券代码	证券简称	上市日期	看点	区间涨跌幅(%)	市值 (亿元)	2020-2022 年归母净利润 复合年增长 率(%)	Wind 归母净利润增 长率一致预测(%)	
						20230731		2023E	2024E
第一轮 行情	688032.SH	禾迈股份	2021/12/20	电力变换设备和电气成套 设备领先企业	986	272	126	110	73
	688348.SH	昱能科技	2022/6/8	光伏发电新能源领域龙头	384	193	117	141	68
	301071.SZ	力量钻石	2021/9/24	人造金刚石领先企业	197	104	151	37	31
	688281.SH	华泰科技	2022/3/7	特种功能材料领先企业	194	262	47	38	36
	688072.SH	拓荆科技	2022/4/20	高端半导体专用设备 领先企业	162	417	484	47	49
第二轮 行情	688072.SH	拓荆科技	2022/4/20	高端半导体专用设备 领先企业	235	417	484	47	49
	688498.SH	源杰科技	2022/12/21	光芯片行业龙头	148	154	13	45	35
	688120.SH	华海清科	2022/6/8	半导体专用设备龙头	144	319	126	48	34
	301369.SZ	联动科技	2022/9/22	半导体行业后道封装测试 设备领先企业	80	52	44	--	--
	688047.SH	龙芯中科	2022/6/24	处理器及配套芯片龙头	73	397	-15	274	90

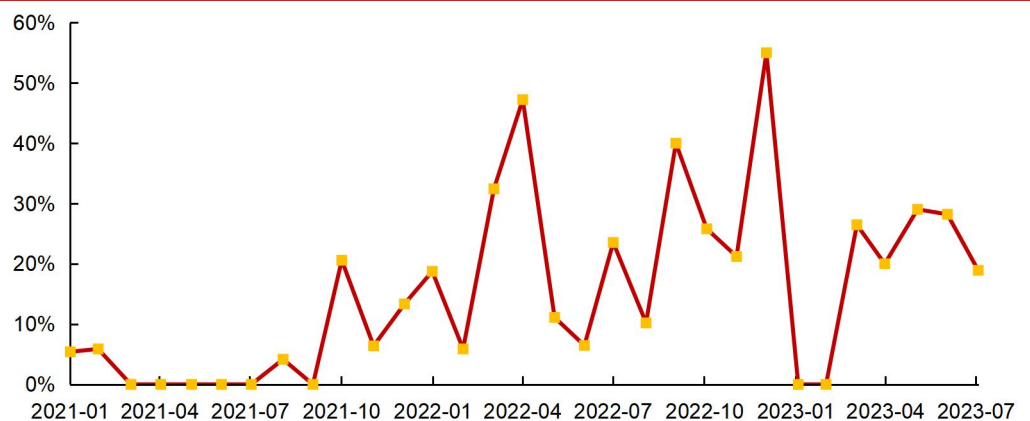
资料来源：Wind，浙商证券研究所（截止日期：2023年7月31日）

注：在计算涨幅时，剔除公司上市前五日涨幅

3 近端次新迎来布局时点

新股上市首日表现是刻画市场情绪的重要指标。通常而言，新股首日涨幅越高，意味着市场情绪越好。二季度期间，新股上市首日收盘价低于发行价的比例处在中高位，这意味着市场情绪处在低位。换言之，前期新股上市后的表现一直受到压制。这将为后续行情提供了基础。

图 3：新股上市首日收盘价低于发行价的比例



资料来源：Wind，浙商证券研究所（截至 2023 年 7 月 31 日）

表 2：2023 年以来上市的细分领域龙头股列示

一级行业	证券简称	上市板	公司看点	市值 (亿元)	20-22 净利润复合增速	净利润同比 (2022, %)	23 年 Wind 一致盈利同比预测 (%)	24 年 Wind 一致盈利同比预测 (%)
TMT	华虹公司	科创板	特色工艺晶圆代工龙头	916	144	86	37	--
	华勤技术	主板	智能手机硬件生产龙头	531	8	33	--	--
	晶合集成	科创板	CIS、E-tag、PMIC 龙头	384	110	83	-57	108
	中船特气	科创板	电子特种气体和三氟甲磺酸系列龙头	205	27	8	12	24
	顾中科技	科创板	集成电路高端先进封装测试服务龙头	156	135	-2	--	--
	航天软件	科创板	国防工业软件龙头	120	111	42	--	--
	新相微	科创板	整合型显示芯片龙头	76	106	-29	--	--
	英方软件	科创板	数据复制软件领域龙头	64	-5	9	116	78
	龙讯股份	科创板	高速混合信号芯片龙头	62	40	-18	40	45
	天承科技	科创板	工程造价咨询龙头	52	19	21	24	40
	通达海	创业板	电子政务信息化建设综合服务龙头	42	7	-9	30	32
盛邦安全	科创板	网络漏洞检测产品龙头	38	21	-3	64	51	
大制造	湖南裕能	创业板	磷酸铁锂材料龙头	335	776	154	-28	31
	曼恩斯特	创业板	高精密狭缝式涂布技术工艺龙头	120	84	117	79	60
	天玛智控	科创板	煤矿无人化智能开采控制龙头	113	15	7	18	18
	纳睿雷达	科创板	全极化有源相控阵雷达系统龙头	82	26	10	91	50
	双元科技	科创板	生产过程质量检测及控制解决方案龙头	51	52	69	--	--
	博盈特焊	创业板	新一代光纤传感网络与资产数字化运维管理系统龙头	50	-8	-21	--	--
	逸飞激光	科创板	精密激光加工智能装备龙头	45	181	123	--	--
	亚光股份	主板	制药装备和节能环保设备龙头	39	41	79	35	32
	鑫磊股份	创业板	空气动力领域龙头	38	7	27	121	56
	华塑科技	创业板	电池安全管理龙头	31	1	3	31	30
	威迈斯	科创板	乘用车车载充电机龙头	205	631	312	--	--
华纬科技	主板	汽车弹簧龙头	42	24	77	59	35	
医药生物	宏源药业	创业板	有机化学原料、医药中间体、原料药及医药制剂龙头	133	30	-12	--	--
	西山科技	科创板	微创外科手术医疗器械领域龙头	55	130	23	59	45
	新赣江	北证	葡萄糖酸钙原料药龙头	6	0	-13	--	--
大周期	江瀚新材	主板	硅基新材料领域龙头	114	83	52	-20	31
	柏诚股份	主板	洁净室系统集成解决方案龙头	78	46	65	--	--
	上海建科	主板	工程监理类龙头	73	9	1	--	--
	恒尚节能	主板	建筑装饰行业幕墙类领域龙头	26	23	32	--	--
大消费	敷尔佳	创业板	专业皮肤护理龙头	223	14	5	6	11

资料来源：Wind，浙商证券研究所（截止日期：2023年8月8日）

5 近端次新两条掘金组合

自上而下视角，新股处在热门赛道是重要驱动，AI 作为今年主线，我们重点聚焦 TMT 板块。

就选股逻辑而言，其一，时间是今年上市；其二，行业以 TMT 为主；其三，上市之后调整较为充分；其四，2023 年中报预增或 2023-2024 净利润增速为正。

表3: 结合股价表现、所处赛道、中报预测筛选近端次新掘金组合

证券代码	证券简称	上市日期	上市至今区间涨跌幅	预告净利润下限(%)	预告净利润上限(%)	上市板	一级行业	领先领域	最新市值(亿元)	2020-2022净利润复合增速	净利润同比增速(2022, %)	净利润同比增速预测(2023, %)	净利润同比增速预测(2024, %)
688515.SH	裕太微-U	2023-02-10	2023-02-17	39.1	--	科创板	电子	通信芯片领先企业	112	41.1	11.7	5806.6	254.2
688507.SH	泰辰科技	2023-04-18	2023-04-25	34.5	--	科创板	计算机	CAE 软件研发、销售和服务领先企业	78	28.3	6.8	27.2	35.9
688435.SH	英方软件	2023-01-19	2023-02-02	34.0	--	科创板	计算机	数据复制软件领域龙头	64	-4.5	9.1	116.2	78.2
688343.SH	云天励飞-U	2023-04-04	2023-04-12	30.1	--	科创板	计算机	人工智能产品及解决方案领先企业	200	-7.2	-14.8	0.2	17.7
688307.SH	中润光学	2023-02-16	2023-02-23	22.3	--	科创板	计算机	数字安防精密光学镜头龙头	26	24.2	16.2	--	--
603061.SH	金海通	2023-03-03	2023-03-10	22.2	--	主板	电子	半导体芯片测试设备领先企业	58	65.3	0.1	24.4	44.9
832149.BJ	利尔达	2023-02-17	2023-02-24	20.7	--	北证	通信	IC 增值分销、物联网领先企业	18	46.8	-38.6	--	--
301378.SZ	通达海	2023-03-20	2023-03-27	18.8	--	创业板	计算机	电子政务领域信息化建设综合服务龙头	42	6.7	-8.7	30.5	31.6
688512.SH	慧智微-U	2023-05-16	2023-05-23	-17.8	--	科创板	电子	射频前端芯片领先企业	85	--	4.2	25.2	89.0
688146.SH	中船特气	2023-04-21	2023-04-28	-17.0	--	科创板	电子	电子特种气体龙头	205	27.0	7.9	12.1	24.4
301486.SZ	致尚科技	2023-07-07	2023-07-14	-16.9	-10.1	创业板	电子	汽车用塑料流体管路产品及其零部件领先企业	69	33.8	27.3	20.3	27.7
301202.SZ	朗威股份	2023-07-05	2023-07-12	-10.7	6.7	创业板	通信	电连接器领先企业	50	-0.4	-3.1	--	--
301382.SZ	蜂助手	2023-05-17	2023-05-24	-10.5	15.6	创业板	通信	数字化虚拟商品综合运营服务领先企业	73	21.3	18.7	--	--
688603.SH	天承科技	2023-07-10	2023-07-17	-8.6	-5.9	科创板	电子	工程造价咨询龙头	52	18.7	21.5	24.5	39.7
301337.SZ	亚华电子	2023-05-26	2023-06-02	-8.4	-16.5	创业板	计算机	医院智能通讯交互系统软硬件一体化领先企业	38	19.6	8.7	--	--
688469.SH	中芯集成-U	2023-05-10	2023-05-17	-5.9	--	科创板	电子	特色工艺晶圆代工领先企业	395	9.7	-13.4	27.0	38.0
688539.SH	高华科技	2023-04-18	2023-04-25	-1.8	--	科创板	电子	高可靠性传感器及传感器网络系统领先企业	53	51.8	15.9	48.8	30.3
688249.SH	晶合集成	2023-05-05	2023-05-12	-1.7	--	科创板	电子	晶圆代工企业龙头	384	110.3	82.6	-56.6	108.0
301383.SZ	天健股份	2023-06-09	2023-06-16	-1.4	97.0	创业板	电子	微型电声元器件领先企业	46	-5.8	-48.8	110.9	41.8
301172.SZ	君逸数码	2023-07-26	2023-08-02	-1.0	5.1	创业板	计算机	智慧城市综合解决方案领先企业	54	7.7	7.1	--	--
688486.SH	龙迅股份	2023-02-21	2023-02-28	0.1	--	科创板	电子	高速混合信号芯片龙头	62	40.0	-17.7	40.0	45.5
688352.SH	辰申科技	2023-04-20	2023-04-27	0.8	--	科创板	电子	集成电路高端先进封装测试服务龙头	156	135.0	-2.1	--	--
688502.SH	茂莱光学	2023-03-09	2023-03-16	3.3	--	科创板	电子	精密光学综合解决方案领先企业	103	19.1	25.1	34.8	32.9
688458.SH	美芯晟	2023-05-22	2023-05-29	3.5	--	科创板	电子	无线充电系列产品领先企业	65	159.0	61.2	60.6	78.0
688651.SH	盛邦安全	2023-07-26	2023-08-02	5.8	11.1	科创板	计算机	网络安全漏洞检测龙头	38	21.4	-3.1	64.0	50.8
301428.SZ	世纪恒通	2023-05-19	2023-05-26	5.8	10.0	创业板	通信	自主开发技术平台及搭建服务网络领先企业	48	0.6	10.0	--	--
688361.SH	中科飞测-U	2023-05-19	2023-05-26	7.7	--	科创板	电子	高端半导体质量控制设备领先企业	238	-45.5	-78.0	261.8	116.0
301503.SZ	智迪科技	2023-07-17	2023-07-24	8.6	-2.0	创业板	计算机	金属纤维及其制品领先企业	29	1.6	24.0	--	--
301315.SZ	威士顿	2023-06-21	2023-06-30	11.0	--	创业板	计算机	软件开发和信息化服务领先企业	62	1.0	-1.6	--	--
688562.SH	航天软件	2023-05-24	2023-05-31	13.2	--	科创板	计算机	国防军工工业软件领域龙头	120	111.3	41.6	--	--

资料来源: Wind, 浙商证券研究所, (截止日期: 2023 年 8 月 8 日)

自下而上视角, 我们结合行业观点, 梳理组合如下。

表4: 自下而上整理的近端次新掘金组合

证券代码	证券简称	行业组	看点	推荐逻辑
688435.SH	英方软件	计算机	数据复制软件龙头	大数据时代卖水人, 数据复制软件作为数据灾备领域和大数据领域的核心实现工具, 将在政策及行业趋势共同驱动下迎来前所未有的发展机会。
688347.SH	华虹公司	电子	国内特色工艺晶圆代工龙头	12 寸晶圆产能扩充+技术研发驱动长远发展。
688361.SH	中科飞测-U	电子	半导体质量控制设备巨头	产品逐步打破国际设备厂商长期垄断局面。在半导体国产供应链安全愈发迫切、国产替代加速的环境下, 公司有乘风而起。
688458.SH	美芯晟	电子	国内高性能模拟机数混芯片领先企业	有望受益于无线充电产品持续放量迎来业绩增长。
688484.SH	南芯科技	电子	全球电荷泵充电管理 IC 龙头	公司作为全球电荷泵充电管理芯片龙头企业, 有望受益于消费电子电荷泵充电方案持续迭代 渗透, 及汽车电子、工业电子等领域快速拓展, 迎来持续业绩增长。
688531.SH	日联科技	电子	工业 X 射线检测设备龙头	核心部件 X 射线源 海外垄断, 公司突破垄断并实现批量应用。
688582.SH	芯动联科	电子	高性能 MEMS 惯性传感器龙头	MEMS 应用领域广阔, 惯性传感器成长空间大; 海外企业占据主导地位, 公司有望打开广阔替代空间。
688249.SH	晶合集成	机械+电子	晶圆代工领军企业	DDIC 市场空间广阔, 公司份额持续提升; 多元布局 CIS/MCU/PMIC 等产品, 品类扩展助力长期高增长。
688478.SH	晶升股份	机械+电子	碳化硅和半导体级单晶炉领先者	碳化硅单晶炉自给率高, 国产衬底厂商扩产带来设备需求扩张; 12 英寸单晶硅炉国产替代空间大, 受益国产大硅片产能释放。
301360.SZ	荣旗科技	机械	AI 智能检测技术隐形冠军	"机器换人" 驱动智能检测行业快速成长, 动力锂电智能检测需求有望爆发。
603173.SH	福斯达	机械	空气分离设备民企龙头	空分设备出海领导者, 受益 "一带一路" 订单有望持续增长。
688433.SH	华曙高科	机械	3D 打印领军企业	全产业链布局, "设备-软件-材料" 全链条齐发力打开成长空间。
301325.SZ	曼恩斯特	电新	锂电涂布模头龙头	公司引领国产涂布模头加速进口替代, 受益新增和替换需求共振。
688472.SH	阿特斯	电新	全球光伏组件龙头	N 型放量及一体化程度加深有望推动量利齐升, 大储业务打造第二成长曲线。

资料来源: Wind, 浙商证券研究所, (截止日期: 2023 年 8 月 8 日)

6 风险提示

- 1、历史统计规律有效性减弱；
- 2、市场风险偏好显著回落。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>