

新股研究

新股周报（2023.08.28-2023.09.01）

新股市场活跃度下滑，新股首日涨幅周环比小幅下降

2023年8月27日

策略研究/定期报告

投资要点：

➤ **新股市场活跃度下降，创业板首日涨幅仍处高位**

周内新股市场活跃度下降较多，近6个月上市新股周内11只股票录得正涨幅(占比6.59%，前值52.12%)。

**科创板：**上周科创板泰凌微上市，首日涨幅33.43%，首日开板估值165.43倍。周内仅碧兴物联、南芯股份录得正涨幅，信宇人、锆威特、司南导航等跌幅超-30%。科创板首日涨幅周环比下降。

**创业板：**上周创业板仅国泰环保、新莱福、同星科技、通达海、波长光电录得正涨幅，威马农机、威力传动、德福科技等跌幅较多。3只新股上市，首日涨幅均超50%。创业板新股首日涨幅周环比微幅下降，整体仍处较高位置。

**沪深主板：**上周沪深主板仅江盐集团、联合水务、四川黄金、中电港等录得正涨幅，浙江荣泰、众辰科技、南矿集团等跌幅较多。众辰科技上市（8月份仅3只新股上市，7月份无新股上市），首日涨幅周环比下降，沪深主板5月份以来发行节奏较慢，从已有数据观测首日涨幅、开板估值处较低位置。

**新股周期：**上周上市新股尤其是创业板新股仍延续首日涨幅较高的趋势，但与前一周相比，有微幅下降，因而新股首日涨幅周环比有小幅下滑，整体仍处较高水平。另一方面，受市场整体情绪等影响，上周新股市场活跃度显著下降，Wind近端次新股指数成份估值与创业板估值比亦下降较多，最新比值1.05。

➤ **投资建议：**

● **近端已上市重点新股：**

2023/8：**乖宝宠物**（宠物食品）、**华虹公司**（“特色IC+功率器件”代工）、**敷尔佳**（透明质酸钠及胶原蛋白相关）；

2023/7：**威迈斯**（新能源车电源产品）、**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）。

● **近端待上市新股/已获批复重点新股：**中巨芯、盛科通信/京仪装备。

● **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：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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

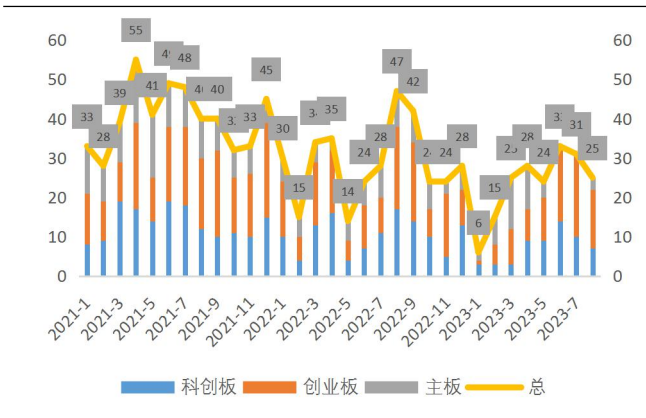
## 目录

1. 新股市场活跃度下降，创业板首日涨幅仍处高位.....	3
1.1 科创板新股首日涨幅周环比下降.....	3
1.2 创业板新股首日涨幅周环比微幅下降，仍处较高位置.....	4
1.3 沪深主板新股首日涨幅周环比微幅下降，处较低位置.....	6
1.4 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比下降.....	7
2. 近端重点新股名单.....	7
2.1 进入证监会批复环节的重点新股.....	7
2.2 已发行待上市的重点新股.....	8
2.2.1 中巨芯.....	8
2.2.2 盛科通信.....	10
2.3 已上市的重点新股（2022.12 以来）.....	10
3. 远端部分新股覆盖.....	12
3.1 远端部分新股深度报告覆盖.....	12
4. 风险提示.....	13

## 1. 新股市场活跃度下降，创业板首日涨幅仍处高位

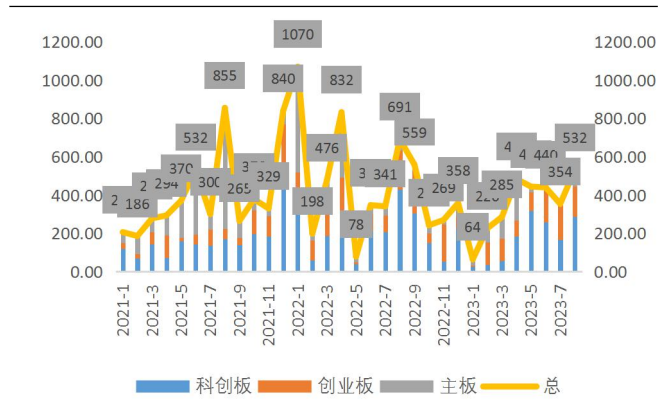
上周新股市场上市 5 只股票（科创板 1 只，创业板 3 只，主板 1 只），年初至今上市新股 187 只（科创板 58 只，创业板 88 只，沪深主板 41 只），年初至今实现募资 2827.85 亿元（科创板 1331.88 亿元，创业板 944.34 亿元，沪深主板 551.63 亿元）。周内新股市场活跃度下降较多，近 6 个月上市新股周内共有 11 只股票录得正涨幅(占比 6.59%，前值 52.12%)，其中科创板 2 只、创业板 5 只、主板 4 只。

图 1：新股发行数量（个）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：新股募资统计（亿元）



资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.1 科创板新股首日涨幅周环比下降

上周科创板泰凌微上市，上市首日涨幅为 33.43%，首日开板估值 165.43 倍。周内仅碧兴物联、南芯股份录得正涨幅，信宇人、锆威特、司南导航等跌幅超-30%。

表 1：上周科创板周涨幅及跌幅排名靠前新股（统计范围为近 6 个月上市新股，数据截至 2023/08/25）

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
<b>科创板正周涨幅</b>							
688671.SH	碧兴物联	环保设备 III	9.4%	44.03	57.27	--	--
688484.SH	南芯科技	模拟芯片设计	0.6%	158.36	109.66	55.77	38.49
<b>科创板跌幅前六</b>							
688573.SH	信宇人	锂电专用设备	-39.4%	33.86	33.57	--	--
688693.SH	锆威特	分立器件	-36.9%	39.76	68.12	--	--
688592.SH	司南导航	军工电子 III	-30.4%	34.19	128.16	--	--
688450.SH	光格科技	仪器仪表	-23.9%	27.75	37.48	--	--
688629.SH	华丰科技	军工电子 III	-20.1%	80.49	70.53	70.92	51.76
688548.SH	广钢气体	电子化学品 III	-19.8%	134.97	41.54	--	--

资料来源：Wind，山西证券研究所

截至周五(2023/08/25)，科创板8月份首发PE（摊薄）59.66倍(之前一周59.66倍)，较7月份(70.83倍)下降；科创板8月份新股首日涨幅48.31%(之前一周50.79%)，较7月份(19.97%)上升；科创板8月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）68.54倍(之前一周54.62倍)，较7月份(73.8倍)下降。

图3：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4：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5：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

## 1.2 创业板新股首日涨幅周环比微幅下降，仍处较高位置

上周创业板协昌科技、恒大新材、波长光电上市，上市首日涨幅分别为108.17%、77.69%、104.22%，首日开板估值70.51倍、73.21倍、103.37倍。周内仅国泰环保、新莱福、同星科技、通达海、波长光电录得正涨幅，威马农机、威力传动、德福科技、固高科技、协昌科技等跌幅较多，超-30%。

表 2：上周创业板周涨幅及跌幅排名靠前新股（统计范围为近 6 个月上市新股，数据截至 2023/08/25）

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
<b>创业板正周涨幅</b>							
301203.SZ	国泰环保	水务及水治理	19.1%	45.61	29.33	--	--
301323.SZ	新莱福	磁性材料	12.1%	51.31	42.45	--	--
301252.SZ	同星科技	家电零部件 III	5.2%	44.64	40.11	--	--
301378.SZ	通达海	垂直应用软件	3.6%	42.02	49.26	37.65	29.71
301421.SZ	波长光电	光学元件	3.1%	62.40	92.90	--	--
<b>创业板周跌幅前六</b>							
301533.SZ	威马农机	农用机械	-40.4%	44.23	56.80	--	--
300904.SZ	威力传动	风电零部件	-36.5%	52.43	70.26	--	--
301511.SZ	德福科技	锂电池	-35.2%	139.12	33.03	--	--
301510.SZ	固高科技	工控设备	-34.6%	165.64	317.90	--	--
301418.SZ	协昌科技	工控设备	-30.9%	50.78	45.21	--	--
301448.SZ	开创电气	其他通用设备	-27.0%	24.10	40.72	--	--

资料来源：Wind，山西证券研究所

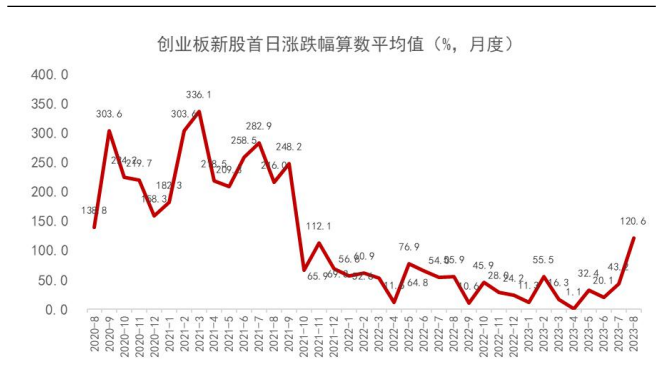
截至周五(2023/08/25)，创业板 8 月份首发 PE（摊薄）48.51 倍(之前一周 50.6 倍)，较 7 月份(44.05 倍)上升；创业板 8 月份新股首日涨幅 120.63%(之前一周 126.62%)，较 7 月份(43.21%)上升；创业板 8 月份新股首日开板估值（TTM-PE，月度中位数）70.51 倍(之前一周 59.51 倍)，较 7 月份(57.58 倍)上升。

图 6：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：创业板新股首日涨幅月度均值变化趋势



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：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

### 1.3 沪深主板新股首日涨幅周环比微幅下降，处较低位置

上周沪深主板众辰科技上市，上市首日涨幅 24.95%，首日开板估值 53.59 倍，周内仅江盐集团、联合水务、四川黄金、中电港等录得正涨幅，浙江荣泰、众辰科技、南矿集团等跌幅较多。

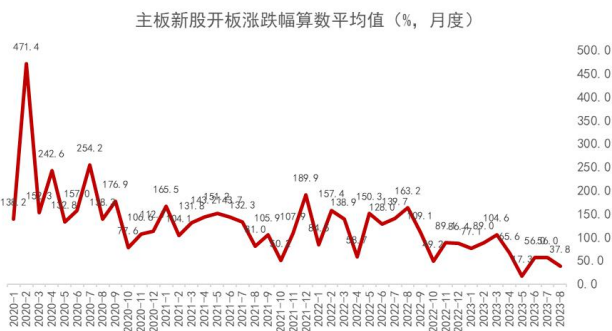
表 3：上周沪深主板周涨幅及跌幅排名靠前新股（统计范围为近 6 个月上市新股，数据截至 2023/08/25）

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
<b>沪深主板正周涨幅</b>							
601065.SH	江盐集团	纯碱	27.9%	106.32	22.23	—	—
603291.SH	联合水务	水务及水治理	11.4%	86.59	63.27	—	—
001337.SZ	四川黄金	黄金	2.5%	134.61	61.41	57.90	57.40
001287.SZ	中电港	其他电子 III	1.4%	198.03	58.62	—	—
<b>沪深主板周跌幅前六</b>							
603119.SH	浙江荣泰	其他汽车零部件	-26.3%	61.91	41.73	—	—
603275.SH	众辰科技	工控设备	-24.1%	72.90	42.06	—	—
001360.SZ	南矿集团	能源及重型设备	-19.6%	35.50	28.59	24.35	18.96
603153.SH	上海建科	工程咨询服务 III	-19.5%	65.04	21.22	—	—
001380.SZ	华纬科技	底盘与发动机系统	-17.5%	38.02	28.33	21.70	15.92
001373.SZ	翔腾新材	光学元件	-17.3%	26.65	47.70	—	—

资料来源：Wind，山西证券研究所

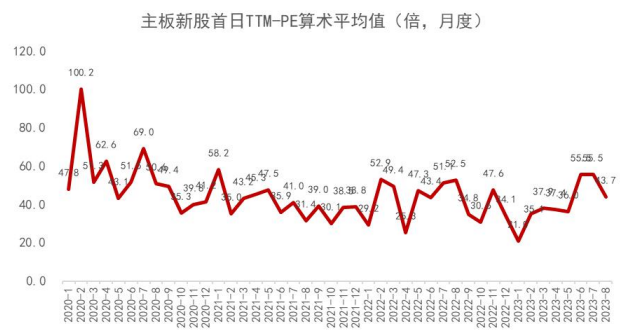
截至周五(2023/08/25)，沪深主板 8 月份首发 PE（摊薄）47.66 倍(之前一周 53.64 倍)；沪深主板 8 月份新股首日涨幅 37.82%(之前一周 44.26%)；沪深主板 8 月份新股开板首日估值 43.71 倍(之前一周 38.77 倍)。

图 9：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 10：沪深主板新股首日开板估值水平变化

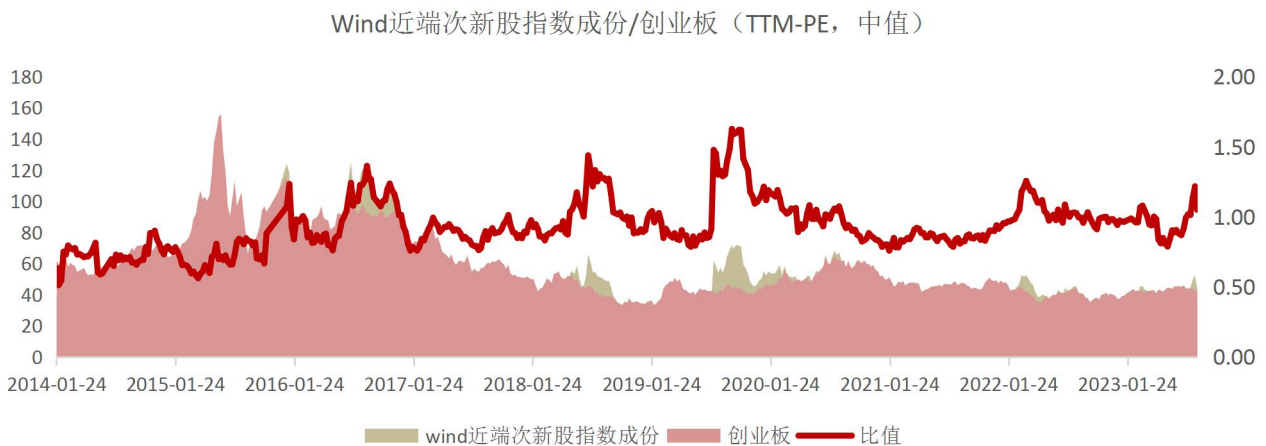


资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 Wind 近端次新股指数成份估值较创业板估值周环比下降

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 1.05，之前一周 1.22，2014 年以来范围区间为 0.6-1.6)，周环比下降。Wind 近端次新股指数成份估值中枢和创业板估值中枢（市盈率，TTM-PE 中值）下降，Wind 近端次新股指数成份估值中枢下降更多。

图 11：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

## 2. 近端重点新股名单

### 2.1 进入证监会批复环节的重点新股

截至周五(2023/08/25)，已有 34 家公司收到证监会同意批复，我们看好：京仪装备（半导体设备）。

表 4：已收到证监会批复的初筛重点新股名单（数据截至 2023/08/25）

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）
A22646.SH	京仪装备	半导体设备	2023-8-15	42.17	72.19	半导体产品与半导体设备

资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.2 已发行待上市的重点新股

待上市重点关注新股，建议关注中巨芯、盛科通信。

### 2.2.1 中巨芯

**IPO 情况：**公司将于 8 月 23 日（周三）询价，预计募资 15.76 亿元，对应发行价 4.27 元，对应总市值 63.05 亿元，2023H1 年收入 4.14 亿元，净利润 0.19 亿元，预计 2023 年 1-9 月份实现收入 6.36-6.78 亿元（+10.30%~17.62%），归母净利润 0.25-0.36 亿元（-18.72%~18.10%）。巨化股份和国家集成电路产业投资基金为公司并列第一大股东，持股比例均为 35.1999%。

**主营构成：**2022 年，产品收入结构为，通用湿电子化学品 74.75%（氢氟酸 38.10%、硝酸 12.96%、硫酸 12.92%、功能湿电子化学品 10.76%）、电子特种气体 17.09%（氯化氢 9.05%、氯气 5.03%、高纯六氟化钨 2.82%、电子气体 0.19%）、半导体前驱体材料 0.03%等。

#### 电子湿化学品：

据中国电子材料行业协会数据显示，2018 年，我国电子湿化学品需求量约 90.51 万吨，到 2020 年，我国电子湿化学品需求量将达到 147.04 万吨，复合增长率达到 27.46%。据智研咨询预测，未来我国电子湿化学品市场规模由 2021 年 117.46 亿元逐步扩大至 2027 年 210.38 亿元，年复合增长率 10.20%。根据中国产业信息网的数据，12 英寸晶圆制造所消耗的电子湿化学品是 8 英寸晶圆制造的 4.6 倍，6 英寸晶圆制造的 7.9 倍。半导体和显示面板行业产能的扩张及技术升级将拉动电子湿化学品用量的快速增长。

电子湿化学品行业技术门槛较高，欧美和日本企业占据全球市场主导地位。2019 年，以德国巴斯夫、德国默克、美国霍尼韦尔、美国英特格等为代表的欧美企业占据了中国大陆市场的 35%；同时，以住友化学、三菱化学、关东化学、Stella 等为代表的日企占据中国大陆市场的 28%。韩国、中国台湾、中国大陆企业分别占 6%、10%、9%。国内从事电子湿化学品业务的企业主要包括中巨芯、湖北兴福、晶瑞电材、格林达、江化微、江阴润玛、上海新阳、飞凯材料、新宙邦等。国内电子湿化学品产业整体呈现出结构性的发展不均衡，高端产品仍存在不足，国产化率低。近年来，行业整体进入快速发展阶段，国内少数领先企业在细分产品领域实现了单点突破和国产替代，例如中巨芯的电子级氢氟酸、电子级硫酸、电子级硝酸，



湖北兴福的电子级磷酸、电子级硫酸、硅刻蚀液、铝刻蚀液，晶瑞电材的电子级双氧水，上海新阳的电子级硫酸、铜电镀液、铜刻蚀后清洗液和铝刻蚀后清洗液等产品，已经在 8 英寸、12 英寸集成电路生产线批量应用。

#### 电子特气：

根据电子材料市场研究机构 Techcet 数据，2020 年全球电子特种气体市场规模为 41.9 亿美元，预计在 2025 年将超过 60 亿美元，年复合增速 7.5% 左右。未来 3-5 年，先进逻辑芯片、高端存储芯片、显示面板是电子特种气体市场增长的主要驱动力。我国电子特种气体市场增长速度远高于全球增速。2020 年，我国电子特种气体市场规模达到 173.6 亿元，2013-2020 年复合增长率为 15%。其中，集成电路及器件占比 44.2%、显示面板占比 34.7%、太阳能及 LED 等占比 21.1%。据 SEMI 及江苏省半导体行业协会测算，至 2023 年，我国电子特种气体市场总规模将达到 238 亿元，市场总规模较大，增长迅速。其中集成电路及器件占比 42.02%；显示面板占比 33.61%；太阳能及 LED 等占比 24.37%。

全球电子特种气体市场集中度很高，美国空气化工、爱尔兰林德集团、法国液化空气和日本太阳日酸四大国际领先企业的全球市场份额为 91%，在中国大陆市场，上述四大国际领先企业占据了 88% 的市场份额，总体市场集中度高，国产化率仍较低。国内电子特种气体市场，中巨芯、派瑞特气、南大光电、华特气体、金宏气体、雅克科技等企业在部分电子特种气体产品的关键技术上取得了突破性进展，部分产品可以达到国际通行标准。

**市场地位：**公司是国内少数同时生产电子湿化学品、电子特种气体以及前驱体材料的企业之一。**电子湿化学品方面：**公司是国内少数能够稳定批量供应 12 英寸 1Xnm(10-20nm) 制程的集成电路制造用电子级氢氟酸，是国内少数能够为逻辑电路、存储器制造稳定批量供应电子级硝酸，是国内少数能够为 12 英寸 28nm 制程稳定批量供应电子级硫酸的企业。电子级氢氟酸、电子级硫酸、电子级硝酸等主要产品均已达到 12 英寸集成电路制造用级别，产品等级均达到 G5 级，并在 SK 海力士、中芯国际、长江存储、华虹集团、华润微电子、绍兴中芯等多家主流客户批量供货。**电子特种气体方面，**目前已实现 6N 纯度高纯氯气、6N 纯度高纯氯化氢、4N5 纯度六氟丁二烯、5N 纯度三氟甲烷、5N 纯度八氟环丁烷、4N 纯度八氟环戊烯和 5N5 纯度高纯六氟化钨量产，产品技术处于国内同类产品的领先水平，产品已在中芯国际、华润微电子、士兰微、厦门联芯、沪硅产业、河北普兴等多家主流客户通过认证并批量供货。**在前驱体材料方面，**HCDS 已量产销售，BDEAS、TDMAT 等产品已成功送样至华虹半导体（无锡）有限公司等企业，是国内少数能够进入该领域并完成产品生产的企业之一。

风险提示：尚未盈利风险；客户认证风险；功能电子湿化学品开发与市场拓展风险等。

数据及资料来源：招股意向书、问询函、Wind，数据截至 20230820

## 2.2.2 盛科通信

IPO 情况：公司将于 8 月 30 日（周三）询价，预计募资 10.77 亿元，对应发行价 21.54 元，对应总市值 88.31 亿元，2023H1 年收入 6.43 亿元，净利润 0.35 亿元，预计 2023 年 1-9 月份实现收入 8.7~9.0 亿元（+57.40~62.83%），归母净利润 0.38-0.42 亿元。

主营构成：2022 年，产品收入结构，以太网交换芯片 64.22%、以太网交换芯片模组 19.29%、以太网交换机 14.70%、定制化开发产品及系统解决方案 0.76%等。

根据 IDC、灼识咨询数据，预计至 2025 年全球以太网交换设备市场规模将达到 2,112.0 亿元。根据灼识咨询数据，预计 2025 年中国以太网交换设备市场规模将达到 574.2 亿元，将占全球以太网交换设备市场规模的 27.2%；以销售额计，预计至 2025 年全球以太网交换芯片市场规模将达到 434.0 亿元，中国商用以太网交换芯片市场规模将达到 171.4 亿元；其中，企业网用市场规模将达到 35.4 亿，运营商用 13.4 亿元，数据中心用 120.4 亿元，工业用 2.3 亿元。根据灼识咨询数据，预计至 2025 年，100G 及以上和 25G 的中国商用以太网交换芯片市场规模将大幅增长，占比将分别达到 44.2%和 16.3%。

根据灼识咨询数据，2020 年中国商用以太网交换芯片市场以销售额口径统计，博通、美满和瑞昱分别以 61.7%、20.0%和 16.1%的市占率排名前三位，合计占据了 97.8%的市场份额。此外，盛科通信的销售额排名第四，占据 1.6%的市场份额，在中国商用以太网交换芯片市场的境内厂商中排名第一；中国商用万兆及以上以太网交换芯片市场方面，盛科通信的销售额排名第四，占据 2.3%的市场份额，在中国商用以太网交换芯片市场的境内厂商中排名第一。中国自用以太网交换芯片市场方面的主要参与者为华为和思科。根据灼识咨询数据，2020 年中国自研以太网交换芯片市场以销售额口径统计，华为和思科分别以 88.0%和 11.0%的市占率排名前两位，合计占据了 99.0%的市场份额。

公司的以太网交换机产品主要为白盒交换机。国际市场参与者主要包括 Arista 网络、Edgecore、Dell 等，中国市场专注于白盒交换机的企业较少，白盒交换机占整体交换机的市场份额均较低。

风险提示：被列入美国《出口管制条例》“实体清单”相关风险；技术水平与产品布局和行业龙头存在差距的风险；市场开拓的风险。

数据及资料来源：招股意向书、问询函、Wind，数据截至 20230825

## 2.3 已上市的重点新股（2022.12 以来）

2022 年 12 月份以来已上市新股中，建议重点关注乖宝宠物（宠物食品）、华虹公司（“特色 IC+功率器件”代工）、敷尔佳（透明质酸钠及胶原蛋白相关）、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 5: 近端重点新股名单(2022.12 以来, 数据截至 2023/08/25)

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
301498.SZ	乖宝宠物	宠物食品	169.46	34.28	300.31	45.29	36.02
688347.SH	华虹公司	“特色 IC+功率器件”代工	752.08	37.04	42.51	37.40	26.61
301371.SZ	敷尔佳	透明质酸钠及胶原蛋白相关	202.28	9.64	8.63	23.33	21.74
688612.SH	威迈斯	新能源车载电源产品	174.19	73.90	105.16	33.64	24.21
301393.SZ	昊帆生物	全系列多肽合成试剂	72.10	32.75	30.57	41.47	29.55
688582.SH	芯动联科	高性能 MEMS 惯性传感器	136.00	41.61	45.41	84.14	59.55
688443.SH	智翔金泰-U	单克隆抗体和双特异性抗体药物	98.20	148.07	-218.13	—	—
688472.SH	阿特斯	晶硅光伏组件	522.25	29.91	7.15	11.70	8.85
688576.SH	西山科技	手术动力装置整机和耗材	48.93	47.04	50.23	40.92	28.23
688361.SH	中科飞测-U	半导体检测、量测设备	220.77	108.75	28.47	489.35	233.16
301325.SZ	曼恩斯特	高精密狭缝式涂布模头	103.26	59.00	50.94	28.39	17.70
688478.SH	晶升股份	半导体级单晶炉	58.04	113.07	72.16	84.07	43.95
688146.SH	中船特气	电子特种气体	177.62	23.57	25.12	41.33	33.22
688433.SH	华曙高科	工业级增材制造设备龙头	119.20	43.33	76.79	73.26	49.75
688539.SH	高华科技	高可靠传感器	50.86	28.39	57.69	42.78	32.36
688343.SH	云天励飞-U	人工智能、AI 方案	169.61	33.34	3.41	—	—
688531.SH	日联科技	工业级 X 射线智能检测装备	95.74	48.16	105.06	55.42	31.90
688502.SH	茂莱光学	工业级精密光学	90.09	25.51	10.55	114.06	85.93
688515.SH	裕太微-U	以太网物理层芯片	93.43	572.30	25.68	592.93	136.74
688486.SH	龙迅股份	高清视频桥接及处理芯片	64.83	32.09	27.76	65.57	45.27
688506.SH	百利天恒-U	双/多特异性抗体	359.58	-16.47	-431.80	—	—
688147.SH	微导纳米	ALD 设备	192.46	46.93	-0.25	151.54	65.24
688475.SH	萤石网络	萤石物联云平台	245.25	22.12	16.42	45.25	33.78
688141.SH	杰华特	虚拟 IDM 模式的模拟芯片企业	132.01	77.96	54.88	73.94	41.31

资料来源: Wind, 山西证券研究所

### 3. 远端部分新股覆盖

#### 3.1 远端部分新股深度报告覆盖

表 6：远端已覆盖新股名单（数据截至 2023/08/25）

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	64.83	32.09	27.76	3.42	5.26	1.03	1.50	2023-02-21
301377.SZ	鼎泰高科	76.88	20.28	46.28	14.98	20.75	2.86	3.74	2022-11-22
301328.SZ	维峰电子	50.28	27.46	37.20	7.19	10.29	1.77	2.55	2022-09-08
301095.SZ	广立微	120.90	75.18	84.99	6.38	10.03	1.91	3.32	2022-08-05
688120.SH	华海清科	312.11	98.46	73.83	26.90	35.33	7.32	9.77	2022-06-08
603191.SH	望变电气	52.61	31.64	39.81	30.99	42.23	3.92	5.51	2022-04-28
301103.SZ	何氏眼科	57.06	8.61	-25.59	14.25	18.37	1.54	2.00	2022-03-22
688238.SH	和元生物	61.31	66.67	45.31	4.03	5.25	0.46	0.50	2022-03-22
688115.SH	思林杰	20.25	26.89	22.23	2.86	3.72	0.60	0.75	2022-03-14
688206.SH	概伦电子	98.00	62.03	27.06	3.97	5.55	0.53	0.73	2021-12-28
688212.SH	澳华内镜	73.45	14.35	-25.68	6.82	10.14	0.87	1.30	2021-11-15
688107.SH	安路科技	168.28	104.23	18.57	15.59	22.93	1.01	2.12	2021-11-12
688768.SH	容知日新	42.40	44.82	42.81	8.06	11.42	1.75	2.51	2021-07-26
688323.SH	瑞华泰	38.48	9.10	4.29	5.50	8.03	0.82	1.43	2021-04-28
605338.SH	巴比食品	56.80	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

## 4. 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