

2026年06月06日

证券研究报告|策略研究|策略点评

全球科技巨头上市的市场指数表现

报告摘要

核心观点：

- ◆ 未来半年，全球将陆续迎来多个科技巨头 IPO。SpaceX 有望于 6 月 12 日挂牌，开启本轮上市高峰。
- ◆ 回顾 2005 年以来，A 股首发募集资金不低于 200 亿元的巨额 IPO 情况，共计 26 例。从上市时点看，巨额 IPO 相对更多发生在 A 股相对较高位置。平均来看，上市前 120 个交易日万得全 A 呈现明显的上行趋势。巨头上市后，或由于巨头对资金“虹吸”效应，万得全 A 迎来约 40 个交易日的震荡，此后继续延续上行趋势，但斜率明显变缓且波动加大。
- ◆ 具体到 A 股通信和电子两个硬件科技行业来看，巨额 IPO 上市对行业指数走势扰动相对较小。
- ◆ 过去 20 年，美股总体整体呈现为慢牛，且 50 亿美元规模以上募资较少，仅 12 起，且并不密集。平均来看，巨额 IPO 上市前半年，标普 500 整体震荡向上；上市前 6 个交易日至上市后 9 个交易日，标普 500 持续回落，然后再经历 5 个交易日震荡后稳步回升。巨头个股走势则波动较大，平均上市后 34 个交易日见顶，然后持续回落。
- ◆ 中长期，多国财政扩张叠加 AI 拉动新基建，需求端较为确定；中短期，石油供给受限叠加厄尔尼诺或将持续扰动，本轮商品大周期轮动或尚未结束，能源板块方兴未艾。

作者

董忠云 分析师
SAC 执业证书：S0640515120001
联系电话：010-59562478
邮箱：dongzy@avicsec.com

刘庆东 分析师
SAC 执业证书：S0640520030001
联系电话：010-59219572
邮箱：liuqd@avicsec.com

庞晨 分析师
SAC 执业证书：S0640526040001
联系电话：
邮箱：pangc@avicsec.com

王警仪 分析师
SAC 执业证书：S0640525100001
联系电话：
邮箱：wangjybj@avicsec.com

杨子萌 研究助理
SAC 执业证书：S0640124060008
联系电话：
邮箱：yangzm@avicsec.com

相关研究报告

中航策略周报：《市场极致分化短期或将适度回摆，中期 AI 科技成长和能源依旧主线》

中航策略周报：《利率上行不是科技牛市泡沫破灭的充分条件，产业的高景气水平是股价的关键支撑》

中航策略周报：《市场焦点或将逐步回归至通胀》

中航策略周报：《“五穷六绝”在逐渐失效》

中航策略周报：《A 股或已进入盈利驱动阶段，关注新能源板块中期机会》

中航策略周报：《油价持续高位，北向、公募同步加仓新能源》

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

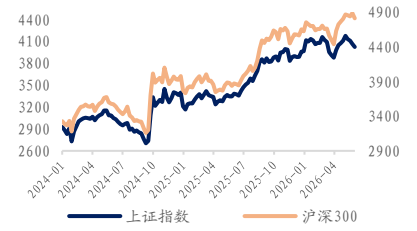
请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦
中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

投资建议：

- ◆ 往后看，近期海外加息预期升温，A 股内部极致分化，短期市场风格或适度向传统旧“核心资产”回摆，市场波动或有所增加。中期看，AI 科技革命仍有望持续突破，能源供需错配现象或将持续，近期可关注 AI 科技成长及能源板块在波动中的布局机会。后续跟踪霍尔木兹海峡恢复情况以及新美联储主席动态。

市场走势：



本周市场回顾：

根据同花顺数据，本周市场整体下跌，上证指数 (-1.00%)、深证成指 (-1.67%)、沪深 300 (-1.54%)、科创 50 (-4.74%)、创业板指 (-1.98%)、中证 500 (-1.30%)、中证 1000 (-0.81%)，均表现较弱。行业风格上，消费风格表现较弱，下跌 3.09%。分行业来看，申万一级行业中煤炭、通信、机械设备表现较强，分别上涨 6.36%、3.87%、2.33%；电力设备、建筑材料、综合表现较弱，分别下跌 5.14%、4.97%、4.65%。市场情绪方面，本周市场活跃度有所下降，日均成交金额为 29485.10 亿元，较上周减少 2673.70 亿元。估值方面，A 股整体市盈率为 23.72 倍，较上周下跌 1.13%。

正文：

未来半年，全球将陆续迎来多个科技巨头 IPO。SpaceX 有望于 6 月 12 日挂牌，开启本轮上市高峰。

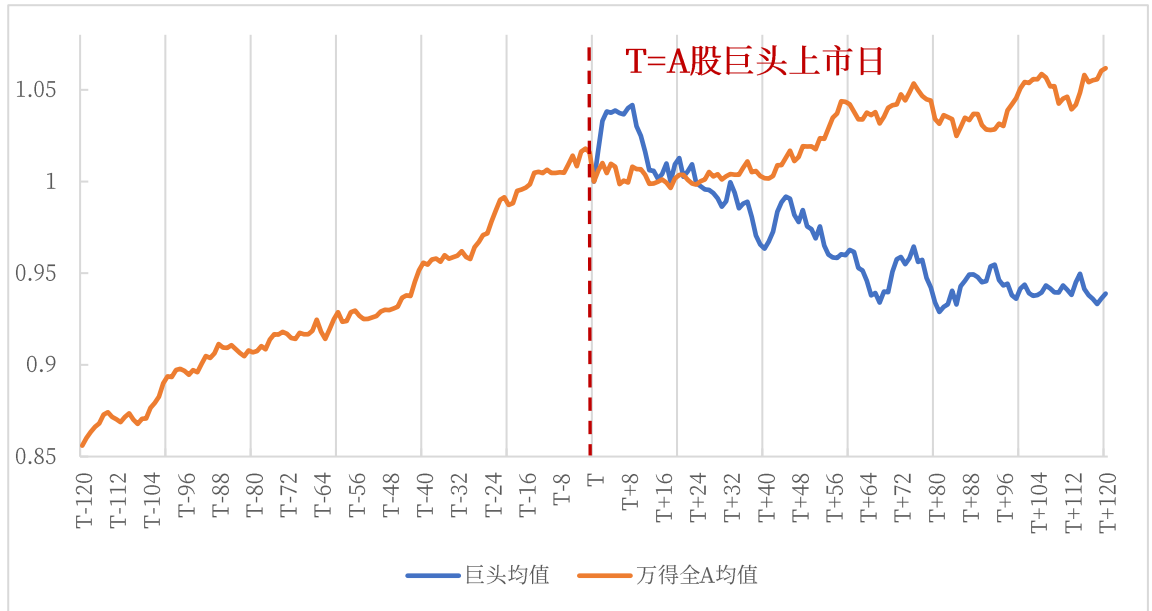
回顾 2005 年以来，A 股首发募集资金不低于 200 亿元的巨额 IPO 情况，共计 26 例。从上市时点看，巨额 IPO 相对更多发生在 A 股相对较高位置。平均来看，上市前 120 个交易日万得全 A 呈现明显的上行趋势。从历史 26 次巨头 IPO 上市前后市场平均表现来看，巨头上市前短期市场已提前预热，万得全 A 在巨头上市前呈现趋势性上行。巨头上市后，或由于巨头对资金“虹吸”效应，万得全 A 迎来约 40 个交易日的震荡，此后继续延续上行趋势，但斜率明显变缓且波动加大。相比之下，上市巨头个股在上市后约 9 个交易日内快速冲高，随后震荡走弱，整体表现不及万得全 A，或反映上市初期资金关注和交易热度释放后，个股进入估值消化和预期再定价阶段。

图1 历史 A 股募集资金总额不低于 200 亿人民币 IPO



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：图中标记点为 2005 年以来 A 股募集资金总额不低于 200 亿元的上市公司）

图2 A 股募集资金总额超 200 亿元巨头上市前后市场表现



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：图中为 2005 年以来首发募集资金总额不低于 200 亿元的 26 家巨头上市前后 120 交易日万得全 A 指数和个股涨跌幅标准化均值）

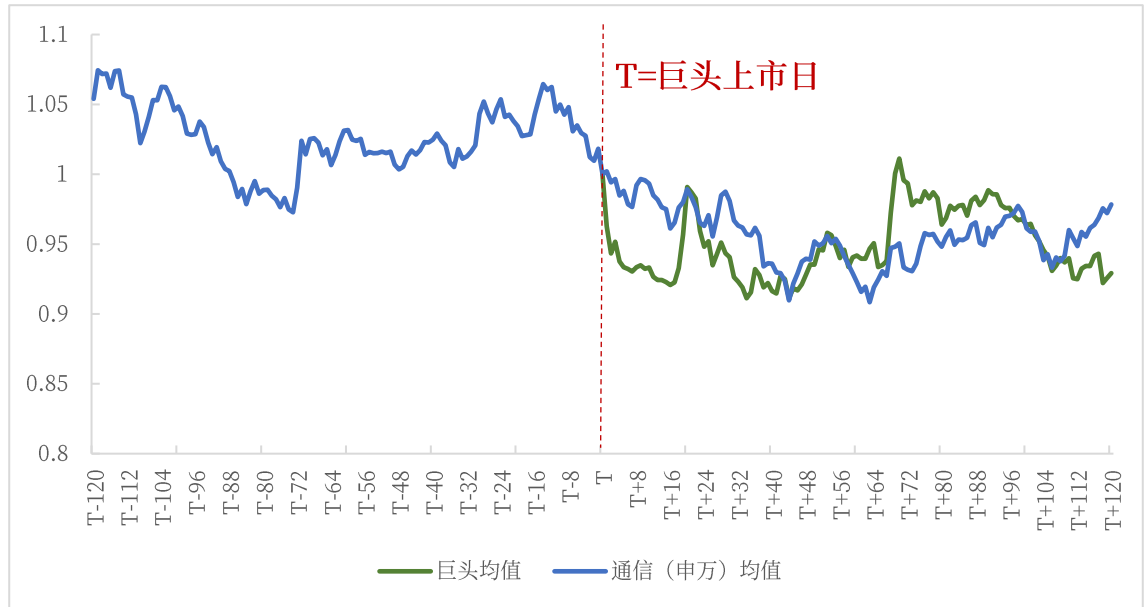
具体到通信和电子两个硬件科技行业来看，巨额 IPO 上市对行业扰动相对较小。通信行业自 2000 年来共有 3 家募资总额超 100 亿元的巨头上市。巨头上市前 120 个交易日，通信行业指数整体表现为震荡，上市前 14 个交易日为指数阶段性高点。巨头上市后与行业表现较为一致。

图3 通信行业募集资金总额不低于 100 亿人民币 IPO



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：图中标记点为 2000 年来 A 股通信行业募集资金总额不低于 100 亿元的上市公司）

图4 通信行业巨头上市前后市场、巨头表现



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：图中为 2005 年以来首发募集资金总额不低于 100 亿元的通信行业巨头上市前后 120 交易日行业指数和个股涨跌幅标准化均值）

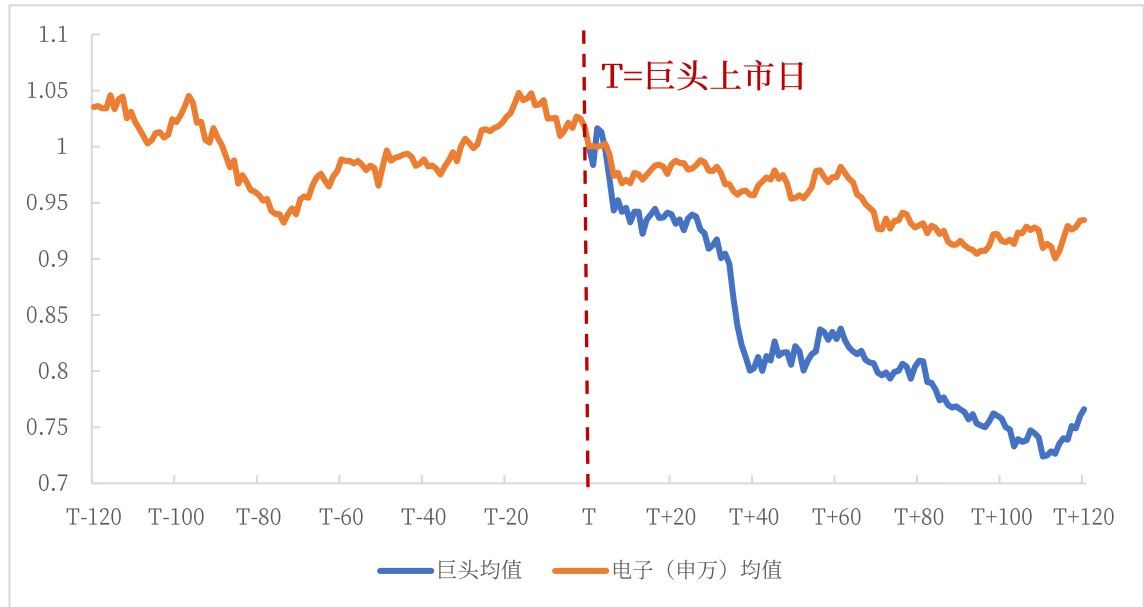
电子行业自 2000 年来共有 6 家募资总额超 100 亿元的巨头上市。巨头上市前 120 个交易日，电子行业指数整体表现为震荡，上市前 17 个交易日为指数阶段性高点。巨头上市后表现不及行业。

图5 电子行业募集资金总额不低于 100 亿人民币 IPO



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：图中标记点为 2000 年来 A 股电子行业募集资金总额不低于 100 亿元的上市公司；其中，晶合集成募资总额为 99.6 亿元，十分接近 100 亿元，亦纳入复盘考虑）

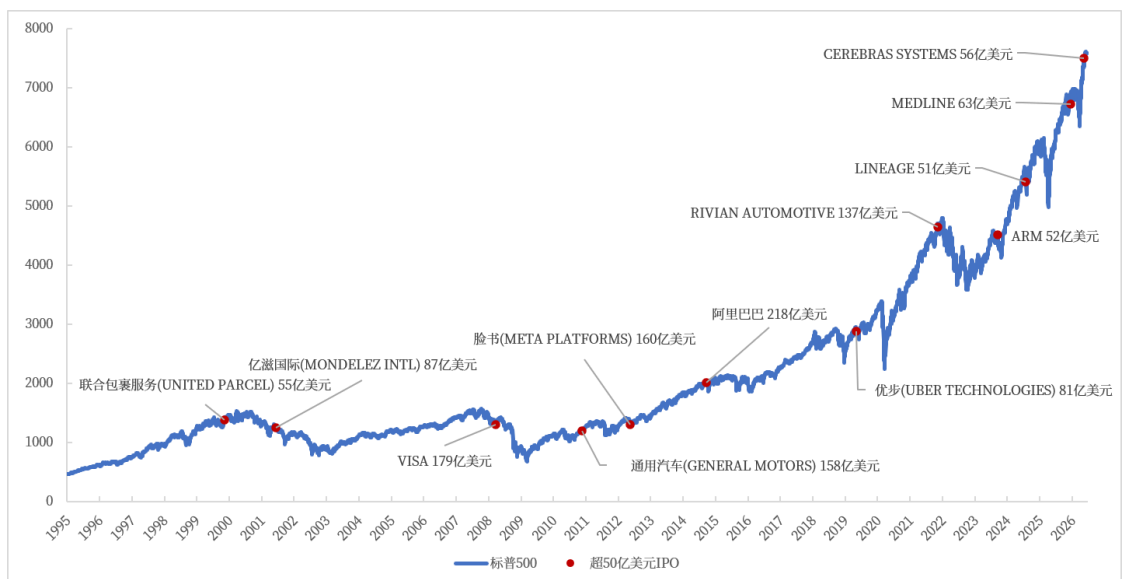
图6 电子行业巨头上市前后市场、巨头表现



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：图中为 2005 年以来首发募集资金总额不低于 100 亿元的电子行业巨头上市前后 120 交易日行业指数和个股涨跌幅标准化均值）

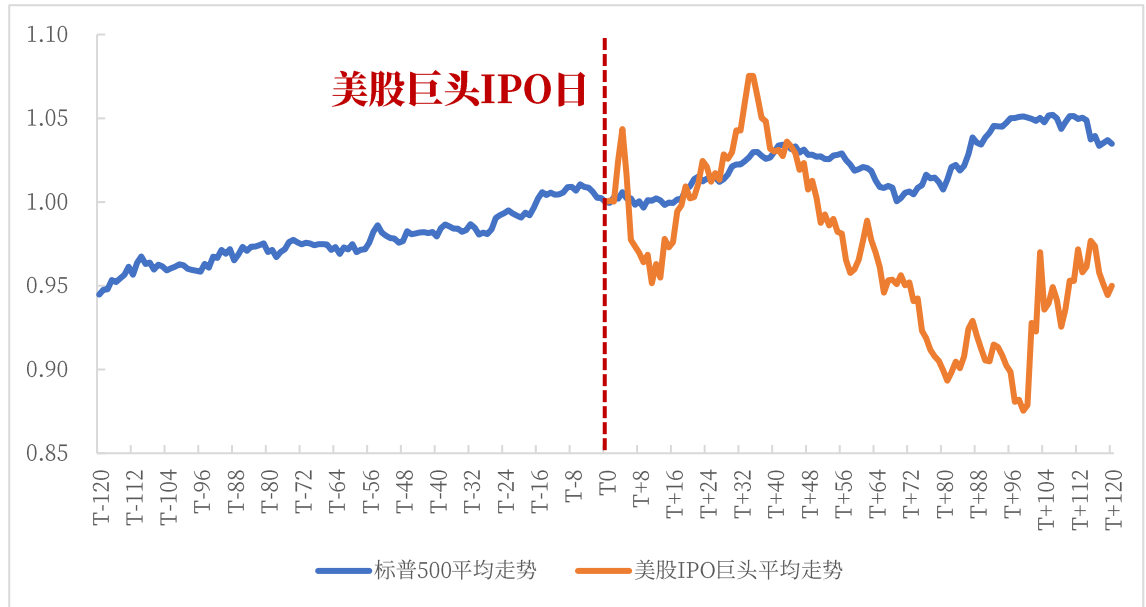
过去 20 年，美股总体整体呈现为慢牛，且 50 亿美元规模以上募资较少，仅 12 起，且并不密集。平均来看，巨额 IPO 上市前半年，标普 500 整体震荡向上；上市前 6 个交易日至上市后 9 个交易日，标普 500 持续回落，然后再经历 5 个交易日震荡后稳步回升。巨头个股走势则波动较大，平均上市后 34 个交易日见顶，然后持续回落。

图7 历史上美股募集资金总额超 50 亿美元的 IPO



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：图中标记点为 1995 年以来美股募集资金总额超 50 亿美元 IPO）

图8 历史上美股募集资金总额超 50 亿美元的 IPO 上市日前后市场表现



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：1995 年以来美股募集资金总额超 50 亿美元 IPO，数据截至 2026 年 6 月 3 日，上市不足半年个股仅统计现有数据）

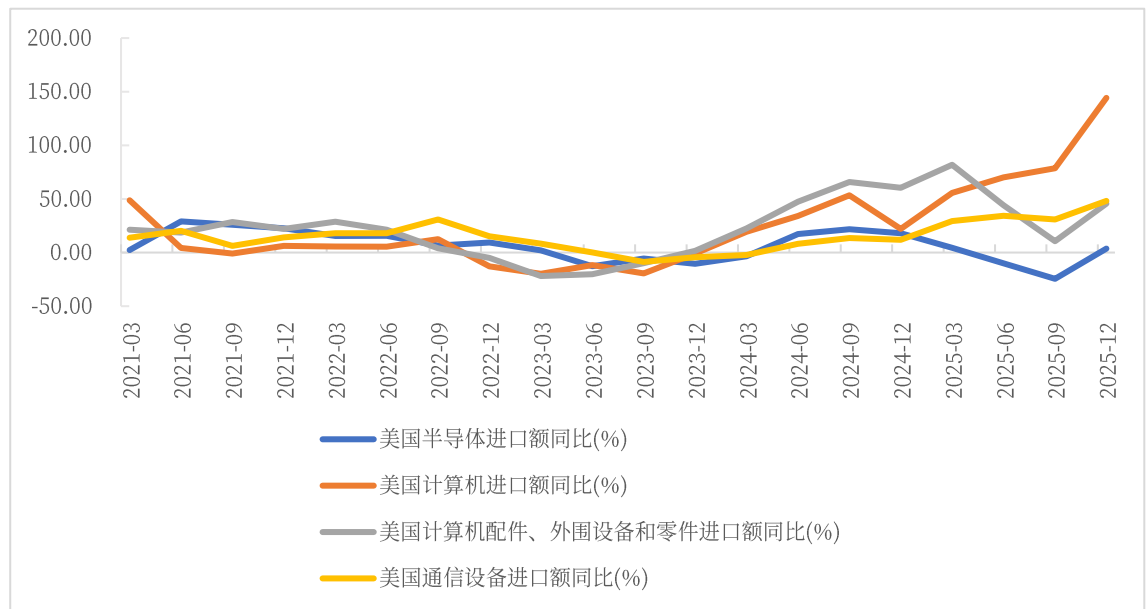
中长期，多国财政扩张叠加 AI 拉动新基建，需求端较为确定；中短期，石油供给受限叠加厄尔尼诺或将持续扰动，本轮商品大周期轮动或尚未结束，能源板块方兴未艾。2026 年年度策略报告中我们曾指出，全球政经格局剧烈震荡，多国财政宽松并重建供应链推动再工业化，叠加 AI 科技革命推动相关基建需求大幅提升，全球商品有望进入新一轮“超级周期”。2026 年需求端实际情况来看，科技巨头对 AI 产业投资支出拉动美国经济，并外溢至全球。2026 年一季度，美国 GDP 环比折年率 2%，美国经济反弹的主要贡献来自消费支出回暖、商业固定投资扩张，以及政府支出反弹等。其中企业投资热潮与消费支出联手提供了强大的支撑。科技巨头们的企业设备投资支出增速高达 10.4%，为近 3 年来最快，比去年第四季度的 2.4% 大幅上升，也是自 2023 年中期以来的最高增长率。美国 AI 产业链接到的上下游需求外溢至全球，美国半导体、计算机、计算机配件和外围设备及零件、通信设备进口额同比大幅飙升。

另一方面，世界气象组织发布的《厄尔尼诺/拉尼娜最新通报》显示，今年 6 月至 8 月出现厄尔尼诺事件的概率为 80%，该事件至少持续至 11 月的概率约为 90%。当前正值夏季用电高峰，厄尔尼诺加剧能源需求。

供给端，石油供给受到海外地缘政治风险事件限制。霍尔木兹海峡困局未解，6 月 2 日，

伊朗宣布，其霍尔木兹海峡船舶通行许可申请系统已全面开放，全球船东和船长可在全天 24 小时任何时段提交通行申请，但第三方航运监测数据显示，霍尔木兹海峡实际商业流量依旧疲弱，现实中的航运恢复速度明显慢于预期，商业船舶通过霍尔木兹海峡的活动仍然受限。

图9 美国 AI 投资带动相关产业进口增加



资料来源：Wind，中航证券研究所整理

投资建议：

往后看，近期海外加息预期升温，A 股内部极致分化，短期市场风格或适度向传统旧“核心资产”回摆，市场波动或有所增加。中期看，AI 科技革命仍有望持续突破，能源供需错配现象或将持续，近期可关注 AI 科技成长及能源板块在波动中的布局机会。后续跟踪霍尔木兹海峡恢复情况以及新美联储主席动态。

风险提示：

- 1.国内政策推行不及预期；
- 2.地缘政治事件超预期；
- 3.海外流动性宽松不及预期。

公司的投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总：

中航证券策略团队：站在总量研究的高度，以大类资产配置作为基础进行 A 股策略研究。研究方向涉及量化、固收、商品、外汇等。输出观点立足买方思维，对实际投资更具指导意义。

销售团队：

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用，未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任，包括但不限于立即停止未经授权的转载行为，通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558

传 真：010-59562637