# 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

报告日期：2023-07-03

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.《4 月创业板新股情绪回落，破发比例达 62.5%——“打新定期跟踪”系列之一百二十三》
2.《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》
3.《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》
4.《近期新股上市节奏维稳——“打新定期跟踪”系列之一百二十六》
5.《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》
6.《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》
7.《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》
8.《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》

## 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 1.41%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 1.01%;

**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 1.14%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 0.75%;

**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 1.50%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 1.08%。

### ● 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 ..... 17
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.....8
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 2023/6/30，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。

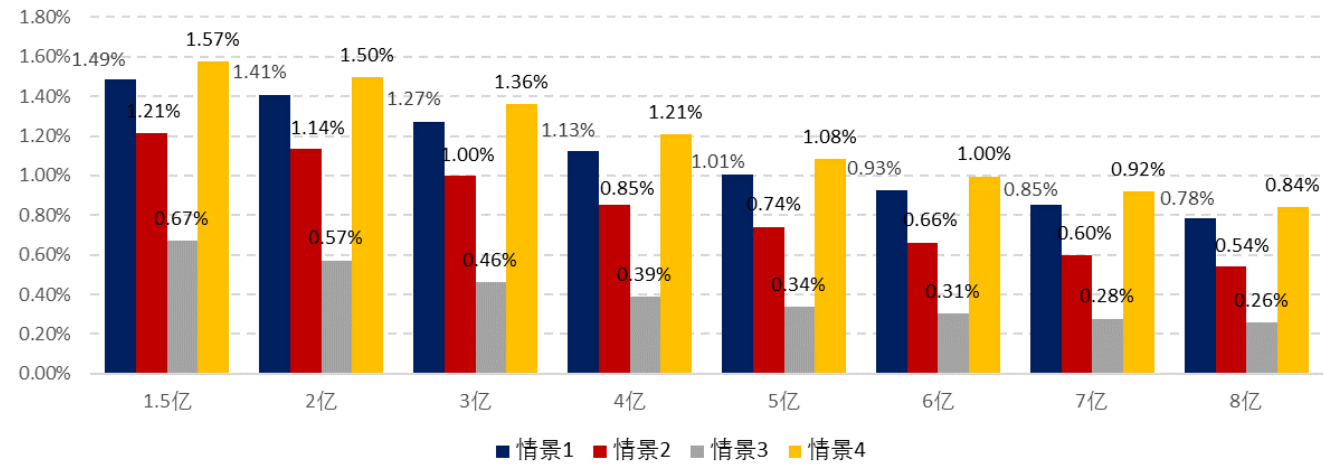
情景 1 下，A 类 2 亿规模账户打新收益率 1.41%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 1.01%;

情景 2 下，A 类 2 亿规模账户打新收益率 1.14%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 0.75%;

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%）;

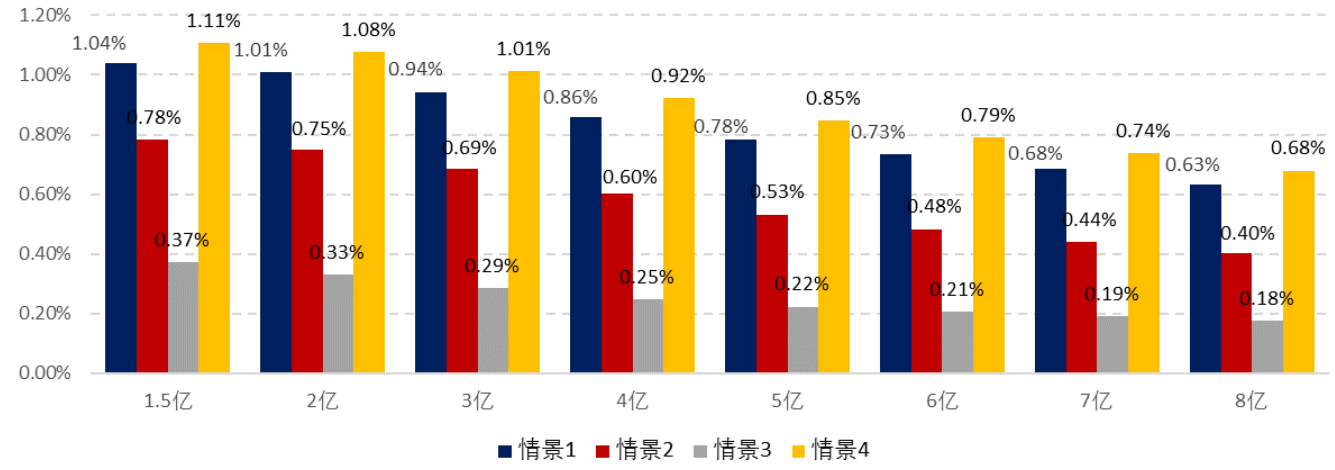
情景 4 下，A 类 2 亿规模账户打新收益率 1.50%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 1.08%（设置参数 y%=100%，z%=0%，模糊估计法）。

**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

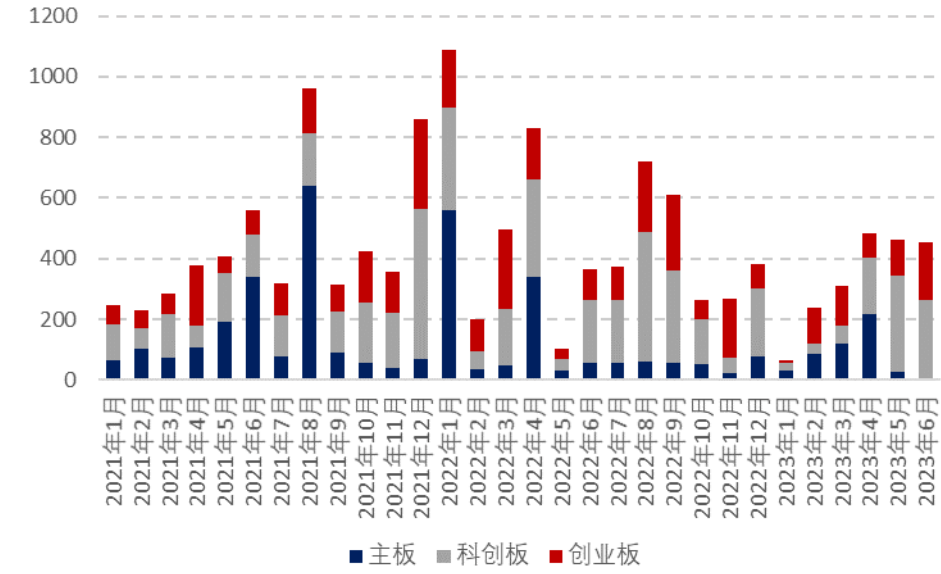
**图表 2 2023 至今不同情景打新收益（C 类账户）**




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（2023/6/27-2023/6/30）主板+双创上市新股规模为 127.74 亿元。近三个月发行规模较为平均。

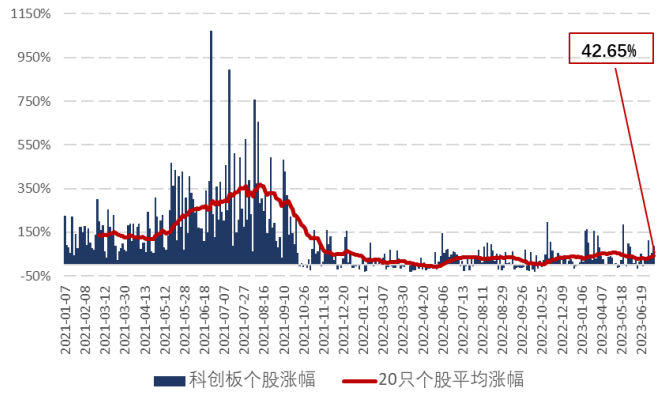
**图表 3 2021 年至今逐月上市规模（亿元）**




资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

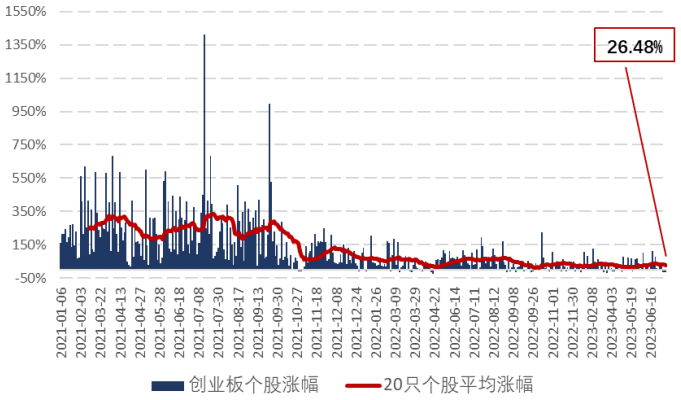
滚动跟踪近期 20 只新股上市后的涨幅表现，其中科创板个股上市首日的涨幅在 42.65%左右，创业板个股开板首日的涨幅在 26.48%左右。

**图表 4 科创板个股近期涨幅**



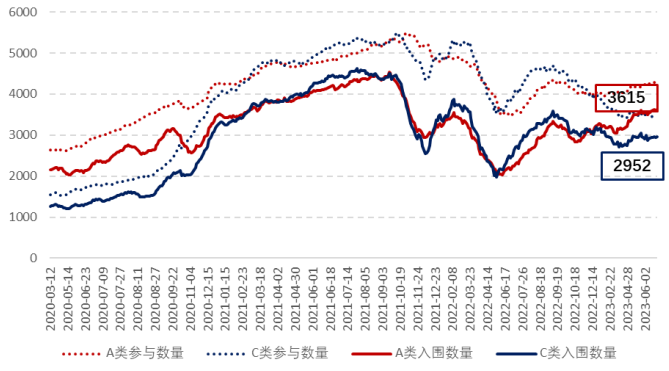

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

**图表 5 创业板个股近期涨幅**



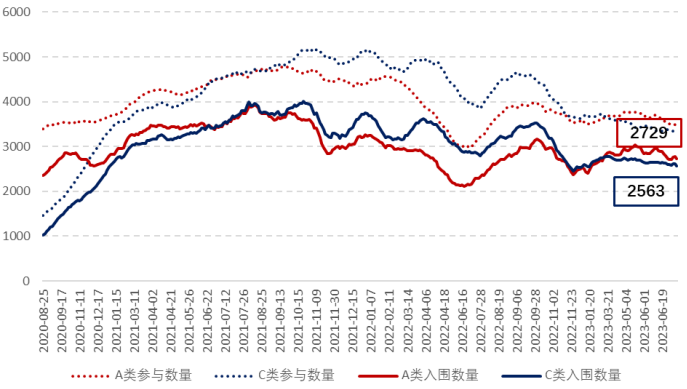

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

**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

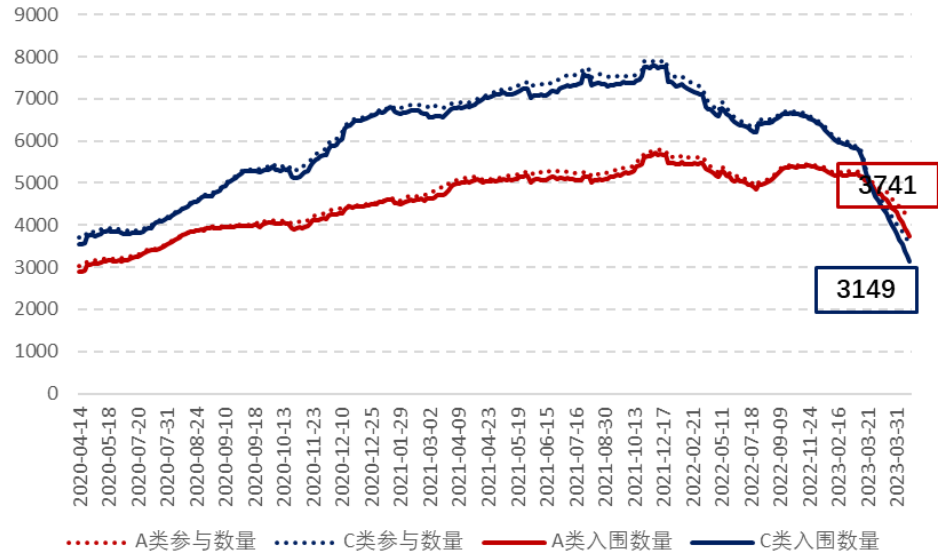
**图表 7 创业板个股报价账户数量**




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 3615 左右，C 类有效报价账户数量在 2952 左右。创业板新股 A 类有效报价账户数量在 2729 左右，C 类有效报价账户数量在 2563 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<br>EP相对行业溢价 |
| 参与热度 | 报价区间振幅<br>参与账户数量<br>申购获配比例（网上）<br>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

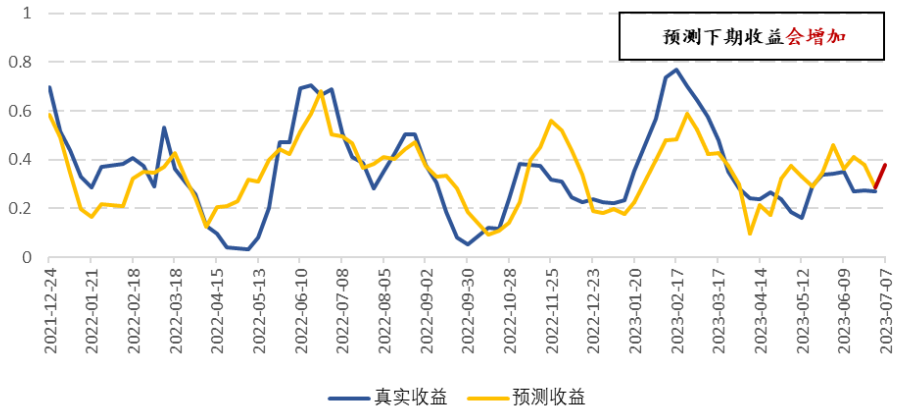
根据图表 10 当前因子的变化显示，超募情况、报价区间振幅、申购获配比例、参与数量与 ROIC 有所提升，下期打新收益有一定概率增加，**建议投资者近期参与打新持积极态度。**

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 | 5.046 | -34.45% | 0.212 | 0.038% | 0.045% | 8105 | -6.88% |
| 本期 | 5.189 | -38.43% | 0.220 | 0.041% | 0.047% | 8122 | 3.97% |
| 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

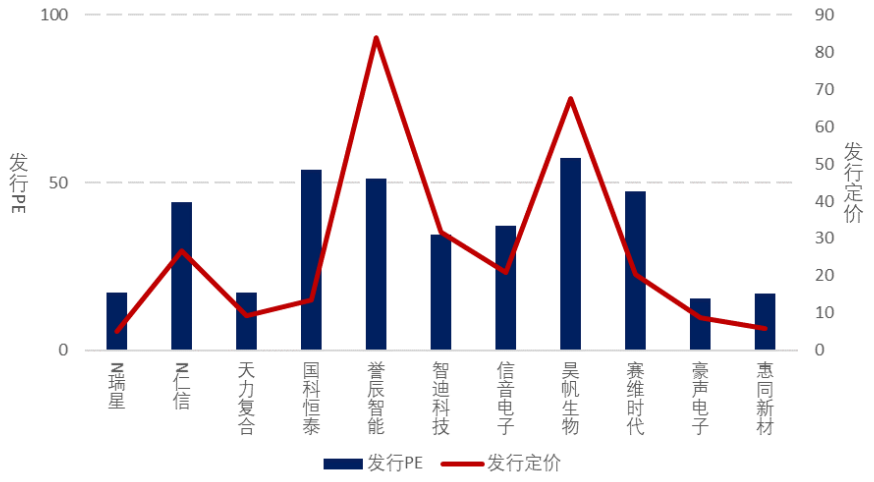



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

# 3 近期新股打新结果

近期发行的股票中，N 瑞星的发行价为 5.07、N 仁信的发行价为 26.68、天力复合的发行价为 9.35、国科恒泰的发行价为 13.39、誉辰智能的发行价为 83.9、智迪科技的发行价为 31.59、信音电子的发行价为 21、昊帆生物的发行价为 67.68、赛维时代的发行价为 20.45、豪声电子的发行价为 8.8、惠同新材的发行价为 5.8。

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

N 瑞星(836717.BJ)在北证上市，采取战略配售,网上定价方式。发行价格 5.07 元，发行市盈率 17.11，行业市盈率 30.47，新股发行数量 3298.2 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 18680.56 万元，实际募资合计 16721.87 万元。新股发行数量中，战略配售 573.6 万股，网上发行数量 2724.6 万股，网下发行数量 0 万股。网上中签率 0.68%，网上发行超额认购倍数 147.44，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。

豪恩汽电(301488.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 39.78 元，发行市盈率 42.7，行业市盈率 34.26，新股发行数量 2300 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 48009.08 万元，实际募资合计 91494 万元。新股发行数量中，战略配售 201.11 万股，网上发行数量 1006.3 万股，网下发行数量 1092.59 万股。网上中签率 0.02%，网上发行超额认购倍数 4088.48，网下初步询价对应的超额认购倍数 2833.85，网下申购获配比例 0.03%，网下发行有效申购认购倍数 2956.36。

朗威股份(301202.SZ)在创业板上市，采取网下询价,网上定价方式。发行价格 25.82 元，发行市盈率 63.45，行业市盈率 25.54，新股发行数量 3410 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 59959.32 万元，实际募资合计 88046.2 万元。新股发行数量中，战略配售 0 万股，网上发行数量 1621.5 万股，网下发行数量 1788.5 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3347.57，网下初步询价对应的超额认购倍数 3017.69，网下申购获配比例 0.03%，网下发行有效申购认购倍数 3978.71。

华信永道(837592.BJ)在北证上市，采取战略配售,网上定价方式。发行价格 10.38 元，发行市盈率 18.48，行业市盈率 72.13，新股发行数量 1265 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 14529.97 万元，实际募资合计 13130.7 万元。新股发行数量中，战略配售 220 万股，网上发行数量 1045 万股，网下发行数量 0 万股。网上中签率 0.48%，网上发行超额认购倍数 206.57，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。

海科新源(301292.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 19.99 元，发行市盈率 16.23，行业市盈率 15.6，新股发行数量 5574.08 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 162191.11 万元，实际募资合计 111425.85 万元。新股发行数量中，战略配售 1057.66 万股，网上发行数量 2241.05 万股，网下发行数量 2275.37 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3672.35，网下初步询价对应的超额认购倍数 2773.57，网下申购获配比例 0.03%，网下发行有效申购认购倍数 2999.98。

恒工精密(301261.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 36.9 元，发行市盈率 34.46，行业市盈率 31.78，新股发行数量 2197.25 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 82007.45 万元，实际募资合计 81078.71 万元。新股发行数量中，战略配售 106.45 万股，网上发行数量 978.5 万股，网下发行数量 1112.31 万股。网上中签率 0.02%，网上发行超额认购倍数 4336.9，网下初步询价对应的超额认购倍数 2906.11，网下申购获配比例 0.03%，网下发行有效申购认购倍数 3816.61。

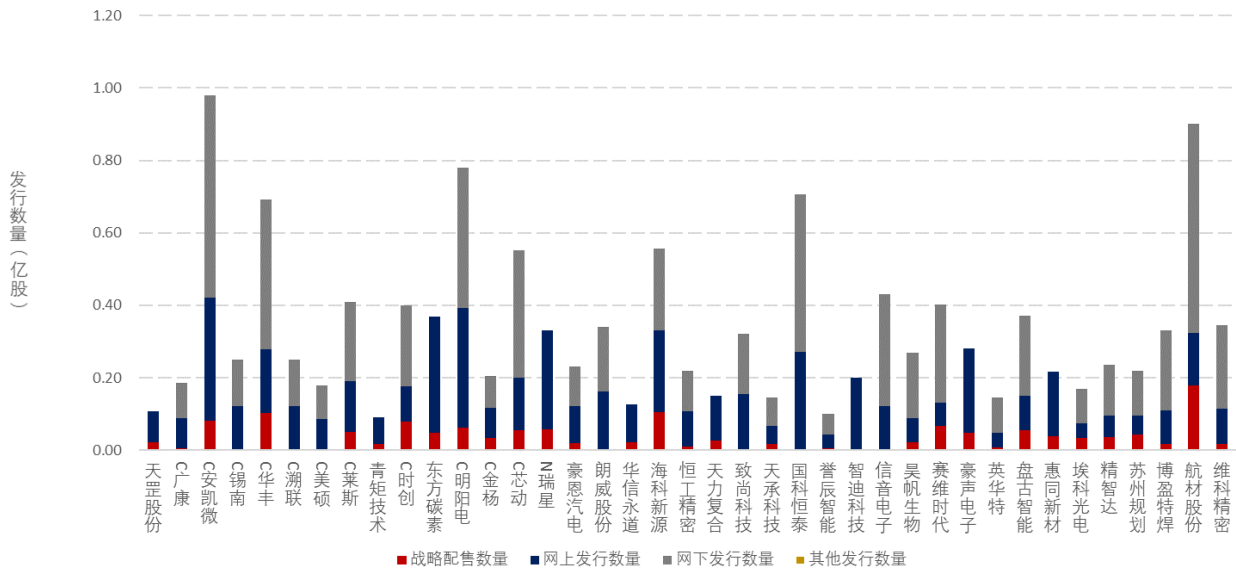
天力复合(873576.BJ)在北证上市，采取战略配售,网上定价方式。发行价格 9.35 元，发行市盈率 17.18，行业市盈率 12.29，新股发行数量 1495 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 13531.32 万元，实际募资合计 13978.25 万元。新股发行数量中，战略配售 260 万股，网上发行数量 1235 万股，网下发行数量 0

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。

致尚科技(301486.SZ)在创业板上市，采取网下询价,网上定价方式。发行价格 57.66 元，发行市盈率 63.29，行业市盈率 35.04，新股发行数量 3217.03 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 146787.04 万元，实际募资合计 185493.95 万元。新股发行数量中，战略配售 0 万股，网上发行数量 1560.3 万股，网下发行数量 1656.73 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3334.42，网下初步询价对应的超额认购倍数 2438.55，网下申购获配比例 0.04%，网下发行有效申购认购倍数 2394.12。

天承科技(688603.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 55 元，发行市盈率 59.61，行业市盈率 35.04，新股发行数量 1453.42 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 49309.22 万元，实际募资合计 79938.28 万元。新股发行数量中，战略配售 172.67 万股，网上发行数量 494.35 万股，网下发行数量 786.4 万股。网上中签率 0.05%，网上发行超额认购倍数 2118.43，网下初步询价对应的超额认购倍数 3154.78，网下申购获配比例 0.03%，网下发行有效申购认购倍数 3379.23。

**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 6 月 30 日），排除网上发行的股票，有 6 只待询价，2

只已完成询价待公布发行价，3 只已公布发行待申购，9 只已结束申购待上市，预计募集资金共 189.65 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 | 6 | 74.73 |
| 正在询价 | 0 | 0.00 |
| 已完成询价待公布发行价 | 2 | 14.43 |
| 已公布发行价待申购 | 3 | 26.28 |
| 已结束申购待上市 | 9 | 74.21 |
| ***合计*** | ***20*** | ***189.65*** |

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**

| 代码 | 名称 | 状态 |
|---|---|---|
| 301499.SZ | 维科精密 | 待询价 |
| 301468.SZ | 博盈特焊 | 待询价 |
| 688563.SH | 航材股份 | 待询价 |
| 301505.SZ | 苏州规划 | 待询价 |
| 688627.SH | 精智达 | 待询价 |
| 688610.SH | 埃科光电 | 待询价 |
| 301381.SZ | 赛维时代 | 已公布发行价待申购 |
| 301329.SZ | 信音电子 | 已公布发行价待申购 |
| 301393.SZ | 昊帆生物 | 已公布发行价待申购 |
| 688638.SH | 誉辰智能 | 已结束申购待上市 |
| 301272.SZ | 英华特 | 已完成询价待公布发行价 |
| 301456.SZ | 盘古智能 | 已完成询价待公布发行价 |
| 301370.SZ | 国科恒泰 | 已结束申购待上市 |
| 688603.SH | 天承科技 | 已结束申购待上市 |
| 301486.SZ | 致尚科技 | 已结束申购待上市 |
| 301202.SZ | 朗威股份 | 已结束申购待上市 |
| 301261.SZ | 恒工精密 | 已结束申购待上市 |
| 301292.SZ | 海科新源 | 已结束申购待上市 |
| 301488.SZ | 豪恩汽电 | 已结束申购待上市 |
| 301395.SZ | N仁信 | 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 6 月 26 日-2023 年 6 月 30 日）上市新股 14 只，为天罡股份、C 广康、C 安凯微、C 锡南、C 华丰、C 溯联、C 美硕、C 莱斯、青矩技术、C 时创、东方碳素、C 明阳电、C 金杨、C 芯动。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/787051132161006112