

# 硕果累累，以待来年

——2020年新股市场总结与2021年展望

证券分析师：宋施怡 A0230515070001  
2021.1.4



# 主要内容

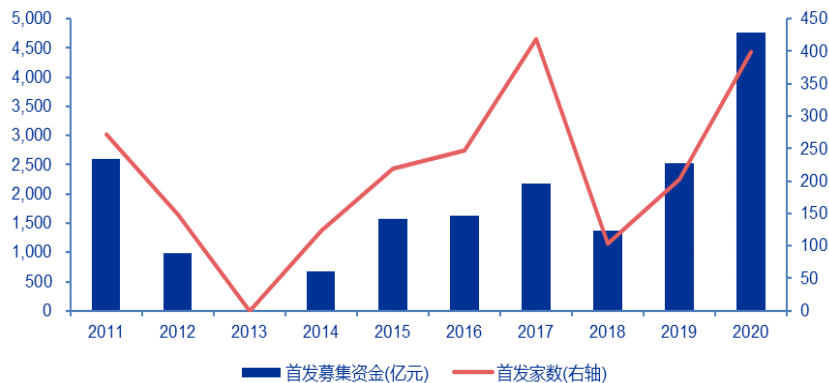
---

1. 2020年新股募资金额创新高
2. 打新收益颇丰，科创板贡献良多
3. 基金参与热情高涨，入围率差异较大
4. 打新收益预测：预计2021年2亿规模公募基金打新收益为11.88%

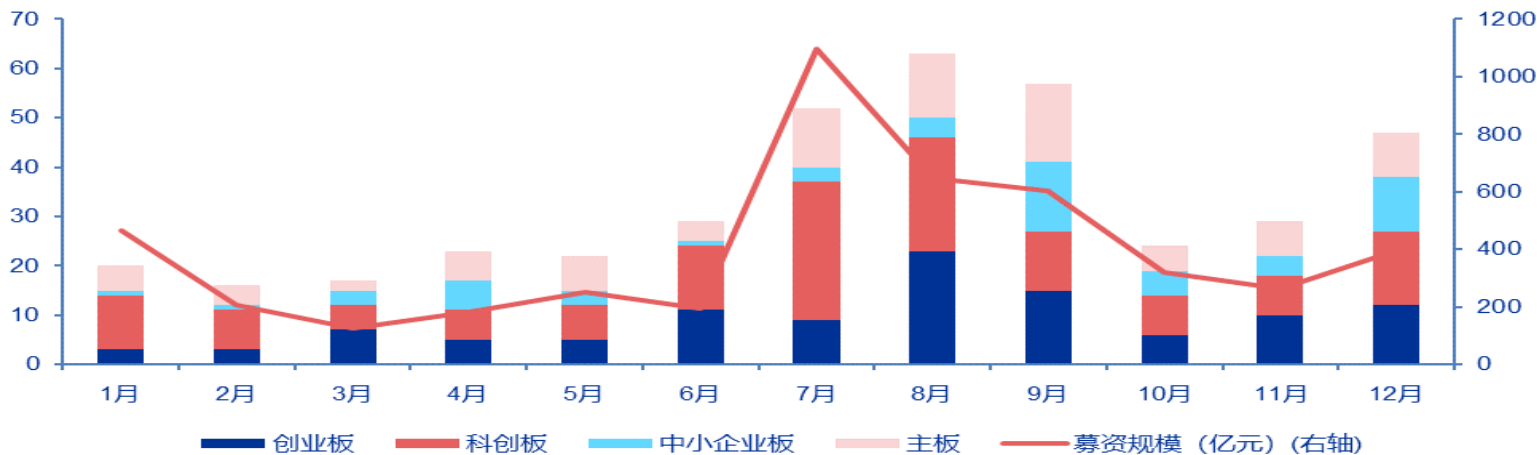
# 1.1 2020年新股发行数量、规模创近十年新高

- 2020年，沪深两市共有399只新股发行，募资金额合计4759.79亿元
- 2020年新股发行数量及规模创下2011年以来新高
- 目前保持每周主板+中小板3-4只，科创板2-3只，创业板注册制2-3只的核发速度

2011-2020年新股募集情况



2020年新股月度发行节奏



资料来源：申万宏源研究

注1：按照网上发行日期统计，数据截止至2020年12月31日

注2：蚂蚁集团由于暂缓上市，故未计入

## 1.2 新股以科创板为主，募资规模超过一半

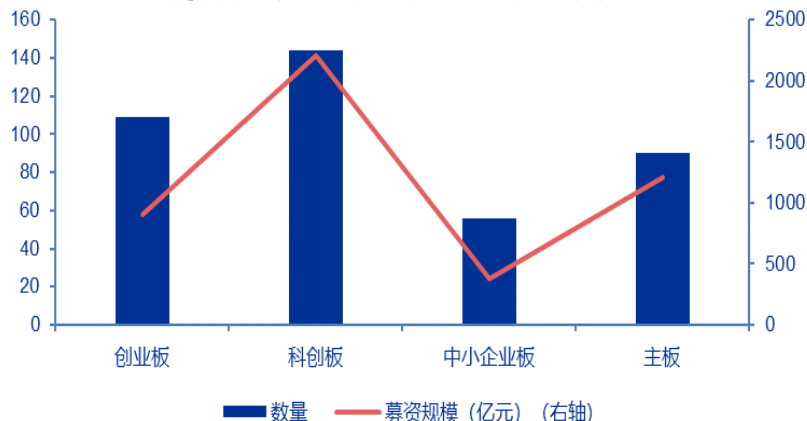
### ■ 2020年，科创板新股发行规模及数量均为各板块之首

- 共有 144 只科创板发行，募资规模为 2210.42 亿元，规模占比 47.01%，平均募资规模为 15.35 亿元

### ■ 单只新股募资金额偏小，多数集中在 3-5 亿之间

- 中芯国际是 2020 年募资规模最大的新股

各板块新股数量及募资金额分布

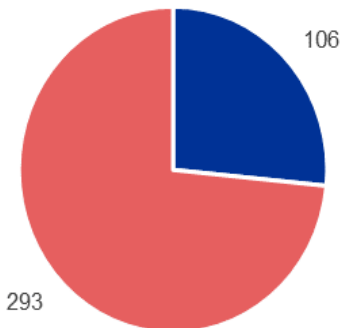


网上、网下新股分布



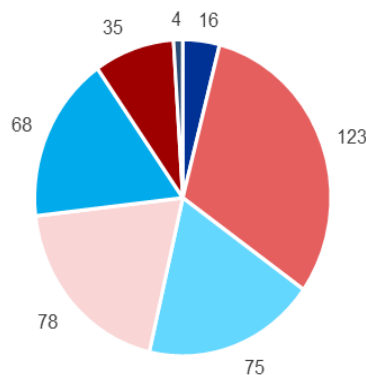
■ 仅网上 ■ 网上加网下

大、小票数量分布



■ 大票 ■ 小票

募集金额分布 (亿元)



■ (0,3] ■ (3,5] ■ (5,7] ■ (7,10] ■ (10,20] ■ (20,100] ■ (100,]

资料来源：Wind，申万宏源研究，数据截止至 2020 年 12 月 31 日

注：小票指实际募资金额在 10 亿元以下的新股，大票为 10 亿元以上

# 1.3 新股以银行、公用事业、采掘为主，募资规模偏小

## 各板块新股行业分布

申万一级行业	创业板	科创板	中小企业板	主板
采掘			11.15	
传媒			10.10	15.36
电气设备	34.56	173.91	25.13	32.09
电子	97.08	808.63	54.95	43.64
房地产	4.70			
纺织服装	63.47		9.59	5.67
非银金融				197.93
钢铁	3.54	7.17		18.26
公用事业	35.88	41.55	8.69	65.03
国防军工	24.08	47.59	18.85	8.19
化工	97.45	137.21	58.62	104.42
机械设备	111.80	248.80	15.26	34.21
计算机	38.56	219.87	43.22	
家用电器	9.71		4.85	18.80
建筑材料			16.23	12.64
建筑装饰	4.58		21.98	11.40
交通运输	10.24			335.08
农林牧渔	155.02	12.27	7.59	1.52
汽车	19.64	16.18	5.73	40.08
轻工制造	7.51		20.36	99.85
商业贸易				9.78
食品饮料	35.34		11.04	27.78
通信	9.98	43.83		
休闲服务	27.66			8.35
医药生物	71.68	422.16	5.36	62.61
银行				17.71
有色金属	12.17	15.05	10.83	32.71
综合	8.45		6.08	

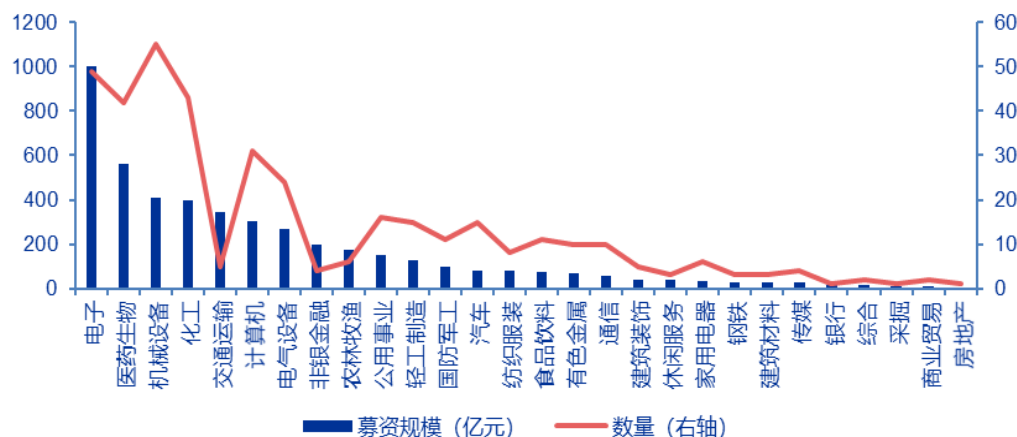
## 电子、医药生物、机械设备行业的新股募资金额排名前三

- 从数量上看，以机械设备、电子、化工居多

## 新股行业分布的变化主要来源于科创板及创业板注册制的推出

- 2019年募资金额排名前三的行业分别为银行、公用事业、采掘行业

## 新股行业分布



资料来源：Wind，申万宏源研究，数据截止至2020年12月31日

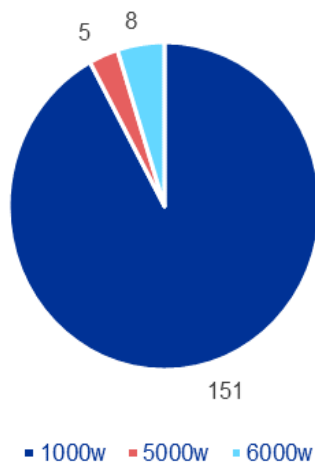
## 1.4 主板及中小板新股A类门槛一般为1000万元

### ■ 2020年以来，主板及中小板打新A类门槛1000万元已成常态

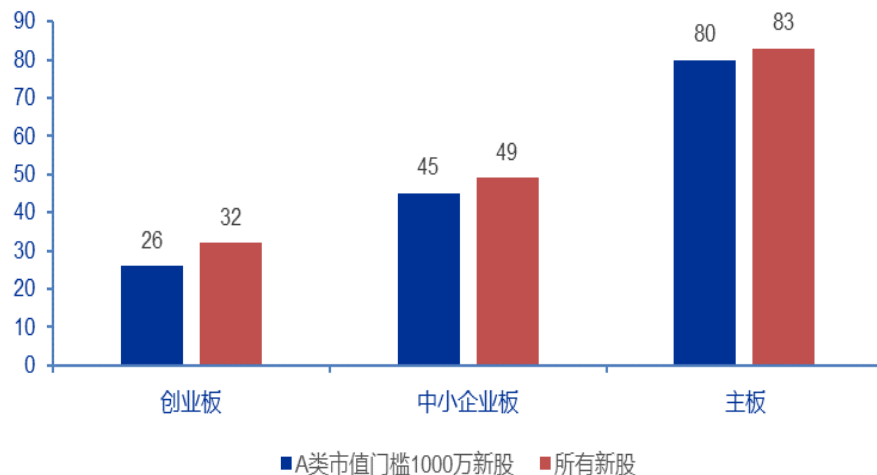
- 在网上+网下的164只新股中，A类门槛为1000万元的新股共有151只，5000万有5只，6000万元有8只
- 在151只A类门槛1000万的新股中，主板新股有80只、创业板26只、中小板45只

### ■ 科创板及创业板注册制打新A类市值门槛均为6000万元

2020年以来主板、中小板及创业板核准制新股A类门槛分布



2020年以来A类门槛1000万新股板块分布



资料来源：申万宏源研究，注1：数据截止至2020年12月31日  
注2：新股统计范围为主板、中小板及创业板核准制新股

# 主要内容

---

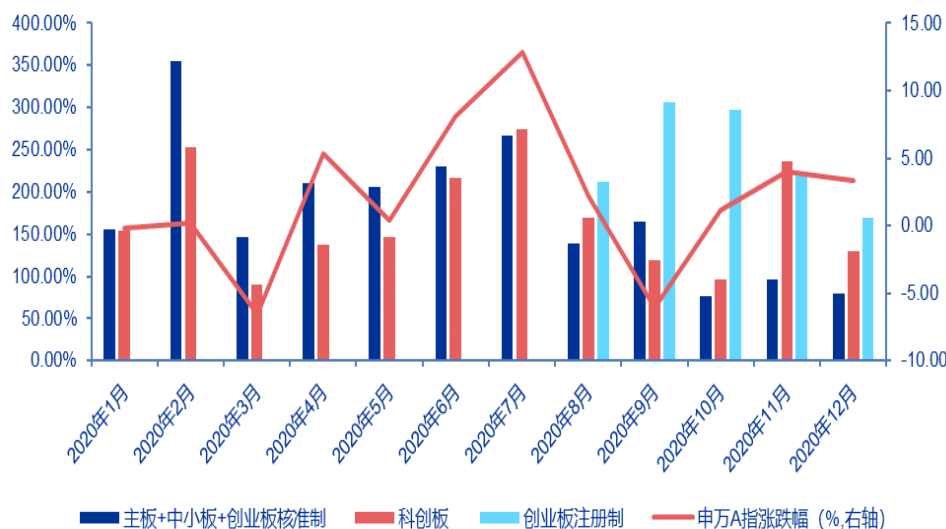
1. 2020年新股募资金额创新高
2. 打新收益颇丰，科创板贡献良多
3. 基金参与热情高涨，入围率差异较大
4. 打新收益预测：预计2021年2亿规模公募基金打新收益为11.88%



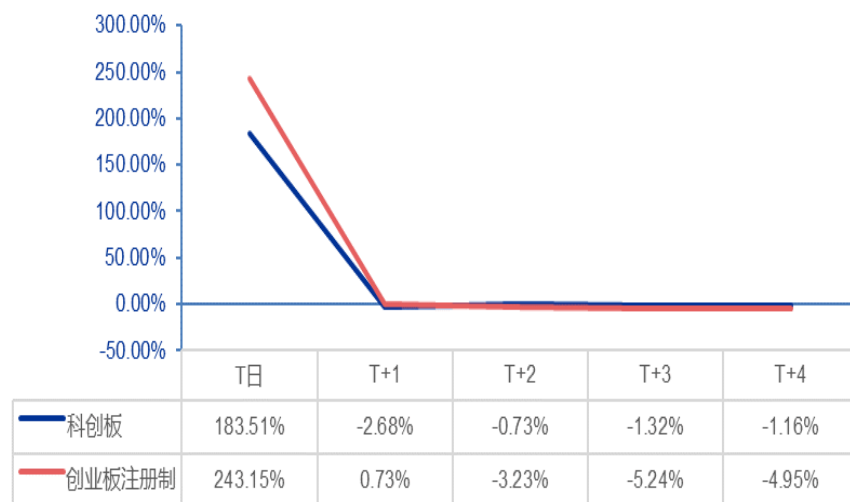
## 2.1 新股上市涨幅与市场行情正相关，下半年有所下滑

- 2020 年新股上市平均涨幅：创业板注册制（237.41%）> 科创板（182.15%）≈ 主板+中小板+创业板核准制（181.37%）
- 新股上市涨幅与当期市场指数涨跌幅具有较强正相关关系
- 科创板与创业板注册制前5日涨幅基本由上市首日涨幅所贡献

各板块新股上市涨幅对比



科创板与创业板注册制新股上市前5日平均涨幅



资料来源：Wind，申万宏源研究。

注：主板+中小板+创业板核准制新股上市涨幅按照开板日收盘价/发行价-1计算；科创板及创业板注册制按照上市首日收盘价/发行价-1计算



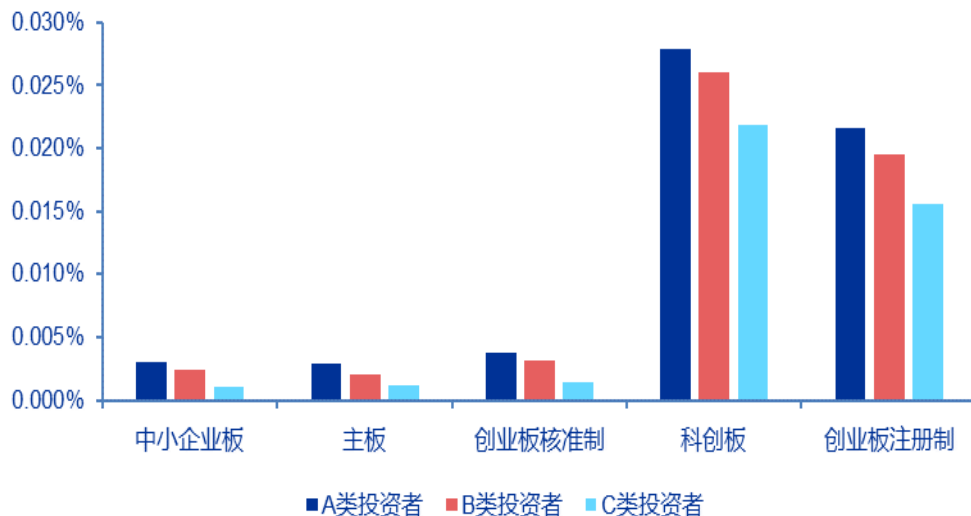
## 2.2 中签率：科创板>创业板注册制>主板+中小板

- 机构投资者在各板块的网下配售对象分类有所差异
- 名义中签率由该类型投资者网下配售比例以及参与申购新股数量决定
- $\text{调整后中签率} = \text{名义中签率} \times \text{网下新股申购上限} / \text{网下初始发行数量}$
- 各板块调整后中签率水平：科创板>创业板注册制>创业板核准制>主板+中小板

投资者在不同板块所属配售对象的分类

	主板+中小板	科创板	创业板注册制
公募、社保、养老金	A	A	A
保险、年金	B	A	A
QFII	C	B	B
其他机构投资者	C	C	C
个人投资者	C	不可	不可

各板块新股2020年平均调整后中签率



资料来源：Wind，申万宏源研究

## 2.2.1 主板+中小板：A/B类投资者中签率差异显现

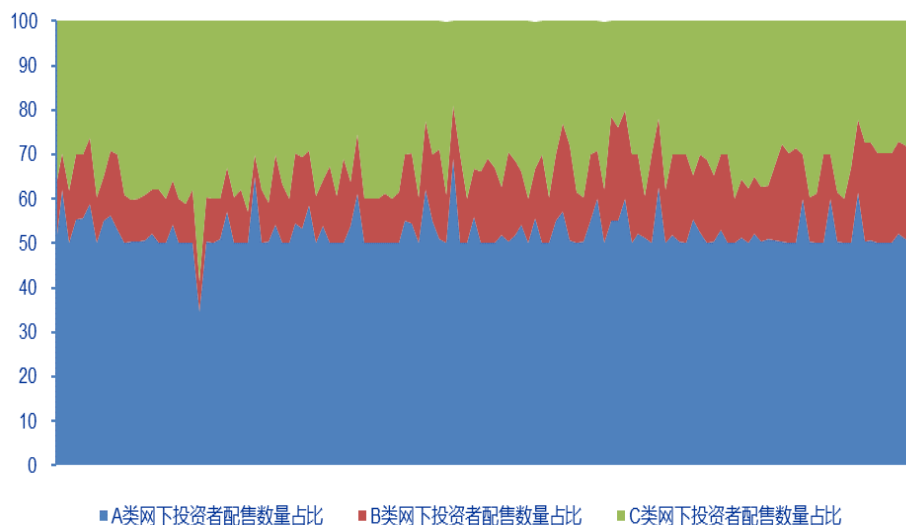
### ■ A类配售比例基本保持稳定，B类配售比例略有增加，C类配售比例有所下降

- A类平均配售比例为52.52%，B类平均配售比例为13.79%，C类平均配售比例为33.69%

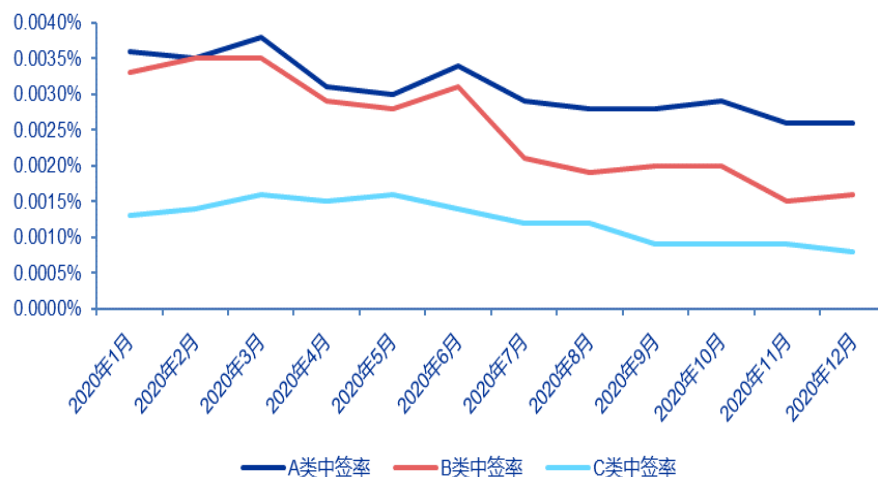
### ■ A/B/C类投资者调整后中签率均有所下降，A/B类投资者调整后中签率差异逐渐显现

- A类、B类、C类平均调整后中签率分别为0.003%、0.002%、0.001%

主板+中小板新股配售情况



主板+中小板新股调整后中签率



资料来源：Wind，申万宏源研究，注：不含异常值点：京沪高铁及中金公司

## 2.2.2 科创板各类投资者中签率接近，均呈下降趋势

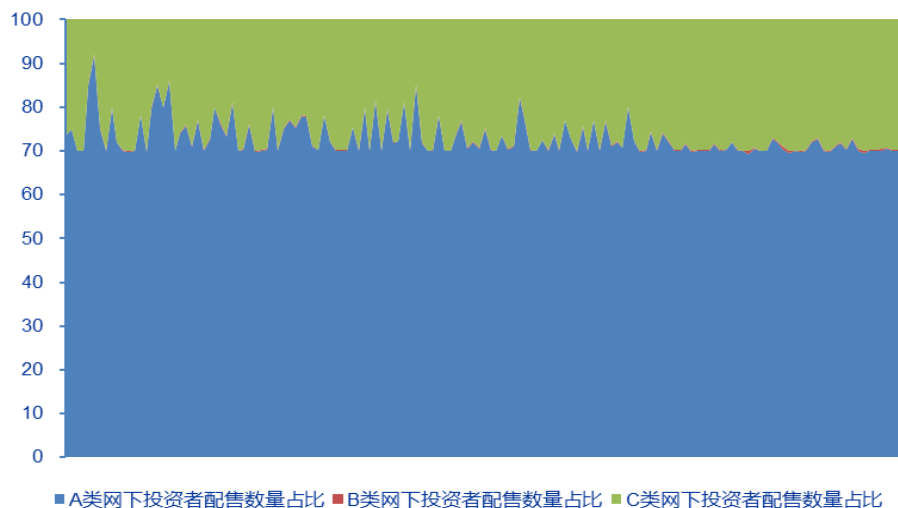
### ■ A类配售比例逐步下降，C类配售比例逐步上升

- A类平均配售比例为72.91%，B类平均配售比例为0.20%，C类平均配售比例为26.88%

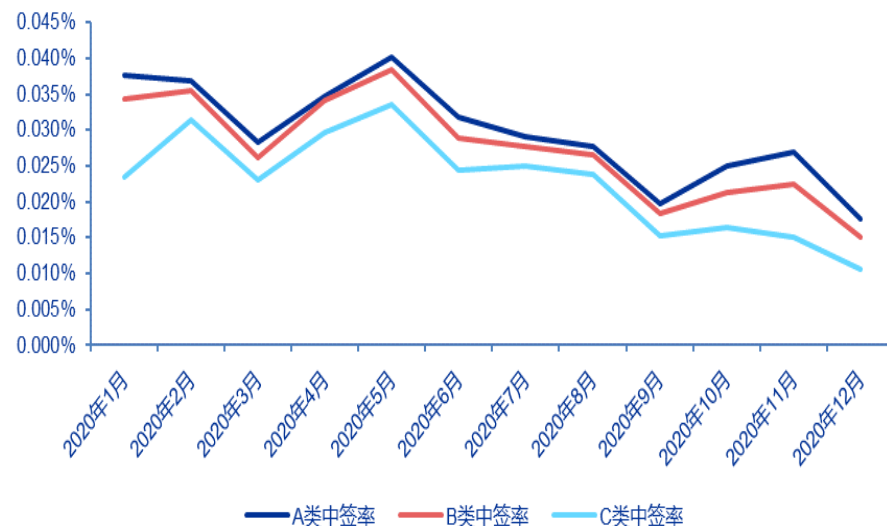
### ■ 各类型投资者平均调整后中签率均有所下降

- A类、B类、C类平均调整后中签率分别为0.029%、0.027%、0.022%

科创板新股配售情况



科创板新股调整后中签率



资料来源：Wind，申万宏源研究，注：不含异常值点：九号公司

## 2.2.3 7月末创业板注册制推出，中签率显著提升

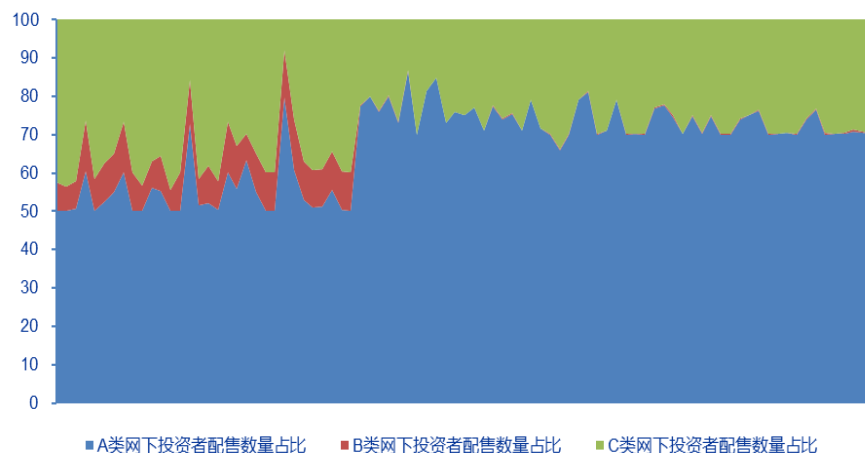
### ■ 2020年7月27日，创业板注册制推出后。由于打新规则的变化，A类网下投资者配售比例明显上升，之后保持稳定

- 创业板注册制新股的A类平均配售比例为74.01%，B类平均配售比例为0.17%，C类平均配售比例为25.82%

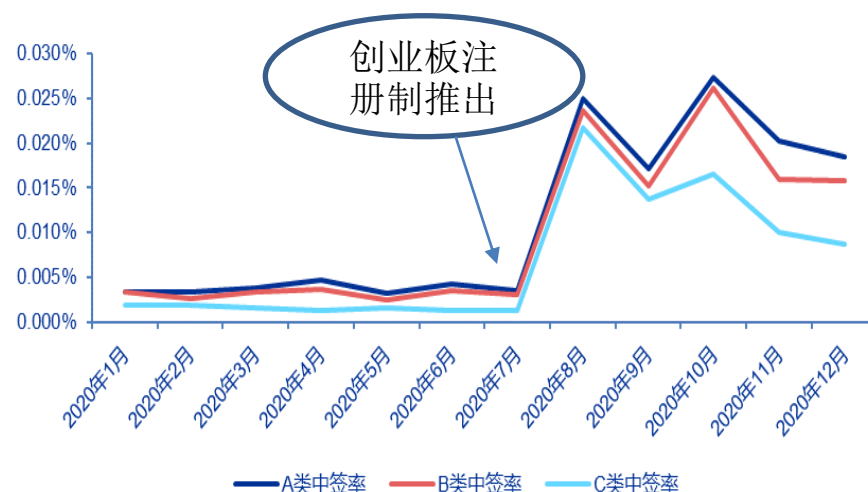
### ■ 各类型投资者平均调整后中签率波动较大，有所下降

- 创业板注册制新股的A类、B类、C类平均调整后中签率分别为0.022%、0.020%、0.016%

创业板新股配售情况



创业板新股调整后中签率



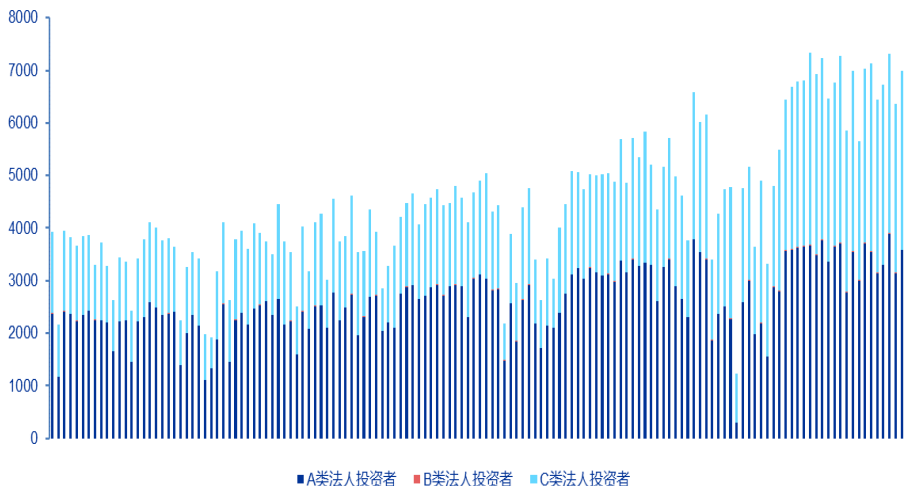
资料来源：Wind，申万宏源研究，注：2020/7/27，首批创业板注册制新股：美畅股份、锋尚文化招股

## 2.3 机构配售家数：C类投资者数量增长迅速

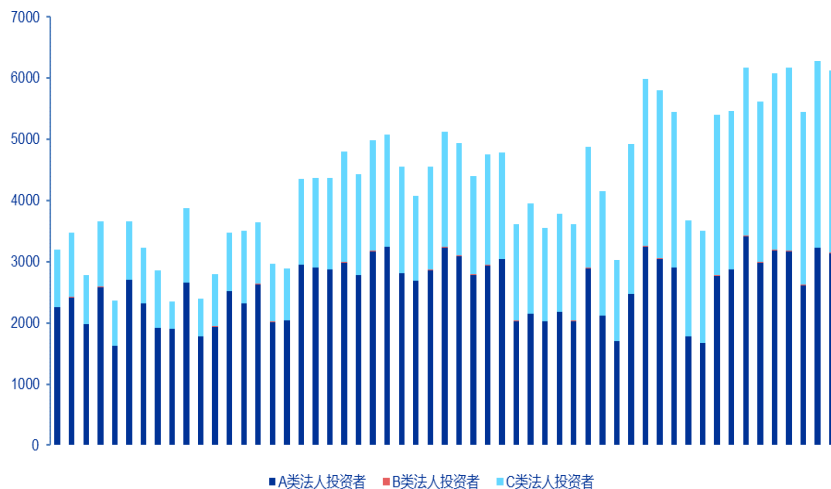
### ■ 科创板与创业板注册制机构配售家数增长较快，源自C类投资者数量增长迅猛

- 科创板：A类投资者数量目前增长至约3500家，B类投资者数量增长至约18家，C类投资者数量增长至约3300家
- 创业板注册制：A类投资者数量目前增长至约2900家，B类投资者数量增长至13家，C类投资者数量增长至约2700家

科创板新股各类投资者配售家数



创业板注册制新股各类投资者配售家数

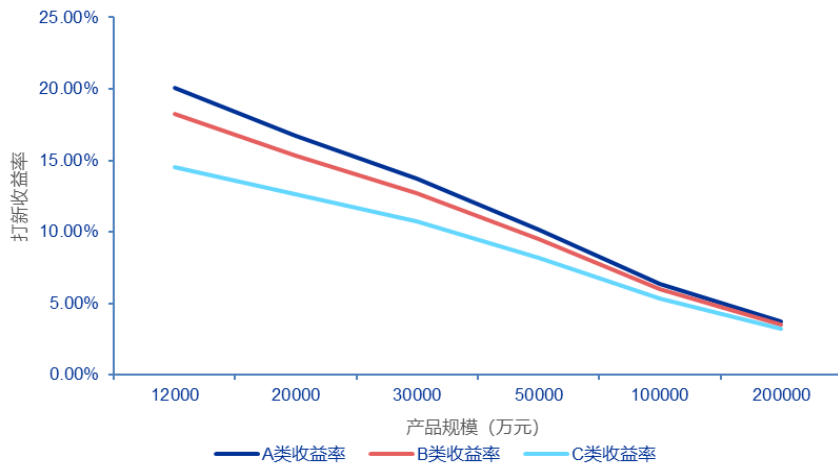


资料来源：Wind，申万宏源研究  
注：均按网下配售结果公告日排序

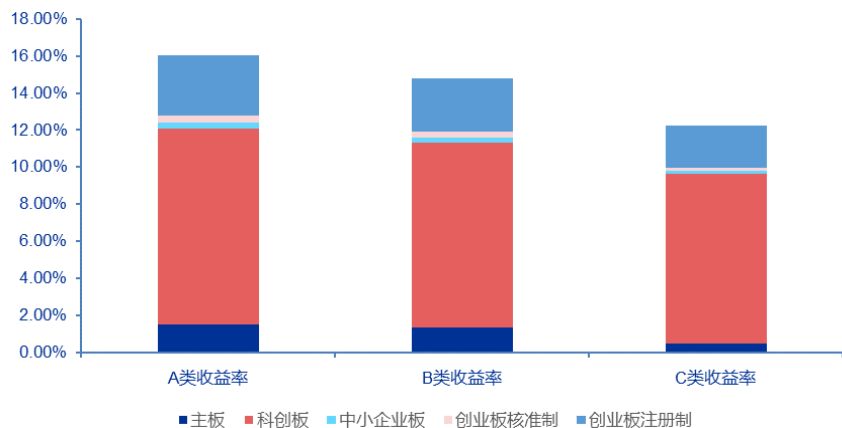
## 2.4 2020年打新收益颇丰，多数由科创板贡献

- 规模与打新收益成反比，最优产品规模为1.2亿元
- 2亿规模下，A类产品收益率为16.72%，B类产品收益率为15.36%，C类产品收益率为12.65%
- 单市场打新（6000万产品规模）：沪市（16.35%）>深市（7.77%）

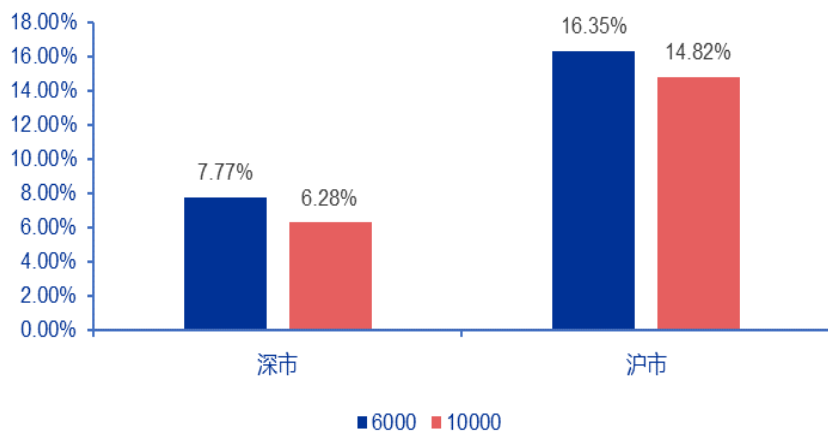
规模与打新收益敏感性分析



2亿规模产品打新收益



单市场打新收益（产品规模：万元）



资料来源：申万宏源研究

注1：按新股上市日期统计，新股上市时间区间：2020/1/1-2020/12/31；

注2：科创板与创业板注册制打新收益测算时均假设入围率80%；网下10%锁定部分收益率按0计算

## 2.5 2020年各板块打新收益测算

### 各板块新股打新收益测算

产品规模 (万元)	6000	10000	12000	20000	30000	50000	100000	200000
创业板核准制								
可参与新股个数	32	32	32	32	32	32	32	32
A类中签金额 (万元)	36.62	38.67	38.95	38.99	38.99	38.99	38.99	38.99
B类中签金额 (万元)	31.16	32.90	33.12	33.14	33.14	33.14	33.14	33.14
C类中签金额 (万元)	14.63	15.35	15.46	15.47	15.47	15.47	15.47	15.47
A类收益率	1.30%	0.81%	0.68%	0.41%	0.27%	0.16%	0.08%	0.04%
B类收益率	1.12%	0.70%	0.58%	0.35%	0.23%	0.14%	0.07%	0.04%
C类收益率	0.51%	0.32%	0.26%	0.16%	0.11%	0.06%	0.03%	0.02%
未达申购上限股票个数	8	1	1	0	0	0	0	0
中小企业板								
可参与新股个数	43	44	44	44	44	44	44	44
A类中签金额 (万元)	53.04	57.07	58.04	59.19	59.19	59.19	59.19	59.19
B类中签金额 (万元)	43.50	46.60	47.36	48.15	48.15	48.15	48.15	48.15
C类中签金额 (万元)	19.57	21.14	21.53	21.99	21.99	21.99	21.99	21.99
A类收益率	1.06%	0.67%	0.57%	0.34%	0.23%	0.14%	0.07%	0.03%
B类收益率	0.86%	0.55%	0.47%	0.28%	0.19%	0.11%	0.06%	0.03%
C类收益率	0.40%	0.25%	0.22%	0.13%	0.09%	0.05%	0.03%	0.01%
未达申购上限股票个数	9	5	3	0	0	0	0	0
主板								
可参与新股个数	75	77	77	77	77	78	78	78
A类中签金额 (万元)	824.17	852.93	855.03	858.81	861.23	867.09	872.60	872.79
B类中签金额 (万元)	785.30	807.31	808.80	812.06	814.39	817.56	820.38	820.48
C类中签金额 (万元)	108.73	116.02	116.82	118.22	119.08	120.63	122.06	122.11
A类收益率	4.51%	2.95%	2.49%	1.53%	1.04%	0.63%	0.32%	0.16%
B类收益率	3.97%	2.57%	2.17%	1.33%	0.91%	0.55%	0.28%	0.14%
C类收益率	1.39%	0.92%	0.78%	0.48%	0.33%	0.20%	0.10%	0.05%
未达申购上限股票个数	28	11	6	2	1	1	1	0
科创板								
可参与新股个数	140	142	142	142	143	143	143	143
A类中签金额 (万元)	550.71	926.18	1108.88	1740.46	2391.17	3251.39	4323.48	5194.91
B类中签金额 (万元)	516.93	869.55	1041.40	1642.53	2270.35	3105.97	4154.74	5024.19
C类中签金额 (万元)	418.88	705.20	844.67	1338.57	1872.94	2583.28	3552.79	4381.72
A类收益率	11.84%	11.87%	11.84%	10.95%	9.47%	7.39%	4.80%	2.87%
B类收益率	11.08%	11.11%	11.08%	10.30%	8.97%	7.03%	4.60%	2.77%
C类收益率	10.08%	10.12%	10.10%	9.45%	8.31%	6.57%	4.39%	2.68%
未达申购上限股票个数	139	140	137	93	61	31	7	1
创业板注册制								
新股个数	48	51	51	51	51	51	51	51
A类中签金额 (万元)	152.71	256.85	300.73	432.95	552.98	676.31	864.31	1040.95
B类中签金额 (万元)	135.64	231.36	271.35	393.15	506.70	627.70	814.66	991.19
C类中签金额 (万元)	110.77	188.39	220.87	322.25	420.63	526.38	690.86	839.31
A类收益率	5.42%	4.79%	4.50%	3.49%	2.71%	1.83%	1.06%	0.61%
B类收益率	4.68%	4.21%	3.97%	3.10%	2.42%	1.65%	0.97%	0.56%
C类收益率	3.77%	3.35%	3.14%	2.44%	1.92%	1.32%	0.79%	0.46%
未达申购上限股票个数	45	46	40	25	17	6	3	1

资料来源：申万宏源研究



# 主要内容

---

1. 2020年新股募资金额创新高
2. 打新收益颇丰，科创板贡献良多
3. 基金参与热情高涨，入围率差异较大
4. 打新收益预测：预计2021年2亿规模公募基金打新收益为11.88%

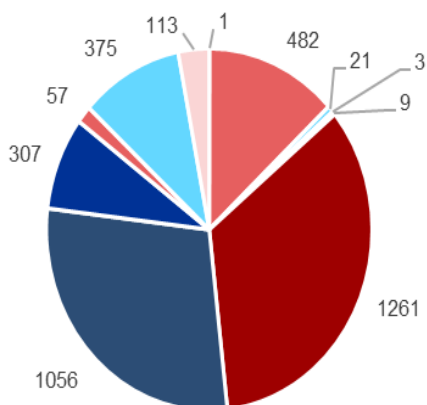
## 3.1 公募基金打新参与度高达80.18%

### ■ 截止2020年12月31日，共有3685只基金参与打新

- 按照基金类型区分，数量最多的是灵活配置型基金，共有1261只，其次是偏股混合型基金，共有1056只，被动指数型基金参与数量也较多，共有482只

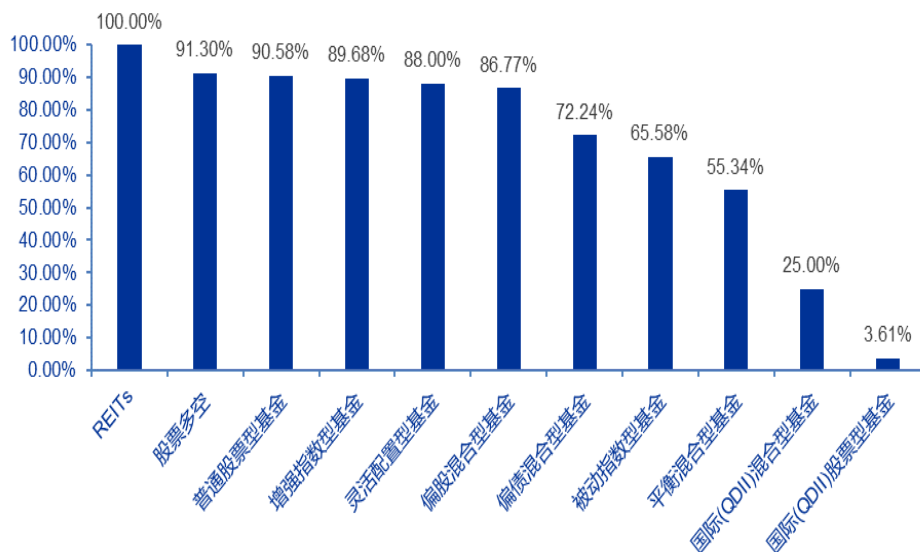
### ■ 基金参与打新热情度高，整体参与度为80.18%

参与打新基金数量



■ REITs ■ 被动指数型基金 ■ 股票多空 ■ 国际(QDII)股票型基金  
 ■ 国际(QDII)混合型基金 ■ 灵活配置型基金 ■ 偏股混合型基金 ■ 偏债混合型基金  
 ■ 平衡混合型基金 ■ 普通股票型基金 ■ 增强指数型基金

各类型基金打新参与度

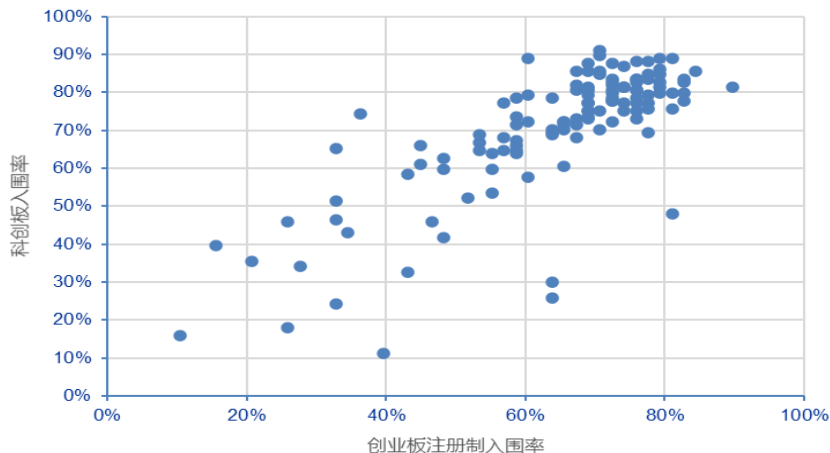


资料来源：Wind、申万宏源研究，数据截止至2020/12/31  
 注：基金参与打新的定义为2020年12月仍有新股获配记录

## 3.2 基金管理人打新入围率统计

- 除了单个基金的打新入围率，还引入基金公司打新入围率这一指标以考察基金管理人整体的打新水平
- 科创板和创业板注册制新股入围率有较高的正相关关系

基金公司在科创板及创业板注册制入围率分布



科创板及创业板注册制入围率前十的基金公司

创业板入围率前十					科创板入围率前十				
基金公司	创业板入围率	创业板平均获配基金数量	科创板入围率	科创板平均获配基金数量	基金公司	创业板入围率	创业板平均获配基金数量	科创板入围率	科创板平均获配基金数量
永赢基金	89.66%	25	81.25%	11	华润元大基金	70.69%	7	90.97%	4
创金合信基金	84.48%	25	85.42%	13	国联安基金	70.69%	39	89.58%	22
万家基金	82.76%	51	79.86%	26	中信保诚基金	81.03%	41	88.89%	25
德邦基金	82.76%	13	82.64%	7	华宝基金	79.31%	77	88.89%	38
银河基金	82.76%	52	83.33%	32	博道基金	60.34%	23	88.89%	12
长信基金	82.76%	52	77.78%	24	工银瑞信基金	77.59%	104	88.19%	52
中信保诚基金	81.03%	41	88.89%	25	建信基金	75.86%	68	88.19%	29
国寿安保基金	81.03%	36	79.86%	16	国海富兰克林基金	72.41%	30	87.50%	15
泰信基金	81.03%	8	47.92%	3	中航基金	68.97%	2	87.50%	1
红塔红土基金	81.03%	4	75.69%	3	中科沃土基金	74.14%	2	86.81%	1

资料来源：申万宏源研究，科创板数据为2020年以来  
注：基金公司入围率=基金公司获配次数/新股数量

# 主要内容

---

1. 2020年新股募资金额创新高
2. 打新收益颇丰，科创板贡献良多
3. 基金参与热情高涨，入围率差异较大
4. 打新收益预测：预计2021年2亿规模公募基金打新收益为11.88%

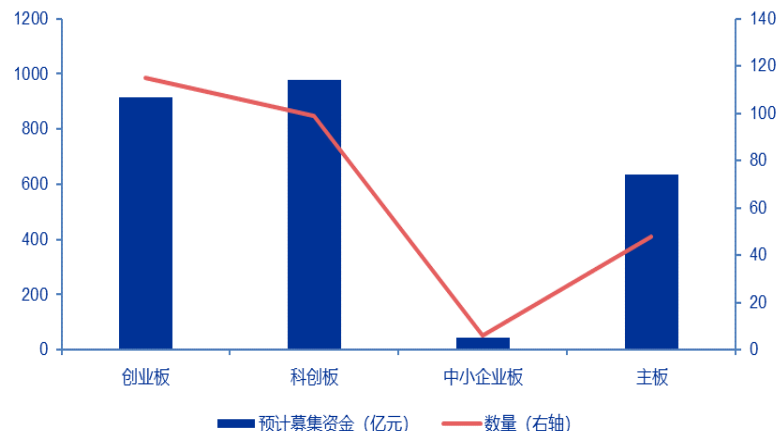
## 4.1 IPO排队情况：今年以来共268家企业过审未发

### ■ 共有272家企业通过IPO审核尚未发行，2020年以来过审未发的共有268家

- 创业板、科创板在数量及规模平分秋色
- 预计募集资金在10亿元以上的企业共42家

### ■ 平均预计募资金额：主板（14.14亿元）>科创板（9.87亿元）>创业板（7.97亿元）>中小企业板（7.18亿元）

通过IPO审核尚未发行新股



预计募资规模超30亿的过审未发新股列表

代码	公司名称	审核通过会议日期	上市板	主承销商	预计发行股数(万股)	预计募集资金(万元)	交易所
A20247.SH	江苏灿勤科技股份有限公司	2020-12-22	科创板	中信建投证券股份有限公司	10,000.00	383,633.31	上海
A20030.SH	中国三峡新能源(集团)股份有限公司	2020-12-17	主板	中信证券股份有限公司	857,100.00	2,500,000.00	上海
A20564.SZ	东风汽车集团股份有限公司	2020-12-11	创业板	中国国际金融股份有限公司	95,734.67	2,100,000.00	深圳
A20191.SH	上海电气风电集团股份有限公司	2020-11-19	科创板	中信证券股份有限公司	53,333.34	310,603.78	上海
A20335.SH	格科微有限公司	2020-11-06	科创板	中国国际金融股份有限公司	32,128.55	696,000.00	上海
A20325.SZ	中山华利实业集团股份有限公司	2020-11-04	创业板	兴业证券股份有限公司	11,700.00	383,846.02	深圳
A20137.SH	生益电子股份有限公司	2020-10-16	科创板	东莞证券股份有限公司	16,636.40	396,090.70	上海
A20479.SH	吉利汽车控股有限公司	2020-09-28	科创板	中国国际金融股份有限公司, 华泰联合证券有限责任公司	173,166.64	2,000,000.00	上海

资料来源:Wind, 申万宏源研究

注：上海农商银行、齐鲁银行、财达证券未披露其预计募资金额

## 4.2 主板+中小板IPO排队：54家企业过审未发

### ■ 共有54家企业在主板+中小板IPO审核通过尚未发行

- 主板（上交所）48家，中小板（深交所）6家

### ■ 共有127家企业正在排队

- 已受理14家，已反馈52家，已预披露更新61家

### ■ 13只新股预计募资金额超10亿元

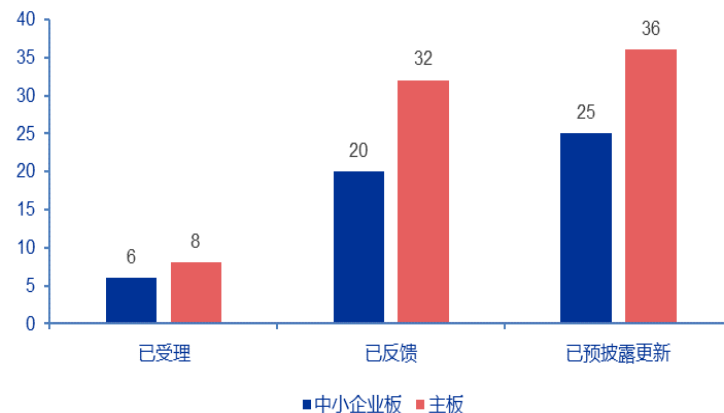
#### 预计募资规模超10亿的过审未发主板及中小板新股列表

代码	公司名称	审核通过会议日期	上市板	主承销商	预计发行股数(万股)	预计募集资金(万元)	交易所
A18072.SH	江西九丰能源股份有限公司	2020-12-30	主板	中国国际金融股份有限公司	12,000.00	267,736.30	上海
A19501.SH	浙江省新能源投资集团股份有限公司	2020-12-24	主板	财通证券股份有限公司	46,800.00	191,000.00	上海
A20044.SH	云南神农农业产业集团股份有限公司	2020-12-17	主板	中泰证券股份有限公司	4,003.00	190,589.33	上海
A20030.SH	中国三峡新能源(集团)股份有限公司	2020-12-17	主板	中信证券股份有限公司	857,100.00	2,500,000.00	上海
A18052.SH	爱玛科技集团股份有限公司	2020-11-26	主板	中信证券股份有限公司	6,500.00	168,086.38	上海
A19351.SH	北京正和恒基滨水生态环境治理股份有限公司	2020-11-19	主板	招商证券股份有限公司	4,071.11	145,241.48	上海
A19357.SH	宁波德业科技股份有限公司	2020-11-19	主板	光大证券股份有限公司	4,266.70	102,061.24	上海
A17305.SZ	博纳影业集团股份有限公司	2020-11-05	中小板	华龙证券股份有限公司, 中信证券股份有限公司	12,217.95	142,461.12	深圳
A19292.SH	重庆四方新材股份有限公司	2020-10-22	主板	中原证券股份有限公司	3,090.00	152,165.48	上海
A19129.SH	江苏长龄液压股份有限公司	2020-10-22	主板	华泰联合证券有限责任公司	2,433.34	100,132.74	上海
A19359.SH	杭州联德精密机械股份有限公司	2020-10-15	主板	中信证券股份有限公司	6,000.00	105,283.26	上海
A19263.SH	浙江华康药业股份有限公司	2020-09-28	主板	瑞信方正证券有限责任公司	2,914.00	139,359.04	上海
A19334.SH	中国黄金集团黄金珠宝股份有限公司	2020-09-24	主板	中信证券股份有限公司	18,000.00	124,839.63	上海

资料来源：Wind，申万宏源研究

注：上海农商银行、齐鲁银行、财达证券未披露其预计募资金额

#### 主板+中小板IPO审核申报企业情况



## 4.3 主板+中小板打新收益预测：2亿A类收益为0.73%

### ■ 基本假设：

- 仍以目前每周2-3只主板+中小板新股的发行速度，按全年52周计算，预计全年发行新股150只左右，按照目前过审未发新股的情况推测，预计有115只小票，35只大票

### ■ 在中性假设下，小资金（2亿）A类打新收益率预计为0.73%，大资金（10亿）A类打新收益率预计为0.15%

2021年各类配售对象产品收益率预测

投资者类型	市场预期	全年发行新股个数		单只中签金额（万元）		涨幅		收益率		
		小票	大票	小票	大票	小票	大票	2亿	5亿	10亿
A类	保守	115	35	0.900	2.700	70%	30%	0.50%	0.20%	0.10%
	中性	115	35	1.000	3.000	90%	40%	0.73%	0.29%	0.15%
	乐观	115	35	1.100	3.300	110%	50%	0.98%	0.39%	0.20%
B类	保守	115	35	0.495	2.250	70%	30%	0.32%	0.13%	0.06%
	中性	115	35	0.550	2.500	90%	40%	0.46%	0.18%	0.09%
	乐观	115	35	0.605	2.750	110%	50%	0.62%	0.25%	0.12%
C类	保守	115	35	0.270	0.765	70%	30%	0.15%	0.06%	0.03%
	中性	115	35	0.300	0.850	90%	40%	0.21%	0.09%	0.04%
	乐观	115	35	0.330	0.935	110%	50%	0.29%	0.12%	0.06%

资料来源：申万宏源研究

注：小票指募资金额在10亿元以下新股，大票指募资金额在10亿元以上新股



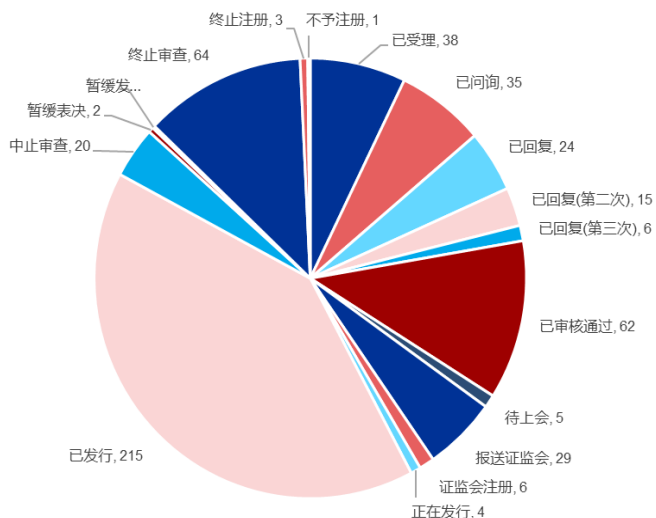
## 4.3 科创板IPO排队：532家企业申请IPO

### ■ 截止2020/12/31，共有532只科创板新股被受理

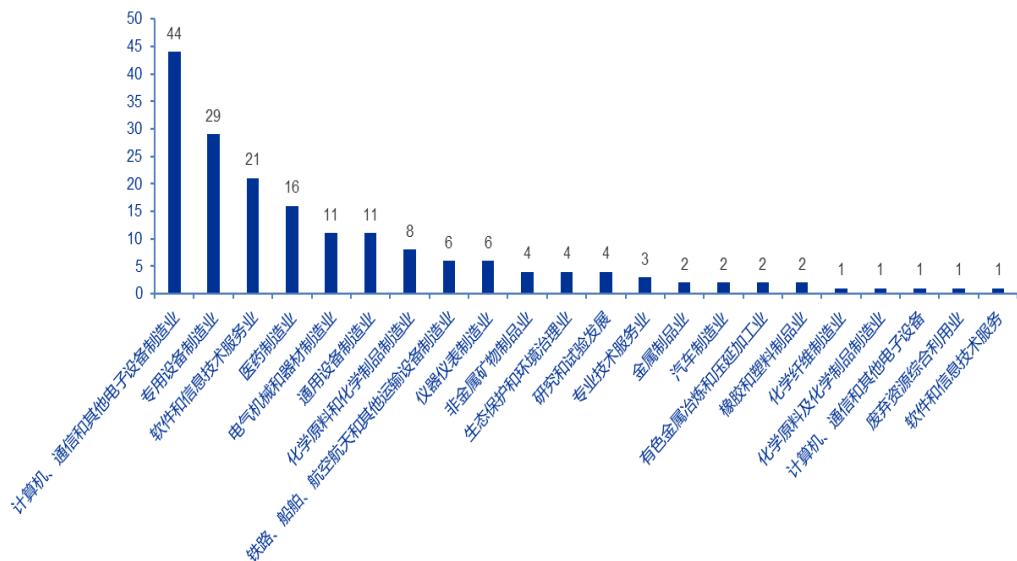
- 38只已受理，85只已问询，62只已审核通过，29只提交注册，232只注册生效（其中215只已发行）
- 另有64只终止审查，20只中止及财报更新，2只暂缓表决

### ■ 从行业分布来看，以计算机、设备制造、软件信息、医药行业为主

科创板新股审核状态



科创板新股行业分布情况



资料来源：上交所、Wind，申万宏源研究

注：仅统计已受理、已问询、已回复、已审核通过的新股行业分布

## 4.4 科创板打新收益预测：2亿A类收益为5.46%

### ■ 基本假设：

- 按每周2-3只科创板新股发行速度，预计全年共有130只科创板新股
- 中性条件下，A类平均中签金额为12万元，B类平均中签金额为9万元，C类平均中签金额为5.6万元

### ■ 在100%的预期平均涨幅下，小资金（2亿）A类科创板打新收益率预计为5.46%，大资金（10亿）A类科创板打新收益率预计为1.09%

2021年科创板打新收益率预测

涨幅\产品规模 (亿元)	保守				中性				乐观			
	0.6	2	5	10	0.6	2	5	10	0.6	2	5	10
A类												
20%	3.36%	1.01%	0.40%	0.20%	3.64%	1.09%	0.44%	0.22%	3.92%	1.18%	0.47%	0.24%
50%	8.40%	2.52%	1.01%	0.50%	9.10%	2.73%	1.09%	0.55%	9.80%	2.94%	1.18%	0.59%
100%	16.80%	5.04%	2.02%	1.01%	18.20%	5.46%	2.18%	1.09%	19.60%	5.88%	2.35%	1.18%
150%	25.20%	7.56%	3.02%	1.51%	27.30%	8.19%	3.28%	1.64%	29.40%	8.82%	3.53%	1.76%
B类												
20%	2.59%	0.78%	0.31%	0.16%	2.81%	0.84%	0.34%	0.17%	3.02%	0.91%	0.36%	0.18%
50%	6.48%	1.94%	0.78%	0.39%	7.02%	2.11%	0.84%	0.42%	7.56%	2.27%	0.91%	0.45%
100%	12.96%	3.89%	1.56%	0.78%	14.04%	4.21%	1.68%	0.84%	15.12%	4.54%	1.81%	0.91%
150%	19.44%	5.83%	2.33%	1.17%	21.06%	6.32%	2.53%	1.26%	22.68%	6.80%	2.72%	1.36%
C类												
20%	1.78%	0.53%	0.21%	0.11%	1.93%	0.58%	0.23%	0.12%	2.08%	0.62%	0.25%	0.12%
50%	4.46%	1.34%	0.53%	0.27%	4.83%	1.45%	0.58%	0.29%	5.20%	1.56%	0.62%	0.31%
100%	8.91%	2.67%	1.07%	0.53%	9.65%	2.90%	1.16%	0.58%	10.40%	3.12%	1.25%	0.62%
150%	13.37%	4.01%	1.60%	0.80%	14.48%	4.34%	1.74%	0.87%	15.59%	4.68%	1.87%	0.94%

资料来源：申万宏源研究

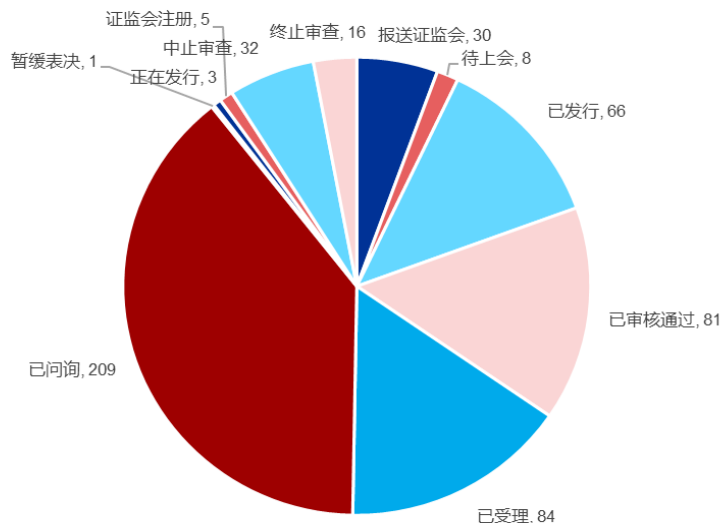
## 4.5 创业板注册制IPO排队：535家企业申请IPO

### ■ 截止2020/12/31，共有535只创业板注册制新股被受理

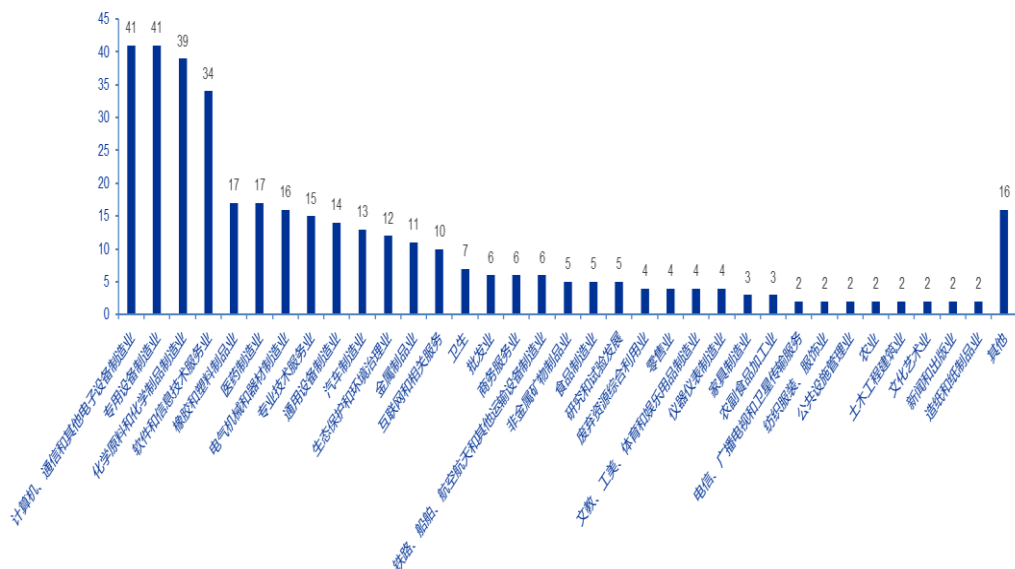
- 84只已受理，209只已问询，81只已审核通过，30只提交注册，74只注册生效（其中66只已发行）
- 另有32只中止审查（财报更新），16只终止审查，1只暂缓审议

### ■ 从行业来看，以计算机、设备制造、化学原料及制品行业为主

创业板新股审核状态



创业板新股行业分布情况



资料来源：深交所，Wind，申万宏源研究

注：仅统计已受理、已问询、已回复、已审核通过的新股行业分布

## 4.6 创业板注册制打新收益预测：2亿A类收益为5.70%

### ■ 基本假设：

- 按每周2-3只创业板注册制新股发行速度，预计全年共有130只新股
- 在中性条件下，A类平均中签金额约为8万元，B类平均中签金额为6.67万元，C类平均中签金额为3.83万元

### ■ 在150%的预期平均涨幅下，小资金（2亿）A类创业板注册制打新收益率预计为5.70%，大资金（10亿）A类创业板注册制打新收益率预计为1.14%

2021年创业板注册制打新收益率预测

涨幅\产品规模 (亿元)	保守				中性				乐观			
	0.6	2	5	10	0.6	2	5	10	0.6	2	5	10
A类												
20%	2.34%	0.70%	0.28%	0.14%	2.53%	0.76%	0.30%	0.15%	2.73%	0.82%	0.33%	0.16%
50%	5.84%	1.75%	0.70%	0.35%	6.33%	1.90%	0.76%	0.38%	6.82%	2.04%	0.82%	0.41%
100%	11.68%	3.51%	1.40%	0.70%	12.66%	3.80%	1.52%	0.76%	13.63%	4.09%	1.64%	0.82%
150%	17.53%	5.26%	2.10%	1.05%	18.99%	5.70%	2.28%	1.14%	20.45%	6.13%	2.45%	1.23%
B类												
20%	1.92%	0.58%	0.23%	0.12%	2.08%	0.62%	0.25%	0.12%	2.24%	0.67%	0.27%	0.13%
50%	4.80%	1.44%	0.58%	0.29%	5.20%	1.56%	0.62%	0.31%	5.60%	1.68%	0.67%	0.34%
100%	9.60%	2.88%	1.15%	0.58%	10.40%	3.12%	1.25%	0.62%	11.20%	3.36%	1.34%	0.67%
150%	14.40%	4.32%	1.73%	0.86%	15.60%	4.68%	1.87%	0.94%	16.80%	5.04%	2.02%	1.01%
C类												
20%	1.10%	0.33%	0.13%	0.07%	1.20%	0.36%	0.14%	0.07%	1.29%	0.39%	0.15%	0.08%
50%	2.76%	0.83%	0.33%	0.17%	2.99%	0.90%	0.36%	0.18%	3.22%	0.97%	0.39%	0.19%
100%	5.52%	1.66%	0.66%	0.33%	5.98%	1.79%	0.72%	0.36%	6.44%	1.93%	0.77%	0.39%
150%	8.28%	2.48%	0.99%	0.50%	8.97%	2.69%	1.08%	0.54%	9.66%	2.90%	1.16%	0.58%

资料来源：申万宏源研究

## 4.7 预计2021年2亿规模公募基金打新收益为11.88%

- 科创板与非科创板投资者分类有所不同
- 结合上文打新预测结果，在中性条件下，预计：
  - 公募、社保、养老金：2亿规模产品打新收益率为11.88%
  - 保险、年金：2亿规模产品打新收益率为11.62%
  - 其他机构投资者（除QFII）：2亿规模产品打新收益率为5.80%

2021年沪深两市打新收益预测

	科创板投资者分类	非科创板投资者分类	产品规模	保守	中性	乐观
公募、社保、养老金	A	A	2亿	10.80%	11.88%	13.00%
			5亿	4.32%	4.75%	5.20%
			10亿	2.16%	2.38%	2.60%
保险、年金	A	B	2亿	10.62%	11.62%	12.64%
			5亿	4.25%	4.65%	5.06%
			10亿	2.12%	2.32%	2.53%
C类机构投资者	C	C	2亿	5.31%	5.80%	6.31%
			5亿	2.12%	2.32%	2.52%
			10亿	1.06%	1.16%	1.26%

资料来源：申万宏源研究

## 信息披露 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

## 机构销售团队联系人

华东	陈陶	021-23297221	13816876958	<a href="mailto:chentao1@swsresearch.com">chentao1@swsresearch.com</a>
华南	陈雪红	021-23297530	13917267648	<a href="mailto:chenxuehong@swsresearch.com">chenxuehong@swsresearch.com</a>
华北	李丹	010-66500631	13681212498	<a href="mailto:lidan4@swsresearch.com">lidan4@swsresearch.com</a>
海外	胡馨文	021-23297753	18321619247	<a href="mailto:huxinwen@swsresearch.com">huxinwen@swsresearch.com</a>

## 投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)：相对强于市场表现20%以上；

增持 (outperform)：相对强于市场表现5% ~ 20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；

减持 (underperform)：相对弱于市场表现5% 以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (underweight)：行业弱于整体市场表现。

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

## 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司<http://www.swsresearch.com>网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



# 简单金融 · 成就梦想

## A Virtue of Simple Finance



申万宏源研究微信订阅号



申万宏源研究微信服务号

上海申银万国证券研究所有限公司  
(隶属于申万宏源证券有限公司)

宋施怡  
songsy@swsresearch.com