极米科技上市涨幅超300%，打新贡献显著

——“打新定期跟踪”系列之十七

报告日期：2021-03-08

分析师：严佳炜
执业证书号：S0010520070001
邮箱：yanjw@hazq.com

分析师：朱定豪
执业证书号：S0010520060003
邮箱：zhudh@hazq.com

联系人：钱静闲
执业证书号：S0010120080059
邮箱：qianjx@hazq.com

联系人：吴正宇
执业证书号：S0010120080052
邮箱：wuzy@hazq.com

相关报告

1、《注册制助推IPO提速，2021新股储备较为充足——“打新定期跟踪”系列之十》

2、《A股IPO发行定价历程回望——“打新定期跟踪”系列之十一》

3、《基金打新时的资金使用效率有多少？——“打新定期跟踪”系列之十二》

4、《滚动跟踪预测2021打新收益率——“打新定期跟踪”系列之十三》

5、《1月新股上市规模同比下降——“打新定期跟踪”系列之十四》

6、《2021至今A类2亿资金打新收益率1.3%——“打新定期跟踪”系列之十五》

7、《IPO发行常态化，2021新股规模可期——“打新定期跟踪”系列之十六》

主要观点

● **将2021打新收益率拆解为已实现和未实现部分**

截止2021/3/5，假设询价新股全部入围情况下，A类2亿规模账户打新收益率1.7%，C类2亿规模账户打新收益率0.8%；以注册制新股80%入围率测算时，A类2亿规模账户打新收益率1.4%，C类2亿规模账户打新收益率0.7%。滚动跟踪近期关键指标，5000亿下可实现的2亿A类打新收益率约在13.46%，C类打新收益率在5.84%。

● **打新要点**

过去一周共上市新股6只，其中主板3只，分别为园林股份、必得科技、联德股份；科创板2只，分别为美迪凯、极米科技；创业板1只，分别为C德固特。

近期共有24只待上市股票，其中6只待询价，1只正在询价，4只已完成询价待公布发行价，3只已公布发行价待申购，10只已结束申购待上市，预计募集资金共147.68亿元。

● **打新收益测算**

在2亿资金10%资金折扣下，以网下A类平均中签率估计，在新股全入围等假设下，9月打新收益386万元，10月打新收益280万元，11月打新收益252万元，12月打新收益266万元，2021年1月打新收益为139.92万元，2021年2月打新收益为155.19万元。截至目前，2020年至今A类2亿打新收益率达到22.2%，2021年至今A类2亿打新收益率1.7%，2021年至今尚未有特别大规模的上市情况。

● **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 将 2021 打新收益拆解为已实现和未实现部分 5
2 近期新股打新结果 9
3 近期新股日历 11
4 近期打新市场表现 13
4.1 近一年以来新股发行规模与数量 13
4.2 近一个月内新上市股票 14
4.3 近一个月内新申购股票 14
4.4 近一个月内询价入围情况 16
4.5 近一个月打新收益测算 18
5 理论打新收益测算 19
5.1 不同规模账户逐股票打新 19
5.2 不同规模账户逐月打新收益 20
6 高入围率基金推荐 22
风险提示： 23

图表目录

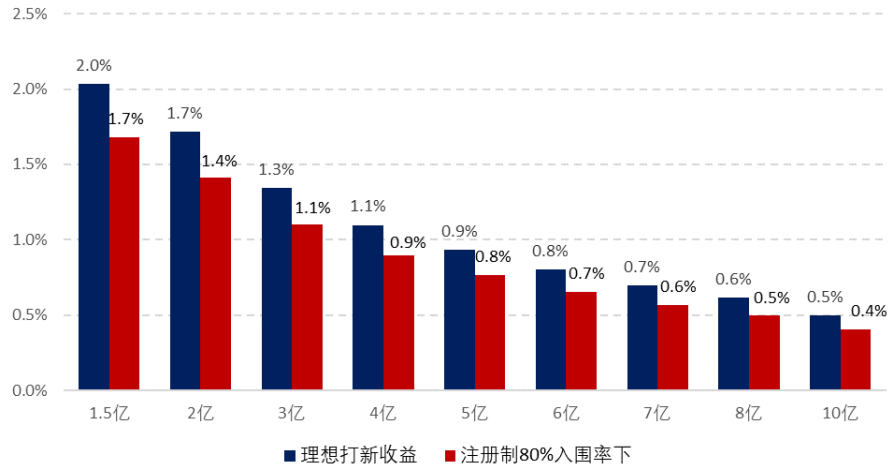
图表 1 2021 已实现打新收益（A 类账户） 5
图表 2 2021 已实现打新收益（C 类账户） 5
图表 3 预测 2021 年打新收益的敏感变量 6
图表 4 2020 年至今逐月上市规模 6
图表 5 注册制个股近期涨幅 7
图表 6 非注册制个股近期涨幅 7
图表 7 科创板个股有效报价账户数量 7
图表 8 创业板个股有效报价账户数量 7
图表 9 主板有效报价账户数量 7
图表 10 A 类账户注册制个股单位规模打新收益 8
图表 11 A 类账户非注册制个股单位规模打新收益 8
图表 12 C 类账户注册制个股单位规模打新收益 8
图表 13 C 类账户非注册制个股单位规模打新收益 8
图表 14 2 亿规模 A 类 2021 打新收益预测 9
图表 15 2 亿规模 C 类 2021 打新收益预测 9
图表 16 近期新股发行定价和发行 PE 9
图表 17 近期新股发行数量 11
图表 18 打新流程图 11
图表 19 待上市股票状态汇总 11
图表 20 待上市股票状态明细 12
图表 21 过去一周 IPO 日历 12
图表 22 下周 IPO 日历（持续更新） 13
图表 23 近期新股发行规模（亿元）与个数 13
图表 24 近一个月内新上市股票首次开板涨跌幅与发行市值（亿元） 14
图表 25 近一个月内新申购股票发行 PE 倍数 14
图表 26 近一个月内新申购股票网上申购中签率 15
图表 27 近一个月内新申购股票网下 A 类申购中签率 15
图表 28 近一个月内新申购股票网下 C 类申购中签率 16
图表 29 A、B、C 类平均网下中签率 16
图表 30 各板块平均网下中签率 16
图表 31 近一个月内科创板整体入围率 17
图表 32 近一个月内创业板整体入围率 17
图表 33 近一个月内科创板 A 类法人投资者和 C 类法人投资者数量 17
图表 34 近一个月内创业板 A 类法人投资者和 C 类法人投资者数量 18
图表 35 近一个月内主板 A 类法人投资者和 C 类法人投资者数量（包含原中小板） 18
图表 36 近一个月内新上市股票满中收益（万元） 19
图表 37 近期各股票 A 类实际打新表现 19
图表 38 近一个月内不同规模账户逐股票网下打新收益（万元） 20
图表 39 2020 年以来不同规模账户逐月网下打新收益率（所有板块） 21
图表 40 2020 年以来不同规模账户逐月网下打新收益率（主板） 21
图表 41 2020 年以来不同规模账户逐月网下打新收益率（科创板+创业板） 22

图表 42 示例：基金公司 P、Q 报价情况 22
图表 43 示例：计算基金公司与基金的参与度、入围率 23
图表 44 高入围率基金推荐 23

1 将 2021 打新收益拆解为已实现和未实现部分

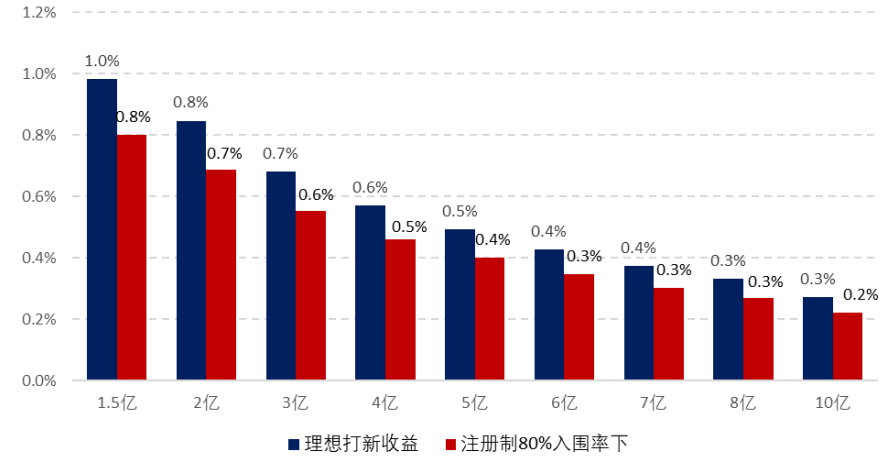
我们滚动跟踪近期打新市场表现，并将其纳入 2021 年打新收益率预测的模型中。截止 2021/3/5，假设询价新股全部入围情况下，A 类 2 亿规模账户打新收益率 1.7%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 0.8%；以注册制新股 80%入围率测算时，A 类 2 亿规模账户打新收益率 1.4%，C 类 2 亿规模账户打新收益率 0.7%。

图表 1 2021 已实现打新收益（A 类账户）



资料来源： wind 资讯，华安证券研究所

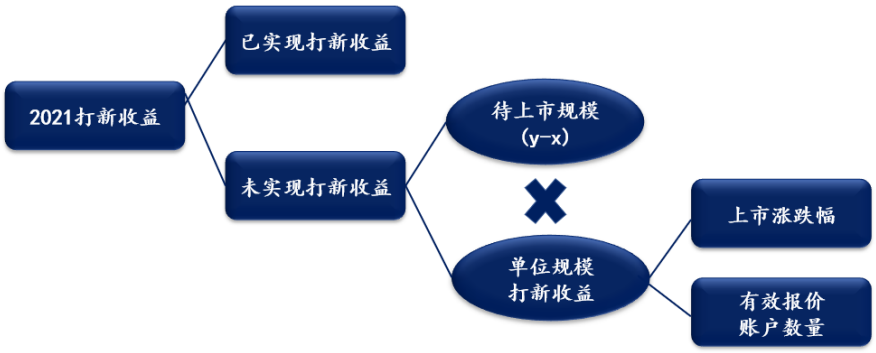
图表 2 2021 已实现打新收益（C 类账户）



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

我们将 2021 年打新收益拆解为已实现部分和未实现部分。已实现打新收益可以根据实际数据测算得到，未实现打新收益整体受两个变量影响：1、2021 年全年待新股上市规模，我们将其作为情景分析；2、单位上市新股的打新收益。而单位上市新股的打新收益与新股上市涨跌幅正相关，而与有效报价账户数量负相关。

图表 3 预测 2021 年打新收益的敏感变量



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

我们的打新收益滚动跟踪测算模型步骤如下所示：

1、计算 2021 年已上市新股规模 x 亿和已实现打新收益率。

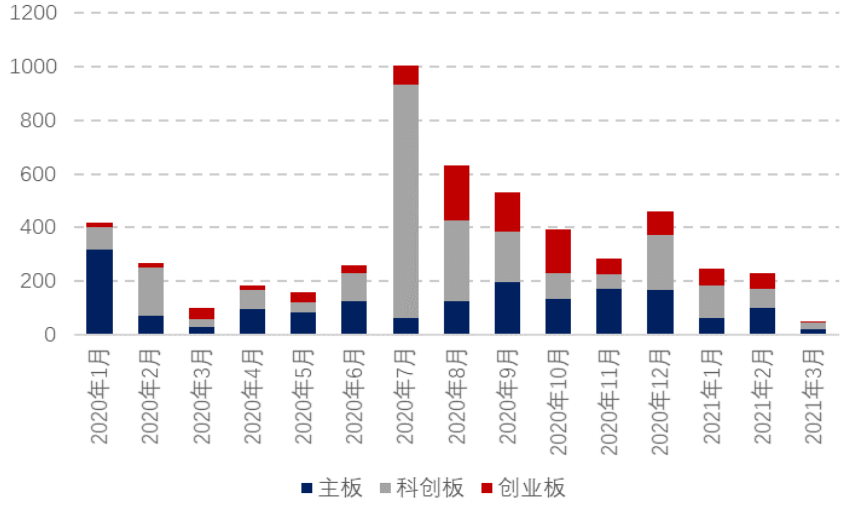
2、假设 2021 年不同的新股上市规模 y 亿，例如 4000 亿、4500 亿、5000 亿，则待上市新股规模为(y-x)亿。

3、分别测算注册制新股以及非注册制新股的上市涨跌幅变动趋势。

4、分别测算注册制新股以及非注册制新股的 A 类、C 类有效报价账户数量变动趋势。

5、分别测算近期注册制新股以及非注册制新股的 A 类、C 类账户单位规模打新收益（以近 20 只新股为参考），并且根据 3 与 4 的变动趋势给予单位规模打新收益一个合适的折扣。

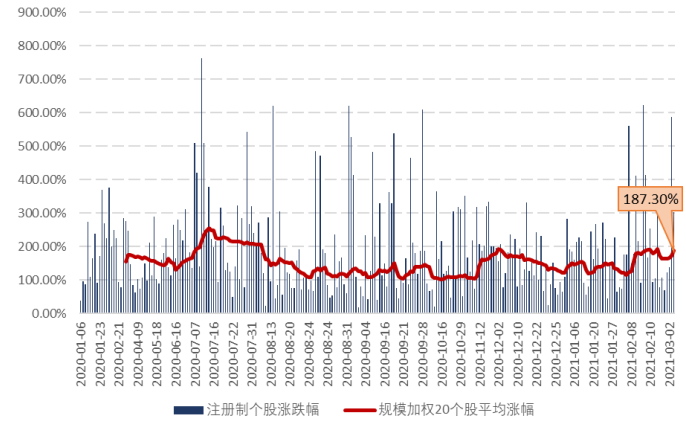
图表 4 2020 年至今逐月上市规模



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

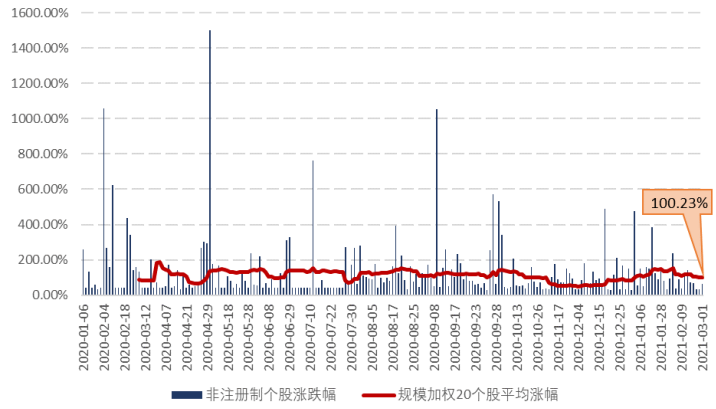
滚动跟踪近期 20 只新股上市后的涨幅表现，其中注册制个股上市首日的涨幅在 187.30%左右，非注册制个股开板首日的涨幅在 100.23%左右，**新股涨幅受市场情绪影响较大，市场情绪高时新股涨幅多，但整体来说在时间上没有很强的变化趋势。**

图表 5 注册制个股近期涨幅



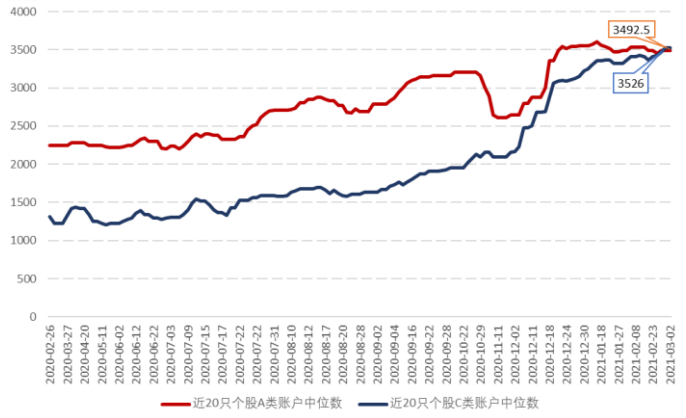
资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 6 非注册制个股近期涨幅



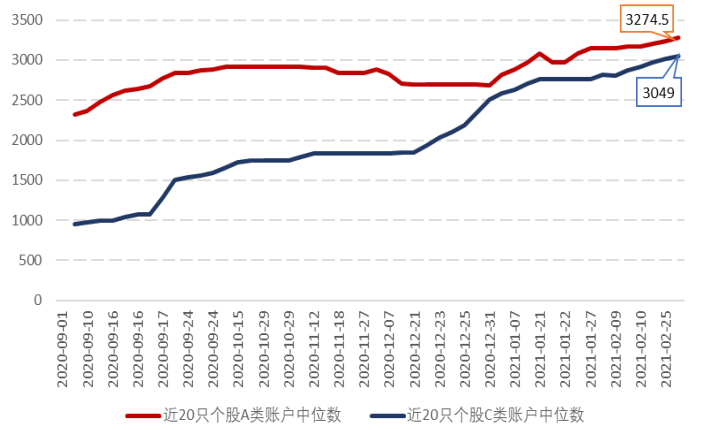
资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 7 科创板个股有效报价账户数量



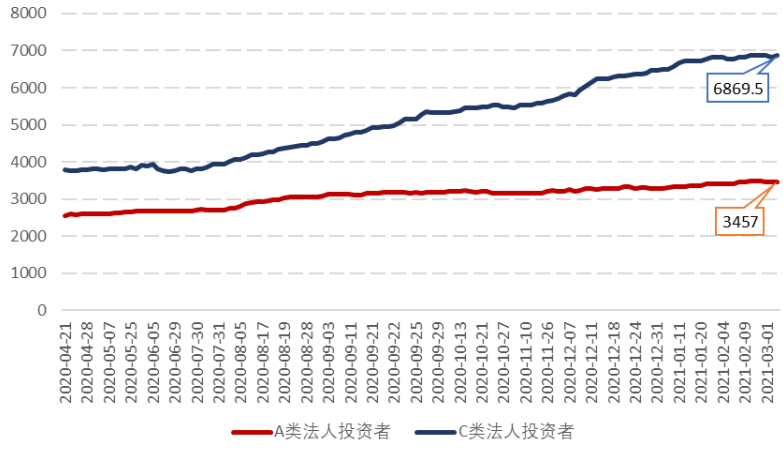
资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 8 创业板个股有效报价账户数量



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 9 主板有效报价账户数量



资料来源： wind 资讯，华安证券研究所

A 类、C 类入围账户数量在时间上有比较明显的上升趋势，因此对单位上市规模产生的打新收益有一定的负面影响。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 3493 左右，C 类有效报价账户数量在 3526 左右，创业板注册制改革后个股 A 类有效报价账户数量在 3275 左右，C 类有效报价账户数量在 3049 左右，主板（包含中小企业板）个股 A 类有效报价账户数量在 3457 左右，C 类有效报价账户数量在 6869 左右，未来我们判断还会有一定的上升趋势，但 C 类账户上升比 A 类账户更快。

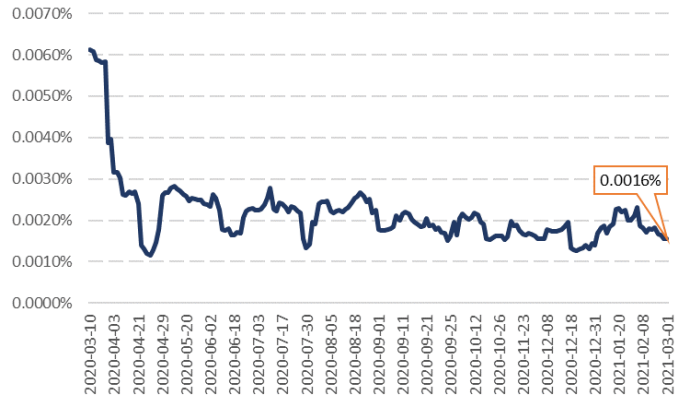
滚动跟踪近 20 只新股，测算单位上市规模下的打新收益如图所示，注册制与非注册制下这个指标差距较大，且长期趋势主要受有效报价账户数量影响，由于 A 类账户、C 类账户的上升，因此**单位上市规模下的打新收益长期来看有所下降，而短期波动主要受新股上市涨跌幅的扰动。**

图表 10 A 类账户注册制个股单位规模打新收益



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 11 A 类账户非注册制个股单位规模打新收益



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 12 C 类账户注册制个股单位规模打新收益



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 13 C 类账户非注册制个股单位规模打新收益



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

基于以上分析，以 2 亿资金分别参与 A、C 打新为例，按 90%资金使用效率，**采用近 20 只个股的单位上市规模打新收益作为测算的主要参数**，考虑到未来有效报价账户数量的进一步上升，给予一定的折扣系数（A 类 90%，C 类 70%折扣系数），将新股分为注册制和非注册制，注册制新股假设 80%的入围率，非注册制新股全部

入围，对待上市新股进行打新收益测算，并加回已实现打新收益。5000 亿下**可实现的 2 亿 A 类打新收益率约在 13.46%，C 类打新收益率在 5.84%。**

图表 14 2 亿规模 A 类 2021 打新收益预测

规模/折扣	3000	3500	4000	4500	5000	5500
70%	6.59%	7.64%	8.69%	9.74%	10.78%	11.83%
75%	6.97%	8.09%	9.21%	10.33%	11.45%	12.57%
80%	7.34%	8.53%	9.73%	10.92%	12.12%	13.32%
85%	7.71%	8.98%	10.25%	11.52%	12.79%	14.06%
90%	8.08%	9.42%	10.77%	12.11%	13.46%	14.81%
95%	8.45%	9.87%	11.29%	12.71%	14.13%	15.55%
100%	8.82%	10.31%	11.81%	13.30%	14.80%	16.29%

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 15 2 亿规模 C 类 2021 打新收益预测

规模/折扣	3000	3500	4000	4500	5000	5500
60%	3.18%	3.68%	4.19%	4.69%	5.20%	5.70%
65%	3.36%	3.90%	4.44%	4.98%	5.52%	6.06%
70%	3.54%	4.11%	4.69%	5.26%	5.84%	6.41%
75%	3.72%	4.33%	4.94%	5.55%	6.16%	6.77%
80%	3.89%	4.54%	5.19%	5.84%	6.48%	7.13%
85%	4.07%	4.75%	5.44%	6.12%	6.81%	7.49%
90%	4.25%	4.97%	5.69%	6.41%	7.13%	7.85%

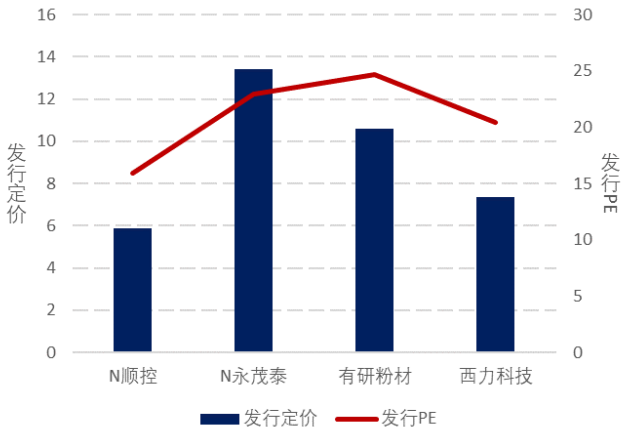
资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

2 近期新股打新结果

近期上市的股票中，园林股份的发行价为 16.38、必得科技的发行价为 15.99、联德股份的发行价为 15.59、美迪凯的发行价为 10.19、极米科技的发行价为 133.73、C 德固特的发行价为 8.41、深科达的发行价为 16.49、四方新材的发行价为 42.88、金盘科技的发行价为 10.1、菱电电控的发行价为 75.42、恒辉安防的发行价为 11.72、中望软件的发行价为 150.5、青云科技的发行价为 63.7、有研粉材的发行价为 10.62、西力科技的发行价为 7.35。深科达、四方新材、金盘科技、菱电电控、恒辉安防、中望软件、青云科技分别公布了中签结果。

近期共有 24 只待上市股票，其中 6 只待询价，1 只正在询价，4 只已完成询价待公布发行价，3 只已公布发行价待申购，10 只已结束申购待上市，预计募集资金共 147.68 亿元。

图表 16 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

深科达、四方新材、金盘科技、菱电电控、恒辉安防、中望软件、青云科技分别公布了中签结果。

深科达(688328.SH)在科创板上市，采取战略配售,网下询价,上网定价方式。发行价格 16.49 元，发行市盈率 32，行业市盈率 53.73，新股发行数量 2026 万股，实际原股东转让数量 0 万股,预计募资 40643.57 万元,实际募资合计 33408.74 万元。

新股发行数量中，战略配售 303.9 万股，网上发行数量 688.85 万股，网下发行数量 1033.25 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3521.54，网下初步询价对应的超额认购倍数 4913.7，网下申购获配比例 0.02%，网下发行有效申购认购倍数 5126.62。

四方新材(605122.SH)在主板上市，采取网下询价,上网定价方式。发行价格 42.88 元，发行市盈率 22.99，行业市盈率 24.19，新股发行数量 3090 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 132499.2 万元，实际募资合计 132499.2 万元。新股发行数量中，战略配售 0 万股，网上发行数量 2781 万股，网下发行数量 309 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3742.61，网下初步询价对应的超额认购倍数 3351.39，网下申购获配比例 0.01%，网下发行有效申购认购倍数 16965.89。

金盘科技(688676.SH)在科创板上市，采取战略配售,网下询价,上网定价方式。发行价格 10.1 元，发行市盈率 21.08，行业市盈率 41.07，新股发行数量 4257 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 62056.38 万元，实际募资合计 42995.7 万元。新股发行数量中，战略配售 638.55 万股，网上发行数量 1085.45 万股，网下发行数量 2533 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3030.61，网下初步询价对应的超额认购倍数 4790.3，网下申购获配比例 0.02%，网下发行有效申购认购倍数 4945.08。

菱电电控(688667.SH)在科创板上市，采取战略配售,网下询价,上网定价方式。发行价格 75.42 元，发行市盈率 26.1，行业市盈率 52.43，新股发行数量 1290 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 63909.42 万元，实际募资合计 97291.8 万元。新股发行数量中，战略配售 53.04 万股，网上发行数量 491.35 万股，网下发行数量 745.61 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3679.8，网下初步询价对应的超额认购倍数 4382.92，网下申购获配比例 0.02%，网下发行有效申购认购倍数 4520.02。

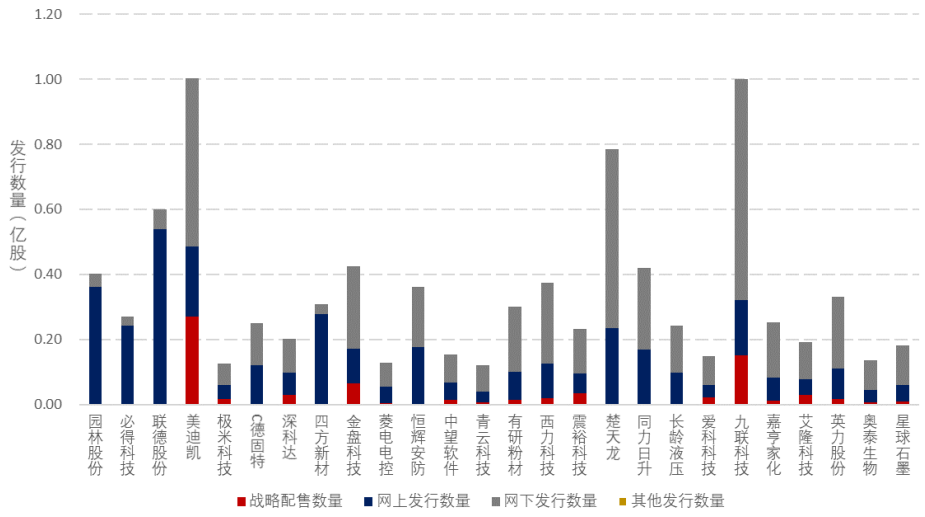
恒辉安防(300952.SZ)在创业板上市，采取网下询价,上网定价方式。发行价格 11.72 元，发行市盈率 20.62，行业市盈率 28.26，新股发行数量 3623.2 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 61311.54 万元，实际募资合计 42463.9 万元。新股发行数量中，战略配售 0 万股，网上发行数量 1757.25 万股，网下发行数量 1865.95 万股。网上中签率 0.02%，网上发行超额认购倍数 5671.44，网下初步询价对应的超额认购倍数 4039.17，网下申购获配比例 0.02%，网下发行有效申购认购倍数 4542.21。

中望软件(688083.SH)在科创板上市，采取战略配售,网下询价,上网定价方式。发行价格 150.5 元，发行市盈率 119.49，行业市盈率 58.52，新股发行数量 1548.6 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 75226.84 万元，实际募资合计 233064.3 万元。新股发行数量中，战略配售 138.33 万股，网上发行数量 535.85 万股，网下发行数量 874.42 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 3246.86，网下初步询价对应的超额认购倍数 2966.19，网下申购获配比例 0.04%，网下发行有效申购认购倍数 2783.85。

青云科技(688316.SH)在科创板上市，采取战略配售,网下询价,上网定价方式。发行价格 63.7 元，发行市盈率 0，行业市盈率 0，新股发行数量 1200 万股，实际原股东转让数量 0 万股，预计募资 126492.95 万元，实际募资合计 76440 万元。新股发行数量中，战略配售 60 万股，网上发行数量 342 万股，网下发行数量 798 万股。网上中签率 0.03%，网上发行超额认购倍数 2996.6，网下初步询价对应的超额认购

倍数 4161.11，网下申购获配比例 0.02%，网下发行有效申购认购倍数 4099.25。

图表 17 近期新股发行数量



资料来源： Wind 资讯，华安证券研究所

3 近期新股日历

A 股新股上市流程大致如下图所示。

图表 18 打新流程图



资料来源：华安证券研究所整理

截至上周五（2021 年 3 月 5 日），排除在新三板上市的股票，近期共有 24 只待上市股票，其中 6 只待询价，1 只正在询价，4 只已完成询价待公布发行价，3 只已公布发行价待申购，10 只已结束申购待上市，预计募集资金共 147.68 亿元。

图表 19 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	31.98
正在询价	1	5.36
已完成询价待公布发行价	4	26.52
已公布发行价待申购	3	17.53
已结束申购待上市	10	66.29
合计	***24***	***147.68***

资料来源： Wind 资讯，华安证券研究所

图表 20 待上市股票状态明细

待上市股票情况		
代码	名称	状态
603759.SH	海天股份	已公布发行价待申购
688633.SH	星球石墨	待询价
688606.SH	奥泰生物	待询价
300956.SZ	英力股份	待询价
300955.SZ	嘉亨家化	待询价
688329.SH	艾隆科技	待询价
688609.SH	九联科技	待询价
605286.SH	同力日升	已完成询价待公布发行价
605389.SH	长龄液压	已完成询价待公布发行价
688092.SH	爱科科技	正在询价
300953.SZ	震裕科技	已完成询价待公布发行价
003040.SZ	楚天龙	已完成询价待公布发行价
688456.SH	有研粉材	已公布发行价待申购
688616.SH	西力科技	已公布发行价待申购
688316.SH	青云科技	已结束申购待上市
688083.SH	中望软件	已结束申购待上市
300952.SZ	恒辉安防	已结束申购待上市
688667.SH	菱电电控	已结束申购待上市
688676.SH	金盘科技	已结束申购待上市
605122.SH	四方新材	已结束申购待上市
688328.SH	深科达	已结束申购待上市
605208.SH	N永茂泰	已结束申购待上市
003039.SZ	N顺控	已结束申购待上市
688688.SH	蚂蚁集团	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 IPO 打新情况如图表 21 所示。过去一周共上市新股 6 只，其中主板 3 只，分别为园林股份、必得科技、联德股份；科创板 2 只，分别为美迪凯、极米科技；创业板 1 只，分别为 C 德固特。

科创板和创业板中，参与网下询价的股票共 4 只，分别为有研粉材、西力科技、震裕科技和爱科科技。

图表 21 过去一周 IPO 日历

代码	简称	板块	2021-03-01 星期一	2021-03-02 星期二	2021-03-03 星期三	2021-03-04 星期四	2021-03-05 星期五
605303.SH	园林股份	主板	上市				
605298.SH	必得科技	主板	上市				
605060.SH	联德股份	主板	上市				
688079.SH	美迪凯	科创板		上市			
688696.SH	极米科技	科创板			上市		
300950.SZ	C德固特	创业板			上市		
688328.SH	深科达	科创板	中签结果,申购缴款				
605122.SH	四方新材	主板	中签率	中签结果,申购缴款			
688676.SH	金盘科技	科创板	中签率	中签结果,申购缴款			
688667.SH	菱电电控	科创板	申购	中签率	中签结果,申购缴款		
300952.SZ	恒辉安防	创业板	申购	中签率	中签结果,申购缴款		
688083.SH	中望软件	科创板		申购	中签率	中签结果,申购缴款	
688316.SH	青云科技	科创板			申购	中签率	中签结果,申购缴款
688456.SH	有研粉材	科创板			询价		
688616.SH	西力科技	科创板			询价		
300953.SZ	震裕科技	创业板			询价		
003040.SZ	楚天龙	主板	招股		询价		
605286.SH	同力日升	主板		招股		询价	
605389.SH	长龄液压	主板		招股		询价	
688092.SH	爱科科技	科创板		招股			询价
688609.SH	九联科技	科创板			招股		
300955.SZ	嘉亨家化	创业板				招股	
688329.SH	艾隆科技	科创板			招股		
300956.SZ	英力股份	创业板				招股	
688606.SH	奥泰生物	科创板					招股
688633.SH	星球石墨	科创板					招股

资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

下周 IPO 打新情况如图表 22 所示，下周一有 2 只新股上市，为 N 顺控和 N 永茂泰，参与科创板和创业板询价的共有 6 只，为九联科技、嘉亨家化、艾隆科技、英力股份、奥泰生物和星球石墨。

图表 22 下周 IPO 日历（持续更新）

代码	简称	板块	2021-03-08 星期一	2021-03-09 星期二	2021-03-10 星期三	2021-03-11 星期四	2021-03-12 星期五
003039.SZ	N顺控	科创板	上市				
605208.SH	N永茂泰	主板	上市				
688456.SH	有研粉材	科创板	申购	中签率	中签结果，申购缴款		
688616.SH	西力科技	科创板	申购	中签率	中签结果，申购缴款		
300953.SZ	震裕科技	创业板		申购	中签率	中签结果，申购缴款	
003040.SZ	楚天龙	主板		申购	中签率	中签结果，申购缴款	
605286.SH	同力日升	主板			申购	中签率	中签结果，申购缴款
605389.SH	长龄液压	主板			申购	中签率	中签结果，申购缴款
688092.SH	爱科科技	科创板			申购	中签率	中签结果，申购缴款
688609.SH	九联科技	科创板	询价			申购	中签率
300955.SZ	嘉亨家化	创业板	询价				申购
688329.SH	艾隆科技	科创板		询价			申购
300956.SZ	英力股份	创业板		询价			申购
688606.SH	奥泰生物	科创板			询价		
688633.SH	星球石墨	科创板			询价		

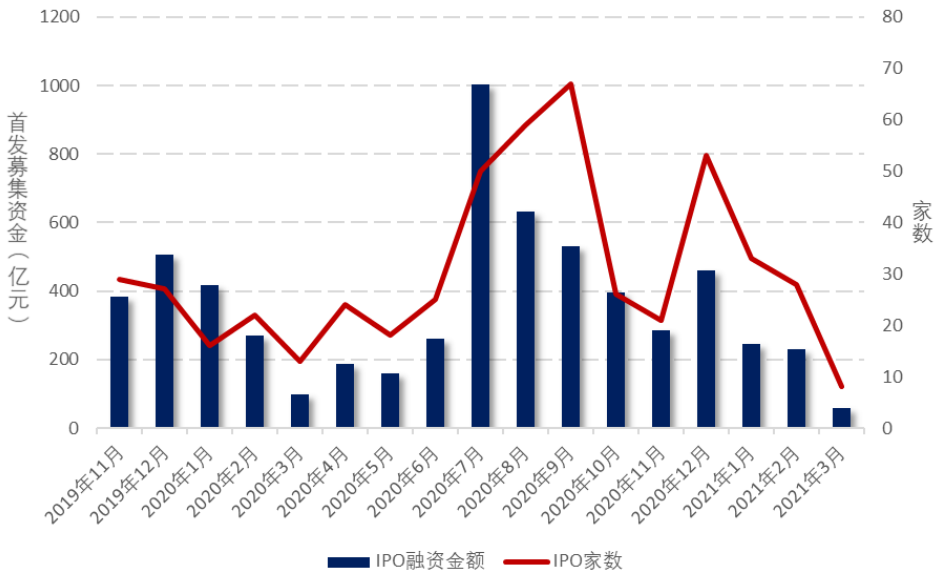
资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

4 近期打新市场表现

4.1 近一年以来新股发行规模与数量

本节我们关注 2019 年 11 月以来，各月份上市新股的融资金额与数量。受春节和疫情影响，2020 年上半年新股发行规模与个数均保持在较低水平，其中 3 月份下降至最低点，仅有 13 只上市新股，融资金额仅为 100 亿元。随着疫情的好转，2020 年 7 月份，新股发行规模和数量都出现了爆发式增长，发行数量从 6 月份的 25 只增长至 82 只，融资规模也从 6 月份的 260.56 亿元增长至 1098.13 亿元。8、9、10、11 月份规模和数量有所回落。2021 年 1 月上市规模低于去年同期，受春节影响，2 月份上市规模略低于 1 月份。截至 2021 年 3 月 5 日，3 月上市新股共计 8 只，发行规模共计 59.25 亿元。

图表 23 近期新股发行规模（亿元）与个数



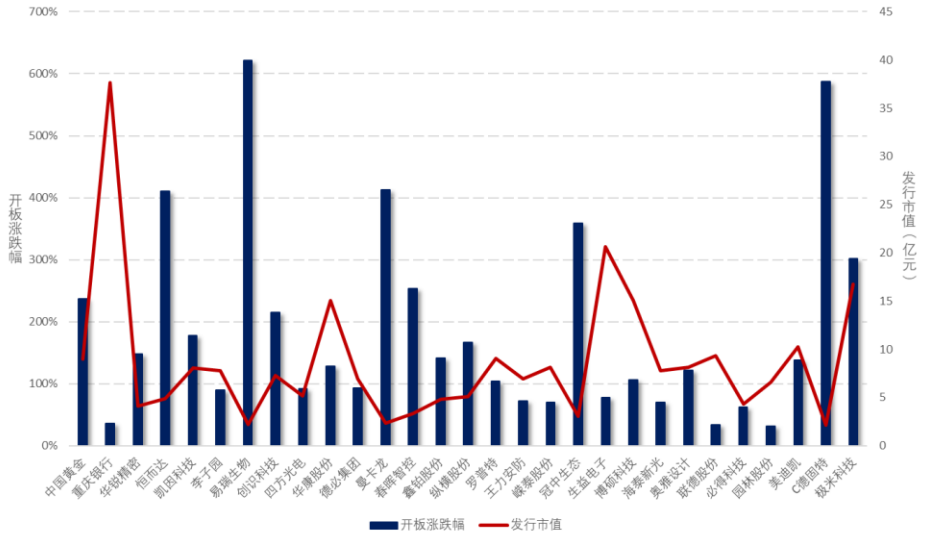
资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

4.2 近一个月内新上市股票

近一个月以来（2021 年 2 月 5 日-2021 年 3 月 5 日），大部分新上市股票的首次开板涨跌幅位于 50%-400%水平区间内。首次开板涨跌幅最高的三家为易瑞生物、C 德固特、曼卡龙，分别达到 621.63%、586.98%、413.13%。

大部分新股发行市值位于 0-20 亿元水平区间内，其中发行市值最高的三家为重庆银行、生益电子、极米科技，分别达到 37.63 亿元、20.66 亿元、16.72 亿元。

图表 24 近一个月内新上市股票首次开板涨跌幅与发行市值（亿元）

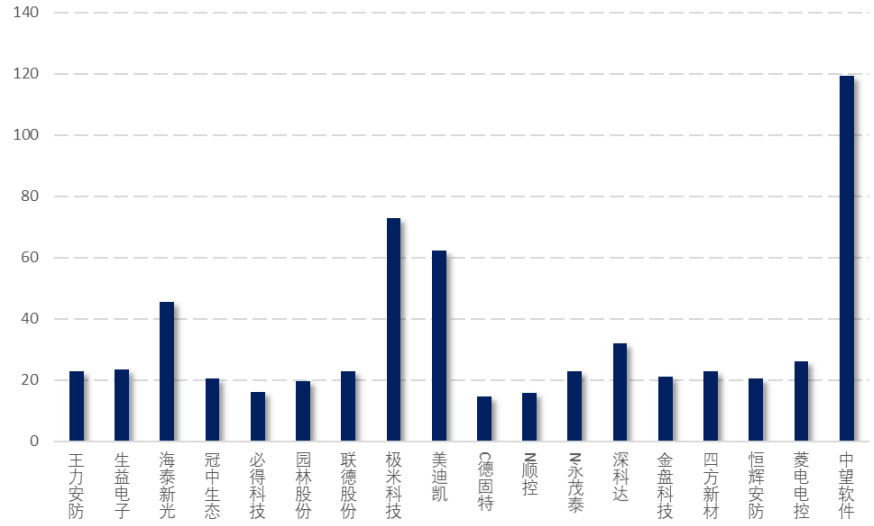


资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

4.3 近一个月内新申购股票

根据图表 25 可以看出，近一个月内新申购股票的发行倍数大多位于 20-60 水平区间内。PE 倍数最高的三只股票为中望软件、极米科技、美迪凯，分别达到 119.49、72.81、62.15 倍。

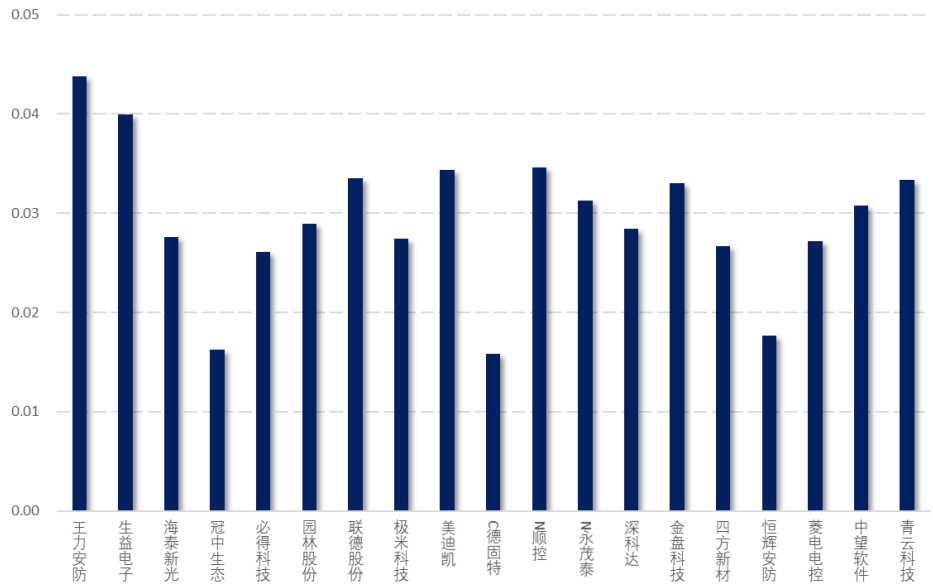
图表 25 近一个月内新申购股票发行 PE 倍数



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

近一个月内新申购股票的网上申购中签率较为相似，大部分在 0.02%-0.04%水平区间内，最高的三只为王力安防、生益电子、N 顺控，中签率分别为 0.044%、0.040%、0.035%。

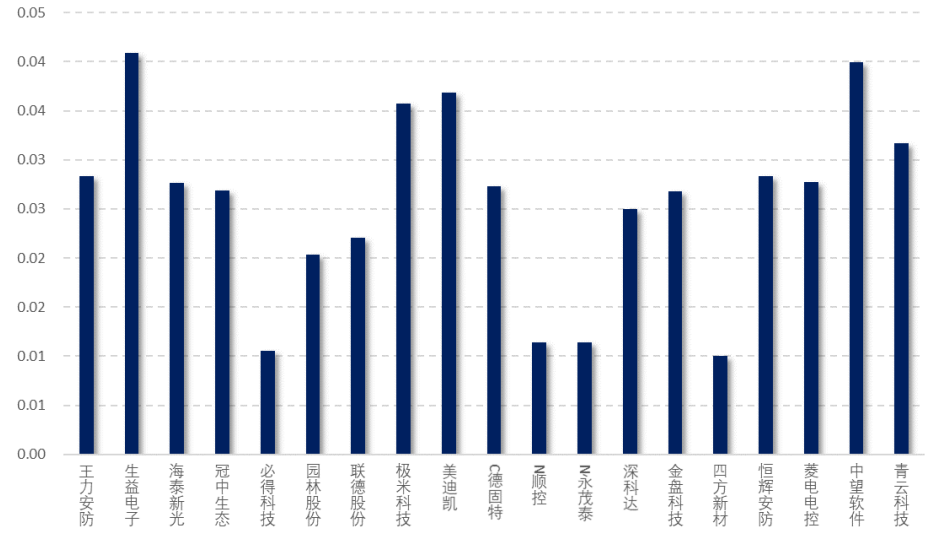
图表 26 近一个月内新申购股票网上申购中签率（%）



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

近一个月内新申购股票的网下 A 类申购中签率大部分在 0.02%-0.04%左右，最高的三只为生益电子、中望软件、美迪凯，中签率分别为 0.041%、0.040%、0.037%。

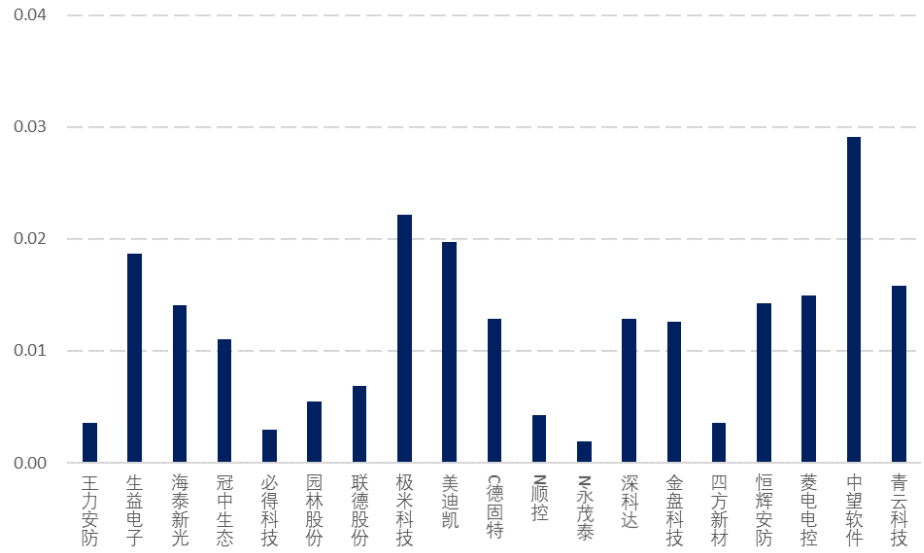
图表 27 近一个月内新申购股票网下 A 类申购中签率（%）



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

近一个月内新申购股票的网下 C 类申购中签率大部分在 0.01%-0.02%左右，最高的三只为中望软件、极米科技、美迪凯，中签率分别为 0.029%、0.022%、0.020%。

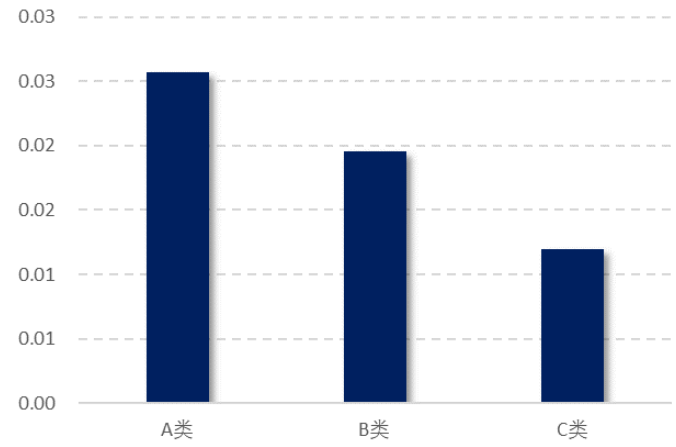
图表 28 近一个月内新申购股票网下 C 类申购中签率（%）



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

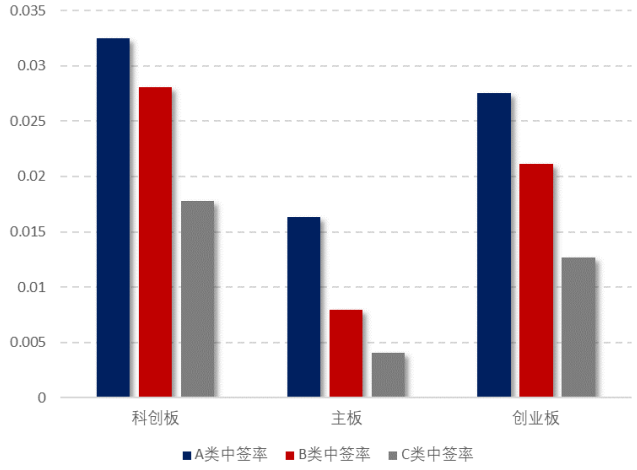
图表 29 和图表 30 分别按照机构类别和上市板块统计了各新申购股票的网下中签率。从机构类别来看，A 类平均中签率最高，为 0.026%，B 类其次，为 0.019%，C 类最低，为 0.012%。从上市板块来看，近一个月以来，科创板中签率相对较高，其次是创业板、主板。

图表 29 A、B、C 类平均网下中签率（%）



资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 30 各板块平均网下中签率（%）

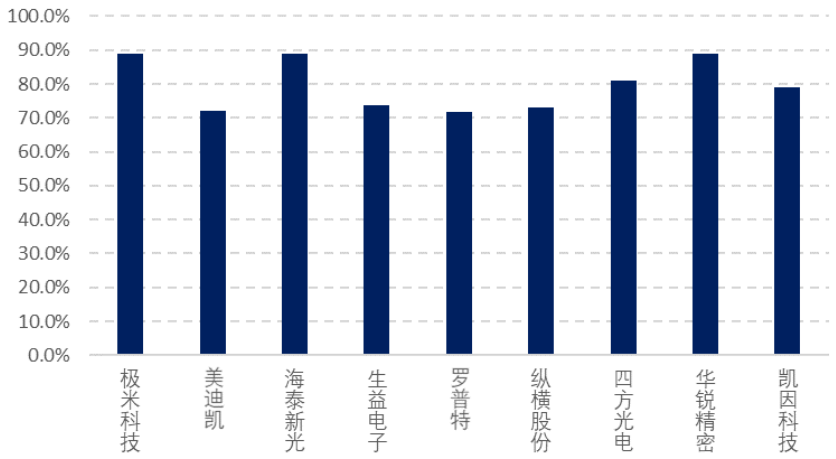


资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

4.4 近一个月内询价入围情况

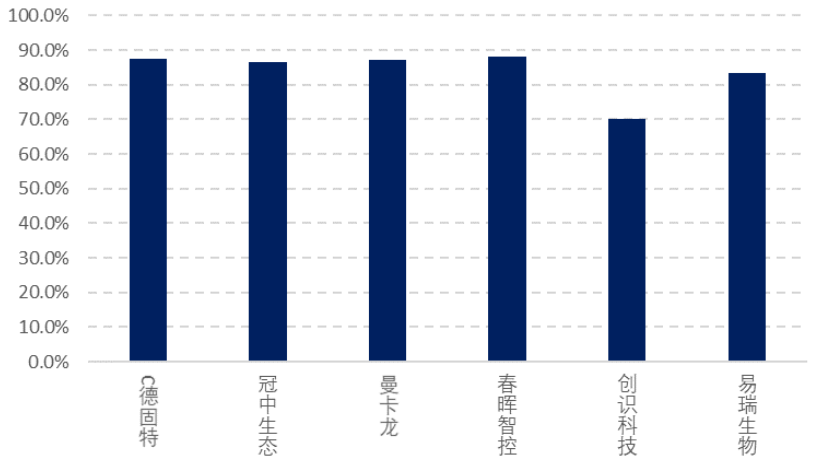
图表 31、图表 32 分别展示了近一个月内科创板和创业板的报价账户整体入围率情况，入围率等于有效报价账户数量/报价账户数量。近一个月大部分新股询价入围率在 70%~85%的平稳水平，创业板的创识科技入围率较低，仅 70.0%。

图表 31 近一个月内科创板整体入围率



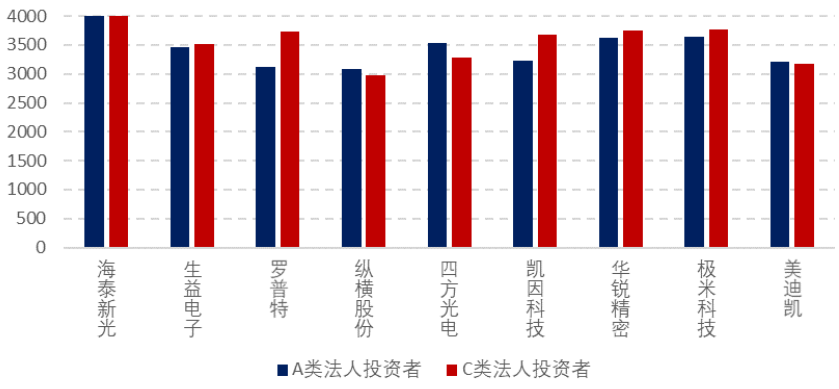
资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

图表 32 近一个月内创业板整体入围率



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

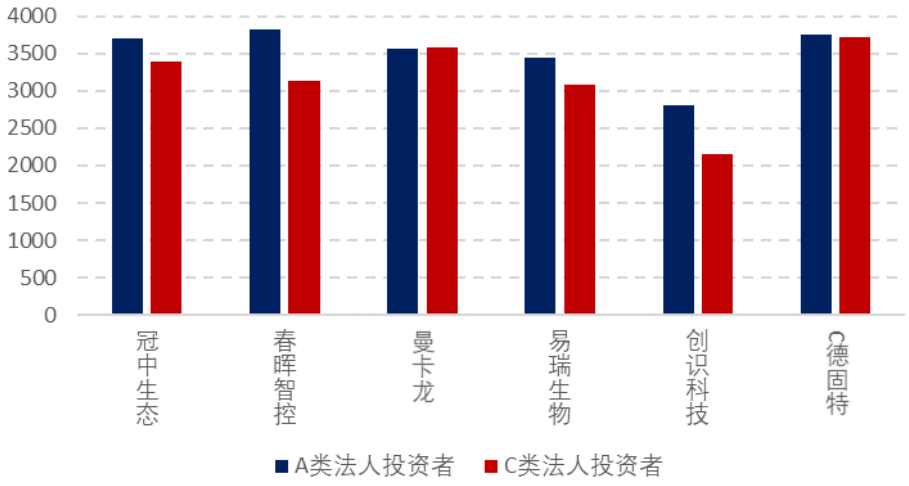
图表 33 近一个月内科创板 A 类法人投资者和 C 类法人投资者数量



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

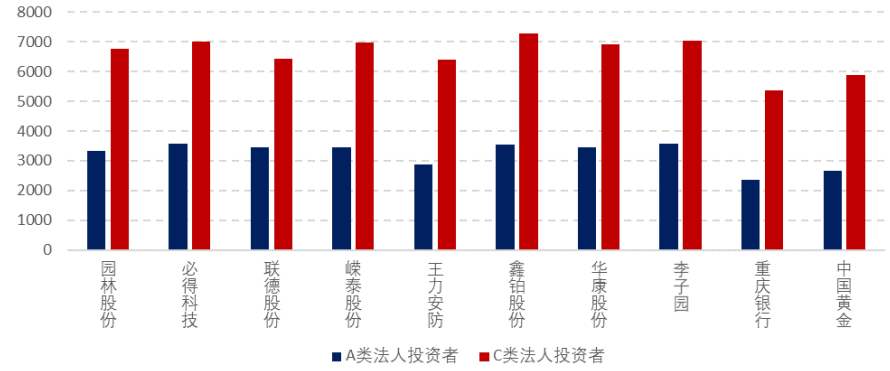
图表 33、图表 34、图表 35 展示了四个板块近一个月以来新股配售的 A 类、C 类账户数量，整体来看，科创板与创业板 A 类、C 类配售的账户数量相似，科创板与创业板，A 类账户数量大约为 C 类账户数量的一半。

图表 34 近一个月内创业板 A 类法人投资者和 C 类法人投资者数量



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

图表 35 近一个月内主板 A 类法人投资者和 C 类法人投资者数量（包含原中小板）



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

4.5 近一个月打新收益测算

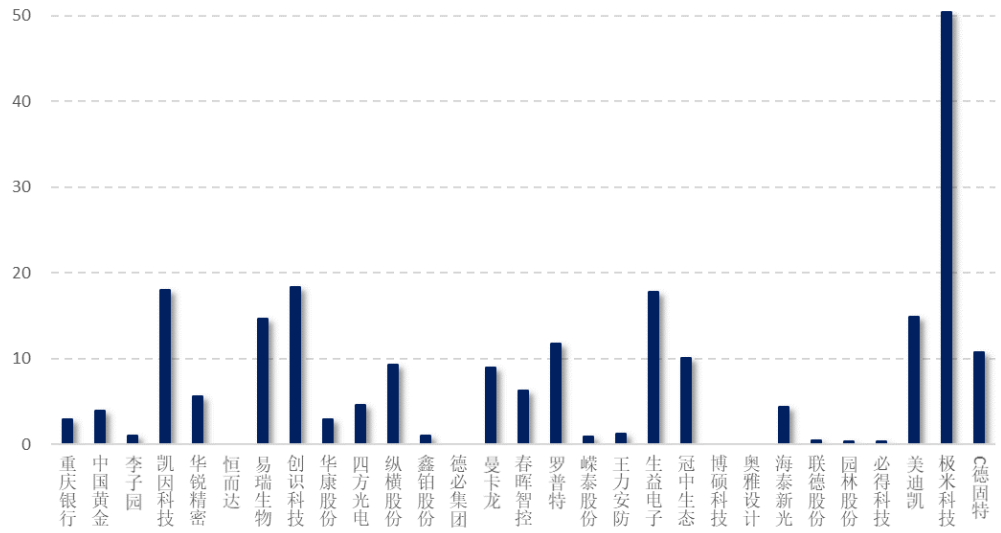
用 A 类平均中签率估算，我们测算当 A 类机构对近一个月内新上市的股票全部顶格打满时，每只股票可获得的满中收益。我们使用首次开板日均价和发行价格计算每只股票的上市收益。每只股票满中收益的具体计算方法为：

$$A\text{类满中数量} = \text{可申购上限额度} \times \text{网下A类平均中签率}$$

$$\text{满中收益} = (\text{首次开板价} - \text{首发价格}) \times \text{满中数量}$$

从图表 31 可以看出，大部分股票的满中收益位于 0-20 万元水平区间内，其中最高的三只为极米科技、创识科技、凯因科技，分别达到 50.48 万元、18.32 万元、18.03 万元，图中未有打新收益的股票为主板或中小企业板尚未开板的股票。

图表 36 近一个月内新上市股票满中收益（万元）



资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

图表 37 近期各股票 A 类实际打新表现

代码	名称	上市日期	满中收益（万元）	市值门槛（亿元）	发行方式	发行价格	中价区间
688696.SH	极米科技	2021-03-03	50.48	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	133.73	133.9-134.4
300950.SZ	C德固特	2021-03-03	10.79	0.60	网下询价,上网定价	8.41	8.41-8.5
688079.SH	美迪凯	2021-03-02	14.92	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	10.19	10.19-10.28
605060.SH	联德股份	2021-03-01	0.46	0.10	网下询价,上网定价	15.59	--
605303.SH	园林股份	2021-03-01	0.32	0.10	网下询价,上网定价	16.38	--
605298.SH	必得科技	2021-03-01	0.39	0.10	网下询价,上网定价	15.99	--
300951.SZ	博硕科技	2021-02-26	0.00	0.00	上网定价	75.18	--
300949.SZ	奥雅设计	2021-02-26	0.00	0.00	上网定价	54.23	--
688677.SH	海泰新光	2021-02-26	4.42	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	35.76	35.8-35.95
688183.SH	生益电子	2021-02-25	17.74	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	12.42	12.42-12.48
300948.SZ	冠中生态	2021-02-25	10.05	0.60	网下询价,上网定价	13.00	13-13.06
605133.SH	嵘泰股份	2021-02-24	0.88	0.10	网下询价,上网定价	20.34	--
605268.SH	王力安防	2021-02-24	1.23	0.00	网下询价,上网定价	10.32	--
688619.SH	罗普特	2021-02-23	11.81	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	19.31	19.31-19.44
688070.SH	纵横股份	2021-02-10	9.32	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	23.16	23.16-23.3
003038.SZ	鑫铂股份	2021-02-10	0.98	0.10	网下询价,上网定价	18.08	--
300947.SZ	德必集团	2021-02-10	0.00	0.00	上网定价	51.47	--
300945.SZ	曼卡龙	2021-02-10	8.91	0.60	网下询价,上网定价	4.56	4.56-4.6
300943.SZ	春晖智控	2021-02-10	6.31	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	9.79	9.8-9.84
300942.SZ	易瑞生物	2021-02-09	14.62	0.60	网下询价,上网定价	5.31	5.31-5.34
300941.SZ	创识科技	2021-02-09	18.32	0.60	网下询价,上网定价	21.31	21.31-21.5
605081.SH	太和水	2021-02-09	0.00	0.00	上网定价	43.30	--
605077.SH	华康股份	2021-02-09	2.93	0.10	网下询价,上网定价	51.63	--
688665.SH	四方光电	2021-02-09	4.59	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	29.53	29.53-29.63
605337.SH	李子园	2021-02-08	1.01	0.10	网下询价,上网定价	20.04	--
688687.SH	凯因科技	2021-02-08	18.03	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	18.98	18.98-19.36
688059.SH	华锐精密	2021-02-08	5.62	0.60	战略配售,网下询价,上网定价	37.09	37.1-37.18
300946.SZ	恒而达	2021-02-08	0.00	0.00	上网定价	29.45	--
601963.SH	重庆银行	2021-02-05	2.92	0.10	网下询价,上网定价	10.83	--
600916.SH	中国黄金	2021-02-05	3.98	0.10	网下询价,上网定价	4.99	--

资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

5 理论打新收益测算

5.1 不同规模账户逐股票打新

今年打新收益尤其突出，我们测算了不同规模基金的网下 A 类打新收益。假设使用网下 A 类平均中签率、账户参与所有新股打新、科创板和创业板报价全部入围、资金配置一半沪市一半深市且股票满仓、按首次开板日均价卖出、在 10%的申购金额相对净资产的折扣下我们测试不同账号规模下的逐股票网下打新收益。

图表 38 列举了在 10 亿、5 亿、3 亿、2 亿和 1.5 亿账户规模下，以 A 类平均网下中签率为例，假设科创板和创业板全部入围，对近一个月内（2021 年 2 月 5 日-2021 年 3 月 5 日）上市新股的网下打新收益。

图表 38 近一个月内不同规模账户逐股票网下打新收益（万元）

代码	名称	上市日期	10亿规模	5亿规模	3亿规模	2亿规模	1.5亿规模
688696.SH	极米科技	2021-03-03	50.48	48.53	29.12	19.41	14.56
300950.SZ	C德固特	2021-03-03	10.79	10.79	10.79	10.79	10.79
688079.SH	美迪凯	2021-03-02	14.92	14.92	13.72	9.15	6.86
605060.SH	联德股份	2021-03-01	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46
605303.SH	园林股份	2021-03-01	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32
605298.SH	必得科技	2021-03-01	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39
300951.SZ	博硕科技	2021-02-26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
300949.SZ	奥雅设计	2021-02-26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
688677.SH	海泰新光	2021-02-26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
688183.SH	生益电子	2021-02-25	17.74	14.28	8.57	5.71	4.28
300948.SZ	冠中生态	2021-02-25	10.05	10.05	10.05	10.05	10.05
605133.SH	嵘泰股份	2021-02-24	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88
605268.SH	王力安防	2021-02-24	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23
688619.SH	罗普特	2021-02-23	11.81	11.81	10.65	7.10	5.33
688070.SH	纵横股份	2021-02-10	9.32	9.32	9.32	9.32	8.36
003038.SZ	鑫铂股份	2021-02-10	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98
300947.SZ	德必集团	2021-02-10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
300945.SZ	曼卡龙	2021-02-10	8.91	8.91	8.91	8.91	8.91
300943.SZ	春晖智控	2021-02-10	6.31	6.31	6.31	6.31	6.31
300942.SZ	易瑞生物	2021-02-09	14.62	14.62	14.62	14.62	14.62
300941.SZ	创识科技	2021-02-09	18.32	18.32	18.32	13.58	10.18
605081.SH	太和水	2021-02-09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
605077.SH	华康股份	2021-02-09	2.93	2.93	2.93	2.93	2.93
688665.SH	四方光电	2021-02-09	4.59	4.59	4.59	4.59	3.50
605337.SH	李子园	2021-02-08	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01
688687.SH	凯因科技	2021-02-08	18.03	18.03	18.03	12.21	9.16
688059.SH	华锐精密	2021-02-08	5.62	5.62	5.62	5.62	5.62
300946.SZ	恒而达	2021-02-08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
601963.SH	重庆银行	2021-02-05	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92
600916.SH	中国黄金	2021-02-05	3.98	3.98	3.98	3.98	3.98

资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

5.2 不同规模账户逐月打新收益

参照 4.1 中的测算方式，在不同规模账户下，假设所有股票报价均入围，在 10%的申购金额相对净资产的折扣下，将今年以来每个月网下打新可获得的收益相加，测算理想情况下逐月打新收益和打新收益率。截至目前，2020 年至今 A 类 2 亿打新收益率达到 22.2%，2021 年至今 A 类 2 亿打新收益率 1.7%，2021 年至今尚未有特别大规模的上市情况。

图表 39 2020 年以来不同规模账户逐月网下打新收益率（所有板块）

上市日期	10亿规模	5亿规模	3亿规模	2亿规模	1.5亿规模
2020年1月	517.69	447.01	391.41	356.08	332.53
2020年2月	911.19	701.53	523.72	398.08	319.96
2020年3月	70.27	70.27	56.16	40.69	32.68
2020年4月	264.41	252.43	185.29	142.86	120.02
2020年5月	159.50	159.50	144.95	128.45	103.57
2020年6月	500.54	440.06	357.11	288.07	231.40
2020年7月	2839.25	1817.16	1345.00	984.49	756.06
2020年8月	1084.63	913.10	729.65	574.08	474.40
2020年9月	589.63	507.21	444.28	385.91	346.82
2020年10月	553.71	487.98	364.18	280.42	227.02
2020年11月	352.26	330.89	295.73	252.07	213.62
2020年12月	470.21	393.28	325.11	280.54	238.71
2021年1月	229.61	204.06	167.15	139.92	123.72
2021年2月	183.43	179.97	173.10	155.19	139.69
2021年3月	77.35	75.41	54.80	40.52	33.38
2020年至今收益率	***8.8%***	***14.0%***	***18.5%***	***22.2%***	***24.6%***
2021年至今收益率	***0.5%***	***0.9%***	***1.3%***	***1.7%***	***2.0%***

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 40 2020 年以来不同规模账户逐月网下打新收益率（主板）

上市日期	10亿规模	5亿规模	3亿规模	2亿规模	1.5亿规模
2020年1月	211.29	211.29	211.29	211.29	211.29
2020年2月	51.45	51.45	51.45	51.45	51.45
2020年3月	6.24	6.24	6.24	6.14	5.82
2020年4月	31.56	31.56	31.56	31.56	31.45
2020年5月	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50
2020年6月	46.15	46.15	43.01	36.94	33.91
2020年7月	24.66	24.66	24.66	24.66	24.66
2020年8月	23.41	23.41	23.41	23.41	23.41
2020年9月	39.89	39.89	39.89	39.73	39.56
2020年10月	14.67	12.77	12.01	11.63	11.36
2020年11月	40.79	40.79	40.79	40.79	40.79
2020年12月	22.13	22.13	22.13	22.13	22.06
2021年1月	14.79	14.79	14.79	14.79	14.79
2021年2月	14.70	14.70	14.70	14.70	14.70
2021年3月	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17
2020年至今收益率	***0.6%***	***1.1%***	***1.8%***	***2.7%***	***3.6%***
2021年至今收益率	***0.0%***	***0.1%***	***0.1%***	***0.2%***	***0.2%***

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 41 2020 年以来不同规模账户逐月网下打新收益率（科创板+创业板）

上市日期	10亿规模	5亿规模	3亿规模	2亿规模	1.5亿规模
2020年1月	306.40	235.72	180.12	144.79	121.24
2020年2月	859.73	650.07	472.26	346.63	268.51
2020年3月	64.03	64.03	49.92	34.55	26.86
2020年4月	232.85	220.87	153.73	111.30	88.57
2020年5月	144.99	144.99	130.45	113.95	89.06
2020年6月	454.39	393.91	314.10	251.13	197.49
2020年7月	2814.59	1792.50	1320.33	959.83	731.39
2020年8月	1061.22	889.69	706.24	550.66	450.99
2020年9月	549.75	467.32	404.39	346.19	307.26
2020年10月	539.05	475.22	352.17	268.80	215.66
2020年11月	311.47	290.10	254.93	211.28	172.83
2020年12月	448.08	371.15	302.98	258.41	216.65
2021年1月	214.82	189.28	152.37	125.13	108.94
2021年2月	168.72	165.27	158.40	140.48	124.98
2021年3月	76.19	74.24	53.64	39.35	32.21
2020年至今收益率	***8.2%***	***12.8%***	***16.7%***	***19.5%***	***21.0%***
2021年至今收益率	***0.5%***	***0.9%***	***1.2%***	***1.5%***	***1.8%***

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

6 高入围率基金推荐

按照网下初步询价明细口径统计基金公司的新股申购情况，先在个股层面上计算基金公司中签账户数/报价账户数，接着计算区间内所有新股的上述指标之和/区间新股数量。此计算方式直观反映基金公司在打新上的效益，若存在主观或客观情况下未对新股进行报价，则入围率会降低。

此外，考虑到新股申购中，基金公司存在主观上新股申购参与率偏低，或者客观上属于关联方无法参与新股申购的情况，引入新股申购参与度指标统计基金公司对于新股申报的参与积极程度以供参考，部分基金公司入围率低可能是因为未积极参与新股报价。时间区间上以自然月进行划分，具体计算方式见如下示例。

图表 42 为基金公司 P 和基金公司 Q 以及其旗下各自账户对不同股票的报价情况示例，1 代表报价且中签，0 代表报价但未中签，空白代表未报价。图表 43 展示了在基金公司层面和基金层面如何计算参与度与入围率。

图表 42 示例：基金公司 P、Q 报价情况

	基金公司P			基金公司Q		
	账户1	账户2	账户3	账户4	账户5	账户6
股票A	1	0		0	0	0
股票B				1	1	
股票C	0	1	1	1	1	0

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

图表 43 示例：计算基金公司与基金的参与度、入围率

对于基金公司而言			
	参与度	报价入围率	实际入围率
基金公司P	2/3=66.7%	(1/2+2/3)/2=58.3%	(1/2+2/3)/3=38.9%
基金公司Q	3/3=100%	(0+2/2+2/3)/3=55.6%	(0+2/2+2/3)/3=55.6%

对于账户（基金）而言			
	参与度	入围率	入围/参与/新股数
账户1	2/3=66.7%	1/2=50%	1/2/3
账户2	2/3=66.7%	1/2=50%	1/2/3
账户3	1/3=33.3%	1/1=100%	1/1/3
账户4	3/3=100%	2/3=66.7%	2/3/3
账户5	3/3=100%	2/3=66.7%	2/3/3
账户6	2/3=66.7%	0/2=0%	0/2/3

资料来源：wind 资讯，华安证券研究所

从基金公司层面来看，近三个月（即 2020 年 12 月至今），126 家基金公司的参与度中位数为 96.67%，参与度高于 90%的基金公司有 108 家，实际入围率中位数为 81.23%，入围率高于 80%的基金公司有 60 家。

我们结合基金参与度、入围率、基金三季报规模、基金近一年收益率、基金申购状态等指标，筛选了高入围率的基金推荐列表，供投资者参考。

图表 44 高入围率基金推荐

基金代码	申购赎回状态	投资类型	T-3至今中签率	T-3至今参与度	T-3至今中签/参与/新股数	基金规模20200930（亿元）	基金规模20201231（亿元）	近一年收益率	机构投资者占比
162203.OF	开放申购|开放赎回	偏股混合型基金	83%	100%	50/60/60	2.39	3.60	98.18	4.60
001384.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	93%	93%	52/56/60	3.51	4.72	97.21	0.00
001496.OF	开放申购|开放赎回	普通股票型基金	90%	100%	54/60/60	2.37	3.62	84.50	12.51
501090.SH	开放申购|开放赎回	被动指数型基金	96%	95%	55/57/60	3.12	3.95	79.18	6.36
001532.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	83%	97%	48/58/60	1.39	1.96	78.70	43.15
004640.OF	开放申购|开放赎回	普通股票型基金	84%	97%	49/58/60	2.46	4.15	78.16	0.40
400032.OF	开放申购|开放赎回	偏股混合型基金	93%	93%	52/56/60	1.55	1.69	76.32	0.00
001858.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	89%	93%	50/56/60	1.70	2.88	75.76	3.79
005164.OF	暂停大额申购|开放赎回	偏股混合型基金	95%	95%	54/57/60	2.79	3.39	75.58	45.43
007549.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	98%	97%	57/58/60	3.38	4.15	74.34	25.01
001382.OF	开放申购|开放赎回	偏股混合型基金	82%	92%	45/55/60	1.50	3.02	72.25	0.18
519959.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	93%	90%	50/54/60	3.94	4.14	70.16	45.94
002683.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	98%	97%	57/58/60	2.49	3.76	69.69	1.82
005535.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	93%	100%	56/60/60	1.34	1.52	69.68	89.25
008177.OF	开放申购|开放赎回	普通股票型基金	89%	95%	51/57/60	4.54	4.28	69.40	0.06
730002.OF	暂停大额申购|开放赎回	偏股混合型基金	88%	100%	53/60/60	1.82	2.43	68.92	93.62
001294.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	86%	98%	51/59/60	1.84	2.42	68.43	0.00
519126.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	93%	93%	52/56/60	2.05	3.26	68.12	62.07
002249.OF	开放申购|开放赎回	灵活配置型基金	93%	97%	54/58/60	2.16	3.07	67.67	0.70
000884.OF	暂停大额申购|开放赎回	普通股票型基金	98%	95%	56/57/60	2.89	4.18	66.77	22.14

资料来源：Wind 资讯，华安证券研究所

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。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。