

2025 年 10 月 26 日

上周交易热情急剧升温，预计新股次新板块暂时将重回震荡分化走势

新股专题

投资要点

◆ **新股周观点：**上周新股次新板块反弹幅度已经基本收复小长假之后休整缺口，交易热情急剧升温。短期来看，目前新股板块可能重新回到相对平稳期，节后出现的剧烈波动可能告一段落，局部活跃可期；但由于本周将迎来上市公司三季报业绩密集发布，业绩扰动预期叠加极短端新股情绪指标过于亢奋，可能新股次新板块暂时将再度呈现震荡分化走势，建议积极观察之余适度谨慎。而略微拉长周期，正如我们此前描述，中长期做多氛围未改并持续被强化，重视稀缺新股次新标的配置时机。

(1) 上周新股次新板块呈现反弹；假设以 2024 年以来上市的新股次新板块比较来看，期间板块平均涨幅 4.9%，实现正收益占比约 90.8%。

(2) 上周，资金高度关注的算力半导体产业链，伴随代表性龙头业绩预期的兑现及十五五规划发布继续强化政策发展预期，短端做多人气重新聚集；而结合微观极短端新股情绪指标层面、此前交易周情绪遇冷，短端情绪的正常回温叠加局部做多人气急剧回暖，共同带动新股次新板块出现活跃反弹。短期来看，小长假之后做多气人的剧烈波动可能已经告一段落，新股板块或正重新进入相对平稳期；但从新股周期指标变化来看，极短端新股情绪指标再度回到亢奋区间，以及随着上周急剧反弹、月度新股定价及情绪指标大多未能完成阶段性触底、分歧分化预计依然难以快速弥合，我们倾向于新股次新板块或继续呈现震荡分化走势。同时，本周为 10 月最后一个交易周，多数上市公司三季报将在本周集中发布，业绩扰动预期或也将抑制整体做多人气大幅攀升。当然，略微拉长周期，正如我们此前周报所述，长期做多氛围未改，震荡或将带来较佳的中长期配置时机。

(3) 具体方向上，在业绩季适度兼顾标的业绩稳定预期基础上：一方面，继续沿着估值跷跷板寻找具有相对性价比的细分行业主题，尤其是人气总体保持关注，包括新能源、新消费、有色等；另一方面，跟踪资金长期聚焦方向，对于机器人、算力 AI、创新药等可能长期活跃预期未改的新质生产力主题产业链，持续保持关注并积极寻找业绩或产业事件持续获得正反馈的细分领域。

(4) 本周可能即将上市的新股：禾元生物、西安奕材、泰凯英、必贝特等。

◆ 上周新股表现：

(1) **新股发行表现：**上周，共有 2 只新股网上申购；其中，1 只为主板、1 只为北证。从上周网上申购的新股情况来看，平均发行市盈率为 14.9X。

(2) **上周上市新股表现：**假设将上周上市的沪深新股收益表现拆解为打新收益和二级市场开板后的上涨收益，1) 首先，打新收益来看，上周沪深新股上市首日平均涨幅为 263%、且其中一只新股首日涨幅接近 400%；可能来说，新股首日交投情绪虽有分化、但依然保持较为亢奋。具体来看，超颖电子首日涨幅接近 400%，而马克波罗首日涨幅仅约 130%，我们猜测新股首日涨幅间呈现的巨大分化或与其分别所属细分行业资金偏好有关；其中，超颖电子所属的电子行业及细分 PCB 行业，资金关注度本就颇高，叠加上市当日外部事件进一步驱动板块资金活跃度，预

分析师

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001

lihui1@huajinsc.cn

相关报告

外部风险事件导致震荡加剧，但短期警惕之余或应适度关注中长期配置机会-华金证券新股周报 2025.10.19

节后资金表现或有望略趋活跃，但震荡分化与局部活跃并行或暂时未改-华金证券新股周报 2025.10.7

小长假前波动略有加剧，短周期新股板块或延续震荡分化走势-华金证券新股周报 2025.9.28

板块分化依然剧烈，市场共识重新达成之前博弈反复可能性或仍较高-华金证券新股周报 2025.9.22

交投情绪有所修复，短周期或维持震荡博弈走势-华金证券新股周报 2025.9.14



计大幅提振其首日表现。2) 其次，从二级市场投资收益来看，马克波罗上市首周二级收益为-9.3%；可能来说，由于当前首日再定价总体保持相对充分，假设暂无整体市场风险偏好或所属行业主题风险偏好提升催化，可能即期新股短暂交易日更多还是以震荡休整为主，等待短端资金的重新布局。

(3) 2024 年至今上市新股表现：从 24 年上市新股上周涨跌来看，沪深新股平均涨幅为 4.9%，其中约有 90.8% 的新股出现上涨；北证新股平均涨幅为 3.3%，其中约有 92.5% 的新股出现上涨。涨幅居前的主要为三季度业绩已经较为明朗且所属行业资金关注度尚可的新近上市近端新股，已披露的三季度业绩成长性较为突出的新股次新标的，以及有政策和业绩预期催化的电子半导体产业链相关新股次新标的等；跌幅居前的则大多首日表现较为充分的即期新股，以及资金跷跷板影响下热度有所消退的消费、有色等产业链新股次新标的。

◆ **本周申购/询价：**

(1) 本周共有 7 只新股完成申购待上市；其中，3 只为科创板、1 只为主板、3 只为北证。假设以 2024 年归母净利润计算新股发行市盈率，待上市主板新股平均发行市盈率为 17.8X，发行市盈率总体继续平抑。当前，部分新股首日再定价再度趋于极致，上市短暂交易日可能的波动风险可能依然值得警惕；而与此同时，正如我们之前周报所述，本周将迎来科创成长层上新，资金关注度或短暂聚集，并可能带来情绪变量，或需灵活观察应对。

(2) 本周共有 3 只新股将开启申购；2 只为主板、1 只为北证。当前新股申购赚钱效应未改，建议继续积极关注。

(3) 本周暂无新股将开启询价。

◆ **本周股票池（暂仅含沪深新股，股票池详见正文）：**

(1) 本期暂无调入。

(2) 短期来看，考虑到本周上市公司三季度业绩将迎来密集披露，业绩扰动预期叠加极短端的板块情绪波动，建议适度警惕、灵活应变。具体标的上，建议适当关注包括超研股份、汉朔科技、弘景光电、同宇新材、永杰新材、思看科技、汉邦科技等。

(3) 以中期投资来看，我们建议关注纳睿雷达、骏鼎达、安邦护卫、麦加芯彩、多浦乐、珂玛科技等个股的可能投资机会。

◆ **风险提示：**新股历史波动规律可能发生变化、数据统计可能存在偏差、系统性风险冲击、市场情绪急剧变化、上市公司业绩风险等。

内容目录

一、新股观点：上周交易热情急剧升温，预计新股次新板块暂时将重回震荡分化走势	4
二、上周新股表现	5
（一）新股发行表现：招股节奏略微放缓，发行定价总体克制	6
（二）新股上市表现：新股首日交投维持高热度，同时二级交投热情急剧升温	6
1、上周上市新股表现	6
2、2024 年以来上市新股表现	7
三、本周即将申购/询价/上市新股	8
四、建议关注沪深新股一览	10
五、风险提示	13

图表目录

图 1：科创板首发市盈率变化	4
图 2：创业板首发市盈率变化	4
图 3：科创创业注册制新股开板市盈率历史变化（2019 年 7 月至今）	5
图 4：科创创业注册制新股首日涨跌幅变化	5
表 1：上周网上申购一览	6
表 2：上周网下询价一览	6
表 3：上周上市新股首日及上市以来表现(含沪深北)	7
表 4：上周涨跌幅排名前 10 位、排名末 10 位的 2024 年至今上市沪深新股	7
表 5：上周涨跌幅排名前 10 位、排名末 10 位的 2024 年至今上市北证新股	8
表 6：本周即将申购/询价/上市的沪深新股一览（公布日期截止到 2025 年 10 月 26 日）	9
表 7：本周即将上市的新股业绩指标一览（含公布上市或已经完成网上申购的个股）	9
表 8：本周即将申购/询价新股业绩指标一览	9
表 9：建议关注的近端股票（2025 年 1 月以来上市新股板块）	11
表 10：建议关注的次新股票（2023 年至 2024 年 12 月上市的次新板块）	11

一、新股观点：上周交易热情急剧升温，预计新股次新板块暂时将重回震荡分化走势

新股次新二级交投热情上周急剧升温，或基本收复小长假之后前7个交易日休整缺口；假设以2024年以来上市的新股次新板块比较来看，上周沪深新股平均涨幅约4.9%、较小长假之后的前7个交易日平均涨幅-4.7%大幅抬升，上周沪深新股实现正收益占比约90.8%、较小长假之后的前7个交易日正收益占比16.3%明显走高。上周，资金高度关注的算力半导体产业链，伴随代表性龙头业绩预期的兑现及十五五规划发布继续强化政策发展预期，短端做多人气重新聚集；而结合微观极短端新股情绪指标层面、此前交易周情绪遇冷，短端情绪的正常回温叠加局部做多人气急剧回暖，共同带动新股次新板块出现活跃反弹，契合行业主题偏好或资金博弈属性最强的新股次新表现尤为突出。短期来看，小长假之后做多气人的剧烈波动可能已经告一段落，新股板块或正重新进入相对平稳期；但从新股周期指标变化来看，极短端新股情绪指标再度回到亢奋区间，以及随着上周急剧反弹、月度新股定价及情绪指标大多未能完成阶段性触底、分歧分化预计依然难以快速弥合，我们倾向于新股次新板块或继续呈现震荡分化走势。同时，本周为10月最后一个交易周，多数上市公司三季报将在本周集中发布，业绩扰动预期或也将抑制整体做多人气大幅攀升；建议短端在积极观察变化之余适度谨慎。当然，略微拉长周期，正如我们此前周报所述，长期做多氛围未改，震荡或将带来较佳的中长期配置时机。至于具体方向，保持两方面线索挖掘，在业绩季适度兼顾标的业绩稳定预期基础上：一方面，继续沿着估值跷跷板寻找具有相对性价比的细分行业主题，尤其是人气总体保持关注，包括新能源、新消费、有色等；另一方面，跟踪资金长期聚焦方向，对于机器人、算力AI、创新药等可能长期活跃预期未改的新质生产力主题产业链，持续保持关注并积极寻找业绩或产业事件持续获得正反馈的细分领域。

（本节下述新股数据，仅包含沪深两市注册制新股）

首先，从发行市盈率来看，10月至今，主板新股发行市盈率较上月基本持平。10月至今，有3只沪深新股上市，3只为主板。其中，主板新股10月平均发行市盈率为24.0X，较上月主板新股平均发行市盈率24.5X略微下滑、但总体变化不大。

图 1：科创板首发市盈率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

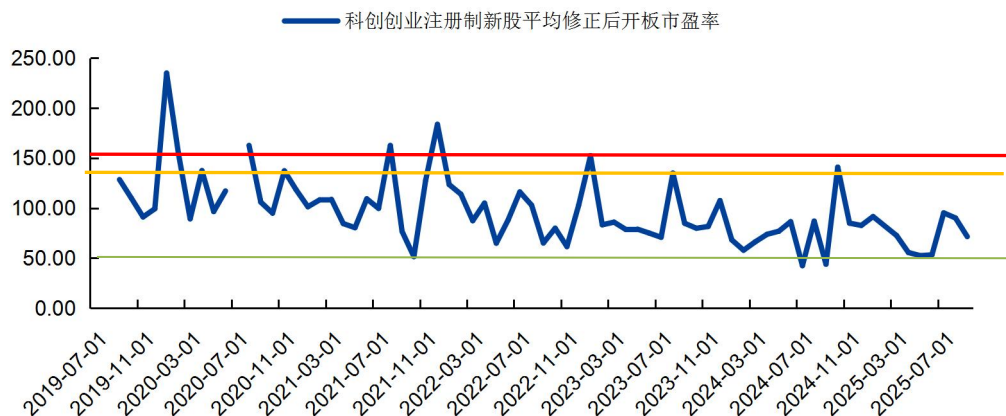
图 2：创业板首发市盈率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

其次，从注册制新股首日市盈率比较来看，10月至今，主板新股首日收盘市盈率较上月大幅上行。10月至今，共3只主板新股上市；主板新股10月平均首日收盘市盈率为106.4X，较上月主板新股平均首日收盘市盈率54.5X大幅上行。考虑到10月至今已经有3只主板新股上市，个股差异性被一定程度平滑；对于10月主板新股收盘市盈率较上月大幅抬升，不排除一定程度代表新股首日定价指标正在重新上行。

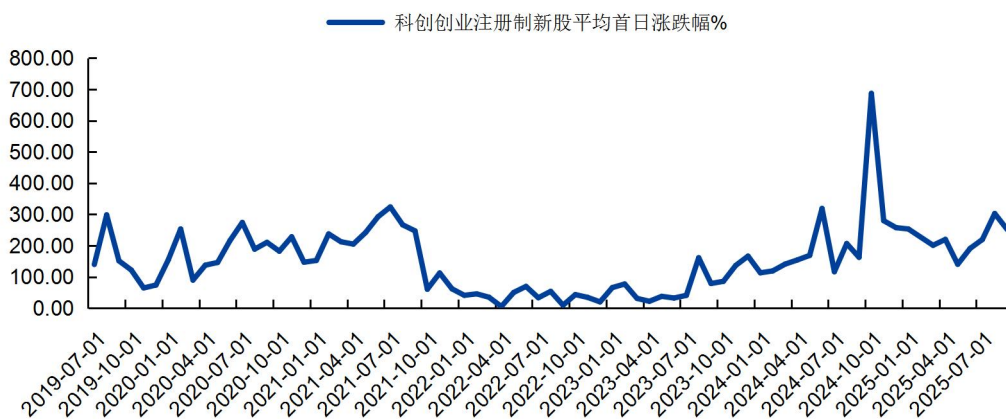
图3：科创创业注册制新股开板市盈率历史变化（2019年7月至今）



资料来源：Wind，华金证券研究所

第三，从注册制新股首日涨跌幅来看，10月至今，新股首日交投热情出现显著升温。10月至今，共有3只主板新股上市；主板新股首日平均涨幅为307.6%，比较上月主板新股首日平均涨幅131.3%大幅提升。可能来说，10月以来，新股首日交投情绪较9月快速回暖；结合此前科创创业新股首日涨跌幅的波动范围，目前新股首日交投情绪或已经回到相对亢奋期。但是，同时需要注意的，从上周上市的两只主板新股首日涨幅表现来看，超颖电子上市首日涨幅接近400%、马可波罗首日涨幅约130%，新股标的间分化或也极为凸显。

图4：科创创业注册制新股首日涨跌幅变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、上周新股表现

（一）新股发行表现：招股节奏略微放缓，发行定价总体克制

上周，共有 2 只新股网上申购；其中，1 只为主板、1 只为北证。从上周网上申购的新股情况来看，1）平均发行市盈率为 14.9X，其中大明电子发行市盈率相对更高、达 18.0X；2）两只申购新股中，大明电子网上申购中签率暂未公布、丹娜生物网上申购中签率达 0.0201%。

上周，共有 3 只新股开展网下询价，3 只均为主板新股；截至目前，2 只新股已出询价结果，分别为丰倍生物（发行市盈率为 30.5X）、大明电子（发行市盈率为 18.0X）。

上周，共有 1 只新股开启招股，为北证新股。

表 1：上周网上申购一览

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	发行总量 (万股)	网上发行 量(万股)	发行市盈率	网上申购 中签率%	所属行业 (申万 2021)
603376.SH	大明电子	2025-10-24	732376	12.55	4,000	960	17.97	/	汽车
920009.BJ	丹娜生物	2025-10-22	920009	17.10	800	720	11.75	0.0201	医药生物

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：上周网下询价一览

股票代码	股票简称	询价起始日	询价截止日	发行总 量(万 股)	网下发行 量(万股)	询价对 象家数	有效询 价对象 家数	机构申 购倍数	询价区间
603092.SH	德力佳	2025-10-23	2025-10-23	4,000	2,240	/	/	/	/
603334.SH	丰倍生物	2025-10-22	2025-10-22	3,590	2,033	9,588	9,270	3,803	15.50~45.36
603376.SH	大明电子	2025-10-21	2025-10-21	4,000	2,240	9,639	8,971	4,648	7.68~23.00

资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）新股上市表现：新股首日交投维持高热度，同时二级交投热情急剧升温

1、上周上市新股表现

上周共有 2 只新股挂牌上市；其中，2 只均为主板。

具体来看，上周沪深新股首日平均涨幅为 263.2%、首日平均换手率为 80.5%；首周平均涨幅为 252.6%、首周平均换手率为 134.7%。

假设将上周上市的沪深新股收益表现拆解为打新收益和二级市场开板后的上涨收益，1）首先，打新收益来看，上周沪深新股上市首日平均涨幅为 263%、且其中一只新股首日涨幅接近 400%；可能来说，新股首日交投情绪虽有分化、但依然保持较为亢奋。具体来看，超颖电子首日涨幅接近 400%，而马克波罗首日涨幅仅约 130%，我们猜测新股首日涨幅间呈现的巨大分化或与其分别所属细分行业资金偏好有关；其中，超颖电子所属的电子行业及细分 PCB 行业，资金关注度本就

颇高，叠加上市当日外部事件进一步驱动板块资金活跃度，预计大幅提振其首日表现。2) 其次，从二级市场投资收益来看，马可波罗上市首周二级收益为-9.3%；可能来说，由于当前首日再定价总体保持相对充分，假设暂无整体市场风险偏好或所属行业主题风险偏好提升催化，可能即期新股短暂交易日更多还是以震荡休整为主，等待短端资金的重新布局。

表 3：上周上市新股首日及上市以来表现(含沪深北)

代码	名称	发行价格	发行市盈率	首日涨跌幅 (%)	首日换手率 (%)	上市以来涨跌幅 (不含首日, %)	上市以来涨跌幅 (含首日, %)	上市以来换手率 (含首日, %)	所属行业
603175.SH	超颖电子	17.08	28.64	397.60	83.73	/	397.60	83.73	电子
001386.SZ	马可波罗	13.75	14.27	128.80	77.36	-9.3	107.56	185.68	轻工制造

资料来源：Wind，华金证券研究所

2、2024 年以来上市新股表现

2024 年至今共有 143 只沪深新股上市，40 只北证新股上市。从 24 年上市新股近 7 个交易日涨跌来看，沪深新股平均涨幅为 4.9%，其中约有 90.8%的新股出现上涨；北证新股平均涨幅为 3.3%，其中约有 92.5%的新股出现上涨。

而从个股涨跌排序来看，1) 沪深新股上周涨幅前五的分别为云汉芯城(40.55%)、建发致新(27.13%)、昊创瑞通(15.01%)、博实结(14.07%)、乔锋智能(14.00%)，涨幅排名末五位的新股分别是道生天合(-11.08%)、马可波罗(-9.28%)、悍高集团(-7.36%)、恒鑫生活(-2.39%)、天富龙(-2.14%)；2) 北证新股上周涨幅前五的分别是铁拓机械(11.63%)、捷众科技(11.08%)、三协电机(9.01%)、万达轴承(7.83%)、铜冠矿建(7.26%)，涨幅排名末五位的新股分别是宏远股份(-7.68%)、戈碧迦(-2.34%)、康农种业(-0.65%)、芭薇股份(0.06%)、世昌股份(0.47%)。其中，涨幅居前的主要为三季度业绩已经较为明朗且所属行业资金关注度尚可的新近上市近端新股，已披露的三季度业绩成长性较为突出的新股次新标的，以及有政策和业绩预期催化的电子半导体产业链相关新股次新标的等；跌幅居前的则大多为首日表现较为充分的即期新股，以及资金跷跷板影响下热度有所消退的消费、有色等产业链新股次新标的。

表 4：上周涨跌幅排名前 10 位、排名末 10 位的 2024 年至今上市沪深新股

股票代码	股票简称	所属行业	上周涨跌幅%(不含上市首日)	股票代码	股票简称	所属行业	上周涨跌幅%(不含上市首日)
301563.SZ	云汉芯城	电子	40.55	601026.SH	道生天合	基础化工	-11.08
301584.SZ	建发致新	医药生物	27.13	001386.SZ	马可波罗	轻工制造	-9.28
301668.SZ	昊创瑞通	电力设备	15.01	001221.SZ	悍高集团	轻工制造	-7.36
301608.SZ	博实结	计算机	14.07	301501.SZ	恒鑫生活	轻工制造	-2.39
301603.SZ	乔锋智能	机械设备	14.00	603406.SH	天富龙	基础化工	-2.14
301616.SZ	浙江华业	机械设备	13.36	603207.SH	小方制药	医药生物	-1.98
603124.SH	江南新材	有色金属	13.26	301636.SZ	泽润新能	电力设备	-1.73
001389.SZ	广合科技	电子	12.89	603257.SH	中国瑞林	建筑装饰	-1.49
688545.SH	兴福电子	电子	12.63	301622.SZ	英思特	有色金属	-0.65
301628.SZ	强达电路	电子	12.26	301538.SZ	骏鼎达	基础化工	-0.63

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 5：上周涨跌幅排名前 10 位、排名末 10 位的 2024 年至今上市北证新股

股票代码	股票简称	所属行业	上周涨跌幅%(不含上市首日)	股票代码	股票简称	所属行业	上周涨跌幅%(不含上市首日)
920706.BJ	铁拓机械	机械设备	11.63	920018.BJ	宏远股份	电力设备	-7.68
920690.BJ	捷众科技	汽车	11.08	920438.BJ	戈碧迦	电子	-2.34
920100.BJ	三协电机	电力设备	9.01	920403.BJ	康农种业	农林牧渔	-0.65
920002.BJ	万达轴承	机械设备	7.83	920123.BJ	芭薇股份	美容护理	0.06
920019.BJ	铜冠矿建	建筑装饰	7.26	920022.BJ	世昌股份	汽车	0.47
920060.BJ	万源通	电子	6.30	920101.BJ	志高机械	机械设备	1.32
920108.BJ	宏海科技	家用电器	5.33	920027.BJ	交大铁发	机械设备	1.56
920116.BJ	星图测控	计算机	5.02	920118.BJ	太湖远大	电力设备	1.73
920656.BJ	海昇药业	医药生物	4.75	920128.BJ	胜业电气	电子	1.74
920082.BJ	方正阀门	机械设备	4.63	920056.BJ	能之光	基础化工	1.89

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、本周即将申购/询价/上市新股

沪深北新股本周来看（10 月 27 日至 10 月 31 日），截至 10 月 26 日，有 3 只新股公告上市，另有 3 只新股完成申购待上市；暂无新股将开展询价，有 3 只新股将开启申购。

对于即将上市的新股，本周共有 7 只新股完成申购待上市；其中，3 只为科创板、1 只为主板、3 只为北证。假设以 2024 年归母净利润计算新股发行市盈率，待上市主板新股平均发行市盈率为 17.8X，发行市盈率总体继续平抑。当前，部分新股首日再定价再度趋于极致，上市短暂交易日可能的波动风险可能依然值得警惕；而与此同时，正如我们之前周报所述，本周将迎来科创成长层上新，资金关注度或短暂聚集，并可能带来情绪变量，或需灵活观察应对。

对于即将申购的新股，本周共有 3 只新股将开启申购；2 只为主板、1 只为北证。当前新股申购赚钱效应未改，建议继续积极关注。

对于即将询价的新股，本周暂无新股将开启询价。

表 6：本周即将申购/询价/上市的沪深新股一览（公布日期截止到 2025 年 10 月 26 日）

代码	简称	2025/10/27 星期一	2025/10/28 星期二	2025/10/29 星期三	2025/10/30 星期四	2025/10/31 星期五
688765.SH	禾元生物		上市			
920020.BJ	泰凯英		上市			
688783.SH	西安奕材		上市			
920009.BJ	丹娜生物	中签结果				
603376.SH	大明电子	中签率	中签结果,申购缴款			
603334.SH	丰倍生物	申购	中签率	中签结果,申购缴款		
603092.SH	德力佳		申购	中签率	中签结果,申购缴款	
920003.BJ	中诚咨询	招股	网上申购,申购缴款			中签结果

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 7：本周即将上市的新股业绩指标一览（含公布上市或已经完成网上申购的个股）

代码	简称	所属行业	2024 年收 入-万元	2024 年归 母净利润- 万元	2023 年 收入增 速%	2024 年 收入增 速%	2023 年 归母净 利润增 速%	2024 年 归母净 利润增 速%	期后公司业绩 -2025Q3 归母净利 润增长
920020.BJ	泰凯英	汽车	229,531	15,665	12.64	12.99	22.84	13.58	8.76%至 11.31%
688783.SH	西安奕材	电子	212,145	-73,764	39.73	43.95	-40.35	-27.63	3.07%至 6.80%
688759.SH	必贝特	医药生物	/	-5,600	/	/	8.27	67.59	未盈利
688765.SH	禾元生物	医药生物	2,522	-15,137	81.08	3.92	-30.22	19.04	未盈利
920009.BJ	丹娜生物	医药生物	23,959	8,719	-19.78	1.21	73.90	12.36	同比增长 15.87%
603376.SH	大明电子	汽车	272,699	28,210	25.32	26.99	36.38	37.29	同比增长 5.68%
920020.BJ	泰凯英	汽车	229,531	15,665	12.64	12.99	22.84	13.58	8.76%至 11.31%

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 8：本周即将申购/询价新股业绩指标一览

代码	简称	所属行业	2024 年收 入 -万元	2024 年归 母净利润- 万元	2023 年 收入增 速%	2024 年 收入增 速%	2023 年 归母净 利润增 速%	2024 年 归母净 利润增 速%	期后公司预计业绩 -2025Q3 归母净利 润增长
603334.SH	丰倍生物	基础化工	194,802	12,382	1.12	12.75	-2.73	-4.54	22.29%至 33.82%
603092.SH	德力佳	电力设备	371,534	53,379	42.92	-16.36	17.36	-15.80	52.37%至 66.27%
920003.BJ	中诚咨询	社会服务	39,563	10,539	21.41	7.39	25.95	30.02	-3.89%至-1.14%

资料来源：Wind，华金证券研究所

(仅列示可能将在本周内上市的新股，包括已经公告上市和已经完成网上申购的个股)

920020.BJ 泰凯英：公司专业从事矿山及建筑轮胎的设计、研发、销售与服务。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 18.03 亿元/20.31 亿元/22.95 亿元，YOY 依次为 21.18%/12.64%/12.99%；实现归母净利润 1.08 亿元/1.38 亿元/1.57 元，YOY 依次为 81.00%/22.84%/13.58%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-9 月营业收入较上年同期增长 12.08%至 15.92%，归母净利润较上年同期增长 8.76%至 11.31%。

688783.SH 西安奕材：公司专注于 12 英寸硅片的研发、生产和销售，产品广泛应用 NANDFlash/DRAM/NorFlash 等存储芯片、CPU/GPU/手机 SOC/嵌入式 MCU 等逻辑芯片、电源管理、显示驱动、CIS 等多个品类芯片制造。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 10.55 亿元/14.74 亿元/21.21 亿元，YOY 依次为 408.29%/39.73%/43.95%；归母净利润-4.12 亿元/-5.78 亿元/-7.38 亿元，YOY 依次为-18.56%/-40.34%/-27.63%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-9 月营业收入较上年同期增长 34.61%至 41.51%，归母净利润亏损较上年同期收窄 3.07%至 6.80%。

688759.SH 必贝特：公司专注于创新药自主研发，覆盖恶性淋巴瘤、乳腺癌、非小细胞肺癌、卵巢癌等肿瘤疾病、银屑病等自身免疫性疾病以及糖尿病合并非酒精性脂肪性肝炎等代谢性疾病。公司 2022-2024 年尚未实现收入及盈利，归母净利润分别为-1.88 亿元/-1.73 亿元/-0.56 亿元，YOY 依次为-37.57%/8.27%/67.59%。

688765.SH 禾元生物：公司利用水稻胚乳细胞生物反应器高效重组蛋白表达平台(OryzHiExp)和重组蛋白纯化技术平台(OryzPur)，建立了完善的药品、药用辅料及科研试剂的产业化体系。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 1339.97 万元/2426.41 万元/2521.61 万元，YOY 依次为-47.49%/81.08%/3.92%；实现归母净利润-14357.63 万元/-18696.29 万元/-15136.81 万元，YOY 依次为-7.12%/-30.22%/19.04%。

920009.BJ 丹娜生物：公司主要从事病原微生物体外诊断产品研发、生产和销售。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 2.95 元/2.37 亿元/2.40 亿元，YOY 依次为 26.11%/-19.78%/1.21%；实现归母净利润 0.45 亿元/0.78 亿元/0.87 亿元，YOY 依次为-36.56%/73.90%/12.36%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-9 月营业收入较上年同期减少 2.51%，归母净利润较上年同期增长 15.87%。

603376.SH 大明电子：公司专业提供汽车车身电子电器控制系统设计、开发、生产和销售的综合解决方案。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 17.13 亿元/21.47 亿元/27.27 亿元，YOY 依次为 15.59%/25.32%/26.99%；实现归母净利润 1.51 亿元/2.05 亿元/2.82 亿元，YOY 依次为 51.77%/36.38%/37.29%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-9 月营业收入较上年同期增长 19.73%，归母净利润较上年同期增长 5.68%。

四、建议关注沪深新股一览

(1) 对于上市时间较短的近端新股，我们通过股票池筛选了其中具备稀缺性的新兴行业细分小龙头、或估值性价比相对突出的个股予以关注。短期来看，考虑到本周上市公司三季度业绩

将迎来密集披露，业绩扰动预期叠加极短端的板块情绪波动，建议适度警惕、灵活应变。具体标的上，建议适当关注包括超研股份、汉朔科技、弘景光电、同宇新材、永杰新材、思看科技、汉邦科技等新股。

(2) 对于上市时间相对较长的次新股，我们优选了市场关注度尚可、且上市以来涨幅并未被明显透支的次新个股予以关注。其中，以中期投资来看，我们建议关注纳睿雷达、骏鼎达、安邦护卫、麦加芯彩、多浦乐、珂玛科技等个股的可能投资机会。

表 9：建议关注的近端股票（2025 年 1 月以来上市新股板块）

代码	名称	上市日期	行业	当前 PE-TTM	当前市值 -亿	2025H1 净利 润增速%	25H1 ROE%	25H1 销售毛 利率
688583.SH	思看科技	2025-01-15	机械设备	71.41	86.84	2.06	4.73	74.52
688545.SH	兴福电子	2025-01-22	电子	67.10	119.81	22.37	3.65	26.58
301602.SZ	超研股份	2025-01-22	医药生物	68.99	107.81	18.50	5.35	74.61
301557.SZ	常友科技	2025-03-04	电力设备	35.79	33.71	-24.23	3.49	24.33
301275.SZ	汉朔科技	2025-03-11	电子	43.01	237.26	-41.68	5.69	31.59
603271.SH	永杰新材	2025-03-11	有色金属	23.14	79.08	13.62	6.81	8.80
301479.SZ	弘景光电	2025-03-18	电子	51.83	89.26	10.22	6.49	24.42
301501.SZ	恒鑫生活	2025-03-19	轻工制造	29.73	71.51	19.70	6.26	24.84
301629.SZ	砗电股份	2025-03-24	电子	134.85	76.31	-62.29	1.84	40.13
688757.SH	胜科纳米	2025-03-25	社会服务	149.76	126.72	11.48	3.79	43.68
301535.SZ	浙江华远	2025-03-27	汽车	72.75	90.25	40.15	5.16	30.97
603257.SH	中国瑞林	2025-04-08	建筑装饰	47.13	79.09	26.77	3.08	22.32
301665.SZ	泰禾股份	2025-04-11	基础化工	39.20	134.19	72.20	5.33	26.38
001335.SZ	信凯科技	2025-04-15	基础化工	30.71	36.69	18.47	5.74	16.25
603202.SH	天有为	2025-04-24	汽车	14.56	161.92	-4.50	8.04	37.19
688755.SH	汉邦科技	2025-05-16	医药生物	58.35	40.52	-26.24	2.30	38.08
301595.SZ	太力科技	2025-05-19	轻工制造	58.30	44.49	-21.86	4.47	56.24
301590.SZ	优优绿能	2025-06-05	电力设备	37.91	84.00	-24.78	5.44	29.59
688775.SH	影石创新	2025-06-11	电子	124.00	1,235.08	0.25	9.54	51.22
301678.SZ	新恒汇	2025-06-20	电子	115.66	201.15	-11.94	4.47	30.23
301630.SZ	同宇新材	2025-07-10	电子	63.20	84.96	-11.81	7.59	20.41
001221.SZ	悍高集团	2025-07-30	轻工制造	40.87	245.13	34.70	13.19	37.32
301491.SZ	汉桑科技	2025-08-06	电子	38.95	91.93	-15.75	8.13	28.82
603370.SH	华新精科	2025-09-05	电力设备	59.29	97.74	13.52	8.62	21.38

资料来源：Wind，华金证券研究所

备注 1：股票池将于每月末修正并重新分类，其中超出上市 9 个月的新股将重新分类至次新股股票池或调出；每周可能因新上市股票变动等而发生新增入池；

表 10：建议关注的次新股股票（2023 年至 2024 年 12 月上市的次新板块）

代码	名称	上市日期	行业	当前 PE-TTM	当前市值 -亿	2025H1 净利 润增速%	25H1 ROE%	25H1 销售毛 利率
301622.SZ	英思特	2024-12-04	有色金属	48.43	96.19	38.32	5.08	25.47
688708.SH	佳驰科技	2024-12-05	国防军工	67.02	280.85	-46.47	3.58	73.80
688605.SH	先锋精科	2024-12-12	电子	62.97	130.92	-5.39	6.83	30.28
688449.SH	联芸股份	2024-11-29	电子	162.10	215.65	36.38	3.13	51.66

代码	名称	上市日期	行业	当前 PE-TTM	当前市值 -亿	2025H1 净利 润增速%	25H1 ROE%	25H1 销售毛 利率
688726.SH	拉普拉斯	2024-10-29	电力设备	26.44	204.89	12.94	10.41	29.66
301626.SZ	苏州天脉	2024-10-24	电子	84.97	155.80	-2.14	6.19	41.64
301592.SZ	六九一二	2024-10-24	国防军工	140.72	96.06	-758.03	-2.90	42.88
301556.SZ	托普云农	2024-10-17	计算机	66.54	85.55	10.86	5.50	47.76
688615.SH	合合信息	2024-09-26	计算机	53.23	220.98	6.63	8.75	86.29
603207.SH	小方制药	2024-08-26	医药生物	26.87	55.70	1.69	10.83	68.32
301571.SZ	国科天成	2024-08-21	国防军工	44.39	81.06	17.37	3.54	38.33
301611.SZ	珂玛科技	2024-08-16	电子	68.32	234.83	23.52	10.41	55.42
688721.SH	龙图光罩	2024-08-06	电子	83.46	64.73	-28.93	2.95	51.11
301606.SZ	绿联科技	2024-07-26	电子	49.83	264.13	32.74	9.33	36.98
301603.SZ	乔锋智能	2024-07-10	机械设备	35.40	95.52	56.43	8.02	30.00
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	医药生物	29.25	48.49	19.86	4.52	51.94
688692.SH	达梦数据	2024-06-12	计算机	63.05	292.17	98.36	5.95	96.22
301392.SZ	汇成真空	2024-06-05	机械设备	287.12	148.30	-27.82	5.61	31.07
301596.SZ	瑞迪智驱	2024-05-13	机械设备	66.16	67.10	1.07	5.99	30.03
688691.SH	灿芯股份	2024-04-11	电子	/	84.24	-175.69	-4.73	18.49
301536.SZ	星宸科技	2024-03-28	电子	108.77	268.21	-7.47	3.96	33.19
001359.SZ	平安电工	2024-03-28	基础化工	37.84	94.07	29.91	7.08	37.16
603344.SH	星德胜	2024-03-20	电力设备	28.19	54.59	-5.11	4.40	16.76
301538.SZ	骏鼎达	2024-03-20	基础化工	31.29	59.51	17.70	7.11	41.03
688709.SH	成都华微	2024-02-07	电子	392.32	331.92	-51.26	1.26	72.25
301577.SZ	美信科技	2024-01-24	通信	82.93	26.04	-7.64	1.38	23.62
301567.SZ	贝隆精密	2024-01-16	电子	96.07	29.61	-40.08	1.43	20.89
603373.SH	安邦护卫	2023-12-20	社会服务	41.61	53.75	6.99	3.15	23.63
301413.SZ	安培龙	2023-12-18	机械设备	146.16	130.87	19.60	3.45	27.79
603231.SH	索宝蛋白	2023-12-15	农林牧渔	25.41	37.56	37.62	5.09	18.74
301459.SZ	丰茂股份	2023-12-13	基础化工	32.96	46.19	-26.31	4.95	27.75
601083.SH	锦江航运	2023-12-05	交通运输	10.24	153.35	150.43	8.83	33.36
688652.SH	京仪装备	2023-11-29	电子	72.78	118.74	12.84	4.20	33.46
603062.SH	麦加芯彩	2023-11-07	基础化工	22.79	56.29	48.83	5.35	23.50
603193.SH	润本股份	2023-10-17	美容护理	38.77	119.27	4.16	8.62	58.01
301517.SZ	陕西华达	2023-10-17	国防军工	851.08	68.45	-156.20	-1.04	35.16
301548.SZ	崇德科技	2023-09-20	机械设备	37.08	44.00	5.15	4.44	37.37
688702.SH	盛科通信	2023-09-14	电子	/	438.33	58.36	-1.02	46.70
301528.SZ	多浦乐	2023-08-28	机械设备	68.46	36.74	12.15	1.26	68.01
688591.SH	泰凌微	2023-08-25	电子	70.75	121.33	274.58	4.16	50.61
301421.SZ	波长光电	2023-08-23	电子	369.39	82.74	-50.57	1.20	30.07
688548.SH	广钢气体	2023-08-15	电子	63.76	146.45	-13.44	2.00	26.37
301371.SZ	敷尔佳	2023-08-01	美容护理	24.58	135.28	-32.54	4.18	81.47
688612.SH	威迈斯	2023-07-26	汽车	37.86	172.89	26.18	8.12	20.68
688563.SH	航材股份	2023-07-19	国防军工	44.04	242.33	-9.92	2.67	31.30
688603.SH	天承科技	2023-07-10	电子	136.62	102.14	0.22	3.22	40.06
301486.SZ	致尚科技	2023-07-07	电子	55.90	116.84	353.86	6.94	30.09
688582.SH	芯动联科	2023-06-30	电子	92.10	294.77	173.37	6.44	86.54

代码	名称	上市日期	行业	当前 PE-TTM	当前市值 -亿	2025H1 净利 润增速%	25H1 ROE%	25H1 销售毛 利率
301397.SZ	溯联股份	2023-06-28	汽车	52.26	62.39	-4.43	3.52	21.68
688631.SH	莱斯信息	2023-06-28	计算机	128.84	133.00	-473.50	-1.71	26.65
688629.SH	华丰科技	2023-06-27	国防军工	249.57	376.54	940.64	9.35	32.86
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	医药生物	/	126.50	20.07	-15.80	83.25
001282.SZ	三联锻造	2023-05-24	汽车	30.37	45.24	3.88	4.46	20.72
688581.SH	安杰思	2023-05-19	医药生物	20.06	59.17	1.26	5.19	70.21
001380.SZ	华玮科技	2023-05-16	汽车	29.23	79.52	56.18	7.16	25.74
301325.SZ	曼恩斯特	2023-05-12	电力设备	/	99.04	-132.66	-0.83	26.21
688433.SH	华曙高科	2023-04-17	机械设备	497.45	193.09	-86.30	0.23	43.23
001328.SZ	登康口腔	2023-04-10	美容护理	41.58	72.31	17.59	6.04	52.61
688535.SH	华海诚科	2023-04-04	电子	267.27	77.36	-44.67	1.36	26.41
688531.SH	日联科技	2023-03-31	机械设备	65.76	98.18	7.80	2.48	44.12
688502.SH	茂莱光学	2023-03-09	电子	396.86	209.17	110.36	2.73	49.65
688522.SH	纳睿雷达	2023-03-01	国防军工	105.99	135.32	866.97	2.51	72.32
688515.SH	裕太微	2023-02-10	电子	/	87.38	3.89	-6.87	42.80
301373.SZ	凌玮科技	2023-02-08	基础化工	27.17	37.74	6.56	4.05	43.80
603173.SH	福斯达	2023-01-30	机械设备	19.79	80.72	140.45	13.96	27.23

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、风险提示

- 1、新股历史波动规律可能发生变化；
- 2、数据统计存在偏差风险；
- 3、系统性风险冲击；
- 4、市场情绪急剧变化；
- 5、上市公司业绩风险；
- 6、其他风险。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn