

2025 年 10 月 07 日

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

新股专题

投资要点

◆ **新股周观点：**十一小长假期间外围市场总体平稳，随着假期避险资金重新回流，叠加市场极为关注的科技产业事件假期继续颇为热闹，我们倾向于认为节后局部活跃或有望加强。但同时需要注意的，9 月以来新股周期指标虽然逐渐回落平抑，但当前尚未回到阶段性底部，新一轮新股全面活跃周期的开启还需要观察；预计短周期新股次新板块暂时仍将更多呈现震荡分化与局部活跃并行的结构性走势，建议适度积极之余或应当保持警惕观察、重视外部事件催化和业绩超预期方向。

(1) 上周新股次新板块延续分化；假设以 2024 年以来上市的新股次新板块比较来看，上周板块平均涨幅 0.3%，实现正收益占比约 46.4%。

(2) 短期来看，伴随着国庆小长假期间外围环境相对平稳，而科技产业事件层面则继续颇为热闹；节后活跃资金可能重新聚集，局部做多动能不排除将有所加强，结构性机会可能增多。但同时也需要注意的，虽然 9 月以来新股周期指标逐渐回落平抑，但当前新股周期指标尚未回到阶段性底部，新一轮新股活跃周期的开启或还需要观察；暂时我们倾向于新股次新板块更多还是将呈现震荡分化与局部活跃并行的结构性行情，主导结构性活跃方向或更加有赖于外部事件催化及三季报可能的业绩催化；建议适度积极并保持警惕观察。

(3) 具体方向还是保持两方面线索挖掘，同时业绩季适度兼顾标的业绩稳定预期；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、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、创新药等可能活跃预期未改的新质生产力主题产业链，持续保持关注和轮动低位布局，尤其是其中稀缺性较强的细分龙头或更应当提高重视。

(4) 本周可能即将上市的新股：奥美森、长江能科等。

◆ 上周新股表现：

(1) **新股发行表现：**上周，共有 1 只新股网上申购，为主板新股道生天合；从上周网上申购的新股情况来看，道生天合发行市盈率为 29.1X，网上申购中签率为 0.0422%。

(2) **上周上市新股表现：**假设将上周上市的沪深新股首周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接近 200%，较此前交易周新股首日平均涨幅波动不大，可能新股首日交投情绪总体保持平稳。但具体标的上，上周上市两只新股首日表现出现极大分化，其中云汉芯城或由于归属于资金偏好较高的电子板块、首日涨幅超过 300%、交投意愿相对积极；而瑞立科密首日涨幅却是仅约 50%，基本触及新股首日涨幅历史情绪冰点值。2) 其次，从二级市场投资收益来看，由于上周沪深新股为周内最后一个交易日上市，暂无二级投资收益。

(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 0.3%，其中约有 46.4% 的新股出现上涨；北证新股平均涨幅为 -1.0%，其中

分析师

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001

lihui1@huajinsc.cn

相关报告

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

关键窗口期做多动能出现降温，短周期博弈反复或将加剧-华金证券新股周报 2025.9.7
定价指标高位伴随局部情绪收敛，板块或再次进入关键观察窗口期-华金证券新股周报 2025.8.31



约有 44.7% 的新股出现上涨。涨幅居前的主要为估值相对具有性价比、且资金关注度逐渐升温的储能板块，以及近期有事件催化的存储芯片产业链等；跌幅居前的则大多为首日再定价较为充分的即期新股，或部分此前股价表现极为活跃的新股次新标的，以及前段曾有较为活跃表现、近期热度略有消退的部分半导体设备产业链等。

◆ **本周申购/询价：**

(1) 本周共有 3 只新股完成申购待上市；其中，1 只为主板、2 只为北证。假设以 2024 年归母净利润计算新股发行市盈率，待上市科创创业新股平均发行市盈率为 25.5X，发行市盈率略有上移。当前，新股首日再定价虽然出现明显分化，但总体可能依然处于较为充分的定价区间；我们还是倾向于上市短暂交易日大多仍需警惕即期新股可能的波动风险，除非相关主题行业出现较为明显的外部情绪或事件催化。

(2) 本周暂无新股将开启申购。

(3) 本周共有 2 只新股将开启询价；1 只为科创板、1 只主板。具体来看，禾元生物为科创成长层设立以来首只上市新股、为我国稀缺的植物表达体系生物制药企业，超颖电子则为我国 PCB 领先企业之一、在汽车电子 PCB 领域建立较强竞争优势，建议定价合理前提下适当关注。同时，根据已经招股新股发布的询价计划，下周科创成长层设立以来的第二只上市新股西安奕材将开启询价，西安奕材为我国本土 12 英寸硅片核心供应商。

◆ **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，假期之后资金回流，叠加小长假期间备受关注的科技事件颇多，可能结构性做多动能有望得到加强；但在新股周期指标尚未回落到阶段性低位背景下，如无明显超预期的全面刺激，震荡分化与局部活跃并行或仍是大概率，建议适度积极、灵活警惕。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：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	4
二、上周新股表现	5
（一）新股发行表现：节前两个交易日暂无招股，发行定价略微上移	5
（二）新股上市表现：新股首日及二级表现均出现显著分化，结构性特征凸显	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	12

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首周表现(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 7 日）	8
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）	10
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：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

上周小长假节前仅有两个交易日，新股次新板块总体继续呈现分化走势；但可能随着假期避险资金提前博弈，上周休整压力略有缓解。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 0.3%、较此前交易周平均涨幅-0.8%出现好转，上周沪深新股实现正收益占比约 46.4%、较此前交易周正收益占比 28.5%有所提升。短期来看，伴随着国庆小长假期间外围环境相对平稳，而科技产业事件层面则继续颇为热闹；节后活跃资金可能重新聚集，局部做多动能不排除将有所加强，结构性机会可能增多。但同时也要注意的，虽然 9 月以来新股周期指标逐渐回落平抑，但当前新股周期指标尚未回到阶段性底部，新一轮新股活跃周期的开启或还需要观察；暂时我们倾向于新股次新板块更多还是将呈现震荡分化与局部活跃并行的结构性行情，主导结构性活跃方向或更加有赖于外部事件催化及三季报可能的业绩催化；建议适度积极并保持警惕观察。至于具体方向，还是保持两方面线索挖掘，同时业绩季适度兼顾标的业绩稳定预期：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、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、创新药等可能活跃预期未改的新质生产力主题产业链，持续保持关注和轮动低位布局，尤其是其中稀缺性较强的细分龙头或更应当提高重视。

（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，9 月，新股发行市盈率较上月略有上行。9 月，有 8 只沪深新股上市，5 只为创业板、3 只为主板。其中，1) 创业板新股 9 月平均发行市盈率为 21.7X，较上月创业板新股平均发行市盈率 20.7X 略有提升；2) 主板新股 9 月平均发行市盈率为 24.5X，较上月主板新股平均发行市盈率 20.9X 小幅抬升。

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

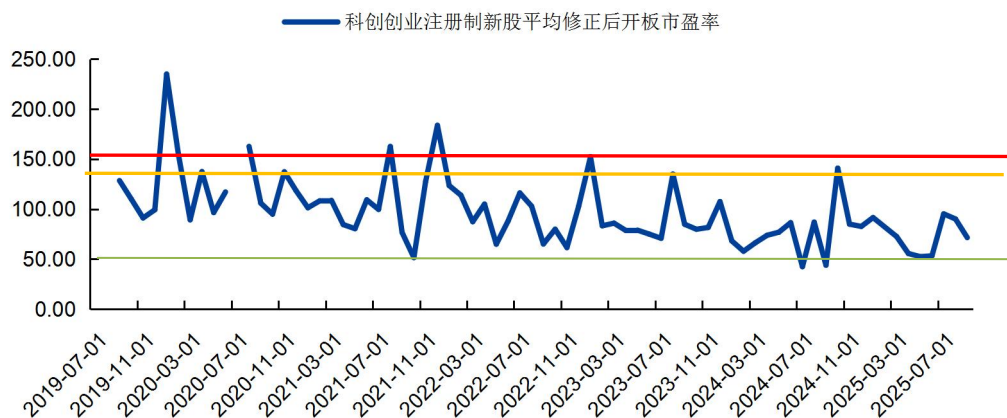


资料来源：Wind，华金证券研究所

其次，从注册制新股首日市盈率比较来看，9 月，科创创业新股首日收盘市盈率较上月出现下行。9 月至今，共 8 只沪深新股上市；其中，1) 共有 5 只科创创业新股上市、平均首日收盘市盈率为 71.4X，较上月科创创业新股平均首日收盘市盈率 90.0X 有所下行；2) 共有 3 只主板新股上市、平均首日收盘市盈率为 54.5X，较上月主板新股平均首日收盘市盈率 50.4X 略有上行。可能来说，假设剔除去年 924 情绪亢奋时间出现的新股首日定价极值，伴随今年 7-8 月科创创业

新股首日收盘市盈率触及 2024 年以来的区间高点，定价指标开始出现下行；截至 9 月末，科创创业新股首日收盘市盈率或已经回到 2024 年以来区间往复的中部区位。

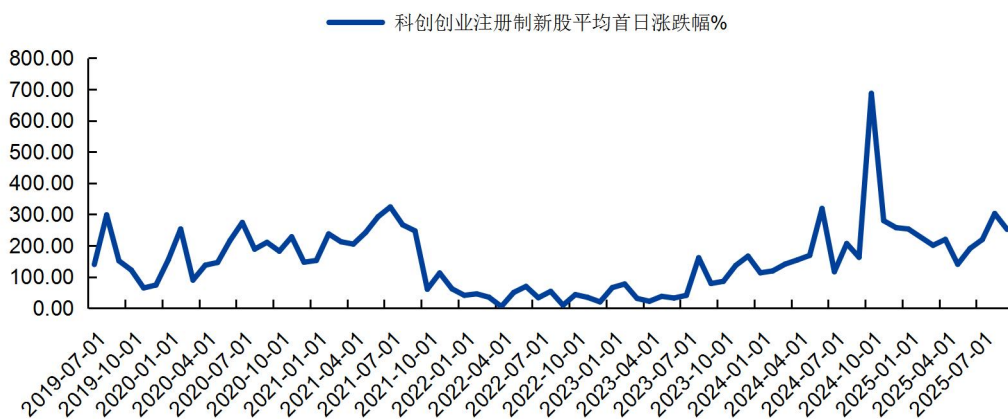
图 3：科创创业注册制新股开板市盈率历史变化（2019 年 7 月至今）



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，9 月新股整体首日交投情绪较上月或略有降温，同时个股首日热度分化较为显著。9 月，共有 8 只新股上市；其中，5 只科创创业新股上市、首日涨幅为 251.9%，比较上月科创创业新股首日平均涨幅 302.6%小幅下行；2) 3 只主板新股上市、首日涨幅为 131.3%，比较上月主板新股首日平均涨幅 140.7%则略有下行。可能来说，9 月新股首日涨幅较上月回落，或代表新股首日交投热情略有降温。同时，具体来看，9 月既有多只首日涨幅高达 3-4 倍的上市新股标的，也有多只首日涨幅不足 100%的上市新股标的，可能上市新股首日交投热度在 9 月内分化凸显。

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：节前两个交易日暂无招股，发行定价略微上移

上周，共有 1 只新股网上申购，为主板新股道生天合；从上周网上申购的新股情况来看，道生天合发行市盈率为 29.1X，网上申购中签率为 0.0422%。

上周，共有 1 只新股开展网下询价，为主板新股马可波罗；截至目前，该新股未出询价结果。

上周，暂无新股开启招股。

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)
601026.SH	道生天合	2025-09-29	780026	5.98	13,188	7,213	29.05	0.0422	基础化工

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
001386.SZ	马可波罗	2025-09-30	2025-09-30	11,949	7,528	/	/	/	/

资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）新股上市表现：新股首日及二级表现均出现显著分化，结构性特征凸显

1、上周上市新股表现

上周 A 股市场共有 2 只新股挂牌上市；其中，1 只创业板、1 只主板。

具体来看，上周仅有两个交易日，且上周两只新股均为周二上市；上周沪深新股首日及首周平均涨幅为 191.3%、首日及首周平均换手率为 74.7%。

假设将上周上市的沪深新股首周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接近 200%，较此前交易周新股首日平均涨幅波动不大，可能新股首日交投情绪总体保持平稳。但具体标的上，上周上市两只新股首日表现出现极大分化，其中云汉芯城或由于归属于资金偏好较高的电子板块、首日涨幅超过 300%、交投意愿相对积极；而瑞立科密首日涨幅却是仅约 50%，基本触及新股首日涨幅历史情绪冰点值。2) 其次，从二级市场投资收益来看，由于上周沪深新股为周内最后一个交易日上市，暂无二级投资收益。

表 3：上周上市新股首日及首周表现(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 (%)	上市当周涨跌幅 (不含首日, %)	上市当周涨跌幅 (含首日, %)	上市当周换手率 (含首日, %)	所属行业
001285.SZ	瑞立科密	42.28	29.64	49.93	67.41	/	49.93	67.41	汽车
301563.SZ	云汉芯城	27.00	20.91	332.59	81.95	/	332.59	81.95	电子

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 140 只沪深新股上市,38 只北证新股上市。从 24 年上市新股上周涨跌来看,沪深新股平均涨幅为 0.3%, 其中约有 46.4%的新股出现上涨; 北证新股平均涨幅为-1.0%, 其中约有 44.7%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海博思创(21.30%)、联芸科技(19.85%)、艾罗能源(14.40%)、灿芯股份(11.96%)、兴福电子(8.75%), 涨幅排名末五位的新股分别是昊创瑞通(-17.70%)、无线传媒(-11.04%)、天富龙(-6.23%)、博苑股份(-5.99%)、山大电力(-5.45%); 2) 北证新股上周涨幅前五的分别是云星宇(3.79%)、聚星科技(2.58%)、天工股份(2.41%)、交大铁发(2.23%)、中草香料(1.90%), 涨幅排名末五位的新股分别是锦华新材(-15.37%)、世昌股份(-6.26%)、捷众科技(-6.08%)、万达轴承(-5.54%)、铜冠矿建(-4.34%)。其中, 涨幅居前的主要为估值相对具有性价比、且资金关注度逐渐升温的储能板块, 以及近期有事件催化的存储芯片产业链等; 跌幅居前的则大多为首日再定价较为充分的即期新股, 或部分此前股价表现极为活跃的新股次新标的, 以及前段曾有较为活跃表现、近期热度略有消退的部分半导体设备产业链等。

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	近两周涨跌幅%(不含上市首日)	股票代码	股票简称	所属行业	近两周涨跌幅%(不含上市首日)
688411.SH	海博思创	电力设备	21.30	301668.SZ	昊创瑞通	电力设备	-17.70
688449.SH	联芸科技	电子	19.85	301551.SZ	无线传媒	传媒	-11.04
688717.SH	艾罗能源	电力设备	14.40	603406.SH	天富龙	基础化工	-6.23
688691.SH	灿芯股份	电子	11.96	301617.SZ	博苑股份	基础化工	-5.99
688545.SH	兴福电子	电子	8.75	301609.SZ	山大电力	电力设备	-5.45
688605.SH	先锋精科	电子	8.32	301629.SZ	矽电股份	电子	-4.70
603124.SH	江南新材	有色金属	7.16	301608.SZ	博实结	计算机	-4.57
301658.SZ	首航新能	电力设备	4.89	688584.SH	上海合晶	电子	-4.56
603285.SH	键邦股份	基础化工	4.60	301630.SZ	同宇新材	电子	-3.95
603341.SH	龙旗科技	电子	4.42	603418.SH	友升股份	汽车	-3.91

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	近两周涨跌幅% (不含上市首日)	股票代码	股票简称	所属行业	近两周涨跌幅% (不含上市首日)
920806.BJ	云星宇	计算机	3.79	920015.BJ	锦华新材	基础化工	-15.37
920111.BJ	聚星科技	电力设备	2.58	920022.BJ	世昌股份	汽车	-6.26
920068.BJ	天工股份	有色金属	2.41	920690.BJ	捷众科技	汽车	-6.08
920027.BJ	交大铁发	机械设备	2.23	920002.BJ	万达轴承	机械设备	-5.54
920016.BJ	中草香料	基础化工	1.90	920019.BJ	铜冠矿建	建筑装饰	-4.34
920098.BJ	科隆新材	基础化工	1.34	920056.BJ	能之光	基础化工	-3.22
920931.BJ	无锡鼎邦	机械设备	1.12	920438.BJ	戈碧迦	电子	-3.08
920496.BJ	许昌智能	电力设备	1.12	920112.BJ	巴兰仕	机械设备	-2.19
920116.BJ	星图测控	计算机	1.07	920100.BJ	三协电机	电力设备	-2.02
920099.BJ	瑞华技术	基础化工	1.02	920706.BJ	铁拓机械	机械设备	-1.72

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 9 日至 10 月 10 日），截至 10 月 7 日，有 1 只新股公告上市，另有 2 只新股完成申购待上市；有 2 只新股将开展询价，暂无新股将开启申购。

对于即将上市的新股，本周共有 3 只新股完成申购待上市；其中，1 只为主板、2 只为北证。假设以 2024 年归母净利润计算新股发行市盈率，待上市科创创业新股平均发行市盈率为 25.5X，发行市盈率略有上移。当前，新股首日再定价虽然出现明显分化，但总体可能依然处于较为充分的定价区间；我们还是倾向于上市短暂交易日大多仍需警惕即期新股可能的波动风险，除非相关主题行业出现较为明显的外部情绪或事件催化。

对于即将申购的新股，本周暂无新股将开启申购。

对于即将询价的新股，本周共有 2 只新股将开启询价；1 只为科创板、1 只主板。具体来看，禾元生物为科创成长层设立以来首只上市新股、为我国稀缺的植物表达体系生物制药企业，超颖电子则为我国 PCB 领先企业之一、在汽车电子 PCB 领域建立较强竞争优势，建议定价合理前提下适当关注。同时，根据已经招股新股发布的询价计划，下周一科创成长层设立以来的第二只上市新股西安奕材将开启询价，西安奕材为我国本土 12 英寸硅片核心供应商。

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 7 日）

代码	简称	2025/10/6 星期一	2025/10/7 星期二	2025/10/8 星期三	2025/10/9 星期四	2025/10/10 星期五
920080.BJ	奥美森					上市
601026.SH	道生天合				中签结果,申购缴款	
688765.SH	禾元生物				询价	
603175.SH	超颖电子					询价

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
920080.BJ	奥美森	机械设备	35,841	5,582	16.60	10.30	148.41	15.90	7.48%至 25.40% (2025 年全年)
920158.BJ	长江能科	机械设备	31,398	4,916	58.83	-9.77	0.42	20.34	3.62%至 13.04%
601026.SH	道生天合	基础化工	323,800	15,483	-6.81	1.13	40.12	0.01	48.21%至 58.43%

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
688765.SH	禾元生物	医药生物	2,522	-15,137	81.08	3.92	-30.22	19.04	未披露
603175.SH	超颖电子	电子	412,362	27,622	4.04	12.78	88.99	3.78	-9.49%至-1.19%

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）

920080.BJ 奥美森：公司主要从事智能生产设备及生产线的研发、设计、生产、销售，下游行业包括空调制造、环保新能源及其他领域。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 2.79 亿元/3.25 亿元/3.58 亿元，YOY 依次为-9.49%/16.60%/10.30%；实现归母净利润 0.19 亿元/0.48 亿元/0.56 元，YOY 依次为-56.75%/148.41%/15.90%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 全年营业收入较上年同比增长 3.23%至 17.18%，归母净利润较上年同比增长 7.48%至 25.40%。

920158.BJ 长江能科：公司专注于能源化工行业专用压力容器设备的设计、研发、制造和服务。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 2.19 元/3.48 亿元/3.14 亿元，YOY 依次为 14.61%/58.83%/-9.77%；实现归母净利润 0.41 亿元/0.41 亿元/0.49 元，YOY 依次为 83.76%/0.42%/20.34%。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 0.78%至 15.90%，净利润较上年同期增长 3.62%至 13.04%。

601026.SH 道生天合：公司围绕环氧树脂、聚氨酯、丙烯酸酯和有机硅等高性能热固性树脂材料领域，形成了风电叶片用材料、新型复合材料用树脂和新能源汽车及工业胶粘剂三大系列产品。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 34.36 亿元/32.02 亿元/32.38 亿元，YOY 依次为 9.89%/-6.81%/1.13%；实现归母净利润 1.10 亿元/1.55 亿元/1.55 亿元，YOY 依次为 30.08%/40.12%/0.01%。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 22.32%至 27.03%，归母净利润较上年同期增长 48.21%至 58.43%。

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，假期之后资金回流，叠加小长假期间备受关注的科技事件颇多，可能结构性做多动能有望得到加强；但在新股周期指标尚未回落阶段性低位背景下，如无明显超预期的全面刺激，震荡分化与局部活跃并行或仍是大概率，建议适度积极、灵活警惕。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	矽电股份	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；

备注 2：月末 2024 年 12 月新股从近端池调出，并择优调入次新池。

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）

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
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	星辰科技	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

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
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
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

备注：本期从近端新股池择优调入 2024 年 12 月新股，调入英思特、先锋精科、佳驰科技。

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