

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

新股专题

投资要点

◆ **新股周观点：**上周新股次新板块总体继续呈现分化走势，但结构性活跃方向更为收窄，整体休整压力略有加大；我们推测可能与临近小长假，资金短线博弈升温或有一定关系。短期来看，本周将迎来十一小长假，不确定性扰动预期或将有所增强；而叠加当前处于历史区间相对高位的情绪和定价指标，或增加了多空在短时间内快速重达共识的难度，暂时不排除新股次新板块将延续震荡分化走势。当然，站在 9 月底，略微拉长周期，我们对于多数新股次新标的再度活跃还是有保持较大信心，建议适度警惕同时做好灵活应变、择机布局。

分析师

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001

lihui1@huajinsc.cn

相关报告

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

关键期市场风险偏好选择进一步向上，顺势同时或需警惕信号变化-华金证券新股周报 2025.8.25

(1) 上周新股次新板块呈现分化休整；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-0.8%，实现正收益占比约 28.5%。

(2) 短期来看，由于本周将迎来八天国庆小长假，外部不确定性扰动预期增强；而新股情绪指标及二级定价指标当前依然处于历史周期偏高区位，在相对短线资金博弈影响下，新股次新板块暂时可能还将呈现以震荡分化为主的行情走势，多空重达共识或还需要契机。但与此同时，站在 9 月底，略微拉长周期，假设我们回顾月初以来本轮新股休整周期表现，与此前大多数新股休整周期表现不一样的，本轮休整周期前段新股次新标的全面回落走势持续时间极短，并且结构性投资亮点持续轮动闪现，资金做多动能较此前休整周期明显上台阶；因此，可能我们对于稍远时间里新股次新标的再度活跃仍有较大信心，建议短期适度警惕同时也需灵活应变以寻找配置时机。

(3) 至于具体方向，还是建议重点挖掘两方面线索；一方面，短时间里继续跟踪补涨方向，沿着估值跷跷板寻找具有相对性价比的行业主题，尤其是人气总体保持关注且叠加一定外部催化，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：瑞立科密、云汉芯城等。

◆ 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，2 只均为北证。从上周网上申购的新股情况来看，平均发行市盈率为 14.2X，平均网上申购中签率为 0.0216%。

(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约 207%，较最近有沪深新股上市的交易周新股首日平均涨幅约 170%，可能新股首日交投情绪总体保持稳定活跃。具体标的上，建发致新首日涨幅高达约 420%，预计与相对较低的绝对发行价和发行市盈率有一定关系，建发致新发行价和发行市盈率均为上周上市沪深新股最低，其发行价格不足 10 元、且发行市盈率不足 15X；相对的，发行价格较高的友升股份首日涨幅仅 71.5%。2) 其次，从二



级市场投资收益来看，上周沪深即期新股平均涨幅为-10.6%；可能来说，由于当前新股上市首日再定价总体依然较为充分，假设市场风险偏好或所属行业主题风险偏好并未大幅提升，短暂交易日即期新股仍大多表现承压。而上周北证新股锦华新材上市次日涨幅高达 30%，表现突出；我们猜测可能和其部分产品的稀缺属性被挖掘有关，与此同时，上市首日其股价表现在北证新股中还是较为克制的。

(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-0.8%，其中约有 28.5%的新股出现上涨；北证新股平均涨幅为-4.5%，其中约有 10.5%的新股出现上涨。涨幅居前的大多集中于此前表现相对克制、且资金关注度总体还是较高的半导体设备产业链及 AI 应用主题产业链等；跌幅居前的则大多为首日再定价较为充分的即期新股，以及部分此前曾有活跃表现、近期热度有所退潮的新股次新标的。

◆ **本周申购/询价：**

(1) 本周共有 4 只新股完成申购待上市；其中，1 只为创业板、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 19.9X。当前，新股首日再定价总体依然较为充分，假设整体市场风险偏好暂未显著升温、且即期新股所属细分行业主题也暂未获得明显催化，上市短暂交易日或仍需警惕可能波动风险。

(2) 本周共有 1 只新股将开启申购；1 只主板。新股申购赚钱效应继续保持，建议积极关注新股申购。

(3) 本周共有 1 只新股将开启询价；1 只主板。具体来看，马可波罗为我国知名建筑建材用瓷砖陶瓷供应商之一，建议定价合理前提下适当关注。

◆ **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，本周将迎来十一小长假，考虑到外部不确定性扰动预期增强，多空博弈拉锯或依然是大概率；建议密切观察、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：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	4
二、上周新股表现	6
（一）新股发行表现：小长假前招股节奏有所加速，科创成长层开启迎新	6
（二）新股上市表现：新股首日情绪保持稳定活跃，二级表现延续分化但休整压力略微加大	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	8
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 9 月 28 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（2024 年 12 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 11 月上市的次新板块）	11

一、新股观点：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

上周，新股次新板块总体呈现分化休整走势；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-0.8%、较此前交易周平均涨幅0.5%有所下降，上周沪深新股实现正收益占比约28.5%、较此前交易周正收益占比47.8%出现收敛。可能来说，在整体市场层面暂无强有力的全面催化刺激，作为十一小长假节前最后一个完整交易周，多空分歧呈现加剧或是应有之义；同时，伴随部分资金假期避险，上周新股次新板块休整压力略有加大。短期来看，由于本周将迎来八天国庆小长假，外部不确定性扰动预期增强；而新股情绪指标及二级定价指标当前依然处于历史周期偏高区位，在相对短线资金博弈影响下，新股次新板块暂时可能还将呈现以震荡分化为主的行情走势，多空重达共识或还需要契机。但与此同时，站在9月底，略微拉长时间，假设我们回顾月初以来本轮新股休整周期表现，与此前大多数新股休整周期表现不一样的，本轮休整周期前段新股次新标的全面回落走势持续时间极短，并且结构性投资亮点持续轮动闪现，资金做多动能较此前休整周期明显上台阶；因此，可能我们对于稍远时间里新股次新标的再度活跃仍有较大信心，建议短期适度警惕同时也需灵活应变以寻找配置时机。至于具体方向，还是建议重点挖掘两方面线索：一方面，短时间里继续跟踪补涨方向，沿着估值跷跷板寻找具有相对性价比的行业主题，尤其是人气总体保持关注且叠加一定外部催化，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）

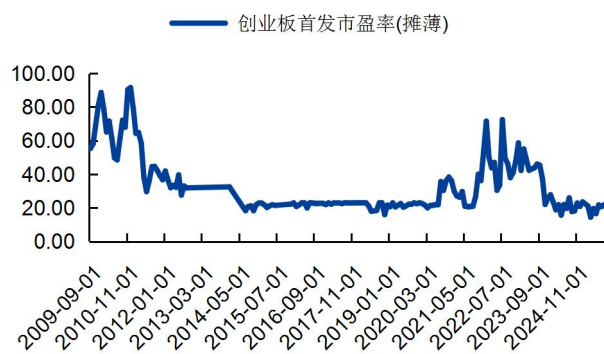
首先，从发行市盈率来看，9月至今，新股发行市盈率较上月略有上行，但波动幅度较小。9月至今，有6只沪深新股上市，4只为创业板、2只为主板。其中，1）创业板新股9月平均发行市盈率为21.9X，较上月创业板新股平均发行市盈率20.7X略有提升；2）主板新股9月平均发行市盈率为22.0X，较上月主板新股平均发行市盈率20.9X略有抬升。

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

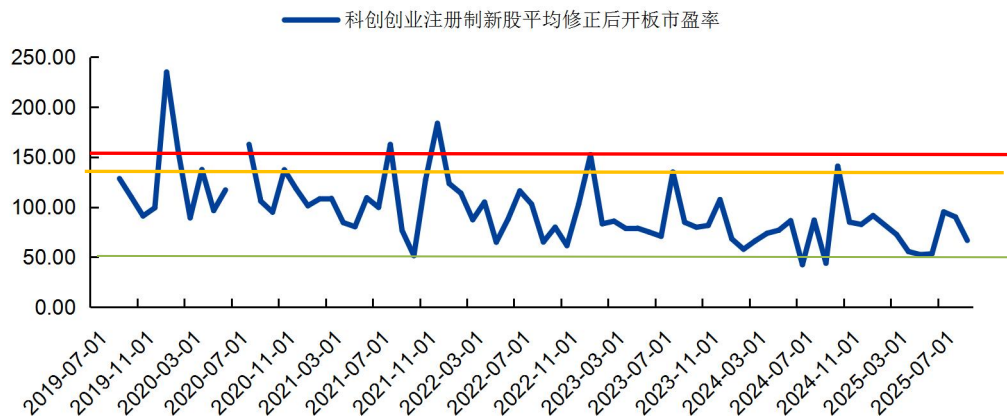


资料来源：Wind，华金证券研究所

其次，从注册制新股首日市盈率比较来看，9月至今，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6只沪深新股上市；其中，1）共有4只科创创业新股上市、平均首日

收盘市盈率为 66.6X，较上月科创创业新股平均首日收盘市盈率 90.0X 明显下行；2) 共有 2 只主板新股上市、平均首日收盘市盈率为 59.5X，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；根据最新科创创业新股首日收盘市盈率，当前科创创业新股首日收盘市盈率或已经快速回到 2024 年以来区间往复的中低区位。

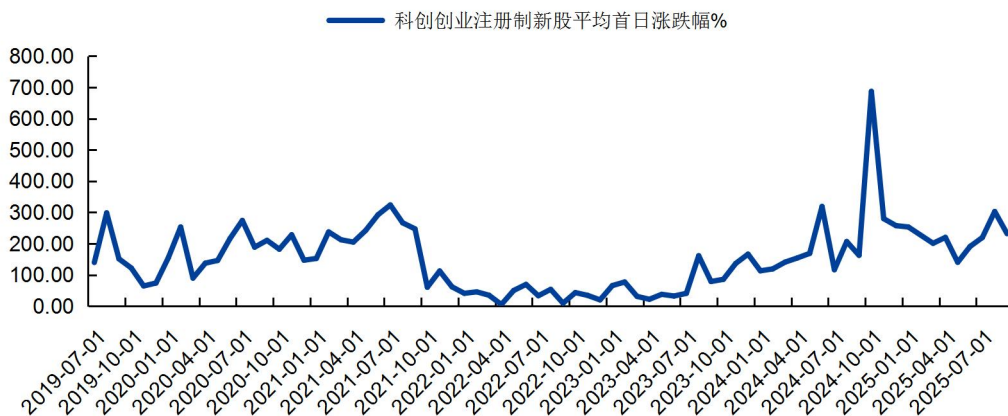
图 3：科创创业注册制新股开板市盈率历史变化（2019 年 7 月至今）



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 月至今，科创创业新股首日交投情绪较上月略有降温；但总体或继续维持在热度区间。9 月至今，共有 6 只新股上市；其中，4 只科创创业新股上市、首日涨幅为 231.7%，比较上月主板新股首日平均涨幅 302.6% 有所下行；2) 2 只主板新股上市、首日涨幅为 172.0%，比较上月主板新股首日平均涨幅 140.7% 略有提升。可能来说，9 月科创创业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；但以当前科创创业新股仍旧超过 200% 的月度首日平均涨幅，结合主板新股 9 月首日涨幅表现，可能新股首日交投情绪总体维持在热度区间。

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：小长假前招股节奏有所加速，科创成长层开启迎新

上周，共有 2 只新股网上申购，2 只均为北证。从上周网上申购的新股情况来看，1) 平均发行市盈率为 14.2X，其中、长江能科发行市盈率相对更高、达 15.5X；2) 平均网上申购中签率为 0.0216%，其中、奥美森网上申购中签率相对更高、达 0.0223%。

上周，共有 1 只新股开展网下询价，为主板新股。截至目前，该新股已出询价结果，为道生天合（发行市盈率为 29.1X）。

上周，共有 5 只新股开启招股；其中，2 只为科创板、2 只为主板、1 只为北证。

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)
920158.BJ	长江能科	2025-09-24	920158	5.33	3,450	2,850	15.48	0.0209	机械设备
920080.BJ	奥美森	2025-09-22	920080	8.25	2,300	1,900	12.99	0.0223	机械设备

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
601026.SH	道生天合	2025-09-24	2025-09-24	13,188	8,339	9,340	9,212	3,412	4.77~7.18

资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）新股上市表现：新股首日情绪保持稳定活跃，二级表现延续分化但休整压力略微加大

1、上周上市新股表现

上周 A 股市场共有 5 只新股挂牌上市；其中，3 只创业板、1 只主板、1 只北证。

具体来看，上周沪深新股首日平均涨幅为 207.1%、首日平均换手率为 77.3%，上周沪深新股首周平均涨幅为 178.3%、首周平均换手率为 134.0%；上周北证新股首日平均涨幅为 133.0%、首日平均换手率为 91.2%，上周北证新股首周平均涨幅为 202.9%、首周平均换手率为 166.0%。

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约 207%,较最近有沪深新股上市的交易周新股首日平均涨幅约 170%,可能新股首日交投情绪总体保持稳定活跃。具体标的上,建发致新首日涨幅高达约 420%,预计与相对较低的绝对发行价和发行市盈率有一定关系,建发致新发行价和发行市盈率均为上周上市沪深新股最低,其发行价格不足 10 元、且发行市盈率不足 15X;相对的,发行价格较高的友升股份首日涨幅仅 71.5%。2) 其次,从二级市场投资收益来看,上周沪深即期新股平均涨幅为-10.6%;可能来说,由于当前新股上市首日再定价总体依然较为充分,假设市场风险偏好或所属行业主题风险偏好并未大幅提升,短暂交易日即期新股仍大多表现承压。而上周北证新股锦华新材上市次日涨幅高达 30%,表现突出;我们猜测可能和其部分产品的稀缺属性被挖掘有关,与此同时,上市首日其股价表现在北证新股中还是较为克制的。

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
301668.SZ	昊创瑞通	21.00	21.02	190.76	81.60	/	190.76	81.60	电力设备
301584.SZ	建发致新	7.05	13.29	418.58	83.19	-17.9	325.53	145.86	医药生物
920015.BJ	锦华新材	18.15	11.95	133.00	91.23	30.0	202.87	166.03	化工
301656.SZ	联合动力	12.48	32.87	147.60	74.57	2.1	152.80	119.12	汽车
603418.SH	友升股份	46.36	22.31	71.48	70.00	-15.9	44.13	189.47	汽车

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 138 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-0.8%,其中约有 28.5%的新股出现上涨;北证新股平均涨幅为-4.5%,其中约有 10.5%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海博思创(32.19%)、矽电股份(23.07%)、灿芯股份(20.05%)、西典新能(14.79%)、兴福电子(14.03%),涨幅排名末五位的新股分别是建发致新(-17.94%)、友升股份(-15.95%)、无线传媒(-12.93%)、江顺科技(-11.42%)、汇成真空(-10.27%);2) 北证新股上周涨幅前五的分别是锦华新材(29.98%)、捷众科技(9.70%)、广信科技(9.01%)、瑞华技术(3.76%)、康农种业(-1.17%),涨幅排名末五位的新股分别是世昌股份(-16.05%)、铁拓机械(-12.03%)、无锡鼎邦(-10.58%)、三协电机(-10.24%)、戈碧迦(-9.76%)。其中,涨幅居前的大多集中于此前表现相对克制、且资金关注度总体还是较高的半导体设备产业链及 AI 应用主题产业链等;跌幅居前的则大多为首日再定价较为充分的即期新股,以及部分此前曾有活跃表现、近期热度有所退潮的新股次新标的。

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	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	32.19	301584.SZ	建发致新	医药生物	-17.94
301629.SZ	矽电股份	电子	23.07	603418.SH	友升股份	汽车	-15.95
688691.SH	灿芯股份	电子	20.05	301551.SZ	无线传媒	传媒	-12.93
603312.SH	西典新能	电力设备	14.79	001400.SZ	江顺科技	机械设备	-11.42
688545.SH	兴福电子	电子	14.03	301392.SZ	汇成真空	机械设备	-10.27
301590.SZ	优优绿能	电力设备	13.50	603124.SH	江南新材	有色金属	-9.76
301631.SZ	壹连科技	汽车	12.08	301632.SZ	广东建科	社会服务	-9.24
688584.SH	上海合晶	电子	10.99	301626.SZ	苏州天脉	电子	-7.83
301609.SZ	山大电力	电力设备	8.62	301479.SZ	弘景光电	电子	-7.16
603406.SH	天富龙	基础化工	8.01	301560.SZ	众捷汽车	汽车	-6.99

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)
920015.BJ	锦华新材	基础化工	29.98	920022.BJ	世昌股份	汽车	-16.05
873690.BJ	捷众科技	汽车	9.70	873706.BJ	铁拓机械	机械设备	-12.03
920037.BJ	广信科技	电力设备	9.01	872931.BJ	无锡鼎邦	机械设备	-10.58
920099.BJ	瑞华技术	基础化工	3.76	920100.BJ	三协电机	电力设备	-10.24
837403.BJ	康农种业	农林牧渔	-1.17	835438.BJ	戈碧迦	电子	-9.76
920029.BJ	开发科技	电力设备	-1.69	920108.BJ	宏海科技	家用电器	-8.98
920112.BJ	巴兰仕	机械设备	-2.17	920088.BJ	科力股份	石油石化	-8.38
920019.BJ	铜冠矿建	建筑装饰	-2.44	920118.BJ	太湖远大	电力设备	-8.01
920018.BJ	宏远股份	电力设备	-3.60	837023.BJ	芭薇股份	美容护理	-7.68
920098.BJ	科隆新材	基础化工	-4.00	920002.BJ	万达轴承	机械设备	-7.66

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（9 月 29 日至 9 月 30 日），截至 9 月 28 日，暂无新股公告上市，另有 4 只新股完成申购待上市；有 1 只新股将开展询价，有 1 只新股将开启申购。

对于即将上市的新股，本周共有 4 只新股完成申购待上市；其中，1 只为创业板、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 19.9X。当前，新股首日再定价总体依然较为充分，假设整体市场风险偏好暂未显著升温、且即期新股所属细分行业主题也暂未获得明显催化，上市短暂交易日或仍需警惕可能波动风险。

对于即将申购的新股，本周共有 1 只新股将开启申购；1 只主板。新股申购赚钱效应继续保持，建议积极关注新股申购。

对于即将询价的新股，本周共有 1 只新股将开启询价；1 只主板。具体来看，马可波罗为我国知名建筑建材用瓷砖陶瓷供应商之一，建议定价合理前提下适当关注。

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 9 月 28 日）

代码	简称	2025/9/29 星期一	2025/9/30 星期二	2025/10/1 星期三	2025/10/2 星期四	2025/10/3 星期五
920158.BJ	长江能科	中签结果				
601026.SH	道生天合	申购	中签率			
001386.SZ	马可波罗		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
301563.SZ	云汉芯城	电子	257,727	8,827	-39.14	-2.27	-42.04	12.29	38.71%至 44.11%
001285.SZ	瑞立科密	汽车	197,737	26,912	32.81	12.32	143.32	14.07	11.96%至 25.67%
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%

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
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%
001386.SZ	马可波罗	轻工制造	732,431	132,691	3.05	-17.93	-10.66	-1.92	-12.06%至-7.66%

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）

301563.SZ 云汉芯城：公司是一家电子元器件分销与产业互联网融合发展的创新型企业，重点聚焦电子制造产业中小批量电子元器件研发、生产、采购需求。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 43.33 亿元/26.37 亿元/25.77 亿元，YOY 依次为 12.97%/-39.14%/-2.27%；实现归母净利润 1.36 亿元/0.79 亿元/0.88 亿元，YOY 依次为-15.86%/-42.04%/12.29%。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 19.11%至 24.52%，归母净利润较上年同期增长 38.71%至 44.11%。

001285.SZ 瑞立科密：公司主营业务为机动车主动安全系统和铝合金精密压铸件的研发、生产和销售以及技术服务。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 13.26 亿元/17.60 亿元/19.77 亿元，YOY 依次为-4.18%/32.81%/12.32%；实现归母净利润 0.97 亿元/2.36 亿元/2.69 亿元，YOY 依次为-50.91%/143.32%/14.07%。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 13.82%至 27.04%，归母净利润较上年同期增长 11.96%至 25.67%。

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%。

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，本周将迎来十一小长假，考虑到外部不确定性扰动预期增强，多空博弈拉锯或依然是大概率；建议密切观察、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、多浦乐等个股的可能投资机会。

表 9：建议关注的近端股票（2024 年 12 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
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
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

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
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 6 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 11 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
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

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
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
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