

**外力巨震下新股周期情绪冰点或提前显现，建议密切关注局部变化****新股专题****投资要点**

◆ **新股周观点：**上周，新股休整周期遭遇外部风险事件剧烈冲击，新股次新板块出现巨震，周期情绪冰点或已经提前显现。短期，外部重大事件可能的情绪冲击或告一段落，整体市场情绪预计将重归平稳；虽然新股休整周期结束尚需观察、而业绩深水扰动或在所难免，但伴随新股休整周期情绪冰点或已现，局部修正已经较为充分的稀缺性新股或有提前活跃可能，建议适度警惕的同时密切关注局部正面变化。

(1) 新股次新板块出现剧烈震荡；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-10.4%，实现正收益占比约 9.5%。

(2) 短期来看，我们倾向于认为，在经过一个多星期的大国博弈及市场巨震修正，可能重大事件带来的大部分情绪冲击或已经得以消化，市场情绪正在重归平稳；而从新股次新板块角度，虽然从时间维度正常本轮休整周期尚未结束，但由于本就休整周期叠加重大事件冲击、情绪冰点或已经在上周提前出现，不排除局部具备较高性价比和稀缺性的新股次新标的或有提前活跃可能性；因此，建议暂时继续保持适度谨慎的同时，密切关注局部可能的正面变化。

(3) 具体方向上，一方面，对于已经休整较为充分，业绩预期相对稳定的稀缺性近端新股予以关注，尤其是其中受益于重大外部事件提振的自主可控主题标的，或受益于外部事件走向变化的行业主题；另一方面，略微拉长时间，对于机器人、算力 AI 等年内反复活跃且可能长期活跃预期未改的新质生产力主题产业链，保持关注。

(4) 本周即将上市的新股可能有：信凯科技、肯特催化等。

**◆ 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 只为创业板、1 只为主板。从上周网上申购的新股情况来看，平均发行市盈率为 11.9X，平均网上申购中签率为 0.0230%。

(2) **上周上市新股表现：**假设将上周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，上周沪深新股首日平均涨幅超过 300%，较此前交易周新股首日涨幅再度抬升；在上周外部重大事件冲击之下，新股首日交投情绪反而明显升温，不排除部分原因或是新股避险属性获得追捧。具体个股上，上周首日表现最佳的新股为中国瑞林，中国瑞林为江西国资委控股国企、且为有色系八大部属甲级工程设计院之一，从行业和主题上或具有较强的防御属性，叠加瑞林上市日恰逢外部事件剧烈冲击次日，可能获得了资金更高关注，首日收盘涨幅接近 400%、首日盘中最大涨幅超过 600%。2) 其次，从二级市场投资收益来看，上周上市的即期新股平均收益为-29.9%；即期新股上市短暂交易日波动加剧，我们推测可能主要原因或是首日再定价再度趋于极致、而市场整体风险偏好或即期新股所属的行业主题风险偏好并未有显著上行。

(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

**分析师**

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001  
lihui1@huajinsec.com**相关报告**

极近端新股资金博弈热情升温，但休整周期叠加整体扰动预期或仍需警惕-华金证券新股周报 2025.4.6

新股板块或步入休整周期，重视业绩和性价比-华金证券新股周报 2025.3.30

活跃周期变盘或已经开启，再度强调布局性价比-华金证券新股周报 2025.3.23

资金保持活跃但波动分歧加剧，活跃周期尾端适度警惕-华金证券新股周报 2025.3.16

外力催化继续驱动板块活跃，但活跃周期后段震荡分化或将逐渐加剧-华金证券新股周报 2025.3.9



涨幅为-10.4%，其中约有 9.5%的新股出现上涨；北证新股平均涨幅为 0.1%，其中约有 30.8%的新股出现上涨。涨幅居前的主要集中于在重大事件冲击之下，预期可能获得提振的农化、稀土等反制类主题和半导体、军工电子、软件等自主可控类主题新股次新标的；跌幅居前的则主要集中于首日表现逐渐趋于极致的即期新股，及对海外市场或海外客户依赖较大的新股次新标的。

#### ◆ 本周申购/询价：

(1) 本周共有 3 只新股完成申购待上市；1 只为创业板、2 只为主板。假设以 2024 年归母净利润计算新股发行市盈率，科创创业待上市新股平均发行市盈率为 9.7X，新股发行市盈率更为平抑。上周，随着新股首日再定价继续向上拉升，即期新股短暂交易日波动明显加剧；我们建议在未能观察到整体市场风险偏好或相关行业主题风险偏好明显回升背景下，首日定价越为充分、则应当对于上市短暂交易日可能的波动风险提高警惕。

(2) 本周共有 3 只新股将开启申购；1 只为创业板、2 只为主板。当前新股发行定价保持平抑，将继续支撑打新赚钱效应，建议积极关注新股申购。

(3) 本周暂无新股询价。

#### ◆ 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，休整期叠加业绩深水扰动，或暂时仍需保持适度警惕；但考虑到可能休整周期情绪冰点已经提前出现，局部或有望提前活跃，建议布局修正较为充分的稀缺性标的，尤其在外部重大事件影响下可能获得提振的行业主题方向。具体标的上，建议适当关注包括苏州天脉、托普云农、佳驰科技、兴福电子、超研股份、砂电股份等。

(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：外力巨震下新股周期情绪冰点或提前显现，建议密切关注局部变化	4
二、上周新股表现	5
（一）新股发行表现：周招股数量边际下降，发行定价则保持平抑	5
（二）新股上市表现：首日交投热情再度升温，二级则在外部冲击之下加剧震荡	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	9
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 4 月 13 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（2024 年 5 月以来上市新股板块）	10
表 10：建议关注的次新股股票（2022 年至 2024 年 3 月上市的次新板块）	11

## 一、新股观点：外力巨震下新股周期情绪冰点或提前显现，建议密切关注局部变化

上周，在巨大的外部冲击之下，新股次新板块普遍出现震荡调整；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-10.4%、较此前交易周平均涨幅1.5%、周收益转负并录得较大跌幅，上周沪深新股实现正收益占比约9.5%、较此前交易周正收益占比50.0%大幅下降。可能来说，正如我们上期周报推测，近端新股具备的相对筹码优势，在整体市场风险冲击来临之下，或难以完全免疫相关冲击影响；新股次新板块上周承压明显，二级交投情绪快速降至冰点，局部活跃方向也主要围绕外部冲击事件进展、大多为可能受到提振的贸易反制和自主可控相关主题。短期来看，我们倾向于认为，在经过一个多星期的大国博弈及市场巨震修正，可能重大事件带来的大部分情绪冲击或已经得以消化，市场情绪正在重归平稳；而从新股次新板块角度，虽然从时间维度正常本轮休整周期尚未结束，但由于本就休整周期叠加重大事件冲击、情绪冰点或已经在上周提前出现，不排除局部具备较高性价比和稀缺性的新股次新标的或有提前活跃可能性；因此，建议暂时继续保持适度谨慎的同时，密切关注局部可能的正面变化。具体方向上，一方面，对于已经休整较为充分，业绩预期相对稳定的稀缺性近端新股予以关注，尤其是其中受益于重大外部事件提振的自主可控主题标的，或受益于外部事件走向变化的行业主题；另一方面，略微拉长时间，对于机器人、算力AI等年内反反复活跃且可能长期活跃预期未改的新质生产力主题产业链，保持关注。

（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，4月创业板和主板发行市盈率呈现不同方向变化，但整体发行平抑未改。4月至今，共有4只沪深新股上市，2只为创业板、2只为主板。其中，1) 创业板新股4月平均发行市盈率为14.6X，较3月创业板新股平均发行市盈率21.1X明显下滑；自1月以来，创业板发行市盈率呈现连续收敛；2) 主板新股4月平均发行市盈率为18.4X，较3月主板新股平均发行市盈率17.2X略微上升。

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，4月科创创业新股首日收盘市盈率较此前交易月再度下行，但主板新股首日收盘市盈率同期却呈现上行迹象。4月至今，共有4只沪深新股上市，2只为科创创业新股，2只为主板新股。1) 科创创业新股平均收盘市盈率为53.5X，较3月科创

创业平均首日收盘市盈率 74.3X 有所下行；2) 主板新股平均收盘市盈率为 77.2X，较 3 月主板新股平均收盘市盈率 61.3X 则有所上行。可能仅以科创创业新股来看，4 月新股首日收盘市盈率月度呈现收敛趋势，并触及历史区间往复的偏低位区域；但需要注意，由于当前科创创业上市新股数量较少，考虑到主板上市新股首日市盈率同期呈现拉升迹象，科创创业新股定价指标变化趋势及位置尚需要更多数据予以观察确认。

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，4 月新股首日交投热情出现明显回暖。4 月至今共有 4 只新股上市，其中，1) 2 只为科创创业新股上市、首日平均涨幅为 267.2%，较 3 月科创创业新股首日平均涨幅 200.9% 出现抬升；2) 2 只为主板新股上市、首日平均涨幅为 320.4%，较 3 月主板新股首日平均涨幅 286.4% 同样有所抬升。比较来说，4 月新股首日交投热情在此前月度连续降温之后明显回暖，不排除外部事件剧烈冲击反而助推了部分资金入场博弈新股首日交投。

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：周招股数量边际下降，发行定价则保持平抑

上周，共有 2 只新股网上申购；其中，1 只为创业板、1 只为主板。从上周网上申购的新股情况来看，1) 平均发行市盈率为 11.9X，其中、肯特催化发行市盈率相对更高、达 16.8X；2) 平均网上申购中签率为 0.0230%，其中、肯特催化发行市盈率相对更高、达 0.0279%。

上周，共有 2 只新股开展网下询价；其中，1 只为创业板、1 只为主板；截至目前，1 只新股均已出询价结果，为天有为(发行市盈率为 13.5X)。

上周，共有 1 只新股开启招股，为主板新股。

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)
301662.SZ	宏工科技	2025-04-08	301662	26.60	2,000	813	7.05	0.0182	电力设备
603120.SH	肯特催化	2025-04-07	732120	15.00	2,260	1,808	16.76	0.0279	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
301560.SZ	众捷汽车	2025-04-09	2025-04-09	3,040	1,702	/	/	/	/
603202.SH	天有为	2025-04-09	2025-04-09	4,000	2,046	7,649	6,706	2,242	48.0~177.5

资料来源：Wind，华金证券研究所

## (二) 新股上市表现：首日交投热情再度升温，二级则在外部冲击之下加剧震荡

### 1、上周上市新股表现

上周 A 股市场共有 3 只新股挂牌上市；其中，1 只为创业板、2 只为主板。

从沪深新股上市首日表现来看，上周沪深新股首日平均涨幅为 310.3%、首日平均换手率为 82.3%；从上市首周表现来看，上周沪深新股首周平均涨幅为 221.6%、首周平均换手率为 189.4%。

假设将上周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，上周沪深新股首日平均涨幅超过 300%，较此前交易周新股首日涨幅再度抬升；在上周外部重大事件冲击之下，新股首日交投情绪反而明显升温，不排除部分原因或是新股避险属性获得追捧。具体个股上，上周首日表现最佳的新股为中国瑞林，中国瑞林为江西国资委控股国企、且为有色系八大部属甲级设计院之一，从行业和主题上或具有较强的防御属性，叠加瑞林上市日恰逢外部事件剧烈冲击次日，可能获得了资金更高关注，首日收盘涨幅接近 400%、首日盘中最大涨幅超过 600%。2) 其次，从二级市场投资收益来看，上周上市的即期新股平均收

益为-29.9%；即期新股上市短暂交易日波动加剧，我们推测可能主要原因或是首日再定价再度趋于极致、而市场整体风险偏好或即期新股所属的行业主题风险偏好并未有显著上行。

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
301665.SZ	泰禾股份	10.27	13.40	289.97	82.87	/	289.97	82.87	基础化工
603210.SH	泰鸿万立	8.60	18.60	253.95	77.72	-18.6	188.14	195.77	汽车
603257.SH	中国瑞林	20.52	18.17	386.84	86.43	-41.1	186.55	289.55	建筑装饰

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 105 只沪深新股上市，26 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-10.4%，其中约有 9.5%的新股出现上涨；北证新股平均涨幅为 0.1%，其中约有 30.8%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达梦数据(7.74%)、托普云农(5.70%)、汇成真空(4.77%)、国货航(2.40%)、成都华微(1.45%)，涨幅排名末五位的新股分别是中国瑞林(-41.14%)、首航新能(-30.34%)、浙江华业(-29.68%)、新亚电缆(-24.14%)、浙江华远(-23.65%)；2) 北证新股上周涨幅前五的分别是康农种业(35.30%)、万达轴承(21.47%)、铁拓机械(17.02%)、星图测控(13.13%)、林泰新材(11.84%)，涨幅排名末五位的新股分别是开发科技(-14.49%)、铜冠矿建(-10.51%)、万源通(-10.01%)、胜业电气(-9.17%)、科力股份(-8.47%)。其中，涨幅居前的主要集中于在重大事件冲击之下，预期可能获得提振的农化、稀土等反制类主题和半导体、军工电子、软件等自主可控类主题新股次新标的；跌幅居前的则主要集中于首日表现逐渐趋于极致的即期新股，及对海外市场或海外客户依赖较大的新股次新标的。

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)
688692.SH	达梦数据	计算机	7.74	603257.SH	中国瑞林	建筑装饰	-41.14
301556.SZ	托普云农	计算机	5.70	301658.SZ	首航新能	电力设备	-30.34
301392.SZ	汇成真空	机械设备	4.77	301616.SZ	浙江华业	机械设备	-29.68
001391.SZ	国货航	交通运输	2.40	001382.SZ	新亚电缆	电力设备	-24.14
688709.SH	成都华微	电子	1.45	301535.SZ	浙江华远	汽车	-23.65
603072.SH	天和磁材	有色金属	1.41	301626.SZ	苏州天脉	电子	-19.59
301601.SZ	惠通科技	机械设备	1.29	301275.SZ	汉朔科技	电子	-19.08
603395.SH	红四方	基础化工	0.72	603210.SH	泰鸿万立	汽车	-18.59
603375.SH	盛景微	电子	0.66	301501.SZ	恒鑫生活	轻工制造	-16.53
688545.SH	兴福电子	电子	0.55	301458.SZ	钧崑电子	电子	-16.49

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)
837403.BJ	康农种业	农林牧渔	35.30	920029.BJ	开发科技	电力设备	-14.49
920002.BJ	万达轴承	机械设备	21.47	920019.BJ	铜冠矿建	建筑装饰	-10.51
873706.BJ	铁拓机械	机械设备	17.02	920060.BJ	万源通	电子	-10.01
920116.BJ	星图测控	计算机	13.13	920128.BJ	胜业电气	电子	-9.17
920106.BJ	林泰新材	汽车	11.84	920088.BJ	科力股份	石油石化	-8.47
920008.BJ	成电光信	国防军工	6.14	920066.BJ	科拜尔	基础化工	-7.30
837023.BJ	芭薇股份	美容护理	4.11	870656.BJ	海昇药业	医药生物	-7.13
872931.BJ	无锡鼎邦	机械设备	1.49	920108.BJ	宏海科技	家用电器	-6.84
835438.BJ	戈碧迦	电子	-0.33	920111.BJ	聚星科技	电力设备	-6.49
920098.BJ	科隆新材	基础化工	-0.65	920118.BJ	太湖远大	电力设备	-5.63

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（4月14日至4月18日），截至4月13日，暂无新股公告上市，另有4只新股已经完成网上申购即将上市；2只新股将开展询价，2只新股将开启申购。

对于即将上市的新股，本周共有3只新股完成申购待上市；1只为创业板、2只为主板。假设以2024年归母净利润计算新股发行市盈率，科创创业待上市新股平均发行市盈率为9.7X，新股发行市盈率更为平抑。上周，随着新股首日再定价继续向上拉升，即期新股短暂交易日波动明显加剧；我们建议在未能观察到整体市场风险偏好或相关行业主题风险偏好明显回升背景下，首日定价越为充分、则应当对于上市短暂交易日可能的波动风险提高警惕。

对于即将申购的新股，本周共有3只新股将开启申购；1只为创业板、2只为主板。当前新股发行定价保持平抑，将继续支撑打新赚钱效应，建议积极关注新股申购。

对于即将询价的新股，本周暂无新股询价。

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 4 月 13 日）

代码	简称	2025/4/14 星期一	2025/4/15 星期二	2025/4/16 星期三	2025/4/17 星期四	2025/4/18 星期五
603202.SH	天有为	申购	中签率	中签结果,申购缴款		
301560.SZ	众捷汽车		申购	中签率	中签结果,申购缴款	
001400.SZ	江顺科技		申购		中签结果,申购缴款	

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%	期后公司预计业绩 -2025Q1 归母净利 润增长
001335.SZ	信凯科技	基础化工	141,657	11,123	-10.37	32.55	0.47	26.31	13.26%至 29.84%
603120.SH	肯特催化	基础化工	61,677	9,351	-17.53	-7.40	-22.25	9.75	13.04%至 26.74%
301662.SZ	宏工科技	电力设备	216,322	22,022	46.83	-32.36	5.86	-30.08	-36.35%至-22.2%

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 -2025Q1 年归母净 利润增长
603202.SH	天有为	汽车	446,465	113,649	74.27	29.90	112.26	34.96	未披露
301560.SZ	众捷汽车	汽车	97,829	9,539	15.25	19.00	5.42	15.55	39.25%至 68.57%
001400.SZ	江顺科技	机械设备	113,648	15,487	16.82	9.01	5.14	6.30	1.23%至 7.56%

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）

**001335.SZ 信凯科技：**公司主要从事有机颜料等着色剂的产品开发、销售及服务。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 11.92 亿元/10.69 亿元/14.17 亿元，YOY 依次为 -1.10%/-10.37%/32.55%；实现归母净利润 0.88 亿元/0.88 亿元/1.11 亿元，YOY 依次为 -1.54%/0.47%/26.31%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-3 月营业收入较上年同期增长 6.94%至 16.37%，归母净利润较上年同期增长 13.26%至 29.84%。

**603120.SH 肯特催化：**公司从事季铵(磷)化合物产品的研发、生产和销售，拥有季铵盐、季铵碱、季磷盐、冠醚等四大系列产品。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 8.08 亿元/6.66 亿元/6.17 亿元，YOY 依次为 27.03%/-17.53%/-7.40%；实现归母净利润 1.10 亿元/0.85 亿元/0.94 亿元，YOY 依次为 26.93%/-22.25%/9.75%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-3 月营业收入较上年同期增长 2.26%至 9.67%，归母净利润较上年同期增长 13.04%至 26.74%。

**301662.SZ 宏工科技：**公司聚焦于以粉料、粒料、液料及浆料处理为主的物料自动化处理产线及设备的研发、生产和销售。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 21.78 亿元/31.98 亿元/21.63 亿元，YOY 依次为 276.06%/46.83%/-32.36%；实现归母净利润 2.98 亿元/3.15 亿元/2.20 亿元，YOY 依次为 494.10%/5.86%/-30.08%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-3 月营业收入较上年同期变动-8.94%至 11.30%，归母净利润较上年同期变动-36.35%至-22.21%。

#### 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，休整期叠加业绩深水区扰动，或暂时仍需保持适度警惕；但考虑到可能休整周期情绪冰点已经提前出现，局部或有望提前活跃，建议布局修正较为充分的稀缺性标的，尤其在外部重大事件影响下可能获得提振的行业主题方向。具体标的上，建议适当关注包括苏州天脉、托普云农、佳驰科技、兴福电子、超研股份、矽电股份等新股。

(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、麦加芯彩等个股的可能投资机会。

表 9：建议关注的近端股票（2024 年 5 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	2024Q3 净利 润增速%	24Q3ROE%	24Q3 销售毛 利率
301596.SZ	瑞迪智驱	2024-05-13	机械设备	69.76	69.45	4.22	9.13	32.64
301392.SZ	汇成真空	2024-06-05	机械设备	97.91	90.90	22.31	8.79	32.06
688692.SH	达梦数据	2024-06-12	计算机	72.20	261.35	47.48	5.67	86.32
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	医药生物	26.70	42.59	12.71	5.69	52.92
301606.SZ	绿联科技	2024-07-26	电子	35.47	163.06	28.94	11.72	37.73
688721.SH	龙图光罩	2024-08-06	电子	72.22	66.32	14.41	6.05	57.90
301611.SZ	珂玛科技	2024-08-16	电子	100.37	251.48	295.42	15.23	59.42
301571.SZ	国科天成	2024-08-21	国防军工	47.44	75.14	41.85	6.03	36.90
603207.SH	小方制药	2024-08-26	医药生物	23.54	46.32	-4.07	13.58	65.86
301556.SZ	托普云农	2024-10-17	计算机	61.08	76.30	14.84	11.54	53.35
301626.SZ	苏州天脉	2024-10-24	电子	52.70	98.18	29.63	15.47	40.53
301592.SZ	六九一二	2024-10-24	国防军工	95.39	96.26	447.58	2.83	47.14
688726.SH	拉普拉斯	2024-10-29	电力设备	23.84	176.20	316.44	21.14	30.64
603205.SH	健尔康	2024-11-07	医药生物	34.44	46.01	12.06	9.28	22.88
688449.SH	联芸股份	2024-11-29	电子	178.93	211.69	7,633.19	11.85	48.06
301622.SZ	英思特	2024-12-04	有色金属	49.84	84.63	29.66	15.74	29.62
688708.SH	佳驰科技	2024-12-05	国防军工	44.56	231.13	-17.31	15.94	77.25
688605.SH	先锋精科	2024-12-12	电子	69.10	150.27	249.03	18.86	34.49
688583.SH	思看科技	2025-01-15	机械设备	62.52	75.82	10.86	13.77	76.55
688545.SH	兴福电子	2025-01-22	电子	61.97	98.82	26.75	7.69	27.75
301602.SZ	超研股份	2025-01-22	医药生物	93.89	116.29	10.05	11.30	71.36
301557.SZ	常友科技	2025-03-04	电力设备	33.98	35.76	27.39	14.32	25.82
301275.SZ	汉朔科技	2025-03-11	电子	40.16	285.20	4.81	26.15	34.80
301479.SZ	弘景光电	2025-03-18	电子	47.44	78.37	41.90	28.00	29.76
301501.SZ	恒鑫生活	2025-03-19	轻工制造	25.65	56.41	2.82	21.01	26.29
301629.SZ	矽电股份	2025-03-24	电子	81.61	75.74	4.01	12.93	38.31
688757.SH	胜科纳米	2025-03-25	社会服务	124.65	101.19	-17.61	13.40	46.86

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；

备注 2：考虑到 2024 年以来新股上市数量相对较少，近端池将上市时间限制暂时放宽；

备注 3：2025 年 3 月以来上市公司净利润增速、ROE、毛利率等业绩数据均为 2024 年年度数据；

表 10：建议关注的次新股股票（2022 年至 2024 年 3 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	2024Q3 净利 润增速%	24Q3ROE%	24Q3 销售毛 利率
688691.SH	灿芯股份	2024-04-11	电子	137.54	83.94	-41.76	5.96	28.13
301536.SZ	星辰科技	2024-03-28	电子	114.61	244.34	4.51	6.78	35.99
001359.SZ	平安电工	2024-03-28	基础化工	23.83	49.01	32.17	9.17	36.05
603344.SH	星德胜	2024-03-20	电力设备	23.72	44.55	-5.21	7.04	16.34
301538.SZ	骏鼎达	2024-03-20	基础化工	23.83	39.70	30.47	9.56	43.55
688709.SH	成都华微	2024-02-07	电子	80.97	164.88	-54.98	3.18	77.17
301577.SZ	美信科技	2024-01-24	通信	81.64	24.19	-62.65	2.03	20.35
301567.SZ	贝隆精密	2024-01-16	电子	68.68	28.46	-39.02	3.56	24.49
603373.SH	安邦护卫	2023-12-20	社会服务	24.31	31.45	14.84	4.92	24.28
301413.SZ	安培龙	2023-12-18	机械设备	90.99	74.01	2.37	5.25	31.55
603231.SH	索宝蛋白	2023-12-15	农林牧渔	25.17	30.94	-20.75	4.97	11.10
301459.SZ	丰茂股份	2023-12-13	基础化工	24.56	34.40	1.65	10.21	31.56
601083.SH	锦江航运	2023-12-05	交通运输	16.07	122.68	2.98	8.72	25.36
688652.SH	京仪装备	2023-11-29	电子	69.72	92.13	11.14	6.33	32.15
603062.SH	麦加芯彩	2023-11-07	基础化工	26.55	40.26	-9.84	7.01	20.52
001378.SZ	德冠新材	2023-10-30	基础化工	31.15	28.80	-28.55	3.82	13.65
603193.SH	润本股份	2023-10-17	美容护理	33.04	101.15	44.35	12.78	58.33
301517.SZ	陕西华达	2023-10-17	国防军工	99.84	51.03	-44.79	2.53	38.62
301548.SZ	崇德科技	2023-09-20	机械设备	34.32	36.17	5.19	5.85	38.17
688702.SH	盛科通信	2023-09-14	电子	/	338.66	-275.21	-3.29	38.95
688591.SH	泰凌微	2023-08-25	电子	113.00	86.40	71.01	2.75	47.90
301421.SZ	波长光电	2023-08-23	电子	121.35	51.33	-27.73	2.60	35.11
688592.SH	司南导航	2023-08-16	通信	67.62	23.62	-696.51	-0.80	54.64
688548.SH	广钢气体	2023-08-15	电子	47.47	130.09	-20.09	3.12	27.94
301371.SZ	敷尔佳	2023-08-01	美容护理	19.38	140.83	-4.20	8.99	81.65
688612.SH	威迈斯	2023-07-26	汽车	20.54	104.86	2.81	8.92	19.70
688563.SH	航材股份	2023-07-19	国防军工	48.61	247.55	-13.31	4.27	30.57
688603.SH	天承科技	2023-07-10	电子	82.16	60.87	37.25	5.19	39.10
301486.SZ	致尚科技	2023-07-07	电子	78.51	59.54	4.98	2.41	35.09
688582.SH	芯动联科	2023-06-30	电子	106.66	220.25	42.39	6.24	83.97
301397.SZ	溯联股份	2023-06-28	汽车	23.27	34.57	-2.00	5.61	23.59
688631.SH	莱斯信息	2023-06-28	计算机	105.96	143.69	29.09	0.86	26.97
688629.SH	华丰科技	2023-06-27	国防军工	/	174.72	-222.55	-3.40	16.90
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	医药生物	/	90.72	3.85	-23.22	80.62
001282.SZ	三联锻造	2023-05-24	汽车	28.80	41.53	22.31	6.82	20.10
688581.SH	安杰思	2023-05-19	医药生物	17.68	48.00	37.91	8.60	72.13
688552.SH	航天南湖	2023-05-18	国防军工	/	55.65	-243.29	-2.28	18.57
001380.SZ	华玮科技	2023-05-16	汽车	24.29	50.49	39.92	9.50	25.01
301325.SZ	曼恩斯特	2023-05-12	电力设备	48.15	74.46	-74.43	2.19	27.95
688433.SH	华曙高科	2023-04-17	机械设备	103.00	105.20	-39.86	2.28	47.93
001328.SZ	登康口腔	2023-04-10	美容护理	40.22	60.97	9.54	8.36	49.25

代码	名称	上市日期	行业	当前 PE-TTM	当前市值 -亿	2024Q3 净利 润增速%	24Q3ROE%	24Q3 销售毛 利率
688535.SH	华海诚科	2023-04-04	电子	152.66	65.61	48.08	3.39	27.47
688531.SH	日联科技	2023-03-31	机械设备	43.04	59.62	30.09	3.29	45.21
688502.SH	茂莱光学	2023-03-09	电子	356.91	124.60	-32.54	2.11	48.15
688522.SH	纳睿雷达	2023-03-01	国防军工	193.04	108.25	-21.75	1.19	76.08
001311.SZ	多利科技	2023-02-27	汽车	13.61	61.46	-11.68	7.63	22.12
688515.SH	裕太微	2023-02-10	电子	/	70.88	-0.09	-8.42	42.90
301373.SZ	凌玮科技	2023-02-08	基础化工	21.58	28.20	6.47	6.11	44.80
603173.SH	福斯达	2023-01-30	机械设备	14.67	37.47	44.85	12.96	24.33
688143.SH	长盈通	2022-12-12	通信	369.70	33.40	-230.34	-0.32	44.99
688489.SH	三未信安	2022-12-02	计算机	88.83	37.08	-64.33	0.78	75.64
301377.SZ	鼎泰高科	2022-11-22	机械设备	40.51	90.04	1.75	7.11	35.58
301165.SZ	锐捷网络	2022-11-21	通信	69.66	372.16	47.73	9.36	35.50
688362.SH	甬矽电子	2022-11-16	电子	168.08	115.91	135.35	1.71	17.48
688432.SH	有研硅	2022-11-10	电子	58.34	132.25	-12.38	4.53	36.57
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	医药生物	27.88	147.59	-24.49	7.25	46.03
688291.SH	金橙子	2022-10-26	计算机	55.84	20.62	-16.18	3.03	57.86
688372.SH	伟测科技	2022-10-26	电子	89.30	80.71	-30.81	2.44	34.38
688409.SH	富创精密	2022-10-10	电子	68.62	155.37	43.72	4.15	28.78
688392.SH	骄成超声	2022-09-27	电力设备	386.75	43.16	-73.03	1.23	51.37
001332.SZ	锡装股份	2022-09-20	机械设备	15.92	38.90	61.69	8.90	31.84
688391.SH	钜泉科技	2022-09-13	电子	38.95	32.99	-39.53	3.86	43.51
301283.SZ	聚胶股份	2022-09-02	基础化工	21.31	20.38	-15.65	4.37	12.83
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	医药生物	116.74	44.47	-36.93	1.30	57.45
688439.SH	振华风光	2022-08-26	国防军工	20.47	94.66	-37.36	5.14	67.34
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	医药生物	64.84	1,025.17	-36.94	3.49	49.41
001222.SZ	源飞宠物	2022-08-18	轻工制造	22.77	32.22	14.76	9.41	22.56
688401.SH	路维光电	2022-08-17	电子	30.58	49.40	11.73	9.18	34.49
688041.SH	海光信息	2022-08-12	电子	157.64	2,975.15	69.22	7.70	65.63
301269.SZ	华大九天	2022-07-29	计算机	/	575.46	-65.84	1.19	91.86
688375.SH	国博电子	2022-07-22	国防军工	58.06	268.50	-31.93	5.10	36.39
688400.SH	凌云光	2022-07-06	机械设备	81.89	113.09	-18.74	2.82	37.22
688047.SH	龙芯中科	2022-06-24	电子	/	468.69	-65.67	-10.67	29.97
688120.SH	华海清科	2022-06-08	电子	42.59	374.97	27.80	11.69	45.82
688213.SH	思特威-W	2022-05-20	电子	90.18	318.26	517.32	6.76	21.96
688290.SH	景业智能	2022-04-29	机械设备	123.36	49.05	255.38	0.57	42.17
688072.SH	拓荆科技-U	2022-04-20	电子	60.20	399.03	0.10	5.70	43.59
688281.SH	华秦科技	2022-03-07	国防军工	42.08	157.37	14.41	6.93	54.61

资料来源: Wind, 华金证券研究所

备注: 本期调整近端新股池;

## 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.huajinsec.cn