

**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**
**新股专题**
**投资要点**

◆ **新股周观点：**上周，在此前新股次新板块连续两个交易周出现休整之后，伴随极近端新股板块业绩相对明朗及筹码结构相对较优等比较优势开始凸显，局部资金博弈热情有所升温。但需要注意，考虑到小长假期间海外市场剧烈波动可能带来的整体扰动，及本就处于新股休整周期资金博弈行为的持续性尚待观察，暂时我们仍建议保持警惕，继续强调重视业绩和性价比。

分析师

李蕙

 SAC 执业证书编号：S0910519100001  
 lihui1@huajinsec.cn

**相关报告**

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

活跃周期后段震荡分化加剧，两会时间局部热度预计依然可期-华金证券新股周报 2025.3.2

(1) 新股次新板块整体依然呈现震荡，但局部极近端新股却出现活跃态势；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 1.5%，实现正收益占比约 50.0%。

(2) 在此前新股次新板块连续两个交易周出现休整之后，上周资金短期博弈意愿或有升温；尤其是进入业绩深水及预期外部冲击下，极近端新股板块由于大多已经披露 2025 年一季报、业绩明朗度相对更高，同时新近上市持仓筹码结构也相对更优，或正呈现一定的板块比较优势；因此我们观察到针对极近端新股局部板块的资金博弈热度大幅提升，相关标的上周股价表现突出。

(3) 我们需要指出的，在新股次新定价尚处于偏中性区间、整体极近端新股板块难言具备明显性价比的背景下，我们猜测资金针对极近端新股的博弈暂时可能更多为短期行为；结合小长假期间海外股市对于外部事件的剧烈反应，倾向于认为趋势上的信号还需要更多观察。短期而言，考虑到近端新股板块在业绩报告期和外部冲击风险期呈现的比较优势或并不代表扰动免疫，而短端资金博弈行为的持续性尚待观察，建议继续保持适度谨慎，关注资金流向、并强调性价比和业绩预期，具体配置方向维持此前观点。

(4) 本周即将上市的新股可能有：中国瑞林、泰鸿万立、泰禾股份等。

**◆ 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 13.9X，平均网上申购中签率为 0.0207%。

(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约 245%，较此前交易周新股首日涨幅略有抬升；相比较而言，当前新股首日涨幅或已经连续两个交易周重新接近去年 12 月至今年 1 月的新股首日中性涨幅区间，新股首日交投情绪自 3 月降温以来或重回稳定。具体个股上，上周仅有 1 只新股上市，相对较低的绝对发行价和发行市盈率或支撑新股首日表现。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 5.9%；即期新股上市短暂交易日一改之前颓势，取得周内正收益，我们猜测可能和上周资金博弈最新上市的极近端新股有关；伴随极近端新股博弈热度突然升温，叠加所属新能源行业近期关注度也有所好转，上周上市新股短暂交易日略有活跃。

(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 1.5%，其中约有 50.0% 的新股出现上涨；北证新股平均涨幅为 3.1%，其中约有 65.4% 的新股出现上涨。涨幅居前的主要集中于近端新股、尤其是新近上市的极近端新股；跌幅居前的则主要集中于此前表现相对活跃的机器人等人气主题产业链部分新股次新标的，以及可能受冲击预期相对明显、外销比重较大的新股次新标的。

#### ◆ 本周申购/询价：

(1) 本周共有 4 只新股完成申购待上市；1 只为创业板、3 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 17.7X，新股发行市盈率继续保持平抑。上周，新近上市的极近端新股出现局部资金抢筹博弈迹象，但考虑到新股首日再定价总体依然较为充分，叠加当前正面临的可能整体市场预期扰动，我们建议或仍需警惕上市短暂交易日可能的波动风险。

(2) 本周共有 2 只新股将开启申购；1 只为创业板、1 只为主板。当前新股发行定价平抑未改，打新赚钱效应或继续保持，建议积极关注新股申购。

(3) 本周共有 2 只新股将开启询价；1 只为创业板、1 只为主板。其中，天有为是我国汽车仪表部件的重要供应商，众捷汽车则是汽车热管理零部件的主要供应商之一；建议定价合理前提下或可适当关注。

#### ◆ 本周股票池（暂仅含沪深新股，股票池详见正文）：

(1) 月初本期调入汉朔科技、弘景光电、恒鑫生活、矽电股份、胜科纳米予以储备观察。

(2) 短期来看，虽然极近端新股暂时受到资金追捧，但考虑到休整周期暂未改、并叠加可能的整体事件扰动预期，依然建议适度谨慎，重视业绩预期及性价比。具体标的上，建议适当关注包括苏州天脉、托普云农、拉普拉斯、六九一二、佳驰科技、兴福电子、超研股份等。

(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：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 .....	4
二、上周新股表现 .....	5
（一）新股发行表现：招股数量保持稳定，发行定价则继续平抑 .....	5
（二）新股上市表现：首日交投情绪略有升温，二级则资金博弈特征有所凸显 .....	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 .....	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 .....	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 .....	7
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 6 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：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

上周，新股次新板块整体依然呈现震荡，但局部极近端新股却出现活跃态势；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1.5%、较此前交易周平均涨幅-3.5%明显改善，上周沪深新股实现正收益占比约50.0%、较此前交易周正收益占比23.8%出现抬升。可能来说，在此前新股次新板块连续两个交易周出现休整之后，上周资金短期博弈意愿或有升温；尤其是进入业绩深水区及预期外部冲击下，极近端新股板块由于大多已经披露2025年一季报、业绩明朗度相对更高，同时新近上市持仓筹码结构也相对更优，或正呈现一定的板块比较优势；因此我们观察到针对极近端新股局部板块的资金博弈热度大幅提升，相关标的上周股价表现突出。但我们需要指出的，在新股次新定价尚处于偏中性区间、整体极近端新股板块难言具备明显性价比的背景下，我们猜测资金针对极近端新股的博弈暂时可能更多为短期行为；结合小长假期间海外股市对于外部事件的剧烈反应，倾向于认为趋势上的信号还需要更多观察。短期而言，考虑到近端新股板块在业绩报告期和外部冲击风险期呈现的比较优势或并不代表扰动免疫，而短端资金博弈行为的持续性尚待观察，建议继续保持适度谨慎，关注资金流向、并强调性价比和业绩预期。具体方向上，维持此前观点，一方面，短期优先性价比，对于此前休整较为充分，业绩可能出现边际改善或新环境下成长预期仍相对稳定良好的稀缺性近端新股予以关注；另一方面则稍拉长时间布局，对于以机器人、算力AI、自主可控等认知度高且可能长期活跃预期未改的新质生产力主题产业链，继续筛选储备其中尚未表现充分、或新近上市的相关新股次新标的。

（本节下述新股数据，仅包含沪深两市注册制新股）

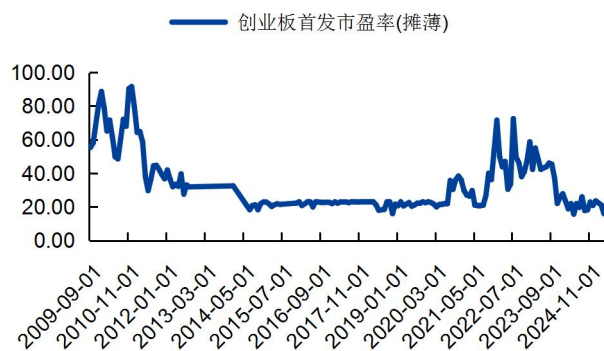
首先，从发行市盈率来看，4月新股定价总体继续平抑。4月至今，共有1只沪深新股上市，1只为创业板。其中，创业板新股4月平均发行市盈率为15.9X，较3月创业板新股平均发行市盈率21.1X再度下滑。

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

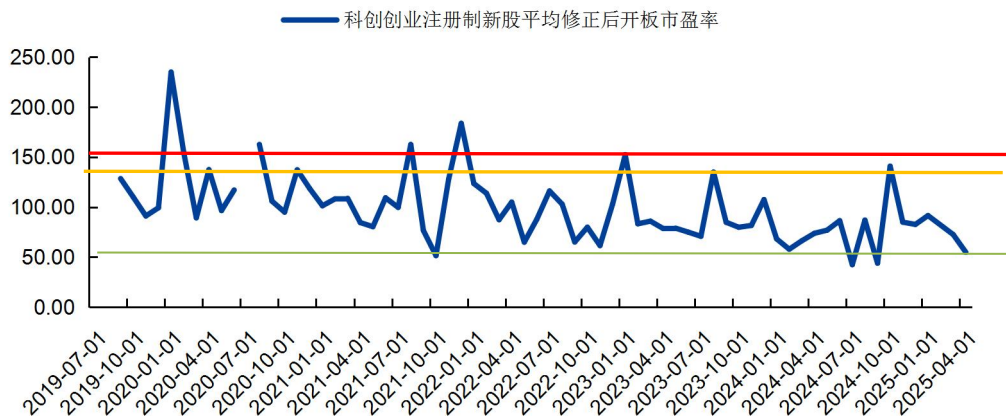


资料来源：Wind，华金证券研究所

其次，从注册制新股首日市盈率比较来看，科创创业新股首日收盘市盈率较此前交易月再度下行。4月至今，共有1只沪深新股上市；其中，1只为科创创业新股，平均收盘市盈率为54.7X，较3月科创创业平均首日收盘市盈率74.3X有所下行。可能来说，月度新股首日收盘市盈率依然

呈现收敛趋势，目前可能触及历史区间往复的偏低位区域；但需要注意，由于至今 4 月仅有 1 只新股上市，月度新股首日收盘市盈率变化趋势尚可能出现波折。

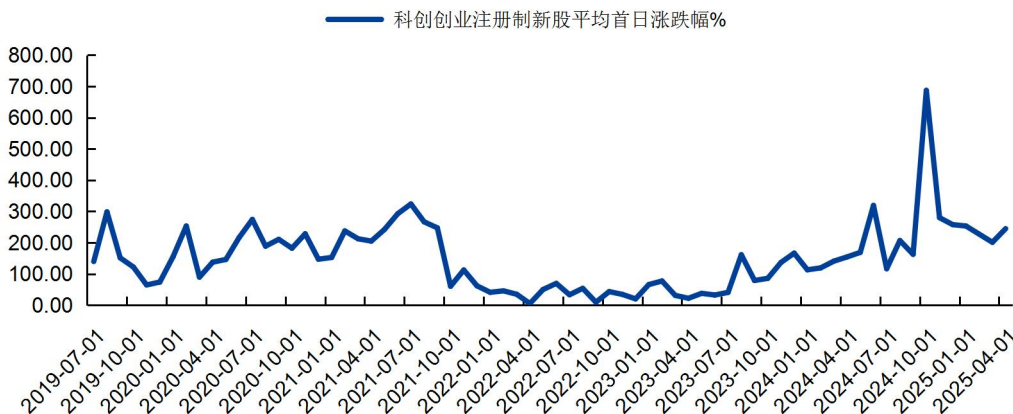
图 3：科创创业注册制新股开板市盈率历史变化（2019 年 7 月至今）



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 月科创创业新股首日交投热情有所回暖。4 月至今共有 1 只沪深新股上市，其中，1 只为科创创业新股上市、首日平均涨幅为 244.5%，较 3 月科创创业新股平均首日涨幅 200.9% 出现抬升。可能比较来说，4 月新股首日交投热情在此前月度连续降温之后出现回暖；但目前考虑到 4 月至今仅有 1 只新股上市，变化趋势尚需观察。

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：招股数量保持稳定，发行定价则继续平抑

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 13.9X，其中、信凯科技发行市盈率相对更高、达 14.4X；2) 平均网上申购中签率为 0.0207%，其中、泰禾股份发行市盈率相对更高、达 0.0213%。

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，为肯特催化(发行市盈率为 16.8X)。

上周，共有 2 只新股开启招股；其中，1 只为创业板、1 只为主板。

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)
001335.SZ	信凯科技	2025-03-31	001335	12.80	2,343	1,875	14.38	0.0202	基础化工
301665.SZ	泰禾股份	2025-03-31	301665	10.27	4,500	1,485	13.40	0.0213	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
301662.SZ	宏工科技	2025-04-01	2025-04-01	2,000	1,120	/	/	/	/
603120.SH	肯特催化	2025-04-01	2025-04-01	2,260	1,356	7,972	7,437	4,066	9.90~28.05

资料来源：Wind, 华金证券研究所

## (二) 新股上市表现：首日交投情绪略有升温，二级则资金博弈特征有所凸显

### 1、上周上市新股表现

上周 A 股市场共有 1 只新股挂牌上市；其中，1 只为创业板。

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 244.5%、首日平均换手率为 81.2%；从上市首周表现来看，上周沪深新股首周平均涨幅为 264.8%、首周平均换手率为 153.4%。

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约 245%，较此前交易周新股首日涨幅略有抬升；相比较而言，当前新股首日涨幅或已经连续两个交易周重新接近去年 12 月至今年 1 月的新股首日中性涨幅区间，新股首日交投情绪自 3 月降温以来或重回稳定。具体个股上，上周仅有 1 只新股上市，相对较低的绝对发行价和发行市盈率或支撑新股首日表现。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 5.9%；即期新股上市短暂交易日一改之前颓势，取得周内正收益，我们猜测可能和上周资金博弈最新上市的极近端新股有关；伴随极近端新股博弈热度突然升温，叠加所属新能源行业近期关注度也有所好转，上周上市新股短暂交易日略有活跃。

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
301658.SZ	首航新能	11.80	15.88	244.49	81.21	5.9	264.83	153.41	电力设备

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 102 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 1.6%, 其中约有 50.0% 的新股出现上涨; 北证新股平均涨幅为 3.1%, 其中约有 65.4% 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浙江华业(33.41%)、富岭股份(26.07%)、新铝时代(19.16%)、矽电股份(15.33%)、天和磁材(14.47%), 涨幅排名末五位的新股分别是键邦股份(-8.54%)、宏鑫科技(-8.44%)、慧翰股份(-6.74%)、安乃达(-6.69%)、瑞迪智驱(-6.11%); 2) 北证新股上周涨幅前五的分别是开发科技(24.89%)、海昇药业(18.39%)、芭薇股份(11.37%)、林泰新材(9.33%)、宏海科技(9.27%), 涨幅排名末五位的新股分别是瑞华技术(-4.19%)、云星宇(-3.86%)、铜冠矿建(-3.63%)、戈碧迦(-3.42%)、万源通(-2.11%)。其中, 涨幅居前的主要集中于近端新股、尤其是新近上市的极近端新股; 跌幅居前的则主要集中于此前表现相对活跃的机器人等人气主题产业链部分新股次新标的, 以及可能受冲击预期相对明显、外销比重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)
301616.SZ	浙江华业	机械设备	33.41	603285.SH	键邦股份	基础化工	-8.54
001356.SZ	富岭股份	轻工制造	26.07	301539.SZ	宏鑫科技	汽车	-8.44
301613.SZ	新铝时代	汽车	19.16	301600.SZ	慧翰股份	计算机	-6.74
301629.SZ	矽电股份	电子	15.33	603350.SH	安乃达	电力设备	-6.69
603072.SH	天和磁材	有色金属	14.47	301596.SZ	瑞迪智驱	机械设备	-6.11
688757.SH	胜科纳米	社会服务	9.23	001277.SZ	速达股份	机械设备	-6.09
301556.SZ	托普云农	计算机	9.12	301538.SZ	骏鼎达	基础化工	-5.41
301602.SZ	超研股份	医药生物	8.95	603375.SH	盛景微	电子	-5.24
301565.SZ	中仑新材	基础化工	8.57	603344.SH	星德胜	电力设备	-4.65
601033.SH	永兴股份	环保	8.05	688717.SH	艾罗能源	电力设备	-4.41

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)
920029.BJ	开发科技	电力设备	24.89	920099.BJ	瑞华技术	基础化工	-4.19
870656.BJ	海昇药业	医药生物	18.39	873806.BJ	云星宇	计算机	-3.86
837023.BJ	芭薇股份	美容护理	11.37	920019.BJ	铜冠矿建	建筑装饰	-3.63

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)
920106.BJ	林泰新材	汽车	9.33	835438.BJ	戈碧迦	电子	-3.42
920108.BJ	宏海科技	家用电器	9.27	920060.BJ	万源通	电子	-2.11
837403.BJ	康农种业	农林牧渔	8.46	920002.BJ	万达轴承	机械设备	-1.67
920016.BJ	中草香料	基础化工	5.67	920098.BJ	科隆新材	基础化工	-1.34
920116.BJ	星图测控	计算机	4.46	920111.BJ	聚星科技	电力设备	-0.80
920128.BJ	胜业电气	电子	1.92	873690.BJ	捷众科技	汽车	-0.42
920008.BJ	成电光信	国防军工	1.92	920088.BJ	科力股份	石油石化	0.38

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7日至4月11日),截至4月6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。

对于本周即将上市的新股,共有4只新股完成申购待上市;1只为创业板、3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17.7X,新股发行市盈率继续保持平抑。上周,新近上市的极近端新股出现局部资金抢筹博弈迹象,但考虑到新股首日再定价总体依然较为充分,叠加当前正面临的可能整体市场预期扰动,我们建议或仍需警惕上市短暂交易日可能的波动风险。

对于本周即将申购的新股,共有2只新股将开启申购;1只为创业板、1只为主板。当前新股发行定价平抑未改,打新赚钱效应或继续保持,建议积极关注新股申购。

对于本周即将询价的新股,共有2只新股将开启询价;1只为创业板、1只为主板。其中,天有为是我国汽车仪表部件的重要供应商,众捷汽车则是汽车热管理零部件的主要供应商之一;建议定价合理前提下或可适当关注。

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4月6日)

代码	简称	2025/4/7 星期一	2025/4/8 星期二	2025/4/9 星期三	2025/4/10 星期四	2025/4/11 星期五
603120.SH	肯特催化	申购	中签率	中签结果,申购缴款		
301662.SZ	宏工科技		申购	中签率	中签结果,申购缴款	
603202.SH	天有为			询价		
301560.SZ	众捷汽车			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%	期后公司预计业绩 -2025Q1 归母净利 润增长
603257.SH	中国瑞林	建筑装饰	247,408	15,524	9.53	-13.68	-0.00	4.79	-0.16%至 29.21%
603210.SH	泰鸿万立	汽车	168,865	17,673	4.50	9.35	27.14	9.93	2.89%至 15.35%
301665.SZ	泰禾股份	基础化工	421,362	26,127	-24.14	8.93	-46.62	-24.59	37.69%至 52.57%
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%

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
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%
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%

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）

**603257.SH 中国瑞林：**公司主要为境内外有色金属采矿、选矿、冶炼、加工产业链客户提供包括工程设计咨询、工程总承包、装备集成等在内的工程技术服务。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 26.17 亿元/28.66 亿元/24.74 亿元，YOY 依次为 30.51%/9.53%/-13.68%；实现归母净利润 1.48 亿元/1.48 亿元/1.55 亿元，YOY 依次为-4.54%/0.00%/4.79%。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-15.08%至-1.82%，归母净利润较上年同期变动-0.16%至 29.21%。

**603210.SH 泰鸿万立：**公司主营业务为汽车结构件、功能件的研发、生产与销售。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 14.78 亿元/15.44 亿元/16.89 亿元，YOY 依次为 46.13%/4.50%/9.35%；实现归母净利润 1.26 亿元/1.61 亿元/1.77 亿元，YOY 依次为 51.80%/27.14%/9.93%。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 10.59%至 29.89%，归母净利润较上年同期增长 2.89%至 15.35%。

**301665.SZ 泰禾股份：**公司主要从事农药产品以及功能化学品的研发、生产和销售。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 50.99 亿元/38.68 亿元/42.14 亿元，YOY 依次为 42.47%/-24.14%/8.93%；实现归母净利润 6.49 亿元/3.46 亿元/2.61 亿元，YOY 依次为 63.12%/-46.62%/-24.59%。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 0.63%至 11.22%，归母净利润较上年同期增长 37.69%至 52.57%。

**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%。

## 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；月初，本期调入汉朔科技、弘景光电、恒鑫生活、矽电股份、胜科纳米予以观察储备。短期来看，虽然极近端新股暂时受到资金追捧，但考虑到休整周期暂未改、并叠加可能的整体事件扰动预期，依然建议适度谨慎，重视业绩预期及性价比。具体标的上，建议适当关注包括苏州天脉、托普云农、拉普拉斯、六九一二、佳驰科技、兴福电子、超研股份等新股。

(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

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
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;

备注 4: 本期月初调入汉朔科技、弘景光电、恒鑫生活、矽电股份、胜科纳米。

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

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
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
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

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
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