

104只新股“零破发” 你中了几次“大肉签”



新股

随着沐曦股份的上市，再度刷新了年内A股IPO单签赚钱纪录。

12月17日，沐曦股份登陆上交所科创板，发行价为104.66元/股。公司上市首日股价大幅高开，盘中最高涨幅超过750%。截至收盘，上涨692.95%，报829.90元/股，市值3320亿元。若以收盘价计算，投资者中一签盈利高达36.26万元，超过了摩尔线程，成为A股全面注册制以来最赚钱新股，也是近十年最赚钱新股。

截至12月23日，今年A股已上市的104只股票中，延续了“零破发”态势，赚钱效应明显，有60只股票首日涨幅超过200%。

经梳理发现，今年新股的“大肉签”们普遍集中在半导体、计算机硬件设备等“硬科技”板块，不乏市值上千亿元的行业龙头，成为市场关注的焦点。

资深投行人士王骥跃分析：“‘肉签’多是市场追捧的概念股，之所以‘肉签股’频出，是因为今年的新股大多是科创属性强，被市场寄予厚望。另外，发行价也控制得相对合理，提供了上涨空间。”

相关

90只百元股“新贵” 年内平均涨幅164%

牛市氛围的持续催化，百元高价股阵营的迅猛扩张。

2025年的A股，在人工智能、半导体、高端制造等产业浪潮推动下，电子、计算机、通信等行业，出现一大批股价突破百元，甚至数百元的“新贵”。Wind数据显示，截至12月17日，A股百元股数量已达167只，其中90只个股新晋“百元俱乐部”。

新晋百元股多集中于电子、通信、计算机、机械设备、电力设备等行业，电子行业共有35只新晋百元股，占比超过三分之一，成为绝对主力。通信、计算机、机械设备、电力设备等行业也分别贡献了8至10只不等的百元股。

百元股阵营扩容不仅是一个数量标志，也是新一轮强劲结构性行情的集中体现，反映了科技风格企业在当前市场中的定价优势。而这批百元股“新贵”的股价年内平均涨幅高达164%，成为年内毋庸置疑的“造富”高地。其中，天普股份以超过10倍的涨幅（1067.3%）夺魁，胜宏科技、仕佳光子等个股涨幅也超过5倍，凸显出强烈的赚钱效应。

数据显示，90只百元股“新贵”年初时总市值合计2.17万亿元，截至12月17日总市值达4.39万亿元，累计增长2.22万亿元。

重庆商报综合时代周报、第一财经

大肉签频出 Top5都有谁？

今年以来，“大肉签”新股频出。

新股上市首日成交往往集中在开盘时段，如果以中签者在新股上市首日以开盘价卖出计算，“大肉签”新股前五位分别为沐曦股份、摩尔线程、昂瑞微、影石创新、矽电股份。这五家公司中一签分别可赚29.77万元、26.79万元、7.85万元、6.74万元、6.39万元。

这5家上市公司，除了矽电股份在创业板上市之外，其余4家均在科创板上市。

摩尔线程和沐曦股份分别为“GPU第一股”“GPU第二股”，题材比较稀缺，且处于半导体热门赛道中，备受市场追捧。

沐曦股份成立于2020年9月，公司致力于自主研发全栈高性能GPU芯片及计算平台，是国内稀缺的“全栈GPU”设计与量产企业。公司主营高性能通用GPU芯片及解决方案，产品广泛应用于AI智算、数据中心、云计算、自动驾驶等前沿领域。

上市首日，沐曦股份大涨692.95%。若投资者以开盘价卖出沐曦股份，一签可赚近30万元；若在盘中以最高价卖出，一签最高可盈利近40万元。

摩尔线程成立于2020年6月，公司专注于全功能GPU芯片的研发、设计与销售，产品覆盖数据中心级、桌面级GPU及相关软件系统。公司自主研发的MUSA架构集成四大引擎，推出的MTT S4000智算加速卡及夸娥智算集群，已能支持千亿参数级大模型训练。公司上市首日大涨425.46%。

位居“大肉签”新股第三的是昂瑞微，该公司成立于2012年7月，是一家专注于射

频、模拟领域的集成电路设计企业。公司拥有基于CMOS、GaAs、SiGe等多种工艺的芯片设计和大规模量产经验，产品主要应用于智能手机、汽车电子、储能、高性能计算、智能穿戴等领域。公司上市首日大涨160.11%。

影石创新位居“大肉签”新股第四，该公司成立于2015年7月，主营业务为全景相机、运动相机等智能影像设备的研发、生产和销售，主要产品类型包括消费级智能影像设备、专业级智能影像设备、配件及其他产品等。公司上市首日大涨274.44%。

矽电股份则排在“大肉签”新股第五位，公司成立于2003年12月，专注探针台、曝光机、分选机、AOI设备等半导体专用设备研发、销售及量产，是国内探针测试技术及探针台量产领域的领先企业，大陆首家实现产业化应用的12英寸晶圆探针台设备厂商。公司上市首日股价大涨202.08%。

深度科技研究院院长张孝荣分析称，今年新股发行呈现“硬科技主导、质量优先”的特点，科创板与创业板成主力。“肉签”频出主因是市场情绪高涨、主力资金充裕，资金集中于“情绪”标的进行炒作。

延续“零破发” 赚钱效应明显

今年A股新股延续了“零破发”的态势，赚钱效应明显。

根据wind数据统计，截至12月17日，今年已上市的104只股票中，有60只股票首日涨幅超过200%，5只新股涨幅超过500%。具体到科创板，在16只新股中，有一半首日涨幅超过200%，4只新股涨幅超300%。

在年内前五只“大肉签”新股中，影石创新为消费电子产品制造商，其余的4家公司均为半导体芯片制造商。而在“大肉签”排名前十的企业中，半导体芯片及高端制造领域企业占比也高达70%。

安永数据显示，就行业结构看，2025年，工业、科技和材料行业在IPO数量方面位列前三，合计占全年IPO总量的86%；在筹资额方面，工业、科技和能源行业位居前三，共占全年总筹资额的78%。

“2025年，A股IPO发行市盈率创近五年新低。在‘827’新规、新‘国九条’等政策的影响下，近两年新股发行市盈率持续明显下滑，逐渐回归理性。”安永报告指出，2025年，IPO市场未出现破发，平均首日回报率为253%，与2024年持平，并列近五年榜首。

部分“大肉签”在上市首日大涨过后，能在短期延续上涨。如摩尔线程在上市第四天、第五天分别大涨16.98%、28.04%；影石创新在上市后两个月股价横盘震荡，但随后则迎来了一波翻倍行情。

不过，“大肉签”们上市之后短期内股价振幅较大，部分公司上市后在短短数个交易日内经历了大幅下跌。如果投资者在市场情绪高点买入新股，容易造成较大的损失。如一签能赚2.33万元的天有为，若投资者在上市首日开盘买入，则在五个交易日后本金将亏损29.29%。

此外，海安集团、大明电子、丰倍生物、禾元生物-U、西安奕材-U、必贝特-U等新股，上市之后股价已出现较大幅度回调。

王骥跃认为：“新股短期大涨后调整很正常，追高就会有风险。而影石后期大涨，是因为推出了新产品热销，基本面发生了变化。所以决定是否追高买入要关注基本面变化。”

4只新股集体破发 港股打新不再包赢

年底港股新股市场出现罕见一幕，12月22日港股四只新股上市首日集体破发。截至收盘，明基医院、印象大红袍、华在生物、南华期货分别下跌49.46%、35.28%、29.32%和24.17%。其中，明基医院的跌幅更是创下了2025年以来港股新股首日下跌的最大值。

近期港股新股破发情形有所增多。据choice数据梳理，2025年12月上市的17家新股中，共有9家新股首日出现破发，占比超一半。

这与贯穿2025年大部分时间的新股强劲表现形成了鲜明对比。在年内上市的102只新股中，截至统计日股价上涨（含持平）的公司达76家，占比接近75%，其中16只个股累计涨幅超过100%。不仅上市首日表现亮眼，新股的后市韧性也明显增强，上市后20个交易日内有44家公司股价实现上涨。

新股遇冷的背后，是港股大环境的悄然变化。尽管美联储降息已经落地，但港股的流动性并未得到提振，市场整体

表现疲弱。

为何近期港股流动性偏弱？招商证券首席策略分析师张夏指出，主要来源于两个内部因素：一是内地公募新规落地，目前公募基金对于港股的持仓却远高于基准，可能导致净卖出。二是港股市场的资金需求较大。港股IPO的密集发行对市场资金面和情绪面造成了一定影响，目前仍有300多家企业在排队等候上市。

除流动性外，业内认为，此次港股新股罕见集体破发，也与微观个股基本面、发行

机制特点有关。

一名港股分析人士对记者表示，在新规实行的一个月，多家实行“机制B”发行的标的，上市后首日涨幅优于同期实行“机制A”发行标的表现。然而，“机制B”是一把双刃剑。对于基本面扎实、定价合理的公司，它能够通过锁定较小的流通盘来创造有利的交易条件，从而降低破发概率。但针对部分估值偏高、机构认购反应平淡的公司，由于没有回拨机制，公司也难以通过回拨让散户补位。

据第一财经