

# A股企稳回升 主力资金大幅抄底

证券时报记者 毛军

本周,A股探底回升,创业板指重回3000点以上,科创50也再度站上1300点,深成指则频频冲击13000点大关,上证指数、沪深300等也均有所上涨。全周成交缩小至8.68万亿元,创4个多月来最低(完整周)。

融资客本周加仓A股逾98亿元,其中电子行业获得逾56亿元融资净买入,通信获得逾45亿元净买入,国防军工、传媒均获得超10亿元净买入,机械设备、交通运输、房地产、计算机等也获得超亿元净买入。非银金融则遭融资净卖出近17亿元,医药生物、电力设备、家用电器等也被净卖出超亿元。

Wind数据显示,主力资金出现大幅抄底现象,绝大部分申万一级行业本周都获得主力资金净流入,其中电子获得逾580亿元净流入,通信获得逾370亿元净流入,计算机、机械设备均获得超200亿元净流入,电力设备、传媒、国防军工、医药生物等也都获得超百亿元净流入。仅银行、交通运输、农林牧渔、食品饮料四行主力资金微幅净流出。

展望后市,平安证券指出,当前市场仍在高位震荡阶段,在短期回调之后整体安全边际有所提升,12月关注国内重要会议释放的政策信号。配置上建议保持相对均衡,重点关注:一是内外需共振景气向上的科技成长板块;二是有望受益于行业需求回暖和技术升级的先进制造板块;

三是受益于产品涨价预期的周期板块;四是红利资产仍具配置价值。

光大证券认为,市场大方向或仍处在牛市中,与往年牛市相比,当前指数仍然有上涨空间。短期来看,市场可能缺乏强力催化,叠加年末部分投资者在行为上可能趋于稳健,股市短期或以震荡蓄势为主。

市场热点方面,6G概念受到市场追捧,板块指数全周连续5日上涨,合计大涨8.44%,距离历史新高点不到1%。特发信息6日4涨停,雷科防务5日4涨停,达华智能、通宇通讯等也均出现连续涨停走势。

今年以来,工信部多次强调,中国将加快推进6G技术研发,前瞻布局和培育面向6G的应用产业生态,并加大5G演进和6G技术创新投入。

在日前举办的“2025年6G发展大会”上,工信部副部长张云明再次表示,6G发展正处于技术创新加速演进、产业方向愈发清晰的关键阶段。我国正体系化推动6G系统设计、网络架构和关键技术等创新研究,广泛开展6G技术征集,并已形成超300项6G关键技术储备。

银河证券表示,人工智能的发展同通信技术的融合或将实现产业链的互补,人工智能带动6G智能化程度提升,6G高通信速率也将带动AGI发展趋势向上。6G前沿技术逐步突破,看好以三大运营商为首的6G硬件产业链发展。

近期,市场另一大焦点是万科股债大跌。本周万科A下跌11.22%,万科公司债波动也较大,“22万科06”全周下跌65.34%。

## 港股主板打新超购创纪录

## 热门赛道小市值股受追捧

证券时报记者 钟恬

2025年,港股打新热潮席卷市场。继创业板新股金叶国际集团创下1.15万倍港股史上最高超购纪录后,主板新股量化派以9365.28倍的超购倍数刷新主板历史纪录。

事实上,今年的港股新股市场,诞生了一系列超购纪录。这场狂欢背后,是监管政策优化、赚钱效应凸显与热门赛道筹码集中等因素的共振。不过,过往有案例显示,超购倍数与长期价值未必正相关,部分企业上市后市值大幅缩水。

### 新任“超购王”诞生

11月27日,专注消费领域的线上市场营运商量化派在港交所主板挂牌,当天即大涨88.78%。该股上市当日恰逢香港大埔宏福苑五级火灾,公司主动取消上市敲锣仪式。

量化派的公开发售数据创下港股主板历史之最:接获约15.9万份有效申请,超购倍数高达9365.28倍,超越10月上市的滴普科技(7569.83倍),成为港股主板新任“超购王”。若计入创业板新股金叶国际集团,则位列港股史上第二。

量化派是一家中国内地线上市场营运商,成立于2014年。公司于2020年推出消费电商平台“羊小咩”,后又于2022年推出了汽车零售O2O平台“消费地图”。2025年前5个月,公司实现收入为4.14亿元,同比增长38.12%;期内溢利为1.26亿元,同比增长262%。此次港股上市,量化派募资净额为1237万港元,55%将用于增强研发能力以及改善技术基础设施,45%将用于

拓展运营模式。

股权结构显示,上市后,量化派创始人兼CEO周灏及其配偶通过多个关联实体共同持有33.03%股权,保持了对公司的控制权。机构投资者中,阳光人寿以15.02%的持股位列第一大机构股东,复星国际相关主体与高榕资本分别持有9.68%和5.61%的股份。

### 超购纪录不断被刷新

2025年港股新股申购火爆,超购纪录不断被刷新,与往年形成鲜明对比。

从历史维度来看,港股“超购王”曾长期被2018年3月上市的毛记葵涌占据,当时超购达6289倍。此后多年,虽有草姬集团(2024年12月上市,超过6083.63倍)等个股接近纪录,但始终未能突破这一纪录。

直至2025年,港股新股超购纪录进入了“月更模式”:9月,大行科工以7558倍创下当时纪录,取代毛记葵涌成为“超购王”;10月,创业板新股金叶国际集团以11464倍成为港股史上首只超购破万倍新股,随后滴普科技以超购7569.83倍力压大行科工,成为主板“超购王”;11月,量化派再次刷新主板纪录。

往年,港股新股超购倍数超过1000倍的情况并不多见。统计显示,截至11月28日收盘,今年港股主板已有26只新股超购倍数突破1000倍,占比接近三成,其中7只超5000倍,除量化派外,还包括长风药业、布鲁可、银诺医药、旺山旺水、蜜雪集团等。

从行业分布来看,这些超购破千倍的股票高度集中在热门赛道,例如新消费领域的蜜雪集团、布鲁可,医药生物领域的银诺

### 部分超购倍数居前的港股

| 股票代码     | 股票名称 | 上市时间     | 超购倍数     | 最新市值(港元) |
|----------|------|----------|----------|----------|
| 02685.HK | 量化派  | 2025年11月 | 9365.28倍 | 89.07亿   |
| 01384.HK | 滴普科技 | 2025年10月 | 7569.83倍 | 233.54亿  |
| 02543.HK | 大行科工 | 2025年9月  | 7558.40倍 | 13.62亿   |
| 02672.HK | 长风药业 | 2025年10月 | 6697.80倍 | 156.47亿  |
| 01716.HK | 毛记葵涌 | 2018年3月  | 约6289倍   | 1.755亿   |
| 02593.HK | 草姬集团 | 2024年12月 | 6083.63倍 | 1.6亿     |
| 00325.HK | 布鲁可  | 2025年1月  | 5999.96倍 | 190.18亿  |
| 02478.HK | 晶科电子 | 2024年11月 | 5677.83倍 | 15.36亿   |
| 02515.HK | 银诺医药 | 2025年8月  | 5341.66倍 | 200.73亿  |
| 02689.HK | 蜜雪集团 | 2025年3月  | 5258.21倍 | 1613.38亿 |

数据来源:Wind、公告 钟恬/制表

医药、长风药业、科技赛道的滴普科技、量化派等,显示市场资金对高增长、强现金流赛道的偏好。与历史超购王相比,2025年的超购明星市值普遍较小,多数在200亿港元以下,少量资金即可推高认购倍数。此外,监管政策优化、赚钱效应凸显也是今年新股超购纪录不断被刷新的主要原因。

### 投资风险不可忽略

市场狂欢背后的风向同样不容忽视。历史经验表明,“超购王”不等于赚钱王,超购倍数仅是短期情绪指标,而非公司长期价值的保证。超购倍数曾经霸榜7年多的毛记葵涌,虽然上市时风光无限,最高触及11.76港元/股,但疯狂过后股价持续回落,目前股价为0.65港元/股,沦为

“仙股”,较发行价下跌37.15%。曾经超购倍数与毛记葵涌接近的草姬集团,目前股价较发行价大跌65.30%。

业内人士提醒,对于投资者而言,参与新股认购时,应综合考量公司商业模式、盈利能力、行业前景及估值水平。热闹的打新盛宴背后,投资者应保持理性判断,做好风险评估。

中信证券表示,政策催化、交投火热、外资回流催生了港股打新市场热度。而港股IPO收益受市场环境、行业属性、企业资质及跨市场定价等逻辑共同驱动。短期来看,港股打新收益与市场流动性水平、企业规模、个股申购热度等指标高度相关;而中长期收益则更需关注企业质量相关指标,例如成长能力、现金情况、股东回报、负债水平等。

## 本周超200家公司接受机构调研 超八成股价上涨

证券时报记者 聂英好

本周(11月24日—11月28日)机构调研热度继续维持高位,截至11月28日19时,共有254家上市公司披露机构投资者调研记录。从赚钱效应来看,超八成机构调研股实现正收益,其中海欣食品周内实现3连板,涨幅达45.4%;通宇通讯周内实现2连板,涨幅为39.1%;莱斯信息、金银河、斯菱股份涨超20%。

热门调研标的方面,本周杰瑞股份、福莱新材接受百家以上机构调研;世纪华通、纳科诺尔、恺英网络等公司接受80家以上机构调研。

### 杰瑞股份接待168家机构

由于今年斩获众多油气工程类订单,杰瑞股份本周接受168家机构调研,该公司在上周也接受数十家机构集中调研。本周机构重点关注杰瑞股份燃气发电业务整体情况以及公司在发电业务领域的优势。

杰瑞股份介绍,公司目前拥有自主研发制造的燃气轮机发电机组、往复式内燃机发电机组、储能设备、变频设备等电力装备,已构建高度集成化、模块化、智能化的燃气发电产品体系,可为石油天然气开发、调峰发电、应急发电、工业发电、数据中心等多种应用场景提供定制化电力支持方案。目前,杰瑞股份已经正式斩获北美数据中心发电机组销售订单,合同金额超1亿美元,将尽快完成设备交付。

从具身智能的发展来看,“手”不灵活是目前机器人行业的较大痛点,特别是

在操控工具方面。机器人有智商、有视力,但“触感”不够发达,而研发触觉智能TPU,就是来解决这个痛点的。”福莱新材表示,目前该公司国内外合作的客户已有几十家,并且部分有明确提出批量订单需求。该公司产品凭借“芯感一体”和“算法赋能”,是实现灵巧手的灵巧操作和安全交互的重要支持。

### 热门游戏公司获密集调研

2家热门游戏公司世纪华通和恺英网络本周也受机构重点关注。世纪华通本周接受96家机构调研,机构关注世纪华通关于游戏行业的展望及其核心竞争力。

世纪华通董事长介绍,在PC的早期发展中,图像处理能力推动了PC的进一步发展,游戏就是推动图像处理能力最快的应用,游戏推动CPU/GPU的进步,奠定了AI基建的基础。从科技的角度来看,游戏行业对AI的发展非常重要。

“从未看游戏,游戏将成为数字世界的入口、人类情绪的容器,以及人与AI互动的主要界面。这就是世纪华通的大方向:以科技驱动内容,以内容推动产业,用游戏连接更广阔的数字世界。”世纪华通董事长表示。

世纪华通表示,目前世纪华通新产品矩阵储备扎实、类型多样,赛道多样化是其追求的目标。当前,公司在休闲、SLG、ARPG、MMO、卡牌等多个方向全面推进,明年SLG和休闲两条产品线将进入“密集开花期”。

“从具身智能的发展来看,‘手’不灵

活是目前机器人行业的较大痛点,特别是

力,而是连套的体系能力。外界看我们,可能会以为我们的优势在研发,或者在发行、运营。但实际上,研发、发行、运营糅合为一体的体系能力才是我们的核心竞争力。在这个打法上,不是某个部门强,而是整个链条都强,而且是协同在一起的。支撑这套体系的是,数据驱动。”谈及公司核心竞争力时,世纪华通表示。

另一家热门游戏公司恺英网络本周接待87家机构投资者。投资者关心的问题包括,恺英网络持有的世纪华通股票积累了巨大的收益,在财务报表中如何体现,是否会对该公司利润造成较大影响,且近期是否考虑出售等。

恺英网络高管团队回应称,公司持有的世纪华通股份指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产,并将其纳入“其他权益工具投资”科目予以核算。后续公允价值变动计入其他综合收益,不影响当期损益。世纪华通股价上涨,会增加公司净资产,但不影响当期损益。

恺英网络还表示,公司购买世纪华通股票是出于战略投资的目的,有助于加强恺英网络与世纪华通在IP合作、商标合作、维权合作、IP生态及品牌等领域业务合作,进一步提升双方的市场竞争力,对加强公司主营业务发展并提高核心竞争力具有积极意义。恺英网络不会在短期内出售世纪华通股票。

“公司的核心竞争力其实不是单点能

### 巨力索具大股东拟协议转让公司4800万股

证券时报记者 余胜良

巨力索具(002342)11月28日晚间公告,公司控股股东巨力集团有限公司拟向上海步润尊享1号私募投资基金转让4800万股无限售条件流通股,占公司总股本的5%,本次股份转让事项尚需经深交所合规性审核及办理过户登记手续。

公告显示,本次股份转让协议于2025年11月27日签署,转让价格确定为6.48元/股,股份转让总价款合计达3.11亿元。交易完成后,巨力集团持股数量将从1.92亿股降至1.44亿股,持股比例由20.03%下降至15.03%;而上海步润尊享1号私募投资基金将新晋成为公司股东,持股比例5%。

从公司实际控制人家族整体持股情况来看,本次权益变动前,巨力集团、杨建忠、杨建国、杨会德、杨子、杨会茹100%控股,持股比例分别为27.5%、27%、23.5%、17%和5%。转让完成后,合计持股比例降至23.27%。其中,杨建忠、杨建国、杨会德等核心成员的持股数量及比例均未发生变化,公司控股股东仍为巨力集团有限公司,实际控制人也保持不变。

公告称,转让双方不存在关联关系。巨力集团本身由杨氏五兄妹(杨建忠、杨建国、杨会德、杨子、杨会茹)100%控股,持股比例分别为27.5%、27%、23.5%、17%和5%。受让方基金管理人上海步润私募基金管理有限公司的股权由李璇和砾瑞资产管理(苏州)有限公司分别持有51%和49%,实际控制人为李璇,双方在股权结构和人员任职上无交叉。

### 实控人将变更为湖北国资委 超卓航科12月1日复牌

证券时报记者 刘茜

超卓航科(688237)实控人将变更为湖北省国资委,股票将于12月1日复牌。

11月28日晚,超卓航科发布公告,公司控股股东、实控人李光平、王春晓、李羿含将其合计持有的公司1875.84万股股票(占公司目前总股本的20.93%)协议转让给湖北交投资本投资有限公司。转让价格为每股41.16元,协议转让对价为7.72亿元。

转让完成后,超卓航科控股股东变更为湖北交投资本,实控人变更为湖北省国资委。

公开资料显示,超卓航科是工信部认定的国家级专精特新“小巨人”企业,业务聚焦定制化增材制造和机载设备维修,尤其在冷喷涂固态增材制造技术领域具备领先优势,是国内少数将该技术产业化应用于航空器维修再制造领域的企业。客户覆盖航空工业集团、南方航空、中国国航等军工及民航头部企业,同时拓展了新能源汽车零部件、工业母机零部件等民用业务板块。

对于此次国资入主,超卓航科表示,公司当前股权结构及现有业务体量难以支撑行业快速扩张的战略需求,湖北交投资本是湖北交通投资集团有限公司下属全资子公司。湖北交投集团作为湖北省省属大型国有企业,产业资源优势明显,能为公司的长远发展提供有力支撑。作为湖北交投集团下属投资和资本运作的平台,湖北交投资本将能为公司未来投融资、并购重组等事项提供强有力的专业和资金支持,形成产业与资本的双重赋能。

### 并购提升公司质量 助力新经济发展

桂浩明

年底往往是证券市场上并购业务较为活跃的时期。自去年证监会的“并购六条”发布后,国内资本市场上的并购业务明显升温,各地也结合本地情况纷纷推出支持并购政策的细则。

上月底,北京市政府颁布的《北京市关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》(下称:北京“并购19条”)颇受关注。北京“并购19条”突出强调了两点:一是服务和支持符合条件的企业依法收购上市公司,注入优质资产,提升上市公司质量;二是服务和支持拟上市公司自主选择通过IPO或并购重组上市,借助资本市场实现跨越式发展。

很明显,该思路把并购视作提升上市公司质量的主要途径,同时也是企业走向资本市场的一个重要选项。过去,因IPO更受重视,在资本运作方面,并购往往不是首选方案。这次北京“并购19条”则把并购与IPO放在了同等位置。

目前,沪深京三个证券交易所,上市公司数量已超5500家。这两年,监管部门严把发行上市准入关口,IPO速度有所放缓。去年实现IPO的公司是100家,今年大致也是这个水平。随着IPO上市排队时间的增加,并购成为一些企业走向资本市场较为现实的办法。北京“并购19条”明确提出要服务、支持这类业务,就是针对这类需求。

新经济企业直接收购上市公司,将有效提升新经济