

# 摩尔线程受市场热捧 创新股首日盈利最高纪录

证券时报记者 毛军

本周,A股小幅震荡上扬,上证指数收复3900点,深成指也回到13000点之上,并创半个月来新高,北证50则再度站上1400点。周成交进一步降低至8.48万亿元,创近5个月来新低(完整周)。

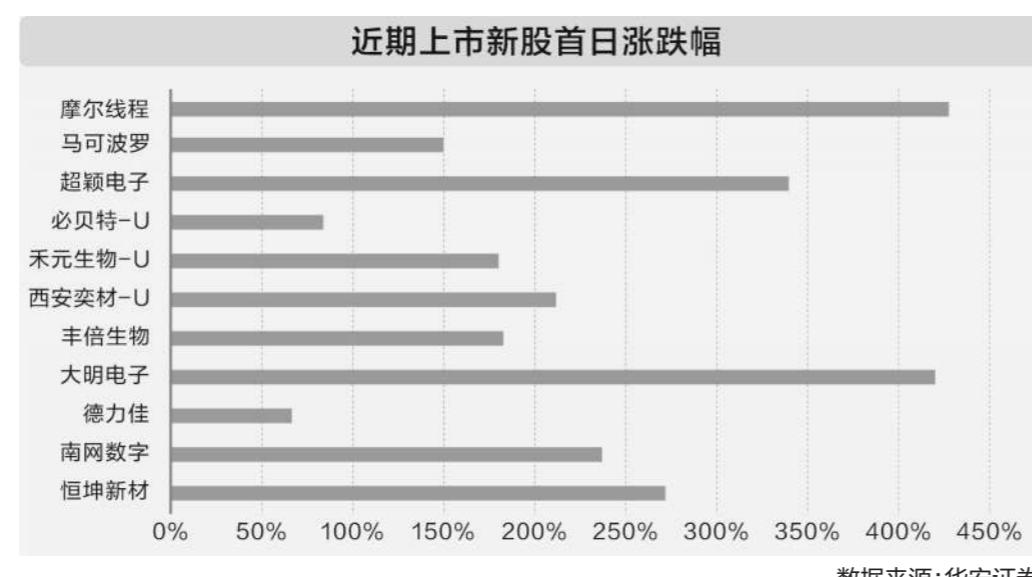
融资客本周再度加仓99.89亿元,其中电子行业获得逾29亿元融资净买入,机械设备、有色金属等行业均获得逾27亿元净买入,国防军工、汽车、食品饮料等行业也都获得超10亿元净买入。公用事业行业则被融资净卖出9.9亿元,电力设备、基础化工、计算机、传媒等行业也被净卖出超亿元。

Wind数据显示,电子行业全周获得逾313亿元主力资金净流入,机械设备行业获得逾296亿元净流入,通信行业获得逾218亿元净流入,国防军工行业获得逾217亿元净流入,有色金属行业、汽车行业也都获得超百亿元净流入。传媒行业遭主力资金净流出逾80亿元,计算机行业净流出逾69亿元,银行行业净流出逾45亿元。

市场热点方面,国防军工股整体经过3个多月横盘整理后,近来有重新走强的趋势。商业航天领域最为活跃,板块指数高开高走,率先突破整理平台,创历史新高,周成交也首次突破2000亿元。

航天发展11月中旬以来收获10个涨停板,累计大涨逾140%;顺灏股份连续6日上涨,其中5日涨停;龙洲股份同样连续6日上涨,其中3日涨停;力星股份、长光华芯、斯瑞新材、乾照光电等批量创历史新高(复权)。

“星聚生态·链启未来——2025卫星互联网产业生态大会”于12月4日—5日在上海举办。



会上,上海垣信卫星与空中客车公司就“千帆星座”市场合作签约,垣信卫星先进的低轨卫星互联服务将整合至空中客车的机上互联解决方案。

《上海卫星互联网产业报告(2025)》统计数据显示,近10年来我国卫星发射年复合增长率超过27%。随着千帆星座、星网星座、鸿鹄星座等主要项目的常态化发射,未来将加速增长。

中金公司表示,当前全球商业航天正呈现出蓬勃发展的良好局面,这一趋势正强力牵引着火箭发射需求不断攀升。建议密切关注全球商业航天发展动态以及国内商用火箭的研发进展,把握其中蕴含的投资机会,提前布局相关优质标的,分享商业航天发展带来的红利。

本周市场另一大焦点是摩尔线程上市,作为国内稀缺的全功能GPU(图形处理单元)头部企业,摩尔线程受到市场热烈追捧,刷新A股多项历史纪录。虽然发行价高达114.28元/股,但仍大涨逾425%,创百元以上发行价个股上市首

日涨幅历史纪录。以收盘价600.5元/股计算,每中1签投资者浮盈约24.31万元,亦创A股新股上市首日盈利最高纪录。

展望后市,国联民生指出,春躁行情多启动于12月下旬至1月中旬,启动时点中位数为节前11个交易日。历年春躁行情走势可以归为三类情景——对称V型、大级别趋势上涨、小级别趋势上涨。若春躁启动时点相对较早,则大概率是趋势行情。若启动时点相对较晚,则大概率是对称V型,破前高或需谨慎。大盘价值在春躁前性价比高,小盘成长在春躁中占优。

招商证券称,今年底明年初增量资金将会更加充裕,12月是提前布局的时机。综合考虑季节性因素、国内外部流动性变化、增量资金变化等,12月推荐大盘风格,可能先成长后价值。行业重点关注“库存低位企稳+产能结构优化+景气持续改善”的领域,推荐中高端制造业如国防军工、电力设备以及业绩景气持续改善的非银等。

# 与AI巨头签署超1亿美元销售合同 杰瑞股份迎176家机构调研

证券时报记者 聂英好

本周(12月1日—12月5日)共有223家上市公司接待机构调研,从赚钱效应看,周内仅三成机构调研股实现正收益。其中海欣食品涨近32%,通宇通讯、杰瑞股份、科翔股份涨超20%,华伍股份、恒辉安防、豪声电子、大金重工等个股涨超10%。

从热门调研标的来看,杰瑞股份本周仍是机构最关注公司,天华新能、三峡旅游、大金重工、科翔股份、奥比中光、星源卓镁、福莱新材等9家公司获20家以上机构调研。

## 176家机构调研杰瑞股份

上周机构参与调研最多的杰瑞股份,本周依然位居机构关注榜首,周内共有176家机构参与其12月2日调研,杰瑞股份本周累计上涨26.40%。参与调研机构涵盖境内外知名资管、保险、券商与基金,多家私募与量化基金也参与。

11月28日,杰瑞股份在官网宣布称,公司全资子公司杰瑞敏电能源集团近日与全球AI行业巨头签署发电机组销售合同,合同金额超1亿美元。本次签约不仅是杰瑞股份在北美市场的战略升级,更标志着杰瑞股份在数据中心一体化能力建设上迈出关键一步。此次签约引来超百家机构关注,机构重点问及本次订单的情况,以及该公司在短时间内快速切入数据中心发电业务领域的原因。

杰瑞股份高管表示,公司继上周斩获数据中心发电机组销售订单之后,近日再次与北美另一重要客户签署超亿美元燃气轮机发电机组销售合同。本项目中,杰瑞股份将提供多台大功率燃气发电机组,承担主要电力输出任务,杰瑞股份的发电设备能够满足数据中心、石油天然气开发、工业发电等领域对于发电设备可靠性、响应速度、运行灵活性以及稳定性等方面的标准要求。

对于发电业务展望,杰瑞股份表示,未来将继续在数据中心、工业能源和新型电力系统三大赛道持续深耕,通过不断的技术创新、产品迭代与工程交付能力,推动清洁能源装备的智能化、规模化应用,与客户在数据中心供配电系统领域开展全方位协作。

## 宁德时代入股天华新能受关注

天华新能本周接待76家机构现场调研,其中包括淡水泉投资、摩根基金、易方达基金等知

名机构。据了解,天华新能业务涵盖新能源锂电材料、防静电超净技术产品和医疗器械产品三大业务领域,其中新能源锂电材料业务为该公司的主营业务,占营业收入90%以上。

机构重点关注此前宁德时代拟以超26亿元入股天华新能事项,询问该公司引入宁德时代作为战略投资人的背景及意义。对此,天华新能董事长裴振华介绍,本次股份转让完成后,宁德时代将持有天华新能13.54%股份,成为第二大股东,且承诺18个月内不减持。天华新能选择宁德时代的核心考量在于锂电行业竞争的四大关键要素:高效低成本运营能力、优质锂矿资源、头部客户群体及先进技术加持。

“双方已有深度合作基础,宁德时代不仅持有公司股份,还持有子公司天宜锂业25%股权,在锂盐板块协同紧密。”裴振华表示,引入战略投资后,天华新能将进一步拓宽成长空间,增强经营稳定性,同时宁德时代将提名两位董事参与公司重大决策,助力治理结构优化。

在产能布局方面,天华新能表示,公司当前锂盐生产基地分布于四川宜宾、眉山及江西宜春三地,合计产能16.5万吨/年。未来将根据市场需求变化择机扩产,目标锂盐总产能达到25万吨/年—26万吨/年,进一步巩固行业头部地位。

## 三峡旅游介绍省际游轮项目进展

三峡旅游本周接受60家机构调研,该公司省际游轮进展、融资与竞争优势成机构关注焦点。对于机构投资者关注的省际游轮项目进展,三峡旅游表示,首批两艘自建省际度假游轮正按计划推进建造,预计第一艘不晚于2026年6月投入运营,第二艘不晚于2026年12月投入运营。第二批两艘游轮计划于2028年投入运营。

目前,三峡旅游子公司宜昌交运长江游轮公司已完成省际游轮业务管理体系和营销体系搭建,通过内聘、社招、校招及订单班等多渠道组建运营管理团队,为项目落地奠定基础。

对于省际游轮项目融资安排,三峡旅游介绍,长江三峡省际度假型游轮旅游项目为2021年非公开发行募集资金投资项目,原计划募集资金7.2亿元,后根据实施计划调整,项目总投资为

10.63亿元,募集资金不足部分由公司自筹解决,资金缺口较小。截至2025年三季度末,三峡旅游资产负债率仅为18.81%,财务风险较低且偿债能力较强,预计短期内不会进行股权融资。

## 大金重工深化欧洲布局

中国风电塔柱首家上市公司大金重工周内迎来58家机构调研,其中不乏易方达基金、兴全基金、嘉实基金、富国基金等国内头部公募。调研情况显示,大金重工在船舶建设和海外业务拓展方面取得重要进展。

据大金重工在调研中介绍,该公司发布的III型船是全球首创的滚吊一体多功能运输船,长188米、宽43米,配备两台800吨起重能力吊机,可承载全套风电设备及重大件货物,已获得ABS(美国船级社)等船级社颁发的AIP(原则性认可)证书。同时,大金重工2025年10月在盘锦造船基地实现“四连突破”,KING ONE号成功下水,其他3艘船舶建设有序推进,并已接到韩国和挪威2个海外船东的造船订单。

11月21日,大金重工公告称,其全资子公司蓬莱大金与欧洲某全球领先能源企业签署了某海上风电机场项目过渡段独家供应合同,大金重工将为该欧洲公司提供产品建造、运输、存储及总装一站式服务,交易价格约13.39亿元。该项目预计于2027年完成交付。机构投资者在调研中重点问及该笔海外订单价格较高的原因,以及价格未来可持续性。

“根据近期签署的海外项目安排,公司除负责海工产品的建造和运输,还将在公司欧洲的港口增加为客户提供存储、组装一站式服务。我们正在积极拓展海外业务的产业链布局,推动公司在国际业务中与客户实现更大范围合作,从产品供应商逐步向系统服务商转型。”大金重工回应称。

大金重工表示,近年来,大金重工在欧洲海风基础机构市场订单份额和交付份额均实现快速增长,项目业绩遍布欧洲多个主流海风开发国家。未来将在欧洲市场深化布局,重点在总装制造、母港服务、运输服务等方面推动进一步落地,从而加强该公司在欧洲市场竞争力,提升欧洲本地化供应比例。



## 机构投资者去哪儿

# 港股公司回A提速 A+H演绎“双向奔赴”

证券时报记者 钟恬

随着资本市场互联互通机制的持续完善,A股与港股之间“双向奔赴”的上市热潮正以前所未有的活力席卷市场。

港股生物科技企业百奥赛图即将登陆科创板,成为2025年两地资本市场双向互动的又一标志性事件。从港股公司“返乡”回A,到A股企业“出海”赴港,再到子公司分拆上市的跨市场布局,A+H生态正不断丰富,不仅为企业开辟了多元化融资渠道,更推动内地与香港资本市场在资源配置、制度创新等层面实现深度融合。

## 港股回A模式日益成熟

百奥赛图日前发布科创板上市发行结果公告,发行价正式确定为26.68元/股,计划公开发行4750万股,预计募集资金12.67亿元,将于12月10日正式登陆科创板。这意味着继2022年在港交所上市后,百奥赛图正式迈入A+H双上市通道,进一步强化其在全球创新药开发领域的资本布局。

百奥赛图的回A之路并非个例。另一家港股公司映恩生物于11月完成科创板上市辅导备案,正式启动回A进程。今年4月15日,映恩生物在港交所上市,此次IPO募资总额约2.43亿美元,共引入15名基石投资者,均为头部国际长线资本、国内知名公募和知名药企,是近四年港股18A板块募资规模最大的IPO之一。

中国光大集团旗下实业旗舰企业光大环境则成为政策红利下的回A标杆,公司于11月14日公告拟发行不超过8亿股,计划登陆深交所。光大环境为全球最大垃圾发电投资运营商,此次回A股募资将用于主营业务拓展及补充营运资金,进一步巩固在固废处理、清洁能源等领域的领先地位,其成功上市有望为更多大湾区港股企业回A提供参考范本。

除了直接回A,港股公司分拆子公司登陆A股的模式也日益成熟,成为跨市场资源整合重要路径。11月底,港股硬蛋创新公告称,分拆子公司科通技术到A股上市计划已获港交所确认。此前,港股天工国际分拆核心子公司天工股份于5月13日成功登陆北交所,成为港股分拆北交所上市首例。

## A股“南下”潮起

在港股企业积极回A的同时,A股公司赴港上市热潮持续升温,形成双向流动的良性循环。

12月5日,纳芯微发布公告,公司已确定本次H股发行的最终价格为116港元/股,将于12月8日在港交所上市。

Wind统计显示,包括纳芯微在内,今年

已有17家A股公司赴港上市,近期加入A+H阵容的有中伟新材、均胜电子、赛力斯、三一重工等。

2025年以来,已有数十家A股公司公告或推进赴港上市计划,涵盖电子、医药、新能源、消费等多个核心板块。12月以来,就有星宇股份、拓普集团、沪电股份、牧原股份等公告进展。

A股公司分拆子公司赴港上市同样成为今年的新趋势。今年已有多家A股公司宣布分拆子公司赴港上市,包括浙江医药正在筹划分拆控股子公司新码生物,潍柴动力拟分拆潍柴雷沃智慧农业,美的集团拟分拆安得智联,诺力股份分拆中鼎智能等,这些分拆案例不仅优化了母公司业务架构,更让子公司借助香港市场对接国际资本,实现专业化发展。

值得关注的是,北交所和新三板企业也成为赴港上市的新兴力量。其中,奥迪威于11月底向港交所递交招股书,有望成为“北交所+H”第一股。国航远洋、康乐卫士、佳先股份等也官宣有意赴港上市。

## 机构看好双向融合

对于当前持续火热的A+H双向上市热潮,多家机构纷纷给予积极评价,认为这是两地资本市场深化合作的重要体现,将为中国企业发展和全球资本配置带来多重利好。

随着内地鼓励龙头企业来香港上市,加上港交所优化A股来港上市的申请审批流程,吸引一众A股龙头到香港上市。根据德勤统计,2025年以来港股上市申请中,约1/3来自A股,足证A股在香港上市的趋势中锐不可挡。

安永表示,2025年是内地与香港资本市场互联互通新十年的起始之年,两地资本市场将进一步深化合作,加强制度协同、市场互通、产品联动。港股IPO市场方面,预计将延续热度,但增长节奏趋于稳健,呈现结构性深化特征。在上市主体方面,A+H模式预计持续火热,南向资金预计保持稳定净流入。

安永数据显示,截至11月26日,港股活跃申报企业达308家,其中有90家A股公司计划赴港上市,显示“A+H”及“A拆H”模式持续火热。

安永香港科技、媒体与电讯行业审计服务主管陈日辉表示,当前,内地与香港资本市场已进入互补发展阶段,两地市场协同发展合力、共同服务国家战略。上半年国际资本持续涌入香港市场,南下资金加速流入,推动港股投资者结构从“外资主导”转向“内外资双驱动”。虽然面临阶段性震荡,但港股整体呈现上行趋势,并在龙头企业、市场政策、外部环境多重作用下实现规模增长与结构升级。

## 以哑铃策略应对岁末行情

桂浩明

时间来到12月,2025年股市交易已经进入尾声。每到岁末之际,投资者经常讨论持币还是持币过年,但现在绝大多数投资者都认同进入了“慢牛”阶段,同时又以结构性行情为主,那投资者应该采取什么投资策略呢?

回顾今年市场走势,大致可以分为以下几个阶段:年初时科技股有过一波上涨,但是到了第二季度,行情比较胶着,尤其在应对地缘政治冲击中表现出了很强的韧性。其间大盘蓝筹股的良好表现给投资者留下了很深印象,特别是银行股的强势上涨,不但提振了市场信心,同时也凸显了A股大盘的估值优势。进入下半年,领涨板块切换到科技股,在各种利好因素推动下,科技股多个题材爆发,形成8月市场快速上行格局。进入9月、10月,行情震荡加大,但仍然保持了上行态势,上证指数一度突破4000点。

不过,大盘近期表现疲弱,11月中旬上证指数失守4000点,此后最低下探到3816点,前期热门板块纷纷出现大幅下挫。虽然本周市场反弹,投资者对于后市普遍持乐观态度,但面对个股回调压力较大的现实,再加上临近年底,在策略上自然会有所改变。高仓位乃至高杠杆的操作似乎不太合适,而持股结构上过于倾向某一品种的做法,也有较大风险。但是,现在也没有彻底空仓的理由,继续保持一定的仓位仍然有其必要性。毕竟,支撑市场上行的基本面并没有发生变化,上市公司效益持续改善,市场资金格局依然良好,成交也仍然保持活跃。

综合以上因素,投资者在操作上会较为谨慎,以哑铃策略应对当前市场是比较合理的。

所谓哑铃策略,其含义包括三个部分:首先,要保持一定的仓位,如果仓位很低,

(作者系资深人士)