

中一签浮盈近31万元 长进光子成年内最牛股

A股再现“大肉签”。5月27日,光纤龙头长进光子正式登陆科创板,公司股价上市首日大涨,盘中一度涨近1600%,最终收涨1510.52%,不仅刷新年内新股上市首日涨幅纪录,也超越了2025年最牛股大鹏工业。按照收盘价计算,投资者中一签长进光子,在收盘位置浮盈近31万元。在资本市场支持硬科技发展的当下,商业航天、人形机器人、芯片也是各路资金最为追捧的几个行业,而在上述行业中,长鑫科技、宇树科技已被提前视为2026年的“明星股”。未来,“长鑫们”“宇树们”会掀起一场怎样的资本盛宴,市场各方都在关注。

首日涨幅1510.52%

5月27日,光纤龙头长进光子上市首日遭到了资金爆炒,一举拿下年内最牛股称号。

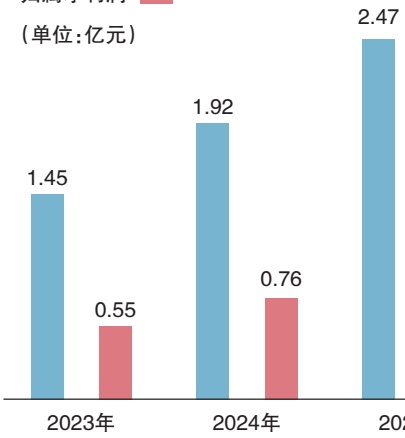
交易行情显示,5月27日,长进光子大幅高开1193.3%,开于530元/股,开盘后公司股价迅速拉升,随后有所回落,保持震荡态势,临近尾盘,公司股价再度走高,一度涨超1580%,截至收盘,公司股价涨幅为1510.52%,报659.99元/股,总市值618.2亿元。

在长进光子登陆资本市场之前,年内新股首日涨幅最高的是联讯仪器,首日涨幅达875.82%;此次,长进光子首日涨幅也一举超越了2025年最牛股大鹏工业,后者上市首日涨幅为1211.11%。

若按开盘价格计算,投资者中一签长进光子在开盘位置浮盈约24.45万元;按照盘中最高价688.88元/股计算,投资者中一签在最高位浮盈约32.4万元;若投资者中一签长进

◇长进光子业绩情况

营收
归属净利润
(单位:亿元)



光子,以收盘价卖出,可赚30.95万元。

作为特种光纤厂商,长进光子的主要产品掺稀土光纤是特种光纤的重要子类,是激光产业链上游核心光学材料,是各类光纤激光器、光纤放大器、光纤激光雷达的核心元器件,广泛应用于先进制造、光通信、测量传感、国防军工、医疗健康、科学研究等领域,公司本次发行价格40.98元/股。

财务数据显示,长进光子近年来营收、净利持续增长。2023—2025年,长进光子实现营业收入分别约为1.45亿元、1.92亿元、2.47亿元;对应实现归属净利润分别约为5465.65万元、7575.59万元、9564.04万元。此外,2025年1—6月,长进光子预计实现营业收入约为1.15亿—1.3亿元;实现归属净利润约为3825万—4145万元。

超七成新股首日翻倍

伴随着长进光子、龙辰科技的上市,年内上市新股已扩容至61只。其中,首日翻倍新股

占比超七成。

具体来看,上述61股中,46只个股上市首日涨幅超100%,占比约为75.41%。其中,排在长进光子之后的是联讯仪器、嘉德利两股,上市首日涨幅分别为875.82%、710.15%;嘉晨智能、春光集团、电科蓝天、长裕集团4股上市首日涨幅在500%—700%;上市首日涨幅在100%—500%之间个股有39只;剩余15只个股上市首日涨跌幅则在100%以下。

另外,从近两年的上市新股来看,按收盘价计算,长进光子中一签的浮盈金额仅次于沐曦股份、联讯仪器,沐曦股份、联讯仪器浮盈约为36.26万元、35.86万元。

经同花顺iFinD统计,年内新股中,北交所个股共29只,占比近五成;科创板、创业板、沪市主板、深市主板则分别有10股、8股、8股、6股。

从年内新股募资额来看,年内61只新股合计募资约为578.74亿元。其中,盛合微以50.28亿元的首发募资金额居首。



A股“后备军”方面,新天力、新睿电子、彩客科技已分别于5月20日、5月25日、5月27日启动申购,尚未上市,上市板块均为北交所,发行价格分别为12.19元/股、25.19元/股、30.28元/股。此外,拟登陆创业板个股高特电子,将于5月29日启动申购。

长鑫、宇树上市加速

2025年以来,硬科技成为资本市场的主旋律。在“两创板”不断改革的背景下,包括商业航天、人形机器人、芯片在内的硬科技企业纷纷启动上市进程,长鑫科技、宇树科技等也被市场寄予厚望,上市表现备受期待。

5月27日,中国DRAM龙头制造商长鑫科技已于当日首发上会获得通过,公司系科创板试点IPO预先审阅机制后首家。业内人士指出,当前,IPO审核持续提速,企业过会后的IPO流程也在同步加快,部分IPO企业于过会

次日提交注册,长鑫科技注册、启动招股流程预计也不会太拖沓。

与长鑫科技并称为国产存储“双雄”的长江存储已于近日启动上市辅导,冲刺资本市场。

另外,科创板IPO预先审阅机制后第二单IPO宇树科技将于6月1日上会迎考,公司离A股“人形机器人第一股”更近一步。除了宇树科技,目前具身智能企业云深处也在冲击科创板上市;越疆科技、乐聚智能均申报创业板上市,其中,越疆科技已于2024年12月于港股上市,乐聚智能系创业板第四套上市标准正式启用后首家获受理的IPO企业。

反观商业航天领域,目前暂无企业被安排上会,不过,蓝箭航天、中科宇航、微纳星空等闯关企业IPO均已进入问询阶段。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者,硬科技IPO密集闯关的趋势会持续,从资本市场端来看,上市标准对科技型企业的包容度显著提升,允许尚未盈利但具备核心技术优势的硬科技企业上市;从产业端来看,部分科技企业已经实现了核心技术突破和商业化落地,无论是扩大产能、投入研发还是优化供应链,都需要更充足的长期资金支持。

新智派新质生产力会客厅联合创始发起人袁树进一步表示,商业航天、机器人、芯片等领域企业密集递交招股书这一趋势,本质上是资本市场服务实体经济、尤其是支持高端制造业发展的直接体现。一方面能够为硬科技企业提供更便捷的融资渠道,加快技术迭代和产业落地的速度;另一方面也为投资者提供了更多分享硬科技产业发展红利的优质标的,最终实现产业发展和资本市场的双向赋能。

北京商报记者 马换换 李佳雪

四度递表 闪回科技原地徘徊

经历三次递表三次失效后,闪回科技再度站在港交所门前。5月25日,这家主打二手手机回收、以旧换新服务的服务商,第四次递交招股书,冲刺港股IPO。相较于持续向好的行业大势,闪回科技的经营表现却稍显挣扎。数据显示,公司营收连年稳步增长,却始终无法摆脱亏损困境、增收不增利。公司2023年、2024年年内亏损分别为9827万元、6644万元,2025年亏损再度扩大至7899万元,并且预计2026年全年净亏损将进一步增加,公司将其归因于赎回负债的账面价值出现变动,也就是向相关投资者授予优先权所产生的赎回义务金额或将大幅攀升。

二手市场红利释放

近几年,国内二手消费电子回收行业整体处于高速上升通道。作为循环经济的重要一环,赛道依托政策加持、消费者换机需求提升、行业服务持续完善,将行业潜力稳步兑现为确定性增长。

招股书资料显示,2021—2025年,国内二手消费电子交易额从3698亿元增至8518亿元,复合增速23.2%。从品类结构来看,手机牢牢占据主流地位,2025年市场占比高达72.3%,撑起行业大半体量。弗若斯特沙利文数据显示,行业增长势头将持续延续,预计2030年市场规模将突破2.1万亿元,未来五年仍将保持21%的高复合增速。

聚焦核心的二手手机细分赛道,市场增长更为迅猛,方案主要分为以旧换新和闲置回收两大类。其中,以旧换新交易额从2021年的89亿元增至2025年的254亿元,复合增速29.9%,高于行业均值,预计2030年将达到851亿元;闲置回收交易额也从339亿元增至702亿元,2030年有望突破1500亿元。

闪回科技在招股书中表示,目前行业供需格局良好,“二手手机长期处于供不应求状态,市场买方资源充足,行业平均库存周转期约为10至15天”。

行业能够持续走高,核心驱动力主要有两方面。一是市场货源供给充足,手机厂商每年迭代新品,国民消费能力持续提升、用户换机频次不断增高,大量闲置旧手机流入市场,为回收行

业提供了稳定货源;二是行业服务愈发成熟,头部玩家依托大数据、人工智能技术优化检测、估价全流程,同时推出保价、退换货、保修等增值服务,大幅降低交易门槛、提升用户体验,持续带动市场规模增长。

“尴尬”的第三名

但市场规模增长的背后,是各参与者份额差距极大、行业高度分散的现状。

按2025年从消费者回收的二手手机交易额计算,市场总额为956亿元,闪回以15亿元交易额、1.6%的市占率位列第三;而排名前二的公司A、公司B,交易额分别达78亿元、77亿元,市占率均超8%,合计拿下近16.3%的市场份额,闪回的体量不足前两者的五分之一。

换至售出的二手手机交易额口径,格局同样悬殊:公司A、公司B市占率分别为8.6%、8.4%,闪回以1.5%的市占率位居第三,差距并未缩小。

更值得注意的是,整个手机回收市场高度分散,五大头部参与者合计市占率仅19.7%,超过八成市场份额仍被中小玩家占据,行业集中度相对较低。这意味着,目前的行业格局或许并非板上钉钉,头部玩家尚未建立绝对的规模壁垒,而闪回的“行业第三”位置,也远未形成能与头部抗衡的竞争优势。

据公开资料,公司A或为转转,脱胎于58同城二手频道,2016年开始独立运营;公司B或为万物新生(爱回收),2011年在上海成立,2021年登陆纽交所,是国内较早上市的二手消费电子回收平台。

当然,在与头部玩家的差距之外,闪回科技并非毫无优势——2025年,闪回科技以13亿元交易额、7.1%的市占率位居行业第一,是国内线下以旧换新手机回收的最大服务提供商,也是公司在分散的市场格局中,为数不多的突围筹码。

增收不增利困局

招股书数据显示,闪回科技的营收规模保持着稳步增长。

2023年至2025年,公司收入从11.58亿元增至17.71亿元,复合年增长率约23.6%,与行业整体增速基本持平。但收入增长的同时,销售成本也同步攀升,三年间从10.8亿元增至16.56亿元。营收无法跑赢成本增速,自然将挤压利润空间,连年录得亏损。

不过,数字经济专家、中食科技创始人兼总裁晏湘向北京商报记者解读称,赎回负债账面价值变动只是会计层面的计量结果,并非实际经营现金流出。这类账面亏损往往随着公司估值提升而扩大,估值越高,优先股对应的赎回义务公允价值越高,账面亏损也就越多,可看作是“成功的代价”,也存在一定市场误导性。

现金流层面,公司的经营状况也显现出一定改善迹象。2023年至2024年,公司经营活动现金流持续为负,分别净流出4777万元、1845万元,2025年则转正为净流入3803万元,显示出经营性造血能力的提升。

但受成本因素影响,公司毛利仍在低位波动,2023年至2025年毛利分别为7834万元、6210万元、1.14亿元,毛利率则长期徘徊在个位数区间,依次为6.8%、4.8%、6.5%,盈利基础仍较为薄弱。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜向北京商报记者表示,这种财务状况或将限制公司采购规模扩张、技术投入及应对行业竞争的能力,尤其在毛利率仅有个位数的薄利模式下,资金链紧张可能迫使公司收缩业务。

期间,闪回科技的行政开支在2024年升至6573万元后,2025年回落至5562万元;销售及分销开支同样先升后降,2023年为1853万元,2024年小幅上涨至2030万元,2025年回落至1760万元;研发开支则一路从2023年的1894万元降至2025年的1749万元。

不难看出,在行业上升期背负上市与赎回双重压力的闪回科技,在扩张与降本之间还并未找到平衡支点,至于能否打破僵局、走出困境,仍有待市场给出答案。

北京商报记者就相关问题向闪回科技发去采访函,截至发稿未能得到回复。

北京商报记者 陶凤 王天逸

侃股 Stock talking

谨慎参与炒新热

周科竞

长进光子上市首日报收659.99元,较发行价涨幅超15倍,中签投资者赚得盆满钵满,但是对于追高炒新的投资者来说,意味着更高的投资风险,并非好事。

新股上市后出现大幅上涨,本是A股市场较为常见的现象,但若上市首日涨幅过大,超过合理区间太多,就不再是正常的价值体现,而是纯粹的资金投机行为。中签投资者能够凭借上市初期的极致涨幅收获可观收益,是市场给予一级市场持仓者的红利,可这份巨大的短期涨幅,落到二级市场追高投资者身上,就变成了实实在在的投资风险。

炒新之所以风险极高,核心原因是新股股价过度上涨,早已脱离公司自身基本面支撑。新股上市初期的大幅走强,大多不是因为公司业绩、行业前景出现了超预期改善,而是由短期资金集中炒作、市场跟风情绪推动形成。

股价上涨的核心逻辑是投机情绪,而非真实投资价值,这样的上涨走势,本身就不具备可持续性。新股上市初期的交易环境,也决定了追高买入的风险极大。刚上市的新股流通盘规模有限,少量资金就能带动股价大幅波动,多空博弈极易出现极端走势。

资金进场时,股价可以快速冲高,营造出持续走强的假象;一旦资金获利离场、市场情绪退潮,股价又会快速回落,几乎没有温和过渡的空间。追高入场的投资者,稍一犹豫就会陷入高位被套的局面。

很多投资者参与炒新,都抱

有赚快钱、博短线的想法,认为自己能在股价下跌前顺利离场。可实际交易中,普通投资者根本不具备资金和信息优势,无法判断炒作资金的进出节奏,也很难精准把握买卖时点。新股波动幅度远高于普通个股,一旦股价转向,往往是快速下跌、连续走弱,投资者根本没有从容止损的机会,最终只能被动承担亏损。

从市场过往走势来看,上市初期被过度炒作的新股,后续走势大多难逃估值回归。短期投机情绪退潮后,股价会逐步向公司真实价值靠拢,前期涨幅越大,后续回调的空间和力度就越强。即便公司本身具备一定成长潜力,过高的首日涨幅也会提前透支未来很长一段时间的股份空间,即便后续基本面稳步向好,股价也很难再有超预期表现。

参与炒新的散户投资者,很容易陷入非理性的投资误区。看到新股连续大幅上涨,就盲目高估公司成长潜力,把短期资金炒作当成长期投资逻辑,忽略股价与基本面的严重背离。在情绪驱动下盲目追高,完全不考虑估值风险和股价波动风险,这也是炒新投资者亏损概率居高不下的主要原因。

新股投资并非完全不可参与,只是要分清打新和炒新的本质区别。中签新股持有获利,属于风险较低的投资选择;可在股价已经大幅上涨后追高入场,就是典型的高风险投机行为。散户投资者一定要认清两者的区别,不要被新股短期暴涨的表象迷惑。