

“国产GPU第一股”来了

头顶“国产GPU第一股”的称号,作为年内发行价最高的新股,摩尔线程于11月24日开始申购。

“基于人工智能大力发展的时代背景,作为算力基础的核心环节,相信很多投资者都进行了申购。”11月24日,深圳蓝成资产管理总经理刘剑锋表示。

此前,摩尔线程发布了《首次公开发行股票并在科创板上市发行公告》,确认发行价为114.28元/股,预计募集资金总额为80亿元。

此举不仅刷新了年内最贵新股的纪录,摩尔线程80亿元的融资规模也登顶今年科创板之最,仅次于7月16日在上证主板上市的华电新能(融资额181.71亿元)。

从此次询价的情况来看,机构的参与度较高,共吸引286家网下投资者及旗下7787个配售对象参与初步询价,报价区间覆盖88.79元/股至159.57元/股。最终发行人与主承销商在剔除无效报价后确定的最终发行价,也处于报价区间的中上部区域。

根据114.28元/股的发行价测算,摩尔线程此次发行市销率为122.51倍,总市值达到537.15亿元。

不过,在资本市场上,这一价格却让打新机构产生了分歧。

有投资者认为,作为国产GPU龙头,在自主可控的发展趋势下,其稀缺性特质会被给予较高的溢价,科创板对硬科技企业的估值容忍度也比较高。

但也有打新机构对记者指出,此次摩尔线程的发行估值过高,可能只会少部分参与。

11月24日晚,摩尔线程网上打新中签率公布,共有482.66万户投资者参与抢筹,网上发行最终中签率为0.03635054%。

机构分歧

作为国产GPU第一股,摩尔线程的申购吸引了不少机构资金的目光。

有机构人士明确表示看好,参与了打新并表示,虽然目前全球AI芯片仍是英伟达占据优势,但随着国内AI技术的发展,中国的摩尔线程们有机会发展壮大。

不过对于其估值,机构人士则有分歧。

2020年,摩尔线程在短短3个月内便完成了两轮融资。成立不到100天估值即超过10亿美元,摩尔线程刷新当年“最快晋升独角兽企业”的行业纪录。



录。

此后5年内,摩尔线程经历了7轮融资,累计融资金额超百亿元。

2024年底,摩尔线程已经启动IPO辅导,仍然有资本想方设法入股。2025年1—2月,厚雪资本、深创投、青岛图灵、久奕投资、温州科信等机构通过高价收购摩尔线程原有股东老股入股。

本次IPO发行前,摩尔线程融资估值已达298.45亿元。

而随着摩尔线程完成询价,其总市值再度刷新,超过了537亿元。

摩尔线程此前公告,本次发行价对应的公司2024年摊薄后静态市销率为122.51倍,高于同行业可比公司2024年静态市销率平均水平。

对此估值,刘剑锋表示,基于人工智能大力发展的时代背景,作为算力基础的核心环节,摩尔线程目前的估值并不算贵。

但在玄甲金融CEO林佳义看来,询价后,摩尔线程的估值过高,“市场正在玩一场新股流通股比例较低的多倍溢价游戏。”

此外,林佳义还认为,相对于市场正常交易的标的,摩尔线程作为第三梯队的GPU,还面临较大的行业竞争压力。

尽管摩尔线程被视为“中国英伟达”,但其与英伟达等国际巨头相比,无论是综合研发实力、核心

技术积累,还是产品客户生态等差距都较大。

2024年度,摩尔线程旗下AI智算产品、图形加速产品及智能SoC产品在国内市场相应细分领域的市场占有率不足1%。此外,其专业/桌面级图形加速产品收入也自2023年以来出现持续下滑。

而摩尔线程面对的国内市场竞争也非常激烈,11月13日,同为国产GPU领军企业的沐曦股份,也获科创板IPO注册批复,上市进程持续逼近。此外,百度旗下的昆仑芯、定位“高端通用GPU”的壁仞科技、主打数据中心GPU市场的燧原科技等也展现出较强的竞争性。

除了估值分歧,对于摩尔线程上市后的行情,部分机构人士也进行了风险提示。

“我们判断,上市后短期内应该会有一波行情,公司属于国家重点支持的战略性新兴产业,并且摩尔线程的产品在关键性能指标上已经接近或达到国际先进水平,具备很强的稀缺性。公司现在虽然亏损,但未来发展空间大。可以参考寒武纪的行情表现。”沪上一名资深的TMT研究员对记者指出。

也有私募基金经理表示:“从目前的关注度来看,要注意首日涨幅过大的风险。”

刘剑锋也认为,摩尔线程上市后有大量投资者情绪上的溢价,估计股价会冲高。“冲高后并不是最好的长期投资布局点,静待情绪溢价结束,回落到

较为平稳波动率时,才是长期布局的窗口。”

IPO“火线”通关

回顾摩尔线程的IPO之旅,可以说是非常顺畅。

今年6月18日,证监会发布科创板“1+6”改革新政,在科创板设置科创板科创成长层,并推出6项改革措施,进一步彰显资本市场支持科技创新的政策导向,稳定市场预期。

在这一背景下,摩尔线程的上市受到各方广泛关注。

公开信息显示,摩尔线程成立于2020年,2024年11月启动上市辅导,历时7个月,2025年6月8日完成辅导验收。2025年6月30日,摩尔线程IPO申请获得受理。9月26日,摩尔线程IPO顺利过会,从申报到过会仅用时88天,是今年科创板IPO新过会的企业中,从受理到过会用时最短的企业。一个月后的2025年10月30日,摩尔线程获准注册,至此,公司走完了IPO审核流程,总计耗时仅122天。

据悉,摩尔线程已成为国内少数能够提供从FP8到FP64全计算精度支持的GPU厂商之一,也是国内率先推出支持DirectX12图形加速引擎的国产GPU企业。由于其兼容CUDA的MUSA架构设计直接对标英伟达数据中心GPU产品线,且其创始人有英伟达的任职经历,摩尔线程一直享有“中国英伟达”的美名。

招股书披露,摩尔线程成功量产五颗芯片,已推出四代GPU架构和智能SOC,形成覆盖AI智算、高性能计算、图形渲染等领域丰富完整的计算加速产品矩阵,实现了“云-边-端”全栈AI产品线的布局。

此次IPO,摩尔线程拟募资80亿元,投向新一代自主可控AI(人工智能)训推一体芯片研发项目、新一代自主可控图形芯片研发项目、新一代自主可控AI SoC芯片研发项目等。

近年来,摩尔线程发展迅速,但由于前期投入较大,公司持续亏损。2022年,公司营业收入为0.46亿元;2023年、2024年分别为1.24亿元、4.38亿元,同比增长169.01%、253.65%;2025年前三季度,公司实现的营业收入为7.85亿元,同比增长181.99%。

但在净利润表现上,2022年至2025年前三季度,公司分别亏损18.94亿元、17.03亿元、16.18亿元、7.24亿元,三年零九个月合计亏损59.39亿元。

根据摩尔线程披露,公司预计最早可于2027年实现合并报表盈利。

在火速通关上市之后,摩尔线程能否被资本市场认可,或仍需盈利来检验。

供稿:《21世纪经济报道》作者:杨坪

A股年内近160股易主

今年以来,A股上市公司易主案例频现。11月24日晚间,*ST绿康披露公司控制权发生变更公告,A股“易主”大军再添一只。经Wind数据统计,截至最新,A股年内已有156只股票完成控制权变更事项,其中衢州东峰、江海股份等多股的接盘方浮现国资身影。另外,经梳理,在已完成实控人变更的156只股票中,65只今年前三季度净利处于亏损状态,占比超四成。

易主数量远超去年同期

11月24日晚间,*ST绿康披露关于股东协议转让过户完成暨公司控制权发生变更的提示性公告,公司于当日收到上海康怡投资有限公司(以下简称“康怡投资”)等股份转让方的通知,其与福建纵腾网络有限公司(以下简称“纵腾网络”)股份转让相关证券过户登记手续已于11月21日办理完成,纵腾网络持有上市公司股份4660.84万股,占公司总股本的29.99%。公司控股股东由康怡投资变更为纵腾网络,实际控制人由赖泽平变更为王钻。

实际上,今年以来A股公司易主案例频现,从已完成易主的上市公司数量来看,明显超过去年同期水平。

经Wind数据统计,以发生日为统计标准,截至11月24日,A股年内已有156家公司实控人发生变更,而去年同期则共有116家公司完成实控人变更事项。

“控制权变更可能导致上市公司战略方向调整,另外,控制权变更通常伴随董事会、高管层调整,可能影响公司决策机制和治理风格。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜进一步表示,此外,新实控人可能推动资产重组、定增、并购等事项,进一步改变公司基本面。

从年内156家易主公司的规模来看,截至11月24日收盘,盐湖股份总市值居首。交易行情显示,截至11月24日收盘,盐湖股份股价收跌2.53%,报25.38元/股,总市值1343亿元。

除盐湖股份之外,年内易主个股中,目前总市值在500亿元—1000亿元之间的还有中天科技、藏格矿业等7只个股。

超40只被国资接盘

从上述156家上市公司所属行业来看,经统计,申万一级行业为机械设备的公司数量居首,共有包括川仪股份、东杰智能、海默科技在内的20家;属于石化行业、医药生物行业的易主公司数量次之,均有15家。

“今年控制权交易集中于基础化工、医药生物等承压行业,反映出行业低谷期的整合需求。”中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元表示。

记者注意到,在年内已完成实控人变更的156只股票中,包含衢州东峰、江海股份在内的超40只接盘方背后均浮现国资身影。

具体来看,6月12日,衢州东峰发布控股股东股份协议转让完成过户登记暨控制权变更的公告显示,公司收到香港东风投资转送的中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》,自本次股份转让于2025年6月9日完成过户登记之日起,公司控股股东由香港东风投资变更为衢州智尚,公司实际控制人由黄炳文、黄晓佳、黄晓鹏变更为衢州市人民政府国有资产监督管理委员会。

江海股份则于1月14日披露公告称,根据中国证券登记结算有限责任公司于今年1月13日出具的《证券过户登记确认书》,本次股份转让事项过户登记手续已办理完毕,过户日期为今年1月10日。本次股份过户登记完成后,浙江省经济建设投资有限公司合计持股1.34亿股,占公司总股本的15.78%,为公司第一大股东;公司控股股东变更为浙江省经济建设投资有限公司,实际控制人变更为浙江省国资委。

65只股票前三季度净利亏损

从年内控制权发生变更的156只股票基本面上来看,65只业绩表现不佳,今年前三季度净利均处于亏损状态,占比超四成。

具体来看,在156只股票中,信达地产前三季度净利润亏损规模居首,公司当期实现归属净利润约-53.09亿元。深康佳A、棒杰股份前三季度净利润亏损幅度分别位列第二、第三,公司当期实现归属净利润分别约为-9.82亿元、-9.05亿元。除上述3只股票外,经Wind数据统计,今年前三季度净利亏损超1亿元的个股还有*ST名家、江特电机等17只。

而从业绩变动情况来看,上述65只亏损个股中,包括信达地产、郑州煤电、海默科技在内的39股前三季度净利同比下滑,占比61.9%。

在其余91只前三季度实现盈利的易主个股中,亦有中旗新材、宜通世纪、线上线上等37只前三季度净利同比下滑。

据了解,中旗新材专注于人造石英石装饰材料的研发、生产和销售,主要产品为石英石板材和台面,广泛应用于厨房、卫生间、酒店、商场等室内装饰领域。2025年前三季度,公司实现营业收入约为3.18亿元,同比下降20%;对应实现归属净利润约为370.02万元,同比下降90.17%。

另外值得一提的是,年内易主个股中,还有不少风险警示股。经Wind数据统计,156只股票中,“ST股”共有ST加加、ST华扬等6只;“*ST股”共有*ST天山、*ST赛隆等12只。经计算,正在实施风险警示的个股合计18只,占比11.54%。

据《北京商报》作者:马换换 王蔓蕾

“A+H”上市升温 中国品牌彰显“全球范”

近日,海澜之家正式向港交所递交上市申请书,冲刺“A+H”。截至11月24日,今年实现“A+H”上市的公司数量达到16家,超过140家A股公司提出赴港上市或分拆子公司赴港上市计划。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,A股公司赴港上市是资本市场双向开放的生动实践。A股公司加速海外布局,拓宽融资渠道,助力企业从“中国品牌”向“全球品牌”跃升,这是企业高质量发展的战略选择。港股也有望从“估值洼地”升级为中国资产国际化平台,吸引全球资金配置核心资产。

A股公司密集赴港上市

近日,海澜之家、大商股份等分别发布公告,或向港交所递交上市申请书,或明确筹备赴港上市事宜。计划赴港上市的A股上市公司名单不断拉长,年内已有超过140家A股公司提出赴港上市或分拆子公司赴港上市计划。

港股今年IPO募资总额已超2000亿港元,居全球交易所首位。宁德时代、恒瑞医药、海天味业等一批A股龙头公司相继登陆港交所,成为“A+H”上市队伍中的主力军。

安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉表示,两地资本市场已进入互补发展阶段。内地资本市场尤其是科创板、创业板和北交

所聚焦硬科技产业化培育,通过直接融资支持企业从“技术研发”到“产能落地”的全周期发展;香港资本市场则发挥“国际融资平台”与“全球资产配置中心”优势。此前中国证监会发布的五项资本市场对港合作措施提出,支持内地行业龙头企业赴香港上市。

田利辉表示,赴港上市是境内企业国际化、规范化发展的重要途径之一,有利于企业利用外资发展,优化公司现代化治理水平,更好融入全球经济。一系列支持、便利企业境外上市政策措施的出台,明确了监管方向,完善了制度体系,增强了企业境外上市的透明度和可预期性。

中资券商抢占市场份额

在这一轮上市热潮中,中资券商凭借丰厚的资源、通畅的内地与香港服务网络以及熟悉两地监管规则等多重优势,在香港新股发行市场中表现格外抢眼。在参与港股IPO保荐的30余家券商中,中资券商占据了超过60%的份额,在众多标志性交易中跃升为主导性的保荐人、全球协调人及账簿管理人。

港股IPO保荐与承销头部效应凸显。以中金香港、中信证券(香港)、中信建投国际为代表的头部中资机构,在去年的港股IPO承销榜上名列前茅。

一位头部券商投行人士表示,赴港上市的企业数量攀升,有赴港上市意向的A股公司纷纷找机构咨询,正在走尽职调查、内核质控、监管沟通、发行策略制定、全球路演等流程。

中资券商对于未来的业务普遍乐观,有券商明确表示,坚定落实境内外业务一体化发展战略,

持续深化国际业务布局,在合规前提下坚持全员参与港股,真正打通境内外客户资源,为全面、及时响应客户的全方位诉求提供良好保障。

“本轮港股IPO热潮对整个中资券商行业产生了深远影响。”上述投行人士表示,一方面,中资券商通过在香港市场的深入布局,能够更好地服务跨境融资需求,提升国际竞争力。另一方面,通过协同境内外律所及审计资源,中资券商逐步形成了“一站式出海服务链”,为内地企业走向国际提供强有力的支撑。

上述投行人士表示,伴随国际资本对中国资产的价值重估及资金持续流入,港股市场情绪回暖,估值显著修复,进一步吸引A股公司赴港上市。此外,港交所为A股公司在港股上市推出了一系列便利措施,A股公司在港股上市审核流程整体较快。

赴港上市数量将保持高位

市场普遍认为,在政策的支持下,后续将有更多大型A股上市公司、内地龙头企业和海外公司赴港上市,赴港上市数量将保持高位。

日前,财政部、证监会联合印发《关于开展会计师事务所从事H股企业审计业务名单增补工作的通知》,明确在现有10家从事H股企业审计业务的会计师事务所基础上,推荐增补2家符合要求的会计师事务所加入H股企业审计业务名单。

这不仅是为内地企业赴港上市提供更多优质审计选择的关键举措,更是深化两地资本市场互联互通、服务香港国际金融中心建设的新突破,也

标志着H股企业审计业务名单的动态管理机制迈出关键一步。

“‘A+H’案例频出,得益于灵活宽松的政策环境,以及企业战略布局和质量提升。”田利辉表示,A股公司赴港上市热度仍将延续,港股有望从“估值洼地”升级为“全球品牌”,吸引全球资金配置核心资产。未来需关注港股能否维持对国际资本的吸引力,以及企业能否通过港股实现国际化突破。优质龙头有望通过港股实现估值修复,而“伪成长”企业可能面临港股投资者更严格的估值审视。

据《证券时报》作者:程丹