

# 开年首月 A 股 IPO 市场 15 家公司过会

刚刚过去的 2026 年 1 月份, A 股 IPO (首次公开募股) 市场有 17 家公司首发上会, 除了惠康科技和信胜科技被暂缓表决外, 其余 15 家公司全部过会。

记者注意到, 上述 17 家首发上会公司中, 拟于北交所上市的有 11 家。事实上, 自 2025 年 11 月份以来, 北交所月度 IPO 企业上会数已连续 3 个月保持在 10 家以上。

与此同时, 1 月份, 有 4 家公司终止 A 股 IPO, 其中亚电科技在 2025 年上半年对隆基绿能的销售收入占比超过 50%。

此外, 1 月份, 港股 IPO 市场火爆程度依旧, 有逾百家公司递交港交所。在“打新”市场, 1 月份, 港股市场新股在上市首日全部收涨, 其中国产大模型企业 MINI-MAX-WP 在上市首日收涨 109.9%, 市值超过 1000 亿港元。



AI 生成

## 首发上会数量同比下降

Wind 数据显示, 今年 1 月份, A 股 IPO 市场总共迎来 17 家公司首发上会, 包括来自沪深主板市场的埃泰克、惠康科技和天海电子, 科创板的联讯仪器, 创业板的理奇智能和高特电子, 以及北交所的鸿仕达、海昌智能、恒道科技、拓普泰克、弥富科技、百瑞吉、信胜科技、中科仪、瑞尔竞达、邦泽创科和晨光电机。这一首发上会数量, 较 2025 年 12 月的 28 家大幅下滑。

记者了解到, 上述 17 家上会企业中, 惠康科技和信胜科技被暂缓表决, 其余 15 家公司全部过会, 过会率为 88.24%。

公开资料显示, 惠康科技主要从事制冷设备的研发、生产及销售, 其主要产品包括制冰机、冰箱、冷柜、酒柜等。

在上市委会议现场, 惠康科技被问询了两个问题。第一个问题是被要求说明影响公司 2025 年经营业绩波动的不利因素是否已消除, 后期业绩是否具有可持续性。

公司招股书显示, 2022 年至 2024 年各年度, 惠康科技的营业收入分别为 19.30 亿元、24.93 亿元和 32.4 亿元, 其归母净利润分别为 1.97 亿元、3.38 亿元和 4.51 亿元。但到了 2025 年前三季度, 惠康科技的营业收入和归母净利润分别同比下降了 15.89% 和 7.71%。2025 年全年, 惠康科技的营业收入和归母净利润预计分别同比下降 13.40% 和 8.40%。

惠康科技被要求说明的第二个问题是, 惠康科技主要供应商与惠康科技及其关联方是否存在关联关系, 相关信息披露是否真实、准确、完整。

公司招股书显示, 惠康科技在报告期内的第一大供应商为慈溪瑞益电子有限公司, 其成立于 2020 年 7 月, 在当年即成为惠康科技第一大供应

商。成立于 2020 年 7 月的慈溪市杰成电子有限公司, 同样是在成立当年即成为惠康科技第五大供应商。在此前回复交易所审核问询函时, 惠康科技曾表示, 公司与瑞益电子和杰成电子的合作, 均承接于公司实际控制人控制的其他主体, 具有商业合理性。

此外, 今年 1 月份, A 股市场总共有 9 只新股上市, 所有新股在上市首日均以上涨收盘, 涨幅最低的陕西旅游在上市首日收涨 64.10%, 其余 8 家新股上市首日涨幅均超 100%, 涨幅最高的是科马材料, 上市首日上涨 371.27%。

## A 股 4 家公司 IPO 终止

今年 1 月份, A 股市场三大交易所公布的 IPO 终止项目共有 4 家, 分别为拟上市上证主板市场的百菲乳业, 拟上市科创板的赛纬电子, 以及拟上市科创板的沁恒微和亚电科技, 这一数量较 2025 年 12 月份的 5 家有所下降。

上述 4 家终止 IPO 的企业中, 有 3 家公司于 2025 年 6 月份获得受理, 其中亚电科技主要从事硅基半导体、化合物半导体及光伏领域湿法清洗设备的研发、生产和销售。

从业绩情况来看, 2022 年至 2025 年上半年这三年一期, 亚电科技的营业收入分别为 1.21 亿元、4.42 亿元、5.80 亿元和 2.67 亿元, 其扣非后归母净利润分别为 -8101.27 万元、327.38 万元、8252.34 万元和 1150.22 万元。

与此同时, 2022 年至 2025 年上半年这三年一期, 亚电科技对前五大客户销售金额占当期公司主营业务收入的比例分别为 74.80%、76.59%、76.25% 和 92.26%, 客户集中度较高。尤其是在 2025 年上半年, 亚电科技对第一大客户隆基绿能销售光伏湿法

专用设备、配套产品及服务金额为 1.37 亿元, 占公司主营业务收入的比例为 51.91%, 存在单一客户收入占比超过 50% 的情形。

值得一提的是, 隆基绿能在 2024 年和 2025 年上半年的营业收入分别同比下降 36.23% 和 14.83%。在这样的情况下, 亚电科技在 2024 年对隆基绿能的销售收入却逆势同比增长超六成, 2025 年上半年对隆基绿能的销售收入为 1.37 亿元, 达到 2024 年对隆基绿能销售收入 1.64 亿元的 83.54%。

此外, 截至 2025 年 6 月 30 日, 亚电科技的存货账面价值上升至 3.81 亿元, 占到当期公司资产总额 11.46 亿元的三成以上。

作为另一家终止 IPO 的公司, 赛纬电子早在 2022 年 9 月 29 日就获得 IPO 受理, 随后在 2023 年 9 月 15 日首发过会, 但此后一直未提交注册。Wind 数据显示, 目前处于“再审”或“注册”阶段且受理时间在 2025 年之前的 A 股 IPO 公司还有 8 家, 其中 4 家公司于 2023 年获得受理, 4 家公司于 2024 年获得受理。

记者了解到, 上述 8 家公司中, 扬德环能、宇星股份和通力科技目前均处于“提交注册”阶段, 提交注册时间分别为 2023 年 10 月 20 日、2024 年 1 月 24 日和 2023 年 11 月 6 日, 其余 5 家均为银行或证券公司, 分别为昆山农商银行、湖北银行、湖州银行、东莞证券和渤海证券, 均处于“已受理”或“已问询”阶段。

今年 1 月份, A 股 IPO 市场新受理了 2 家公司, 包括拟于北交所上市的华电光大, 以及拟于科创板上市的燧原科技。

公司招股书显示, 作为国产 GPU (图形处理器) “四小龙”之一的燧原科技, 是我国云端 AI (人工智能) 芯片领域的领军企业之一, 公司围绕自研云端

AI 芯片构建了覆盖 AI 加速卡及模组、智算系统及集群的全栈算力产品体系, 并基于具有自主知识产权的 AI 计算及编程软件平台驭算 TopsRider 实现软硬协同优化, 为云端训练、云端推理及通用人工智能应用提供高性能国产算力底座。

2022 年至 2025 年前三季度三年一期, 燧原科技的营业收入分别为 9010.38 万元、3.01 亿元、7.22 亿元和 5.40 亿元, 扣非后归母净利润分别为 -11.50 亿元、-15.67 亿元、-15.03 亿元和 -9.12 亿元, 公司尚未实现盈利。

2022 年至 2025 年前三季度三年一期, 燧原科技对前五大客户的销售金额占当期营业收入的比例分别为 94.97%、96.50%、92.60% 和 96.41%, 其中对腾讯旗下子公司腾讯科技(深圳)有限公司的销售金额占比分别为 8.53%、33.34%、37.77% 和 71.84%, 客户集中度较高。而腾讯旗下子公司腾讯科技(上海)有限公司及其关联方是燧原科技的股东, 总共持股比例为 20.26%。

## 港股“打新”市场赚钱效应继续显现

今年 1 月份, 港股 IPO 市场火爆程度依旧。

在境内企业赴境外上市方面, 中国证监会官网披露的《境内企业境外发行证券和上市备案情况表(首次公开发行及全流通)(截至 2026 年 1 月 30 日)》显示, 截至 2026 年 1 月 30 日, 总共有 265 家在进行境外发行证券备案中, 其中有 211 家拟赴港交所上市, 53 家拟赴纳斯达克交易所上市, 1 家拟在台湾证券交易所上市。

记者了解到, 与此同时, 今年 1 月份, 有 5 家公司获得中国证监会下发的企业境外上市备案批文, 分别为华勤技术、岚图汽车、广合科技、先导智能和石头科技, 这一数量较 2025 年 12 月份大幅下降。

在港股市场, 1 月份有 121 家公司递交港交所, 这一数字较 2025 年 12 月份的 80 家继续大幅回升。上述 121 家递交表中, 还包括景旺电子、亿纬锂能、聚和新材等多家 A 股上市公司。

据统计, 今年 1 月份, 至少有 17 家 A 股上市公司首次公告披露拟赴港 IPO, 这些公司包括汇川技术、联特科技、鼎捷数智、鼎龙股份、京新药业、仙乐健康、璞泰来、帝尔激光、聚辰股份、特锐德、金盘科技、正泰电器、兴业银锡、德赛西威、华盛锂电、彤程新材和天华新能, 此外复星医药还首次披露拟分拆所属子公司复星安特金至香港联交所主板上市, 而玲珑轮胎则在今年 1 月份披露拟终止赴港 IPO 计划。

值得一提的是, 港股“打新”市场赚钱效应在今年 1 月继续显现。

Wind 数据显示, 今年 1 月份, 港股市场有 13 家新股上市, 上市首日股价全部收涨, 其中国产大模型企业 MINIMAX-WP 在上市首日收涨 109.9%, 市值超过 1000 亿港元, 其次是壁仞科技和鸣鸣很忙, 上市首日分别收涨 75.82% 和 69.06%。

据《每日经济新闻》作者: 王琳

# ST 股极限狂奔: 退市锁定与惊天逆转同台上演

每当年报披露过后, 就会有一批因业绩再度不达标风险警示股黯然告别资本市场, 而业绩预告往往成为市场观察这些公司命运走向的重要风向标。

Wind 数据显示, 截至 2 月 2 日, 178 只风险警示股中, 已有 176 只发布了业绩预告, 其中, 93 只退市风险警示股已全部发布业绩预告。

这是一场保壳的极速狂奔, 仅 24% 的 ST 股业绩向好, 多只 ST

股拉响了退市警报, 如 \*ST 岩石、\*ST 精伦、\*ST 观典等均称, 公司股票可能被终止上市。这些公司大多存在被出具非标准年报、利润亏损、扣除后营业收入为负值、期末净资产为负值等情况, 部分公司遭立案调查或被处罚。

退市制度是市场新陈代谢的重要一环, 自退市新规发布实施以来, 资本市场正加速形成“应退尽退、及时出清”的常态化退市格局。

## 仅 24% ST 股业绩向好

Wind 数据显示, 在 178 只 ST 股中, 118 只续亏、33 只扭亏、12 只首亏、7 只预增、3 只预减、1 只续盈、1 只略增、1 只略减, 业绩向好的仅占比 24% 左右。在其中的 93 只退市风险警示股中, 58 只预告续亏, 6 只首亏, 两者合计占比已达到 69%。

在业绩预亏的 ST 公司中, 亏损金额最多的是 ST 晨鸣, 该公司预计亏损 82 亿元至 88 亿元。2024 年 11 月起, ST 晨鸣对多个生产基地停机检修, 但最终由于停机检修满 3 个月而被实施其他风险警示。业绩预告显示: 2025 年前三季度这些基地基本停产, 产销量同比下滑较大, 且剥离了全部融资租赁业务, 进一步影响当期利润。算上 2025 年, 昔日“造纸龙头”已连续亏损 3 年, 累计亏损额达到 169 亿元。

其次是 ST 中装、ST 银江, 分别亏损 29.8 亿元至 33.8 亿元、17 亿元至 24.6 亿元。上述这三家公司均为续亏企业。

净利润下降幅度最高的为 ST 柯利达, 该公司预计 2025 年归属净利润将亏损 1.6 亿元至 2 亿元, 上年同期为盈利 858.31 万元, 业绩大幅下滑 1964.13% 至 2430.16%。该公司主营业务为建筑幕墙与建筑装饰工程的设计与施工, 对于亏损, ST 柯利达称, 受宏观经济疲软及市场环境趋紧等因素影响, 国内建筑行业下行压力显著增强, 市场竞争日益白热化。为应对挑战, 公司主动收缩市场范围, 聚焦本地市场, 在建工程量减少, 营业收入减少; 由于市场竞争加剧, 项目毛利进一步下降。

其次是 ST 浩丰和 \*ST 佳沃, 分别预计亏损 6000 万元至 1.1 亿元、3.9 亿元至 6.4 亿元, 同比分别下降 1768.46% 至 3325.51%、982.72% 至 1548.56% (重组后)。

## 退市警报已拉响

在亏损依旧的 ST 股中, 部分已提前明确触及财务类退市指标, 如 \*ST 岩石预计 2025 年度营业收入不足 3 亿元且扣非前后净利润均为负。公司股票将因触及财务类退市情形被终止上市。

\*ST 精伦预计 2025 年度经审计的净利润为负值且扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入低于 3 亿元, 年报披露后, 公司股票将面临被终止上市的风险。该公司已连续 5 个跌停板。

与此同时, 部分 ST 股的年报审计机构预告可能会出具“非标准审计意见”, 提前给市场打下退市“预防针”。

比如, \*ST 观典公告, 经会计师事务所初步审核, 非标意见涉及事项尚未消除, 如后续无法获取充分审计证据证明相关事项已消除, 预计将对公司 2025 年度财务报表出具非标意见。公司股票可能被终止上市。该公司存在实际控制人非经营性资金占用的情况。

\*ST 太和称, 审计机构尚不能确定 \*ST 太和业绩预告中 2025 年扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入超过 3 亿元, 并且不能确定 \*ST 太和将消除财务类退市指标情形。

\*ST 正平称, 审计机构尚不能确定公司业绩预告中 2025 年末净资产为正, 公司存在因净资产为负而退市的重大风险。此外, 2024 年度审计报告非标准审计意见消除工作尚未完成, 若非标准审计意见无法消除, 则将对 2025 年度财务报告发表非无保留意见。

## 谁在走向重生之路

部分 ST 股则通过重组、重整、资产出售等模

式, 实现扭亏为盈, 争取脱离“雷区”。

比如, 预计去年全年净利润最高的是 \*ST 金科。作为上市房企, \*ST 金科已连续 3 年, 累计净亏损约 621 亿元。2025 年全年, 该公司迎来“惊天逆转”, 预计归属净利润为 300 亿元至 350 亿元, 这得益于去年该公司重整计划执行完毕, 重整完成后形成债务重整收益, 预计约 680 亿元至 700 亿元, 重整收益计入当期非经常性损益。

好消息是, 该公司的账面利润确实大幅增加, 且净资产由负转正, 但坏消息是扣非后净利润依旧亏损 290 亿元至 350 亿元, 主业仍在承压。根据规定, 如果 \*ST 金科 2025 年度经审计的期末净资产为正, 年审会计师事务所对公司 2025 年年度财务报告出具标准的无保留意见的审计报告, 且不存在其他需要实施退市风险警示的情形, \*ST 金科就可以申请撤销退市风险警示。

\*ST 松发预计 2025 年实现归属净利润 24 亿元至 27 亿元, 仅次于 \*ST 金科, 营业收入为 200 亿元至 220 亿元, 净资产为 90 亿元到 100 亿元。与上一年的 7664.24 万元的亏损相比顺利扭亏。

脱胎换骨的背后, 是 \*ST 松发去年完成了重大资产重组, 置入资产恒力重工, 主营业务从传统陶瓷制造变更为船舶制造行业, 被市场称为“民营造船第一股”, 而置入的资产是该公司业绩增长的核心来源。\*ST 松发同时也是风险警示股阵营中市值最大的个股, 最新市值达到 805 亿元。

类似的还有 \*ST 威尔, 该公司一方面置出全部仪器仪表相关业务, 投资收益大幅增加; 另一方面收购上海紫燕机械技术有限公司 49% 股权、上海紫江新材料科技股份有限公司 51% 股权, 对业绩起到了积极的影响。该公司预计 2025 年归属净利润 1.9 亿元至 2.2 亿元。

据《第一财经日报》作者: 安卓

# 国产 AI 大模型密集上新 22 股获融资客大幅加仓

在国际市场崭露头角的同时, 国产人工智能 (AI) 大模型仍在不断升级。近日, 多家国产大模型厂商更新模型进展, 阿里发布千问旗舰推理模型 Qwen3-Max-Thinking, DeepSeek 与 Kimi 再次“撞档”更新: DeepSeek 开源新的 DeepSeek-OCR 2 模型, Kimi 发布并开源 Kimi K2.5 模型。2 月 3 日, 智谱宣布正式发布并开源 GLM-OCR。据介绍, 该模型仅 0.9B 参数规模支持 vLLM、SGLang 和 Ollama 部署, 在公式识别、表格识别、信息抽取的多项主流基准中均取得 SOTA 表现。

从近期国内各大模型厂商更新方向来看, 大模型的能力进阶以及市场竞争的焦点, 已然跳出了单纯比拼参数与对话表现的阶段, 迈向了更深一层的工程化、系统级能力重塑。

从已披露的业绩预告、业绩快报数据来看, 按照业绩预告归母净利润下限计算 (若无下限则取公告数值), 2025 年归母净利润同比增长 (含扭亏为盈) 的 AI 大模型概念股有 13 只, 其中三态股份和尤洛卡等个股预计归母净利润同比增长均超 80%, 佳都科技和引力传媒等个股预计归母净利润同比扭亏为盈。

佳都科技预计 2025 年归母净利润为 1.6 亿元至 2 亿元, 同比扭亏为盈。报告期内, 公司持续增强人工智能技术在智能交通领域的竞争优势, 保持稳定的业务拓展与在手订单的交付。同时, 公司对外投资的人工智能生态圈上市企业公允价值变动对当期净利润影响金额为 0.63 亿元 (税后)。

引力传媒预计 2025 年归母净利润为 0.14 亿元至 0.2 亿元, 同比扭亏为盈。报告期内, 受益于互联网社交行业客户、日化美妆行业客户及 3C 等行业客户的旺盛业务需求, 公司营业收入在具有挑战性的消费大环境下依然获得了较高增长。此外, 公司推出自研 AIGC 创意平台“九合创意”, 并全面推进 AI 工具在内容生产、策略策划及运营管理等环节的深度应用, 以技术赋能驱动降本增效。

资金层面上, 多只超跌的 AI 大模型概念股获得融资客加仓。

据统计, 截至 2 月 2 日, 1 月以来融资净买入超 1 亿元的 AI 大模型概念股有 22 只。

以 2 月 3 日收盘价与今年以来高点相比, 6 只 AI 大模型概念股回撤幅度超 20%, 分别为中文在线、拓尔思、汤姆猫、昆仑万维、电科数字、创业慧康。据《证券时报》作者: 梁谦刚