

大普微18个交易日何以暴涨12.7倍？

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

近日，顶着“企业级SSD第一股”头衔的大普微(301666.SZ)创下上市14个交易日(4月16日上市)股价涨幅突破10倍的纪录。

截至5月13日的18个交易日，大普微股价较发行价涨幅已达

企业级SSD第一股

作为“企业级SSD第一股”，大普微具备明显的稀缺性，持续获得资金青睐，推动股价大幅上涨。

5月13日，大普微单日涨幅达19.96%，股价收报631元/股，对应市值2752.53亿元。

对于大普微上市以后股价的惊人表现，西南财经大学金融学院、中国金融研究院院长罗荣华教授向记者分析称，大普微近期股价涨幅较大，是产业预期、公司基本面变化、标的稀缺性与新股交易结构共同作用的结果。

从产业层面看，罗荣华指出，AI服务器、云计算和数据中心建设正在提升市场对企业级SSD的关注度。企业级SSD不只是普通存储设备，而且是高性能计算体系中影响数据读写效率、系统稳定性和算力利用率的重要环节。因此，

一季度扭亏为盈

大普微一季度扭亏的核心逻辑是“量价齐升+规模效应释放”。

记者注意到，大普微的客户阵容堪称豪华。根据招股说明书，目前大普微已覆盖的下游客户包括字节跳动、腾讯、阿里巴巴、京东、百度、美团、快手、DeepSeek、小红书等互联网和AI企业，还有新华三、中兴、联想等服务器厂商，以及三大通信运营商等。

高承远向记者指出，大普微能拿下这些客户，根源在于技术卡位与产品验证周期的双重壁垒。公司已通过英伟达和xAI的产品测试导入，并向谷歌批量供货，这是国内极少数能打入海外顶级AI算力供应链的企业级SSD厂商。

“其核心优势在于，全栈自研能力(尤其是自研主控芯片支持透明压缩)、PCIe5.0产品领先迭代以及企业级SSD长验证周期带来的客户黏性，一旦进入供应链，替换

12.7倍，成为2026年A股市场最受瞩目的次新股之一。

《中国经营报》记者注意到，近期，大普微发布《股票交易异常公告》以及《股票交易严重异常波动公告》。公告表示，受AI商业化节奏、云计算投入及下游应用景气度变化影响，AI带动的企业级SSD存储需求存在一定的波动和不确定性，敬请广大

在AI产业链持续受到资本市场关注的背景下，具备企业级SSD产品能力的公司容易获得估值重估。

从公司层面看，罗荣华表示，大普微今年第一季度实现扭亏为盈，营收和利润均出现明显改善，这强化了投资者对其商业化能力、客户数量和规模效应的预期。公司又具有“企业级SSD第一股”、全栈自研、头部客户覆盖等标签，在A股市场具有一定稀缺性。

苏商银行特约研究员高政扬向记者指出，大普微作为国内企业级SSD核心标的，在全球AI大模型训练与推理需求快速增长的背景下，高性能企业级SSD作为AI服务器的关键核心部件，需求显著

成本很高。”高承远说。

从需求侧看，罗荣华指出，字节跳动、腾讯、阿里巴巴、百度、美团、DeepSeek等企业本身拥有大规模数据处理、云计算或AI模型应用场景，对高性能存储有持续需求。尤其是在AI时代，算力并不只取决于GPU，数据读取、缓存、存储稳定性和系统协同效率也会影响整体算力利用率。因此，企业级SSD厂商如果能够在性能、可靠性和定制化适配方面满足头部客户需求，就有机会进入这些客户的供应链体系。

今年一季度扭亏为盈是大普微股价上涨的关键因素。大普微财报数据显示，公司2026年第一季度营业收入为13.10亿元，同比增长340.95%；归母净利润为3.70亿元，同比增长398.88%；扣

非归母净利润为3.68亿元，同比增长391.25%。

对于扭亏为盈，大普微在一季报中表示，主要是收入及毛利率增长所致。

高承远向记者指出，大普微一季度扭亏的核心逻辑是“量价齐升+规模效应释放”。营收同比增长341%至13.1亿元，而营业成本增速仅191%，成本增速远低于营收增速，毛利率因此显著改善。同时，大普微自研PCIe5.0产品收入占比提升，产品结构优化带动毛利水平回升。经营现金流由负转正达2.99亿元，回款能力大幅改善，说明收入增长质量较高。“但需警惕，单季盈利能否延续至全年仍存不确定性，公司也提示若行业下行或竞争加剧，盈利可能承压。”高承远说。

提升，公司明显受益。同时，作为“企业级SSD第一股”，大普微具备明显的稀缺性，持续获得资金青睐，推动股价大幅上涨。作为国内少数企业级SSD厂商，大普微打通了从底层芯片到最终产品的完整链条。高承远向记者指出，“企业级SSD第一股”这一定位提供了显著的估值锚定效应。大普微是国内极少数具备“主控芯片+固件算法+模组”全栈自研能力并实现批量出货的厂商，累计出货量超4900PB。在A股存储板块中，企业级SSD属于高壁垒、高毛利赛道，与消费级存储形成差异化竞争。

高政扬指出，随着AI需求全面爆发，企业级SSD的需求与价格显著上升，销售规模快速扩大，毛利率明显提升，推动公司盈利能力显著修复。“一季报盈利改善极大提振市场信心，公司逐步进入业绩兑现期，业绩拐点与AI产业逻辑叠加，成为推动公司上市后股价飙升的重要催化因素。”高政扬说。

“对资本市场而言，盈利拐点的重要性不只在当期利润由负转正，更在于它会改变投资者对公司商业模式可复制性、规模效应和未来现金流可见度的判断。”罗荣华向记者指出，大普微这样一家此前尚未持续盈利、以成长性和技术能力为主要定价依据的新上市公司而言，一季报实现盈利拐点，会显著增强市场对其商业模式可持续性

和盈利能力的信心。算力浪潮推动存储进入超级周期；二是公司作为创业板第三套标准首家未盈利上市企业，自带“稀缺性溢价”；三是2026年一季度业绩兑现，实现扭亏，彻底点燃了估值切换预期。“叠加三星工会宣布5月21日起罢工18天，存储供应紧张预期进一步升温，资金对存储赛道的情绪被推至沸点。”高承远说。

高政扬认为，资本市场通常对“行业第一”“稀缺龙头”给予更高的估值溢价，尤其在AI产业链快速扩张的阶段，企业级SSD作为数据中心和AI算力基础设施的重要环节，业绩有望持续爆发。因此，大普微作为A股市场中专注于数据中心企业级SSD赛道的纯正标的，具备明确的稀缺性与辨识度，吸引了大量投资者的关注。

大普微的股价狂飙，让早期入局者收获颇丰。以公司副总经理兼董事会秘书朱劲松为例，按最新股价计算，朱劲松通过持股平台持有的1060.9万股，市值已飙升至66.94亿元，较初始121万元出资，投资收益暴涨超5000倍。

高政扬指出，随着AI需求全面爆发，企业级SSD的需求与价格显著上升，销售规模快速扩大，毛利率明显提升，推动公司盈利能力显著修复。“一季报盈利改善极大提振市场信心，公司逐步进入业绩兑现期，业绩拐点与AI产业逻辑叠加，成为推动公司上市后股价飙升的重要催化因素。”高政扬说。

“对资本市场而言，盈利拐点的重要性不只在当期利润由负转正，更在于它会改变投资者对公司商业模式可复制性、规模效应和未来现金流可见度的判断。”罗荣华向记者指出，大普微这样一家此前尚未持续盈利、以成长性和技术能力为主要定价依据的新上市公司而言，一季报实现盈利拐点，会显著增强市场对其商业模式可持续性

和盈利能力的信心。算力浪潮推动存储进入超级周期；二是公司作为创业板第三套标准首家未盈利上市企业，自带“稀缺性溢价”；三是2026年一季度业绩兑现，实现扭亏，彻底点燃了估值切换预期。“叠加三星工会宣布5月21日起罢工18天，存储供应紧张预期进一步升温，资金对存储赛道的情绪被推至沸点。”高承远说。

高政扬指出，随着AI需求全面爆发，企业级SSD的需求与价格显著上升，销售规模快速扩大，毛利率明显提升，推动公司盈利能力显著修复。“一季报盈利改善极大提振市场信心，公司逐步进入业绩兑现期，业绩拐点与AI产业逻辑叠加，成为推动公司上市后股价飙升的重要催化因素。”高政扬说。

“对资本市场而言，盈利拐点的重要性不只在当期利润由负转正，更在于它会改变投资者对公司商业模式可复制性、规模效应和未来现金流可见度的判断。”罗荣华向记者指出，大普微这样一家此前尚未持续盈利、以成长性和技术能力为主要定价依据的新上市公司而言，一季报实现盈利拐点，会显著增强市场对其商业模式可持续性



4月16日，大普微在深交所创业板挂牌上市。

本报资料室/图

专家提醒防范风险

从资产定价角度看，风险不来自公司基本面恶化，也可能来自好公司被过高定价后的预期回归。

记者注意到，大普微现象并非孤立。Wind数据显示，截至5月13日，今年以来，全市场32只存储器概念股有29只股价上涨，其中股价涨幅最大的是普冉股份(688766.SH)，包括普冉股份在内，10只个股年内涨幅超过100%。

如若从去年三季度存储行情爆发(2025年9月1日)开始计算，13只股票股价涨幅超过100%，其中有5只股票区间涨幅超过300%。涨幅最高的是德明利，2025年9月1日—2026年5月13日，该股股价涨幅高达621.5%。

根据TrendForce集邦咨询最新存储器产业调查，2026年第一季度AI与数据中心需求持续加剧全球存储器供需失衡，原厂议价能力有增无减，TrendForce集邦咨询据此全面上调第一季度DRAM、NANDFlash各产品价格成长幅度，预估整体ConventionalDRAM合约价将从1月初公布的季增55%—60%，改为上涨90%—95%，NANDFlash合约价则从季增33%—38%上调至55%—60%，并且不排除仍有进一步上修空间。

对于存储行业的未来行情，招商证券研报指出，2026年第一季度存储产业链各公司业绩表现均亮眼，具备约束力的长协落地对存储公司业绩能见度与增长提供显著保障。当前存储缺货持续加剧，供应很难在短时间内大幅

增加，预计供需缺口或将持续至2027年，存储合约价涨势同样将延续。

对于大普微短期内的股价飙升，罗荣华提醒，就大普微本身而言，投资者首先应防范的是短期估值过快上升后，基本面兑现节奏与市场预期之间可能出现错配。公司所处的企业级SSD赛道确实受益于AI服务器、云计算和数据中心扩张，一季度业绩也出现明显改善，但短期股价涨幅已经较大，意味着市场已经提前计入了较高的成长假设。实际上，从资产定价角度看，风险不来自公司基本面恶化，也可能来自好公司被过高定价后的预期回归。

罗荣华指出，大普微上市时间较短，流通股本比例较低，短期交易弹性较强。在市场情绪较高时，边际资金容易推动股价快速上涨；但如果后续订单、收入、利润或毛利率表现低于预期，估值回调压力也会比较明显。换言之，股价短期上涨越快，后续基本面就越需要持续超预期来消化估值压力。

大普微也在2025年年报中表示，若公司未能按计划实现经营目标、遭遇存储行业下行周期盈利空间被压缩、市场竞争激烈产品销售价格不及预期，则公司面临未来一定期间无法实现盈利的风险。

经纬辉开终止重大资产重组 转让标的巨额商誉减值

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

筹划重大资产重组不足两个月，经纬辉开突然宣布重组终止。近日，经纬辉开(300120.SZ)发布《关于终止筹划重大资产重组的公告》(以下简称《终止重组公告》)。

谈判破裂

经纬辉开在《终止重组公告》中表示，终止本次交易是公司各方充分沟通、审慎分析和友好协商后作出的决定，各方对终止本次交易无须承担任何违约责任。终止本次重大资产重组不会对公司现有生产经营活动、财务状况造成重大不利影响，不存在损害公司及全体股东尤其是中小股东利益的情形。

分析此次重组终止原因，经济学博士后石磊向记者指出，经纬辉开此次重组终止的直接原因是交易各方未能就核心条款及细节达成一致，深层逻辑则反映出双方在资产评估与定价、债务承接等风险划分，以及买方弗杰科技作为新设公司的履约能力上存在难以弥合的分歧。

济安研究院研究员万力则向记者指出，这类“剥离亏损资产”

《终止重组公告》表示，因交易各方未能就核心条款及交易细节达成一致，公司决定终止将电子信息板块业务资产转让给深圳市弗杰科技有限公司(以下简称“弗杰科技”)的重大资产重组事项。

关于终止原因，经纬辉开在《终止重组公告》中表示，双方未能就本次交易的核心条款、交易

的交易，买卖双方对于风险承担的敏感度通常会非常高。买方往往希望价格更低、付款更慢、附加更多保护条件；而卖方则更希望尽快完成交易、锁定现金回流、降低未来不确定性。在这种情况下，如果双方对核心商业安排始终无法形成平衡，交易终止其实并不意外。

影响力研究院决策委员会副主任李锦堤向记者指出，这属于典型的商业谈判破裂，大概率涉及估值分歧、承债式收购的债务边界划分，以及弗杰科技作为2026年3月6日新设主体(注册资本仅1000万元)的履约能力问题。

记者注意到，接盘方弗杰科技设立于2026年3月6日。距离经纬辉开2026年3月13日发布重组公告，该公司成立仅短短7天，截至5月14日成立69天。

细节达成一致。为切实维护各方及公司股东利益，经公司充分审慎研究及与相关交易方友好协商，同意终止本次重大资产重组事项。

对于此次重大资产重组终止，《中国经营报》记者致电经纬辉开并向公司发送采访邮件，相关负责人表示不便回复。

谈判失败，弗杰科技是否需要注销？万力指出，要看它当初设立的法律定位。如果它本身就是为承接新辉开科技(深圳)有限公司(以下简称“深圳新辉开”)资产而专门设立的专项项目公司，那么在交易终止后，理论上确实存在注销可能。但是否注销，还取决于后续是否继续寻找其他重组方案，或者是否保留作为未来资本运作平台使用。从目前公开信息看，公司并没有明确披露后续安排，因此暂时不能下结论。

“弗杰科技作为专为此次交易设立的壳公司，若无其他业务安排，大概率将依法注销或转让股权，但公司未披露后续处置计划，需观察其工商变更动态。”南开大学金融学教授田利辉向记者表示。

商誉减值成“出血点”

今年3月13日，经纬辉开发布《关于筹划重大资产重组的提示性公告》(以下简称《重组公告》)，拟将电子信息板块业务资产转让给弗杰科技。

转让标的资产涵盖深圳新辉开及其合并范围内子公司，以及湖南经纬辉开科技有限公司、株洲市新辉开科技有限公司，囊括公司此前布局的液晶显示、触控模组等全部电子信息业务资产，以实现该板块业务的彻底剥离。

记者注意到，在经纬辉开今年4月29日发布的年报中，公司表示，报告期内，公司业绩亏损主要原因为公司触控显示板块扣除电视组件贸易业务后传统业务营业收入有所下滑，公司触控显示类新产品的推广及项目执行不及预期，影响公司所属并购子公司深圳新辉开的商誉发生减值1.94亿元。

而深圳新辉开正是此次转让

避免陷入“重组依赖症”

彼时，经纬辉开在《重组公告》中表示，通过本次交易公司将剥离电子信息板块业务，聚焦于电力板块和信息技术解决方案业务的发展。公司本次剥离电子信息业务有助于加快公司向发展新质生产力业务的转型步伐。

经纬辉开当时表示，本次交易完成后，公司预期会回笼大量资金，有助于公司持续扩大对新质生产力业务的资金投入，聚焦优势资源，加码布局前沿科技领域，加快实现产业转型升级。

标的资产之一，2017年，经纬辉开完成对深圳新辉开的收购。并购完成后，深圳新辉开的业绩表现“高开低走”。在2016—2019年业绩承诺期，深圳新辉开累计实现扣非净利润5.03亿元，业绩完成率105.38%。随后，深圳新辉开业绩进入下滑状态。

2023年，深圳新辉开首次计提商誉减值。经纬辉开2023年年报显示，公司触控显示类新产品的推广及项目执行不及预期，影响公司所属并购子公司深圳新辉开的商誉发生减值1.94亿元。

此次新辉开计提商誉减值是否是此次重组终止的原因之一？石磊向记者指出，深圳新辉开业绩不佳是导致经纬辉开此次重组终止的核心原因。作为拟剥离的核心资产，深圳新辉开因业绩持续下滑并引发3.13亿元巨额商誉减值，成为公司的“出血点”，这直

然而天不遂人愿，重组失败将给经纬辉开带来怎样的影响？是否会加剧公司的业绩压力和资金困境？公司主业无法聚焦的问题又该如何解决？石磊表示，转让失败无疑将显著增加公司未来的业绩压力，这意味着公司不仅无法甩掉持续“失血”的包袱，仍需承担潜在的减值风险与资源消耗，而且原本预期的资金回笼落空，叠加此前收购中兴系统产生的大额现金流出，公司资金链将面临更大考验，被迫陷入“新旧业务”双线作战

的困境，战略聚焦与经营改善的难度大幅上升。资金方面，石磊认为，公司原本指望通过剥离资产回笼资金以缓解财务压力并为新业务输血，如今这一资金通道落空，不仅预期的“救命钱”无法到位，未能甩掉的亏损业务作为“出血点”仍在持续消耗公司流动性。“叠加公司今年一季度因收购中兴系统产生约6.5亿元的大额现金流出，在利润大幅下滑的背景下，资金链的紧绷与财务压力显著增加。”石磊说。