

2023年06月04日

北交所周观察：优化市场服务“十八条”发布，组合政策落地可期待

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

赵昊（分析师）

zhaohao@kysec.cn

证书编号：S0790522080002

● **优化市场服务“十八条”措施出台，缩短申购时长或降低投资者申购成本**

北交所、全国股转公司发布《北京证券交易所全国股转公司提升服务能力综合行动方案》，针对市场主体诉求，推出优化市场服务首批“十八条”措施。针对投资者，措施中提出建设上市公司“互动通”服务平台、“北交所投资者服务e站”、开设北交所研报专栏及私募基金发行信息推送服务、缩短新股申购时长、制定实施投资者“减负”方案等内容，或将多方位降低投资者信息获取、申购、参与成本。针对上市公司，措施提出推动私募基金等机构投资者以“银团模式”参与新股战略配售，贷款中的“银团模式”指由两家或两家以上银行基于相同贷款条件，依据同一贷款合同，按约定时间和比例，通过代理行向借款人提供的本外币贷款或授信业务。北交所新股战略配售“银团模式”或采取与贷款中“银团模式”类似方案，降低发行企业寻找战投的时间，提升发行效率及定价合理性。

● **北证A股整体PE估值回落到17.62X，北证A股日均成交额20亿元**

近期（2023.5.27~2023.6.2），创业板和科创板整体PE估值都有一定程度回升，其中创业板整体PE估值由35.34X回升到35.65X；科创板整体PE由41.68X回升到42.19X；北证A股整体PE估值有一定程度回落，从17.77X回落到17.62X。从流动性表现来看，北证A股本周日均成交额20.38亿元、日均换手率有所下降达1.47%，科创板本周日均换手率3.43%，创业板本周日均换手率4.97%。从北证50指数来看，北证50指数报943.05点，较上周下跌1.25%，沪深300、科创50、创业板指指数本周有所上涨，北证50指数PE TTM 18X。

● **2022年至今共有120家公司上市，2023年新上市公司首日涨幅均值28%**

2022年1月1日至2023年6月2日，北交所共有120家企业新发上市，发行市盈率均值为20.22X、中值为19.24X（不考虑康乐卫士数据）；首日涨跌幅均值为15.52%；其中首日涨幅最大的前3家企业由巨能股份（+227.27%）、威博液压（+168.60%）、硅烷科技（+148.94%）保持。本周（2023.5.29~2023.6.2），有2家新上市公司-武汉蓝电和星昊医药。从2023年37家新上市公司来看，整体的发行市盈率均值为16.88X、首日涨跌幅均值为27.83%。

● **本周豪声电子、东方碳素公司北交所注册，下周1家公司北交所上会**

按最新审核状态分类（2023.5.29~2023.6.2），豪声电子和东方碳素2家公司更新审核状态至注册；中草药料、天一恩华、蓉中电气、万和科技、万德股份、纳科诺尔和睿恒数控7家公司更新审核状态至已问询；和创科技、天力复合和惠同新材3家公司更新审核状态至提交注册；国子软件和鸿智科技2家公司更新审核状态至上市委会议通过；牦牛控股、坤博精工、兆信股份、宇迪光学和摩尔股份5家公司更新审核状态至已受理；东方水利公司更新审核状态至暂缓审议。根据北交所官网，下周将召开一场“发审会”，审议路桥信息公司的北交所IPO申请。

● **风险提示：市场竞争加剧风险、宏观经济环境风险**

相关研究报告

《爆炸复合板市占第一，引领核电、电子多行业国产替代——北交所首次覆盖报告》-2023.6.1

《惠同新材（833751.BJ）：金属纤维技术及规模领先，多领域国产替代——北交所新股申购报告》-2023.6.1

《国内稀缺IC独立测试商，2023年业绩有望随疫情平缓、募投达产回归增长——北交所首次覆盖报告》-2023.5.31

目录

1、北交所、全国股转公司制定提升服务能力综合行动方案.....	3
2、北交所市场表现：北证 A 股整体 PE 估值回落到 17.62X.....	4
3、北交所上市情况：2023 年新上市公司首日涨幅均值 28%.....	6
4、北交所 IPO 审核一览：本期豪声电子、东方碳素公司北交所注册.....	9
5、风险提示.....	9

图表目录

图 1：北证 A 股整体 PE 估值回落到 17.62X.....	4
图 2：北证 A 股本周日均成交额 20.38 亿元（-19.35%）.....	5
图 3：北证 A 股本周日均换手率达 1.47%（-0.8pcts）.....	5
图 4：北证 50 指数 PE TTM 18X.....	5
图 5：北证 50 指数报 943.05 点，周度下跌 1.25%.....	5
图 6：沪深 300、科创 50、创业板指数周度上涨.....	5
图 7：2022 年初至今 120 家上市企业的发行市盈率均值为 20.22X.....	8
图 8：2022 年初至今 120 家上市企业的首日涨跌幅均值为 15.52%.....	8
表 1：北交所、全国股转公司发布优化市场服务“十八条”.....	3
表 2：北交所申购需全额缴付申购资金，申购流程较长.....	4
表 3：2022 年 1 月 1 日到 2023 年 6 月 2 日北交所共有 120 家企业新发上市.....	6
表 4：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.5.29~2023.6.2）.....	9

1、北交所、全国股转公司制定提升服务能力综合行动方案

➤ 优化市场服务首批“十八条”措施推出，强化对中小企业发展支持

6月2日晚，北交所、全国股转公司发布《北京证券交易所全国股转公司提升服务能力综合行动方案》，针对市场主体诉求，推出优化市场服务首批“十八条”措施，强化资本市场对中小企业创新发展的支持。

表1：北交所、全国股转公司发布优化市场服务“十八条”

序号	内容
第一条	开展北交所“三服务”全国行系列活动，分地区、分主题走进企业、走进投资者、走进会员，着力解决市场主体“急难愁盼”问题，激发市场活力。
第二条	实施专精特新企业综合服务行动，构建挂牌上市、融资交易、产品服务 etc 全链条服务体系。
第三条	开展“北交所上市公司面对面”、“北交所万里行”和“管家服务一线行”等系列走访调研和宣传上市挂牌公司活动。
第四条	深化落实阳光审核安排，持续强化北交所审核标准公开，对涉及规则理解与适用问题，及时形成审核案例、丰富审核口径，通过审核动态、培训等渠道向市场传导，明确市场预期，便利企业做好申报准备。
第五条	完善预沟通机制和发行人、保荐人提示服务，明示咨询沟通和投诉举报渠道，告知廉洁从业纪律。
第六条	优化发行承销全流程服务，推动私募基金等机构投资者以“银团模式”参与新股战略配售。
第七条	优化新股发行上市流程，缩短申购时长，降低投资者申购成本。
第八条	建设上市公司“互动通”服务平台，搭建投资者与上市公司的沟通桥梁。
第九条	建设“北交所投资者服务e站”，为投资者提供市场资讯服务，打通投资者服务“最后一公里”
第十条	制定实施投资者“减负”方案，进一步降低投资者参与成本。
第十一条	丰富投资者北交所投资信息供给，协调主要信息商及信息披露媒体网站等开设北交所研报专栏，推出私募基金发行信息推送服务。
第十二条	上线上市公司信息披露“一站式”业务办理服务系统，实现信息披露、日常业务办理、关键人员信息报备、董监高持股披露等电子化办理，提升用户体验和服务效率。
第十三条	开展“公司监管部门负责人接待日”活动，设立总监热线、董秘热邮、管家服务直达热线，优化监管员和上市公司“一对一”直联服务，提高和挂牌公司联络直达度，认真倾听上市挂牌公司意见和诉求，切实解决业务难题。
第十四条	开展提升上市公司董秘能力专项行动，开设“董秘实务研修班”，组织“金牌董秘面对面”交流活动，支持上市公司提升规范治理和创新发展能力。
第十五条	持续开展定期报告披露服务月活动，强化专班保障、咨询保障、业务保障“三项保障”，及时解决企业各类疑难编报问题。
第十六条	强化直接融资和间接融资联动，联合战略合作银行，通过市场培训、产品推介、个案对接等方式，为上市挂牌公司提供成本更低、效率更高的专属信贷产品和综合金融服务。
第十七条	健全完善覆盖企业全生命周期的培训体系，打造分主题、分主体的特色培训品牌
第十八条	在官网开设规则查询、业务系统进入、办事指南和咨询沟通渠道的“四合一”公示专区，便利市场主体集中查询和办理业务。全面梳理、规范和精简各类证明事项，减轻市场主体业务办理负担，提升业务办理效率。

资料来源：《北交所、新三板优化市场服务“十八条”》、开源证券研究所

➤ 缩短申购时长、丰富信息渠道建设多措并举，降低投资者成本

做好市场服务“架梯人”，多措并举降低投资者信息获取成本。“十八条”措施中提出建设上市公司“互动通”服务平台、“北交所投资者服务e站”、开设北交所研报专栏及私募基金发行信息推送服务等内容，投资者与上市公司沟通途径及信息获取渠道或得到丰富加强。

第七条措施或针对北交所申购规则进行调整，降低投资者申购成本。当前北交所采用现金打新方法，需申购时全额缴付申购资金，中签结果公布日与主板、创业板、科创板相比较长，资金使用效率低。第七条措施提出“优化新股发行上市流程，缩短申购时长”，或优化改善北交所申购流程，利于投资者参与新股申购。

表2：北交所申购需全额缴付申购资金，申购流程较长

	主板/创业板/科创板	北交所
申购额度	T-2日（含T-2日）往前20个交易日的日均持有对应市场的非限售A股市值达到1万元及以上	无持仓市值要求，申购时 全额缴付申购资金
申购单位	500股	100股
中签规模	发放配号，摇号抽签	比例配售
中签结果公布日	T+2	T+3

资料来源：北交所、上交所、深交所、开源证券研究所

交易费用或进一步下调，降低投资者参与成本。措施第十条提出“制定实施投资者‘减负’方案，进一步降低投资者参与成本”。2022年11月18日北交所发布《关于下调交易经手费标准的公告》，将交易经手费标准由按成交金额的0.5%双边收取下调至按成交金额的0.25%双边收取。该措施提出或代表北交所交易费用进一步下调，降低投资者参与成本，提升市场活跃度。

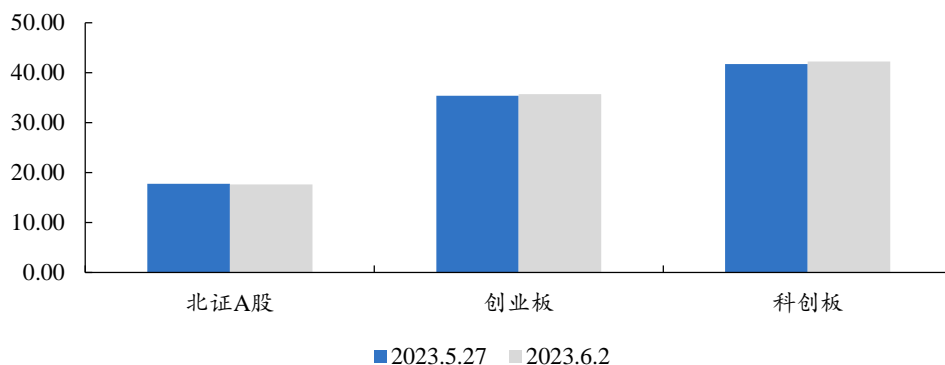
➤ **推动机构投资者以“银团模式”参与战配，发行效率或得到优化**

贷款中的“银团模式”指由两家或两家以上银行基于相同贷款条件，依据同一贷款合同，按约定时间和比例，通过代理行向借款人提供的本外币贷款或授信业务。其中牵头行为主要角色，融资条件由牵头行统一约定。具备可承接贷款体量大、具有利率及要件手续等条件谈判优势、降低沟通成本等优点。北交所新股战略配售“银团模式”或采取与贷款中“银团模式”类似方案，降低发行企业寻找战配的时间，提升发行效率及定价合理性。

2、北交所市场表现：北证A股整体PE估值回落到17.62X

近期（2023.5.27~2023.6.2），创业板和科创板整体PE估值都有一定程度回升，其中创业板整体PE估值由35.34X回升到35.65X；科创板整体PE由41.68X回升到42.19X；北证A股整体PE估值有一定程度回落，从17.77X回落到17.62X。

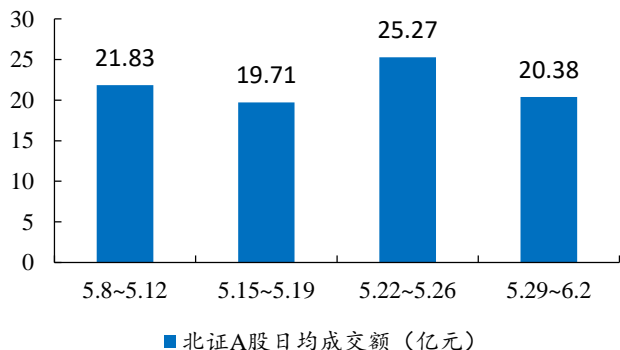
图1：北证A股整体PE估值回落到17.62X



数据来源：Wind、开源证券研究所

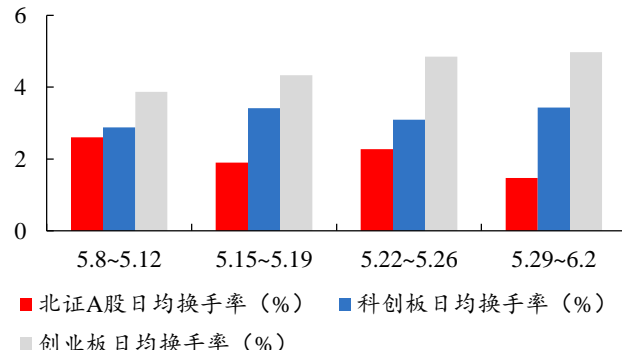
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2023.5.29-2023.6.2）日均成交额 20.38 亿元，较上周下降 19.35%。北证 A 股本周日均换手率有所下降，达 1.47%(-0.8pcts)；科创板本周日均换手率 3.43%(+0.34pcts)；创业板本周日均换手率 4.97%(+0.12pcts)。

图2：北证 A 股本周日均成交额 20.38 亿元 (-19.35%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

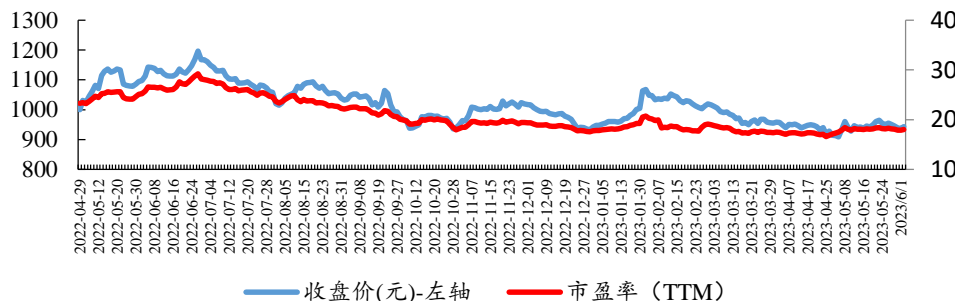
图3：北证 A 股本周日均换手率达 1.47% (-0.8pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

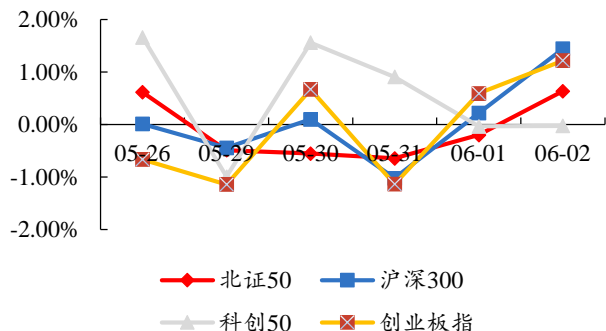
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周有所下跌，北证 50 指数 PE TTM 18X。从几大指数涨跌幅表现来看，北证 50 指数本周有所下跌，沪深 300、科创 50、创业板指指数本周有所上涨。截至到本周（2023.6.2），北证 50 指数报 943.05 点，较上周收盘价下跌 1.25%；沪深 300 指数报 3,861.83 点，较上周收盘价上涨 0.28%；科创 50 指数报 1,053.29 点，较上周收盘价上涨 1.41%；创业板指指数报 2,233.27 点，较上周收盘价上涨 0.18%。

图4：北证 50 指数 PE TTM 18X



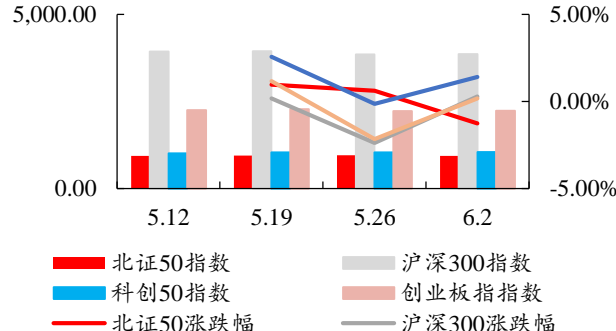
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：北证 50 指数报 943.05 点，周度下跌 1.25%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：沪深 300、科创 50、创业板指数周度上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

注：图中指数数据为每周五收盘价

3、北交所上市情况：2023年新上市公司首日涨幅均值 28%

2022年1月1日到2023年6月2日，北交所共有120家企业新发上市。其中，2023年5月29日~2023年6月2日有2家新上市公司-武汉蓝电和星昊医药。

表3：2022年1月1日到2023年6月2日北交所共有120家企业新发上市

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
1	830779	武汉蓝电	1070	26.6	3.27	直接定价	2023/5/19	2023/5/25	2023/6/1
2	430017	星昊医药	3060	12.3	3.76	直接定价	2023/5/16	2023/5/22	2023/5/31
3	839719	宁新新材	2327.34	14.68	3.42	直接定价	2023/5/11	2023/5/17	2023/5/26
4	832471	美邦科技	1320	10.74	1.42	直接定价	2023/5/12	2023/5/18	2023/5/25
5	837006	晟楠科技	2000	8.4	1.68	直接定价	2023/5/5	2023/5/11	2023/5/18
6	838837	华原股份	2000	3.93	0.79	直接定价	2023/4/17	2023/4/21	2023/5/15
7	871478	巨能股份	2000	5.5	1.10	直接定价	2023/4/25	2023/5/4	2023/5/12
8	836699	海达尔	1100	10.25	1.13	直接定价	2023/4/21	2023/4/27	2023/5/9
9	833394	民士达	3500	6.55	2.29	直接定价	2023/4/12	2023/4/18	2023/4/25
10	871694	中裕科技	2410	12.33	2.97	直接定价	2023/4/11	2023/4/17	2023/4/24
11	830896	旺成科技	2531	5.33	1.40	直接定价	2023/4/4	2023/4/11	2023/4/19
12	831304	迪尔化工	3000	3.98	1.19	直接定价	2023/4/6	2023/4/12	2023/4/18
13	873593	鼎智科技	1157.20	30.6	3.54	直接定价	2023/3/29	2023/4/4	2023/4/13
14	872895	花溪科技	1400	6.6	0.92	直接定价	2023/3/21	2023/3/27	2023/4/6
15	834261	一诺威	2993.27	10.81	3.24	询价	2023/3/20	2023/3/24	2023/4/3
16	839792	东和新材	2000	8.68	1.74	直接定价	2023/3/15	2023/3/21	2023/3/30
17	830809	安达科技	5000	13	6.50	询价	2023/3/13	2023/3/17	2023/3/23
18	430556	雅达股份	3600	3.7	1.33	直接定价	2023/3/6	2023/3/10	2023/3/17
19	833575	康乐卫士	700	42	2.94	直接定价	2023/3/3	2023/3/9	2023/3/15
20	837663	明阳科技	1290	11.88	1.53	直接定价	2023/3/1	2023/3/7	2023/3/15
21	835857	百甲科技	3780	4	1.51	直接定价	2023/3/2	2023/3/8	2023/3/14
22	872541	铁大科技	3000	3.38	1.01	直接定价	2023/2/24	2023/3/2	2023/3/10
23	830974	凯大催化	1000	6.26	0.63	直接定价	2023/2/23	2023/3/1	2023/3/8
24	836422	润普食品	2000	8.5	1.70	直接定价	2023/2/17	2023/2/23	2023/3/1
25	834770	艾能聚	2000	5.98	1.20	直接定价	2023/2/15	2023/2/21	2023/2/28
26	430478	峪一药业	880	12.62	1.11	直接定价	2023/2/13	2023/2/17	2023/2/23
27	831906	舜宇精工	800	11	0.88	直接定价	2023/2/10	2023/2/16	2023/2/22
28	839273	一致魔芋	1350	11.38	1.54	直接定价	2023/2/7	2023/2/13	2023/2/21
29	832149	利尔达	1980	5	0.99	直接定价	2023/2/6	2023/2/10	2023/2/17
30	834407	驰诚股份	1000	5.87	0.59	直接定价	2023/2/2	2023/2/8	2023/2/16
31	873167	新赣江	1707.5	9.45	1.61	直接定价	2023/1/31	2023/2/6	2023/2/9
32	832802	保丽洁	955.07	7.95	0.76	直接定价	2023/1/16	2023/1/20	2023/2/6
33	832023	田野股份	5000	3.60	1.80	直接定价	2023/1/11	2023/1/17	2023/2/2
34	430425	乐创技术	900	12.80	1.15	直接定价	2023/1/12	2023/1/18	2023/1/30
35	873152	天宏锂电	1902.70	6.00	1.14	直接定价	2023/1/6	2023/1/12	2023/1/19
36	839371	欧福蛋业	4,500	2.50	1.13	直接定价	2023/1/5	2023/1/11	2023/1/18
37	834950	迅安科技	1085	13.00	1.41	直接定价	2022/12/27	2023/1/3	2023/1/11
38	872392	佳合科技	1500	8.00	1.20	直接定价	2022/12/21	2022/12/27	2022/12/30
39	831195	三祥科技	1423	11.00	1.57	直接定价	2022/12/20	2022/12/26	2022/12/30
40	838262	太湖雪	800	15.00	1.20	直接定价	2022/12/20	2022/12/26	2022/12/30
41	872351	华光源海	2278.39	8.00	1.82	直接定价	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/29
42	831855	浙江大农	1868.33	7.50	1.40	直接定价	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/29
43	838227	美登科技	800	25.00	2.00	直接定价	2022/12/16	2022/12/22	2022/12/28
44	873001	纬达光电	3841.41	8.52	3.27	直接定价	2022/12/15	2022/12/21	2022/12/27
45	833781	瑞奇智造	2928	7.93	2.32	直接定价	2022/12/14	2022/12/20	2022/12/26
46	872190	雷神科技	1250	25.00	3.13	直接定价	2022/12/13	2022/12/19	2022/12/23
47	836247	华密新材	2330.54	8.00	1.86	直接定价	2022/12/13	2022/12/19	2022/12/23
48	430718	合肥高科	2266.67	6.50	1.47	直接定价	2022/12/12	2022/12/16	2022/12/22
49	831526	凯华材料	1800	4.00	0.72	直接定价	2022/12/12	2022/12/16	2022/12/22

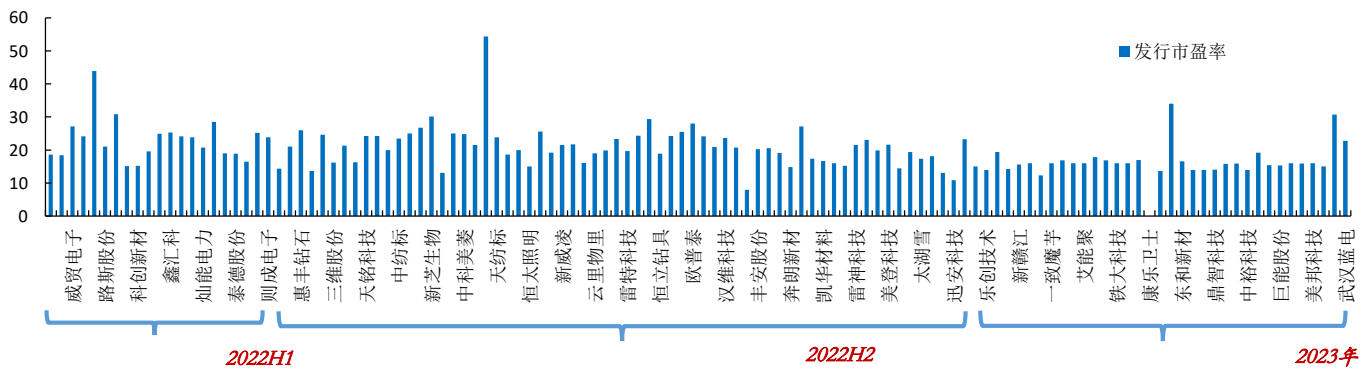
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
50	873305	九菱科技	1120	11.72	1.31	直接定价	2022/12/9	2022/12/15	2022/12/21
51	834033	康普化学	1500	14.77	2.22	直接定价	2022/12/6	2022/12/12	2022/12/21
52	836807	奔朗新材	4547	7.00	3.18	直接定价	2022/12/8	2022/12/14	2022/12/20
53	830879	基康仪器	1300	6.50	0.85	直接定价	2022/12/8	2022/12/14	2022/12/20
54	838810	春光药装	1600	10.00	1.60	直接定价	2022/12/7	2022/12/13	2022/12/16
55	870508	丰安股份	1556	10.00	1.56	直接定价	2022/12/6	2022/12/12	2022/12/16
56	833171	国航远洋	11100	5.20	5.77	直接定价	2022/12/5	2022/12/9	2022/12/15
57	833429	康比特	2049	8.00	1.64	直接定价	2022/12/2	2022/12/8	2022/12/15
58	836957	汉维科技	1557.21	6.50	1.01	直接定价	2022/12/2	2022/12/8	2022/12/14
59	833075	柏星龙	1296.3	11.80	1.53	直接定价	2022/12/1	2022/12/7	2022/12/14
60	834014	特瑞斯	2100	16.18	3.40	直接定价	2022/12/1	2022/12/7	2022/12/13
61	836414	欧普泰	600	24.98	1.50	询价	2022/11/29	2022/12/5	2022/12/12
62	870866	绿亨科技	4049.57	8.00	3.24	直接定价	2022/11/29	2022/12/5	2022/12/9
63	833230	欧康医药	1808.60	12.80	2.32	直接定价	2022/11/24	2022/11/30	2022/12/9
64	836942	恒立钻具	1400	14.20	1.99	直接定价	2022/11/28	2022/12/2	2022/12/8
65	831087	秋乐种业	3304	6.00	1.98	直接定价	2022/11/25	2022/12/1	2022/12/7
66	430300	辰光医疗	1500	6.00	0.90	直接定价	2022/11/25	2022/12/1	2022/12/7
67	832110	雷特科技	600	20.00	1.20	直接定价	2022/11/24	2022/11/30	2022/12/6
68	831641	格利尔	1050	9.60	1.01	直接定价	2022/11/21	2022/11/25	2022/12/2
69	870199	倍益康	1130	31.80	3.59	直接定价	2022/11/21	2022/11/25	2022/12/1
70	872374	云里物里	1150	10.00	1.15	直接定价	2022/11/17	2022/11/23	2022/11/29
71	832662	方盛股份	2100	6.50	1.37	直接定价	2022/11/14	2022/11/18	2022/11/28
72	835237	力佳科技	1000	18.18	1.82	直接定价	2022/11/15	2022/11/21	2022/11/25
73	871634	新威凌	1128	9.60	1.08	直接定价	2022/11/14	2022/11/18	2022/11/24
74	870357	雅葆轩	1360	14.00	1.90	直接定价	2022/11/8	2022/11/14	2022/11/18
75	872808	曙光数创	790	28.80	2.28	直接定价	2022/11/3	2022/11/9	2022/11/18
76	873339	恒太照明	2220	6.28	1.39	直接定价	2022/11/7	2022/11/11	2022/11/17
77	833914	远航精密	2500	16.20	4.05	直接定价	2022/10/31	2022/11/4	2022/11/11
78	832876	慧为智能	1596	8.00	1.28	直接定价	2022/10/27	2022/11/2	2022/11/9
79	871753	天纺标	1300	10.00	1.30	直接定价	2022/10/11	2022/10/17	2022/10/31
80	430139	华岭股份	4000	13.50	5.40	询价	2022/9/23	2022/9/29	2022/10/28
81	873527	夜光明	1349.27	10.99	1.48	直接定价	2022/10/10	2022/10/14	2022/10/27
82	835892	中科美菱	2418.27	16.00	3.87	直接定价	2022/9/27	2022/10/10	2022/10/18
83	430476	海能技术	1000	10.88	1.09	直接定价	2022/9/26	2022/9/30	2022/10/14
84	837046	亿能电力	1500	5.00	0.75	直接定价	2022/9/26	2022/9/30	2022/10/13
85	430685	新芝生物	2219	15.00	3.33	直接定价	2022/9/20	2022/9/26	2022/10/10
86	838402	硅烷科技	7823.17	5.66	4.43	询价	2022/9/19	2022/9/23	2022/9/28
87	838971	天马新材	1440.67	21.38	3.08	直接定价	2022/9/16	2022/9/22	2022/9/27
88	873122	中纺标	925	8.00	0.74	直接定价	2022/9/13	2022/9/19	2022/9/27
89	835207	众诚科技	1600	7.00	1.12	直接定价	2022/9/13	2022/9/19	2022/9/23
90	839790	联迪信息	1566	8.00	1.25	直接定价	2022/8/23	2022/8/29	2022/9/2
91	836270	天铭科技	1000	18.96	1.90	直接定价	2022/8/24	2022/8/30	2022/9/2
92	836395	朗鸿科技	710.00	17.00	1.21	直接定价	2022/8/22	2022/8/26	2022/9/1
93	831152	昆工科技	2616.67	5.80	1.52	直接定价	2022/8/22	2022/8/26	2022/9/1
94	831834	三维股份	3000	5.20	1.56	直接定价	2022/8/8	2022/8/12	2022/8/22
95	835985	海泰新能	5382.19	9.05	4.87	直接定价	2022/7/26	2022/8/1	2022/8/8
96	836871	派特尔	1777.60	5.60	1.00	直接定价	2022/7/4	2022/7/8	2022/7/22
97	839725	惠丰钻石	1100.00	28.18	3.10	直接定价	2022/6/29	2022/7/5	2022/7/18
98	834062	科润智控	3534.05	4.30	1.52	直接定价	2022/6/28	2022/7/4	2022/7/13
99	834639	晨光电缆	4666.67	4.30	2.01	直接定价	2022/6/28	2022/7/4	2022/7/12
100	837821	则成电子	1500.00	10.80	1.62	直接定价	2022/6/23	2022/6/29	2022/7/6
101	838670	恒进感应	1700.00	20.00	3.40	直接定价	2022/6/22	2022/6/28	2022/7/5
102	833943	优机股份	1150.00	7.00	0.81	直接定价	2022/6/13	2022/6/17	2022/6/24
103	831278	泰德股份	2500.00	4.06	1.02	直接定价	2022/6/6	2022/6/10	2022/6/20
104	430564	天润科技	1836.13	8.05	1.48	直接定价	2022/5/30	2022/6/6	2022/6/17
105	832491	奥迪威	3130.43	11.00	3.44	直接定价	2022/5/30	2022/6/6	2022/6/14

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
106	870299	灿能电力	2024.93	5.80	1.17	直接定价	2022/5/24	2022/5/30	2022/6/10
107	873223	荣亿精密	3790.00	3.21	1.22	直接定价	2022/5/23	2022/5/27	2022/6/9
108	838171	邦德股份	2025.00	7.00	1.42	直接定价	2022/5/19	2022/5/25	2022/6/2
109	831167	鑫汇科	700.00	15.21	1.06	直接定价	2022/5/11	2022/5/17	2022/5/27
110	833533	骏创科技	860.00	12.50	1.08	直接定价	2022/5/10	2022/5/16	2022/5/24
111	871970	大禹生物	1500.00	10.00	1.50	直接定价	2022/5/5	2022/5/11	2022/5/18
112	833580	科创新材	2000.00	4.60	0.92	直接定价	2022/4/25	2022/4/29	2022/5/13
113	873169	七丰精工	2000.00	6.00	1.20	直接定价	2022/3/29	2022/4/6	2022/4/15
114	831689	克莱特	1000.00	10.80	1.08	直接定价	2022/3/7	2022/3/11	2022/3/21
115	832419	路斯股份	1304.34	7.20	0.94	直接定价	2022/2/28	2022/3/4	2022/3/11
116	835179	凯德石英	1500.00	20.00	3.00	直接定价	2022/2/21	2022/2/25	2022/3/4
117	871857	泓禧科技	1600.00	12.00	1.92	直接定价	2022/2/15	2022/2/21	2022/2/28
118	833346	威贺电子	2059.57	9.00	1.85	直接定价	2022/2/10	2022/2/16	2022/2/23
119	870204	沪江材料	823.43	18.68	1.54	直接定价	2022/1/4	2022/1/10	2022/1/18
120	871245	威博液压	847.83	9.68	0.82	直接定价	2021/12/22	2021/12/28	2022/1/6

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

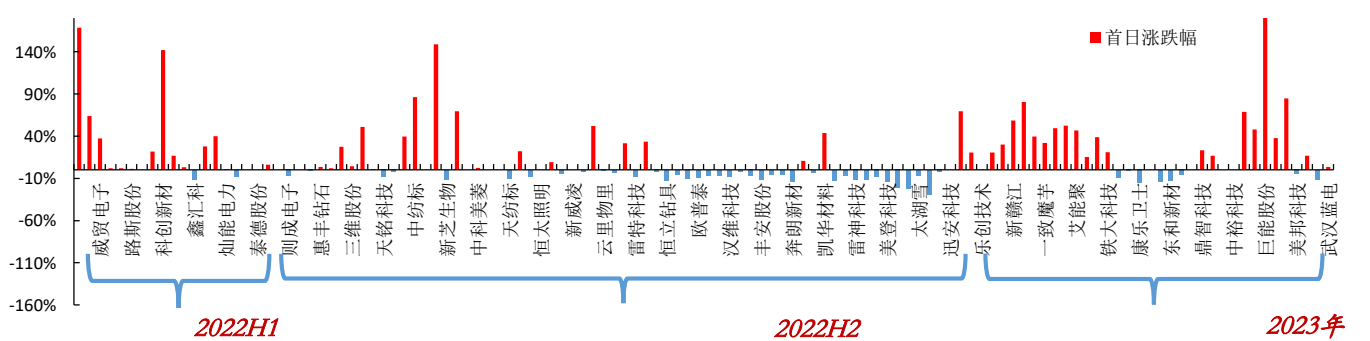
2022年1月1日至2023年6月2日，120家上市企业的发行市盈率均值为20.22X、中值为19.24X（不考虑康乐卫士数据）；首日涨跌幅均值为15.52%；其中首日涨幅最大的前3家企业由巨能股份（+227.27%）、威博液压（+168.60%）、硅烷科技（+148.94%）保持。从2023年37家新上市公司来看，整体的发行市盈率均值为16.88X、首日涨跌幅均值为27.83%。

图7：2022年初至今120家上市企业的发行市盈率均值为20.22X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

图8：2022年初至今120家上市企业的首日涨跌幅均值为15.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、北交所 IPO 审核一览：本期豪声电子、东方碳素公司北交所注册

按最新审核状态分类，2023 年 5 月 29 日-2023 年 6 月 2 日更新信息：豪声电子和东方碳素 2 家公司更新审核状态至注册；中草药香料、天一恩华、蓉中电气、万和科技、万德股份、纳科诺尔和睿恒数控 7 家公司更新审核状态至已问询；和创科技、天力复合和惠同新材 3 家公司更新审核状态至提交注册；国子软件和鸿智科技 2 家公司更新审核状态至上市委会议通过；牦牛控股、坤博精工、兆信股份、宇迪光学和摩尔股份 5 家公司更新审核状态至已受理；东方水利公司更新审核状态至暂缓审议。根据北交所官网，下周将召开一场“发审会”，审议路桥信息公司的北交所 IPO 申请。

表4：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.5.29~2023.6.2）

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2022 年营收/亿元	2022 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
注册								
838701.NQ	豪声电子	信息技术	2.84	6.69	6537.16	2023-06-01	2022-12-14	注册
832175.NQ	东方碳素	材料	11.25	3.56	10075.71	2023-06-01	2022-12-26	注册
已问询								
870800.NQ	中草药香料	材料	5.38	1.89	3771.25	2023-05-31	2022-12-29	已问询
873437.NQ	天一恩华	信息技术	15.56	5.10	12683.11	2023-05-31	2023-05-09	已问询
872967.NQ	蓉中电气	工业	2.38	3.56	2601.40	2023-05-30	2023-05-09	已问询
837305.NQ	万和科技	信息技术	7.11	3.16	3973.70	2023-05-30	2022-09-30	已问询
836419.NQ	万德股份	工业	7.63	5.56	5545.83	2023-05-30	2022-12-19	已问询
832522.NQ	纳科诺尔	工业	10.65	7.56	11326.21	2023-05-30	2023-05-09	已问询
837341.NQ	睿恒数控	工业	2.94	1.10	2008.98	2023-05-29	2022-09-09	已问询
提交注册								
834218.NQ	和创科技	信息技术	25.95	1.70	-4844.89	2023-06-01	2022-06-28	提交注册
873576.NQ	天力复合	材料	13.14	6.39	7318.03	2023-05-31	2022-12-29	提交注册
833751.NQ	惠同新材	材料	4.87	1.87	3335.14	2023-05-29	2022-12-28	提交注册
上市委会议通过								
872953.NQ	国子软件	信息技术	0.00	2.01	5185.48	2023-06-01	2022-09-30	上市委会议通过
870726.NQ	鸿智科技	可选消费	0.00	4.42	3445.53	2023-05-31	2022-12-28	上市委会议通过
已受理								
873642.NQ	牦牛控股	可选消费	4.28	2.78	3414.65	2023-05-31	2023-05-31	已受理
873570.NQ	坤博精工	工业	2.19	2.12	3364.69	2023-05-30	2023-05-30	已受理
430073.NQ	兆信股份	信息技术	7.56	1.48	2601.25	2023-05-30	2023-05-30	已受理
831934.NQ	宇迪光学	工业	7.93	5.53	6166.49	2023-05-29	2023-05-29	已受理
833334.NQ	摩尔股份	工业	3.48	1.16	2808.82	2023-05-29	2023-05-29	已受理
暂缓审议								
832075.NQ	东方水利	工业	5.08	2.22	3264.98	2023-06-01	2022-06-30	暂缓审议

资料来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所 注：数据截至 2023.6.2

5、风险提示

市场竞争加剧风险、宏观经济环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号
楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn