

2023年08月27日

## 北交所周观察：北交所优化新股发行上市流程，落实“十八条”举措

——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

### ● 北交所优化新股发行上市流程，落实“十八条”举措

继2023年8月18日宣布降费50%之后，8月21日北交所继续推进政策改革。北京证券交易所联合中国证券登记结算有限责任公司发布实施修订后的《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行与承销业务实施细则》及两件配套指南，对北交所新股发行上市流程进行了优化。按以往的规定，企业公开发行股票并在北交所上市，在通过北交所审核和中国证监会注册后，需经过提交发行方案、定价（直接定价、竞价、询价）、披露发行公告、申购、配售、披露发行结果公告、披露上市公告、上市等诸多环节。本次发行上市流程优化，将新股发行上市流程整体用时缩减了20%左右。整体来看，本次改革有几点益处：一是降低投资者“打新”资金占用成本（资金冻结时间由3个交易日缩减至2个交易日），增强投资者参与申购的积极性。二是减少发行上市整体用时（直接定价、竞价发行上市整体流程从13个交易日缩减至10个交易日，询价发行上市整体流程从17个交易日缩减至15个交易日），提升企业融资效率。三是盘活市场交易资金，提高整体资金使用效率，促进一、二级市场平衡发展。

### 相关研究报告

《中报利润增长50.5%，同力科技TLH130下线是在新能源领域的纵向延伸——北交所信息更新》-2023.8.27

《中报归母净利润增长37%，“后装+前装市场”双轮驱动锁定海内外发展机遇——北交所信息更新》-2023.8.24

《营收利润双双增超50%，技术优势推动毛利率历史新高——北交所信息更新》-2023.8.23

### ● 北证A股整体PE估值回落到15.6X，北证A股日均成交额略提升至12亿元

近期（2023.8.18~2023.8.25），科创板、创业板、北证A股整体PE估值都有一定程度回落，其中科创板整体PE由37.76X回落到35.58X；创业板整体PE由33.59X回落到31.66X；北证A股整体PE估值由16.03X回落到15.56X。从流动性表现来看，北证A股本周日均成交额12.09亿元、日均换手率略有下降达1.46%，科创板本周日均换手率2.82%，创业板本周日均换手率5.65%。从北证50指数来看，北证50指数报754.17点，较上周下跌5.96%，沪深300、科创50、创业板指指数本周都有所下跌，北证50指数PE TTM 15.9X。

### ● 2023年新上市公司首日涨幅均值31%，本期1家公司成功登陆北交所

截止到2023年8月25日，54家公司成功登陆北交所，其发行市盈率均值为16.99X、中值为15.99X（不考虑康乐卫士数据）。其中本期（2023.8.21~2023.8.25）有1家公司上市-国子软件。2023年新上市公司首日涨幅均值31%，其中本年首日涨幅最大的前3家企业由巨能股份（+227.27%）、锦波生物（+159.69%）、路桥信息（+128.29%）保持。

### ● 本期骑士乳业1家公司北交所过会，下周审议卓兆点胶等5家IPO申请

按最新审核状态分类，2023年8月21日-2023年8月25日更新信息：纳科诺尔、兆信股份、阿为特、卓兆点胶、前进科技、美心翼申、森达电气、天瑞电子、康农种业、许昌智能、牦牛控股、派诺科技和凯鸿物流13家公司更新审核状态至已问询；力王股份、万德股份、富恒新材和科强股份4家公司更新审核状态至注册；骑士乳业1家公司更新审核状态至上市委会议通过；云星宇1家公司更新审核状态至已受理；集美新材1家公司更新审核状态至终止。根据北交所官网，下周将召开四场“发审会”，审议立方控股、用友金融、纳科诺尔、阿为特和卓兆点胶5家公司的北交所IPO申请。

### ● 风险提示：市场竞争加剧风险、宏观经济环境风险

## 目录

|   |   |
|---|---|
| 1、北交所优化新股发行上市流程整体用时缩减约 20% .....        | 3 |
| 2、北交所市场表现：北证 A 股整体 PE 估值回落到 15.6X ..... | 3 |
| 3、北交所上市情况：2023 年新上市公司首日涨幅均值 31% .....   | 5 |
| 4、北交所 IPO 审核一览：本期力王股份等 4 家北交所注册 .....   | 6 |
| 5、风险提示 .....                            | 7 |

## 图表目录

|   |   |
|---|---|
| 图 1：北证 A 股整体 PE 估值回落到 15.6X .....                         | 3 |
| 图 2：北证 A 股本周日均成交额 12.09 亿元 (+8.24%) .....                 | 4 |
| 图 3：北证 A 股本周日均换手率达 1.46% (-0.32pcts) .....                | 4 |
| 图 4：北证 50 指数 PE TTM 15.9X .....                           | 4 |
| 图 5：北证 50 指数报 754.17 点，周度下跌 5.96% .....                   | 4 |
| 图 6：沪深 300、科创 50、创业板指指数周度下跌 .....                         | 4 |
| 图 7：2023 年初至今 54 家上市企业的发行市盈率均值为 16.99X .....              | 6 |
| 图 8：2023 年初至今 54 家上市企业的首日涨跌幅均值为 30.83% .....              | 6 |
| 表 1：北交所优化新股发行上市流程 .....                                   | 3 |
| 表 2：2023 年 1 月 1 日到 2023 年 8 月 25 日北交所共有 54 家企业新发上市 ..... | 5 |
| 表 3：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.8.21~2023.8.25） .....            | 7 |

## 1、北交所优化新股发行上市流程整体用时缩减约 20%

继 2023 年 8 月 18 日宣布降费 50% 之后，本周北交所继续推进政策改革。2023 年 8 月 21 日，北京证券交易所（以下简称“北交所”）联合中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）发布实施修订后的《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行与承销业务实施细则》及两件配套指南，对北交所新股发行上市流程进行了优化。按以往的规定，企业公开发行股票并在北交所上市，在通过北交所审核和中国证监会注册后，需经过提交发行方案、定价（直接定价、竞价、询价）、披露发行公告、申购、配售、披露发行结果公告、披露上市公告、上市等诸多环节，存在不少重复工作。本次发行上市流程优化，在不增加市场主体负担的前提下，着眼于内部流程改进和效率挖潜，将新股发行上市流程整体用时缩减了 20% 左右。整体来看，本次改革有几点益处：一是降低投资者“打新”资金占用成本，增强投资者参与申购的积极性。二是减少发行上市整体用时，提升企业融资效率。三是盘活市场交易资金，提高整体资金使用效率，促进一、二级市场平衡发展。

**表1：北交所优化新股发行上市流程**

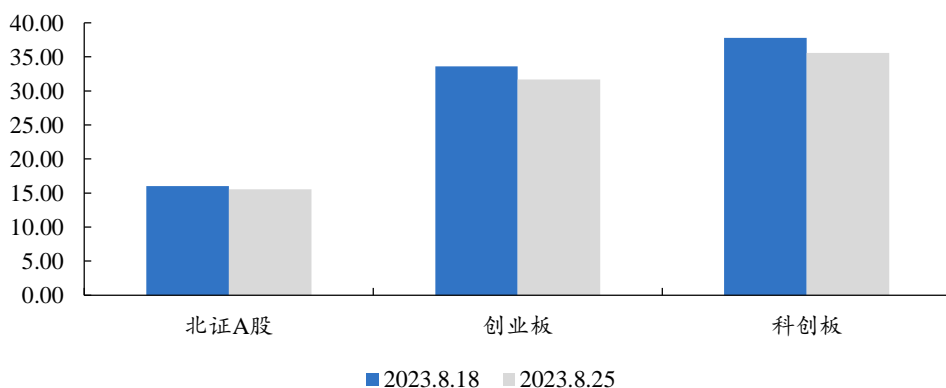
| 序号 | 方式               | 主要情况   |
|----|------------------|--|
| 1  | 缩短申购资金冻结时长       | 北交所与中国结算通过协同开展技术改造、精简信息交互流程，将投资者参与新股申购的资金冻结时间由 3 个交易日缩减至 2 个交易日  |
| 2  | 缩减申购、上市环节的业务办理间隔 | 通过优化内部工作机制，尽可能降低业务办理时长，将直接定价发行从披露发行公告到申购的间隔从 2 个交易日调整为 1 个交易日，与询价发行现行情况保持一致<br>将披露上市公告到新股上市的间隔缩短 1 个交易日。调整后，直接定价、竞价发行上市整体流程从 13 个交易日缩减至 10 个交易日，询价发行上市整体流程从 17 个交易日缩减至 15 个交易日 |

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

## 2、北交所市场表现：北证 A 股整体 PE 估值回落到 15.6X

近期（2023.8.18~2023.8.25），科创板、创业板、北证 A 股整体 PE 估值都有一定程度回落，其中科创板整体 PE 由 37.76X 回落到 35.58X；创业板整体 PE 由 33.59X 回落到 31.66X；北证 A 股整体 PE 估值由 16.03X 回落到 15.56X。

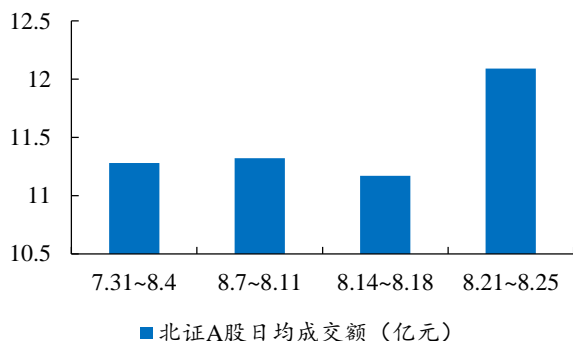
**图1：北证 A 股整体 PE 估值回落到 15.6X**



数据来源：Wind、开源证券研究所

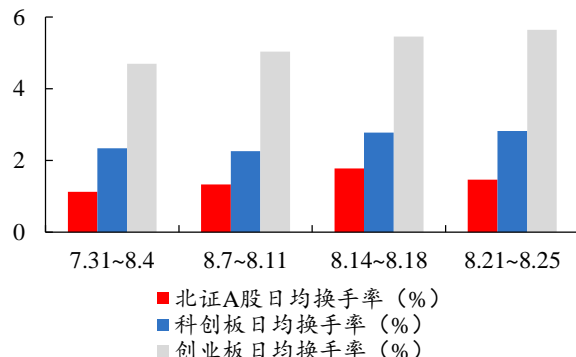
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2023.8.21-2023.8.25）日均成交额 12.09 亿元，较上周上涨 8.24%。北证 A 股本周日均换手率有所下降，达 1.46%(-0.32pcts)；科创板本周日均换手率 2.82%(+0.04pcts)；创业板本周日均换手率 5.65%(+0.19pcts)。

图2：北证 A 股本周日均成交额 12.09 亿元 (+8.24%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

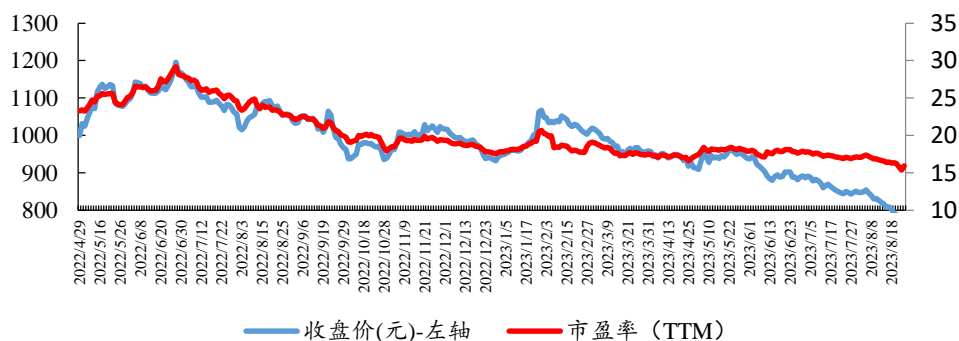
图3：北证 A 股本周日均换手率达 1.46% (-0.32pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

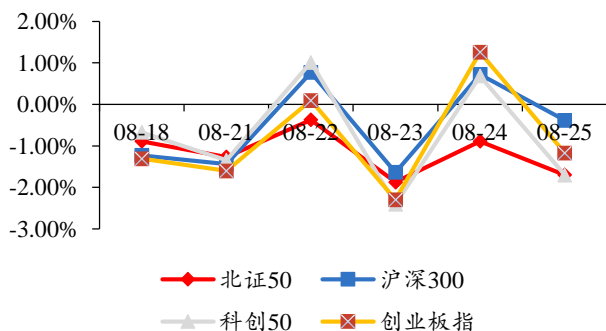
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周有所下跌，北证 50 指数 PE TTM15.9X。从几大指数涨跌幅表现来看，沪深 300、科创 50、创业板指指数本周有所下跌。截至到本周（2023.8.25），北证 50 指数报 754.17 点，较上周收盘价下跌 5.96%；沪深 300 指数报 3,709.15 点，较上周收盘价下跌 1.98%；科创 50 指数报 870.40 点，较上周收盘价下跌 3.74%；创业板指指数报 2,040.40 点，较上周收盘价下跌 3.71%。

图4：北证 50 指数 PE TTM 15.9X



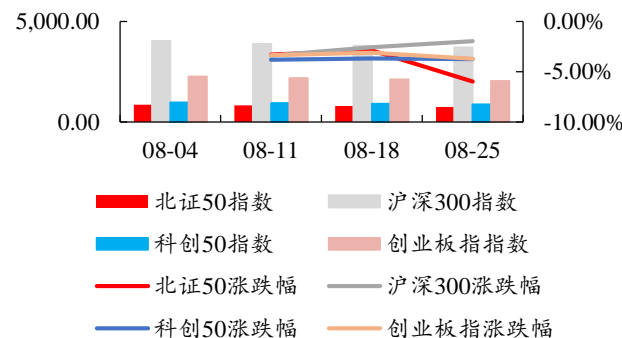
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：北证 50 指数报 754.17 点，周度下跌 5.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：沪深 300、科创 50、创业板指指数周度下跌



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 31%

2023年1月1日到2023年8月25日，北交所共有54家企业新发上市。其中，2023年8月21日~8月25日有一家公司上市-国子软件。

表2：2023年1月1日到2023年8月25日北交所共有54家企业新发上市

| 序号 | 代码     | 简称   | 拟发行数量<br>(万股) | 发行价格<br>(元/股) | 首发募集资金<br>(亿元) | 定价方式 | 申购日       | 发行结果<br>公告日 | 上市日       |
|----|--------|------|---------------|---------------|----------------|------|-----------|-------------|-----------|
| 1  | 872953 | 国子软件 | 2215          | 10.5          | 2.67           | 直接定价 | 2023/8/7  | 2023/8/11   | 2023/8/23 |
| 2  | 837174 | 宏裕包材 | 2033.3334     | 8             | 1.87           | 直接定价 | 2023/8/1  | 2023/8/7    | 2023/8/18 |
| 3  | 836504 | 博迅生物 | 750           | 9.75          | 0.84           | 直接定价 | 2023/8/8  | 2023/8/14   | 2023/8/17 |
| 4  | 837748 | 路桥信息 | 1360          | 7             | 1.09           | 直接定价 | 2023/8/2  | 2023/8/8    | 2023/8/16 |
| 5  | 834058 | 华洋赛车 | 1400          | 16.5          | 2.66           | 直接定价 | 2023/7/31 | 2023/8/4    | 2023/8/10 |
| 6  | 870726 | 鸿智科技 | 1043.48       | 13.28         | 1.39           | 直接定价 | 2023/7/21 | 2023/7/27   | 2023/8/8  |
| 7  | 832982 | 锦波生物 | 500           | 49            | 2.82           | 直接定价 | 2023/7/10 | 2023/7/14   | 2023/7/20 |
| 8  | 838701 | 豪声电子 | 2450          | 8.8           | 2.48           | 直接定价 | 2023/7/3  | 2023/7/7    | 2023/7/19 |
| 9  | 833751 | 惠同新材 | 1886.96       | 5.8           | 1.26           | 直接定价 | 2023/7/4  | 2023/7/10   | 2023/7/17 |
| 10 | 873576 | 天力复合 | 1300          | 9.35          | 1.40           | 直接定价 | 2023/6/27 | 2023/7/3    | 2023/7/12 |
| 11 | 837592 | 华信水道 | 1100          | 10.38         | 1.31           | 直接定价 | 2023/6/26 | 2023/6/30   | 2023/7/10 |
| 12 | 836717 | 瑞星股份 | 2868          | 5.07          | 1.45           | 直接定价 | 2023/6/16 | 2023/6/26   | 2023/7/3  |
| 13 | 832175 | 东方碳素 | 3200          | 12.6          | 4.64           | 直接定价 | 2023/6/15 | 2023/6/21   | 2023/6/30 |
| 14 | 836208 | 青矩技术 | 918.23        | 34.75         | 3.19           | 直接定价 | 2023/3/30 | 2023/4/6    | 2023/6/29 |
| 15 | 832651 | 天罡股份 | 1065          | 12.88         | 1.37           | 直接定价 | 2023/6/9  | 2023/6/15   | 2023/6/27 |
| 16 | 833455 | 汇隆活塞 | 4300          | 3.15          | 1.56           | 直接定价 | 2023/6/8  | 2023/6/14   | 2023/6/21 |
| 17 | 836221 | 易实精密 | 1800          | 5.98          | 1.24           | 直接定价 | 2023/5/25 | 2023/5/31   | 2023/6/8  |
| 18 | 830779 | 武汉蓝电 | 1070          | 26.6          | 3.27           | 直接定价 | 2023/5/19 | 2023/5/25   | 2023/6/1  |
| 19 | 430017 | 星昊医药 | 3060          | 12.3          | 3.76           | 直接定价 | 2023/5/16 | 2023/5/22   | 2023/5/31 |
| 20 | 839719 | 宁新新材 | 2327.34       | 14.68         | 3.42           | 直接定价 | 2023/5/11 | 2023/5/17   | 2023/5/26 |
| 21 | 832471 | 美邦科技 | 1320          | 10.74         | 1.42           | 直接定价 | 2023/5/12 | 2023/5/18   | 2023/5/25 |
| 22 | 837006 | 晟楠科技 | 2000          | 8.4           | 1.68           | 直接定价 | 2023/5/5  | 2023/5/11   | 2023/5/18 |
| 23 | 838837 | 华原股份 | 2000          | 3.93          | 0.79           | 直接定价 | 2023/4/17 | 2023/4/21   | 2023/5/15 |
| 24 | 871478 | 巨能股份 | 2000          | 5.5           | 1.10           | 直接定价 | 2023/4/25 | 2023/5/4    | 2023/5/12 |
| 25 | 836699 | 海达尔  | 1100          | 10.25         | 1.13           | 直接定价 | 2023/4/21 | 2023/4/27   | 2023/5/9  |
| 26 | 833394 | 民士达  | 3500          | 6.55          | 2.29           | 直接定价 | 2023/4/12 | 2023/4/18   | 2023/4/25 |
| 27 | 871694 | 中裕科技 | 2410          | 12.33         | 2.97           | 直接定价 | 2023/4/11 | 2023/4/17   | 2023/4/24 |
| 28 | 830896 | 旺成科技 | 2531          | 5.33          | 1.40           | 直接定价 | 2023/4/4  | 2023/4/11   | 2023/4/19 |
| 29 | 831304 | 迪尔化工 | 3000          | 3.98          | 1.19           | 直接定价 | 2023/4/6  | 2023/4/12   | 2023/4/18 |
| 30 | 873593 | 鼎智科技 | 1157.20       | 30.6          | 3.54           | 直接定价 | 2023/3/29 | 2023/4/4    | 2023/4/13 |
| 31 | 872895 | 花溪科技 | 1400          | 6.6           | 0.92           | 直接定价 | 2023/3/21 | 2023/3/27   | 2023/4/6  |
| 32 | 834261 | 一诺威  | 2993.27       | 10.81         | 3.24           | 询价   | 2023/3/20 | 2023/3/24   | 2023/4/3  |
| 33 | 839792 | 东和新材 | 2000          | 8.68          | 1.74           | 直接定价 | 2023/3/15 | 2023/3/21   | 2023/3/30 |
| 34 | 830809 | 安达科技 | 5000          | 13            | 6.50           | 询价   | 2023/3/13 | 2023/3/17   | 2023/3/23 |
| 35 | 430556 | 雅达股份 | 3600          | 3.7           | 1.33           | 直接定价 | 2023/3/6  | 2023/3/10   | 2023/3/17 |
| 36 | 833575 | 康乐卫士 | 700           | 42            | 2.94           | 直接定价 | 2023/3/3  | 2023/3/9    | 2023/3/15 |
| 37 | 837663 | 明阳科技 | 1290          | 11.88         | 1.53           | 直接定价 | 2023/3/1  | 2023/3/7    | 2023/3/15 |
| 38 | 835857 | 百甲科技 | 3780          | 4             | 1.51           | 直接定价 | 2023/3/2  | 2023/3/8    | 2023/3/14 |
| 39 | 872541 | 铁大科技 | 3000          | 3.38          | 1.01           | 直接定价 | 2023/2/24 | 2023/3/2    | 2023/3/10 |
| 40 | 830974 | 凯大催化 | 1000          | 6.26          | 0.63           | 直接定价 | 2023/2/23 | 2023/3/1    | 2023/3/8  |
| 41 | 836422 | 润普食品 | 2000          | 8.5           | 1.70           | 直接定价 | 2023/2/17 | 2023/2/23   | 2023/3/1  |
| 42 | 834770 | 艾能聚  | 2000          | 5.98          | 1.20           | 直接定价 | 2023/2/15 | 2023/2/21   | 2023/2/28 |
| 43 | 430478 | 哈一药业 | 880           | 12.62         | 1.11           | 直接定价 | 2023/2/13 | 2023/2/17   | 2023/2/23 |
| 44 | 831906 | 舜宇精工 | 800           | 11            | 0.88           | 直接定价 | 2023/2/10 | 2023/2/16   | 2023/2/22 |
| 45 | 839273 | 一致魔芋 | 1350          | 11.38         | 1.54           | 直接定价 | 2023/2/7  | 2023/2/13   | 2023/2/21 |
| 46 | 832149 | 利尔达  | 1980          | 5             | 0.99           | 直接定价 | 2023/2/6  | 2023/2/10   | 2023/2/17 |
| 47 | 834407 | 驰诚股份 | 1000          | 5.87          | 0.59           | 直接定价 | 2023/2/2  | 2023/2/8    | 2023/2/16 |
| 48 | 873167 | 新赣江  | 1707.5        | 9.45          | 1.61           | 直接定价 | 2023/1/31 | 2023/2/6    | 2023/2/9  |
| 49 | 832802 | 保丽洁  | 955.07        | 7.95          | 0.76           | 直接定价 | 2023/1/16 | 2023/1/20   | 2023/2/6  |



| 序号 | 代码     | 简称   | 拟发行数量<br>(万股) | 发行价格<br>(元/股) | 首发募集资金<br>(亿元) | 定价方式 | 申购日        | 发行结果<br>公告日 | 上市日       |
|----|--------|------|---------------|---------------|----------------|------|------------|-------------|-----------|
| 50 | 832023 | 田野股份 | 5000          | 3.60          | 1.80           | 直接定价 | 2023/1/11  | 2023/1/17   | 2023/2/2  |
| 51 | 430425 | 乐创技术 | 900           | 12.80         | 1.15           | 直接定价 | 2023/1/12  | 2023/1/18   | 2023/1/30 |
| 52 | 873152 | 天宏锂电 | 1902.70       | 6.00          | 1.14           | 直接定价 | 2023/1/6   | 2023/1/12   | 2023/1/19 |
| 53 | 839371 | 欧福蛋业 | 4,500         | 2.50          | 1.13           | 直接定价 | 2023/1/5   | 2023/1/11   | 2023/1/18 |
| 54 | 834950 | 迅安科技 | 1085          | 13.00         | 1.41           | 直接定价 | 2022/12/27 | 2023/1/3    | 2023/1/11 |

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

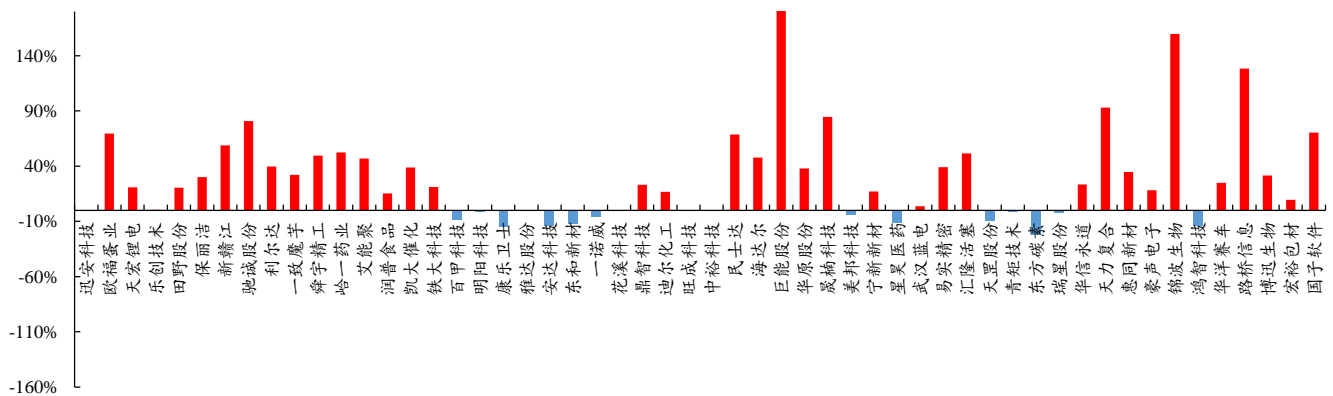
2023年1月1日至2023年8月25日，54家上市企业的发行市盈率均值为16.99X、中值为15.99X（不考虑康乐卫士数据）；首日涨跌幅均值为30.83%；其中本年首日涨幅最大的前3家企业由巨能股份（+227.27%）、锦波生物（+159.69%）、路桥信息（+128.29%）保持。

图7：2023年初至今54家上市企业的发行市盈率均值为16.99X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

图8：2023年初至今54家上市企业的首日涨跌幅均值为30.83%



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 4、北交所 IPO 审核一览：本期力王股份等 4 家北交所注册

按最新审核状态分类，2023年8月21日-2023年8月25日更新信息：纳科诺尔、兆信股份、阿为特、卓尔点胶、前进科技、美心翼申、森达电气、天瑞电子、康农种业、许昌智能、牦牛控股、派诺科技和凯鸿物流 13 家公司更新审核状态至

已问询：力王股份、万德股份、富恒新材和科强股份 4 家公司更新审核状态至注册；骑士乳业 1 家公司更新审核状态至上市委会议通过；云星宇 1 家公司更新审核状态至已受理；集美新材 1 家公司更新审核状态至终止。根据北交所官网，下周将召开四场“发审会”，审议立方控股、用友金融、纳科诺尔、阿为特和卓兆点胶 5 家公司的北交所 IPO 申请。

**表3：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.8.21~2023.8.25）**

| 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  |
|-----------|------|---------|-------|-------------|----------------|------------|------------|---------|
| 已问询       |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 832522.NQ | 纳科诺尔 | 工业      | 10.65 | 7.56        | 11326.21       | 2023-08-25 | 2023-05-09 | 已问询     |
| 430073.NQ | 兆信股份 | 信息技术    | 7.56  | 1.48        | 2601.25        | 2023-08-25 | 2023-05-30 | 已问询     |
| 873693.NQ | 阿为特  | 工业      | 0.00  | 2.33        | 2823.71        | 2023-08-25 | 2023-06-27 | 已问询     |
| 873726.NQ | 卓兆点胶 | 工业      | 0.00  | 3.45        | 8845.69        | 2023-08-25 | 2023-06-28 | 已问询     |
| 873679.NQ | 前进科技 | 可选消费    | 0.00  | 2.19        | 5205.77        | 2023-08-25 | 2023-05-25 | 已问询     |
| 873833.NQ | 美心翼申 | 工业      | 5.26  | 5.02        | 5130.88        | 2023-08-24 | 2023-06-30 | 已问询     |
| 831406.NQ | 森达电气 | 工业      | 7.07  | 4.74        | 7902.08        | 2023-08-24 | 2023-06-26 | 已问询     |
| 837601.NQ | 天瑞电子 | 工业      | 2.51  | 1.14        | 2372.34        | 2023-08-24 | 2023-06-29 | 已问询     |
| 837403.NQ | 康农种业 | 日常消费    | 5.76  | 1.98        | 4133.90        | 2023-08-23 | 2023-04-28 | 已问询     |
| 831396.NQ | 许昌智能 | 工业      | 6.42  | 4.82        | 4188.54        | 2023-08-23 | 2022-12-30 | 已问询     |
| 873642.NQ | 牦牛控股 | 可选消费    | 4.09  | 2.78        | 3414.65        | 2023-08-22 | 2023-05-31 | 已问询     |
| 831175.NQ | 派诺科技 | 工业      | 7.92  | 6.13        | 6036.58        | 2023-08-22 | 2022-11-03 | 已问询     |
| 872495.NQ | 凯鸿物流 | 工业      | 4.09  | 9.38        | 2934.23        | 2023-08-21 | 2023-06-02 | 已问询     |
| 注册        |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 831627.NQ | 力王股份 | 工业      | 10.72 | 5.50        | 3781.65        | 2023-08-25 | 2022-05-26 | 注册      |
| 836419.NQ | 万德股份 | 工业      | 7.63  | 5.56        | 5545.83        | 2023-08-24 | 2022-12-19 | 注册      |
| 832469.NQ | 富恒新材 | 材料      | 6.58  | 4.68        | 4567.81        | 2023-08-24 | 2022-12-26 | 注册      |
| 873665.NQ | 科强股份 | 材料      | 8.86  | 2.84        | 5241.54        | 2023-08-24 | 2023-03-14 | 注册      |
| 上市委会议通过   |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 832786.NQ | 骑士乳业 | 日常消费    | 7.51  | 9.48        | 7162.39        | 2023-08-23 | 2022-06-30 | 上市委会议通过 |
| 已受理       |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 873806.NQ | 云星宇  | 信息技术    | 0.00  | 23.97       | 9858.90        | 2023-08-24 | 2023-08-24 | 已受理     |
| 终止        |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 836312.NQ | 集美新材 | 材料      | 0.73  | 2.29        | 6022.71        | 2023-08-21 | 2022-06-22 | 终止      |

资料来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所 注：数据截至 2023.8.25

## 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