

北交所定期报告

2026年02月28日

证券分析师

赵昊  
SAC: S1350524110004  
zhaohao@huayuanstock.com  
万泉  
SAC: S1350524100001  
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

2月北证50指数跑赢创业板50和科创50,关注调入50指数标的+基本面优质次新股

——北交所周观察第六十六期（20260301）

投资要点:

- **2026年2月北证50/北证专精特新指数分别上涨0.36%/0.39%，跑赢创业板50和科创50指数。从具体公司涨跌幅来看，2026年2月有14家公司涨幅达到或超过10%（不包含新股），其中\*ST云创、亿能电力和灿能电力3家公司涨幅超20%，曙光数创、美心翼申、惠丰钻石、方盛股份和天工股份5家公司涨幅超15%，主要为电力、液冷、有色等产业链公司。从成交情况来看，2026年2月日均成交额回落到191亿元，2026年2月北交所月换手率28%。从估值来看，截至2026年2月27日，北证A股指数整体市盈率（TTM，剔除负值）达到49倍。和创业板、科创板指数估值对比来看，北证A股最新估值达到创业板估值的103%，科创板估值的58%。从2023年年初至今数据来看，北证A股相较于创业板估值的均值为8.5折，北证A股相较于科创板估值的均值为6.1折左右。**
- **本周北证50指数较为平淡,关注业绩快报超预期+调入北证50指数标的+两会主题概念标的。**对于下周北交所市场的观点，我们判断节后流动性大概率回暖，但海外市场波动仍将对A股风险偏好形成约束，策略层面应锚定较高确定性主线布局。**机会层面，其一，聚焦业绩快报超预期标的，**重点关注2025年第四季度业绩显著改善或延续高增长态势的个股，如天工股份、卓兆点胶等。**其二，把握北证50指数季度调整窗口，**本次调整将于3月16日正式生效，调入标的有望迎来被动资金增配，其中基康技术的影响系数（被动资金规模/日均成交额）居前，历史数据显示，调入标的在调整生效日前通常具备显著的超额收益弹性。**其三，紧扣全国两会政策催化，**重点关注量子科技、商业航天等有望获得政策重点支持的细分领域，挖掘北交所相关优质标的的主题投资机会，如富士达、民士达、星图测控等。**其四，2026年北交所新股发行提速、首日涨幅收窄，**可关注估值回落、业绩稳定增长的优质次新股机会，如美德乐、科马材料等。**其五，美伊冲突加剧，**或将显著推升全球避险情绪，关注黄金、石油产业链相关标的，包括科力股份、北矿检测等。**展望2026年中期视角，继续关注几大主线：**①持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证50ETF，我们认为增量资金可期，可关注指数中权重占比较大且基本面扎实、估值具备性价比的标的，如同力股份、开发科技等；②推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品等，我们认为可关注长周期业绩稳定持续增长且具备全市场稀缺性的新质生产力标的，如广信科技、民士达、锦华新材、纳科诺尔、衢东光、万通液压、林泰新材、海能技术、北矿检测等；③AI、锂电、储能等具备政策支持和成长确定性较高的赛道，关注技术壁垒高和成长弹性大的标的，如并行科技、安达科技、苏轴股份、华原股份等；④注重促内需扩消费，服务消费相关标的，如欧福蛋业、康农种业、无锡晶海等。
- **北证A股PE回升到49X，日均成交额回落到182亿元。**本周，科创板、创业板和北证A股整体PE都有所回升，科创板PE由81.79X回升到85.03X，创业板PE由46.07X回升到47.74X，北证A股PE由46.88X回升到49.27X。**流动性来看，**北证A股日均换手率3.44%，科创板2.99%，创业板4.84%。**指数来看，**科创50、沪深300和创业板指数周度上涨。
- **本周1家公司过会、下周3家公司上会。**按最新审核状态分类，龙辰科技1家公司更新状态至上市委会议通过；德硕科技、乔路铭、欧伦电气、锐翔智能和朗信电气5家公司更新审核状态至已问询；赞同科技1家公司更新状态至终止。**此外，**下周北交所将会审议3家公司IPO申请（锐翔智能、乔路铭和德硕科技），北交所新股发行处于常态化进程中。
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险**

## 内容目录

---

1. 周度专题：2026年2月北证50指数微涨0.36%.....	4
2. 周度观点：295家公司发布2025年业绩快报.....	6
3. 市场表现：本周北证A股整体PE回升到49X.....	8
4. 新股上市：本周1家新公司上市.....	9
5. 新股IPO：本周1家公司过会、1家公司终止.....	11
6. 风险提示.....	11

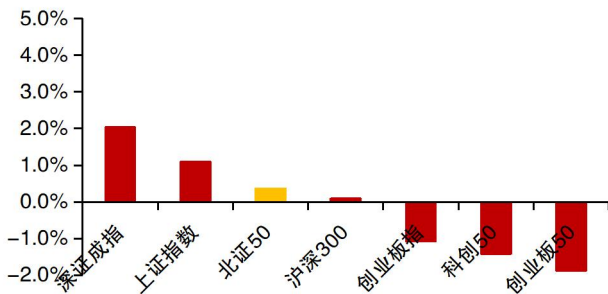
## 图表目录

图表 1: 2026 年 2 月北证 50 指数上涨 0.36%.....	4
图表 2: 2026 年 2 月北证 50 指数微涨.....	4
图表 3: 2026 年 2 月石油石化、建材等表现较好.....	4
图表 4: 2026 年 2 月涨幅达到或超过 10%的公司.....	4
图表 5: 2026 年 2 月北交所成交额回落到 2671 亿元.....	5
图表 6: 2026 年 2 月北交所日均成交额回落到 191 亿元.....	5
图表 7: 2026 年 2 月北交所月换手率 28%.....	5
图表 8: 北证 A 股指数整体市盈率 (TTM) 49X.....	6
图表 9: 北证 A 股估值已经为科创板估值的 5.8 折.....	6
图表 10: 19 家公司 2025 年收入和扣非归母净利润增速均超 20%且扣非归母净利润大于 5000 万元.....	6
图表 11: 2026 年 2 月 27 日北交所成交额 184 亿元.....	7
图表 12: 北证 A 股整体 PE 回升到 49X.....	8
图表 13: 北证 A 股本周日均成交额 182 亿元.....	8
图表 14: 北证 A 股本周日均换手率 3.44%.....	8
图表 15: 北证 50 指数 PETTM 62X.....	9
图表 16: 北证 50 指数报 1,537.13 点, 周度上涨 0.48%.....	9
图表 17: 科创 50、沪深 300 和创业板周度上涨.....	9
图表 18: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 27 日北交所共有 34 家企业新发上市.....	9
图表 19: 2024 年初至今 57 家上市企业的发行市盈率均值为 13.93X.....	10
图表 20: 2024 年初至今 57 家上市企业首日涨跌幅均值 280%, 首日涨跌幅中值 231%.....	10
图表 21: 近期申报企业财务信息 (更新时间: 2026.2.24~2026.2.27).....	11

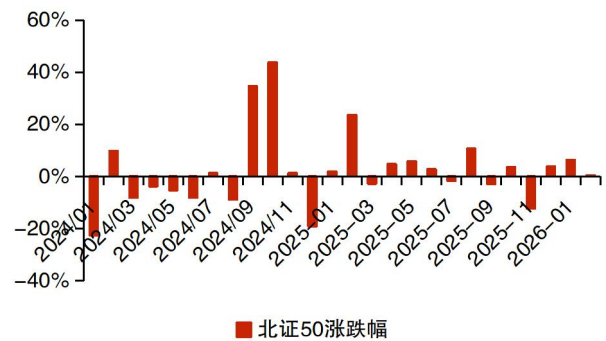
## 1. 周度专题：2026年2月北证50指数微涨0.36%

2026年2月，北证50指数涨幅(+0.36%)和北证专精特新指数(+0.39%)，跑赢科创50和创业板50指数，此外科创200指数年初至今涨幅超过20%。经历了2024年12月单月的较大回撤后2025年1月北证50指数有一定的企稳，2025年2月北证50指数大幅上涨，3月整体市场有小幅调整的趋势，北证50指数下跌2.74%，4月市场有企稳迹象，5月市场继续上涨5.83%，6月市场稳中有升小幅度上涨，7月市场表现较为一般，8月市场迎来上涨并且北证50指数创造历史新高，9月市场迎来调整下跌2.90%，10月市场企稳回升，11月面临较大调整，12月整体企稳。2026年1月，北证50指数整体反弹。2026年2月，北证50指数较为平稳。

图表 1：2026年2月北证50指数上涨0.36%



图表 2：2026年2月北证50指数微涨

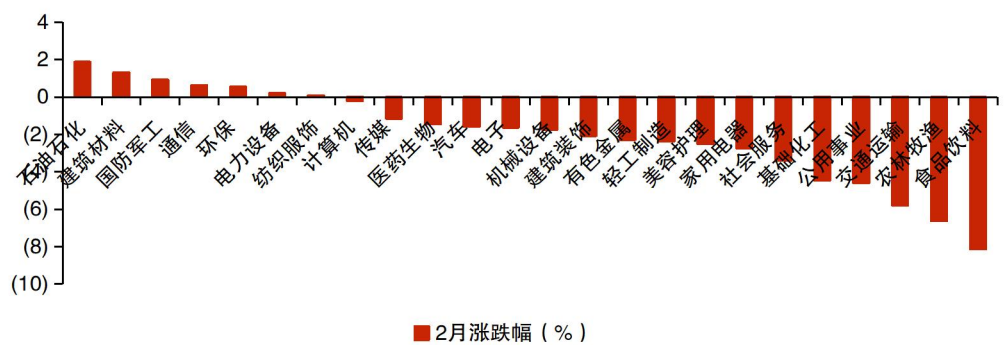


资料来源：iFind、华源证券研究所

资料来源：iFind、华源证券研究所 数据截至 2026.2.27

从细分行业涨跌幅来看，2026年2月石油石化、建材、国防军工等行业涨幅居前，食品饮料、农林牧渔等行业表现较差。

图表 3：2026年2月石油石化、建材等表现较好



资料来源：Wind、华源证券研究所，注：涨幅为行业公司中位数

从具体公司来看，2026年2月有14家公司涨幅达到或超过10%（不包含新股），其中\*ST云创、亿能电力和灿能电力3家公司涨幅超20%，主要为电力产业链公司。

图表 4：2026年2月涨幅达到或超过10%的公司

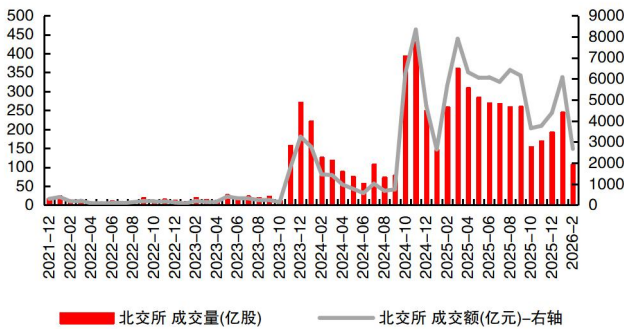
证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	2月涨跌幅 (%)	申万行业分类	主营产品
920305.BJ	*ST云创	12.07	-7.67	28.5	计算机	大数据信息智能存储处理基础技术产品
920046.BJ	亿能电力	30.29	201.89	25.3	电力设备	电力配电干式变压器
920299.BJ	灿能电力	25.24	100.42	21.2	电力设备	电能质量监测设备及系统

920808.BJ	曙光数创	177.78	487.61	18.4	计算机	以数据中心高效冷却技术为核心的数据中心基础设施产品
920833.BJ	美心翼申	16.84	58.40	18.3	机械设备	摩托车零部件、汽车零部件
920725.BJ	惠丰钻石	35.89	-231.28	16.6	机械设备	金刚石微粉
920662.BJ	方盛股份	28.23	114.82	16.2	机械设备	板翅式换热器和换热系统
920068.BJ	天工股份	144.89	151.35	16.1	有色金属	钛及钛合金材料
920018.BJ	宏远股份	43.23	39.95	15.0	电力设备	换位导线、纸包线、漆包线
920689.BJ	克萊特	25.85	47.05	13.3	机械设备	轨道交通通风冷却设备等
920207.BJ	众诚科技	32.17	4,088.20	13.1	计算机	数字化解决方案
920062.BJ	科润智控	23.23	63.05	12.9	电力设备	变压器、高低压成套开关设备
920167.BJ	同享科技	22.86	-151.18	12.8	电力设备	光伏焊带
920368.BJ	连城数控	150.61	192.38	11.7	电力设备	晶体硅生长及加工设备

资料来源：Wind、华源证券研究所 市值和PE数据截至2026.2.27

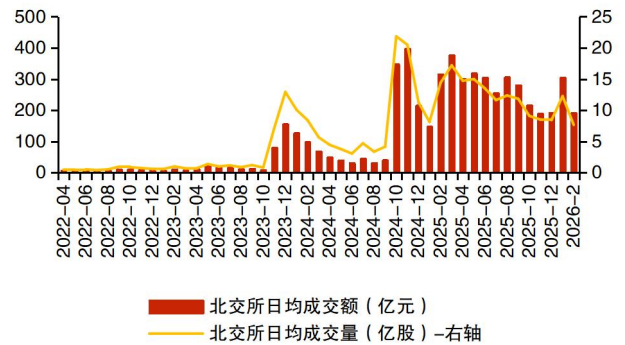
从成交情况来看，因为春节假期放假，相较于2026年1月，2026年2月北交所成交量回落到107.11亿股，成交额回落到2671亿元左右水平；日均成交额从2026年1月的304亿元回落到2026年2月的191亿元，日均成交量从12.25亿股回落到7.65亿股。从换手率来看，2026年2月北交所月换手率28%，相较2026年1月的64%回落较大。

图表5：2026年2月北交所成交额回落到2671亿元



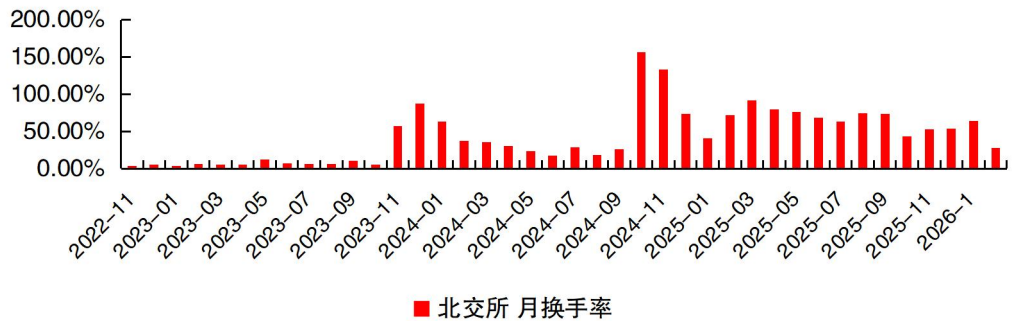
资料来源：iFind、华源证券研究所

图表6：2026年2月北交所日均成交额回落到191亿元



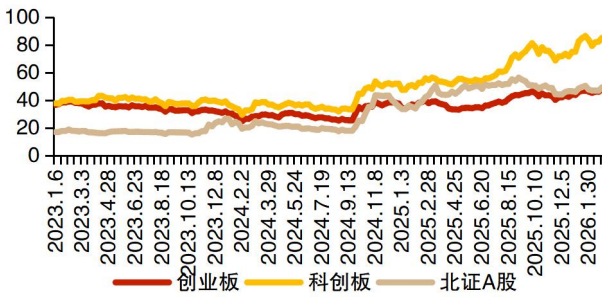
资料来源：iFind、华源证券研究所

图表7：2026年2月北交所月换手率28%

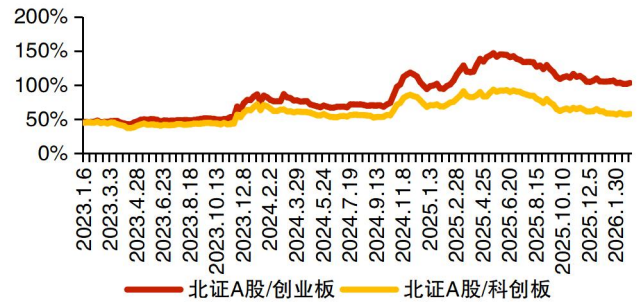


资料来源：iFind、华源证券研究所 注：以流通股本为计算基础

从估值来看，截至2026年2月27日，北证A股指数整体市盈率（TTM，剔除负值）达到49倍。和创业板、科创板指数估值对比来看，北证A股最新估值达到创业板估值的103%，科创板估值的58%。从2023年年初至今数据来看，北证A股相较于创业板估值的均值为8.5折，北证A股相较于科创板估值的均值为6.1折左右。

**图表 8：北证 A 股指数整体市盈率 (TTM) 49X**


资料来源：Wind、华源证券研究所

**图表 9：北证 A 股估值已经为科创板估值的 5.8 折**


资料来源：Wind、华源证券研究所

## 2. 周度观点：295 家公司发布 2025 年业绩快报

截至 2026 年 2 月 27 日，北交所 295 家公司全部发布 2025 年业绩快报。**从收入端来看**，实现营收正增长的公司共 187 家，占比 63%；其中 29 家公司收入增速超 30%，卓兆点胶、安达科技、大地电气 3 家公司收入同比增幅超过 100%；贝特瑞、一诺威、同力股份、颖泰生物 4 家公司营业收入规模突破 50 亿元。**从利润端来看**，扣非归母净利润实现正增长和减亏的公司共 140 家（占比 47%），其中 21 家公司扣非归母净利润增速超 100%（海能技术、宏裕包材、慧为智能和卓兆点胶 4 家公司扣非归母净利润增长超 300%）；扣非归母净利润超过 8000 万元的公司共 49 家（同力股份、开发科技、贝特瑞、锦波生物、衢东光、美德乐、德源药业和长虹能源 8 家公司超过 2 亿元）。整体来看，共有 19 家公司 2025 年实现营业收入及扣非归母净利润增速均超 20%，且扣非归母净利润超过 5000 万元，展现出较强的盈利增长质量与规模基础。

**图表 10：19 家公司 2025 年收入和扣非归母净利润增速均超 20%且扣非归母净利润大于 5000 万元**

证券代码	名称	市值/亿元	PE TTM	营收/万元	yoy(%)	归母净利润/万元	yoy(%)	扣非归母净利润/万元	yoy(%)
920045.BJ	衢东光	257.7870	85.41	221,556.88	68.48	30,183.02	104.52	29,630.64	106.57
920119.BJ	美德乐	78.7586	29.03	136,881.29	20.31	27,133.68	28.74	26,416.18	31.08
920735.BJ	德源药业	41.6589	17.58	105,775.98	21.80	23,692.91	33.87	22,859.09	34.79
920239.BJ	长虹能源	58.5915	23.57	448,493.22	22.17	24,857.07	26.06	21,994.81	24.86
920037.BJ	广信科技	77.1032	38.83	79,552.47	37.74	19,857.70	70.93	19,363.89	66.03
920978.BJ	开特股份	54.9447	32.01	109,633.51	32.67	17,166.82	24.54	16,899.50	31.61
920089.BJ	禾昌聚合	32.2279	19.55	198,755.08	23.23	16,484.21	36.33	16,411.07	41.95
920077.BJ	吉林碳谷	108.6036	56.72	253,654.43	58.21	19,148.88	103.99	14,452.21	154.29
920106.BJ	林泰新材	43.8090	30.95	42,022.28	34.44	14,132.06	74.38	13,437.73	69.63
920050.BJ	爱舍伦	25.2782	27.05	98,873.04	42.95	9,344.07	15.77	9,050.37	25.47
920792.BJ	东和新材	22.2155	29.60	82,182.27	20.42	7,505.48	44.00	7,312.29	57.16
920690.BJ	捷众科技	21.7796	29.59	39,085.53	36.76	7,359.81	17.74	7,308.42	38.86
920160.BJ	北矿检测	29.6114	40.05	18,738.95	26.60	7,392.88	34.09	7,231.56	42.83
920541.BJ	铁大科技	19.1653	26.99	33,893.31	21.07	7,102.10	24.62	6,786.44	30.86
920976.BJ	视声智能	23.2727	41.64	30,187.80	21.39	6,725.96	41.07	6,449.40	57.52
920656.BJ	海昇药业	17.4700	25.15	22,059.83	32.72	6,947.33	36.89	6,255.08	43.68
920357.BJ	雅葆轩	19.5395	30.18	59,816.35	58.73	6,475.10	34.16	6,166.10	47.06
920896.BJ	旺成科技	20.6295	33.30	44,671.29	28.42	6,195.45	75.15	6,043.81	82.82
920026.BJ	卓兆点胶	31.5587	60.82	37,858.88	202.58	5,189.26	350.08	5,145.81	317.70

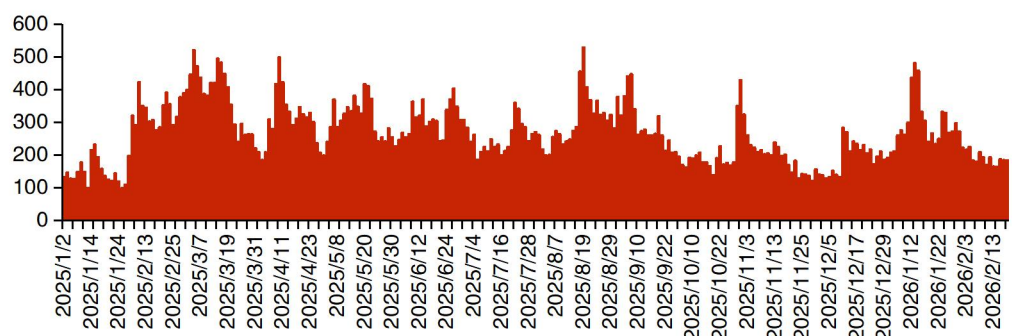
资料来源：Wind、华源证券研究所 注：市值和估值数据为 20260227，财务数据为 2025 年快报

**回归市场来看**，本周 A 股整体呈现结构分化特征，北证 50 指数单周微涨 0.48%，**往后来看还需继续关注整体 A 股市场的情绪和北交所市场的成交额变化**。2026 年 2 月，北交所市场呈震荡偏弱、结构分化、新股活跃特征，市场运行平稳。本周北交所 2025 年年报业绩快报已全部披露，整体业绩表现喜忧参半。对于下周北交所市场的观点，我们判断节后流动性大概率回暖，但海外市场波动仍将对 A 股风险偏好形成约束，策略层面应锚定较高确定性主线布局。机会层面，其一，聚焦业绩快报超预期标的，重点关注 2025 年第四季度业绩显著改善或延续高增长态势的个股，把握基本面驱动的阿尔法机会，如天工股份、卓兆点胶等。其二，把握北证 50 指数季度调整窗口，本次调整将于 3 月 16 日正式生效，调入标的有望迎来被动资金增配，其中基康技术的影响系数（被动资金规模/日均成交额）居前，历史数据显示，调入标的在调整生效日前通常具备显著的超额收益弹性。其三，紧扣全国两会政策催化，重点关注量子科技、商业航天等有望获得政策重点支持的细分领域，挖掘北交所相关优质标的的主题投资机会，如富士达、民士达、星图测控等。其四，2026 年北交所新股发行提速、首日涨幅收窄，可关注估值回落、业绩稳定增长的优质次新股机会，如美德乐、科马材料等。其五，美伊冲突加剧，或将显著推升全球避险情绪，关注黄金、石油产业链相关标的，包括科力股份、北矿检测等。

**展望 2026 年中期视角，当前位置可以多一些乐观**，我们认为可以继续关注几大主线：

- ① 持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证 50ETF，我们认为增量资金可期，可关注北证 50 指数或北证专精特新指数中权重占比较大且基本面扎实、估值具备性价比的标的，如同力股份、开发科技等；
- ② 推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品等，关注长周期业绩稳定持续增长且具备全市场稀缺性的新质生产力标的，如广信科技、民士达、锦华新材、纳科诺尔、衢东光、万通液压、海能技术、林泰新材、北矿检测等；
- ③ AI、锂电、储能等具备政策支持和成长确定性较高的赛道，关注技术壁垒高和成长弹性大的标的，如并行科技、安达科技、苏轴股份、华原股份、海希通讯、海达尔、骏创科技、三协电机等；
- ④ 注重促内需扩消费，服务消费相关标的，如欧福蛋业、康农种业、太湖雪、无锡晶海、锦波生物、柏星龙等。

**图表 11：2026 年 2 月 27 日北交所成交额 184 亿元**

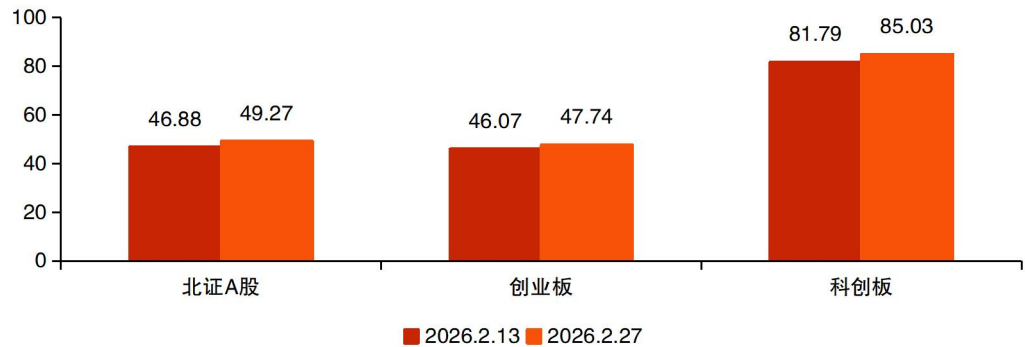


资料来源：Wind、华源证券研究所

### 3. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回升到 49X

本周，科创板、创业板和北证 A 股整体 PE 估值都有所回升，科创板整体 PE 由 81.79X 回升到 85.03X，创业板整体 PE 由 46.07X 回升到 47.74X，北证 A 股整体 PE 由 46.88X 回升到 49.27X。

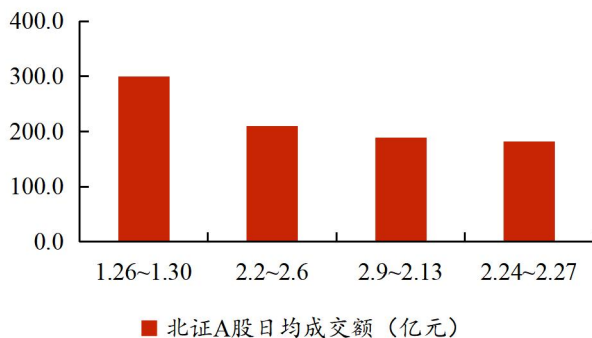
图表 12：北证 A 股整体 PE 回升到 49X



资料来源：Wind、华源证券研究所

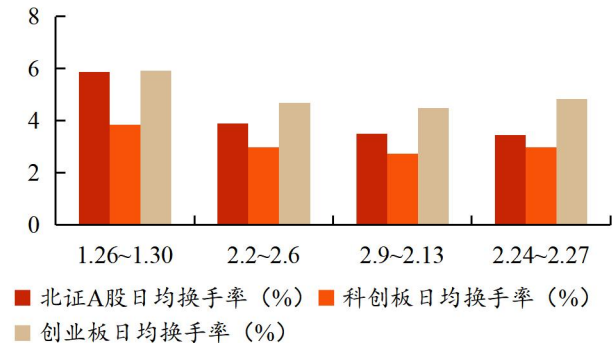
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.2.24–2026.2.27）日均成交额 182 亿元，较上周下跌 3.7%。北证 A 股本周日均换手率回落到 3.44%、较上周-0.07pcts；科创板本周日均换手率 2.99%，较上周+0.26pcts；创业板本周日均换手率 4.84%，较上周+0.35pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 13：北证 A 股本周日均成交额 182 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

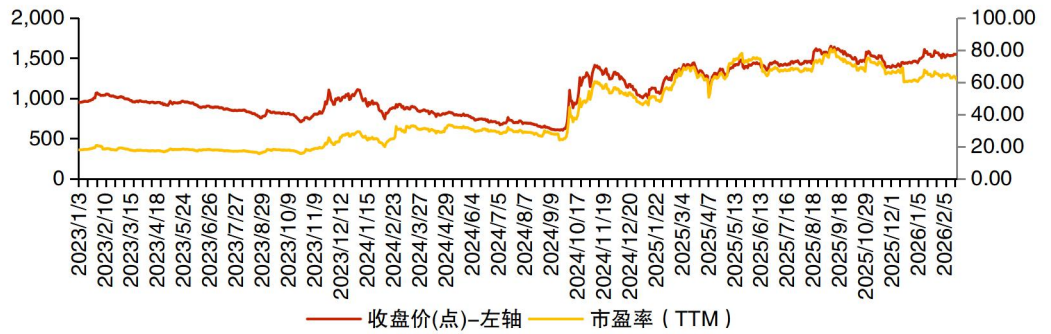
图表 14：北证 A 股本周日均换手率 3.44%



资料来源：Wind、华源证券研究所

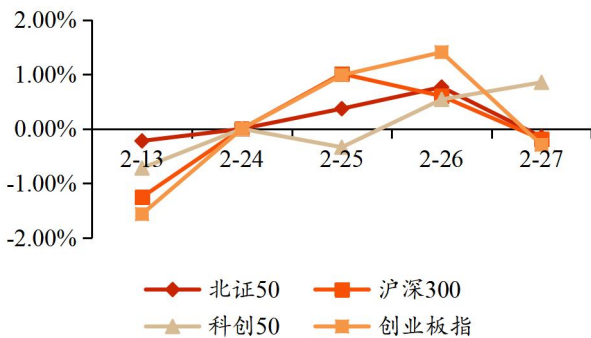
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所上涨，北证 50 指数 PETTM 62X。从几大指数涨跌幅表现来看，科创 50、沪深 300 和创业板本周有所上涨。截至本周（2026.2.27），北证 50 指数报 1,537.13 点，较上周收盘价上涨 0.48%；沪深 300 指数报 4,710.65 点，较上周收盘价上涨 1.08%；科创 50 指数报 1,488.02 点，较上周收盘价上涨 1.20%；创业板指报 3,310.30 点，较上周收盘价上涨 1.05%。

图表 15: 北证 50 指数 PETTM 62X



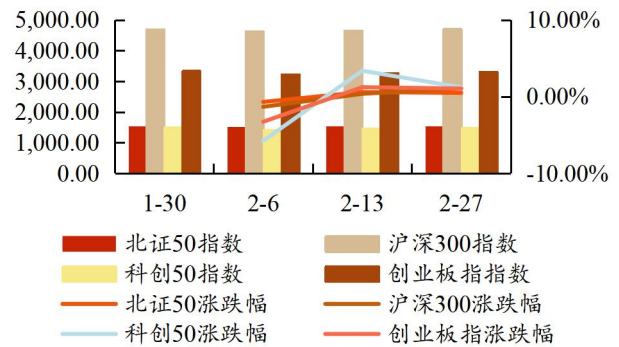
资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 16: 北证 50 指数报 1,537.13 点, 周度上涨 0.48%



资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 17: 科创 50、沪深 300 和创业板周度上涨



资料来源: Wind、华源证券研究所

## 4. 新股上市: 本周 1 家新公司上市

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 27 日, 北交所共有 34 家企业新发上市。其中, 2026 年 2 月 24 日~2026 年 2 月 27 日 1 家新公司上市-通宝光电。

图表 18: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 27 日北交所共有 34 家企业新发上市

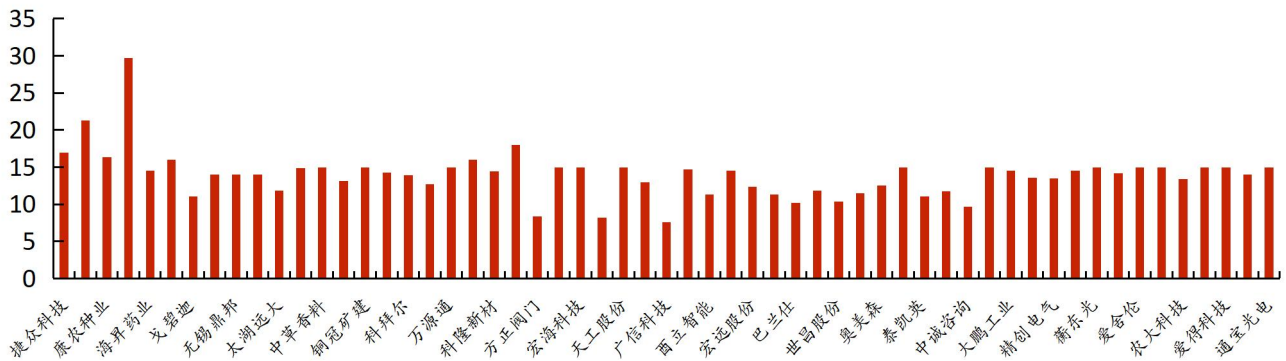
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金净额 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920168	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
2	920166	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
3	920180	爱得科技	2953.08	7.67	2.27	直接定价	2026/2/2	2026/2/5	2026/2/10
4	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30
5	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
6	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
7	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
8	920086	科马材料	2092	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16
9	920045	衢东光	1025	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
10	920121	江天科技	1321.36	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/19	2025/12/25
11	920035	精创电气	1446	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
12	920124	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025/11/14	2025/11/27
13	920091	大鹏工业	1500	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
14	920160	北矿检测	2832	6.7	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/6	2025/11/18

15	920003	中诚咨询	1400	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
16	920009	丹娜生物	800	17.10	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
17	920020	泰凯英	4425	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
18	920158	长江能科	3000	5.33	1.60	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
19	920080	奥美森	2000	8.25	1.65	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
20	920015	锦华新材	3266.67	18.15	5.93	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
21	920022	世昌股份	1570	10.9	1.71	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
22	920100	三协电机	1800	8.83	1.59	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
23	920112	巴兰仕	1900	15.78	3.00	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
24	920056	能之光	1478	7.21	1.07	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
25	920018	宏远股份	3068.18	9.17	2.81	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
26	920101	志高机械	2148.15	17.41	3.74	直接定价	2025/8/5	2025/8/8	2025/8/14
27	920007	酉立智能	1120.3	23.99	2.69	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
28	920005	鼎佳精密	2000	11.16	2.23	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
29	920037	广信科技	2000	10	2.00	直接定价	2025/6/17	2025/6/20	2025/6/26
30	920027	交大铁发	1909	8.81	1.68	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
31	920068	天工股份	6000	3.94	2.36	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
32	920029	开发科技	3346.67	30.38	10.17	直接定价	2025/3/18	2025/3/21	2025/3/28
33	920108	宏海科技	2000	5.57	1.11	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
34	920116	星图测控	2750	6.92	1.90	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2

资料来源: Wind、华源证券研究所

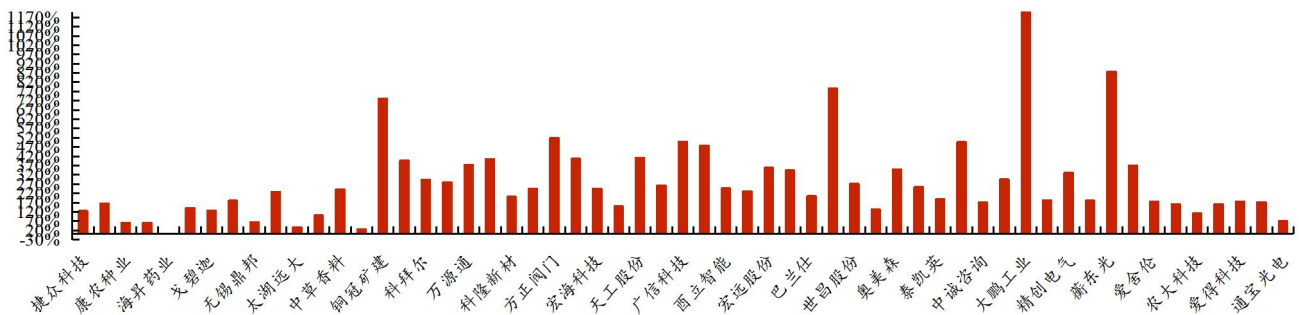
2024年1月1日至2026年2月27日, 57家上市企业的发行市盈率均值为13.93X、中值为14.26X; 首日涨跌幅均值为280%, 首日涨跌幅中值为231%; 其中2024年至今首日涨幅最大的前3家企业为大鹏工业(+1211%)、衢东光(+878%)和三协电机(+786%)。

图表 19: 2024 年初至今 57 家上市企业的发行市盈率均值为 13.93X



资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 20: 2024 年初至今 57 家上市企业首日涨跌幅均值 280%, 首日涨跌幅中值 231%



资料来源: Wind、华源证券研究所

## 5. 新股 IPO：本周 1 家公司过会、1 家公司终止

按最新审核状态分类，2026 年 2 月 24 日-2026 年 2 月 27 日更新信息：龙辰科技 1 家公司更新状态至上市委会议通过；德硕科技、乔路铭、欧伦电气、锐翔智能和朗信电气 5 家公司更新审核状态至已问询；赞同科技 1 家公司更新状态至终止。此外，下周北交所将会审议 3 家公司 IPO 申请（锐翔智能、乔路铭和德硕科技），北交所新股发行处于常态化进程中。

图表 21：近期申报企业财务信息（更新时间：2026.2.24~2026.2.27）

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
上市委会议通过								
833243.BJ	龙辰科技	材料	17.90	6.04	6,930.86	2026-02-27	2025-06-30	上市委会议通过
已问询								
874669.BJ	德硕科技	可选消费	0.00	9.64	7,240.38	2026-02-27	2025-06-24	已问询
874075.BJ	乔路铭	信息技术	0.00	33.75	41,671.89	2026-02-27	2025-06-26	已问询
874628.BJ	欧伦电气	可选消费	0.00	16.23	20,802.77	2026-02-27	2025-06-23	已问询
874580.BJ	锐翔智能	工业	35.49	5.45	12,052.42	2026-02-26	2025-06-30	已问询
874326.BJ	朗信电气	可选消费	0.00	13.01	11,637.64	2026-02-25	2025-06-25	已问询
终止								
874162.NQ	赞同科技	可选消费	0.00	10.71	7,342.53	2026-02-27	2025-06-30	终止

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.2.27

## 6. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

**本报告采用的基准指数：**A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，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）。