



证券研究报告 | 北交所专题报告

2026年3月2日

# 2月新股首日涨幅均值140%，网上申购资金平均超8000亿元 ——北交所新股月度巡礼（2026年2月）

证券分析师

姓名：赵昊

资格编号：S1350524110004

邮箱：zhaohao@huayuanstock.com

联系人

姓名：胡文瀚

邮箱：huwenhan@huayuanstock.com

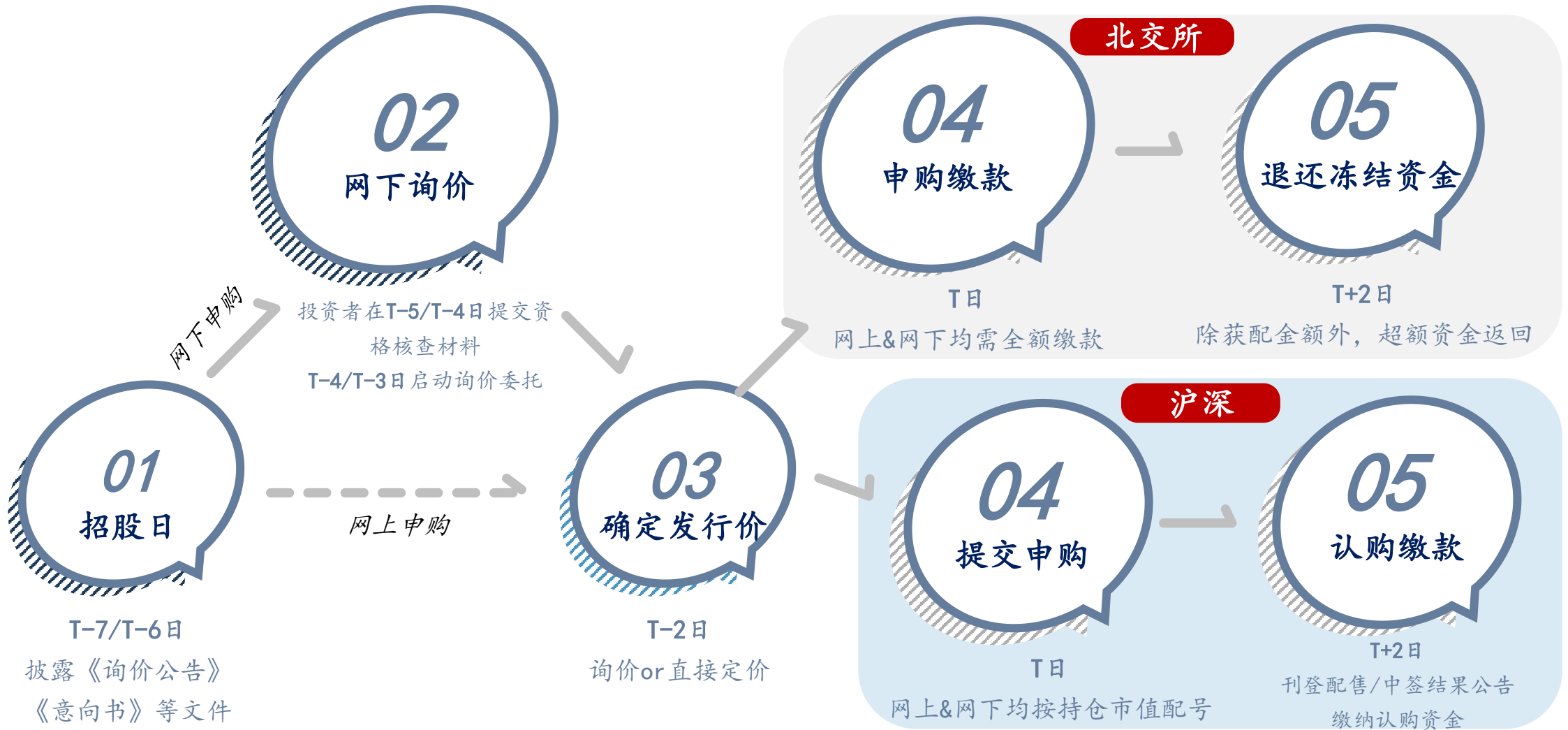


- **发行情况：**2026年2月有3家公司上市，募资额7亿元；2026年2月北交所IPO节奏维持较快态势，预计后续IPO或延续该节奏。
- **首日涨幅：**2025年北交所IPO首日平均涨幅达到368%，较2024年显著提升。2026年2月3家新上市公司，首日平均涨幅达140%，环比有所下降，整体有所降温。
- **申购热度：**从网上申购资金来看，2025年平均达6624亿元，而2026年2月平均超8000亿元、维持高位。网上中签率维持较低位，2026年2月均值为0.0246%，打新竞争日益激烈，北交所新股稀缺性进一步凸显。
- **公司质量：**2026年前2月北交所新上市公司的2024年营收平均为8.1亿元，归母净利润平均为1.0亿元，毛利率达35%，营收及归母净利润规模相比2023-2024年新上市公司显著提升，与2025年基本持平。
- **储备情况：**2026年2月有5家公司成功过会，预计过会到上市的流程周期大概3个月，新过会公司涵盖高端制造零部件、智能装备等领域，多家公司预计募资超4亿元。截至2026年2月底，200家公司正筹备北交所IPO，其中已过会未上市公司32家。2026年2月新上市公司平均审核周期为386天，整体周期较长。新三板新挂牌方面，2026年2月新挂牌公司达18家，高端装备、新材料领域优质公司较多，4家2024年营收规模超10亿元，3家归母净利润规模超1亿元。
- **打新收益：**从网上申购资金上限来看，2026年2月平均达1010万元，环比有所回落；顶格申购收益环比下降，2026年2月预期收益为1.1万元，其中爱得科技的顶格申购绝对收益预计金额最高。2026年2月1000万元打新账户预计收益率达0.1%，根据前2月数据推算2026年年化收益率或可达3.06%。基于一系列假设，我们测算出中性场景下，预计未来一年1000/1500万元账户打新实际收益率分别有望达5.0%/4.7%。
- **风险提示：** IPO审核政策与周期风险、市场打新积极性风险、测算数据存在偏差的风险

# 主要内容

---

1. 规则解析：北交所无市值要求，但需现金全额申购
2. 发行数据：2月3家上市，申购资金平均8039亿元
3. 储备标的：2月过会5家公司，新三板新挂牌公司18家
4. 打新测算：1000万元账户2月预期收益率合计可达0.1%
5. 风险提示



核心申购要素	北交所	科创板	创业板	沪深主板
机构主要参与方式	网上（2023H1后无网下发行）		网下为主	
配售方式	根据网上发行数量和有效申购总量的比例进行配售		根据总配号量和中签率组织摇号抽签	
资金占用	申购时 <b>全额缴付申购资金</b> ，T+2日返回	申购时 <b>不全额占用资金</b> ，获配后在规定时间内缴纳获配股份对应金额		
持仓市值/规模要求*	网上及网下A类： <b>无市值要求</b>	网下：在沪市持仓达 <b>6000万元</b> 以上（科创和创业等主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金，则为1000万元），其中 <b>科创板持仓600万元</b> 以上；且产品规模满足个股申购下限门槛	网下：参与沪/深市场标的网下打新，需在对应市场持仓达 <b>6000万元</b> 以上（科创和创业等主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金，则为1000万元），如果同时申购沪深标的则至少需 <b>1.2亿元</b> 持仓；且产品规模满足个股申购下限门槛	
实际申购上限	网上： <b>募资金额的5%</b> ，平均在千万元级别	网下：公司发行时会明确规定上限，通常单个机构最高可报数量占发行总量的20%-40%，故 <b>申购金额上限较高</b> ，通常达1亿元至数亿元，但中签率偏低； 网上：要求主要是面向散户，上限较低	网上：申购股份数量*10元	
特点总结	<u>网上现金申购为主，无市值和投资者类别要求，适合产品/账户中时常留有数百万-数千万元可用资金的各种类型投资人</u>	<u>大资金网上申购收益低，网下申购对类别、持仓市值要求较为严格，若同时网下参与沪深新股则需要产品规模在1.2亿以上；此外可结合股指期货对冲策略实现套利式打新</u>		



01

## 市值配售制度有何前提条件？

需明确市值配售制度下采取网下询价或直接定价的合理性，网下询价也对机构的参与程度和机制成熟度有一定要求；此外，需有一批经营稳定、股价波动率较低的标的作为基准持仓优选对象

02

## 预计打新细则要求如何变动？

参考双创，网上打新要求T-2日前20个交易日的日均持有市值不低于1万元、申购金额上限较低；我们预期网下打新对北交所持仓市值门槛的要求或低于科创板的600万元、申购上限较网上更高

03

## 对市场流动性带来何种影响？

对于机构和散户的较高市值要求有望带动现有的打新参与者从“持币优先”转向“持股优先”；由于打新不占用资金，本身具备北交所长期持仓的投资者而非套利型资金的打新意愿或将更高

04

## 投资者类型和交易风格会如何变化？

一是稳健收益型投资者参与或将增加，低波、红利等风格的公司或受到更高关注；二是或有更多配置型机构资金参与北交所，市场对北证个股本身的投资价值有望更加重视

# 主要内容

---

1. 规则解析：北交所无市值要求，但需现金全额申购
2. 发行数据：2月3家上市，申购资金平均8039亿元
3. 储备标的：2月过会5家公司，新三板新挂牌公司18家
4. 打新测算：1000万元账户2月预期收益率合计可达0.1%
5. 风险提示

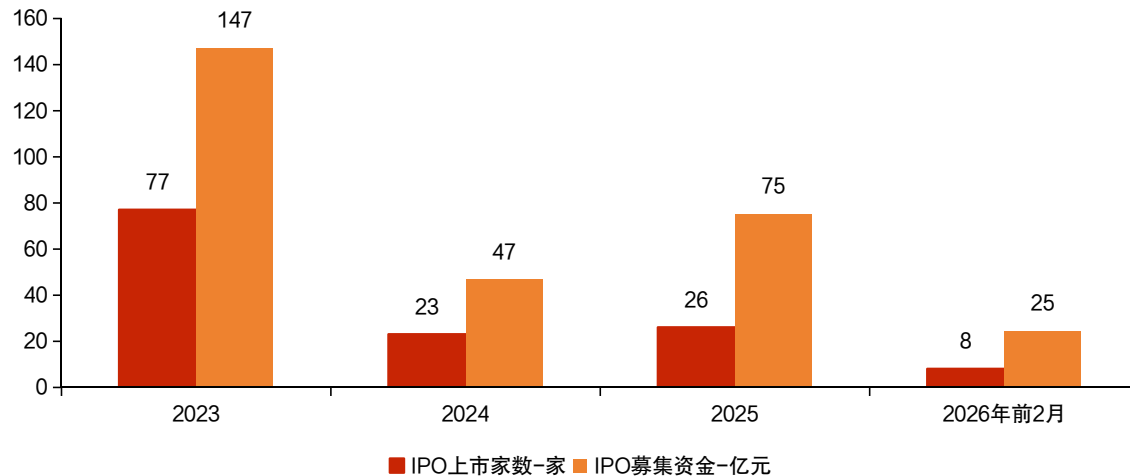
- 2月新上市**3只**新股，延续较快发行速度。
- 打新继续维持高热度，IPO认购倍数在**3200-5400倍**区间。
- 募资规模来看，IPO项目规模中小为主，其中**通宝光电募资规模超3亿元**。

代码	名称	发行日期	上市日期	发行市盈率(摊薄)	有效申购户数/万户	中签率(%)	认购倍数(倍)	实际募资(亿元)	申购资金上限/万元	2024年营收/亿元	2024年归母净利润/亿元	申万行业
920168.BJ	通宝光电	2026-02-09	2026-02-26	14.99	60.7	0.0308	3,248	3.04	1,367	5.88	0.83	汽车
920180.BJ	爱得科技	2026-02-02	2026-02-10	14.98	49.7	0.0243	4,109	2.27	1,019	2.75	0.67	医药生物
920166.BJ	海圣医疗	2026-02-04	2026-02-12	13.99	59.9	0.0187	5,338	1.43	642	3.04	0.71	医药生物
920119.BJ	美德乐	2026-01-21	2026-01-30	14.99	59.2	0.0570	1,756	6.70	3,015	11.38	2.11	机械设备
920159.BJ	农大科技	2026-01-19	2026-01-28	13.40	54.6	0.0387	2,583	4.00	1,800	23.63	1.45	基础化工
920076.BJ	国亮新材	2026-01-14	2026-01-22	14.97	72.8	0.0211	4,739	1.94	874	9.05	0.71	建筑材料
920050.BJ	爱舍伦	2026-01-12	2026-01-21	14.99	69.6	0.0277	3,612	2.70	1,217	6.92	0.81	医药生物
920086.BJ	科马材料	2026-01-06	2026-01-16	14.20	62.4	0.0257	3,898	2.44	1,098	2.49	0.72	汽车

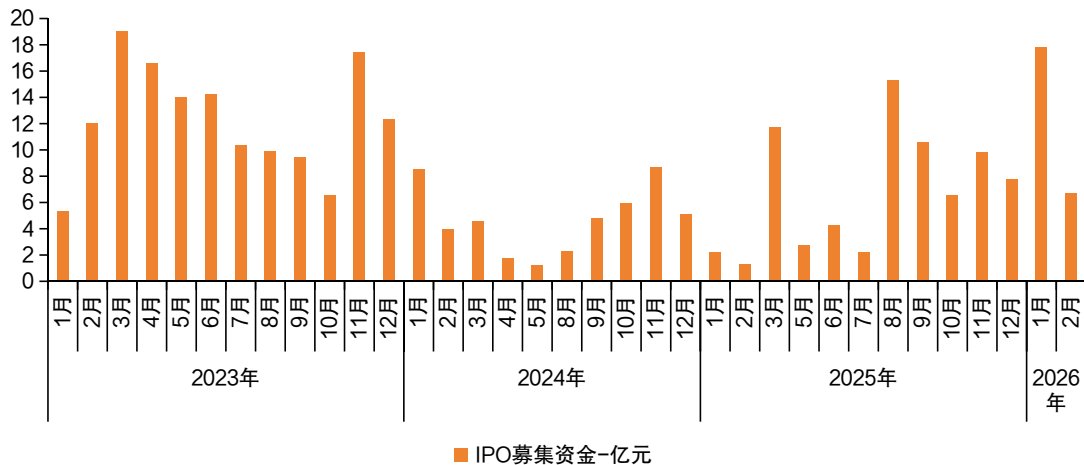
# 总览：2026年2月3家公司募资7亿元，延续较快发行速度

- **2026年2月：**北交所IPO节奏延续较快趋势，有3家公司上市，募资额6.7亿元。
- **年度数据方面：**2026年北交所IPO节奏仍然较快。2025年共有26家公司上市，募资额75亿元；2026年有望延续这一趋势，前2月共有8家公司上市，募资额25亿元。
- 在北交所市场制度改革深化背景下，我们预计后续IPO或将在稳中有升中实现结构性修复，后续IPO有望维持高速。

2026年至今已有8家公司上市，募资额25亿元



2026年2月新上市公司募资额约7亿元

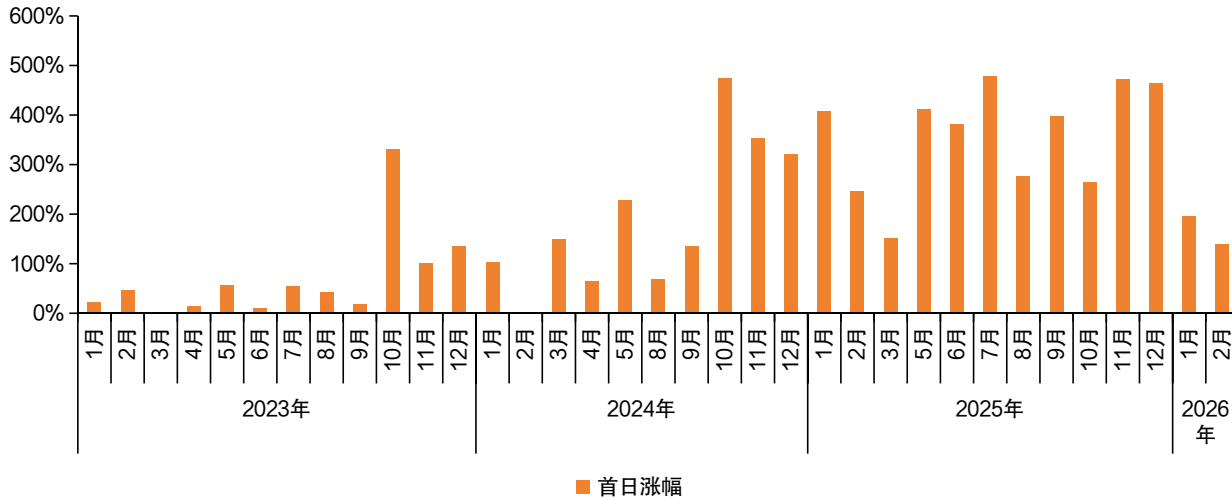


2026年2月共3家公司上市

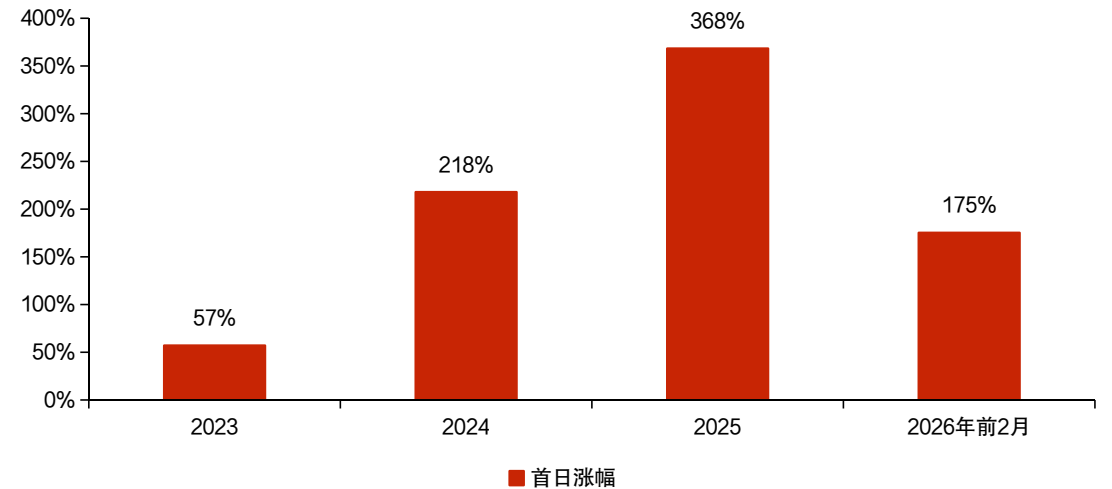


- **2026年2月**：3家新上市公司首日涨幅平均达**140%**，环比有所下降，整体市场热情有所降温。
- **2025年**上市公司首日涨幅平均达**368%**，尤其在发行提速背景下仍维持了300%+的高收益水平，体现出北交所打新市场仍处于收益水平与发行速度的良性循环。2026年前2月新股首日平均上涨**175%**，较2025年有所降温。
- 回顾近三年，2023年-2024年9月多数月份首日涨幅相对温和，而2024年10月至今新股首日表现更为活跃，其中**2025年5-12月**涨幅均值维持历史较高水平，显示出市场热情升温；当前市场交易热度有望带动IPO信心逐步恢复，助力北交所IPO形成良性循环。

2月IPO首日平均涨幅为140%

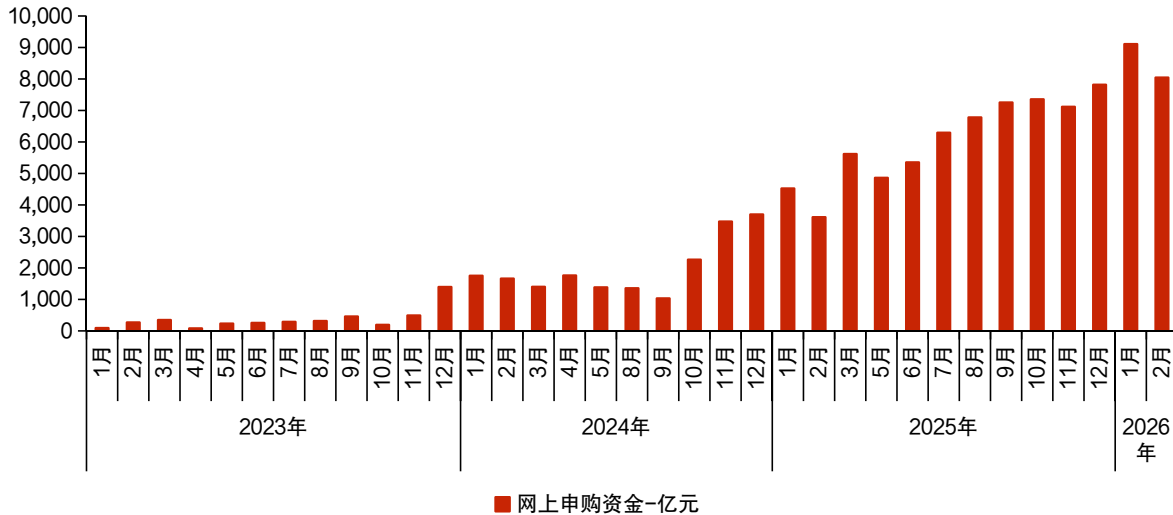


2026年前2月新上市公司首日平均上涨175%

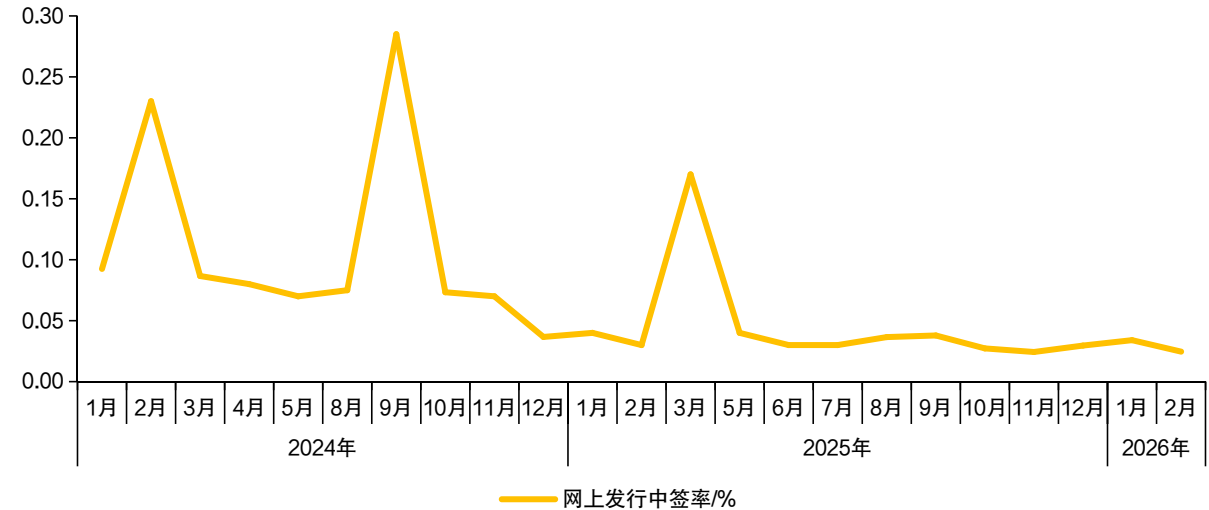


- 2026年2月网上申购资金平均达**8039亿元**，网上中签率均值为**0.0246%**，显示出市场对新股的追捧情绪持续高涨。
- 2025年7月以来网上申购资金均突破6000亿元，且**2026年1月继续突破至历史最高水平**，2月略有下降但维持高位；同时，网上中签率维持平稳，2025年5月以来维持0.03%左右较低水平。打新竞争日益激烈，但大体量IPO涌现的情形下中签率则有望回升。
- 整体来看，得益于长期较高的回报水平与市场预期修复，北交所打新市场正在持续升温，资金参与热情不断上扬，呈现出良好的市场吸引力与流动性改善趋势。

2026年2月 申购资金均值环比略有下降

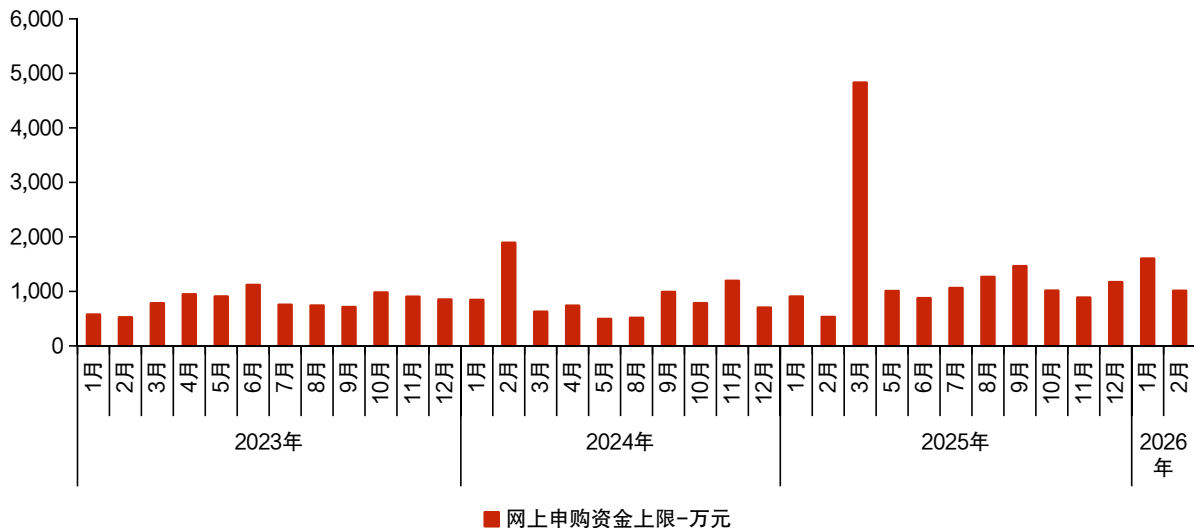


2026年2月 网上中签率达0.0246%

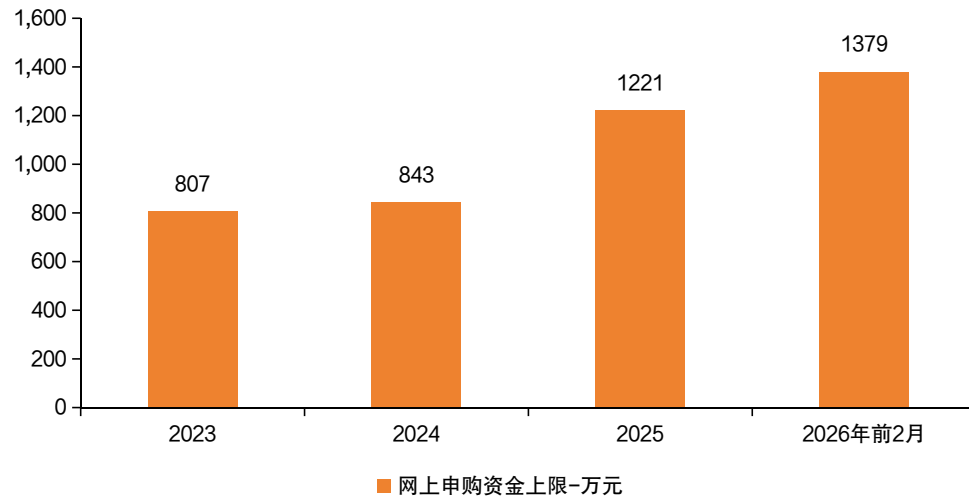


- **2026年2月**：从网上申购资金上限来看，2025年至今明显走高，2026年2月新股平均达**1010万元**。
- 2025年上市新股“顶格申购”容量平均达**1221万元**，2026年前2月进一步提升至**1379万元**。我们预计后续IPO申购上限达千万元水平或成为常态，资金容量或进一步打开，核心是新股发行体量扩大带动，如美德乐申购上限突破3000万元。
- 考虑资金利用效率与收益率的平衡，打新账户规模建议在1000万左右。

2026年2月申购资金上限均值为1010万元

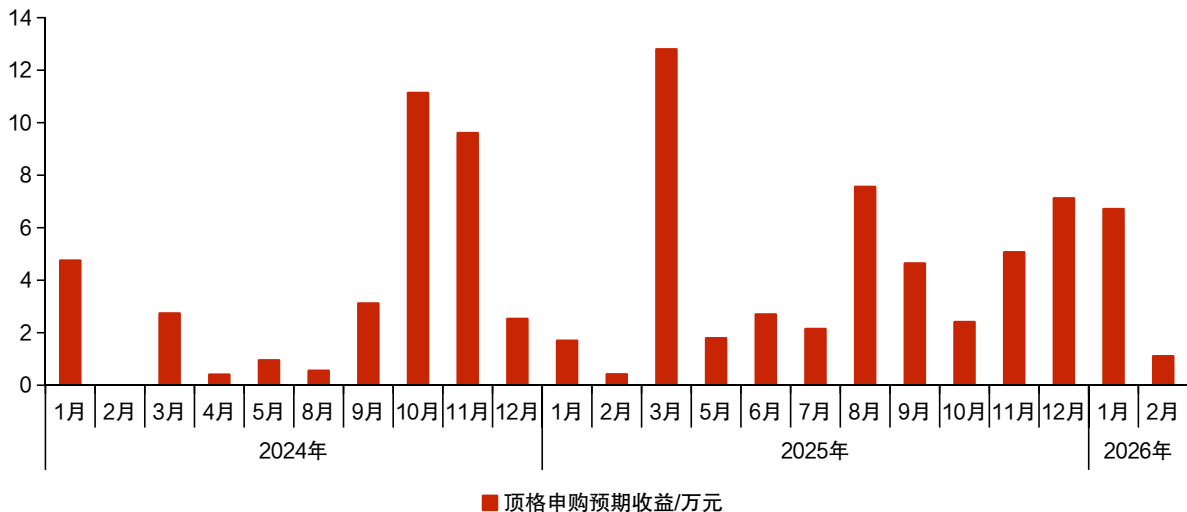


2026年至今申购资金上限均值为1379万元

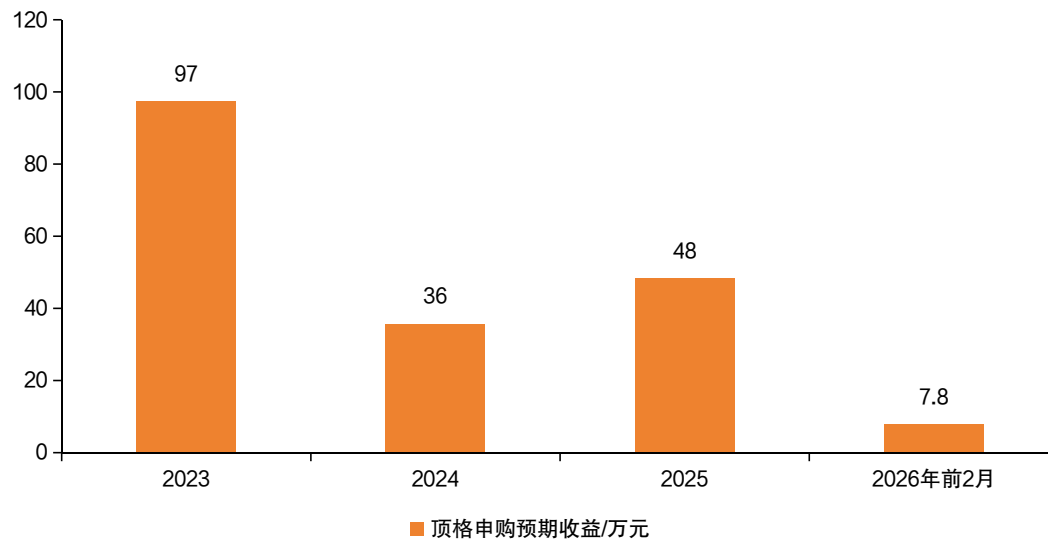


- **2026年2月**：随着北交所市场人气回暖，申购活跃度上升而收益有所回落，2月顶格申购期望收益为1.1万元。
- **2025年顶格申购期望收益为48万元**，较2024年进一步提升。2026年前2月则达到7.8万元，后续仍有望继续提升。
- 由于申购资金持续涌入，2025年以来中签率同比下降较多，故收益水平相对稳定；后续随着发行预期提速，IPO数量上升背景下，顶格打新收益规模也有望持续提升。

2026年2月顶格申购可实现期望收益1.1万元

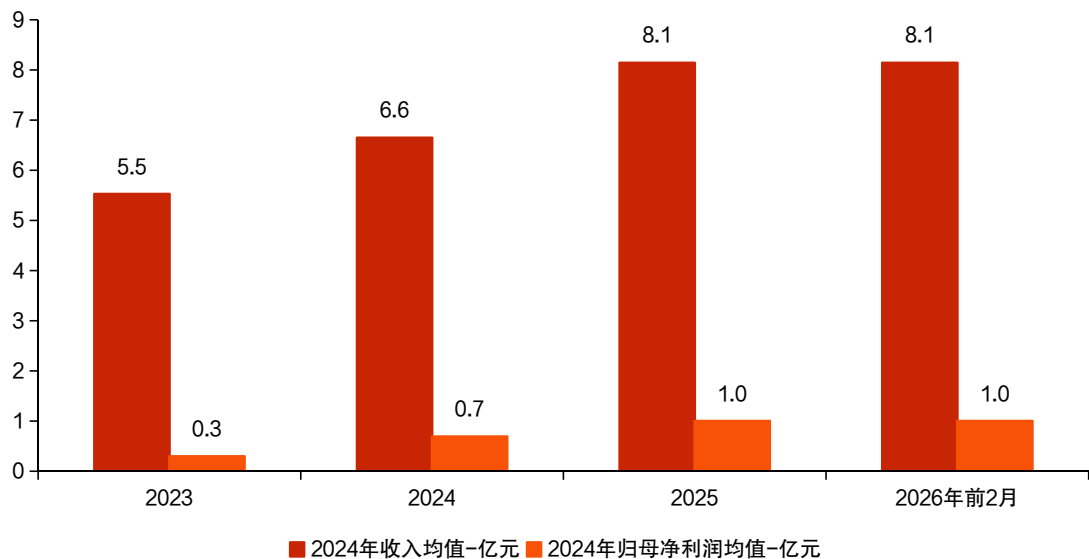


2026年至今顶格申购可实现期望收益7.8万元

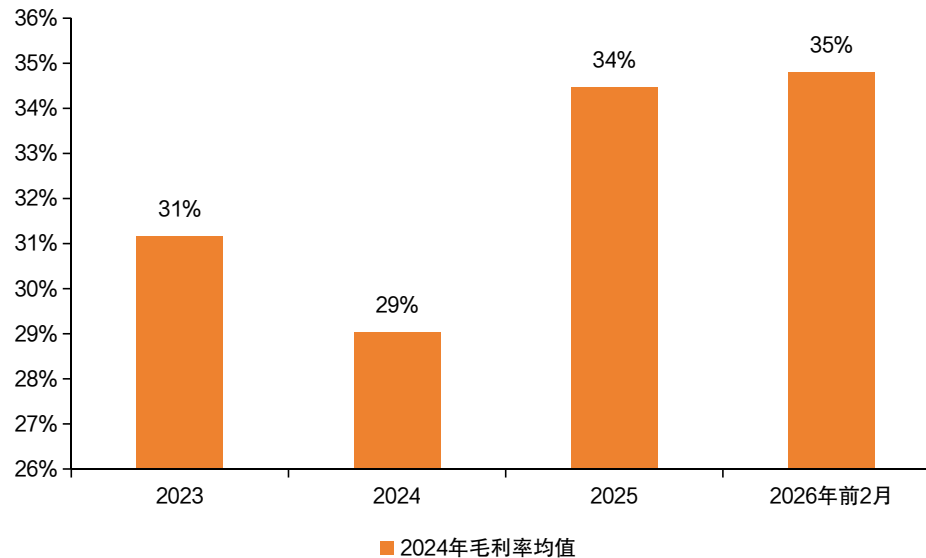


- 2026年前2月，北交所新上市公司的2024年财务数据相比2023-2024年新上市公司整体提升，与2025年基本持平：营收平均为**8.1亿元**，归母净利润平均为**1.0亿元**，毛利率达**35%**，体现北交所IPO公司质量升级。

2026年前2月北交所IPO公司2024年营收均值、利润均值规模较高



2026年前2月北交所IPO公司2024年毛利率均值达35%



# 主要内容

---

1. 规则解析：北交所无市值要求，但需现金全额申购
2. 发行数据：2月3家上市，申购资金平均8039亿元
3. 储备标的：**2月过会5家公司，新三板新挂牌公司18家**
4. 打新测算：1000万元账户2月预期收益率合计可达0.1%
5. 风险提示

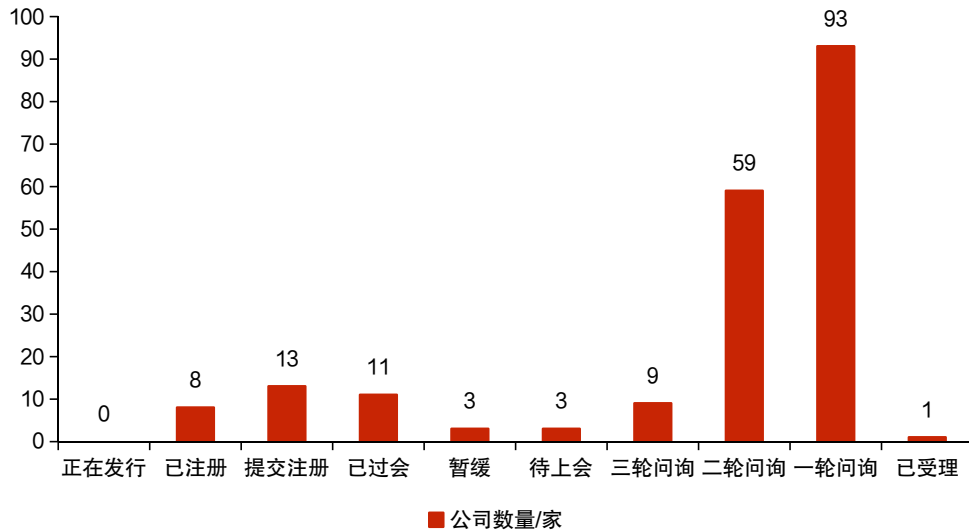
- **2026年2月新过会5家公司**：涵盖高端制造零部件、智能装备等领域，多家公司预计募资超4亿元。
- 2025H2有38家公司过会（2025Q4共25家），其中江天科技等多家公司已成功上市，过会到上市的流程周期大概3个月左右。

## 2026年以来北交所全部过会公司一览：共15家公司过会

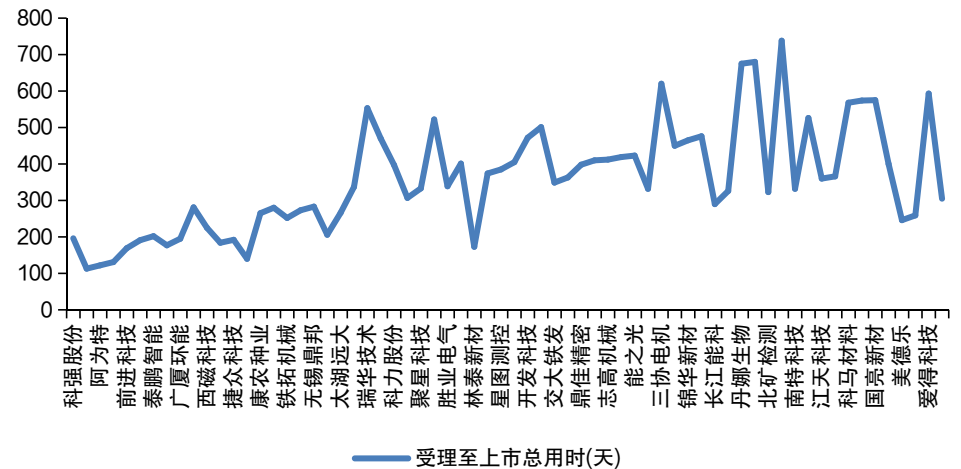
证券代码	公司简称	审核通过日期	预计募集资金(万元)	上市进度	业务领域
874492.BJ	振宏股份	2026-02-13	45,098	-	风电主轴
874302.BJ	嘉晨智能	2026-02-12	26,018	-	车辆智能驱动控制系统
874520.BJ	龙鑫智能	2026-02-11	45,821	-	超细粉体制备装备
874378.BJ	华汇智能	2026-02-04	45,912	-	高端智能装备
873855.BJ	新富科技	2026-02-03	40,931	-	新能源汽车电池用液冷管、液冷板
874519.BJ	海昌智能	2026-01-30	45,200	-	高性能线束装备
874538.BJ	鸿仕达	2026-01-30	21,695	-	智能自动化设备、智能柔性生产线
874202.BJ	恒道科技	2026-01-28	40,302	-	注塑模具热流道系统
874475.BJ	拓普泰克	2026-01-23	31,375	-	智能控制器及智能产品
874649.BJ	弥富科技	2026-01-22	15,935	-	汽车流体管路系统关键零部件以及导轨、护板等
874637.BJ	百瑞吉	2026-01-21	10,593	-	生物模拟组织修复和再生材料
830852.BJ	中科仪	2026-01-16	82,548	-	真空技术及装备
874327.BJ	瑞尔竞达	2026-01-14	33,498	-	高炉炼铁系统整体技术解决方案及关键耐火材料
874249.BJ	邦泽创科	2026-01-08	40,032	-	办公设备
874468.BJ	晨光电机	2026-01-05	39,900	-	电机

- 截至2026年2月28日，200家公司正筹备北交所IPO，其中：已过会未上市公司32家；已受理未上会公司165家，暂缓3家。
- 2026年2月新上市公司平均审核周期为386天，低于2025年水平。审核周期来看，2024-2025年新上市公司审核速度整体降速，周期从200天左右提升到400乃至500天以上。随着2025Q3发行开始提速，整体周期开始缩短，但部分公司的审核周期显著慢于整体，拉高了平均水平。

2026年2月底200家排队公司IPO进展情况汇总



2026年2月新上市公司平均审核周期386天



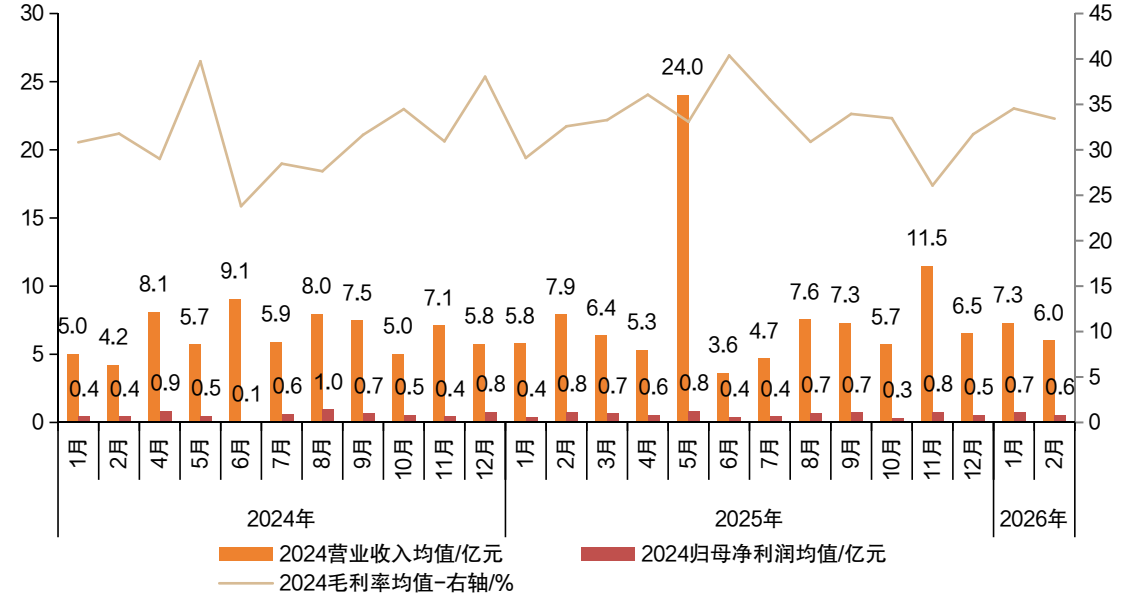
领域	亮点	简称	2024年营收 (亿元)	2024年归母净利润 (万元)	毛利率 (%)	营收2022-2024年CAGR (%)	归母净利润2022-2024年CAGR (%)	2025H1营收YOY (%)	2025H1归母净利润YOY (%)	主营业务1	主营业务2
半导体	半导体清洗设备	捷牛科技	1.48	4,908	49	66.6	26.2	38	2	清洗设备	中央供液系统
半导体	半导体前道量测设备	卓海科技	4.65	10,359	47	48.1	-6.8	81	114	前道量检测修复设备	配件销售
半导体	集成电路干式真空泵	中科仪	10.82	19,277	29	55.0	-37.8	22	6,067	集成电路	真空应用设备
半导体	功率半导体封装管壳	赛英电子	4.57	7,390	27	108.8	29.7	44	29	封装散热基板	陶瓷管壳系列
电子	LED芯片封装材料	康美特	4.23	6,270	39	23.8	14.1	16	17	电子封装材料-新型显示	高性能改性塑料头部安全防护
工业	机器人运动控制系统	新睿电子	3.01	5,526	36	77.8	36.6	8	10	工业机器人控制系统及部件-驱控一体控制系统	驱动器
工业	稀土材料真空装备	广泰真空	3.79	6,894	31	35.0	24.8	20	37	烧结炉	熔炼炉
工业	汽车冲压自动化产线	奥图股份	3.98	7,023	34	59.9	80.6	0	-20	热冲压自动化生产线	冷冲压自动化生产线
工业	特种设备及半导体材料	顶立科技	6.53	11,454	34	43.1	31.4	2	3	碳陶材料热工装备	先进热处理装备
工业	果链FPC设备	锐翔智能	5.45	12,052	48	75.5	52.9	54	57	智能制造装备销售	配件销售
化工新材料	抗衰老类护肤品原料	维琪科技	2.48	7,064	66	82.8	41.8	35	69	化妆品原料	ODM成品
化工新材料	黄金等贵金属选矿剂	森合高科	6.23	14,979	37	106.1	78.4	46	88	选矿剂	硫酸铵
化工新材料	有机颜料中间体	彩容科技	4.54	11,564	36	26.0	18.4	28	60	DMSS	DATA生产线系列产品
化工新材料	BOPP电容器薄膜	龙辰科技	6.04	6,931	29	75.7	-0.5	30	87	基膜高温膜	金属化膜高温膜
化工新材料	聚氨酯上游原材料	聚仁新材	4.79	8,335	29	150.0	32.8	51	74	己内酯衍生物	己内酯
化工新材料	OLED前端材料	九目化学	9.62	25,357	45	36.3	11.4	-23	-31	OLED单体	OLED中间体
汽车	涡轮增压器金属密封环	威易发	1.34	6,566	69	107.7	54.3	8	5	合金密封环	镍基合金密封环
汽车	注塑模热流道系统	恒道科技	2.34	6,887	51	64.5	33.3	37	20	汽车内外饰热流道系统	汽车车灯热流道系统
汽车	车用快接头及传感器	弥富科技	2.73	7,622	45	97.6	44.8	38	36	快插接头	通类接头
汽车	弹簧	立洲精密	2.21	5,466	43	39.0	41.6	8	12	汽车	工业机械
汽车	汽车电控	嘉晨智能	3.82	5,737	30	13.5	0.7	3	19	电机驱动控制系统	整机控制系统
消费	婴幼儿产品	英氏控股	19.74	21,060	57	52.3	34.0	19	18	婴幼儿辅食	婴幼儿卫生用品
消费	HIFI耳机与音频设备	海菲曼	2.27	6,652	70	47.6	35.7	21	63	头戴式耳机	真无线耳机
消费	跨境电商消费品牌	千岸科技	16.67	14,419	41	8.3	133.3	27	100	艺术创作	数码电子
医药	妇产科手术辅料	百瑞吉	2.31	5,231	82	53.4	29.8	21	33	医疗器械	功能性护肤品
医药	抗体表达CRO	百英生物	4.02	12,383	70	54.5	46.6	29	56	抗体表达服务	抗体发现与优化服务
医药	血液透析用耗材	睿健医疗	4.83	12,793	51	40.1	10.7	45	29	血液透析器	血液灌流器
医药	质谱蛋白组学	联川生物	3.67	6,006	49	56.1	6.7	26	44	翻译转录组学	蛋白与代谢组学
TMT	游戏、电影3D内容制作	原力数字	5.45	8,674	35	8.4	12.0	16	21	游戏3D内容受托制作	动画3D内容受托制作

- 2026年2月，新三板18家新挂牌公司中有**4家2024年营收规模超10亿元**，**3家归母净利润规模超1亿元**。
- 2026年2月新挂牌公司2024平均营收/归母净利润分别达**6.0/0.6亿元**，平均毛利率**33.4%**，大多符合北交所上市标准一的财务要求。
- 2025年以来新挂牌公司特点：大体量、优质公司频繁涌现，整体质量有所提升。

### 2026年2月18家公司挂牌新三板



### 2026年2月新挂牌公司2024年平均营收达6.0亿元



- 2026年2月新挂牌的大体量/优质公司较多属于高端装备、新材料等领域，如景隆智装（煤矿装备）、宝银特材（特种管材）、雅港复材（芳纶蜂窝芯材）等。
- 大量企业满足北交所上市标准一，且接近或超过2025年已上市公司的财务平均水平，部分公司未来有望成功冲击北证上市。

证券代码	证券名称	挂牌日期	2024年营业总收入/亿元	2024年归母净利润/亿元	2024年毛利率/%	主营业务
874943.NQ	巨联环境	2026/2/25	1.19	0.16	30.23	管道非开挖修复业务及管网检测业务
874844.NQ	振森能源	2026/2/25	6.61	0.79	28.93	分布式绿能解决方案、分布式绿能投资运营和分布式绿能技术服务三类
875108.NQ	久祥科技	2026/2/13	1.33	0.13	20.70	LED半导体封装基板的研发、生产和销售
<b>875037.NQ</b>	<b>景隆智装</b>	<b>2026/2/13</b>	<b>3.75</b>	<b>0.62</b>	<b>42.49</b>	<b>从事中大型煤矿掘锚支护装备、地下特种作业机器人和石油带压作业装备等高端智能装备的研发、生产和销售</b>
875005.NQ	东博智能	2026/2/11	5.09	0.09	24.28	锂电池高端智能制造设备的设计、研发、生产和销售
874920.NQ	纯米科技	2026/2/10	16.97	0.42	13.92	电饭煲、料理机、微波炉、电磁炉及净水类产品等小家电的设计、研发、生产与销售业务
874892.NQ	迅扬科技	2026/2/9	5.76	0.64	24.72	专注以计算机智能硬件产品的研发、设计、制造及销售
<b>875050.NQ</b>	<b>澳构科技</b>	<b>2026/2/9</b>	<b>5.75</b>	<b>1.66</b>	<b>42.44</b>	<b>公司面向全球市场,专注于为客户提供定制化工业模块解决方案</b>
874823.NQ	腾龙健康	2026/2/9	2.92	0.77	55.02	水疗按摩缸配件的研发、设计、生产和销售
875066.NQ	数字冰雹	2026/2/6	1.17	0.25	57.39	数字孪生全行业解决方案、数字孪生引擎销售
<b>874707.NQ</b>	<b>嘉乐智能</b>	<b>2026/2/6</b>	<b>16.86</b>	<b>1.61</b>	<b>20.99</b>	<b>专业从事空气炸锅、空气烤箱、蒸烤炸一体机等新兴厨房电器产品设计、研发、生产及销售</b>
874936.NQ	海瑞斯	2026/2/5	2.79	0.10	28.31	超临界流体发泡产品的研发、生产及销售
875087.NQ	雷霆重工	2026/2/4	2.15	0.38	39.77	智能化成套输送系统的研发、设计、制造和销售
875086.NQ	瀚霖科技	2026/2/4	1.46	0.40	49.73	航空发动机、燃气轮机、航空导弹等重要战略装备的核心零部件的精密加工与生产制造,以及工业金属刀具的生产、研发和销售
<b>875076.NQ</b>	<b>雅港复材</b>	<b>2026/2/4</b>	<b>1.65</b>	<b>0.41</b>	<b>47.02</b>	<b>芳纶蜂窝芯材等复合材料的研发、生产及销售</b>
874935.NQ	先普科技	2026/2/3	1.78	0.45	50.64	公司是一家主要专注于半导体行业的气体纯化和气体过滤器研发、生产和销售的高新技术企业,致力于为半导体及其他高科技领域客户提供优质可靠的气体微污染控制解决方案
<b>875089.NQ</b>	<b>宝银特材</b>	<b>2026/2/2</b>	<b>15.89</b>	<b>1.03</b>	<b>16.56</b>	<b>核电、航空航天、船舶、火电、石油化工、高速列车等领域用特种管材的研发、生产和销售</b>
875077.NQ	中泽科技	2026/2/2	15.22	0.28	8.63	锂电池精密结构件的研发、生产和销售

# 主要内容

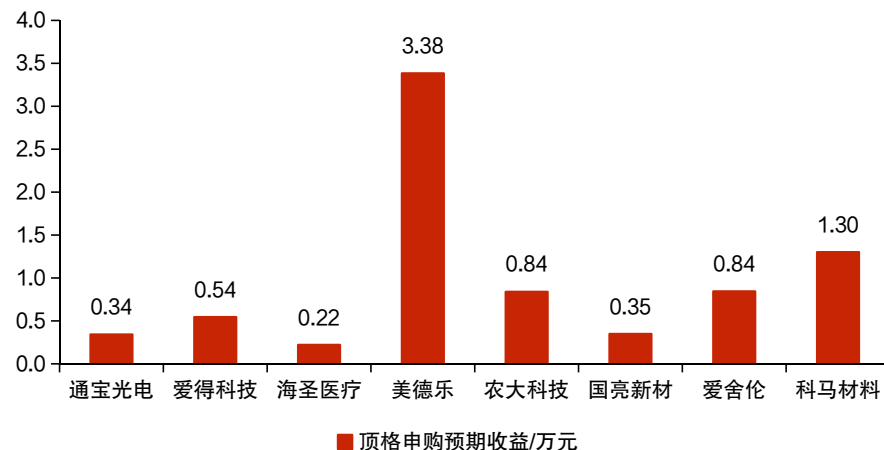
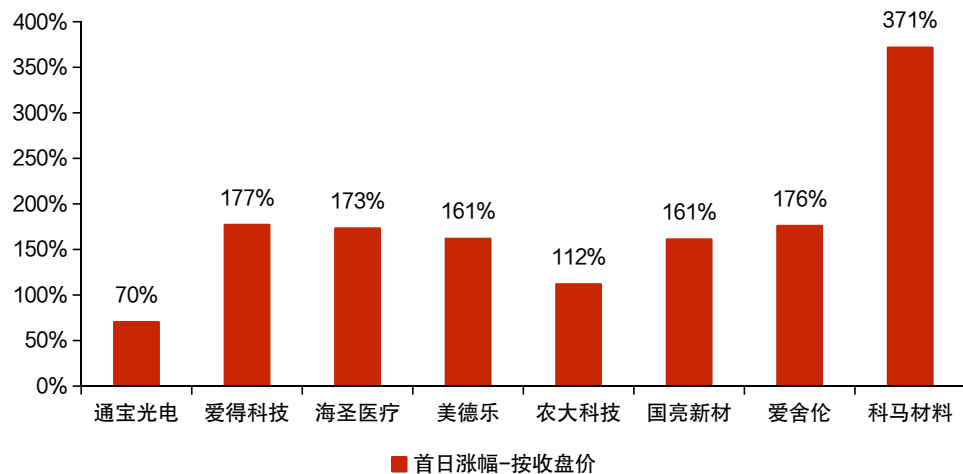
---

1. 规则解析：北交所无市值要求，但需现金全额申购
2. 发行数据：2月3家上市，申购资金平均8039亿元
3. 储备标的：2月过会5家公司，新三板新挂牌公司18家
4. 打新测算：1000万元账户2月预期收益率合计可达0.1%
5. 风险提示

- 打新测算汇总：市场热度提升后，打新收益总额有所提升，但高热度拉低中签率背景下，2026年2月打新收益有所回落。收益额来看，爱得科技的顶格申购绝对收益预计金额最高，达0.54万元。

### 2026年1-2月新上市公司收益测算对比

代码	名称	发行日期	上市日期	发行价/元	首日涨幅-按收盘价	发行市盈率(摊薄)	有效申购户数/万户	中签率(%)	认购倍数(倍)	募资总额(亿元)	上市首日PE TTM	申购资金上限/万元	中1手门槛/万元	顶格申购获配数量/股	顶格申购预期收益/万元	顶格申购预期收益率
920168.BJ	通宝光电	2026/2/9	2026/2/26	16.17	70%	14.99	60.7	0.0308	3,248	3.04	25.8	1,367	525	300	0.34	0.02%
920180.BJ	爱得科技	2026/2/2	2026/2/10	7.67	177%	14.98	49.7	0.0243	4,109	2.27	32.3	1,019	315	400	0.54	0.05%
920166.BJ	海圣医疗	2026/2/4	2026/2/12	12.64	173%	13.99	59.9	0.0187	5,338	1.43	30.3	642	675	100	0.22	0.03%
920119.BJ	美德乐	2026/1/21	2026/1/30	41.88	161%	14.99	59.2	0.0570	1,756	6.70	28.9	3,015	735	500	3.38	0.11%
920159.BJ	农大科技	2026/1/19	2026/1/28	25	112%	13.4	54.6	0.0387	2,583	4.00	29.5	1,800	646	300	0.84	0.05%
920076.BJ	国亮新材	2026/1/14	2026/1/22	10.76	161%	14.97	72.8	0.0211	4,739	1.94	32.1	874	510	200	0.35	0.04%
920050.BJ	爱舍伦	2026/1/12	2026/1/21	15.98	176%	14.99	69.6	0.0277	3,612	2.70	30.9	1,217	577	300	0.84	0.07%
920086.BJ	科马材料	2026/1/6	2026/1/16	11.66	371%	14.2	62.4	0.0257	3,898	2.44	55.0	1098	455	300	1.30	0.12%



## 收益汇总：1000万元账户2026年2月收益率预计达0.1%

- 打新测算：市场热度提升后，打新收益有所提升，2026年2月1000/1500/2000万元账户期间预期收益率分别可达**0.1%/0.07%/0.06%**，1000万元左右资金打新可实现绝对与相对收益的较好平衡。
- 2026年前2月1000万元账户预期收益率达0.51%；按照2026年至今打新预期收益率，简单推算1000万元账户2026年年化收益率或可达**3.06%**。

代码	名称	上市日期	发行价/元	首日涨幅-按收 盘价	申购资金上限/ 万元	中1手门槛/ 万元	1000万元账户		1500万元账户		2000万元账户	
							获配数量/股	预期收益/万 元	获配数量/股	预期收益/万 元	获配数量/股	预期收益/万 元
920168.BJ	通宝光电	2026/2/26	16.17	70%	1367	525	200	0.23	300	0.34	300	0.34
920180.BJ	爱得科技	2026/2/10	7.67	177%	1019	315	400	0.54	400	0.54	400	0.54
920166.BJ	海圣医疗	2026/2/12	12.64	173%	642	675	100	0.22	100	0.22	100	0.22
920119.BJ	美德乐	2026/1/30	41.88	161%	3015	735	200	1.35	300	2.03	300	2.03
920159.BJ	农大科技	2026/1/28	25	112%	1800	646	200	0.56	300	0.84	300	0.84
920076.BJ	国亮新材	2026/1/22	10.76	161%	874	510	200	0.35	200	0.35	200	0.35
920050.BJ	爱舍伦	2026/1/21	15.98	176%	1217	577	200	0.56	300	0.84	300	0.84
920086.BJ	科马材料	2026/1/16	11.66	371%	1098	455	300	1.30	300	1.30	300	1.30
<b>2026年2月合计</b>								<b>0.99</b>		<b>1.10</b>		<b>1.10</b>
<b>2026年2月收益率</b>								<b>0.10%</b>		<b>0.07%</b>		<b>0.06%</b>
<b>2026年前2月合计</b>								<b>5.10</b>		<b>6.45</b>		<b>6.45</b>
<b>2026年前2月收益率</b>								<b>0.51%</b>		<b>0.43%</b>		<b>0.32%</b>

- **假设1：**考虑到2025年中签率平均为**0.037%**左右，预计未来一年中签率在当前北交所关注度升高背景下会维持偏低水平；此外，由于北交所市场维持较高热度，预计未来一年中性场景下首日涨幅相对2025年的368%将有所下降但仍较高。故我们假设高/中/低收益场景下分别将实现**450%/350%/250%**首日涨幅均值，假设对应中签率分别为**0.028%/0.03%/0.035%**，则三个场景下，单次申购的**资金收益率分别为0.13%/0.11%/0.09%**。
- **假设2：**由于北交所市场在宏观政策的推动下逐步走向成熟，预计未来一年IPO发行数量相对2024-2025年有显著加速但低于2023年，假设全年发行家数的高/中/低值分别为**70/50/30家**；由于平均发行规模持续提升，预计单家申购上限均值有望超过2025年，故假设**1000/1500万元账户的资金利用率**预计分别达**95%/90%**（上限较低的时候会利用率不满，导致收益率降低，如能之光案例）。
- **假设3：**2025年由于发行数量相对少，资金占用导致的多只新股申购冲突情形大幅减少，假设未来一年70/50/30家情景下均无申购冲突（即所有的新股资金占用时间段不会重叠）。
- **结论：**中性场景下，估算未来一年内1000/1500万元账户打新实际收益率分别为**5.0%/4.7%**，规模若再增加则可能递减。

	高收益场景	中等收益场景	偏低收益场景
期望首日涨幅	450%	350%	250%
期望中签率	0.028%	0.030%	0.035%
期望收益率	<b>0.13%</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.09%</b>

1000万元账户		乐观家数	中性家数	悲观家数	1500万元账户		乐观家数	中性家数	悲观家数
		70	50	30			70	50	30
账户利用率		95%			账户利用率		90%		
高收益率	0.13%	8.38%	5.99%	3.59%	高收益率	0.13%	7.94%	5.67%	3.40%
中收益率	0.11%	6.98%	4.99%	2.99%	中收益率	0.11%	6.62%	4.73%	2.84%
低收益率	0.09%	5.82%	4.16%	2.49%	低收益率	0.09%	5.51%	3.94%	2.36%

对角线场景发生概率相对高  
左上和右下发生概率相对低

- **IPO审核政策与周期风险：**新股上新节奏等要素发生较大变化
- **市场打新积极性风险：**随着行情和风格偏好变化，积极性出现重大转变
- **测算数据存在偏差的风险：**本文中涉及到相关主观测算，若测算假设存在偏差，则可能会影响预测结果的准确性



## 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）。



華源証券

HUAYUAN SECURITIES