

2026年04月11日

证券分析师

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

联系人

时隔三年北交所重启网下询价发行，政策端改革深化进行时

——北交所周观察第七十二期（20260412）

投资要点：

- **中科仪重启网下询价发行，叠加北交所交易规则修订征求意见，标志着政策端改革持续推进。** 2026年4月9日，北交所发布中科仪发行安排及网下询价相关公告，标志着时隔三年后正式重启网下询价机制，中科仪是中国领先的半导体制造设备核心部件提供商及真空科学仪器设备供应商，我们认为此举在北交所市场改革、机构投资者参与及优质龙头公司融资层面均具有**重要标志性意义**。从制度层面看，重启网下询价是补齐注册制市场化定价短板、推动北交所发行机制与沪深市场接轨的关键举措，有助于构建“询价为主、直接定价为辅”的成熟发行体系；从机构投资者端，网下询价发行赋予了公募、保险、券商等专业机构定价话语权，能够有效吸引长期机构资金关注北交所市场并且参与北交所市场投资，优化北交所投资者结构，提升市场长期流动性与稳定性；从上市公司角度来看，该机制显著提升对国家级专精特新“小巨人”企业的吸引力，支持高研发、高成长、未盈利及硬科技属性企业实现公允估值与足额融资，助力上市公司整体质量提升。**此外，北交所就修订交易规则公开征求意见**，我们认为此次修订核心在于完善交易机制、提升市场流动性、强化投资者保护、优化监管效能，通过制度升级增强市场吸引力与稳定性，推动北交所与沪深市场交易规则逐步接轨。
- **中东局势缓和北证 50 指数单周反弹超 4%，呈现先抑后扬态势，成交小幅回暖但仍处低位。** 对于下周北交所市场的观点，**我们继续维持 3 月底的判断**，经过阶段性急跌，成交额快速萎缩，板块估值与情绪回落充分，部分业绩扎实、估值低估且现金流稳健的细分龙头配置性价比持续提升，可逢波动精选布局，**后续可关注政策落地与增量资金的变量**。当前市场机会依然可聚焦五大高确定性主线择优布局：其一，锚定一季报业绩兑现主线，优选盈利拐点较明确、增速延续高景气的标的，如安达科技等；其二，关注股权激励落地、估值合理且盈利稳健增长的标的，如并行科技、同力股份、开发科技等；其三，关注受市场整体调整带动估值回落、具备全市场稀缺属性的标的，如民士达、衢东光、宏远股份、广信科技、林泰新材等；其四，立足新股生态分化格局，2026 年北交所发行提速、首日溢价理性回归，优选估值充分回落、基本面扎实且细分壁垒突出的优质次新，如美德乐、海菲曼、北矿检测等；其五，继续关注地缘动荡背景下相关产业链交易机会，一方面锚定农产品价格预期上涨方向，关注康农种业等优质玉米种企；另一方面能源安全视角下可能中期利好新能源产业链（储能、风光等），关注海希通讯等。北交所市场正处于关键转折节点，**预计 2026 年全年北交所行情有望呈现前低后高的演进态势，站在全年视角来看这个时间点关注北交所市场性价比高，布局窗口逐步打开。**
- **北证 A 股 PE 回升到 42X，日均成交额回升到 141 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 74.07X 回升到 79.30X，创业板 PE 由 42.24X 回升到 45.66X，北证 A 股 PE 由 40.63X 回升到 42.14X。流动性来看，北证 A 股日均换手率 3.46%，科创板 2.97%，创业板 4.35%。指数来看，沪深 300、创业板和科创 50 指数周度上涨。
- **本周 1 家公司注册，下周 3 家公司上会。** 朗信电气 1 家公司更新状态至注册；新睿电子、千岸科技和金戈新材 3 家公司更新状态至提交注册；永大股份 1 家公司更新状态至上市委会议通过；新纳科技、益坤电气、贝尔生物、斯瑞达和维琪科技等 8 家公司更新审核状态至已问询；尚研科技和高腾机电 2 家公司更新审核状态至终止。此外，下周北交所将会审议 3 家公司 IPO 申请（富印新材、双英集团和吉和昌），北交所新股发行处于提速进程中。
- **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. 周度观点：时隔三年重启网下询价，政策端改革深化进行时	4
1.1. 北交所新股中科仪重启网下询价发行	4
1.2. 北交所就修订交易规则公开征求意见	6
2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回升到 42X	8
3. 新股上市：本周 2 家新公司上市	9
4. 新股 IPO：本周 1 家公司注册、1 家公司过会	11
5. 风险提示	12

图表目录

图表 1: 北交所询价发行案例	4
图表 2: 光刻、薄膜沉积等 11 个主要半导体制程工艺环节都需要使用真空泵	5
图表 3: 中科仪申购流程	5
图表 4: 中科仪战略配售名单	6
图表 5: 北交所就修订交易规则公开征求意见	6
图表 6: 2026 年 4 月 10 日北交所成交额 149 亿元	7
图表 7: 北证 A 股整体 PE 回升到 42X	8
图表 8: 北证 A 股本周日均成交额 141 亿元	8
图表 9: 北证 A 股本周日均换手率 3.46%	8
图表 10: 北证 50 指数 PETTM 53X	9
图表 11: 北证 50 指数报 1,307.67 点, 周度上涨 4.22%	9
图表 12: 沪深 300、创业板和科创 50 周度上涨	9
图表 13: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 10 日北交所共有 43 家企业新发上市	9
图表 14: 2024 年初至今 66 家上市企业的发行市盈率均值为 14.04X	10
图表 15: 2024 年初至今 66 家上市企业首日涨跌幅均值 261%, 首日涨跌幅中值 195%	11
图表 16: 近期申报企业财务信息 (更新时间: 2026.4.7~2026.4.10)	11

1. 周度观点：时隔三年重启网下询价，政策端改革深化进行时

1.1. 北交所新股中科仪重启网下询价发行

2023年3月，一诺威在北交所采用网下询价方式完成发行，此后北交所新股发行均采用直接定价模式。2026年4月9日，北交所发布中科仪发行安排及网下询价相关公告，标志着时隔三年后正式重启网下询价机制，我们认为此举在北交所市场改革、机构投资者参与及优质龙头公司融资层面均具有重要标志性意义。**从制度层面看**，重启网下询价是补齐注册制市场化定价短板、推动北交所发行机制与沪深市场接轨的关键举措，有助于构建“询价为主、直接定价为辅”的成熟发行体系；**从机构投资者端**，网下询价发行赋予了公募、保险、券商等专业机构定价话语权，能够有效吸引长期机构资金关注北交所市场并且参与北交所市场投资，优化北交所投资者结构，提升市场长期流动性与稳定性；**从上市公司角度来看**，该机制显著提升对国家级专精特新“小巨人”企业的吸引力，支持高研发、高成长、未盈利及硬科技属性企业实现公允估值与足额融资，助力上市公司整体质量提升。整体来看，我们认为可以推动北交所形成更成熟、更具韧性的市场生态，进一步强化资本市场对半导体、高端装备、新材料等关键领域科技创新与产业升级的服务效能。

图表 1：北交所询价发行案例

代码	名称	招股日期	网上发行日期	发行价格/元	发行市盈率(超额配售)	新股发行数量/万股	网下配售数量/万股	网上发行数量/万股	回拨比例(%)
920186.BJ	中科仪	2026-04-10	2026-04-20			5,200.00	3,328.00	1,872.00	
920261.BJ	一诺威	2023-03-10	2023-03-20	10.81	14.20	2,993.27	1,915.70	1,077.58	5.00
920809.BJ	安达科技	2023-03-03	2023-03-13	13.00	34.47	5,000.00	3,750.00	1,250.00	10.00
920414.BJ	欧普泰	2022-11-19	2022-11-29	24.98	28.76	600.00	360.00	240.00	10.00
920139.BJ	华岭股份	2022-09-15	2022-09-23	13.50	55.59	4,000.00	2,400.00	1,600.00	10.00
920402.BJ	硅烷科技	2022-09-08	2022-09-19	5.66	27.79	8,996.65	6,180.02	2,816.63	10.00

资料来源：Wind、华源证券研究所

中科仪是中国领先的半导体制造设备核心部件提供商及真空科学仪器设备供应商，干式真空泵产品满足 14nm 先进逻辑芯片、128 层及以上 3D NAND 等存储器工艺的生产需要。公司已突破各大半导体头部客户：2024 年第一/二大客户分别为长江存储/长鑫科技；已通过台积电和 SK 海力士等的测试验证实现小批量出货。此外，中科仪作为中国科学院下属专注于洁净真空、超高真空技术研究和发展的企业，公司及其前身先后获国家科学技术进步特等/一等/二等/三等奖共 6 项，承担大量国家级重大科研专项/课题。

图表 2：光刻、薄膜沉积等 11 个主要半导体制程工艺环节都需要使用真空泵



资料来源：中科仪招股书、华源证券研究所

中科仪本次发行股份数量为 5200 万股，发行后总股本为 2.24 亿股，本次发行数量约占发行后总股本的 23.23%。本次发行初始战略配售发行数量为 520 万股，占本次发行数量的 10%。回拨机制启动前，网下初始发行数量为 2808 万股，占扣除初始战略配售数量后本次发行总量的 60%，网上初始发行数量为 1872 万股，占扣除初始战略配售数量后本次发行总量的 40%。

图表 3：中科仪申购流程

- 01 招股日
T-6日披露《询价公告》《意向书》等文件 4/10
- 02 网下询价（提交注册+参与询价）
投资者最晚在T-5日提交资格核查材料 4/13 12:00截止
T-4日 战略投资者缴款 4/14 15:00截止
T-4/T-3日进行网下询价 4/14至4/15（询价时间为9:15-11:30，13:00-15:00）
- 03 确定发行价
T-2日完成询价（确定发行价格、有效报价投资者及其有效申购数量；确定战略配售数量） 4/16

网下申购
网上申购
- 04 申购缴款
T日 网上&网下均需 全额缴款 4/20
- 05 回拨及退还冻结资金
T+1日 确定是否启动回拨机制及最终配售结果 4/21
T+2日 除获配金额外，超额资金返回，当日可用 4/22

资料来源：Wind、中科仪公司公告、华源证券研究所

中科仪高级管理人员与核心员工专项资产管理计划拟认购金额不超过 5,404 万元；其他战略投资者拟认购金额不超过 3,600 万元。若假设实际战配数量不低于初始战配发行量 520 万股，则发行价需不高于 17.32 元；按此发行价预估，公司首发市值或不高于 39 亿元，对应 2025 年公司扣非归母净利润的 PE 为不高于 37.6x。（注：最终战略配售数量较初始战略配售数量不足的部分，将回拨至网下发行；此发行价为假设，非实际发行价）

图表 4：中科仪战略配售名单

序号	名称	拟认购金额（万元）	限售期（月）
1	中信建投基金-共赢 85 号员工参与战略配售集合资产管理计划	5,404.00	12
2	招商证券投资有限公司	900	12
3	兆易创新科技集团股份有限公司	900	12
4	北京屹唐半导体科技股份有限公司	900	12
5	深圳市创新投资集团有限公司	900	12
合计		9,004.00	

资料来源：Wind、中科仪公司公告、华源证券研究所

1.2. 北交所就修订交易规则公开征求意见

为落实新“国九条”有关部署，高质量建设北京证券交易所，完善股票交易机制，促进市场健康发展，北所在中国证监会指导下，对《北京证券交易所交易规则（试行）》（以下简称《交易规则》）进行了修订，自 2026 年 4 月 10 日起向市场公开征求意见。自 2021 年 11 月 15 日北交所开市以来，《交易规则》已正式实施四年有余，交易机制功能稳步发挥，二级市场整体运行平稳。本次《交易规则》拟对以下四方面内容进行修订：一是推出盘后固定价格交易，明确委托、申报及行情揭示等相关安排，为拟以收盘价成交的投资者提供丰富的交易渠道；二是优化大宗交易制度，调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围；三是增加风险警示股票和退市整理股票的风险揭示安排，并设置风险警示股票单日买入数量上限，引导投资者理性投资；四是完善交易监管安排，增加严重异常波动情形，配套投资者分类交易统计等交易公开信息。同时，对证券交易监管部分条款进行适应性修订，调整规则表述及体例结构。我们认为此次修订核心在于完善交易机制、提升市场流动性、强化投资者保护、优化监管效能，通过制度升级增强市场吸引力与稳定性，为中长期资金入市创造条件，推动北交所与沪深市场交易规则逐步接轨。

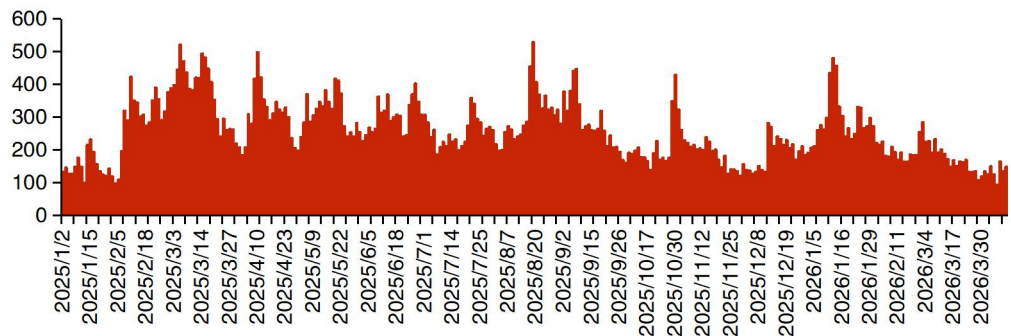
图表 5：北交所就修订交易规则公开征求意见

序号	修订内容	主要方式
1	增加盘后固定价格交易安排	为满足投资者多元化交易需求，《交易规则》明确盘后固定价格交易安排，主要包括：一是申报时间为每个交易日 9:15 至 11:30、13:00 至 15:30，交易时间为 15:05 至 15:30；二是委托及申报指令中应包括买卖限价，买入限价低于收盘价或卖出限价高于收盘价的订单无效；三是单笔申报数量应当不低于 100 股，且不超过 100 万股；四是订单按照时间优先顺序逐笔连续撮合，成交价均为当日收盘价；五是 15:05 至 15:30 期间的盘后固定价格申报及成交纳入即时行情
2	调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围	北交所无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围的参考价，由“前收盘价”调整为“当日竞价交易实时成交均价”。调整后，申报价格应当不高于该股票当日竞价交易实时成交均价的 130% 和已成交的最高价格中的孰低值，且不低于该股票当日竞价交易实时成交均价的 70% 和已成交的最低价格中的孰高值
3	增加风险警示股票及退市整理股票交易安排	一是要求会员将投资者签署专门的风险揭示书作为其首次买入两类股票的前置程序；二是单个投资者单日累计买入单只风险警示股票的数量不得超过 20 万股，上市公司回购股份、5% 以上股东根据已披露的增持计划增持股份的情形除外；三是强化两类股票风险揭示，单独揭示两类股票交易信息，增加退市整理期间交易公开信息，要求会员在每日开市前提示退市整理股票的剩余交易日等信息
4	优化交易公开信息，完善证券交易监管	为抑制市场非理性波动，《交易规则》新增股票交易严重异常波动情形，并配套投资者分类交易统计等交易信息公开机制。同时，根据《证券法》规定及业务实际，《交易规则》吸纳程序化交易监管要求，新增利用未公开信息交易等重点监控事项，顺畅规则衔接

资料来源：北交所官网、华源证券研究所

回归市场，本周 A 股受中东局势缓和的影响整体反弹，北证 50 指数单周上涨 4.22%，呈现先抑后扬态势，成交小幅回暖但仍处低位，存量博弈、结构分化为主。后续需密切跟踪全市场风险偏好与北交所成交额边际变化。对于下周北交所市场的观点，我们继续维持 3 月底的判断，经过阶段性急跌，成交额快速萎缩，板块估值与情绪回落充分，部分业绩扎实、估值低估且现金流稳健的细分龙头配置性价比持续提升，可逢波动精选布局，后续可关注政策落地与增量资金的变量。**当前市场机会依然可聚焦五大高确定性主线择优布局：**其一，锚定一季报业绩兑现主线，优选盈利拐点较明确、增速延续高景气的标的，如安达科技等；其二，关注股权激励落地、估值合理且盈利稳健增长的标的，如并行科技、同力股份、开发科技等；其三，关注受市场整体调整带动估值回落、具备全市场稀缺属性的优质标的，如民士达、衢东光、宏远股份、广信科技、林泰新材等；其四，立足新股生态分化格局，2026 年北交所发行提速、首日溢价理性回归，优选估值充分回落、基本面扎实且细分壁垒突出的优质次新，如美德乐、海菲曼、北矿检测、科马材料等；其五，继续关注地缘动荡背景下相关产业链交易机会，一方面锚定农产品价格预期上涨方向，关注康农种业等优质玉米种企；另一方面能源安全视角下可能中期利好新能源产业链（储能、风光等），关注海希通讯等。

图表 6：2026 年 4 月 10 日北交所成交额 149 亿元



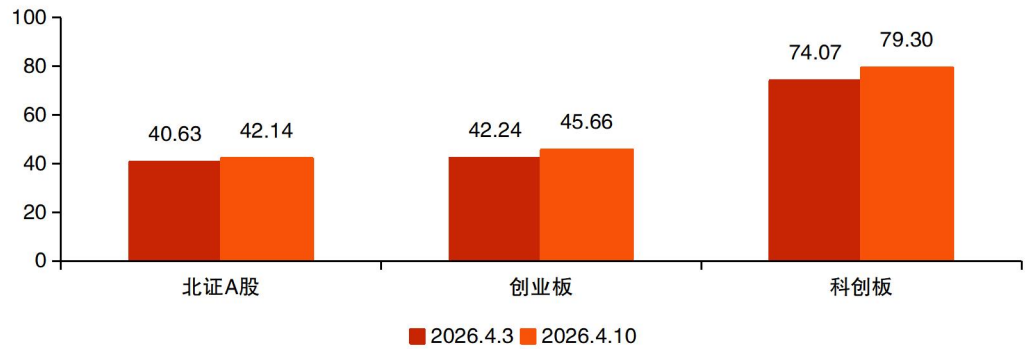
资料来源：Wind、华源证券研究所

展望 2026 年全年视角，历经阶段性深度调整后，市场估值与情绪消化较为充分，北交所市场正处于关键转折节点，预计 2026 年全年北交所行情有望呈现前低后高的演进态势，站在全年视角来看这个时间点关注北交所市场性价比高，中长期配置价值与安全边际同步凸显，布局窗口逐步打开。后续可重点跟踪三大政策方向带来的制度红利与资金增量：**① 公募产品体系扩容：**推动设立更多聚焦中小市值、专精特新领域的公募基金，主动管理型产品扩容可期，或将进一步优化市场投资者结构；**② 指数化建设提速：**持续完善北交所指数体系，加快推进北证 50ETF 等工具型产品落地，有望引入中长期增量资金，同时可关注专精特新主题指数及相关产品进展；**③ 发行定价机制优化：**打新制度改革持续深化，包括网下询价机制完善、市值配售规则优化等，或将重塑市场定价生态，并带来相应投资机会。

2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回升到 42X

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 74.07X 回升到 79.30X，创业板整体 PE 由 42.24X 回升到 45.66X，北证 A 股整体 PE 由 40.63X 回升到 42.14X。

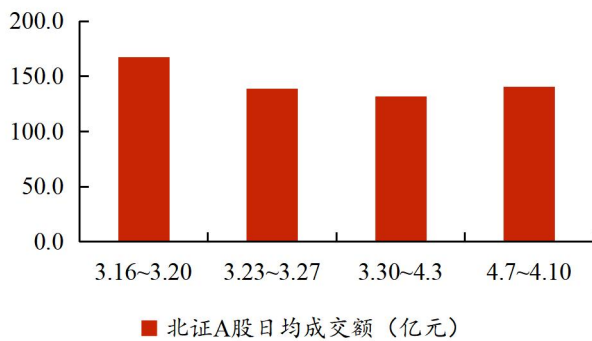
图表 7：北证 A 股整体 PE 回升到 42X



资料来源：Wind、华源证券研究所

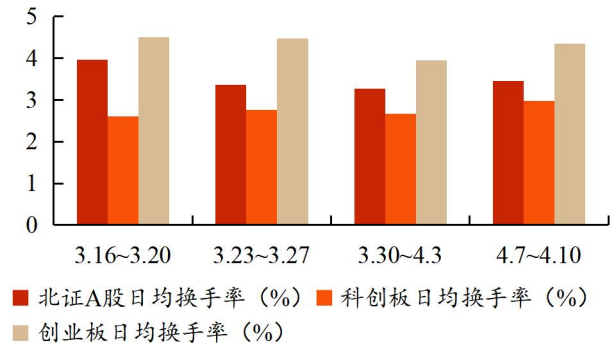
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.4.7–2026.4.10）日均成交额 140.6 亿元，较上周上涨 7%。北证 A 股本周日均换手率回升到 3.46%、较上周+0.19pcts；科创板本周日均换手率 2.97%，较上周+0.31pcts；创业板本周日均换手率 4.35%，较上周+0.41pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 8：北证 A 股本周日均成交额 141 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

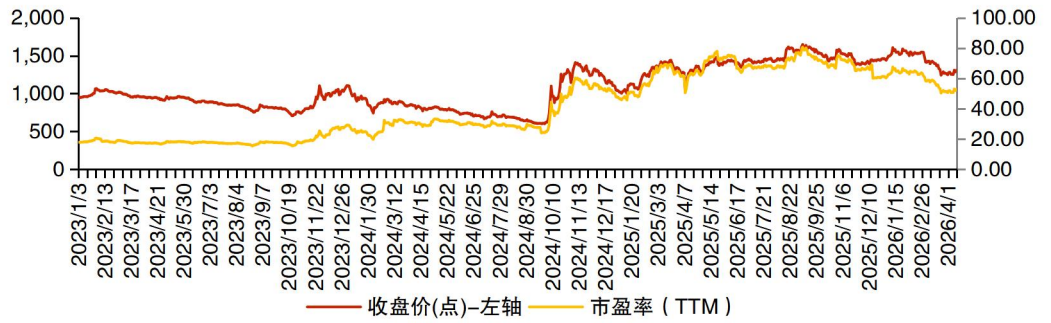
图表 9：北证 A 股本周日均换手率 3.46%



资料来源：Wind、华源证券研究所

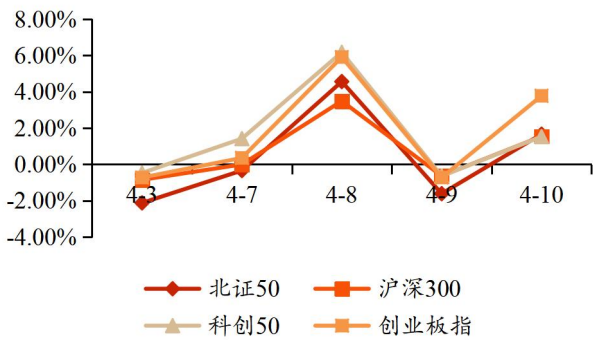
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所上涨，北证 50 指数 PEG 53X。从几大指数涨跌幅表现来看，沪深 300、创业板和科创 50 本周有所上涨。截至本周（2026.4.10），北证 50 指数报 1,307.67 点，较上周收盘价上涨 4.22%；沪深 300 指数报 4,636.57 点，较上周收盘价上涨 4.41%；科创 50 指数报 1,364.49 点，较上周收盘价上涨 8.62%；创业板指报 3,448.79 点，较上周收盘价上涨 9.50%。

图表 10: 北证 50 指数 PETTM 53X



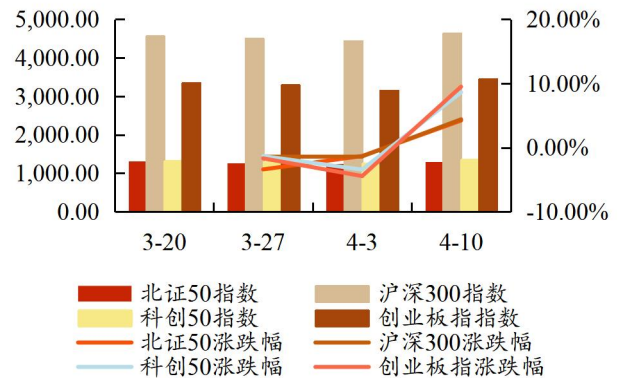
资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 11: 北证 50 指数报 1,307.67 点, 周度上涨 4.22%



资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 12: 沪深 300、创业板和科创 50 周度上涨



资料来源: Wind、华源证券研究所

3. 新股上市: 本周 2 家新公司上市

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 10 日, 北交所共有 43 家企业新发上市。其中, 2026 年 4 月 7 日~2026 年 4 月 10 日 2 家新公司上市-赛英电子和晨光电机。

图表 13: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 10 日北交所共有 43 家企业新发上市

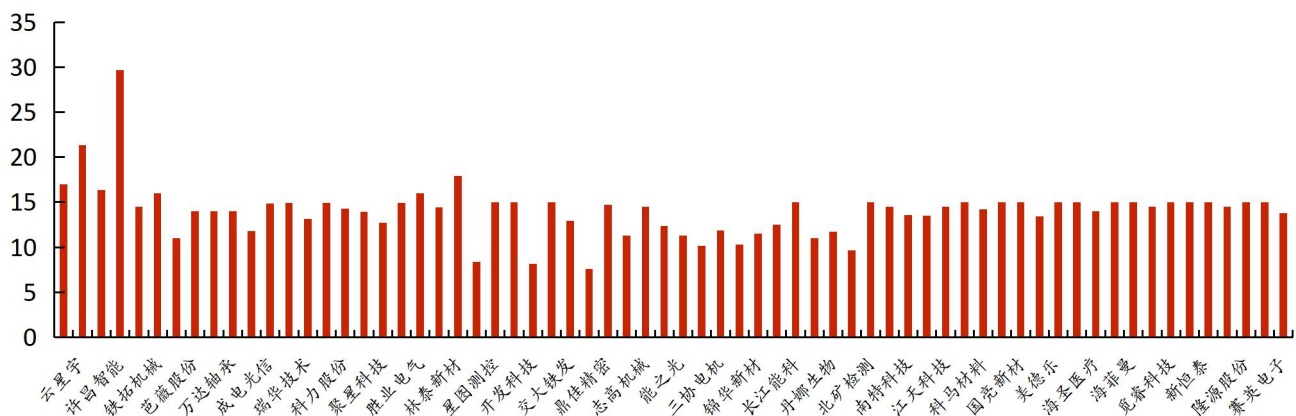
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金净额 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920181	赛英电子	1080	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
2	920011	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/4/8
3	920055	隆源股份	1700	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
4	920069	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
5	920028	新恒泰	4109	9.4	3.86	直接定价	2026/3/11	2026/3/16	2026/3/20
6	920078	族兴新材	2300	6.98	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
7	920036	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
8	920187	通领科技	1560	29.62	4.62	直接定价	2026/2/11	2026/2/24	2026/3/5
9	920183	海菲曼	1052.70	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
10	920168	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
11	920166	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
12	920180	爱得科技	2953.08	7.67	2.27	直接定价	2026/2/2	2026/2/5	2026/2/10
13	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30

14	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
15	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
16	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
17	920086	科马材料	2092	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16
18	920045	衢东光	1025	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
19	920121	江天科技	1321.36	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/19	2025/12/25
20	920035	精创电气	1446	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
21	920124	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025/11/14	2025/11/27
22	920091	大鹏工业	1500	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
23	920160	北矿检测	2832	6.7	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/6	2025/11/18
24	920003	中诚咨询	1400	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
25	920009	丹娜生物	800	17.10	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
26	920020	泰凯英	4425	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
27	920158	长江能科	3000	5.33	1.60	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
28	920080	奥美森	2000	8.25	1.65	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
29	920015	锦华新材	3266.67	18.15	5.93	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
30	920022	世昌股份	1570	10.9	1.71	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
31	920100	三协电机	1800	8.83	1.59	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
32	920112	巴兰仕	1900	15.78	3.00	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
33	920056	能之光	1478	7.21	1.07	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
34	920018	宏远股份	3068.18	9.17	2.81	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
35	920101	志高机械	2148.15	17.41	3.74	直接定价	2025/8/5	2025/8/8	2025/8/14
36	920007	酉立智能	1120.3	23.99	2.69	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
37	920005	鼎佳精密	2000	11.16	2.23	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
38	920037	广信科技	2000	10	2.00	直接定价	2025/6/17	2025/6/20	2025/6/26
39	920027	交大铁发	1909	8.81	1.68	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
40	920068	天工股份	6000	3.94	2.36	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
41	920029	开发科技	3346.67	30.38	10.17	直接定价	2025/3/18	2025/3/21	2025/3/28
42	920108	宏海科技	2000	5.57	1.11	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
43	920116	星图测控	2750	6.92	1.90	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2

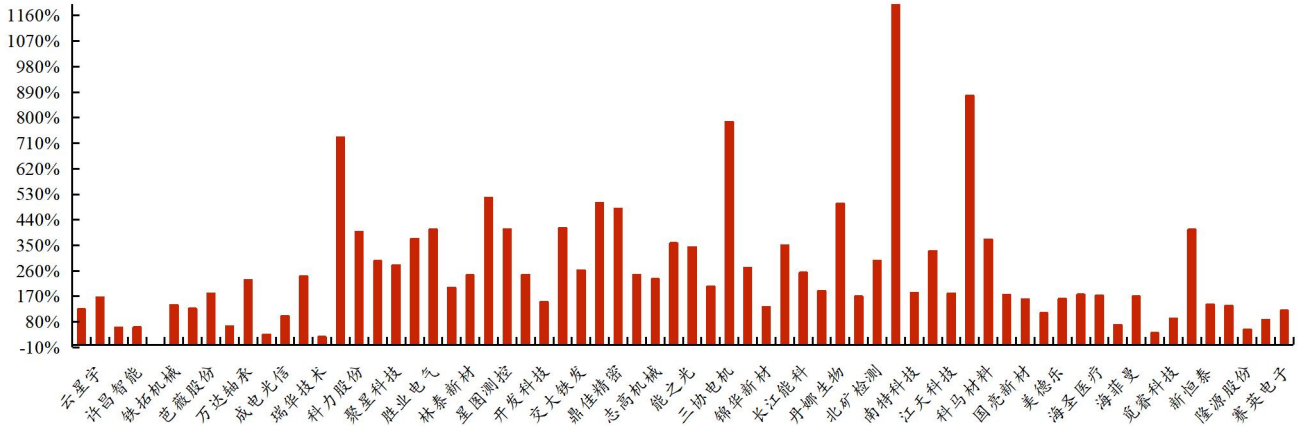
资料来源: Wind、华源证券研究所

2024年1月1日至2026年4月10日,66家上市企业的发行市盈率均值为14.04X、中值为14.50X;首日涨跌幅均值为261%,首日涨跌幅中值为195%;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 14: 2024 年初至今 66 家上市企业的发行市盈率均值为 14.04X



资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 15：2024 年初至今 66 家上市企业首日涨跌幅均值 261%，首日涨跌幅中值 195%


资料来源：Wind、华源证券研究所

4. 新股 IPO：本周 1 家公司注册、1 家公司过会

按最新审核状态分类，2026 年 4 月 7 日-2026 年 4 月 10 日更新信息：朗信电气 1 家公司更新状态至注册；新睿电子、千岸科技和金戈新材 3 家公司更新状态至提交注册；永大股份 1 家公司更新状态至上市委会议通过；新纳科技、富印新材、双英集团、益坤电气、贝尔生物、斯瑞达、吉和昌和维琪科技等 8 家公司更新审核状态至已问询；尚研科技和高腾机电 2 家公司更新审核状态至终止。此外，下周北交所将会审议 3 家公司 IPO 申请（富印新材、双英集团和吉和昌），北交所新股发行处于提速进程中。

图表 16：近期申报企业财务信息（更新时间：2026. 4. 7~2026. 4. 10）

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
注册								
874326.BJ	朗信电气	可选消费	0.00	13.01	11,637.64	2026-04-10	2025-06-25	注册
提交注册								
874510.BJ	新睿电子	工业	0.00	3.01	5,526.37	2026-04-10	2025-06-27	提交注册
874600.BJ	千岸科技	可选消费	0.00	16.67	14,418.68	2026-04-10	2025-06-27	提交注册
873524.BJ	金戈新材	材料	0.00	4.67	4,738.91	2026-04-10	2025-06-30	提交注册
上市委会议通过								
874495.BJ	永大股份	工业	0.00	8.19	10,671.93	2026-04-10	2025-04-27	上市委会议通过
已问询								
874343.BJ	新纳科技	可选消费	0.00	11.98	7,841.51	2026-04-10	2025-06-23	已问询
874426.BJ	富印新材	信息技术	14.60	7.24	8,182.63	2026-04-10	2025-06-26	已问询
874617.BJ	双英集团	可选消费	0.00	25.80	9,744.51	2026-04-09	2025-03-19	已问询
873700.BJ	益坤电气	工业	8.60	3.39	5,439.34	2026-04-09	2025-06-26	已问询
874527.BJ	贝尔生物	医疗保健	41.16	3.76	14,006.20	2026-04-09	2025-06-30	已问询
874570.BJ	斯瑞达	材料	8.07	3.13	8,466.56	2026-04-08	2025-06-23	已问询
874693.BJ	吉和昌	材料	0.00	5.17	5,634.63	2026-04-08	2025-06-30	已问询

874747.BJ	维琪科技	材料	0.00	2.48	7,064.40	2026-04-08	2025-06-30	已问询
				终止				
874590.NQ	尚研科技	可选消费	0.00	5.88	4,409.23	2026-04-10	2025-06-13	终止
874670.NQ	高腾机电	信息技术	0.00	6.29	13,385.82	2026-04-07	2025-06-30	中止

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.4.10

5. 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）。