

无评级 (维持)

供给高景气延续

北交所事件点评

2026年4月29日

分析师：李紫忆 (SAC 执业证书编号：S0340522110001)

电话：0769-22177163 邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

事件：

截至2026年4月24日，北交所年内新上市IPO数量已达23家，整体呈现出发行审核提速、企业质量提升以及打新热度维持高位等特征。

点评：

供给提速与质量抬升并行，北交所IPO进入常态化扩容阶段。2026年以来，北交所发行、审核与上市节奏明显加快，单季度上市数量已达到历史高位，同时储备项目充足，显示IPO供给具备持续性。从结构上看，此轮扩容并非简单数量增长，而是伴随企业营收规模、盈利能力及产业属性的整体提升，北交所上市资产池正逐步向“盈利基础更扎实、产业定位更清晰”的专精特新企业集中，这为中长期机构配置提供了更优质的标的来源。

打新热度维持高位。尽管新股供给增加，但申购资金规模及认购倍数仍处高位，表明一级市场资金承接能力较强，制度约束下的低发行估值仍是维持赚钱效应的核心基础。但从首日表现看，涨幅较2025年明显收敛，个股分化加剧，意味着市场正在从“普遍高溢价”转向“基于赛道、基本面与预期差的定价分层”。

结构主线逐步清晰，优质次新将成为中期关注重点。从行业分布看，高端制造、医疗器械及半导体材料仍为主要供给方向，兼具国产替代、产业升级与技术壁垒特征，具备较强估值承载能力。随着供给持续释放，市场关注点将逐步由“打新收益”转向“次新股基本面兑现能力”，具备持续增长验证、行业景气支撑及估值消化能力的标的，有望从短期交易标的演变为中期配置资产。

投资策略：围绕“高质量扩容+结构分化”主线，重点筛选具备产业趋势支撑、盈利增长可验证且估值尚未透支的优质次新标的，同时关注半导体材料、智能制造装备及医疗器械等核心方向的结构机会，逐步由打新博弈转向中期成长配置。

风险提示：供给持续放量带来的流动性分流风险；新股估值过快抬升后的回调风险；打新收益下行引发资金参与度下降的风险。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 \pm 5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 \pm 10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn