

2026年05月04日

证券分析师

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

联系人

北交所次新股 25&26Q1 财报整体表现较好，把握政策驱动下的科技成长主线

——北交所周观察第七十四期（20260504）

投资要点：

- **北交所公司 2025 年整体经营稳健，次新股财报端整体表现较好。**截至 2026 年 4 月 30 日，北交所 311 家上市公司完成 2025 年年报和 2026 年一季报披露。2025 年全年，北交所公司营收总计 2261 亿元，同比增长 5.9%；归母净利润总计 144 亿元，同比下降 6.7%。2026 年第一季度，营收总计 550 亿元，同比增长 12.7%；归母净利润总计 34 亿元，同比下降 8.4%。**收入端同比持续改善，归母净利润端虽仍有压力，但北证 50 成分股 2026 年第一季度归母净利润中位数（0.15 亿元）已超过科创板（0.10 亿元）和创业板（0.11 亿元），头部企业盈利能力突出。**次新股方面，2025 年及 2026 年第一季度营收同比分别增长 14%和 15%，归母净利润同比分别增长 30%和 20%，**显著优于北交所整体，展现出次新股较强的成长活力与盈利韧性。**此外，北交所上市公司整体股东回报意识突出、分红意愿稳健。2025 年度北交所企业累计现金分红总额突破 70 亿元，共有 235 家公司披露 2025 年度利润分配预案，分红形式以现金股利为主。**截至 2026 年 4 月 30 日，21 家北交所公司完成或正在推进年末分红落地实施。**
- **受财报不及预期影响北证 50 指数单周下跌 2.93%，后续关注政策落地节奏与增量资金入市两大变量。**对于下周北交所市场的观点，2025 年及 2026 年一季度财报已全部收官，**业绩不及预期等基本面不确定性风险阶段性出清。**与此同时，北交所前期历经 3 月阶段性回调，成交额快速萎缩，板块估值与交易情绪的压力已基本消化调整，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，后续关注政策落地节奏与增量资金入市两大变量。****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，优选 2026 年盈利拐点较明确、增速延续高景气的标的，**如安达科技、并行科技、衢东光等；**其二，把握政策驱动下的科技成长主线，**三部门联合发文加大科创与技改信贷投放力度、加码设备更新政策支持，关注海能技术等高端科学仪器赛道标的；**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、宏远股份、广信科技、戈碧迦等；**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、悦龙科技、海菲曼、普昂医疗等；**其五，继续关注地缘动荡背景下相关产业链交易机会，**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。**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，后续可关注政策落地与增量资金的变量。**
- **北证 A 股 PE 回落到 42X，日均成交额回落到 185 亿元。**本周，科创板整体 PE 有所回升，由 81.82X 回升到 82.45X；创业板和北证 A 股 PE 有所回落，创业板 PE 由 46.59X 回落到 46.23X，北证 A 股 PE 由 43.65X 回落到 42.12X。**流动性来看，北证 A 股日均换手率 3.8%，科创板 3.73%，创业板 4.89%。****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、3 家公司过会，下周 2 家公司上会。**按最新审核状态分类：**彩客科技 1 家公司更新状态至注册；南方乳业、信胜科技、永励精密、益坤电气和英氏控股 5 家公司更新状态至提交注册；康美特、恒兴股份和图特股份 3 家公司更新状态至上市委会议通过；凯得智能、聚仁新材、耀泰股份、先临三维、菊乐股份、奉天电子、华益泰康、科蓝环保、江锅股份、恒基金属、华宇电子和百迈科等 12 家公司更新审核状态至已问询。**此外，**下周北交所将会审议 2 家公司 IPO 申请（维琪科技和森合高科），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：北交所次新股财报端整体表现较好 .....       | 4  |
| 2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回落到 42X ..... | 7  |
| 3. 新股上市：本周 2 家新公司上市 .....           | 8  |
| 4. 新股 IPO：本周 1 家公司注册、3 家公司过会 .....  | 10 |
| 5. 风险提示 .....                       | 11 |

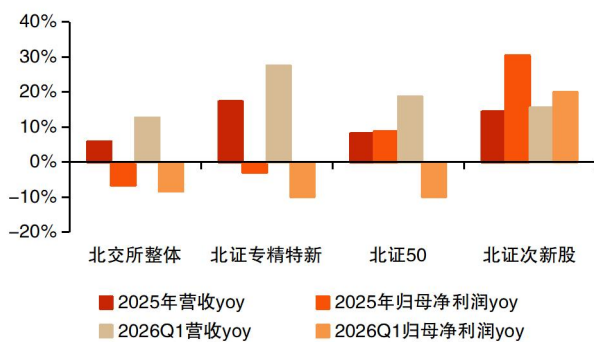
## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图表 1: 北证次新股 2025 年归母净利润同比增速领先北交所整体 .....                     | 4  |
| 图表 2: 2026Q1 归母净利润中位数, 北证 50 成分股已高于科创板、创业板 .....             | 4  |
| 图表 3: 21 家北交所公司年末分红实施中 .....                                 | 4  |
| 图表 4: 2026 年 4 月 30 日北交所成交额 186 亿元 .....                     | 5  |
| 图表 5: 北证 A 股整体 PE 回落到 42X .....                              | 7  |
| 图表 6: 北证 A 股本周日均成交额 185 亿元 .....                             | 7  |
| 图表 7: 北证 A 股本周日均换手率 3.80% .....                              | 7  |
| 图表 8: 北证 50 指数 PETTM 56X .....                               | 8  |
| 图表 9: 北证 50 指数报 1,330.09 点, 周度下跌 2.93% .....                 | 8  |
| 图表 10: 沪深 300、创业板指和科创 50 周度上涨 .....                          | 8  |
| 图表 11: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 30 日北交所共有 49 家企业新发上市 ..... | 8  |
| 图表 12: 2024 年初至今 72 家上市企业的发行市盈率均值为 14.40X .....              | 10 |
| 图表 13: 2024 年初至今 72 家上市企业首日涨跌幅均值 253%, 首日涨跌幅中值 186% .....    | 10 |
| 图表 14: 近期申报企业财务信息 (更新时间: 2026.4.27~2026.4.30) .....          | 11 |

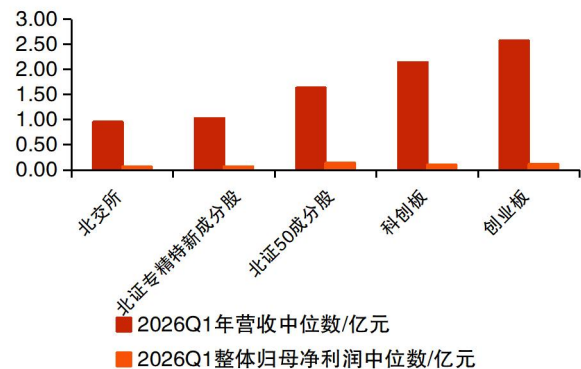
## 1. 周度观点：北交所次新股财报端整体表现较好

截至 2026 年 4 月 30 日，北交所 311 家上市公司完成 2025 年年报和 2026 年一季报披露。2025 年全年，北交所公司营收总计 2261 亿元，同比增长 5.9%；归母净利润总计 144 亿元，同比下降 6.7%。2026 年第一季度，营收总计 550 亿元，同比增长 12.7%；归母净利润总计 34 亿元，同比下降 8.4%。收入端同比持续改善，归母净利润端虽仍有压力，但北证 50 成分股 2026 年第一季度归母净利润中位数（0.15 亿元）已超过科创板（0.10 亿元）和创业板（0.11 亿元），头部企业盈利能力突出。次新股方面，2025 年及 2026 年第一季度营收同比分别增长 14%和 15%，归母净利润同比分别增长 30%和 20%，显著优于北交所整体，展现出次新股较强的成长活力与盈利韧性。

图表 1：北证次新股 2025 年归母净利润同比增速领先北交所整体



图表 2：2026Q1 归母净利润中位数，北证 50 成分股已高于科创板、创业板



资料来源：Wind、华源证券研究所 注：增速除注明外均为板块总量同比；次新股均指的是 2025H2 以来上市公司

资料来源：Wind、华源证券研究所

此外，北交所上市公司整体股东回报意识突出、分红意愿稳健。2025 年度北交所企业累计现金分红总额突破 70 亿元，共有 235 家公司披露 2025 年度利润分配预案，分红形式以现金股利为主。截至 2026 年 4 月 30 日，已有 21 家北交所公司完成或正在推进年末分红落地实施。

图表 3：21 家北交所公司年末分红实施中

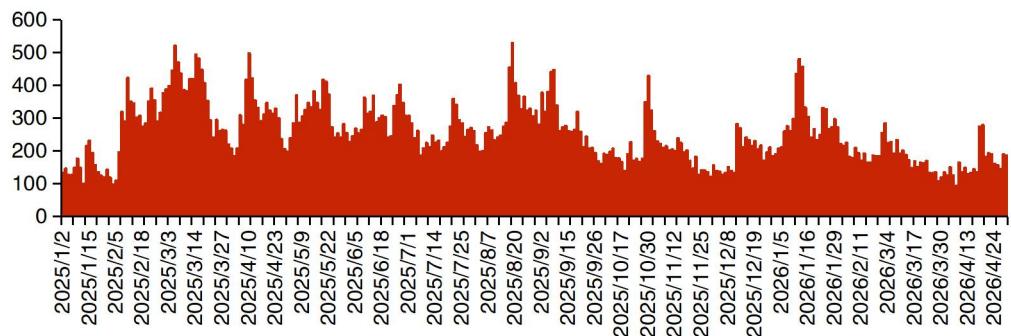
| 代码        | 名称   | 分红类型 | 方案说明                    | 实施进度          | 每股派息 (税前)/元 | 转增比例 |
|-----------|------|------|-------------------------|---------------|-------------|------|
| 920009.BJ | 丹娜生物 | 年末分红 | 每 10 股派 5 元(含税)转 4 股    | 等待实施(含股权登记当天) | 0.50        | 0.40 |
| 920035.BJ | 精创电气 | 年末分红 | 每 10 股派 5 元(含税)转 2 股    | 实施完毕          | 0.50        | 0.20 |
| 920037.BJ | 广信科技 | 年末分红 | 每 10 股派 6.56 元(含税)转 4 股 | 等待实施(含股权登记当天) | 0.66        | 0.40 |
| 920060.BJ | 万源通  | 年末分红 | 每 10 股派 5 元(含税)         | 实施完毕          | 0.50        |      |
| 920068.BJ | 天工股份 | 年末分红 | 每 10 股派 1 元(含税)         | 实施完毕          | 0.10        |      |
| 920247.BJ | 华密新材 | 年末分红 | 每 10 股派 1.12 元(含税)转 2 股 | 实施完毕          | 0.11        | 0.20 |
| 920262.BJ | 太湖雪  | 年末分红 | 每 10 股派 1 元(含税)转 2 股    | 实施完毕          | 0.10        | 0.20 |
| 920271.BJ | 邦德股份 | 年末分红 | 每 10 股派 2 元(含税)         | 等待实施(含股权登记当天) | 0.20        |      |
| 920273.BJ | 一致魔芋 | 年末分红 | 每 10 股派 5 元(含税)         | 实施完毕          | 0.50        |      |
| 920394.BJ | 民士达  | 年末分红 | 每 10 股派 2 元(含税)         | 实施完毕          | 0.20        |      |
| 920476.BJ | 海能技术 | 年末分红 | 每 10 股派 1 元(含税)         | 实施完毕          | 0.10        |      |
| 920491.BJ | 奥迪威  | 年末分红 | 每 10 股派 3 元(含税)         | 实施完毕          | 0.30        |      |
| 920504.BJ | 博迅生物 | 年末分红 | 每 10 股派 2 元(含税)         | 等待实施(含股权登记当天) | 0.20        |      |
| 920553.BJ | 凯腾精工 | 年末分红 | 每 10 股派 0.5 元(含税)       | 实施完毕          | 0.05        |      |
| 920670.BJ | 数字人  | 年末分红 | 每 10 股派 0.6 元(含税)       | 实施完毕          | 0.06        |      |

|           |      |      |                        |               |      |      |
|-----------|------|------|------------------------|---------------|------|------|
| 920694.BJ | 中裕科技 | 年末分红 | 每 10 股派 3 元(含税)        | 实施完毕          | 0.30 |      |
| 920735.BJ | 德源药业 | 年末分红 | 每 10 股派 4 元(含税)转 1 股   | 实施完毕          | 0.40 | 0.10 |
| 920779.BJ | 武汉蓝电 | 年末分红 | 每 10 股派 7 元(含税)        | 实施完毕          | 0.70 |      |
| 920837.BJ | 华原股份 | 年末分红 | 每 10 股派 2.6 元(含税)      | 等待实施(含股权登记当天) | 0.26 |      |
| 920879.BJ | 基康技术 | 年末分红 | 每 10 股派 1.5 元(含税)转 2 股 | 实施完毕          | 0.15 | 0.20 |
| 920971.BJ | 天马新材 | 年末分红 | 每 10 股派 2 元(含税)        | 实施完毕          | 0.20 |      |

资料来源: Wind、华源证券研究所

回归市场，本周 A 股整体较为平稳，受到一些公司财报不及预期影响北证 50 指数单周下跌 2.93%，成交仍处低位，存量博弈、结构分化为重。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，2025 年及 2026 年一季度财报已全部收官，业绩不及预期等基本面不确定性风险阶段性出清。与此同时，北交所前期历经 3 月阶段性回调，成交额快速萎缩，板块估值与交易情绪的压力已基本消化调整，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，后续关注政策落地节奏与增量资金入市两大变量。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，优选 2026 年盈利拐点较明确、增速延续高景气的标的，如安达科技、并行科技、衢东光等；其二，把握政策驱动下的科技成长主线，三部门联合发文加大科创与技改信贷投放力度、加码设备更新政策支持，关注海能技术等高端科学仪器赛道标的；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、宏远股份、广信科技、戈碧迦等；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、悦龙科技、海菲曼、普昂医疗等；其五，继续关注地缘动荡背景下相关产业链交易机会，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。

图表 4: 2026 年 4 月 30 日北交所成交额 186 亿元



资料来源: Wind、华源证券研究所

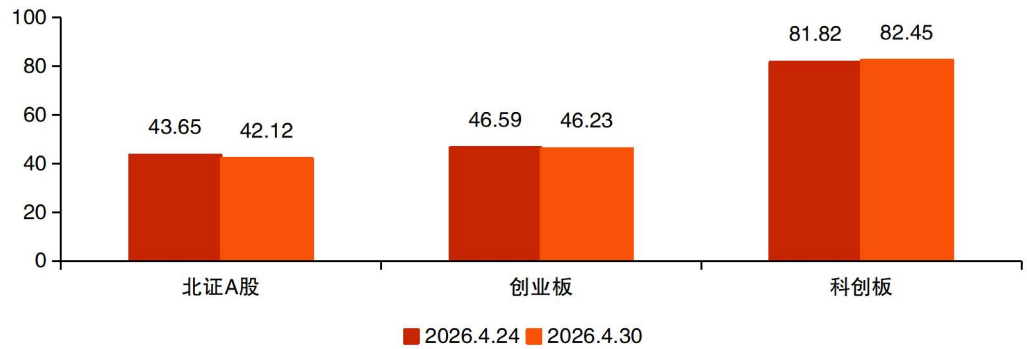
展望 2026 年全年视角，历经阶段性深度调整后，市场估值与情绪消化较为充分，北交所市场正处于关键转折节点，预计 2026 年全年北交所行情有望呈现前低后高的演进态势，站在全年视角来看这个时间点关注北交所市场性价比较高，中长期配置价值与安全边际同步凸显，布局窗口逐步打开。后续可重点跟踪三大政策方向带来的制度红利与资金增量：① 公募产品体系扩容：推动设立更多聚焦中小市值、专精特新领域的公募基金，主动管理型产品扩容可期，或将进一步优化市场投资者结构；② 指数化建设提速：2026 年 4 月 15 日-4 月 22 日，7 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公

告，其中易方达、华夏、广发、博时同时提升份额上限并放宽申购限制，这 4 只基金均接近此前 5 亿份份额上限，未来产品有望进一步扩大规模，此外的 3 家公司仅提升份额上限至 15 亿份；另外有天弘、中欧等 6 只基金仅发布公告对大额申购上限进一步放开，亦有望推动其存量份额上升。上述变化推高了北交所指数基金的潜在扩容能力，未来北交所或将迎来一定幅度的“活水”涌入。此外，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 回落到 42X

本周，科创板整体 PE 估值有所回升，由 81.82X 回升到 82.45X；创业板和北证 A 股整体 PE 估值有所回落，创业板整体 PE 由 46.59X 回落到 46.23X，北证 A 股整体 PE 由 43.65X 回落到 42.12X。

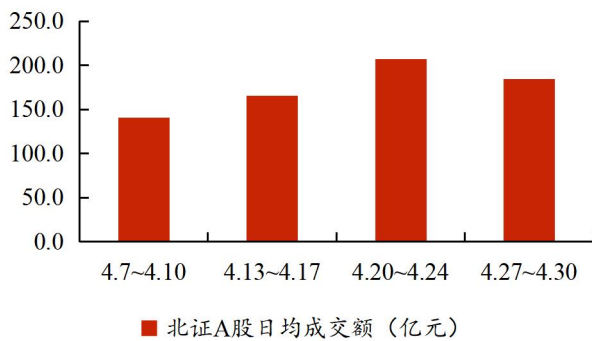
图表 5：北证 A 股整体 PE 回落到 42X



资料来源：Wind、华源证券研究所

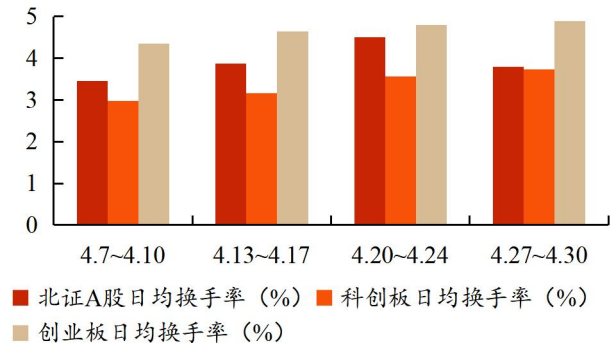
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.4.27-2026.4.30）日均成交额 184.7 亿元，较上周下跌 11%。北证 A 股本周日均换手率回升到 3.80%、较上周-0.7pcts；科创板本周日均换手率 3.73%，较上周+0.17pcts；创业板本周日均换手率 4.89%，较上周+0.1pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 6：北证 A 股本周日均成交额 185 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

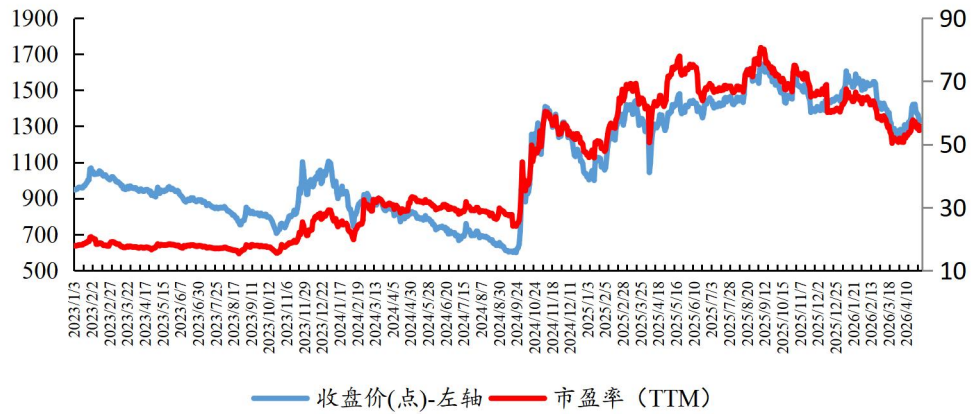
图表 7：北证 A 股本周日均换手率 3.80%



资料来源：Wind、华源证券研究所

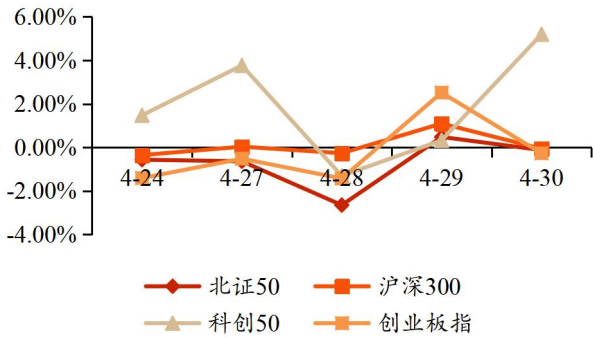
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所下跌，北证 50 指数 PEG 56X。从几大指数涨跌幅表现来看，沪深 300、创业板指和科创 50 本周有所上涨。截至本周（2026.4.30），北证 50 指数报 1,330.09 点，较上周收盘价下跌 2.93%；沪深 300 指数报 4,807.31 点，较上周收盘价上涨 0.80%；科创 50 指数报 1,571.07 点，较上周收盘价上涨 8.07%；创业板指报 3,677.15 点，较上周收盘价上涨 0.26%。

图表 8：北证 50 指数 PETTM 56X



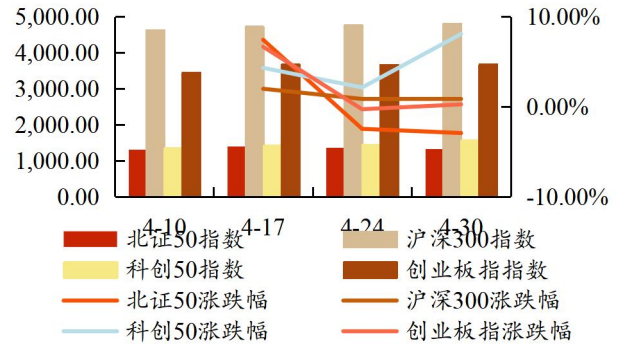
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 9：北证 50 指数报 1,330.09 点，周度下跌 2.93%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 10：沪深 300、创业板指和科创 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 30 日，北交所共有 49 家企业新发上市。其中，2026 年 4 月 27 日~2026 年 4 月 30 日 2 家新公司上市-中科仪和海昌智能。

图表 11：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 30 日北交所共有 49 家企业新发上市

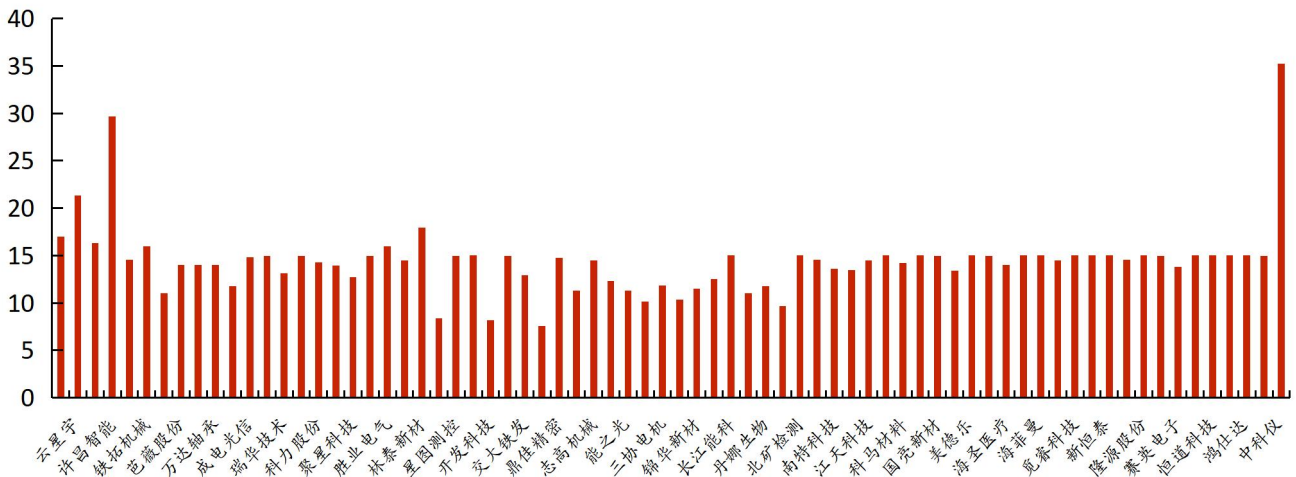
| 序号 | 代码     | 简称   | 拟发行数量 (万股) | 发行价格 (元/股) | 首发募集资金净额 (亿元) | 定价方式 | 申购日       | 发行结果公告日   | 上市日       |
|----|--------|------|------------|------------|---------------|------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 920186 | 中科仪  | 5200       | 16.21      | 8.43          | 询价   | 2026/4/20 | 2026/4/23 | 2026/4/29 |
| 2  | 920156 | 海昌智能 | 2412       | 20.93      | 5.05          | 直接定价 | 2026/4/15 | 2026/4/20 | 2026/4/27 |
| 3  | 920125 | 鸿仕达  | 1350       | 16.57      | 2.24          | 直接定价 | 2026/4/13 | 2026/4/16 | 2026/4/24 |
| 4  | 920191 | 瑞尔竞达 | 4435       | 7.71       | 3.42          | 直接定价 | 2026/4/9  | 2026/4/14 | 2026/4/20 |
| 5  | 920177 | 恒道科技 | 1308       | 21.8       | 2.85          | 直接定价 | 2026/4/7  | 2026/4/10 | 2026/4/16 |
| 6  | 920012 | 创达新材 | 1232.93    | 19.58      | 2.41          | 直接定价 | 2026/4/1  | 2026/4/7  | 2026/4/13 |
| 7  | 920181 | 赛英电子 | 1080       | 28         | 3.02          | 直接定价 | 2026/3/30 | 2026/4/2  | 2026/4/10 |
| 8  | 920011 | 晨光电机 | 2066.67    | 15.5       | 3.20          | 直接定价 | 2026/3/25 | 2026/3/30 | 2026/4/8  |
| 9  | 920055 | 隆源股份 | 1700       | 24.7       | 4.20          | 直接定价 | 2026/3/23 | 2026/3/26 | 2026/3/31 |
| 10 | 920069 | 普昂医疗 | 1058.28    | 18.38      | 1.95          | 直接定价 | 2026/3/18 | 2026/3/23 | 2026/3/27 |
| 11 | 920028 | 新恒泰  | 4109       | 9.4        | 3.86          | 直接定价 | 2026/3/11 | 2026/3/16 | 2026/3/20 |

|    |        |      |         |       |       |      |            |            |            |
|----|--------|------|---------|-------|-------|------|------------|------------|------------|
| 12 | 920078 | 族兴新材 | 2300    | 6.98  | 1.61  | 直接定价 | 2026/3/9   | 2026/3/12  | 2026/3/18  |
| 13 | 920036 | 觅睿科技 | 1360.55 | 21.52 | 2.93  | 直接定价 | 2026/2/26  | 2026/3/3   | 2026/3/9   |
| 14 | 920187 | 通领科技 | 1560    | 29.62 | 4.62  | 直接定价 | 2026/2/11  | 2026/2/24  | 2026/3/5   |
| 15 | 920183 | 海菲曼  | 1052.70 | 19.71 | 2.07  | 直接定价 | 2026/2/24  | 2026/2/27  | 2026/3/4   |
| 16 | 920168 | 通宝光电 | 1879.34 | 16.17 | 3.04  | 直接定价 | 2026/2/9   | 2026/2/12  | 2026/2/26  |
| 17 | 920166 | 海圣医疗 | 1129.41 | 12.64 | 1.43  | 直接定价 | 2026/2/4   | 2026/2/9   | 2026/2/12  |
| 18 | 920180 | 爱得科技 | 2953.08 | 7.67  | 2.27  | 直接定价 | 2026/2/2   | 2026/2/5   | 2026/2/10  |
| 19 | 920119 | 美德乐  | 1600    | 41.88 | 6.70  | 直接定价 | 2026/1/21  | 2026/1/26  | 2026/1/30  |
| 20 | 920159 | 农大科技 | 1600    | 25    | 4.00  | 直接定价 | 2026/1/19  | 2026/1/22  | 2026/1/28  |
| 21 | 920076 | 国亮新材 | 1804.49 | 10.76 | 1.94  | 直接定价 | 2026/1/14  | 2026/1/19  | 2026/1/22  |
| 22 | 920050 | 爱舍伦  | 1691.98 | 15.98 | 2.70  | 直接定价 | 2026/1/12  | 2026/1/15  | 2026/1/21  |
| 23 | 920086 | 科马材料 | 2092    | 11.66 | 2.44  | 直接定价 | 2026/1/6   | 2026/1/9   | 2026/1/16  |
| 24 | 920045 | 衢东光  | 1025    | 31.59 | 3.24  | 直接定价 | 2025/12/23 | 2025/12/26 | 2025/12/31 |
| 25 | 920121 | 江天科技 | 1321.36 | 21.21 | 2.80  | 直接定价 | 2025/12/16 | 2025/12/19 | 2025/12/25 |
| 26 | 920035 | 精创电气 | 1446    | 12.1  | 1.75  | 直接定价 | 2025/11/18 | 2025/11/21 | 2025/12/2  |
| 27 | 920124 | 南特科技 | 3718.33 | 8.66  | 3.22  | 直接定价 | 2025/11/11 | 2025/11/14 | 2025/11/27 |
| 28 | 920091 | 大鹏工业 | 1500    | 9     | 1.35  | 直接定价 | 2025/11/5  | 2025/11/10 | 2025/11/21 |
| 29 | 920160 | 北矿检测 | 2832    | 6.7   | 1.90  | 直接定价 | 2025/11/3  | 2025/11/6  | 2025/11/18 |
| 30 | 920003 | 中诚咨询 | 1400    | 14.27 | 2.00  | 直接定价 | 2025/10/28 | 2025/10/31 | 2025/11/7  |
| 31 | 920009 | 丹娜生物 | 800     | 17.10 | 1.37  | 直接定价 | 2025/10/22 | 2025/10/27 | 2025/11/3  |
| 32 | 920020 | 泰凯英  | 4425    | 7.5   | 3.32  | 直接定价 | 2025/10/15 | 2025/10/20 | 2025/10/28 |
| 33 | 920158 | 长江能科 | 3000    | 5.33  | 1.60  | 直接定价 | 2025/9/24  | 2025/9/29  | 2025/10/16 |
| 34 | 920080 | 奥美森  | 2000    | 8.25  | 1.65  | 直接定价 | 2025/9/22  | 2025/9/25  | 2025/10/10 |
| 35 | 920015 | 锦华新材 | 3266.67 | 18.15 | 5.93  | 直接定价 | 2025/9/16  | 2025/9/19  | 2025/9/25  |
| 36 | 920022 | 世昌股份 | 1570    | 10.9  | 1.71  | 直接定价 | 2025/9/9   | 2025/9/12  | 2025/9/19  |
| 37 | 920100 | 三协电机 | 1800    | 8.83  | 1.59  | 直接定价 | 2025/8/26  | 2025/8/29  | 2025/9/8   |
| 38 | 920112 | 巴兰仕  | 1900    | 15.78 | 3.00  | 直接定价 | 2025/8/19  | 2025/8/22  | 2025/8/28  |
| 39 | 920056 | 能之光  | 1478    | 7.21  | 1.07  | 直接定价 | 2025/8/13  | 2025/8/18  | 2025/8/22  |
| 40 | 920018 | 宏远股份 | 3068.18 | 9.17  | 2.81  | 直接定价 | 2025/8/11  | 2025/8/14  | 2025/8/20  |
| 41 | 920101 | 志高机械 | 2148.15 | 17.41 | 3.74  | 直接定价 | 2025/8/5   | 2025/8/8   | 2025/8/14  |
| 42 | 920007 | 酉立智能 | 1120.3  | 23.99 | 2.69  | 直接定价 | 2025/7/29  | 2025/8/1   | 2025/8/8   |
| 43 | 920005 | 鼎佳精密 | 2000    | 11.16 | 2.23  | 直接定价 | 2025/7/22  | 2025/7/25  | 2025/7/31  |
| 44 | 920037 | 广信科技 | 2000    | 10    | 2.00  | 直接定价 | 2025/6/17  | 2025/6/20  | 2025/6/26  |
| 45 | 920027 | 交大铁发 | 1909    | 8.81  | 1.68  | 直接定价 | 2025/5/27  | 2025/5/30  | 2025/6/10  |
| 46 | 920068 | 天工股份 | 6000    | 3.94  | 2.36  | 直接定价 | 2025/4/28  | 2025/5/6   | 2025/5/13  |
| 47 | 920029 | 开发科技 | 3346.67 | 30.38 | 10.17 | 直接定价 | 2025/3/18  | 2025/3/21  | 2025/3/28  |
| 48 | 920108 | 宏海科技 | 2000    | 5.57  | 1.11  | 直接定价 | 2025/1/17  | 2025/1/22  | 2025/2/6   |
| 49 | 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

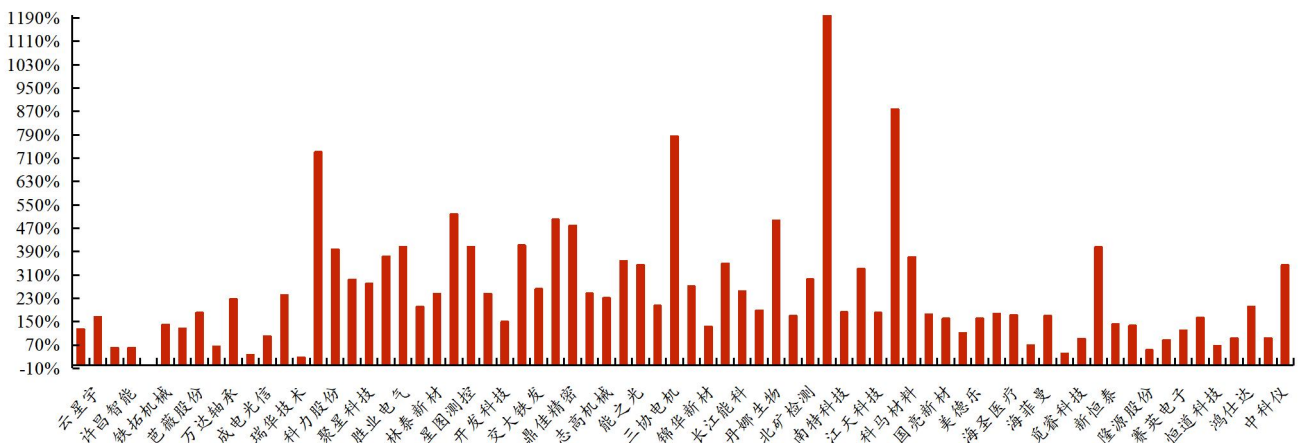
2024年1月1日至2026年4月30日，72家上市企业的发行市盈率均值为14.40X、中值为14.53X；首日涨跌幅均值为253%，首日涨跌幅中值为186%；其中2024年至今首日涨幅最大的前3家企业为大鹏工业(+1211%)、衢东光(+878%)和三协电机(+786%)。

图表 12：2024 年初至今 72 家上市企业的发行市盈率均值为 14.40X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 13：2024 年初至今 72 家上市企业首日涨跌幅均值 253%，首日涨跌幅中值 186%



资料来源：Wind、华源证券研究所

## 4. 新股 IPO：本周 1 家公司注册、3 家公司过会

按最新审核状态分类，2026 年 4 月 27 日-2026 年 4 月 30 日更新信息：彩客科技 1 家公司更新状态至注册；南方乳业、信胜科技、永励精密、益坤电气和英氏控股 5 家公司更新状态至提交注册；康美特、恒兴股份和图特股份 3 家公司更新状态至上市委会议通过；凯得智能、聚仁新材、耀泰股份、先临三维、菊乐股份、奉天电子、华益泰康、科蓝环保、江锅股份、恒基金属、华宇电子和百迈科等 12 家公司更新审核状态至已问询。此外，下周北交所将会审议 2 家公司 IPO 申请（维琪科技和森合高科），北交所新股发行处于提速进程中。

**图表 14：近期申报企业财务信息（更新时间：2026.4.27~2026.4.30）**

| 代码        | 简称   | Wind 行业 | 市值/亿元  | 2025 年营收/亿元 | 2025 年归母净利润/万元 | 更新日期       | 受理日期       | 最新审核状态  |
|-----------|------|---------|--------|-------------|----------------|------------|------------|---------|
| 注册        |      |         |        |             |                |            |            |         |
| 873772.BJ | 彩客科技 | 材料      | 29.88  | 5.07        | 14,635.15      | 2026-04-30 | 2025-06-25 | 注册      |
| 提交注册      |      |         |        |             |                |            |            |         |
| 874142.BJ | 南方乳业 | 日常消费    | 0.00   | 18.39       | 22,111.81      | 2026-04-30 | 2025-06-24 | 提交注册    |
| 874573.BJ | 信胜科技 | 工业      | 15.73  | 14.83       | 22,273.99      | 2026-04-30 | 2025-06-26 | 提交注册    |
| 874457.BJ | 永励精密 | 可选消费    | 0.00   | 5.40        | 10,906.00      | 2026-04-30 | 2025-05-29 | 提交注册    |
| 873700.BJ | 益坤电气 | 工业      | 8.60   | 3.73        | 5,907.52       | 2026-04-29 | 2025-06-26 | 提交注册    |
| 874431.BJ | 英氏控股 | 日常消费    | 90.33  | 22.21       | 24,181.21      | 2026-04-29 | 2025-06-13 | 提交注册    |
| 上市委会议通过   |      |         |        |             |                |            |            |         |
| 874318.BJ | 康美特  | 材料      | 13.23  | 4.69        | 8,532.72       | 2026-04-30 | 2025-06-24 | 上市委会议通过 |
| 874627.BJ | 恒兴股份 | 材料      | 0.00   | 8.14        | 11,112.09      | 2026-04-30 | 2025-06-27 | 上市委会议通过 |
| 874697.BJ | 图特股份 | 可选消费    | 0.00   | 9.34        | 12,352.61      | 2026-04-28 | 2025-06-30 | 上市委会议通过 |
| 已问询       |      |         |        |             |                |            |            |         |
| 874630.BJ | 凯得智能 | 可选消费    | 0.00   | 4.38        | 6,351.40       | 2026-04-30 | 2025-12-30 | 已问询     |
| 873124.BJ | 聚仁新材 | 信息技术    | 0.00   | 6.35        | 12,179.23      | 2026-04-30 | 2025-06-30 | 已问询     |
| 874565.BJ | 耀泰股份 | 可选消费    | 0.00   | 8.18        | 13,553.12      | 2026-04-30 | 2025-06-27 | 已问询     |
| 830978.BJ | 先临三维 | 信息技术    | 165.36 | 15.75       | 42,485.16      | 2026-04-30 | 2025-12-31 | 已问询     |
| 874569.BJ | 菊乐股份 | 日常消费    | 0.00   | 16.94       | 29,092.97      | 2026-04-29 | 2025-06-30 | 已问询     |
| 430293.BJ | 奉天电子 | 可选消费    | 13.23  | 6.60        | 5,789.51       | 2026-04-29 | 2025-06-27 | 已问询     |
| 874191.BJ | 华益泰康 | 医疗保健    | 14.53  | 3.17        | 6,794.59       | 2026-04-29 | 2026-03-31 | 已问询     |
| 873254.BJ | 科蓝环保 | 工业      | 0.00   | 2.53        | 5,506.23       | 2026-04-28 | 2025-06-27 | 已问询     |
| 874668.BJ | 江锅股份 | 工业      | 0.00   | 7.21        | 7,173.78       | 2026-04-28 | 2025-06-26 | 已问询     |
| 874320.BJ | 恒基金属 | 工业      | 0.00   | 12.01       | 11,862.14      | 2026-04-28 | 2025-11-14 | 已问询     |
| 874578.BJ | 华宇电子 | 信息技术    | 11.17  | 8.17        | 8,601.40       | 2026-04-28 | 2025-06-26 | 已问询     |
| 874640.BJ | 百迈科  | 医疗保健    | 42.28  | 2.15        | 7,080.87       | 2026-04-27 | 2025-12-04 | 已问询     |

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.4.30

## 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）。