仅供内部参考，请勿外传

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2026 年 07 月 11 日

再融资规则征求意见 + 首批私募债正式挂牌，静待资金端政策稳步落地

——北交所周观察第八十四期（20260712）

证券分析师

赵昊

SAC：S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万枭

SAC：S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

投资要点：

- **北交所再融资规则征求意见，首批非公开发行公司债券正式挂牌。**2026 年 7 月 3 日，中国证监会拟对沪深北三市再融资规则进行修改。**本次再融资改革主要涉及六大方面内容：**包括建立再融资定向增发储架发行制度、优化小额快速再融资制度（在拟融资规模不超过净资产 20%的前提下，北交所公司小额快速融资上限从 1 亿元提升至 2 亿元，由上市公司年度股东会授权修改为上市公司股东会授权）、实行统一的市价发行定价机制、简化上市公司向控股股东定增条件、强化可转债监管要求，以及进一步明确募集资金投向主业等监管要求。我们认为，市价发行、储架发行等新政根除了低价定增损害中小股东的旧弊，持续吸引公募、产业资本长期布局，改善板块流动性与估值折价，再融资落地对应清晰的产能释放、业绩兑现成长主线，通过直接融资赋能中小科创企业推进国产替代、培育新质生产力。2026 年 7 月 10 日，北交所首批非公开发行公司债券挂牌仪式在京举办，首批 6 只私募债正式挂牌。我们认为，鸿仕达与骏创科技各发行 3000 万元低成本专精特新科创短债、借助政府信用增信实现首次债券融资，对企业自身而言无需稀释股权、以极低利率补充经营研发资金并优化负债结构，搭建股权债权双轨融资通道；对北交所市场具备里程碑意义，此次发行，标志着北交所正式形成股权+可转债+私募信用债完整投融资矩阵，完善股债联动服务专精特新中小企业的完整生态。
- **北交所市场调整幅度较大，北证 50 全周下跌 6%，静待后续政策落地与增量资金。展望下周，我们认为指数大概率转入区间震荡磨底格局，关注指数是否有企稳态势、市场成交额变化情况以及相关公司的限售解禁影响；横向对比科创板、创业板估值，北交所整体估值折价优势凸显，**但市场行情预计仍将维持结构性特征，建议聚焦估值具备性价比、业务拥有稀缺核心优势，以及受流动性压制显著、调整幅度充分的超跌标的。**关注五大方向：**其一，关注中报业绩有望高增长/业绩改善的标的，同时关注推出回购/股东增持计划的公司，如泰凯英、并行科技、同力股份、精创电气、安达科技等；其二，把握 AI 产业驱动下的科技成长主线，如半导体、商业航天、机器人、液冷等产业链相关标的，关注中科仪、锦华新材、戈碧迦等产业链标的；其三，继续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，如海能技术、民士达等；其四，2026 年北交所发行提速、叠加近期市场调整，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，如赛英电子、锐翔智能、美德乐等；其五，关注依托外延并购整合、股权再融资实现主业产能与业务规模扩张的细分赛道龙头，如凯德石英、丰光精密、创远信科等。**北交所市场正处于关键转折节点，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 36X，日均成交额回落到 212 亿元。**本周，创业板和北证 A 股整体 PE 有所回落，创业板 PE 由 50X 回落到 47X，北证 A 股 PE 由 39.23X 回落到 36.40X，科创板 PE 有所回升，由 104.46X 回升到 106.42X。**流动性来看**，北证 A 股日均换手率 4.46%，科创板 3.85%，创业板 4.56%。**指数来看**，创业板和沪深 300 指数周度下跌、科创 50 上涨。
- **本周 3 家公司注册、1 家公司提交注册，下周 1 家公司上会。**按最新审核状态分类，信胜科技、恒兴股份和双英集团 3 家公司更新状态至注册；百利食品 1 家公司更新状态至提交注册；文峰光电和宇特光电 2 家公司更新状态至上市委会议通过；环能涡轮、金万众、莫森泰克和德耐尔 4 家公司更新审核状态至已问询；江锅股份 1 家公司更新状态至终止。此外，下周北交所将会审议 1 家公司 IPO 申请（莫森泰克），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：北交所再融资规则征求意见 4
2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回落到 36X 7
3. 新股上市：本周 3 家新公司上市 8
4. 新股 IPO：本周 3 家公司注册、1 家公司提交注册 10
5. 风险提示 11

图表目录

图表 1： 中国证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见 4
图表 2： 《北交所再融资办法》修改内容 4
图表 3： 北交所首批非公开发行公司债券正式挂牌 6
图表 4： 2026 年 7 月 10 日北交所成交额 223 亿元 6
图表 5： 北证 A 股整体 PE 维回落到 36X 7
图表 6： 北证 A 股本周日均成交额 212 亿元 7
图表 7： 北证 A 股本周日均换手率 4.46% 7
图表 8： 北证 50 指数 PETTM 48X 8
图表 9： 北证 50 指数报 1,209.15 点，周度下跌 6.11% 8
图表 10： 创业板指和沪深 300 周度下跌、科创 50 上涨 8
图表 11： 2026 年 1 月 1 日到 2026 年 7 月 10 日北交所共有 40 家企业新发上市 8
图表 12： 2024 年初至今 89 家上市企业的发行市盈率均值为 14.54X 9
图表 13： 2024 年初至今 89 家上市企业首日涨跌幅均值 269%，首日涨跌幅中值 205%10
图表 14： 近期申报企业财务信息（更新时间：2026.7.6~2026.7.10） 10

仅供内部参考，请勿外传

1. 周度观点：北交所再融资规则征求意见

2026 年 7 月 3 日，为深入贯彻落实党的二十届四中全会精神，增强国内资本市场竞争力、吸引力，提高资本市场制度包容性、适应性，中国证监会拟对《上市公司证券发行注册管理办法》、《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》以及配套规则进行修改。**本次再融资改革主要涉及六大方面内容：**包括建立再融资定向增发储架发行制度、优化小额快速再融资制度、实行统一的市价发行定价机制、简化上市公司向控股股东定增条件、强化可转债监管要求，以及进一步明确募集资金投向主业等监管要求。

图表 1：中国证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见

序号	目标	内容
1	建立再融资定向增发储架发行制度	信息披露工作规范程度较高的上市公司申请竞价定增的，**可采取一次注册、多次发行方式**，更好适应双边市场特征，便利上市公司迅速抓住市场时机实施融资，引导其理性融资、有序融资，减少一次性大额融资对市场的扰动。
2	优化小额快速再融资制度	在拟融资规模不超过净资产 20%的前提下，沪深交易所上市公司小额快速融资上限从 3 亿元提升至 6 亿元，净资产超过 100 亿元的特大型企业小额快速融资上限提升至 10 亿元；北交所上市公司小额快速融资上限从 1 亿元提升至 2 亿元。同时，**将小额快速再融资由上市公司年度股东会授权修改为上市公司股东会授权**，提高融资灵活性。
3	实行统一的市价发行定价机制	要求所有上市公司定增须以发行期首日作为定价基准日确定发行价格，推动定价市场化，并完善锁定期安排，更加体现对中小投资者的保护。
4	简化上市公司向控股股东定增条件	支持运行规范、不存在严重失信行为的实际控制人、控股股东参与上市公司定增，发挥控股股东对上市公司的支持作用，帮助上市公司长期持续稳定发展。同时，将此类发行限售期延长至 36 个月，发挥市场机制约束作用。
5	强化可转债监管要求	明确沪深可转债与定增、增发、配股适用相同的再融资间隔期要求，并加强对发行可转债相关偿债能力约束的要求。
6	进一步明确募集资金投向主业等监管要求	优化财务性投资等相关要求，进一步强调募集资金应当投向主业。

资料来源：证监会官网、华源证券研究所

为更好满足中小企业持续融资需求，证监会结合北交所市场实际情况，研究完善北交所上市公司再融资制度，加大对优质上市公司再融资支持力度，更好服务科技创新和新质生产力发展。为此，证监会对《北交所再融资办法》及配套规范性文件进行了修改。

图表 2：《北交所再融资办法》修改内容

序号	目标	内容
1	完善简易程序制度	将简易程序融资金额提升至两亿元，在由年度股东会授权董事会的基础上增加临时股东会授权。将简易程序证监会注册时长由 15 个工作日缩减至 7 个工作日。
2	完善储架发行制度	明确信息披露工作规范程度较高的上市公司可以实施储架发行。延长储架发行注册批文有效期为 2 年，将储架发行首次完成时间调整为取得注册批文后一年内，并取消首次发行数量限制。明确储架发行均为竞价发行，每次发行均应符合《北交所再融资办法》关于向特定对象发行股票的条件。
3	优化发行定价机制	对于全部认购对象为控股股东等四类投资者的锁价定增，将定价基准日限定为“发行期首日”。
4	简化上市公司向控股股东定增条件	除保留擅自改变前次募集资金用途未作纠正或未经股东会认可、实控人及控股股东最近三年存在重大违法和被列入失信被执行人名单三项负面条件外，其余条件不再适用。同时，将此种情形的限售期延长至 36 个月，加强对实控人的制度约束。
5	完善战略投资者制度	扩大战略投资者类型，明确全国社会保障基金理事会、公募基金等中长期资金可以作为战略投资者，积极支持中长期资金参与再融资，并要求相关管理人应当对上市公司产业发展具有深入了解，能够推动上市公司完善公司治理和内部控制。
6	完善自办发行制度	自办发行是新三板、北交所特色制度，对面向前十名股东、董事、高管、核心员工的小额发行，无需提供保荐文件和法律意见书。为提升自办发行制度的便利度，将融资金额上限从两千万元提高至五千万元，推动降低中小企业融资成本。

资料来源：证监会官网、华源证券研究所

此外，北交所也对《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》进行修订，修订后共 6 章、71 条。修订内容主要涉及以下几个方面：一是完善储架发行机制。明确分期发行中“信息披露工作规范程度较高”的具体要求，保荐机构应当就相关信息披露工作事项发表核查意见。二是调整简易程序要求。修改简易程序发行的竞价程序，结合简易程序项目实践，理顺确定发行价格和发行对象的董事会的时间；修改简易程序负面清单，将针对中介机构的负面清单情形由纪律处分改为公开谴责及以上纪律处分。三是优化财报有效期的具体安排。在审核注册过程中，发行人公告新的年报、半年报的，可援引相应公告内容，并在 10 个工作日内报送更新后的全套申报材料。四是明确重大变化。明确上市公司证券发行过程中发生重大变化的情形和应当履行的程序。五是明确重大违法行为的认定标准，并要求保荐机构和发行人律师应当对上市公司及其控股股东、实际控制人是否存在相关事项进行核查。**我们认为，**北交所再融资新规具备多层核心价值，对企业而言，依托小额快速简易定增、定向可转债等多元工具，能为专精特新企业持续提供扩产、研发所需低成本资本金；对市场而言，市价发行、储架发行等新政根除了低价定增损害中小股东的旧弊，实现扶优限劣加速市场出清，持续吸引公募、产业资本长期布局，改善板块流动性与估值折价，再融资落地对应清晰的产能释放、业绩兑现成长主线，或是板块稳定超额收益来源；宏观层面则是多层次资本市场分工的关键一环，通过直接融资赋能中小科创企业推进国产替代、培育新质生产力。

2026 年 7 月 10 日，北交所首批非公开发行公司债券（以下简称私募债）挂牌仪式在京举办，首批 6 只私募债正式挂牌。首批私募债的发行人分别为首创集团、石家庄交投集团、国泰租赁、无锡锡山金投、鸿仕达、骏创科技，涵盖京津冀区域重点企业、山东省级国企、科创投资平台、国家级专精特新“小巨人”、民营上市公司等，市场代表性突出。债券发行规模合计 27.6 亿元，商业银行、银行理财、证券公司、信托机构等多种类型金融机构积极参与申购。推出私募债业务，是北交所丰富债券产品体系，服务多层次债券市场建设、促进提高直接融资比重的重要举措，有利于进一步拓宽中小企业融资渠道，更好服务实体经济和国家战略。**我们认为，**鸿仕达与骏创科技作为北交所首批挂牌私募债中仅有的两家民营专精特新上市企业，各发行 3000 万元低成本专精特新科创短债、借助政府信用增信实现首次债券融资，对企业自身而言无需稀释股权、以极低利率补充经营研发资金并优化负债结构，搭建股权债权双轨融资通道；对北交所市场具备里程碑意义，此前北交所仅有股权 IPO、定增、定向可转债工具，无标准化非公开发行公司债；此次发行，标志着北交所正式形成股权+可转债+私募信用债完整投融资矩阵，完善股债联动服务专精特新中小企业的完整生态，也为二级市场提供了筛选基本面稳健标的的新参考维度。

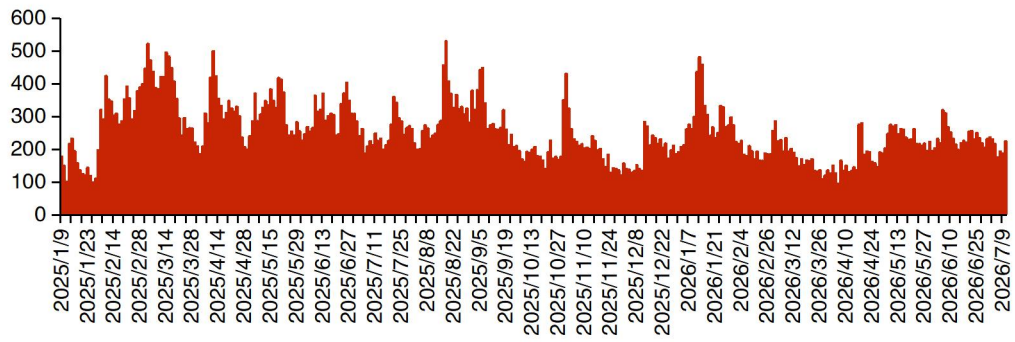
图表 3：北交所首批非公开发行公司债券正式挂牌



资料来源：北交所官网、华源证券研究所

回归市场，本周北交所市场有所调整，北证 50 全周下跌 6%，周中跌破 1200 点，新股欧伦电气上市首日仅涨 21.53%，涨幅大幅缩水。展望下周，我们认为指数大概率转入区间震荡磨底格局，关注指数是否有企稳态势、市场成交额变化情况以及相关公司的限售解禁影响；横向对比科创板、创业板估值，北交所整体估值折价优势凸显，中长期配置价值持续凸显，但市场行情预计仍将维持结构性特征，建议聚焦估值具备性价比、业务拥有稀缺核心优势，以及前期受流动性压制显著、调整幅度充分的超跌标的。**当前市场机会依然可聚焦五大主线方向择优布局：**其一，市场主线或将切换至中报业绩预期，关注中报业绩有望高增长/业绩改善的标的，同时关注推出回购/股东增持计划的公司，如泰凯英、并行科技、同力股份、精创电气、安达科技、雅葆轩、天马新材等；其二，把握 AI 产业驱动下的科技成长主线，如半导体、商业航天、机器人、液冷等产业链相关标的，关注中科仪、锦华新材、戈碧迦等产业链标的；其三，继续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，如海能技术、民士达等；其四，立足新股生态分化格局，2026 年北交所发行提速、叠加近期市场调整，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，如赛英电子、锐翔智能、族兴新材、美德乐、朗信电气等；其五，关注依托外延并购整合、股权再融资实现主业产能与业务规模扩张的细分赛道龙头，如凯德石英、丰光精密、创远信科、基康技术等；北交所市场正处于关键转折节点，后续可关注政策落地与增量资金的变量。

图表 4：2026 年 7 月 10 日北交所成交额 223 亿元

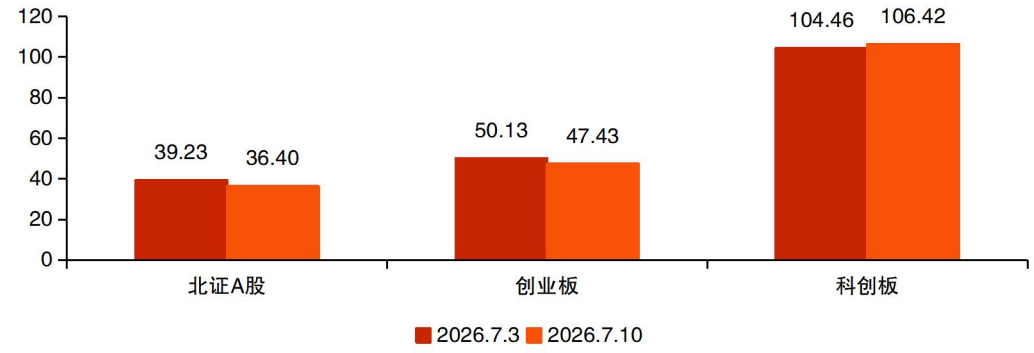


资料来源：Wind、华源证券研究所

2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回落到 36X

本周，创业板和北证 A 股整体 PE 估值有所回落，创业板整体 PE 由 50X 回落到 47X，北证 A 股整体 PE 由 39.23X 回落到 36.40X，科创板整体 PE 有所回升，由 104.46X 回升到 106.42X。

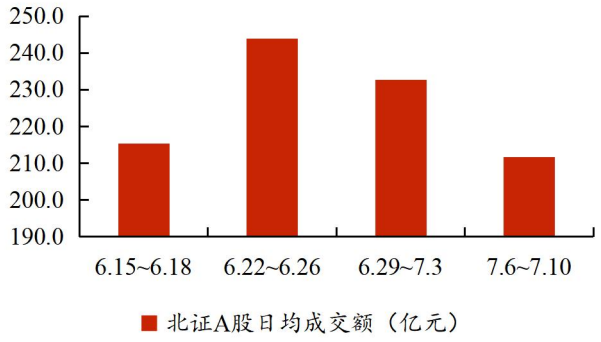
图表 5：北证 A 股整体 PE 维回落到 36X



资料来源：Wind、华源证券研究所

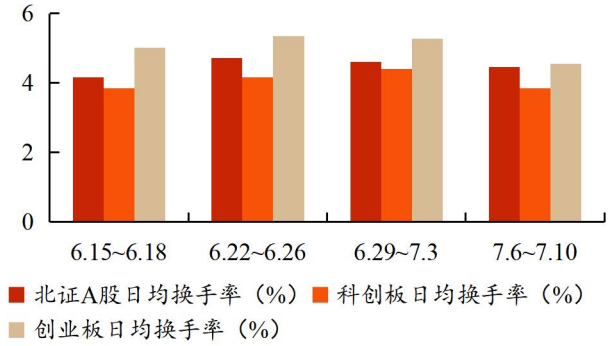
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.7.6-2026.7.10）日均成交额 212 亿元，较上周下跌 9%。北证 A 股本周日均换手率回落到 4.46%、较上周-0.14pcts；科创板本周日均换手率 3.85%，较上周-0.55pcts；创业板本周日均换手率 4.56%，较上周-0.71pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 6：北证 A 股本周日均成交额 212 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 4.46%

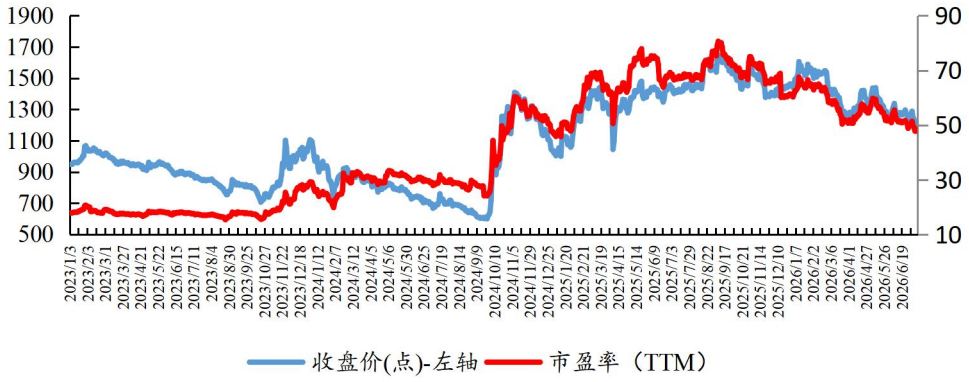


资料来源：Wind、华源证券研究所

从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所下跌，北证 50 指数 PETTM 48X。从几大指数涨跌幅表现来看，创业板指和沪深 300 本周有所下跌、科创 50 有所上涨。截至本周（2026.7.10），北证 50 指数报 1,209.15 点，较上周收盘价下跌 6.11%；沪深 300 指数报 4,780.79 点，较上周收盘价下跌 1.27%；科创 50 指数报 2,064.98 点，较上周收盘价上涨 4.52%；创业板指报 3,842.73 点，较上周收盘价下跌 4.41%。

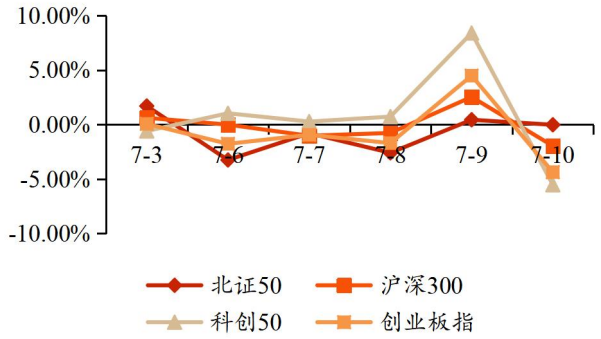
仅供内部参考，请勿外传

图表 8：北证 50 指数 PETTM 48X



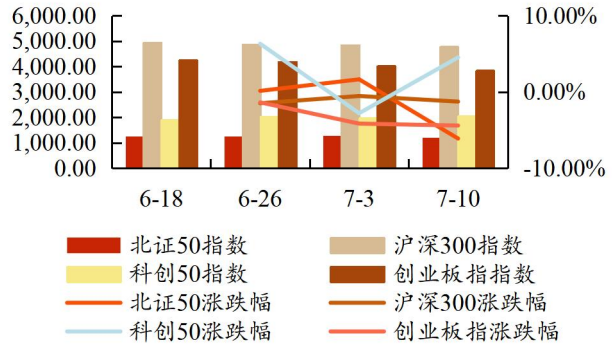
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 9：北证 50 指数报 1,209.15 点，周度下跌 6.11%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 10：创业板指和沪深 300 周度下跌、科创 50 上涨



资料来源：Wind、华源证券研究所

3. 新股上市：本周 3 家新公司上市

2026 年 1 月 1 日到 2026 年 7 月 10 日，北交所共有 40 家企业新发上市。其中，2026 年 7 月 6 日~2026 年 7 月 10 日共有 3 家新公司上市–欧伦电气、永励精密、康美特。

图表 11：2026 年 1 月 1 日到 2026 年 7 月 10 日北交所共有 40 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	920081	欧伦电气	1900	38.69	7.35	直接定价	2026/7/1	2026/7/6	2026/7/10
2	920136	永励精密	2000	19.28	3.86	直接定价	2026/6/24	2026/6/29	2026/7/9
3	920189	康美特	2121	8.14	1.73	直接定价	2026/6/29	2026/7/2	2026/7/8
4	920193	吉和昌	2800	8.52	2.39	直接定价	2026/6/17	2026/6/23	2026/7/2
5	920222	益坤电气	1284.71	10.09	1.30	直接定价	2026/6/22	2026/6/25	2026/6/30
6	920072	科莱瑞迪	1480	15.62	2.31	询价	2026/6/15	2026/6/18	2026/6/29
7	920126	永大股份	4652	7.79	3.62	直接定价	2026/6/3	2026/6/8	2026/6/15
8	920083	金戈新材	2231.74	9.65	2.15	直接定价	2026/6/1	2026/6/4	2026/6/11
9	920206	彩客科技	797.48	30.28	2.41	直接定价	2026/5/27	2026/6/1	2026/6/8
10	920211	新睿电子	640	25.19	1.61	直接定价	2026/5/25	2026/5/28	2026/6/5
11	920218	新天力	2341.78	12.19	2.85	直接定价	2026/5/20	2026/5/25	2026/5/29
12	920161	龙辰科技	3399.85	9.21	3.13	直接定价	2026/5/18	2026/5/21	2026/5/27

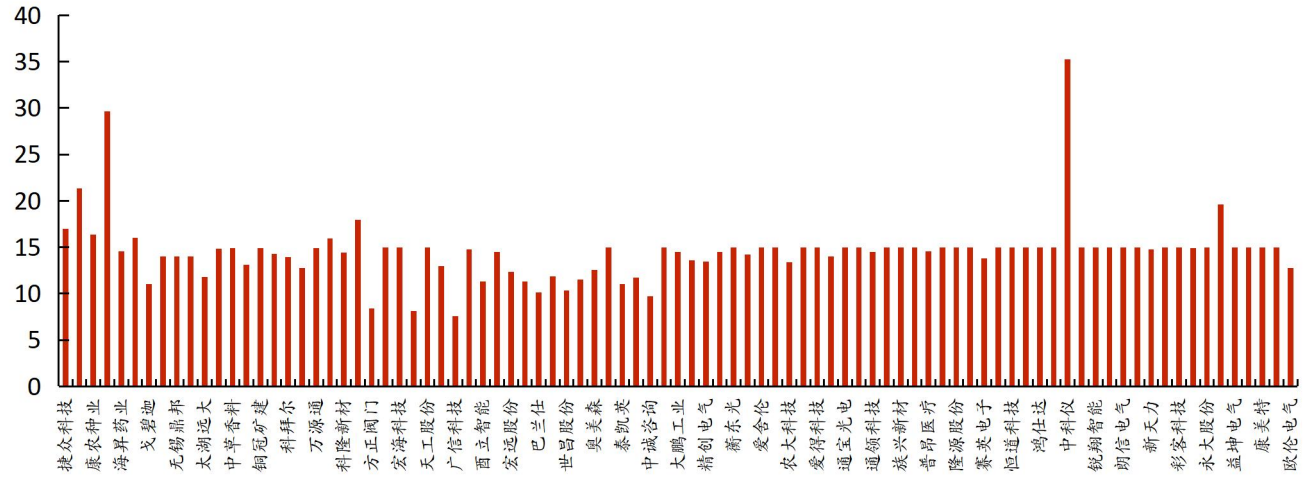
仅供内部参考，请勿外传

13	920220	朗信电气	1324.13	28.29	3.75	直接定价	2026/5/13	2026/5/18	2026/5/22
14	920096	嘉晨智能	1800	14.43	2.60	直接定价	2026/5/6	2026/5/11	2026/5/18
15	920178	锐翔智能	1374.62	29.47	4.05	直接定价	2026/4/27	2026/4/30	2026/5/15
16	920200	振宏股份	2291	20.58	4.71	直接定价	2026/4/22	2026/4/27	2026/5/7
17	920186	中科仪	5200	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29
18	920156	海昌智能	2412	20.93	5.05	直接定价	2026/4/15	2026/4/20	2026/4/27
19	920125	鸿仕达	1350	16.57	2.24	直接定价	2026/4/13	2026/4/16	2026/4/24
20	920191	瑞尔竞达	4435	7.71	3.42	直接定价	2026/4/9	2026/4/14	2026/4/20
21	920177	恒道科技	1308	21.8	2.85	直接定价	2026/4/7	2026/4/10	2026/4/16
22	920012	创达新材	1232.93	19.58	2.41	直接定价	2026/4/1	2026/4/7	2026/4/13
23	920181	赛英电子	1080	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
24	920011	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/4/8
25	920055	隆源股份	1700	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
26	920188	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30
27	920069	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
28	920028	新恒泰	4109	9.4	3.86	直接定价	2026/3/11	2026/3/16	2026/3/20
29	920078	族兴新材	2300	6.98	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
30	920036	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
31	920187	通领科技	1560	29.62	4.62	直接定价	2026/2/11	2026/2/24	2026/3/5
32	920183	海菲曼	1052.70	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
33	920168	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
34	920166	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
35	920180	爱得科技	2953.08	7.67	2.27	直接定价	2026/2/2	2026/2/5	2026/2/10
36	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30
37	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
38	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
39	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
40	920086	科马材料	2092	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16

资料来源：Wind、华源证券研究所

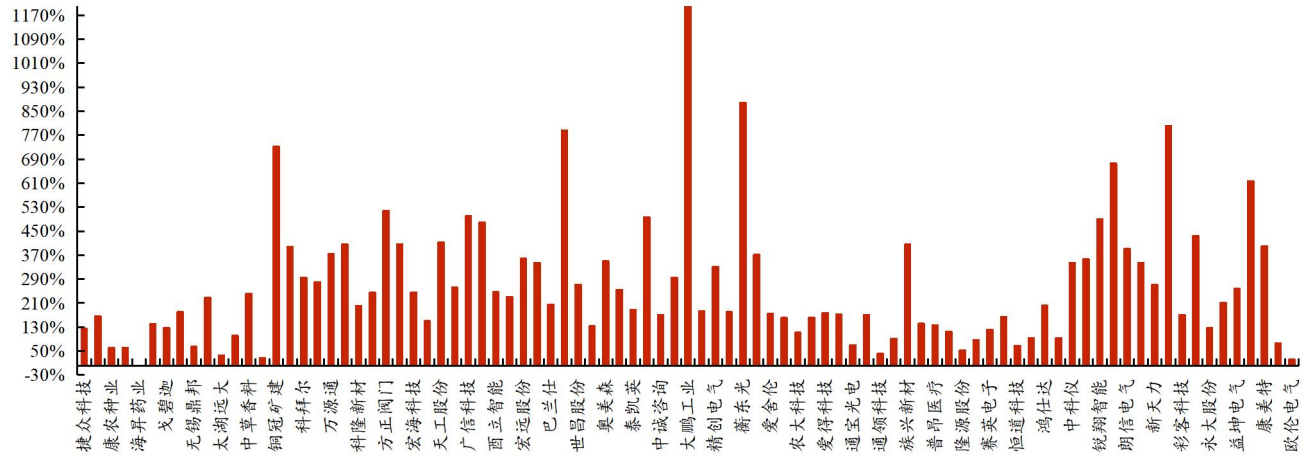
2024 年 1 月 1 日至 2026 年 7 月 10 日，89 家上市企业的发行市盈率均值为 14.54X、中值为 14.93X；首日涨跌幅均值为 269%，首日涨跌幅中值为 205%；其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业为大鹏工业（+1211%）、蘅东光（+878%）和新睿电子（+801%）。

图表 12：2024 年初至今 89 家上市企业的发行市盈率均值为 14.54X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 13：2024 年初至今 89 家上市企业首日涨跌幅均值 269%，首日涨跌幅中值 205%



资料来源：Wind、华源证券研究所

4. 新股 IPO：本周 3 家公司注册、1 家公司提交注册

按最新审核状态分类，2026 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 10 日更新信息：信胜科技、恒兴股份和双英集团 3 家公司更新状态至注册；百利食品 1 家公司更新状态至提交注册；文峰光电和宇特光电 2 家公司更新状态至上市委会议通过；环能涡轮、金万众、莫森泰克和德耐尔 4 家公司更新审核状态至已问询；江锅股份 1 家公司更新状态至终止。**此外，下周北交所将会审议 1 家公司 IPO 申请（莫森泰克），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：2026.7.6~2026.7.10）

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								
874573.BJ	信胜科技	工业	15.73	14.83	22,273.99	2026-07-10	2025-06-27	注册
874627.BJ	恒兴股份	材料	0.00	8.14	11,112.09	2026-07-10	2025-03-19	注册
874617.BJ	双英集团	可选消费	0.00	37.43	13,052.42	2026-07-10	2025-06-26	注册
提交注册								
874543.BJ	百利食品	日常消费	0.00	21.49	32,193.15	2026-07-10	2025-09-29	提交注册
上市委会议通过								
874332.BJ	文峰光电	工业	0.00	2.30	7,098.10	2026-07-10	2025-12-31	上市委会议通过
874571.BJ	宇特光电	信息技术	30.40	3.33	6,916.95	2026-07-10	2025-12-31	上市委会议通过
已问询								
874798.BJ	环能涡轮	可选消费	0.00	5.60	17,825.68	2026-07-10	2025-12-30	已问询
873534.BJ	金万众	信息技术	0.00	10.11	10,630.30	2026-07-09	2025-06-30	已问询
874769.BJ	莫森泰克	可选消费	0.00	19.24	22,467.15	2026-07-08	2025-12-30	已问询
874402.BJ	德耐尔	工业	19.15	6.11	7,343.22	2026-07-06	2024-12-31	已问询
终止								
874668.NQ	江锅股份	工业	0.00	7.21	7,173.78	2026-07-10	2025-06-26	终止

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.7.10

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）。