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 09 月 05 日

证券分析师
赵昊
SAC：S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万枭
SAC：S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

中小企业发展“十五五”规划正式发布，下周关注调入北证 50 指数标的

——北交所周观察第九十二期（20260906）

投资要点：

- **2026 年 8 月北证 50/北证专精特新指数分别下跌 1.66%/上涨 0.11%，跑输双创。从细分行业来看**，2026 年 8 月传媒、交通运输、食品饮料和通信等行业涨幅较好。**从具体公司来看**，2026 年 8 月 26 家公司涨幅超 15%（不包含新股），其中 10 家公司涨幅超 25%，包括蘅东光、秋乐种业、花溪科技、荣亿精密、金戈新材、彩客科技、卓兆点胶、海达尔、新赣江和五新智能等。**从成交情况来看**，2026 年 8 月北交所成交量回落到 158.18 亿股，成交额回落到 3317 亿元左右水平；日均成交额回落到 158 亿元，日均成交量回落到 7.53 亿股。**从换手率来看**，2026 年 8 月北交所月换手率 33%，相较 2026 年 7 月有所回落。**从估值来看**，截至 2026 年 8 月 31 日，北证 A 股 PE（TTM，剔除负值）30 倍，**北证 A 股最新估值达到创业板估值的 76%，科创板估值的 45%。从 2023 年年初至今数据来看，北证 A 股相较于创业板估值的均值为 8.5 折，北证 A 股相较于科创板估值的均值为 6 折左右，当前处于历史估值中枢的下方。**
- **本周北证 50 指数有企稳回升态势，中小企业“十五五”规划正式发布。**回归市场维度，本周北证 50 指数有企稳回升态势，市场成交额有放大态势。目前正处于北交所五周年重要时间窗口，建议把握自上而下的政策预期与市场情绪层面的催化机遇，下周重点关注调入北证 50 指数标的（蘅东光、美德乐、惠丰钻石和凯德石英）。**中小企业“十五五”规划、国家中小企业基金二期相关政策传导，投早投小投硬科技投长期导向，对北交所专精特新集群形成中长期政策映射，或将带来主题层面情绪催化。**整体来看，上市公司增持&回购持续提供底部支撑，北交所大概率维持震荡磨底格局，需要持续关注成交额能否进一步扩容巩固反弹趋势，同时留意解禁、新股供给带来的阶段性扰动，主要关注以下几个维度：**第一，关注具备全市场稀缺性、符合新质生产力方向且产业链卡位清晰的优质企业**。我们认为，科技制造、新材料等领域汇聚了较多具有稀缺属性和产业链核心优势的北交所公司，AI、半导体、高端装备等科技成长方向仍是重点关注方向，如海能技术、民士达、蘅东光、鸿仕达、中科仪、锦华新材、赛英电子、锐翔智能、奥迪威、锦波生物等。**第二，关注估值已经充分回落、经营质量稳健且具备业绩支撑的低估值标的，优先筛选中报业绩高增长/业绩改善、现金流较好、持续回购、增持或稳定分红、远期具备重估空间的公司**，如美德乐、广信科技、中裕科技、并行科技、同力股份、天工股份、精创电气等。第三，关注有特色的次新公司，如欧伦电气、森合高科、悦龙科技、彩客科技等。**第四，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**，如丰光精密、凯德石英、基康技术、创远信科等。
- **北证 A 股 PE 回落到 31X，日均成交额回升到 219 亿元。**本周，科创板、创业板和北证 A 股整体 PE 有所回落，科创板 PE 由 85.69X 回落到 63.90X，创业板 PE 由 39.43X 回落到 38.20X，北证 A 股 PE 由 32.31X 回落到 30.68X。**流动性来看**，北证 A 股日均换手率 5.83%，科创板 2.61%，创业板 4.03%。**指数来看**，创业板、科创 50 和沪深 300 指数周度下跌。
- **本周 1 家公司注册、3 家公司过会，下周 1 家公司上会。**按最新审核状态分类，2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 4 日更新信息：南方乳业 1 家公司更新状态至注册；鑫巨宏、邦泽创科和森峰激光 3 家公司更新状态至提交注册；昌德科技、辛帕智能和佳宏新材 3 家公司更新状态至上市委会议通过；汉盛海装、四维材料和玉健健康 3 家公司更新审核状态至已问询。**此外，下周北交所将会审议 1 家公司 IPO 申请（汉盛海装），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. 周度专题：2026 年 8 月北证 50 指数下跌 1.66%.....4
2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回落到 31X.....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、3 家公司过会.....11
5. 风险提示.....12

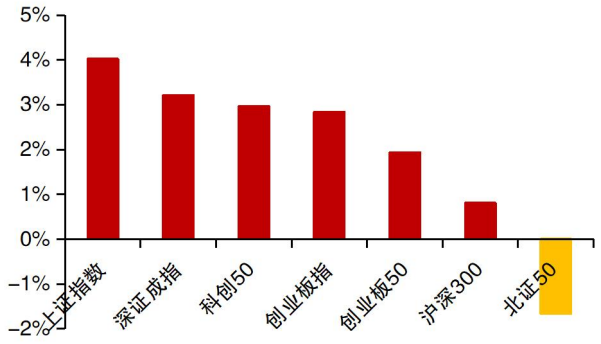
图表目录

图表 1： 2026 年 8 月北证 50 指数下跌 1.66%.....4
图表 2： 今年截至 2026 年 8 月 31 日北证 50 指数下跌 25%.....4
图表 3： 2026 年 8 月传媒、交通运输等行业涨幅较好.....4
图表 4： 2026 年 8 月涨幅超过 15%的公司.....5
图表 5： 2026 年 8 月北交所成交额回落到 3317 亿元.....5
图表 6： 2026 年 8 月北交所日均成交额回落到 158 亿元.....5
图表 7： 2026 年 8 月北交所月换手率 33%.....6
图表 8： 北证 A 股指数整体市盈率（TTM）30X.....6
图表 9： 北证 A 股估值已经为科创板估值的 4.5 折.....6
图表 10： 2026 年 9 月 4 日北交所成交额 206 亿元.....7
图表 11： 北证 A 股整体 PE 回落到 31X.....8
图表 12： 北证 A 股本周日均成交额 219 亿元.....8
图表 13： 北证 A 股本周日均换手率 5.83%.....8
图表 14： 北证 50 指数 PETTM 41X.....9
图表 15： 北证 50 指数报 1,087.64 点，周度上涨 2.24%.....9
图表 16： 创业板指、科创 50 和沪深 300 周度下跌.....9
图表 17： 2026 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 4 日北交所共有 55 家企业新发上市.....9
图表 18： 2024 年初至今 104 家上市企业的发行市盈率均值为 14.41X.....11
图表 19： 2024 年初至今 104 家上市企业首日涨跌幅均值 253%.....11
图表 20： 近期申报企业财务信息（更新时间：2026.8.31~2026.9.4）.....11

1. 周度专题：2026 年 8 月北证 50 指数下跌 1.66%

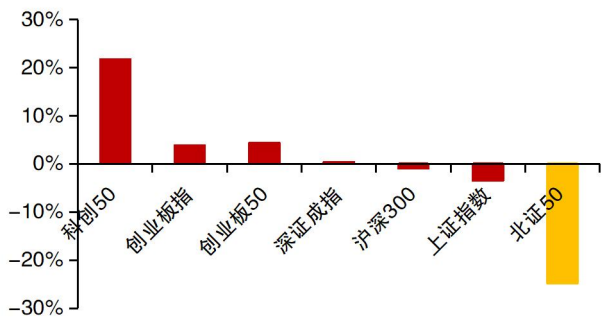
2026 年 8 月，北证 50 指数涨跌幅（-1.66%）和北证专精特新指数涨跌幅（+0.11%），跑输科创 50 和创业板 50 指数，北证专精特新指数好于北证 50 指数。经历了 2024 年 12 月单月的较大回撤后 2025 年 1 月北证 50 指数有一定的企稳，2025 年 2 月北证 50 指数大幅上涨，3 月整体市场有小幅调整的趋势，北证 50 指数下跌 2.74%，4 月市场有企稳迹象，5 月市场继续上涨 5.83%，6 月市场稳中有升小幅度上涨，7 月市场表现较为一般，8 月市场迎来上涨并且北证 50 指数创造历史新高，9 月市场迎来调整下跌 2.90%，10 月市场企稳回升，11 月面临较大调整，12 月整体企稳。2026 年 1 月，北证 50 指数整体反弹。2026 年 2 月，北证 50 指数较为平稳。2026 年 3 月，受到全球资本市场动荡影响北证 50 指数单月跌幅较大，2026 年 4 月，北证 50 指数迎来反弹，2026 年 5 月指数继续调整，2026 年 6 月指数较为平稳，2026 年 7 月整体资本市场调整幅度较大，2026 年 8 月北交所市场震荡盘整。

图表 1：2026 年 8 月北证 50 指数下跌 1.66%



资料来源：iFind、华源证券研究所

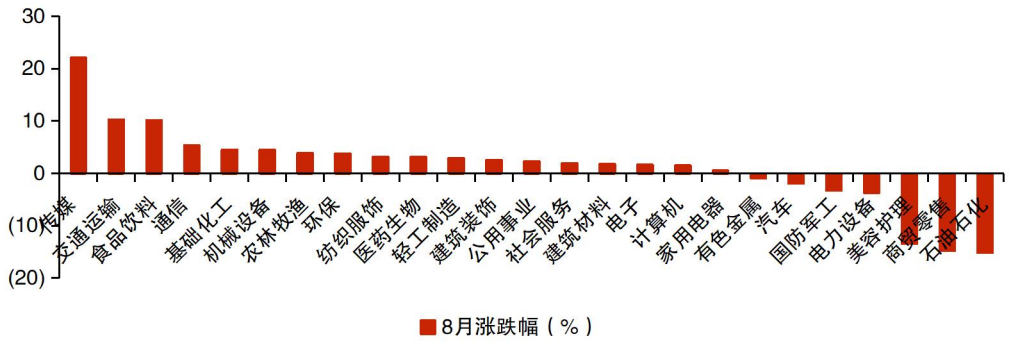
图表 2：今年截至 2026 年 8 月 31 日北证 50 指数下跌 25%



资料来源：iFind、华源证券研究所 数据截至 2026.8.31

从细分行业涨跌幅来看，2026 年 8 月北交所传媒、交通运输、食品饮料和通信等行业涨幅较好。

图表 3：2026 年 8 月传媒、交通运输等行业涨幅较好



资料来源：Wind、华源证券研究所，注：涨幅为行业公司中位数

从具体公司来看，2026 年 8 月有 26 家公司涨幅超过 15%（不包含新股），其中蘅东光、秋乐种业、花溪科技、荣亿精密、金戈新材、彩客科技、卓兆点胶、海达尔、新赣江和五新智能等 10 家公司涨幅超 25%，主要为基础化工、机械设备等产业链公司。

仅供内部参考，请勿外传

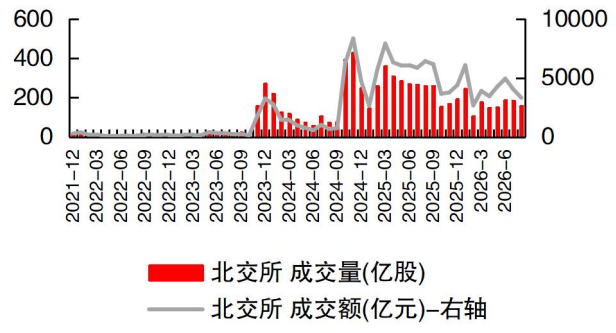
图表 4：2026 年 8 月涨幅超过 15%的公司

证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	8 月涨跌幅（%）	申万行业分类	主营产品
920045.BJ	衢东光	463.16	99.27	114.19	通信	无源内连光器件等
920087.BJ	秋乐种业	29.62	132.67	88.74	农林牧渔	花生种子、小麦种子等
920895.BJ	花溪科技	11.45	1,025.33	61.10	机械设备	打捆包膜一体机、方型打捆机等
920223.BJ	荣亿精密	24.90	-96.83	42.48	机械设备	结构件、紧固件等
920083.BJ	金戈新材	36.64	57.10	33.68	基础化工	导热粉体材料、吸波粉体材料
920206.BJ	彩客科技	31.06	21.29	33.16	基础化工	DATA、DIPS、DMAS 等
920026.BJ	卓兆点胶	25.92	61.32	31.09	机械设备	点胶阀及阀体控制器等
920699.BJ	海达尔	49.96	101.17	30.58	家用电器	滑轨
920367.BJ	新赣江	17.98	154.55	29.36	医药生物	化学药品原料药等
920174.BJ	五新智能	75.01	17.47	27.13	机械设备	混凝土喷浆车、混凝土湿喷机等
920304.BJ	迪尔化工	17.94	37.37	24.03	基础化工	工业硝酸钾、氯化镁等
920021.BJ	流金科技	27.35	176.90	22.07	传媒	电视频道综合运营服务等
920694.BJ	中裕科技	21.99	17.41	20.81	基础化工	耐高压大流量输送软管等
920833.BJ	美心翼申	11.93	124.58	20.60	机械设备	机械装备零部件
920429.BJ	康比特	13.51	28.10	20.56	食品饮料	健康营养食品、运动营养食品
920469.BJ	富恒新材	9.20	-9.24	20.26	基础化工	改性工程塑料类
920179.BJ	凯德石英	40.88	258.72	20.18	电子	立式石英舟、立式钟罩等
920012.BJ	创达新材	26.31	38.04	19.20	电子	不饱和聚酯模塑料、酚醛模塑等
920476.BJ	海能技术	22.22	46.29	18.66	机械设备	高效液相色谱仪等
920159.BJ	农大科技	25.55	23.34	18.59	基础化工	包膜尿素、促生型微生物菌剂等
920169.BJ	七丰精工	16.72	57.87	18.50	机械设备	高精密螺栓组件
920856.BJ	浩淼科技	12.06	243.82	17.41	机械设备	罐类消防车
920119.BJ	美德乐	55.07	19.46	17.09	电力设备	精度输送系统等
920505.BJ	九菱科技	18.20	139.12	16.75	机械设备	家电用粉末冶金零件等
920092.BJ	汉鑫科技	17.57	-49.41	16.02	计算机	工业智能领域、智慧城市领域
920961.BJ	创远信科	29.75	-129.47	15.27	机械设备	信号发生器、矢量网络分析仪等

资料来源：Wind、华源证券研究所 市值和 PE 数据截至 2026.8.31

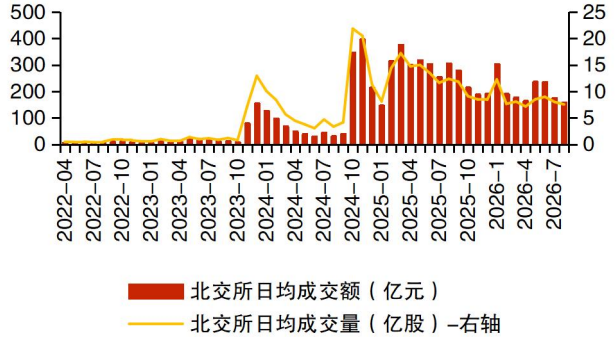
从成交情况来看，相较于 2026 年 7 月，2026 年 8 月北交所成交量回落到 158.18 亿股，成交额回落到 3317 亿元左右水平；日均成交额从 2026 年 7 月的 175 亿元回落到 2026 年 8 月的 158 亿元，日均成交量从 8.01 亿股回落到 7.53 亿股。从换手率来看，2026 年 8 月北交所月换手率 33%，相较 2026 年 7 月有所回落。

图表 5：2026 年 8 月北交所成交额回落到 3317 亿元



资料来源：iFind、华源证券研究所

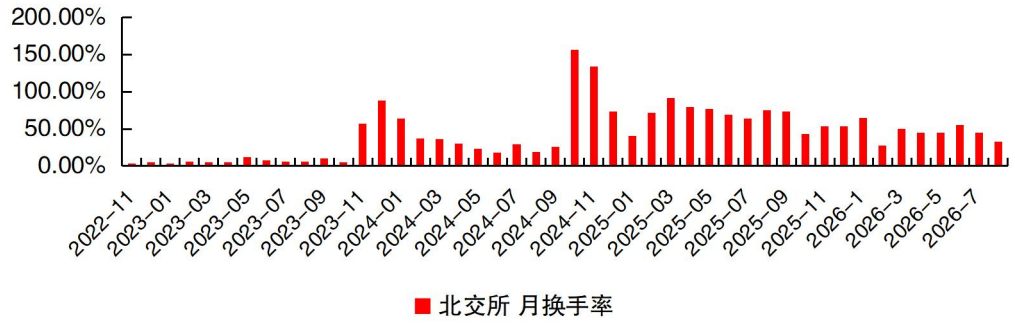
图表 6：2026 年 8 月北交所日均成交额回落到 158 亿元



资料来源：iFinD、华源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

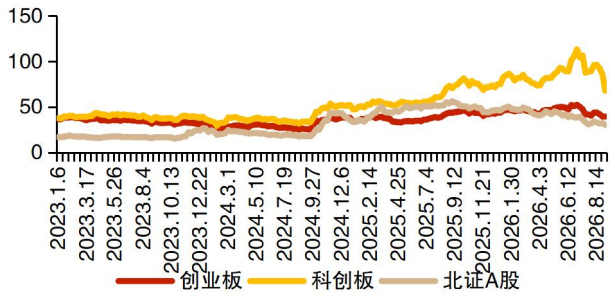
图表 7：2026 年 8 月北交所月换手率 33%



资料来源：iFind、华源证券研究所 注：以流通股本为计算基础

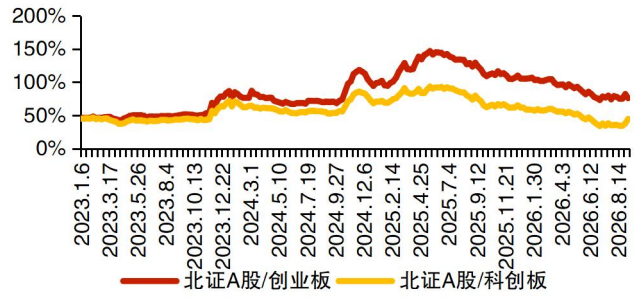
从估值来看，截至 2026 年 8 月 31 日，北证 A 股指数整体市盈率（TTM，剔除负值）达到 30 倍。和创业板、科创板指数估值对比来看，北证 A 股最新估值达到创业板估值的 76%，科创板估值的 45%。从 2023 年年初至今数据来看，北证 A 股相较于创业板估值的均值为 8.5 折，北证 A 股相较于科创板估值的均值为 6 折左右。

图表 8：北证 A 股指数整体市盈率（TTM）30X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 9：北证 A 股估值已经为科创板估值的 4.5 折



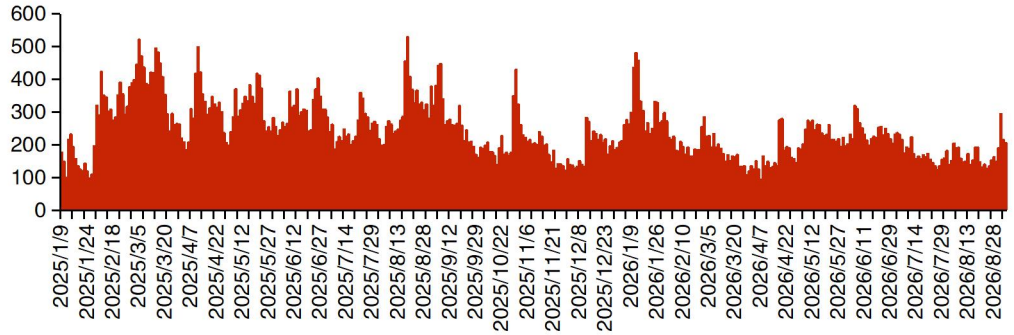
资料来源：Wind、华源证券研究所

工业和信息化部等 10 部门近日印发《促进中小企业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年，我国中小企业整体发展量质齐升，规模以上中小企业人均营业收入累计增长 15%左右；创新发展能力显著增强，规模以上工业中小企业研发费用内部支出年均增长 8%以上，专精特新“小巨人”企业达到 2.2 万家，国家级中小企业特色产业集群达到 600 个；专精特新中小企业数智化水平二级占比达到 95%以上、三级占比达到 80%以上等。**将专精特新确立为中小企业政策核心主线，我们认为与北交所 "十五五" 由 "打造主阵地" 升级为 "做强专精特新主阵地" 的定位同频共振。国家中小企业基金二期相关政策传导，投早投小投硬科技投长期导向，对北交所专精特新集群形成中长期政策映射，或将带来主题层面情绪催化。**

回归市场维度，本周北证 50 指数有企稳回升态势，市场成交额有放大态势。目前正处于北交所五周年重要时间窗口，建议把握自上而下的政策预期与市场情绪层面的催化机遇，下周重点关注调入北证 50 指数标的（蘅东光、美德乐、惠丰钻石和凯德石英）。整体来看，上市公司增持&回购持续提供底部支撑，北交所大概率维持震荡磨底格局，需要持续关注成交额能否进一步扩容巩固反弹趋势，同时留意解禁、新股供给带来的阶段性扰动，主要关注以下几个维度：第一，关注具备全市场稀缺性、符合新质生产力方向且产业链卡位清晰的优质企业，重点考察其技术壁垒、竞争格局和盈利兑现能力。我们认为，科技制造、新材料等领域汇聚了较多具有稀缺属性和产业链核心优势的北交所公司，AI、半导体、高端装备等科技成

长方向仍是重点关注方向，如海能技术、民士达、蘅东光、鸿仕达、中科仪、锦华新材、赛英电子、锐翔智能、奥迪威、锦波生物等。第二，关注估值已经充分回落、经营质量稳健且具备业绩支撑的低估值标的，优先筛选中报业绩高增长/业绩改善、现金流较好、持续回购、增持或稳定分红、远期具备重估空间的公司，如美德乐、广信科技、中裕科技、并行科技、同力股份、天工股份、精创电气等。第三，关注有特色的次新公司，如欧伦电气、森合高科、悦龙科技、彩客科技等。第四，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，如丰光精密、凯德石英、基康技术、创远信科等。**我们认为，兼具稀缺属性、盈利支撑和估值安全边际的优质公司，有望更加充分地受益于增量资金入市和市场流动性改善。**

图表 10：2026 年 9 月 4 日北交所成交额 206 亿元

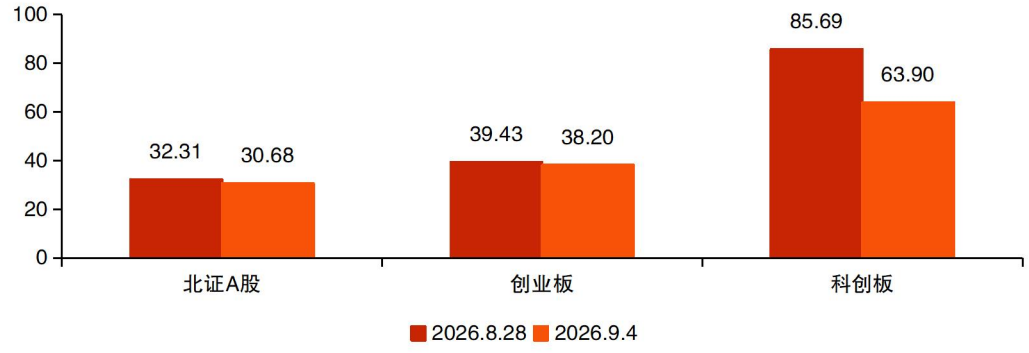


资料来源：Wind、华源证券研究所

2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回落到 31X

本周，科创板、创业板和北证 A 股整体 PE 估值有所回落，科创板整体 PE 由 85.69X 回落到 63.90X，创业板整体 PE 由 39.43X 回落到 38.20X，北证 A 股整体 PE 由 32.31X 回落到 30.68X。

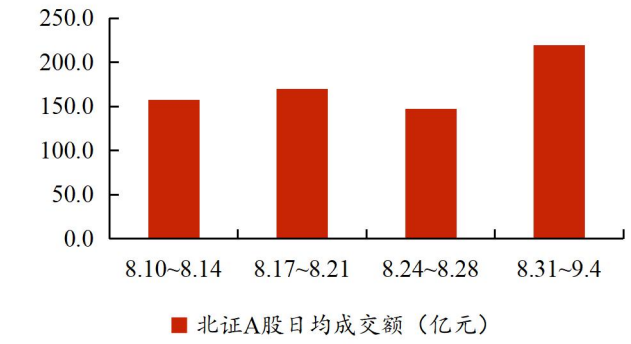
图表 11：北证 A 股整体 PE 回落到 31X



资料来源：Wind、华源证券研究所

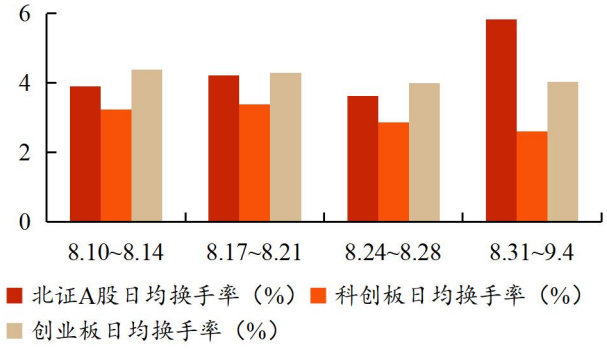
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.8.31-2026.9.4）日均成交额 219 亿元，较上周上涨 49%。北证 A 股本周日均换手率回升到 5.83%、较上周+2.21pcts；科创板本周日均换手率 2.61%，较上周-0.26pcts；创业板本周日均换手率 4.03%，较上周+0.04pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 12：北证 A 股本周日均成交额 219 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 13：北证 A 股本周日均换手率 5.83%

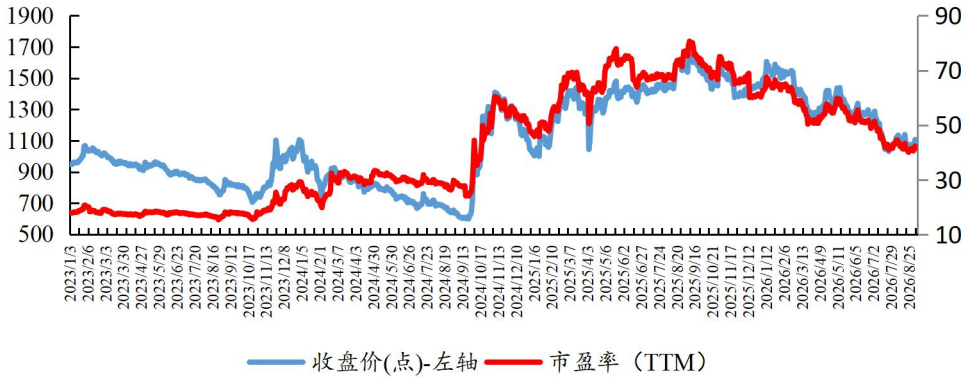


资料来源：Wind、华源证券研究所

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 PETTM 41X。从几大指数涨跌幅表现来看，创业板指、科创 50 和沪深 300 本周有所下跌。截至本周（2026.9.4），北证 50 指数报 1,087.64 点，较上周收盘价上涨 2.24%；沪深 300 指数报 4,548.05 点，较上周收盘价下跌 1.33%；科创 50 指数报 1,577.36 点，较上周收盘价下跌 5.10%；创业板指报 3,286.55 点，较上周收盘价下跌 4.03%。

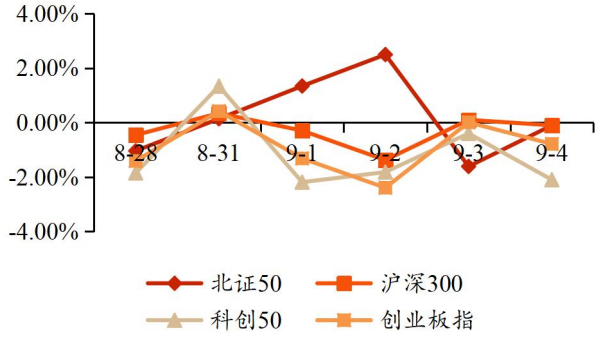
仅供内部参考，请勿外传

图表 14：北证 50 指数 PETTM 41X



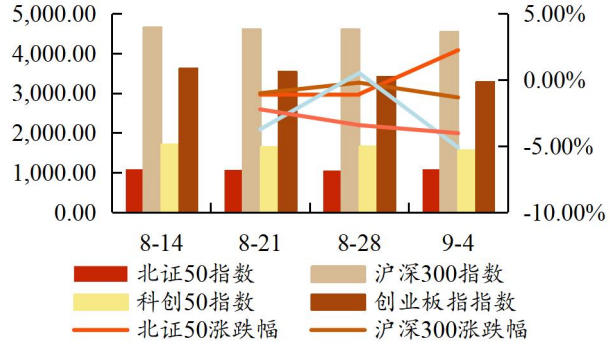
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 15：北证 50 指数报 1,087.64 点，周度上涨 2.24%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 16：创业板指、科创 50 和沪深 300 周度下跌



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

2026 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 4 日，北交所共有 55 家企业新发上市。其中，2026 年 8 月 31 日~2026 年 9 月 4 日共有 2 家新公司上市–华汇智能和金钛股份。

图表 17：2026 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 4 日北交所共有 55 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	920289	华汇智能	1700.00	17.71	3.01	直接定价	2026/8/24	2026/8/27	2026/9/4
2	920071	金钛股份	4500	9.72	4.37	直接定价	2026/8/19	2026/8/24	2026/9/3
3	920288	华大海天	1788	12.57	2.25	直接定价	2026/8/17	2026/8/20	2026/8/28
4	920093	信胜科技	3600	14.35	5.17	直接定价	2026/8/12	2026/8/17	2026/8/21
5	920059	双英集团	3802.16	11.13	4.23	直接定价	2026/8/10	2026/8/13	2026/8/19
6	920107	恒兴股份	2097	16.02	3.36	直接定价	2026/8/5	2026/8/10	2026/8/17
7	920138	杰理科技	3300	18.86	6.22	直接定价	2026/8/3	2026/8/6	2026/8/12
8	920165	珈凯生物	724.1153	19.26	1.39	直接定价	2026/7/29	2026/8/3	2026/8/11
9	920038	森合高科	1911.3201	29.06	5.55	直接定价	2026/7/27	2026/7/30	2026/8/5
10	920258	聚仁新材	4000	4.48	1.79	直接定价	2026/7/22	2026/7/27	2026/8/3
11	920065	千岸科技	1750	24.3	4.25	直接定价	2026/7/20	2026/7/23	2026/7/29
12	920176	维琪科技	883	22.16	1.96	直接定价	2026/7/13	2026/7/16	2026/7/27

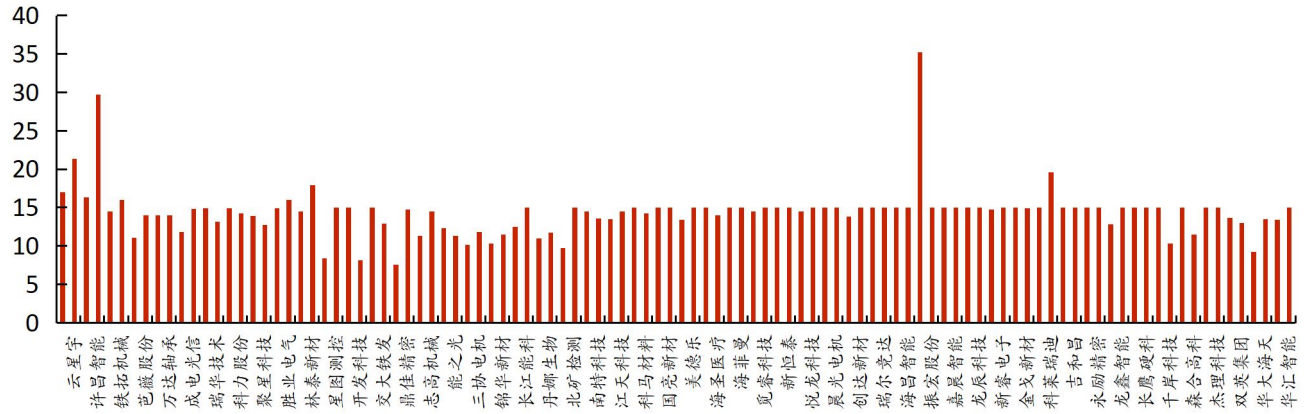
13	920238	长鹰硬科	1809.54	18.89	3.42	直接定价	2026/7/15	2026/7/20	2026/7/24
14	920079	乔路铭	5000	14.36	7.18	直接定价	2026/7/8	2026/7/13	2026/7/22
15	920117	龙鑫智能	2246.00	17.83	4.00	直接定价	2026/7/6	2026/7/9	2026/7/16
16	920081	欧伦电气	1900	38.69	7.35	直接定价	2026/7/1	2026/7/6	2026/7/10
17	920136	永励精密	2000	19.28	3.86	直接定价	2026/6/24	2026/6/29	2026/7/9
18	920189	康美特	2121	8.14	1.73	直接定价	2026/6/29	2026/7/2	2026/7/8
19	920193	吉和昌	2800	8.52	2.39	直接定价	2026/6/17	2026/6/23	2026/7/2
20	920222	益坤电气	1284.71	10.09	1.30	直接定价	2026/6/22	2026/6/25	2026/6/30
21	920072	科莱瑞迪	1480	15.62	2.31	询价	2026/6/15	2026/6/18	2026/6/29
22	920126	永大股份	4652	7.79	3.62	直接定价	2026/6/3	2026/6/8	2026/6/15
23	920083	金戈新材	2231.74	9.65	2.15	直接定价	2026/6/1	2026/6/4	2026/6/11
24	920206	彩客科技	797.48	30.28	2.41	直接定价	2026/5/27	2026/6/1	2026/6/8
25	920211	新睿电子	640	25.19	1.61	直接定价	2026/5/25	2026/5/28	2026/6/5
26	920218	新天力	2341.78	12.19	2.85	直接定价	2026/5/20	2026/5/25	2026/5/29
27	920161	龙辰科技	3399.85	9.21	3.13	直接定价	2026/5/18	2026/5/21	2026/5/27
28	920220	朗信电气	1324.13	28.29	3.75	直接定价	2026/5/13	2026/5/18	2026/5/22
29	920096	嘉晨智能	1800	14.43	2.60	直接定价	2026/5/6	2026/5/11	2026/5/18
30	920178	锐翔智能	1374.62	29.47	4.05	直接定价	2026/4/27	2026/4/30	2026/5/15
31	920200	振宏股份	2291	20.58	4.71	直接定价	2026/4/22	2026/4/27	2026/5/7
32	920186	中科仪	5200	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29
33	920156	海昌智能	2412	20.93	5.05	直接定价	2026/4/15	2026/4/20	2026/4/27
34	920125	鸿仕达	1350	16.57	2.24	直接定价	2026/4/13	2026/4/16	2026/4/24
35	920191	瑞尔竞达	4435	7.71	3.42	直接定价	2026/4/9	2026/4/14	2026/4/20
36	920177	恒道科技	1308	21.8	2.85	直接定价	2026/4/7	2026/4/10	2026/4/16
37	920012	创达新材	1232.93	19.58	2.41	直接定价	2026/4/1	2026/4/7	2026/4/13
38	920181	赛英电子	1080	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
39	920011	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/4/8
40	920055	隆源股份	1700	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
41	920188	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30
42	920069	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
43	920028	新恒泰	4109	9.4	3.86	直接定价	2026/3/11	2026/3/16	2026/3/20
44	920078	族兴新材	2300	6.98	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
45	920036	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
46	920187	通领科技	1560	29.62	4.62	直接定价	2026/2/11	2026/2/24	2026/3/5
47	920183	海菲曼	1052.70	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
48	920168	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
49	920166	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
50	920180	爱得科技	2953.08	7.67	2.27	直接定价	2026/2/2	2026/2/5	2026/2/10
51	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30
52	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
53	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
54	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
55	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 数据截至 2026.9.4

2024 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 4 日，104 家上市企业的发行市盈率均值为 14.41X、中值为 14.95X；首日涨跌幅均值为 253%，首日涨跌幅中值为 183%；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%）。

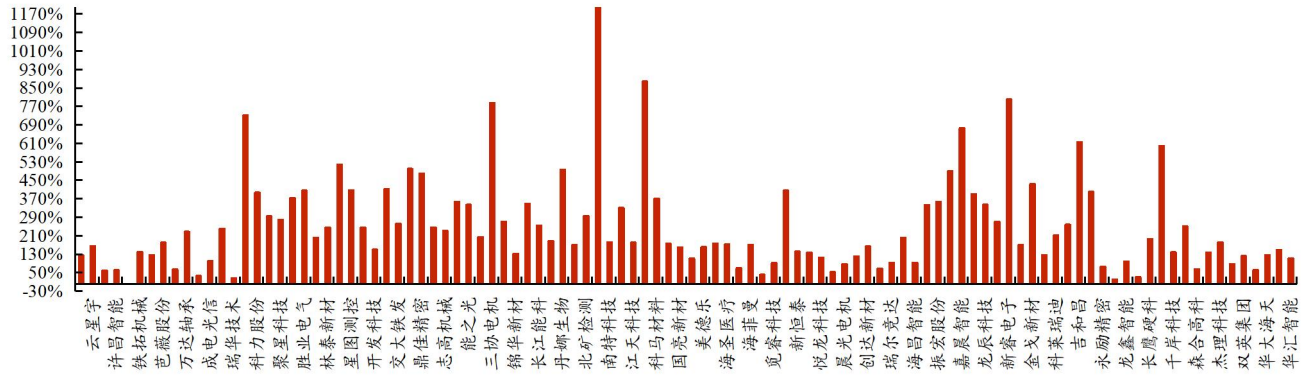
仅供内部参考，请勿外传

图表 18：2024 年初至今 104 家上市企业的发行市盈率均值为 14.41X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 19：2024 年初至今 104 家上市企业首日涨跌幅均值 253%



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 8 月 31 日-2026 年 9 月 4 日更新信息：南方乳业 1 家公司更新状态至注册；鑫巨宏、邦泽创科和森峰激光 3 家公司更新状态至提交注册；昌德科技、辛帕智能和佳宏新材 3 家公司更新状态至上市委会议通过；汉盛海装、四维材料和玉健健康 3 家公司更新审核状态至已问询。**此外，下周北交所将会审议 1 家公司 IPO 申请（汉盛海装），北交所新股发行处于提速进程中。**

人在草木间

图表 20：近期申报企业财务信息（更新时间：2026.8.31~2026.9.4）

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								
874142.BJ	南方乳业	日常消费	0.00	18.39	22,111.81	2026-09-04	2025-06-24	注册
提交注册								
874885.BJ	鑫巨宏	信息技术	0.00	8.12	17,603.76	2026-09-02	2025-12-30	提交注册
874249.BJ	邦泽创科	工业	0.00	17.89	16,113.49	2026-09-01	2025-06-13	提交注册
874865.BJ	森峰激光	工业	17.73	14.67	9,793.59	2026-08-31	2025-12-30	提交注册
上市委会议通过								
874859.BJ	昌德科技	材料	37.65	16.01	8,675.85	2026-09-04	2025-12-26	上市委会议

								通过
874567.BJ	辛帕智能	工业	29.85	2.77	7,169.79	2026-09-04	2025-12-31	上市委会议通过
874867.BJ	佳宏新材	工业	19.22	4.31	7,113.78	2026-09-03	2025-12-15	上市委会议通过
				已问询				
837291.BJ	汉盛海装	可选消费	17.29	3.84	9,868.44	2026-09-03	2025-09-29	已问询
874539.BJ	四维材料	可选消费	19.51	22.34	5,919.64	2026-09-03	2026-05-22	已问询
874654.BJ	玉健健康	可选消费	15.66	5.49	5,993.04	2026-08-31	2025-12-31	已问询

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.9.4

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）。