仅供内部参考，请勿外传！

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业深度

热点仍在高端制造

——证券公司 IPO 与股权投资全景(2026 年 9 月)

证券 II

核心观点

2026 年 9 月 A 股 IPO 上市 21 家，行业集中于高端制造、装备、新材料等实体产业；储备端机械设备 22 家居首，电子、计算机、医药生物各 16 家并居第二，制造与硬科技赛道合计占在审项目五成以上。投行格局头部集中、梯队分层，上市保荐国泰海通 4 单居首、中金公司募资与承销费双第一，储备端中信证券 26 单领先国泰海通 24 单。过去一年撤否 81 家、拟募 602.35 亿元，主动终止撤回为主，撤否集中于材料、工业、信息技术三大行业、合计占八成以上。

摘要

结论一：9 月 IPO 上市集中于高端制造与硬科技等实体产业。当月上市 21 家，行业集中于汽车底盘、专用设备、金属材料、医疗耗材、新能源配套等制造领域，以实体产业为主。储备端机械设备 22 家居首，电子、计算机、医药生物各 16 家并居第二，汽车 15 家、电力设备 14 家紧随，制造与硬科技六大行业合计占在审项目超五成。募资上 9 月 IPO 合计 216.9 亿元，中金公司保荐项目 51.7 亿元居首；在审项目以 1 至 10 亿元中小体量为绝对主体、合计占 72%，长存控股 330 亿元为超大体量个案。

结论二：本月上市保荐前三为国泰海通、中金公司、中信建投，储备前三为中信证券、国泰海通、中信建投。具体看，上市端国泰海通 4 单居首、中金公司与中信建投各 3 单，三家合计 10 单、占 47.6%；募资端中金公司 51.7 亿元、承销保荐费 3.1 亿元双居第一，对比 8 月头部梯队轮换、华泰联合 9 月无落地项目。储备端中信证券 26 单居首、国泰海通 24 单、中信建投 19 单，中金公司 16 单与前三构成第一梯队，中小券商储备体量与板块布局与头部形成梯队落差。

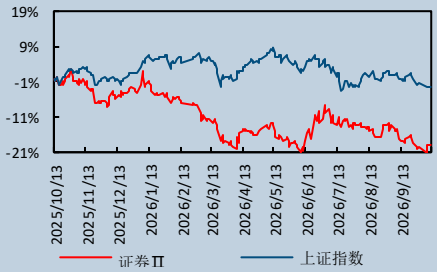
结论三：**过去一年撤否以主动终止撤回为主，金额集中于科创板、项目集中于制造与硬科技赛道。**过去一年撤否项目合计 81 家、拟募资规模 602.35 亿元，主动终止撤回 77 家占 95.1%，科创板以 201.01 亿元居各板块金额之首。行业分布上，上材料 23 家、工业 23 家、信息技术 20 家，三大行业合计 66 家、占八成以上；二级行业化工 15 家、机械 12 家、硬件设备 10 家、半导体 8 家靠前。撤否项目呈中小体量、审核周期偏长特征，单项目拟募中位数 4.70 亿元、逾七成在 10 亿元以内，受理至撤否中位周期 13.2 个月。

维持 强于大市

赵然
zhaoran@csc.com.cn
021-68801600
SAC 编号:S1440518100009
SFC 编号:BQQ828
吴马涵旭
wumahanxu1@csc.com.cn
SAC 编号:S1440522070001
研究助理：刘桥莲
liuqiaolian@csc.com.cn

发布日期： 2026 年 10 月 13 日

市场表现



相关研究报告

26.10.09	【中信建投非银金融】证券 II:券商密集回购增持，注销式回购增厚股东回报
26.09.16	【中信建投非银金融】证券 II:证券公司 IPO 与股权投资全景(2026 年 8 月)
26.08.31	【中信建投非银金融】证券 II:26H1 证券业业绩综述：投资业务占近半，科创股权成新引擎
26.06.08	【中信建投非银金融】证券 II:2026 年中期策略：证券业研究框架新范式
26.05.28	【中信建投非银金融】证券 II:资本市场改革深化下，券商“科创属性”价值重估

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

核心观点 1
摘要 1
一、2026 年 9 月 A 股 IPO 概况 1
1、IPO 已上市情况 1
（1）已上市数量及分布 1
（2）过会周期 2
2、保荐机构情况 4
（1）上市保荐排名 4
（2）储备项目排名 5
3、已上市企业财务概要 7
（1）营收与利润 7
（2）估值特征 9
4、排队企业概况 10
（1）板块分布 10
（2）行业分布 11
（3）募资规模 12
（4）过会企业概况 13
二、过去一年 IPO 项目撤否情况 17
（1）整体情况总结 17
（2）撤否类型统计 18
（3）撤否项目特征 18
三、证券公司参与重点项目股权投资情况 20
风险分析 21

仅供内部参考，请勿外传！

一、2026 年 9 月 A 股 IPO 概况

1、IPO 已上市情况

（1）已上市数量及分布

2026 年 9 月 IPO 上市共 21 家，北交所依旧为上市主力，板块分布呈现北证>创业板>主板>科创板格局；行业集中于高端制造、装备、新材料等实体产业。具体来看，1）板块上，北交所上市 9 家，创业板 6 家，沪深主板 4 家，科创板 2 家。**2）行业方面，**标的集中在汽车底盘、专用设备、金属材料、医疗耗材、新能源配套等制造领域，以实体产业为主。

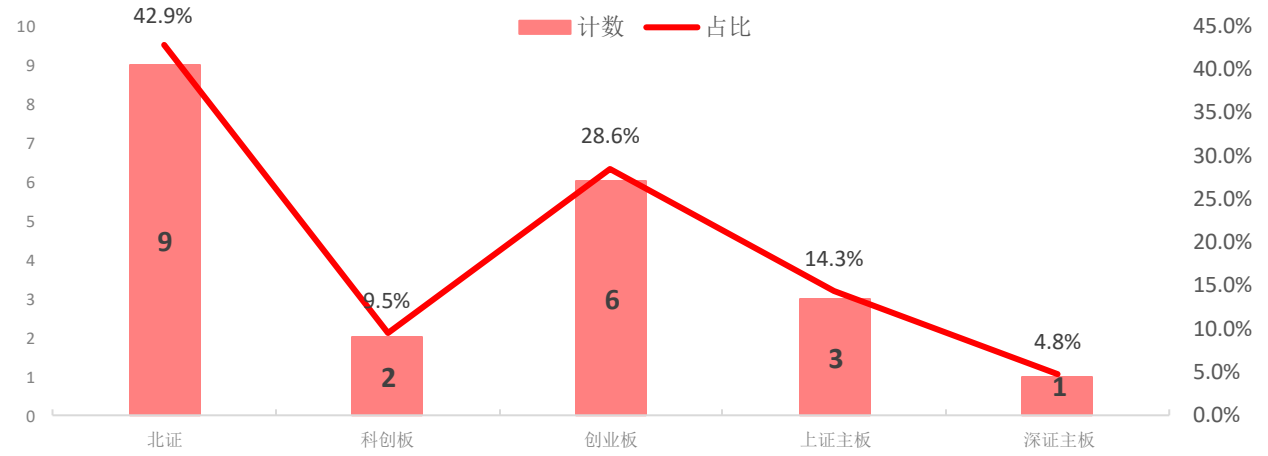
图 1:2026 年 9 月已上市企业板块以及分布

序号	名称	上市板块	上市日期	申万行业
1	力勤资源	深证主板	2026-09-30	镍
2	安达股份	北证	2026-09-29	底盘与发动机系统
3	鸿富诚	创业板	2026-09-29	电子化学品Ⅲ
4	百瑞吉	北证	2026-09-24	医疗耗材
5	凯达重工	北证	2026-09-23	其他专用设备
6	世纪数码	北证	2026-09-22	纺织服装设备
7	中塑股份	创业板	2026-09-22	改性塑料
8	沈鼓集团	上证主板	2026-09-17	能源及重型设备
9	腾信精密	北证	2026-09-16	金属制品
10	信诺维	科创板	2026-09-16	其他生物制品
11	燧原科技	科创板	2026-09-11	数字芯片设计
12	电科思仪	创业板	2026-09-10	仪器仪表
13	百迈科	北证	2026-09-09	医疗耗材
14	洛轴股份	创业板	2026-09-09	风电零部件
15	杰锋动力	北证	2026-09-07	底盘与发动机系统
16	天博智能	上证主板	2026-09-07	底盘与发动机系统
17	华汇智能	北证	2026-09-04	锂电专用设备
18	金钛股份	北证	2026-09-03	其他小金属
19	格林生物	创业板	2026-09-02	其他化学制品
20	马矿股份	上证主板	2026-09-01	铁矿石
21	贝特利	创业板	2026-09-01	光伏辅材
合计	**21家**			

数据来源：iFinD，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传！

图 2:2026 年 9 月已上市企业所属板块分布



数据来源：iFinD，中信建投证券

（2）过会周期

2026 年 9 月已上市的 21 家 IPO 企业，从申报到上市的周期分化依旧明显。整体来看，从申报受理到上市平均历时 371 天，约 12.4 个月，中位数 285 天，约 9.5 个月，半数项目上市周期短于 9.5 个月。**从分化程度看，**历时标准差 139 天，项目间依旧存在明显差异。最短仅 232 天，对应 7.7 个月，**代表企业为燧原科技**；而安达股份耗时最长，达 642 天，属于长周期存量项目。以上项目周期区间处于 7.7 至 21.4 个月。

8、9 月 IPO 项目均存在过会周期分化的共性，但结构差异明显。8 月 17 家企业平均 386 天，约 12.9 个月、中位数 13.3 个月，因包含嘉立创 1131 天的极端超长项目，标准差更高，个体之间差距更大。**对比来看，**9 月平均周期小幅缩短、缩短约 0.5 个月，中位数显著下降、缩短约 3.8 个月，样本波动更小、标准差缩短约 3 个月，不存在 8 月份极端超长排队个案，过半项目可在 9.5 个月内完成上市。

仅供内部参考，请勿外传！

图 3:2026 年 9 月已上市企业过会上市时间概况

排序	名称	申报受理日期	首发上市日期	天数	对应月数
1	燧原科技	2026-01-22	2026-09-11	232	7.7
2	天博智能	2025-12-30	2026-09-07	251	8.4
3	电科思仪	2025-12-24	2026-09-10	260	8.7
4	沈鼓集团	2025-12-25	2026-09-17	266	8.9
5	杰锋动力	2025-12-15	2026-09-07	266	8.9
6	信诺维	2025-12-22	2026-09-16	268	8.9
7	马矿股份	2025-12-04	2026-09-01	271	9.0
8	力勤资源	2025-12-31	2026-09-30	273	9.1
9	鸿富诚	2025-12-26	2026-09-29	277	9.2
10	百迈科	2025-12-04	2026-09-09	279	9.3
11	洛轴股份	2025-11-28	2026-09-09	285	9.5
12	格林生物	2025-11-21	2026-09-02	285	9.5
13	中塑股份	2025-09-26	2026-09-22	361	12.0
14	贝特利	2025-06-24	2026-09-01	434	14.5
15	腾信精密	2025-06-25	2026-09-16	448	14.9
16	世纪数码	2025-06-30	2026-09-22	449	15.0
17	凯达重工	2025-06-25	2026-09-23	455	15.2
18	华汇智能	2025-03-12	2026-09-04	541	18.0
19	金钛股份	2024-12-31	2026-09-03	611	20.4
20	百瑞吉	2024-12-26	2026-09-24	637	21.2
21	安达股份	2024-12-26	2026-09-29	642	21.4

数据来源：iFinD，中信建投证券

注：过会天数按照审核通过日期减去申报受理日期计算，天数越短，过会效率越高

图 4:2026 年 8 月已上市企业过会周期描述性统计

描述性统计	天数	月数
最大值	642	21.4
最小值	232	7.7
中位数	285	9.5
平均数	371	12.4
标准差	139	4.6

数据来源：iFinD，中信建投证券

注：按一个月 30 天粗略计算

仅供内部参考，请勿外传！

2、保荐机构情况

（1）上市保荐排名

IPO 保荐市场马太效应延续、而头部座次微调。从保荐家数看，9 月 21 单 IPO 项目由 12 家券商分头承揽。国泰海通以 4 单居于首位，中金公司、中信建投各 3 单，为保荐数量第一梯队；三家头部券商合计拿下 10 单，占到当月总项目数的 47.6%，对比 8 月，头部梯队发生轮换，9 月华泰联合暂无 IPO 保荐落地项目。**从 IPO 募资与承销收入看**，当月全部 IPO 合计募资 216.9 亿元，承销保荐总费用 12.2 亿元。头部券商承揽项目的募资体量、承销收入显著高于中小券商，其中，中金公司募集资金 51.7 亿元、承销保荐费用 3.1 亿元，两项指标均排名第一；中小券商大多仅拿到 1 个保荐项目，募资金额普遍不高，多在 5 亿元以内；但也存在少数高募资个案，样本内 8 家非头部券商中有 3 家项目募资超 5 亿元，如国信证券（14.8 亿元）、华源证券（14.4 亿元）、长江证券（8.78 亿元）。**从板块布局差异看**，头部券商板块布局更加多元。中金公司项目覆盖上证主板、深证主板、北交所；国泰海通布局科创板、创业板、北交所；中信建投覆盖创业板、上证主板、北交所。国投、国联民生、长城、财通、东方等中小券商，本月保荐项目均集中在北交所，业务板块选择相对局限。

图 5:2026 年 9 月前 12 大券商 IPO 保荐排名

排名	机构简称	募集资金(亿元)	保荐家数	承销及保荐费用(亿元)
		IPO		
1	中金公司	51.7	3	3.1
2	国泰海通	43.8	4	2.4
3	中信建投	42.9	3	1.5
4	中信证券	28.6	2	1.4
5	国信证券	14.8	2	1.2
6	华源证券	14.4	1	1.1
7	长江证券	8.8	1	0.7
8	国投证券	3.2	1	0.3
9	国联民生	2.6	1	0.3
10	长城证券	2.3	1	0.2
11	财通证券	2.1	1	0.1
12	东方证券	1.7	1	0.1
合计		216.9	21	12.2

数据来源：iFinD，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传！

图 6:2026 年 9 月前 12 大券商 IPO 保荐板块分布

排名	机构简称	合计	科创板	创业板	上证主板	深证主板	北证
1	中金公司	3			1	1	1
2	国泰海通	4	1	1			2
3	中信建投	3		1	1		1
4	中信证券	2	1		1		
5	国信证券	2		2			
6	华源证券	1		1			
7	长江证券	1		1			
8	国投证券	1					1
9	国联民生	1					1
10	长城证券	1					1
11	财通证券	1					1
12	东方证券	1					1
合计		21	2	6	3	1	9

数据来源：iFinD，中信建投证券

（2）储备项目排名

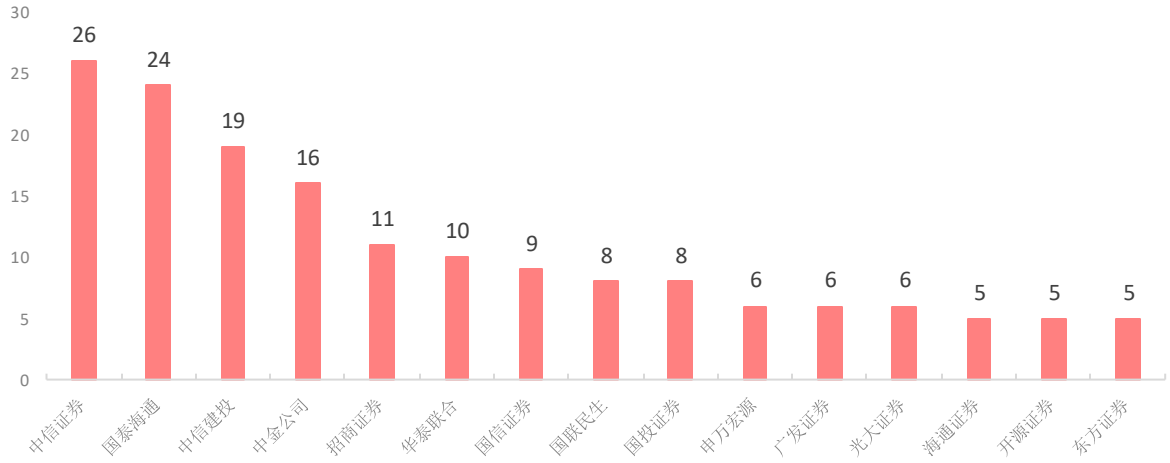
从储备总量看，截至 2026 年 9 月 30 日，中信证券以 26 单在审申报家数居于首位，国泰海通 24 单紧随其后，中信建投 19 单、中金公司 16 单，四家构成项目储备第一梯队，储备体量显著高于其余保荐机构。

头部券商维持全板块布局，而双创储备呈现一定程度分化。头部机构普遍打通沪深主板、双创、北交所全赛道，仍是硬科技项目核心承接方。其中：华泰联合双创储备占比 60.0%、中信证券 57.7%，中金公司、国泰海通双创占比均达 50.0%；对比来看，中信建投双创占比 42.1%，在头部梯队中占比相对偏低，更多储备向北交所倾斜。

中小券商延续两条清晰的差异化赛道策略，赛道选择决定储备结构。一类机构锚定北交所做深耕，双创储备较为薄弱：如国联民生 8 单项目中 7 单为北交所项目，双创占比仅 12.5%；国信证券 9 单项目中 7 单为北交所项目；开源证券 5 单项目 4 单来自北交所，主板无申报，属于典型下沉赛道策略。另一类券商兼顾多板块布局，申万宏源、广发证券、东方证券覆盖主板、创业板，“双创”中的创业板占比 33.3%-40.0%，具备跨板块承揽能力。

仅供内部参考，请勿外传！

图 7:截至 2026 年 9 月 30 日 TOP15 排队保荐机构排名



数据来源：iFinD，中信建投证券

注：排队企业中剔除不予注册、撤回、发行失败、审核不通过、未通过发审会、中止、中止审查、终止、终止审查、终止注册 10 个类别

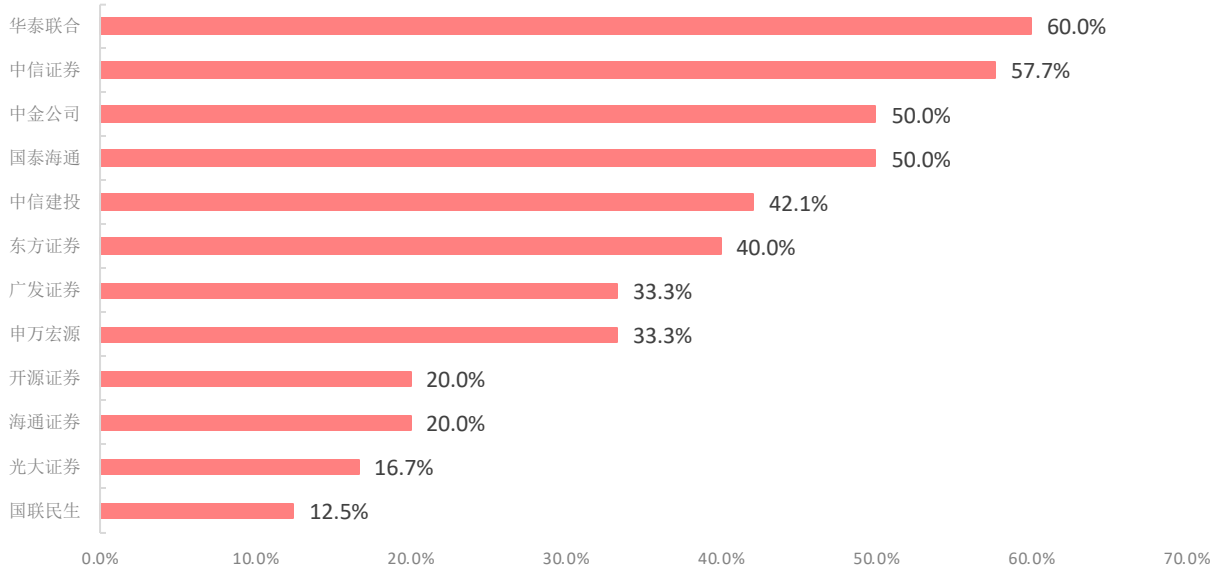
图 8:截至 2026 年 9 月 30 日 TOP15 排队券商保荐板块分布

排序	保荐机构	合计	申报家数（按板块）				
			上证主板	深证主板	创业板	科创板	北证
1	中信证券	26	3	2	6	9	6
2	国泰海通	24	1	1	5	7	10
3	中信建投	19	3	2	3	5	6
4	中金公司	16	1	3	4	4	4
5	招商证券	11	1	6	0	0	4
6	华泰联合	10	0	2	3	3	2
7	国信证券	9	0	2	0	0	7
8	国联民生	8	0	0	1	0	7
9	国投证券	8	0	4	0	0	4
10	申万宏源	6	2	1	2	0	1
11	广发证券	6	1	3	2	0	0
12	光大证券	6	1	1	1	0	3
13	海通证券	5	1	3	1	0	0
14	开源证券	5	0	0	1	0	4
15	东方证券	5	1	1	2	0	1

数据来源：iFinD，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传！

图 9:截至 2026 年 9 月 30 日 TOP15 排队保荐机构“双创板块”项目占比



数据来源：iFinD，中信建投证券

注：剔除 TOP15 排队券商中双创占比为“0%”的子样本，主要有3 家，分别是招商、国投、国信证券；剩余12 家均有双创板块分布。

3、已上市企业财务概要

（1）营收与利润

整体来看，9 月已上市企业 2023-2025 年营收整体呈扩张态势，但净利润表现分化明显，增收增利、增收不增利、持续亏损三类情形并存，企业盈利弹性差异显著。

1）营收维度：2023-2025 年，多数企业营收规模逐年抬升。2025 年鸿富诚、贝特利营收增速亮眼，同比分别达 114.3%、44.6%；华汇智能、力勤资源、燧原科技也保持 30%以上的营收增长。仅马矿股份 2025 年营收小幅下滑（注：剔除信诺维）；安达股份、世纪数码、金钛股份、电科思仪等企业 2024 年营收短暂承压，但 2025 年重回正增长。力勤资源、洛轴股份、沈鼓集团是样本内营收体量靠前的三家企业。

2）净利润维度：盈利弹性分化突出，高增速标的与亏损标的并存。鸿富诚、洛轴股份 2025 年净利润同比增速分别达到 278.0%、120.6%，盈利大幅改善；天博智能 2024 年净利高增 184.7%，2025 年增速有所回落。部分企业盈利承压，世纪数码、腾信精密 2025 年净利润同比小幅下滑；信诺维连续两年亏损后于 2025 年扭亏，燧原科技虽连续三年亏损、但亏损幅度逐年收窄。

3）营收与利润匹配性：部分企业营收高增带动利润同步改善，盈利质量向好。如鸿富诚，2024、2025 连续两年营收保持高增长，净利润连续大幅上行，2025 年净利增速 278%；洛轴股份 2024 年营收稳步增长，2025 年营收提速至 29.1%，净利润同比大增 120.6%；但也存在阶段性错配现象，个别企业营收增长但盈利持续承压，例如燧原科技，2024、2025 年营收持续增长，但企业仍未实现盈利，呈现增收未增利特征。

仅供内部参考，请勿外传！

图 10:2026 年 9 月已上市企业最近三年营收与净利润/百万元

名称	营收/百万元			净利润/百万元		
	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31
力勤资源	21285.9	29845.6	40255.2	1720.1	3203.3	4749.8
安达股份	924.5	911.2	1015.3	57.5	57.9	69.5
鸿富诚	260.4	329.7	706.7	34.8	71.5	270.3
百瑞吉	198.2	231.2	283.9	50.1	52.3	76.3
凯达重工	451.6	460.0	477.1	65.3	62.7	70.9
世纪数码	571.1	568.7	612.0	49.9	57.3	53.5
中塑股份	536.8	700.0	749.5	79.0	100.0	126.3
沈鼓集团	8206.1	9309.1	10122.2	438.2	575.5	882.4
腾信精密	710.9	714.2	757.3	172.9	188.6	186.9
信诺维	0.0	0.0	935.2	-426.9	-386.0	202.6
燧原科技	301.2	722.4	990.2	-1664.6	-1510.3	-1163.9
电科思仪	2152.9	2051.9	2398.4	189.9	274.6	438.2
百迈科	173.9	184.8	214.9	70.2	69.2	70.8
洛轴股份	4441.3	4674.9	6033.8	235.8	246.6	544.1
杰锋动力	1707.4	2100.2	2372.9	130.7	145.1	146.7
天博智能	1269.6	1692.9	1961.1	116.8	332.4	361.2
华汇智能	300.3	426.6	615.6	45.9	62.6	75.9
金钛股份	1684.3	1559.2	1684.5	128.9	136.9	196.3
格林生物	734.8	960.6	1074.9	92.9	150.4	179.0
马矿股份	1962.3	2050.0	1991.4	651.5	663.8	601.7
贝特利	2272.9	2521.4	3646.2	85.6	97.5	116.1

数据来源：iFinD，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传！

图 11:2026 年 9 月已上市企业营收与净利润同比增速/%

名称	营收YOY		净利润YOY	
	2024/12/31	2025/12/31	2024/12/31	2025/12/31
力勤资源	40.2%	34.9%	86.2%	48.3%
安达股份	-1.4%	11.4%	0.7%	20.1%
鸿富诚	26.6%	114.3%	105.7%	278.0%
百瑞吉	16.7%	22.8%	4.5%	45.9%
凯达重工	1.9%	3.7%	-3.9%	12.9%
世纪数码	-0.4%	7.6%	14.9%	-6.6%
中塑股份	30.4%	7.1%	26.6%	26.2%
沈鼓集团	13.4%	8.7%	31.4%	53.3%
腾信精密	0.5%	6.0%	9.1%	-0.9%
信诺维	-	-	-	-
燧原科技	139.8%	37.1%	-	-
电科思仪	-4.7%	16.9%	44.6%	59.6%
百迈科	6.3%	16.3%	-1.4%	2.3%
洛轴股份	5.3%	29.1%	4.6%	120.6%
杰锋动力	23.0%	13.0%	11.0%	1.1%
天博智能	33.3%	15.8%	184.7%	8.7%
华汇智能	42.1%	44.3%	36.3%	21.1%
金钛股份	-7.4%	8.0%	6.3%	43.4%
格林生物	30.7%	11.9%	61.9%	19.0%
马矿股份	4.5%	-2.9%	1.9%	-9.4%
贝特利	10.9%	44.6%	13.9%	19.0%

数据来源：iFinD，中信建投证券

注：对于基期净利润为负的企业，不再引用净利润同比增速百分比，以亏损金额、扭亏情况文字描述；本报告中主要涉及燧原科技和信诺维两大标的

（2）估值特征

1）标的发行定价呈现分层特征。剔除尚未盈利的燧原科技，45%的标的首发 PE 落在 13-17 倍区间，其中传统制造类企业如力勤资源、杰锋动力、安达股份首发 PE 集中在 13-14 倍，发行估值偏低；信诺维首发 PE59.3、为样本最高，电科思仪、沈鼓集团紧随其后，以上三者合计占比 15%；此外，首发 PE 在 17-29 倍的比例为 30%。

2）二级市场估值进一步拉开差距，多数标的 PE(TTM)高于首发 PE，反映上市后二级市场给予估值抬升。中塑股份 PE(TTM)166.4、鸿富诚 122.3，成长型企业二级市场溢价突出；杰锋动力、百迈科盈利稳健，TTM 估值处于样本低位。燧原科技持续亏损，PE(TTM)为负，PE 估值不具备参考意义。

3）估值不单由赛道决定，盈利兑现能力是溢价核心。高估值标的如鸿富诚、中塑股份，营收与净利润同步高增，业绩兑现支撑估值；低估值标的以成熟制造业为主，业绩增长平稳，成长溢价有限。值得关注的是，部分企业一级定价偏保守，上市后二级市场估值显著上行，一二级价差明显；而信诺维一级发行估值已处于高位，其 PE(TTM)反而低于首发 PE，一二级估值倒挂。

仅供内部参考，请勿外传！

图 12:2026 年 9 月已上市企业发行价格与估值概况

名称	发行价格	首发PE	PE（TTM）
力勤资源	21.2	12.98	27.0
安达股份	7.6	13.50	42.3
鸿富诚	76.9	21.80	122.3
百瑞吉	16.8	14.99	56.2
凯达重工	4.3	13.76	96.8
世纪数码	15.7	13.49	86.1
中塑股份	55.3	22.20	166.4
沈鼓集团	4.4	29.81	88.3
腾信精密	35.8	14.99	26.2
信诺维	27.6	59.34	42.8
燧原科技	142.2	0.00	-144.1
电科思仪	16.0	44.81	112.7
百迈科	17.1	14.99	19.6
洛轴股份	15.9	22.67	41.5
杰锋动力	30.7	12.98	15.0
天博智能	62.7	21.43	30.6
华汇智能	17.7	14.99	29.3
金钛股份	9.7	13.41	28.7
格林生物	26.3	19.80	39.2
马矿股份	6.7	13.81	48.7
贝特利	12.1	27.39	57.2

数据来源：iFinD，中信建投证券

4、排队企业概况

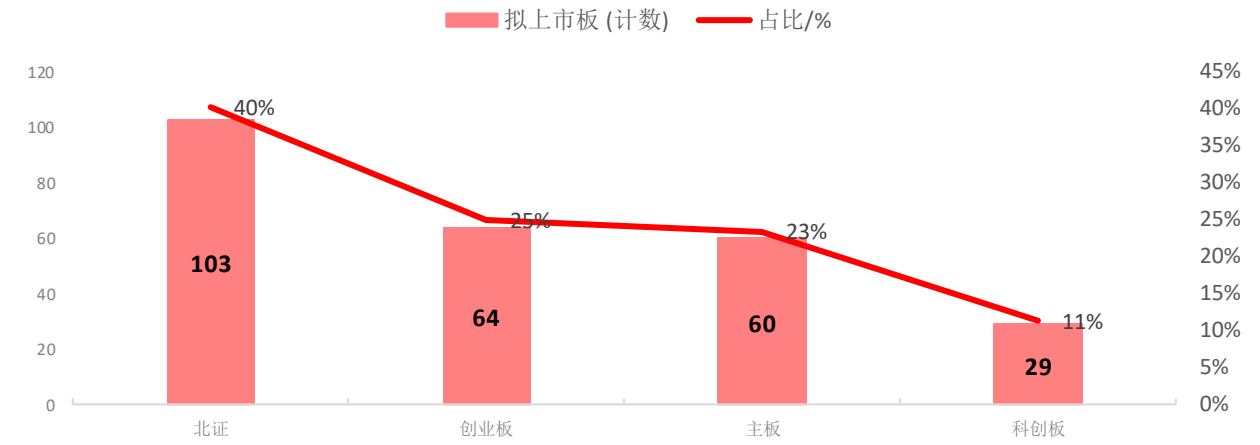
截至 2026 年 9 月 30 日，待上市排队企业共 256 家，其中过会企业（包括提交注册、通过、注册生效）共 53 家，排队企业中过会率占比 20.7%。

（1）板块分布

9 月 IPO 排队项目板块梯队分化显著，板块储备结构较 8 月末出现明显调整。北交所排队项目 103 家，占比 40%，仍是储备体量最高板块；创业板 64 家、占比 25%，为双创板块申报主力；主板 60 家、占比 23%，储备规模已接近创业板；科创板 29 家，占比仅 11%。对比 8 月末排队数据，北交所占比小幅下行、降幅为 2%，双创板块内部分化加剧，科创板储备明显收缩，主板项目储备占比抬升，创业板、科创板和主板项目占比变化为+1pct、-5pct、+5pct。

仅供内部参考，请勿外传！

图 13:截至 2026 年 9 月 30 日排队企业拟上市板块分布



数据来源：iFinD，中信建投证券

（2）行业分布

整体来看，截至 9 月 30 日，排队项目行业集中度较高，高端制造、数字经济、生物医药赛道构成申报主力，消费、传统金融类项目储备偏少；行业内部梯队格局较 8 月末呈现分化调整。具体看：

1）头部行业中，机械设备以 22 家、占比 12.1%居首位；电子、计算机、医药生物并列第二，均为 16 家、占比 8.8%；汽车 15 家（8.2%）、电力设备 14 家（7.7%）紧随其后。机械设备、汽车、电力设备归属于高端制造产业链，电子、计算机属于数字经济赛道，医药生物为科创赛道，六大行业合计占比超 54%，是排队项目的核心供给来源。

2）梯队特征：一、二、三梯队行业分层清晰。前六大行业形成第一梯队；纺织服饰、基础化工（8 家，4.4%）、食品饮料、通信等构成第二梯队，项目数量相对较少；其余行业项目多在 5 家及以下，石油石化、美容护理、商贸零售等仅 1 家。

3）对比 8 月末排队结构，机械设备依旧稳居第一，但占比有所回落 4.8pct（截至 8 月 31 日，机械设备占比为 16.9%）；电子、计算机、医药生物储备占比较 8 月末抬升 1.8pct、2.1pct、1.1pct，说明排队拟上市企业科创属性进一步增强；基础化工储备明显收缩，占比较 8 月末减少 7.6pct。

仅供内部参考，请勿外传！

图 14:截至 2026 年 9 月 30 日排队企业所属行业分布

排序	申万一级行业分布	计数	占比/%
1	机械设备	22	12.1%
2	电子	16	8.8%
3	计算机	16	8.8%
4	医药生物	16	8.8%
5	汽车	15	8.2%
6	电力设备	14	7.7%
7	纺织服饰	8	4.4%
8	基础化工	8	4.4%
9	食品饮料	7	3.8%
10	通信	7	3.8%
11	环保	6	3.3%
12	传媒	5	2.7%
13	家用电器	5	2.7%
14	建筑装饰	5	2.7%
15	银行	5	2.7%
16	非银金融	4	2.2%
17	农林牧渔	4	2.2%
18	轻工制造	4	2.2%
19	社会服务	4	2.2%
20	交通运输	3	1.6%
21	国防军工	2	1.1%
22	有色金属	2	1.1%
23	公用事业	1	0.5%
24	美容护理	1	0.5%
25	商贸零售	1	0.5%
26	石油石化	1	0.5%
合计		182	100.0%

数据来源：iFinD，中信建投证券

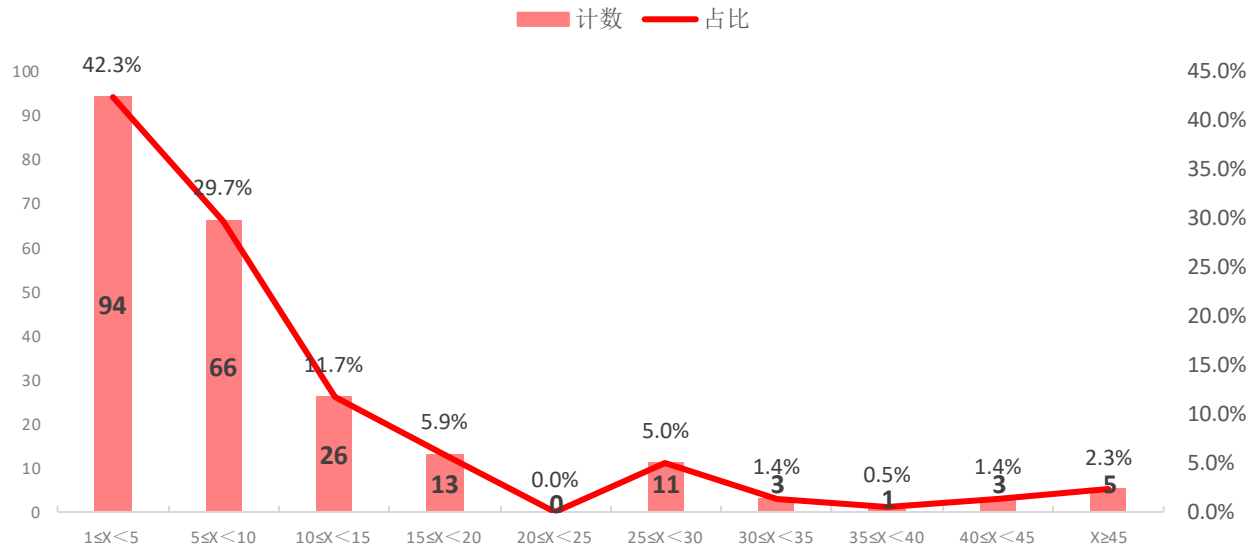
注：排队企业的总体数量为 256 家，但剔除申万一级行业中显示为"0"的样本，共 74 家；剔除后子样本共 182 家

（3）募资规模

IPO 融资供给将持续以中小规模融资为主。具体来看：10 亿元以内项目是主体，其中 1-5 亿元项目 94 家、占 42.3%，5-10 亿元项目 66 家、占 29.7%，二者合计占比 72%；10-20 亿元区间项目数量较 10 亿元以内项目明显减少，20-25 亿元区间尚无排队项目。1-20 亿元项目合计占比 90%，九成项目拟融资规模不超过 20 亿元。25 亿元以上项目数量偏少，仅零星分布，合计占比为 10.4%，其中长存控股拟募资 330 亿元，为超大体量个案。

仅供内部参考，请勿外传！

图 15:截至 2026 年 9 月 30 日排队企业拟募资规模分布/亿元



数据来源：iFinD，中信建投证券

注：排队企业的总体数量为 256 家，但剔除募资规模尚未公布的拟上市企业 34 家；剔除后子样本共 222 家

（4）过会企业概况

9 月已过会项目整体延续以北交所、高端制造、小额募资为主的格局；但边际变化体现为：1）北交所占比抬升、双创板块内部分化，科创板占比提升，但其项目总量依旧偏少；2）电力设备、汽车行业占比上行；3）7 亿元以上中等募资项目占比显著提高。

截至 9 月末，已过会合计企业共 53 家，分板块具体来看：北交所 40 家，占比 75.5%，位居首位；双创板块合计 11 家，占比 20.8%，其中创业板 8 家、占 15.1%，科创板仅 3 家、占 5.7%；主板 2 家，占 3.8%；北交所、创业板、科创板、主板占比较 8 月末分别+7.8%、-5.9%、+2.5%、-4.3%。**从在审阶段看，**北交所大量项目处于提交注册环节（23 家），另有 5 家已通过、12 家注册生效；创业板注册生效项目较多（6 家），提交注册、通过各 1 家；主板、科创板过会项目整体数量偏少。

从分布行业看，过会企业所处行业集中在高端制造领域，机械设备 12 家，占 27.3%（占比较 8 月末微降 1.9%），仍旧属于过会第一大行业；电力设备、汽车各 5 家，占比均为 11.4%，较 8 月末分别+3.1%、1.0%；电子、家用电器、食品饮料、医药生物各 3 家，占比均 6.8%；其余行业项目数量偏少，消费、服务业标的数量有限。

从拟募资规模看，募资集中在 1-7 亿元区间、中等募资项目供给增多。其中 3-5 亿元项目最多，共计 20 家，占 37.7%；1-3 亿元 10 家，占 18.9%；5-7 亿元 9 家，占 17.0%。1-7 亿元合计占 73.6%；9 月末 7 亿元以上项目占比为 26.4%，占比较 8 月末+13.8%，说明中等募资体量项目供给有所增多。

仅供内部参考，请勿外传！

图 16:2026 年 9 月已过会企业板块分布

审核进度	北证	科创板	主板	创业板
提交注册	23	0	1	1
通过	5	0	0	1
注册生效	12	3	1	6
合计	40	3	2	8
各板块占比	75.5%	5.7%	3.8%	15.1%

数据来源：iFinD，中信建投证券

注：已过会企业包括：提交注册、通过、注册生效3 类

图 17:2026 年 9 月已过会企业所属申万一级行业分布

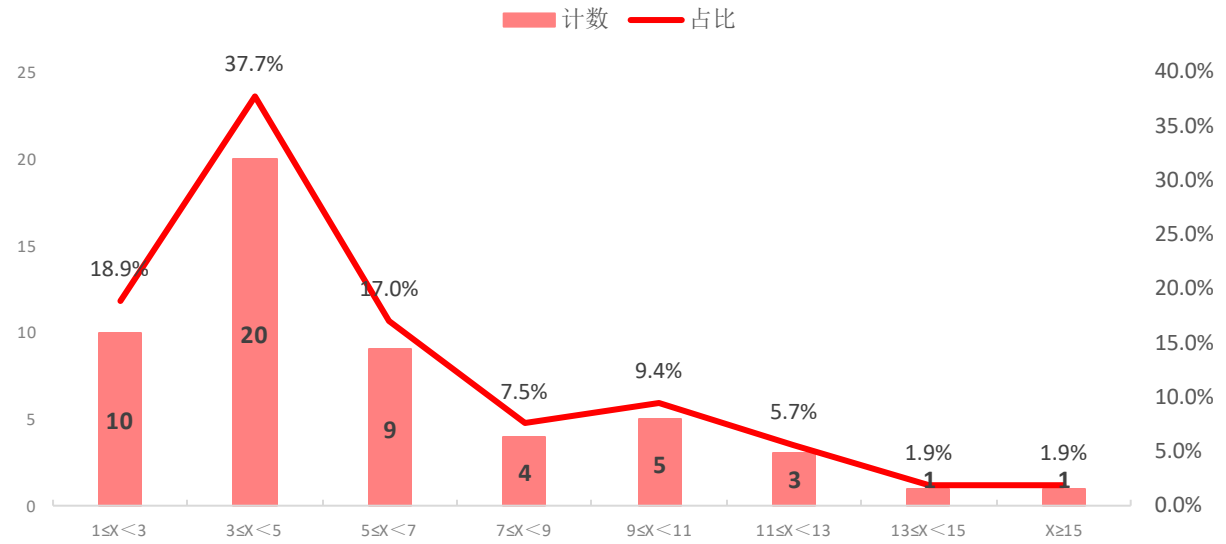
排序	申万一级行业分布	计数	占比/%
1	机械设备	12	27.3%
2	电力设备	5	11.4%
3	汽车	5	11.4%
4	电子	3	6.8%
5	家用电器	3	6.8%
6	食品饮料	3	6.8%
7	医药生物	3	6.8%
8	基础化工	2	4.5%
9	建筑装饰	2	4.5%
10	轻工制造	2	4.5%
11	公用事业	1	2.3%
12	计算机	1	2.3%
13	农林牧渔	1	2.3%
14	通信	1	2.3%
合计		44	100.0%

数据来源：iFinD，中信建投证券

注：过会企业总数量为53 家，但剔除申万一级行业中显示为“0”的样本，共9 家；剔除后子样本共 44 家

仅供内部参考，请勿外传！

图 18:2026 年 9 月已过会企业拟募资规模分布/亿元



数据来源：iFinD，中信建投证券

注：过会企业总数量为53 家，以上53 家过会企业均已公布其拟募资金额

仅供内部参考，请勿外传！

图 19:截至 2026 年 9 月 30 日已过会企业名单

同花顺代码	股票简称	审核进度	拟上市板	保荐机构	预计募集资金(亿元)	申万一级行业分布
A06907.BJ	泓毅股份	注册生效	北证	中国银河证券股份有限公司	8.2	汽车
A06915.BJ	华晟智能	注册生效	北证	国信证券股份有限公司	4.0	机械设备
A06749.BJ	邦泽创科	注册生效	北证	东莞证券股份有限公司	4.0	轻工制造
A06967.BJ	远大健科	注册生效	北证	光大证券股份有限公司	5.3	家用电器
A06881.BJ	菊乐股份	注册生效	北证	中信建投证券股份有限公司	5.5	食品饮料
A06969.BJ	森峰激光	注册生效	北证	国联民生证券承销保荐有限公司	3.5	机械设备
A07013.SZ	朗高科技	提交注册	创业板	华泰联合证券有限责任公司	9.9	电力设备
A06716.SH	傲拓科技	注册生效	科创板	华泰联合证券有限责任公司	7.8	电力设备
A06964.BJ	天元重工	注册生效	北证	第一创业证券承销保荐有限责任公司	2.8	建筑装饰
A06673.BJ	天广实	注册生效	北证	中国国际金融股份有限公司	3.5	医药生物
A06895.BJ	九目化学	通过	北证	中信证券股份有限公司	11.5	电子
A06988.BJ	苏讯新材	提交注册	北证	开源证券股份有限公司	4.7	轻工制造
A06539.SZ	优邦科技	注册生效	创业板	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	8.1	基础化工
A06943.BJ	昌德科技	通过	北证	中信证券股份有限公司	5.0	基础化工
A06922.BJ	佳宏新材	通过	北证	东吴证券股份有限公司	4.2	电力设备
A06968.BJ	鑫巨宏	提交注册	北证	国泰海通证券股份有限公司	6.9	通信
A06957.BJ	环能涡轮	提交注册	北证	国投证券股份有限公司	6.0	机械设备
A06764.BJ	新富科技	通过	北证	中信证券股份有限公司	4.1	汽车
A07014.SZ	越疆科技	通过	创业板	国泰海通证券股份有限公司	12.0	机械设备
A06980.BJ	元立光电	通过	北证	东莞证券股份有限公司	3.0	电子
A06982.BJ	方意股份	提交注册	北证	东吴证券股份有限公司	1.8	汽车
A06903.BJ	百利食品	提交注册	北证	招商证券股份有限公司	11.6	食品饮料
A06785.BJ	德硕科技	提交注册	北证	国泰海通证券股份有限公司	2.7	机械设备
A06796.BJ	先歌国际	提交注册	北证	浙商证券股份有限公司	3.3	家用电器
A06797.BJ	科金明	提交注册	北证	浙商证券股份有限公司	3.0	家用电器
A06715.BJ	富泰和	提交注册	北证	中德证券有限责任公司	3.3	汽车
A06944.BJ	富士智能	提交注册	北证	长城证券股份有限公司	3.1	电子
A06866.BJ	图特股份	提交注册	北证	国联民生证券承销保荐有限公司	4.0	机械设备
A06837.BJ	百英生物	提交注册	北证	国泰海通证券股份有限公司	4.9	医药生物
A06876.BJ	贝尔生物	提交注册	北证	国泰海通证券股份有限公司	5.4	医药生物
A06688.BJ	威易发	提交注册	北证	开源证券股份有限公司	1.7	机械设备
A06709.BJ	原力数字	提交注册	北证	中泰证券股份有限公司	4.9	计算机
A06747.BJ	英氏控股	提交注册	北证	西部证券股份有限公司	3.3	食品饮料
A06852.BJ	正大种业	提交注册	北证	中信证券股份有限公司	3.6	农林牧渔
A06682.BJ	祺龙海洋	注册生效	北证	首创证券股份有限公司	3.8	机械设备
A06730.BJ	沛城科技	提交注册	北证	国泰海通证券股份有限公司	5.0	电力设备
A06784.BJ	弥富科技	提交注册	北证	中信建投证券股份有限公司	2.0	汽车
A06678.BJ	兢强科技	提交注册	北证	国元证券股份有限公司	3.3	电力设备
A06341.BJ	巍特环境	提交注册	北证	方正证券承销保荐有限责任公司	3.0	建筑装饰
A06473.BJ	宇星股份	提交注册	北证	国投证券股份有限公司	2.9	机械设备
A05410.BJ	扬德环能	提交注册	北证	开源证券股份有限公司	1.9	公用事业
A05861.BJ	科志股份	注册生效	北证	华西证券股份有限公司	5.0	机械设备
A05460.SZ	侨龙应急	注册生效	创业板	长江证券承销保荐有限公司	5.8	机械设备
A05267.BJ	凯雪冷链	注册生效	北证	华金证券股份有限公司	2.0	机械设备

数据来源：iFinD，中信建投证券

注：已过会企业包括：提交注册、通过、注册生效3 类；过会企业总数量为53 家，但剔除申万一级行业中显示为“0”的样本，共9 家；剔除后子样本共 44 家

仅供内部参考，请勿外传！

二、过去一年 IPO 项目撤否情况

（1）整体情况总结

统计期内撤否项目拟募集资金合计 602.35 亿元，科创板以 201.01 亿元居首，是唯一超过 200 亿元的板块。分板块看，北交所 162.64 亿元、占比 27.0%，上证主板 97.87 亿元、占比 16.2%，创业板 77.30 亿元、占比 12.8%，深证主板 63.53 亿元、占比 10.5%。科创板与北交所合计约占撤否拟募金额的六成。

撤否项目合计 81 家，北交所 47 家贡献近六成，家数远高于其余板块。科创板 15 家、占比 18.5%，创业板 9 家、占比 11.1%，上证主板与深证主板各 5 家、各占 6.2%。按月看，7 月 14 家为单月峰值，9 月 12 家次之，6 月与 8 月各 10 家。

图 20:IPO 项目融资进度统计_按融资规模（20250930-20260930）

审核状态	IPO融资总额/发行规模(亿元)					
	全部A股	上证主板	深证主板	科创板	创业板	北交所
终止(撤回)	566.36	97.87	53.38	177.18	77.30	160.64
辅导备案受理	232.10	--	--	--	--	232.10
辅导验收通过	357.16	--	--	--	--	357.16
已受理(交易所披露)	4,639.21	304.11	258.13	2,065.48	1,315.01	696.48
待上会	2,297.25	190.11	526.62	774.13	398.84	407.55
已审核通过	2,315.75	190.11	553.81	750.46	407.34	414.02
报送证监会	2,225.91	190.11	546.64	748.46	369.84	370.85
证监会注册	2,256.34	190.11	543.99	849.84	379.65	292.75
取消审议	12.17	--	--	12.17	--	--
终止注册	23.82	--	10.15	11.67	--	2.00

数据来源：Wind，中信建投证券

终止(撤回)77 家，占撤否家数的 95.1%，是撤否最主要的类型。该类项目覆盖上证主板、深证主板、科创板、创业板、北交所五个板块，按本次审核状态变更字段，45 家由中止审查变更、30 家由已问询或已回复状态变更、2 家由报送证监会变更。

取消审议仅深圳核心医疗 1 家。该公司拟上市板为科创板，拟募 12.17 亿元，保荐机构华泰联合，本次变更为待上会变更为取消审议。

终止注册 3 家，通力科技、通美晶体、美亚旅游分居深证主板、科创板、北交所。三家公司拟募分别为 10.15 亿元、11.67 亿元、2.00 亿元，本次变更中 2 家由报送证监会变更、1 家由中止审查变更。

仅供内部参考，请勿外传！

图 21:IPO 项目融资进度统计_按 IPO 家数（20250930-20260930）

审核状态	IPO家数					
	全部A股	上证主板	深证主板	科创板	创业板	北交所
终止(撤回)	77	5	4	13	9	46
辅导备案受理	537	8	7	40	59	229
辅导验收通过	384	18	14	73	88	170
已受理(交易所披露)	359	19	14	74	91	161
待上会	190	12	11	27	31	109
已审核通过	194	12	14	25	32	111
报送证监会	179	12	14	25	29	99
证监会注册	161	12	14	28	29	78
取消审议	1	--	--	1	--	--
终止注册	3	--	1	1	--	1

数据来源：Wind，中信建投证券

（2）撤否类型统计

终止(撤回)77 家，占撤否家数的 95.1%，是撤否最主要的类型。该类项目覆盖上证主板、深证主板、科创板、创业板、北交所五个板块，按本次审核状态变更字段，45 家由中止审查变更、30 家由已问询或已回复状态变更、2 家由报送证监会变更。

取消审议仅深圳核心医疗 1 家。该公司拟上市板为科创板，拟募 12.17 亿元，保荐机构华泰联合，本次变更为待上会变更为取消审议。

终止注册 3 家，通力科技、通美晶体、美亚旅游分居深证主板、科创板、北交所。三家公司拟募分别为 10.15 亿元、11.67 亿元、2.00 亿元，本次变更中 2 家由报送证监会变更、1 家由中止审查变更。

图 22:三种撤否类型统计特征

类型	家数	家数占比	募资规模合	金额占比
终止(撤回)	77	95%	566.36亿	94%
取消审议	1	1%	12.17亿	2%
终止注册	3	4%	23.82亿	4%

数据来源：Wind，中信建投证券

（3）撤否项目特征

撤否的家数与金额在板块间错位，家数最多的是北交所、金额最高的是科创板。北交所 47 家、占比 58.0%，科创板 15 家、占比 18.5%，创业板 9 家、占比 11.1%，上证主板与深证主板各 5 家；金额上科创板 201.01 亿元、北交所 162.64 亿元。

仅供内部参考，请勿外传！

单项目拟募中位数 4.70 亿元，逾七成项目落在 10 亿元以内。其中 3 亿至 5 亿元 26 家、5 亿至 10 亿元 20 家、1 亿至 3 亿元 16 家、10 亿至 20 亿元 13 家、20 亿元以上 5 家、1 亿元以下 1 家；最大 48 亿元为武汉新芯集成电路股份有限公司，最小 0.29 亿元为嘉兴杰特新材料股份有限公司。

从受理到撤否的中位周期为 13.2 个月，六成项目在受理后 6 至 18 个月内撤否。其中 6 至 12 个月 26 家、12 至 18 个月 25 家、18 至 24 个月 9 家、24 个月以上 17 家、6 个月以下 4 家；周期最长的是珠海市赛纬电子材料股份有限公司，首次受理日期为 2016 年 12 月 2 日，历时约 109 个月。济南奥图、株洲科能、深圳核心医疗、江苏欣战江 4 个项目的最新审核状态公告日仍为中止审查或已回复日期，撤否确切公告日待表内同步。

材料、工业、信息技术三大行业合计 66 家，占撤否家数的八成以上。一级行业分布为材料 23 家、工业 23 家、信息技术 20 家、医疗保健 6 家、可选消费 5 家、能源 2 家、日常消费 2 家；二级行业为化工 15 家、机械 12 家、硬件设备 10 家、半导体 8 家、有色金属 7 家、电气设备 5 家。

中信建投、国泰海通各 9 单并列领先。联合保荐 2 单为武汉新芯、上海汇禾，拆分后合计 83 单；中信证券、申万宏源、华泰联合各 6 单，广发证券 5 单，国金证券、国投证券各 4 单，东吴证券、国元证券、国联民生各 3 单。

广东、江苏、浙江三省合计 36 家，占全部撤否的四成以上。其中广东省 13 家、江苏省 12 家、浙江省 11 家、安徽省 7 家、上海 7 家、北京 6 家、山东省 5 家。

仅供内部参考，请勿外传！

三、证券公司参与重点项目股权投资情况

截至 2026 年 10 月 11 日，排队拟上市募资规模前十大的企业中，8 家有券商直接股权投资，覆盖率 80%，未获直投的为中电建新能源、海康机器人 2 家。6 家券商合计投出 16 笔，中金公司覆盖超聚变、蓝箭航天、超硅半导体、思朗科技 4 家；国泰海通、广发证券各 3 家，中信证券 2 家，中信建投、招商证券各 1 家。头部券商的直投平台在这批高募资项目中能见度更高，中金公司一家即覆盖四成标的。

被投企业沿硬科技主线集中，券商直投资金明显向半导体与航天两条国产替代主线倾斜。8 家被投企业中 6 家属于电子设备制造业，覆盖存储芯片、晶圆制造、大硅片、芯片设计、算力设备与集成电路检测，长江存储、粤芯半导体、超硅半导体、思朗科技、超聚变、朗迅科技均在此列；蓝箭航天、微纳星空 2 家属于商业航天。进度上，粤芯半导体已于 9 月 28 日完成发行、实际募资 70.80 亿元，为 8 家中进度最快；超聚变已回复第二轮问询，长江存储、思朗科技尚处问询阶段，蓝箭航天、超硅半导体、微纳星空、朗迅科技 4 家则于 9 月 30 日集中变更为中止审查。

整体而言，本轮拟上市企业背后券商参投情况的特征包括：1）同系多主体分散出资，例如广发证券旗下广发乾和、广发信德分两轮三笔投向粤芯半导体，该企业现已完成发行；2）优质标的关注度集中，例如思朗科技先后获得中金公司、中信证券、国泰海通、招商证券 4 家券商直投，是前十大中券商覆盖最集中的标的；3）投资轮次覆盖 A 轮到战略融资，早期布局与后期参与并行。

图 23:IPO 拟募资规模前十大企业券商参投情况（截至 20261011）

参投券商	IPO企业	股票代码	(拟)募资规模	审核状态	参与投资主体	轮次	该轮融资总额	融资时间
中金公司	超聚变	A26019.SZ	80.00亿	已回复(第二次)	中金启元国家新兴产业私募创业投资基金管理有限公司-厦门启新扬股权投资合伙企业（有限合伙）	A+	未披露	2022-09-26
	蓝箭航天	A25105.SH	75.00亿	中止审查	中金资本运营有限公司-中金战新创业投资（鹤山）合伙企业（有限合伙）；中金资本运营有限公司-南通中金传合股权投资合伙企业（有限合伙）	非控制权收购	13.05亿	2025-04-07
	超硅半导体	A25013.SH	49.65亿	中止审查	中金资本运营有限公司-厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）	A轮	未披露	2020-06-30
	思朗科技	A26115.SH	44.26亿	已问询	中金资本运营有限公司-中金佳泰叁期（深圳）私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	C轮	1.00亿美元	2022-02-14
国泰海通	长江存储	A26117.SH	330.00亿	已问询	海通创意私募基金管理有限公司-央视融媒体产业投资基金（有限合伙）	战略融资	94.20亿	2024-05-20
	微纳星空	A26013.SH	50.00亿	中止审查	国泰海通证裕投资有限公司	B轮	未披露	2022-12-22
	思朗科技	A26115.SH	44.26亿	已问询	海通创意私募基金管理有限公司-央视融媒体产业投资基金（有限合伙）	C+	未披露	2022-12-31
广发证券	粤芯半导体	B01660.SZ	70.80亿	完成发行	广发乾和投资有限公司	Pre-B	45.00亿	2022-06-30
	粤芯半导体	B01660.SZ	70.80亿	完成发行	广发信德投资管理有限公司-广州广发信德二期创业投资合伙企业（有限合伙）	Pre-B	45.00亿	2022-06-30
	粤芯半导体	B01660.SZ	70.80亿	完成发行	广发信德投资管理有限公司-中山广发信德致远科技创业投资合伙企业（有限合伙）	A轮	20.00亿	2021-07-02
	蓝箭航天	A25105.SH	75.00亿	中止审查	广发信德投资管理有限公司-广州信德箭成科技投资合伙企业（有限合伙）	非控制权收购	13.05亿	2025-04-07
	朗迅科技	A26059.SZ	65.17亿	中止审查	广发乾和投资有限公司	C轮	数亿	2022-07-26
中信证券	超聚变	A26019.SZ	80.00亿	已回复(第二次)	中信金石投资有限公司-金石汐智（嘉兴）股权投资合伙企业（有限合伙）	非控制权收购	未披露	2025-11-24
	思朗科技	A26115.SH	44.26亿	已问询	安徽徽道金石私募基金管理有限公司-安徽交控金石股权投资基金合伙企业（有限合伙）；中信金石投资有限公司-无锡上汽金石创新产业基金合伙企业（有限合伙）；中信金石投资有限公司-茅台金石（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）	未披露	未披露	2024-07-31
中信建投	微纳星空	A26013.SH	50.00亿	中止审查	中信建投投资有限公司	A+	数千万	2020-04-24
招商证券	思朗科技	A26115.SH	44.26亿	已问询	安徽徽道招商私募基金管理有限公司-安徽交控招商产业投资基金（有限合伙）	未披露	未披露	2024-07-31

数据来源：Wind，投中网，中信建投证券

统计方法注释：1）选取截止日期之内的IPO 拟募资规模前十大企业；2）与投中网统计的投资机构参股情况进行匹配。该统计方法依赖于第三方数据库自下而上的非完全统计，因数据可得性的局限，或存在误差和疏漏。

仅供内部参考，请勿外传！

风险分析

市场价格波动的不确定性：资本市场价格的影响因素较多，包括宏观经济的波动、全球经济形势的变化以及投资者情绪的波动，都可能引发股价变动，或对券商、保险公司等机构的估值造成影响，而非银金融行业的业绩受市场价格和交易量的影响较大。

企业盈利预测不确定性：证券、保险行业的盈利受到多种因素的影响，报告针对行业估值、业绩的预测存在一定的不确定性，此外行业内部竞争的加剧也可能导致预测结果出现偏差。

技术更新迭代：新兴技术的快速发展要求金融机构不断跟进并适应技术变革的步伐，然而技术更新迭代速度加快也带来了高昂的研发投入和人才培训成本，可能增加券商及保险公司经营成本，同时技术创新的爆发具有一定的不确定性。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师介绍

赵然

中信建投研究发展部非银金融与前瞻研究首席分析师。中国科学技术大学应用统计硕士。曾任中信建投金融工程分析师，覆盖大类资产配置和 FOF 研究，2018 年 Wind 金牌分析师金融工程第 2 名团队成员，2020 年，2021 年 Wind 金融分析师非银金融第 1 名，2020 年，2021 年新浪金麒麟非银金融新锐分析师第 1 名。目前重点覆盖非银金融行业与金融科技领域研究，聚焦财富管理、科技金融、数字金融等热点领域。多次参与监管机构及各类金融机构等深度课题研究。

吴马涵旭

复旦大学硕士，资深分析师，主要覆盖证券业/监管政策/金融科技(支付/信贷/理财)/AIGC+金融等。

研究助理

刘桥莲

中信建投非银金融与前瞻研究团队研究助理，南开大学学士，中国人民大学硕士。覆盖证券业、金融科技等领域。

仅供内部参考，请勿外传！

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）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、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk