

# 北交所新股发行迎改革窗口期 业内热议市值打新可行性

证券时报记者 钟恬

近期北交所新股热度高涨,IPO扩容提速,万亿打新资金常态化进场,其中中科仪时隔3年重启询价发行上市,更是释放市场化定价改革信号。

伴随北交所打新机制多轮迭代,纯现金打新弊端显现,机构参与度不足,散户中签难等问题突出,市值打新落地可行性及制度设计成为市场关注焦点。

## 1 重启询价折射打新风向

2026年以来,北交所新股发行节奏明显提速,供给扩容叠加赚钱效应凸显。截至5月14日收盘,年内累计上市新股25家,新股首日平均涨幅超过163%,打新收益持续亮眼,网上申购资金维持在8500亿元左右的高位,市场参与热情高涨。与此同时,北交所“后备军”储备充足、持续扩容。截至5月初,北交所已过半会待发行、已注册及在审项目合计超70家。

北交所自开市以来,打新机制始终伴随市场发展持续优化,经历了全额现金预缴申购、试点网下询价后又全面暂停、取消发行底价、战略配售规则大幅放宽等,每一轮调整都直指定价合理性、机构参与度两大核心问题。2026年4月,中科仪成为时隔3年首家重启网下询价的硬科技企业,标志着打新生态全面转向市场化。该股发行价格为16.21元/股,发行市盈率为35.23倍,上市当天即大涨3.44倍,目前股价已超过百元,相较发行价上涨5.97倍。

2026年以来部分北交所新股表现				
证券代码	证券简称	上市日期	网上冻结资金(亿元)	上市首日涨跌幅(%)
920200.BJ	振宏股份	2026-05-07	10303.62	356.85
920186.BJ	中科仪	2026-04-29	9882.99	344.05
920156.BJ	海昌智能	2026-04-27	10335.18	93.98
920125.BJ	鸿仕达	2026-04-24	8203.99	201.87
920191.BJ	瑞尔竞达	2026-04-20	8879.37	93.00
920177.BJ	恒道科技	2026-04-16	8110.39	67.80
920012.BJ	创达新材	2026-04-13	8079.76	163.89
920181.BJ	赛英电子	2026-04-10	6503.91	120.71
920011.BJ	晨光电机	2026-04-08	8966.32	87.35
920055.BJ	隆源股份	2026-03-31	8701.91	53.04
920188.BJ	悦龙科技	2026-03-30	8884.47	115.10
920069.BJ	普昂医疗	2026-03-27	6921.85	136.56
920028.BJ	新恒泰	2026-03-20	9285.09	141.49
920078.BJ	族兴新材	2026-03-18	6903.25	405.73
920036.BJ	觅睿科技	2026-03-09	8272.68	91.91
920187.BJ	通领科技	2026-03-05	8391.19	41.42
920183.BJ	海菲曼	2026-03-04	7212.23	170.42
920168.BJ	通宝光电	2026-02-26	8883.07	70.01

数据来源:Wind

申万宏源研究所分析师刘靖认为,本次重启询价有两大核心变化:一是底价机制取消,原底价制度扰乱报价,使“询价”变成实质上的“定价”,取消之后发行价格更市场化;二是报价生态改善,以公募基金为代表的机构取得定价主导权,个人报价的影响力减弱。改革旨在推进

定价市场化,挖掘企业内在价值,增强北交所对优质创新企业的吸引力。

青波鸣资本董事长习青青表示,重启询价发行有利于让利企业,当前直接定价模式下新股涨幅偏高,询价发行可减少债权类资金打新套利,提升企业募资效率。

## 2 市值打新争议持续

随着北交所成交规模扩容,IPO供给持续增加,市场对推出市值打新的呼声日益高涨,但也有大量反对声音,各方围绕可行性、潜在风险与市场适配性展开激烈博弈。

北交所市场资深人士、华兴会计师事务所副总裁朱为铎坚定支持推进市值打新。他表示,当前北交所成交活跃度显著提升,叠加15倍发行市盈率约束,新股不存在发行失败风险,推出市值打新时机已成熟。

“当前北交所万亿级打新资金常态化,如海昌智能、振宏股份申购资金均破万亿元,这类资金多为套利资金,并不进入二级市场。”在他看来,若维持现有的纯现金打新模式,二级市场投资者因门槛高选择不参与打新,不愿接盘新股,机构也会因赚钱效应不足流出市场。而引入市值打新,能引导打新资金布局北交所蓝筹股作为底仓;即便新股上市涨幅不及预期,投资者也

不会抛售反而会加仓,让长期坚守二级市场的投资者享受打新红利,而非让套利资金获利。

“打新应该给坚持二级市场的投资者奖赏,而不是给套利投资者。”朱为铎说。

反对者则指出,美国、欧洲、中国香港等成熟市场均采用现金申购模式,北交所应借鉴成熟市场经验,而非照搬沪深模式。

习青青从市场基础层面分析,“目前北交所上市公司数量少,且走势波动大,长期持股投资者比例低,若要市值打新,技术上要把沪深市值同时纳入市值计算范围。目前沪深市值打新是分开计算的,不能混用。北证若与沪深一样实施打新分开计算,由于上市公司数量少,持股权比例低,可能会导致发行失败。”

刘靖态度审慎。他认为,当前北交所机构参与度已有明显提升,推行市值打新,可大幅增加机构参与积极性,但从目前运行情况看,推行的必要

性和风险需要做好平衡。从必要性来看,维持当前的现金打新制度,也有200倍以上的申购倍数,不存在机构参与度不足,导致发行失败的可能性;从风险来看,主要是短期可能会导致大量套利资金增持北交所,使市场出现大幅波动风险。本质上,还是北交所市场规模尚小导致的,“我们认为,未来北交所做大规模之后,也会朝这个方向演进,但当前是否有紧迫的需要,还值得商榷。”

资深财经评论员皮海洲则直接否定落地市值配售的可行性。他提到,目前北交所全部股票流通市值仅5000多亿元,低于多家A股单只个股流通市值。一旦实行市值配售,机构与个人投资者将被动大量持有北交所个股,极易推高股价泡沫,损害市场长期健康。

对于允许将沪深市值计入北交所打新额度,皮海洲认为同样不合适。“当下,沪深交易所的打新,计算的股票市值都是按各自市场的股票市值来计算的。如果北交所打新计算的股票市值将沪深股票的市值计算在内,会使北交所没有了自己的特点。”

投资者单个打新账户所支出的申购资金就比较有限,巨额资金打新的情况就不再出现。”

皮海洲认为,此举不仅可以避免打新资金的巨大浪费,也可以让更多的打新账户获得新股中签的机会,有利于保护广大中小投资者的利益,实属“双赢”甚至是“多赢”之举。

如此看来,目前更合理的路径是采用过渡方案,待市场条件成熟后,再逐步探索更适配北交所的长期模式。

“如果引入市值打新,建议还是仿照沪深的制度,沪深已经有非常成熟的市值打新制度,运行已经非常成熟。”刘靖说。



# 中芯国际预计 二季度收入环比增长逾14%

证券时报记者 王一鸣

5月14日晚间,中芯国际(688981)发布2026年第一季度报告,报告期内,公司实现营业收入176.17亿元,同比增长8.1%;归母净利润13.61亿元,同比增长0.4%。

按照国际财务报告准则,中芯国际一季度实现销售收入25.05亿美元,环比增长0.7%;毛利率20.1%,环比增加0.9个百分点。

二季度,公司给出的收入指引为环比增长14%到16%,毛利率指引为20%—22%,与上一季度指引相比提升2个百分点。

“基于客户需求和在手订单情况,相较于上个季度,我们对于今年的整体运营情况更加乐观。公司将紧密跟踪客户需求,灵活调配资源,加快产品响应速度,确保在复杂环境中依然能保持高质量的交付。”公司管理层表示。

一季度,公司主营业务收入按地区分类,中国区、美国区及欧亚区占比分别为88.9%、9.3%、1.8%;去年同期三个地区收入占比分别为84.3%、12.6%和3.1%。

一季度,公司晶圆收入以应用分类,智能手机、电脑与平板、消费电子、互联与可穿戴、工业与汽车占比分别为18.9%、13.6%、46.2%、7.3%、14.0%;去年同期,各应用收入占比分别为24.2%、17.3%、40.6%、8.3%、9.6%。

■ 基于客户需求和在手订单情况,相较于上个季度,中芯国际对于2026年整体运营情况将更加乐观。

销量与产能方面,一季度中芯国际销售晶圆数量为250.91万片(折合8英寸标准逻辑),去年同期为229.22万片。

一季度,公司产能利用率为93.1%,去年同期为89.6%;报告期末,公司月产能升至107.83万片(折合8英寸标准逻辑),去年同期为97.33万片。

资本支出方面,一季度公司资本支出为108.7亿元,去年同期为101.57亿元。

中芯国际是世界领先的集成电路晶圆代工企业之一,也是中国大陆集成电路制造业领导者,拥有领先的工艺制造能力、产能优势、服务配套,向全球客户提供8英寸和12英寸晶圆代工与技术服务。

2025年公司实现营业收入673.23亿元,同比增长16.49%;归母净利润50.41亿元,同比增长36.29%。

# 金橙子拟收购萨米特55%股权 完善光电产业布局

证券时报记者 胡敏文

5月14日晚间,金橙子(688291)发布公告,拟以现金方式收购汪永阳等交易对方持有的长春萨米特光电科技有限公司(下称“萨米特”)55%股权,交易对价为1.79亿元。本次交易完成后,萨米特将成为金橙子控股子公司,双方将在业务、技术、市场及产品层面深度协同,助力上市公司完善高端光电控制领域布局。

金橙子长期深耕激光先进制造领域,专注于激光加工控制系统的自动化与智能化升级,经营业绩保持稳健增长。2025年度,公司实现营业收入2.53亿元,同比增长19.46%;归母净利润0.37亿元,同比增长20.93%,整体经营态势良好。

本次收购标的萨米特专注精密光电控制产品的研发、生产与销售,核心产品为快速反射镜,同时已布局高精密度镜等高端品类。快速反射镜作为精准控制光束方向的核心光学部件,可广泛应用于图像稳定系统、光束指向控制等场景,下游覆盖航空探测、激光防务系统、激光通信、激光精密加工等领域,其中航空探测为核心应用领域。

财务数据显示,截至2025年12月31日,萨米特资产总额1.14亿元,净资产5626.45万元;2025年营业收入7939.69万

元,净利润2681.35万元。经收益法评估,萨米特股东全部权益评估值为3.25亿元,较账面价值增值478%。

本次交易对价支付采用分期方式,总价款1.79亿元中,60%为前期收购款,分两笔支付;协议生效后5个工作日内支付30%预付款,剩余30%在约定条件满足或豁免后5个工作日内付清;剩余40%价款,将根据业绩承诺期各年度完成情况分期支付。同时双方约定,基准日至交割日期间标的公司产生的收益由交割后新股东按持股比例享有,亏损由原转让方承担。

为保障交易价值,交易对方作出业绩承诺:2026年至2028年,萨米特扣非前后孰低净利润分别不低于3066.96万元、3338.44万元、3663.09万元,若未达标将按约定履行业绩补偿义务。

本次收购资金来源于金橙子自有资金及银行贷款,交易不构成重大资产重组、关联交易及重组上市,不会对上市公司现有经营架构产生重大影响。

金橙子表示,交易完成后,将整合萨米特的技术、客户及供应商资源,拓宽高端光电产品矩阵,提升产品品质,强化公司在光电控制领域的技术实力与市场竞争力。公告同时提示,本次收购存在业绩不及预期风险,若宏观经济波动、市场需求及竞争格局变化,将影响标的公司经营成果。

# 捷邦科技拟收购恒钜电子55%股权 加码布局液冷散热行业

证券时报记者 康股

捷邦科技(301326)5月14日晚间公告,公司拟以现金方式收购东莞市恒钜电子有限公司(下称“恒钜电子”)55%的股权,恒钜电子整体估值暂定为不超过3.5亿元。本次交易完成后,恒钜电子将成为公司控股子公司。

据了解,捷邦科技是一家以苹果产业链精密功能件产品起家的高新技术企业。随着人工智能新时代到来,与人工智能硬件相关的新质生产力也迎来发展重大机遇。近年来,捷邦科技持续向人工智能硬件相关热管理领域转型升级。在智能终端散热业务领域,公司已获得某北美大客户智能手机VC均热板相关部件项目的定点,并于2025年顺利实现量产交付。

在服务器热管理领域,捷邦科技制定了相关策略及目标,将探索加大投资布局,持续加强人才引进,致力于成为液冷散热领域具有核心竞争力及一定行业影响力的研发驱动型企业。基于上述背景,捷邦科技拟投资恒钜电子,对液冷散热行业进一步加强布局。

恒钜电子2006年成立,主营业务为风

冷和液冷散热核心部件及相关热管理产品的研发、生产和销售,主要产品包括风冷散热模组,及液冷板、分水管、液冷接头等液冷模组关键部件,产品主要应用于算力中心服务器和消费电子等领域。目前,恒钜电子已成为泰硕电子、宝德华南、泽鸿电子、合达电子、佳承精工等企业的供应商。

捷邦科技表示,恒钜电子拥有完备的制造工艺体系与完善的散热产品矩阵,具备从CNC精密加工、精密冲压、铲齿、回流锡焊、真空钎焊及连续式钎焊,模组组装等制造能力,并配备具有超声波与氮气等检测产线,代加工产品涉及风冷散热模组、液冷板、分水管、液冷接头及一体式水冷(AIO)等。本次交易完成后将进一步补强捷邦科技在服务器液冷赛道的制造实力与工艺储备,提升液冷产品规模化生产水平,完善产业链布局。



# 华虹公司一季度业绩大增超500%

证券时报记者 范璐媛

近期股价创历史新高后,华虹公司(688347)5月14日晚间披露了2026年一季度报,报告期内业绩大幅增长。

2026年第一季度,华虹公司实现营业收入46.25亿元,同比增长18.22%;归母净利润1.4亿元,同比增长513.10%;扣非净利润1.33亿元,同比增长724.01%;经营现金流9.11亿元,同比增长152.29%,盈利质量持续改善。利润增长主要因为平均销售价格及付运晶圆数量上升使得毛利上升,以及本期取得汇兑收益,而上年同期为汇兑损失。

公司董事会主席兼总裁白鹏表示:“2026年

一季度公司在产能快速爬坡的同时,依旧保持高产能利用率,各工艺技术平台均表现强劲,其中MCU、独立式闪存以及BCD工艺产品增长最为显著。第一季度,公司12英寸产能爬坡稳步推进,收入占比提升至62.7%;8英寸产线继续保持良好盈利能力。与此同时,拟议收购华力微事项已获上交所受理并进入实质审核阶段,正在按照既定计划推进,预期可于今年下半年完成。”

华虹公司预计,今年二季度公司将实现营业收入6.9亿美元至7亿美元,毛利率约在14%至16%之间。

华虹公司是全球第五、国内第二大晶圆代工企业。2025年公司营收172.91亿元,同比增长20.18%;归母净利润3.77亿元,同比微降1.04%;

全年研发费用19.94亿元,持续强化技术壁垒。

2025年以来,随着半导体行业景气度提升,华虹公司股价持续上行,2025年累计上涨132.13%,2026年以来股价累计涨幅46.34%,最新收盘价157.86元/股,5月7日盘中股价创出169.9元/股的历史新高。

华虹公司表示,2026年公司将继续聚焦工艺能力与产能两大核心竞争力主线,依托无锡FAB9等12英寸产线,进一步加大研发投入,加快工艺平台迭代与多元化,丰富产品组合,实现产能的灵活配置与高效利用,全方位提升管理及运营效能。市场方面,加大与海内外客户的合作,聚焦客户与市场需求,推动产业生态链建设,将制造优势辐射至全球市场。