

# 北交所 IPO 受理提速，“优质供给”逻辑进入兑现期

无评级（维持）

北交所事件点评

2025 年 7 月 29 日

分析师：李紫忆（SAC 执业证书编号：S0340522110001）

电话：0769-22177163 邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

## 事件：

2025 年上半年，北交所 IPO 受理数量显著提升，单月新增受理公司数量远超沪深交易所，成为 IPO 申报最活跃的市场板块，供给端“量增+质优”特征显现。

## 点评：

**精选高质成长股，增强资金识别效率。**本轮北交所IPO提速并非仅是节奏加快，更体现为供给侧质量的系统性抬升。2025年上半年，A股三大交易所共受理177家IPO申请，其中北交所占比高达65%，合计115家，远超沪深。尤其在6月30日当天，北交所单日受理32单，创历史新高。从盈利能力看，北交所受理企业利润中值普遍在8000万元以上，伴随审核机制规范化、财务门槛稳定落地，供给质量的整体上移正在成为趋势。

**覆盖技术密集型赛道，体现“小巨人”集中度。**结构上，本轮受理呈现出明显的“制造+科技+新消费”多元并进特征。相较以往以中小机电、传统制造为主，本轮新增项目中不乏半导体设备、电子陶瓷、婴童食品、医疗器械等方向的代表性企业。产业维度的扩容不仅提升了北交所的市场覆盖能力，也将进一步丰富其指数基础和ETF产品构成，增强外部资金的参与意愿。

**推动北交所迈向配置型市场。**申报提速对市场行为本身也具备风向标意义。过去北交所供给端节奏相对平稳，容易引发资金对存量个股的博弈集中。而当前受理量显著放大，叠加优质企业不断进入，市场交易逻辑开始向“定价新标的+筛选对标股”切换，推动存量估值体系重构。新股供给从“压制情绪”转向“带动主题”的逻辑正在形成：申报企业的质量越高，越容易带动资金情绪、强化市场预期，从而实现供给与流动性的正向循环。

**投资策略：**建议重点跟踪IPO受理端“结构+节奏”的变化节律，重点挖掘三类标的：一是已受理或已问询的细分行业龙头型企业；二是与受理新标的高度对标、估值尚未重估的存量公司；三是具备高市值、高流动性、符合指数纳入潜力的“类核心资产”。在节奏选择上，优先关注拟募资规模适中、产业方向明确、机构预期充分的新股。

**风险提示：**新股集中申报节奏存在阶段波动，或对短期市场流动性造成扰动；部分新项目估值预期较高，需防范定价偏离基本面；受理质量分布不均，仍需关注结构分化风险。

## 东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 |                                                                      |
|--------|----------------------------------------------------------------------|
| 买入     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上                                          |
| 增持     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间                                       |
| 持有     | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间                                   |
| 减持     | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上                                           |
| 无评级    | 因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |
| 行业投资评级 |                                                                      |
| 超配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上                                        |
| 标配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间                                |
| 低配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上                                        |

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 |                                                                          |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 低风险                | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告                                                  |
| 中低风险               | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告                                                   |
| 中风险                | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告                                             |
| 中高风险               | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险                | 期货、期权等衍生品方面的研究报告                                                         |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

## 证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

## 声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn