

信义山证汇通天下

证券研究报告

策略

IPO 月报

3 月 IPO 略有提速，新股机会值得关注

2025 年 4 月 24 日

策略研究/定期报告

相关报告：

分析师：

盖斌赫

执业登记编码：S0760522050003

邮箱：gaibinhe@sxzq.com

投资要点：

- **3 月份新股发行速度有所改善。**3 月份沪深京 5 个板块共上市 14 家公司，其中上证主板 3 家、科创板 1 家、深证主板 1 家、创业板 8 家、北交所 1 家；14 家公司中有 10 家采取询价发行、4 家采取定价发行。14 家新股发行市盈率 5 率介于 8.15~42.64 倍，平均发行市盈率为 20.60 倍；14 家新股首日涨幅介于 79.06%~606.83%，平均涨幅 221.70%；14 家新股募资规模介于 3.14~11.69 亿元，平均募资规模为 6.58 亿元。
- **3 月 IPO 发行审核有所提速。**3 月有 172 家企业更新审核状态，主要因更新财报，以中止审查居多。3 月新增受理企业 8 家，审核通过企业 4 家；截至 3 月底，提交注册 5 家，注册生效 8 家，终止撤回 10 家。
- **注册制推行后在审企业数量消化效果明显。**截至 2025 年 3 月底，共有 196 家企业处于排队审核中（剔除最新公告日期在 2024 年 7 月之前、终止、已发行的项目），其中上证主板 30 家、科创板 23 家、深证主板 25 家、创业板 27 家、北交所 91 家；截至 2025 年 3 月底，共有 27 家企业过会，其中上证主板 6 家、科创板 5 家、深证主板 3 家、创业板 10 家、北交所 3 家。
- **监管压实责任，源头端提高上市公司质量。**3 月 IPO 相关重点资讯包括（1）证监会召开境外上市备案管理跨部门协调工作机制全体会议；（2）证监会集中发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》等四项政策文件；（3）宁德时代港股上市再提速：耗时仅 25 天，创近年来境外发行备案最快纪录之一；（4）北交所将于 3 月 26 日召开 2025 年首场 IPO 审议会议；（5）证监会发布《关于修改〈首次公开发行股票网下投资者管理规则〉的决定》。
- **投资建议：**新股发行审核相较 2 月份提速显著，相较于去年 3 月份也有一定程度大改善，不过整体发行速度（包括受理、过会、注册、发行等环节）仍维持在历史低位。不过由于今年无关于 IPO 上市标准的政策变化，预计整体发行数量不少于 2024 年的概率比较大；同时，虽然 2025 年同比发行规模略有收缩，但新股涨跌幅、中签率等指标变化不大；随着新股发行提质的不断推行，2025 年新股收益亦值得期待。
- **风险提示：**系统性风险，政策落地不及预期风险，新股发行速度不及预期



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

目录

一、 3 月新股上市情况.....	4
二、 IPO 企业储备情况.....	7
1. 3 月 IPO 审核情况.....	7
2. 3 月底 IPO 排队企业情况.....	9
三、 3 月 IPO 重点资讯.....	9
四、 风险提示.....	11

图表目录

图 1： 月度新股发行只数.....	5
图 2： 月度平均募资规模（亿元）	5
图 3： 月度平均发行市盈率.....	5
图 4： 月度新股平均首日涨跌幅.....	5
图 5： 月度平均网下新股询价参与对象数量.....	6
图 6： 月度新股平均入围率情况（以对象计）	6
图 7： 月度平均中签率（A 类，%）	6
图 8： 月度平均中签率（B 类，%）	6
表 1： 3 月上市新股情况.....	4
表 2： 3 月主要审核情况.....	7
表 3： 3 月提交注册&证监会注册企业情况.....	7
表 4： 3 月发审会审核情情况.....	8
表 5： 3 月 IPO 受理情况.....	8

表 6: 3 月 IPO 终止撤回企业情况.....	8
表 7: 截至 3 月底 IPO 企业排队情况.....	9

一、3月新股上市情况

3月份沪深京5个板块共上市14家公司，其中上证主板3家、科创板1家、深证主板1家、创业板8家、北交所1家；14家公司中有10家采取询价发行、4家采取定价发行。14家新股发行市盈率介于8.15~42.64倍，平均发行市盈率为20.60倍；14家新股首日涨幅介于79.06%~606.83%，平均涨幅221.70%；14家新股募资规模介于3.14~11.69亿元，平均募资规模为6.58亿元。

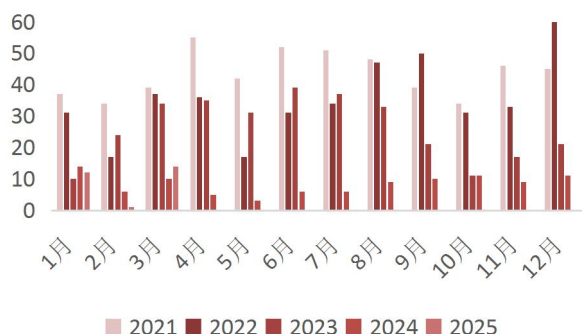
表1：3月上市新股情况

序号	代码	简称	上市日期	上市板	发行价	发行市盈率	首日涨跌幅	募资总额(亿元)
1	920029.BJ	开发科技	2025-03-28	北交所	30.38	8.15	150.36%	11.69
2	301616.SZ	浙江华业	2025-03-27	创业板	20.87	25.22	149.11%	4.17
3	301535.SZ	浙江华远	2025-03-27	创业板	4.92	25.91	389.02%	3.14
4	688757.SH	胜科纳米	2025-03-25	科创板	9.08	42.64	202.42%	3.66
5	301629.SZ	矽电股份	2025-03-24	创业板	52.28	26.23	202.08%	5.45
6	001382.SZ	新亚电缆	2025-03-21	深证主板	7.40	18.71	304.19%	4.59
7	603124.SH	江南新材	2025-03-20	上证主板	10.54	12.40	606.83%	3.84
8	301501.SZ	恒鑫生活	2025-03-19	创业板	39.92	19.24	79.06%	10.18
9	301479.SZ	弘景光电	2025-03-18	创业板	41.90	23.30	282.03%	6.66
10	603271.SH	永杰新材	2025-03-11	上证主板	20.60	17.03	124.42%	10.14
11	301275.SZ	汉朔科技	2025-03-11	创业板	27.50	17.14	143.35%	11.62
12	603409.SH	汇通控股	2025-03-04	上证主板	24.18	20.72	110.13%	7.62
13	301173.SZ	毓恬冠佳	2025-03-03	创业板	28.33	16.07	149.17%	6.22
14	301557.SZ	常友科技	2025-03-04	创业板	28.88	15.70	211.60%	3.20

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

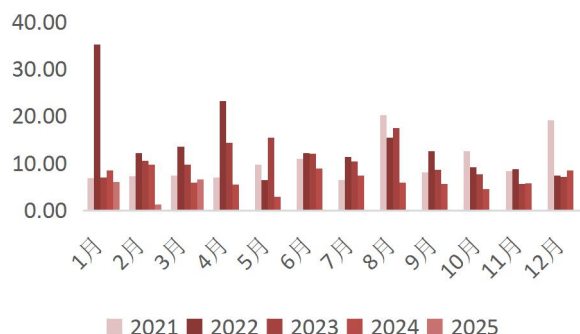
3月虽然相较于2024年3月没有制度改革影响，但整体发行速度改善不大，3月上市新股数14只，同比增长40%，相较于2月的1只环比改善显著，不过相较于2023年的34只差距较大；3月新股平均募资规模仍不算太高，3月个股平均募资规模为6.58亿元，同比增长11.59%，环比2月提高413.93%，主要因为2月仅一只北交所公司上市募资规模仅1.28亿元。

图 1：月度新股发行只数



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

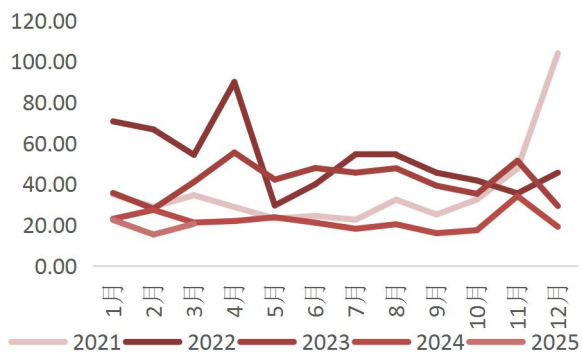
图 2：月度平均募资规模（亿元）



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

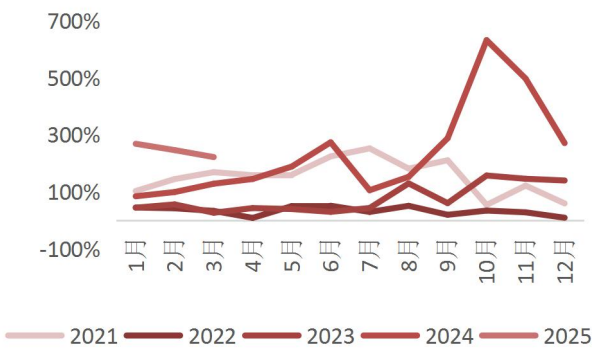
3 月新股整体发行市盈率处于低位，3 月份新股平均发行市盈率为 20.60 倍，略低于 2024 年 3 月份的 21.24 倍，不过基本保持在 20 倍左右；3 月新股平均首日涨幅维持高位，3 月新股平均首日涨跌幅为 221.70%，同比提高 93.44pct，不过相较于 2 月份略有下滑，与二级市场行情回调有一定的关系。

图 3：月度平均发行市盈率



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

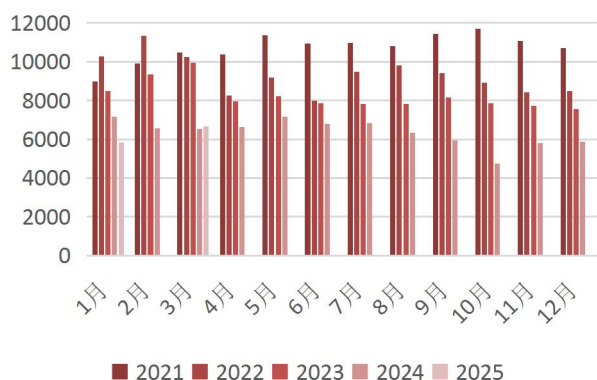
图 4：月度新股平均首日涨跌幅



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

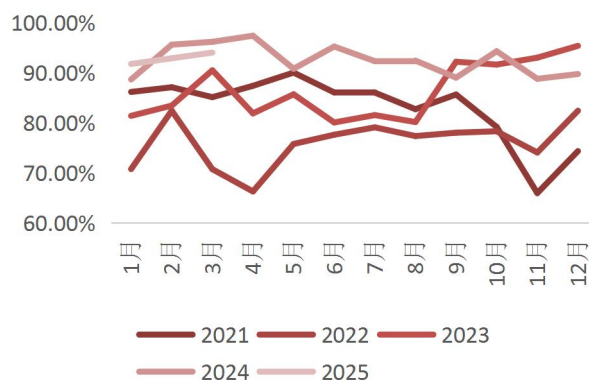
3月投资投资者参网下新股询价热情有所提高，3月参与网下新股询价的对象数量平均为6652只，相较2024年3月的6542只略有提高，相较于1月的5843只有一定的提高（不过3月主板新股数较多）。3月中签率略有下降，3月A类中签率为0.0234%，相较于2024年3月A类投资者的0.0247%下滑不明显；3月B类中签率为0.0212%，相较于2024年3月A类投资者的0.0187%略有提升。

图5：月度平均网下新股询价参与对象数量



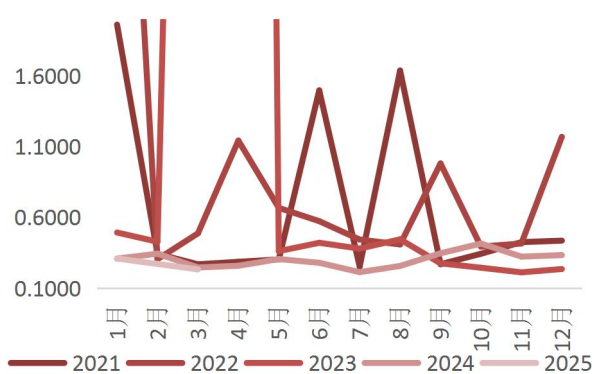
资料来源：wind 数据，山西证券研究所

图6：月度新股平均入围率情况（以对象计）



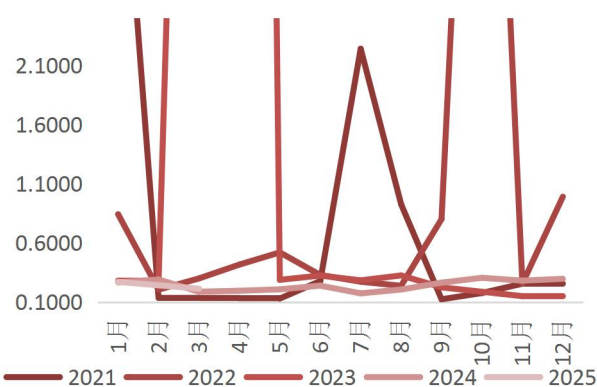
资料来源：wind 数据，山西证券研究所

图7：月度平均中签率（A类，%）



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

图8：月度平均中签率（B类，%）



资料来源：wind 数据，山西证券研究所

二、IPO 企业储备情况

1. 3 月 IPO 审核情况

3 月有 172 家企业更新审核状态，主要因更新财报，以中止审查居多。3 月新增受理企业 8 家，审核通过企业 4 家；截至 3 月底，提交注册 5 家，注册生效 8 家，终止撤回 10 家。

表 2：3 月主要审核情况

	上证主板	科创板	深证主板	创业板	北交所	总计
新增受理		2	1		5	8
审核通过	2			1	1	4
报送证监会	2			2	1	5
证监会注册	2	2	2	2		8
终止(撤回)	3			3	4	10

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

3 月有 8 家企业获证监会注册，其中上证主板 2 家、科创板 2 家、深证主板 2 家、创业板 2 家；3 月有 5 家企业提交证监会注册，其中上证主板 2 家、创业板 2 家、北交所 1 家。

表 3：3 月提交注册&证监会注册企业情况

代码	最新公告日	企业名称	拟上市板	审核状态
A23031.SH	2025-03-31	苏州华之杰电讯股份有限公司	上证主板	报送证监会
001400.SZ	2025-03-28	江苏江顺精密科技集团股份有限公司	深证主板	证监会注册
A23261.SZ	2025-03-27	汉桑(南京)科技股份有限公司	创业板	报送证监会
A23232.SH	2025-03-27	海阳科技股份有限公司	上证主板	证监会注册
A22472.SH	2025-03-25	华电新能源集团股份有限公司	上证主板	报送证监会
A23297.SH	2025-03-21	山东威高血液净化制品股份有限公司	上证主板	证监会注册
A22197.SZ	2025-03-20	新恒汇电子股份有限公司	创业板	证监会注册
A22649.SZ	2025-03-14	深圳市优优绿能股份有限公司	创业板	证监会注册
A21701.SZ	2025-03-14	云汉芯城(上海)互联网科技股份有限公司	创业板	报送证监会
A21193.SH	2025-03-13	北京屹唐半导体科技股份有限公司	科创板	证监会注册
834549.BJ	2025-03-12	江苏天工科技股份有限公司	北交所	报送证监会
A22478.SZ	2025-03-07	安徽古麒绒材股份有限公司	深证主板	证监会注册
A23292.SH	2025-03-06	江苏汉邦科技股份有限公司	科创板	证监会注册

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

3 月发审会共审核并审核通过 4 家，其中上证主板 2 家、创业板 1 家、北交所 1 家。

表 4：3 月发审会审核情况

临时代码	公司名称	审核结果	上市板	预计募集资金(万元)	最新年报日期	最新年报归属母公司股东的净利润(万元)
A23031.SH	苏州华之杰电讯股份有限公司	通过	上证主板	48,608.58	2024-12-31	15,350.13
874047.BJ	四川西南交大铁路发展股份有限公司	通过	北交所	16,832.55	2024-12-31	5,339.17
A23232.SH	海阳科技股份有限公司	通过	上证主板	61,230.20	2024-12-31	16,582.67
A23261.SZ	汉桑(南京)科技股份有限公司	通过	创业板	100,190.18	2024-12-31	25,365.44

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

3 月 IPO 受理企业 8 家，其中科创板 2 家、深证主板 1 家、北交所 5 家。

表 5：3 月 IPO 受理情况

代码	最新公告日	企业名称	拟上市板	拟募集资金(万元)	受理日期
874652.BJ	2025-03-31	四川睿健医疗科技股份有限公司	北交所	48,200.00	2025-03-31
A25003.SH	2025-03-28	北京昂瑞微电子技术股份有限公司	科创板	206,730.14	2025-03-28
874513.BJ	2025-03-21	山东农大肥业科技股份有限公司	北交所	55,184.43	2025-03-21
874617.BJ	2025-03-19	广西双英集团股份有限公司	北交所	68,052.77	2025-03-19
874380.BJ	2025-03-19	无锡卓海科技股份有限公司	北交所	70,000.00	2025-03-19
A25002.SZ	2025-03-14	华润新能源控股有限公司	深证主板	2,450,000.00	2025-03-14
874378.BJ	2025-03-12	广东华汇智能装备股份有限公司	北交所	45,911.75	2025-03-12
A25001.SH	2025-03-11	傲拓科技股份有限公司	科创板	77,937.34	2025-03-11

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

3 月 IPO 终止撤回企业 10 家，其中上证主板 3 家、创业板 3 家、北交所 4 家。

表 6：3 月 IPO 终止撤回企业情况

代码	最新公告日	企业名称	拟上市板	审核状态
A23200.SH	2025-03-31	厦门市政环能股份有限公司	上证主板	终止(撤回)
A22301.SZ	2025-03-30	湖南耐普泵业股份有限公司	创业板	终止(撤回)
A23081.SH	2025-03-28	湖南中创化工股份有限公司	上证主板	终止(撤回)
A21433.SZ	2025-03-27	中集天达控股有限公司	创业板	终止(撤回)
A20258.SH	2025-03-21	中国茶叶股份有限公司	上证主板	终止(撤回)
873811.BJ	2025-03-14	浙江千禧龙纤特种纤维股份有限公司	北交所	终止(撤回)
873696.BJ	2025-03-14	山东捷瑞数字科技股份有限公司	北交所	终止(撤回)

代码	最新公告日	企业名称	拟上市板	审核状态
A23180.SZ	2025-03-08	江苏毅合捷汽车科技股份有限公司	创业板	终止(撤回)
831978.BJ	2025-03-07	常州金康精工机械股份有限公司	北交所	终止(撤回)
874232.BJ	2025-03-07	广州市晶华精密光学股份有限公司	北交所	终止(撤回)

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

2. 3 月底 IPO 排队企业情况

截至 2025 年 3 月底，共有 196 家企业处于排队审核中（剔除最新公告日期在 2024 年 7 月之前、终止、已发行的项目），其中上证主板 30 家、科创板 23 家、深证主板 25 家、创业板 27 家、北交所 91 家；截至 2025 年 3 月底，共有 27 家企业过会，其中上证主板 6 家、科创板 5 家、深证主板 3 家、创业板 10 家、北交所 3 家。

表 7：截至 3 月底 IPO 企业排队情况

行标签	上证主板	科创板	深证主板	创业板	北交所	总计
已受理		2	1		5	8
已问询	2	3			13	18
已回复	3	1			3	7
已问询(第二次)					9	9
已回复(第二次)	2	1	1	1	4	9
已问询(第三次)					4	4
已回复(第三次)				2	2	4
待上会	1				1	2
小计	8	7	2	3	41	61
已审核通过				3	2	5
报送证监会	2	1	1	2	1	7
证监会注册	4	4	2	5		15
小计	6	5	3	10	3	27
中止审查	16	11	20	14	47	108
总计	30	23	25	27	91	196

资料来源：wind 数据，山西证券研究所

三、3 月 IPO 重点资讯

【证监会召开境外上市备案管理跨部门协调工作机制全体会议】为进一步提升境外上市备案管理质效，在《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》施行两周年之际，3月11日，中国证监会党委委员、副主席李明主持召开境外上市备案管理跨部门协调工作机制全体会议，总结协调机制运行成效和经验，分析当前境外上市面临的形势，研究部署下一阶段协调机制优化完善相关工作。会议指出，境内企业境外上市是资本市场高水平开放的重要组成部分，对支持企业融入全球经济、服务创新驱动发展战略和经济高质量发展具有积极意义。协调机制运行两年来，各成员单位密切协作，推动境外上市备案管理工作取得积极进展，制度规则不断完善，协同效率不断提升，风险防控扎实有效，有效助力企业用好两个市场、两种资源规范健康发展。下一步，将继续统筹发展和安全、监管与活力，加强协调机制运行经验的总结评估，完善制度机制，优化工作流程，进一步强化各部门政策衔接、监管协同和信息共享，更好发挥协调机制作用，为企业境外上市提供更加透明、高效、可预期的监管环境，更大力度以开放促改革、促发展；继续推动资本市场“惠港5条”政策落实落地，支持香港巩固提升国际金融中心地位。（数据来源：证券日报）

【证监会集中发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》等四项政策文件】3月15日，证监会连发四大政策分别是：《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》、《关于加强上市公司监管的意见（试行）》、《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》、《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》。其中《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》。文件着眼于从源头提高上市公司质量，全面从严加强对企业发行上市活动监管，压紧压实发行监管全链条各相关方责任，维护良好的发行秩序和生态，提出了8项政策措施。（数据来源：证监会）

【宁德时代港股上市再提速：耗时仅25天，创近年来境外发行备案最快纪录之一】3月25日，宁德时代新能源科技股份有限公司取得中国证监会国际司出具的境外发行上市备案通知书，项目从备案受理至获得备案通知书仅耗时25天，创近年来境外发行备案最快纪录之一。作为全球领先的新能源创新科技公司，宁德时代此次赴港上市计划自启动以来便备受关注。2024年12月，宁德时代首次公告筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市，随后于2025年2月11日向港交所正式递交申请。宁德时代的此次IPO有望成为港股近年来规模最大的项目之一，投资者对其表现出强烈兴趣。（数据来源：证券日报）

【北交所将于3月26日召开2025年首场IPO审议会议】时隔近三个月，北交所再迎IPO

上会。近日，北交所上市委员会发布公告称，定于 2025 年 3 月 26 日上午 9 时召开 2025 年第 1 次审议会议。接受审议的企业是四川西南交大铁路发展股份有限公司。交大铁发 IPO 申请于 2024 年 6 月 26 日获得受理，历经两轮问询，这也是北交所 2025 年第一家上会企业。（数据来源：金融界）

【证券业协会发布《关于修改〈首次公开发行证券网下投资者管理规则〉的决定》】为深入贯彻落实中央金融办、中国证监会等联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》和中国证监会《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》有关要求，进一步优化新股市场投资生态，根据《证券发行与承销管理办法》等相关法律法规、监管规定，在广泛征求各方意见建议的基础上，中国证券业协会制定了《关于修改〈首次公开发行证券网下投资者管理规则〉的决定》，经协会第七届理事会第三十二次会议表决通过，并向中国证监会完成报备。（数据来源：证券业协会）

四、风险提示

系统性风险，政策落地不及预期风险，新股发行速度不及预期

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层