

# 北交所上半年IPO受理115单 创新性与业绩可持续性成审核重点

2025年上半年北交所IPO受理量为115单,保持常态化受理节奏。其中6月单月受理97单,占比超八成,主要受财报申报窗口期等影响。目前超九成受理企业已进入审核流程,审核重点聚焦企业创新性与业绩可持续性。

目前,北交所上市门槛、审核尺度未发生变化,总体原则是“成熟一家、推动一家”,在上市审核中重点关注企业创新性,并防范拟上市企业财务造假。

●本报记者 杨梓岩



视觉中国图片

截至目前,今年上半年115家北交所新增受理企业中,95家处于受理状态,13家进入问询阶段,包括森合高科、大亚股份、美德乐、海圣医疗等;另有科莱瑞迪、永励精密、豪德数控等7家公司IPO中止。

今年6月是北交所IPO受理高峰期,当月受理97单,占上半年受理总数的八成以

上。业内人士表示,6月为申报窗口期,以2024年12月31日为申报基准日的企业,财务数据有效期为6个月,6月底为最后的申报日期,企业需在6月30日财报有效期前提交材料,否则需补充更新财务数据。因此,6月受理数量增长属常态现象。此外,北交所沉淀项目较多,叠加原有从主板及

科创板、创业板撤材料企业上半年转向北交所市场,致使北交所申报受理企业数量大幅增加,这也体现了北交所的吸引力不断增强。

据了解,目前,北交所上市门槛、审核尺度未发生变化,总体原则是“成熟一家、推动一家”,在上市审核中重点关注企业创新性,

并防范拟上市企业财务造假。具体来看,北交所在受理阶段主要关注两方面:一是对申报文件齐备性、发行人及中介机构相关主体适格性进行核查;二是设置负面清单。对存在上市前突击“清仓式”分红、关键少数口碑声誉重大负面情形等,将在受理阶段“一票否决”。

2024年,北交所明确IPO“创新性”指标,对是否符合板块定位严格把关。其中,创新性量化指标包括:研发强度较高,最近三年研发投入占营业收入比例在3%以上,或者研发投入金额较大,最近三年平均研发投入金额在1000万元以上等。

记者梳理发现,近期IPO申请获受理的企业以及成功过会的企业均注重创新投入和研发。

例如,在今年6月获北交所受理的企业中,奥图股份聚焦汽车冲压自动化行业,持

续加大研发投入。2022年至2024年,公司研发费用分别为1430.13万元、1769.64万元和1854.86万元,保持较高的研发费用投入。莱恩精工持续加码研发投入,提高研发强度,始终维持创新态势和竞争优势。2022年至2024年,公司研发费用分别为3788.93万元、3847.71万元及3798.24万元,占营业收入比例分别为3.78%、4.53%及3.28%。巴兰仕2022年至2024年研发费用金额分别为2347.79万元、2844.81万元和3582.70万元,占当期营业收入的比例分别为3.65%、

3.58%和3.39%。企业创新研发能力、竞争优势等也是北交所问询重点。例如,森合高科在招股书称公司选矿剂是广谱性矿药剂,核心组分是碳化三聚氰酸钠,凭借其自主设计、研发并定制的自动化生产设备,率先突破产业化生产规模瓶颈,领先同行业企业。对此,北交所在问询函中要求公司结合突出性能、经济性、环境与安全性、工艺条件兼容性等维度,说明较同类环保选矿剂的优势,结合公司在研技术及产品、技术人

员构成及背景,以及与同行业可比公司比较情况等,说明发行人是否具备持续研发能力。

美德乐在招股书中称,公司主要产品技术指标领先,电池生产自动化输送系统技术水平国际先进,高速智控轮输送系统填补了国内外空白,技术水平达到国际领先。北交所则要求公司结合核心技术克服的主要技术难点等,说明相关产品的技术先进性,量化说明“技术水平国际先进”“填补了国内外空白”的客观依据。

业绩波动、经营持续性等也是北交所对今年上半年受理企业的问询重点。

例如,根据招股书,大亚股份产品可应用于船舶行业、集装箱行业、钢铁行业、汽车及机车行业等,2022年至2024年公司实现营收分别为10.1亿元、9.68亿元、11.9亿元;归母扣非净利润分别为3688.82万元、1.1亿元、1.5亿元。

对于大亚股份收入波动的真实合理性,北交所要求公司说明收入与利润变动趋势不一致的原因及合理性,收入变动趋势与可比公司同类业务变动趋势不一致的原因及合理性等问题。

海圣医疗披露,公司去年营收、净利润双双下滑,当期营收3.04亿元、扣非净利润6803.62万元,同比分别下降0.7%和9.41%。

而2023年,公司营收、扣非净利润分别为3.06亿元、7510.58万元,同比分别增长14.25%和16.45%。对此,北交所要求该公司说明业绩波动原因,并结合在手订单等情况,说明后业绩是否呈现持续下滑趋势。

康华股份根据我国体外诊断行业2018年至2023年年均复合增长率14.43%推算2024年市场规模约为1356亿元。该数据同

时显示行业增速在2020年至2023年逐年下滑,其中2023年增速为负。对此,北交所在问询函中要求康华股份结合体外诊断试剂及仪器行业、医学检验行业、体检类服务行业的市场空间、行业政策、竞争格局、终端客户需求变动、同行业公司业绩波动情况、各期在手订单金额及执行进度等,论证公司常规业务业绩增长的可持续性。

## 强化“零容忍”监管 多家北交所公司因违规受处罚

●本报记者 杨洁

7月4日,数字人、美登科技、骑士乳业三家北交所公司发布公告,均因信息披露涉嫌违规违法,收到当地证监部门下发的行政监管措施或行政处罚告知,其中,骑士乳业及相关当事人收到中国证监会下发的《立案告知书》。

监管部门始终对违法违规行为保持“零容忍”的严监管、强监管态度。7月4日晚,北交所官网首次披露交易监管动态,对近期股价连续上涨的\*ST广道、\*ST云创2只退市风险警示股票进行重点监控,加强交易风险提示,\*ST广道、\*ST云创两公司当晚发布公告称,自7月7日起停牌核查。

### 骑士乳业被立案调查

骑士乳业7月4日公告,收到中国证监会下发的《立案告知书》,因公司期货投资亏损未及时履行信息披露义务,涉嫌信息披露违法,根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,中国证监会决定对该公司及相关当事人立案。立案调查期间,公司及相关当事人积极配合中国证监会的调查工作,严格按照相关法律法规的规定和要求,及时履行信息披露义务。

骑士乳业还收到内蒙古证监局下发的《行政处罚事先告知书》。公告显示,2024年,骑士乳业开展了豆粕、白糖、尿素等期货交易业务。截至2024年1月17日,骑士乳业及其子公司共计8个期货账户累计亏损金额达到902.46万元,占骑士乳业2022年度经审计净利润的12.60%。公司期货交易重大亏损状态持续至2024年12月31日,期间累计亏损金额

最高达到4167.88万元,占骑士乳业2023年度经审计净利润的41.12%。

内蒙古证监局认定,骑士乳业上述期货交易重大亏损事项可能对公司股票交易价格产生较大影响,骑士乳业未按规定及时履行信息披露义务。

调查还显示,骑士乳业时任董事长、总经理党涌涛,决策、组织骑士乳业开展期货交易业务,知悉骑士乳业期货交易重大亏损事项,但未立即向董事会报告并敦促董事会秘书组临时报告的披露工作,未勤勉尽责,为骑士乳业信息披露违法行为直接负责的主管人员;骑士乳业时任董事、财务总监王喜临,参与骑士乳业期货交易业务,为骑士乳业信息披露违法行为直接负责的主管人员;骑士乳业时任董事、董事会秘书陈勇,知悉骑士乳业从事期货交易业务,为骑士乳业信息披露违法行为其他直接责任人员。

基于该公司及当事人存在积极配合、认错认罚等情节,内蒙古证监局拟作出如下处罚:对骑士乳业责令改正,给予警告,并处以200万元罚款;对党涌涛给予警告,并处以80万元罚款;对王喜临给予警告,并处以40万元罚款;对陈勇给予警告,并处以20万元罚款。公告显示,本次行政处罚最终结果将内蒙古证监局出具的《行政处罚决定书》为准。

### 美登科技、数字人被出具警示函

美登科技公告称,收到浙江证监局行政监管措施决定书。浙江证监局认定的违规事实包括,2017年至2023年5月期间,美登科技创始人邹宇、王良晶、苏鑫合计代公司员工黄鋆持有公司约0.51%的股份。前述事项导致公司招股说明书中发行人股权结构、公司2017

年至2023年一季度期间相关定期报告中股东持股信息披露不准确。

此外,美登科技收购美满科技持有的杭州客数互动网络科技有限责任公司100%股权以及成都西阿爱木网络科技有限公司70%股权事项未及时履行信息披露义务。2023年12月至2024年12月间,公司使用募集资金专户向公司一般户合计打款1277.42万元,用于支付公司一般户前期垫付的募投项目中涉及研发人员社保、公积金等费用,导致公司2023年、2024年募集资金存放与实际使用情况专项报告披露不准确。

根据有关规定,浙江证监局对美登科技,实控人、董事长邹宇,董事、总经理马原,董事、副总经理王良晶,董事苏鑫,董事会秘书、财务总监徐靓依分别采取出具警示函的监督管理措施,并记入证券期货市场诚信档案。

数字人则因财务核算不规范、内部控制不完善等问题,收到山东证监局行政监管措施决定书。山东证监局认定的违规事实包括:数字人在2021年度“DR设备系统”项目收入确认依据不充分,2022年至2023年度部分业务收入确认总额法、净额法应用不当。上述事项导致公司2021年至2023年年度报告财务数据披露不准确。此外,该公司还存在内控不完善等问题。

山东证监局指出,上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》等相关规定,决定对公司采取责令改正、出具警示函的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案数据库。公司应当自收到决定书之日起30日内提交整改报告。此外,数字人公司董事长徐以发、总经理李庆柱、董事会秘书李相东、财务总监孔祥惠对上述行为负有主要责任,山东证监局决定对其采取出具警示函的行政

监管措施,并记入证券期货市场诚信档案数据库。

### 两只\*ST股票紧急停牌核查

7月4日,北交所官网披露交易监管动态,对近期股价连续上涨的\*ST广道、\*ST云创2只退市风险警示股票进行重点监控,加强交易风险提示。对27只证券异常交易行为采取自律监管措施,其中对封涨停等异常交易行为采取暂停证券账户交易4次;对7只上市公司重大事项进行专项核查。

两家公司均发布停牌核查公告。\*ST云创公告称,公司股票最近3个交易日收盘价涨幅偏离值累计达49.47%,属于异常交易波动。为维护市场秩序,保护投资者利益,公司申请自7月7日起停牌核查,预计停牌时间不超过5个交易日。\*ST云创同时提示,公司4月27日已经收到证监会下发的《立案告知书》。

\*ST广道公告称,6月25日至7月4日,期间公司股票累计涨幅119.03%,偏离北证50指数119.24%。鉴于近期股价波动较大,投资者较为关注,为维护市场秩序,保护广大投资者利益,经申请,公司股票自2025年7月7日开市起停牌,停牌时间预计不超过5个交易日,同时视核查进展可能继续延长。\*ST广道也提示称,公司于6月13日收到《行政处罚事先告知书》,公司可能被实施重大违法强制退市。

值得一提的是,不同于沪深,对于\*ST类股票,北交所没有特殊的交易制度安排,涨跌幅依然维持30%,7月4日当天,\*ST广道、\*ST云创股价涨幅分别达30%、22.78%。资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南发文称,希望投资者能够理性看待市场风险、冷静对待市场炒作。

智能眼镜赛道持续升温  
北交所公司加速卡位新蓝海

●本报记者 杨洁

7月4日,北交所上市公司雷神科技公告,为满足用户对智能眼镜服务需求以及拓展智能眼镜销售渠道,公司拟与江苏汇鼎光学眼镜有限公司、欧普康视投资有限公司共同投资设立江苏雷欧汇鼎智能眼镜有限公司,注册资本为人民币1000万元,雷神科技持有35%股权,投资金额为350万元。

雷神科技的布局背后正是智能眼镜赛道的火热势头。随着小米、三星等众多消费电子企业入局,智能眼镜赛道渐有“百镜大战”之势,2025年也被认为是智能眼镜爆发元年。

### 智能眼镜销售火热

雷神科技是北交所首家上市电竞装备公司,对智能眼镜也早有布局。今年1月7日-10日,在2025年国际消费类电子产品展览会(CES)上,雷神科技借CES首秀正式进军全新品类智能眼镜,并首发三款涉及不同技术原理的产品。

今年3月31日,雷神科技在乌镇举办AI新品发布会,当时发布的新品就包括一款智能眼镜。雷神科技公众号介绍,该产品整合火山引擎AI大模型,并接入DeepSeek架构,赋予眼镜“超级大脑”能力,可实现音乐播放、拍照录像、AI识物解题、多语种同声传译等多元功能,同时采用超轻量化机身及国内首创的自由环曲面镜片技术,为用户带来“39g无感佩戴”的舒适体验。这款产品5月30日开启预售,基础版售价1999元起。

伴随小米等国内消费电子龙头的入局,国内智能眼镜赛道迎来热潮。6月26日,小米发售首款智能眼镜,售价1999元起。雷军表示,这是一款面向下一代的个人智能设备。开售第四日,该产品在淘宝小米官方旗舰店的销量超过4000台,京东小米自营旗舰店销量则超过1万台。

研究机构CINNO Research数据显示,2025年一季度无屏AI眼镜(音频AI眼镜、音频+视频拍照AI眼镜)整体销量达1.9万台。

专注于AI/AR智能眼镜的影目科技工作人员此前对记者表示,公司智能眼镜销量可观,开售至今已经达到10万台,公司打算今年进入北美市场。

事实上,智能眼镜在全球市场已经掀起风潮。2023年9月,Meta与雷朋(Ray-Ban)合作推出了新款Ray-Ban Meta AI智能眼镜,一举引爆该市场。Counterpoint Research数据显示,2024年全球智能眼镜出货量同比大增210%,首次突破200万台大关,Meta独占60%以上份额。该机构表示,更多公司可能会在2025年和2026年陆续进入市场,2025年预计会出现“数百款智能眼镜的竞争战”,全球智能眼镜市场将在2025年-2029年维持超过60%的年均复合增长率。

### 加大销售渠道开拓

记者日前在北京多个小米之家门店调研发现,来体验智能眼镜的消费者络绎不绝,不少门店已经没有现货销售。相比于传统的消费电子产品,智能眼镜更需要消费者线下体验。业内人士表示,智能眼镜厂商销售,线下渠道相比线上会占据更多优势。

此次雷神科技与汇鼎光学、欧普投资共同投资设立雷欧汇鼎,业务内容便是销售雷神科技旗下生产的智能眼镜。雷神科技表示,公司与资源方共同成立雷欧汇鼎,整合服务、技术、市场渠道等资源,加强市场开拓能力,有助于提升公司综合竞争实力,促进公司持续发展。

在2024年年报业绩说明会上,雷神科技表示,未来公司会继续围绕用户需求,深度聚焦AI技术与高性能硬件的融合,着力构建“AIPC+AI智能眼镜+雷神AI智能体”的产品生态体系,以进一步提升产品附加值和用户体验。

### 产业链深化布局

除了整机厂商,值得关注的是,产业链方面,不少在声学、光学、封装等领域的上市公司也加速向智能眼镜赛道发力。公开资料显示,小米智能眼镜供应链包括整机代工巨头歌尔股份、蓝牙芯片厂商恒玄科技以及欧菲光、唯酷光电、明月镜片等。

雷神科技此前表示,众多厂家的进入将促使产业链上下游企业加强协同合作,实现资源共享、优势互补,共同推动智能眼镜产业的发展。例如,硬件制造商、光学元件厂商可以与眼镜品牌商、软件开发商深度对接,提高产业链的整体效率和竞争力。

北交所上市公司则在其中大放异彩。在2024年年报业绩说明会上表示,公司2024年通过全资子公司广东则成科技有限公司加大对多层软板及HDI类产品进行研发攻关,针对AI眼镜相关的PCB(软板)产品已于2024年第四季度形成批量出货,2025年第一季度的销售增长也有该部分业务的贡献。此外,公司全资子公司惠州市则成技术有限公司作为公司的高端EMS中心,也将持续对SIP等先进封装能力进行设备投入及技术储备,力求能为AI眼镜类客户提供一站式的综合解决方案。这些布局增强了公司在AI眼镜等高端智能穿戴设备领域的技术和服务能力,能够满足不同客户群体在性能、功能和成本等方面多样化的需求。

则成电子还表示,除了加强与现有客户的紧密合作外,公司正与其他主流AI眼镜品牌/代工厂开展前期接洽,公司相关技术能力已得到客户高度认可,目前正进入实质性商务谈判阶段。