

# 开年两企过会 北交所IPO审核再提速

## 量质双升引资金追捧



视觉中国图片

2026年开年,晨光电机、邦泽创科两家电器企业接连过会。这一态势延续了2025年四季度以来的审核加速节奏,2025年11-12月北交所密集审议25家企业,23家企业过会。随着改革深化,北交所上市公司质量持续提升,打新市场也热度爆棚,业内认为后续审核与发行有望持续保持高速态势。

● 本报记者 杨洁

北交所“IPO第一审”发生在1月5日,北京证券交易所上市委员会召开2026年第1次审议会议,审议舟山晨光电机股份有限公司的IPO申请,当晚披露的审议结果显示,晨光电机IPO申请顺利获得通过。紧接着1月8日,北京证券交易所上市委员会2026年第2次审议会议结果出炉,广东邦泽创科电器股份有限公司也成功过会。

两家公司均从事电器业务,发展多年,业绩规模较大。晨光电机专业

从事微特电机的研发、生产和销售,产品主要应用于以吸尘器为主的清洁电器领域。2022年、2023年、2024年及2025年上半年,晨光电机的营业收入分别为4.95亿元、7.12亿元、8.27亿元、4.37亿元;归母净利润分别为5827.28万元、9933.11万元、7862.6万元、4323.56万元。

邦泽创科主要从事办公电器和家用电器业务,构建起集自主研发、原创设计、跨国生产、全球商超渠道/互联网

品牌销售、全球本地化服务的全链路经营体系,公司境外销售收入占比在95%以上。2022年、2023年、2024年及2025年上半年,邦泽创科营业收入分别为10.71亿元、11.68亿元、15.10亿元、8.9亿元,归属于母公司所有者的净利润分别为714.12万元、1.08亿元、1.48亿元和0.90亿元

两家企业的受理、问询节奏相似。晨光电机本次IPO申请于2025年6月25日获得受理,2025年7月18日进入问询

阶段。晨光电机上市拟募集资金约3.99亿元,扣除发行费用后的净额将投资于高速电机、控制系统及电池包扩能建设项目,研发中心建设项目。

邦泽创科本次IPO申请于2025年6月13日获得受理,2025年7月10日进入问询阶段。邦泽创科本次上市拟募集资金约4亿元,投向“邦泽创科电器智能制造基地项目”和“总部及研发中心项目”,以进一步满足产能需求并完善研发布局。

所市场整体表现出高质量扩容的发展趋势。

2025年北交所新增上市公司共26家,且全部采用标准一上市,较去年的23家略微提升。上市公司行业分布较为分散,共涉及15个细分行业,主要集中在机械、电气设备等领域。2025年北交所健全多层次资本市场体系,加快完善中小企业金融支持体系,推动创新驱动发展和经济转型升级等方面起着至关重要的作用。

首日。

统计数据显示,2025年北交所网上申购资金平均为6600亿元左右,较2023年370亿元左右、2024年2100亿元左右有了大幅跃升。此外,网上中签率持续下探,2025年均值降至0.037%,远低于2023年的1.85%和2024年的0.10%。

中实现结构性修复,并有望维持高速发行。

记者根据北交所官网信息统计,2025年北交所上市委总共召开了51次审议会议,审议发行人52家。其中2025年第一季度仅1家企业上会,到了2025年第四季度上会审议明显加速,2025年11月-12月共召开24次审议会议,审议发行人25家,基本接近全年一半。同时52家上会企业中50家获通过,有2家暂缓审议,其中2025年11月-12月过会企

业就达到23家。

东北证券近期发布报告表示,2025年北交所新增受理企业数达176家,同比2024年大幅提升。受理企业共涉及35个细分行业,主要包括机械、汽车零配件、化工、电子设备等领域。新增受理企业覆盖北交所上市全部标准,其中绝大多数采用上市标准一,企业整体收入水平、盈利能力较2024年明显提升。受理企业主要集中在广东、江苏、浙江等发达地区。从受理情况来看,2025年北交

有效申购倍数高达3898倍,网上获配比例仅为0.026%。

爱舍伦从事医用耗材领域,该公司将于1月12日开启申购,发行价为15.98元/股。

2025年北交所新股上市表现优异,据统计,2025年北交所新上市26家公司

首日涨幅均值368.13%,2025年11-12月上市的8只新股首日平均涨幅约470%,带动打新资金参与热情和冻结规模持续走高。不过值得注意的是,多数企业股价最高日为上市首日。根据开源证券研报,2024年-2025年末,72.9%的北交所上市企业股价最高日是上市

## 北交所并购重组市场活跃度提升 产业整合与制度创新成重要引擎

● 本报记者 杨梓岩

2025年,北交所并购重组市场持续升温,案例数量与交易规模均显著增长。从科达自控收购海图科技,到五新隧装、创远信科启动重大资产重组,上市公司围绕主业强链补链、布局新质生产力的趋势鲜明。市场活跃的背后,既有现金支付为主、注重业绩承诺等务实特征,也离不开“小额快速”审核机制等制度优化的支持。

展望2026年,在明确的政策鼓励与上市公司内在需求驱动下,市场有望在延续热度的同时,迎来更多规模与质量并重的并购项目。业内人士普遍认为,北交所正成为中小企业并购重组的重要平台,市场活力与规范性将同步增强。

并购重组案例纷呈

2025年,北京证券交易所并购重组市场活跃度显著提升。从跨市场收购到重大资产重组,从产业协同整合到布局前沿科技,北交所上市公司的并购活动呈现出多元化、纵深化的特征。

2025年,一系列产业整合并购为北证市场奠定了活跃的基调。例如,2025年6月,智慧矿山解决方案提供商科达自控宣布以2.091亿元现金收购新三板创新层企业海图科技51%的股权,这笔交易成为北交所公司收购新三板企业的首个案例。通过这笔收购,科达自控得以整合上游的机器视觉核心技术,拓展军工、石油化工等新市场。同样在2025年7月,耐火材料制造商东和新材公告拟以2.55亿元收购鞍山富裕矿业销售有限公司51%股权,以加强自身原材料供应安全。

进入2025年下半年,市场活跃度进一步提升。2025年9月,五新隧装发行股份及支付现金购买兴中科技、五新重工两家公司股权的方案获得北交所并购重组委员会审议通过。该项目交易总额约26.5亿元,是“并购六条”政策发布后,北交所首单获通过的此类项目。

创远信科于2025年12月11日公告,拟通过发行股份及支付现金的方式,以8.86亿元收购微宇天导100%股权,并募集配套资金不超过1.4亿元。此外,2025年还有多家公司围绕新科技、新业务展开布局。例如,铁大科技通过子公司投资专注于机器人移动底盘与自动驾驶技术的狗熊机器人;易实精密拟收购通亦和以完善精密冲压产业链。

市场活跃的背后,是制度优化的有力支撑。2025年5月,北交所修订重组规则,引入了“小额快速”审核机制,极大地提升了审核效率,适应了创新型中小企业把握市场机遇的需求。

围绕主业务实推进

北交所上市公司的并购活动展现出鲜明特征,与沪深上市公司形成差异化发展路径。这些特征主要体现在战略导向、交易方式和风险控制等多个方面。

从战略导向来看,北交所公司实施并购的核心逻辑是紧密围绕主营业务,通过“强链补链”与“布局新质生产力”实现业务升级。中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟指出:“北交所公司实施并购的核心逻辑和特征是紧密围绕主营业务的强强联合,旨在做大做强主业。”

科达自控收购海图科技是业务协同的典型案列。科达自控主营业务是基于新一代信息技术,应用工业互联网体系,服务于智慧矿山、物联网+、智慧市政板块。海图科技是一家提供一体化嵌入式、流媒体、人工智能、机器视觉解决方案的高新技术企业,其业务市场主要为智慧矿山、军工、石油化工、智慧工厂。通过这笔收购,科达自控能够依托海图科技的现有销售渠道,拓展军工、石油化工、智慧工厂等领域,实现业务协同发展。

在交易方式上,现金支付成为北交所企业并购的主要支付方式。例如科达自控以2.091亿元现金受让海图科技51%股份;易实精密也是采用现金收购通亦和。这种支付方式更加直接高效,避免了股份支付可能带来的股权稀释和审批复杂度。

从风险控制角度观察,北交所企业并购更加注重标的公司的经营质量和业绩承诺。近期北交所企业的并购标的大多经营良好,部分有明确业绩承诺,为并购后的业绩增长提供了一定保障。例如海图科技承诺2025年、2026年、2027年净利润分别不低于3800万元、4200万元、4600万元;通亦和的业绩承诺期也是2025年、2026年、2027年,扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为2800万元、3200万元、3600万元。

政策助力规模可期

展望2026年,北交所并购重组市场有望在政策支持与市场需求的共同推动下,延续活跃态势并实现质的提升。

政策层面持续释放积极信号。2025年10月29日,北京市委金融委员会办公室制定《北京市关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》,明确支持北交所成为中小企业并购重组交易首选地,持续做大市场影响力。

该政策鼓励上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等开展并购重组,加快发展人工智能、医药健康、集成电路、智能网联汽车等北京市重点产业。

市场人士分析认为,随着北交所上市公司质量整体提升和体量增大,交易额更大的并购项目将逐步涌现。华源证券表示,2026年,北交所公司的并购热度有望延续,且随着上市公司质量提升,交易额更大的并购项目值得期待。

对于并购方向,开源证券北交所研究中心总经理诸海滨指出,应重点关注三个方向:同一集团内优质资源整合;新质生产力行业外延并购;“强链补链”扩张版图式并购。这些方向都与当前国家推动的产业升级和创新发展高度契合。

“经过几年的上市沉淀,北交所上市公司已经到了并购的旺盛需求期。”余伟认为,目前北交所并购政策的助推作用体现在积极鼓励与包容性两大方面,政策推出为北交所公司并购提供制度保障,包容性则体现在企业既可并购第三方的优质资产,也可整合同一实控人旗下的资产。

业内人士普遍认为,随着“小额快速”审核机制深化落实和上市公司质量整体提升,2026年的北交所并购市场有望在活跃度与交易规模之间找到新的平衡点。

券商展望2026年北交所:

## 投资逻辑转向个股深度挖掘 新质生产力成核心主线

● 本报记者 杨梓岩

随着“十五五”开局,多家主流券商近期密集发布2026年北交所投资策略。其中,“新质生产力”与“中小盘成长股”成为共识性的布局焦点。开源证券建议关注春季行情中代表新质生产力的产业链机会;中信建投证券认为,新质生产力、科技创新与战略资源等领域将孕育丰富的结构性投资机会。作为服务创新型中小企业的核心阵地,北交所正日益成为资本市场布局前沿科技与产业升级的重要战场。

投资逻辑转变

历经前期的市场发展和估值修复,主流券商普遍认为,北交所的投资逻辑正发生深刻变化,已从板块普涨转向个股价值深度挖掘。在这一新范式下,具备核心竞争力的企业将脱颖而出。开源证券北交所研究中心总经理诸海滨为2026年锚定了三大投资主线:“御风成长”“合纵拓疆”和“迎新纳强”。其中,“御风成长”聚焦于高稀缺、高壁垒的科技成长、高端制造与新材料企业;“合纵拓疆”关注并购重组加速带来的外延

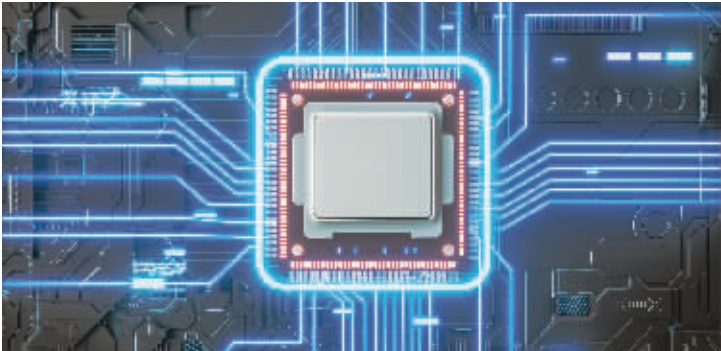
增长机会;“迎新纳强”则建议关注质地优良、构成市场“生力军”的新股。西部证券分析师曹森元同样指出,北交所将进入从“规模扩张”转向“质量提升”的新周期,政策红利将全面兑现,高成长性溢价被重新定价。他建议投资者聚焦具备“高技术壁垒、高研发投入和高毛利水平”的“三高”企业,以捕获流动性改善和创新成果兑现的双重收益。

此外,中信证券也认为北交所有望迎来新一轮配置机遇,其“专精特新”含量高,且2025-2026年业绩增速有望相对更快。其布局思路也强调从高景气赛道、基本面优秀且有估值修复潜力、标的稀缺性

强这三个维度进行精选。这进一步印证了市场投资逻辑向个股深度挖掘的转变。

聚焦新质生产力

“新质生产力”已成为券商展望2026年北交所时绕不开的核心关键词,这背后有其坚实的产业根基。截至2025年10月24日,北交所专精特新“小巨人”企业达252家,占比超过90%,其中国家级专精特新“小巨人”企业151家,占比54.12%。从产业链看,北交所已形成高端装备、信息技术、化工新材料、消费服务、医药生物五大产业群,新质生产力产业链



视觉中国图片

则覆盖智能网联新能源汽车、氢能、新材料、创新药、商业航天、低空经济、人工智能等前沿领域。

围绕这一核心主线,券商从资金面与配置策略上给出了具体路径。中国银河证券指出,伴随政策鼓励,可转债等再融资工具或将成为热点,为中小企业提供支撑研发的高效路径。同时,北交所主题基金与指数基金规模的持续提升,以及多样化交易产品的落地,将引入更多中长期资金,提升板块流动性与吸引力。在配置策略上,中国银河建议采取“自上而下”与“自下而上”相结合的方式:一方面聚焦新能源、机器人、生物制造等新兴行业的稀缺性公司;另一方面基于财务指标筛选业绩增速高、研发投入强的潜力企业。

从市场节奏来看,华源证券认为,2025年有多达34家北交所公司股价翻倍,显示出强大的市场弹性,2026年北交所的“春季躁动”行情值得投资者积极布局。

业内普遍认为,随着市场生态持续优化,一个“优质企业聚集-流动性改善-制度赋能-业绩兑现”的正循环已在北交所逐步形成。这个曾经聚焦“小而美”企业的市场,正聚力迈向“强而久”的新发展阶段。对于投资者而言,2026年的北交所,将更考验其精准识别真正成长企业的能力。