

# IPO受理提速 半年新增数超去年全年

6月以来,A股IPO市场迎来受理高峰期,已合计受理了68单IPO申请,再加上前五个月的27单,今年以来(截至6月25日,下同)合计受理了95单,超过去年全年的77单。其中,北交所是主力军,今年以来受理了62单,占今年以来总受理数的65%。

业内人士称,IPO受理数量在6月大增是一大常态,这与财务数据更新、IPO流程完成等有关,同时在多轮政策叠加下,IPO市场逐步有所回暖,短期北交所仍将是受理主力,中长期则需要看市场和政策等方面的具体情况。

关于政策支持优质未盈利科技型企业上市,是否意味着未盈利企业将蜂拥上市?对此,多位业内人士认为,未来未盈利企业包括用第五套标准上市的企业数量或增多,但难成IPO主力军。当前的政策有助于改善一级市场与科技创新的生态环境,增强相关从业人员的信心和对未来的预期。



得6月的受理数放量明显。

民生证券投行事业部保荐代表人吴超称,IPO受理数量在6月大增是一大常态,因为以2024年年报作为财务基准日申报后,需要经历财务核查、审计、内核、辅导验收、申请文件撰写等相关IPO程序,走完这些程序一般会到6月了。另一方面,2024年IPO整体阶段性收紧,如今逐步回暖。

今年1月、3月、4月、5月新增受理的数量分别为1单、7单、3单、16单,合计27单。今年截至6月25日,沪深北交易所受理IPO申请合计95单,超过去年全年的77单。

其中,北交所是主力军,今年以来新增受理数量达到62单,占总数的65%;其中,上交所新增受理了16单,深交所新增受理了17单。

关于北交所受理数量最多的原因,冯志强分析称,国家大力鼓励专精特新企业发展,北交所定位精准,凸显“更小、更早、更新”特色。当下,北交所

上市热情高涨,IPO后备力量充足,新股质量不断提升,且整体流动性向好,在此背景下,较多拟上市企业将北交所视为目标上市板块。

从保荐机构来看,95家拟IPO企业中,国泰君安保荐家数最多,共12家(其中1家为联合保荐);其次是中信证券,保荐了9家企业;再是中信建投、中金公司、国金证券,保荐的数量均为7家;中泰证券保荐了5家,广发证券、国投证券、浙商证券均保荐了4家企业。

## 后续趋势如何?

今年6个月不到的时间,便受理了95单IPO申请,那么后续IPO市场趋势如何?北交所是否仍将为受理主力?

“后续IPO申报数量应该会继续增加。”冯志强认为,北交所应该还是受理主力,但其他板块的

IPO受理数量也会增加,需要逐步看政策具体落地情况。

吴超也称:“短期仍可能是北交所受理数量占比较高,未来则尚不好断定,需要看市场反应、资本市场政策等方面的具体情况。”

就在6月18日,科创板迎来新一轮改革,设置科创板科创成长层,重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市,同时推出了扩大第五套标准适用范围、试点引入资深专业机构投资者制度、面向优质科技型企业试点IPO预先审阅机制等6项举措。创业板也将正式启用第三套标准,支持优质未盈利创新企业上市。

“相关政策无疑为更多未盈利企业带来生机和转机。已暂停两年的科创板第五套标准重启,给技术突破、前景佳但未盈利的企业提供上市契机,这些适用企业有望借此重启IPO,借资本市场之力加速发展,实现上市目标。”冯志强称。

那么,未来未盈利企业包括采用第五套标准上市的企业会不会越来越多,是否可能在一段时间成为IPO主力军?

冯志强认为,未来,未盈利企业包括用第五套标准上市的企业数量或增多,但难成IPO主力军,也不会蜂拥上市。政策完善、市场认可度提高,会为更多高新技术领域未盈利企业带来上市契机,不过证监会设立合理门槛、强化信息披露,把控节奏。

“短期来看,未盈利企业上市可能只适合少数企业,且只有非常优质的硬科技企业适合申报第五套标准。具体趋势和效果,还需要一段时间的摸索,并持续关注政策落地效果、相关案例的申报及审核情况。”吴超说。

就当前市场情况来看,符合条件的优质未盈利企业是否较多?

“当下,市场上符合条件的优质未盈利企业不少,前沿科技领域中,不少技术突破大、前景好的未盈利企业有望借政策东风上市。”冯志强说。

上海金浦智能科技投资管理有限公司总裁田华峰表示,市场上符合条件的优质未盈利企业仍较多。近年来,由于A股IPO收紧,有些企业还在等待实现一定盈利之后再申报IPO,同时多家转道港股上市的科技企业未来也可以回归A股。如果相关政策支持到位,一级市场也会持续不断地培养出符合IPO要求的优质创业企业。

据《第一财经日报》作者:黄思瑜

## 今年以来IPO新增受理超去年全年

6月25日,沪深北交易所新增受理了15单IPO申请,其中2单来自上交所主板,13单来自北交所。

6月23日和6月24日的受理数量也较多,分别受理了10单、9单。这19单中,14单来自北交所,4单来自创业板,1单来自深市主板。

单天多单IPO申请受理是6月份的一大缩影。6月以来的这25天,共有68单IPO申请获得受理,占去年全年受理总数的88%。这68单中,北交所受理了44单,深交所受理了13单,上交所受理了11单。

对于6月新增受理数量大增的原因,盈科资本产业投资事业部总裁冯志强认为,有两方面原因:一是去年以来多轮上市政策叠加,使得较多企业积极筹备上市工作,争取赶在这个窗口期,快速推动上市工作的完成;二是由于财务数据更新,也使

# 北交所上半年“牛股”涌现 科技企业凭实力出圈

## 多只LOF溢价明显 基金公司提示风险



上半年即将收官,截至6月27日收盘,北证50累计涨38.72%,领跑A股市场各大主要指数,涨幅超过了今年备受瞩目的恒生指数(今年以来涨21.06%)。Wind数据显示,总共有26只个股涨幅翻倍,其中以科技创新企业为主力。

2025年上半年,北交所市场亮点频现,无论是指数走势、个股表现,还是新股发行情况,都彰显出强大的发展潜力与独特魅力。银河证券认为,随着专精特新指数的推出、新股发行的稳步推进和更多并购重组项目落地,北交所的交投活跃度和市场关注度有望维持在较高水平,北交所板块具备长期投资价值。

## 涨幅榜“黑马”频出

2025年以来,北证50指数一路震荡上行,在5月21日一度突破1500点大关,最高涨幅接近45%;截至6月27日收盘,年内累计涨38.72%,在各大指数中独领风骚。

在北证50指数的强势带动下,北交所一批个股表现出色,涨幅惊人。Wind数据显示,截至6月27日收盘,总共有26只个股涨幅超过100%,其中九菱科技、路桥信息、华光源海的累计涨幅超过200%。路桥信息的主营业务为运用人工智能、物联网、大数据、云计算等新一代信息技术为交通领域提供信息化产品和解决方案,以及运维、运营等服务。其股价自5月28日至6月16日急速飙升,区间涨幅超过235.05%。

在26只翻倍股中,总共有14家国家级专精特新“小巨人”企业,占比超过一半,包括万达轴承、浩淼科技、并行科技、慧为智能、民士达等。近期,不少北交所个股股价创下历史新高。统计显示,6月以来,总共有38只个股股价刷新历史高点,其中6月27日就有7只,包括国源科技、派特尔、威贸电子、捷众科技等企业。

随着市场对头部企业认可度提升,目前北交所百亿市值个股已增至7只。其中锦波生物凭借在重组胶原蛋白领域的全球领先技术,不仅业绩出色,股价也屡创新高。截至6月27日收盘,其市值高达401.35亿元,成为北交所当之无愧的“市值一哥”。今年上市的开发科技、天工股份和星图测控后来居上,也跻身百亿市值军团。

“今年上半年,北交所二级市场流动性充裕,成交活跃,众多绩优票和题材票的股价显著大涨,良好的赚钱效应也让投资者积极性非常

高。”中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟说。

## 新股赚钱效应显著

2025年上半年,北交所新股发行市场一片红火:虽然只有6只新股成功上市,但赚钱效应十分明显。

统计显示,今年上半年共有6只新股成功上市,且上市首日涨幅均在150%以上,引发市场高度关注与投资者热烈追捧。其中,6月26日登陆北交所的广信科技,在上市首日走势极为凌厉,收盘大涨500%,成为今年上市新股中“首秀”表现最为惊艳的新股;6月27日再度大涨近17.78%。其出色表现得益于公司低市盈率发行、业绩增长预期强劲以及军工等热门概念加持,为投资者带来丰厚回报,也极大地提升了市场对北交所新股的投资热情。

而3月12日上市的星图测控,目前股价较发行价已大涨13.47倍,市值达到111.89亿元。其为专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家级专精特新“小巨人”企业,公司业务发端于航天特种领域,凭借核心技术团队在特种领域多年来高标准交付国家重大航天工程任务所积累的技术优势,目前已全面拓展至特种领域、民用航天和商业航天领域。公司依托完全自主化的核心技术,研发形成洞察者系列产品。

## 下半年布局高成长赛道

上半年,北交所已交出了一份高分答卷,从指数领跑到新股火爆,从百亿市值龙头崛起再

到机构资金加速配置,市场生态已进入良性循环。那么,下半年市场又会怎么走?

“我认为今年下半年北交所的行情依然会保持活跃,最好适当回调夯实基础后再向上,适当休整后再出发会走得更远。”余伟说。

余伟认为,经过几年时间的发展,北交所已成为企业上市的重要选择,同时北交所对企业的科技创新属性要求也在提高。照此发展下去,相信北交所未来会成为科技创新企业的聚集地。对于近期业界认为北交所正向“硬科技企业聚集地”转型的说法,余伟认为,硬科技是科创板的要求,北交所的包容性更大,“以博大的胸怀欢迎国内创新型中小企业来北交所上市、发展和壮大”。

中央财经大学研究员、山东财经大学特聘教授张可亮表示,上半年北交所可以说是走出了一波牛市行情,并且呈现出普涨行情,这一方面是北交所公司从整个板块来说大都为专精特新优质企业,在成长性、创新性方面独树一帜;另一方面也是受资金面驱动,因为北交所整体市值比较小,容纳的资金量有限,但是北交所的辨识度又高,在资本市场支持专精特新的驱动之下,很容易就会涨起来。

张可亮坦言,对北交所下半年表现有几个期待:一是希望北交所公司能够抓住国家支持专精特新企业的机会,利用好募投资金,在成长性、创新性等方面有更好的表现,做好内涵式发展;二是希望北交所公司能够利用好上市公司的平台优势,通过并购重组,形成更多的产业、技术或者市场协同,也形成外延式发展;三是希望北交所能够高质量扩容,增加上市家数,让更多的专精特新中小企业上市融资;四是希望北交所与全国股转公司形成制度联动,出台新三板综合改革方案,真正发挥北交所对新三板市场的带动和引领作用,增加北交所与股转公司服务专精特新企业的广度和深度;五是希望证监会能够修改《证券公司分类评价规定》和出台“公募基金管理人分类评级管理办法”,用好指挥棒,引导更多的证券公司和公募基金服务和投资于新三板北交所市场,借鉴银行普惠金融政策的经验,将新三板、北交所打造成资本市场普惠金融的主阵地。

对于下半年的投资方向,银河证券建议关注北交所“新”供给背景下的投资机遇。其认为,当前我国正处于加快发展新质生产力的新阶段,专精特新中小企业在推进新型工业化、发展新质生产力中发挥了重要作用。北交所作为创新型中小企业的聚集地,应当重点把握企业的战略引领力、高成长性、强竞争优势等,助力专精特新成长、发展。建议关注在“新”供给背景下,人工智能、人形机器人、低空经济、商业航天、新材料、新消费等新兴行业北交所公司的投资机会。

据《证券时报》作者:钟恬

日前,伴随着A股市场强势反弹,场内基金受到资金追捧。多只LOF(上市型开放式基金)产品二级市场交易价格明显高于基金份额净值,出现较大幅度溢价。基金公司密集发布公告,紧急提示投资者关注溢价风险。

## LOF基金二级市场溢价引关注

基金公司密集发布关于旗下基金二级市场交易价格溢价风险的提示公告。

6月26日,富国基金发布公告称,旗下富国中证工业4.0指数基金A类份额(场内简称:工业40LOF)二级市场交易价格明显高于基金份额净值,出现较大幅度溢价。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能面临损失。

富国基金还表示:“若本基金后续二级市场交易价格溢价幅度未有效回落,本基金有权采取向深圳证券交易所申请盘中临时停牌、延长停牌时间等措施以向市场警示风险,具体以届时公告为准。”

从场内价格的走势来看,工业40LOF在6月25日收盘时,其场内价格涨至1.051元/份,与A类份额当日净值0.9660元/份相比,溢价明显。

类似的情况还发生在嘉实惠泽灵活配置(LOF)。6月25日收盘时,该基金场内价格已涨至1.381元/份,与当日净值1.2071元/份相比,溢价明显。

嘉实基金于6月26日发布公告称,该基金近期二级市场交易价格明显高于基金份额净值,出现较大幅度溢价。若当天溢价幅度未有效回落,该基金有权采取向深交所申请盘中临时停牌、延长停牌时间等措施以向市场警示风险。

此外,近两日发布溢价风险提示公告的还有交银施罗德智选星光混合(FOF-LOF)、富国天盈债券(LOF)。

## 溢价较高或带来多重风险

业内人士表示,A股市场于6月24日、6月25日连续大幅上涨,一些场内基金受到了资金的追捧,因此价格异常波动,溢价率高企。

数据显示,当前LOF基金的整体场内规模和交易量相对较小。因此,LOF基金的二级市场价格容易受到市场波动的影响,少量资金即可撬动这些LOF的二级市场价格。

上述公募基金人士指出,当LOF基金的溢价水平较高时,通过二级市场进行交易所面临的风险也会相应提高。一方面,投资者面临价格回落的风险。正常情况下,交易价格应该围绕基金净值波动。一旦影响供求的短期因素消失或减弱,过高的溢价价格很可能会回落至基金的实际价值。

另一方面,投资者面临停牌带来的流动性风险。在溢价率较高的情况下,LOF可能会主动或被动暂停在二级市场的交易。在停牌期间,已经持有该基金的投资者将无法进行卖出操作,可能影响资金流动性。因此,投资者需要保持警惕,避免仅仅因为看到场内价格的上涨就盲目跟风。

据《中国基金报》作者:张燕北