

# 北交所IPO“后备军”来了！新股业绩亮眼

近期北交所新股表现亮眼,中科仪、振宏股份等多只个股上市首日大涨,“打新”热度持续攀升,投资者参与热情高涨。伴随北交所赚钱效应持续发酵,新三板市场吸引力也显著提升,优质企业挂牌节奏明显加快,新增挂牌企业数量与质量同步迈上新台阶。作为多层次资本市场的重要基石,新三板持续优化市场生态,企业成长动能充沛,进阶意愿明确,正为北交所持续输送优质后备力量。

## 新挂牌企业加速集聚

全国股转公司的数据显示,截至2026年4月末,2025年以来新三板新增挂牌公司达411家,这批企业深耕实体经济,广泛覆盖高端装备、新材料、生物医药、新一代信息技术等国家战略性领域,普遍具备细分赛道领先、创新能力突出、成长潜力较大等特征。

例如,今年4月底挂牌的索英电气,是储能PCS“小巨人”企业,生产储能PCS和电池充放电测试设备,股东包括绿色能源基金、隆基绿能等,2022—2024年稳居国内电力储能市场PCS(储能变流器)厂商出货量第三。

同一天挂牌的海顺科创,持续推出适配各国发展阶段和特点的智慧教育、智慧城市、供应链等解决方案,业务范围已覆盖亚洲、非洲、拉丁美洲、加勒比地区等60余个国家和地区。

开源证券认为,新三板聚集一批高端制造领域专精特新企业,聚焦核电、航空、半导体等战略产业,形成北交所优质上市梯队。其中,宝银特材、雅港复材、先普科技、瀚霖科技等新挂牌公司,分



AI生成

别在三代核电传热管、芳纶蜂窝芯材等领域实现国产替代与技术突破。

值得关注的是,新挂牌企业向上发展意愿强烈,对接更高层级资本市场的路径清晰、目标明确。统计显示,在411家新增挂牌公司中,近五成企业已明确披露启动上市筹备工作,主动对接创新层、冲刺北交所的意向十分坚定。

## 创新层新进企业成长性好

创新层作为新三板市场的“中坚力量”,是筛选

优质企业、衔接北交所的关键枢纽,也是北交所上市资源的核心“储备池”。

全国股转公司的统计显示,2025年以来,新进入创新层的300多家企业成色较好,其中近七成属于战略性新兴产业,近九成成为高新技术企业,集中于新一代信息技术、高端装备制造、新能源、新材料、生物医药等国家重点扶持领域。

4月15日挂牌进入创新层的科工电子,为国内储能BMS(蓄电池管理系统)行业先行者。公司拥有29项发明专利、59项计算机软件著作权、4项集成电路版图设计专利权,参与国家高技术研究发展

计划(863计划)等多个重大专项课题。专注于智能小家电领域的纯米科技,于2月10日挂牌进入创新层,为早期小米生态链企业之一。

从2025年年报的数据来看,创新层企业的盈利能力和成长性表现亮眼,接近八成的企业实现盈利,151家企业归母净利润超1亿元,291家企业归母净利润实现翻倍增长。

## 辅导期企业业绩韧性凸显

依托新三板梯度培育体系,大批挂牌企业抢抓市场机遇,踊跃筹备并申报北交所IPO上市,当中多数企业业绩表现亮眼、成长动能充沛。

全国股转公司表示,2025年以来,新三板新增进入北交所上市辅导期的企业数量稳步增长,累计达332家,这批企业业绩积极向好,展现出较为持续的成长能力,近三年营业收入、净利润复合增长率分别为11.93%、16.06%,净资产收益率保持在12%以上。

开源证券介绍,不少北交所辅导企业具备显著技术壁垒,为北交所重点储备标的。以三英精密为例,其自主研发的X射线三维显微镜与工业CT设备,图像分辨率达0.5微米,全球仅德国蔡司可比。三英精密于今年3月完成IPO辅导备案,公司于5月7日披露2025年业绩,实现营收3.18亿元,同比增长35.27%,归属于挂牌公司股东净利润5166.06万元,同比增长89.60%。

再如,永志股份深耕半导体芯片封装引线框架与基板领域,直供高端芯片制造环节,技术与客户资源双优。公司于3月9日发布公告称,拟申请公开发行股票并在北交所上市,公司主要从事半导体芯片封装材料的研发、生产和销售,在若干细分领域形成了规模领先地位和技术壁垒。

据《证券时报》作者:钟恬

# 上市银行ROE“保卫战”:18家净资产收益率超10%

近年来,A股上市银行的ROE(净资产收益率)持续承压,10%的关口已成为衡量盈利能力的分水岭。在当前经营环境下,银行管理层正将目光聚焦于核心盈利指标。

记者梳理Wind数据时发现,越来越多的银行正跌破这条“防线”:五年前,也就是2021年,42家A股上市银行中尚有33家加权平均ROE高于10%,行业均值为11.26%;但到2025年末,ROE处在10%以上的上市银行数量已锐减至18家,行业均值也下滑至9.61%。其中,成都银行以15.39%的ROE位居榜首,但也有7家银行的ROE已降至7%以下。

随着行业“强者恒强、弱者愈弱”的分化格局日益凸显,如何提升ROE已成为关乎银行长远发展的核心命题。那么,分化背后有何驱动因素?尽管2026年一季度行业息差呈现企稳迹象,但市场仍密切关注今年ROE走势与银行端的增收思路。

一家。招行以13.44%的ROE在股份行中“一枝独秀”。

目前,中信银行、平安银行和兴业银行的ROE分别为9.39%、9.15%和9.15%,构成股份行的第二梯队。而尾部银行压力较大,民生银行以4.93%的ROE在股份行中垫底;浦发银行和浙商银行的ROE分别为6.76%和6.80%。

从时间轴看,2023年是多家股份行ROE下滑最剧烈的一年。例如兴业银行ROE在2022年至2023年间从13.85%骤降至10.64%,单年下降3.21个百分点。

招商银行刚刚到龄退休的行行长王良在“谢幕演出”的招行业绩会上表示:“董事会和管理层高度重视ROE管理,判断未来ROE仍会下行,会以10%为底线管控下行节奏。招行的ROE目前仍领先境内外银行,会尽力做好管理。”

## 过半数上市城商行ROE仍高于10%

在各类银行中,依靠区域信贷客群资源及特色业务,城商行的整体表现似乎相对乐观。

记者梳理发现,17家上市城商行2025年的平均ROE为10.22%,是各类银行中唯一均值仍保持在10%以上的群体。不过,其内部盈利能力的鸿沟同样巨大,呈现出鲜明的分层格局。

其中,成都银行连续五年稳居A股银行ROE榜首,2025年虽较2021年17.60%的高点有所回落,但仍以15.39%的绝对优势领跑。杭州银行、江苏银行和宁波银行分别以14.65%、13.14%和13.11%的ROE构成了稳固的第二梯队。

总体来看,2025年共有9家城商行ROE坚守在10%以上,占比过半,包括齐鲁银行、南京银行、长沙银行、苏州银行等,显示出较强的盈利韧性。

然而,部分城商行的ROE表现也面临挑战。郑州银行的ROE从2021年的7.17%一路跌至2025年的3.16%,长期处于行业末位。北京银行的ROE也从2021年的10.29%下滑至2025年的6.11%。

业内人士认为,在净息差收窄的普遍压力下,不同区域银行的经营质效和资产质量之间的差异还在进一步显现。

## 常熟银行稳居农商行“领头羊”

上市农商行的ROE表现则呈现出“强者恒强、尾部承压”的局面。10家样本农商行2025年平均ROE为9.92%。其中,常熟银行以14.05%的ROE遥遥领先,较上市农商行2025年均值高出4.13个百分点,近五年其ROE始终保持在10%以上,展现出极强的盈利韧性。

此外,苏农银行、江阴银行、张家港行、瑞丰银行和无锡银行的ROE也均站在10%及以上,分别为10.84%、10.71%、10.36%、10.20%和10.05%,构成了农商行的“优等生”阵营。其中,瑞丰银行近五年ROE波动极小,稳定性突出;苏农银行的盈利能力则呈现稳步提升态势。

与之相对,尾部机构面临较大调整压力。紫金银行的ROE从2021年的9.85%逐年递减至2025年的6.17%,累计下滑3.68个百分点。渝农商行和沪农商行这两家资产规模靠前的农商行2025年的ROE也未能保持在10%以上。

## 息差、存款成本与转型之考

深度探究ROE分化的原因,中金公司银行业分析师、总监林英奇表示:银行ROE下滑主要由于经济转型背景下,贷款增速下滑、净息差持续走低,叠加拨备计提压力上升。他分析指出,存款搬家趋势下银行负债端竞争激烈,零售、地产

等领域不良资产仍在继续化解,优质头部银行凭借较低的负债成本和稳健的资产质量保持相对更高的ROE。

开源证券研究所银行首席分析师刘呈祥告诉记者,2025年末仅18家上市银行ROE超10%,主要系降息潮和息差收窄压缩了传统存贷盈利,迫使银行寻找新增长点,而存款搬家加剧了负债端竞争,使负债成本控制能力成为关键分水岭。能够主动升级策略如流转债券兑现浮盈、发展财富中收等,并借助理财牌照或结汇优势沉淀低成本存款的银行,得以在低息差环境中维持较高ROE;反之,则陷入息差收窄、存款流失、盈利承压的困境。因此,行业共性压力反而放大了银行间的能力差距。

一位城商行资金运营中心人员告诉记者,上市银行要守住ROE表现,其资产质量是否继续劣化、能否止住下迁的趋势才是关键,这导致不同银行间计提拨备的差距被拉开。其次是非息收入的贡献度能不能提升,也是ROE分化的因素之一。

在该人士看来,目前银行业务的转型升级中,较为重要的方向之一是,从以存定贷控风险、攒利差转变为以资产证券化为手段筹集资金,滚动形成资产证券化的交易型银行模式管理费,也可以讲是“传统商业银行业务投行化”。

面对挑战,银行业也在积极寻找破局之道。进入2026年一季度,行业迎来关键拐点,净息差逐步企稳回升,超八成银行利息净收入同比转正。这为ROE的企稳创造了有利条件。

对于2026年银行ROE走势,刘呈祥预计,企稳回升的动力将来自三方面。

一是净息差已现拐点——2026年一季度测算净息差较2025年全年回升1个基点至1.40%,且负债成本因高息定存到期重定价和结汇资金沉淀而持续下行,大部分资产进入正利差阶段,息差对ROE的拖累大幅减轻。

二是营收增速显著改善,2026年一季度上市银行营收同比增长7.6%,非息收入保持稳定,金融投资浮盈仍可灵活兑现。

三是资产质量整体稳健,信用成本保持低位,为全年ROE提供更可持续的基础。

但他也提醒,内部分化依然明显:优质城商行凭借扩表弹性、资产定价权和非息收入优势,ROE有望继续领跑;国有大行受益于负债成本快速改善和结汇红利,ROE稳中微升;部分股份行在负债端仍有压力,ROE改善幅度有限;部分城农商行受关注度提高,拨备反哺空间收窄的制约,ROE绝对水平可能偏低。

“总体而言,2026年银行ROE将告别单边下行,但从投资者角度看,‘精选银行’仍是获取超额收益的关键。”他告诉记者。

关于银行端增厚收益率的破局思路,林英奇对记者指出,一是负债端控成本,通过财富管理沉淀资金;二是资产端布局AIC股权投资、科创金融等;三是拓展跨境出海和轻资本中间业务,降低对传统信贷依赖,提升综合回报。

在刘呈祥看来:一是定价优化,资产端以风险调整后收益为导向合理分配,负债端加强客户利率敏感性分析以实现差异化定价;二是弹性扩表,灵活运用债券投资调拨流动性,在利率有利时增配长中期债券锁定收益,通过资产流转盘活低效资产,提高整体资产收益率;三是中收补位,依托理财子公司牌照,将存款搬家转化为资管产品规模增长,沉淀资金并贡献中收;四是拨备管理,灵活对不良贷款进行核销、转让及清收,加快风险资产出表,降低信用成本,同时回收部分已核销资产可形成额外收益,但需注意平衡拨备消耗与资本充足水平,避免因递延所得税资产超标而侵蚀核心一级资本。

供稿:《21世纪经济报道》作者:余纪昕

# 5月逾百只基金排队发行 权益类基金占比超过七成

Wind数据显示,5月上旬,全市场共有101只新基金排队发行。

在上述101只基金中,权益类基金仍占据发行主导地位,合计占比达七成以上。其中,在股票型基金细分类型中,被动指数型基金、增强指数型基金分别有42只和7只;在混合型基金细分类型中,偏股混合型基金、偏债混合型基金分别有20只和6只。

从基金管理人来看,上述101只基金来自53家公募机构,有12家机构新产品数量在2只以上。

公募机构对FOF(基金中的基金)的布局也受到市场关注。截至5月上旬,年内已成立公募FOF共计68只,募集规模为887.87亿元,同比分别增长240%、285.51%。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜表示:“近期,新基金发行较为活跃,主要与以下因素有关:一是市场环境有所改善,结构性机会受到关注,叠加部分上市公司今年一季度业绩表现亮眼,对权益类产品需求形成一定支持;二是在当前利率环境下,部分资金对公募基金的配置兴趣有所提升;三是公募机构加大产品布局力度,尤其是风格清晰、费率透明的指数基金等工具型产品,更契合当下市场配置需求。”

李春瑜表示,在低利率环境下,FOF借助基金组合实现多元化风险分散,高度契合稳健型投资者的配置需求。面对市场风格快速轮动、选股选基难度攀升的现状,FOF依托专业投研团队开展精选配置,为投资者开辟多元化的参与路径。同时,FOF产品持有期等条款设计更为灵活,进一步助推品类热度走高。

谈及权益市场后续走势,长城基金高级宏观策略研究员汪立表示:“A股上升势头并未结束,行情广度可能进一步扩散。投资方向上,随着风险偏好修复与产业景气共振,新兴科技是主线,价值板块也有春天。”

据《证券日报》作者:方凌晨

# 私募看多5月份行情 信心指数升至123.79

私募排排网数据显示,5月份中国对冲基金经理A股信心指数为123.79,环比上升2.4%。数据表明,私募管理人对5月行情信心有所提升。

从具体仓位分布来看,仓位在五成及五成以上的私募基金占93.5%,环比上升1.5%。其中25.1%的私募处于满仓及加杠杆状态;仓位在80%以上(不含满仓)区间的私募占比40.8%;50%至80%(不含)仓位区间的私募占比27.5%。

对于5月份行情,多数私募基金经理持乐观态度。具体来看,4.0%的基金经理持极度乐观态度;58.9%的基金经理持乐观态度;34.3%的基金经理持中性观点;2.4%的基金经理持悲观态度;0.4%的基金经理持极度悲观态度。

在仓位增减计划上,2.0%的基金经理打算大幅增仓;26.2%的基金经理打算增仓;65.3%的基金经理打算维持仓位不变;6.0%的基金经理打算减仓;0.4%的基金经理打算大幅减仓。

展望后市,百亿私募淡水泉投资认为,当前A股市场正处于流动性宽松与基本面定价回归的交汇期。一方面,整体金融市场流动性呈现宽松态势;年初以来央行向银行体系投放长期资金,增量处于近年高位;财政净投放量也达到近两年高点;实体经济向银行的结汇规模显著增加,进一步推动银行体系流动性宽松,这将为权益市场提供潜在流动性支撑。另一方面,刚结束的一季报显示,整体上市公司业绩已走出底部区间,呈现逐步修复、结构性亮点纷呈的态势,为基本面驱动行情的展开提供沃土。

据《深圳商报》作者:陈燕青