

七成获注册批文 A股前三季度137家IPO上会



重要的是,这些措施将为市场注入持久、长期的竞争力奠定稳固的基础。

77股已成功上市

伴随IPO审核提速,证监会批文下发的速度也在同步加快。北京商报记者注意到,嘉立创、长鑫科技IPO过会当日便“火速”提交注册,包括中塑股份、国仪量子、华润新能源、皇冠新材、江苏展芯在内的多家公司IPO过会次日便提交注册。

经同花顺iFinD统计,年内过会的134家企业中,98家已拿到证监会同意注册批文,占比73.13%。在上述98家企业中,77家则已登陆A股市场,占过会企业的57.46%。

截至目前,最新上市的系北交所个股百瑞吉,公司于9月24日登陆A股上市,是一家主要从事生物医用材料等产品研发、生产和销售的高新技术企业。

此外,安达股份、鸿富诚两股将于9月29日上市,拟分别在北交所、创业板上市,发行价格分别为7.55元/股、76.86元/股。

另外,宇特光电、莫森泰克、南方乳业、力勤资源、联亚药业、粤芯半导体6股处于已发行待上市阶段,其中,南方乳业、联亚药业两股于9月28日启动申购,发行价分别为14.21元/股、7元/股。

创业板个股通则康威,将于10月9日启动申购,公司主要从事自主型号系列宽带连接终端设备的设计、研发、生产和销售。此外,年内过会企业中,还有朗高科技、苏讯新材、越亚半导体等21家IPO企业目前已提交注册,等待发行上市安排。 北京商报记者 马换换 李佳雪

首发上会数量超去年全年

今年前三季度,沪深北交易所已安排了137家企业上会,涉及140场审议会议,其中上市委对134场给出“通过”,过会率约95.71%。其中,信胜科技、惠康科技、森合高科3家公司曾遭暂缓审议,为二度上会后获通过。

相较于去年而言,今年安排上会的IPO企业数量出现明显增长。经同花顺iFinD统计,2025年全年,A股三大交易所首发上市企业数量为114家,涉及117场审议会议,上市委对其中111场给出“通过”,过会率94.87%。

需要注意的是,华盛雷达科创板IPO、艾斯迪北交所IPO分别于今年5月、8月上会遭暂缓审议,目前尚未被安排二度上会。今年8月6日上会遭到暂缓审议的艾斯迪,公司主要从事汽车轻量化领域铝合金零部件的研发、生产和销售,产品广泛面向新能源汽车、传统燃油汽车、非道路用车及其他行业。

在上市委会议现场,上市委要求艾斯迪结合在手订单情况、在研项目情况、行业竞争格局、成本变动趋势、下游市场需求、境外销售前景等因素,说明营业收入和净利润水平是否具备可持续性,是否存在大幅下降风险。此外,上市委还要求艾斯迪结合借款协议、资金流水、还款计划及访谈记录等资料,说明公司股权是否清晰、有无股权代持情形。

针对公司相关问题,北京商报记者向艾斯迪方面发去采访函,不过截至发稿未收到公司回复。

除此之外,核心医疗科创板IPO被取消审议,公司是一家致力于提供更全面、更创新、更优质的人工心脏产品的创新医疗器械企业。6月30日,上交所官网显示,上交所上市委定于7月2日召开2026年第41次审议会议,审议核心医疗首次公开发行股票并在科创板上市的申请,会议相关事项已经公告。鉴于核心医疗尚有相关事项需要进一步核查,按照相

关规则和程序,决定取消本次审议会议。

超六成冲击北交所

从年内安排上会企业整体情况来看,北交所IPO上会企业数量居首,占比超六成。

从拟上市板块来看,年内已被安排上会的137家企业中,北交所IPO企业上会数量居首,共84家,占比61.31%;创业板IPO上会企业数量次之,共24家;科创板有16家企业被安排上会;13家公司拟冲击主板IPO。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者,相比科创板、创业板对研发投入、营收规模的硬性要求,北交所“专精特新”定位更契合当前排队企业的实际情况。大量处于成长期、规模偏小的制造业企业,在北交所找到了更匹配的上市路径。此外,北交所对创新型中小企业的包容性更强。

从行业维度来看,同花顺iFinD显示,137家企业中,机械设备行业企业数量居首,

达33家;电子行业上会企业数量次之,共21家;排在第三位的是汽车行业,上会企业数量为18家;电力设备行业、医药生物行业企业被安排上会企业数量同样超10家,分别为14家、11家。

而钢铁、公用事业、建筑材料、建筑装饰、农林牧渔、商贸零售等行业均只有1家企业被安排上会。

募资规模方面,今年安排上会的137家IPO企业预计募集资金总额合计约为1838.82亿元。其中,长鑫科技募资额居首,公司原预计使用募集资金为295亿元,超额配售选择权全额行使后,公司募集资金总额将进一步增至666.07亿元。

德勤中国资本市场服务部华北区A股上市业务主管合伙人吴杉表示,一系列席卷市场的改革措施,例如持续完善多层次资本市场、将资本投向聚焦新质生产力、培育中长期资金,以及持续完善发行与再融资机制,均将推动A股市场在2026年达到出色的表现。更

半数营收依赖单一客户 迈金科技闯关创业板

智能骑行企业青岛迈金科技股份有限公司(以下简称“迈金科技”)冲击上市迎来新进展。近日,深交所官网显示,公司创业板IPO对外披露了首轮审核问询函回复。闯关A股,迈金科技报告期内营收、净利均接连增长;不过与此同时,公司也存在境外收入占比激增、对第一大客户销售占比攀升至超五成等情况。另外值得一提的是,迈金科技此次冲击上市拟募资约7.49亿元,其中1亿元拟用于补充流动资金;而在IPO获受理前的2025年以及2026年,公司曾接连进行现金分红,合计分红金额近8000万元。

拳头产品智能骑行台均价连降

据了解,迈金科技成立于2015年,主营业务为骑行运动智能化产品的研发、生产及销售。公司IPO于2026年5月29日获得深交所受理,同年6月22日进入问询阶段。根据弗若斯特沙利文发布的行业报告,公司2024年智能骑行台产品出货量位居全球第一。

从基本面来看,迈金科技业绩表现较为亮眼。2023—2025年,公司实现营业收入分别约为2.28亿元、5.43亿元、8亿元,其中报告期各期主营业务收入占营收的比例分别为99.19%、99.62%和99.49%;对应实现归属净利润分别约为-847.27万元、8035.78万元、1.22亿元,稳步增长。

招股书显示,报告期内,公司主营业务收入主要来自于室内智能骑行终端、室外智能骑行终端及自行车智能驱动产品。从产品结构变动来看,2023—2025年,公司室内智能骑行终端收入占比分别约为33.81%、60.27%、65.26%,接连增长;室外智能骑行终端收入占比分别为39.06%、25.7%、19.98%。自行车智能驱动产品收入占比则分别约为7.96%、4.95%、10.75%。

不难看出,2025年,迈金科技来自室内智能骑行终端的收入占比居首,而在报告期各期,公司室内智能骑行终端收入均来自智能骑行台产品。不过值得一提的是,报告期内,公司智能骑行台的平均售价正接连下降。

招股书显示,2023—2025年,智能骑行台的平均售价分别约为1464.66元/台、1311.49元/台、1196.45元/台。另据公司在首轮审核问询函回复中最新披露的数据,截至2026年6月30日,公司智能骑行台平均单价为1167.29元/台,进一步下降。

眺远影响力研究院院长高承远告诉北京商报记者,产品均价下降背后,核心隐患是“以价换

量”模式对盈利能力的持续侵蚀。“如果均价下降是主动的‘技术普惠’策略,需要规模效应足够大才能维持利润;如果是被动应对竞争,则可能说明产品差异化不足。”

按销售区域来看,2023—2025年,迈金科技境外销售占比分别约为33.44%、60.82%、79.83%,接连大幅攀升。迈金科技在招股书中解释称,2025年度,公司境内销售规模下降,境外市场规模保持增长。境内销售规模下降的主要原因因为境内骑行市场需求出现波动,线下经销、线上直销及电商平台入仓销售规模均有所下降。境外市场规模保持增长,主要原因是受益于境外市场需求增长,Wahoo Fitness、迪卡侬等品牌商客户在境外市场的订单规模增幅较快,以及公司自有品牌境外市场拓展效果良好,线上直销、线下经销收入规模均有所提升。

迪卡侬IPO受理前退出

伴随业绩的增长,报告期各期,迈金科技对第一大客户Wahoo Fitness、第二大客户迪卡侬的销售收入占比均在持续增长。

具体来看,2023—2025年,Wahoo Fitness均系公司第一大客户,公司对其销售金额分别约为1724.18万元、2.27亿元、4.01亿元;占营业收入比例分别为7.56%、41.72%、50.13%。同期,公司对第二大客户迪卡侬的销售占比则分别为5.08%、5.56%、12.57%,亦持续增长。

深交所曾在首轮审核问询函中提及,2023—2025年,Wahoo Fitness、迪卡侬分别为公司第一、第二大客户;二者均曾入股公司后退出。而颇为值得注意的是,迪卡侬转让公司股权一事,发生在公司IPO申报获受理前仅一个月。

招股书显示,迪卡侬指DECATHLON SE及其集团内关联企业。2026年4月17日,DECATHLON SE设立并100%持股的DECATHLON PULSE与

泉仲创投、甬元创投签署协议,约定DECATHLON PULSE分别向泉仲创投、甬元创投转让其持有的迈金科技52.062万股、52.0621万股,转让对价分别为2175.25万元、2175.26万元。

另外,2023—2025年,迈金科技综合毛利率分别约为44.41%、43.24%、42.47%,持续小幅下降;对应同行业可比上市公司毛利率均值分别约为50.64%、49.7%、46.74%。迈金科技表示,报告期内,公司综合毛利率低于可比公司平均值,公司毛利率与可比公司存在差异主要系产品类型及产品结构有所差异。

分红后拟募资补流

本次冲击上市,迈金科技拟募集资金约7.49亿元,其中1亿元拟用于补充流动资金,其余募集资金则拟分别投资于生产基地二期建设及生产线升级与物流自动化建设项目、智能骑行产品研发项目、数字化与品牌营销项目。

不过在筹划募资补流的同时,迈金科技曾于本次IPO获受理前进行两次现金分红。招股书显示,2025年6月,公司决定向全体股东每10股派发现金红利5.6元(含税),合计派发现金红利3007.48万元(含税);2026年3月,公司决定向全体股东每10股派发现金红利9元(含税),合计派发现金红利4954.29万元(含税)。截至招股书签署日,上述利润分配已实施完毕。

经计算,迈金科技上述两次分红金额合计约为7961.77万元,接近8000万元。

京师律师事务所高级合伙人陈振辉告诉北京商报记者,如果公司在IPO前具有较为充裕的可分配现金,同时又能够证明上市后确实存在持续增长的营运资金需求,那么分红和补流在财务上并非当然矛盾。“但如果一边通过现金分红向股东大量分配资金,另一边又在短期内通过IPO募集资金补充流动资金,则可能需要进一步解释资金需求的真实性、必要性以及合理性。”

控制权方面,于锋合计控制迈金科技63.62%的股份表决权,通过直接和间接方式持有公司54.52%的股份,为公司的控股股东及实际控制人。

针对相关情况,北京商报记者向迈金科技方面发去采访函进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 王蔓蕾

侃股 Stock talking

个股合理估值重要性 胜过短期波动

周科竟

近期,A股市场出现持续

调整,部分个股也出现短期波动,有投资者开始纠结是否需要调仓换股。实际上,个股的合理估值远比市场的短期波动重要得多,如果个股的估值合理,投资者可以在较大程度上忽略短期的市场波动。

股市的常态就是涨跌交替,阶段性调整和快速波动都是市场运行的正常表现。每当市场出现连续调整,部分投资者就会心里发慌,看到账户收益出现回撤,就会产生焦虑,频繁思考是否需要减仓、换股、止损。这种交易思路过度放大了短期波动的影响,忽略了投资最核心的估值逻辑。

对于投资者而言,短期股价波动只是市场情绪、资金轮动、板块轮动带来的结果,不代表上市公司本身的价值发生了变化。单日或者阶段性的涨跌,无法改变上市公司的经营状况,也不会导致主营业务和长期发展出现变化。很多时候,市场调整只是资金的阶段性流出和投机情绪的降温,属于正常的价格修复,并不是个股基本面出现恶化。

估值是衡量一家上市公司是否值得长期持有的核心标准。而合理估值,则是指股价与上市公司当下的盈利能力、未来成长空间相匹配,没有出现股价远高于其正常价值的情况。处在合理估值区间的个股,即便跟随市场出现短期下跌,估值层面的压力也相对有限,后续随着市场情绪修复,股价

大概率会回归价值中枢。

反观部分投资者的亏损交易,大多是因为重波动、轻估值。很多投资者不关注个股估值是否合理,只跟随短期涨跌做决策。股价上涨就盲目追高,股价下跌就恐慌性割肉。在这种交易模式下,投资者始终被市场情绪左右,无法建立稳定的投资体系,长期很难获得正向收益。

实际上,从长期来看,相比市场波动,高估值才是投资最大的风险。如果个股估值已经严重偏离合理区间,透支了未来数年的业绩增长,即便短期股价继续上涨,也蕴含极大的回调风险。反之,若估值合理、基本面稳定,短期的波动只是暂时性的价格偏差,不会改变长期上行的趋势。

成熟的价值投资者,往往重合理估值胜过短期波动。面对市场调整,投资者首先应该复盘持仓个股的估值水平是否依旧合理、主营业务是否稳定、核心竞争力是否发生变化。如果基本面没有问题,估值不存在泡沫,没有必要因为短期回撤贸然调整持仓。

频繁根据短期波动调仓,还会带来额外的交易损耗。反复买卖不仅增加交易成本,还容易出现卖在低位、买在高位的情况,进一步放大投资亏损。很多时候,投资者踏空后继续行情、持续亏损,并不是选错了股票,而是无法承受正常的市场波动,错失了优质持仓。