

2025 年 10 月 19 日

双创板补涨后北交所估值性价比显现，关注错杀成长标的

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 国庆后全球市场普跌+双创板补涨，北交所短期估值性价比逐步显现

由于国际贸易环境影响，国庆收假后全球主要指数均出现下跌，其中北交所调整幅度有限。截至 2025 年 10 月 9 日-10 月 17 日，北证 50、北证专精特新、沪深 300、科创 50、创业板指分别下跌-6.09%、-6.60%、-4.15%、-11.43%、-10.01%，在市场 TACO 预期下，北交所跌幅小于 2025 年 4 月初跌幅，北交所市场短期承压。从北交所强势股指标来看，2025 年 9 月末开始北交所涨停家数和创历史新高家数均已回落至低位，率先调整后市场情绪已逐步稳定。从流动性方面来看，2025 年 9 月末开始北交所流动性出现下滑，2025 年 9 月 29 日-10 月 17 日的日均成交额 181.85 亿元以及日均换手率 3.87%，与“924”后北交所四轮行情日均成交额 343.25 亿元，平均每日换手率 9.91%，已下滑不少。从主要指数行情来看，2025 年 8 月 1 日-2025 年 10 月 9 日，主要是科创板和创业板补涨，科创 50 和创业板指涨幅高于北证 50 和北证专精特新，其中北证专精特新、北证 50、沪深 300、科创 50 和创业板指涨幅分别为 7.48%、8.34%、16.14%、48.45%、40.44%。从估值方面来看，随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇，截至 2025 年 10 月 17 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 48.34 X、42.78X、73.42X，整体来看北交所与创业板估值差对比由溢价向平价逐步接近，估值差距缩小至 5.56X；与科创板估值折价进一步拉大，估值差达 -25.08X。

● 观点：本周北证 50 报收 1,432.87 点，市场波动加大关注错杀成长标的

北证 50 指数报 1,432.87 点，较上周涨跌-4.91%，指数 PE TTM 67.43X；北证专精特新指数报 2,454.73 点，较上周涨跌-5.45%，指数 PE TTM 76.59X；从流动性表现来看，北证 A 股本周日均成交额 187.64 亿元，较上周下滑 2.96%，日均换手率有所下滑，达 4.09% (-0.12pcts)。本周根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PE TTM（剔除亏损企业）分别为 40.74X、93.20 X、44.62 X、53.76 X、42.52 X。我们一贯强调投资北交所稀缺性和专精特新小巨人所代表的新质生产力、科技公司，随着近期海内风险情绪提升，我们建议关注科技成长+低估值。北交所 2025 年三季报持续披露，对于前期调整较深且披露日期考前的绩优股可重新关注，本周股票池调出利通科技。

● 北交所 IPO 审核/监管动态：1 家企待上会，13 家企业问询

本周新股长江能科首日涨幅 254.03%，审核更新信息：千岸科技、瑞尔竞达等 13 家更新审核状态至已问询，爱舍伦于 2025 年 10 月 24 日在北交所上会。监管动态：继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。

● 风险提示：政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

相关研究报告

《泰凯英（920020.BJ）：矿建轮胎专精特新“小巨人”，全球 Top8 海外收入占 70%—北交所新股申购报告》-2025.10.15

《PCBA 小巨人乘风而起，新产能打开成长空间 Q3 营收同比高增 87%—北交所信息更新》-2025.10.14

《稀土管制再升级，产业链景气度有望持续提升—北交所化工新材专题报告》-2025.10.12

目 录

1、 全球市场普跌+双创业板补涨，北交所估值性价比调整到位	3
2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 48.34X	5
3、 北交所上市情况：本周新股长江能科首日涨幅 254.03%	10
4、 北交所 IPO 审核一览：1 家企待上会，13 家企业问询	12
5、 北交所监管动态一览：退市风险警示企业被列为重点监控	13
6、 风险提示	14

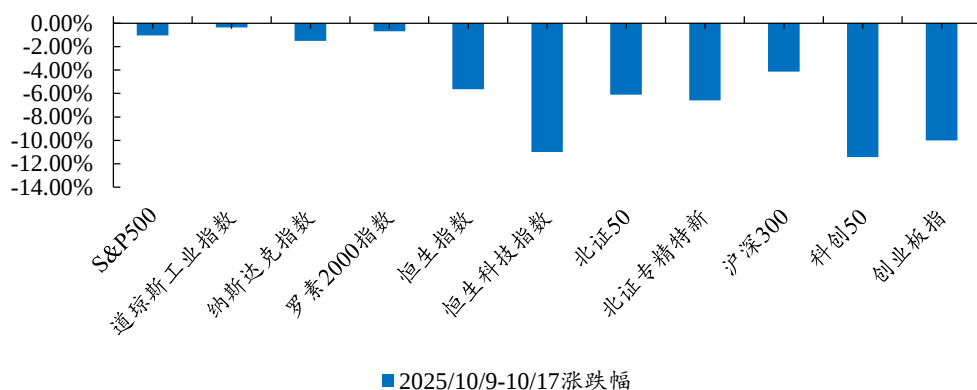
图表目录

图 1： 由于国际贸易环境影响，国庆收假后全球主要指数均出现下跌	3
图 2： 北交所强势股指标已到低位，市场情绪已逐步稳定（家）	3
图 3： 2025 年 9 月末开始北交所流动性出现下滑（亿元）	4
图 4： 四轮行情区间内日均成交额达 343.25 亿元（亿元）	4
图 5： 2025 年 8 月 1 日-2025 年 10 月 9 日主要是科创板和创业板补涨	4
图 6： 北交所科创板和创业板 PE 估值对比（X）	5
图 7： 北交所与科创板 PE 估值折价进一步拉大（X）	5
图 8： 本周北证 A 股整体 PE 估值下落到 48.34X	5
图 9： 北证 A 股本周日成交额 187.64 亿元（-2.96%）	6
图 10： 北证 A 股本周日换手率 4.09% (-0.12pcts)	6
图 11： 北证 50 指数报 1,432.87 点，PE TTM67.43X	6
图 12： 北证专精特新指数报 2,454.73 点，PE TTM76.59X	6
图 13： 本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）	7
图 14： 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）	7
图 15： 开源北交所股票池组合表现	9
图 16： 2024 年初至今 40 家上市企业的发行市盈率均值为 13.98X	11
图 17： 2024 年初至今 40 家上市企业的首日涨跌幅均值为 266.08%，首日涨跌幅中值为 245.62%	11
图 18： 目前 2025 年北交所上市企业 17 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）	12
表 1： 本周主要指数涨跌幅	6
表 2： 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率	8
表 3： 开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的	9
表 4： 2024 年 1 月 1 日到 2025 年 10 月 17 日北交所共有 40 家企业新发上市	10
表 5： 本周 1 家企业待上会，13 家企业问询	12
表 6： 北交所监管动态	13

1、全球市场普跌+双创板补涨，北交所估值性价比调整到位

由于国际贸易环境影响，国庆收假后全球主要指数均出现下跌，其中北交所调整幅度有限。截至 2025 年 10 月 9 日-10 月 17 日，北证 50、北证专精特新、沪深 300、科创 50、创业板指分别下跌-6.09%、-6.60%、-4.15%、-11.43%、-10.01%，在市场 TACO 预期下，北交所跌幅远小于 2025 年 4 月初跌幅，北交所市场短期承压，性价比调整到位。

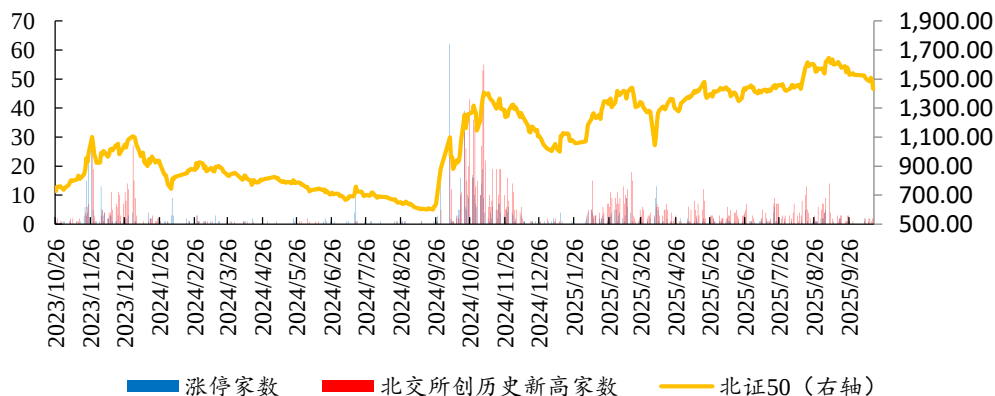
图1：由于国际贸易环境影响，国庆收假后全球主要指数均出现下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所强势股指标已到低位，市场情绪已逐步稳定。2025 年 9 月末开始北交所涨停家数和创历史新高家数均已回落至低位，市场情绪已逐步稳定，北证 50 指数从高速增长进入震荡状态。

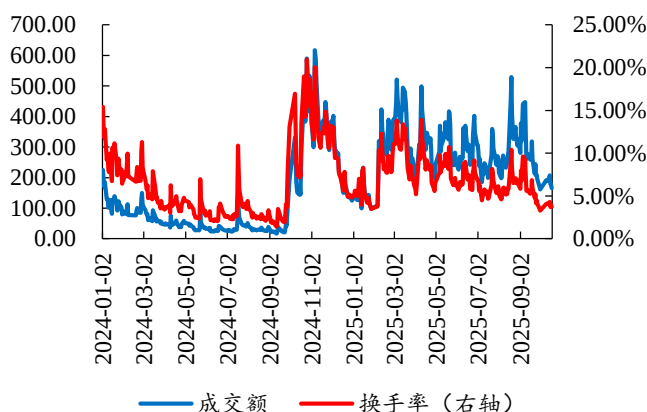
图2：北交所强势股指标已到低位，市场情绪已逐步稳定（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

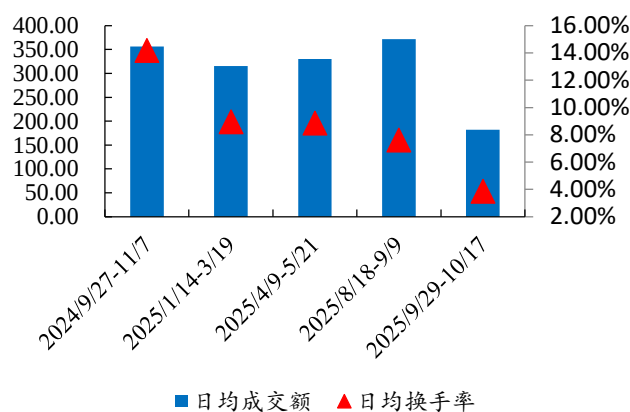
从流动性方面来看，2025 年 9 月末开始北交所流动性出现下滑。与“924”后北交所四轮行情的流动性对比来看，四轮行情区间内日均成交额达 343.25 亿元，平均每日换手率 9.91%，整体高于 2025 年 9 月 29 日-10 月 17 日的日均成交额 181.85 亿元以及日均换手率 3.87%。

图3：2025 年 9 月末开始北交所流动性出现下滑（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

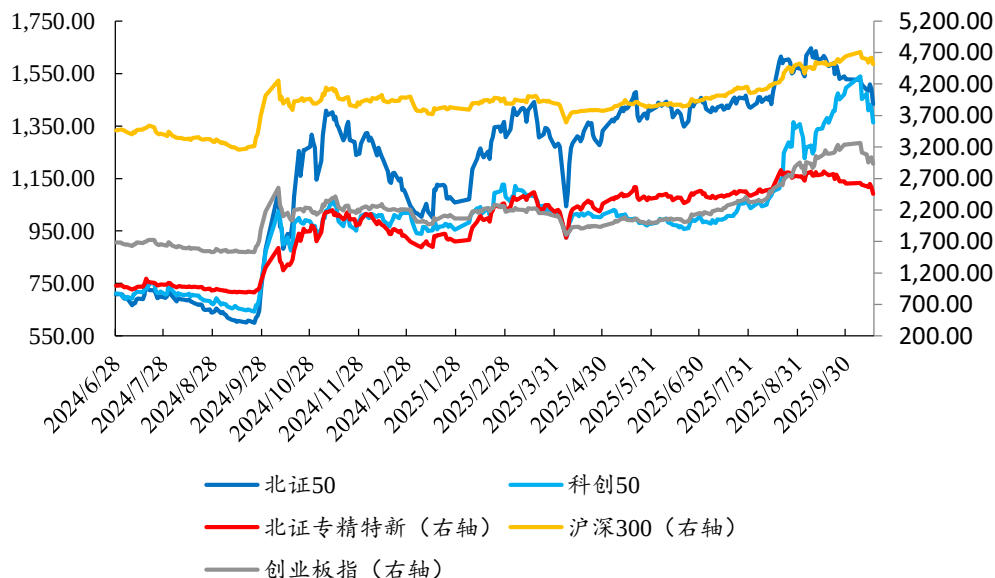
图4：四轮行情区间内日均成交额达 343.25 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

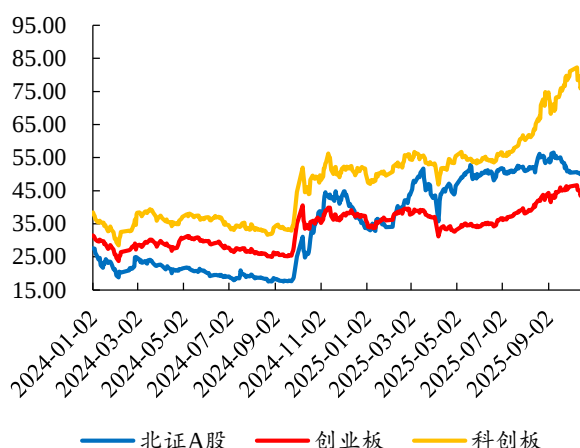
从主要指数行情来看，2025 年 8 月 1 日-2025 年 10 月 9 日，主要是科创板和创业板补涨，科创 50 和创业板指涨幅高于北证 50 和北证专精特新。其中北证专精特新、北证 50、沪深 300、科创 50 和创业板指涨幅分别为 7.48%、8.34%、16.14%、48.45%、40.44%。

图5：2025 年 8 月 1 日-2025 年 10 月 9 日主要是科创板和创业板补涨

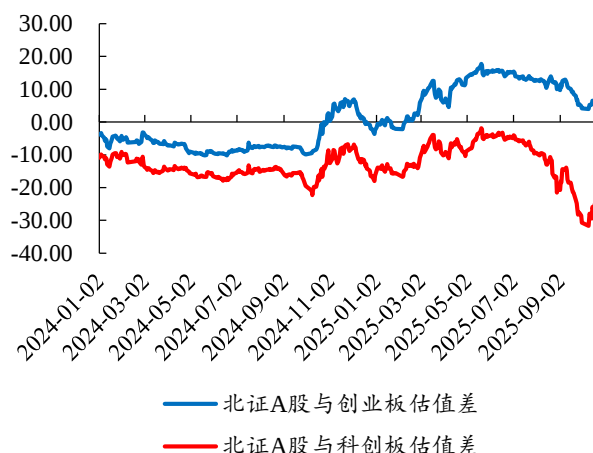


数据来源：Wind、开源证券研究所

从估值方面来看，随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇。截至 2025 年 10 月 17 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 48.34 X、42.78X、73.42X，整体来看北交所与创业板估值差对比由溢价向平价逐步接近，估值差距缩小至 5.56X；与科创板估值折价进一步拉大，估值差达-25.08X。

图6：北交所科创板和创业板 PE 估值对比（X）


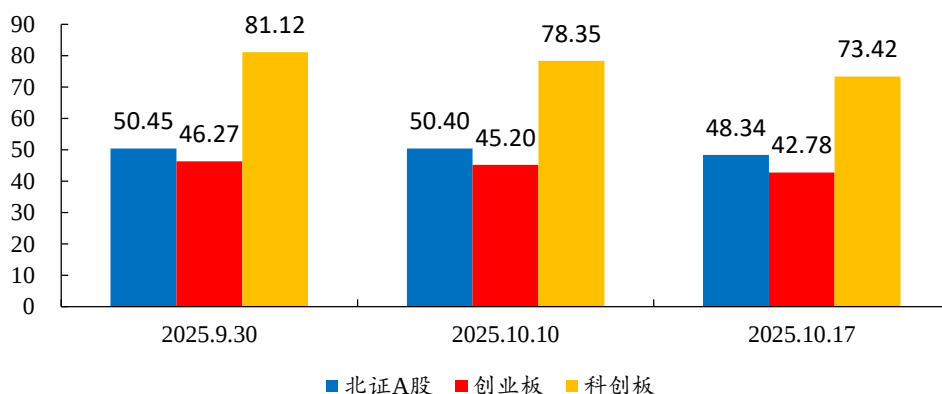
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：北交所与科创板 PE 估值折价进一步拉大（X）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 48.34X

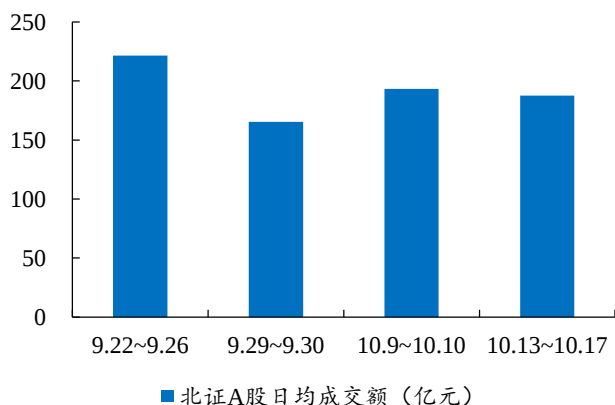
本周，北证 A 股估、创业板、科创板值下跌。科创板整体 PE 估值从 78.35X 下
跌到 73.42X，创业板整体 PE 由 45.20X 下落到 42.78X，北证 A 股整体 PE 由 50.40X
下落到 48.34X。

图8：本周北证 A 股整体 PE 估值下落到 48.34X


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算采用整体法；剔除亏损企业）

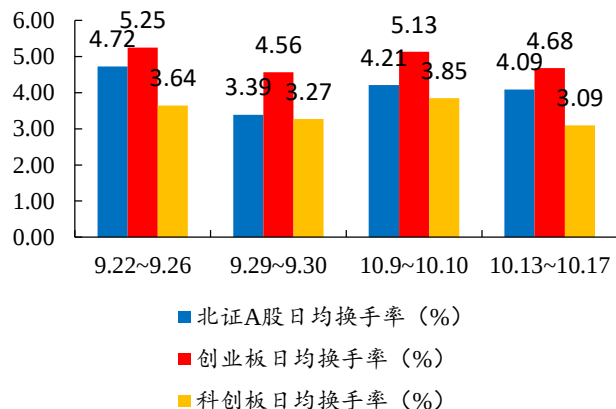
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.10.13-2025.10.17）日均成交额 187.64
亿元，较上周下滑 2.96%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 4.09% (-0.12pcts)；
创业板本周日均换手率 4.68% (-0.45pcts)；科创板本周日均换手率 3.09% (-0.76pcts)。
注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图9：北证 A 股本周日均成交额 187.64 亿元（-2.96%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

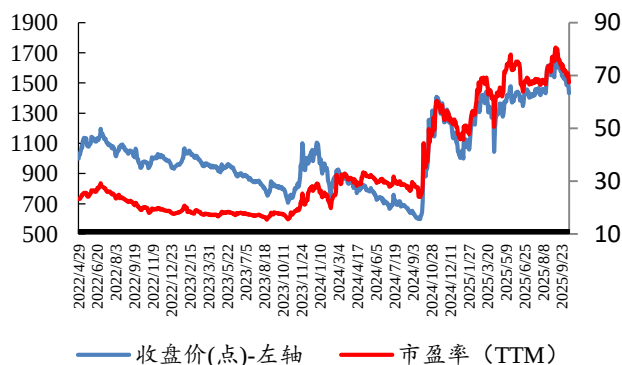
图10：北证 A 股本周日均换手率 4.09%（-0.12pcts）



数据来源：Wind、开源证券研究所

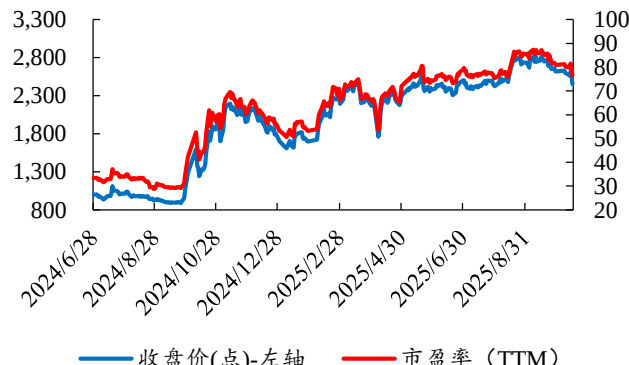
从指数来看，北证 50、北证专精特新、沪深 30、创业板、科创 50 下跌。截至本周（2025.10.17），北证 50 指数报 1,432.87 点，较上周涨跌-4.91%，指数 PE TTM 67.43X；北证专精特新指数报 2,454.73 点，较上周涨跌-5.45%，指数 PE TTM 76.59X；沪深 300 指数报 4,514.23 点，较上周涨跌-2.22%；科创 50 指数报 1,363.17 点，较上周涨跌-6.16%；创业板指数报 2,935.37 点，较上周涨跌-5.71%。

图11：北证 50 指数报 1,432.87 点，PE TTM 67.43X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：北证专精特新指数报 2,454.73 点，PE TTM 76.59X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周主要指数涨跌幅

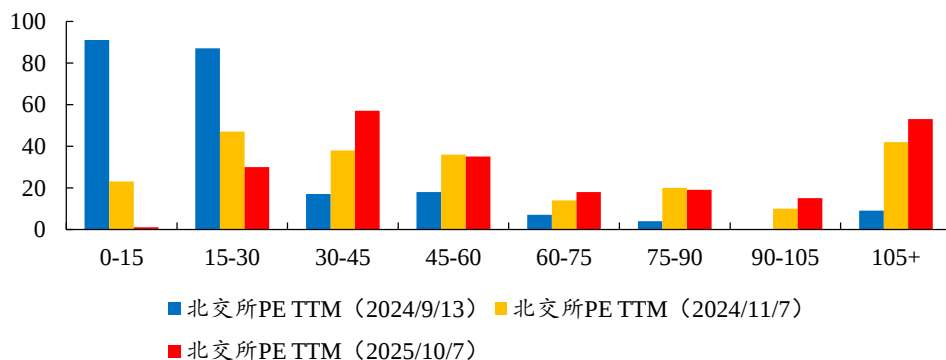
日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板涨跌幅
10-13	1,487.41	-1.29%	2,576.16	-0.77%	4,593.98	-0.50%	1,473.02	1.40%	3,078.76	-1.11%
10-14	1,484.19	-0.22%	2,563.39	-0.50%	4,539.06	-1.20%	1,410.30	-4.26%	2,955.98	-3.99%
10-15	1,508.31	1.62%	2,612.39	1.91%	4,606.29	1.48%	1,430.00	1.40%	3,025.87	2.36%
10-16	1,488.71	-1.30%	2,557.39	-2.11%	4,618.42	0.26%	1,416.58	-0.94%	3,037.44	0.38%
10-17	1,432.87	-3.75%	2,454.73	-4.01%	4,514.23	-2.26%	1,363.17	-3.77%	2,935.37	-3.36%
较上周涨跌情况	下跌	-4.91%	下跌	-5.45%	下跌	-2.22%	下跌	-6.16%	下跌	-5.71%

数据来源：Wind、开源证券研究所

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，过高估值数量已经超过上轮高点，截至 2025 年 10 月 17 日，共计 140 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 50.18%，其中 53 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 19.00%；31 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 11.11%。

与上轮北证 50 高点 2024 年 11 月 7 日相比，北交所 PE TTM 在 0-30X 的公司数量减少 39 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 18 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 16 家。

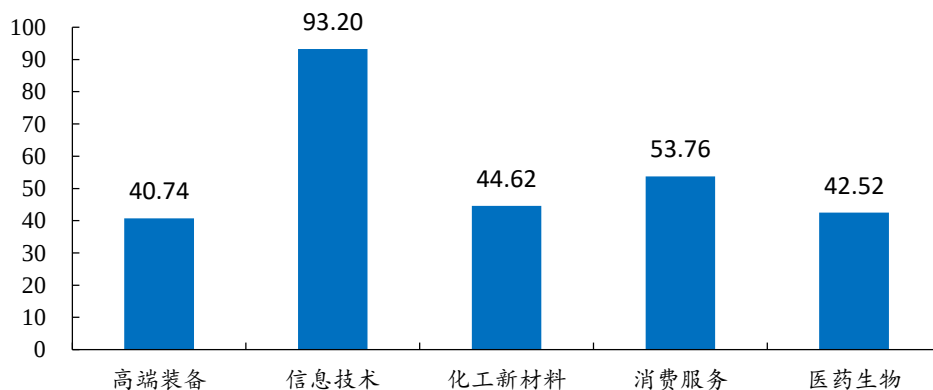
图13：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 10 月 17 日；剔除亏损企业）

本周根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PE TTM（剔除亏损企业）分别为 40.74X、93.20 X、44.62 X、53.76 X、42.52 X。

图14：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 10 月 17 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

表2：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	39.97	40.74
仪器仪表制造业(北交所)	39.87	34.36
汽车零部件(北交所)	42.64	39.12
金属制品业(北交所)	30.06	35.83
机械设备(北交所)	42.16	42.05
国防军工(北交所)	77.26	101.98
电力设备(北交所)	32.57	44.10
电池(北交所)	40.91	42.48
信息技术(北交所)	89.29	93.20
通信(北交所)	94.12	101.27
技术服务(北交所)	119.98	110.95
电子(北交所)	67.27	74.47
半导体制造(北交所)	110.63	147.01
化工新材(北交所)	44.16	44.62
专业技术服务业(北交所)	20.22	29.09
橡胶和塑料制品业(北交所)	36.85	37.79
金属新材料(北交所)	61.83	78.86
化学制品(北交所)	46.21	43.87
非金属材料(北交所)	77.95	79.44
纺织制造(北交所)	55.35	47.47
电池材料(北交所)	36.02	36.58
消费服务(北交所)	53.07	53.76
专业服务(北交所)	27.66	28.27
食品饮料(北交所)	46.00	49.60
商业服务(北交所)	92.63	97.31
农林牧渔(北交所)	51.38	59.87
交通运输(北交所)	200.80	78.89
建筑装饰(北交所)	60.64	59.31
家用电器(北交所)	40.55	46.12
家居用品(北交所)	71.52	74.11
环境治理(北交所)	36.83	57.27
动物保健(北交所)	42.44	41.78
包装印刷(北交所)	72.17	85.71
医药生物(北交所)	44.96	42.52
中药(北交所)	159.34	
医疗器械(北交所)	109.96	115.46
医疗美容(北交所)	42.47	38.17
生物制品(北交所)	79.13	87.93
化学制药(北交所)	31.13	32.05

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 10 月 17 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

展望后市，我们建议后续方向上关注科技成长+低估值。我们一贯强调投资北交所稀缺性和专精特新小巨人所代表的新质生产力、科技产业公司。部分次新股由前期调整较充分可以重新关注，后续北交所利润体量大、新质生产力属性较强的新股也可以关注。此外，随着下周北交所 2025 年三季报持续披露，关注三季报业绩超预期、估值相对合理、具备新型生产力稀缺性标的公司。

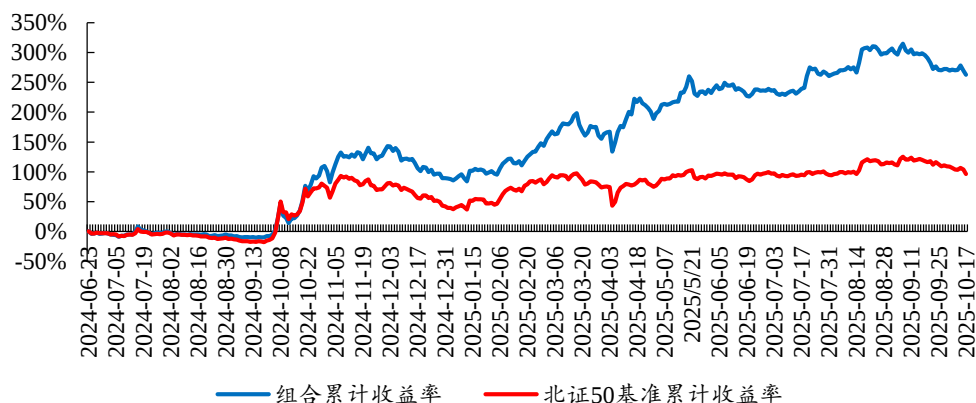
本周股票池调出利通科技。

表3：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
德源药业	920735.BJ	41.88	1,016	1,149	1,328	194	214	244	21.6	19.6	17.2
康比特	920429.BJ	20.78	1,237	1,522	1,833	78	105	142	26.6	19.8	14.6
无锡晶海	920547.BJ	19.56	402	492	607	73	87	103	26.8	22.5	19.0
富士达	920640.BJ	48.47	878	1075	1262	105	151	178	46.2	32.1	27.2
禾昌聚合	920089.BJ	27.11	1,856	2,223	2,665	139	160	188	19.5	16.9	14.4
同力股份	920599.BJ	86.95	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	10.1	8.9	8.0
梓橦宫	920566.BJ	17.41	442	487	526	94	109	115	18.5	16.0	15.1
骑士乳业	920786.BJ	20.53	1,400	1,585	1,795	77	105	136	26.7	19.6	15.1
捷众科技	920690.BJ	19.69	372	441	525	82	95	114	24.0	20.7	17.3
一诺威	920261.BJ	42.83	7,572	8,838	10,194	208	252	297	20.6	17.0	14.4
合肥高科	920718.BJ	16.17	1,311	1,461	1,653	81	94	112	20.0	17.2	14.4
润农节水	920964.BJ	19.56	1,249	1,549	1,873	53	66	80	36.9	29.6	24.5
瑞华技术	920099.BJ	23.44	650	752	854	128	175	212	18.3	13.4	11.1
开特股份	920978.BJ	73.07	1,068	1,310	1,555.0	181	226	267.0	40.4	32.3	27.4
林泰新材	920106.BJ	46.94	481	604	890	141	202	295	33.3	23.2	15.9
万源通	920060.BJ	48.50	1,139	1,256	1,447	140	156	182	34.6	31.1	26.6
科隆新材	920098.BJ	24.10	569	632	764	113	122	150	21.3	19.8	16.1
安达科技	920809.BJ	34.74	3010	4065	4625	-329	4	225	-10.6	868.6	15.4
贝特瑞	920185.BJ	335.05	15802	17407	18736	1189	1671	2002	28.2	20.1	16.7

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至 2025 年 10 月 17 日）

图15：开源北交所股票池组合表现



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、北交所上市情况：本周新股长江能科首日涨幅 254.03%

2024年1月1日到2025年10月17日,北交所共有40家企业新发上市。其中,2025年17家北交所公司上市,2025年10月13日~2025年10月17日长江能科在北交所上市。

表4: 2024年1月1日到2025年10月17日北交所共有40家企业新发上市

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格(元 /股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920158.BJ	长江能科	3000.00	5.33	1.84	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
2	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
3	920015.BJ	锦华新材	3266.67	18.15	6.82	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
4	920022.BJ	世昌股份	1570.00	10.9	1.97	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
5	920100.BJ	三协电机	1800.00	8.83	1.83	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
6	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
7	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
8	920018.BJ	宏远股份	3068.18	9.17	3.24	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
9	920101.BJ	志高机械	2148.15	17.41	4.30	直接定价	2025/08/05	2025/8/8	2025/8/14
10	920007.BJ	酉立智能	1120.30	23.99	3.09	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
11	920005.BJ	鼎佳精密	2000.00	11.16	2.57	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
12	920037.BJ	广信科技	2000.00	8.81	2.30	直接定价	2025/06/17	2025/6/20	2025/6/26
13	920027.BJ	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
14	920068.BJ	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
15	920029.BJ	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025/03/18	2025/3/21	2025/3/28
16	920108.BJ	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
17	920116.BJ	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
18	920082.BJ	方正阀门	3330.00	3.51	1.34	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
19	920106.BJ	林泰新材	585.00	19.82	1.33	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
20	920098.BJ	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
21	920128.BJ	胜业电气	1800.00	9.12	1.89	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29
22	920060.BJ	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
23	920111.BJ	聚星科技	3883.00	6.25	2.79	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
24	920066.BJ	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
25	920088.BJ	科力股份	2100.00	7.32	1.77	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
26	920019.BJ	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.52	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
27	920099.BJ	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
28	920016.BJ	中草香料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
29	920008.BJ	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
30	920118.BJ	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
31	920002.BJ	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
32	920931.BJ	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
33	920123.BJ	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
34	920438.BJ	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
35	920706.BJ	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8

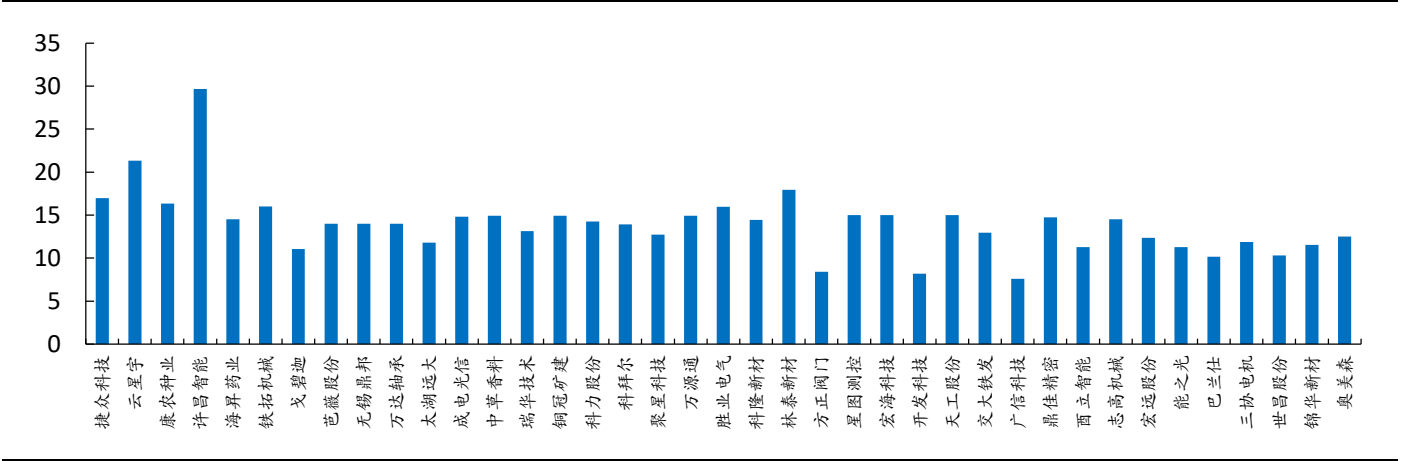
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
36	920656.BJ	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
37	920496.BJ	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
38	920403.BJ	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
39	920806.BJ	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
40	920690.BJ	捷众科技	1200	9.34	1.29	直接定价	2023/12/26	2023/12/29	2024/1/5

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2024年1月1日至2025年10月17日,40家上市企业的发行市盈率均值为13.98X、中值为14.13X；首日涨跌幅均值为266.08%，首日涨跌幅中值为245.62%。

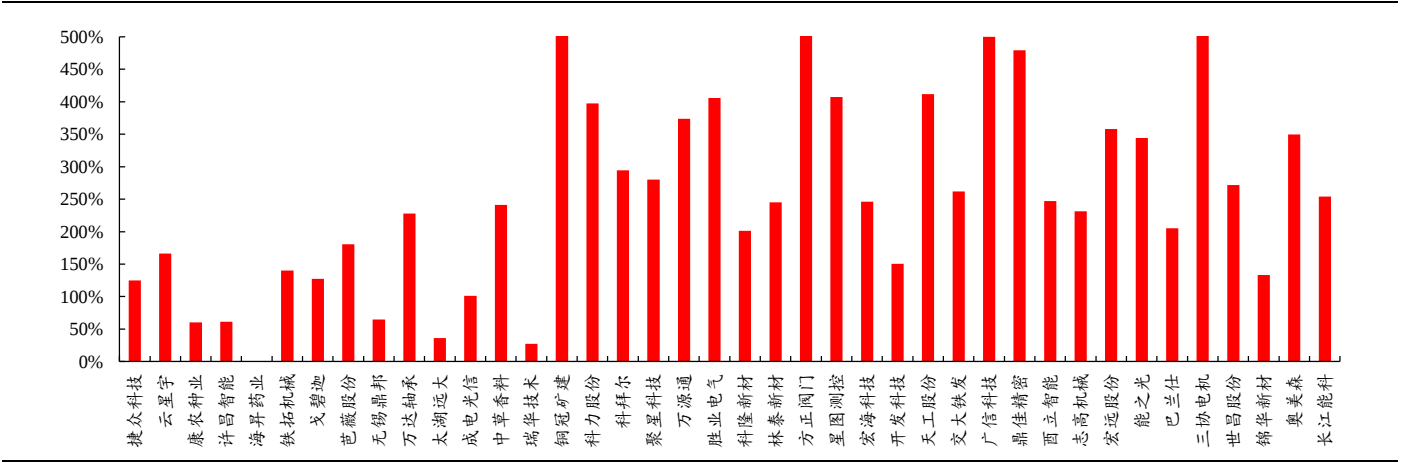
2025年1月1日-2025年10月17日，17家上市公司首日涨幅均值331.56%；2025年第十七家上市公司长江能科首日涨幅254.03%。2024年至今首日涨幅最大的前3家企业由三协电机（785.62%）、铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（518.23%）保持。

图16：2024年初至今40家上市企业的发行市盈率均值为13.98X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

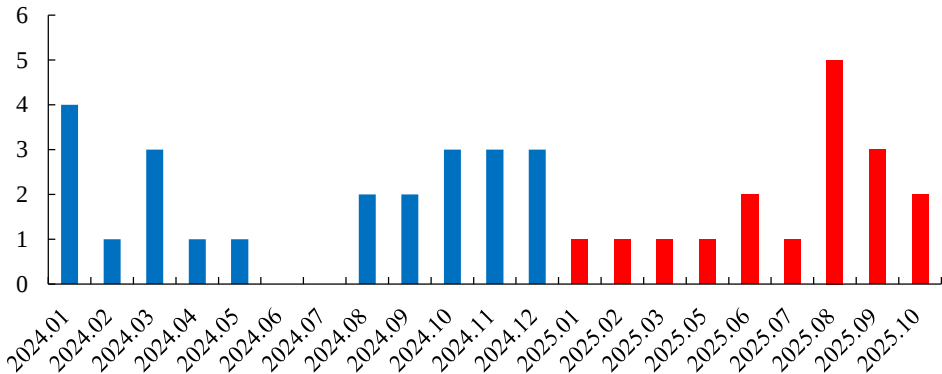
图17：2024年初至今40家上市企业的首日涨跌幅均值为266.08%，首日涨跌幅中值为245.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

从新股发行节奏上来看,2024 年全年发行新股 23 家。截至 2025 年 10 月 17 日,2025 年北交所上市企业 17 家,自 2024 年以来北交所整体发行速度基本保持平稳,2025 年上半年速度较慢,进入三季度后从发行审核会议的召开频率看有所提升。

图18: 目前 2025 年北交所上市企业 17 家, 2024 年全年发行新股 23 家 (家)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2025 年 10 月 17 日)

4、北交所 IPO 审核一览: 1 家企待上会, 13 家企业问询

按最新审核状态分类, 2025 年 10 月 13 日-2025 年 10 月 17 日更新信息:

千岸科技、瑞尔竞达、德芯科技、陕西瑞科、凯达重工、九目化学、九州风神、拓普泰克、泰鹏环保、中环洁、唐兴科技、赛英电子、钜芯科技更新审核状态至已问询。

北交所上市委员会定于 2025 年 10 月 24 日上午 9 时召开 2025 年第 26 次审议会议, 审议的发行人为爱舍伦。

表5: 本周 1 家企业待上会, 13 家企业问询

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
待上会								
874105.NQ	爱舍伦	医疗保健	0.98	6.92	8071.11	2025-10-17	2024-06-26	待上会
已问询								
874600.NQ	千岸科技	可选消费	12.80	16.67	14418.68	2025-10-17	2025-06-27	已问询
874327.NQ	瑞尔竞达	材料	0.10	4.76	8484.37	2025-10-17	2025-05-15	已问询
837611.NQ	德芯科技	信息技术	13.46	2.70	7870.01	2025-10-17	2025-03-19	已问询
430428.NQ	陕西瑞科	材料	17.90	10.52	6903.31	2025-10-16	2025-06-30	已问询
874025.NQ	凯达重工	工业	4.95	4.60	6274.49	2025-10-16	2025-06-25	已问询
874382.NQ	九目化学	材料	16.31	9.62	25356.73	2025-10-15	2025-09-18	已问询
874058.NQ	九州风神	信息技术	22.88	11.92	6310.72	2025-10-15	2023-11-10	已问询
874475.NQ	拓普泰克	信息技术	8.02	10.35	10189.21	2025-10-14	2024-12-30	已问询
874417.NQ	泰鹏环保	可选消费	25.48	4.09	5664.42	2025-10-14	2025-06-30	已问询
874175.NQ	中环洁	工业	15.07	21.61	19278.90	2025-10-13	2024-12-30	已问询
874677.NQ	唐兴科技	工业	0.84	3.73	6901.46	2025-10-13	2025-06-26	已问询
874558.NQ	赛英电子	信息技术	0.32	4.57	7390.15	2025-10-13	2025-06-27	已问询

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/ 亿元	2024 年归母净利润/ 万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
874103.NQ	钜芯科技	信息技术	0.90	5.64	5453.29	2025-10-13	2025-06-27	已问询

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 10 月 17 日）

5、北交所监管动态一览：退市风险警示企业被列为重点监控

2025 年 10 月 13 日至 10 月 17 日,继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票；对 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。

表6：北交所监管动态

时间	监管动态
2025 年 10 月 13 日至 10 月 17 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票；对 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。
2025 年 9 月 29 日至 10 月 10 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票；对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 14 起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。
2025 年 9 月 22 日至 9 月 26 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(835305)列为重点监控股票；对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 41 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 9 月 15 日至 9 月 19 日	"继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(835305)列为重点监控股票；对 8 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 49 起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 34 起上市公司重大事项进行专项核查。"
2025 年 9 月 8 日至 9 月 12 日	继续将“*ST 广道”(839680)、“*ST 云创”(835305) 2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 14 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 34 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 9 月 1 日至 9 月 5 日	“*ST 广道”(839680)、“*ST 云创”(835305) 2 只退市风险警示股票，以及股价涨跌异常的“宏裕包材”(837174)列为重点监控股票；对 59 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 38 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 8 月 25 日至 8 月 29 日	“*ST 广道”(839680)、“*ST 云创”(835305) 2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 20 起证券异常交易行为采取出具警示函、暂停证券账户交易等自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 8 月 18 日至 8 月 22 日	“*ST 广道”(839680)、“*ST 云创”(835305) 2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 6 起证券异常交易行为采取出具警示函、暂停证券账户交易等自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 3 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 8 月 11 日至 8 月 15 日	“*ST 广道”(839680)、“*ST 云创”(835305) 2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 3 起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。
2025 年 8 月 4 日至 8 月 8 日	“*ST 广道”(839680)、“*ST 云创”(835305) 2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为

时间	监管动态
	采取自律监管措施 11 人次。
2025 年 7 月 28 日至 8 月 1 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 35 起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为采取连续实施暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 25 人次
2025 年 7 月 21 日至 7 月 25 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票；对 14 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025 年 7 月 14 日至 7 月 18 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）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 29 起证券异常交易行为采取自律监管措施，包括对退市风险警示股票上的异常交易行为采取限制证券账户交易 2 人次、暂停证券账户交易 1 人次；对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 7 月 7 日至 7 月 11 日	对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查；继续将“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票。
2025 年 6 月 30 日至 7 月 4 日	对近期股价连续上涨的“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）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 起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 人次；对 7 起上市公司重大事项进行专项核查

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

6、风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn