

2025 年 08 月 31 日

北证 2025 中报“成绩单”：营收+6%净利+11%双增领跑，韧性凸显结构亮点纷呈
——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **专题：2025H1 北交所“成绩单”出炉，北交所企业业绩整体修复趋势明显**

截至 2025 年 8 月 30 日，北交所 274 家上市公司 2025 半年度报告已全部出炉。从整体北交所公司而言，在经济大环境逐步修复的情况下，企业营收和利润较 2024 上半年有所改善。274 家公司 2025 上半年合计实现营收 920.40 亿元，同比增长 5.98%，实现归母净利润 66.08 亿元，同比增长 11.45%，北交所公司毛利率 22.68%(-0.98pcts)，归母净利率 7.18%(+0.35pcts)。与创业板和科创板对比来看，三大板块 2025H1 营收和归母净利润增速均有较好的修复趋势，北交所修复情况整体优于创业板和科创板。北交所、创业板和科创板营收增速同比增长 11.20pcts、4.43pcts、2.10pcts；归母净利润增速同比增长 33.66pcts、12.94pcts、10.45pcts。

分行业来看，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务和医药生物营收分别同比增长 3.88%、3.72%、7.39%、7.88%和 8.29%，毛利率分别为 22.72%、23.52%、17.65%、20.24%和 63.43%。1) 2025H1 北交所五大产业企业营收端均实现同比增长，信息技术和化工新材归母净利润降幅同比收窄，归母净利润增速分别同比增长 6.05pcts 和 42.26pcts；2) 信息技术和医药生物毛利率同比增长 0.07pcts 和 0.05pcts。

分公司来看，1) 2025H1 北交所营收 TOP15 或归母净利润规模 TOP15 企业平均营收和归母净利润为 15.83 亿元和 1.01 亿元，整体同比增长 10.44%和 12.80%；2) 北交所 22 家企业在 2023H1、2024H1 和 2025H1 营收增速均高于 10%，其中 2025H1 营收和归母净利润整体同比增长 29.06%和 11.80%。22 家企业分别为、并行科技、林泰新材、捷众科技、开特股份、锦波生物、宏海科技、芭薇股份、科润智控、明阳科技、禾昌聚合、星图测控、德源药业、建邦科技、奥迪威、基康技术、威贸电子、德瑞锂电、康比特等。3) 剔除 2024H1 净利润规模小于 1500 万的企业后，20 家 2025H1 营收和归母净利润整体增速分别为 16.54%和 47.58%。其中 20 家企业分别为林泰新材、广信科技、三祥科技、艾融软件、同惠电子、一诺威、铁大科技、民士达、中裕科技、万通液压、开特股份等。

相关研究报告

《十组数据透视北交所四载蜕变：从“试验田”到“专精特新主阵地”，万亿市场开启新征程——北交所四周年策略专题报告》-2025.8.31

《氨基酸原料药新锐技术升级，全球化布局焕发新动能——北交所信息更新》-2025.8.29

《浙江省首批智能工厂认证，汽车门窗及车身电子放量，2025H1 扣非归母净利润+63%——北交所信息更新》-2025.8.29

● **观点：本周北证 50 报收 1,574.25 点 PE TTM76.91X，估值中枢稳固期**

北证 50 指数报 1574.25 点，PE TTM 76.91X。9 月北证涨幅较大并创历史新高，近期处于新的估值中枢确定期；从流动性表现来看，北证 A 股日成交额 333.61 亿元，较上周下滑 21.69%，日均换手率有所下滑达 6.83%(-1.69pcts)。半年报后我们建议关注科技成长+自主可控+反内卷+军工+一贯强调的北交所稀缺性和专精特新小巨人所代表的新质生产力公司。部分稀缺性不强、但高估值且业绩不达预期的非科技公司，波动风险有待关注，部分次新股由前期调整较充分可以重新关注。详细建议关注名单，可参加正文表 6 中的开源北交所股票池，本周调入捷众科技和林泰新材；调出广厦环能。

● **北交所 IPO 审核一览：2 家企业提交注册，2 家企业已过会**

科马材料、丹娜生物更新审核状态至提交注册；精创电气、大鹏工业更新审核状态至已过会；通宝光电、沛城科技、新天力更新审核状态至已问询；盛富莱更新审核状态至已终止。

● **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。

目 录

1、周观点：2025H1 北交所“成绩单”出炉，修复趋势明显.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 53.88X.....	8
3、北交所上市情况：2025 年以来首日涨跌幅均值为 320.21%.....	13
4、北交所 IPO 审核一览：2 家企业提交注册，2 家企业已过会.....	15
5、风险提示.....	16

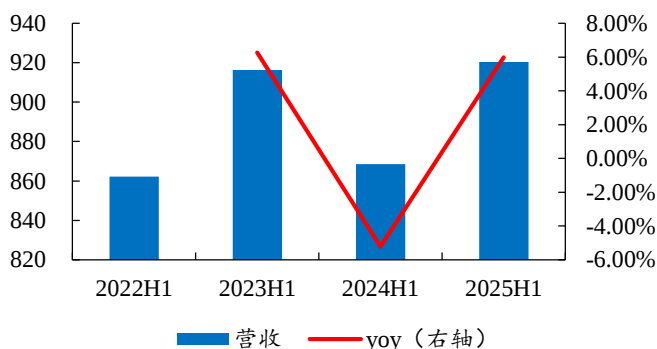
图表目录

图 1：北交所公司 2025H1 整体营收同比增长 5.98%（亿元）.....	3
图 2：北交所公司 2025H1 整体归母净利润同比增长 11.45%（亿元）.....	3
图 3：2025H1 北交所公司毛利率 22.68%(-0.98pcts)，归母净利率 7.18%(+0.35pcts).....	3
图 4：三个板块在 2025H1 营收增速均有较好的修复趋势.....	4
图 5：北交所归母净利润增速在 2025H1 高于其他两个板块.....	4
图 6：2025H1 北交所五大产业企业营收均实现同比增长.....	4
图 7：2025H1 信息技术和化工新材归母净利润降幅同比收窄.....	4
图 8：2025H1 北交所信息技术和医药生物毛利率实现同比增长.....	5
图 9：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 53.88 X.....	8
图 10：北证 A 股本周日均成交额 333.61 亿元（-21.69%）.....	8
图 11：北证 A 股本周日均换手率 6.83% (-1.69pcts).....	8
图 12：北证 50 指数报 1,574.25 点，PE TTM76.91X.....	9
图 13：北证专精特新指数报 2,739.33 点，PE TTM85.73X.....	9
图 14：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）.....	10
图 15：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）.....	10
图 16：开源北交所股票池组合表现.....	12
图 17：2024 年初至今 35 家上市企业的发行市盈率均值为 14.23X.....	14
图 18：2024 年初至今 35 家上市企业的首日涨跌幅均值为 252.84%，首日涨跌幅中值为 241.33%.....	14
图 19：目前 2025 年北交所上市企业 12 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）.....	15
表 1：2025H1 北交所营收 TOP15 或归母净利润规模 TOP15 企业.....	5
表 2：合计有 22 家北交所企业在 2023H1、2024H1 和 2025H1 营收增速均高于 10%.....	6
表 3：我们剔除 2024H1 净利润规模小于 1500 万的企业后，北交所所有 20 家企业在 2025H1 归母净利润增速超 30%.....	7
表 4：本周主要指数涨跌幅.....	9
表 5：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率.....	10
表 6：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.....	11
表 7：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 8 月 29 日北交所共有 35 家企业新发上市.....	13
表 8：本周 2 家企业提交注册，2 家企业过会.....	15

1、周观点：2025H1 北交所“成绩单”出炉，修复趋势明显

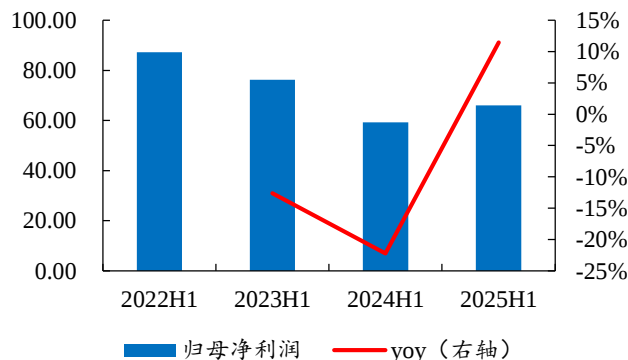
截至 2025 年 8 月 30 日，北交所 274 家上市公司 2025 半年度报告已全部出炉。从整体北交所公司而言，在经济大环境逐步修复的情况下，企业营收和利润较 2024 上半年有所改善。274 家公司 2025 上半年合计实现营收 920.40 亿元，同比增长 5.98%，实现归母净利润 66.08 亿元，同比增长 11.45%。

图1：北交所公司 2025H1 整体营收同比增长 5.98%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

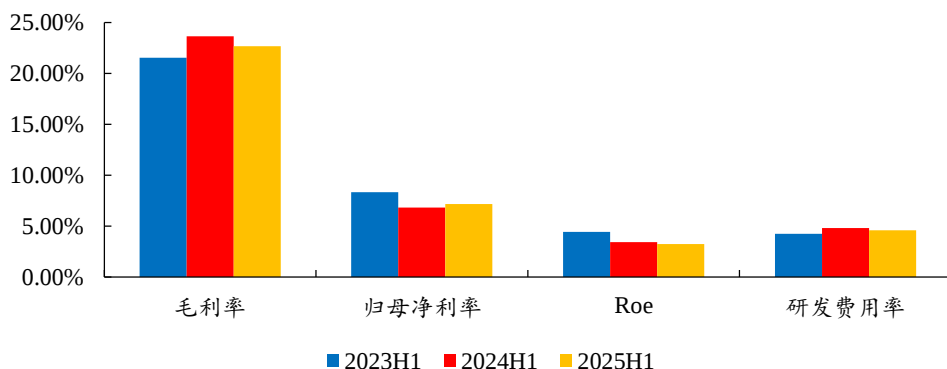
图2：北交所公司 2025H1 整体归母净利润同比增长 11.45%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，2025H1 北交所公司毛利率 22.68%(-0.98pcts)，归母净利率 7.18%(+0.35pcts)，毛利率下滑可能系下游竞争加剧带来的影响和募投项目达产转固折旧带来的折旧费用提升导致。从研发能力上来看，北交所企业在 2023H1、2024H1 和 2025H1 整体保持稳定。

图3：2025H1 北交所公司毛利率 22.68%(-0.98pcts)，归母净利率 7.18%(+0.35pcts)

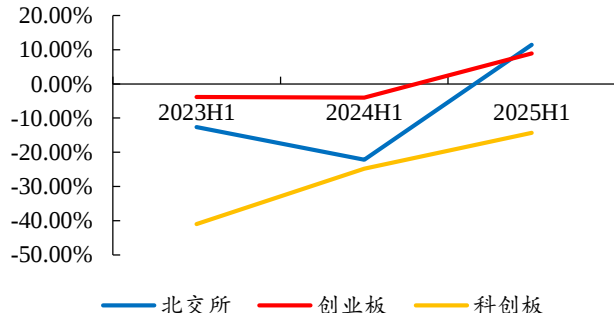
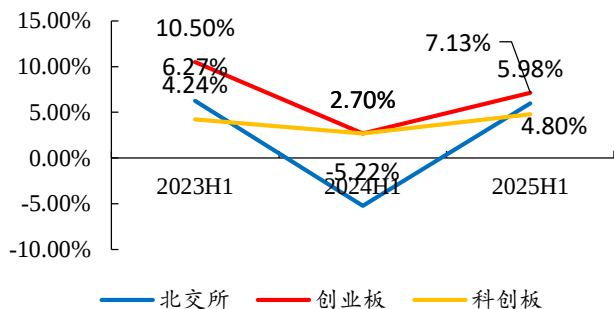


数据来源：Wind、开源证券研究所

与创业板和科创板对比来看，三大板块 2025H1 营收和归母净利润增速均有较好的修复趋势，北交所修复情况整体优于创业板和科创板。2025H1 北交所、创业板和科创板营收增速同比增长 11.20pcts、4.43pcts、2.10pcts；归母净利润增速同比增长 33.66pcts、12.94pcts、10.45pcts。

图4：三个板块在 2025H1 营收增速均有较好的修复趋势

图5：北交所归母净利润增速在 2025H1 高于其他两个板块



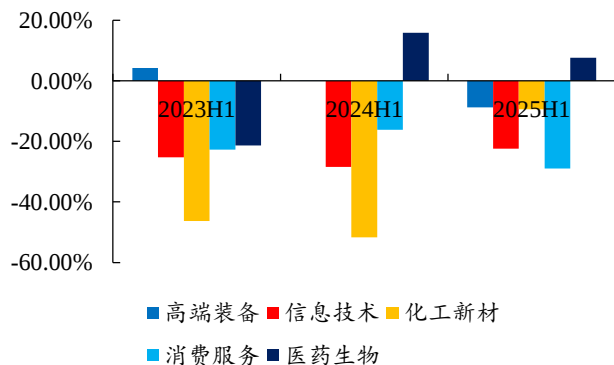
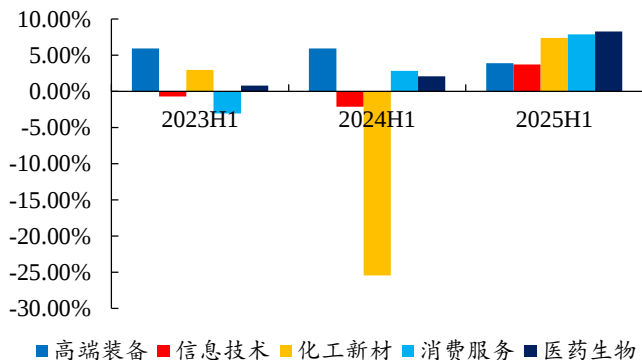
数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

分行业来看，2025H1 北交所五大产业企业营收端均实现同比增长，信息技术和化工新材归母净利润降幅同比收窄。2025H1 高端装备、信息技术、化工新材、消费服务和医药生物营收分别同比增长 3.88%、3.72%、7.39%、7.88%和 8.29%，归母净利润增速分别同比-8.91pcts、+6.05pcts、+42.26pcts、-12.75pcts 和-8.21pcts。

图6：2025H1 北交所五大产业企业营收均实现同比增长

图7：2025H1 信息技术和化工新材归母净利润降幅同比收窄

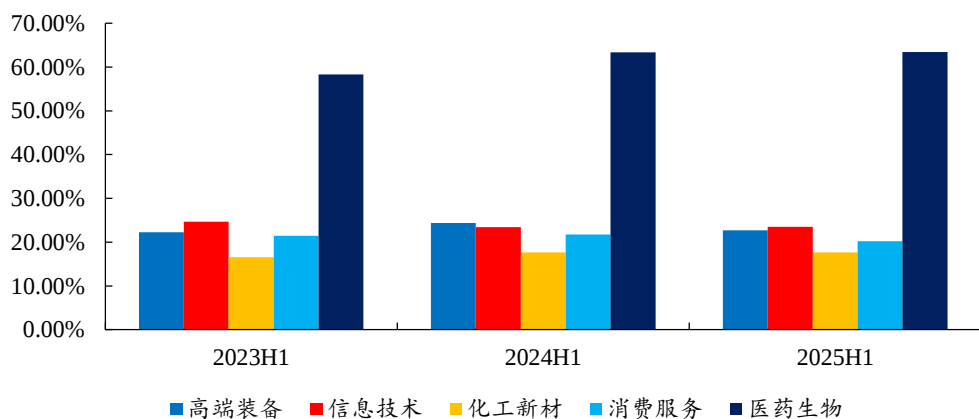


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

2025H1 北交所信息技术和医药生物盈利能力实现同比增长。2025H1 高端装备、信息技术、化工新材、消费服务和医药生物毛利率分别为 22.72%、23.52%、17.65%、20.24%和 63.43%，其中信息技术和医药生物毛利率同比增长 0.07pcts 和 0.05pcts。

图8：2025H1 北交所信息技术和医药生物毛利率实现同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025H1 北交所营收 TOP15 或归母净利润规模 TOP15 企业平均营收和归母净利润分别为 15.83 亿元和 1.01 亿元，整体同比增长 10.44%和 12.80%。

表1：2025H1 北交所营收 TOP15 或归母净利润规模 TOP15 企业

证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	营业总收入 /亿元	同比增长	归母净利润 /亿元	同比增长	毛利率	归母净利率
835185.BJ	贝特瑞	294.12	32.11	78.38	11.36%	4.79	-2.88%	22.60%	6.11%
834261.BJ	一诺威	47.60	22.00	35.50	6.98%	1.12	54.98%	7.24%	3.16%
834599.BJ	同力股份	102.60	12.55	31.69	12.69%	3.21	8.25%	19.78%	10.14%
920819.BJ	颖泰生物	53.08	-10.77	29.66	3.04%	0.15	119.26%	12.13%	0.52%
836239.BJ	长虹能源	69.17	31.15	20.18	23.91%	1.11	28.79%	15.50%	5.51%
920029.BJ	开发科技	143.78	20.97	16.80	27.42%	3.95	32.28%	38.27%	23.53%
920682.BJ	球冠电缆	34.39	27.03	16.62	1.76%	0.53	-9.69%	11.22%	3.18%
920167.BJ	同享科技	22.03	-180.91	15.80	22.96%	0.07	-88.44%	5.88%	0.45%
830809.BJ	安达科技	35.10	-7.14	15.36	126.80%	-1.68	52.83%	0.55%	-10.95%
872190.BJ	雷神科技	32.46	118.61	13.88	13.19%	0.14	69.31%	8.36%	1.03%
920018.BJ	宏远股份	40.70	41.36	12.46	39.58%	0.48	-5.75%	6.39%	3.83%
836077.BJ	吉林碳谷	89.45	87.00	11.87	57.53%	0.77	13.14%	15.83%	6.48%
832149.BJ	利尔达	72.23	-128.69	11.72	25.04%	0.11	125.94%	14.84%	0.91%
835985.BJ	海泰新能	30.33	-125.47	11.45	-24.30%	-1.25	-252.84%	1.09%	-10.90%
838030.BJ	德众汽车	13.04	1077.39	11.36	3.64%	-0.02	-190.31%	7.69%	-0.18%
832982.BJ	锦波生物	359.56	44.13	8.59	42.43%	3.92	26.65%	90.68%	45.66%
835368.BJ	连城数控	69.59	56.05	10.99	-56.57%	1.05	-67.30%	31.44%	9.56%
832735.BJ	德源药业	48.79	25.08	5.25	21.29%	0.98	21.94%	83.83%	18.64%
920037.BJ	广信科技	85.97	52.97	3.75	44.57%	0.96	91.52%	39.13%	25.70%
832978.BJ	开特股份	62.53	38.55	5.03	44.86%	0.85	39.96%	32.13%	16.96%
430418.BJ	苏轴股份	55.60	34.93	3.57	-0.33%	0.83	11.56%	37.45%	23.11%
920112.BJ	巴兰仕	36.87	26.80	5.40	5.64%	0.78	11.80%	30.06%	14.36%

证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	营业总收入 /亿元	同比增长	归母净利润 /亿元	同比增长	毛利率	归母净利率
920106.BJ	林泰新材	55.57	43.36	2.05	67.72%	0.75	167.81%	49.01%	36.67%
833523.BJ	德瑞锂电	32.40	20.05	2.54	11.87%	0.74	17.54%	42.38%	29.10%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 29 日，财务数据取自 2025 半年报）

北交所合计有 22 家企业在 2023H1、2024H1 和 2025H1 营收增速均高于 10%，其中 2025H1 营收和归母净利润整体同比增长 29.06%和 11.80%。22 家企业分别为、并行科技、林泰新材、捷众科技、开特股份、锦波生物、宏海科技、芭薇股份、科润智控、明阳科技、方大新材、禾昌聚合、同享科技、星图测控、德源药业、建邦科技、奥迪威、天纺标、灿能电力、基康技术、威贸电子、德瑞锂电、康比特。

表2：合计有 22 家北交所企业在 2023H1、2024H1 和 2025H1 营收增速均高于 10%

证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	营业总收入 /亿元	同比增长	归母净利润 /亿元	同比增长	毛利率	归母净利率
839493.BJ	并行科技	100.02	775.06	4.58	69.27%	0.05	20.05%	23.26%	1.11%
920106.BJ	林泰新材	55.57	43.36	2.05	67.72%	0.75	167.81%	49.01%	36.67%
873690.BJ	捷众科技	23.37	35.56	1.62	45.51%	0.31	11.71%	36.58%	18.87%
832978.BJ	开特股份	62.53	38.55	5.03	44.86%	0.85	39.96%	32.13%	16.96%
832982.BJ	锦波生物	359.56	44.13	8.59	42.43%	3.92	26.65%	90.68%	45.66%
920108.BJ	宏海科技	29.48	61.48	3.24	39.97%	0.28	-38.66%	22.30%	8.57%
837023.BJ	芭薇股份	21.49	45.16	3.71	39.30%	0.17	14.95%	23.68%	4.57%
834062.BJ	科润智控	21.95	48.22	7.01	34.47%	0.23	13.16%	14.02%	3.26%
837663.BJ	明阳科技	31.51	40.52	1.67	31.03%	0.32	-4.12%	39.14%	19.04%
838163.BJ	方大新材	23.01	60.62	4.22	27.96%	0.20	-25.56%	14.39%	4.67%
832089.BJ	禾昌聚合	28.01	20.79	8.79	26.83%	0.73	23.43%	16.30%	8.28%
920167.BJ	同享科技	22.03	-180.91	15.80	22.96%	0.07	-88.44%	5.88%	0.45%
920116.BJ	星图测控	122.00	133.67	0.99	21.90%	0.32	24.26%	54.57%	32.52%
832735.BJ	德源药业	48.79	25.08	5.25	21.29%	0.98	21.94%	83.83%	18.64%
837242.BJ	建邦科技	25.40	21.70	3.75	20.77%	0.49	27.18%	29.01%	13.18%
832491.BJ	奥迪威	45.02	49.31	3.30	16.26%	0.50	7.81%	35.42%	15.29%
871753.BJ	天纺标	23.11	74.66	1.06	14.76%	0.12	21.68%	51.51%	11.70%
870299.BJ	灿能电力	17.44	63.40	0.51	14.46%	0.10	41.16%	56.93%	20.45%
830879.BJ	基康技术	44.50	54.89	1.68	13.49%	0.32	14.33%	54.38%	19.24%
833346.BJ	威贸电子	24.06	51.37	1.44	13.05%	0.24	10.15%	30.07%	16.98%
833523.BJ	德瑞锂电	32.40	20.05	2.54	11.87%	0.74	17.54%	42.38%	29.10%
833429.BJ	康比特	26.21	45.84	5.62	10.92%	0.15	-67.91%	32.21%	2.70%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 29 日，财务数据取自 2025 半年报）

我们剔除 2024H1 营收规模小于 1500 万的企业后，北交所所有 20 家企业在 2025H1 归母净利润增速超 30%，20 家企业 2025H1 营收和归母净利润整体增速分别为 16.54%和 47.58%。其中 20 家企业分别为林泰新材、广信科技、三祥科技、艾融软件、同惠电子、一诺威、铁大科技、民士达、中裕科技、万通液压、开特股份、浙江大农、

哈一药业、优机股份、天罡股份、美心翼申、鼎佳精密、无锡晶海、开发科技、三维装备。

表3：我们剔除 2024H1 净利润规模小于 1500 万的企业后，北交所有 20 家企业在 2025H1 归母净利润增速超 30%

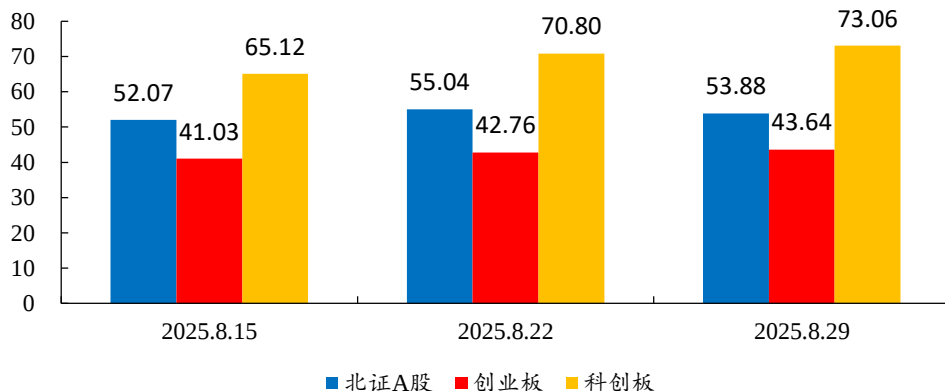
证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	营业总收入 /亿元	同比增长	归母净利润 /亿元	同比增长	毛利率	归母净利率
920106.BJ	林泰新材	55.57	43.36	2.05	67.72%	0.75	167.81%	49.01%	36.67%
920037.BJ	广信科技	85.97	52.97	3.75	44.57%	0.96	91.52%	39.13%	25.70%
831195.BJ	三祥科技	19.67	23.72	5.29	22.30%	0.39	88.90%	31.09%	7.43%
920799.BJ	艾融软件	125.83	152.17	2.02	-26.63%	0.38	81.64%	32.31%	18.78%
833509.BJ	同惠电子	46.70	76.70	1.01	16.81%	0.29	55.40%	57.69%	29.14%
834261.BJ	一诺威	47.60	22.00	35.50	6.98%	1.12	54.98%	7.24%	3.16%
872541.BJ	铁大科技	22.77	34.88	1.21	16.25%	0.24	53.68%	50.53%	19.70%
833394.BJ	民士达	67.87	56.92	2.37	27.91%	0.63	42.28%	40.38%	26.54%
871694.BJ	中裕科技	29.07	24.16	3.59	23.81%	0.53	41.84%	52.45%	14.66%
830839.BJ	万通液压	51.39	40.13	3.44	13.12%	0.67	40.33%	30.56%	19.55%
832978.BJ	开特股份	62.53	38.55	5.03	44.86%	0.85	39.96%	32.13%	16.96%
831855.BJ	浙江大农	16.04	35.16	1.43	15.75%	0.24	39.41%	32.68%	16.93%
430478.BJ	哈一药业	19.32	31.70	1.63	18.35%	0.40	38.80%	43.02%	24.86%
833943.BJ	优机股份	29.41	33.77	4.43	18.66%	0.34	36.52%	27.23%	7.74%
832651.BJ	天罡股份	21.08	25.58	1.30	22.04%	0.31	35.87%	48.23%	23.50%
873833.BJ	美心翼申	18.72	61.87	2.41	8.26%	0.21	35.49%	24.68%	8.65%
920005.BJ	鼎佳精密	41.50	59.69	2.15	18.82%	0.38	35.48%	30.18%	17.67%
836547.BJ	无锡晶海	21.22	40.45	2.03	18.67%	0.37	34.77%	31.90%	18.39%
920029.BJ	开发科技	143.78	20.97	16.80	27.42%	3.95	32.28%	38.27%	23.53%
831834.BJ	三维装备	17.09	43.86	1.46	14.38%	0.21	30.13%	32.30%	14.64%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 29 日，财务数据取自 2025 半年报）

2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 53.88X

本周，科创板、创业板估值上涨，北证 A 股估值下滑。科创板整体 PE 估值从 70.80X 上涨到 73.06X，创业板整体 PE 由 42.76X 上涨到 43.64X，北证 A 股整体 PE 由 55.04X 下滑到 53.88X。

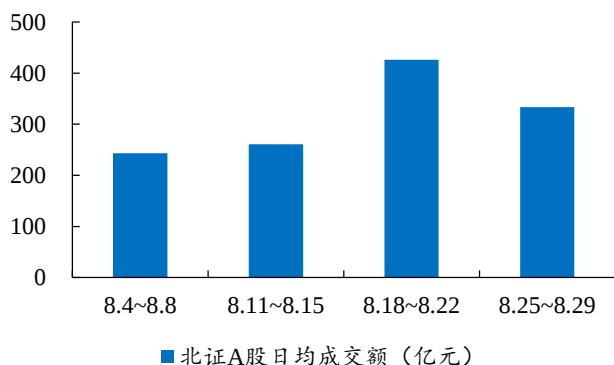
图9：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 53.88 X



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）

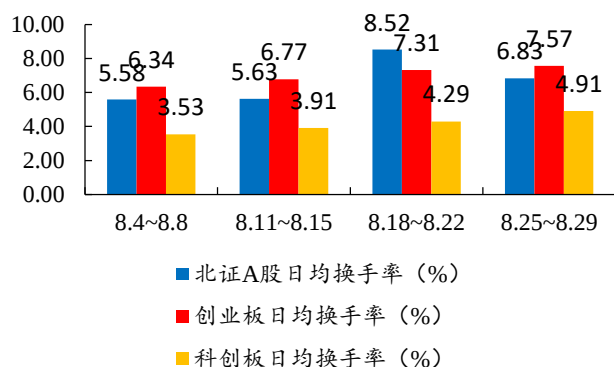
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.8.25-2025.8.29）日均成交额 333.61 亿元，较上周下滑 21.69%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 6.83% (-1.69pcts)；创业板本周日均换手率 7.57%(+0.26pcts)；科创板本周日均换手率 4.91%(+0.62pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图10：北证 A 股本周日均成交额 333.61 亿元 (-21.69%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

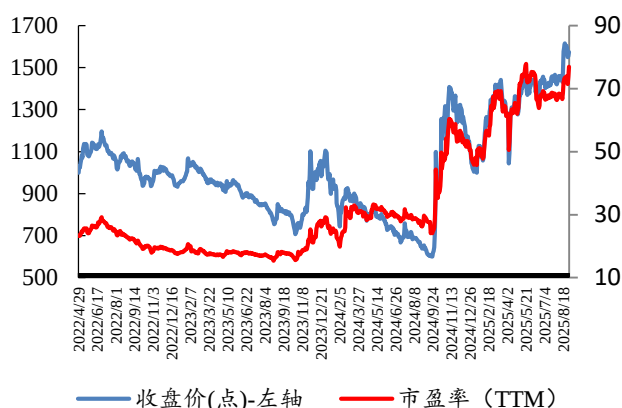
图11：北证 A 股本周日均换手率 6.83% (-1.69pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

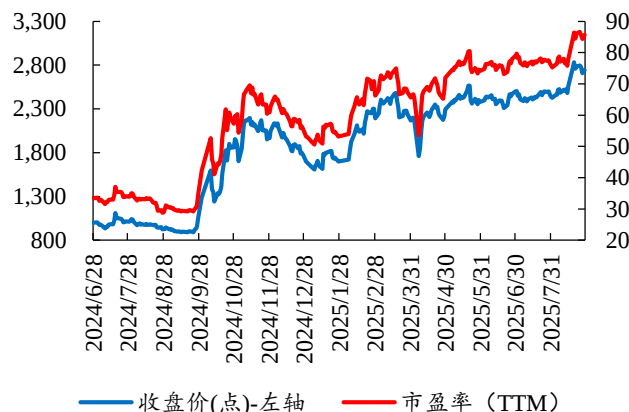
从指数来看，北证 50、北证专精特新下跌，创业板、沪深 300、科创 50 上涨。截至本周(2025.8.29)，北证 50 指数报 1,574.25 点，周涨跌-1.63%，指数 PE TTM 76.91X；北证专精特新指数报 2,739.33 点，周涨跌-1.67%，指数 PE TTM 85.73X；沪深 300 指数报 4,496.76 点，周涨跌+2.71%；科创 50 指数报 1,341.31 点，周涨跌+7.49%；创业板指数报 2,890.13 点，周涨跌+7.74%。

图12: 北证 50 指数报 1,574.25 点, PE TTM76.91X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 北证专精特新指数报 2,739.33 点, PE TTM85.73X



数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 本周主要指数涨跌幅

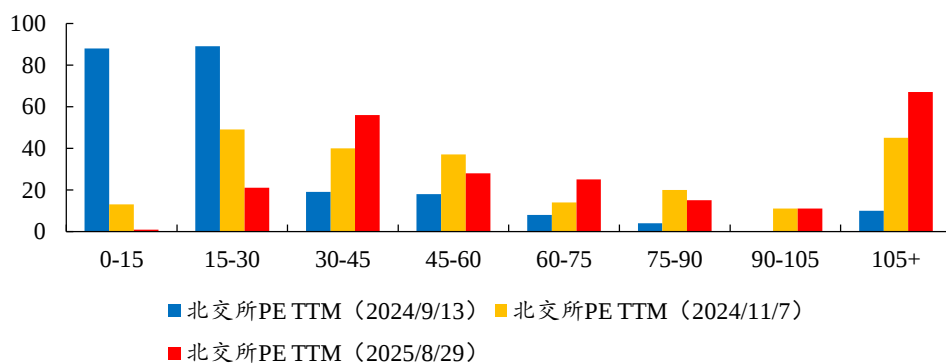
日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板涨跌幅
8-25	1,604.01	0.23%	2,795.46	0.35%	4,469.22	2.08%	1,287.73	3.20%	2,762.99	3.00%
8-26	1,591.90	-0.76%	2,778.22	-0.62%	4,452.59	-0.37%	1,270.87	-1.31%	2,742.13	-0.76%
8-27	1,550.43	-2.60%	2,709.20	-2.48%	4,386.13	-1.49%	1,272.56	0.13%	2,723.20	-0.69%
8-28	1,554.43	0.26%	2,725.14	0.59%	4,463.78	1.77%	1,364.60	7.23%	2,827.17	3.82%
8-29	1,574.25	1.28%	2,739.33	0.52%	4,496.76	0.74%	1,341.31	-1.71%	2,890.13	2.23%
较上周五 涨跌情况	下跌	-1.63%	下跌	-1.67%	上涨	2.71%	上涨	7.49%	上涨	7.74%

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, 过高估值数量已经基本接近或超过上轮高点, 截至 2025 年 8 月 29 日, 共计 146 家企业 PE TTM 超过 45X, 占比 53.28%, 其中 67 家企业 PE TTM 超过 105X, 占比 24.45%; 此外, 依旧有 22 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X, 占比 8.03%。

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 40 家, PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 19 家, 其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 22 家。

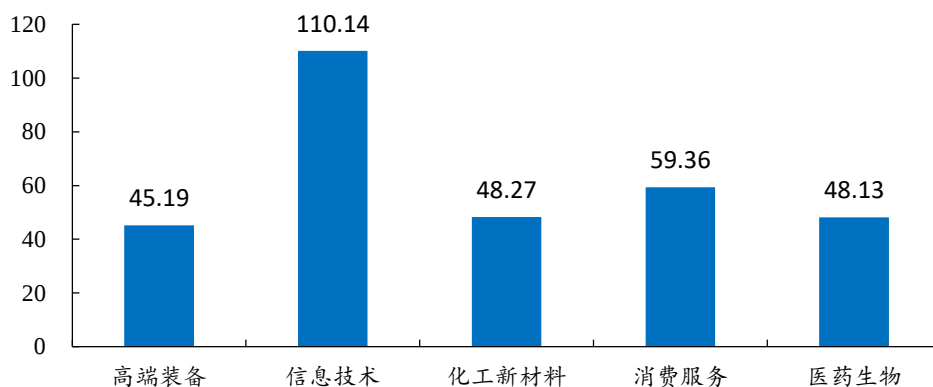
图14：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 29 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 45.19X、110.14 X、48.27 X、59.36 X、48.13 X。

图15：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 8 月 29 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

表5：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)	44.12	45.19
仪器仪表制造业(北交所)	41.48	35.75
汽车零部件(北交所)	49.56	45.21
金属制品业(北交所)	32.06	38.49
机械设备(北交所)	46.98	47.00
国防军工(北交所)	103.94	137.20
电力设备(北交所)	34.25	49.53
电池(北交所)	43.17	44.83
信息技术(北交所)	101.87	110.14
通信(北交所)	109.05	125.43

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
技术服务(北交所)	141.70	140.28
电子(北交所)	73.27	81.78
半导体制造(北交所)	121.63	161.63
化工新材(北交所)	47.95	48.27
专业技术服务业(北交所)	20.20	29.07
橡胶和塑料制品业(北交所)	39.11	40.37
金属新材料(北交所)	69.45	88.58
化学制品(北交所)	56.13	51.94
非金属材料(北交所)	92.23	97.86
纺织制造(北交所)	64.85	56.28
电池材料(北交所)	31.62	32.11
消费服务(北交所)	58.31	59.36
专业服务(北交所)	31.29	31.97
食品饮料(北交所)	54.21	58.81
商业服务(北交所)	101.12	106.23
农林牧渔(北交所)	56.38	65.69
交通运输(北交所)	207.13	84.30
建筑装饰(北交所)	71.82	70.25
家用电器(北交所)	40.98	46.61
家居用品(北交所)	73.11	75.76
环境治理(北交所)	43.86	68.20
动物保健(北交所)	48.20	47.45
包装印刷(北交所)	75.06	89.13
医药生物(北交所)	50.71	48.13
中药(北交所)	172.94	-
医疗器械(北交所)	114.74	120.48
医疗美容(北交所)	49.10	44.13
生物制品(北交所)	90.28	100.32
化学制药(北交所)	35.14	36.44

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 29 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

展望后市，半年报落地后我们建议关注科技成长+自主可控+反内卷+军工。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。部分稀缺性不强、但高估值且业绩不达预期公司的波动风险有待关注。部分次新股由前期调整较充分可以重新关注。

本周股票池调入捷众科技和林泰新材；调出广厦环能。

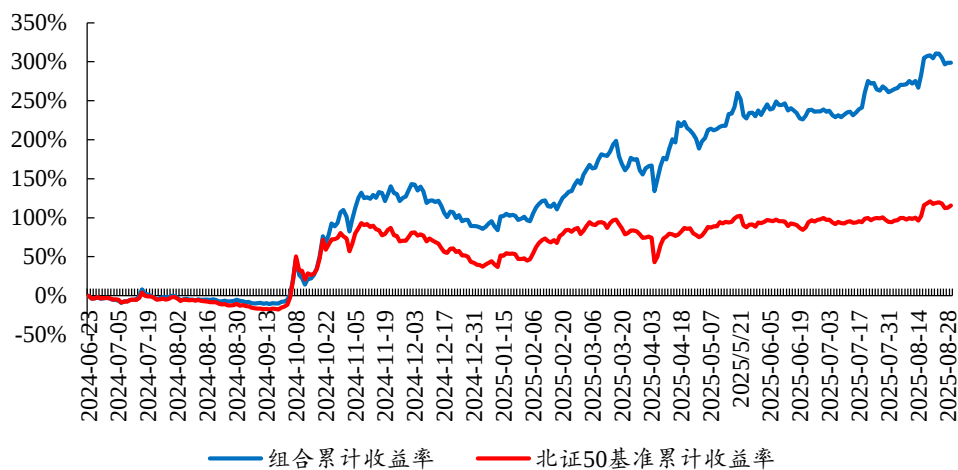
表6：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

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	832735.BJ	48.79	1,016	1,149	1,328	194	214	244	25.2	22.8	20.0
康比特	833429.BJ	26.21	1,237	1,522	1,833	78	105	142	33.6	25.0	18.5

利通科技	832225.BJ	32.00	504	584	686	113	138	164	28.3	23.2	19.5
开特股份	832978.BJ	62.53	472	639	891	53	71	83	118.0	88.1	75.3
无锡晶海	836547.BJ	21.22	402	492	607	73	87	103	29.1	24.4	20.6
富士达	835640.BJ	54.63	878	1075	1262	105	151	178	52.0	36.2	30.7
禾昌聚合	832089.BJ	28.01	1,856	2,223	2,665	139	160	188	20.2	17.5	14.9
同力股份	834599.BJ	102.60	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	12.0	10.5	9.4
同惠电子	833509.BJ	46.70	234	292	361	65	81	97	71.8	57.7	48.1
梓橦宫	832566.BJ	19.38	448	494	534	98	116	124	19.8	16.7	15.6
骑士乳业	832786.BJ	23.10	1,400	1,585	1,795	77	105	136	30.0	22.0	17.0
海达尔	836699.BJ	25.19	483	573	677	94	108	124	26.8	23.3	20.3
捷众科技	873690.BJ	23.37	372	441	525	82	95	114	28.5	24.6	20.5
林泰新材	920106.BJ	55.57	481	604	890	141	202	295	39.4	27.5	18.8
一诺威	834261.BJ	47.60	7,572	8,838	10,194	208	252	297	22.9	18.9	16.0
合肥高科	430718.BJ	16.84	1,311	1,461	1,653	81	94	112	20.8	17.9	15.0
润农节水	830964.BJ	21.37	1,249	1,549	1,873	53	66	80	40.3	32.4	26.7
瑞华技术	920099.BJ	23.43	727	926	1,143	149	185	239	15.7	12.7	9.8
康乐卫士	833575.BJ	47.79	42	502	-	-213	81	-	-22.4	59.0	-
万源通	920060.BJ	56.79	1,139	1,256	1,447	140	156	182	40.6	36.4	31.2
科隆新材	920098.BJ	27.90	569	632	764	113	122	150	24.7	22.9	18.6

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8月29日）

图16：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：2025 年以来首日涨跌幅均值为 320.21%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 8 月 29 日，北交所共有 35 家企业新发上市。其中，2025 年 12 家北交所公司上市，2025 年 8 月 25 日~2025 年 8 月 29 日巴兰仕在北交所上市。

表7：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 8 月 29 日北交所共有 35 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	920112	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025-08-19	2025/8/22	2025/8/28
2	920056	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
3	920018	宏远股份	3068.18	9.17	3.24	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
4	920101	志高机械	2148.15	17.41	4.30	直接定价	2025/08/05	2025/8/8	2025/8/14
5	920007	酉立智能	1120.30	23.99	3.09	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
6	920005	鼎佳精密	2000.00	11.16	2.57	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
7	920037	广信科技	2000.00	8.81	2.30	直接定价	2025/06/17	2025/6/20	2025/6/26
8	920027	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
9	920068	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
10	920029	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025/03/18	2025/3/21	2025/3/28
11	920108	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
12	920116	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
13	920082	方正阀门	3330.00	3.51	1.34	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
14	920106	林泰新材	585.00	19.82	1.33	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
15	920098	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
16	920128	胜业电器	1800.00	9.12	1.89	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29
17	920060	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
18	920111	聚星科技	3883.00	6.25	2.79	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
19	920066	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
20	920088	科力股份	2100.00	7.32	1.77	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
21	920019	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.52	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
22	920099	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
23	920016	中草香料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
24	920008	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
25	920118	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
26	920002	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
27	872931	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
28	837023	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
29	835438	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
30	873706	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8
31	870656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
32	831396	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
33	837403	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
34	873806	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
35	873690	捷众科技	1200	9.34	1.29	直接定价	2023/12/26	2023/12/29	2024/1/5

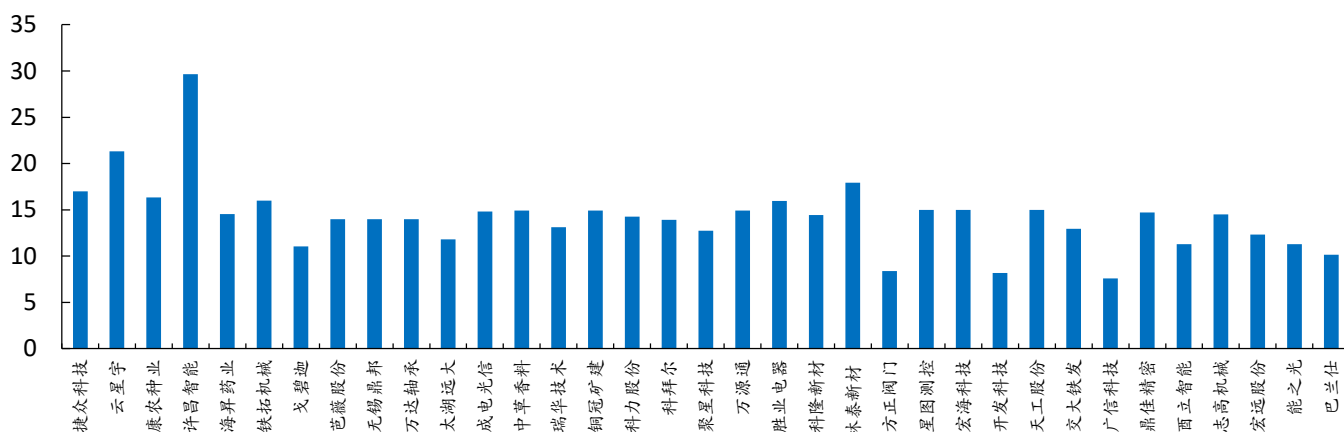
数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2024年1月1日至2025年8月29日,35家上市企业的发行市盈率均值为14.23X、中值为14.45X;首日涨跌幅均值为252.84%,首日涨跌幅中值为241.33%。

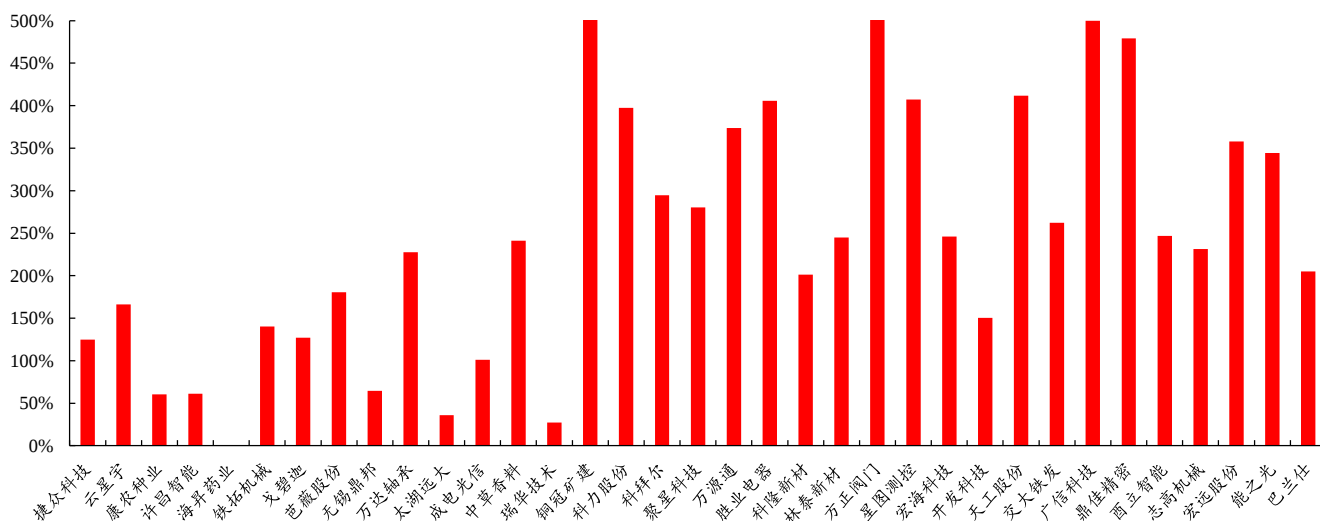
2025年1月1日-2025年8月29日,12家上市公司首日涨幅均值320.21%;2025年第12家上市公司巴兰仕首日涨幅为205.13%。2024年至今首日涨幅最大的前3家企业由铜冠矿建(731.41%)、方正阀门(518.23%)、广信科技(500.00%)保持。

图17: 2024年初至今35家上市企业的发行市盈率均值为14.23X



数据来源: 北交所官网、开源证券研究所

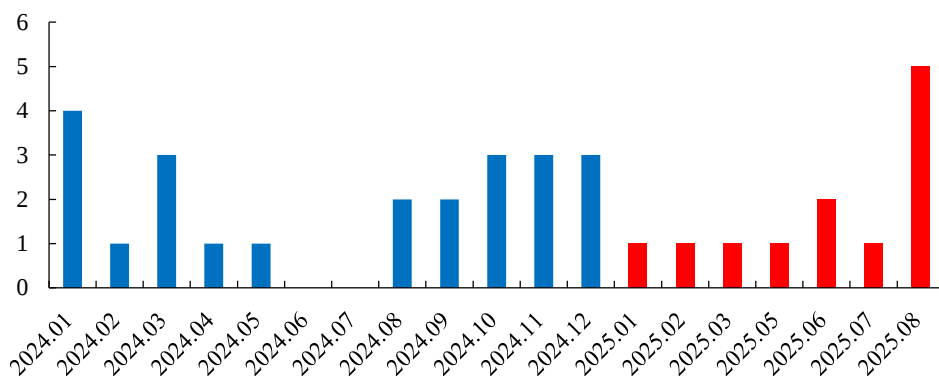
图18: 2024年初至今35家上市企业的首日涨跌幅均值为252.84%,首日涨跌幅中值为241.33%



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8月29日,2025年北交所上市企业12家,自2024年以来北交所整体发行速度基本保持平稳,2025年8月份北交所上市速度有所增长。

图19：目前 2025 年北交所上市企业 12 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 8 月 29 日）

4、北交所 IPO 审核一览：2 家企业提交注册，2 家企业已过会

按最新审核状态分类，2025 年 8 月 25 日-2025 年 8 月 29 日更新信息：

科马材料、丹娜生物更新审核状态至提交注册；

精创电气、大鹏工业更新审核状态至已过会；

通宝光电、沛城科技、新天力更新审核状态至已问询；

盛富莱更新审核状态至已终止。

表8：本周 2 家企业提交注册，2 家企业过会

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
提交注册								
874308.NQ	科马材料	可选消费	5.52	2.49	7153.21	2025-08-22	2024-06-27	提交注册
874289.NQ	丹娜生物	医疗保健	18.01	2.40	8718.96	2025-08-21	2023-12-29	提交注册
已过会								
874096.NQ	精创电气	信息技术	3.69	4.99	5891.21	2025-08-26	2024-06-24	已过会
873739.NQ	大鹏工业	工业	10.22	2.65	4348.61	2025-08-25	2023-11-14	已过会
已问询								
833137.NQ	通宝光电	可选消费	11.28	5.88	8309.35	2025-08-27	2025-04-27	已问询
874553.NQ	沛城科技	信息技术	0.50	7.33	9344.49	2025-08-27	2025-05-22	已问询
874555.NQ	新天力	材料	16.69	11.01	6840.08	2025-08-25	2024-12-26	已问询
已终止								
873766.NQ	盛富莱	材料	6.10	2.43	3560.83	2025-08-29	2023-12-26	已终止

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 29 日）

5、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