

2025 年 08 月 30 日

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

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 北交所坚守“创新型”和“中小”定位，重点关注企业专精特新属性

北交所即将迎来开市 4 周年。北交所坚持支持中小企业创新发展，打造服务创新型中小企业主阵地，IPO 规则强化专精特新审核支持，允许未盈利企业上市，更加适配中小企业。我们用十组数据来量化北交所四年成就：截至 2025 年 8 月 28 日，北交所上市企业 274 家，整体【市场规模】达到 9004 亿元，上市企业市值主要集中在 10-30 亿元，占比 65.69%；【企业质量】国家级专精特新“小巨人”占比 54.38%。2025 年 6 月北交所发布专精特新指数，为市场提供多维度投资标的和业绩基准。【研发投入】2024 年北交所上市企业费用 85.94 亿元占总营收比例为 4.56%；【创新成果】北交所上市企业总研发人员数量逐年增加占比提升至 13.95%。截至 2024 年年报北交所上市企业有效专利数量合计 25170 项，近三年均值也呈现逐年增长趋势行业上，北证新质生产力产业广泛覆盖，五大产业群已经形成：高端装备、信息技术、消费服务、化工新材、医药生物，其中高端装备企业最丰富，数量占比达到 41.61%。

● 股权激励、回购、分红、新股赚钱效应、企业质量提升等增强投资吸引力

【股东回报】北交所上市公司注重股东回报，积极现金分红，2020-2024 年，当年不分红企业数量占比收缩至 21.90%；2024 年企业现金分红额均值 2557.54 万元。北交所企业上市以来的分红率位于 10-30%、20-30%的企业较多。2021-2023 年，北交所实施回购的企业家数有所上升，上市以来实施回购的企业共占比 40.99%。北交所企业公告股权激励预案的数量逐年增加，截至 2025 年 8 月 28 日，共 110 家有股权激励计划，2025 年公告预案共 11 家。【质量提升】新上市企业中，国家级专精特新新上市数量占比自 2021 年的 41%增长至 2024 年 70%。【新股效应】北交所企业首日涨跌幅 2024 年均值达 217.69%，截至 2025 年 8 月 28 日，2025 年新股首日涨幅均值 320.21%。【后备力量】截至 2025 年 8 月 28 日，北交所排队企业 163 家，2024 年营收均值 7.81 亿元，去亏净利润均值 9820.06 万元，规模有所提升。【机构认可】随着北交所市场的高质量发展，对公募基金等机构投资者的吸引力逐步提升，2025 年上半年公募机构在北交所配置家数创新高。

● 产业并购重组活跃，市场活跃助力企业成长，为企业发展注入新动力

【成长性】北交所产业并购重组活跃，为企业发展注入新动力。在北交所公司并购的趋势方向上，我们认为重点关注：同一集团内优质资源整合；新质生产力行业外延并购；“强链补链”扩张版图式并购。截至 2025 年 8 月 25 日，北交所共发生 33 家次重要投资并购事件。北交所深化改革进一步加速，北交所流动性改善明显，助力企业打开成长空间。2020 年北交所上市企业的平均营收规模为 4.39 亿元，2020-2023 年期间逐年增长至 6.99 亿元，2024 年增至 6.87 亿元；2024 年平均归母净利润规模 4347.83 万元。

● 风险提示：宏观经济环境变化风险、公司规模较小风险、政策变动风险

相关研究报告

《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

《汽车电子+工控双轮驱动高增长 2025H1 营收+40.3%，产能提前释放开启新篇章——北交所信息更新》-2025.8.29

目 录

1、北交所迎来 4 周年，历年重大事件回顾.....	5
2、北交所坚守“创新”与“中小”定位	6
2.1、打造服务中小企业主阵地，总市值过 9000 亿元，目标万亿元	6
2.2、坚持注重创新性，重点关注企业专精特新属性.....	8
3、北交所制度包容性强，响应国家战略推动中小企业发展.....	9
3.1、IPO 规则强化专精特新审核支持，允许未盈利企业上市	9
3.2、五大产业集群已基本形成，高端装备、信息技术企业较集中	11
3.3、北证 A 股新质生产力产业广泛覆，关注高增长稀缺性标的.....	12
4、北证企业研发费用投入增长，研发专利成果数量不断提升.....	18
5、人均创收、创利指标提供衡量新质生产力提质增效新视角.....	20
6、注重股东回报，股权激励、回购、分红等增强投资吸引力.....	23
7、北交所产业并购重组活跃，为企业发展注入新动力.....	28
8、北交所助力企业扩大规模，打开成长空间.....	30
9、北交所投资吸引力增强	32
9.1、北交所新股赚钱效应提升，企业规模与专精特新属性提升	32
9.2、排队企业潜力较大，规模提升，为北证未来发展潜力	34
9.3、机构化进程加速，2025H1 北交所公募配置金额数量双创新高	36
10、北交所交易活跃，流动性改善明显，市场生态健康化发展.....	40
11、存量换装 920 在即，增强北交所辨识度与归属感.....	42
12、风险提示	43

图表目录

图 1：北交所上市企业 274 家	6
图 2：2025 年 8 月 28 日，北交所整体市值达到 9004.28 亿元.....	6
图 3：目前北交所上市企业主要集中在 10-30 亿元区间	7
图 4：2025 年北交所上市企业平均募资规模为 3.33 亿元.....	7
图 5：2025 年 8 月 28 日，专精特新指数收盘 2725 点，成交额 93.22 亿元.....	8
图 6：北交所中国国家级专精特新“小巨人”占比 54.38%	9
图 7：北交所中国国家级单项冠军占比 4.38%.....	9
图 8：北交所上市企业依据标准一的数量占比 95.62%	10
图 9：北交所五大产业集群中高端装备企业最丰富，数量占比达到 41.61%.....	11
图 10：智能网联新能源汽车、氢能、商业航天、低空经济等产业为新质生产力代表	13
图 11：北交所上市企业投入研发费用均值自 2020 年-2024 年呈现逐年上涨趋势.....	18
图 12：2024 年，北交所企业研发费用同比增长的占比 64.93%	18
图 13：2024 年平均研发人员数量 89.61 人	19
图 14：2024 年总研发人员数量占比 13.95%.....	19
图 15：近三年有效专利数量均值也呈现逐年增长趋势.....	19
图 16：人均创收、创利指标提供衡量新质生产力提质增效新视角.....	20
图 17：2024 年北交所企业人均创收为 114 万元.....	21
图 18：2020 年人均创收 50-100 万元企业占比 41.49%.....	21
图 19：2024 年人均创收 50-100 万元企业占比 45.30%.....	21

图 20: 2024 年北交所企业人均创利 10 万元.....	22
图 21: 2020 年人均创利 10-20 万元企业占比 33.20%.....	22
图 22: 2024 年人均创利 10-20 万元企业占比 27.01%.....	22
图 23: 现金分红的优缺点.....	23
图 24: 股票分红的优缺点.....	23
图 25: 2024 年北交所合计现金分红次数 249 次.....	24
图 26: 2024 年分红 1 次的企业最多, 占比 66.42%.....	24
图 27: 2024 年现金分红总额 53.96 亿元.....	24
图 28: 2024 年现金分红均值 2557.54 万元.....	24
图 29: 截至中报数据, 北证上市以来分红率位于 10-20%的企业最多, 占比 36.68%.....	25
图 30: 股票回购的优缺点.....	26
图 31: 2024 年共 66 家企业回购股票.....	26
图 32: 2024 年回购金额 6.13 亿元.....	26
图 33: 上市以来实施回购的金额主要在 0-1000 万元.....	27
图 34: 股权激励的优缺点.....	27
图 35: 40.15%的北交所上市企业有股权激励计划.....	28
图 36: 2025 年共 11 家公告股权激励预案.....	28
图 37: 2024 年北证企业营收规模均值为 6.87 亿元.....	30
图 38: 2024 年北证 66.42%的企业营收同比增长.....	30
图 39: 2024 年营收变化率 0-10%的企业数量占比最高, 达到 25.91%.....	30
图 40: 2024 年北证企业平均归母净利润 4347.83 万元.....	31
图 41: 2024 年北证 46.35%的企业实现归母净利润增长.....	31
图 42: 归母净利润变化率分布上占比最高的为-50%~20%.....	32
图 43: 新上市企业中专精特新企业数量占比逐渐提升.....	33
图 44: 目前北交所新股的发行市盈率基本维持平稳.....	33
图 45: 自 2022 年到 2025 年, 北交所新股首日收涨的占比逐渐提升.....	33
图 46: 2022 年来北证新股首日涨跌幅均值逐年提升.....	34
图 47: 北证新股首日换手率均值逐年提升.....	34
图 48: 新股上市前一年营收规模均值, 2025 年为 9.30 亿.....	34
图 49: 新股上市前一年归母净利润均值 2025 年 1.35 亿.....	34
图 50: 北交所已问询阶段排队企业为 142 家(家).....	35
图 51: 机械企业排队数量最多.....	35
图 52: 北交所排队企业 2024 年营收规模均值、中值较高.....	35
图 53: 排队企业 2024 年净利润均值高于北证上市企业.....	35
图 54: 2025 年上半年公募机构在北交所配置家数创新高(家).....	36
图 55: 2025 年上半年公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长(亿元).....	36
图 56: 2025 年北证 50 指数基金规模高增长(亿元).....	37
图 57: 跟踪北证 50 指数基金产品数量高增长(只).....	37
图 58: 北交所基金配置占比仍有较大增长空间.....	37
图 59: 2024 年 10 月开始, 北交所市场流动性维持在较高水平.....	40
图 60: 2025 年以来, 北证日均换手率整体已经超越科创板和创业板(换手率: %).....	41
图 61: 北证企业 2025 年日均换手率主要集中在 4-8%.....	41
图 62: 北证企业 2025 年日均成交额 0.8-1 亿元区间最多.....	41

表 1: 北交所市场功能不断完善.....	5
-----------------------	---

表 2: 截至 2025 年 8 月 28 日, 北交所上市企业中超过 100 亿元市值的企业共 9 家	7
表 3: 北交所上市企业募资 Top3 为贝特瑞、开发科技、安达科技.....	8
表 4: 市值及财务指标有四项标准, 符合其一即可.....	10
表 5: 北交所上市时未盈利企业共 3 家	10
表 6: 高端装备企业市值规模 Top5	11
表 7: 信息技术企业市值规模 Top5	11
表 8: 消费服务企业市值规模 Top5	12
表 9: 化工新材企业市值规模 Top5	12
表 10: 医药生物企业市值规模 Top5	12
表 11: 智能网联新能源汽车方面, 北交所公司共有 12 家, 总市值达到 405.96 亿元	14
表 12: 氢能源赛道中, 北交所相关标的共有 12 家, 总市值 380.66 亿元	14
表 13: 人工智能赛道中, 北交所相关标的共有 21 家, 总市值 1,048.95 亿元	15
表 14: 生物制药、生命科学赛道中, 北交所相关标的共有 19 家, 总市值 851.83 亿元	16
表 15: 商业航天、军工北交所相关标的共有 13 家, 总市值 560.50 亿元	17
表 16: 有效专利数量不低于 300 项的共 11 家	19
表 17: 2024 年, 人均创收在 300 万元以上的盈利北交所企业共 12 家	21
表 18: 2024 年, 人均创利在 40 万元以上的盈利北交所企业共 8 家	22
表 19: 2024 年, 北交所上市企业中分红次数达到 3 次的共 3 家	24
表 20: 北交所企业中 2024 年现金分红总额 Top10	25
表 21: 北交所企业中上市以来分红率超过 50%的共 19 家	25
表 22: 北交所企业中上市以来回购金额在 4000 万元以上的企业共 11 家	27
表 23: 截至 2025 年 8 月 25 日, 北交所公司共披露 33 家次投资并购事件	28
表 24: 2024 年, 营收增速超过 50%的共 10 家	31
表 25: 2024 年, 归母净利润增速超过 100%的盈利企业共 11 家	32
表 26: 2025 年至今所有北交所主题基金收益均获得较好收益, 平均收益率 51.72%.....	37
表 27: 2025 上半年公募基金重仓的北交所市值前十大企业	38
表 28: 2025 上半年公募基金北交所重仓股增持前十大企业	39
表 29: 2025 上半年公募基金北交所重仓股减持前十大企业	39
表 30: 2025 上半年有 19 家企业新进入公募基金重仓名单	39
表 31: 北交所企业中 2025 年日均换手率最高的为巴兰仕	41
表 32: 北交所企业中 2025 年日均成交额最高的为巴兰仕	42

1、北交所迎来 4 周年，历年重大事件回顾

北交所即将迎来开市 4 周年。北交所 2021 年 9 月 2 日设立，11 月 15 日正式开市，目前已经平稳运行四年，经历多轮改革，北交所的交易与融资规则不断改革创新，产品与再融资等途径逐渐增加，逐步完善市场功能。

表1：北交所市场功能不断完善

时间	事件
2025/6/27	北交所首单科技创新绿色公司债券成功发行
2025/6/6	发布北证专精特新指数
2025/5/16	修订重组相关规则，丰富制度工具，激发市场活力
2025/4/25	全国首单中小微企业支持可续期公募公司债券在北交所成功发行
2024/12/20	建立上市公司信息披露评价体系 引导上市公司提高信息披露质量
2024/12/13	启动存量上市公司代码切换工作
2024/10/20	北交所、全国股转公司与工业和信息化部签署战略合作协议 共同完善专精特新中小企业融资服务体系
2024/8/30	发布实施公开发行股票并上市三件审核业务指引 全面落实“1+N”政策文件的要求
2024/7/10	调整融券交易保证金比例
2024/6/15	配合上交所开展北交所证券纳入中证跨市场指数测试
2024/4/30	发布实施公开发行股票并上市审核规则等 5 件业务规则，落实国九条
2024/4/22	上线启用 920 代码号段功能
2024/4/12	国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》
2024/4/12	正式发布可持续发展报告指引 持续推动提高上市公司质量
2024/3/15	证监会集中发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》等四项政策文件
2024/1/12	公司（企业） 债券市场开市
2023/12/1	启动公司债券发行承销业务
2023/10/8	修订转板指引 稳妥有序推进转板
2023/9/28	发布募集资金指引 提升监管精准性和透明度
2023/9/26	修订减持指引 进一步规范关键少数减持行为
2023/9/1	《关于高质量建设北京证券交易所的意见》
2023/8/27	调整融资交易保证金比例
2023/8/21	优化新股发行上市流程
2023/8/18	调降股票交易经手费
2023/7/28	证监会发布《证券公司北交所股票做市交易业务特别规定（征求意见稿）》降低做市商资格门槛
2023/6/29	与香港交易所所在京签署合作谅解备忘录
2023/3/21	发布实施《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务办理指南第 3 号——申报前咨询沟通》，完善申报前咨询沟通机制
2023/2/20	股票做市交易业务正式启动
2023/2/13	融资融券交易业务正式启动
2022/12/30	发布股份减持监管指引 进一步规范“关键少数”减持行为
2022/12/1	调降股票交易经手费
2022/11/21	北证 50 指数发布实时行情
2022/9/2	首次成功发行国债

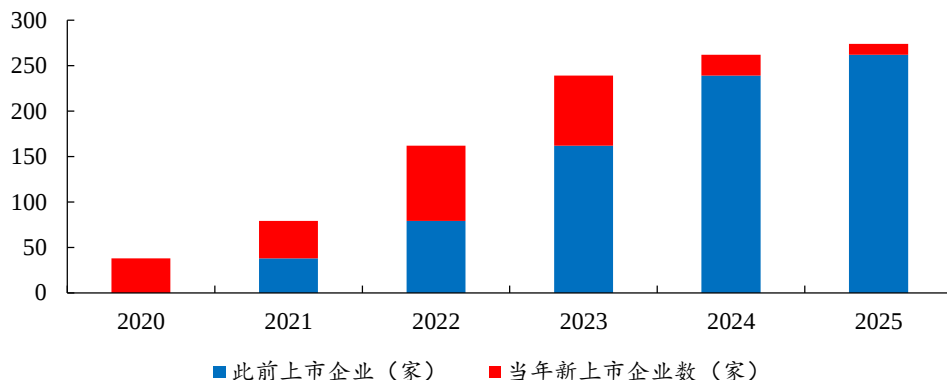
资料来源：北交所官网、开源证券研究所

2、北交所坚守“创新”与“中小”定位

2.1、打造服务中小企业主阵地，总市值过 9000 亿元，目标万亿元

北交所坚持支持中小企业创新发展,打造服务创新型中小企业主阵地。截至 2025 年 8 月 28 日,北交所上市企业 274 家,2022 年新增上市企业数量最多,达到 83 家,2025 年目前新上市企业 12 家。

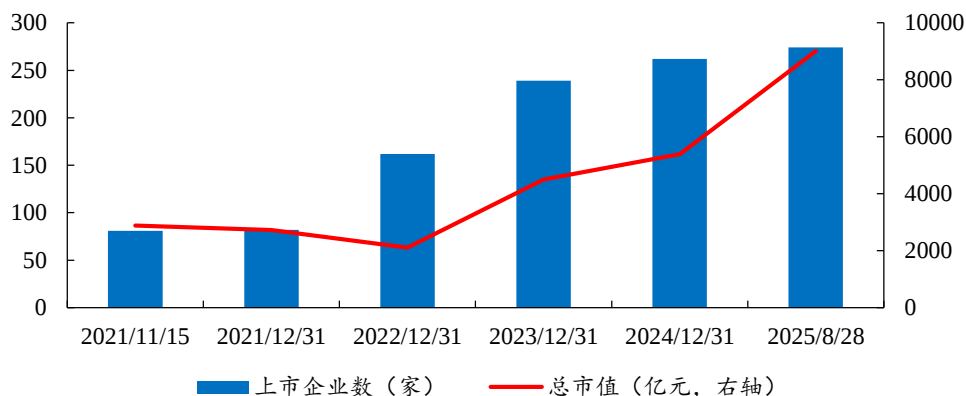
图1：北交所上市企业 274 家



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

截至 2025 年 8 月 28 日,北交所整体市值达到 9004.28 亿元。

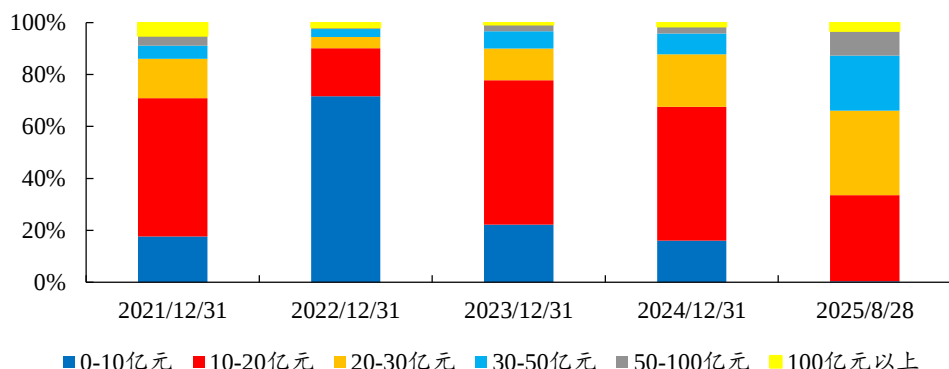
图2：2025 年 8 月 28 日,北交所整体市值达到 9004.28 亿元



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

个股情况来看,2021 年底,北交所企业市值占比最大的是 10-20 亿元区间,达到 53.16%;2022 年底总市值相对有所下滑,市值 10 亿元以下企业数量增加,占比达到 71.60%,随后逐渐降低。2025 年 8 月 28 日,北交所上市企业市值主要集中在 10-30 亿元,占比达到 65.69%。

图3：目前北交所上市企业主要集中在 10-30 亿元区间



数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2025 年 8 月 28 日，北交所上市企业中超过 100 亿元市值的企业共 9 家：锦波生物、贝特瑞、曙光数创、开发科技、天工股份、艾融软件、星图测控、并行科技、同力股份。

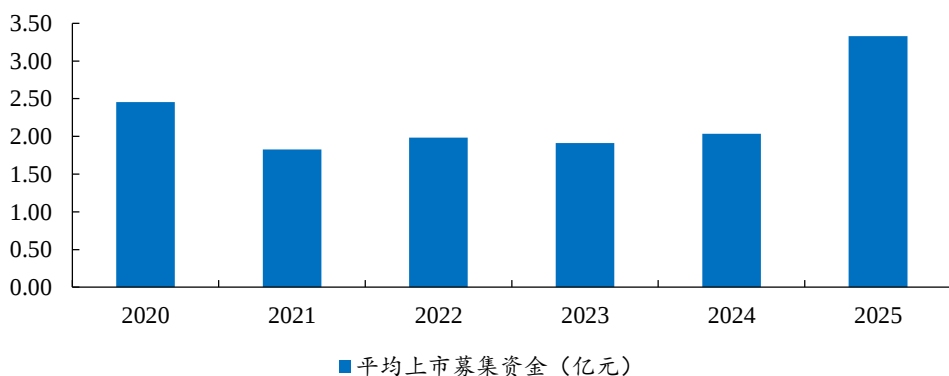
表2：截至 2025 年 8 月 28 日，北交所上市企业中超过 100 亿元市值的企业共 9 家

代码	简称	五大产业链	上市日	市值（亿元）	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	化工新材	2023-07-20	344.36	42.3
835185.BJ	贝特瑞	信息技术	2020-07-27	258.95	29.2
872808.BJ	曙光数创	高端装备	2022-11-18	182.00	487.2
920029.BJ	开发科技	高端装备	2025-03-28	139.55	20.4
920068.BJ	天工股份	化工新材	2025-05-13	137.94	104.4
920799.BJ	艾融软件	高端装备	2020-07-27	126.79	153.3
920116.BJ	星图测控	医药生物	2025-01-02	121.43	140.8
839493.BJ	并行科技	信息技术	2023-11-01	102.74	796.2
834599.BJ	同力股份	消费服务	2021-02-22	101.77	12.4

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

上市募集资金方面，北交所上市企业平均募资规模自 2023 年-2025 年呈现增长趋势，从 1.91 亿元增长至 3.33 亿元。

图4：2025 年北交所上市企业平均募资规模为 3.33 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

募资规模 Top10 为贝特瑞、开发科技、安达科技、国航远洋、连城数控、海泰

新能、颖泰生物、华岭股份、硅烷科技、同力股份。

表3：北交所上市企业募资 Top3 为贝特瑞、开发科技、安达科技

代码	简称	上市日	所属产业链	首发募集资金（亿元）	市值（亿元）
835185.BJ	贝特瑞	2020-07-27	化工新材	16.72	258.95
920029.BJ	开发科技	2025-03-28	高端装备	11.69	139.55
830809.BJ	安达科技	2023-03-23	化工新材	6.50	34.03
833171.BJ	国航远洋	2022-12-15	消费服务	5.77	57.43
835368.BJ	连城数控	2020-07-27	高端装备	5.68	70.18
835985.BJ	海泰新能	2022-08-08	高端装备	5.60	30.82
920819.BJ	颖泰生物	2020-07-27	化工新材	5.45	52.59
430139.BJ	华岭股份	2022-10-28	信息技术	5.40	73.82
838402.BJ	硅烷科技	2022-09-28	化工新材	5.09	50.52
834599.BJ	同力股份	2021-02-22	高端装备	5.00	101.77

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

2.2、坚持注重创新性，重点关注企业专精特新属性

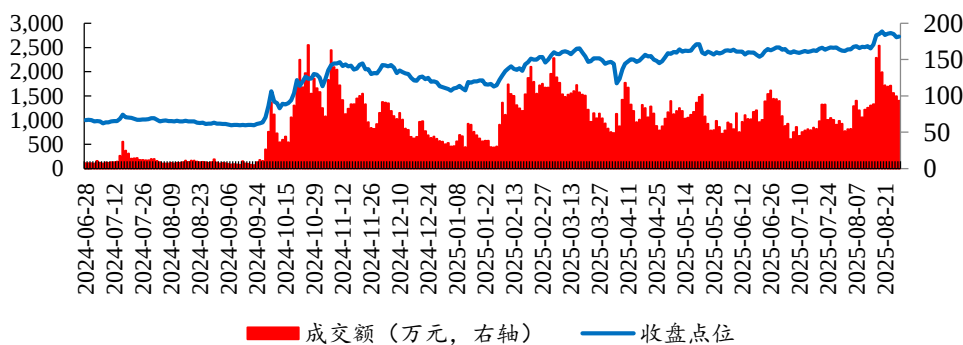
2024 年 10 月 20 日，北交所、全国股转公司与工业和信息化部在 2024 金融街论坛年会上签署战略合作协议，共同完善专精特新中小企业融资服务体系。根据战略合作协议，北交所、全国股转公司与工业和信息化部将加强协同联动，从制度对接、企业培育、工作衔接三个方面开展合作，形成促进专精特新中小企业发展的强大合力。

本次战略合作协议的签署，是北交所、全国股转公司落实党中央、国务院关于促进专精特新中小企业发展壮大相关决策部署的重要举措，有利于北交所、全国股转公司与工业和信息化部共同拓展资本市场服务的广度和深度，将金融支持新型工业化与高质量建设北交所、新三板协同推进。

为落实党中央、国务院关于促进专精特新中小企业发展壮大相关决策部署，进一步提升对专精特新中小企业的服务质效，北交所、全国股转公司制定了《北京证券交易所 全国股转公司中小企业专精特新发展综合服务行动计划》。

2025 年 6 月，北交所发布专精特新指数，为市场提供多维度投资标的和业绩基准。截至 2025 年 8 月 28 日，指数收盘 2725 点，成交额 93.22 亿元。

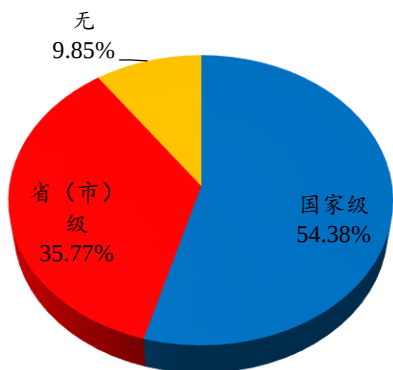
图5：2025 年 8 月 28 日，专精特新指数收盘 2725 点，成交额 93.22 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

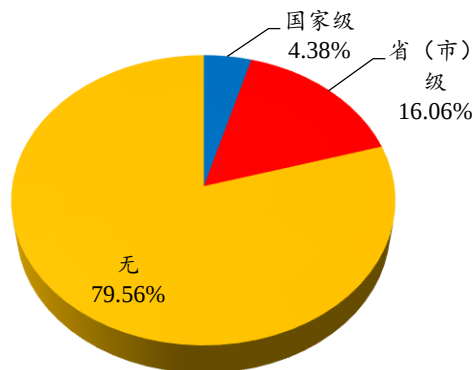
截至 2025 年 8 月 28 日,北交所上市企业中国家级专精特新“小巨人”占比 54.38%,省(市)级占比 35.77%;国家级单项冠军占比 4.38%,省(市)级占比 16.06%;高新技术企业 227 家,占比达到 82.85%。

图6: 北交所国家级专精特新“小巨人”占比 54.38%



数据来源: 各公司 2024 年报、开源证券研究所

图7: 北交所国家级单项冠军占比 4.38%



数据来源: 各公司 2024 年报、开源证券研究所

3、北交所制度包容性强, 响应国家战略推动中小企业发展

3.1、IPO 规则强化专精特新审核支持, 允许未盈利企业上市

北交所在上市规则等各方面适配服务创新性中小企业的重要定位。发行人申请公开发行并上市, 应当符合下列条件:

- (一) 发行人为在全国股转系统连续挂牌满 12 个月创新层挂牌公司;
- (二) 符合中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)规定的发行条件;
- (三) 最近一年期末净资产不低于 5000 万元;
- (四) 向不特定合格投资者公开发行(以下简称公开发行)的股份不少于 100 万股, 发行对象不少于 100 人;
- (五) 公开发行后, 公司股本总额不少于 3000 万元;
- (六) 公开发行后, 公司股东人数不少于 200 人, 公众股东持股比例不低于公司股本总额的 25%; 公司股本总额超过 4 亿元的, 公众股东持股比例不低于公司股本总额的 10%;
- (七) 市值及财务指标符合本规则规定的标准;
- (八) 本所规定的其他上市条件。

市值及财务指标有四项标准, 符合其一即可, 主要涉及预计市值、营收、净利润、研发投入、现金流等指标。

表4：市值及财务指标有四项标准，符合其一即可

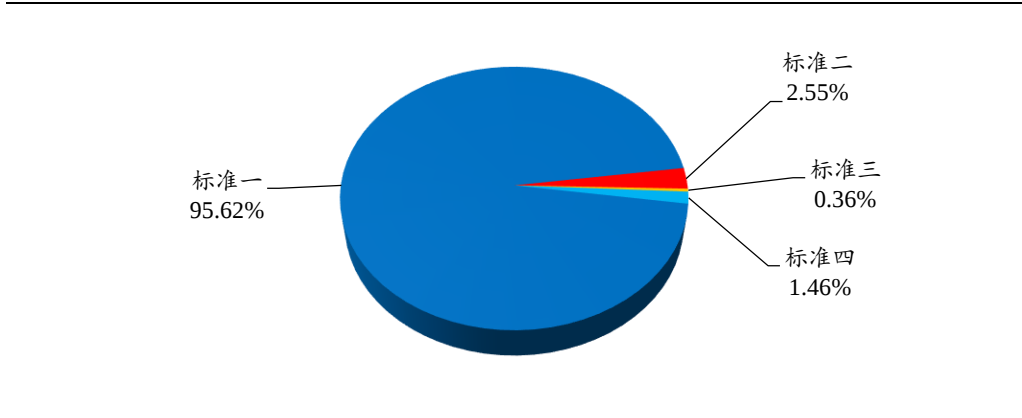
	预计市值 (亿元)	营收	净利润	加权平均净 资产收益率	经营活动产生的 现金流量净额	研发投入占比
标准一	≥2		最近两年均≥1500 万元 最近一年≥2500 万元	平均≥8% ≥8%		
标准二	≥4	最近两年平均≥1 亿元，且 最近一年增长率不低于 30%			最近一年为正	
标准三	≥8	最近一年≥2 亿元				最近两年合计≥8%
标准四	≥15					最近两年合计≥5000 万元

资料来源：北交所官网、开源证券研究所（其中预计市值是指以发行人公开发行价格计算的股票市值，净利润以扣除非经常性损益前后的孰低者为准）

此外，北交所、全国股转公司将强化对专精特新中小企业的审核支持。创新挂牌审核机制，针对区域性股权市场培育的专精特新中小企业开通审核绿色通道，允许符合条件的专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业通过公示审核快速挂牌。

四条上市标准中标准二、标准三、标准四主要考虑市值、营收、现金流研发投入强度等指标，都给予未盈利的企业北交所上市机会。目前北交所上市企业主要依据标准一上市，占比达到 95.62%。

图8：北交所上市企业依据标准一的数量占比 95.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

依据标准二、标准三、标准四上市的企业分别有 7、1、4 家，占比 2.55%、0.36%、1.46%，其中北交所上市时未盈利企业共 3 家：并行科技、诺思兰德、康乐卫士。

表5：北交所上市时未盈利企业共 3 家

代码	简称	上市日	标准	所属产业 链	市值 (亿元)	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母 净利润(万元)	业务
839493.BJ	并行科技	2023-11-01	标准二	信息技术	102.74	6.55	1205.67	超算云服务、算力运营服务，包括并行通用超算云、并行行业云、并行 AI 云等
430047.BJ	诺思兰德	2020-11-24	标准四	医药生物	71.31	0.72	-4518.07	滴眼液产品(化学仿制药)、生物工程新药 NL003 于 2024 年 7 月提交注册上市申请
833575.BJ	康乐卫士	2023-03-15	标准四	医药生物	47.48	0.01	-35660.62	重组九价 HPV 疫苗 III 期临床试验；重组三价 HPV 疫苗为优先审评品种，2025 年 4 月上市许可申请获受理；另有重组

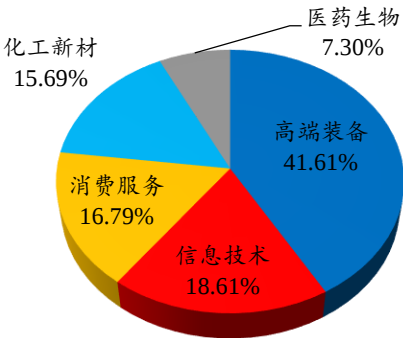
代码	简称	上市日	标准	所属产业 链	市值 (亿元)	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母 净利润(万元)	业务
带状疱疹疫苗、重组多价诺如病毒疫苗、 重组多价手足口病疫苗等在研项目								

数据来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

3.2、五大产业集群已基本形成，高端装备、信息技术企业较集中

北交所上市企业五大产业群已经形成：高端装备、信息技术、消费服务、化工新材、医药生物，其中高端装备企业最丰富，数量占比达到 41.61%。

图9：北交所五大产业集群中高端装备企业最丰富，数量占比达到 41.61%



数据来源：Wind、开源证券研究所

高端装备企业共 114 家，截至 2025 年 8 月 28 日，合计市值 3408.06 亿元，其中市值规模 Top5 为开发科技、同力股份、纳科诺尔、鼎智科技、连城数控。

表6：高端装备企业市值规模 Top5

代码	简称	市值（亿元）	PE TTM	专精特新	单项冠军	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净 利润（亿元）
920029.BJ	开发科技	139.55	20.4	无	无	29.33	5.89
834599.BJ	同力股份	101.77	12.4	无	国家级	61.45	7.93
832522.BJ	纳科诺尔	88.86	77.6	国家级	省（市）级	10.54	1.62
873593.BJ	鼎智科技	80.23	174.5	国家级	无	2.24	0.39
835368.BJ	连城数控	70.18	56.5	省（市）级	无	56.69	3.40

数据来源：Wind、各公司 2024 年报、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

信息技术企业共 51 家，截至 2025 年 8 月 28 日，合计市值 2020.64 亿元，其中市值规模 Top5 为曙光数创、艾融软件、星图测控、并行科技、利尔达。

表7：信息技术企业市值规模 Top5

代码	简称	市值（亿元）	PE TTM	专精特新	单项冠军	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净 利润（万元）
872808.BJ	曙光数创	182.00	487.2	国家级	无	5.06	6,142.44
920799.BJ	艾融软件	126.79	153.3	无	无	6.08	6,567.54
920116.BJ	星图测控	121.43	140.8	国家级	无	2.88	8,497.44
839493.BJ	并行科技	102.74	796.2	国家级	无	6.55	1,205.67

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

代码	简称	市值（亿元）	PE TTM	专精特新	单项冠军	2024 年营收 （亿元）	2024 年归母净 利润（万元）
832149.BJ	利尔达	76.40	-136.1	省（市）级	无	19.58	-10,783.34

数据来源：Wind、各公司 2024 年报、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

消费服务企业共 46 家，截至 2025 年 8 月 28 日，合计市值 1070.68 亿元，其中
市值规模 Top5 为国航远洋、铜冠矿建、一致魔芋、中纺标、青矩技术。

表8：消费服务企业市值规模 Top5

代码	简称	市值（亿元）	PE TTM	专精特新	单项冠军	2024 年营收 （亿元）	2024 年归母净 利润（万元）
833171.BJ	国航远洋	57.43	-82.7	无	无	9.36	2,266.32
920019.BJ	铜冠矿建	51.22	69.9	省（市）级	无	13.95	7,167.10
839273.BJ	一致魔芋	47.56	50.4	省（市）级	省（市）级	6.17	8,671.66
873122.BJ	中纺标	39.59	133.8	省（市）级	无	2.03	2,934.55
836208.BJ	青矩技术	38.16	20.7	省（市）级	无	9.59	18,409.58

数据来源：Wind、各公司 2024 年报、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

化工新材企业共 43 家，截至 2025 年 8 月 28 日，合计市值 1635.00 亿元，其中
市值规模 Top5 为贝特瑞、天工股份、吉林碳谷、广信科技、戈碧迦。

表9：化工新材企业市值规模 Top5

代码	简称	市值（亿元）	PE TTM	专精特新	单项冠军	2024 年营收 （亿元）	2024 年归母净 利润（亿元）
835185.BJ	贝特瑞	258.95	29.2	国家级	国家级	142.37	9.30
920068.BJ	天工股份	137.94	104.4	国家级	国家级	8.01	1.72
836077.BJ	吉林碳谷	89.62	92.1	国家级	无	16.03	0.94
920037.BJ	广信科技	85.86	52.9	国家级	省（市）级	5.78	1.16
835438.BJ	戈碧迦	74.70	214.9	国家级	无	5.66	0.70

数据来源：Wind、各公司 2024 年报、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

医药生物企业共 20 家，截至 2025 年 8 月 28 日，合计市值 869.89 亿元，其中市
值规模 Top5 为锦波生物、诺思兰德、森萱医药、康乐卫士、德源药业。

表10：医药生物企业市值规模 Top5

代码	简称	市值（亿元）	PE TTM	专精特新	单项冠军	2024 年营收 （亿元）	2024 年归母净 利润（亿元）
832982.BJ	锦波生物	344.36	42.3	国家级	无	14.43	7.32
430047.BJ	诺思兰德	71.31	-175.4	省（市）级	无	0.72	-0.45
830946.BJ	森萱医药	50.97	43.2	国家级	无	5.37	1.24
833575.BJ	康乐卫士	47.48	-14.9	省（市）级	无	0.01	-3.57
832735.BJ	德源药业	47.41	24.4	省（市）级	无	8.68	1.77

数据来源：Wind、各公司 2024 年报、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日）

3.3、北证 A 股新质生产力产业广泛覆，关注高增长稀缺性标的

政府工作报告中介绍 2024 年政府工作任务时提出，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。充分发挥创新主导作用，以科技创新推动产业创新，加快推进新型工业化，提高全要素生产率，不断塑造发展新动能新优势，促进社会生

产力实现新的跃升。

“**新质生产力**”是相对于传统生产力而言的，是以新技术深化应用为驱动，以新产业、新业态和新模式快速涌现为重要特征，进而构建起新型社会生产关系和社会制度体系的生产力。新质生产力主要有以下特点：

(1) 新质生产力以数字化、网络化、智能化新技术为支撑。全球科技创新进入密集活跃时期，新一代信息、生物、能源、材料等领域颠覆性技术不断涌现，呈现深度交叉融合、高度复杂和多点突破发展态势。同时，支撑社会发展的基础设施也在新技术的作用下进一步扩充与延伸，形成数字化、智能化的新型基础设施。

(2) 新质生产力以数据为关键生产要素。在“新技术诞生——关键生产要素变迁——基础设施、产业、生产组织形式、商业模式、制度框架等适应性改变——社会经济变革”的路径下，科技革命与经济变革之间存在着周期性的耦合。以数字形式存储和流动的数据要素，因其独有的低边际成本、强渗透性和融合性等特点，可以推动生产工具和设备、生产方式、资源配置方式不断优化升级，推动物质生产力创新。

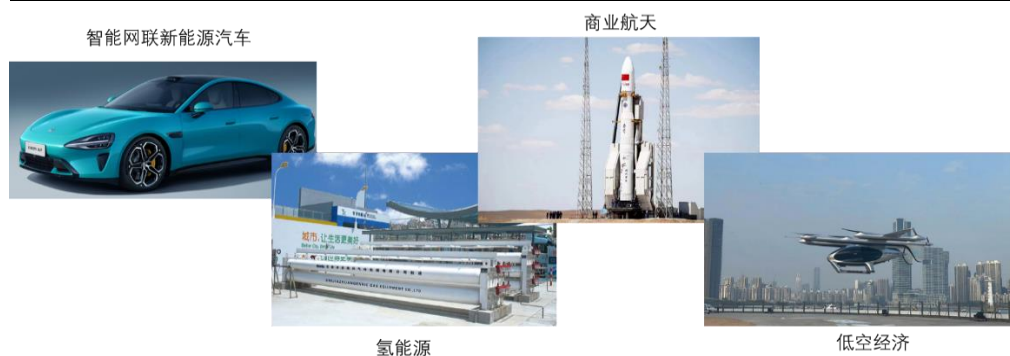
(3) 新质生产力以科技创新为核心驱动力。在过去的工业化进程中，更多的是靠要素驱动和投资驱动。在新的发展阶段和新形势下，以依靠资源大规模投入为特点的粗放式发展方式的弊端更加凸显，要统筹好发展和安全两件大事，就必须从科技创新中寻找新方法、新路径，以高水平科技自立自强为新质生产力发展提供强大支撑。

(4) 新质生产力以深化高新技术应用为主要特征。一方面，战略性新兴产业、未来产业成为培育和发展新质生产力的主阵地，也是抢占未来竞争制高点和构建国家竞争新优势的新赛道。另一方面，还要通过形成新质生产力，运用新成果、新技术改造提升传统产业，为新兴产业发展提供坚实基础。

(5) 新质生产力的经济社会影响具有广泛性和革命性。在新一代技术与数据要素共同作用下，新业态新模式不断涌现，传统产业重塑变革持续推进，由此产生的影响不只是体现在自然科学领域、经济发展和生产力范畴，还对人类社会的劳动方式、生产组织方式、社会组织运行和社会制度体系都将产生革命性影响。

此次新质生产力产业链主要包括**智能网联新能源汽车、氢能、新材料、创新药、生物制造、商业航天、低空经济、量子技术、生命科学、大数据、人工智能**等产业链。

图10：智能网联新能源汽车、氢能、商业航天、低空经济等产业为新质生产力代表



资料来源：中集安瑞科官网、广东空天科技研究院、深圳新闻网、开源证券研究所

北交所内 274 家标的内，属于新质生产力行业的标的较为丰富，集中于新能源汽车、氢能源、人工智能、航空航天、生物医药等领域。

智能网联新能源汽车方面，北交所公司共有 12 家，截至 2025 年 8 月 28 日，总市值达到 405.96 亿元。从具体从事的细分领域来看，包含智能电子、智能底盘、测试设备等细分领域。

从 2024 年业绩来看，12 家企业中 10 家取得营收增长，有 9 家实现归母净利润正增长，其中超过 30%的有 3 家：林泰新材（+ 64.78%）、建邦科技（+ 52.91%）、同惠电子（+ 30.46%）。

表11：智能网联新能源汽车方面，北交所公司共有 12 家，总市值达到 405.96 亿元

证券代码	证券名称	主要业务	市值 /亿元	PE TTM	2024 营收 /亿元	Yoy	2024 年归母 净利润/万元	Yoy
832978.BJ	开特股份	汽车智能传感器及控制器	60.59	40.49	8.26	26.50%	13784.57	21.24%
920106.BJ	林泰新材	自动变速器摩擦片	53.92	42.08	3.13	51.33%	8104.32	64.78%
833509.BJ	同惠电子	汽车功率器件、电子部件等测试设备	49.18	80.78	1.94	14.54%	5043.73	30.46%
832491.BJ	奥迪威	智能驾驶超声波传感器	44.45	48.67	6.17	32.13%	8765.53	13.87%
831961.BJ	创远信科	汽车通信网联测试设备	41.14	236.66	2.33	-13.93%	1245.76	-62.90%
837242.BJ	建邦科技	后市场汽车电子及智能底盘等部件	25.76	22.01	7.52	34.71%	10650.25	52.91%
836221.BJ	易实精密	汽车电子精密连接部件	24.48	44.36	3.21	16.56%	5410.00	5.03%
838171.BJ	邦德股份	汽车智能热管理部件	23.81	26.96	3.47	5.48%	8871.00	3.28%
833346.BJ	威贸电子	汽车线束及精密电子部件	23.80	50.82	2.60	13.69%	4457.91	14.28%
831195.BJ	三祥科技	智能底盘部件	20.01	24.12	9.66	16.59%	6444.99	-23.06%
870436.BJ	大地电气	汽车线束及精密电子部件	19.58	-	8.00	-1.85%	-5697.31	-
837212.BJ	智新电子	汽车线束及精密电子部件	19.24	77.18	4.97	22.44%	1754.74	15.04%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 20250828）

氢能源赛道中，北交所相关标的共有 12 家，截至 2025 年 8 月 28 日，总市值 380.66 亿元。产业链布局上涵盖了氢气生产、储运、下游应用全产业链。

从 2024 年业绩来看，12 家公司中的 4 家实现营收增长，5 家实现归母净利润正增长，其中有 3 家增速超过 20%：凯大催化（+75.04%）、海泰新能（+33.56%）、新威凌（+27.15%）。

表12：氢能源赛道中，北交所相关标的共有 12 家，总市值 380.66 亿元

赛道	代码	名称	主要业务	市值/ 亿元	PE TTM	2024 年营 收/亿元	Yoy	2024 年归母 净利润/万元	Yoy
储运	836077.BJ	吉林碳谷	储氢罐材料	89.62	92.07	16.03	-21.76%	9387.05	-59.43%
制氢	838402.BJ	硅烷科技	电子级硅烷气、氢气	50.52	-	7.05	-37.05%	7767.33	-74.80%
储运	873576.BJ	天力复合	层状金属复合材料	34.22	93.88	5.23	-29.28%	6071.28	-31.66%
燃料电池	832662.BJ	方盛股份	氢燃料电池热管理系统	33.88	139.29	3.47	1.10%	2980.88	-52.39%
燃料电池	830779.BJ	武汉蓝电	氢燃料电池检测仪器	33.07	48.38	1.75	-14.10%	7359.78	-25.93%
储运	832225.BJ	利通科技	氢气储运软管	32.43	28.54	4.84	-0.32%	10721.42	-19.82%
储运	835985.BJ	海泰新能	氢能输送管道	30.82	22.24	38.03	-7.32%	18221.36	33.56%
储运	871634.BJ	新威凌	储氢用片状锌粉等	17.86	79.97	9.47	73.08%	2784.56	27.15%
储运	834014.BJ	特瑞斯	在研氢气用调节阀及氢气用切断阀	17.14	39.24	6.74	0.66%	6038.73	0.99%

赛道	代码	名称	主要业务	市值/亿元	PE TTM	2024 年营收/亿元	Yoy	2024 年归母净利润/万元	Yoy
燃料电池	832175.BJ	东方碳素	氢燃料电池用碳素材料	14.83	-	3.03	-19.65%	-6142.49	-
燃料电池	830974.BJ	凯大催化	氢燃料电池及制氢催化剂	14.55	64.92	10.62	-22.08%	2032.59	75.04%
制氢	830832.BJ	齐鲁华信	制氢用吸附剂	11.73	190.63	4.37	17.49%	1060.23	11.08%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 20250828）

人工智能方面北交所内标的较多，共有 21 家，截至 2025 年 8 月 28 日，总市值达到 1,048.95 亿元，覆盖了算力中心建设、人工智能芯片、终端应用等全产业链范围。

2024 年业绩表现上，营收实现正增长的共 15 家，归母净利润实现正增长的共 7 家，其中同比增速超过 30%的共 5 家：海达尔（+107.34%）、凯华材料（+43.36%）、国源科技（+22.23%）、视声智能（+21.76%）、开发科技（+21.11%）。

表13：人工智能赛道中，北交所相关标的共有 21 家，总市值 1,048.95 亿元

赛道	代码	名称	主要业务	市值/亿元	PE TTM	2024 年营收/亿元	Yoy	2024 年归母净利润/万元	Yoy
AI 智算中心基建	872808.BJ	曙光数创	AI 服务器液冷设施领军者	182.00	487.23	5.06	-22.15%	6142.44	-41.21%
AI 终端应用	920029.BJ	开发科技	智能电、水、气表等智能计量终端以及 AMI 系统软件	139.55	20.36	29.33	15.02%	58899.45	21.11%
AI 终端应用	920799.BJ	艾融软件	AI 赋能金融多场景数字化	126.79	153.34	6.08	0.34%	6567.54	-6.79%
AI 算力及数据服务	839493.BJ	并行科技	AI 算力云平台服务龙头	102.74	796.16	6.55	32.07%	1205.67	-
AI 高性能芯片封测	430139.BJ	华岭股份	AI 芯片第三方测试服务	73.82	-	2.76	-12.43%	-1498.32	-
AI 智算中心基建	920060.BJ	万源通	已有产品导入 BBU 辅助性电源应用模块以及光通信模块，高多层 PCB 产品有望导入下游大厂 AI 服务器	57.70	47.38	10.43	5.96%	12331.17	4.45%
AI 终端应用	836208.BJ	青矩技术	AI 实现精准高效智能造价服务	38.16	20.69	9.59	2.17%	18409.58	-8.89%
AI 终端应用	835184.BJ	国源科技	AI 加持农业空间数据分析与应用	36.79	376.39	2.68	14.70%	1185.70	22.23%
AI PC	872190.BJ	雷神科技	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	33.01	120.62	29.55	15.65%	2149.86	-37.66%
AI 终端应用	837092.BJ	汉鑫科技	政企数字化受益 AI 场景	27.99	156.11	2.72	-25.38%	1520.31	-49.35%
AI 高性能芯片封测	831526.BJ	凯华材料	绝缘封装材料发力 AI 高性能芯片	26.94	161.89	1.15	9.94%	2332.62	43.36%
AI 智算中心基建	836699.BJ	海达尔	AI 服务器精密滑轨国产龙头	25.80	31.24	4.17	44.09%	8139.27	107.34%
AI 终端应用	838227.BJ	美登科技	电商服务软件受益 AI 智能应用	25.55	62.36	1.48	29.23%	4178.20	-1.64%
AI 终端应用	831832.BJ	科达自控	AI 提升矿山智能化方案竞争力	25.34	103.18	4.34	1.76%	3451.16	-37.42%
AI 终端应用	430564.BJ	天润科技	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	24.04	299.37	1.79	14.95%	583.29	1.43%
AI 终端应用	835670.BJ	数字人	AI 加持智能数字人体	19.86	-	0.66	-31.31%	-415.92	-
AI 终端应用	870976.BJ	视声智能	智能家居打造 AI 综合服务方案	19.60	38.54	2.49	5.35%	4767.95	21.76%
AI 终端应用	831175.BJ	派诺科技	电力能源 AI 智能化方案	18.50	62.66	5.82	-3.26%	2969.89	-42.82%
AI 终端应用	430090.BJ	同辉信息	AIGC 全面提效数字视觉展示能力	18.32	-	2.07	8.42%	-7194.41	-

赛道	代码	名称	主要业务	市值/亿元	PE TTM	2024 年营收/亿元	Yoy	2024 年归母净利润/万元	Yoy
AI PC	871857.BJ	泓禧科技	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	14.39	204.27	4.68	4.27%	1633.23	-57.33%
AI 终端应用	836414.BJ	欧普泰	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	12.07	-	0.82	-54.49%	-1643.57	-

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 20250828）

生物制药、生命科学板块，北交所内相关医药标的共有 19 家相关企业，截至 2025 年 8 月 28 日，总市值达到 851.83 亿元，产业链包含生物医药研究、医药原料、医疗器械、医药生产、包装等环节以及中医药部分。

2024 年业绩表现上，实现营收同比增长的共 10 家，实现归母净利润同比增长共 5 家，其中同比增速超过 20% 的共 4 家：锦波生物(+144.27%)、欧康医药(+34.62%)、大唐药业 (+32.91%)、德源药业 (+28.26%)。

表14：生物制药、生命科学赛道中，北交所相关标的共有 19 家，总市值 851.83 亿元

赛道	代码	名称	主要业务	市值/亿元	PE TTM	2024 年营收/亿元	Yoy	2024 年归母净利润/万元	Yoy
生物医药	832982.BJ	锦波生物	重组人源化胶原蛋白产品(功能敷料、功能性护肤品、植入剂等);抗 HPV 生物蛋白产品(抗 HPV 敷料)	344.36	42.26	14.43	84.92%	73230.16	144.27%
生物医药	430047.BJ	诺思兰德	生物工程新药(基因治疗药物、重组蛋白质类药物)和眼科药物	71.31	-	0.72	20.84%	-4518.07	-
医药原料	830946.BJ	森萱医药	化学原料药、医药中间体及含氧杂环类化工中间体	50.97	43.22	5.37	-8.89%	12375.99	-8.00%
生物医药	833575.BJ	康乐卫士	基于结构设计的重组蛋白类生物制品研发,目前研发项目主要为系列人乳头瘤病毒(HPV)疫苗等	47.48	-	0.01	-50.24%	-35660.62	-
医药	832735.BJ	德源药业	吡格列酮二甲双胍片、坎地氢噻片、盐酸吡格列酮片、那格列奈片、盐酸二甲双胍缓释片、依帕司他片、阿卡波糖片以及盐酸吡格列酮原料药、那格列奈原料药、安立生坦原料药等	47.41	24.36	8.68	22.46%	17698.34	28.26%
生物医药	837344.BJ	三元基因	注射用人干扰素 α 1b 粉针剂、人干扰素 α 1b 注射液、重组人干扰素 α 1b 喷雾剂、人干扰素 α 1b 滴眼液等	35.46	586.93	2.57	4.83%	2217.29	-30.01%
医疗器械	870199.BJ	倍益康	基于物理因子衍生的各系列智能康复设备	27.79	221.42	2.91	-12.78%	2778.11	-36.70%
医疗器械	872925.BJ	锦好医疗	助听器,雾化器等	27.48	150.49	1.86	6.41%	597.65	-49.09%
医药	430017.BJ	星昊医药	复方消化酶胶囊、吡拉西坦(小水针和粉针)、甲钴胺片、醋酸奥曲肽(小水针和粉针)、注射用利福霉素钠等药品; 药物 CMC/CMO 服务	25.09	39.49	6.48	-10.24%	8288.27	-10.61%
医药原料	836547.BJ	无锡晶海	氨基酸类原料药	21.12	40.25	3.39	-12.87%	4285.10	-19.76%
医疗器械	832278.BJ	鹿得医疗	家用医疗器械及保健护理产品的研发、生产和销售	19.54	76.38	3.45	4.66%	2754.43	-13.08%

赛道	代码	名称	主要业务	市值/ 亿元	PE TTM	2024 年营 收/亿元	Yoy	2024 年归母 净利润/万元	Yoy
中医药	832566.BJ	梓橦宫	片剂、硬胶囊剂、搽剂、散剂、软膏剂、中药饮片、口服混悬剂；中药材	19.29	23.64	4.16	1.87%	8564.39	-16.30%
医药原料	430478.BJ	哈一药业	高级医药中间体、原料药及相关产品	18.84	30.91	2.70	19.54%	4966.41	2.25%
医药	836433.BJ	大唐药业	复方醋酸氟轻松酊、开塞露等；蒙药	18.50	-	2.07	10.20%	1053.65	32.91%
医药原料	873167.BJ	新赣江	化学药品原料药;化学药品制剂;中成药	17.55	131.19	1.54	-28.97%	2241.10	-50.82%
医药原料	833230.BJ	欧康医药	槐米类、枳实类、综合类植物提取物，包括槲皮素、芦丁、鼠李糖、地奥司明、橙皮苷、枳实黄酮、黄连素、新橙皮甙二氢查尔酮等	16.04	137.39	3.10	27.78%	2244.23	34.62%
医药生产	838810.BJ	春光药装	食品、药品液体灌装装备、条袋包装装备、铝塑包装装备、全自动装盒及全自动装箱装备等	15.40	-	0.79	-52.35%	-4872.82	-
医疗器械	430300.BJ	辰光医疗	医学影像超导磁共振(MRI)的核心部件,包括超导磁体、射频探测器、梯度线圈、射频放大器和梯度放大器等	14.63	-	1.19	-28.16%	-6089.86	-
中医药	833266.BJ	生物谷	中成药为主的药品、保健品，以灯盏花系列产品为主	13.55	-	5.16	-17.05%	-7440.10	-

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 20250828）

商业航天方面，北交所内航空航天、军工相关标的共有 13 家，截至 2025 年 8 月 28 日，总市值达到 560.50 亿元，涵盖卫星通信、伺服系统、航空航天用新材料、地图导航等方面。

2024 年业绩表现上，8 家实现营收同比增长，6 家实现归母净利润正增长，其中增速超过 20%的共 3 家：星图测控(+35.68%)、星辰科技(+26.24%)、民士达(+23.14%)。

表15：商业航天、军工北交所相关标的共有 13 家，总市值 560.50 亿元

代码	名称	主要业务	市值/ 亿元	PE TTM	2024 年营 收/亿元	Yoy	2024 年归母净 利润/万元	Yoy
920116.BJ	星图测控	航天测控管理、航天数字仿真业务	121.43	140.82	2.88	25.90%	8497.44	35.68%
833394.BJ	民士达	芳纶纸及其衍生产品	65.37	54.82	4.08	19.82%	10052.26	23.14%
835640.BJ	富士达	射频同轴连接器、射频同轴电缆组件	55.53	110.53	7.63	-6.42%	5112.67	-65.02%
836247.BJ	华密新材	特种混炼胶、橡胶减震制品和橡胶密封件	47.88	137.31	4.11	2.51%	3869.33	-25.42%
832885.BJ	星辰科技	高端伺服系统、智能控制系统	42.96	137.62	1.47	8.95%	1607.43	26.24%
831961.BJ	创远信科	卫星通信测试仪器设备	41.14	236.66	2.33	-13.93%	1245.76	-62.90%
873576.BJ	天力复合	卫星用过渡接头	34.22	93.88	5.23	-29.28%	6071.28	-31.66%
873169.BJ	七丰精工	紧固件	31.14	94.45	1.83	10.02%	1393.95	-29.01%
837006.BJ	晟楠科技	军用电源相关产品	30.91	-	0.74	-55.94%	-979.76	-
430564.BJ	天润科技	地图编制等测绘及地理信息产业	24.04	299.37	1.79	14.95%	583.29	1.43%

代码	名称	主要业务	市值/亿元	PE TTM	2024 年营收/亿元	Yoy	2024 年归母净利润/万元	Yoy
920008.BJ	成电光信	新型航电系统研究 FC 网络数据解决方案	23.35	122.46	2.79	29.07%	5029.61	11.66%
920008.BJ	成电光信	军用网络总线，专用总线网络系统的技术开发、综合测试、系统集成	23.35	122.46	2.79	29.07%	5029.61	11.66%
871642.BJ	通易航天	军用特种航空制品以及聚氨酯等新材料	19.18	-	1.67	-11.59%	-158.48	-

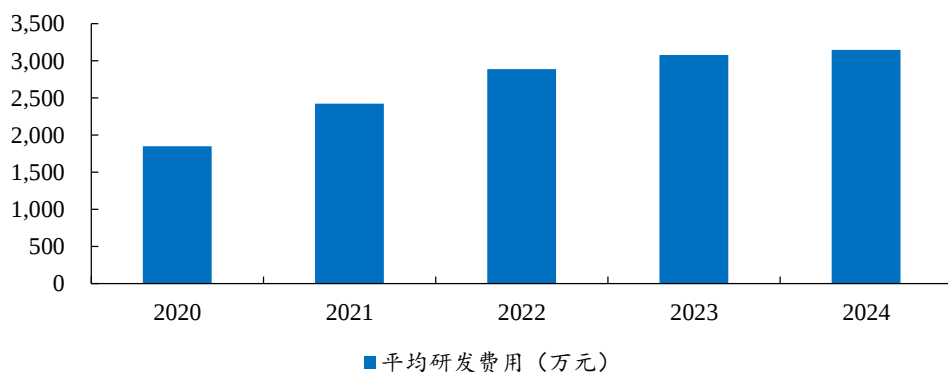
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 20250828）

4、北证企业研发费用投入增长，研发专利成果数量不断提升

北交所自设立起，坚持锚定服务创新型中小企业的核心定位，这一独特定位决定了其上市企业与研发创新有着紧密且不可分割的联系。在当今激烈的市场竞争环境下，创新已毋庸置疑地成为企业实现可持续发展、赢得竞争优势的关键要素。虽然大量投入研发在短期内增加了成本，但从长远看，提升了企业竞争力。因此也是判断公司未来潜力的重要指标。

2024 年，北交所上市企业合计投入研发费用 85.94 亿元，占总营收 1883.24 亿元的比例为 4.56%。均值上来看，北交所上市企业投入研发费用均值自 2020 年-2024 年呈现逐年上涨趋势，自 1851.23 万元增长至 3148.16 万元。

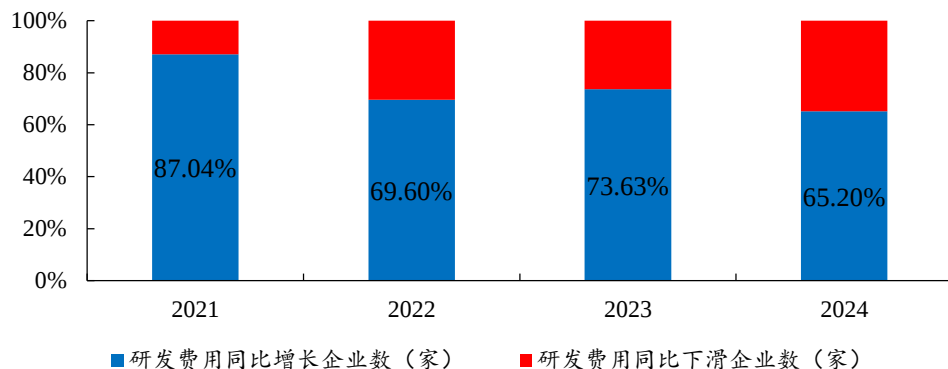
图11：北交所上市企业投入研发费用均值自 2020 年-2024 年呈现逐年上涨趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年，北交所企业研发费用同比增长共 178 家，数量占比达到 65.20%。

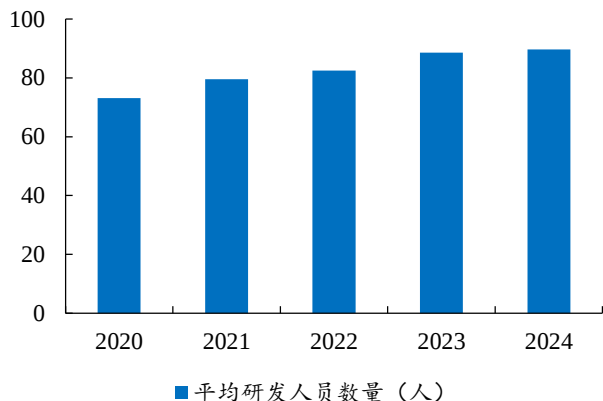
图12：2024 年，北交所企业研发费用同比增长的占比 64.93%



数据来源：Wind、开源证券研究所

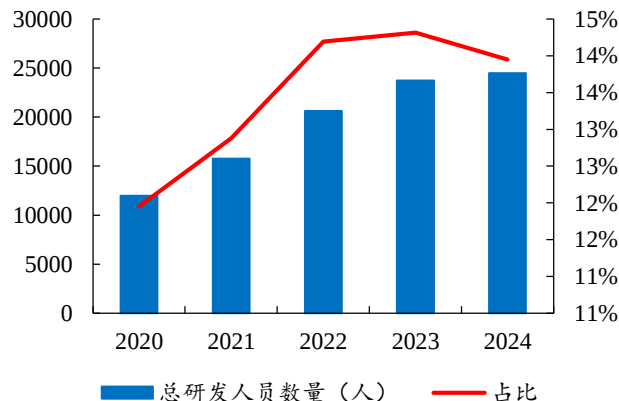
人员配置上，随着北交所上市企业数量增加、企业规模发展扩大、研发力度加大，北交所上市企业总研发人员数量逐年增加，自 2020 年的 11995 人，增长至 2024 年的 24463 人，CAGR 达到 19.50%；对应企业总员工数量中占比自 11.95%提升至 13.95%。均值上，北交所企业平均研发人员数量自 2020 年 73.14 人，提升至 2024 年的 89.61 人。

图13：2024 年平均研发人员数量 89.61 人



数据来源：Wind、开源证券研究所

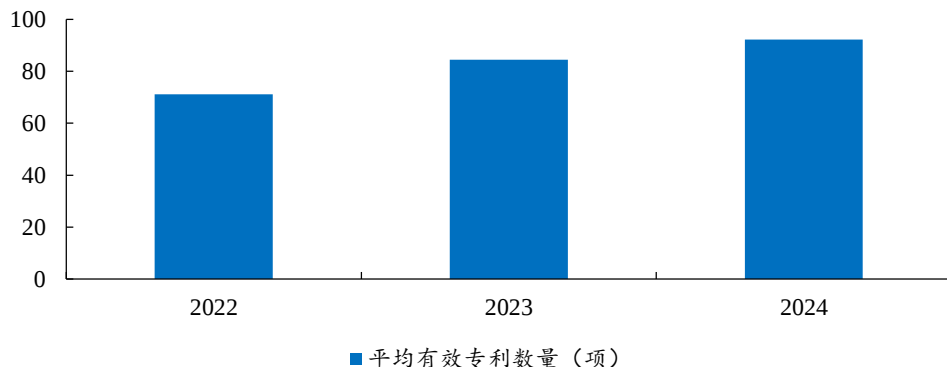
图14：2024 年总研发人员数量占比 13.95%



数据来源：Wind、开源证券研究所

作为研发成果的重要体现，专利方面，截至 2024 年年报，北交所上市企业有效专利数量合计 25170 项，近三年均值也呈现逐年增长趋势，2022 年平均有效专利数量为 71 项，2024 年增长至 92 项。

图15：近三年有效专利数量均值也呈现逐年增长趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

其中有效专利数量不低于 300 项的共 11 家：倍益康、连城数控、铁拓机械、一诺威、中科美菱、贝特瑞、颖泰生物、利尔达、五新隧装、开特股份、创远信科。

表16：有效专利数量不低于 300 项的共 11 家

代码	简称	专利数 (项)	专精特新	单项冠军	产业链	市值 (亿元)
870199.BJ	倍益康	818	省 (市) 级	无	医药生物	27.79
835368.BJ	连城数控	669	省 (市) 级	无	高端装备	70.18
873706.BJ	铁拓机械	562	国家级	国家级	高端装备	23.26
834261.BJ	一诺威	515	无	国家级	化工新材	47.34
835892.BJ	中科美菱	431	国家级	无	医药生物	20.78

代码	简称	专利数（项）	专精特新	单项冠军	产业链	市值（亿元）
835185.BJ	贝特瑞	401	国家级	国家级	化工新材	258.95
920819.BJ	颖泰生物	391	省（市）级	无	化工新材	52.59
832149.BJ	利尔达	369	省（市）级	无	信息技术	76.40
835174.BJ	五新隧装	351	国家级	国家级	高端装备	52.61
832978.BJ	开特股份	340	国家级	省（市）级	高端装备	60.59
831961.BJ	创远信科	300	国家级	无	高端装备	41.14

数据来源：Wind、开源证券研究所（专利数据截至 20241231，市值数据截至 20250828）

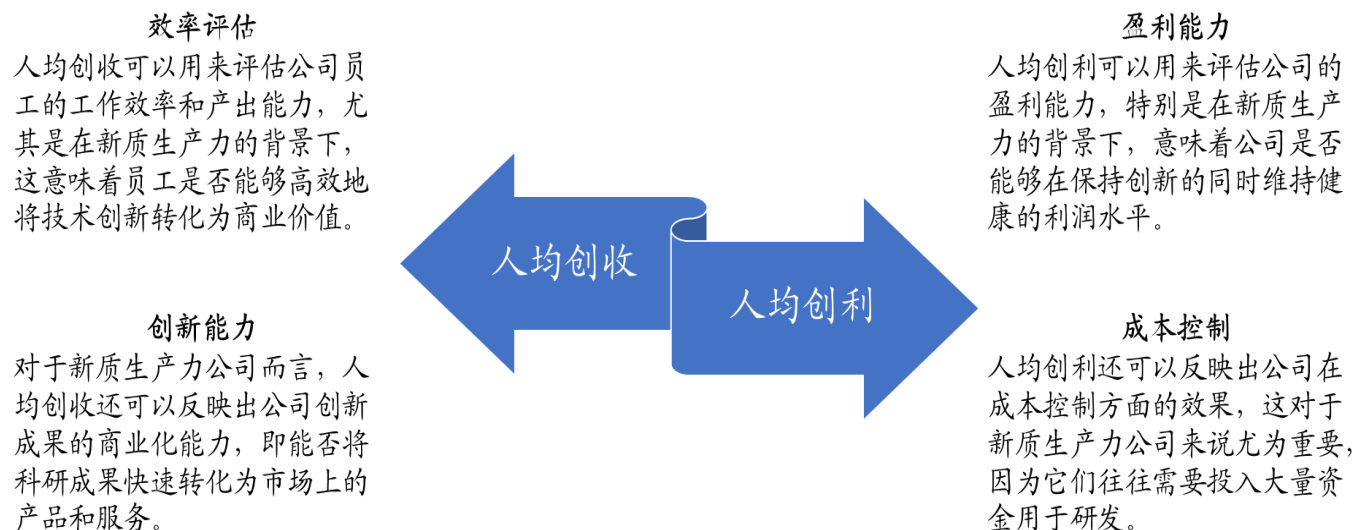
5、人均创收、创利指标提供衡量新质生产力提质增效新视角

鉴于人口红利结束，推动劳动力人均产出提升，推动劳动力高质量发展，形成高质量生产力，为加快发展新质生产力提供保障是当务之急。

人均创收可以用来评估公司员工的工作效率和产出能力，尤其是在新质生产力的背景下，这意味着员工是否能够高效地将技术创新转化为商业价值。对于新质生产力公司而言，人均创收还可以反映出公司创新成果的商业化能力。

人均创利则可以用来评估公司的盈利能力，特别是在新质生产力的背景下，意味着公司是否能够在保持创新的同时维持健康的利润水平。人均创利还可以反映出公司在成本控制方面的效果，这对于新质生产力公司来说尤为重要。通过对人均创收和人均创利的深入分析，可以洞察企业内部的资源配置、生产效率以及激励机制等方面的优势。

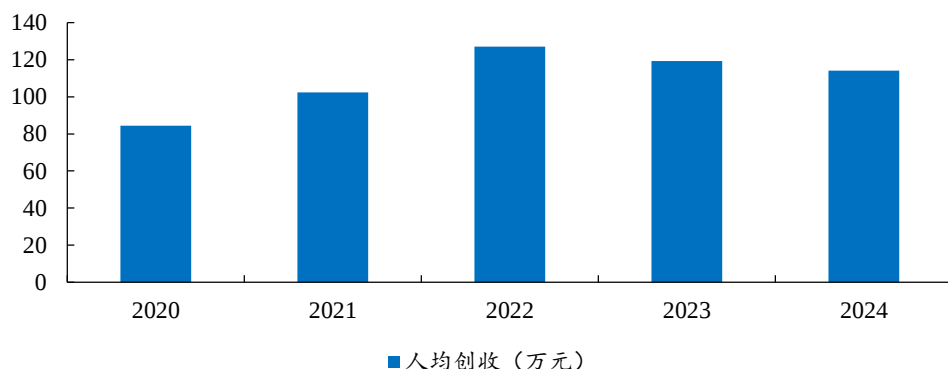
图16: 人均创收、创利指标提供衡量新质生产力提质增效新视角



资料来源：开源证券研究所

人均创收方面，北交所上市企业人均创收自 2020 年 84 万元提升至 2022 年 127 万元，随后有小幅下滑，2024 年为 114 万元。

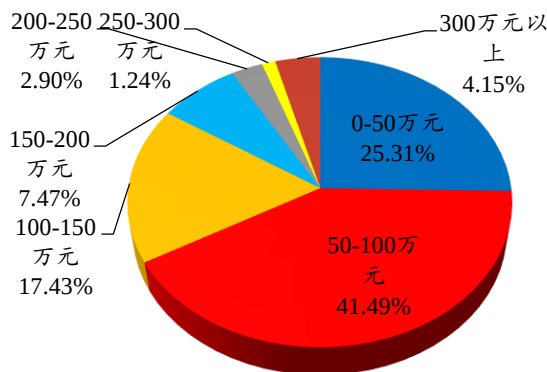
图17：2024 年北交所企业人均创收为 114 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所（去除亏损企业）

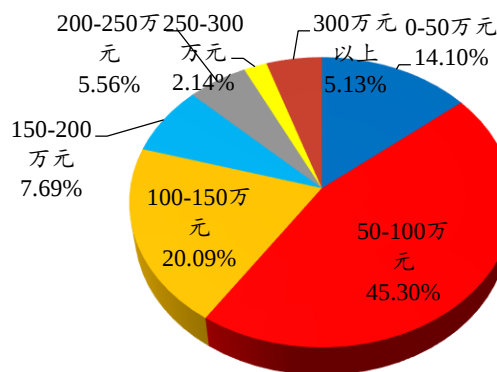
对比 2020 年与 2024 年切面数据可以发现，北证企业人均营收较高的企业逐渐变多，人均创收在 0-50 万元的企业占比明显收缩，自 25.31%减少至 14.10%；50-100 万元、100-150 万元、200-250 万元、300 万元几个区间占比明显增加；人均创收在 300 万元以上企业占比从 4.15%提升至 5.13%。

图18：2020 年人均创收 50-100 万元企业占比 41.49%



数据来源：Wind、开源证券研究所（去除亏损企业）

图19：2024 年人均创收 50-100 万元企业占比 45.30%



数据来源：Wind、开源证券研究所（去除亏损企业）

2024 年，人均创收在 300 万元以上的盈利北交所企业共 12 家：凯大催化、同享科技、雷神科技、同力股份、球冠电缆、一诺威、新威凌、太湖远大、华光源海、富恒新材、晨光电缆、连城数控。其中国家级专精特新小巨人共 5 家，单项冠军共 3 家。

表17：2024 年，人均创收在 300 万元以上的盈利北交所企业共 12 家

代码	简称	专精特新	单项冠军	产业链	人均创收 (万元)	人均创利 (万元)	市值 (亿元)
830974.BJ	凯大催化	省（市）级	无	化工新材	1310.63	25.09	14.55
920167.BJ	同享科技	国家级	无	高端装备	896.97	14.19	21.83
872190.BJ	雷神科技	省（市）级	无	信息技术	851.71	6.20	33.01
834599.BJ	同力股份	无	国家级	高端装备	701.44	90.53	101.77
920682.BJ	球冠电缆	国家级	无	高端装备	559.24	20.74	34.17
834261.BJ	一诺威	无	国家级	化工新材	558.41	14.38	47.34
871634.BJ	新威凌	国家级	省（市）级	化工新材	517.71	15.22	17.86
920118.BJ	太湖远大	国家级	无	高端装备	440.41	19.48	13.94

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

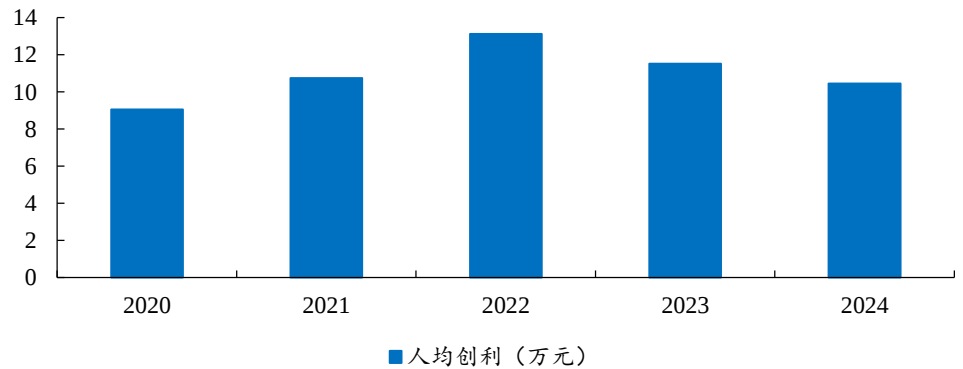
21 / 45

代码	简称	专精特新	单项冠军	产业链	人均创收 (万元)	人均创利 (万元)	市值 (亿元)
872351.BJ	华光源海	无	无	消费服务	431.82	3.65	24.85
832469.BJ	富恒新材	国家级	无	化工新材	363.50	16.00	22.38
834639.BJ	晨光电缆	省(市)级	无	高端装备	350.98	4.21	18.04
835368.BJ	连城数控	省(市)级	无	高端装备	308.78	18.55	70.18

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

人均创利方面，北交所上市企业人均创利自 2020 年 9 万元逐年增长至 2022 年的 13 万元，随后有小幅下滑，2024 年人均创利为 10 万元。

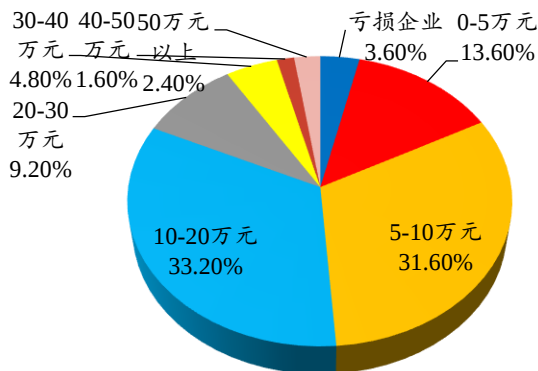
图20：2024 年北交所企业人均创利 10 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

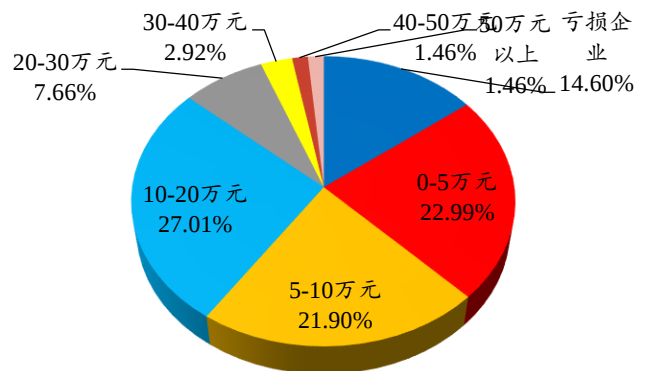
2020 年与 2024 年切面数据对比来看，北交所企业中人均创利在 0-5 万元数量占比有所增加。

图21：2020 年人均创利 10-20 万元企业占比 33.20%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2024 年人均创利 10-20 万元企业占比 27.01%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年人均创利在 40 万元以上的北交所上市企业共 8 家：同力股份、锦波生物、康农种业、民士达、瑞华技术、天工股份、广厦环能、开发科技。其中国家级专精特新小巨人共 5 家，单项冠军共 4 家。

表18：2024 年，人均创利在 40 万元以上的盈利北交所企业共 8 家

代码	简称	专精特新	单项冠军	产业链	人均创收 (万元)	人均创利 (万元)	市值 (亿元)
834599.BJ	同力股份	无	国家级	高端装备	701.44	90.53	101.77
832982.BJ	锦波生物	国家级	无	医药生物	175.31	88.98	344.36

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

代码	简称	专精特新	单项冠军	产业链	人均创收 (万元)	人均创利 (万元)	市值 (亿元)
837403.BJ	康农种业	省(市)级	省(市)级	消费服务	232.18	56.97	27.67
833394.BJ	民士达	国家级	国家级	化工新材	229.18	56.47	65.37
920099.BJ	瑞华技术	国家级	无	化工新材	208.71	43.59	23.82
920068.BJ	天工股份	国家级	国家级	化工新材	197.84	42.57	137.94
873703.BJ	广厦环能	国家级	无	高端装备	144.26	41.11	24.46
920029.BJ	开发科技	无	无	高端装备	201.70	40.51	139.55

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

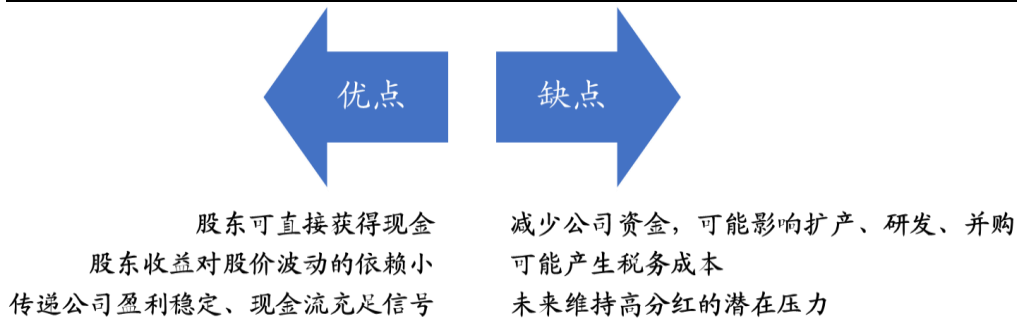
6、注重股东回报，股权激励、回购、分红等增强投资吸引力

股东回报是公司对股东投资的回馈，是吸引投资者进入的核心驱动力，直接决定了标的的投资吸引力。途径方面，股东回报主要有现金分红、股票分红（送股 / 转增股）、股票回购、资产增值等方式，每种方式都有其适用场景和优缺点。公司通常会结合自身发展阶段（成熟期、成长期）、资金需求和股东结构，选择不同的方式回报股东。

股票分红指的是投资者购买一家上市公司的股票，对该公司进行投资，同时享受公司分红的权利。分红主要包括现金分红（派息）、股票分红（送股）、公积金转增股本，以及混合分红（如现金 + 送股）等方式。

现金分红是公司以现金形式向股东分配利润，是最直接的回报方式。

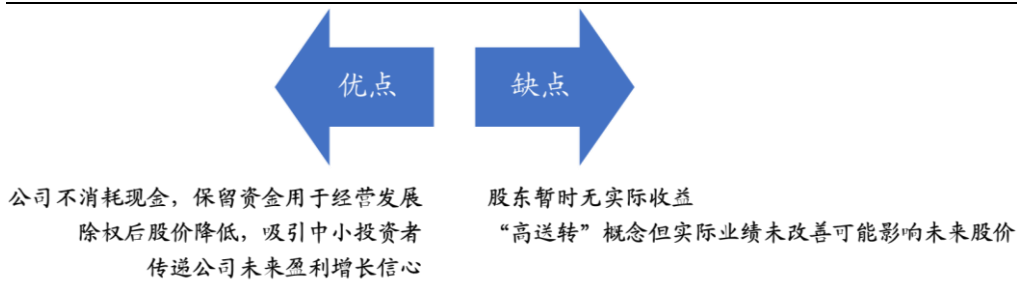
图23：现金分红的优缺点



资料来源：开源证券研究所

股票分红是公司以增发股票的方式向股东分配权益，分为“送股”（用净利润转增股本）和“转增股”（用资本公积金转增股本），本质上是股东持股数量增加，但公司总价值不变（股价会相应除权）。

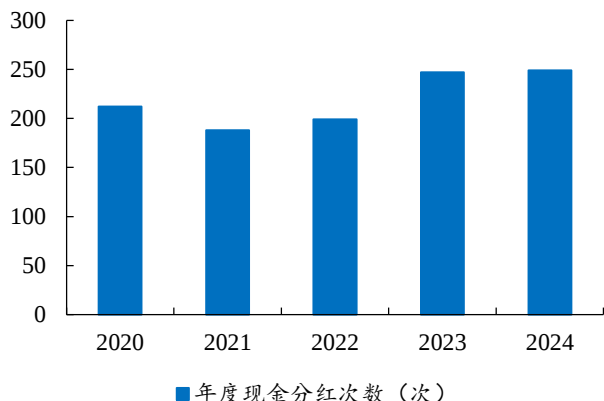
图24：股票分红的优缺点



资料来源：开源证券研究所

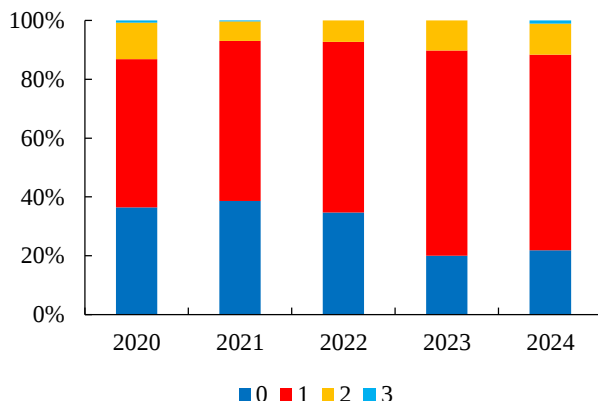
北交所上市公司积极现金分红，合计年度现金分红次数自 2020 年的 212 次，提升至 2024 年的 249 次，当年不分红的企业数量占比从 2020 年的 36.50% 收缩至 21.90%，年度分红 2 次的企业占比 2021 年有所下滑，占比 6.57%，随后逐渐回升，2024 年达到 10.58%。

图25：2024 年北交所合计现金分红次数 249 次



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：2024 年分红 1 次的企业最多，占比 66.42%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年，北交所上市企业中分红次数达到 3 次的共 3 家：艾融软件、朗鸿科技、海希通讯。

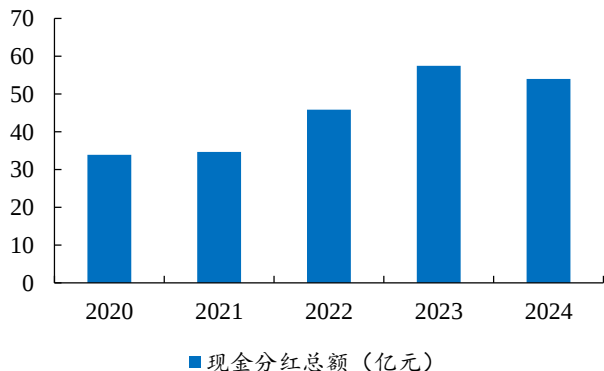
表19：2024 年，北交所上市企业中分红次数达到 3 次的共 3 家

代码	简称	2024 年分红次数	上市以来分红率 (%)	市值 (亿元)	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (万元)
920799.BJ	艾融软件	3	72.59	126.79	6.08	6567.54
836395.BJ	朗鸿科技	3	54.16	23.24	1.59	5794.77
831305.BJ	海希通讯	3	17.36	30.10	5.12	5053.59

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

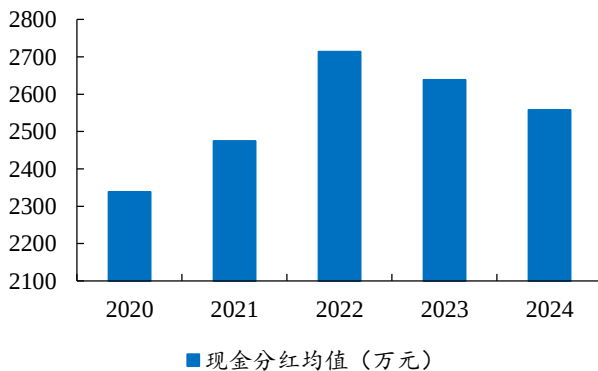
额度上，2020-2023 年，北交所上市企业现金分红总额逐年增加，自 34 亿元提升至 58 亿元，2024 年有小幅下降，为 53.96 亿元。均值表现上，2020 年北交所现金分红额均值 2337.95 万元，随后有所提升，2022 年达到最高值 2713.68 万元，2024 年 2557.54 万元。

图27：2024 年现金分红总额 53.96 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：2024 年现金分红均值 2557.54 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年现金分红总额超过 5000 万元的共 17 家，过亿元的共 4 家，最高的为贝特瑞，总额达到 4.47 亿元。

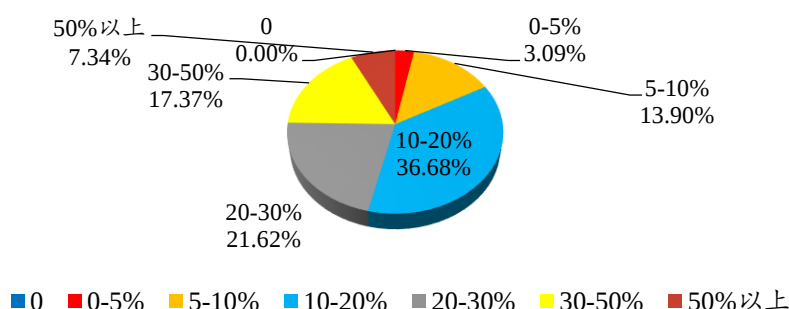
表20：北交所企业中 2024 年现金分红总额 Top10

代码	简称	2024 年现金分红总额 (万元)	上市以来分红率 (%)	市值 (亿元)	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (万元)
835185.BJ	贝特瑞	44722.38	16.74	258.95	142.37	9.30
834599.BJ	同力股份	31678.12	32.35	101.77	61.45	7.93
920029.BJ	开发科技	20833.00	26.31	139.55	29.33	5.89
832982.BJ	锦波生物	17702.36	23.59	344.36	14.43	7.32
836208.BJ	青矩技术	9557.47	27.34	38.16	9.59	1.84
836892.BJ	广咨国际	9291.89	48.31	31.82	5.61	0.98
834261.BJ	一诺威	8480.66	19.02	47.34	68.57	1.77
835985.BJ	海泰新能	7602.91	23.28	30.82	38.03	1.82
920060.BJ	万源通	7602.23	50.10	57.70	10.43	1.23
836239.BJ	长虹能源	6502.65	30.25	64.95	36.71	1.97

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

截至 2025 年中报数据，北交所企业上市以来的分红率位于 10-20%、20-30% 的企业较多，数量占比分别达到 36.68%、21.62%。

图29：截至中报数据，北证上市以来分红率位于 10-20% 的企业最多，占比 36.68%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250630）

截至 2025 年中报数据，北交所企业中上市以来分红率超过 50% 的共 19 家，其中龙竹科技、卓兆点胶、天工股份超过 100%，分别达到 107.64%、105.58%、102.46%。

表21：北交所企业中上市以来分红率超过 50% 的共 19 家

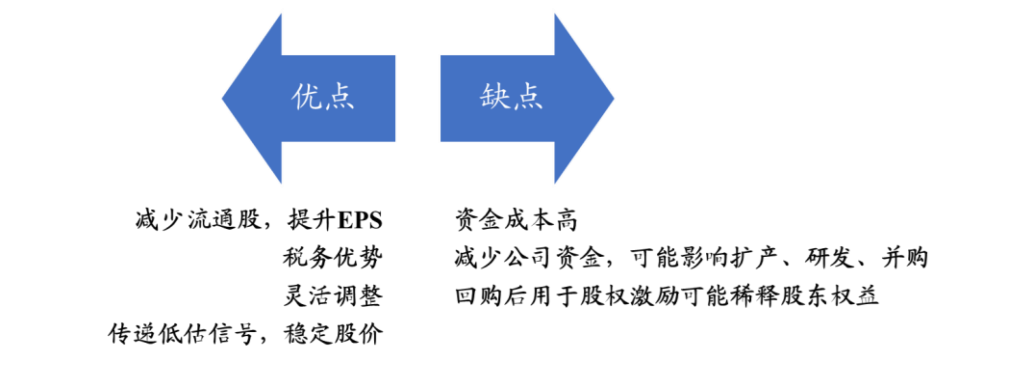
代码	简称	上市以来分红率 (%)	市值 (亿元)	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (万元)
920445.BJ	龙竹科技	107.64	21.41	3.19	1,633.64
873726.BJ	卓兆点胶	105.58	33.64	1.25	-2,075.08
920068.BJ	天工股份	102.46	137.94	8.01	17,241.98
430198.BJ	微创光电	82.75	18.48	2.11	411.22
920027.BJ	交大铁发	75.49	24.14	3.35	5,339.17
839946.BJ	华阳变速	75.31	13.19	5.12	-1,630.67
873679.BJ	前进科技	74.21	12.90	1.37	2,313.62
873833.BJ	美心翼申	73.90	17.18	4.24	2,479.55

代码	简称	上市以来分红率 (%)	市值 (亿元)	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (万元)
920799.BJ	艾融软件	73.05	126.79	6.08	6,567.54
920007.BJ	酉立智能	72.48	34.14	7.29	9,004.78
920037.BJ	广信科技	62.18	85.86	5.78	11,617.18
920489.BJ	佳先股份	61.20	31.81	5.75	1,174.03
920118.BJ	太湖远大	60.40	13.94	15.94	7,051.05
920682.BJ	球冠电缆	58.98	34.17	35.85	13,291.64
873576.BJ	天力复合	58.02	34.22	5.23	6,071.28
836149.BJ	旭杰科技	55.59	11.48	5.57	-3,017.21
836433.BJ	大唐药业	54.88	18.50	2.07	1,053.65
837006.BJ	晟楠科技	52.78	30.91	0.74	-979.76
836395.BJ	朗鸿科技	51.07	23.24	1.59	5,794.77

数据来源：Wind、开源证券研究所（市值数据截至 20250828，分红率截至 2025 年中报）

股票回购是公司通过二级市场回购自身股票并注销(或库藏),减少流通股数量,从而提高每股收益和股价,传递公司发展信心与价值低估信号,间接回报股东。

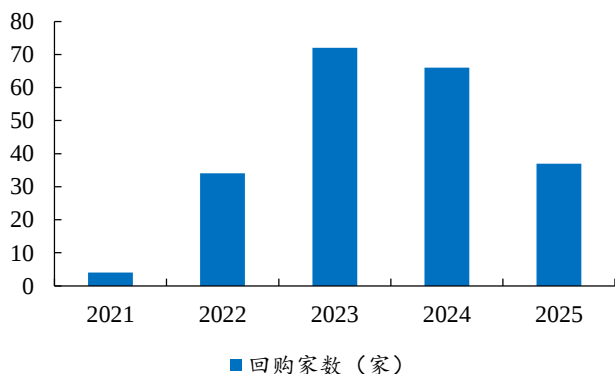
图30: 股票回购的优缺点



资料来源：开源证券研究所

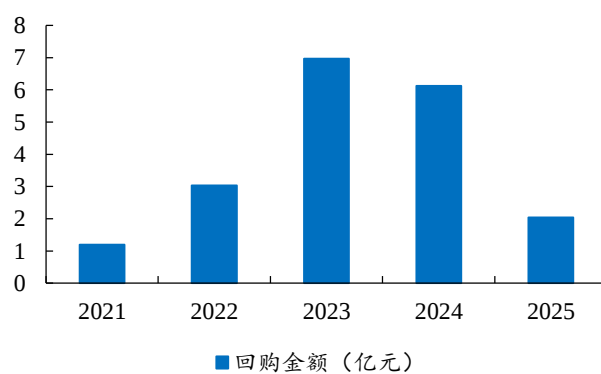
2021 年-2023 年间, 北交所实施回购的家数有所上升, 截至 2025 年 8 月 28 日, 2025 年共 37 家企业回购股票。年度回购金额方面, 2023 年, 北交所回购金额最高, 达到 6.97 亿元。

图31: 2024 年共 66 家企业回购股票



数据来源：Wind、开源证券研究所（2025 年数据截至 20250828）

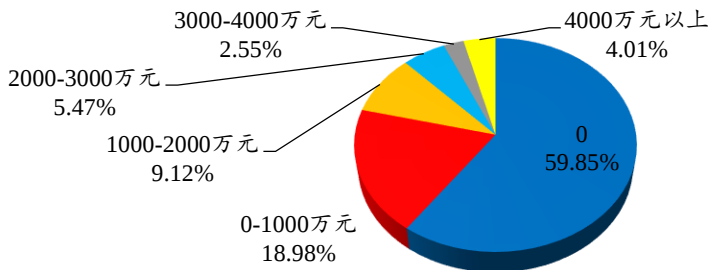
图32: 2024 年回购金额 6.13 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（2025 年数据截至 20250828）

上市以来，北交所企业实施回购的企业共占比 40.15%。回购金额主要集中于 0-1000 万元，家数占比达到 18.98%；其次为 1000-2000 万元、2000-3000 万元，分别占比 9.12%、5.47%。

图33：上市以来实施回购的金额主要在 0-1000 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

上市以来回购金额在 4000 万元以上的企业共 11 家，过亿的共 2 家：贝特瑞、同力股份。

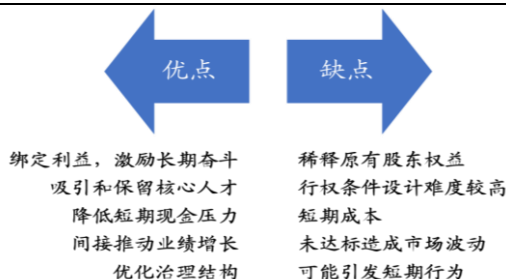
表22：北交所企业中上市以来回购金额在 4000 万元以上的企业共 11 家

代码	简称	上市以来回购金额（万元）	市值（亿元）	2024 年营收（亿元）	2024 年归母净利润（万元）
835185.BJ	贝特瑞	17317.32	258.95	142.37	93022.44
834599.BJ	同力股份	14845.80	101.77	61.45	79307.90
830809.BJ	安达科技	7478.01	34.03	15.11	-67988.08
430476.BJ	海能技术	7064.20	24.18	3.10	1307.17
834261.BJ	一诺威	6974.73	47.34	68.57	17655.76
833266.BJ	生物谷	5481.26	13.55	5.16	-7440.10
835174.BJ	五新隧装	5338.30	52.61	7.99	10464.15
920445.BJ	龙竹科技	4577.01	21.41	3.19	1633.64
830879.BJ	基康技术	4360.20	44.10	3.57	7701.79
836208.BJ	青矩技术	4175.54	38.16	9.59	18409.58
920799.BJ	艾融软件	4109.75	126.79	6.08	6567.54

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

股权激励是公司通过授予员工（尤其是核心骨干）公司股票或股票期权等权益，将员工利益与公司长期利益绑定的一种激励机制。

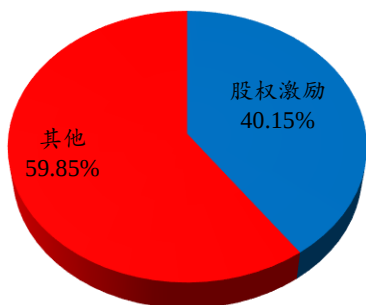
图34：股权激励的优缺点



资料来源：开源证券研究所

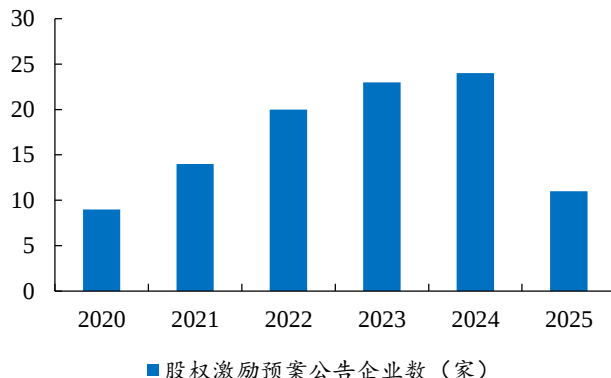
北交所上市企业共 110 家有股权激励计划，占比 40.15%；2025 年公告股权激励预案共 11 家：昆工科技、戈碧迦、远航精密、盖世食品、锦波生物、鼎智科技、锦好医疗、丰光精密、派诺科技、星辰科技、康比特。

图35：40.15%的北交所上市企业有股权激励计划



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

图36：2025 年共 11 家公告股权激励预案



数据来源：Wind、开源证券研究所（2025 年数据截至 20250828）

7、北交所产业并购重组活跃，为企业发展注入新动力

从新“国九条”到“并购六条”，2024 年起，并购重组市场迎来了诸多积极信号。产业整合、跨界并购，为企业、产业发展注入了新的动力。

2025 年 5 月 16 日，北交所修订重组相关规则。此次修订中，《重组审核规则》和《重组业务指引》引入了“小额快速”审核机制和重组简易审核程序，并对股份对价分期支付机制进行了细化明确。相关机制的引入，有效落实了新“国九条”和“并购六条”的政策要求，丰富了创新型中小企业的重组工具储备，充分体现北交所积极支持上市公司利用并购重组工具优化资源配置、实现高质量发展的态度。

北交所自成立以来，以高质量发展为导向，不断完善市场机制，营造良好市场生态。随着市场的不断建设发展，优质企业持续上市，二级市场稳步向好，上市公司的并购重组需求将进一步显现。通过并购重组制度市场化改革，北交所优质上市公司将能够更有效利用并购重组实现高质量发展。

此外，地方国资成立并购基金的步伐也在加快，交易设计方面的创新层出不穷，上市公司亦借助并购重组的力量积极拓展国际市场。定位为主要服务创新型中小企业的北交所，能够及时把握并购机遇。

我们认为，在北交所公司并购的趋势方向上，应重点关注：（1）同一集团内优质资源整合；（2）新质生产力行业外延并购；（3）“强链补链”扩张版图式并购。

截至 2025 年 8 月 25 日，北交所共发生 33 家次重要投资并购事件。最新一起为国子软件收购山东规格智能科技有限公司 55% 股权。

表23：截至 2025 年 8 月 25 日，北交所公司共披露 33 家次投资并购事件

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2024 年营 收(亿元)	2024 年利 润(万元)	PE TTM	公告 时间
1	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	2.68	6145	75.8	2025.8
2	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	20.78	1753	84.3	2025.8

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2024 年营 收(亿元)	2024 年利 润(万元)	PE TTM	公告 时间
3	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	6.82	5212	42.9	2025.7
4	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	118.6	2025.6
5	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	34.9	2025.6
6	易实精密	通亦和精工科技（无锡）股份有 限公司	51.00%	16303.68	-	3.21	5410	46.2	2025.6
7	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.59	18410	21.4	2025.5
8	五新隧装	五新重工、兴中科技	100.00%	265031.44	兴中科技 7.82；五 新重工 8.24	7.99	10464	63.5	2024.11
9	阿为特	德国 Keuerleber GmbH（签署股 份收购意向协议）	75.00%	-	-	2.47	1717	315.9	2024.9
10	旭杰科技	中新旭德（筹划中）	不低于 47% （交易完成后 不低于 51%）	-	-	5.57	-3017	-27.6	2024.8
11	铁大科技	推行科技	未来转为优先 股	300（万美 元）	-	2.80	5699	34.9	2024.8
12	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	152.2	2024.6
13	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	68.4	2024.6
14	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	3.40	2495	97.2	2024.5
15	吉冈精密	帝柯精密零部件(平湖)有限公司; 帝柯贸易(平湖)有限公 司;Dakoko Europa GmbH	100.00%	7650	8	5.77	5675	70.4	2024.5
16	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	38.6	2024.5
17	国义招标	广东省机电设备招标中心有限公 司	100.00%	14789	13.2	3.27	5564	48.7	2024.4
18	佳合科技	越南立盛	26%(交易完成 后持有 51%)	4498	1.9	6.49	3383	127.8	2024.4
19	新芝生物	宁波阿弗斯恒温制冷技术有限公 司	55.00%	825	32.3	1.68	4163	37.6	2024.3
20	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	24.2	2024.3
21	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	74.7	2024.1
22	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	65.7	2024.1
23	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	94.5	2023.11
24	美登科技	成都西阿爱木及杭州客数	成都西阿爱木 70%; 杭州客数 100%	560	-	1.48	4178	62.0	2023.10
25	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	125.2	2023.9
26	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	65.7	2023.8
27	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.96	3755	82.4	2023.8
28	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	65.7	2023.7
29	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	84.3	2023.6

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2024 年营 收(亿元)	2024 年利 润(万元)	PE TTM	公告 时间
30	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	38.6	2023.6
31	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	31.2	2023.4
32	凯德石英	沈阳芯贝伊尔半导体科技有限公 司	70.00%	6100	9.9	3.06	3291	91.2	2022.9
33	中寰股份	欧浦特(拟出售)	100.00%	428	-	2.95	4452	36.2	2022.7

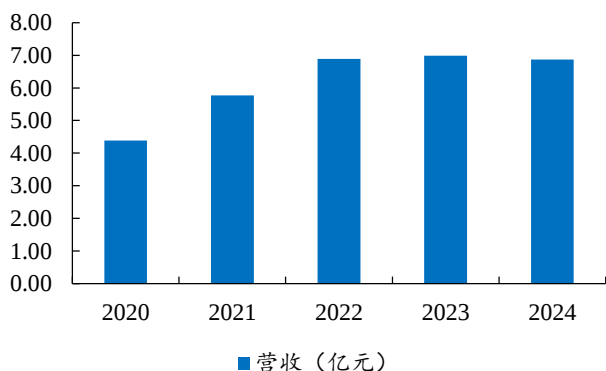
数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 20250825）

8、北交所助力企业扩大规模，打开成长空间

北交所企业通过在 IPO、再融资、并购重组等全周期融资生态助力企业提升业绩规模，打开成长空间。

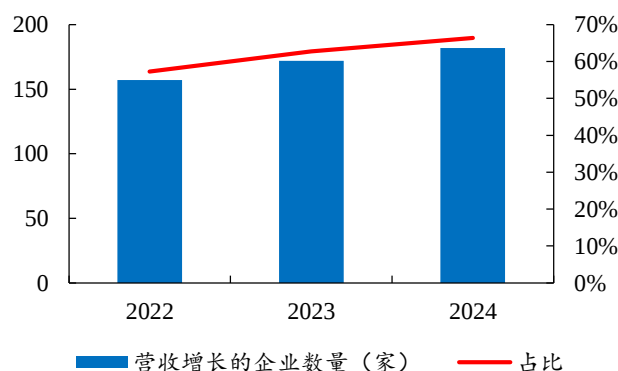
2020 年北交所上市企业的平均营收规模为 4.39 亿元，2020-2023 年期间逐年增长至 6.99 亿元，2024 年小幅下滑至 6.87 亿元；2022 年-2024 年的营收规模同比增长企业数量占比由 57.30%提升至 66.42%。

图37：2024 年北证企业营收规模均值为 6.87 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

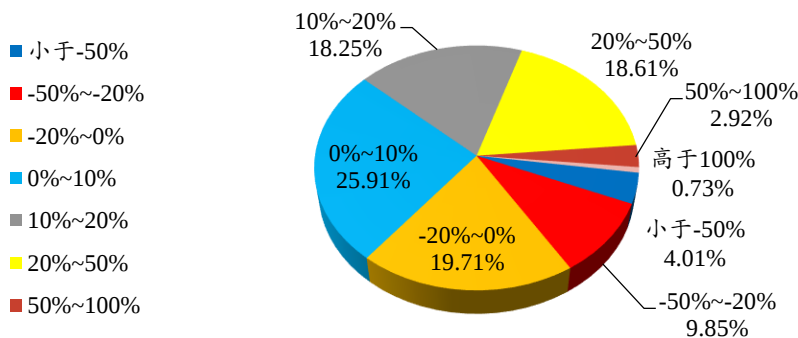
图38：2024 年北证 66.42%的企业营收同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股情况上，2024 年北证企业实现营收同比增长的企业增幅主要集中于 0-10%、10-20%、20-50%，分别占比 25.91%、18.25%、18.61%。

图39：2024 年营收变化率 0-10%的企业数量占比最高，达到 25.91%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年，营收增速超过 50%的共 10 家，超过 100%的共 2 家：佳合科技(+124.34%)、海希通讯 (118.48%)。

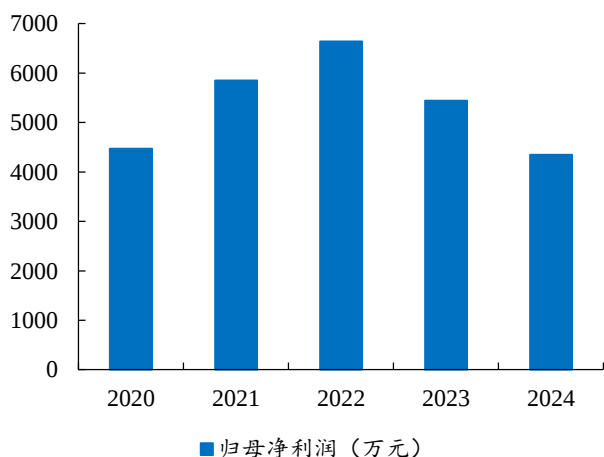
表24：2024 年，营收增速超过 50%的共 10 家

代码	简称	市值（亿元）	产业链	2024 年营收(亿元)	Yoy	2024 年归母净利润（万元）	Yoy
872392.BJ	佳合科技	30.02	消费服务	6.49	124.34%	3383.40	64.07%
831305.BJ	海希通讯	30.10	高端装备	5.12	118.48%	5053.59	9.50%
832982.BJ	锦波生物	344.36	医药生物	14.43	84.92%	73230.16	144.27%
871634.BJ	新威凌	17.86	化工新材	9.47	73.08%	2784.56	27.15%
920111.BJ	聚星科技	44.48	高端装备	10.02	66.17%	11599.60	51.12%
870508.BJ	丰安股份	13.69	高端装备	1.56	59.68%	3296.24	23.22%
430198.BJ	微创光电	18.48	信息技术	2.11	58.86%	411.22	由亏转盈
839946.BJ	华阳变速	13.19	高端装备	5.12	57.82%	-1630.67	-45.14%
920106.BJ	林泰新材	53.92	高端装备	3.13	51.33%	8104.32	64.78%
833523.BJ	德瑞锂电	27.20	高端装备	5.20	50.12%	15056.16	182.47%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

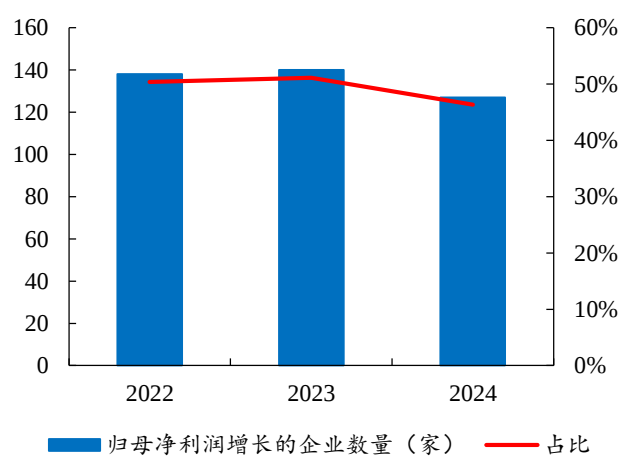
归母净利润方面，北证企业平均归母净利润在 5000 万元上下波动，2024 年平均归母净利润规模 4347.83 万元。近三年实现归母净利润规模同比增长的企业数量分别为 138、140、127 家。

图40：2024 年北证企业平均归母净利润 4347.83 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

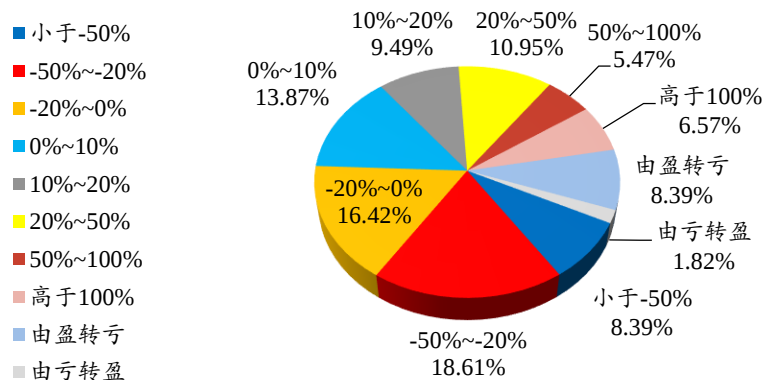
图41：2024 年北证 46.35%的企业实现归母净利润增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股业绩情况上，下滑企业的归母净利润下滑速度主要集中于 20%-50%；增长企业的归母净利润增速主要集中 0-10%、20-50%，分别占比 13.87%、10.95%，有 5 家企业实现由亏转盈。

图42：归母净利润变化率分布上占比最高的为-50%~-20%



数据来源：Wind、开源证券研究所

其中，2024 年实现盈利且归母净利润增速超过 100%的共 11 家，超过 200%的共 3 家：国航远洋、天马新材、泰德股份。

表25：2024 年，归母净利润增速超过 100%的盈利企业共 11 家

代码	简称	市值（亿元）	产业链	2024 年营收（亿元）	Yoy	2024 年归母净利润（万元）	Yoy
833171.BJ	国航远洋	57.43	消费服务	9.36	5.12%	2266.32	812.45%
838971.BJ	天马新材	38.62	信息技术	2.55	34.99%	3937.99	221.44%
831278.BJ	泰德股份	18.80	高端装备	3.40	23.13%	2494.95	216.53%
833523.BJ	德瑞锂电	27.20	高端装备	5.20	50.12%	15056.16	182.47%
832982.BJ	锦波生物	344.36	医药生物	14.43	84.92%	73230.16	144.27%
831856.BJ	浩淼科技	20.16	高端装备	5.45	14.16%	1904.09	136.64%
838275.BJ	驱动力	17.64	消费服务	0.72	-23.26%	1397.68	136.31%
920037.BJ	广信科技	85.86	化工新材	5.78	37.49%	11617.18	135.14%
873527.BJ	夜光明	12.36	化工新材	3.80	20.74%	2315.09	122.27%
833914.BJ	远航精密	34.07	高端装备	8.52	5.25%	6744.28	113.37%
836699.BJ	海达尔	25.80	高端装备	4.17	44.09%	8139.27	107.34%

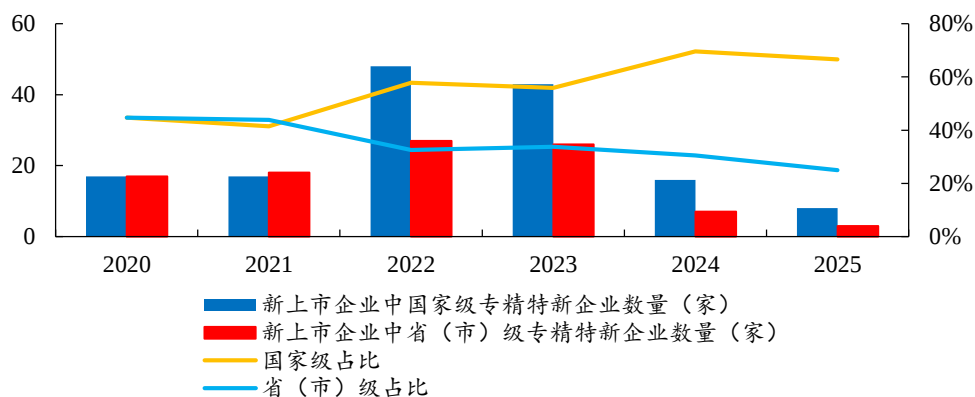
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

9、北交所投资吸引力增强

随着北交所建设与改革，投资吸引力逐渐增强，政策赋能、市场机制优化、企业质量提升与资金结构转型等方面共同驱动市场生态健康发展。

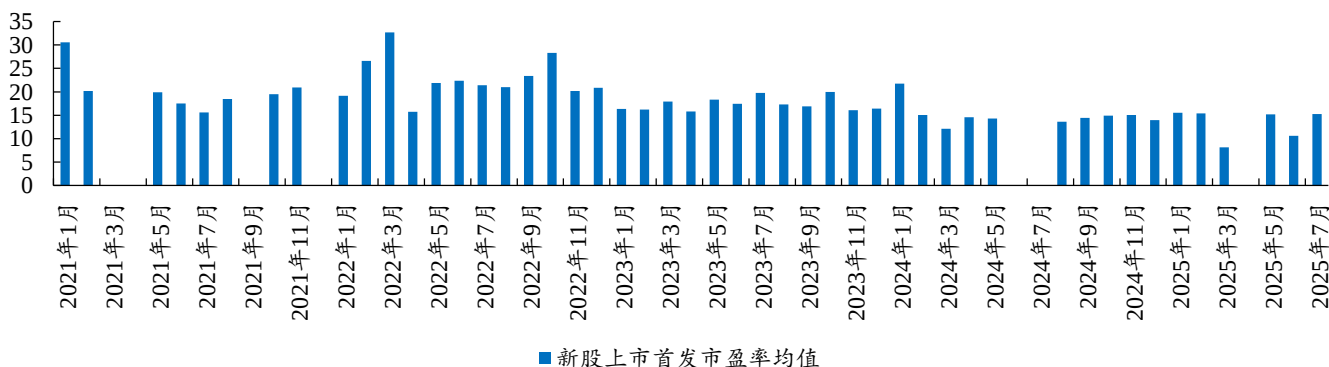
9.1、北交所新股赚钱效应提升，企业规模与专精特新属性提升

北交所坚持服务创新型中小企业的定位，新上市企业中专精特新企业数量占比逐渐增长，国家级专精特新新上市数量占比自 2021 年的 41%增长至 2024 年的 70%。2025 年新上市的 12 家中有 8 家为国家级专精特新属性企业。

图43：新上市企业中专精特新企业数量占比逐渐提升


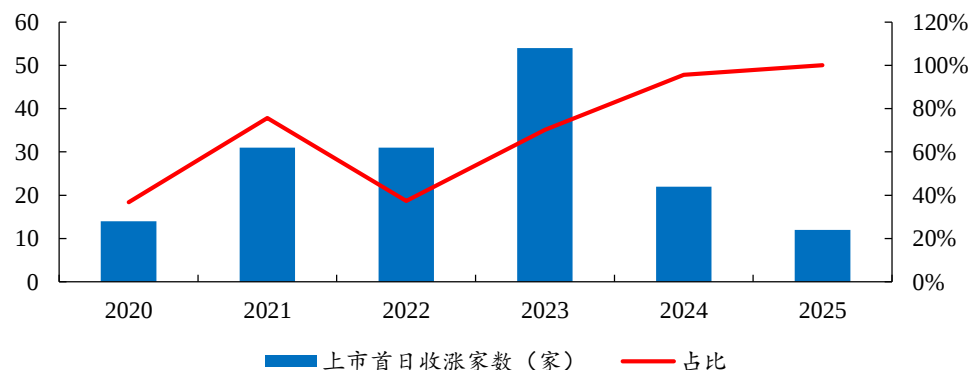
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20250828）

北交所在发行市盈率 PE 方面平稳有降。2021-2022 年发行市盈率均值位于 21-22X 上下，2023-2024 年发行市盈率有缓坡下降趋势，均值降至 15X 上下，2025 年首发上市市盈率缓降至 13X-15X 上下。

图44：目前北交所新股的发行市盈率基本维持平稳


数据来源：Wind、开源证券研究所

新股的首日表现上来看，自 2022 年到 2025 年随着发行市盈率整体较低且北交所建设更加完善，市场活跃度提升，生态更加健康，新股首日收涨的占比逐渐提升，从 2022 年的 37.35%，提升至 2025 年的 100%。

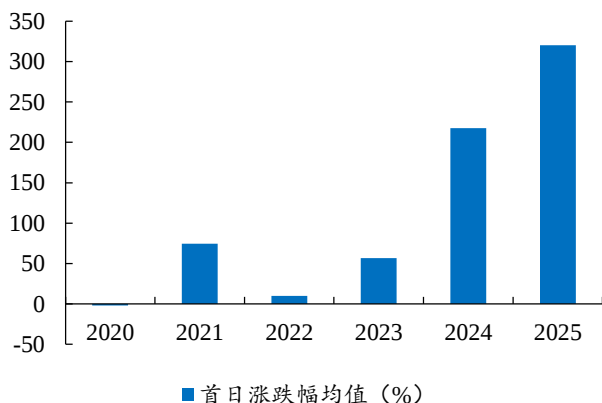
图45：自 2022 年到 2025 年，北交所新股首日收涨的占比逐渐提升


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至2025年8月28日）

北交所上市企业首日涨跌幅均值自 2022 年逐渐提升,2024 年均值达到 217.69%,2025 年截至 8 月 28 日,新股首日涨幅均值 320.21%。

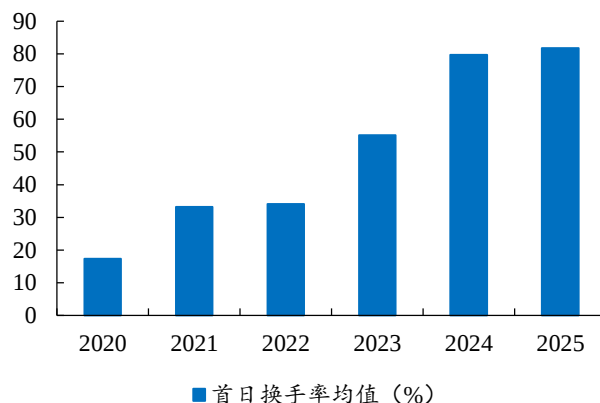
上市首日流动性方面,北交所上市企业新股首日换手率均值逐年提升,从 2021 年的 17.36%,提升至 2025 年的 81.77%。

图46: 2022 年来北证新股首日涨跌幅均值逐年提升



数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20250828)

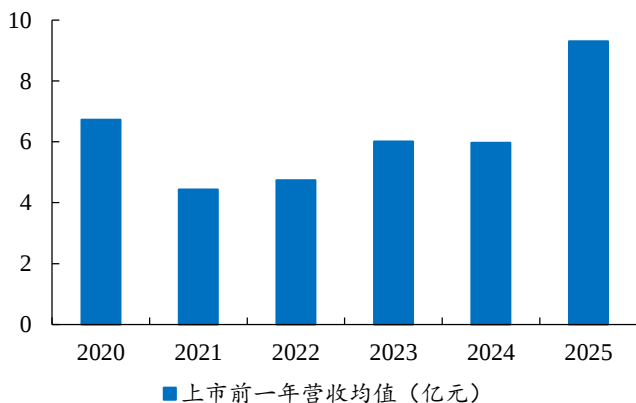
图47: 北证新股首日换手率均值逐年提升



数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20250828)

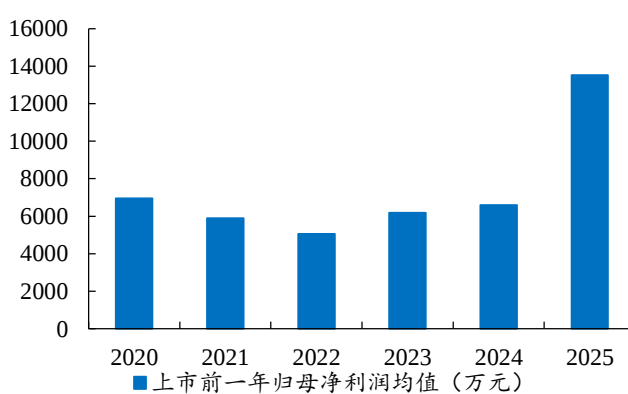
北交所上市企业营收和利润规模有提升趋势。以上市前一年的营收规模来看,2021 年新股均值为 4.44 亿元,随后逐渐增长至 2025 年均值 9.30 亿元;归母净利润规模上,2022 年为均值最低点,为 5055.07 万元,逐年增长至 2025 年的 1.35 亿元。

图48: 新股上市前一年营收规模均值, 2025 年为 9.30 亿



数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20250828)

图49: 新股上市前一年归母净利润均值 2025 年 1.35 亿



数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20250828)

9.2、排队企业潜力较大, 规模提升, 为北证未来发展潜力

截至 2025 年 8 月 29 日,北交所排队企业 163 家。其中 2025 年新受理企业 115 家。目前已问询阶段排队企业 142 家,21 家处于中止状态补材料。

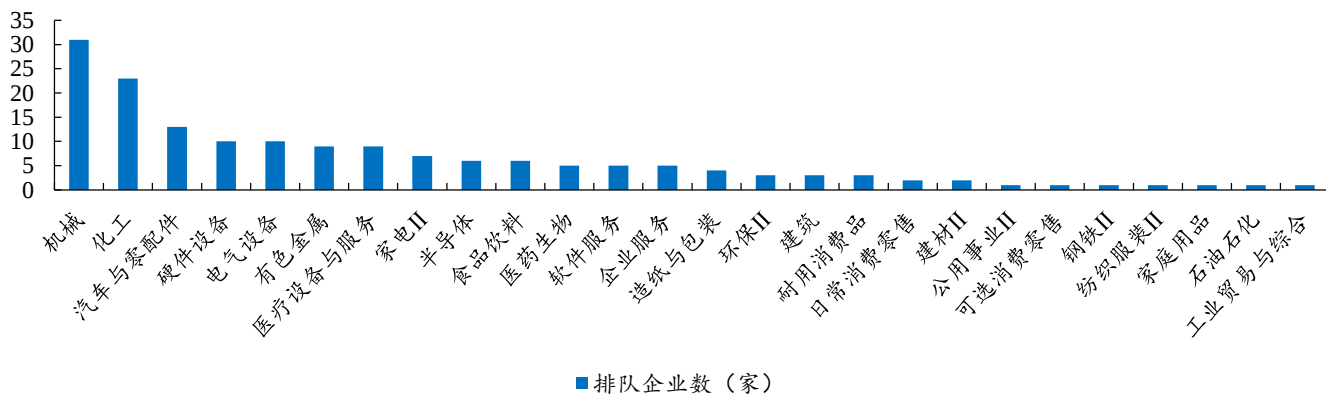
图50：北交所已问询阶段排队企业为 142 家（家）



数据来源：开源证券研究所（数据截至 20250829）

行业上来看，北交所排队企业 Top3 行业为机械、化工、汽车与零配件，分别有排队公司 31、23、13 家。

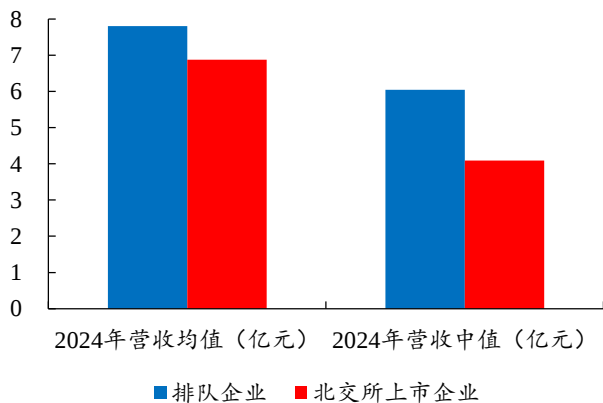
图51：机械企业排队数量最多



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250829）

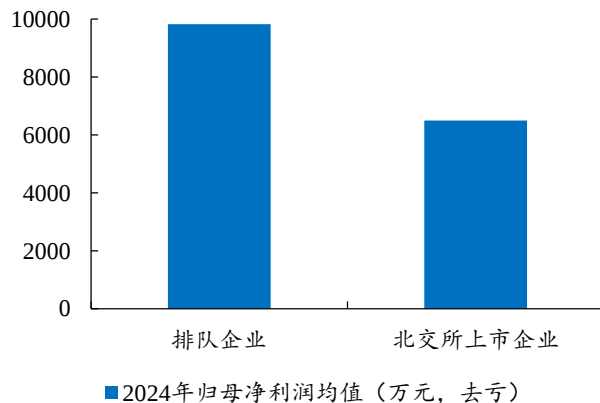
企业规模上，排队企业 2024 年营收均值为 7.81 亿元，去亏损净利润均值 9820.06 万元，高于目前北交所已上市企业营收均值 6.87 亿元，去亏损净利润均值 6499.41 万元。

图52：北交所排队企业 2024 年营收规模均值、中值较高



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250829）

图53：排队企业 2024 年净利润均值高于北证上市企业

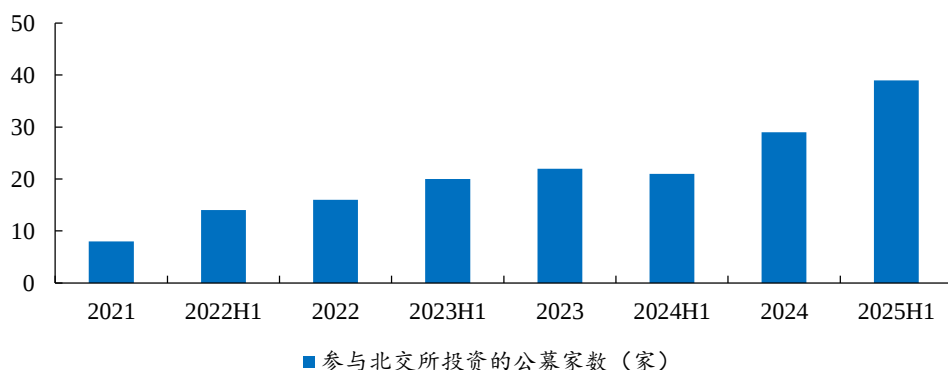


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250829）

9.3、机构化进程加速，2025H1 北交所公募配置金额数量双创新高

从公募机构在北交所配置家数来看，2025 年上半年公募机构在北交所配置家数创新高。2021-2023 公募北交所投资机构数量增长偏缓慢，但是随着北交所市场的高质量发展，对公募基金等机构投资者的吸引力将逐步提升，2024 年末共计 29 家公募机构配置北交所股票，同比增长 31.82%，较 2024H1 增长 38.10%，2025 上半年公募基金重仓北交所企业的数量达 39 家。

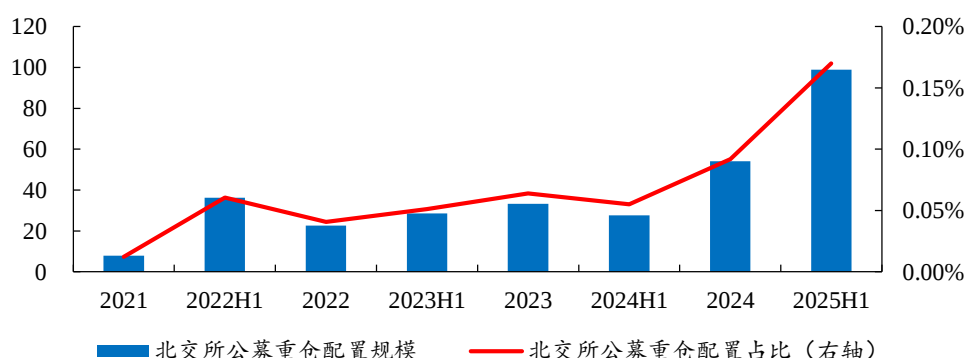
图54：2025 年上半年公募机构在北交所配置家数创新高（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从公募机构在北交所重仓配置金额角度来看，2025 年上半年公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长。2021-2025 上半年北交所公募配置重仓占比整体增长呈现增长趋势，2021-2024 年公募机构在北交所重仓配置金额分别为 7.90 亿元、22.60 亿元、33.22 亿元、54.18 亿元，其中 2025 上半年公募机构在北交所重仓配置金额达 98.92 亿元，重仓配置占比达 0.17%。

图55：2025 年上半年公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长（亿元）

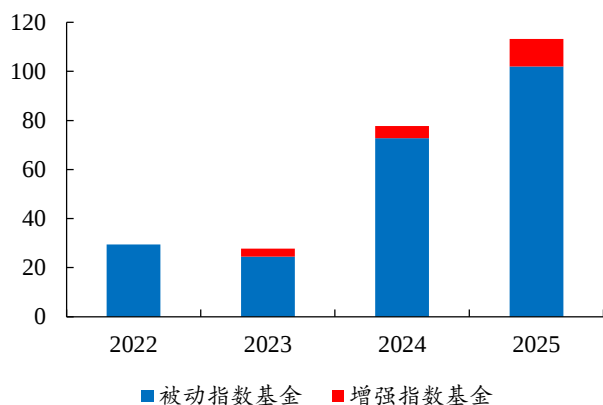


数据来源：Wind、开源证券研究所

从被动指数基金规模角度来看，2025 年北证 50 指数基金规模高增长。截至 2025 年 8 月 14 日，2022-2025 年北证 50 指数基金规模分别为 29.40 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元和 113.22 亿元。

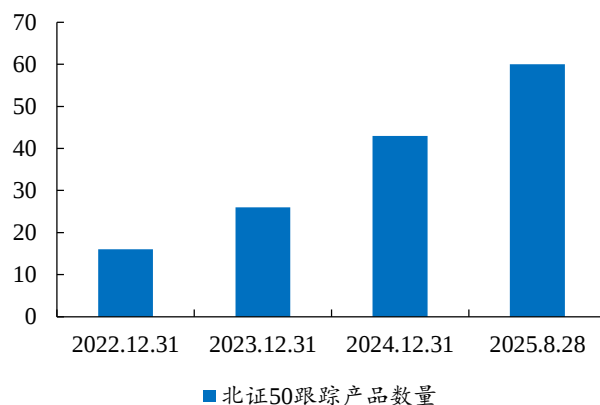
从被动指数基金跟踪产品数量来看，截至 2025 年 8 月 28 日，2022-2025 年跟踪北证 50 指数基金的产品数量分别为 16 只、26 只、43 只和 60 只。

图56：2025 年北证 50 指数基金规模高增长（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 20250828）

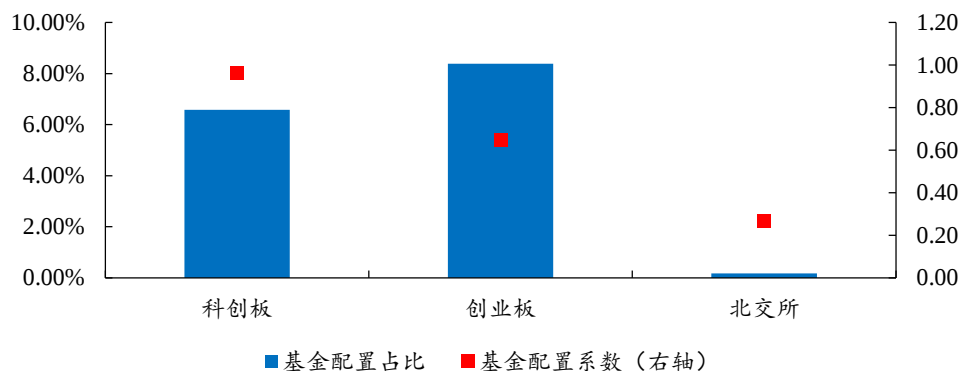
图57：跟踪北证 50 指数基金产品数量高增长（只）



数据来源：Wind、开源证券研究所

对比科创板和创业板的基金配置占比来看，北交所基金配置占比仍有较大增长空间。整体来看，2025 上半年科创板和创业板基金配置占比达 6.58%和 8.38%，北交所基金配置占比仅有 0.17%，从配置系数来看，科创板和创业板的配置系数为 0.96 和 0.65，然而北交所的仅为 0.27。

图58：北交所基金配置占比仍有较大增长空间



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 30 日）

11 家北交所主题基金全部公布 2025 年半年报，基于 11 家基金披露的十大重仓股明细，梳理北交所公司 2025 年半年报的基金持仓情况。11 家北交所主题基金全部公布 2025 年半年报，2025 年上半年 11 家基金总规模达 52.79 亿元，10 家北交所主题产品基金净值在 1 元以上。

2025 年上半年所有北交所主题基金均或者较大收益。从成立以来的收益情况来看，11 家主题基金中，仅 1 只产品未取得正回报。截至 2025 年 7 月 25 日，11 家北交所主题基金在 2025 年至今更是取得平均 51.72%的回报收益，11 家主题基金产品在 2025 年至今全部取得正收益。

表26：2025 年至今所有北交所主题基金收益均获得较好收益，平均收益率 51.72%

证券代码	证券简称	基金规模/亿元	成立年限/年	单位净值/元	2025 年至今回报/%	2024 年回报/%	成立至今回报/%
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开 A	2.49	2.95	2.47	93.28	2.84	146.91
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开 C	0.37	2.95	2.44	92.85	2.42	144.01

证券代码	证券简称	基金规模/ 亿元	成立年限/ 年	单位净值/ 元	2025 年至 今回报/%	2024 年回 报/%	成立至今 回报/%
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	9.06	3.67	2.34	74.03	28.16	133.92
014277.OF	万家北交所慧选两年定开 A	5.79	3.67	1.82	64.45	12.14	81.95
014278.OF	万家北交所慧选两年定开 C	0.75	3.67	1.79	64.00	11.59	78.65
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 A	5.62	3.67	1.84	64.29	27.56	92.53
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 C	0.87	3.67	1.81	63.91	27.06	89.73
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开 A	1.87	2.93	1.91	48.38	19.11	122.01
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开 C	0.37	2.93	1.88	47.96	18.51	118.79
014271.OF	大成北交所两年定开 A	3.72	3.67	1.35	48.46	11.59	34.52
014272.OF	大成北交所两年定开 C	0.88	3.67	1.33	48.13	11.14	32.56
016325.OF	泰康北交所精选两年定开 A	1.26	2.30	2.29	39.19	11.58	128.59
016326.OF	泰康北交所精选两年定开 C	0.37	2.30	2.26	38.81	11.03	126.00
014273.OF	广发北交所精选两年定开 A	4.34	3.67	1.68	40.56	7.48	67.70
014274.OF	广发北交所精选两年定开 C	1.01	3.67	1.65	40.25	7.04	65.26
014294.OF	南方北交所精选两年定开	4.67	3.67	1.46	37.95	20.09	68.24
014275.OF	易方达北交所精选两年定开 A	4.61	3.67	1.61	36.90	22.29	63.83
014276.OF	易方达北交所精选两年定开 C	1.23	3.67	1.60	36.51	21.70	60.86
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开 A	2.99	3.67	0.98	27.42	8.83	-2.45
014270.OF	嘉实北交所精选两年定开 C	0.54	3.67	0.95	26.97	8.18	-4.58
均值		2.64	3.39	1.77	51.72	14.52	82.45

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 25 日）

公募基金重仓的北交所市值前十大企业分别为锦波生物、同力股份、纳科诺尔、贝特瑞、诺思兰德、艾融软件、并行科技、曙光数创、连城数控、华岭股份。

表27：2025 上半年公募基金重仓的北交所市值前十大企业

排名	代码	名称	持有基金 数	持有公司 家数	持股总量(万 股)	2025Q2 持仓 变动(万股)	持股占流通股 比(%)	持股总市值 (万元)	所属行业
1	832982.BJ	锦波生物	75	34	801.15	308.55	13.43	285177.39	医药生物
3	834599.BJ	同力股份	41	30	4335.24	1561.32	12.47	92774.13	高端装备
2	832522.BJ	纳科诺尔	46	32	1678.54	789.93	13.09	84967.90	高端装备
4	835185.BJ	贝特瑞	34	28	3575.98	521.95	3.22	83320.45	化工新材料
5	430047.BJ	诺思兰德	31	25	2209.51	1537.01	12.27	47283.55	医药生物
8	920799.BJ	艾融软件	28	26	706.15	30.68	6.00	43731.69	信息技术
6	839493.BJ	并行科技	29	27	247.38	23.25	5.99	37096.82	信息技术
7	872808.BJ	曙光数创	28	24	622.55	160.34	3.20	37079.05	信息技术
9	835368.BJ	连城数控	27	26	1077.25	50.71	4.82	30884.80	信息技术
10	430139.BJ	华岭股份	26	25	998.13	-64.82	3.83	26899.61	信息技术

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 30 日）

从 2025 上半年公募基金北交所重仓股增持情况来看，增持股数前十大企业分别为同力股份、诺思兰德、纳科诺尔、润农节水、贝特瑞、欧福蛋业、锦波生物、海能技术、康农种业、万通液压。

表28：2025 上半年公募基金北交所重仓股增持前十大企业

排名	代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	2025Q2 持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	所属行业
1	834599.BJ	同力股份	41	30	4335.24	1561.32	12.47	92774.13	高端装备
3	430047.BJ	诺思兰德	31	25	2209.51	1537.01	12.27	47283.55	医药生物
2	832522.BJ	纳科诺尔	46	32	1678.54	789.93	13.09	84967.90	高端装备
4	830964.BJ	润农节水	1	1	592.79	592.79	4.48	5210.61	消费服务
5	835185.BJ	贝特瑞	34	28	3575.98	521.95	3.22	83320.45	化工新材料
8	839371.BJ	欧福蛋业	1	1	336.97	336.97	1.74	3720.20	消费服务
6	832982.BJ	锦波生物	75	34	801.15	308.55	13.43	285177.39	医药生物
7	430476.BJ	海能技术	6	5	418.39	306.23	5.19	7723.43	信息技术
9	837403.BJ	康农种业	6	6	612.47	263.94	10.56	15305.67	消费服务
10	830839.BJ	万通液压	6	6	337.59	235.63	5.11	10870.37	高端装备

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 30 日）

从 2025 上半年公募基金北交所重仓股减持情况来看，减持股数前十大企业分别为奥迪威、路斯股份、五新隧装、康比特、华岭股份、一致魔芋、通易航天、鼎智科技、民士达、国航远洋。

表29：2025 上半年公募基金北交所重仓股减持前十大企业

排名	代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	2025Q2 持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	所属行业
1	832491.BJ	奥迪威	7	5	334.69	-795.86	2.90	9973.67	信息技术
3	832419.BJ	路斯股份	4	4	291.39	-260.23	3.11	6996.22	消费服务
2	835174.BJ	五新隧装	2	2	94.62	-214.16	1.09	3732.89	高端装备
4	833429.BJ	康比特	4	4	295.45	-198.80	2.61	6904.55	消费服务
5	430139.BJ	华岭股份	26	25	998.13	-64.82	3.83	26899.61	信息技术
8	839273.BJ	一致魔芋	1	1	23.75	-64.30	0.35	1000.10	消费服务
6	871642.BJ	通易航天	1	1	48.23	-53.81	0.48	1024.32	高端装备
7	873593.BJ	鼎智科技	1	1	0.82	-52.43	0.01	30.25	高端装备
9	833394.BJ	民士达	6	6	365.87	-45.98	7.63	16449.65	化工新材料
10	833171.BJ	国航远洋	1	1	135.62	-31.38	0.47	1702.04	消费服务

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 30 日）

2025 上半年有 19 家企业新进入公募基金重仓名单，19 家企业分别为开发科技、润农节水、远航精密、林泰新材、欧福蛋业、基康技术、星图测控、柏星龙、利通科技、太湖雪、禾昌聚合、天罡股份、机科股份、乐创技术、天宏锂电、芭薇股份、宏裕包材、雅葆轩、瑞星股份。

表30：2025 上半年有 19 家企业新进入公募基金重仓名单

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	2025Q2 持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	所属行业
920029.BJ	开发科技	2	2	74.47	74.47	2.34	7447.08	高端装备
830964.BJ	润农节水	1	1	592.79	592.79	4.48	5210.61	消费服务
833914.BJ	远航精密	5	3	147.03	147.03	1.47	4500.59	高端装备
920106.BJ	林泰新材	4	3	41.81	41.81	2.47	4480.77	化工新材料

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	2025Q2 持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	所属行业
839371.BJ	欧福蛋业	1	1	336.97	336.97	1.74	3720.20	消费服务
830879.BJ	基康技术	1	1	149.42	149.42	1.11	2561.08	信息技术
920116.BJ	星图测控	1	1	16.88	16.88	0.46	1203.15	信息技术
833075.BJ	柏星龙	1	1	31.39	31.39	0.90	1148.45	消费服务
832225.BJ	利通科技	1	1	56.00	56.00	0.68	1128.96	化工新材料
838262.BJ	太湖雪	1	1	40.48	40.48	1.30	1100.57	消费服务
832089.BJ	禾昌聚合	1	1	60.00	60.00	0.64	1014.60	化工新材料
832651.BJ	天罡股份	1	1	27.00	27.00	1.77	828.90	高端装备
835579.BJ	机科股份	1	1	19.43	19.43	0.44	581.23	高端装备
430425.BJ	乐创技术	1	1	16.39	16.39	0.28	424.45	高端装备
873152.BJ	天宏锂电	1	1	20.48	20.48	0.30	391.64	高端装备
837023.BJ	芭薇股份	1	1	2.36	2.36	0.04	46.43	消费服务
837174.BJ	宏裕包材	1	1	1.14	1.14	0.01	20.94	化工新材料
870357.BJ	雅葆轩	1	1	0.70	0.70	0.02	20.05	信息技术
836717.BJ	瑞星股份	1	1	1.47	1.47	0.04	19.88	高端装备

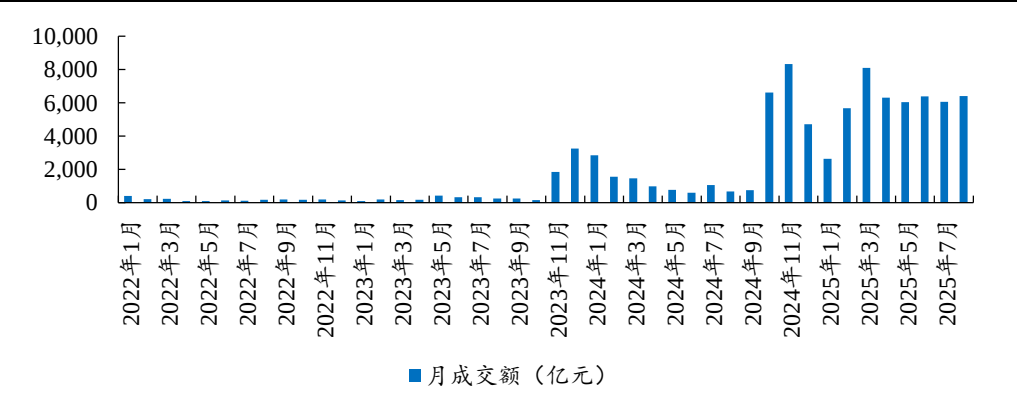
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 30 日）

10、北交所交易活跃，流动性改善明显，市场生态健康化发展

截至 2025 年 8 月 28 日，北交所上市企业 274 家，总市值 9004.28 亿元，流通股本 246.11 亿股，流通市值 5485.34 亿元。

自“深改 19 条”发布以来，北交所深化改革进一步加速，北交所流动性改善也较明显。2022 年，北交所月成交额 200 亿元上下，2023 年末-2024 年初行情中提升至 2200 亿元上下，随后波动下滑至 800 亿元上下，2024 年 10 月行情开始后，月成交额提升至 6000 亿元上下。

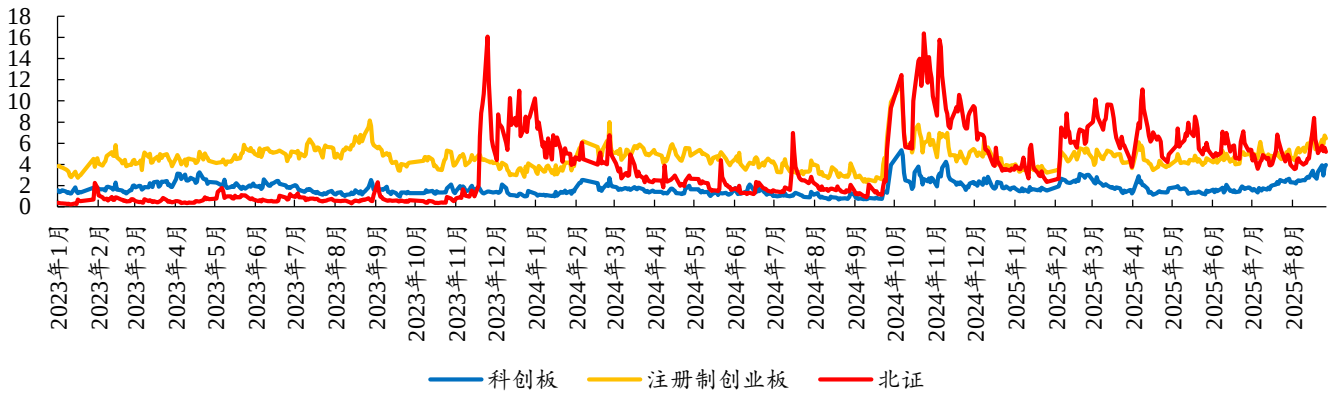
图59：2024 年 10 月开始，北交所市场流动性维持在较高水平



数据来源：Wind、开源证券研究所

横向对比来看，2023 年 11 月以前，北证换手率低于科创板与注册制创业板，随着行情大幅提升，2024 年 2 月开始，回落至注册制创业板以下，2024 年 10 月行情中流动性再次大幅提升超越双创，随后在略高于注册制创业板水平上波动。2025 年 8 月 28 日，北证、注册制创业板、科创板的换手率分别为 5.17%、6.44%、3.96%。

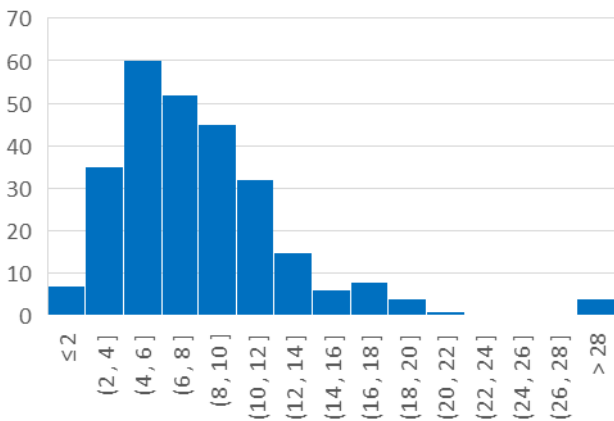
图60：2025 年以来，北证日均换手率整体已经超越科创板和创业板（换手率：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

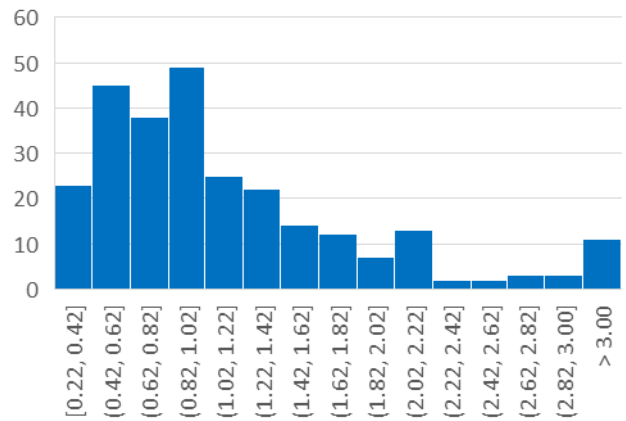
个股流动性情况来看，2025 年日均换手率主要集中在 4-8%，日均成交额则主要分布在 0.42-0.62、0.82-1.02 亿元两个区间内。

图61：北证企业 2025 年日均换手率主要集中在 4-8%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日；
横轴：2025 年日均换手率 %，纵轴：企业数 家）

图62：北证企业 2025 年日均成交额 0.8-1 亿元区间最多



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 28 日；
横轴：2025 年日均成交额 亿元，纵轴：企业数 家）

个股中 2025 年日均换手率超过 20%的共 5 家：巴兰仕、能之光、宏远股份、志高机械、鼎佳精密。

表31：北交所企业中 2025 年日均换手率最高的为巴兰仕

代码	简称	2025 年日均换手率 (%)	2025 年日均成交额 (亿元)	市值 (亿元)	产业链
920112.BJ	巴兰仕	80.09	8.91	39.48	高端装备
920056.BJ	能之光	44.36	4.37	23.69	化工新材
920018.BJ	宏远股份	39.69	4.32	41.05	高端装备
920101.BJ	志高机械	29.17	3.36	43.38	高端装备
920005.BJ	鼎佳精密	20.76	2.17	41.38	信息技术
832662.BJ	方盛股份	19.26	1.33	33.88	高端装备
920002.BJ	万达轴承	19.15	2.72	57.21	高端装备
920082.BJ	方正阀门	19.14	1.27	31.99	高端装备
920007.BJ	酉立智能	18.82	1.63	34.14	高端装备

代码	简称	2025 年日均换手率 (%)	2025 年日均成交额 (亿元)	市值 (亿元)	产业链
920037.BJ	广信科技	17.97	4.13	85.86	化工新材

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

个股中 2025 年日均成交额超过 4 亿元的共 6 家：巴兰仕、并行科技、能之光、宏远股份、艾融软件、广信科技。

表32：北交所企业中 2025 年日均成交额最高的为巴兰仕

代码	简称	2025 年日均换手率 (%)	2025 年日均成交额 (亿元)	市值 (亿元)	产业链
920112.BJ	巴兰仕	80.09	8.91	39.48	高端装备
839493.BJ	并行科技	11.06	6.56	102.74	信息技术
920056.BJ	能之光	44.36	4.37	23.69	化工新材
920018.BJ	宏远股份	39.69	4.32	41.05	高端装备
920799.BJ	艾融软件	5.97	4.31	126.79	信息技术
920037.BJ	广信科技	17.97	4.13	85.86	化工新材
920116.BJ	星图测控	16.79	3.59	121.43	信息技术
833171.BJ	国航远洋	12.32	3.55	57.43	消费服务
920029.BJ	开发科技	11.23	3.43	139.55	高端装备
920101.BJ	志高机械	29.17	3.36	43.38	高端装备

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20250828）

11、存量换装 920 在即，增强北交所辨识度与归属感

2023 年 11 月 17 日，根据北交所公告，为落实《中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见》相关任务要求，提升上市公司辨识度，方便投资者搜索、交易北京证券交易所上市股票，在中国证监会统筹指导下，北交所启动为上市公司股票使用 920 代码号段相关准备工作。

北交所设立之初，为实现平稳起步和顺畅衔接，上市公司股票沿用公司在新三板挂牌时的证券代码。开市两年来，北交所市场运行良好。与此同时，市场各方对股票启用独立代码号段有着很高的期盼。北交所对此高度重视并开展了深入研究论证，拟为上市公司股票启用 920 代码号段。

2025 年 8 月 16 日，北交所开展北京证券交易所存量上市公司证券代码批量切换等业务第一次全网测试。

北交所 920 代码号段的启用相当于给予标的一个新的上市公司的身份牌，消除由于沿用新三板代码带来的 400、43、83 多个开头的混淆，实现代码开头统一，将 920 与北交所绑定，有效提高北交所上市公司辨识度，提高板块认同感。

实行 920 代码后，北交所上市公司新的交易行情、信息披露等内容将不再与新三板挂牌期间的内容连续展示，减少新三板时期价格对北交所时期价格的影响，更有利于投资者对公司价值进行正确判断。

12、风险提示

宏观经济环境变化风险、公司规模较小风险、政策变动风险

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