

无评级（维持）

优质供给持续补充，北交所新股赚钱效应显著

北交所事件点评

2025 年 8 月 29 日

分析师：李紫忆（SAC 执业证书编号：S0340522110001）

电话：0769-22177163 邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

事件：

2025 年以来至今，北交所共有十余只新股成功上市。根据 wind 数据，从首日表现来看，新股上市首日普遍录得 200%以上涨幅，部分标的涨幅超过 400%，上市首日换手率集中在 70% - 90%区间，显示出显著的短期资金博弈与市场热度。

点评：

北交所打新赚钱效应显著。从发行价与上市首日均价对比看，多数新股实现数倍溢价，体现出资金的收益预期仍然充足。在发行端，定价整体控制在可承受区间。为二级市场留出了“价格—情绪”腾挪空间；在交易端，首日高开后多股延续强势、均价显著高于发行价，说明承接资金参与了更充分的价格发现。

高换手与高振幅并存，博弈特征强但资金承接不弱。从首日换手率与振幅看，70% - 90%的高换手配合 50% - 170%不等的振幅，表明价格博弈充分、换手顺畅；同时，多只个股在高换手下仍能维持较高均价水平，体现出“交易活跃度高+做多合力在场”的结构特征。

优质供给与制度建设，共同推动长期配置资金入市。今年以来，北交所新股整体质地较以往显著提升，企业多集中在先进制造、新材料、医疗器械等“专精特新”方向，显示出板块在产业代表性和盈利基础上的优化。与此同时，北交所层面正加快指数体系与基金产品建设，配套ETF、专精特新指数基金等有望为新股提供中长期资金承接渠道。随着优质企业不断补充、配套产品工具逐步完善，北交所市场生态有望逐步过渡到以基本面为核心的长期配置导向。

投资策略：中长期围绕“专精特新+高端制造”主线，自上而下筛行业景气、自下而上看盈利质量，关注订单驱动与兑现路径清晰的标的。

风险提示：新股估值快速抬升带来的回撤风险；交投活跃度阶段性回落导致的流动性风险；业绩兑现不及预期引发的再定价风险；指数/产品纳入节奏不及预期的配置落差风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn