

2025 年 08 月 24 日

北证 50 与专精特新指数齐创历史新高，北证 50 新中枢 1450-1650 点或将确立 ——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：北证“双指数”均创历史新高，北证 50 的“新中枢”或将确立

本周北证“双指数”均创历史新高，本轮上涨中北证 50 是继 2025 年 5 月 21 日盘中最高点触及 1500.31 点后，指数首次有效突破 1500 点位置，其中 2025 年 8 月 20 号收盘价到达历史最高点 1615.16 点，2025 年 8 月 22 号收盘价稳定在 1600.27 点；北证专精特新指数在 2025 年 8 月 20 号和 2025 年 8 月 22 号收盘价分别为 2832.92 点和 2785.76 点。我们认为本周北证 50 在突破 1500 这一关键平台后，或将进入寻找下一个新中枢的过程，预计北证 50 新中枢有望处于 1450-1650 点左右，其背后的驱动力来自于：1) 北交所企业“专精特新”含量高，聚集的科技中小型企业更容易通过技术迭代以及产业链外延拓展获得成长性以及估值溢价，其中北交所的国家级专精特新小巨人占比达 54.48%，仅低于科创板的 58.23%，远超创业板和主板的 32.13%和 8.22%。2) 相较于其他板块，北交所具备更强的高 β 属性，其中企业具备 30%的涨跌幅限制，资金流的边际变动+科新属性映射即可引致较为显著的价格弹性。3) 北交所指数化投资来临，为投资者提供更为丰富的投资工具有望推动北交所从流动性改善到生态重构，部分高稀缺+高成长性企业可能迎来估值重塑，根据基金发行公告，预计有 11 支北证 50 指数基金或有望在 2025 年入市。4) 北证“双指数”企业具备小市值属性+市盈率，有望受益本轮科技小盘风格延续。待估值中枢稳定后，北证后续会跟随 A 股整体市场和风格情况以确定下一步走势。

● 观点：本周北证 50 报收 1,600.27 点，北证 50 指数 PE TTM 72.98X

北证 50 指数报 1,600.27 点，周涨跌+8.40%，指数 PE TTM 72.98X；北证专精特新指数报 2,785.76 点，周涨跌+8.86%，指数 PE TTM 86.13X。从流动性表现来看，北证 A 股本周日成交额 425.99 亿元，较上周上涨 63.25%，日均换手率有所增长，达 8.52% (+2.89pcts)。估值方面来看，北证 A 股整体 PE 由 52.07X 上涨到 55.04X。估值分布来看，截至 2025 年 8 月 22 日，共计 160 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 58.61%，其中 78 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 28.57%；此外，依旧有 25 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 9.16%。从行业估值分布看，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 46.10X、114.23 X、48.11 X、57.83 X、50.16 X。我们一贯强调投资北交所公司的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。关注半年报业绩超预期、具备新型生产力稀缺性标的公司，反之部分高估值企业不达业绩预期公司的波动风险有待关注，部分新 IPO 上市企业由于稀缺性和认知不足可以关注。随着发行加快，一批提质的新股机会较大。

● 北交所 IPO 审核一览：3 家企业注册，1 家企业待上会

世昌股份更新审核状态至已注册；中诚咨询、泰凯英、北矿检测更新审核状态至提交注册；永大股份、美德乐等 8 家企业更新审核状态至已问询；楚大智能更新审核状态至已终止。精创电气于 2025 年 8 月 29 上会。

● 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

《战略聚焦新能源（风电、氢能、储能）与新基建（电网、数据中心）——北交所信息更新》-2025.8.22

《DYG116 减重适应症获批创新药管线提速，2025H1 净利润+22% ——北交所信息更新》-2025.8.22

《煤矿辅助运输设备业务表现亮眼，2025H1 营收同比+4.54%——北交所信息更新》-2025.8.22

目 录

1、周观点：北证“双指数”均创历史新高，新中枢有望确立	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 55.04X	6
3、北交所上市情况：2025 年以来首日涨跌幅均值为 330.67%	11
4、北交所 IPO 审核一览：3 家企业注册，1 家企业待上会	13
5、风险提示	14

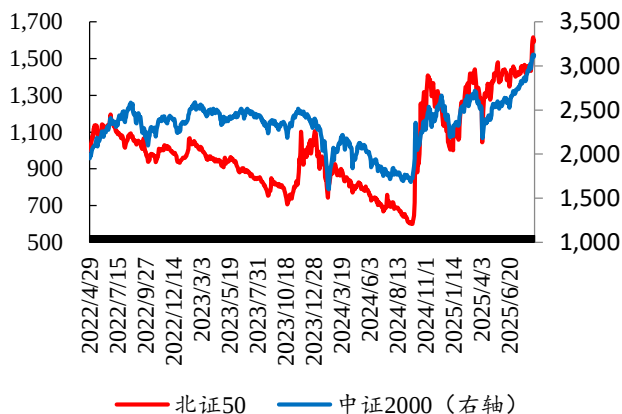
图表目录

图 1：北证 50 指数 vs 中证 2000 指数	3
图 2：北证专精特新指数 vs 中证 2000 指数	3
图 3：北交所企业“专精特新”含量高，聚焦新质生产力领域	3
图 4：相较于其他板块，北交所具备更强的高 β 属性	4
图 5：预计北证 50 新一轮中枢或有望于 1450-1650 点左右	5
图 6：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 55.04 X	6
图 7：北证 A 股本周日均成交额 425.99 亿元（+63.25%）	6
图 8：北证 A 股本周日均换手率 8.52%（+2.89pcts）	6
图 9：北证 50 指数报 1,600.27 点，PE TTM72.98X	7
图 10：北证专精特新指数报 2,785.76 点，PE TTM86.13X	7
图 11：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）	8
图 12：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）	8
图 13：开源北交所股票池组合表现	10
图 14：2024 年初至今 34 家上市企业的发行市盈率均值为 14.35X	12
图 15：2024 年初至今 34 家上市企业的首日涨跌幅均值为 254.24%，首日涨跌幅中值为 243.22%	12
图 16：目前 2025 年北交所上市企业 9 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）	13
表 1：根据基金发行公告预计有 11 支北证 50 指数基金或有望在 2025 年入市	4
表 2：北证“双指数”与其他 5 支专精特新指数相比市盈率偏低	5
表 3：本周主要指数涨跌幅	7
表 4：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率	8
表 5：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	10
表 6：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 8 月 22 日北交所共有 34 家企业新发上市	11
表 7：本周 3 家企业注册，1 家企业带上会	13

1、周观点：北证“双指数”均创历史新高，新中枢有望确立

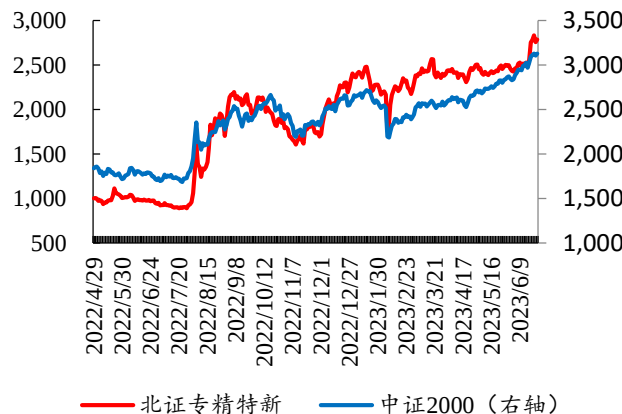
本周（2025.8.18-2025.8.22）北证“双指数”均创历史新高。整体来看，本轮上涨中北证50是继2025年5月21日盘中最高点触及1500.31点后，指数首次有效突破1500点位置，其中2025年8月20号收盘价到达历史最高点1615.16点，2025年8月22号收盘价稳定在1600.27点。北证专精特新指数在2025年8月20号和2025年8月22号收盘价分别为2832.92点和2785.76点。

图1：北证50指数 vs 中证2000指数



数据来源：Wind、开源证券研究所

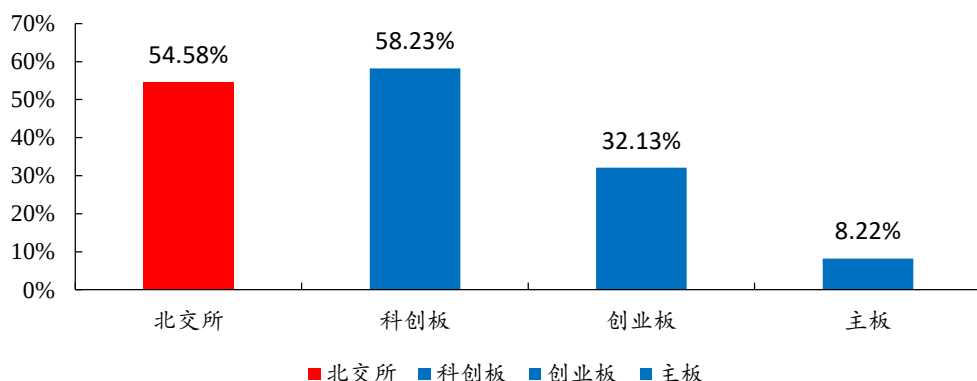
图2：北证专精特新指数 vs 中证2000指数



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所企业“专精特新”含量高，聚焦新质生产力领域。本轮行情有产业趋势背景，AI和科技产业迅速迭代发展，2025年初的DeepSeek、算力、人形机器人等“新质生产力”科技叙事，以及并购重组等政策支持，北交所聚集的科技中小型企业更容易通过技术迭代以及产业链外延拓展获得成长性以及估值溢价，截至2025年8月22日北交所的国家级专精特新小巨人占比达54.48%，仅低于科创板的58.23%，远超创业板和主板的32.13%和8.22%。

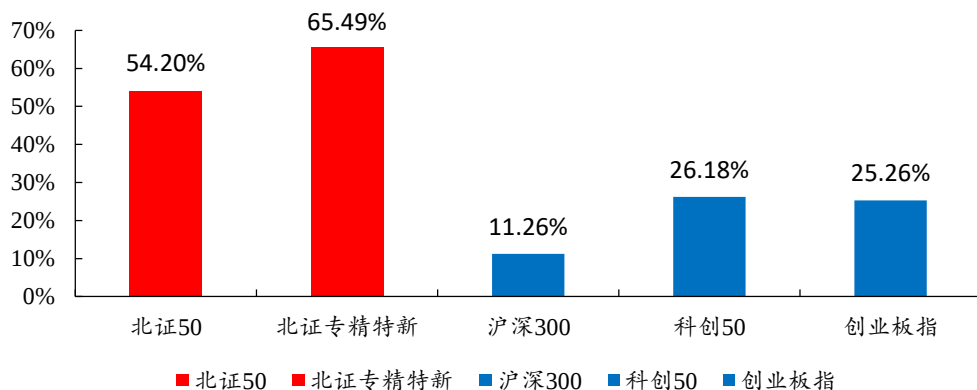
图3：北交所企业“专精特新”含量高，聚焦新质生产力领域



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025年8月22日）

相较于其他板块，北交所具备更强的高 β 属性，其中企业具备30%的涨跌幅限制，资金流的边际变动+科新属性映射即可引致较为显著的价格弹性。截至2025年8月22日，2025年北证50和北证专精特新收益率分别为54.20%和65.49%，远高于沪深300、科创50和创业板指的11.26%、26.18%、25.26%。

图4：相较于其他板块，北交所具备更强的高 β 属性



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025年8月22日）

截至2025年8月23日，根据基金发行公告预计有11支北证50指数基金或有望在2025年入市。

其中建信北证50成份指数A、浦银安盛北证50成份指数A、大成北证50成份指数A、华泰柏瑞北证50成份指数A、永赢北证50成份指数A、前海开源北证50成份指数A发行总份额分别为0.72亿份、0.87亿份、0.36亿份、2.69亿份、0.12亿份、1.04亿份。

表1：根据基金发行公告预计有11支北证50指数基金或有望在2025年入市

基金名称	基金简称	基金类型	基金托管人	基金代码	基金发行日	基金成立日	发行总份额(亿份)
中金北证50成份指数增强型发起式证券投资基金	-	指数	-	-	-	-	-
弘毅远方北证50成份指数型发起式证券投资基金	-	指数	-	-	-	-	-
国投瑞银北证50成份指数型发起式证券投资基金	-	指数	-	-	-	-	-
景顺长城北证50成份指数型证券投资基金	-	指数	-	-	-	-	-
中加北证50成份指数增强型证券投资基金	-	指数	-	-	-	-	-
建信北证50成份指数型发起式证券投资基金	建信北证50成份指数A	指数	国信证券	024828.OF	2025-07-15	2025-07-29	0.72
浦银安盛北证50成份指数型发起式证券投资基金	浦银安盛北证50成份指数A	指数	建设银行	024743.OF	2025-07-10	2025-07-25	0.87
大成北证50成份指数型发起式证券投资基金	大成北证50成份指数A	指数	招商银行	024161.OF	2025-05-19	2025-05-27	0.36
华泰柏瑞北证50成份指数	华泰柏瑞北证	指数	广发证券	023659.OF	2025-04-07	2025-04-22	2.69

基金名称	基金简称	基金类型	基金托管人	基金代码	基金发行日	基金成立日	发行总份额(亿份)
型证券投资基金	50 成份指数 A						
永赢北证 50 成份指数型发	永赢北证 50	指数	成都银行	023886.OF	2025-04-03	2025-04-11	0.12
起式证券投资基金	成份指数 A						
前海开源北证 50 成份指数	前海开源北证	指数	浦发银行	023441.OF	2025-02-24	2025-03-11	1.04
型发起式证券投资基金	50 成份指数 A						

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 22 日）

我们认为本周北证 50 在突破 1500 这一关键平台后，或将进入寻找下一个新中枢的过程，预计北证 50 新中枢有望处于 1450-1650 点左右的概率大，其背后的驱动力来自于：1) 北交所企业“专精特新”含量高，聚焦新质生产力领域。2) 相较于其他板块，北交所具备更强的高 β 属性。3) 北交所指数化投资来临，为投资者提供更为丰富的投资工具有望推动北交所从流动性改善到生态重构，部分高稀缺+高成长性企业可能迎来估值重塑。4) 北证“双指数”企业具备小市值属性+市盈率，有望受益本轮科技小盘风格延续。待新估值中枢稳定后，北证后续会跟随 A 股的整体市场和风格情况确定下一步走势。

图5：预计北证 50 新一轮中枢或有望于 1450-1650 点左右



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：北证“双指数”与其他 5 支专精特新指数相比市盈率偏低

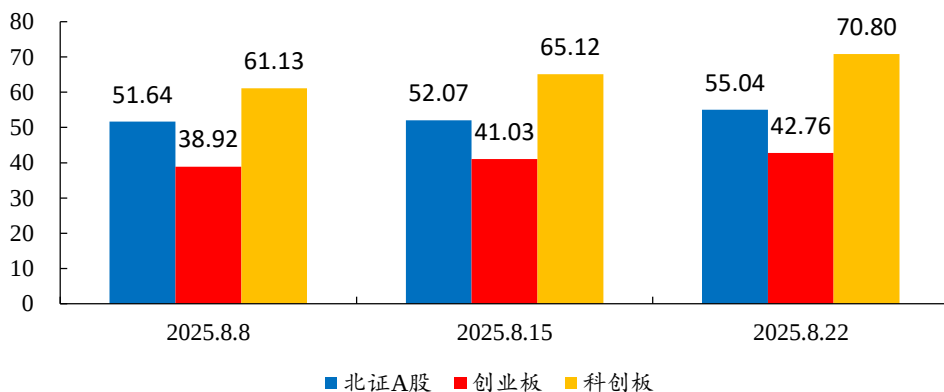
指数名称	指数代码	总市值/亿元	成分数量/家	平均总市值/亿元	市盈率 TTM	日均成交额/亿元	换手率
专精特新 100	932357.CSI	28250.19	100	282.50	88.28	10.22	7.37%
沪专精特新	950222.CSI	23597.16	100	235.97	114.39	8.03	6.86%
科创专精特新	950357.CSI	15786.67	100	157.87	108.76	5.21	7.54%
深小巨人	399268.SZ	17334.06	50	346.68	71.51	16.49	8.23%
创业板专精特新	399267.SZ	15496.13	100	154.96	96.60	7.69	8.65%
北证专精特新	899601.BJ	2687.94	50	53.76	86.13	2.26	9.61%
北证 50	899050.BJ	3462.60	50	69.25	72.98	6.53	7.12%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 22 日）

2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 55.04X

本周，北证 A 股、科创板、创业板估值上涨。科创板整体 PE 估值从 65.12X 上涨到 70.80X，创业板整体 PE 由 41.03X 上涨到 42.76X，北证 A 股整体 PE 由 52.07X 上涨到 55.04X。

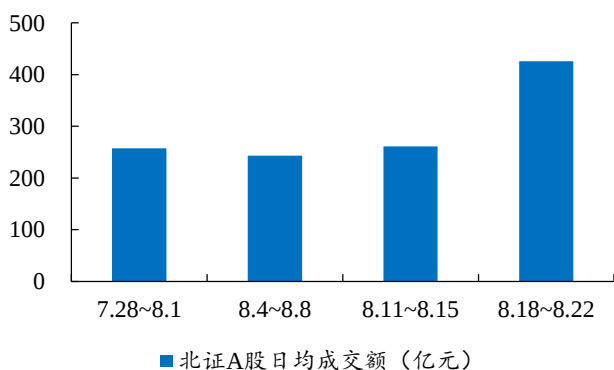
图6：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 55.04 X



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）

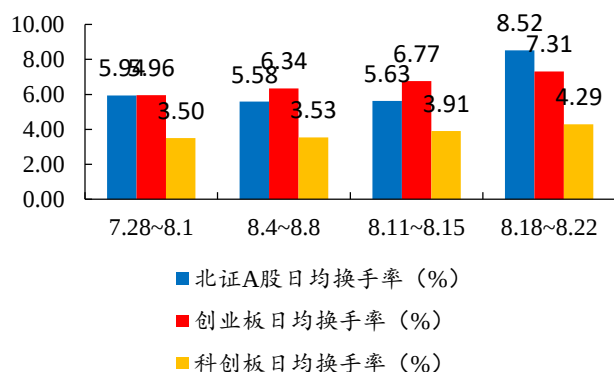
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.8.18-2025.8.22）日均成交额 425.99 亿元，较上周上涨 63.25%。北证 A 股本周日均换手率有所增长，达 8.52% (+2.89pcts)；创业板本周日均换手率 7.31% (+0.54pcts)；科创板本周日均换手率 4.29% (+0.38pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图7：北证 A 股本周日均成交额 425.99 亿元（+63.25%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：北证 A 股本周日均换手率 8.52% (+2.89pcts)

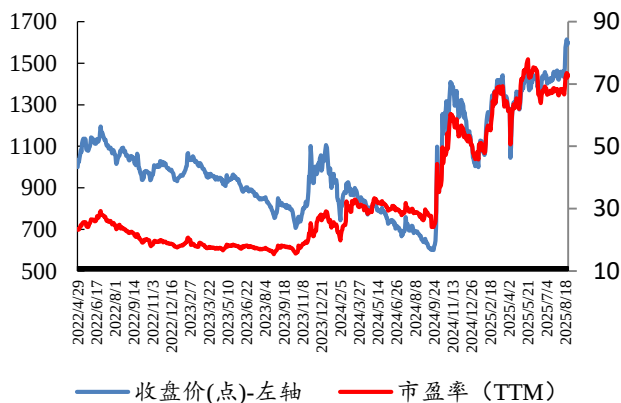


数据来源：Wind、开源证券研究所

从指数来看，北证 50、创业板、沪深 300、科创 50 上涨。截至本周（2025.8.22），北证 50 指数报 1,600.27 点，周涨跌+8.40%，指数 PE TTM 72.98X；北证专精特新指数报 2,785.76 点，周涨跌+8.86%，指数 PE TTM 86.13X；沪深 300 指数报 4,378.00 点，周涨跌+4.18%；科创 50 指数报 1,247.86 点，周涨跌+13.31%；创业板指数报

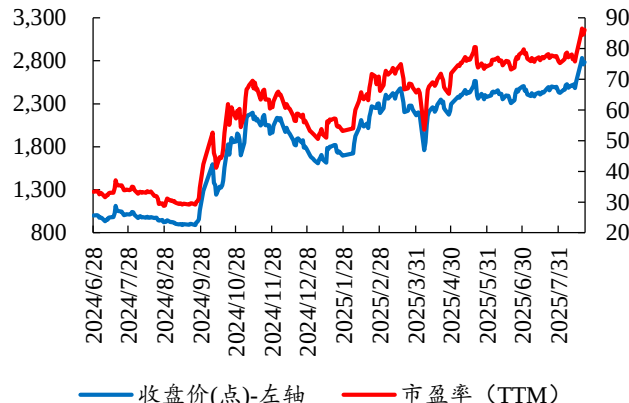
2,682.55 点，周涨跌+5.85%。

图9：北证 50 指数报 1,600.27 点，PE TTM72.98X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：北证专精特新指数报 2,785.76 点，PE TTM86.13X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周主要指数涨跌幅

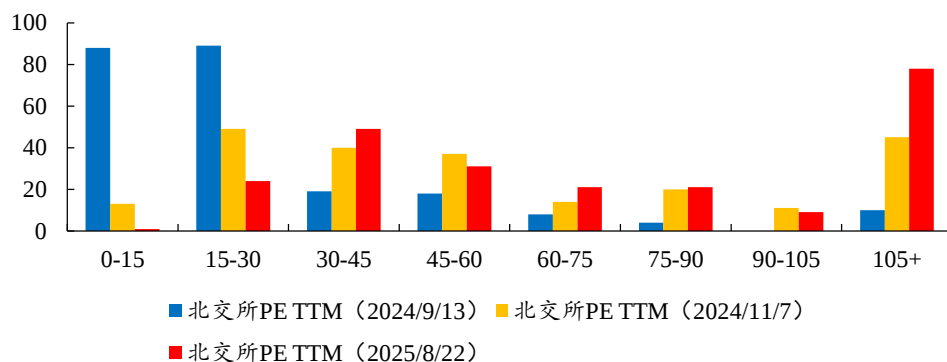
日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板涨跌幅
8-18	1,576.63	6.79%	2,753.15	7.59%	4,239.41	0.88%	1,124.82	2.14%	2,606.20	2.84%
8-19	1,596.67	1.27%	2,781.48	1.03%	4,223.37	-0.38%	1,112.27	-1.12%	2,601.74	-0.17%
8-20	1,615.16	1.16%	2,832.92	1.85%	4,271.40	1.14%	1,148.15	3.23%	2,607.65	0.23%
8-21	1,589.40	-1.60%	2,758.57	-2.62%	4,288.07	0.39%	1,149.15	0.09%	2,595.47	-0.47%
8-22	1,600.27	0.68%	2,785.76	0.99%	4,378.00	2.10%	1,247.86	8.59%	2,682.55	3.36%
较上周五 涨跌情况	上涨	8.40%	上涨	8.86%	上涨	4.18%	上涨	13.31%	上涨	5.85%

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 22 日，共计 160 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 58.61%，其中 78 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 28.57%；此外，依旧有 25 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 9.16%。

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 37 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 33 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 31 家。

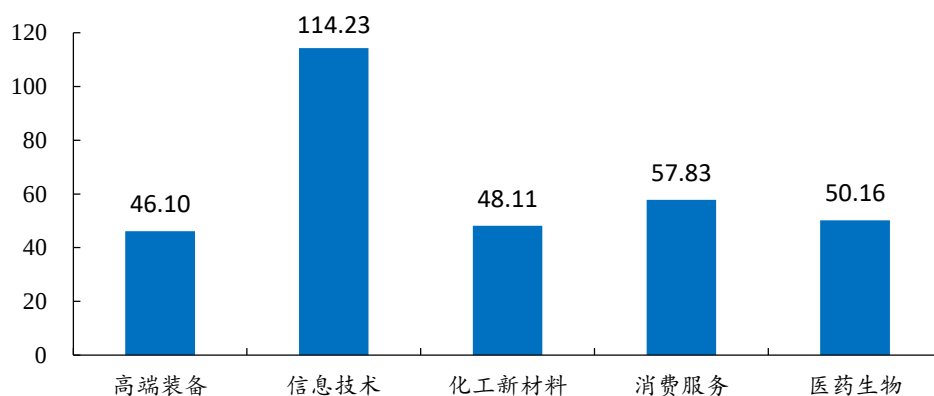
图11：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 22 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 46.10X、114.23 X、48.11 X、57.83 X、50.16 X。

图12：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 22 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

表4：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)	44.74	46.10
仪器仪表制造业(北交所)	41.28	36.47
汽车零部件(北交所)	48.92	45.69
金属制品业(北交所)	34.02	41.30
机械设备(北交所)	49.27	49.40
国防军工(北交所)	103.27	182.44
电力设备(北交所)	34.84	45.13
电池(北交所)	41.53	43.35

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
信息技术(北交所)	106.92	114.23
通信(北交所)	108.34	116.97
技术服务(北交所)	147.91	144.70
电子(北交所)	77.29	86.97
半导体制造(北交所)	133.38	153.24
化工新材(北交所)	47.76	48.11
专业技术服务业(北交所)	22.41	21.79
橡胶和塑料制品业(北交所)	40.12	39.03
金属新材料(北交所)	72.17	74.34
化学制品(北交所)	58.41	61.38
非金属材料(北交所)	87.33	87.21
纺织制造(北交所)	66.77	57.46
电池材料(北交所)	27.84	29.15
消费服务(北交所)	58.84	57.83
专业服务(北交所)	32.01	32.16
食品饮料(北交所)	53.87	58.20
商业服务(北交所)	102.79	106.94
农林牧渔(北交所)	55.28	63.91
交通运输(北交所)	219.58	106.93
建筑装饰(北交所)	72.05	68.29
家用电器(北交所)	42.40	50.62
家居用品(北交所)	71.16	73.63
环境治理(北交所)	40.93	31.90
动物保健(北交所)	49.20	47.46
包装印刷(北交所)	76.83	84.22
医药生物(北交所)	52.13	50.16
中药(北交所)	189.70	188.69
医疗器械(北交所)	118.00	118.25
医疗美容(北交所)	50.25	45.16
生物制品(北交所)	90.30	106.17
化学制药(北交所)	36.49	37.47

数据来源: Wind、开源证券研究所(注: 数据截至 2025 年 8 月 22 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

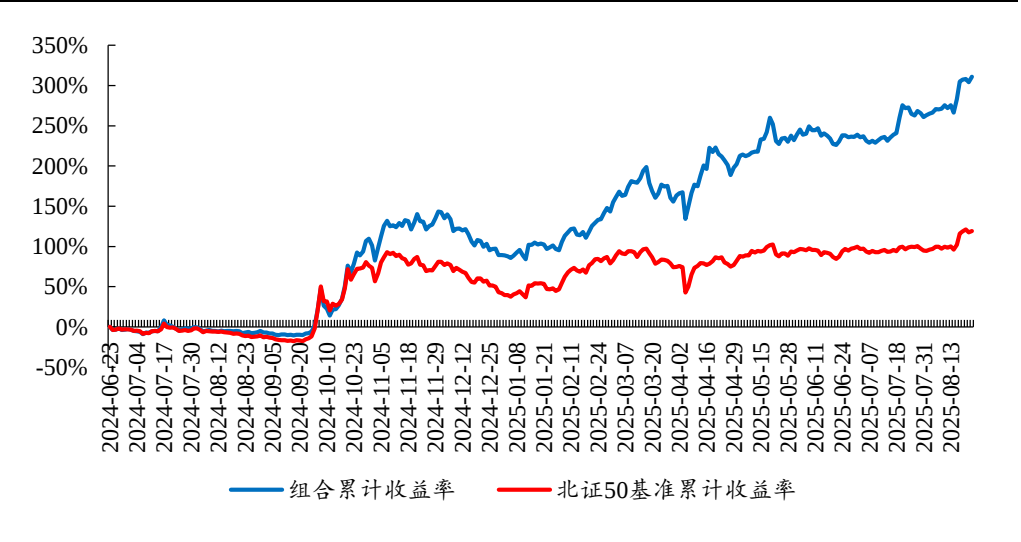
展望后市, 我们一贯强调投资北交所公司的稀缺性和专精特新小巨人所代表的新质生产力、科技产业公司。随着半年报披露进入密集期, 加快持仓调整, 关注 2025 年半年报业绩超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的公司, 反之部分公司高估值企业业绩不达预期公司的波动风险有待关注。还有部分新 IPO 上市企业由于稀缺性和认知不足, 可以适当关注。随着发行加快, 一批提质的新股机会较大。

表5：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	50.43	960	1,062	1,191	178	202	226	28.3	25.0	22.3
康比特	833429.BJ	28.83	1,334	1,582	1,922	123	142	183	23.4	20.3	15.8
利通科技	832225.BJ	33.89	525	610	721	122	147	175	27.8	23.1	19.4
开特股份	832978.BJ	53.92	472	639	891	53	71	83	101.7	75.9	65.0
无锡晶海	836547.BJ	21.29	397	475	590	73	82	98	29.2	26.0	21.7
禾昌聚合	832089.BJ	27.29	1,856	2,223	2,665	139	160	188	19.6	17.1	14.5
同力股份	834599.BJ	117.69	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	13.7	12.0	10.8
同惠电子	833509.BJ	51.27	234	292	361	65	81	97	78.9	63.3	52.9
梓橦宫	832566.BJ	20.34	448	494	534.0	98	116	124.0	20.8	17.5	16.4
广厦环能	873703.BJ	26.06	644	764	-	155	174	-	16.8	15.0	-
一诺威	834261.BJ	47.48	7,572	8,838	10,194	208	252	297	22.8	18.8	16.0
合肥高科	430718.BJ	17.41	1,311	1,461	1,653	81	94	112	21.5	18.5	15.5
润农节水	830964.BJ	22.23	1,249	1,549	1,873	53	66	80	41.9	33.7	27.8
瑞华技术	920099.BJ	25.98	727	926	1,143	149	185	239	17.4	14.0	10.9
康乐卫士	833575.BJ	50.01	42	502	-	-213	81	-	-23.5	61.7	-
科隆新材	920098.BJ	28.99	569	632	764	113	122	150	25.7	23.8	19.3
万源通	920060.BJ	56.79	1,139	1,256	1,447	140	156	182	40.6	36.4	31.2
富士达	835640.BJ	52.94	878	1075	1262	105	151	178	50.4	35.1	29.7
海达尔	836699.BJ	28.06	483	573	677	94	108	124	29.9	26.0	22.6
骑士乳业	835640.BJ	52.94	1400	1585	1795	77	105	135	68.8	50.4	39.2

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 22 日）

图13：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 330.67%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 8 月 22 日，北交所共有 34 家企业新发上市。其中，2025 年 11 家北交所公司上市，2025 年 8 月 18 日~2025 年 8 月 22 日能之光、宏远股份在北交所上市。

表6：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 8 月 22 日北交所共有 34 家企业新发上市

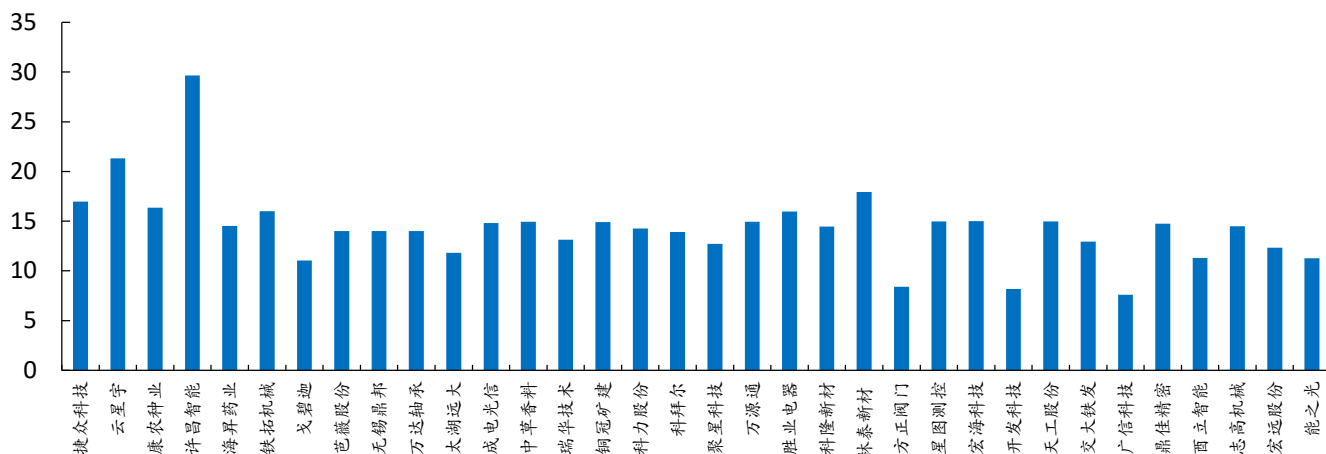
序号	代码	简称	拟发行数量(万 股)	发行价格(元 /股)	首发募集资金(亿 元)	定价方式	申购日	发行结果公 告日	上市日
1	920056	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
2	920018	宏远股份	3068.18	9.17	3.24	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
3	920101	志高机械	2148.15	17.41	4.30	直接定价	2025/08/05	2025/8/8	2025/8/14
4	920007	西立智能	1120.30	23.99	3.09	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
5	920005	鼎佳精密	2000.00	11.16	2.57	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
6	920037	广信科技	2000.00	8.81	2.30	直接定价	2025/06/17	2025/6/20	2025/6/26
7	920027	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
8	920068	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
9	920029	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025/03/18	2025/3/21	2025/3/28
10	920108	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
11	920116	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
12	920082	方正阀门	3330.00	3.51	1.34	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
13	920106	林泰新材	585.00	19.82	1.33	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
14	920098	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
15	920128	胜业电器	1800.00	9.12	1.89	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29
16	920060	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
17	920111	聚星科技	3883.00	6.25	2.79	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
18	920066	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
19	920088	科力股份	2100.00	7.32	1.77	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
20	920019	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.52	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
21	920099	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
22	920016	中草药料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
23	920008	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
24	920118	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
25	920002	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
26	872931	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
27	837023	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
28	835438	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
29	873706	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8
30	870656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
31	831396	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
32	837403	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
33	873806	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
34	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

2024年1月1日至2025年8月22日,34家上市企业的发行市盈率均值为14.35X、中值为14.48X;首日涨跌幅均值为254.24%,首日涨跌幅中值为243.22%。

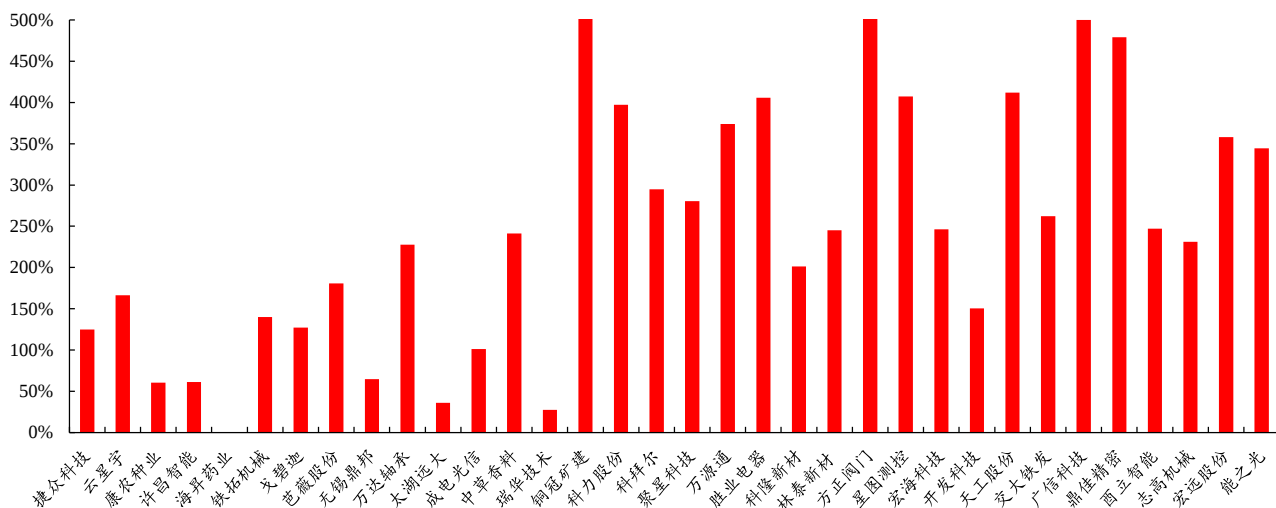
2025年1月1日-2025年8月22日,11家上市公司首日涨幅均值330.67%;2025年第10和11家上市公司宏远股份、能之光首日涨幅分别为358.02%和344.38%。2024年至今首日涨幅最大的前3家企业由铜冠矿建(731.41%)、方正阀门(+518.23%)、广信科技(+500.00%)保持。

图14: 2024年初至今34家上市企业的发行市盈率均值为14.35X



数据来源: 北交所官网、开源证券研究所

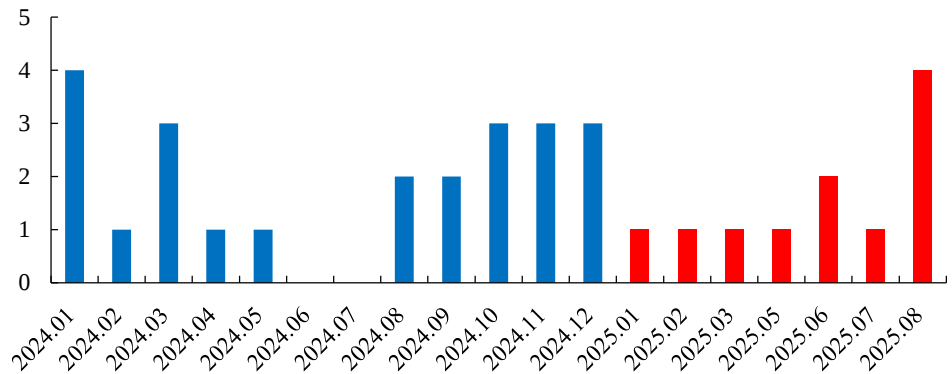
图15: 2024年初至今34家上市企业的首日涨跌幅均值为254.24%,首日涨跌幅中值为243.22%



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22日,2025年北交所上市企业11家,自2024年以来北交所整体发行速度基本保持平稳,2025年上半年发行较慢,不过近期从发行审核会议召开频率看有所提升。

图16：目前 2025 年北交所上市企业 9 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 22 日）

4、北交所 IPO 审核一览：3 家企业注册，1 家企业待上会

按最新审核状态分类，2025 年 8 月 18 日-2025 年 8 月 22 日更新信息：

世昌股份更新审核状态至已注册；

中诚咨询、泰凯英、北矿检测更新审核状态至提交注册；

永大股份、美德乐、百瑞吉、睿健医疗、瑞尔竞达、荣鹏股份、威易发、农大科技更新审核状态至已问询；

楚大智能更新审核状态至已终止。

北交所上市委员会定于 2025 年 8 月 29 日上午 9 时召开 2025 年第 21 次审议会议，审议的发行人精创电气。

表7：本周 3 家企业注册，1 家企业带上会

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
已注册								
873702.NQ	世昌股份	可选消费	1.90	5.15	6923.95	2025-08-22	2024-06-26	已注册
提交注册								
839962.NQ	中诚咨询	工业	5.58	3.96	10538.85	2025-08-22	2023-12-28	提交注册
874194.NQ	泰凯英	可选消费	1.77	22.95	15665.48	2025-08-21	2024-12-06	提交注册
873694.NQ	北矿检测	工业	6.54	1.48	5513.25	2025-08-18	2024-12-30	提交注册
待上会								
874096.NQ	精创电气	信息技术	3.69	4.99	5891.21	2025-08-22	2024-06-24	待上会
已问询								
874495.NQ	永大股份	工业	17.45	8.19	10671.93	2025-08-22	2025-04-27	已问询
874489.NQ	美德乐	工业	16.30	11.38	21075.78	2025-08-22	2025-05-29	已问询
874637.NQ	百瑞吉	医疗保健	17.56	2.31	5231.16	2025-08-21	2024-12-26	已问询
874652.NQ	睿健医疗	医疗保健	40.98	4.83	12792.72	2025-08-21	2024-12-26	已问询
874327.NQ	瑞尔竞达	材料	0.10	4.76	8484.37	2025-08-21	2025-05-15	已问询
874187.NQ	荣鹏股份	工业	5.10	5.13	5403.26	2025-08-20	2024-12-26	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
872893.NQ	威易发	工业	1.22	1.34	6565.67	2025-08-19	2024-12-26	已问询
874513.NQ	农大科技	材料	10.65	23.63	14528.27	2025-08-18	2024-12-24	已问询
已终止								
874280.NQ	楚大智能	工业	4.32	3.12	5440.91	2025-08-18	2024-06-26	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 22 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

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

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

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