

2025 年 08 月 03 日

北证 50 调仓窗口期临近，指数基金破 113 亿布局稀缺 α 应对高 β 震荡

——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 50 名单将定期调整，指数基金规模/跟踪产品数量高增长

2025 年 9 月第二个周五的下一个交易日（即 9 月 11 日），北证 50 指数样本股将进行 2025 年第三次调整。根据指数编制规则，预计新调入指数的 5 家公司或为星图测控、万源通、康乐卫士、林泰新材、聚星科技。备选公司预计为一致魔芋、万通液压、雷神科技、联迪信息、武汉蓝电。被调入和调出北证 50 指数样本股对公司经营并无实质性影响，但短期会导致指数基金被动买入或卖出而出现股价短期波动性。对比主要指数的 2025 年涨跌幅情况来看，截至 2025 年 8 月 1 日北证 50 涨幅达 36.79%，北证专精特新指数涨幅达 44.11%，沪深 300 涨幅达 3.05%，科创 50 涨幅达 4.84%，创业板指涨幅达 8.45%。从被动指数基金规模角度来看，2022-2025 年各期末北证 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，增长明显。从被动指数基金跟踪产品数量来看，2022-2025 年各期末跟踪北证 50 指数基金的产品数量分别为 16 只、26 只、43 只和 59 只。

● 观点：本周北证 50 报收 1,419.61 点，北证 50 指数 PE TTM66.36X

本周北证 50 指数报 1,419.61 点，周涨跌-2.70%，指数 PE TTM 66.36X；北证专精特新指数报 2,425.87，周涨跌-2.95%，指数 PE TTM75.28X。从流动性表现来看，北证 A 股本周日均成交额 257.43 亿元，较上周下跌 17.18%，本周日均换手率有所下滑，达 5.94% (-1.10pcts)。估值方面来看，科创板整体 PE 估值从 60.62X 下跌到 60.29X，创业板整体 PE 由 38.91X 下跌到 38.12X，北证 A 股整体 PE 由 52.17X 下跌到 50.92X。估值分布来看，截至 2025 年 8 月 1 日，共计 155 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 57.25%，其中 74 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 27.51%；此外，依旧有 30 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 11.15%。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 42.27X、99.63 X、43.42 X、56.02 X、50.19 X。我们建议随着北证持续在 1400 点高位震荡，需要适度的对高 β 的持仓调整，下半年投资科转向寻找 α 收益。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产业、科技产业公司。在当前估值总体较高的情况下，建议关注北交所部分公司在中长期配置上的潜力，随着半年报持续披露，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，反之部分高估值企业不达业绩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关注。

● 北交所 IPO 审核一览：2 家企业注册，2 家企业待上会

2024 年 1 月 1 日至 2025 年 8 月 1 日，30 家公司发行市盈率均值为 14.61X、中值为 14.63X；首日涨跌幅均值为 248.79%，首日涨跌幅中值为 234.55%，2025 年第 7 家鼎佳精密首日涨幅 479.12%。按最新审核状态更新信息：奥美森、三协电机更新审核状态至已注册；长江能科更新审核状态至已过会；金钛股份、博韬合纤等 20 家企业更新审核状态至已问询；锐思环保更新审核状态至已终止；2 家企业待上会为中诚咨询和南特科技。

● 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

《北证高端装备制造专题：潜龙在渊，认知重构释放细分龙头重估潜力——北交所行业主题报告》-2025.7.30

《与阿里云正式签署框架合作协议共建算力生态，2025H1 归母净利润同比 +20%——北交所信息更新》-2025.7.30

《北交所投资框架：聚焦高稀缺·高成长·高股息，挖掘 α/β 双轮驱动机会——北交所策略专题报告》-2025.7.29

目 录

1、周观点：北证 50 名单将定期调整，指数基金规模高增长	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 50.92X	6
3、北交所上市情况：2025 年以来首日涨跌幅均值为 350.98%	11
4、北交所 IPO 审核一览：2 家企业注册，2 家企业待上会	13
5、风险提示	14

图表目录

图 1：2025 年至今北交所双指数均获得较好收益	4
图 2：2025 年北证 50 指数基金规模高增长（亿元）	5
图 3：2025 年跟踪北证 50 指数基金产品数量高增长（只）	5
图 4：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 50.92X	6
图 5：北证 A 股本周日均成交额 257.43 亿元（-17.18%）	6
图 6：北证 A 股本周日均换手率 5.94%（-1.10pcts）	6
图 7：北证 50 指数报 1419.61 点，PE TTM66.36X	7
图 8：北证专精特新指数报 2,425.87 点，PE TTM75.28X	7
图 9：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 10：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）	8
图 11：开源北交所股票池组合表现	10
图 12：2024 年初至今 30 家上市企业的发行市盈率均值为 14.61X	12
图 13：2024 年初至今 30 家上市企业的首日涨跌幅均值为 248.79%，首日涨跌幅中值为 234.55%	12
图 14：目前 2025 年北交所上市企业 7 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）	13

表 1：预计新调入北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）	3
表 2：预计新调出北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）	4
表 3：5 支北证 50 指数基金或有望在 2025 年入市	5
表 4：本周主要指数均出现下跌	7
表 5：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率	8
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	10
表 7：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 8 月 1 日北交所共有 30 家企业新发上市	11
表 8：本周 2 家企业注册，2 家企业待上会	13

1、周观点：北证 50 名单将定期调整，指数基金规模高增长

2025 年 9 月第二个周五的下一个交易日（即 9 月 11 日），北证 50 指数样本股将进行 2025 年第三次调整。根据北证 50 指数调整规则，依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，季度调整指数样本调整实施生效时间是每年 3 月、6 月、9 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日，半年度调整指数样本调整实施生效时间是每年 6 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日。

根据北证 50 指数样本调整规则，1) 上市时间为超过 12 个月；2) 对样本空间内的证券按照过去六个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券；3) 对剩余证券按照过去六个月的日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券，构成最新一期北证 50 指数样本。3) 为有效降低指数样本周转率，北证 50 指数样本每次调整数量比例一般不超过 10%，采用缓冲区规则，排名在前 40 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 60 名的老样本优先保留。4) 为提高指数样本临时调整的可预期性和透明性，北证 50 指数设置备选名单，用于样本定期调整之间发生的临时调整。备选名单中证券数量一般为指数样本数量的 10%。

我们在剔除上市时长和日均成交额不达标的公司后，2025 年 1 月 31-7 月 31 日，按照日均总市值从高往低排序，得出排名前 40 中有 6 家为新进公司。由于每次调整不超过 10%，按照区间成交额和市值计算预计新调入指数的 5 家公司或为星图测控、万源通、康乐卫士、林泰新材、聚星科技，备选公司预计为一致魔芋、万通液压、雷神科技、联迪信息、武汉蓝电。

表1：预计新调入北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）

证券代码	证券简称	上市日期	日均总市值/ 亿元	日均成交额/亿元	备注
920116.BJ	星图测控	2025-01-02	107.26	3.52	预计调入 1
920060.BJ	万源通	2024-11-19	50.72	2.02	预计调入 2
833575.BJ	康乐卫士	2023-03-15	47.26	0.63	预计调入 3
920106.BJ	林泰新材	2024-12-18	45.60	1.45	预计调入 4
920111.BJ	聚星科技	2024-11-11	44.26	0.96	预计调入 5
839273.BJ	一致魔芋	2023-02-21	36.29	1.95	备选调入 1
830839.BJ	万通液压	2020-11-09	35.19	0.86	备选调入 2
872190.BJ	雷神科技	2022-12-23	34.51	2.15	备选调入 3
839790.BJ	联迪信息	2022-09-02	34.43	2.20	备选调入 4
830779.BJ	武汉蓝电	2023-06-01	34.37	1.50	备选调入 5

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算区间取自 2025 年 1 月 31-7 月 31 日）

而现有北证 50 样本按照日均总市值标准，需剔除排名靠后的 5 家公司，2025 年 1 月 31-7 月 31 日，区间日均总市值最低的 5 家企业分别为华密新材、豪声电子、创远信科、戈碧迦、天纺标，备选名单有天马新材、海泰新能、五新隧装、阿为特、球冠电缆。其中，被调出北证 50 指数样本股对公司经营并无实质性影响，但短期会导致指数基金被动卖出而出现股价短期波动性。

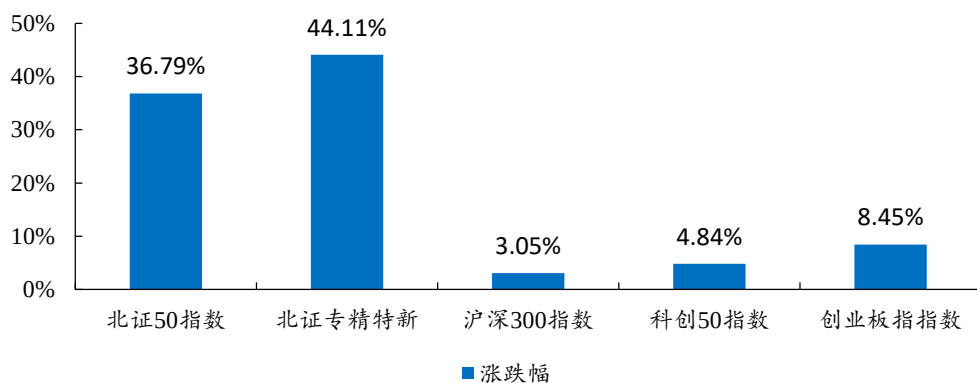
表2：预计新调出北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）

证券代码	证券简称	上市日期	日均总市值/ 亿元	日均成交额/亿元	备注
838971.BJ	天马新材	2022-09-27	34.62	1.55	备选调出 1
835985.BJ	海泰新能	2022-08-08	34.28	0.88	备选调出 2
835174.BJ	五新隧装	2021-08-20	34.24	2.49	备选调出 3
873693.BJ	阿为特	2023-10-27	31.93	0.94	备选调出 4
920682.BJ	球冠电缆	2020-07-27	31.16	1.18	备选调出 5
836247.BJ	华密新材	2022-12-23	31.04	1.14	预计调出 1
838701.BJ	豪声电子	2023-07-19	30.19	0.63	预计调出 2
831961.BJ	创远信科	2020-07-27	29.68	1.92	预计调出 3
835438.BJ	戈碧迦	2024-03-25	27.35	0.93	预计调出 4
871753.BJ	天纺标	2022-10-31	23.71	0.53	预计调出 5

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算区间取自 2025 年 1 月 31-7 月 31 日）

对比主要指数的 2025 至今涨跌幅情况来看，北交所双指数均获得较好收益。截至 2025 年 8 月 1 日，2025 年北证 50 涨幅达 36.79%，北证专精特新指数涨幅达 44.11%，沪深 300 涨幅达 3.05%，科创 50 涨幅达 4.84%，创业板指涨幅达 8.45%。

图1：2025 年至今北交所双指数均获得较好收益

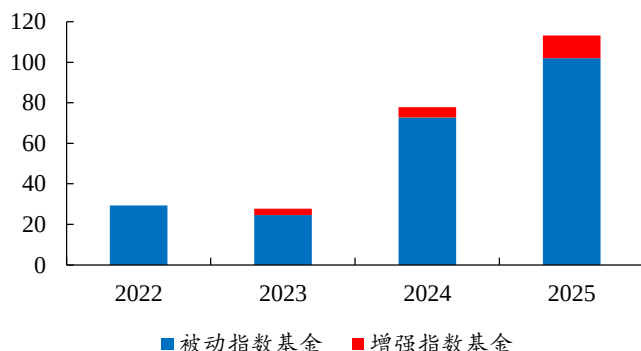


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌幅区间为 2025 年 1 月 1 日-2025 年 8 月 1 日）

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 1 日，2022-2025 年各期末北证 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。

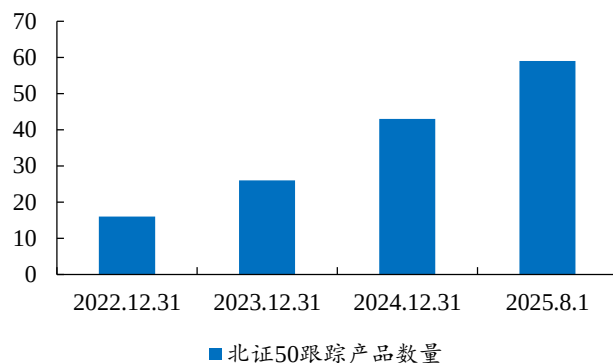
从被动指数基金跟踪产品数量来看，截至 2025 年 8 月 1 日，2022-2025 年各期末跟踪北证 50 指数基金的产品数量分别为 16 只、26 只、43 只和 59 只。

图2：2025 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 2025 年 8 月 1 日）

图3：2025 年跟踪北证 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（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

截至 2025 年 8 月 1 日，根据基金发行公告预计有 5 支北证 50 指数基金或有望在 2025 年入市。前海开源北证 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、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 分别计划发行总份额为 1.04 亿份、2.69 亿份、0.12 亿份、0.72 亿份、0.87 亿份、0.36 亿份。

表3：5 支北证 50 指数基金或有望在 2025 年入市

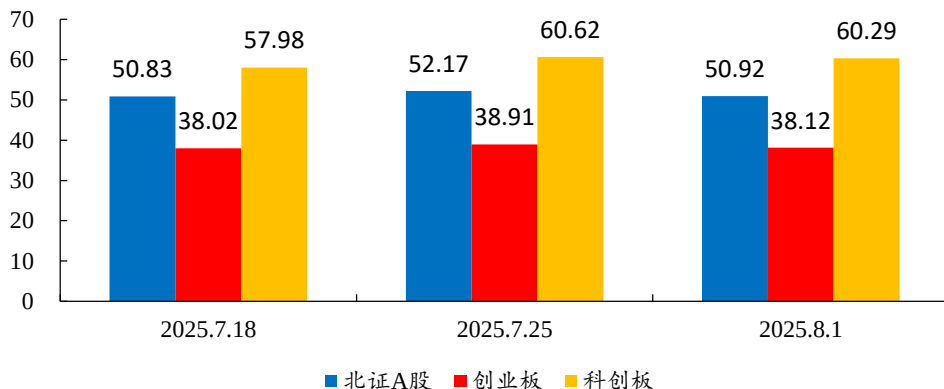
基金名称	基金类型	基金代码	基金简称	基金发行日	基金成立日	发行总份 额(亿份)
国投瑞银北证 50 成份指数型发起式证券投资 基金	股票指数	-	-	-	-	-
景顺长城北证 50 成份指数型证券投资基金	股票指数	-	-	-	-	-
中加北证 50 成份指数增强型证券投资基金	股票指数	-	-	-	-	-
建信北证 50 成份指数型发起式证券投资基 金	股票指数	024828.OF	建信北证 50 成份指数 A	2025-07-15	2025-07-29	0.72
浦银安盛北证 50 成份指数型发起式证券投 资基金	股票指数	024743.OF	浦银安盛北证 50 成份 指数 A	2025-07-10	2025-07-25	0.87
大成北证 50 成份指数型发起式证券投资基 金	股票指数	024161.OF	大成北证 50 成份指数 A	2025-05-19	2025-05-27	0.36
华泰柏瑞北证 50 成份指数型证券投资基金	股票指数	023659.OF	华泰柏瑞北证 50 成份 指数 A	2025-04-07	2025-04-22	2.69
永赢北证 50 成份指数型发起式证券投资基 金	股票指数	023886.OF	永赢北证 50 成份指数 A	2025-04-03	2025-04-11	0.12
永赢北证 50 成份指数型证券投资基金	股票指数	-	-	-	-	-
前海开源北证 50 成份指数型发起式证券投 资基金	股票指数	023441.OF	前海开源北证 50 成份 指数 A	2025-02-24	2025-03-11	1.04

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 50.92X

本周，北证 A 股、科创板、创业板估值下跌。科创板整体 PE 估值从 60.62X 下跌到 60.29X，创业板整体 PE 由 38.91X 下跌到 38.12X，北证 A 股整体 PE 由 52.17X 下跌到 50.92X。

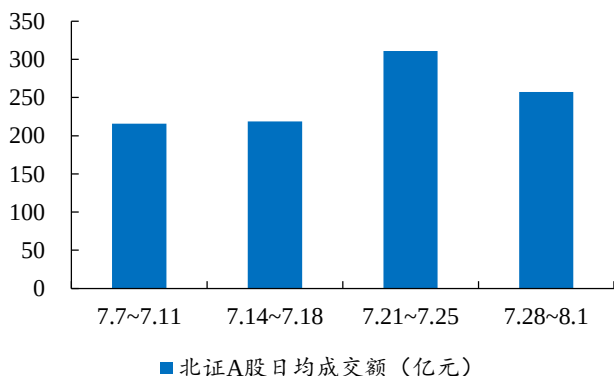
图4：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 50.92X



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）

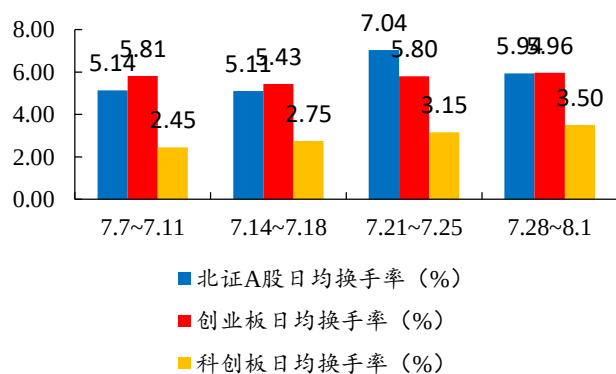
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.7.28-2025.8.1）日均成交额 257.43 亿元，较上周下跌 17.18%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 5.94% (-1.10pcts)；创业板本周日均换手率 5.96% (+0.16pcts)；科创板本周日均换手率 3.50% (+0.35pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图5：北证 A 股本周日均成交额 257.43 亿元 (-17.18%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

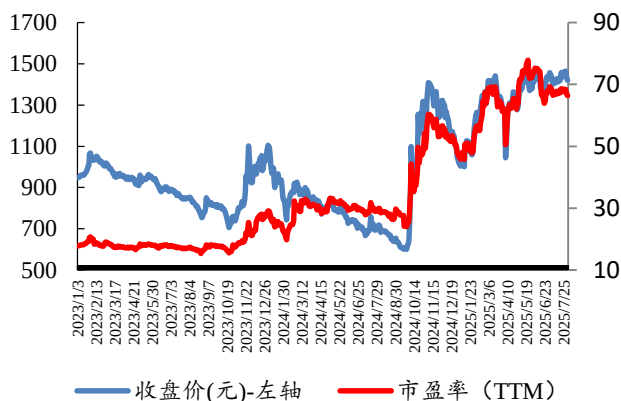
图6：北证 A 股本周日均换手率 5.94% (-1.10pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

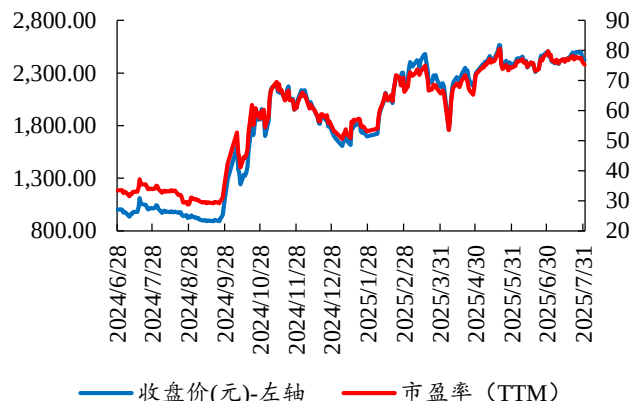
从指数来看，北证 50、创业板、沪深 300、科创 50 下跌。截至本周（2025.8.1），北证 50 指数报 1,419.61 点，周涨跌-2.70%，指数 PE TTM 66.36X；北证专精特新指数报 2,425.87，周涨跌-2.95%，指数 PE TTM 75.28X；沪深 300 指数报 4,054.93 点，周涨跌-1.75%；科创 50 指数报 1,036.77 点，周涨跌-1.65%；创业板指数报 2,322.63 点，周涨跌-0.74%。

图7：北证 50 指数报 1419.61 点，PE TTM66.36X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：北证专精特新指数报 2,425.87 点，PE TTM75.28X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：本周主要指数均出现下跌

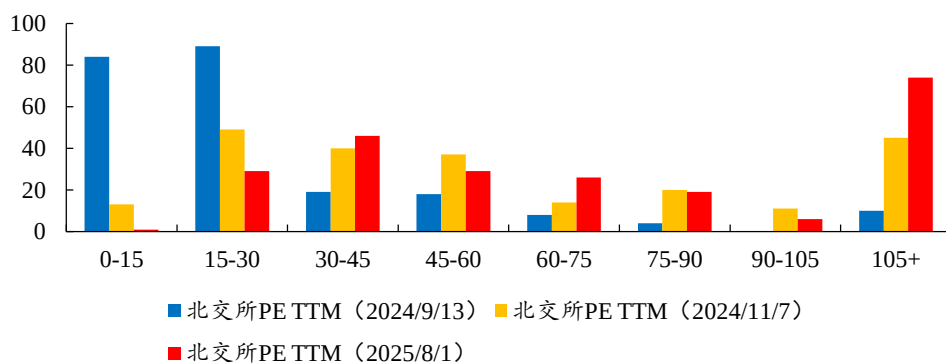
日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板涨跌幅
7-28	1,455.37	-0.25%	2,491.37	-0.33%	4,135.82	0.21%	1,055.11	0.09%	2,362.60	0.96%
7-29	1,465.32	0.68%	2,498.77	0.30%	4,152.02	0.39%	1,070.45	1.45%	2,406.59	1.86%
7-30	1,439.64	-1.75%	2,459.66	-1.57%	4,151.24	-0.02%	1,058.57	-1.11%	2,367.68	-1.62%
7-31	1,422.87	-1.16%	2,432.93	-1.09%	4,075.59	-1.82%	1,047.87	-1.01%	2,328.31	-1.66%
8-1	1,419.61	-0.23%	2,425.87	-0.29%	4,054.93	-0.51%	1,036.77	-1.06%	2,322.63	-0.24%
较上周五 涨跌情况	下跌	-2.70%	下跌	-2.95%	下跌	-1.75%	下跌	-1.65%	下跌	-0.74%

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 1 日，共计 154 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 57.25%，其中 74 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 27.51%；此外，依旧有 30 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 11.15%。

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 32 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 27 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 24 家。

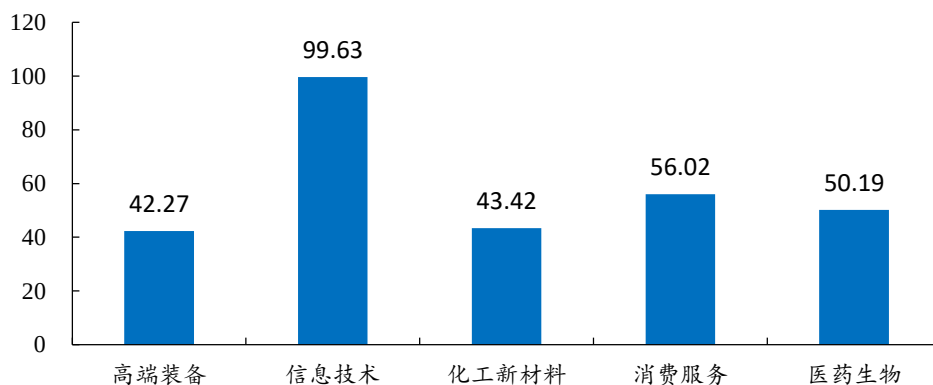
图9：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 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 42.27X、99.63 X、43.42 X、56.02 X、50.19 X。

图10：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 1 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)	41.57	42.27
仪器仪表制造业(北交所)	37.38	33.36
汽车零部件(北交所)	44.74	42.50
金属制品业(北交所)	30.65	37.63
机械设备(北交所)	45.84	44.38
国防军工(北交所)	97.36	172.52
电力设备(北交所)	33.50	43.09
电池(北交所)	39.27	39.05
信息技术(北交所)	92.96	99.63
通信(北交所)	102.18	110.33

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
技术服务(北交所)	132.21	130.25
电子(北交所)	64.63	73.28
半导体制造(北交所)	112.07	121.71
化工新材(北交所)	42.79	43.42
专业技术服务业(北交所)	22.07	21.46
橡胶和塑料制品业(北交所)	34.11	33.44
金属新材料(北交所)	67.46	69.37
化学制品(北交所)	52.74	57.02
非金属材料(北交所)	67.73	64.48
纺织制造(北交所)	60.78	52.30
电池材料(北交所)	26.90	28.17
消费服务(北交所)	57.13	56.02
专业服务(北交所)	31.58	32.30
食品饮料(北交所)	50.63	52.71
商业服务(北交所)	98.58	100.58
农林牧渔(北交所)	55.14	64.73
交通运输(北交所)	215.14	108.47
建筑装饰(北交所)	71.23	67.52
家用电器(北交所)	41.03	44.88
家居用品(北交所)	70.86	73.33
环境治理(北交所)	40.70	31.72
动物保健(北交所)	46.99	47.94
包装印刷(北交所)	74.83	82.35
医药生物(北交所)	51.93	50.19
中药(北交所)	209.13	208.02
医疗器械(北交所)	107.59	107.97
医疗美容(北交所)	50.74	46.48
生物制品(北交所)	91.68	107.79
化学制药(北交所)	36.55	36.97

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

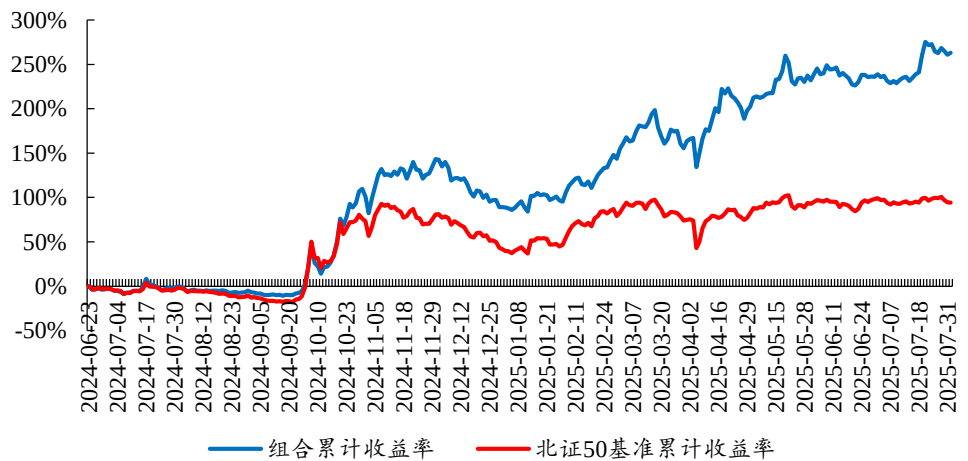
展望后市，我们建议随着北证近期在 1400 点持续的高位震荡，需要适度的对高 β 的持仓调整，下半年投资科转向寻找 α 收益。我们一贯强调投资北交所公司的稀缺性和专精特新小巨人所代表的新产业、科技产业公司。在当前估值总体较高的情况下，建议关注北交所部分公司在中长期配置上的潜力，随着半年报持续披露，关注 2025 年半年报业绩超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的公司，反之部分公司高估值企业业绩不达预期公司的波动风险有待关注。还有部分新 IPO 上市企业由于稀缺性和认知不足可以适当关注。

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）			利润（百万元）			PE		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
德源药业	832735.BJ	45.35	960	1,062	1,191	178	202	226	25.5	22.5	20.1
康比特	833429.BJ	27.68	1,334	1,582	1,922	123	142	183	22.5	19.5	15.1
利通科技	832225.BJ	25.19	525	610	721	122	147	175	20.7	17.1	14.4
开特股份	832978.BJ	41.59	472	639	891	53	71	83	78.5	58.6	50.1
无锡晶海	836547.BJ	21.58	397	475	590	73	82	98	29.6	26.3	22.0
禾昌聚合	832089.BJ	24.57	1,856	2,223	2,665	139	160	188	17.7	15.4	13.1
同力股份	834599.BJ	104.67	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	12.2	10.7	9.6
同惠电子	833509.BJ	39.64	234	292	361	65	81	97	61.0	48.9	40.9
梓橦宫	832566.BJ	21.46	448	494	534.0	98	116	124.0	21.9	18.5	17.3
广厦环能	873703.BJ	24.58	644	764	-	155	174	-	15.9	14.1	-
一诺威	834261.BJ	43.96	7,572	8,838	10,194	208	252	297	21.1	17.4	14.8
合肥高科	430718.BJ	16.76	1,311	1,461	1,653	81	94	112	20.7	17.8	15.0
润农节水	830964.BJ	22.28	1,249	1,549	1,873	53	66	80	42.0	33.8	27.9
瑞华技术	920099.BJ	25.59	727	926	1,143	149	185	239	17.2	13.8	10.7
康乐卫士	833575.BJ	47.23	42	502	-	-213	81	-	-22.2	58.3	-
科隆新材	920098.BJ	28.44	569	632	764	113	122	150	25.2	23.3	19.0
广信科技	920037.BJ	72.03	809	1,003	1,154	173	209	229	41.6	34.5	31.5
万源通	920060.BJ	52.61	1,139	1,256	1,447	140	156	182	37.6	33.7	28.9
德源药业	832735.BJ	45.35	960	1,062	1,191	178	202	226	25.5	22.5	20.1
康比特	833429.BJ	27.68	1,334	1,582	1,922	123	142	183	22.5	19.5	15.1

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1日）

图11：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 350.98%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 8 月 1 日，北交所共有 30 家企业新发上市。其中，2025 年 7 家北交所公司上市，2025 年 7 月 28 日~2025 年 8 月 1 日鼎佳精密在北交所上市。

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

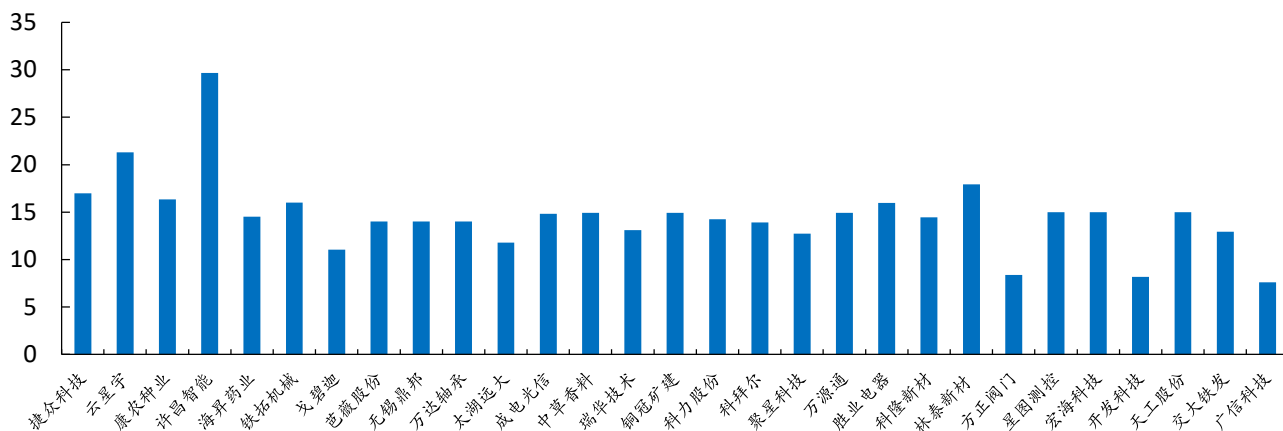
数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2024 年 1 月 1 日至 2025 年 8 月 1 日，30 家上市企业的发行市盈率均值为 14.61X、中值为 14.63X；首日涨跌幅均值为 248.79%，首日涨跌幅中值为 234.55%。

2025 年 1 月 1 日-2025 年 8 月 1 日 7 家上市公司首日涨幅均值 350.98%；2025 年第七家上市公司鼎佳精密首日涨幅 479.12%。2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家

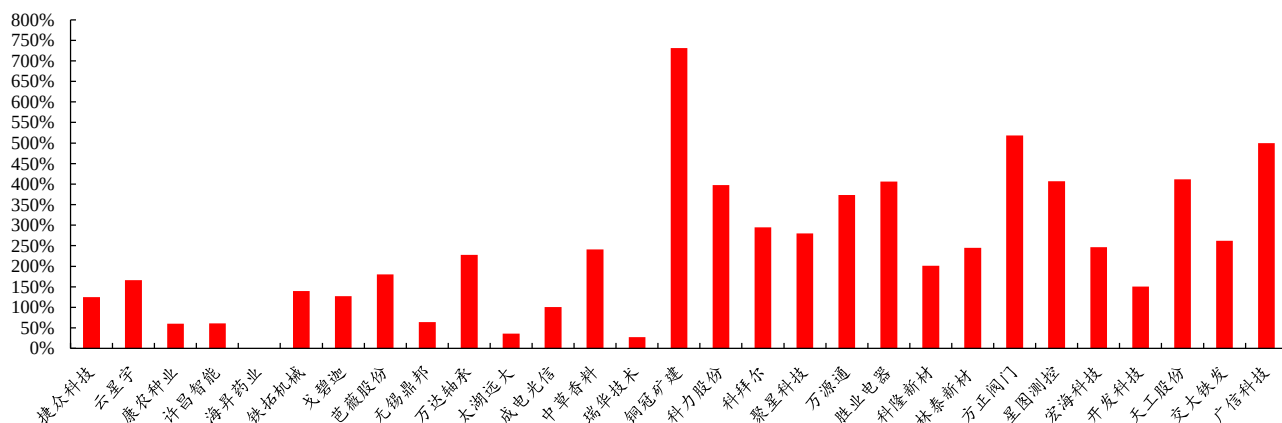
企业由铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（+518.23%）、广信科技（+500.00%）保持。

图12：2024年初至今30家上市企业的发行市盈率均值为14.61X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

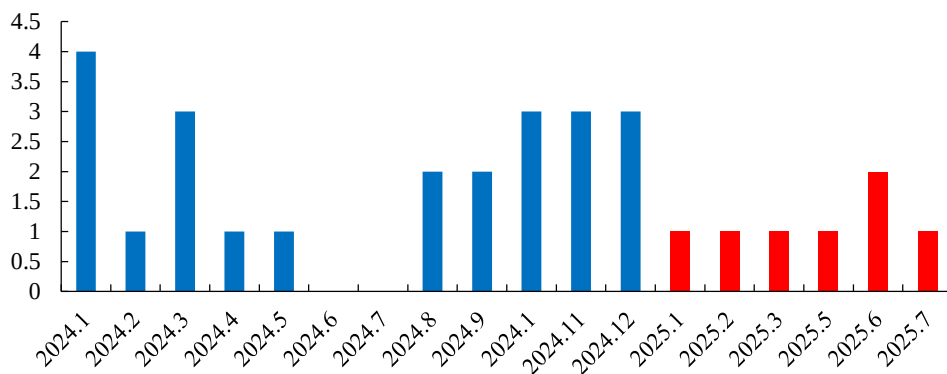
图13：2024年初至今30家上市企业的首日涨跌幅均值为248.79%，首日涨跌幅中值为234.55%



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1日，2025年北交所上市企业7家，自2024年以来北交所整体发行速度基本保持平稳。不过近期发行审核会议召开频率有提升。

图14：目前 2025 年北交所上市企业 7 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 1 日）

4、北交所 IPO 审核一览：2 家企业注册，2 家企业待上会

按最新审核状态分类，2025 年 7 月 28 日-2025 年 8 月 1 日更新信息：

奥美森、三协电机**更新审核状态至已注册**；

长江能科**更新审核状态至已过会**；

金钛股份、博韬合纤、里得科技、聚仁新材、提牛科技、提牛科技、金戈新材、高腾机电、泰鹏环保、衡美健康、长鹰硬科、金万众、陕西瑞科、龙辰科技、美康股份、中裕铁信、世纪数码、玫瑰岛、吉和昌、科莱瑞迪**更新审核状态至已问询**；

锐思环保**更新审核状态至已终止**；

北交所上市委员会定于 2025 年 8 月 4 日和 8 月 8 日上午 9 时召开 2025 年第 17 次和 18 次审议会议，审议的发行人中诚咨询和南特科技。

表8：本周 2 家企业注册，2 家企业待上会

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								
873044.NQ	奥美森	工业	7.81	3.58	5582.25	2025-08-01	2024-12-30	已注册
873669.NQ	三协电机	工业	3.65	4.20	5633.50	2025-08-01	2024-06-21	已注册
已过会								
873867.NQ	长江能科	能源	6.19	3.14	4916.39	2025-07-28	2024-12-30	已过会
待上会								
874643.NQ	南特科技	工业	5.69	10.31	9821.70	2025-08-01	2024-12-30	待上会
839962.NQ	中诚咨询	工业	5.58	3.96	10538.85	2025-07-28	2023-12-28	待上会
已问询								
874391.NQ	金钛股份	材料	2.10	15.59	13751.80	2025-07-29	2024-12-31	已问询
874226.NQ	博韬合纤	材料	0.46	8.36	6370.49	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874774.NQ	里得科技	工业	13.02	3.97	6568.99	2025-07-28	2025-06-30	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
873124.NQ	聚仁新材	材料	147.60	4.79	8335.02	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874133.NQ	提牛科技	信息技术	5.00	1.48	4908.49	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874133.NQ	提牛科技	信息技术	5.00	1.48	4908.49	2025-07-28	2025-06-30	已问询
873524.NQ	金戈新材	材料	0.67	4.67	4738.91	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874670.NQ	高腾机电	工业	6.50	6.29	13385.82	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874417.NQ	泰鹏环保	可选消费	8.82	4.09	5664.42	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874251.NQ	衡美健康	日常消费	0.50	10.72	10308.03	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874396.NQ	长鹰硬科	材料	0.77	9.72	6348.63	2025-07-28	2025-06-30	已问询
873534.NQ	金万众	工业	4.50	9.23	8698.95	2025-07-28	2025-06-30	已问询
430428.NQ	陕西瑞科	材料	15.14	10.52	6903.31	2025-07-28	2025-06-30	已问询
833243.NQ	龙辰科技	信息技术	16.90	6.04	6930.86	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874537.NQ	美康股份	信息技术	0.56	2.45	9109.35	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874484.NQ	中裕铁信	工业	9.26	7.00	9870.74	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874360.NQ	世纪数码	信息技术	6.20	5.69	5729.66	2025-07-28	2025-06-30	已问询
873024.NQ	玫瑰岛	可选消费	4.52	8.23	6920.03	2025-07-28	2025-06-30	已问询
874693.NQ	吉和昌	材料	0.83	5.17	5634.63	2025-07-28	2025-06-30	已问询
873414.NQ	科莱瑞迪	医疗保健	10.00	2.85	6721.48	2025-07-28	2025-06-12	已问询
已终止								
873788.NQ	锐思环保	工业	3.88	5.03	7144.33	2025-08-01	2023-09-27	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 1 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