

2025 年 07 月 27 日

2025H1 北交所公募配置金额数量双创新高，主题基金平均收益率 51.72%，机构化进程加速

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **专题：2025H1 北交所公募机构配置金额数量再新高，11 家主题基金高收益**

从公募机构在北交所配置家数来看，2025 上半年公募基金重仓北交所企业的数量达 39 家。从公募机构在北交所重仓配置金额角度来看，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%。从被动指数基金规模角度来看，截至 2025 年 7 月 25 日，2025 年北证 50 指数基金规模为 29.40 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元和 111.62 亿元；从被动指数基金跟踪产品数量来看，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 55 只。对比科创板和创业板的基金配置占比来看，2025 上半年科创板、创业板、北交所基金配置占比达 6.58%、8.38%、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，北交所基金配置占比仍有较大增长空间。2025 年上半年所有北交所主题基金均或者较大收益，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。从 2025 上半年公募基金北交所重仓股持仓情况来看，1) 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；2) 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；3) 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；4) 有 19 家企业新进入公募基金重仓名单。

● **观点：本周北证 50 报收 1458.98 点，北证 50 指数 PE TTM68.42X**

本周北证 50 指数报 1458.98 点，周涨 2.85%，PE TTM 68.42X。从估值角度看，北证 A 股整体 PE 由 50.83X 上涨到 52.17X。从流动性表现来看，北证 A 股本周日均成交额 310.82 亿元，较上周上涨 42.03%，本周日均换手率有所增长，达 7.04% (+1.93pcts)。估值分布来看，截至 2025 年 7 月 25 日，共计 155 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 58.71%，其中 74 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 28.03%；此外，依旧有 30 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 11.36%。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 43.53X、104.69 X、44.44 X、57.27 X、50.42 X。近期雅江水电获批北交所中受益建设的稀缺标的涨幅较大，体现出高稀缺和高贝塔属性，进一步带动北交所市场活跃。我们也提示需要适度进行高贝塔的持仓调整，投资宜转向寻找 α 收益。随着半年报披露临近，关注半年报业绩超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的公司。本周股票池调出：**基康技术和五新隧装**。

● **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 7 月 21 日-2025 年 7 月 25 日更新信息：巴兰仕、能之光、志高机械更新审核状态至已注册；泰凯英更新审核状态至已过会；长江能科 2025 年 7 月 28 日上会。

● **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

《AIDC 高功率驱动芳纶纸需求+募投项目投产，2025H1 归母净利润+42%—北交所信息更新》-2025.7.25

《精密结构件毛利提升驱动盈利修复，铁镍集流体布局固态电池材料体系—北交所首次覆盖报告》-2025.7.24

《北交所乳业：活牛价格反弹先行，原奶周期拐点在即，产业链公司或迎改善—北交所行业主题报告》-2025.7.23

目 录

1、周观点：2025H1 北交所公募机构配置金额数量再创新高	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 52.17X	8
3、北交所上市情况：2025 年以来首日涨跌幅均值为 329.62%	13
4、北交所 IPO 审核一览：3 家企业注册，1 家企业待上会	15
5、风险提示	17

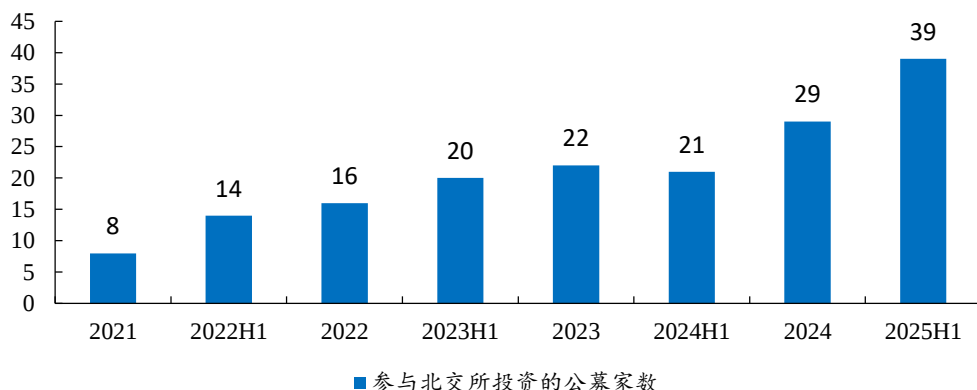
图表目录

图 1：2025 年上半年公募机构在北交所配置家数创新高（家）	3
图 2：2025 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）	3
图 3：2025 年北证 50 指数基金规模高增长（亿元）	4
图 4：2025 年跟踪北证 50 指数基金产品数量高增长（只）	4
图 5：北交所基金配置占比仍有较大增长空间	4
图 6：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 52.17X	8
图 7：北证 A 股本周日均成交额 310.82 亿元（+42.03%）	8
图 8：北证 A 股本周日均换手率 7.04%（+1.93pcts）	8
图 9：北证 50 指数 PE TTM68.42X	9
图 10：北证 50 指数报 1458.98 点，周涨 2.85%	9
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）	9
图 12：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）	10
图 13：开源北交所股票池组合表现	12
图 14：2024 年初至今 29 家上市企业的发行市盈率均值为 14.61X	14
图 15：2024 年初至今 29 家上市企业的首日涨跌幅均值为 240.85%，首日涨跌幅中值为 227.77%	14
图 16：目前 2025 年北交所上市企业 6 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）	14
表 1：2025 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%	5
表 2：2025 上半年公募基金重仓的北交所市值前十大企业	5
表 3：2025 上半年公募基金北交所重仓股增持前十大企业	6
表 4：2025 上半年公募基金北交所重仓股减持前十大企业	6
表 5：2025 上半年有 19 家企业新进入公募基金重仓名单	7
表 6：本周主要指数均出现上涨	9
表 7：开源北交所五大行业板块和各细分行业市盈率	10
表 8：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的	11
表 9：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 7 月 25 日北交所共有 29 家企业新发上市	13
表 10：本周 3 家企业注册，1 家企业带上会	15

1、周观点：2025H1 北交所公募机构配置金额数量再创新高

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。

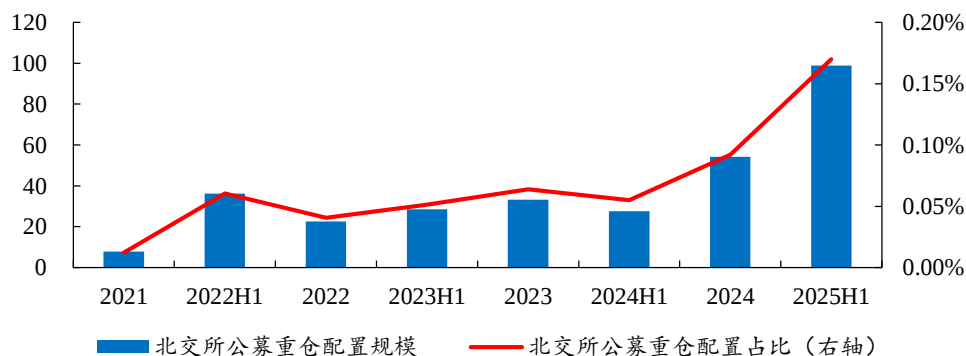
图1：2025 年上半年公募机构在北交所配置家数创新高（家）



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%。

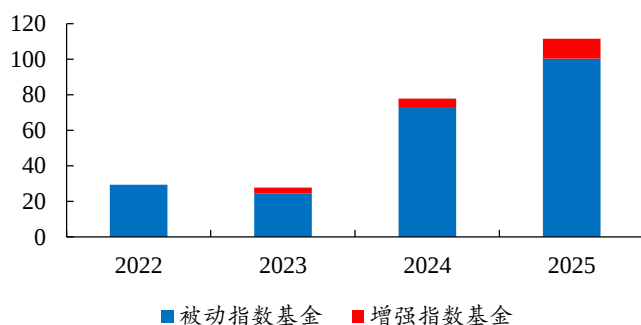
图2：2025 年上半年公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

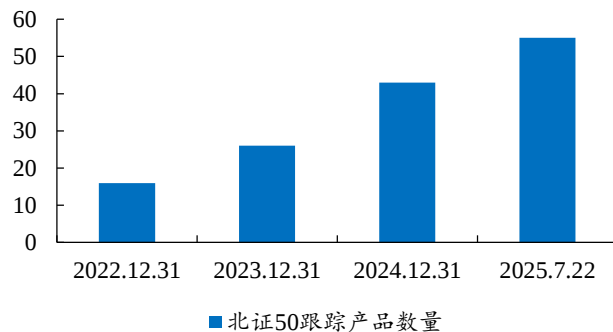
从被动指数基金规模角度来看，2025 年北证 50 指数基金规模高增长。截至 2025 年 7 月 25 日，2022-2025 年北证 50 指数基金规模分别为 29.40 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元和 111.62 亿元。从被动指数基金跟踪产品数量来看，截至 2025 年 7 月 25 日，2022-2025 年跟踪北证 50 指数基金的产品数量分别为 16 只、26 只、43 只和 55 只。

图3：2025 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 7 月 25 日）

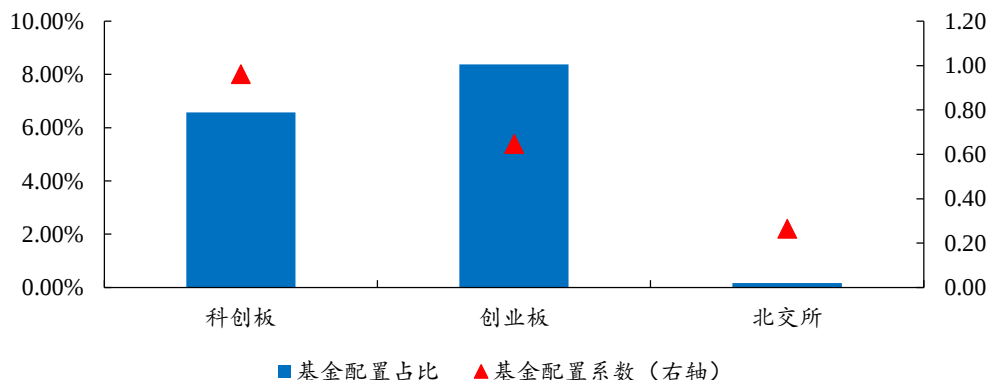
图4：2025 年跟踪北证 50 指数基金产品数量高增长(只)



数据来源：Wind、开源证券研究所

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5：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）

截至 2025 年 7 月 25 日，11 家北交所主题基金全部公布 2025 年半年报，我们基于 11 家基金披露的十大重仓股明细，梳理了北交所公司 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1：2025 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
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2：2025 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3：2025 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4：2025 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5：2025 上半年有 19 家企业新进入公募基金重仓名单

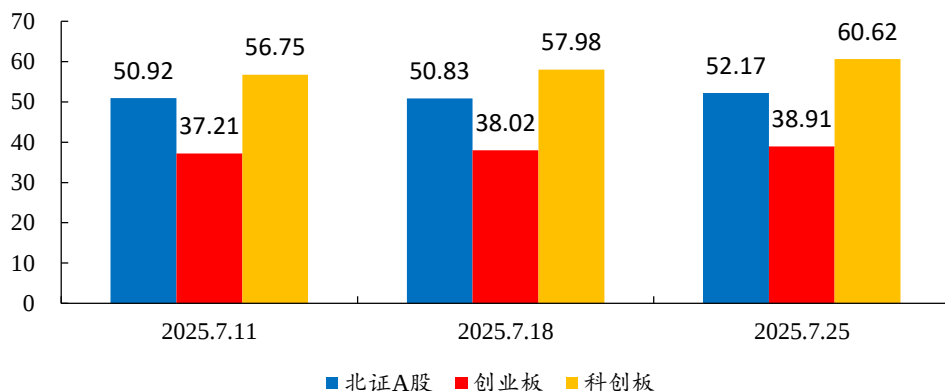
代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	2025Q2 持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	所属行业
920029.BJ	开发科技	2	2	74.47	74.47	2.34	7447.08	高端装备
830964.BJ	润农节水	1	1	592.79	592.79	4.48	5210.61	消费服务
833914.BJ	远航精密	5	3	147.03	147.03	1.47	4500.59	高端装备
920106.BJ	林泰新材	4	3	41.81	41.81	2.47	4480.77	化工新材料
839371.BJ	欧福蛋业	1	1	336.97	336.97	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）

2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 52.17X

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 57.98X 上涨到 60.62X，创业板整体 PE 由 38.02X 上涨到 38.91X，北证 A 股整体 PE 由 50.83X 上涨到 52.17X。

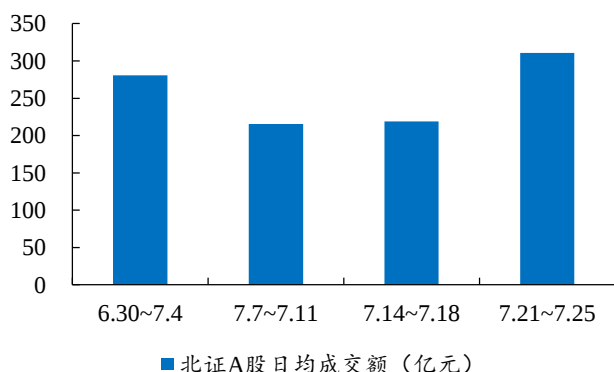
图6：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 52.17X



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）

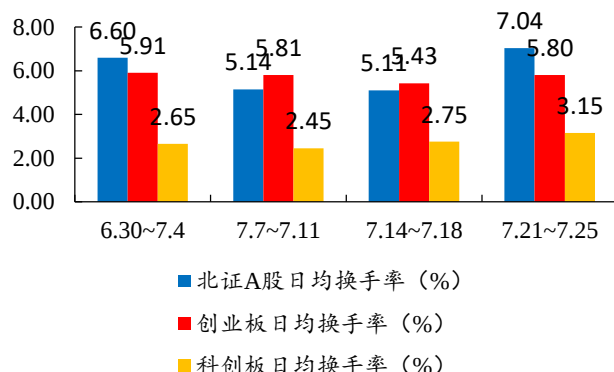
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.7.21-2025.7.25）日均成交额 310.82 亿元，较上周上涨 42.03%。北证 A 股本周日均换手率有所增长，达 7.04% (+1.93pcts)；创业板本周日均换手率 5.80% (+0.37pcts)；科创板本周日均换手率 3.15% (+0.40pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图7：北证 A 股本周日均成交额 310.82 亿元 (+42.03%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

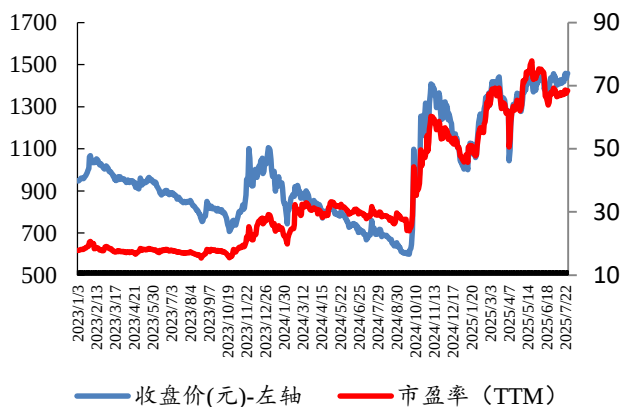
图8：北证 A 股本周日均换手率 7.04% (+1.93pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

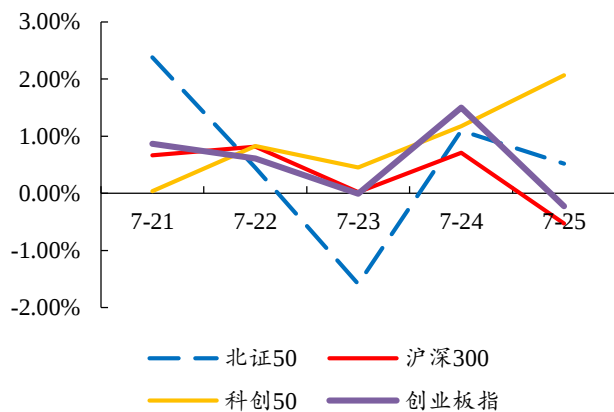
从指数来看，北证 50、创业板、沪深 300、科创 50 上涨。截至本周（2025.7.25），北证 50 指数报 1458.98 点，周涨 2.85%，北证 50 指数 PE TTM 68.42X；沪深 300 指数报 4127.16 点，周涨 1.69%；科创 50 指数报 1054.20 点，周涨 4.63%；创业板指数报 2340.06 点，周涨 2.76%。

图9：北证 50 指数 PE TTM68.42X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：北证 50 指数报 1458.98 点，周涨 2.85%



数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周主要指数均出现上涨

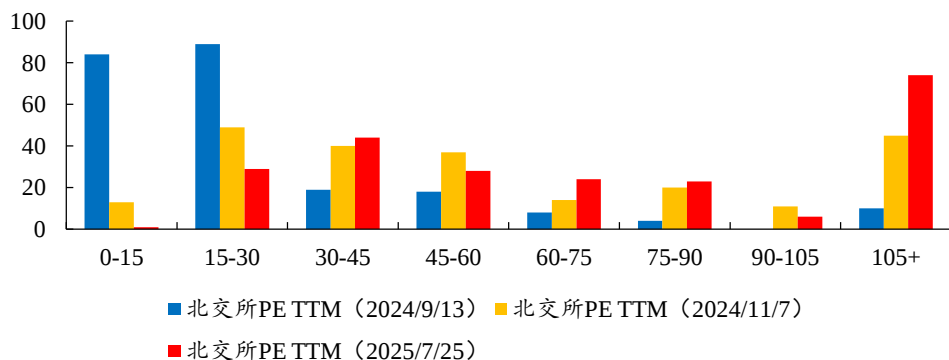
日期	北证 50 指数	涨跌幅	沪深 300 指数	涨跌幅	科创 50 指数	涨跌幅	创业板指指数	涨跌幅
7-21	1,452.34	2.38%	4,085.61	0.67%	1,007.89	0.04%	2,296.88	0.87%
7-22	1,458.86	0.45%	4,118.96	0.82%	1,016.27	0.83%	2,310.86	0.61%
7-23	1,435.74	-1.58%	4,119.77	0.02%	1,020.86	0.45%	2,310.67	-0.01%
7-24	1,451.47	1.10%	4,149.04	0.71%	1,032.84	1.17%	2,345.37	1.50%
7-25	1,458.98	0.52%	4,127.16	-0.53%	1,054.20	2.07%	2,340.06	-0.23%
较上周五涨跌情况	上涨	2.85%	上涨	1.69%	上涨	4.63%	上涨	2.76%

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 7 月 25 日，共计 155 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 58.71%，其中 74 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 28.03%；此外，依旧有 30 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 11.36%。

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 28 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 24 家。

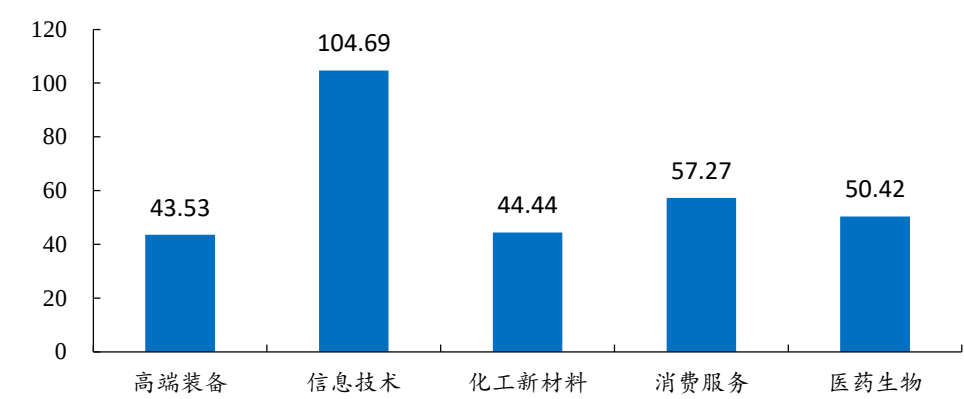
图11：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 25 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 43.53X、104.69 X、44.44 X、57.27 X、50.42 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 7 月 25 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

表7：开源北交所五大行业板块和各细分行业市盈率

板块	市盈率(2024 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	42.82	43.53
仪器仪表制造业(北交所)	38.42	34.28
汽车零部件(北交所)	46.20	43.89
金属制品业(北交所)	31.52	38.56
机械设备(北交所)	47.32	45.84
国防军工(北交所)	92.07	165.41
电力设备(北交所)	34.84	44.75
电池(北交所)	40.19	39.96
信息技术(北交所)	96.91	104.69
通信(北交所)	107.76	116.35
技术服务(北交所)	136.91	134.82
电子(北交所)	66.22	76.65
半导体制造(北交所)	113.24	122.98
化工新材(北交所)	43.79	44.44
专业技术服务业(北交所)	23.20	22.57
橡胶和塑料制品业(北交所)	34.88	34.20
金属新材料(北交所)	69.08	71.03
化学制品(北交所)	53.56	57.90
非金属材料(北交所)	68.66	65.38
纺织制造(北交所)	61.82	53.19
电池材料(北交所)	28.01	29.33
消费服务(北交所)	58.45	57.27

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
专业服务(北交所)	32.41	33.15
食品饮料(北交所)	52.47	54.62
商业服务(北交所)	101.15	103.21
农林牧渔(北交所)	55.95	65.68
交通运输(北交所)	228.65	105.72
建筑装饰(北交所)	75.54	71.60
家用电器(北交所)	41.81	45.73
家居用品(北交所)	71.42	78.33
环境治理(北交所)	44.12	34.38
动物保健(北交所)	46.82	47.77
包装印刷(北交所)	73.07	80.41
医药生物(北交所)	52.16	50.42
中药(北交所)	189.45	188.45
医疗器械(北交所)	110.03	110.42
医疗美容(北交所)	53.21	48.74
生物制品(北交所)	86.04	101.16
化学制药(北交所)	34.56	34.96

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 25 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

展望后市，雅江水电获批北交所中受益建设的稀缺标的涨幅较大，体现出高稀缺和高贝塔属性，进一步带动北交所市场活跃。但我们建议随着北证在 1400 点高位我们也提示需要适度的对高 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，随着半年报披露在即，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关注。

本周股票池调出基康技术和五新隧装。

本周民士达发布 2025 上半年报：2025H1 公司营收 2.37 亿元同比增长 27.91%，归母净利润 0.63 亿元同比增长 42.28%，扣非归母净利润 0.61 亿元，同比增长 55.70%，毛利率 40.38%，同比增长 2.81pcts。

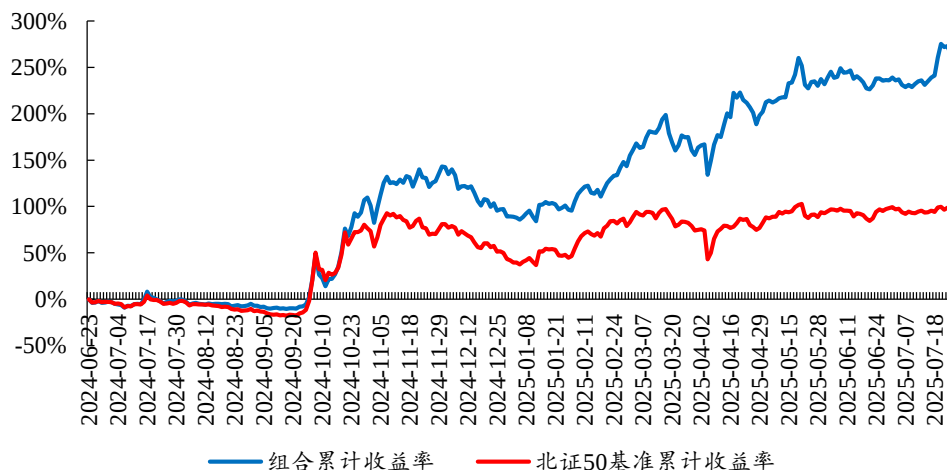
表8：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	市值	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
德源药业	832735.BJ	43.88	960	1,062	1,191	178	202	226	24.6	21.7	19.4
康比特	833429.BJ	28.76	1,334	1,582	1,922	123	142	183	23.4	20.3	15.7
利通科技	832225.BJ	26.72	525	610	721	122	147	175	21.9	18.2	15.3
开特股份	832978.BJ	43.45	472	639	891	53	71	83	82.0	61.2	52.4
无锡晶海	836547.BJ	20.01	397	475	590	73	82	98	27.4	24.4	20.4
禾昌聚合	832089.BJ	25.31	1,856	2,223	2,665	139	160	188	18.2	15.8	13.5
同力股份	834599.BJ	104.03	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	12.1	10.6	9.5

同惠电子	833509.BJ	41.63	234	292	361	65	81	97	64.0	51.4	42.9
梓橦宫	832566.BJ	20.44	468	521	-	118	126	-	17.3	16.2	-
广厦环能	873703.BJ	25.25	644	764	-	155	174	-	16.3	14.5	-
一诺威	834261.BJ	45.45	7,572	8,838	10,194	208	252	297	21.8	18.0	15.3
合肥高科	430718.BJ	17.10	1,311	1,461	1,653	81	94	112	21.1	18.2	15.3
润农节水	830964.BJ	23.48	1,249	1,549	1,873	53	66	80	44.3	35.6	29.4
瑞华技术	920099.BJ	26.91	727	926	1,143	149	185	239	18.1	14.5	11.3
康乐卫士	833575.BJ	46.61	42	502	-	-213	81	-	-21.9	57.5	-
科隆新材	920098.BJ	28.36	569	632	764	113	122	150	25.1	23.2	18.9
广信科技	920037.BJ	66.62	809	1,003	1,154	173	209	229	38.5	31.9	29.1
万源通	920060.BJ	55.34	1,139	1,256	1,447	140	156	182	39.5	35.5	30.4
德源药业	832735.BJ	43.88	960	1,062	1,191	178	202	226	24.6	21.7	19.4
康比特	833429.BJ	28.76	1,334	1,582	1,922	123	142	183	23.4	20.3	15.7

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 7 月 25 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 329.62%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 7 月 25 日，北交所共有 29 家企业新发上市。其中，2025 年 6 月 23 日~2025 年 6 月 27 日广信科技在北交所上市。

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

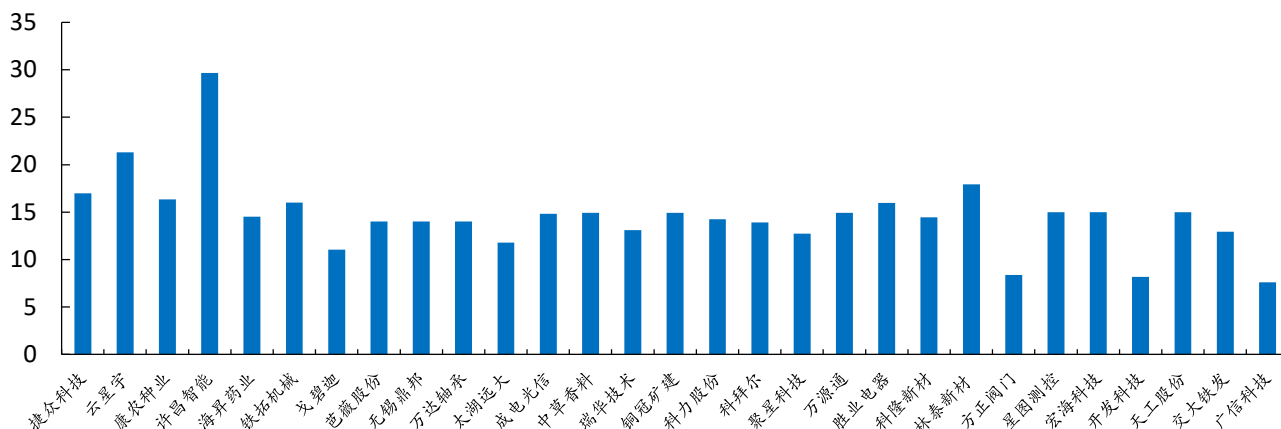
数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2024 年 1 月 1 日至 2025 年 7 月 25 日，29 家上市企业的发行市盈率均值为 14.61X、中值为 14.53X；首日涨跌幅均值为 240.85%，首日涨跌幅中值为 227.77%。

2025 年 1 月 1 日-2025 年 7 月 25 日 6 家上市公司首日涨幅均值 329.62%；2025 年第六家上市公司广信科技首日涨幅 500.00%。2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家

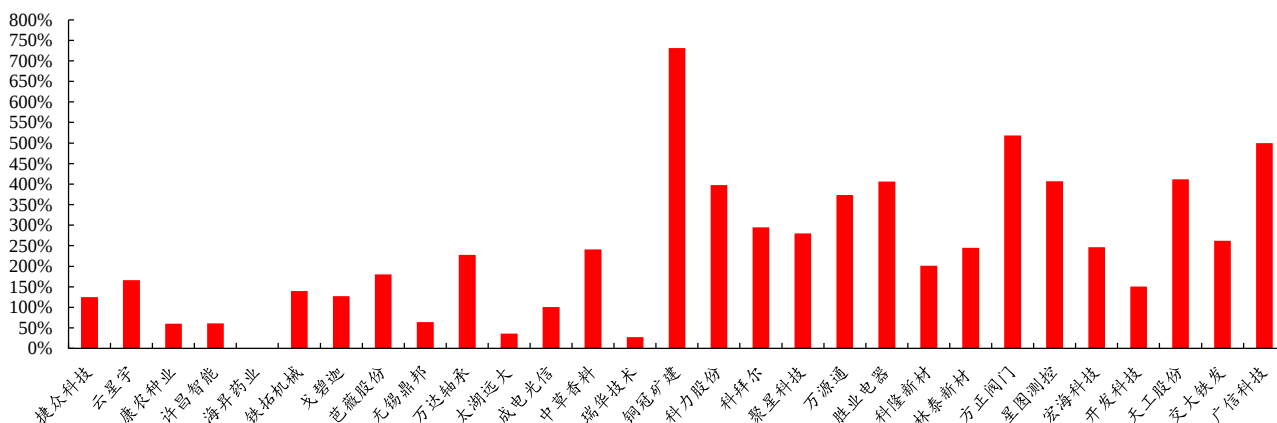
企业由铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（+518.23%）、广信科技（+500.00%）保持。

图14：2024年初至今29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

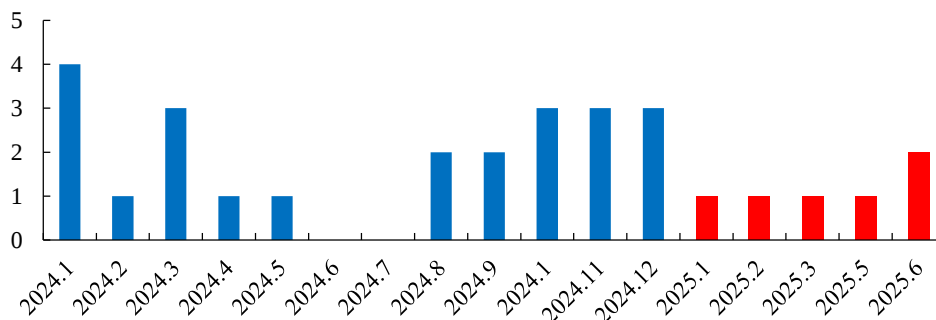
图15：2024年初至今29家上市企业的首日涨跌幅均值为240.85%，首日涨跌幅中值为227.77%



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7月25日，2025年北交所上市企业6家，自2024年以来北交所整体发行速度基本保持平稳。

图16：目前2025年北交所上市企业6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7月25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 7 月 21 日-2025 年 7 月 25 日更新信息：

巴兰仕、能之光、志高机械**更新审核状态至已注册**；

泰凯英**更新审核状态至已过会**；

维琪科技、华来科技、正大种业、图特股份、贝尔生物、立洲精密、千岸科技、创达新材、珈凯生物、菊乐股份、中科仪、百英生物、苏州双祺、建工资源、高义包装、锐翔智能、恒兴股份、振宏股份、赛英电子、钜芯科技、石羊农科、通宝光电、蕲东光、南特科技、唐兴科技、科蓝环保、晨泰科技、信胜科技、耀泰股份、新睿电子、奉天电子、普昂医疗、益坤电气、江锅股份、富印新材、华宇电子、新吴光电、广规科技、欣战江、乔路铭、奥立思特、杰理科技、先歌国际、孕婴世界、**更新审核状态至已问询**；

北交所上市委员会定于 2025 年 7 月 28 日上午 9 时召开 2025 年第 16 次审议会议，审议的发行人**为长江能科**。

表10：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								
873884.NQ	巴兰仕	工业	3.28	10.57	12940.49	2025-07-25	2024-09-30	已注册
873715.NQ	能之光	材料	6.46	6.11	5594.09	2025-07-25	2024-06-25	已注册
874450.NQ	志高机械	工业	7.28	8.88	10504.62	2025-07-25	2024-06-28	已注册
已过会								
874194.NQ	泰凯英	可选消费	1.77	22.95	15665.48	2025-07-25	2024-12-06	已过会
待上会								
873867.NQ	长江能科	能源	6.19	3.14	4916.39	2025-07-21	2024-12-30	待上会
已问询								
874747.NQ	维琪科技	材料	48.20	2.48	7064.40	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874118.NQ	华来科技	可选消费	0.60	8.87	8252.38	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874679.NQ	正大种业	日常消费	1.44	3.80	8113.31	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874697.NQ	图特股份	可选消费	6.00	9.09	13146.99	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874527.NQ	贝尔生物	医疗保健	37.50	3.76	14005.99	2025-07-24	2025-06-30	已问询
873994.NQ	立洲精密	工业	5.51	2.21	5465.86	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874600.NQ	千岸科技	可选消费	12.80	16.67	14418.68	2025-07-24	2025-06-27	已问询
873294.NQ	创达新材	信息技术	16.46	4.19	6122.01	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874687.NQ	珈凯生物	日常消费	24.37	2.42	5694.12	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874569.NQ	菊乐股份	日常消费	5.55	16.41	23245.08	2025-07-24	2025-06-30	已问询
830852.NQ	中科仪	工业	57.27	10.82	19276.54	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874387.NQ	百英生物	医疗保健	23.57	4.02	12382.77	2025-07-24	2025-06-27	已问询
874685.NQ	苏州双祺	工业	6.50	4.09	4568.42	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874662.NQ	建工资源	工业	7.90	6.43	5335.17	2025-07-24	2025-06-30	已问询
873514.NQ	高义包装	工业	20.40	14.11	9591.76	2025-07-24	2025-06-30	已问询
874580.NQ	锐翔智能	工业	8.33	5.45	12052.42	2025-07-24	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
874627.NQ	恒兴股份	材料	0.63	8.79	11344.56	2025-07-24	2025-06-27	已问询
874492.NQ	振宏股份	工业	6.29	11.36	10356.66	2025-07-24	2025-06-27	已问询
874558.NQ	赛英电子	信息技术	0.32	4.57	7390.15	2025-07-24	2025-06-27	已问询
874103.NQ	钜芯科技	信息技术	0.90	5.64	5453.29	2025-07-24	2025-06-27	已问询
874456.NQ	石羊农科	日常消费	9.33	35.99	40259.55	2025-07-24	2024-12-30	已问询
833137.NQ	通宝光电	可选消费	11.28	5.88	8309.35	2025-07-24	2025-04-27	已问询
874084.NQ	衡东光	信息技术	46.26	13.15	14758.18	2025-07-24	2024-12-30	已问询
874643.NQ	南特科技	工业	5.69	10.31	9821.70	2025-07-23	2024-12-30	已问询
874677.NQ	唐兴科技	工业	0.84	3.73	6901.46	2025-07-23	2025-06-26	已问询
873254.NQ	科蓝环保	工业	0.57	2.51	5386.83	2025-07-23	2025-06-27	已问询
834948.NQ	晨泰科技	信息技术	17.92	6.87	9993.21	2025-07-23	2025-06-27	已问询
874573.NQ	信胜科技	工业	15.73	10.30	11966.58	2025-07-23	2025-06-26	已问询
874565.NQ	耀泰股份	可选消费	0.62	5.52	8523.97	2025-07-23	2025-06-26	已问询
874510.NQ	新睿电子	工业	12.01	3.01	5526.37	2025-07-23	2025-06-26	已问询
430293.NQ	奉天电子	可选消费	12.48	8.84	8633.57	2025-07-23	2025-06-27	已问询
874572.NQ	普昂医疗	医疗保健	9.50	3.18	6487.90	2025-07-22	2025-06-26	已问询
873700.NQ	益坤电气	工业	8.60	3.39	5439.34	2025-07-22	2025-06-26	已问询
874668.NQ	江锅股份	工业	9.63	7.57	7363.26	2025-07-22	2025-06-26	已问询
874426.NQ	富印新材	材料	14.60	7.24	8182.63	2025-07-22	2025-06-26	已问询
874578.NQ	华宇电子	信息技术	0.00	6.83	5667.45	2025-07-22	2025-06-26	已问询
874250.NQ	新昊光电	材料	0.58	3.30	5271.13	2025-07-22	2025-06-26	已问询
873264.NQ	广规科技	工业	0.00	9.22	18139.65	2025-07-22	2025-06-25	已问询
874222.NQ	欣战江	材料	0.57	3.69	6802.55	2025-07-22	2025-06-25	已问询
874075.NQ	乔路铭	可选消费	37.76	33.75	41671.89	2025-07-22	2025-06-26	已问询
874550.NQ	奥立思特	工业	14.79	6.67	7573.54	2025-07-22	2025-06-26	已问询
874500.NQ	杰理科技	信息技术	160.38	31.20	79136.76	2025-07-22	2024-12-23	已问询
872824.NQ	先歌国际	可选消费	2.00	4.62	5286.66	2025-07-21	2025-06-25	已问询
874178.NQ	孕婴世界	日常消费	4.46	10.03	12022.32	2025-07-21	2025-06-25	已问询

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

5、风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn