

2025 年 07 月 20 日

北交所研究团队

2025H1 小市值和高 β 领跑，下半年聚焦高稀缺性标的与 α 挖掘

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 专题：2025H1 高 β + 小市值企业高收益，下半年关注高稀缺+高 α 企业

2025 年上半年北交所整体涨幅情况来看，小市值公司具备较好的高收益率，0-20 亿市值的企业涨幅均值最大，达 63.53%，其中 20-40 亿、40-60 亿、60-80 亿、80 亿以上企业涨幅均值分别为 44.99%、31.40%、13.38%、38.58%。从 2025H1 涨幅前十大企业来看，截至 2025 年 1 月 1 日，10 家企业市值均在 25 倍以下，仅万达轴承与林泰新材市值超过 20 亿，其余 8 家企业市值均在 20 亿以下，其中 0-10 亿和 10-20 亿市值企业各有 4 家。对比北交所前两轮行情来看，小市值企业在行情阶段具备高行业 β + 高增长弹性属性。2023 年以来，北交所经历了 2023 年 11 月、2024 年 9 月底两轮行情，对比两轮行情的不同市值的涨幅来看，0-20 亿小市值企业涨幅均值分别为 117.80% 和 159.48%，涨幅均高于区间在 20-40 亿、40-60 亿、60-80 亿、80 亿以上企业的涨幅均值。随着北证 50 高位震荡，我们认为下半年需从关注高 β 逐步转向关注高稀缺性+高 α 企业。北交所专注于创新型中小企业定位，不乏产业链龙头公司，其中部分龙头在沪深市场没有或可比公司较少，形成了独特的稀缺性投资机会。从 2025 年上半年涨幅来看，34 家北交所高稀缺性涨幅均值为 56.50%，高于北证 50 涨幅的 39.45%。

相关研究报告

《北交所新质生产力后备军筛选系列二十二，关注中科仪、锐翔智能等——北交所策略专题报告》-2025.7.19

《积极参展拓展包装业务，聚焦潮玩探索 C 端文创——北交所信息更新》-2025.7.18

《掘金北交所：并购潮涌 + ESG 跃升下的 Alpha 收益投资机遇——北交所策略专题报告》-2025.7.17

● 观点：本周北证 50 报收 1,418.61 点，北证 50 指数 PE TTM67.25X

本周北证 50 指数报 1,418.61 点，周跌 0.16%，PE TTM67.25X。从估值角度看，科创板整体 PE 估值从 56.75X 上涨到 57.98X，创业板整体 PE 由 37.21X 上涨到 38.02X，北证 A 股整体 PE 由 50.92X 下跌到 50.83X。从流动性表现来看，北证 A 股本周日均成交额 218.85 亿元，较上周上涨 1.55%，本周日均换手率有所下滑，达 5.11% (-0.03pcts)。估值分布来看，截至 2025 年 7 月 18 日，共计 148 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 56.06%，其中 72 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 27.27%；此外，依旧有 33 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 12.50%。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 41.48 X、103.39X、43.98 X、56.11 X、50.20 X。随着北证在 1400 点高位震荡，我们也提示需要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。本周股票池调入：开特股份、科隆新材、广信科技。调出昆工科技。

● 北交所 IPO 审核一览：1 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 14 日-2025 年 7 月 18 日更新信息：宏远股份更新审核状态至已注册；长江能科、科金明、天健新材等 30 家企业更新审核状态至已问询；北交所上市委员会定于 2025 年 7 月 25 日上午 9 时召开 2025 年第 15 次审议会议，审议的发行人泰凯英。

● 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。

目 录

1、周观点：2025H1 高 β +小市值企业高收益，关注 α 企业	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 50.83X	6
3、北交所上市情况：2025 年以来首日涨跌幅均值为 329.62%	11
4、北交所 IPO 审核一览：1 家企业注册，1 家企业待上会	13
5、风险提示	14

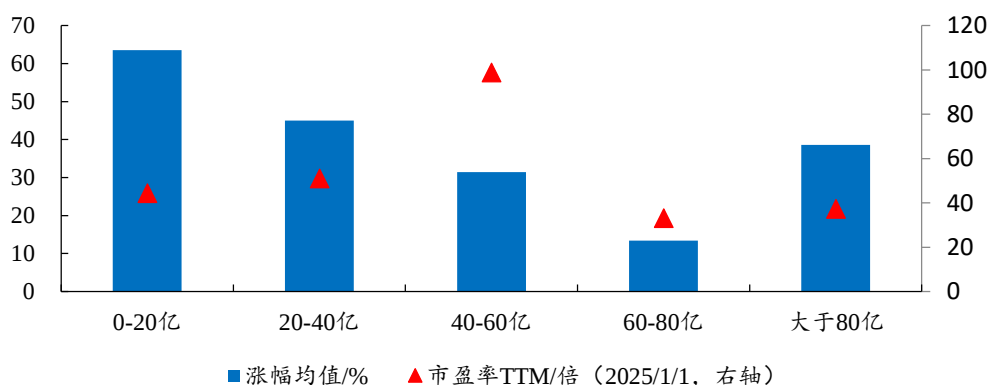
图表目录

图 1：2025 上半年 0-20 亿小市值企业涨幅均值最高	3
图 2：2023 年 11 月行情 0-20 亿市值企业高收益	4
图 3：2024 年 9 月行情也是 0-20 亿市值企业收益率最高	4
图 4：本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 50.83X	6
图 5：北证 A 股本周日均成交额 218.85 亿元（+1.55%）	6
图 6：北证 A 股本周日均换手率 5.11% (-0.03pcts)	6
图 7：北证 50 指数 PE TTM67.25X	7
图 8：北证 50 指数报 1,418.61 点，周跌 0.16%	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）	7
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 29 家上市企业的发行市盈率均值为 14.61X	12
图 13：2024 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%	12
图 14：目前 2025 年北交所上市企业 6 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）	12
表 1：2025 上半年涨幅前十大企业	3
表 2：34 家北交所高稀缺性企业	4
表 3：本周多数指数出现上涨	7
表 4：开源北交所五大行业板块和各细分行业市盈率	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	9
表 6：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 7 月 18 日北交所共有 29 家企业新发上市	11
表 7：本周 1 家企业注册，1 家企业带上会	13

1、周观点：2025H1 高 β +小市值企业高收益，关注 α 企业

2025 年上半年北交所整体涨幅情况来看，小市值企业具备较好的高收益率。对比 2025 年上半年不同市值的涨幅来看，0-20 亿市值的企业涨幅均值最大，达 63.53%，其中 20-40 亿、40-60 亿、60-80 亿、80 亿以上企业涨幅均值分别为 44.99%、31.40%、13.38%、38.58%。

图1：2025 上半年 0-20 亿小市值企业涨幅均值最高



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：市盈率 TTM 采用整体法计算；市值/市盈率 TTM 截至 2025 年 1 月 1 日；涨幅区间为 2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）

从 2025 上半年涨幅前十大企业来看，截至 2025 年 1 月 1 日，10 家企业市值均在 25 倍以下，仅万达轴承与林泰新材市值超过 20 亿，其余 8 家企业市值均在 20 亿以下，其中 0-10 亿市值以下企业有 4 家，10-20 亿市值企业有 4 家。

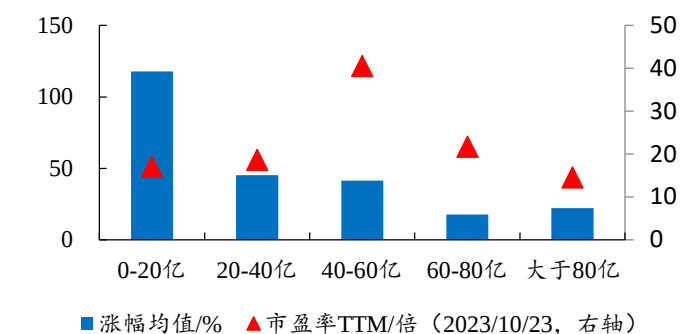
表1：2025 上半年涨幅前十大企业

排名	证券代码	证券简称	总市值/亿元	市盈率 PE(TTM)	2025H1 涨跌幅/%
1	873305.BJ	九菱科技	12.17	50.90	304.87
2	837748.BJ	路桥信息	14.98	67.27	262.30
3	873169.BJ	七丰精工	10.86	119.34	244.94
4	872351.BJ	华光源海	9.07	71.47	218.64
5	871396.BJ	常辅股份	9.54	22.14	193.53
6	831856.BJ	浩淼科技	7.26	-90.56	192.38
7	872895.BJ	花溪科技	6.85	529.17	188.93
8	839273.BJ	一致魔芋	15.44	25.29	183.74
9	920002.BJ	万达轴承	21.92	42.15	164.25
10	920106.BJ	林泰新材	23.40	34.12	151.06

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：市值/市盈率 TTM 截至 2025 年 1 月 1 日；涨幅区间为 2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 30 日；样本仅包括 2025 年 1 月 1 日以前上市企业）

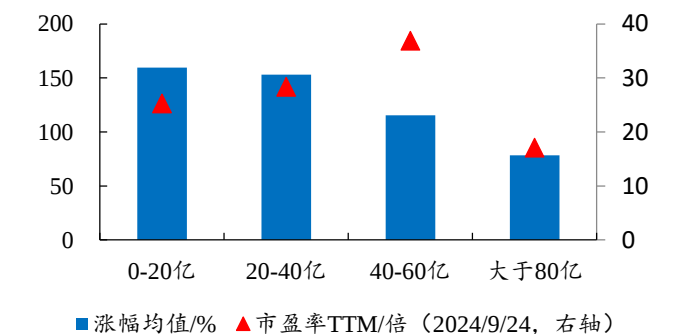
对比北交所前两轮行情来看，小市值企业在行情阶段具备高行业 β +高增长弹性属性。2023年以来，北交所经历了2023年11月、2024年9月底两轮行情，对比两轮行情的不同市值的涨幅来看，0-20亿小市值企业涨幅均值分别为117.80%和159.48%，涨幅均高于区间在20-40亿、40-60亿、60-80亿、80亿元以上企业的涨幅均值。

图2：2023年11月行情0-20亿市值企业高收益



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：市盈率TTM采用整体法计算；市值/市盈率TTM截至2023年10月23日；涨幅区间为2023年10月23日-2024年1月4日）

图3：2024年9月行情也是0-20亿市值企业收益率最高



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：市盈率TTM采用整体法计算；市值/市盈率TTM截至2024年9月24日；涨幅区间为2024年9月24日-2024年11月7日）

随着北证50进入区间震荡，我们认为需从关注高 β 逐步转向关注高稀缺性+高 α 企业。北交所专注于创新型中小企业定位，不乏产业链龙头公司，其中部分龙头在沪深市场没有或可比公司较少，形成了独特的稀缺性投资机会。从2025年上半年涨幅来看，34家北交所高稀缺性涨幅均值为56.50%，高于北证50涨幅的39.45%。

表2：34家北交所高稀缺性企业

证券代码	证券简称	总市值	2025H1 涨跌幅/%	市盈率PE(TTM)	2025Q1 营收/亿元	同比增长/%	2025Q1 归母净利润/万元	同比增长/%
832982.BJ	锦波生物	410.50	124.59	51.35	3.66	62.51	16853.04	66.25
872808.BJ	曙光数创	117.80	-11.61	315.36	0.12	-1.37	-3137.25	-329.66
839493.BJ	并行科技	91.38	111.78	694.85	1.98	51.68	359.40	43.77
836077.BJ	吉林碳谷	86.45	31.09	88.81	4.80	19.77	2349.75	17.33
832522.BJ	纳科诺尔	75.22	41.00	52.23	2.33	-20.35	3099.95	-36.50
873593.BJ	鼎智科技	69.28	36.69	150.65	0.59	35.76	1265.05	135.75
430139.BJ	华岭股份	69.02	11.46	-230.67	0.64	-0.09	-972.02	-286.27
833394.BJ	民士达	61.56	132.86	55.61	1.15	27.43	3055.05	49.92
920106.BJ	林泰新材	55.34	151.06	50.54	1.01	107.43	3836.16	287.62
835640.BJ	富士达	52.09	9.77	103.69	1.90	-1.04	1237.06	-6.68
834261.BJ	一诺威	46.67	56.13	24.82	17.51	9.00	5237.99	27.95
833533.BJ	骏创科技	46.48	119.10	134.01	1.61	-23.92	975.78	-62.79
832491.BJ	奥迪威	40.78	40.01	45.16	1.57	26.25	2300.97	12.90
839273.BJ	一致魔芋	40.50	183.74	43.62	1.52	35.03	2270.19	36.95
873576.BJ	天力复合	36.13	70.29	69.05	1.35	-22.74	943.57	-47.08
836208.BJ	青矩技术	34.25	19.25	19.01	1.38	-3.36	1458.49	-20.95
837006.BJ	晟楠科技	32.32	56.98	-374.73	0.25	28.71	61.57	210.71

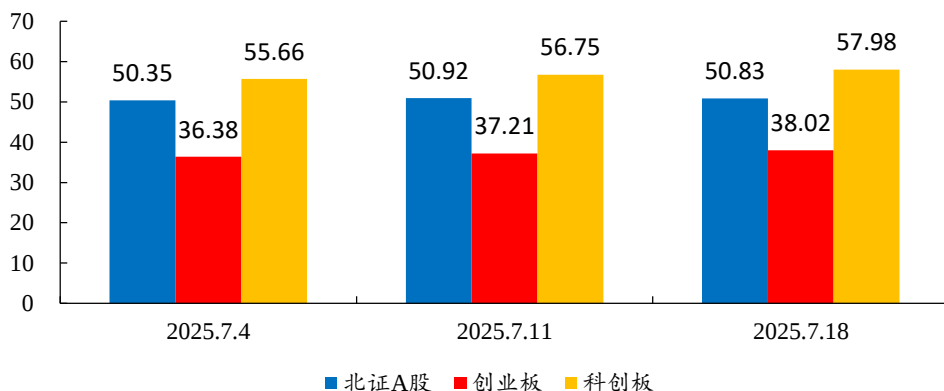
证券代码	证券简称	总市值	2025H1 涨跌幅/%	市盈率 PE(TTM)	2025Q1 营收/ 亿元	同比增长/%	2025Q1 归母 净利润/万元	同比增长/%
872190.BJ	雷神科技	31.88	16.03	128.02	5.71	-8.79	949.40	55.88
833429.BJ	康比特	28.90	54.16	31.97	1.94	26.08	1203.69	9.66
920099.BJ	瑞华技术	25.82	21.25	21.66	1.02	1.97	1642.93	24.85
835179.BJ	凯德石英	24.74	37.50	78.94	0.85	0.81	997.70	-13.56
920008.BJ	成电光信	24.55	36.60	89.19	0.20	-73.92	-385.74	-120.40
834033.BJ	康普化学	24.47	9.09	36.13	0.47	-29.95	984.98	-56.08
838670.BJ	恒进感应	23.85	21.81	110.32	0.23	62.84	425.12	2.95
833075.BJ	柏星龙	22.57	38.72	73.03	0.98	-29.98	290.19	-78.07
836699.BJ	海达尔	21.97	21.05	25.99	0.94	4.56	1922.20	19.58
839371.BJ	欧福蛋业	21.96	61.82	50.59	2.26	-3.08	1711.33	-11.34
837023.BJ	芭薇股份	21.17	83.17	45.93	1.62	40.15	862.31	8.81
872925.BJ	锦好医疗	20.40	47.94	240.92	0.56	53.95	336.09	287.30
834058.BJ	华洋赛车	20.19	44.85	31.92	1.78	264.24	1151.56	161.79
836547.BJ	无锡晶海	19.13	64.56	40.45	1.04	13.04	1913.27	30.39
836270.BJ	天铭科技	17.84	79.03	30.46	0.42	-11.83	936.47	-27.92
430300.BJ	辰光医疗	15.62	66.72	-25.86	0.25	20.21	-858.27	5.22
836414.BJ	欧普泰	11.55	32.45	-55.40	0.16	-35.68	-198.33	-181.77

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：市值/市盈率 TTM 截至 2025 年 7 月 18 日；涨幅区间为 2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）

2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 50.83X

本周，北证 A 股估值下跌，科创板、创业板估值上涨。科创板整体 PE 估值从 56.75X 上涨到 57.98X，创业板整体 PE 由 37.21X 上涨到 38.02X，北证 A 股整体 PE 由 50.92X 下跌到 50.83X。

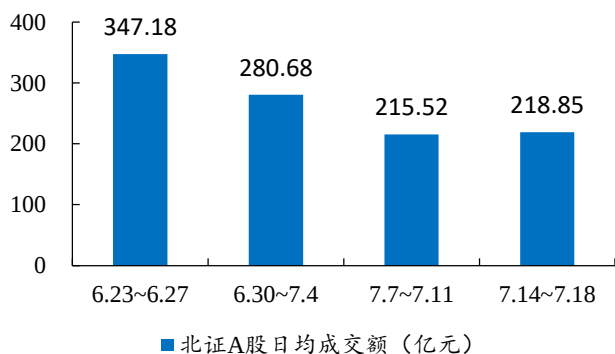
图4：本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 50.83X



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）

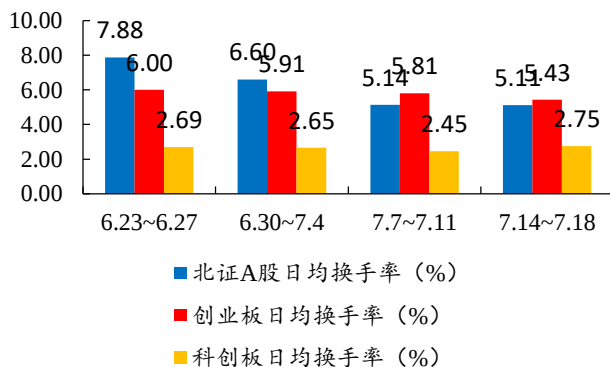
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.7.14-2025.7.18）日均成交额 218.85 亿元，较上周上涨 1.55%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 5.11% (-0.03pcts)；创业板本周日均换手率 5.43% (-0.38pcts)；科创板本周日均换手率 2.75% (+0.30pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图5：北证 A 股本周日均成交额 218.85 亿元（+1.55%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

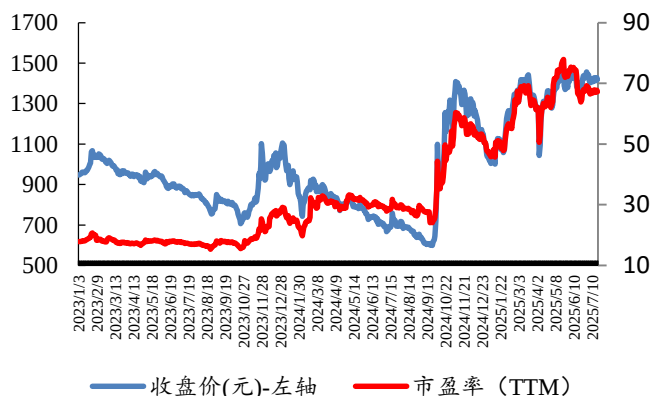
图6：北证 A 股本周日均换手率 5.11% (-0.03pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

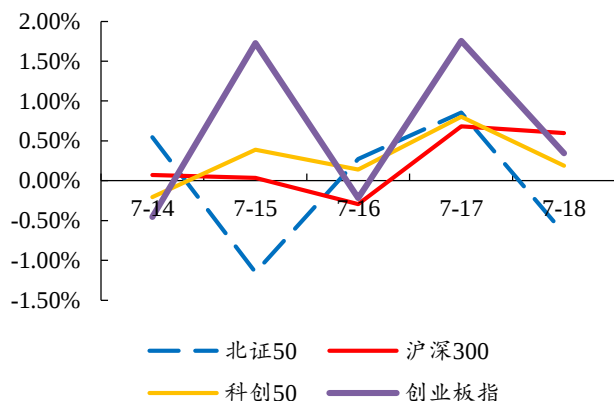
从指数来看，创业板、沪深 300、科创 50 上涨，北证 50 下跌。截至本周（2025.7.18），北证 50 指数报 1,418.61 点，周跌 0.16%，北证 50 指数 PE TTM 67.25X；沪深 300 指数报 4,058.55 点，周涨 1.09%；科创 50 指数报 1,007.53 点，周涨 1.32%；创业板指数报 2,277.15 点，周涨 3.17%。

图7：北证 50 指数 PE TTM67.25X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：北证 50 指数报 1,418.61 点，周跌 0.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周多数指数出现上涨

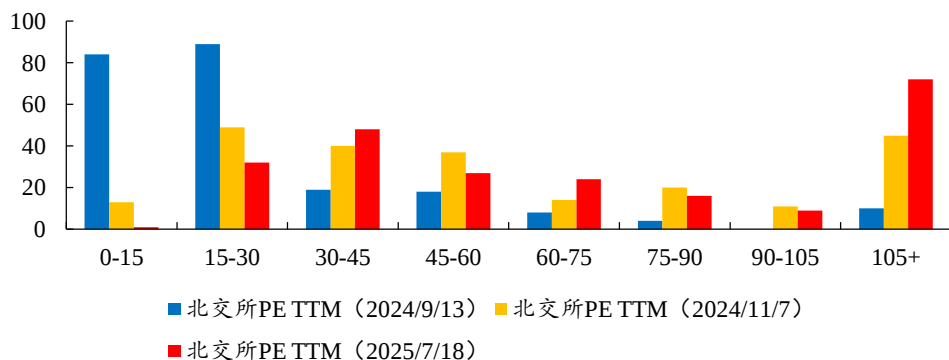
日期	北证 50 指数	涨跌幅	沪深 300 指数	涨跌幅	科创 50 指数	涨跌幅	创业板指指数	涨跌幅
7-14	1,428.57	0.55%	4,017.67	0.07%	992.39	-0.21%	2,197.07	-0.45%
7-15	1,412.12	-1.15%	4,019.06	0.03%	996.25	0.39%	2,235.05	1.73%
7-16	1,415.98	0.27%	4,007.20	-0.30%	997.63	0.14%	2,230.19	-0.22%
7-17	1,428.11	0.86%	4,034.49	0.68%	1,005.65	0.80%	2,269.33	1.75%
7-18	1,418.61	-0.67%	4,058.55	0.60%	1,007.53	0.19%	2,277.15	0.34%
较上周五涨跌情况	下跌	-0.16%	上涨	1.09%	上涨	1.32%	上涨	3.17%

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 18 日，共计 148 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 56.06%，其中 72 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 27.27%；此外，依旧有 33 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 12.50%。

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 29 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 21 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 25 家。

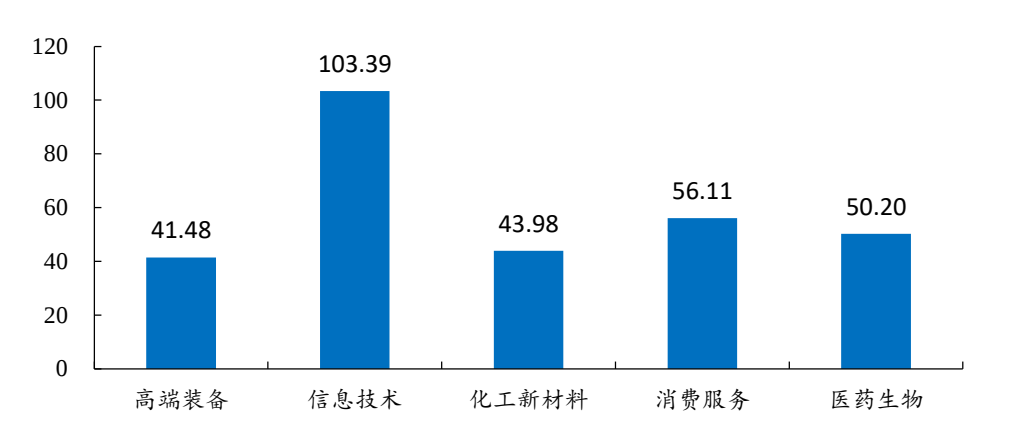
图9：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 18 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 41.48 X、103.39X、43.98 X、56.11 X、50.20 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 7 月 18 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)	40.78	41.48
仪器仪表制造业(北交所)	35.63	31.79
汽车零部件(北交所)	46.09	43.78
金属制品业(北交所)	31.58	38.42
机械设备(北交所)	43.50	42.14
国防军工(北交所)	90.78	164.28
电力设备(北交所)	34.27	44.01
电池(北交所)	38.06	37.85
信息技术(北交所)	95.70	103.39
通信(北交所)	108.26	116.89
技术服务(北交所)	133.37	131.34
电子(北交所)	66.30	76.74
半导体制造(北交所)	113.51	123.28
化工新材(北交所)	43.22	43.98
专业技术服务业(北交所)	22.27	21.66
橡胶和塑料制品业(北交所)	33.99	33.32
金属新材料(北交所)	68.51	70.45
化学制品(北交所)	53.38	57.71
非金属材料(北交所)	67.51	64.05
纺织制造(北交所)	60.07	54.96
电池材料(北交所)	27.66	28.96
消费服务(北交所)	57.43	56.11

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
专业服务(北交所)	31.79	32.51
食品饮料(北交所)	51.77	53.90
商业服务(北交所)	99.27	101.29
农林牧渔(北交所)	54.96	64.51
交通运输(北交所)	234.24	108.08
建筑装饰(北交所)	71.94	68.18
家用电器(北交所)	40.71	44.53
家居用品(北交所)	68.64	75.28
环境治理(北交所)	39.26	30.60
动物保健(北交所)	44.98	45.89
包装印刷(北交所)	74.54	82.03
医药生物(北交所)	51.93	50.20
中药(北交所)	181.44	180.48
医疗器械(北交所)	101.01	101.37
医疗美容(北交所)	56.06	51.35
生物制品(北交所)	76.67	90.15
化学制药(北交所)	33.02	33.40

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 18 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

本周北证 50 指数小幅下跌，随着北证在 1400 点高位区间震荡，我们也提示需要进行高β的持仓调整，投资转向寻找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。

本周股票池调出昆工科技。

本周调入包括：

开特股份（832978.BJ）云梦电子二期预计 2025 年中进入试运行，2025Q1 归母净利润+42%；

科隆新材（920098.BJ）从密封件到矿山特车，双翼齐飞拓展军工高铁新赛道；

广信科技（920037.BJ）特高压绝缘材料领军者，掘金国产替代+新能源高成长。

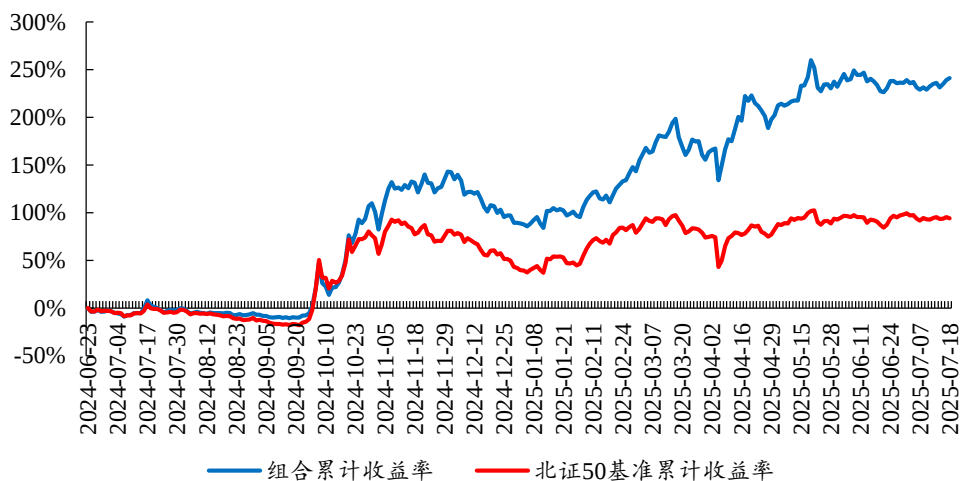
表5：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	市值	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
德源药业	832735.BJ	41.22	960	1,062	1,191	178	202	226	23.2	20.4	18.2
康比特	833429.BJ	28.90	1,334	1,582	1,922	123	142	183	23.5	20.3	15.8
利通科技	832225.BJ	24.29	525	610	721	122	147	175	19.9	16.5	13.9
开特股份	832978.BJ	42.83	472	639	891	53	71	83	80.8	60.3	51.6
无锡晶海	836547.BJ	19.13	397	475	590	73	82	98	26.2	23.3	19.5

禾昌聚合	832089.BJ	24.71	1,856	2,223	2,665	139	160	188	17.8	15.4	13.1
同力股份	834599.BJ	97.52	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	11.4	10.0	8.9
同惠电子	833509.BJ	40.99	234	292	361	65	81	97	63.1	50.6	42.3
梓橦宫	832566.BJ	19.87	468	521	-	118	126	-	16.8	15.8	-
五新隧装	835174.BJ	43.83	861	962	1,083	115	141	175	38.1	31.1	25.0
广厦环能	873703.BJ	24.63	644	764	-	155	174	-	15.9	14.2	-
一诺威	834261.BJ	46.67	7,572	8,838	10,194	208	252	297	22.4	18.5	15.7
合肥高科	430718.BJ	16.97	1,311	1,461	1,653	81	94	112	21.0	18.1	15.2
润农节水	830964.BJ	22.39	1,249	1,549	1,873	53	66	80	42.2	33.9	28.0
瑞华技术	920099.BJ	25.82	727	926	1,143	149	185	239	17.3	14.0	10.8
康乐卫士	833575.BJ	43.74	42	502	-	-213	81	-	-20.5	54.0	-
科隆新材	920098.BJ	28.64	569	632	764	113	122	150	25.3	23.5	19.1
广信科技	920037.BJ	67.28	809	1,003	1,154	173	209	229	38.9	32.2	29.4
万源通	920060.BJ	57.38	1,139	1,256	1,447	140	156	182	41.0	36.8	31.5
基康技术	830879.BJ	34.91	397	455	528	89	103	116	39.2	33.9	30.1

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 7 月 18 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 329.62%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 7 月 18 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6：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 7 月 18 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

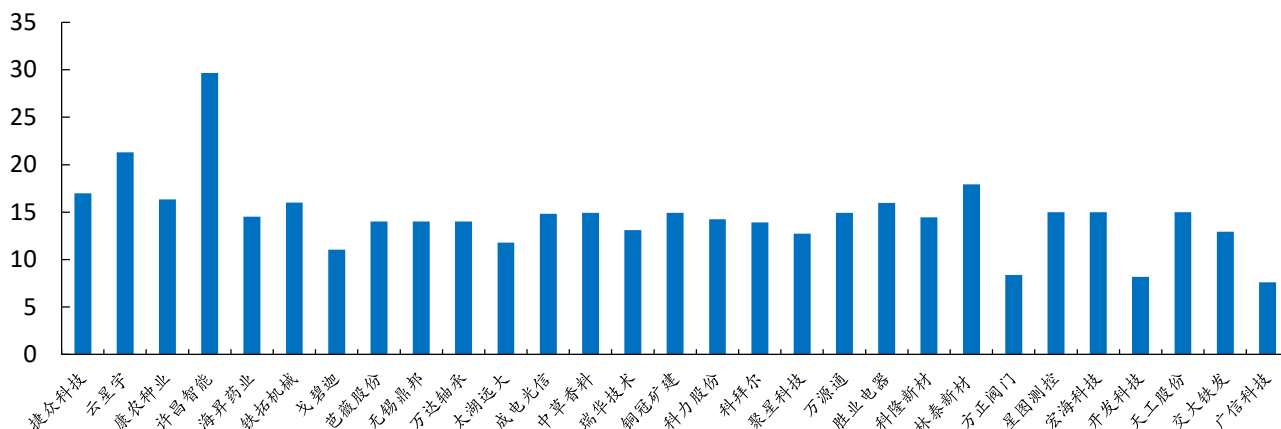
数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2024 年 1 月 1 日至 2025 年 7 月 18 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 18 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

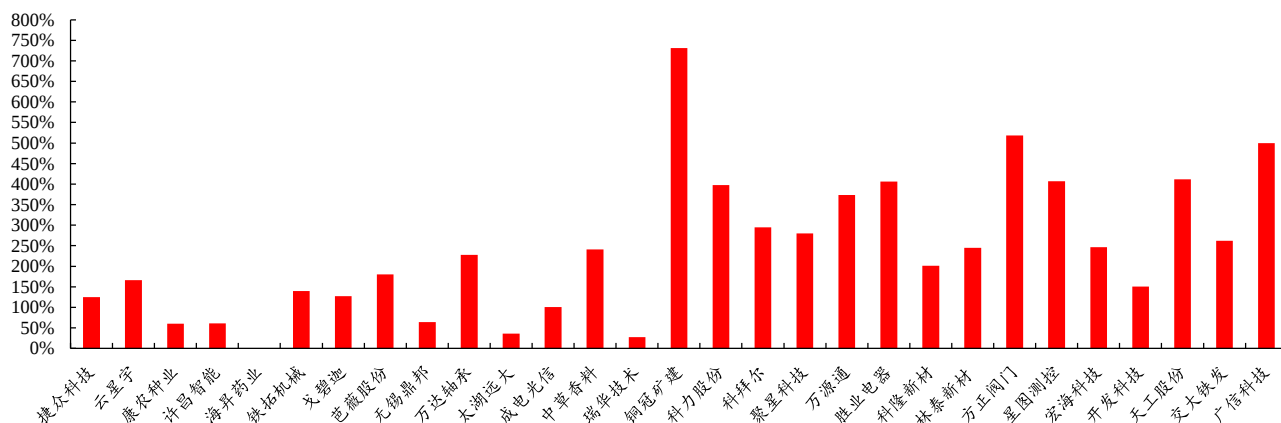
企业由铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（+518.23%）、广信科技（+500.00%）保持。

图12：2024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

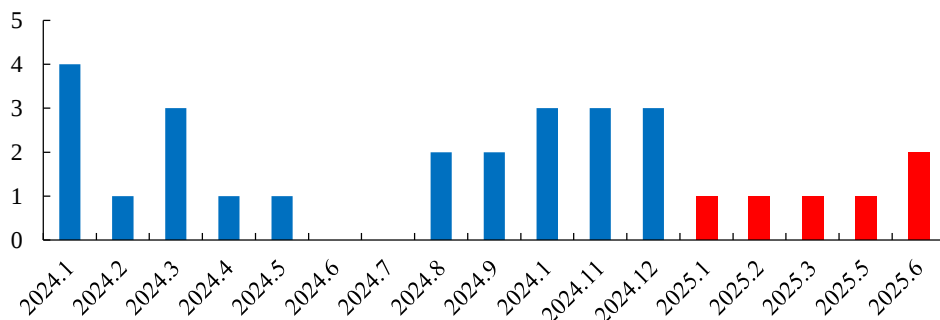
图13：2024年初至今29家上市企业的首日涨跌幅均值为240.85%，首日涨跌幅中值为227.77%



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18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14：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18日）

4、北交所 IPO 审核一览：1 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 14 日-2025 年 7 月 18 日更新信息：

宏远股份更新审核状态至已注册；

长江能科、科金明、天健新材、华大海天、彩客科技、中健康桥、海昌智能、鸿仕达、晨光电机、朗信电气、腾信精密、康美特、弥富科技、传美讯、南方乳业、新纳科技、德硕科技、北方实验、天康制药、广泰真空、欧伦电气、斯瑞达、中德科技、凯达重工、奥图股份、龙鑫智能、新富科技、莱恩精工、安达股份、原力数字更新审核状态至已问询；

北交所上市委员会定于 2025 年 7 月 25 日上午 9 时召开 2025 年第 15 次审议会议，审议的发行人泰凯英。

表7：本周 1 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								
874195.NQ	宏远股份	工业	0.92	20.72	10130.17	2025-07-18	2024-06-27	已注册
待上会								
874194.NQ	泰凯英	可选消费	1.77	22.95	15665.48	2025-07-18	2024-12-06	待上会
已问询								
873867.NQ	长江能科	能源	6.19	3.14	4916.39	2025-07-18	2024-12-30	已问询
874445.NQ	科金明	可选消费	1.65	8.80	4511.07	2025-07-18	2025-06-25	已问询
874508.NQ	天健新材	材料	10.49	11.29	6352.09	2025-07-18	2025-06-25	已问询
874709.NQ	华大海天	材料	1.65	5.37	6346.68	2025-07-18	2025-06-25	已问询
873772.NQ	彩客科技	材料	20.55	4.54	11564.46	2025-07-18	2025-06-25	已问询
874239.NQ	中健康桥	医疗保健	0.75	4.47	10357.35	2025-07-18	2025-06-24	已问询
874519.NQ	海昌智能	工业	7.20	8.00	11475.93	2025-07-18	2025-06-25	已问询
874538.NQ	鸿仕达	工业	10.05	6.49	5249.58	2025-07-18	2025-06-25	已问询
874468.NQ	晨光电机	工业	7.94	8.27	7862.60	2025-07-18	2025-06-25	已问询
874326.NQ	朗信电气	可选消费	19.99	13.01	11637.64	2025-07-18	2025-06-25	已问询
874772.NQ	腾信精密	工业	0.60	7.14	18860.75	2025-07-18	2025-06-25	已问询
874318.NQ	康美特	材料	13.23	4.23	6270.07	2025-07-18	2025-06-24	已问询
874649.NQ	弥富科技	可选消费	0.59	2.73	7622.42	2025-07-17	2025-06-24	已问询
874023.NQ	传美讯	材料	7.88	2.07	4010.91	2025-07-17	2025-06-23	已问询
874142.NQ	南方乳业	日常消费	0.00	18.17	20911.36	2025-07-17	2025-06-24	已问询
874343.NQ	新纳科技	材料	0.00	11.98	7841.51	2025-07-17	2025-06-23	已问询
874669.NQ	德硕科技	可选消费	0.00	9.64	7240.38	2025-07-17	2025-06-24	已问询
874611.NQ	北方实验	信息技术	5.85	3.68	11270.58	2025-07-17	2025-06-23	已问询
874339.NQ	天康制药	日常消费	40.24	10.52	15273.22	2025-07-16	2025-06-23	已问询
874200.NQ	广泰真空	工业	0.00	3.79	6894.41	2025-07-16	2025-06-23	已问询
874628.NQ	欧伦电气	可选消费	3.38	16.23	20802.77	2025-07-16	2025-06-23	已问询
874570.NQ	斯瑞达	材料	8.07	3.13	8466.56	2025-07-16	2025-06-23	已问询
874522.NQ	中德科技	工业	5.14	4.69	4771.69	2025-07-16	2025-06-23	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
874025.NQ	凯达重工	工业	4.95	4.60	6274.49	2025-07-16	2025-06-25	已问询
833748.NQ	奥图股份	工业	16.25	3.98	7022.84	2025-07-15	2025-06-20	已问询
874520.NQ	龙鑫智能	工业	12.35	6.04	12015.38	2025-07-15	2025-06-19	已问询
873855.NQ	新富科技	可选消费	10.41	13.81	7195.75	2025-07-15	2025-06-19	已问询
874549.NQ	莱恩精工	材料	0.00	11.59	9493.18	2025-07-15	2025-06-19	已问询
874433.NQ	安达股份	可选消费	3.65	9.11	5792.21	2025-07-15	2024-12-26	已问询
874552.NQ	原力数字	信息技术	20.00	5.45	8673.93	2025-07-14	2024-12-31	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 18 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