

2025 年 06 月 29 日

优质资产价值发现 2025 上半年北交所出圈，北证专精特新指数将于 6 月 30 日发布
——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：2025 上半年北交所出圈，优质资产价值发现与成为投资新大陆

北交所和中证指数有限公司将于 2025 年 6 月 30 日正式发布北证专精特新指数（899601），为市场提供多维度投资标的和业绩基准。从北交所 2025 上半年行情来看，2025 年 1 月以来北证 50 指数开始快速增长，至 3 月 18 日到达 1411.88 点，虽然在 4 月短期受市场影响出现快速下滑后，随后北证 50 逐步实现修复并在 5 月 21 日到达新高 1479.81 点。截至 2025 年 6 月 27 日，对比主要指数的年初至今涨跌幅情况来看，北证 50 涨幅达 38.72%，沪深 300 跌幅达 0.33%，科创 50 跌幅达 0.07%，创业板指跌幅达 0.81%。从北交所主题基金角度来看，多家北交所主题基金净值在 2025 年上半年创新高。截至 2025 年 6 月 27 日，有 18 只北交所主题基金净值在 2025 年上半年创新高，其中有 4 只北交所主题基金在 2025 年 6 月 27 日净值创新高。从公募机构在北交所配置金额角度来看，2025 年一季度末公募重仓配置北交所金额创新高，为 67.43 亿元，较 2024 年末增长 24.45%，占比公募在 A 股市值的 0.11%，较 2024 年末增长 0.02pcts。从公募机构在北交所配置家数来看，2025 年一季度末公募机构在北交所配置家数创新高，有 34 家公募机构配置北交所股票，较 2024 年末增长 17.24%，北交所公募投资机构参与度得到较大改善。从被动指数基金规模角度来看，2025 年北证 50 指数基金规模创新高，基金规模达 95.76 亿元。同时一批稀缺性较强、成长性好、护城河较深的企业在 2025 上半年快速出圈，以机构投资者进入正优化北交所的投资者结构。

● 观点：本周北证 50 报 1,439.63 点，北证 50 指数 PE TTM68.18X

本周北证 50 指数报 1,439.63 点，周涨 5.72%，北证 50 指数 PE TTM68.18X，随着北交所 1400 点高位震荡，提醒高波动性还需要关注。从流动性表现来看，北证 A 股本周日均成交额 347.18 亿元，较上周上涨 20.38%，日均换手率有所增长，达 7.88% (+0.93pcts)。估值方面来看，科创板整体 PE 估值从 53.52X 上涨到 55.71X，创业板整体 PE 由 34.16X 增长到 36.07X，北证 A 股整体 PE 由 48.13X 增长到 51.33X。北证 A 股整体估值分布看，截至 2025 年 6 月 27 日，共计 146 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 55.30%，其中 72 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 27.27%；此外，依旧有 29 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 10.98%。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）分别为 42.20 X、107.32 X、43.70 X、55.10 X、49.52 X。

● 北交所 IPO 审核一览：本周 1 家过会，新受理 48 家企业，1 家企业待上会

按最新审核状态分类，2025 年 6 月 23 日-2025 年 6 月 27 日更新信息：德芯科技、美德乐、海圣医疗、爱得科技、德耐尔、悦龙科技、农大科技、大亚股份更新审核状态至已问询；奥美森更新审核状态至已过会；赛英电子、科蓝环保、新睿电子、百英生物、晨泰科技、恒兴股份等 48 家企业更新审核状态至已受理；艾科维、永励精密、江天科技、豪德数控、祺龙海洋更新审核状态至中止上市。锦华新材定于 2025 年 7 月 4 日上午 9 时上会。

● 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

《阅兵官宣展示新域新质战力，关注北交所国防力量——北交所策略专题报告》-2025.6.29

《持续中标国家电网项目、1 项国标获准发布，2024 电力电缆营收+22%——北交所信息更新》-2025.6.28

《新能源与无人驾驶技术赋能高毛利新品，矿卡龙头打开增长空间——北交所公司深度报告》-2025.6.27

目 录

1、周观点：2025 上半年北交所出圈加速吸引机构投资者加入.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 51.33X.....	7
3、北交所上市情况：2025 年以来首日涨跌幅均值为 329.62%.....	12
4、北交所 IPO 审核一览：受理 48 家企业，1 家企业待上会.....	14
5、风险提示.....	16

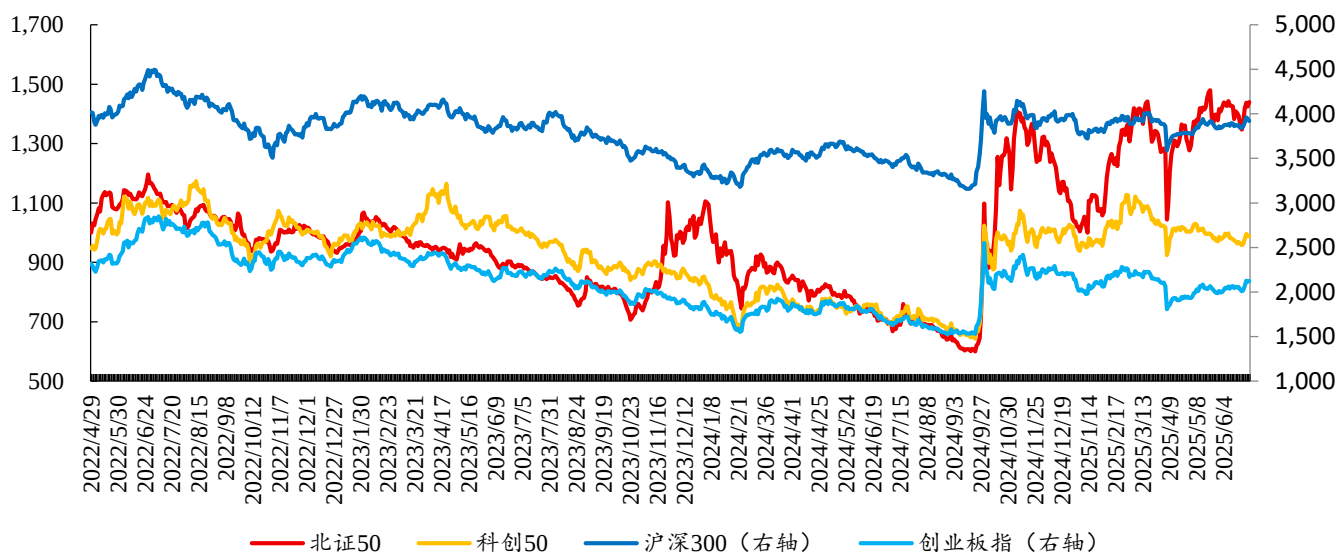
图表目录

图 1：2023 年以来，北交所经历了 2023 年 11 月、2024 年 9 月底行情和 2025 年 1 月行情.....	3
图 2：主要指数的年初至今涨跌幅情况来看，仅北证 50 指数出现上涨.....	3
图 3：2025 年一季度末公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长（亿元）.....	5
图 4：2025 年一季度公募机构在北交所配置家数创新高（家）.....	5
图 5：从北证 50 指数基金规模来看，2025 年指数基金规模创新高.....	6
图 6：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 51.33X.....	7
图 7：北证 A 股本周日均成交额 347.18 亿元（+20.38%）.....	7
图 8：北证 A 股本周日均换手率 7.88%（+0.93pcts）.....	7
图 9：北证 50 指数 PE TTM68.18X.....	8
图 10：北证 50 指数报 1,439.63 点，周涨 5.72%.....	8
图 11：本周主要指数较上周相比出现上涨.....	8
图 12：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 13：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）.....	9
图 14：开源北交所股票池组合表现.....	11
图 15：2024 年初至今 29 家上市企业的发行市盈率均值为 14.61X.....	13
图 16：2024 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%.....	13
图 17：目前 2025 年北交所上市企业 6 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）.....	13
表 1：从北交所主题基金角度来看，多家北交所主题基金净值在 2025 年上半年创新高.....	4
表 2：2025 年上半年市场主动关注多家北交所的优质公司出圈.....	6
表 3：开源北交所五大行业板块和各细分行业市盈率.....	9
表 4：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 5：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 6 月 27 日北交所共有 29 家企业新发上市.....	12
表 6：本周 1 家过会，新受理 48 家企业，1 家企业待上会，5 家企业中止.....	14

1、周观点：2025 上半年北交所出圈加速吸引机构投资者加入

2023 年以来，北交所经历了 2023 年 11 月、2024 年 9 月底和 2025 年 1 月行情。第一轮行情于 2024 年 1 月 2 日北证 50 指数达到最高点 1105.21 点，随后北证市场进入回落调整；2024 年 9 月底市值新一轮冲高，北证 50 指数在 11 月 7 日达到高点 1408.90 点。2025 年 1 月开始北证 50 指数开始快速增长，至 3 月 18 日到达 1411.88 点，虽然在 4 月短期受市场影响出现快速下滑后，随后北证 50 逐步实现修复并在 5 月 21 日到达新高 1479.81 点。

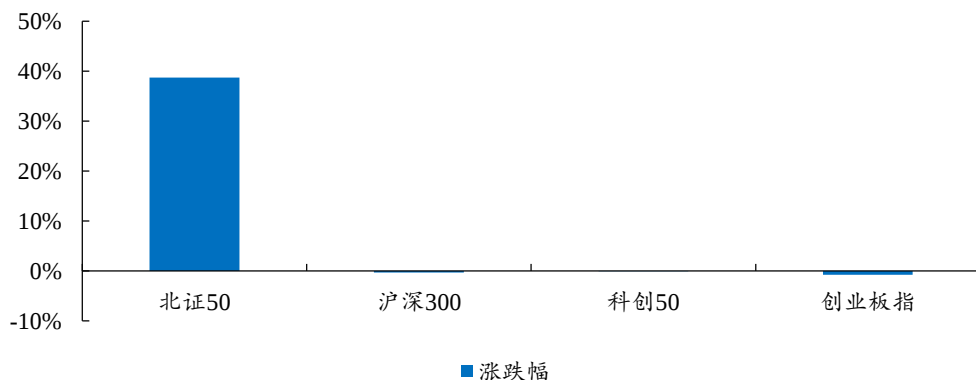
图1：2023 年以来，北交所经历了 2023 年 11 月、2024 年 9 月底行情和 2025 年 1 月行情



数据来源：Wind、开源证券研究所

对比主要指数的年初至今涨跌幅情况来看，截至 2025 年 6 月 27 日，北证 50 涨幅达 38.72%，沪深 300 跌幅达 0.33%，科创 50 跌幅达 0.07%，创业板指跌幅达 0.81%。

图2：主要指数的年初至今涨跌幅情况来看，仅北证 50 指数出现上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 27 日）

从北交所主题基金角度来看，多家北交所主题基金净值在 2025 年上半年创新高。截至 2025 年 6 月 27 日，有 18 只北交所主题基金净值在 2025 年上半年创新高，其中有 4 只北交所主题基金在 2025 年 6 月 27 日净值创新高。

表1：从北交所主题基金角度来看，多家北交所主题基金净值在 2025 年上半年创新高

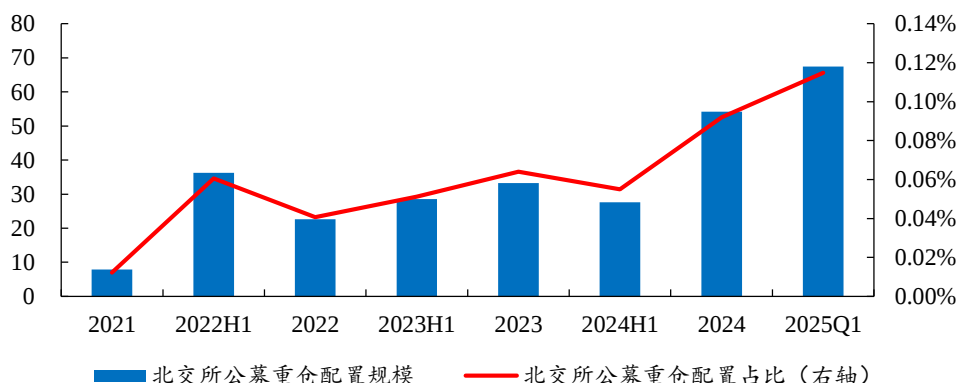
基金代码	基金简称	单位净值/元	净值创新高日期	基金规模/亿元	成立年限/年	基金管理人
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开 A	2.32	2025-06-27	1.90	2.87	中信建投基金管理有限公司
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开 C	2.29	2025-06-27	0.28	2.87	中信建投基金管理有限公司
016325.OF	泰康北交所精选两年定开 A	2.28	2025-06-27	0.55	2.23	泰康基金管理有限公司
016326.OF	泰康北交所精选两年定开 C	2.25	2025-06-27	0.02	2.23	泰康基金管理有限公司
014273.OF	广发北交所精选两年定开 A	1.64	2025-06-12	3.70	3.60	广发基金管理有限公司
014274.OF	广发北交所精选两年定开 C	1.62	2025-06-12	0.86	3.60	广发基金管理有限公司
014277.OF	万家北交所慧选两年定开 A	1.77	2025-06-06	4.79	3.60	万家基金管理有限公司
014278.OF	万家北交所慧选两年定开 C	1.74	2025-06-06	0.62	3.60	万家基金管理有限公司
014294.OF	南方北交所精选两年定开	1.44	2025-05-21	4.33	3.60	南方基金管理股份有限公司
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	2.31	2025-05-20	7.23	3.60	华夏基金管理有限公司
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开 A	1.89	2025-05-20	1.51	2.85	景顺长城基金管理有限公司
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开 C	1.86	2025-05-20	0.30	2.85	景顺长城基金管理有限公司
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 A	1.73	2025-05-20	4.53	3.60	汇添富基金管理股份有限公司
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 C	1.70	2025-05-20	0.70	3.60	汇添富基金管理股份有限公司
014275.OF	易方达北交所精选两年定开 A	1.56	2025-05-20	4.12	3.60	易方达基金管理有限公司
014276.OF	易方达北交所精选两年定开 C	1.55	2025-05-20	1.10	3.60	易方达基金管理有限公司
014271.OF	大成北交所两年定开 A	1.31	2025-05-20	3.14	3.60	大成基金管理有限公司
014272.OF	大成北交所两年定开 C	1.29	2025-05-20	0.75	3.60	大成基金管理有限公司
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开 A	0.98	2021-11-25	2.62	3.60	嘉实基金管理有限公司
014270.OF	嘉实北交所精选两年定开 C	0.96	2021-11-25	0.47	3.60	嘉实基金管理有限公司

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 27 日）

从公募机构在北交所配置金额角度来看，2025 年一季度末公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长。2021-2025 年一季度末北交所公募配置重仓占比整体增长呈现增长趋势，2021-2024 年末北交所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 年一季度末公募重仓配置北交所金额创新高，为 67.43 亿元，较 2024 年末增长 24.45%，占比公募在 A 股市值的 0.11%，

较 2024 年末增长 0.02pcts。

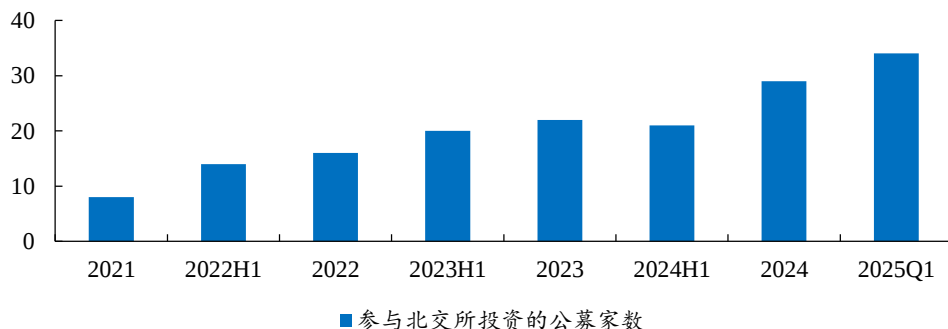
图3：2025 年一季度末公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（北交所公募重仓配置占比=北交所公募重仓配置规模/公募在 A 股配置规模）

从公募机构在北交所配置家数来看，2025 年一季度末公募机构在北交所配置家数创新高。2021-2023 年末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 年一季度末有 34 家公募机构配置北交所股票，较 2024 年末增长 17.24%，北交所公募投资机构参与度得到较大改善。

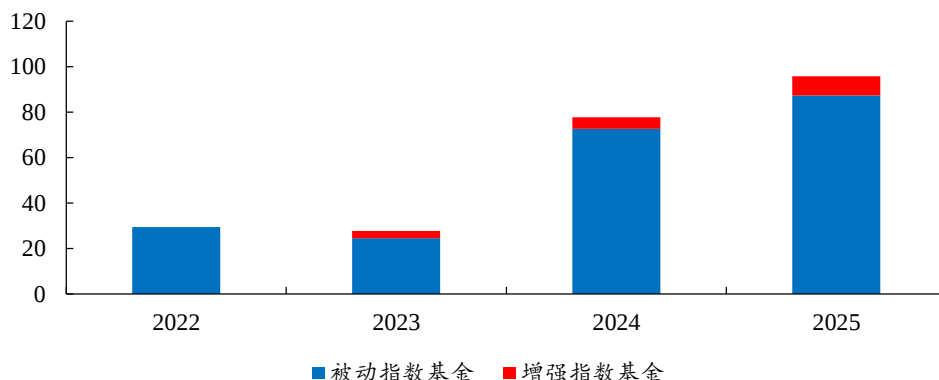
图4：2025 年一季度公募机构在北交所配置家数创新高（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从北证 50 指数基金规模来看，2025 年指数基金规模创新高。根据 Wind 数据，截至 2025 年 6 月 27 日，2022-2025 年北证 50 指数基金规模分别为 29.4 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元和 95.76 亿元。

图5：从北证 50 指数基金规模来看，2025 年指数基金规模创新高



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 27 日）

2025 年上半年市场主动关注多家北交所的优质公司出圈，成长性、稀缺性、护城河为北交所公司出圈的重要因素。在具体投资价值判断上，“长坡厚雪”型企业更被青睐。

北交所上市企业专注扶持细分行业的专精特新龙头中小企业，通常是在产业链上的细分关键环节，在产业链景气度较高时，这部分细分行业龙头公司成长速度会随之加快，投资价值升高。

一个成长期的行业一般会催生较多企业不断加入，行业规模与企业数扩大较快，其中企业的销售和利润规模增长速度较快，成就新兴行业背景下的成长类型企业。

随着技术的迭代和市场规模的提升，新兴行业竞争日益加剧，产业体系也日渐完善，市场集中程度也随之逐年提高。例如光伏、风电、动力电池、新能源汽车等新能源大分支赛道，经过多年发展与优胜劣汰，已经出现诸多拥有核心竞争力的行业巨头。但从细分领域上看，这些高天花板的行业内仍然存在一些细分领域尚未引起关注，仍有许多企业布局发展与市场投资机会。

“护城河”可以创建防御竞争者，保证公司能持续创造价值，产生较高的经济回报。主要能够构筑“护城河”的要素包括：品牌、管理、供应侧的规模经济、网络效应知识产权等。

表2：2025 年上半年市场主动关注多家北交所的优质公司出圈

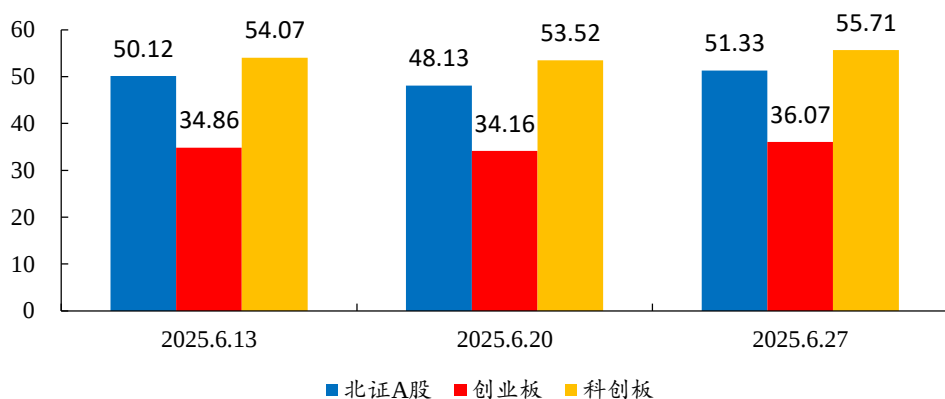
证券代码	证券简称	年初至今涨幅/%	市值/亿元	市盈率 TTM	出圈原因
839273.BJ	一致魔芋	187.05	43.96	47.35	魔芋胶体专精特新“小巨人”，业绩放量高成长
920116.BJ	星图测控	179.72	111.89	129.76	卫星互联网浪潮下，航天测控与数字仿真的稀缺明珠
920002.BJ	万达轴承	166.34	58.20	94.11	叉车轴承细分龙头，积极布开拓 AGV/AMR 机器人新领域
920106.BJ	林泰新材	164.72	63.09	57.61	湿式纸基摩擦片国产替代，业绩提升速度较快
833394.BJ	民士达	124.52	63.40	57.27	布局新产品打开增长第二曲线，芳纶纸国产替代有望加速
832982.BJ	锦波生物	120.07	401.35	50.20	生命健康新材料和抗病毒领域“小巨人”，业绩高增长

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 27 日）

2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 51.33X

本周，北证 A 股、创业板、科创板估值上涨。科创板整体 PE 估值从 53.52X 上涨到 55.71X，创业板整体 PE 由 34.16X 增长到 36.07X，北证 A 股整体 PE 由 48.13X 增长到 51.33X。

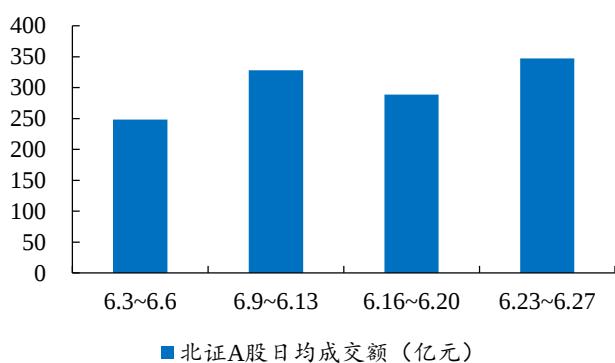
图6：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 51.33X



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）

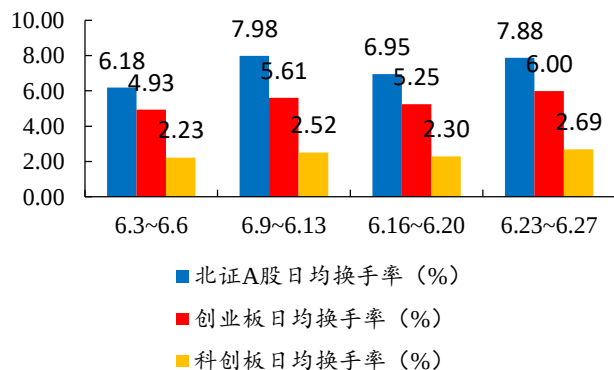
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.6.23-2025.6.27）日均成交额 347.18 亿元，较上周上涨 20.38%。北证 A 股本周日均换手率有所增长，达 7.88% (+0.93pcts)；创业板本周日均换手率 6.00% (+0.75pcts)；科创板本周日均换手率 2.69% (+0.39pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图7：北证 A 股本周日均成交额 347.18 亿元 (+20.38%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

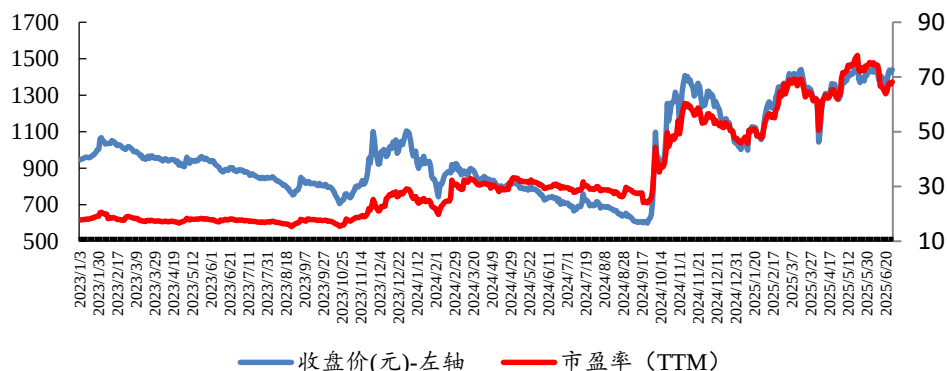
图8：北证 A 股本周日均换手率 7.88% (+0.93pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

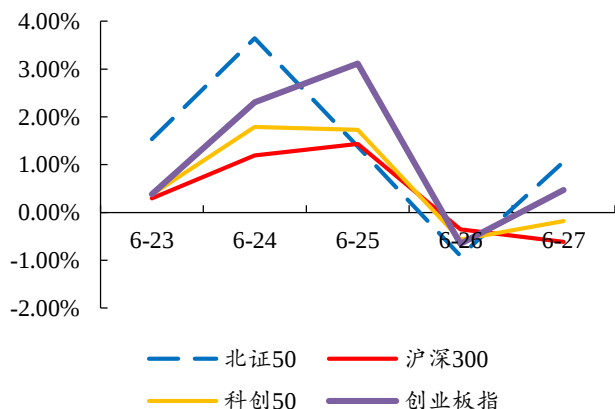
从指数来看，北证 50、科创 50、创业板、沪深 300 上涨。截至本周（2025.6.27），北证 50 指数报 1,439.63 点，周涨 5.72%，北证 50 指数 PE TTM 68.18X；沪深 300 指数报 3,921.76 点，周涨 2.58%；科创 50 指数报 988.21 点，周涨 3.35%；创业板指数报 2,124.34 点，周涨 5.20%。

图9：北证 50 指数 PE TTM68.18X



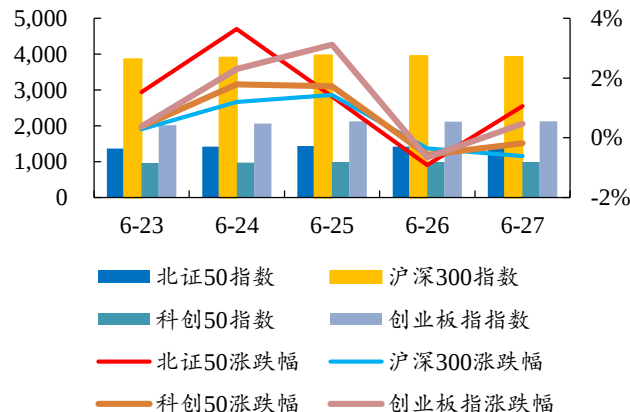
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：北证 50 指数报 1,439.63 点，周涨 5.72%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周主要指数较上周相比出现上涨

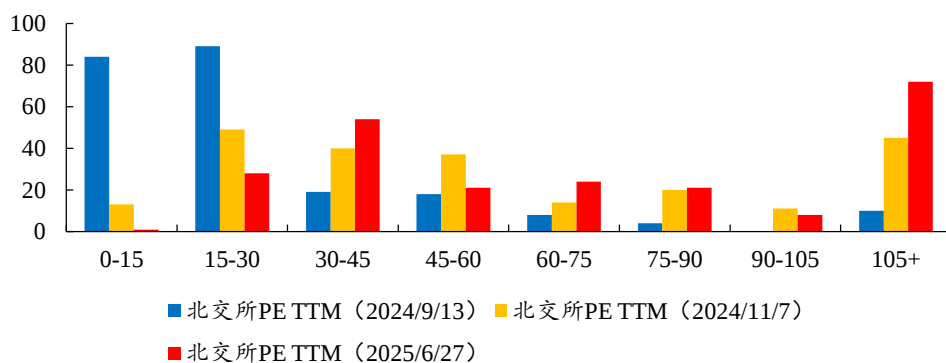


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中数据每周五收盘价）

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上轮高点，截至 2025 年 6 月 27 日，共计 146 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 55.30%，其中 72 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 27.27%；此外，依旧有 29 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 10.98%。

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 33 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 19 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 24 家。

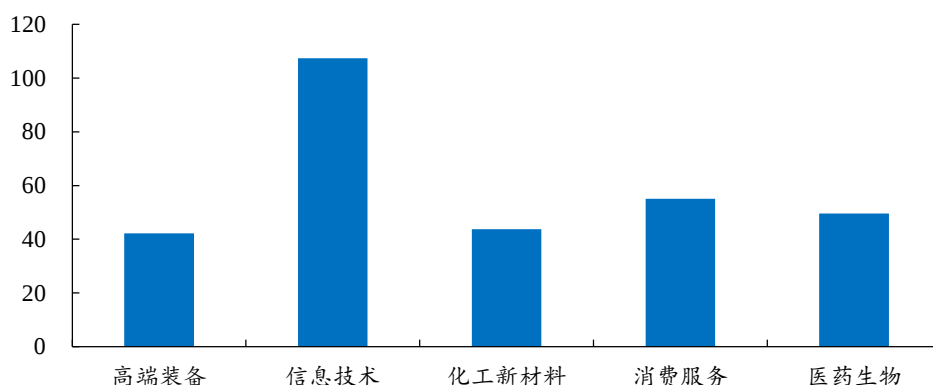
图12：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 27 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 42.20 X、107.32 X、43.70 X、55.10 X、49.52 X。

图13：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 6 月 27 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

表3：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)	41.50	42.20
仪器仪表制造业(北交所)	36.79	32.83
汽车零部件(北交所)	47.83	45.44
金属制品业(北交所)	30.41	37.09
机械设备(北交所)	43.84	42.44
国防军工(北交所)	96.52	174.01
电力设备(北交所)	34.17	43.94
电池(北交所)	39.03	38.81
信息技术(北交所)	99.34	107.32
通信(北交所)	112.85	121.84

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
技术服务(北交所)	139.03	136.91
电子(北交所)	67.82	78.50
半导体制造(北交所)	122.35	132.87
化工新材(北交所)	42.59	43.70
专业技术服务业(北交所)	23.50	22.85
橡胶和塑料制品业(北交所)	34.50	33.82
金属新材料(北交所)	68.79	70.74
化学制品(北交所)	52.35	59.56
非金属材料(北交所)	61.93	57.15
纺织制造(北交所)	61.70	56.45
电池材料(北交所)	28.04	29.37
消费服务(北交所)	56.53	55.10
专业服务(北交所)	27.01	27.62
食品饮料(北交所)	53.44	55.64
商业服务(北交所)	100.45	102.49
农林牧渔(北交所)	55.27	64.88
交通运输(北交所)	241.70	116.19
建筑装饰(北交所)	71.55	67.82
家用电器(北交所)	41.56	45.46
家居用品(北交所)	69.42	76.14
环境治理(北交所)	38.24	29.80
动物保健(北交所)	46.71	47.65
包装印刷(北交所)	65.57	72.16
医药生物(北交所)	51.24	49.52
中药(北交所)	180.22	179.27
医疗器械(北交所)	97.00	97.35
医疗美容(北交所)	54.81	50.20
生物制品(北交所)	76.11	89.48
化学制药(北交所)	33.59	33.98

数据来源: Wind、开源证券研究所(注: 数据截至 2025 年 6 月 27 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

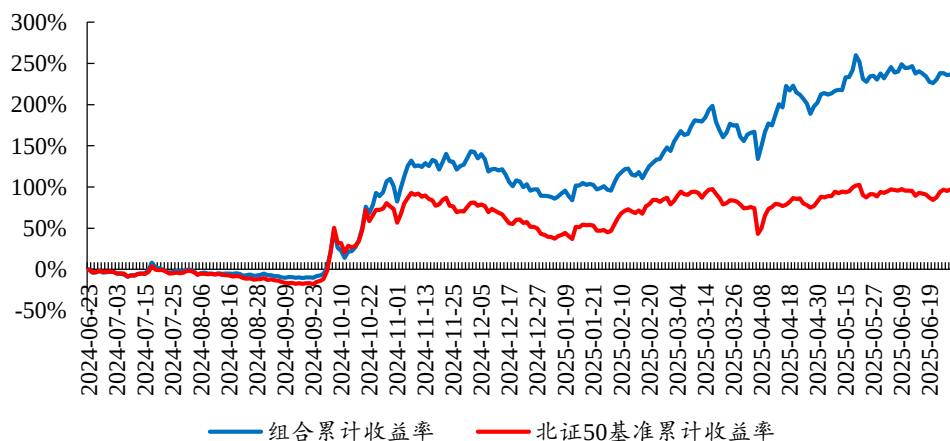
本周北证 50 指数回调, 北证 50 指数收盘报 1,439.63 点。我们一直强调随着北交所在 1400 点高位震荡, 高波动性还需要关注, 特别 2024 年报后过高估值(PE>60X)的公司需注意。近期 A 股整体风格有转换的可能, 我们仍然提示需要进行持仓调整, 我们一贯强调投资北交所公司的稀缺性和专精特新小巨人所代表的新产业、科技产业公司。在当前估值总体较高的情况下, 建议关注北交所部分公司在中长期配置上的潜力, 特别是 2025 年一季度业绩符合和超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的可以关注, 反之部分公司高估值风险有待关注。

表4：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	42.35	960	1,062	1,191	178	202	226	23.8	21.0	18.7
康比特	833429.BJ	28.96	1,334	1,582	1,922	123	142	183	23.5	20.4	15.8
利通科技	832225.BJ	25.50	525	610	721	122	147	175	20.9	17.3	14.6
无锡晶海	836547.BJ	19.80	397	475	590	73	82	98	27.1	24.1	20.2
基康仪器	830879.BJ	28.82	397	455	528	89	103	116	32.4	28.0	24.8
禾昌聚合	832089.BJ	25.75	1,856	2,223	2,665	139	160	188	18.5	16.1	13.7
同力股份	834599.BJ	99.55	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	11.6	10.2	9.1
同惠电子	833509.BJ	43.31	234	292	361	65	81	97	66.6	53.5	241.2
梓潼宫	832566.BJ	18.86	468	521	-	118	126	-	16.0	15.0	-
五新隧装	835174.BJ	37.32	861	962	1,083	115	141	175	32.5	26.5	492.0
广厦环能	873703.BJ	25.49	644	764	-	155	174	-	16.4	14.6	-
一诺威	834261.BJ	44.25	7,572	8,838	10,194	208	252	297	21.3	17.6	2,549.5
合肥高科	430718.BJ	16.14	1,311	1,461	1,653	81	94	112	19.9	17.2	1,170.5
润农节水	830964.BJ	22.91	1,249	1,549	1,873	53	66	80	43.2	34.7	1,561.3
瑞华技术	920099.BJ	27.24	727	926	1,143	149	185	239	18.3	14.7	304.2
康乐卫士	833575.BJ	43.97	42	502	-	-213	81	-	-20.6	54.3	-
昆工科技	831152.BJ	25.07	1,066	1,419	-	51	110	-	49.2	22.8	-
万源通	920060.BJ	51.28	1,139	1,256	1,447	140	156	182	36.6	32.9	625.8

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 6 月 27 日）

图14：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 6 月 27 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5：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 6 月 27 日北交所共有 29 家企业新发上市

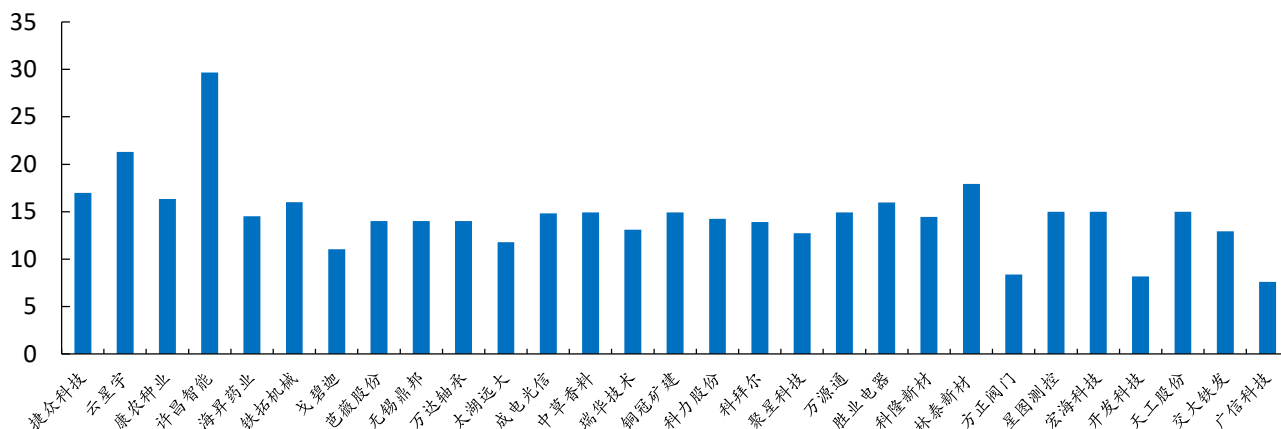
序号	代码	简称	拟发行数量（万股）	发行价格（元/股）	首发募集资金（亿元）	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920037	广信科技	2000.00	8.81	2.30	直接定价	2025-06-17	2025/6/20	2025/6/26
2	920027	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
3	920068	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
4	920029	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	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 6 月 27 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%。

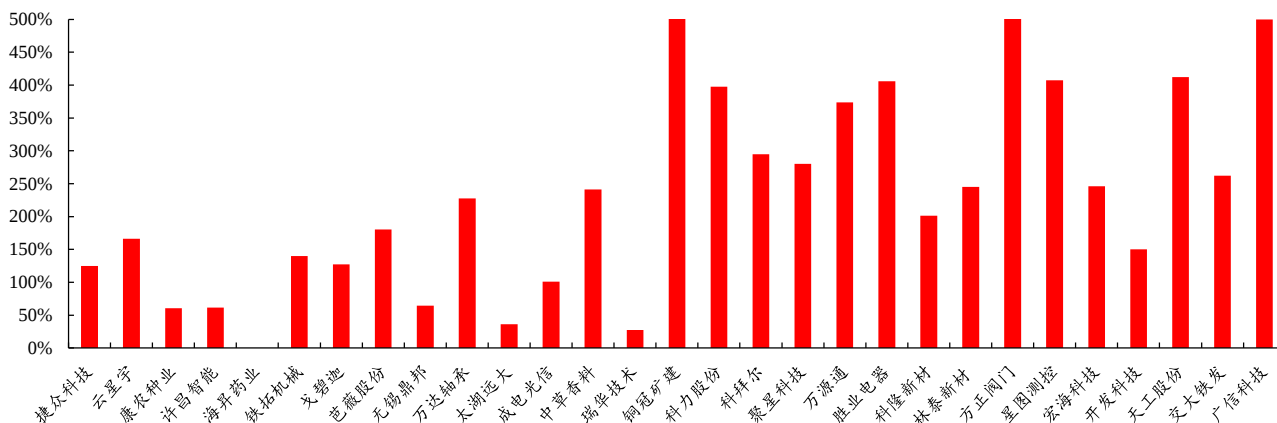
2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 27 日 6 家上市公司首日涨幅均值 329.62%；2025 年第六家上市公司广信科技首日涨幅 500.00%。其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业由铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（+518.23%）、广信科技（+500.00%）保持。

图15：2024 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

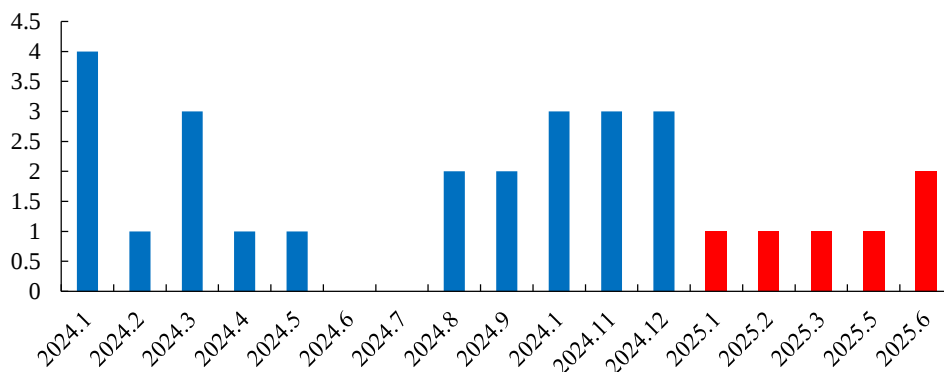
图16：2024 年初至今 29 家上市企业的首日涨跌幅均值为 240.85%，首日涨跌幅中值为 227.77%



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 6 月 27 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17：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 6 月 27 日）

4、北交所 IPO 审核一览：受理 48 家企业，1 家企业待上会

按最新审核状态分类，2025 年 6 月 23 日-2025 年 6 月 27 日更新信息：

德芯科技、美德乐、海圣医疗、爱得科技、德耐尔、悦龙科技、农大科技、大亚股份**更新审核状态至已问询**；

奥美森更新审核状态至已过会；

赛英电子、科蓝环保、新睿电子、百英生物、晨泰科技、恒兴股份、奉天电子、千岸科技、振宏股份、耀泰股份、钜芯科技、华宇电子、信胜科技、富印新材、奥立思特、乔路铭、普昂医疗、唐兴科技、江锅股份、益坤电气、新吴光电、朗信电气、广规科技、鸿仕达、腾信精密、华大海天、彩客科技、凯达重工、欣战江、晨光电机、天健新材、孕婴世界、先歌国际、科金明、南方乳业、中健康桥、康美特、海昌智能、德硕科技、弥富科技、新纳科技、中德科技、斯瑞达、北方实验、欧伦电气、广泰真空、天康制药、传美讯**更新审核状态至已受理**；

艾科维、永励精密、江天科技、豪德数控、祺龙海洋**更新审核状态至中止上市**。

北京证券交易所上市委员会定于 2025 年 7 月 4 日上午 9 时召开 2025 年第 13 次审议会议，审议的发行人**为锦华新材**。

表6：本周 1 家过会，新受理 48 家企业，1 家企业待上会，5 家企业中止

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
已过会								
873044.NQ	奥美森	工业	7.81	3.58	5582.25	2025-06-27	2024-06-21	已过会
待上会								
874085.NQ	锦华新材	材料	4.90	12.39	21094.11	2025-06-27	2024-06-21	待上会
已问询								
837611.NQ	德芯科技	信息技术	13.46	2.70	7870.01	2025-06-27	2024-06-28	已问询
874489.NQ	美德乐	工业	16.30	11.38	21075.78	2025-06-27	2025-05-29	已问询
873794.NQ	海圣医疗	医疗保健	0.64	3.04	7091.75	2025-06-27	2025-05-29	已问询
874400.NQ	爱得科技	医疗保健	9.00	2.75	6713.05	2025-06-25	2024-06-27	已问询
874402.NQ	德耐尔	工业	19.15	5.37	6565.68	2025-06-25	2024-12-31	已问询
874157.NQ	悦龙科技	工业	0.00	2.62	8414.37	2025-06-24	2025-05-26	已问询
874513.NQ	农大科技	材料	10.65	23.63	14528.27	2025-06-24	2024-12-24	已问询
832532.NQ	大亚股份	材料	27.98	11.99	15092.76	2025-06-23	2025-05-30	已问询
已受理								
874558.NQ	赛英电子	信息技术	0.32	4.57	7390.15	2025-06-27	2025-06-27	已受理
873254.NQ	科蓝环保	工业	0.57	2.51	5386.83	2025-06-27	2025-06-27	已受理
874510.NQ	新睿电子	工业	12.01	3.01	5526.37	2025-06-27	2025-06-27	已受理
874387.NQ	百英生物	医疗保健	23.57	4.02	12382.77	2025-06-27	2025-06-27	已受理
834948.NQ	晨泰科技	信息技术	17.92	6.87	9993.21	2025-06-27	2025-06-27	已受理
874627.NQ	恒兴股份	材料	0.63	8.79	11344.56	2025-06-27	2025-06-27	已受理
430293.NQ	奉天电子	可选消费	12.48	8.84	8633.57	2025-06-27	2025-06-27	已受理
874600.NQ	千岸科技	可选消费	12.80	16.67	14418.68	2025-06-27	2025-06-27	已受理

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
874492.NQ	振宏股份	工业	6.29	11.36	10356.66	2025-06-27	2025-06-27	已受理
874565.NQ	耀泰股份	可选消费	0.62	5.52	8523.97	2025-06-27	2025-06-27	已受理
874103.NQ	钜芯科技	信息技术	0.90	5.64	5453.29	2025-06-27	2025-06-27	已受理
874578.NQ	华宇电子	信息技术	0.00	6.83	5667.45	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874573.NQ	信胜科技	工业	15.73	10.30	11966.58	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874426.NQ	富印新材	材料	14.60	7.24	8182.63	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874550.NQ	奥立思特	工业	14.79	6.67	7573.54	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874075.NQ	乔路铭	可选消费	37.76	33.75	41671.89	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874572.NQ	普昂医疗	医疗保健	9.50	3.18	6487.90	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874677.NQ	唐兴科技	工业	0.84	3.73	6901.46	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874668.NQ	江锅股份	工业	9.63	7.57	7363.26	2025-06-26	2025-06-26	已受理
873700.NQ	益坤电气	工业	8.60	3.39	5439.34	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874250.NQ	新吴光电	材料	0.58	3.30	5271.13	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874326.NQ	朗信电气	可选消费	19.99	13.01	11637.64	2025-06-25	2025-06-25	已受理
873264.NQ	广规科技	工业	0.00	9.22	18139.65	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874538.NQ	鸿仕达	工业	10.05	6.49	5249.58	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874772.NQ	腾信精密	工业	0.60	7.14	18860.75	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874709.NQ	华大海天	材料	1.65	5.37	6346.68	2025-06-25	2025-06-25	已受理
873772.NQ	彩客科技	材料	20.55	4.54	11564.46	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874025.NQ	凯达重工	工业	4.95	4.60	6274.49	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874222.NQ	欣战江	材料	0.57	3.69	6802.55	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874468.NQ	晨光电机	工业	7.94	8.27	7862.60	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874508.NQ	天健新材	材料	10.49	11.29	6352.09	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874178.NQ	孕婴世界	日常消费	4.46	10.03	12022.32	2025-06-25	2025-06-25	已受理
872824.NQ	先歌国际	可选消费	2.00	4.62	5286.66	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874445.NQ	科金明	可选消费	1.65	8.80	4511.07	2025-06-25	2025-06-25	已受理
874142.NQ	南方乳业	日常消费	0.00	18.17	20911.36	2025-06-26	2025-06-26	已受理
874239.NQ	中健康桥	医疗保健	0.75	4.47	10357.35	2025-06-24	2025-06-24	已受理
874318.NQ	康美特	材料	13.23	4.23	6270.07	2025-06-24	2025-06-24	已受理
874519.NQ	海昌智能	工业	7.20	8.00	11475.93	2025-06-24	2025-06-24	已受理
874669.NQ	德硕科技	可选消费	0.00	9.64	7240.38	2025-06-24	2025-06-24	已受理
874649.NQ	弥富科技	可选消费	0.59	2.73	7622.42	2025-06-24	2025-06-24	已受理
874343.NQ	新纳科技	材料	0.00	11.98	7841.51	2025-06-23	2025-06-23	已受理
874522.NQ	中德科技	工业	5.14	4.69	4771.69	2025-06-23	2025-06-23	已受理
874570.NQ	斯瑞达	材料	8.07	3.13	8466.56	2025-06-23	2025-06-23	已受理
874611.NQ	北方实验	信息技术	5.85	3.68	11270.58	2025-06-23	2025-06-23	已受理
874628.NQ	欧伦电气	可选消费	3.38	16.23	20802.77	2025-06-23	2025-06-23	已受理
874200.NQ	广泰真空	工业	0.00	3.79	6894.41	2025-06-23	2025-06-23	已受理
874339.NQ	天康制药	日常消费	40.24	10.52	15273.22	2025-06-23	2025-06-23	已受理
874023.NQ	传美讯	材料	7.88	2.07	4010.91	2025-06-23	2025-06-23	已受理
已中止								
874603.NQ	艾科维	材料	0.00	7.49	16643.16	2025-06-27	2024-12-26	已中止

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
874457.NQ	永励精密	可选消费	0.60	5.68	9480.60	2025-06-25	2025-05-29	已中止
874560.NQ	江天科技	材料	6.84	5.38	10181.46	2025-06-24	2024-12-30	已中止
874530.NQ	豪德数控	工业	0.51	4.58	6669.48	2025-06-24	2025-05-26	已中止
874392.NQ	祺龙海洋	能源	1.42	2.44	5067.02	2025-06-23	2024-12-24	已中止

资料来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 27 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