

北交所专题

流动性显著改善，市场认可度不断提升

优于大市

核心观点

北证A股上市公司业绩整体情况。2024年，北证A股营业收入合计1819.81亿元，归母净利润合计112.56亿元。近三年来，北证A股的营收合计水平平均维持在1800亿元以上。2024年，北证A股营业收入平均值为6.82亿元，归母净利润算数平均值为0.42亿元。近三年来，北证A股的营收算术平均水平平均维持在6.80亿元以上。2024年至2025年一季度，北证A股上市公司中营业收入及净利润最高的均为贝特瑞。2024年，北证A股的研发费用均值为0.3223亿元，最高值为7.7206亿元（贝特瑞）。

北证A股与其他板块对比情况。业绩水平方面，近三年来，北交所营收算数平均值水平稳定维持在6.8亿元之上，双创板块的营收算数平均值水平保持在20.10亿元以上水平。近五年来，北交所净利润算数平均值保持0.42-0.68亿元之间，注册制创业板该值保持在1.02-1.61亿元之间，科创板净利润算数平均值波动相对较大，在0.83-2.19亿元之间。

估值指标方面，北证A股的PE-TTM值至2024年开始超越主板；北证A股的PB值与科创板相比处于较低水平，而2024年北证A股PB值已超越主板板块，并与注册制创业板不相上下，其增长态势反映出北交所资产定价能力的快速提升和市场认可度的显著改善。

流动性指标方面，从年度成交额看，2024年北交所成交额达到29735.71亿元，与双创尤其是科创板的差异继续缩小。从成交量（算数平均）看，2023年11月起北证板块的成交量显著放大，2025年后北证成交量已经基本与科创板相当。从换手率看，2023年11月后北证股票换手率开始持续高于双创。从两融余额看，北证股票的两融显著低于双创及主板，但相比自身正不断呈现阶梯式跨越增长。机构持股情况方面，2024年，北证A股的基金持股比例为2.4243%，为板块设立以来最高值。

市场研发指标方面，北证A股近三年市研率显著提升，至2024年市研率已经升至74.5346%，超越深证A股和科创板，逼近上证A股水平。在最新一期的数据中，北证A股的市研率达到了109.3015%，远高于其他市场板块。

北证A股分行业情况。根据2024年年报数据，北交所板块营收总计前五位的行业分别是电力设备、基础化工、机械设备、汽车、计算机；北交所板块净利润总计前五位的行业分别是电力设备、机械设备、汽车、美容护理、基础化工。北交所毛利率最高的五个行业为：机械设备、医药生物、计算机、电力设备和汽车；收入增长率最高的五个行业为：计算机、汽车、轻工制造、电子、机械设备；有息负债率最低的五个行业为：石油石化、传媒、有色金属、公用事业和纺织服装。

风险提示：由于换手率不稳定导致的股价波动的风险，业绩增长不及预期的风险，贸易冲突、美国科技禁令的风险，流动性风险。

行业研究 · 行业专题

北交所

优于大市 · 维持

证券分析师：王学恒

010-88005382

wangxueh@guosen.com.cn

S0980514030002

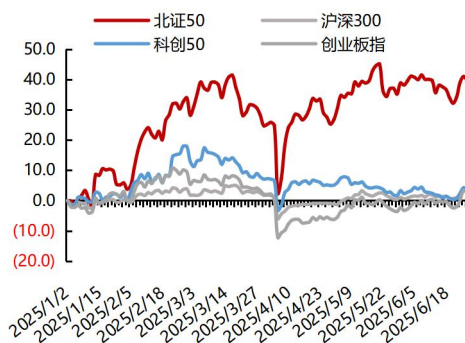
证券分析师：陶鹏春

0755-81982322

taolc@guosen.com.cn

S0980511040002

市场走势



资料来源：Choice、国信证券经济研究所绘制。

相关研究报告

- 《北交所 2025 年 5 月月报-北证 50 月内创历史新高，机构对北交所关注度持续提升》——2025-06-04
- 《北交所 2025 年 4 月月报-北交所迎来 920 时代，首批北交所 ST 公司出现》——2025-05-06
- 《北交所 2025 年 3 月月报-北交所 IPO 审核加速，市场成交活跃度持续提升》——2025-04-01
- 《北交所 2025 年 2 月月报-北交所成交活跃度显著提升，北证 50 领跑市场主要指数》——2025-03-05
- 《北交所 2025 年 1 月月报-政策定调助力北证指数企稳回升》——2025-02-04

内容目录

北证 A 股上市公司业绩整体情况	4
历年营收净利情况	4
营收净利区间分布及极值	5
研发情况	6
北证 A 股与其他板块对比情况	7
业绩水平对比	7
市场估值指标对比	8
机构持股情况对比	9
市场流动性指标对比	10
市场研发指标对比	12
分红情况对比	13
北证 A 股分行业情况	14
分行业业绩情况	14
分行业运营评估	15
北交所精选上市公司情况	16
风险提示	19

图表目录

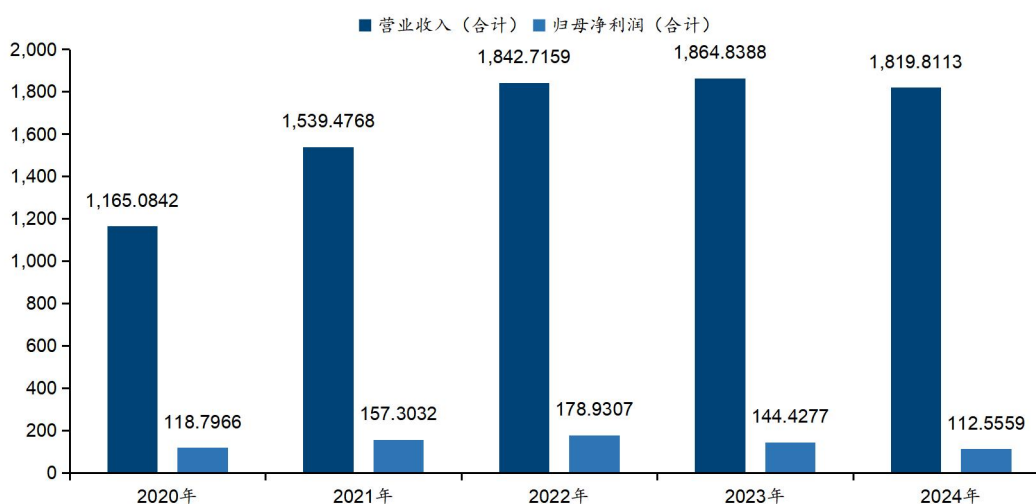
图 1: 北证 A 股历年营收净利（合计值，单位：亿元）	4
图 2: 北证 A 股历年营收净利（算术平均值，单位：亿元）	4
图 3: 2024 年年报北证 A 股营业收入区间分布（单位：家数）	5
图 4: 2024 年年报北证 A 股净利润区间分布（单位：家数）	5
图 5: 北交所上市公司研发费用支出分布区间情况	6
图 6: 各市场板块历年营业收入算术平均值对比（2020-2024 年，单位：亿元）	7
图 7: 各市场板块历年净利润算术平均值对比（2020-2024 年，单位：亿元）	7
图 8: 各市场板块历年 PE（TTM）对比（2020-2024 年，单位：倍）	8
图 9: 各市场板块历年 PB（中值）对比（2020-2024 年，单位：倍）	9
图 10: 市场各板块历年基金持股情况对比（单位：%）	9
图 11: 各市场板块历年市研率 PR（中位值）对比（单位：%）	13
表 1: 北证 A 股近期营收净利极值情况（单位：亿元）	6
表 2: 北证 A 股 2024 年年报及 2025 年一季报业绩指标前十名（单位：亿元）	6
表 3: 2024 年市场板块各类机构持股比例对比（单位：%）	9
表 4: 各市场板块成交金额对比——年度数据（单位：亿元）	10
表 5: 各市场板块成交金额合计对比——月度数据（单位：亿元）	10
表 6: 各市场板块历年成交量与换手率均值对比	11
表 7: 各市场板块历年两融余额对比（单位：亿元）	12
表 8: 市场各板块研发费用情况	12
表 9: 各市场板块历年分红情况对比	13
表 10: 北交所 2024 年年报分行业业绩情况（单位：亿元）	14
表 11: 北交所 2025 年一季报分行业业绩情况（单位：亿元）	15
表 12: 对北交所行业的三维度观测（2024 年年报，单位：%）	15
表 13: 近一年主要机构投资者调研情况（单位：次）	16
表 14: 北交所精选股票一览	18

北证 A 股上市公司业绩整体情况

历年营收净利情况

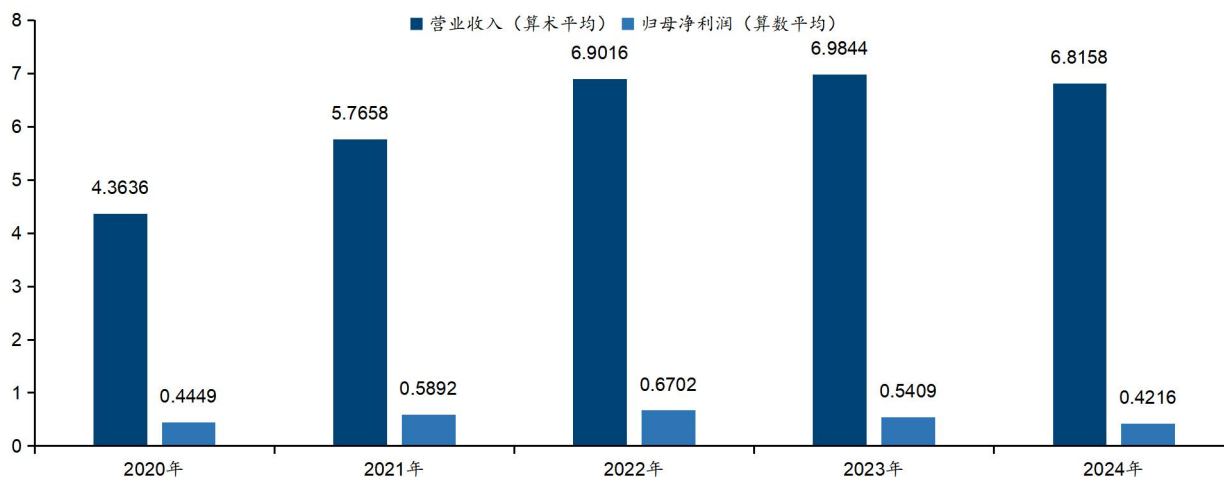
2024 年，北证 A 股营业收入合计 1819.81 亿元，归母净利润合计 112.56 亿元。近三年来，北证 A 股的营收合计水平均维持在 1800 亿元以上。2024 年，北证 A 股营业收入平均值为 6.82 亿元，归母净利润算术平均值为 0.42 亿元。近三年来，北证 A 股的营收算术平均水平均维持在 6.80 亿元以上。

图1: 北证 A 股历年营收净利（合计值，单位：亿元）



资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制。

图2: 北证 A 股历年营收净利（算术平均值，单位：亿元）



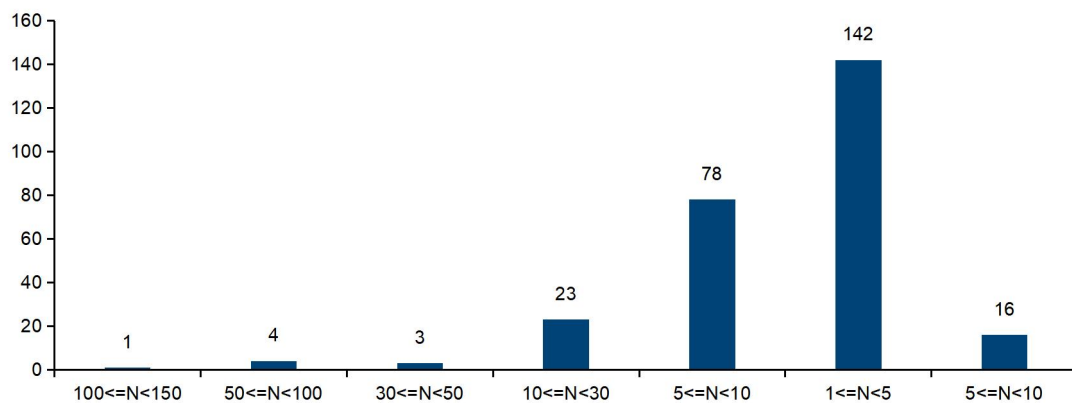
资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制。

营收净利区间分布及极值

北证 A 股 267 家上市公司，2024 年年报营业收入区间分布情况如下：1 家营收超 100 亿元，4 家在 50 至 100 亿元区间，3 家在 30 至 50 亿元区间，23 家在 10 至 30 亿元区间，78 家在 5 至 10 亿元区间，142 家在 1 至 5 亿元区间，16 家在 5 至 10 亿元区间。

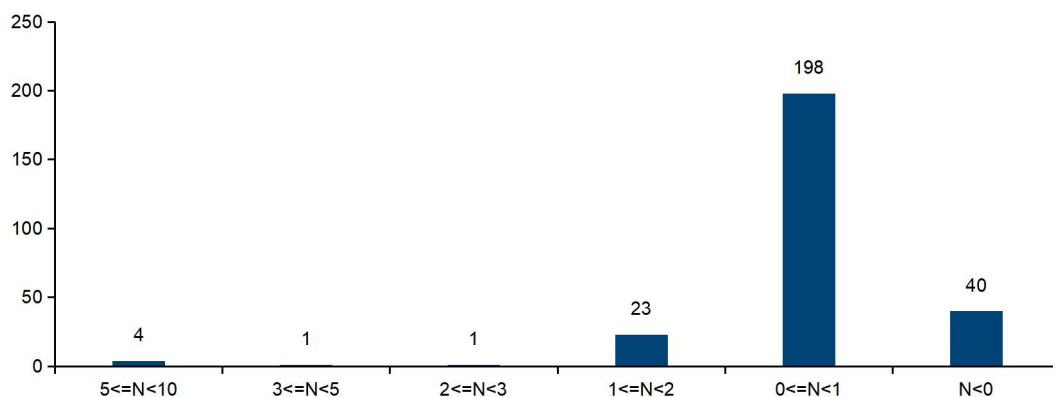
北证 A 股 267 家上市公司，2024 年年报净利润区间分布情况如下：4 家净利润在 5 至 10 亿元区间，1 家在 3 至 5 亿元区间，1 家在 2 至 3 亿元区间，23 家在 1 至 2 亿元区间，198 家在 0 至 1 亿元区间，40 家净利润为负数。

图3: 2024 年年报北证 A 股营业收入区间分布（单位：家数）



资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制。

图4: 2024 年年报北证 A 股净利润区间分布（单位：家数）



资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制。

2024 年至 2025 年一季度，北证 A 股上市公司中营业收入及净利润最高的均为贝特瑞（四项数值最高），其 2024 年营收为 142.37 亿元，净利润为 9.46 亿元；其 2025 年第一季度营收为 33.92 亿元，净利润为 2.11 亿元。

表1: 北证 A 股近期营收净利极值情况（单位：亿元）

	营业收入（2024 年年报）	营业收入（2025 年一季报）	净利润（2024 年年报）	净利润（2025 年一季报）
最大值	142.3681643	33.91585022	9.464375849	2.113470927
最小值	0.008856282	0.000134991	-6.79880819	-0.703455478

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

表2: 北证 A 股 2024 年年报及 2025 年一季报业绩指标前十名（单位：亿元）

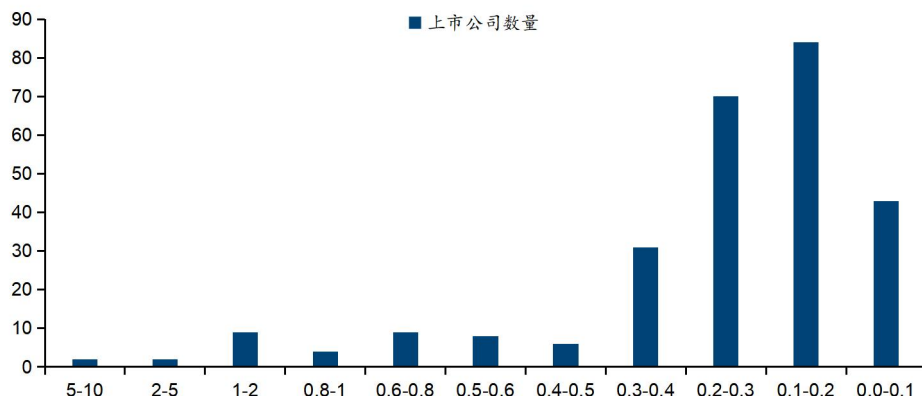
	营业收入（2024 年年报）	营业收入（2025 年一季报）	净利润（2024 年年报）	净利润（2025 年一季报）
1 贝特瑞	142.3682	贝特瑞 33.9159	贝特瑞 9.4644	贝特瑞 2.1135
2 一诺威	68.5730	一诺威 17.5076	同力股份 7.9334	开发科技 2.0275
3 同力股份	61.4463	同力股份 15.3605	锦波生物 7.3117	同力股份 1.8736
4 颖泰生物	58.2988	颖泰生物 13.8728	开发科技 5.8834	天工股份 1.7449
5 连城数控	56.6928	长虹能源 9.6294	连城数控 3.2487	锦波生物 1.6818
6 海泰新能	38.0287	开发科技 8.0973	长虹能源 2.2783	连城数控 0.6941
7 长虹能源	36.7105	天工股份 8.0125	青矩技术 1.8311	长虹能源 0.6722
8 球冠电缆	35.8473	同享科技 7.1764	德源药业 1.7698	一诺威 0.5238
9 雷神科技	29.5542	安达科技 6.9175	一诺威 1.7656	德源药业 0.4644
10 开发科技	29.3273	球冠电缆 6.4197	天工股份 1.7449	开特股份 0.4004

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

研发情况

根据 2024 年年报数据，北证 A 股的研发费用均值为 0.3223 亿元，最高值为 7.7206 亿元（贝特瑞），上市公司研发费用支出较多集中于 0.1-0.3 亿元区间。

图5: 北交所上市公司研发费用支出分布区间情况



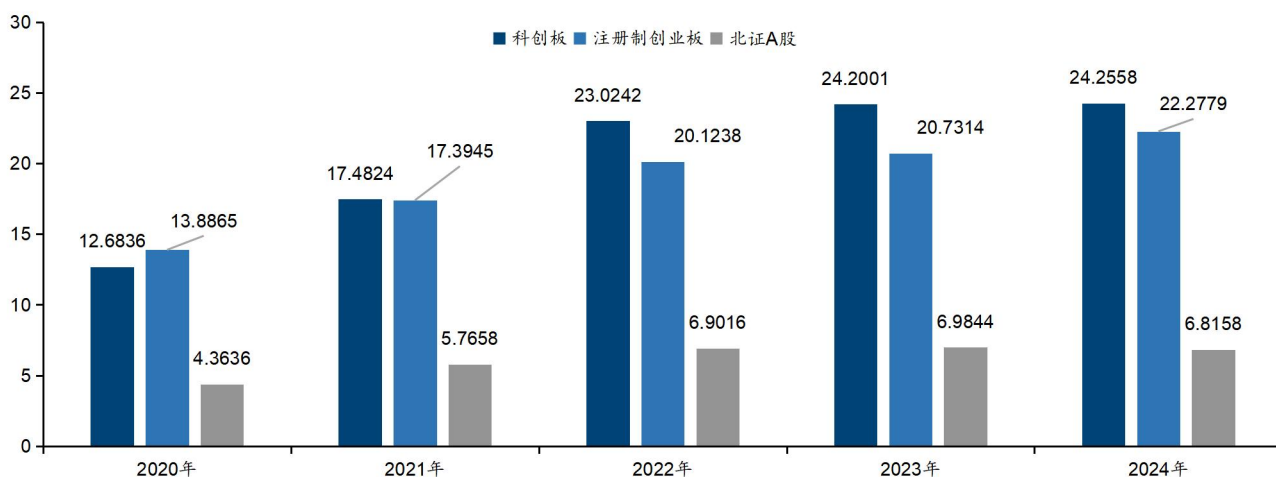
资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制。

北证 A 股与其他板块对比情况

业绩水平对比

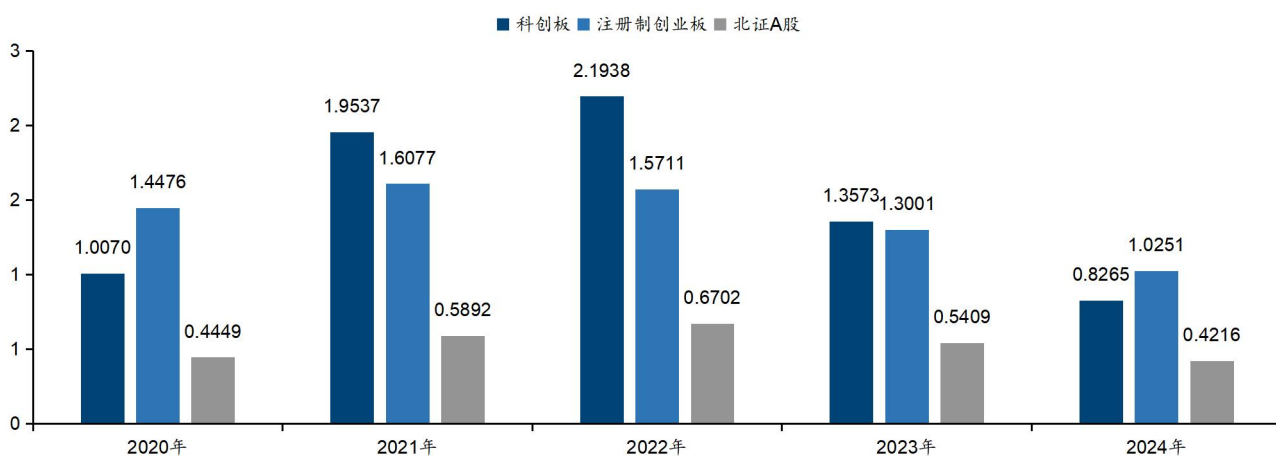
2020-2024 年，北证 A 股与双创的营收、净利算数平均值水平反应了其板块小而美的特征。近三年来，北证 A 股营收算数平均值水平稳定维持在 6.8 亿元以上，双创板块的营收算数平均值水平保持在 20.10 亿元以上水平。近五年来，北证 A 股净利润算数平均值保持 0.42-0.68 亿元之间，注册制创业板该值保持在 1.02-1.61 亿元之间，科创板净利润算数平均值波动相对较大，在 0.83-2.19 亿元之间。

图6：各市场板块历年营业收入算术平均值对比（2020-2024 年，单位：亿元）



资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制。

图7：各市场板块历年净利润算术平均值对比（2020-2024 年，单位：亿元）

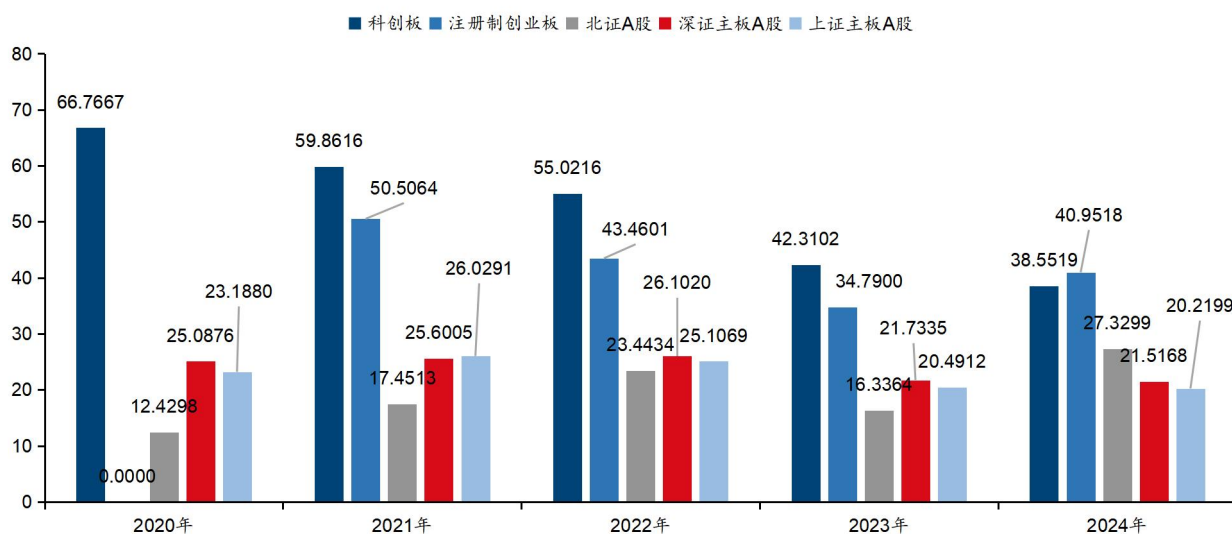


资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制。

市场估值指标对比

各市场板块历年 PE (TTM) 对比数据显示, 北证 A 股在 2020 年至 2024 年的 PE-TTM 指标表现出相对稳定的趋势。从 2020 年的 12.4298 倍开始, 北证 A 股的 PE-TTM 值在随后几年中有所波动, 但整体保持在较低水平, 2021 年为 17.4513 倍, 2022 年为 23.4434 倍, 2023 年为 16.3364 倍, 到 2024 年则为 21.5168 倍。与科创板、注册制创业板、深证主板 A 股和上证主板 A 股相比, 北证 A 股的 PE-TTM 值始终处于较低水平, 至 2024 年开始超越主板, 这为其市场吸引力和投资价值提供了一定的支持。

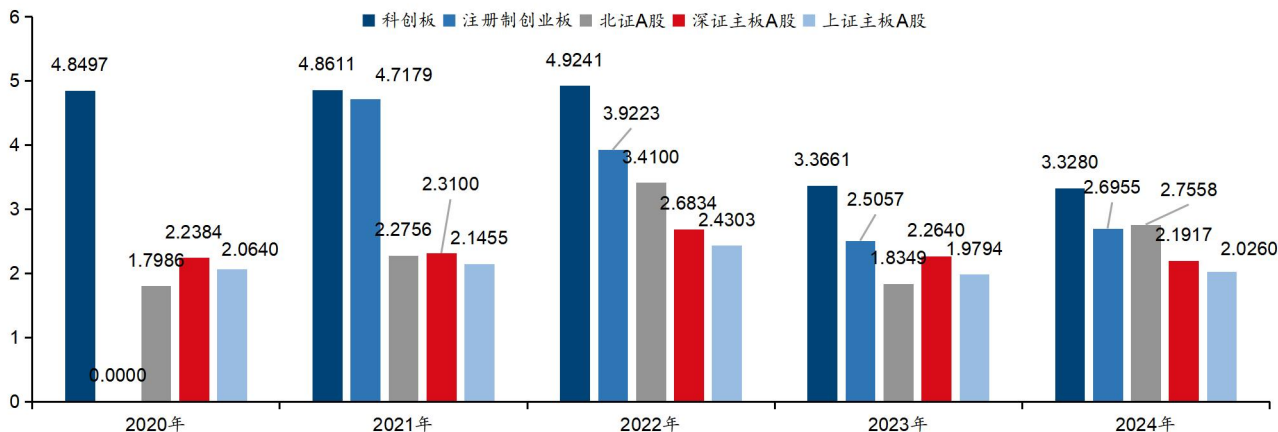
图8: 各市场板块历年 PE (TTM) 对比 (2020-2024 年, 单位: 倍)



资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制。

北证 A 股 PB 指标从 2020 年的 1.7986 倍起步, 在随后几年中有所波动, 2021 年为 2.2756 倍, 2022 年为 3.4100 倍, 2023 年为 1.8349 倍, 到 2024 年则为 2.7558 倍。与科创板相比, 北证 A 股的 PB 值始终处于较低水平, 而 2024 年 PB 值已超越主板板块, 并与注册制创业板不相上下, 其增长态势反映出北交所资产定价能力的快速提升和市场认可度的显著改善。

图9: 各市场板块历年 PB（中值）对比（2020-2024 年，单位：倍）



资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制。

机构持股情况对比

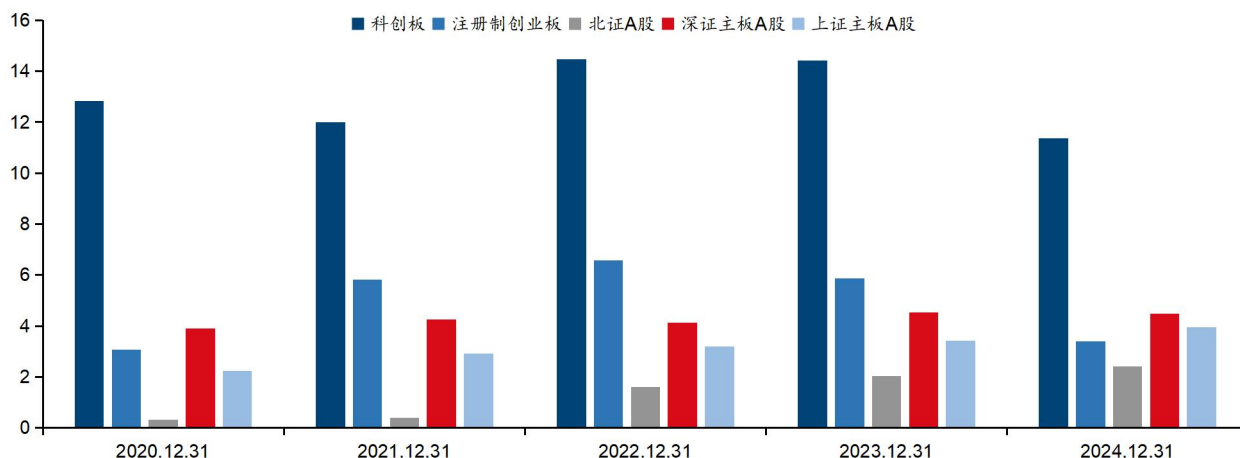
2024 年，北证 A 股的基金持股比例为 2.4243%，为板块设立以来最高值。

表3: 2024 年市场板块各类机构持股比例对比（单位：%）

	基金持股比例	券商持股比例	保险公司持股比例	社保持股比例
科创板	11.3638	0.0290	0.0000	0.2190
注册制创业板	3.4054	0.0373	0.0102	0.0732
北证 A 股	2.4243	0.0798	0.0000	0.0000
深证主板 A 股	4.4800	0.1029	0.6970	0.2569
上证主板 A 股	3.9570	0.0657	0.6302	1.4103

资料来源: Choice, 国信证券经济研究所整理。

图10: 市场各板块历年基金持股情况对比（单位：%）



资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制。

市场流动性指标对比

北证板块自 2021 年起步以来，流动性逐步改善。从年度成交额看，2024 年北交所成交额达到 29735.71 亿元，与双创尤其是科创板的差异正在继续缩小。从成交量（算数平均）看，2023 年 11 月起北证板块的成交量显著放大，2025 年后北证成交量已经基本与科创板相当。从换手率看，2023 年 11 月后北证股票换手率开始持续高于双创。从两融余额看，北证 A 股的两融显著低于双创及主板，但相比自身正不断呈现阶梯式跨越增长。

表4：各市场板块成交金额对比——年度数据(单位：亿元)

截止日期	创业板	科创板	北交所
2025-06-23	427,092.12	120,212.98	32,893.21
2024-12-31	675,946.65	169,078.96	29,735.71
2023-12-29	536,430.21	156,352.94	7,273.86
2022-12-30	449,675.76	118,906.43	2,150.84
2021-12-31	542,132.91	104,451.67	1,834.56
2020-12-31	465,635.02	65,931.87	399.55
2019-12-31	231,142.43	13,294.26	50.74

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

表5：各市场板块成交金额合计对比——月度数据(单位：亿元)

	科创板	注册制创业板	北证 A 股	深证主板 A 股	上证主板 A 股
2022-06-30	569.4481	356.4615	6.4801	4,124.9966	4,489.1465
2022-07-29	582.4617	374.7840	5.3732	3,814.6897	3,484.9327
2022-08-31	577.9325	315.9118	4.4654	3,643.0244	3,699.5585
2022-09-30	349.2839	207.8918	10.1700	2,036.2530	2,030.0556
2022-10-31	773.2605	293.4555	10.0148	2,957.7764	3,166.7658
2022-11-30	532.8589	316.1358	5.2608	3,521.0516	3,457.7175
2022-12-30	330.0554	227.0774	4.6389	2,300.0883	2,136.1633
2023-01-31	543.1116	301.4907	23.8596	3,314.3498	3,133.6253
2023-02-28	523.9882	305.0793	9.0058	2,629.3587	2,620.9119
2023-03-31	798.8451	365.0672	5.0620	2,945.5315	3,141.5478
2023-04-28	952.1718	405.1114	14.1197	3,042.2691	4,169.4466
2023-05-31	776.0195	516.6937	21.3752	2,675.1270	3,050.2334
2023-06-30	751.4371	539.0652	19.4879	3,001.3512	2,827.8310
2023-07-31	592.7704	573.0727	12.7372	3,405.2671	4,471.3367
2023-08-31	806.4222	704.2005	10.0107	2,352.5200	2,790.9799
2023-09-28	508.1514	485.8753	9.3991	2,174.8891	2,360.5874
2023-10-31	665.4315	527.8273	10.9514	2,733.5962	3,180.0800
2023-11-30	549.0840	494.1204	123.9645	2,384.5279	2,702.7379
2023-12-29	582.2834	476.7080	188.5561	2,626.8642	2,893.8011
2024-01-31	467.9228	373.1000	90.5975	2,264.8534	3,058.9194
2024-02-29	762.2977	595.7882	111.1379	3,293.8087	3,735.3064
2024-03-29	491.3829	539.7209	47.9223	2,678.0377	3,131.0059
2024-04-30	607.9251	528.6239	51.2379	3,292.9196	4,115.6444
2024-05-31	460.3961	524.7393	32.0480	2,091.0751	2,538.5826
2024-06-28	472.0957	534.1481	26.7267	1,966.0422	2,644.3158
2024-07-31	558.8860	526.6137	51.4453	2,550.2706	3,610.8303
2024-08-30	481.9427	502.7287	38.2706	2,587.7883	3,340.5411
2024-09-30	1,626.1991	1,412.9544	194.5960	7,305.8355	9,999.6234
2024-10-31	1,400.9329	1,104.8814	455.2924	6,805.2932	7,180.3371
2024-11-29	1,191.0432	875.5199	382.6340	5,306.9990	5,412.6680
2024-12-31	987.3352	733.1339	130.7507	4,216.2186	4,616.0585
2025-01-27	942.1196	631.6699	98.5570	3,370.6903	3,541.6167

2025-02-28	1,899.3533	1,069.5095	388.5187	5,676.3296	5,665.0462
2025-03-31	926.0290	796.2342	219.9197	3,615.8648	4,350.9783
2025-04-30	983.6943	809.2558	239.6880	3,641.5046	4,070.5730
2025-05-30	771.3283	891.0929	254.3010	3,673.7135	3,659.7236

资料来源: Choice, 国信证券经济研究所整理。

表6: 各市场板块历年成交量与换手率均值对比

日期	成交量(算术平均) [单位] 万股			换手率(流通市值加权平均) [单位] %		
	北证 A 股	创业板	科创板	北证 A 股	创业板	科创板
2021-01-29	20.4580	1,087.3618	220.6457	0.5562	3.5486	3.8344
2021-02-26	36.5663	987.7016	204.4542	0.7149	3.1228	3.4515
2021-03-31	12.3388	740.8229	141.5311	0.2405	2.6238	2.1407
2021-04-30	23.2892	857.0959	226.1766	0.5335	3.2050	3.9720
2021-05-31	18.1049	1,067.3832	580.7197	0.3785	3.1262	4.8522
2021-06-30	31.9405	1,225.8834	383.2223	0.6883	3.0645	5.3921
2021-07-30	20.0192	1,723.5988	479.0260	0.3976	4.4327	5.9488
2021-08-31	90.0226	1,461.0825	324.1651	1.6556	3.7334	4.3427
2021-09-30	69.4891	894.7856	160.8767	0.8783	2.3593	2.2125
2021-10-29	41.0459	1,093.6455	233.4752	0.6508	3.2123	3.5761
2021-11-30	83.0896	1,509.1057	283.3223	1.4901	4.0122	3.6464
2021-12-31	300.2526	1,327.3108	207.9631	3.7373	3.0182	2.6305
2022-01-28	78.1411	954.9945	234.1405	1.6266	2.5614	2.4599
2022-02-28	80.5315	1,064.9322	250.9521	0.9515	2.9632	3.0617
2022-03-31	50.1696	1,072.6082	185.4899	0.5017	3.0881	2.3259
2022-04-29	51.1478	1,086.2465	231.8779	0.7247	3.4888	3.1574
2022-05-31	29.5859	881.5917	290.0007	0.4175	2.7171	3.4605
2022-06-30	53.0112	1,073.1494	271.4396	0.5930	3.1623	3.7978
2022-07-29	41.9523	985.2089	271.4782	0.7120	3.0192	3.3971
2022-08-31	30.8294	900.7145	259.4210	0.4618	2.7528	3.3469
2022-09-30	76.8324	484.3841	170.4990	2.0591	1.7361	2.1756
2022-10-31	68.1933	828.1498	342.5820	1.6755	2.8138	4.2674
2022-11-30	37.2439	722.0363	249.9003	0.7381	2.3735	2.5766
2022-12-30	31.1756	564.8183	157.0739	0.6439	1.7415	1.7084
2023-01-31	154.6235	848.5146	237.1172	2.9351	2.3218	2.4496
2023-02-28	49.1131	815.0571	257.0068	0.8802	2.1749	2.3145
2023-03-31	28.1692	1,111.7539	314.8280	0.4912	3.1881	3.7028
2023-04-28	48.7456	1,336.4103	396.9940	1.6230	3.7223	4.1263
2023-05-31	57.9594	1,188.2880	356.1444	2.0531	3.8476	3.4054
2023-06-30	74.5065	1,031.8878	349.8959	2.0196	3.4887	3.2443
2023-07-31	53.8010	1,109.1059	277.3437	1.3081	3.4824	2.4331
2023-08-31	37.2485	955.3458	429.5461	1.2023	3.6881	3.5231
2023-09-28	44.0340	911.6199	261.2799	0.9083	3.1102	1.9823
2023-10-31	44.2433	1,198.9850	361.6395	1.1087	3.5242	2.4069
2023-11-30	456.2008	924.5606	286.5481	8.8287	2.8462	1.9388
2023-12-29	598.1822	918.5086	303.5604	11.1087	2.9246	1.9749
2024-01-31	318.1241	974.6539	331.4029	7.0837	2.8948	1.8598
2024-02-29	359.1476	1,396.5607	457.8744	8.0343	4.1230	2.7970
2024-03-29	169.9858	1,154.2974	295.3569	3.3815	3.4453	1.8011
2024-04-30	189.9871	1,207.6003	372.8891	3.8956	3.3120	1.9802
2024-05-31	116.3107	1,047.3754	301.6845	2.5688	3.2322	1.5992
2024-06-28	113.5295	1,021.7326	309.0667	2.2719	3.2487	1.6086
2024-07-31	217.3850	1,311.9711	359.2703	3.9275	3.6743	1.8768
2024-08-30	163.5101	1,494.2730	333.7406	2.9440	3.7589	1.6394
2024-09-30	742.5557	3,535.2654	1,040.1551	11.4864	9.1697	4.6954
2024-10-31	986.6096	2,734.8402	721.6614	15.2263	7.0280	3.6712
2024-11-29	726.9555	2,225.4247	585.3317	11.6339	5.4081	2.8985

2024-12-31	297.9887	1,461.0140	477.6427	4.6712	3.9912	2.2682
2025-01-27	197.0673	1,296.7138	423.1602	3.4631	3.7221	2.2335
2025-02-28	648.7109	2,055.9861	831.2400	11.4874	5.4750	3.8942
2025-03-31	398.1250	1,351.2084	442.9232	6.5112	3.6275	1.9744
2025-04-30	425.1466	1,208.1009	499.4750	6.6052	3.4816	2.0713
2025-05-30	405.4801	1,391.8177	470.9749	5.9410	3.5935	1.6038

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理。

表7：各市场板块历年两融余额对比（单位：亿元）

	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.30	2023.12.29	2024.12.31	两融余额（合计）最新一期
科创板	451.9101	813.5515	843.8011	1,133.8181	1,475.3015	1,551.4243
注册制创业板	82.2999	249.1970	292.2595	471.2174	725.9416	815.5975
北证A股	0.0000	0.0000	0.0000	11.4482	38.4969	53.9503
深证主板A股	4,954.8210	5,463.0285	4,564.7165	4,624.4516	5,135.0699	5,029.8030
上证主板A股	6,721.5213	7,752.9939	6,393.4030	6,620.4927	7,276.5932	6,952.1894

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

注：最新一期数据截止日为 2025.06.20.

市场研发指标对比

北交所企业在营收增长的同时，更加注重研发投入的增加，以确保技术领先和业务创新，从而实现可持续发展。北证A股在近三年的研发投入分别为 52.2910 亿元、75.2531 亿元 81.6713 亿元；同时，北证A股的研发费用占营业收入的比例也呈现出上升趋势。2022 年该比例为 4.3059%，2023 年升至 4.4978%，2024 年达到 4.6345%。

与科创板和创业板相比，北证A股的研发费用绝对值相对较低，但其增速和占比的变化趋势显示出积极的发展信号。尽管北证A股在整体规模上可能不及其他两个板块，但在研发投入上的稳步增长，体现了北交所对于科技创新和高质量发展的重视。

表8：市场各板块研发费用情况

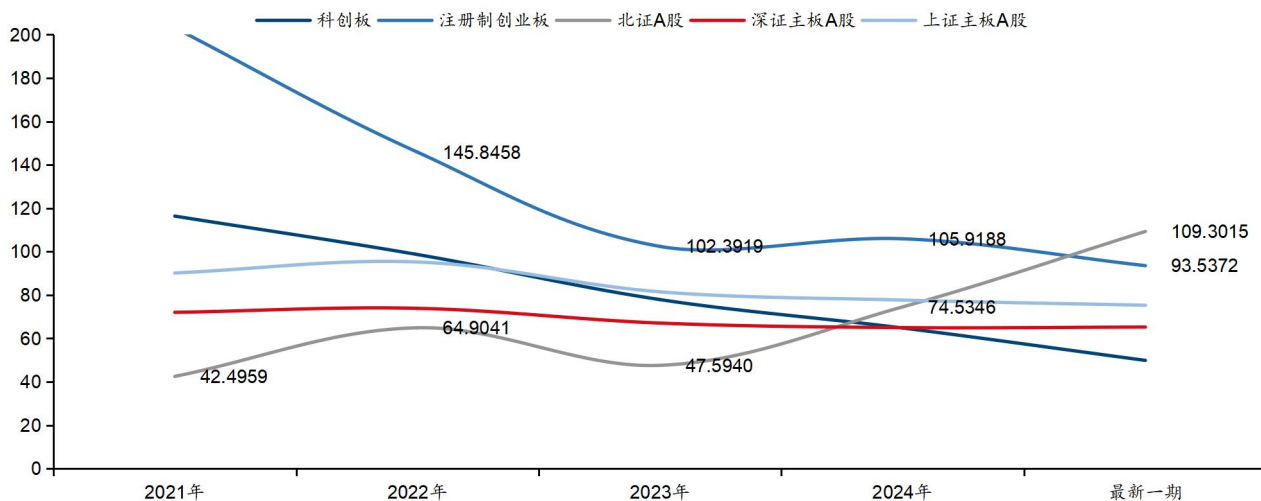
板块	研发费用（合计） [报告期] 2022 年报 [单位] 亿元	研发费用/营业收入 （整体法） [报告期] 2022 年报 [单位] %	研发费用（合计） [报告期] 2023 年报 [单位] 亿元	研发费用/营业收入 （整体法） [报告期] 2023 年报 [单位] %	研发费用（合计） [报告期] 2024 年报 [单位] 亿元	研发费用/营业收入 （整体法） [报告期] 2024 年报 [单位] %
北证A股	52.2910	4.3059	75.2531	4.4978	81.6713	4.6345
科创板	1,138.3738	9.4325	1,394.6130	10.0396	1,526.6991	10.8328
创业板	1,599.7332	4.6931	1,808.9531	4.7177	1,909.1418	4.8125

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理。

北证A股的市研率在 2021 年至 2024 年期间呈现出显著的增长趋势。具体来看，2021 年北证A股的市研率为 42.4959%，市研率水平处在市场各板块末位；至 2024 年市研率已经升至 74.5346%，超越深证A股和科创板，逼近上证A股水平。在最新一期的数据中，北证A股的市研率达到了 109.3015%，远高于其他市场板块。上述情况显示，北交所通过提供更加灵活的融资渠道和更为包容的上市条件，吸

引了大量具有高成长潜力的企业，这些企业在技术创新和业务拓展方面的努力得到了市场的积极回应。

图11：各市场板块历年市研率 PR（中位值）对比（单位：%）



资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制。

注：最新一期数据截止日为 2025. 06. 20。

分红情况对比

北交所上市公司 2022-2024 年现金分红总额分别为 40.8621 亿元、65.0943 亿元、22.0116 亿元，现金分红占净利润比例分别为 35.1620%、53.8703%、21.3229%，分红比率与双创水平基本保持一致。

表9：各市场板块历年分红情况对比

板块	年度累计 现金分红总额 (合计) [年份] 2024 [单位] 亿元	净利润 (合计) [报告期] 2024 年报 [单位] 亿元	现金分红 占净利润的比例	年度累计 现金分红总额 (合计) [年份] 2023 [单位] 亿元	净利润 (合计) [报告期] 2023 年报 [单位] 亿元	现金分红 占净利润的比例	年度累计 现金分红总额 (合计) [年份] 2022 [单位] 亿元	净利润 (合计) [报告期] 2022 年报 [单位] 亿元	现金分红占净 利润的比例
科创板	106.9675	466.3301	22.9382%	422.9804	734.3039	57.6029%	412.5357	1,141.6634	36.1346%
创业板	789.8657	2,049.7190	38.5353%	1,164.5105	2,312.0531	50.3669%	838.3759	2,398.9801	34.9472%
北证A股	22.0116	103.2301	21.3229%	65.0943	120.8352	53.8703%	40.8691	116.2308	35.1620%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理。

北证 A 股分行业情况

分行业业绩情况

按照申万一级行业分类，机械设备、电力设备、基础化工、计算机、汽车是北交所上市公司数量最多、总市值最高的五大行业。2024 年年报数据显示，北交所板块营收总计前五位的行业分别是电力设备、基础化工、机械设备、汽车、计算机；北交所板块营收均值前五的行业分别是电力设备、交通运输、基础化工、美容护理、通信。北交所板块净利润总计前五的行业分别是电力设备、机械设备、汽车、美容护理、基础化工；北交所板块净利润均值前五的行业分别是美容护理、电力设备、有色金属、石油石化、公用事业。

表10: 北交所 2024 年年报分行业业绩情况（单位：亿元）

申万一级行业	营业收入总计	均值	净利润总计	均值
机械设备	240.8908	4.1533	26.5991	0.4586
电力设备	510.8806	17.6166	27.3761	0.9440
基础化工	282.2714	10.0811	5.9383	0.2121
计算机	112.7071	4.6961	1.6559	0.0690
汽车	131.6399	5.7235	12.2387	0.5321
医药生物	58.9618	2.9481	2.1325	0.1066
电子	81.5088	4.7946	7.6039	0.4473
农林牧渔	49.6878	4.9688	3.9215	0.3922
轻工制造	44.3836	4.9315	3.1710	0.3523
家用电器	57.3784	7.1723	3.4361	0.4295
建筑装饰	46.0822	6.5832	2.0041	0.2863
食品饮料	31.0908	7.7727	1.3882	0.3470
环保	10.6891	2.6723	0.0694	0.0173
通信	33.2116	8.3029	0.0004	0.0001
社会服务	7.4679	2.4893	1.1166	0.3722
有色金属	24.8731	6.2183	3.0265	0.7566
国防军工	5.1984	1.7328	0.3814	0.1271
交通运输	30.1349	15.0675	0.4273	0.2136
建筑材料	7.9759	3.9879	0.8328	0.4164
纺织服饰	8.9605	4.4802	0.5099	0.2550
公用事业	12.1927	6.0963	1.0442	0.5221
美容护理	21.3772	10.6886	7.7536	3.8768
传媒	6.4506	6.4506	-0.2791	-0.2791
石油石化	3.7961	3.7961	0.5750	0.5750

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

2025 年一季报数据显示，北交所板块营收总计前五位的行业分别是电力设备、基础化工、机械设备、汽车、计算机；北交所板块营收均值前五的行业分别是电力设备、交通运输、有色金属、美容护理、基础化工；北交所板块净利润总计前五的行业分别是机械设备、电力设备、汽车、有色金属、基础化工；北交所板块净利润均值前五的行业分别是美容护理、有色金属、电力设备、石油石化、汽车。

表11: 北交所 2025 年一季报分行业业绩情况 (单位: 亿元)

申万一级行业	营业收入总计	均值	净利润总计	均值
机械设备	53.8946	0.9292	6.5326	0.1126
电力设备	109.6313	3.7804	6.1611	0.2125
基础化工	67.1691	2.3989	2.6111	0.0933
计算机	19.9799	0.8325	-0.3185	-0.0133
汽车	33.4968	1.4564	3.2295	0.1404
医药生物	13.8789	0.6939	0.7521	0.0376
电子	19.2063	1.1298	1.3803	0.0812
农林牧渔	9.6242	0.9624	0.6480	0.0648
轻工制造	10.9756	1.2195	0.8698	0.0966
家用电器	13.8855	1.7357	0.7860	0.0982
建筑装饰	8.4809	1.2116	0.3705	0.0529
食品饮料	7.5360	1.8840	0.3331	0.0833
环保	2.3896	0.5974	0.0709	0.0177
通信	8.5007	2.1252	0.2814	0.0704
社会服务	1.4058	0.4686	0.1278	0.0426
有色金属	11.6148	2.9037	1.9770	0.4943
国防军工	0.7750	0.2583	-0.0560	-0.0187
交通运输	6.7978	3.3989	-0.0066	-0.0033
建筑材料	1.6378	0.8189	0.2371	0.1186
纺织服饰	1.9978	0.9989	0.1172	0.0586
公用事业	2.4556	1.2278	0.1203	0.0602
美容护理	5.2847	2.6424	1.7654	0.8827
传媒	0.6337	0.6337	0.0120	0.0120
石油石化	0.7479	0.7479	0.1454	0.1454

资料来源: Choice, 国信证券经济研究所整理。

分行业运营评估

我们以毛利率观测行业景气水平、以收入增速观测行业成长性、以负债率观测去杠杆环境下的行业运营健康程度。2024 年年报数据统计显示, 毛利率最高的五个行业为: 机械设备、医药生物、计算机、电力设备和汽车; 毛利率均值最高的五个行业为: 美容护理、医药生物、社会服务、石油石化和计算机。收入增长率最高的五个行业为: 计算机、汽车、轻工制造、电子、机械设备; 收入增长率均值最高的五个行业为: 美容护理、计算机、轻工制造、家用电器和交通运输。有息负债率最低的五个行业为: 石油石化、传媒、有色金属、公用事业和纺织服装; 有息负债率均值最低的五个行业为: 石油石化、有色金属、传媒、机械设备和医药生物。

表12: 对北交所行业的三维度观测 (2024 年年报, 单位: %)

申万一级行业	销售毛利率	均值	收入增长率	均值	有息负债率	均值
机械设备	1953.1788	33.6755	164.5076	2.8363	1105.4496	19.0595
电力设备	751.6486	25.9189	133.6606	4.6090	794.7163	27.4040
基础化工	620.5566	22.1627	73.8080	2.6360	966.3466	34.5124
计算机	842.1781	35.0908	912.5617	38.0234	723.3932	30.1414
汽车	652.8260	28.3837	322.9970	14.0433	536.3920	23.3214
医药生物	1082.4670	54.1233	-108.3414	-5.4171	387.2510	19.3626
电子	398.7125	23.4537	184.1235	10.8308	489.3326	28.7843
农林牧渔	289.7071	28.9707	0.8762	0.0876	222.0814	22.2081
轻工制造	205.5368	22.8374	232.9676	25.8853	338.2051	37.5783

家用电器	171.8035	21.4754	161.8003	20.2250	211.6969	26.4621
建筑装饰	133.6151	19.0879	-97.2841	-13.8977	176.8019	25.2574
食品饮料	95.6280	23.9070	34.2260	8.5565	116.1422	29.0356
环保	90.1738	22.5434	-14.6593	-3.6648	92.5283	23.1321
通信	114.4499	28.6125	-25.4299	-6.3575	115.7616	28.9404
社会服务	141.7223	47.2408	8.8064	2.9355	71.4850	23.8283
有色金属	100.5784	25.1446	33.8400	8.4600	46.8170	11.7042
国防军工	74.9867	24.9956	-38.4650	-12.8217	150.3293	50.1098
交通运输	26.5640	13.2820	39.0199	19.5099	85.7392	42.8696
建筑材料	56.1716	28.0858	15.8928	7.9464	65.6271	32.8136
纺织服饰	60.7738	30.3869	17.7758	8.8879	65.3929	32.6964
公用事业	51.9067	25.9534	1.0374	0.5187	62.3810	31.1905
美容护理	118.6908	59.3454	133.1866	66.5933	92.9948	46.4974
传媒	21.2758	21.2758	-15.1773	-15.1773	12.5444	12.5444
石油石化	36.1572	36.1572	5.8756	5.8756	0.6929	0.6929

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

北交所精选上市公司情况

近一年来，北交所上市公司的机构关注度有所提升，但从主要机构调研数据来看，仍有很大提升空间。

表13：近一年主要机构投资者调研情况（单位：次）

证券代码	证券简称	证券公司调研次数	基金公司调研次数
833346.BJ	威贸电子	17	12
839273.BJ	一致魔芋	15	14
833171.BJ	国航远洋	14	8
831832.BJ	科达自控	11	9
832522.BJ	纳科诺尔	11	11
832491.BJ	奥迪威	10	10
430418.BJ	苏轴股份	9	6
831961.BJ	创远信科	9	2
832225.BJ	利通科技	9	3
833429.BJ	康比特	9	8
834599.BJ	同力股份	9	6
920799.BJ	艾融软件	9	4
839493.BJ	并行科技	8	5
830839.BJ	万通液压	7	5
830879.BJ	基康仪器	7	7
833394.BJ	民士达	7	6
835640.BJ	富士达	7	6
837242.BJ	建邦科技	7	7
830779.BJ	武汉蓝电	6	6
832978.BJ	开特股份	6	3
833509.BJ	同惠电子	6	4
833781.BJ	瑞奇智造	6	2
834058.BJ	华洋赛车	6	6
834950.BJ	迅安科技	6	2
836247.BJ	华密新材	6	4
836395.BJ	朗鸿科技	6	6
836699.BJ	海达尔	6	6
838971.BJ	天马新材	6	4
832735.BJ	德源药业	5	5

837344.BJ	三元基因	5	2
838924.BJ	广脉科技	5	3
870357.BJ	雅葆轩	5	2
871694.BJ	中裕科技	5	3
920008.BJ	成电光信	5	2
920016.BJ	中草香料	5	2
831627.BJ	力王股份	4	0
833230.BJ	欧康医药	4	1
833914.BJ	远航精密	4	4
835179.BJ	凯德石英	4	4
835185.BJ	贝特瑞	4	4
835892.BJ	中科美菱	4	4
836208.BJ	青矩技术	4	2
837821.BJ	则成电子	4	2
838262.BJ	太湖雪	4	3
838701.BJ	豪声电子	4	0
871981.BJ	晶赛科技	4	2
872374.BJ	云里物里	4	1
920106.BJ	林泰新材	4	4
920116.BJ	星图测控	4	4
430139.BJ	华岭股份	3	3
430198.BJ	微创光电	3	0
832471.BJ	美邦科技	3	3
832662.BJ	方盛股份	3	1
832876.BJ	慧为智能	3	0
832982.BJ	锦波生物	3	3
833523.BJ	德瑞锂电	3	2
834033.BJ	康普化学	3	3
836221.BJ	易实精密	3	3
836270.BJ	天铭科技	3	3
836720.BJ	吉冈精密	3	0
836957.BJ	汉维科技	3	1
837663.BJ	明阳科技	3	1
870976.BJ	视声智能	3	3
871857.BJ	泓禧科技	3	1
872351.BJ	华光源海	3	1
872808.BJ	曙光数创	3	1
872953.BJ	国子软件	3	0
920682.BJ	球冠电缆	3	0

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

注：数据截止日期为 2025. 06. 25.

北交所于 2025 年第二季度连续举办七大主题业绩说明会，覆盖专精特新、创新成长、智造未来、北证领航、四海扬帆、汽配尖兵及云启新程等主题，精选 35 家上市公司进行集中展示。这一举措凸显北交所服务创新型中小企业的定位，以透明化、专业化的交流机制，为北交所构建“高成长+高质量”的双重标签注入公信力，显著提升了市场透明度与投资者沟通效率。上述精选公司为投资者系统筛选出一批兼具行业特色与基本面支撑的可靠标的——既覆盖高成长潜力的科技先锋，也包含稳健型价值蓝筹，为不同风险偏好的投资者提供了一个良好的投资决策借鉴。

表14：北交所精选股票一览

	所属行业	PE (TTM)	PB (MRQ)	每股 EPS	营业总收入 (2024 年报)	净利润 (2024 年报)	营业总收入 (最新一期)	净利润 (最新一期)
专精特新	民士达 轻工制造	57.28692192	5.85720926	0.21	4.079458973	0.958112872	1.150855	0.302587246
	中科美菱 医药生物	107.6985549	2.87166638	0.0523	2.957732819	0.180870296	0.755066854	0.050610628
	奥迪威 电子	43.27301297	4.78525653	0.16	6.171643585	0.876553055	1.569469259	0.230097358
	朗鸿科技 机械设备	32.98314971	12.17768205	0.12	1.592292378	0.579476905	0.474386637	0.148826213
	球冠电缆 电力设备	23.40777445	2.55925552	0.06	35.84725311	1.329164292	6.419730298	0.160759197
创新成长	天马新材 基础化工	107.5513347	8.36178101	0.01	2.548490118	0.393798737	0.57700073	0.009719094
	华原股份 汽车	36.31681735	7.04169919	0.11	5.268403666	0.651988495	1.520261038	0.17856562
	万源通 电子	40.15274174	9.40892181	0.1869	10.42754362	1.233117447	2.419990732	0.28419682
	新威凌 有色金属	70.2508824	8.59484957	0.05	9.474052397	0.278455692	1.737492134	0.03044224
	威博液压 机械设备	76.87839313	6.92250479	0.12	3.378811371	0.206961015	0.768763711	0.057106098
智造未来	天铭科技 汽车	29.56237945	5.34394157	0.09	2.532548917	0.621950393	0.419555604	0.093646926
	苏轴股份 汽车	30.29425541	7.09387049	0.26	7.154413314	1.506491521	1.707701434	0.349153816
	力王股份 电力设备	87.62422153	7.36751762	0.07	7.145529587	0.328541654	1.699116887	0.064642752
	优机股份 机械设备	27.31516205	4.05317424	0.15	9.685458508	0.917287423	1.825125636	0.174479223
	星辰科技 机械设备	191.4503434	7.75706313	0.037	1.471592774	0.150684415	0.328259601	0.067273392
北证领航	同力股份 机械设备	11.04811358	3.08533671	0.4095	61.44633131	7.933405537	15.36052829	1.873643272
	长虹能源 电力设备	30.2111983	7.11097158	0.45	36.71054739	2.278312269	9.6294152	0.672239595
	锦波生物 美容护理	45.55334823	17.38885556	1.9	14.428314	7.311745337	3.664659639	1.681809464
	开特股份 汽车	28.81173232	6.49417693	0.22	8.263629445	1.377857578	2.396083881	0.400440146
	广厦环能 机械设备	18.94026491	2.68046656	0.14	5.409757305	1.541693658	0.604240694	0.150944361
四海扬帆	一诺威 基础化工	23.44562324	2.3884316	0.18	68.57302848	1.765576453	17.50756166	0.523799263
	海泰新能 电力设备	21.92815107	2.76867143	-0.08	38.02866343	1.683514089	4.395607115	-0.261544002
	力佳科技 电力设备	28.96802959	5.27169567	0.14	3.816222305	0.729413921	0.832146105	0.095240207
	拾比佰 家用电器	98.86083142	1.79302007	0.1	16.27042618	-0.036750458	4.15793402	0.109118451
	润普食品 基础化工	93.9753048	3.2964166	0.02	5.170852769	0.149587372	1.193478513	0.019651984
汽配尖兵	建邦科技 汽车	18.51747913	3.92682402	0.28	7.522351698	1.064408569	1.747772789	0.18625722
	泰德股份 汽车	78.65059885	6.68467658	0.03	3.395602287	0.249494789	0.83873276	0.046394149
	德众汽车 汽车	265.1106038	3.113402	0.01	23.6592495	0.058431338	5.738639615	0.017656537
	华阳变速 汽车	-724.5140906	5.88312519	0.04	5.121219462	-0.163067108	1.224566943	0.054681118
	捷众科技 汽车	26.10742467	3.12890845	0.2	2.858058861	0.625113919	0.729121402	0.135203351
云启新程	云星宇 计算机	39.77359575	3.49548961	0.07	22.96940715	1.172729018	4.576522602	0.212054882
	并行科技 计算机	643.6216529	31.21951054	0.06	6.546172721	0.12870067	1.982730224	0.029764424
	广脉科技 通信	111.7112792	12.62514642	0.07	4.023960413	0.273012476	0.810744233	0.070498517
	殷图网联 电力设备	560.2712884	10.21286211	-0.06	0.806104048	0.040119521	0.089050644	-0.029499963
	天润科技 计算机	288.6714229	5.73311926	-0.08	1.785060649	0.058328578	0.161746845	-0.062328051

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

风险提示

由于换手率不稳定导致的股价波动的风险，业绩增长不及预期的风险，贸易冲突、美国科技禁令的风险，流动性风险。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032