

2025 年 06 月 22 日

北证国光：掘金北证国企改革，国企改革红利下的低估值机遇

北交所研究团队

——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：国企改革下相关企业增长潜力有望释放，关注低估值的北证国企股

2024 年 12 月 17 日，国务院国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，共九条。其中特别指出引导控股上市公司牢固树立投资者回报意识，增加现金分红频次、优化现金分红节奏、提高现金分红比例；推动中央企业和控股上市公司建立常态化股票回购增持机制，规范减持行为，积极解决控股上市公司长期破净问题。截至 2025 年 6 月 20 日，北交所所有 6 家央企，21 家地方国企。从业绩情况来看，2020-2024 年 27 家北证国企上市公司营收规模从 156.55 亿元增长至 221.95 亿元，复合增速达 9.12%，其中 2025Q1 营收 50.48 亿元，同比增长 9.43%。2020-2024 年 27 家企业归母净利润规模从 18.61 亿元增长至 22.19 亿元，复合增速达 4.50%，其中 2025Q1 归母净利润 4.30 亿元，同比增长 0.44%。从行业分布来看，北交所高端装备、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物五大行业国企数量分别为 5 家、5 家、8 家、7 家、2 家。从市值分布来看，北交所国企市值主要集中在 20-40 亿和 40-60 亿元，分别有 12 家和 7 家，占比 44.4%和 25.9%。从市盈率分布来看，截至 2025 年 6 月 20 日，北交所国企平均市盈率 TTM（整体法）为 56.20X，市盈率 TTM 超 110X 的企业有 11 家，市盈率 TTM 低于 50X 的企业有 8 家。我们认为这些公司背靠大股东深厚的资源和资本优势，有能力也有诉求进行更加积极的规模扩张和业绩增长提速，建议关注其中北交所低估值的国企股。

● 观点：本周北证 50 报 1347.46 点，北证 50 指数 PE TTM63.87X

本周北证 50 指数报 1,347.46 点，周跌 1.23%，北证 50 指数 PE TTM63.87X，随着北交所从 1400 点高位回落，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 288.39 亿元，较上周下跌 12.03%，日均换手率有所增长，达 6.95%(-1.03pcts)。估值方面来看，科创板整体 PE 估值从 54.07X 下滑到 53.52X，创业板整体 PE 由 34.86X 增长到 34.16X，北证 A 股整体 PE 由 50.12X 下滑到 48.13X。北证 A 股整体估值分布看，截至 2025 年 6 月 20 日，共计 143 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 54.17%，其中 66 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 25.00%；此外，依旧有 38 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 14.39%。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 39.27 X、97.89 X、41.36 X、52.97 X、47.64 X。

● 北交所 IPO 审核一览：本周 3 家过会，新受理 10 家企业，1 家企业待上会

按最新审核状态分类，2025 年 6 月 13 日-2025 年 6 月 20 日更新信息：康华股份、沛城科技、威易发、觅睿科技、天广实、富泰和、中诚咨询、国亮新材、雅图高新更新审核状态至已问询；巴兰仕、三协电机、能之光更新审核状态至已过会；恒奥图股份、同富股份、嘉晨智能、莱恩精工、新富科技、龙鑫智能、隆源股份、固力发、艾克姆、华达通更新审核状态至已受理；兆信股份更新审核状态至终止上市。奥美森定于 2025 年 6 月 27 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

《2025 北证 ESG 策略：寻找 Alpha 新大陆，评级与收益双提升印证投资价值——北交所策略专题报告》-2025.6.20

《电池热保障系统量产，船用与核电领域产品订单充足——北交所信息更新》-2025.6.17

《智能电网与新能源双轮驱动，存量替换与政策红利共塑增长——新三板公司研究报告》-2025.6.17

目 录

1、周观点：国企改革下相关企业增长潜力有望释放.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 48.13X.....	7
3、北交所上市情况：2025 年以来首日涨跌幅均值为 295.55%	12
4、北交所 IPO 审核一览：受理 10 家企业，1 家企业待上会	14
5、风险提示	15

图表目录

图 1：2020-2024 年北交所国企营收 CAGR9.43%（亿元）	5
图 2：2020-2024 年北交所国企归母净利润 CAGR4.50%（亿元）	5
图 3：北交所五大行业中国企数量（家）	5
图 4：27 家北交所国企的行业占比情况	5
图 5：北交所国企平均市盈率 TTM（整体法）为 56.20X	6
图 6：北交所国企市值主要集中在 20-40 亿和 40-60 亿元	6
图 7：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 48.13X	7
图 8：北证 A 股本周日均成交额 288.39 亿元（-12.03%）	7
图 9：北证 A 股本周日均换手率 6.95%（-1.03pcts）.....	7
图 10：北证 50 指数 PE TTM63.87X	8
图 11：北证 50 指数报 1,347.46 点，周跌 1.23%	8
图 12：本周主要指数较上周相比出现下跌.....	8
图 13：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 14：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）	9
图 15：开源北交所股票池组合表现	11
图 16：2024 年初至今 28 家上市企业的发行市盈率均值为 14.86X.....	13
图 17：2024 年初至今 28 家上市企业的首日涨跌幅均值为 231.59%，首日涨跌幅中值为 214.56%.....	13
图 18：目前 2025 年北交所上市企业 5 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）	13
表 1：目前北交所所有 6 家央企，21 家地方国企.....	3
表 2：关注北交所低估值的国企股	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 20 日北交所共有 28 家企业新发上市	12
表 6：本周 3 家过会，新受理 10 家企业，1 家企业待上会	14

1、周观点：国企改革下相关企业增长潜力有望释放

2024 年 12 月 17 日，国务院国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，共九条。其中特别指出引导控股上市公司牢固树立投资者回报意识，增加现金分红频次、优化现金分红节奏、提高现金分红比例；推动中央企业和控股上市公司建立常态化股票回购增持机制，规范减持行为，积极解决控股上市公司长期破净问题。

主要包括：

一是明确市值管理目标和方向。《意见》要求中央企业以提高上市公司发展质量为基础，指导控股上市公司贯彻落实深化国资国企改革重大部署，增强核心功能，提升核心竞争力，切实发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，着力打造一流上市公司。

二是用好市值管理“工具箱”。《意见》提出中央企业要从并购重组、市场化改革、信息披露、投资者关系管理、投资者回报、股票回购增持等六方面改进和加强控股上市公司市值管理工作。支持控股上市公司围绕提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级实施并购重组；指导控股上市公司从完善公司治理、规范实施股权激励等方面加大市场化改革力度，激发上市公司活力；督促控股上市公司全面提高信息披露质量，完善 ESG 管理体系，加强与情信息收集和研判，切实维护企业形象和品牌声誉；指导控股上市公司多途径多形式强化投资者沟通，增进市场认同；引导控股上市公司牢固树立投资者回报意识，增加现金分红频次、优化现金分红节奏、提高现金分红比例；推动中央企业和控股上市公司建立常态化股票回购增持机制，规范减持行为，积极解决控股上市公司长期破净问题。

三是健全工作机制、强化正向激励。《意见》要求中央企业将市值管理作为一项长期战略管理行为，健全市值管理工作制度机制，提升市值管理工作成效。国务院国资委将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核，强化正向激励。

四是坚守合规底线。中央企业和控股上市公司开展市值管理要严守依法合规底线，严禁以市值管理为名操控信息披露、严禁操纵股价、严禁内幕交易，对于违法违规行行为严肃追责问责。

表1：目前北交所有 6 家央企，21 家地方国企

证券代码	证券简称	企业所有制性质	实控人名称	一级行业	2025Q1 营收/亿元	2025Q1 归母净利润/万元
873122.BJ	中纺标	中央国有企业	国务院国有资产监督管理委员会	消费服务	0.35	-98.53
920029.BJ	开发科技	中央国有企业	中国电子信息产业集团有限公司	高端装备	8.10	20296.32
835579.BJ	机科股份	中央国有企业	国务院国有资产监督管理委员会	高端装备	0.76	447.86
835640.BJ	富士达	中央国有企业	国务院国有资产监督管理委员会	信息技术	1.90	1237.06
920116.BJ	星图测控	中央国有企业	中国科学院空天信息创新研究院	信息技术	0.44	1340.27
872808.BJ	曙光数创	中央国有企业	中国科学院	信息技术	0.12	-3137.25
835892.BJ	中科美菱	地方国有企业	绵阳市国有资产监督	医药生物	0.76	506.11

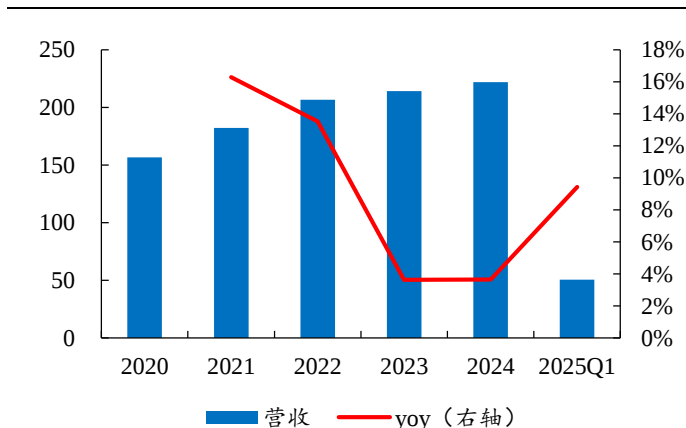
证券代码	证券简称	企业所有制性质	实控人名称 管理委员会	一级行业	2025Q1 营收/亿元	2025Q1 归母净利润/万元
830946.BJ	森萱医药	地方国有企业	南通市人民政府国有资产监督管理委员会	医药生物	1.26	2903.25
831039.BJ	国义招标	地方国有企业	广东省人民政府国有资产监督管理委员会	消费服务	0.64	1129.00
836892.BJ	广咨国际	地方国有企业	广东省人民政府国有资产监督管理委员会	消费服务	0.87	665.30
871753.BJ	天纺标	地方国有企业	天津市人民政府国有资产监督管理委员会	消费服务	0.41	316.05
830964.BJ	润农节水	地方国有企业	湖北省人民政府国有资产监督管理委员会	消费服务	1.58	506.18
831087.BJ	秋乐种业	地方国有企业	河南省农业科学院	消费服务	0.19	-448.45
920019.BJ	铜冠矿建	地方国有企业	安徽省人民政府国有资产监督管理委员会	消费服务	3.33	2112.92
837174.BJ	宏裕包材	地方国有企业	宜昌市人民政府国有资产监督管理委员会	消费服务	1.55	690.66
873576.BJ	天力复合	地方国有企业	陕西省财政厅	化工新材料	1.35	943.57
920489.BJ	佳先股份	地方国有企业	蚌埠市人民政府国有资产监督管理委员会	化工新材料	1.29	559.01
836077.BJ	吉林碳谷	地方国有企业	吉林省人民政府国有资产监督管理委员会	化工新材料	4.80	2349.75
838402.BJ	硅烷科技	地方国有企业	河南省人民政府国有资产监督管理委员会	化工新材料	1.27	-1288.31
833394.BJ	民士达	地方国有企业	烟台市人民政府国有资产监督管理委员会	化工新材料	1.15	3055.05
838837.BJ	华原股份	地方国有企业	广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会	高端装备	1.52	1699.79
430418.BJ	苏轴股份	地方国有企业	苏州市人民政府国有资产监督管理委员会	高端装备	1.71	3491.54
836239.BJ	长虹能源	地方国有企业	绵阳市国有资产监督管理委员会	高端装备	9.63	5788.56
837748.BJ	路桥信息	地方国有企业	厦门市人民政府国有资产监督管理委员会	信息技术	0.28	-656.32
873806.BJ	云星宇	地方国有企业	北京市人民政府国有资产监督管理委员会	信息技术	4.58	2079.25
430198.BJ	微创光电	地方国有企业	湖北省人民政府国有资产监督管理委员会	信息技术	0.22	-4050.40
873001.BJ	纬达光电	地方国有企业	广东省人民政府国有资产监督管理委员会	信息技术	0.44	609.93

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

从营收情况来看，北交所国企营收整体呈现稳步增长趋势。2020-2024 年 27 家企业营收规模从 156.55 亿元增长至 221.95 亿元，复合增速达 9.12%，其中 2025Q1 营收 50.48 亿元，同比增长 9.43%。

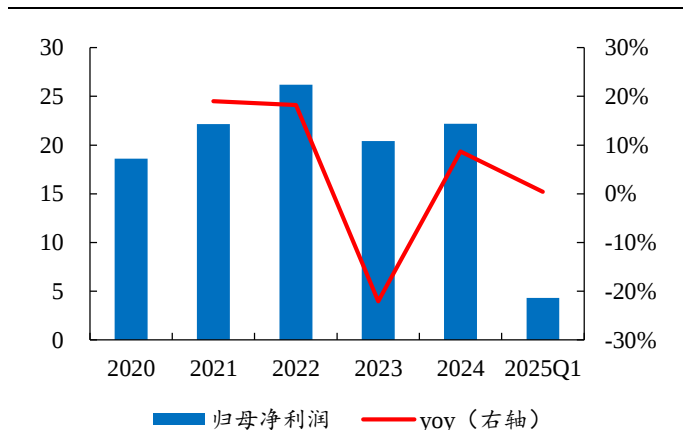
从利润规模来看，2020-2024 年 27 家企业归母净利润规模从 18.61 亿元增长至 22.19 亿元，复合增速达 4.50%，其中 2025Q1 归母净利润 4.30 亿元，同比增长 0.44%。

图1：2020-2024 年北交所国企营收 CAGR9.43% (亿元)



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

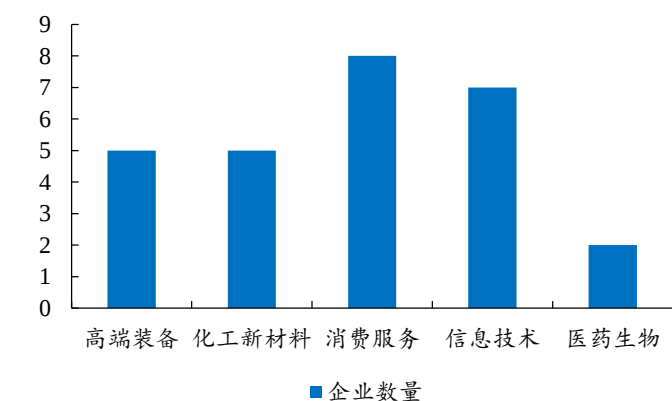
图2：2020-2024 年北交所国企归母净利润 CAGR4.50% (亿元)



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

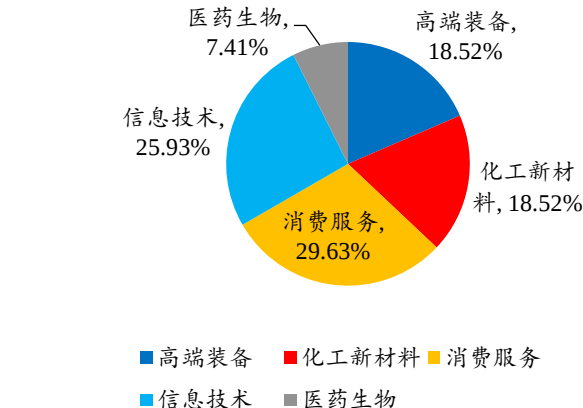
从行业分布来看，北交所高端装备、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物五大行业国企数量分别为 5 家、5 家、8 家、7 家、2 家。

图3：北交所五大行业中国企数量 (家)



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

图4：27 家北交所国企的行业占比情况



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

从市盈率分布来看，截至 2025 年 6 月 20 日，北交所国企平均市盈率 TTM（整体法）为 56.20X，市盈率 TTM 超 110X 的企业有 11 家，市盈率 TTM 低于 50X 的企业有 8 家。

从市值分布来看，截至 2025 年 6 月 20 日，北交所国企市值主要集中在 20-40 亿和 40-60 亿元，分别有 12 家和 7 家，占比 44.4%和 25.9%。

图5：北交所国企平均市盈率 TTM（整体法）为 56.20X

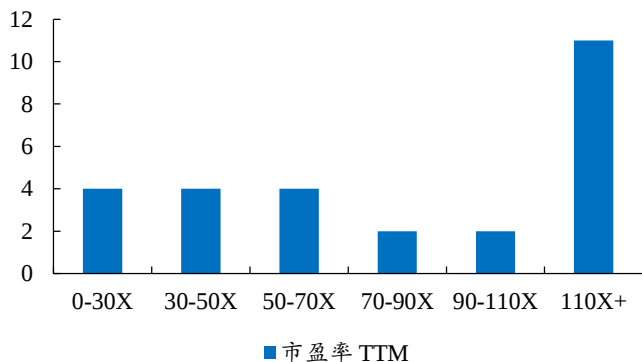
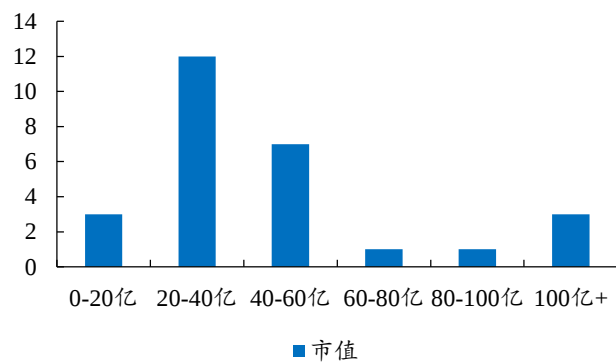


图6：北交所国企市值主要集中在 20-40 亿和 40-60 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

截至 2025 年 6 月 20 日，北交所有 8 家市盈率 TTM 低于 50X 的国有企业，我们认为这些公司背靠大股东深厚的资源和资本优势，有能力也有诉求进行更加积极的规模扩张和业绩增长，建议关注北交所低估值的国企股。

表2：关注北交所低估值的国企股

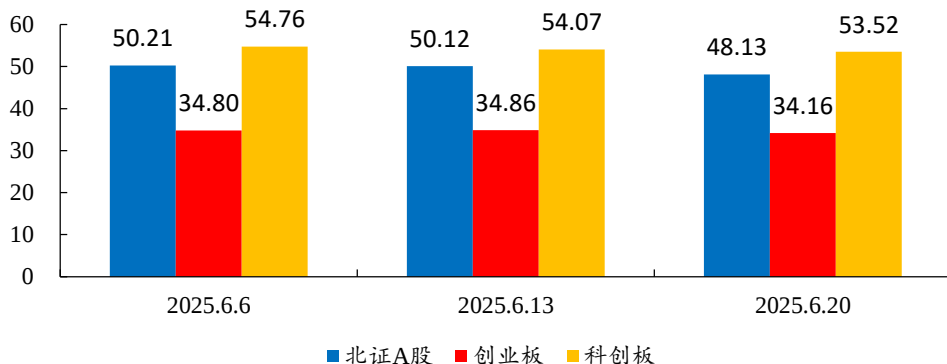
证券代码	证券简称	企业所有制性质	一级行业	市盈率 TTM	市值/亿元	2025Q1 营收/亿元	2025Q1/归母净利润/万元
830946.BJ	森萱医药	地方国有企业	医药生物	40.40	47.64	1.26	2903.25
873806.BJ	云星宇	地方国有企业	信息技术	38.67	44.48	4.58	2079.25
838837.BJ	华原股份	地方国有企业	高端装备	36.31	24.73	1.52	1699.79
430418.BJ	苏轴股份	地方国有企业	高端装备	30.25	46.23	1.71	3491.54
831039.BJ	国义招标	地方国有企业	消费服务	29.61	15.44	0.64	1129.00
836239.BJ	长虹能源	地方国有企业	高端装备	26.34	56.19	9.63	5788.56
836892.BJ	广咨国际	地方国有企业	消费服务	25.48	25.21	0.87	665.30
920029.BJ	开发科技	中央国有企业	高端装备	19.40	129.11	8.10	20296.32

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 48.13X

本周，北证 A 股、创业板、科创板估值下滑。科创板整体 PE 估值从 54.07X 下滑到 53.52X，创业板整体 PE 由 34.86X 增长到 34.16X，北证 A 股整体 PE 由 50.12X 下滑到 48.13X。

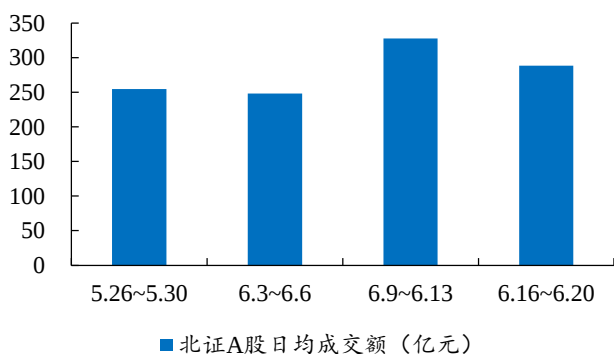
图7：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 48.13X



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）

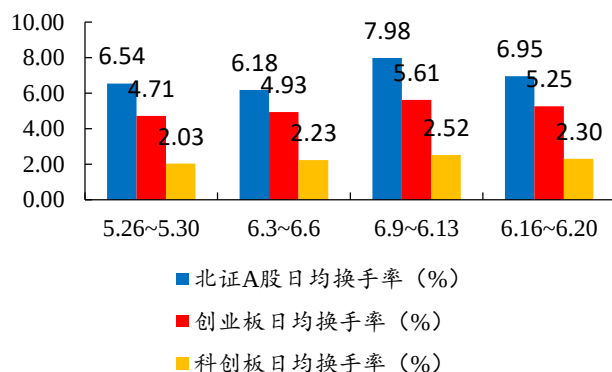
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.6.16-2025.6.21）日均成交额 288.39 亿元，较上周下跌 12.03%。北证 A 股本周日均换手率有所增长，达 6.95% (-1.03pcts)；创业板本周日均换手率 5.25% (-0.36pcts)；科创板本周日均换手率 2.30% (-0.22pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图8：北证 A 股本周日均成交额 288.39 亿元（-12.03%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

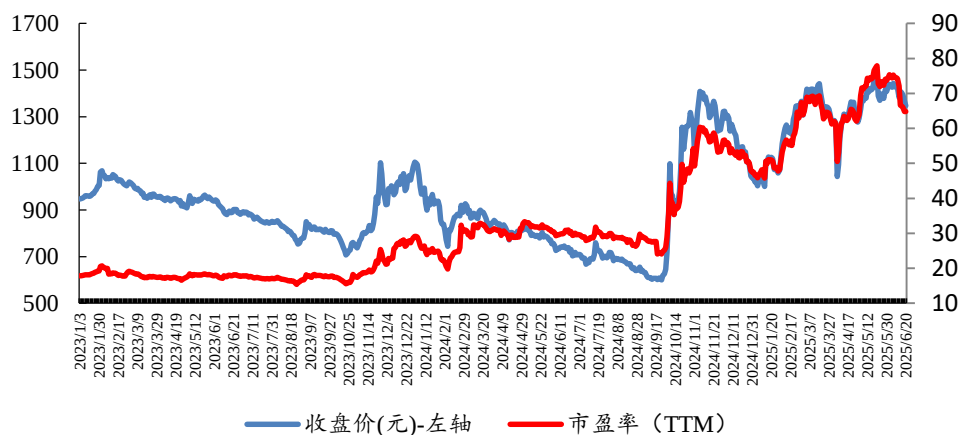
图9：北证 A 股本周日均换手率 6.95% (-1.03pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

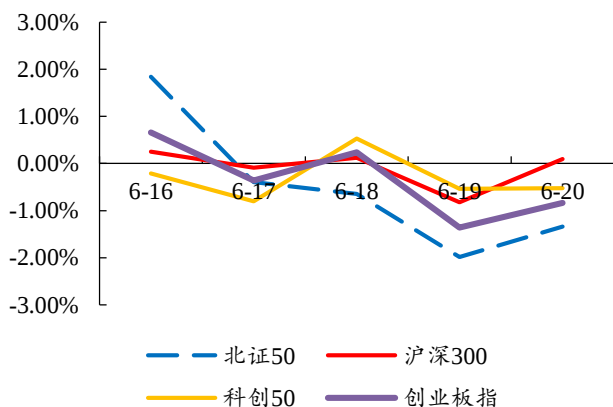
从指数来看，北证 50、科创 50、创业板、沪深 300 下跌。截至本周（2025.6.20），北证 50 指数报 1,347.46 点，周跌 1.23%，北证 50 指数 PE TTM 63.87X；沪深 300 指数报 3,846.64 点，周跌 0.55%；科创 50 指数报 957.87 点，周跌 1.03%；创业板指数报 2,009.89 点，周跌 0.83%。

图10：北证 50 指数 PE TTM63.87X



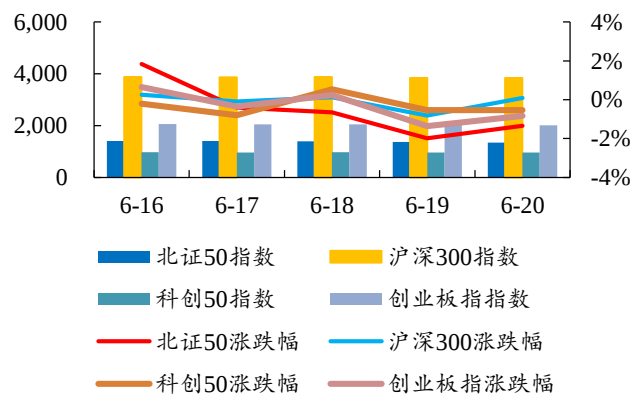
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：北证 50 指数报 1,347.46 点，周跌 1.23%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周主要指数较上周相比出现下跌

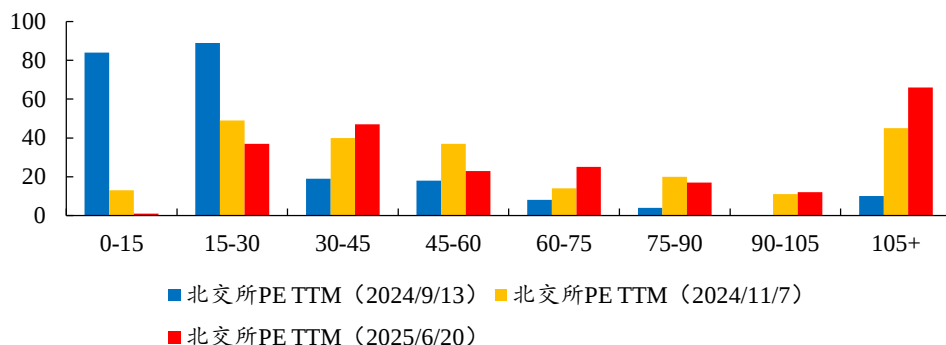


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中数据每周五收盘价）

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 20 日，共计 143 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 54.17%，其中 66 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 25.00%；此外，依旧有 38 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 14.39%。

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 24 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 16 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 22 家。

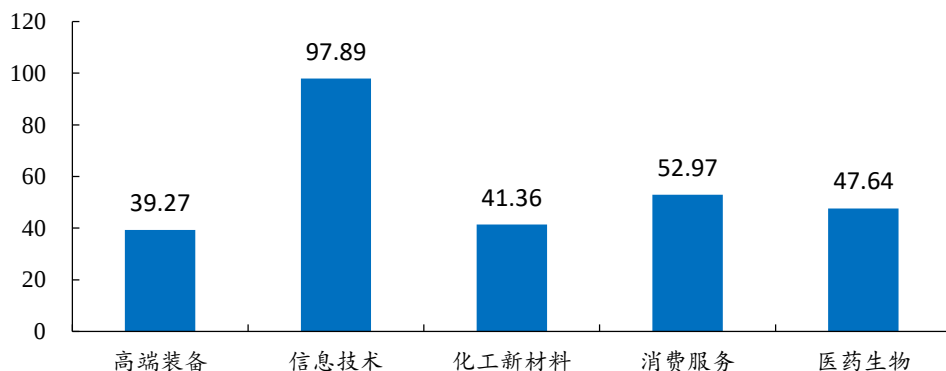
图13: 本轮北证 A 股估值结构上来看, 过高估值企业数量高于上轮高点 (家)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2025 年 6 月 20 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 39.27 X、97.89 X、41.36 X、52.97 X、47.64 X。

图14: 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 20 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)	38.76	39.27
仪器仪表制造业(北交所)	34.00	30.33
汽车零部件(北交所)	44.42	42.19
金属制品业(北交所)	28.72	35.05
机械设备(北交所)	41.76	39.98
国防军工(北交所)	78.97	148.03
电力设备(北交所)	32.27	41.52
电池(北交所)	35.04	34.85
信息技术(北交所)	90.62	97.89
通信(北交所)	103.18	111.41
技术服务(北交所)	124.80	122.89

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
电子(北交所)	63.75	73.78
半导体制造(北交所)	107.49	116.74
化工新材(北交所)	40.33	41.36
专业技术服务业(北交所)	23.12	22.48
橡胶和塑料制品业(北交所)	31.59	30.97
金属新材料(北交所)	65.85	67.72
化学制品(北交所)	51.19	58.24
非金属材料(北交所)	59.53	54.72
纺织制造(北交所)	59.40	54.35
电池材料(北交所)	25.40	26.60
消费服务(北交所)	54.92	52.97
专业服务(北交所)	25.08	25.65
食品饮料(北交所)	50.57	52.65
商业服务(北交所)	102.21	104.30
农林牧渔(北交所)	53.77	63.12
交通运输(北交所)	259.58	116.51
建筑装饰(北交所)	65.04	61.65
家用电器(北交所)	39.10	42.77
家居用品(北交所)	67.83	74.39
环境治理(北交所)	35.84	27.93
动物保健(北交所)	44.68	45.58
包装印刷(北交所)	63.67	70.07
医药生物(北交所)	49.29	47.64
中药(北交所)	173.91	172.99
医疗器械(北交所)	89.36	89.68
医疗美容(北交所)	53.03	48.58
生物制品(北交所)	73.82	86.80
化学制药(北交所)	32.50	32.87

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

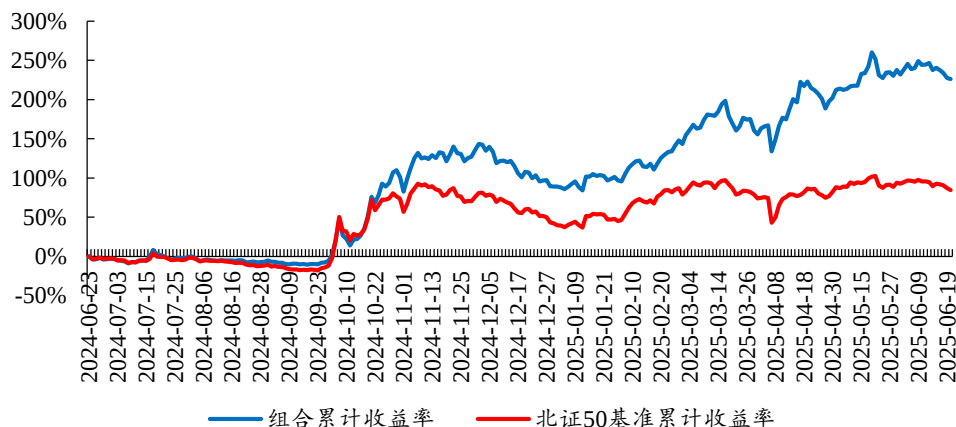
本周北证 50 指数回调，北证 50 指数收盘报 1347.46 点。我们一直强调随着北交所从 1400 点高位回落，高波动性还需要关注，特别 2024 年报后过高估值(PE>60X)的公司需注意。近期 A 股整体风格有转换的可能，我们仍然提示需要进行持仓调整，我们一贯强调投资北交所公司的稀缺性和专精特新小巨人所代表的新产业、科技产业公司。在当前估值总体较高的情况下，建议关注北交所部分公司在中长期配置上的潜力，特别是 2025 年一季度业绩符合和超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的可以关注，反之部分公司高估值风险有待关注。

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	42.30	960	1,062	1,191	178	202	226	23.8	20.9	18.7
康比特	833429.BJ	29.21	1,334	1,582	1,922	123	142	183	23.7	20.6	16.0
利通科技	832225.BJ	24.22	525	610	721	122	147	175	19.8	16.5	13.8
无锡晶海	836547.BJ	19.24	397	475	590	73	82	98	26.4	23.5	19.6
基康仪器	830879.BJ	27.02	397	455	528	89	103	116	30.4	26.2	23.3
禾昌聚合	832089.BJ	23.87	1,856	2,223	2,665	139	160	188	17.2	14.9	12.7
同力股份	834599.BJ	93.98	6,683	7,807	-	858	1,009	-	11.0	9.3	-
同惠电子	833509.BJ	39.66	234	292	361	65	81	97	61.0	49.0	241.2
梓潼宫	832566.BJ	18.42	468	521	-	118	126	-	15.6	14.6	-
五新隧装	835174.BJ	34.16	861	962	1,083	115	141	175	29.7	24.2	492.0
广厦环能	873703.BJ	24.25	644	764	-	155	174	-	15.6	13.9	-
一诺威	834261.BJ	43.09	7,572	8,838	10,194	208	252	297	20.7	17.1	2,549.5
合肥高科	430718.BJ	15.15	1,311	1,461	1,653	81	94	112	18.7	16.1	1,170.5
润农节水	830964.BJ	22.10	1,249	1,549	1,873	53	66	80	41.7	33.5	1,561.3
瑞华技术	920099.BJ	26.80	727	926	1,143	149	185	239	18.0	14.5	304.2
康乐卫士	833575.BJ	44.73	42	502	-	-213	81	-	-21.0	55.2	-
昆工科技	831152.BJ	27.21	1,066	1,419	-	51	110	-	53.4	24.7	-
万源通	920060.BJ	48.15	1,139	1,256	1,447	140	156	182	34.4	30.9	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20日）

图15：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 295.55%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 6 月 20 日，北交所共有 28 家企业新发上市。其中，2025 年 6 月 9 日~2025 年 6 月 20 日交大铁发在北交所上市。

表5：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 6 月 20 日北交所共有 28 家企业新发上市

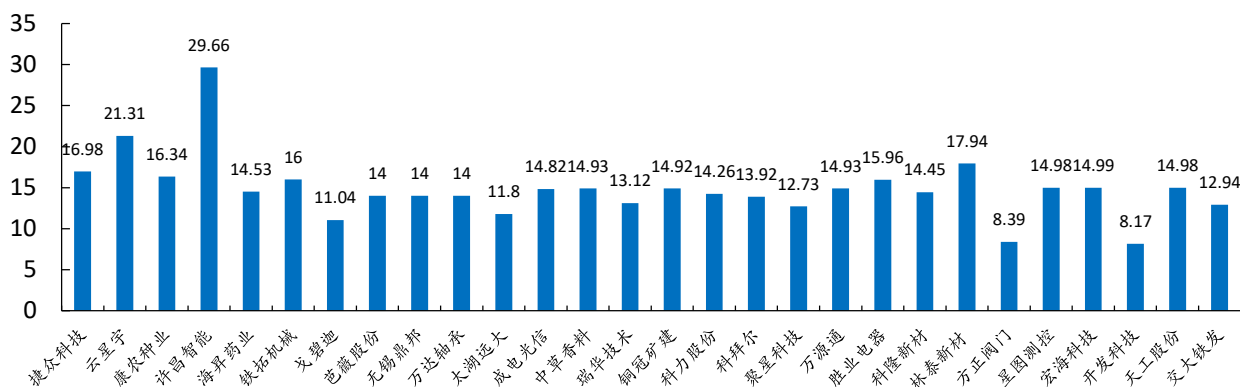
序号	代码	简称	拟发行数量（万股）	发行价格（元/股）	首发募集资金（亿元）	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920027	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
2	920068	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
3	920029	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025/03/18	2025/3/21	2025/3/28
4	920108	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
5	920116	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
6	920082	方正阀门	3330.00	3.51	1.34	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
7	920106	林泰新材	585.00	19.82	1.33	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
8	920098	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
9	920128	胜业电器	1800.00	9.12	1.89	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29
10	920060	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
11	920111	聚星科技	3883.00	6.25	2.79	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
12	920066	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
13	920088	科力股份	2100.00	7.32	1.77	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
14	920019	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.52	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
15	920099	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
16	920016	中草香料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
17	920008	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
18	920118	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
19	920002	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
20	872931	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
21	837023	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
22	835438	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
23	873706	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8
24	870656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
25	831396	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
26	837403	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
27	873806	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
28	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 20 日，28 家上市企业的发行市盈率均值为 14.86X、中值为 14.68 X；首日涨跌幅均值为 231.59%，首日涨跌幅中值为 214.56%。

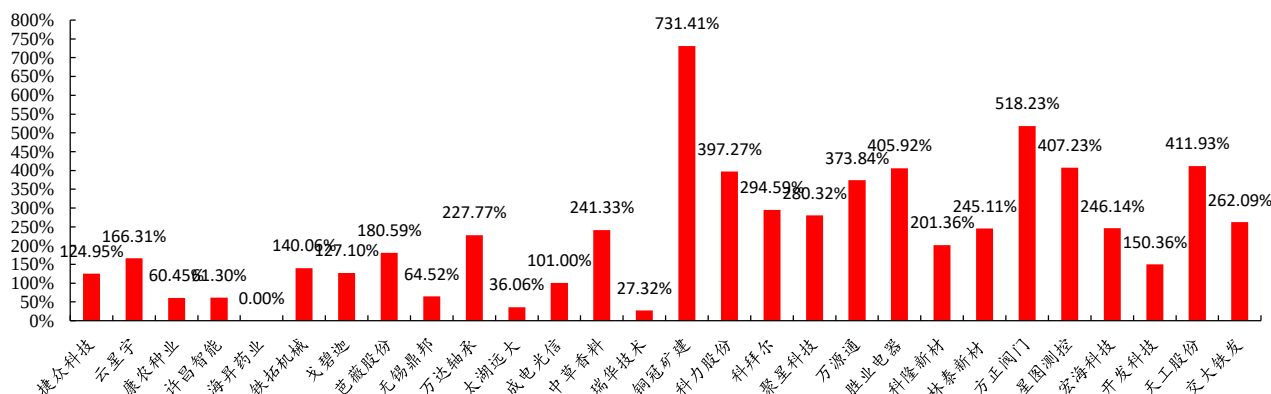
2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 20 日 5 家上市公司首日涨幅均值 295.55%；2025 年第五家上市公司交大铁发首日涨幅 262.09%。其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业由铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（+518.23%）、天工股份（+411.93%）保持。

图16：2024年初至今28家上市企业的发行市盈率均值为14.86X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

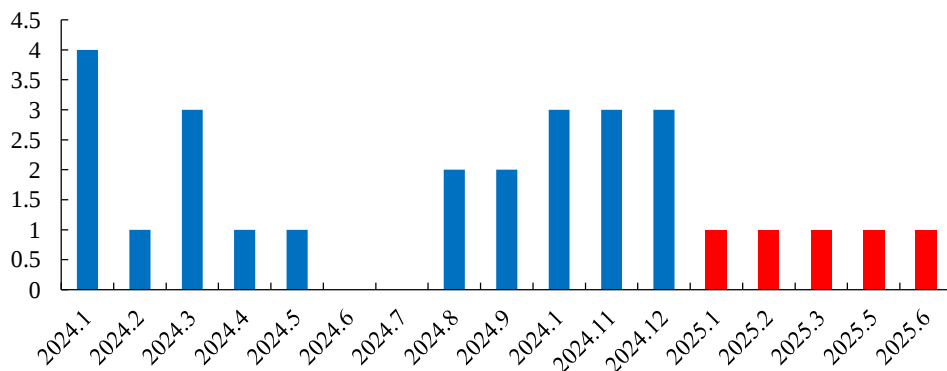
图17：2024年初至今28家上市企业的首日涨跌幅均值为231.59%，首日涨跌幅中值为214.56%



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20日，2025年北交所上市企业5家，自2024年以来北交所整体发行速度基本保持平稳。

图18：目前2025年北交所上市企业5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20日）

4、北交所 IPO 审核一览：受理 10 家企业，1 家企业待上会

按最新审核状态分类,2025 年 6 月 16 日-2025 年 6 月 20 日更新信息:康华股份、沛城科技、威易发、觅睿科技、天广实、富泰和、中诚咨询、国亮新材、雅图高新更新审核状态至已问询;巴兰仕、三协电机、能之光更新审核状态至已过会;恒奥图股份、同富股份、嘉晨智能、莱恩精工、新富科技、龙鑫智能、隆源股份、固力发、艾克姆、华达通更新审核状态至已受理;兆信股份更新审核状态至终止上市。

北京证券交易所上市委员会定于 2025 年 6 月 27 日上午 9 时召开 2025 年第 12 次审议会议,审议的发行人**为奥美森**。

表6：本周 3 家过会，新受理 10 家企业，1 家企业待上会

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
已过会								
873884.NQ	巴兰仕	工业	3.28	10.57	12940.49	2025-06-20	2024-09-30	已过会
873669.NQ	三协电机	工业	3.65	4.20	5633.50	2025-06-20	2023-12-29	已过会
873715.NQ	能之光	材料	6.46	6.11	5594.09	2025-06-19	2024-06-25	已过会
待上会								
873044.NQ	奥美森	工业	7.81	3.58	5582.25	2025-06-20	2025-06-21	待上会
已问询								
874579.NQ	康华股份	医疗保健	31.14	7.28	12507.02	2025-06-20	2025-05-22	已问询
874553.NQ	沛城科技	信息技术	0.50	7.33	9344.49	2025-06-20	2025-05-22	已问询
872893.NQ	威易发	工业	1.22	1.34	6565.67	2025-06-17	2024-12-26	已问询
873697.NQ	觅睿科技	可选消费	0.41	7.43	8165.81	2025-06-17	2024-12-31	已问询
874070.NQ	天广实	医疗保健	58.31	0.13	-25177.86	2025-06-17	2024-11-04	已问询
834044.NQ	富泰和	可选消费	9.02	8.56	7648.75	2025-06-16	2025-01-20	已问询
839962.NQ	中诚咨询	工业	5.58	3.96	10538.85	2025-06-16	2023-12-28	已问询
874134.NQ	国亮新材	材料	0.66	9.05	7096.49	2025-06-16	2024-11-04	已问询
872924.NQ	雅图高新	材料	0.00	7.42	14861.12	2025-06-16	2024-11-04	已问询
已受理								
833748.NQ	奥图股份	工业	16.25	3.98	7022.84	2025-06-20	2025-06-20	已受理
874149.NQ	同富股份	材料	32.14	27.60	23119.49	2025-06-19	2025-06-19	已受理
874302.NQ	嘉晨智能	工业	0.00	3.82	5737.47	2025-06-19	2025-06-19	已受理
874549.NQ	莱恩精工	材料	0.00	11.59	9493.18	2025-06-19	2025-06-19	已受理
873855.NQ	新富科技	可选消费	10.41	13.81	7195.75	2025-06-19	2025-06-19	已受理
874520.NQ	龙鑫智能	工业	12.35	6.04	12015.38	2025-06-19	2025-06-19	已受理
874546.NQ	隆源股份	可选消费	0.51	8.69	12848.71	2025-06-18	2025-06-18	已受理
874588.NQ	固力发	工业	5.87	9.97	11538.27	2025-06-17	2025-06-17	已受理
874548.NQ	艾克姆	材料	0.00	5.16	8421.87	2025-06-17	2025-06-17	已受理
874688.NQ	华达通	材料	0.51	3.42	6740.66	2025-06-17	2025-06-17	已受理
已终止								
430073.NQ	兆信股份	信息技术	7.56	1.78	3646.79	2025-06-20	2023-05-30	已终止

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 20 日）

5、风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

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

分析师承诺

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

股票投资评级说明

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

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

北京

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

深圳

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

西安

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