

25Q1利润端环比显著回暖，北交所中长期配置价值明确

——北交所2024年报与2025一季报综述

证券分析师：朱洁羽

执业证书编号：S0600520090004 联系邮箱：zhujieyu@dwzq.com.cn

二零二五年五月十五日

➤ 一、板块对比：2024年北交所整体经营稳健，25Q1利润端环比显著回暖

①**2024年北交所经营保持稳定，66%的公司营收正增长，归母净利润同比降幅低于科创板，每股收益与净资产回报率优于其他板块。**2024年北交所共225家公司实现盈利，盈利面85%；120家公司归母净利润同比增长，42家公司连续3年归母净利润实现正增长。板块对比来看，北交所/创业板/科创板/主板平均归母净利润同比增速分别为-22.41%/-11.48%/-38.02%/+0.71%，平均EPS为0.42/0.31/0.30/0.39元，平均ROE为6.41%/-3.94%/1.10%/-9.00%。

②**25Q1北交所营收端环比下滑，但利润端环比显著回暖(+20%)。**2025Q1北交所板块平均营收1.52亿元，环比-23.77%，同比+5.83%；平均归母净利润0.10亿元，环比+20.39%，同比-7.50%。北交所/创业板/科创板/主板平均ROE为1.21%/0.04%/-1.68%/-0.18%。

➤ 二、分行业表现：受益国家两新政策与需求复苏，美护/汽车/家电业绩较优

电力设备与机械设备对北交所整体业绩拖累较为明显，美容护理归母净利润增速迅猛。电力和机械设备合计占北交所整体归母净利润近五成，2024业绩同比增速分别为-16.42%/-14.61%，对北交所整体业绩拖累较为明显；增长较为良好的行业有美容护理（同比+128%）、家用电器（同比+19%）、交通运输（同比+15%）、纺织服饰（同比+14%）、汽车（同比+9%）。

(1)**汽车**：受新能源汽车、智能驾驶、国产化替代和产品出海带来的发展机遇驱动，北交所汽车产业链表现较优，2024年平均营收/归母净利润5.72/0.53亿元，同比+8.8%/+8.8%。

(2)**机械**：下游景气度偏弱，价格战加剧，叠加上游资源品涨价，机械设备利润短期承压，2024年平均营收/归母净利润4.17/0.45亿元，同比+1.4%/-14.6%。

(3)**TMT**：行业整体有所受阻，部分公司抗风险能力较弱，2024年平均营收/归母净利润4.71/0.19亿元，同比-0.01%/-33.70%。

(4)**基础化工**：受周期性调整显著，盈利空间明显压缩，2024年北交所基础化工行业平均营收/归母净利润10.08/0.22亿元，同比-0.26%/-72.93%。

(5)**电新**：受光伏产业链调整及市场竞争加剧影响，细分环节盈利分化，消费电池需求逐步回暖。2024年北交所电新板块平均营收/归母净利润17.6/0.9亿元，同比+20.2%/+8.4%。

(6)**消费**：下游需求温和复苏，行业营收稳健增长，利润短期承压。2024年北交所消费板块平均营收/归母净利润5.5/0.35亿元，同比+11.3%/-13.81%。

(7)**医药生物**：仿制药依赖集采以价换量，创新药有望迎来政策面边际改善。2024年北交所医药生物行业平均营收/归母净利润为3.3/0.42亿元，同比+4.45%/+7.39%。

➤ 三、投资建议：北证A股系统性重估后居历史高位，中长期配置价值明确

(1)**市场表现**：在三轮行情驱动下，北交所及北证50流动性显著改善。主要驱动因素包括：①政策支持：“深改19条”政策改善市场预期，提振市场情绪，吸引增量资金入场，带动北交所进行系统性估值修复。②制度改革：30%涨跌幅限制使得小资金能够撬动高涨幅，小盘股特性使其成为活跃资金追逐高弹性的重要市场。③基金产品：北证50相关ETF产品持续推出，降低投资者门槛，进一步引入增量资金。

(2)**供给端**：新股发行节奏提升，北交所优质标的持续稳定增长。截至2025年5月12日，IPO流程中已问询/上市委审议/提交注册的企业数量分别为45/0/8家，未来北交所新股发行节奏有望稳步提升。新三板挂牌公司2024年平均净利润由2024年1月的4461万元提升至2025年4月的5754万元，助力北交所高质量扩容。

(3)**投资端**：2024年北交所基金业绩表现优异，大部分收益排名位居市场前25%；2025年初至今，北交所基金业绩表现依旧强劲，截至4月30日，多只基金收益率超40%，前十中有四家为北交所基金。北交所聚焦专精特新，科技属性明显，30%涨跌幅限制使得北交所标的更具弹性，投资价值凸显。

(4)**估值端**：截至2025年5月12日，北交所/创业板/科创板PE(TTM)分别为50.27/35.06/55.59倍。具体而言：①**机械**建议关注万通液压、同惠电子、吉冈精密、开发科技、同力股份、基康仪器、克莱特；②**电新**建议关注：德瑞锂电、科润智控、灵鸽科技；③**基础化工**建议关注利通科技、中裕科技、禾昌聚合；④**轻工和消费**建议关注康比特、欧福蛋业、柏星龙；⑤**TMT**建议关注奥迪威、威贸电子、视声智能、广脉科技、朗鸿科技。⑥**汽车**建议关注华洋赛车、捷众科技、明阳科技、开特股份、苏轴股份。⑦**生物医药**：锦波生物。

➤ 四、风险提示：1) 政策风险；2) 流动性风险；3) 企业盈利不及预期。



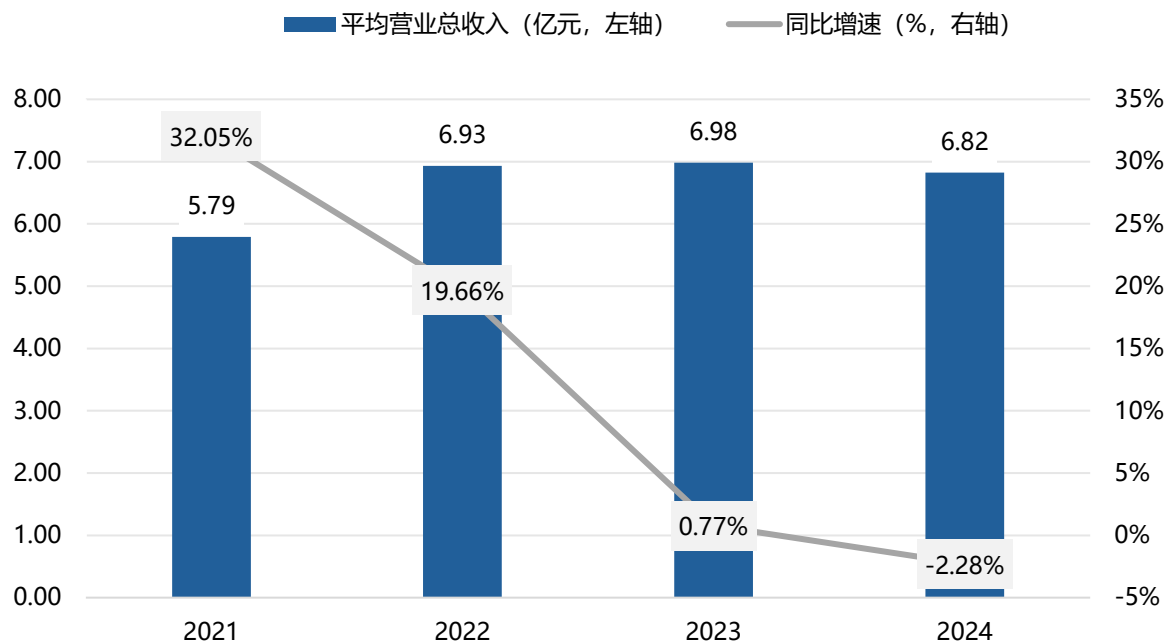
- 1. 2024年北交所整体经营稳健，25Q1利润端环比显著回暖
- 2. 受益国家两新政策与需求复苏，美护/汽车/家电业绩较优
- 3. 北证A股系统性重估后居历史高位，中长期配置价值明确
- 4. 风险提示

1. 2024年北交所整体经营稳健，25Q1利润端环比显著回暖

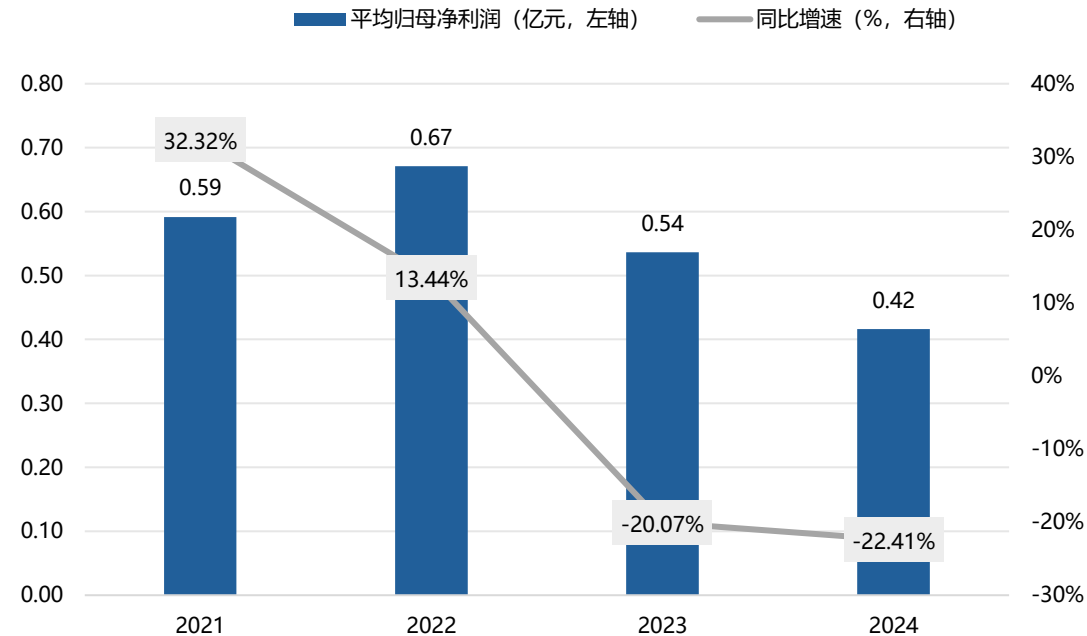
1.1 2024年：北交所整体经营稳健，平均营收基本持平，平均归母净利润下滑22%

- **1) 平均营收：**2021-2024年北交所板块平均营收分别为5.79/6.93/6.98/6.82亿元，同比增速分别为32.05%/19.66%/0.77%/-2.28%，年均复合增速为+5.62%。
- **2) 归母净利润：**2021-2024年北交所板块平均归母净利润分别为0.59/0.67/0.54/0.42亿元，同比增速分别为32.32%/13.44%/-20.07%/-22.41%，年均复合增速为-11.06%。

图表：2021-2024年北交所板块平均营收及同比增速



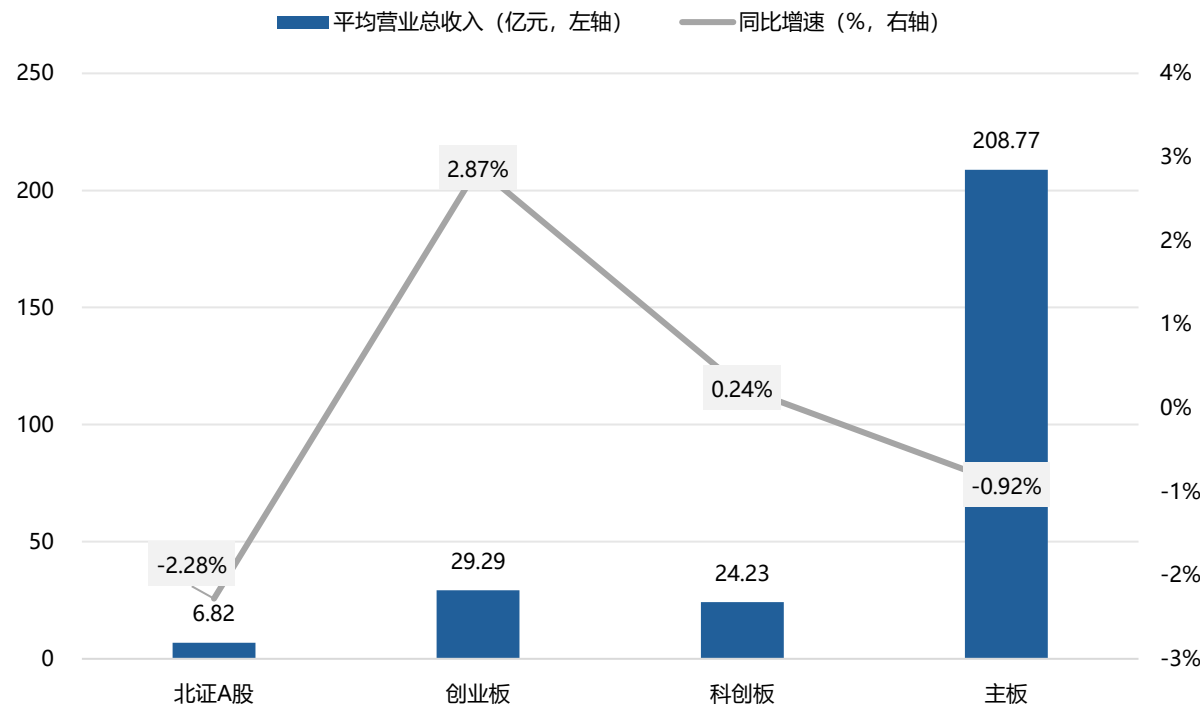
图表：2021-2024年北交所板块平均归母净利润及同比增速



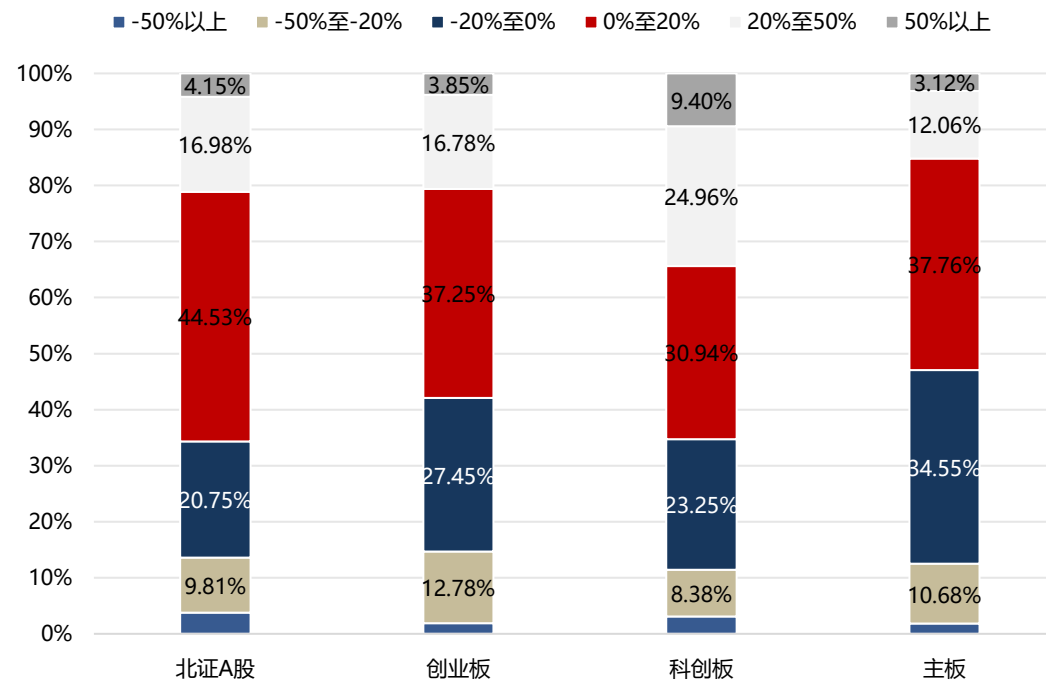
1.1 板块营收对比：2024年北交所近七成公司营收正增长，50%以上增速占比4%

- **1) 平均营收：**2024年北交所/创业板/科创板/主板平均营收6.82/29.29/24.23/208.77亿元，同比增速分别为-2.28%/+2.87%/+0.24%/-0.92%。北交所平均营收同比下滑，上市公司营收体量相比其他板块较小。
- **2) 增速结构：**2024年北交所/创业板/科创板/主板平均营收实现正增长的企业占比分别为65.66%/57.88%/65.30%/52.94%，科创板营收同比增速超50%的高成长性公司占比最高，达到9.40%。

图表：2024年各板块平均营收及同比增速



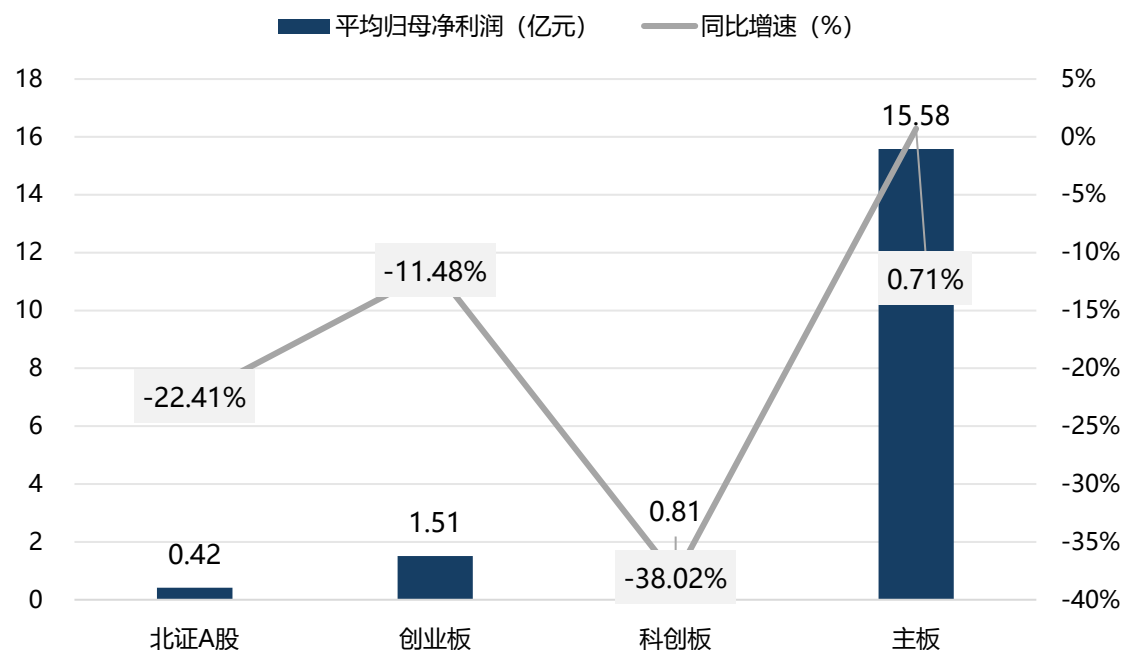
图表：2024年各板块营收同比增速结构



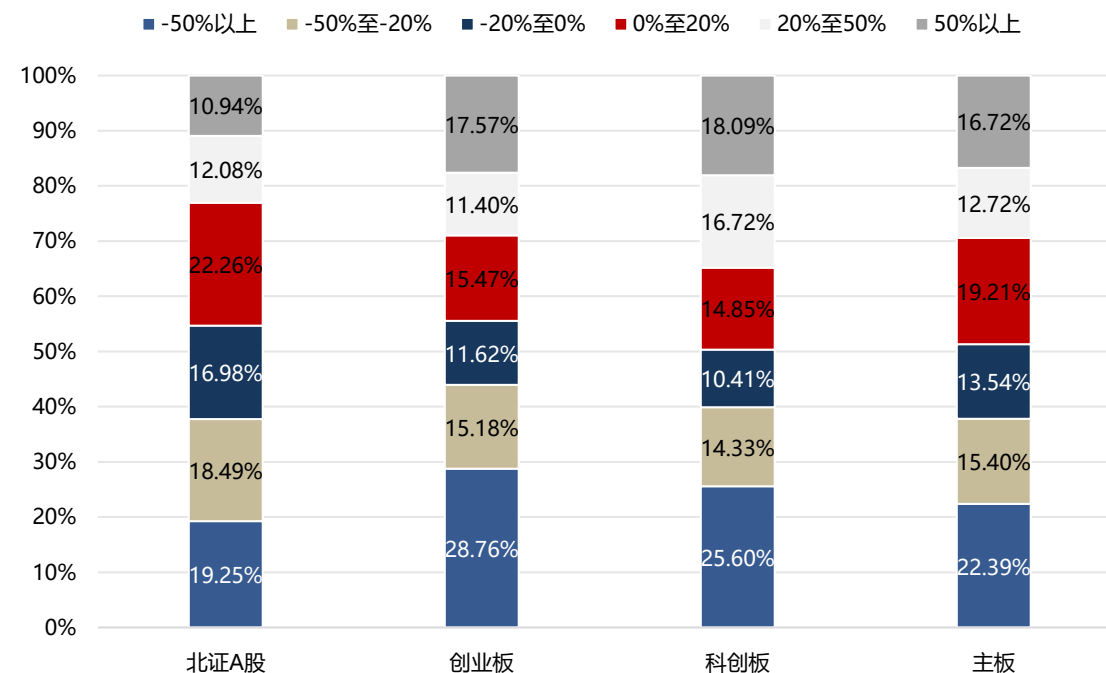
1.1 板块利润对比：2024年北交所45%公司利润正增长，50%以上增速占比11%

- **1) 平均归母净利润：**2024年北交所/创业板/科创板/主板平均归母净利润为0.42/1.51/0.81/15.58亿元，同比增速分别为-22.41%/-11.48%/-38.02%/+0.71%，仅主板归母净利润同比增速为正，北交所归母净利润同比降幅低于科创板。
- **2) 增速结构：**2024年北交所/创业板/科创板/主板平均归母净利润实现正增长的企业占比分别为45.28%/44.44%/49.66%/48.66%，同比增速超50%的高成长性公司占比分别为10.94%/17.57%/18.09%/16.72%。

图表：2024年各板块平均归母净利润及同比增速



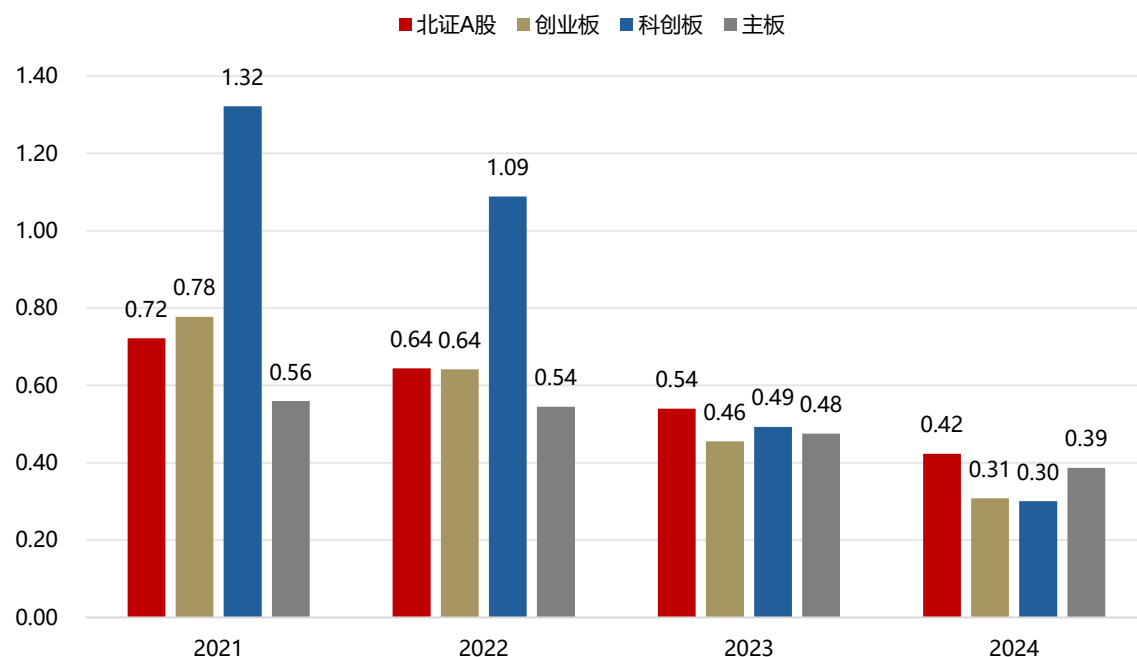
图表：2024年各板块归母净利润同比增速结构



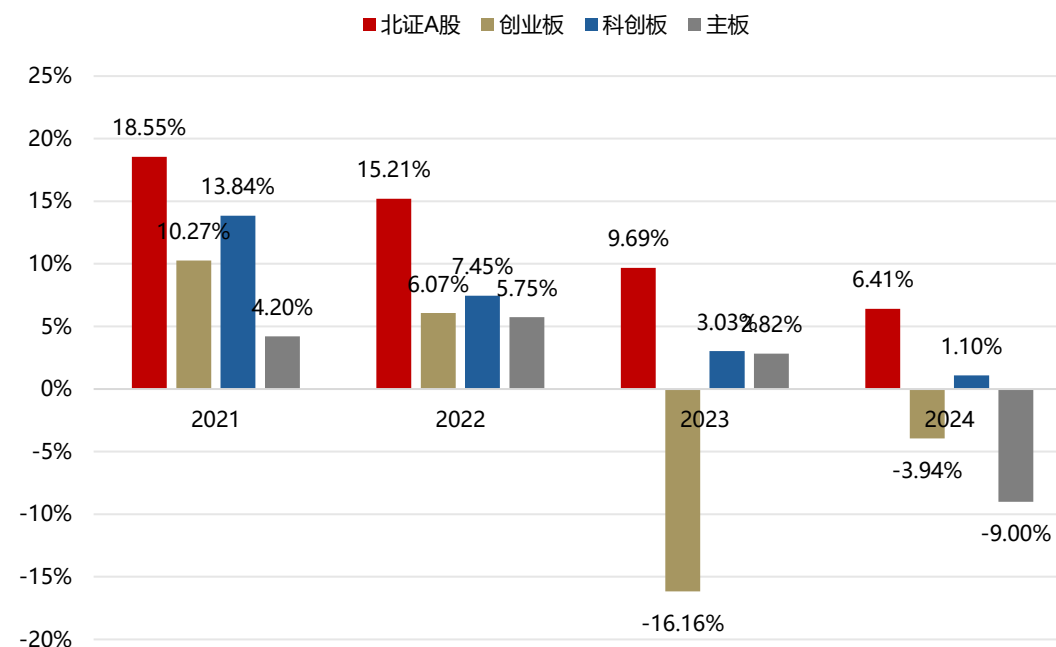
1.1 全年指标对比：北交所每股收益与净资产回报率优于其他板块

- **每股收益**：2024年北交所/创业板/科创板/主板平均EPS为0.42/0.31/0.30/0.39元，北交所每股收益优于其他板块。
- **净资产回报率**：2024年北交所/创业板/科创板/主板平均ROE为6.41%/-3.94%/1.10%/-9.00%，北交所净资产回报率优于其他板块。

图表：2021-2024各板块EPS(元，算术平均值)



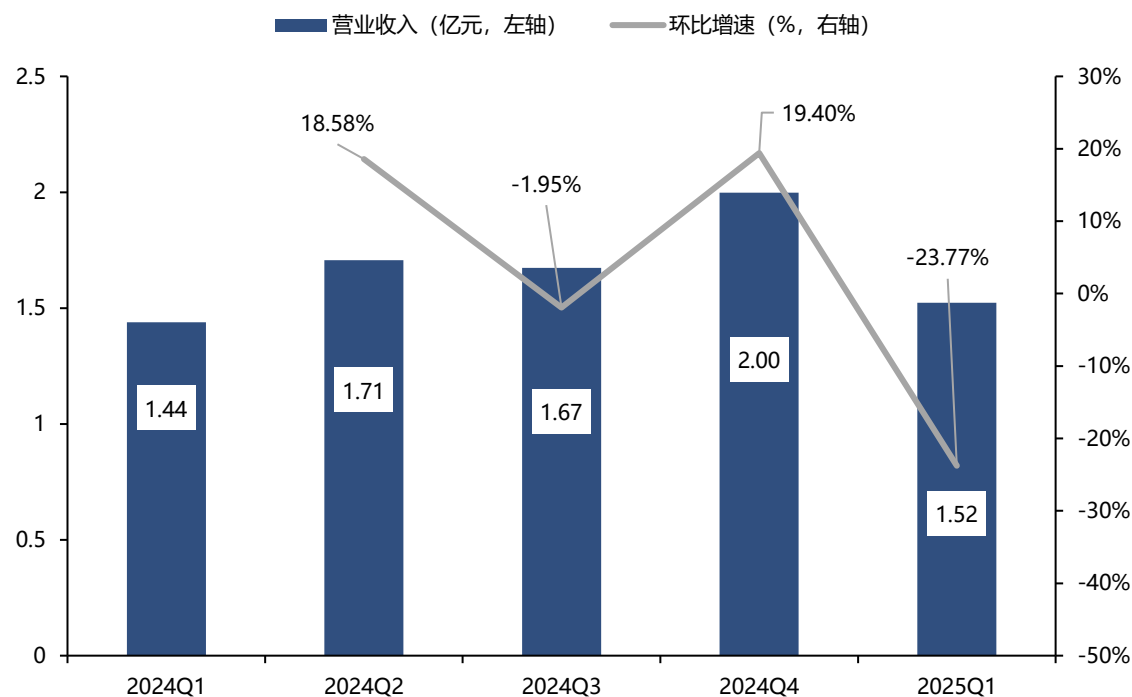
图表：2021-2024各板块ROE(加权，算术平均值)



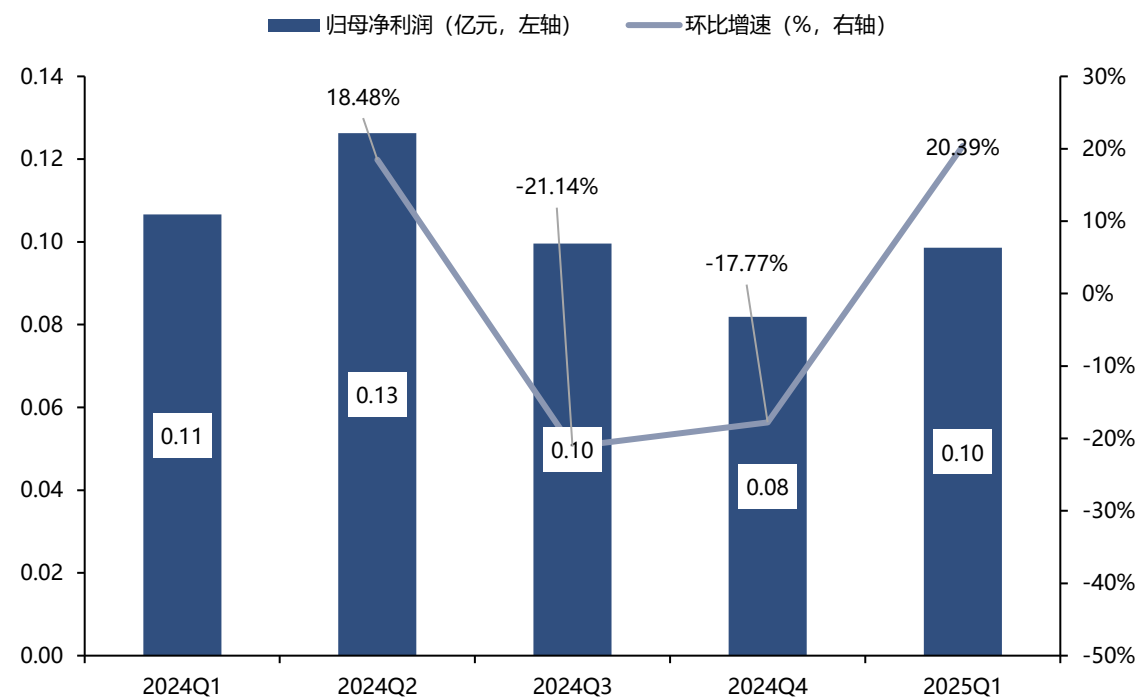
1.2 单季度：25Q1营收端环比下滑24%，利润端环比显著回暖+20%

- 1) 平均营收：2025Q1北交所板块平均营收1.52亿元，环比-23.77%，同比+5.83%。
- 2) 归母净利润：2025Q1北交所板块平均归母净利润0.10亿元，环比+20.39%，同比-7.50%。

图表：2024Q1-2025Q1各季度北交所平均营收及环比增速



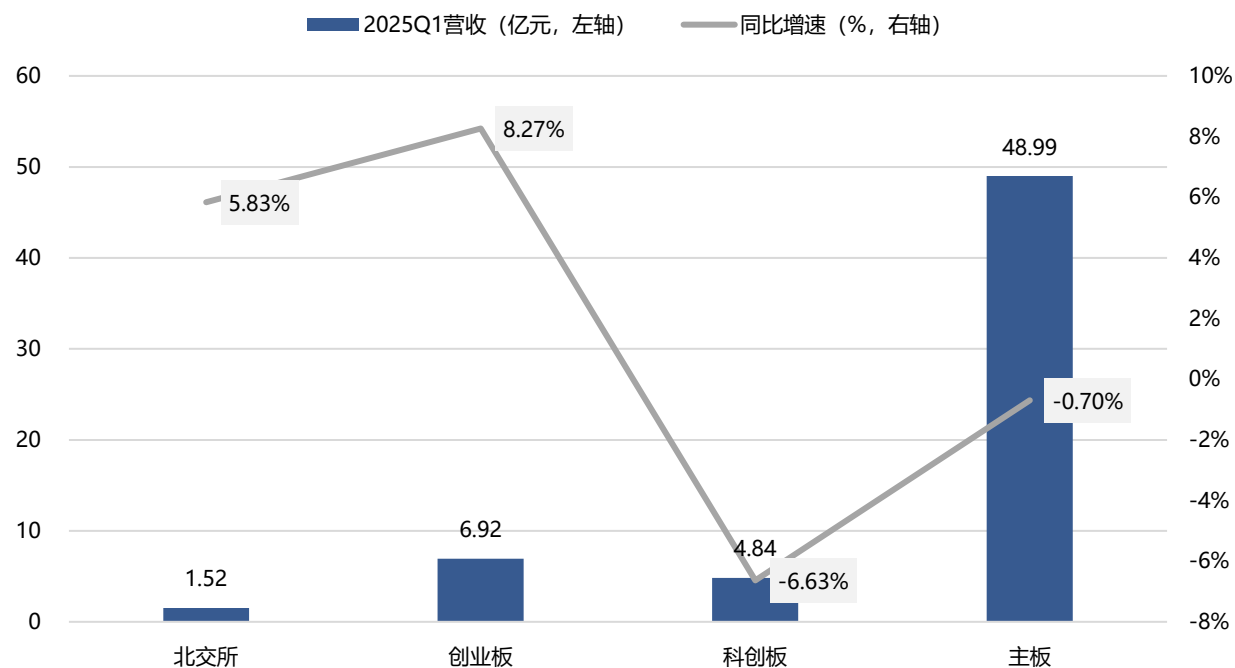
图表：2024Q1-2025Q1各季度北交所平均归母净利润及环比增速



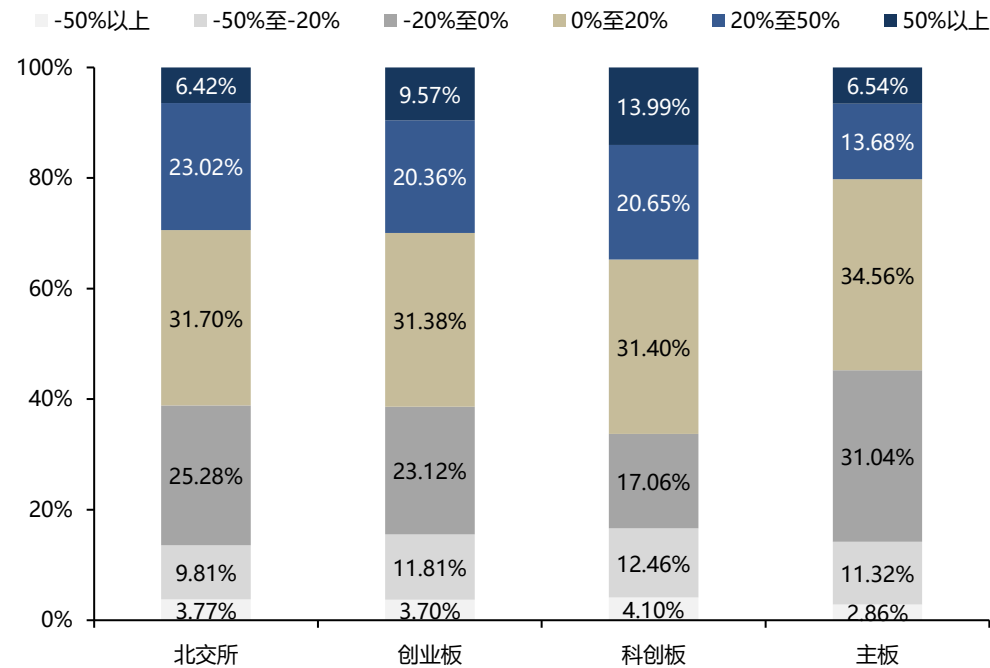
1.2 单季营收对比：25Q1北交所六成公司营收同比正增长，50%以上增速占比6%

- **1) 平均营收：**2025Q1北交所/创业板/科创板/主板平均营收1.52/6.92/4.84/48.99亿元，同比增速分别为+5.83%/+8.27%/-6.63%/-0.70%。北交所平均营收同比增速优于科创板和主板市场。
- **2) 增速结构：**2025Q1北交所/创业板/科创板/主板平均营收实现正增长的企业占比分别为61.13%/61.30%/66.04%/54.78%，科创板营收同比增速超50%的高成长性公司占比最高，达到13.99%。

图表：2025Q1各板块平均营收及同比增速



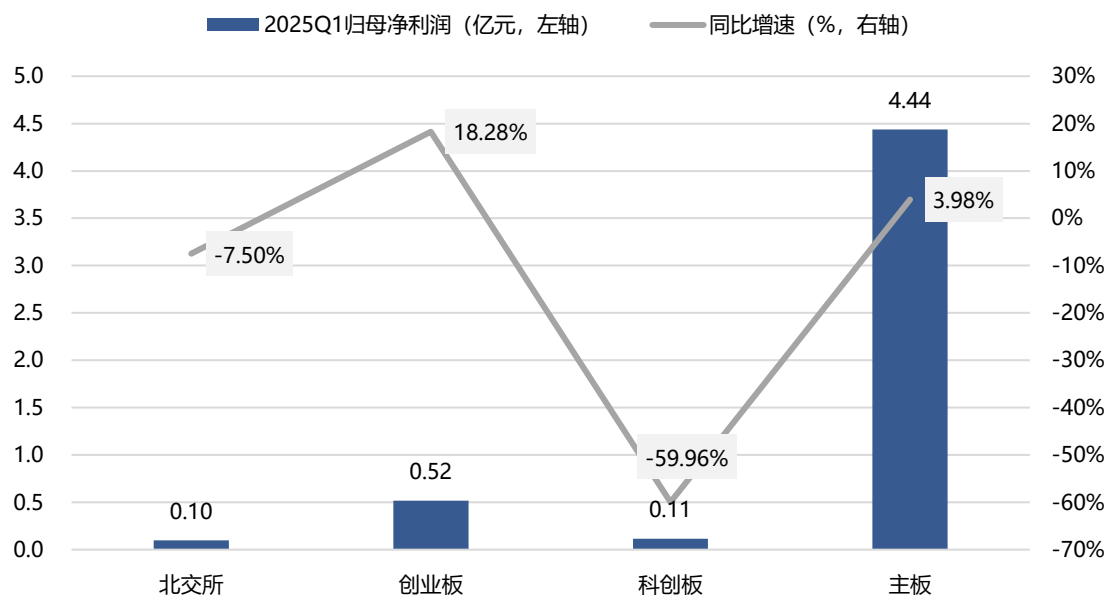
图表：2025Q1各板块营收同比增速结构



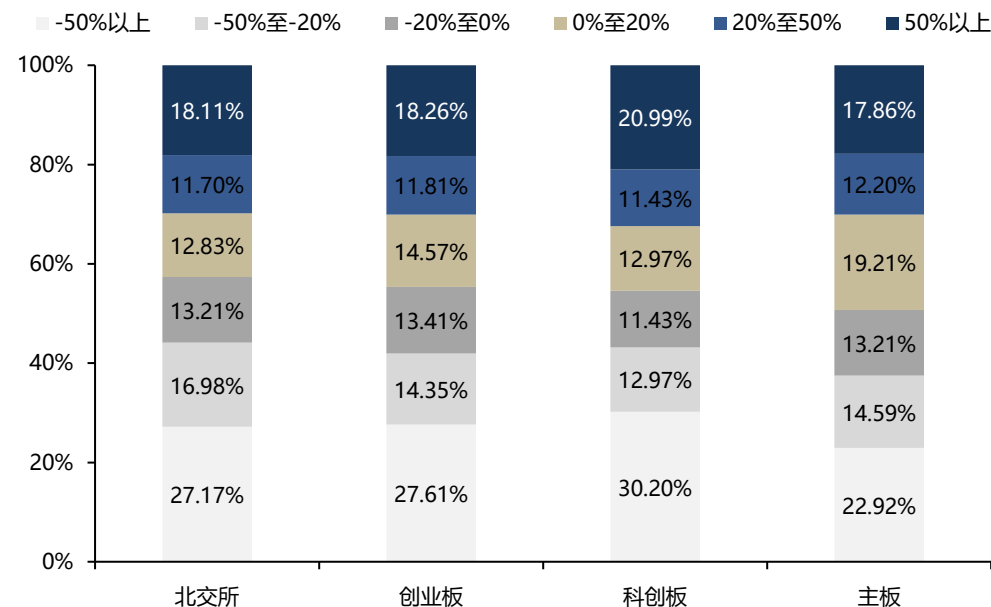
1.2 单季利润对比： 25Q1北交所42%公司利润正增长， 50%以上增速占比18%

- **1) 平均归母净利润：**2025Q1北交所/创业板/科创板/主板平均归母净利润为0.10/0.52/0.11/4.44亿元，同比增速分别为-7.50%/+18.28%/-59.96%/+3.98%，北交所归母净利润同比降幅低于科创板。
- **2) 增速结构：**2025Q1北交所/创业板/科创板/主板平均归母净利润同比实现正增长的企业占比分别为42.64%/44.64%/45.39%/49.28%，同比增速超50%的高成长性公司占比分别为18.11%/18.26%/20.99%/17.86%。

图表：2025Q1各板块平均归母净利润及同比增速



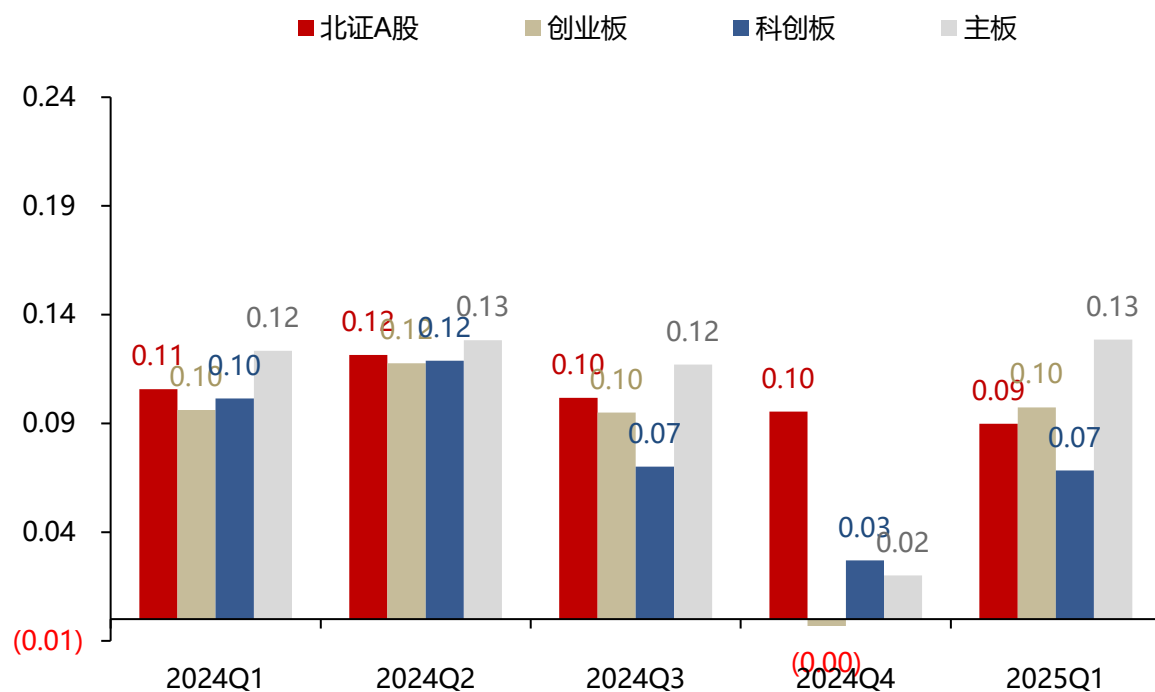
图表：2025Q1各板块归母净利润同比增速结构



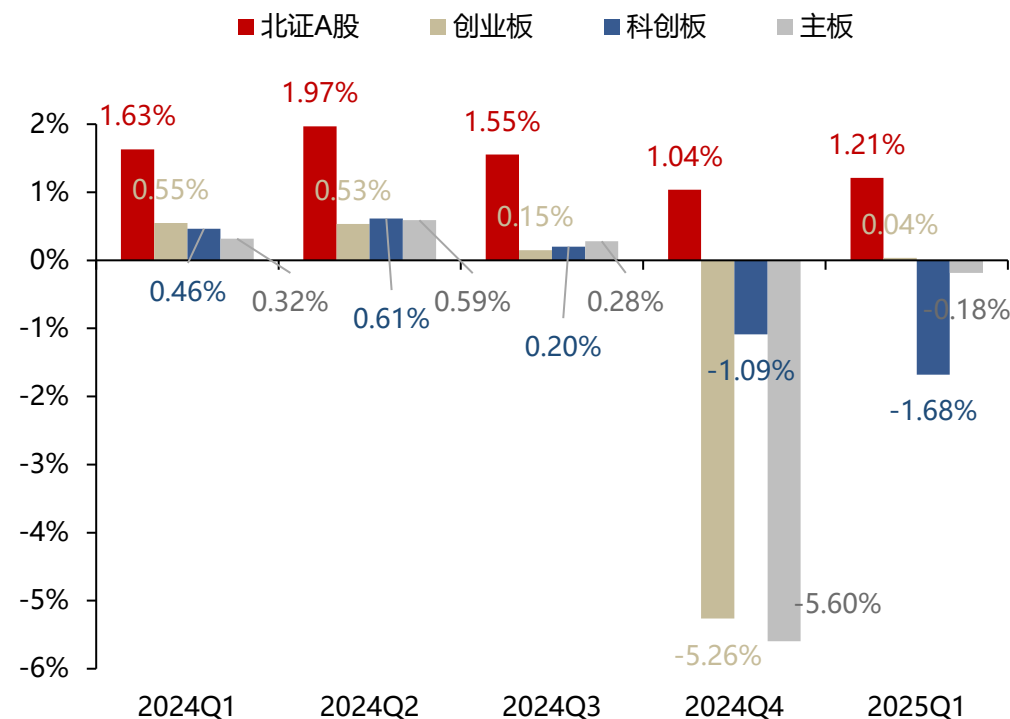
1.2 单季指标对比：北交所每股收益与净资产回报率优于其他板块

- **每股收益**：2025Q1北交所/创业板/科创板/主板平均EPS为0.09/0.10/0.07/0.13元，北交所每股收益优于科创板，低于创业板和主板。
- **净资产回报率**：2025Q1北交所/创业板/科创板/主板平均ROE为1.21%/0.04%/-1.68%/-0.18%，北交所净资产回报率优于其他板块。

图表：2024Q1-2025Q1各板块EPS（元）



图表：2024Q1-2025Q1各板块ROE（%）

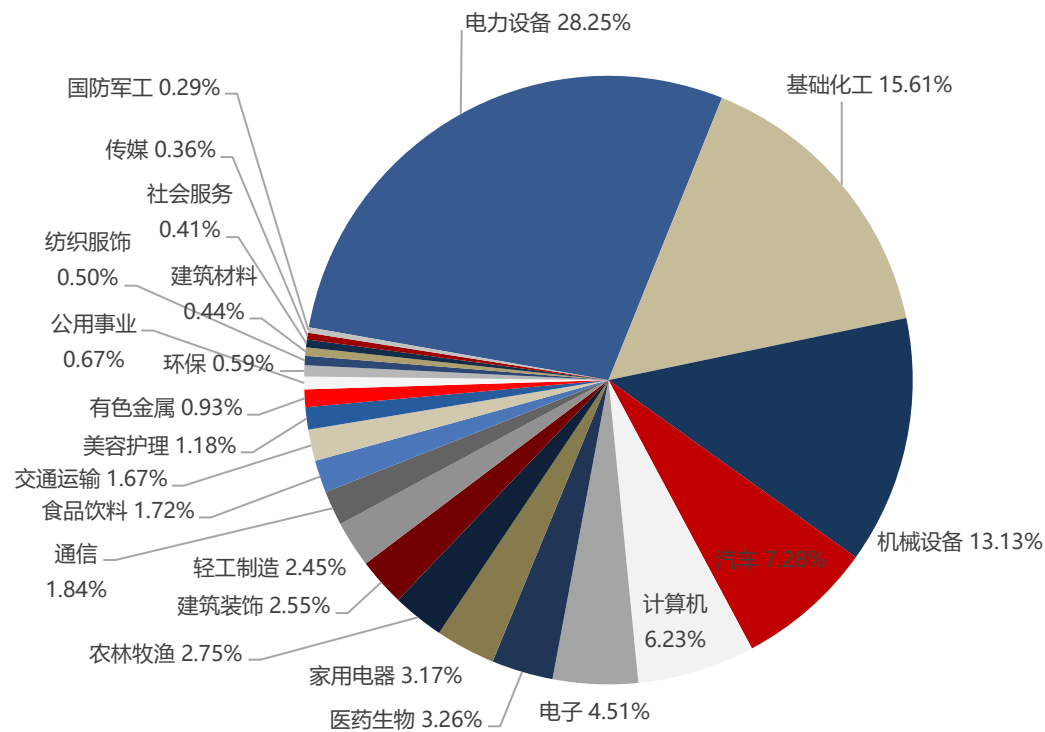


2. 受益国家两新政策与需求复苏，美护/汽车/家电业绩较优

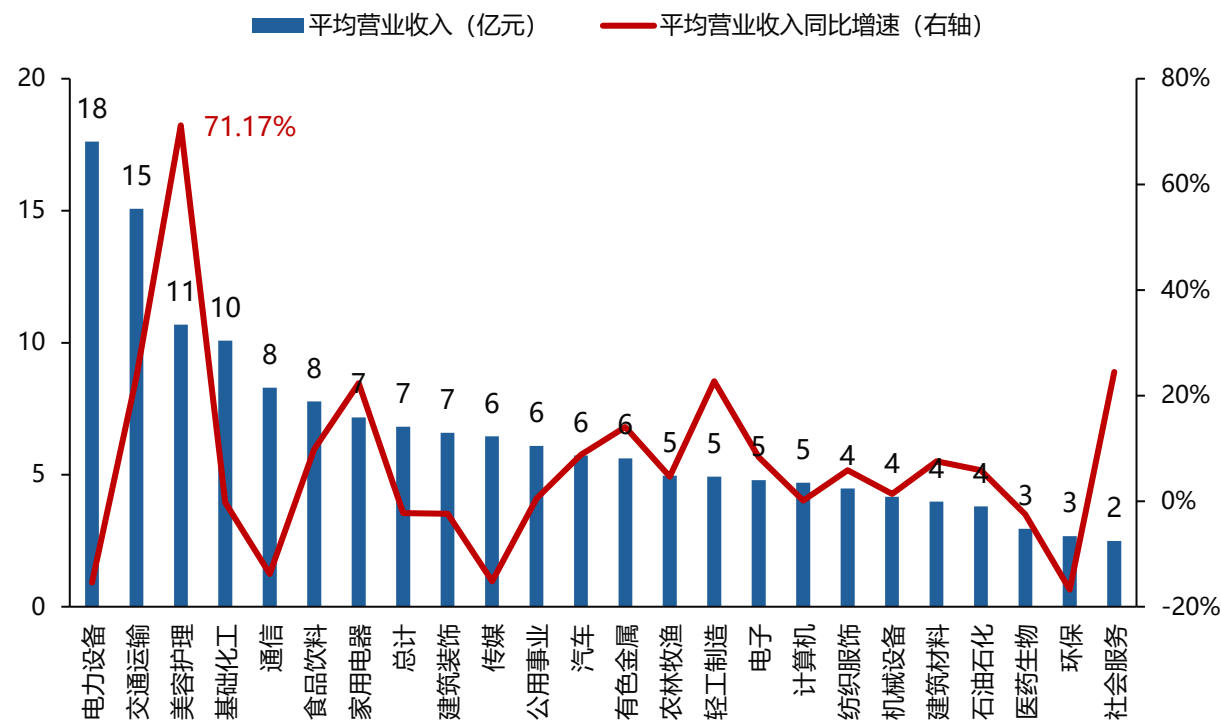
2.1 全年营收构成：电力设备营收占比最高(近三成)，美容护理营收增速迅猛

- **电力设备营收占比最高(近三成)，美容护理营收增速迅猛。**根据申万一级行业分类，截至2025年4月30日，北交所265家企业分布在23个行业。2024年电力设备整体营收占北交所整体营收的28.25%，为北交所营收占比最高的行业，平均营业收入达17.62亿元，同比下降15.41%，拖累北交所整体营收承压。美容护理平均营收上升至10.69亿元，同比增长71.17%，包括两家公司：锦波生物、芭薇股份。

图表：2024年北交所各行业整体营收占北交所整体营收的比重



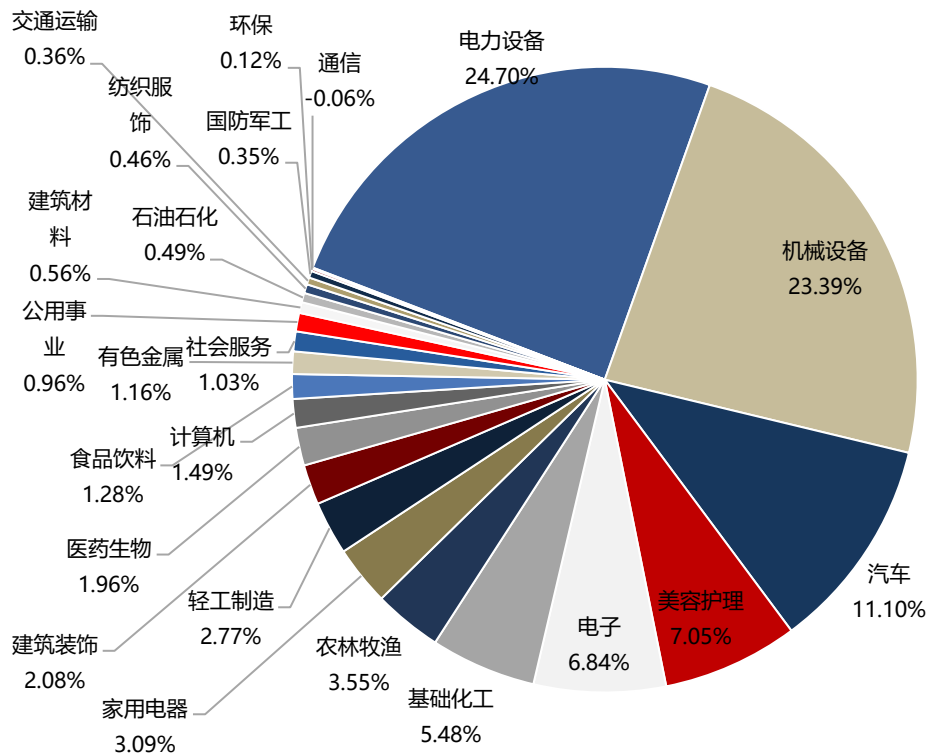
图表：2024年北交所各行业营收同比增速



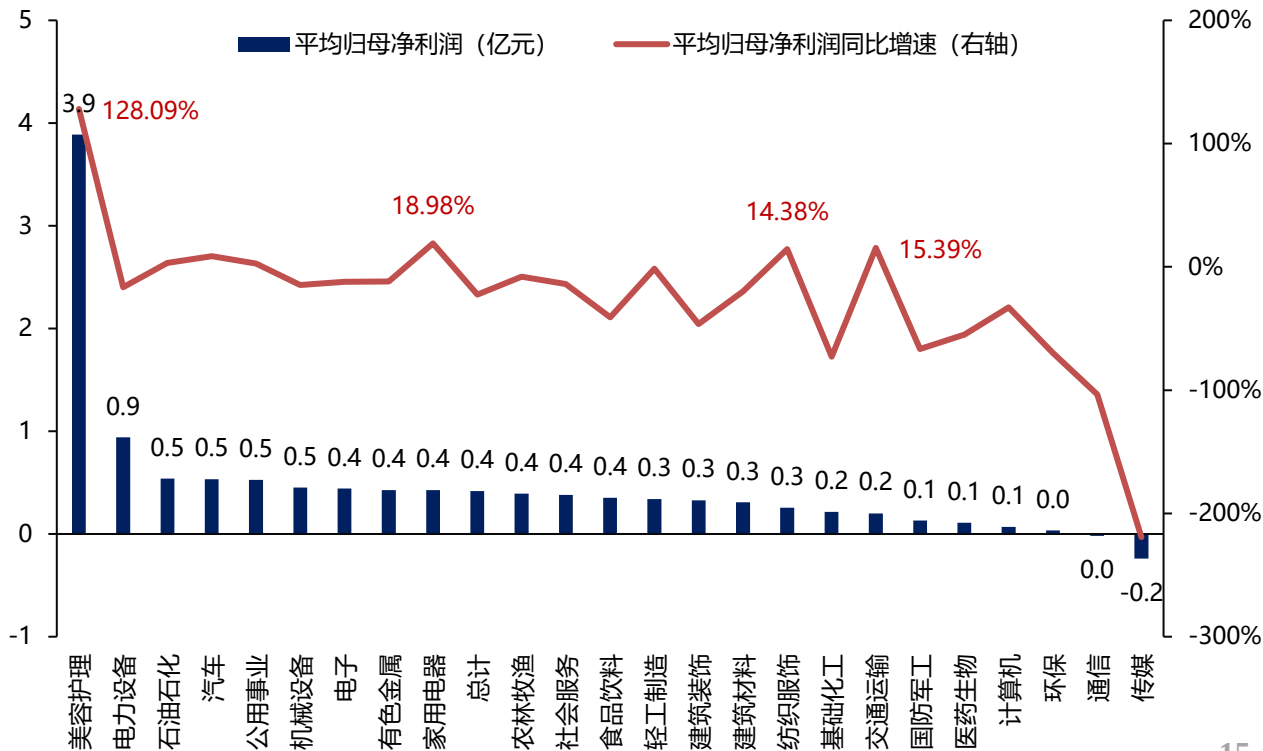
2.1 全年业绩构成：电力与机械设备合计占比近五成，美护与汽车成长性较优

➤ **机械设备与电力设备归母净利润合计占近五成，美容护理归母净利润增速迅猛。**2024年电力设备、机械设备整体归母净利润分别占北交所整体的24.70%、23.39%，合计占北交所整体归母净利润近五成，2024业绩同比增速分别为-16.42%/-14.61%，对北交所整体业绩增速拖累较为明显。在同比增速方面，实现正增长的行业有美容护理（+128%）、家用电器（+19%）、交通运输（+15%）、纺织服饰（+14%）、汽车（+9%）、石油石化（+3%）、公用事业（+3%）。

图表：2024年北交所各行业归母净利润占北交所的比重



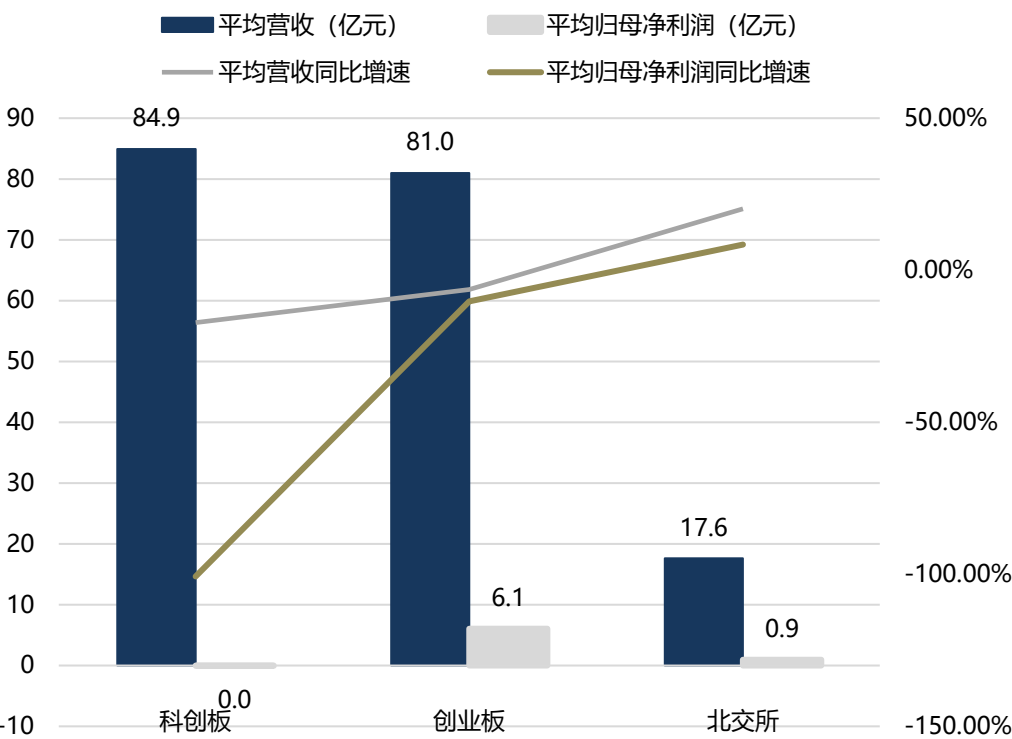
图表：2024年北交所各行业归母净利润同比增速



2.2 新能源与电力设备(2024)：细分环节盈利分化，消费电池需求逐步回暖

➤ **2024年电力设备行业呈现结构性分化：**1) 2024年科创板/创业板/北交所电力设备行业平均营收84.9/81.0/17.6亿元，同比增速分别为-17.2%/-6.4%/20.2%；2) 2024年科创板/创业板/北交所电力设备行业平均归母净利润为0.0/6.1/0.9亿元，同比分别-100.7%/-10.2%/8.4%，主要受光伏产业链调整及市场竞争加剧影响。细分领域表现：光伏及锂电行业24年持续承压，消费电池行业需求逐步复苏。

图表：2024电力设备各板块平均营收/归母净利润情况



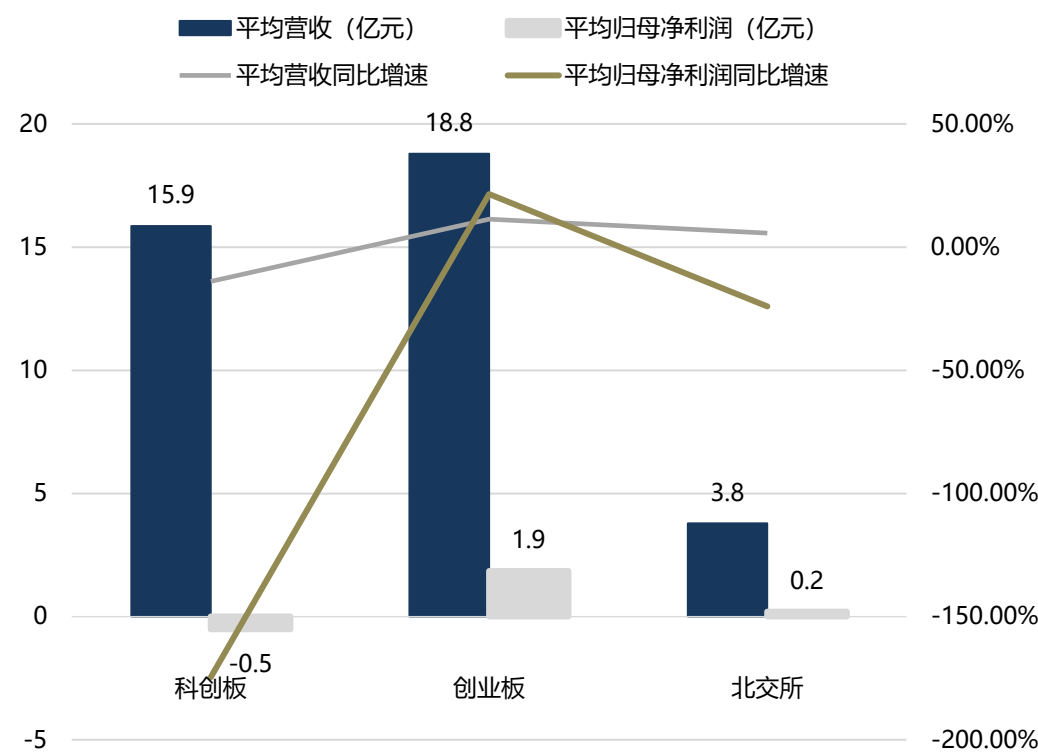
图表：2024北交所电力设备行业市值前十表现情况（截至2025年5月13日）

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增 速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同 比增速	业绩变动原因
1	贝特瑞	264.36	142.4	-43.3%	9.3	-43.8%	负极材料价格下降，正极材料终端客户价量齐跌
2	开发科技	153.30	29.3	15%	5.9	21.1%	开拓境内外市场业务带来增长
3	连城数控	70.67	56.7	-5.5%	3.4	-50%	光伏行业整体供需矛盾凸出、需求有所下滑
4	纳科诺尔	65.03	10.5	11.4%	1.6	30.7%	积极开拓非锂电设备市场，收入增加同时严控费用
5	长虹能源	60.73	36.7	31.3%	2	172.8%	积极开拓市场，下游需求回暖，盈利能力改善
6	聚星科技	44.61	10	66.2%	1.2	51.1%	持续深耕电接触行业，维护客户需求，降本增效
7	武汉蓝电	37.84	1.8	-14.1%	0.7	-25.9%	企业类客户投资放缓，电池测试设备市场需求下降
8	安达科技	34.89	15.1	-49%	-6.8	-7.3%	磷酸铁锂价格下降，新产能爬坡生产成本增加
9	球冠电缆	35.86	35.8	20.2%	1.3	8.4%	南网市场快速提升，产品及市场区域结构优化
10	海泰新能	34.01	38	-7.3%	1.8	33.6%	终端产品价格呈下行，光伏组件销售价格下降

2.2 新能源与电力设备(25Q1)：细分环节盈利有所分化，消费电池行业需求回暖

➤ **2025Q1电力设备行业表现分化明显：**1) 2025Q1科创板/创业板/北交所电力设备行业平均营收15.9/18.8/3.8亿元，同比增速分别为-13.9%/11.3%/5.6%；2) 2025Q1科创板/创业板/北交所电力设备行业平均归母净利润为-0.5/1.9/0.2亿元，同比分别-174.6%/21.5%/-24.1%。细分领域表现：光伏行业持续承压，锂电行业需求逐步复苏，消费电池保持增长。

图表：2025Q1电力设备各板块平均营收/归母净利润情况



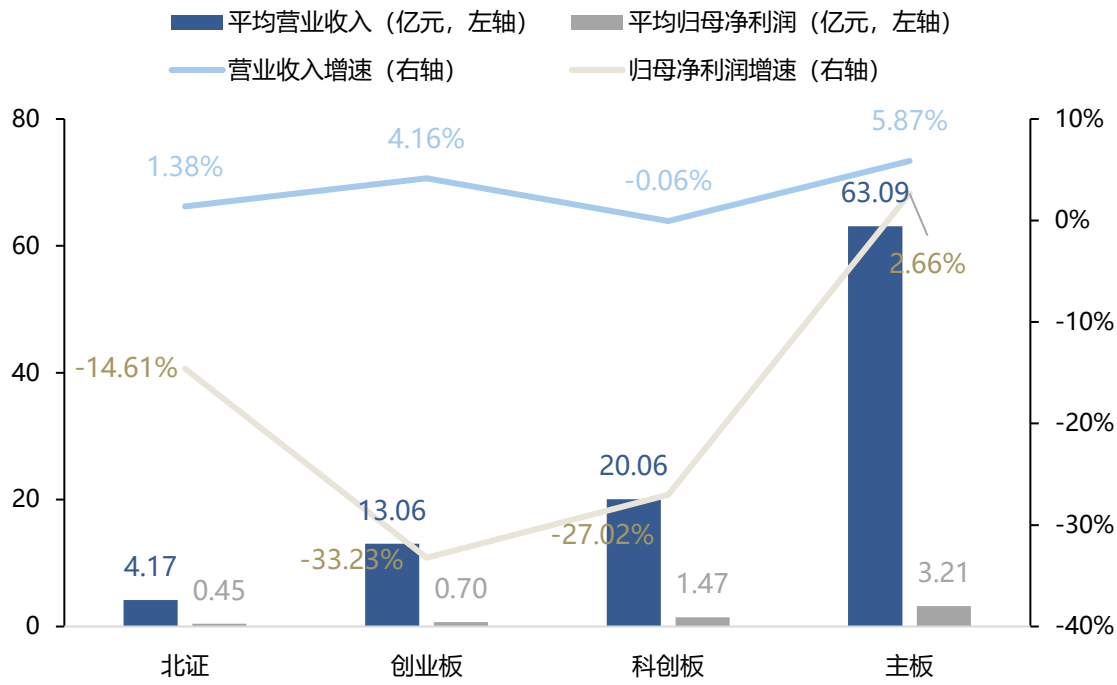
图表：2025Q1北交所电力设备行业市值前十表现情况（截至2025年5月13日）

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比 增速
1	贝特瑞	264.36	33.9	-3.90%	1.8	-19.20%
2	开发科技	153.30	8.1	35.40%	2	60.30%
3	连城数控	70.67	5.6	-49.10%	0.8	-64%
4	纳科诺尔	65.03	2.3	-20.30%	0.3	-36.50%
5	长虹能源	60.73	9.6	19.90%	0.6	38.50%
6	聚星科技	44.61	2.4	38.20%	0.2	45%
7	武汉蓝电	37.84	4.4	-9.50%	-0.3	-241.60%
8	安达科技	34.89	6.9	212.70%	-0.6	60.40%
9	球冠电缆	35.86	6.4	5.60%	0.2	-24.10%
10	海泰新能	34.01	0.3	-12.40%	0.1	-24.40%

2.3 机械设备(2024)：业绩短期承压，北交所增速相对优于科创/创业板

➤ **机械设备行业整体景气度偏弱，北交所利润降幅低于双创板块。**2024 年北交所/创业板/科创板/主板机械行业平均营收4.17/13.06/20.06/63.09 亿元，同比增速为 +1.38%/+4.16%/-0.06%/+5.87%；归母净利润分别为 0.45/0.70/1.47/3.21 亿元，同比增速为 -14.61%/-33.23%/-27.02%/+2.66%。工程机械企业受益于设备更新政策，例如，同力股份深耕非公路宽体自卸车领域，归母净利润7.93亿元（+29.03%）；此外，部分企业通过境外市场拓展对冲国内压力，如万通液压通过产品结构优化和境外市场拓展实现高增长。

图：2024年机械设备各板块平均营收/归母净利润及同比增速情况



表：2024年机械设备行业归母净利润增速前十公司

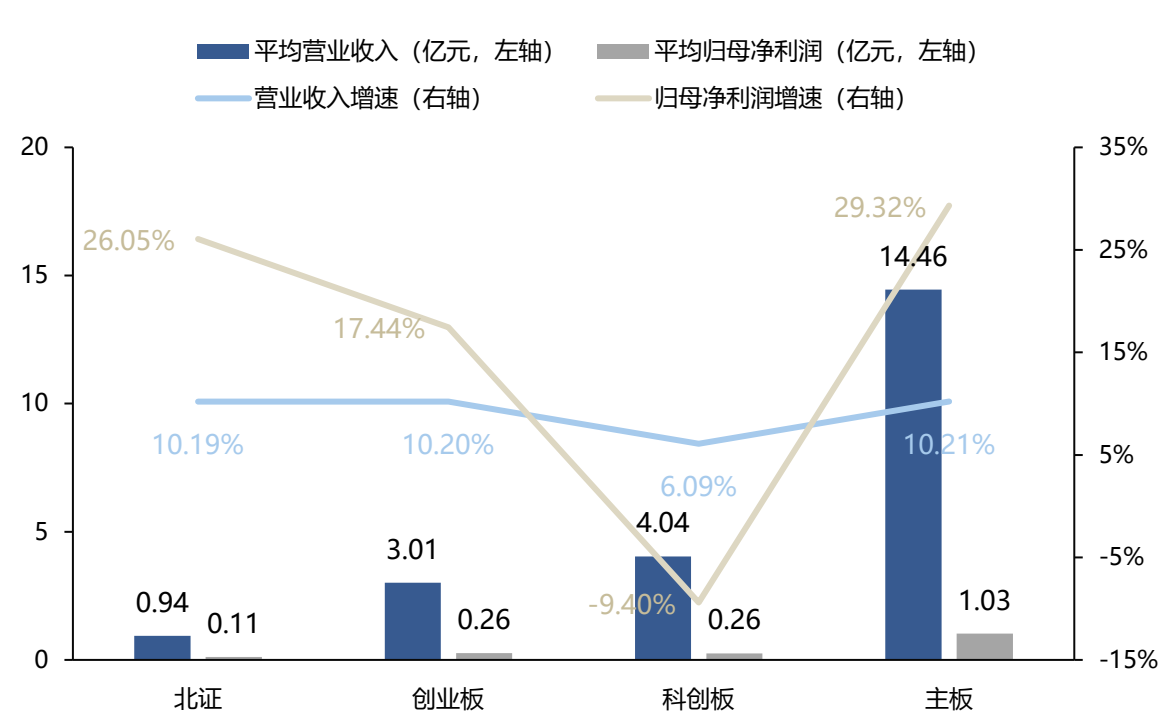
序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	浩淼科技	22.96	5.45	14.16%	0.19	136.52%	加大开发举高类消防车产品、特种车的推广力度，中石化华东区域子公司的订单增加
2	铁大科技	24.54	2.80	12.40%	0.57	46.50%	雷电防护类产品业务拓展较好，履约的销售合同有所增加，成本控制有效
3	万通液压	39.52	6.29	-5.99%	1.09	37.01%	油气弹簧系列产品在新领域、新车型应用范围不断扩大，市场渗透率稳步提升
4	吉冈精密	39.64	5.77	25.98%	0.57	32.62%	在已进入比亚迪及吉利供应链的基础上，继续挖掘细分领域市场并积极开拓相应客户
5	同惠电子	42.89	1.94	14.54%	0.50	30.47%	在一揽子增量政策落地显效等因素带动下，消费电子领域复苏明显，市场对电子测量仪器的需求持续增长
6	同力股份	96.81	61.45	4.85%	7.93	29.03%	深挖国内细分市场，充分利用品牌优势、服务优势，调动一切积极因素，大力拓展非煤市场
7	朗鸿科技	23.73	1.59	36.63%	0.58	28.18%	受益消费电子市场持续向好
8	星辰科技	32.93	1.47	8.95%	0.16	26.24%	航天及军工伺服系统业务为拉动整体盈利增长的核心引擎，管理效能持续释放
9	汇隆活塞	19.25	1.41	4.98%	0.35	25.53%	与长期稳定的客户持续开展合作，获得稳定的收入与利润、现金流
10	丰安股份	12.40	1.56	59.68%	0.33	23.21%	将重心放在收割机齿轮和拖拉机齿轮上，要客户自身的销售策略变化，订单增多

数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至2025年5月13日）

2.3 机械设备(25Q1)：受益行业需求复苏，北交所营收与利润呈回增态势

➤ **受益行业需求复苏，北交所营收与利润呈现回增态势。**2025年一季度，我国机械设备行业在政策组合拳的持续发力下逐步显现复苏迹象，北交所/创业板/科创板/主板机械设备行业平均营收 0.94/3.01/4.04/14.46亿元，同比增速10.19%/10.20%/6.09%/10.21%；归母净利润 0.11/0.26/0.26/1.03亿元，同比增速+26.05%/+17.44%/-9.40%/+29.32%。

图： 2025Q1机械设备各板块平均营收/归母净利润及同比增速情况



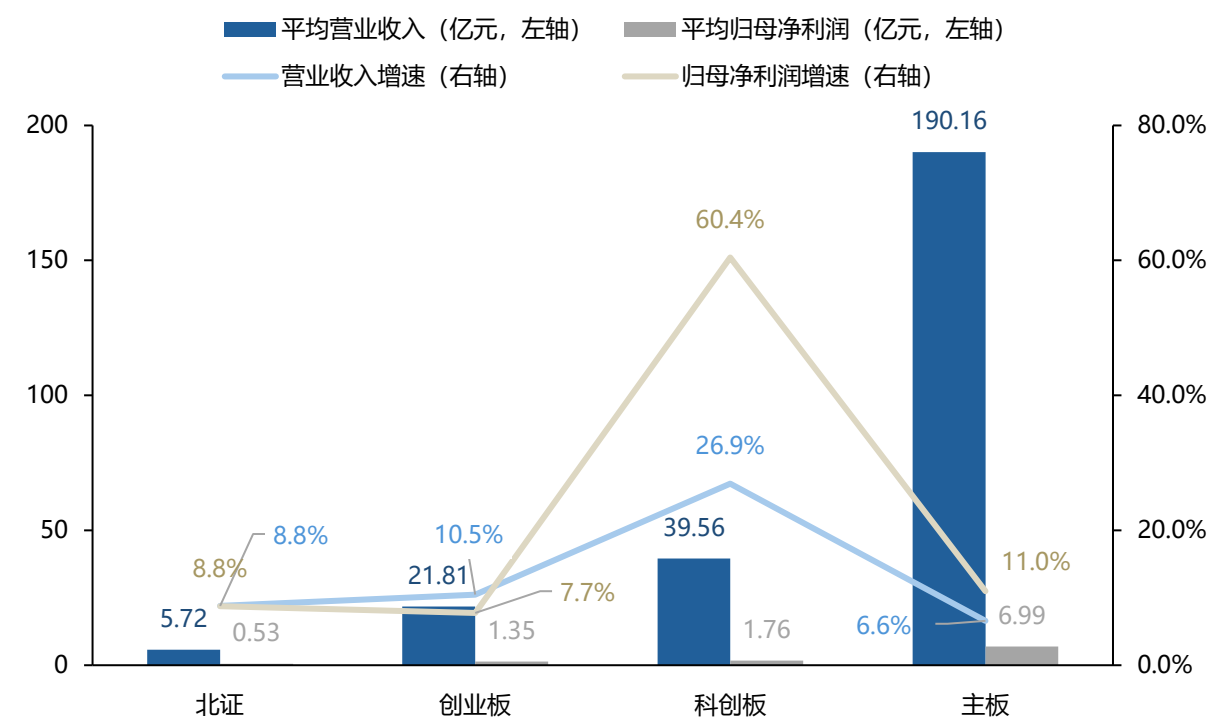
表：2025Q1机械设备行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速
1	创远信科	32.78	0.61	27.47%	0.06	244.81%
2	浩淼科技	22.96	0.98	197.51%	0.09	241.98%
3	春光智能	15.71	0.45	323.04%	0.03	189.15%
4	恒立钻具	12.19	0.39	-9.02%	0.13	160.00%
5	灵鸽科技	30.01	0.39	52.41%	0.04	156.90%
6	卓兆点胶	25.22	0.58	216.88%	0.05	138.13%
7	鼎智科技	69.10	0.59	35.76%	0.13	135.75%
8	巨能股份	22.75	0.36	-3.61%	0.02	127.09%
9	美心翼申	19.35	1.20	13.45%	0.11	127.00%
10	同惠电子	42.89	0.39	23.84%	0.10	125.39%

2.4 汽车(2024)：北交所汽车板块表现较优，营收与归母净利润实现双增

➤ **2024年汽车行业整体表现较好，北交所板块实现营业收入归母净利润双增长。**受一系列促进汽车消费政策驱动，汽车相关行业持续向好，北交所 / 创业板 / 科创板/主板汽车行业平均营收分别为 5.72/21.81/39.56/190.16 亿元，同比增速均为 +8.8%/+10.5%/+26.9%/+6.6%；归母净利润分别为 0.53/1.35/1.76/6.99 亿元，同比增速分别为 +8.8%/+7.7%/+60.4%/+11.0%。其中，汽车零部件企业泰德股份积极拓展新客户及售后市场，归母净利润同比增长217%。

图表：2024年汽车行业主板、双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况



数据来源：Wind, iFind, 东吴证券研究所 (截至2025年5月13日)

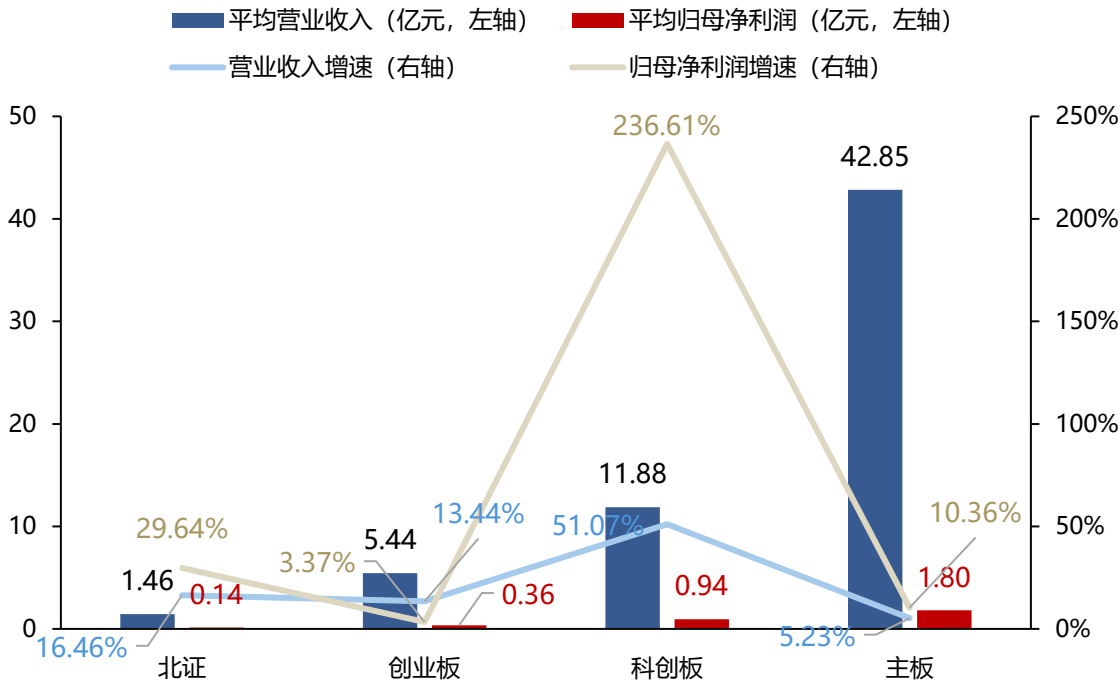
图表：2024年北交所汽车行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	泰德股份	21.98	3.40	23.13%	0.25	216.62%	积极拓展市场，空调器系列轴承、涨紧器系列轴承、新能源轴承、水泵轴系列轴承因拓展新的客户及售后市场使得销售收入增加
2	林泰新材	56.09	3.13	51.33%	0.81	64.78%	国内唯一为乘用车批量配套提供湿式纸基摩擦片的国产品牌企业，在混合动力专用变速器（DHT）领域的销售收入快速增长
3	捷众科技	16.44	2.86	23.63%	0.63	56.86%	立足汽车零部件行业，依托业已形成的综合优势，在保持现有业务稳定发展的同时，进一步加强新能源汽车市场开拓，扩大市场份额
4	建邦科技	22.08	7.52	34.71%	1.07	52.91%	公司“线上线下相结合”营销渠道策略持续推进，并加快产品的迭代升级，不断向投放汽车电子类产品
5	派特爾	13.17	1.68	6.84%	0.29	27.37%	加强市场开拓、企业研发等方面的发展，取得了新的进展，总体经营呈现稳健的发展态势
6	安徽鳳凰	21.37	4.74	17.42%	0.64	27.24%	提升滤清器产品一站式供货能力，围绕境内、境外双循环市场，加强拓展力度，夯实主机配套、境外售后、境内售后全渠道能力
7	苏轴股份	56.40	7.15	12.43%	1.51	21.32%	滚针轴承产品线持续优化，高附加值产品占比提升，国际化与高端市场布局并重，市场拓展成效显著
8	开特股份	45.14	8.26	26.50%	1.38	21.24%	第一大客户比亚迪汽车整体产量稳步增长，新产品如水阀电机、格栅电机等的销售比重提高，销量增加带来的固定成本摊薄效应
9	明阳科技	29.56	3.04	18.04%	0.79	18.94%	客户产品需求增加，公司产销继续提升所致
10	华原股份	26.87	5.27	5.51%	0.65	16.53%	开发多家燃机电厂市场新客户和工业过滤新客户；进入油品监测及循环利用市场；海外市场多家新客户配套均稳步提升

2.4 汽车(25Q1)：业绩增幅显著提升，多只个股实现高速增长

➤ **2025年一季度汽车行业增幅显著提升，多只个股实现高速增长。**北交所 / 创业板 / 科创板/主板汽车行业平均营收分别为1.46/5.44/11.88/42.85亿元，同比增速 16.46%/13.44%/51.07%/5.23%；归母净利润分别为0.14/0.36/0.94/1.80亿元，同比增速29.64%/3.37%/236.61%/10.36%。北交所多只个股实现归母净利润的高速增长，如三祥科技（+321%）、林泰新材（288%）、华洋赛车（162%）、华阳变速（161%）、同心传动（105%）。

图表：2025Q1汽车行业主板、双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况



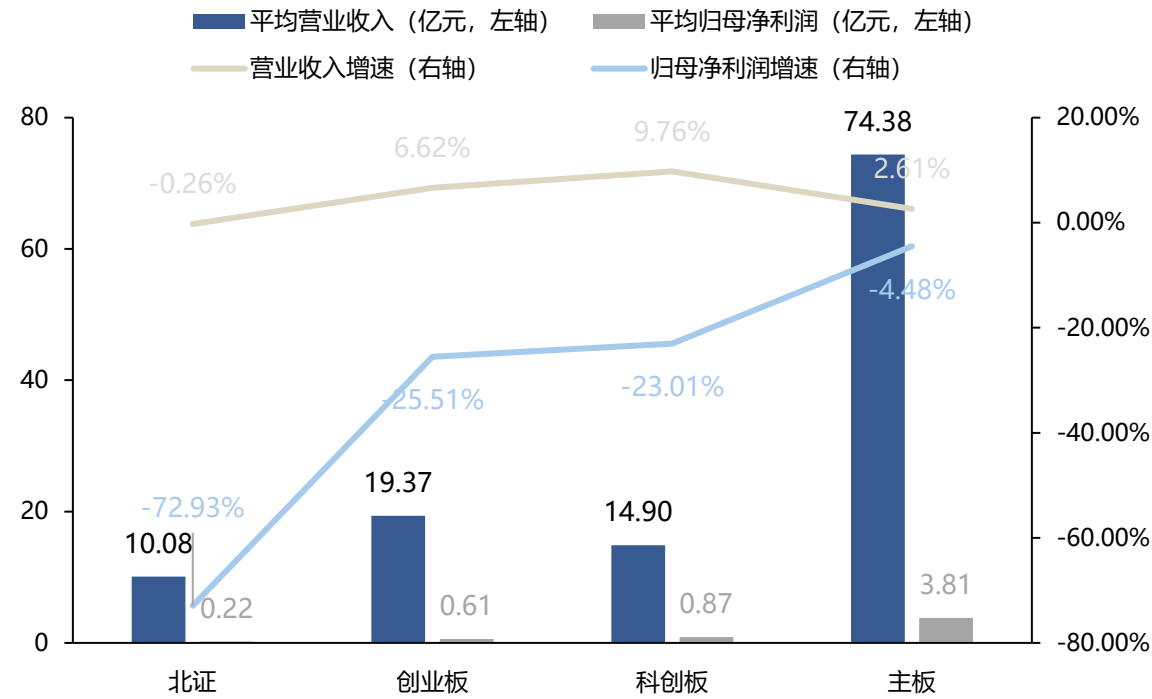
图表：2025Q1 北交所汽车行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值(亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速
1	三祥科技	16.99	2.58	22.37%	0.24	320.92%
2	林泰新材	56.09	1.01	107.43%	0.38	287.62%
3	华洋赛车	20.02	1.78	264.24%	0.12	161.79%
4	华阳变速	13.46	1.22	9.35%	0.05	160.58%
5	同心传动	18.96	0.37	39.33%	0.06	105.00%
6	旺成科技	21.23	0.92	21.17%	0.14	81.44%
7	建邦科技	22.08	1.75	22.51%	0.19	49.72%
8	开特股份	45.14	2.40	48.05%	0.40	41.60%
9	邦德股份	22.44	1.14	32.37%	0.29	25.81%
10	华原股份	26.87	1.52	12.24%	0.17	24.77%

2.5 基础化工(2024)：受周期性调整显著，盈利空间压缩

➤ **基础化工行业受周期性调整显著，盈利空间压缩。**化工行业受周期性调整显著，基础化工板块在2024年面临全球产能过剩和国内环保限产压力，导致盈利空间压缩。2024年北交所/创业板/科创板和主板基础化工行业平均营业收入分别为10.08/19.37/14.90/74.38 亿元，同比增速 -0.26%/+6.62%/+9.76%/+2.61%；平均归母净利润分别为 0.22/0.61/0.87/3.81 亿元，同比 -72.93%/-25.51%/-23.01%/-4.48%。

图表：2024年基础化工行业
主板、双创板块和北交所平均营收/归母净利润及同比增速情况

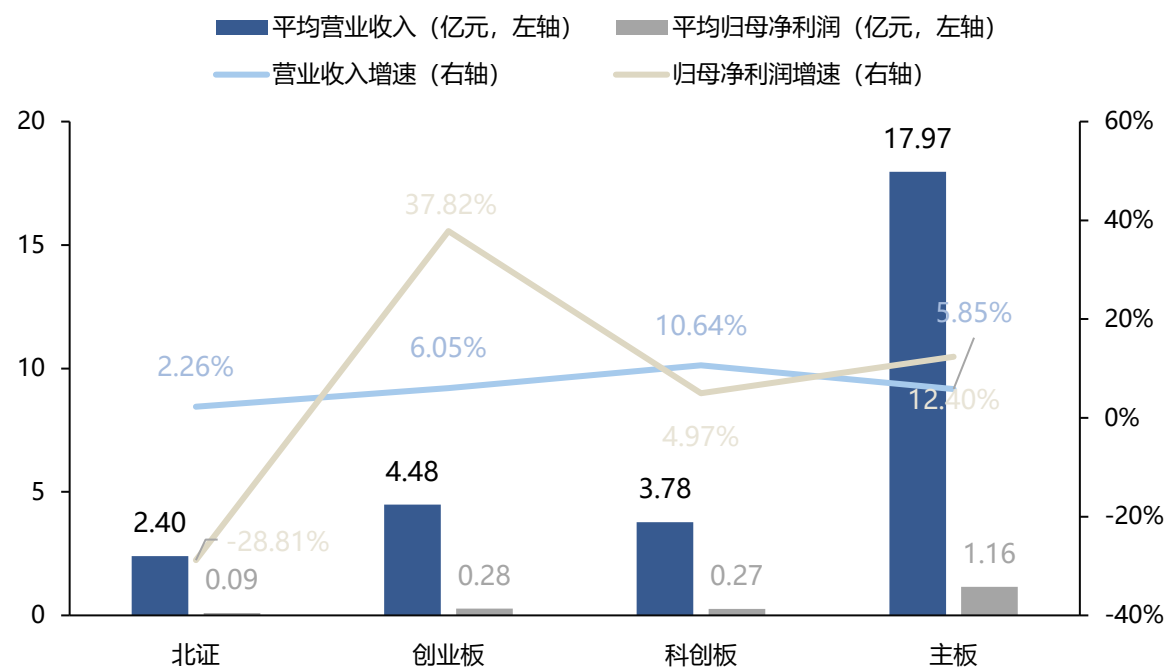


图表：2024年北交所基础化工行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值(亿元)	营业收入(亿元)	营收同比增速	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	天马新材	31.40	2.55	34.99%	0.39	221.47%	在陶瓷基板用粉体材料、电子行业封装用球形氧化铝粉体、高压电器用氧化铝粉体等业务领域进行了有效的开拓和前瞻性客户开发
2	凯大催化	13.27	10.62	22.08%	0.20	75.11%	迎来多家客户换新周期，公司丁辛醇领域产品的销售订单保持稳定增长
3	润普食品	13.04	5.17	-0.13%	0.15	50.96%	在稳定现有食品添加剂市场份额的基础上，实施设备技术改进和工艺创新，提高产品质量及生产效率
4	一诺威	45.68	68.57	8.92%	1.77	38.72%	充分发挥聚醚、聚酯双产业链的规模优势，持续加大市场开发的广度与深度
5	齐鲁华信	11.06	4.37	17.49%	0.11	11.11%	主导产品高端化和绿色化战略，拓展新型分子筛产品和催化新材料产品的新应用领域
6	迪尔化工	25.63	7.82	2.71%	0.86	9.31%	依托规模化装置优势与技术积累，实现存量业务稳健增长与增量赛道突破式发展
7	科拜尔	19.85	4.54	16.73%	0.49	7.25%	受益于下游家电行业需求释放，以及有效开发新客户
8	禾昌聚合	25.43	16.13	13.84%	1.21	4.39%	公司生产规模持续扩大，新工厂产能稳步释放
9	科隆新材	26.90	4.83	9.47%	0.87	4.25%	高端液压组合密封件、高压液压软管占比提升，煤矿辅助运输设备新品成功推向市场，叠加军工等新兴领域高利润订单逐步放量
10	瑞华技术	26.84	5.55	40.74%	1.16	1.77%	积极拓展市场，扩大企业品牌宣传和市场推广力度，全面提升“智造”水平

➤ **基础化工行业整体景气度较低，各板块业绩呈现差异化特征。** 2025年一季度基础化工行业呈现“弱复苏”态势，北交所/创业板/科创板/主板基础化工行业平均营业收入分别为2.40/4.48/3.78/17.97亿元，同比+2.26%/6.05%/10.64%/5.85%；平均归母净利润分别为0.09/0.28/0.27/1.16亿元，同比-28.81%/+37.82%/4.97%/12.40%。国家“两新”政策（新型消费和基础设施）推动化工材料需求，例如改性塑料、合成树脂等内需主导领域表现稳健，部分企业通过拓展海外市场缓解国内竞争压力，一季度经营稳步向好。

图表：2025Q1基础化工行业
主板、双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况



图表：2025Q1北交所基础化工行业归母净利润增速前十公司

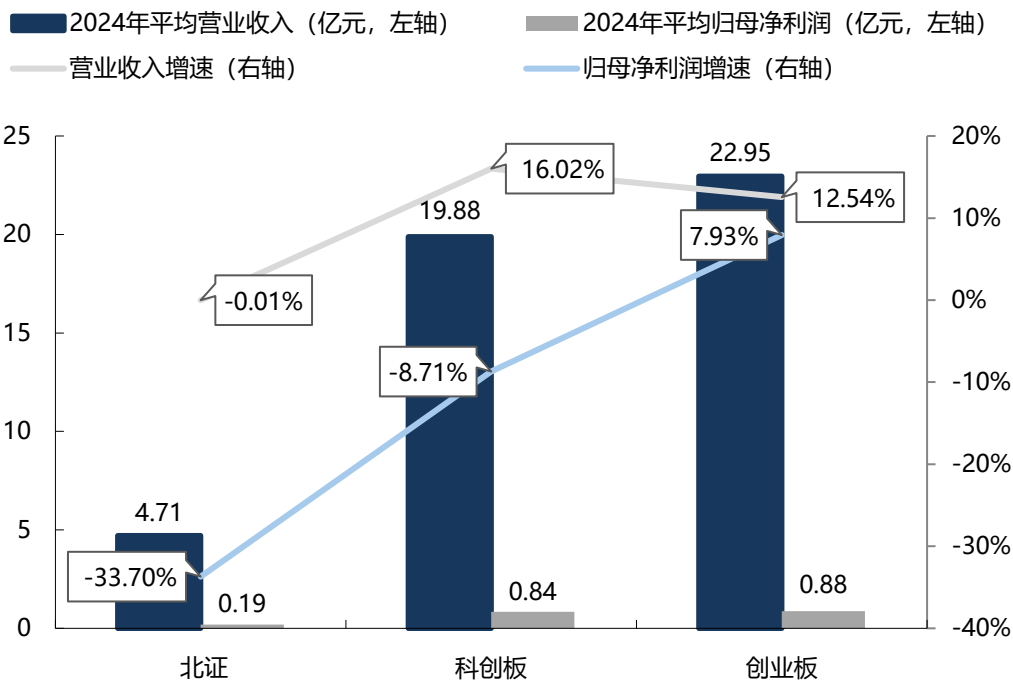
序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速
1	中裕科技	24.95	1.84	48.75%	0.31	119.77%
2	颖泰生物	52.71	13.87	0.96%	0.02	107.89%
3	利通科技	23.35	1.24	23.14%	0.36	86.13%
4	三维股份	119.10	0.62	20.77%	0.08	61.46%
5	一诺威	45.68	17.51	9.00%	0.52	27.95%
6	瑞华技术	26.84	1.02	1.97%	0.16	24.85%
7	吉林碳谷	72.23	4.80	19.77%	0.23	17.33%
8	禾昌聚合	25.43	4.35	32.23%	0.34	12.54%
9	科拜尔	19.85	1.20	19.19%	0.09	2.51%
10	科隆新材	26.90	0.84	7.43%	0.11	-2.71%

2.6 TMT (2024)：2024年行业整体有所受阻，部分公司抗风险能力较弱

➤ 2024年TMT行业整体有所受阻，部分公司抗风险能力较弱。

1) **板块对比**：2024年，北交所/科创板/创业板TMT行业平均营业收入分别为4.71/19.88/22.95亿元，同比增速-0.01%/+16.02%/+12.54%；平均归母净利润分别为0.19/0.84/0.88亿元，同比-33.70%/-8.71%/+7.93%。2) **业绩分化**：2024年北交所TMT行业归母净利润增速前十的公司中，我们发现国内外市场共同开拓、产品综合实力卓越的公司经营更稳健，如朗鸿科技、视声智能、威贸电子、奥迪威等；受益自主可控类型的公司也崭露头角，如凯华材料、星图测控、国源科技等。

图表：2024年TMT行业
双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况



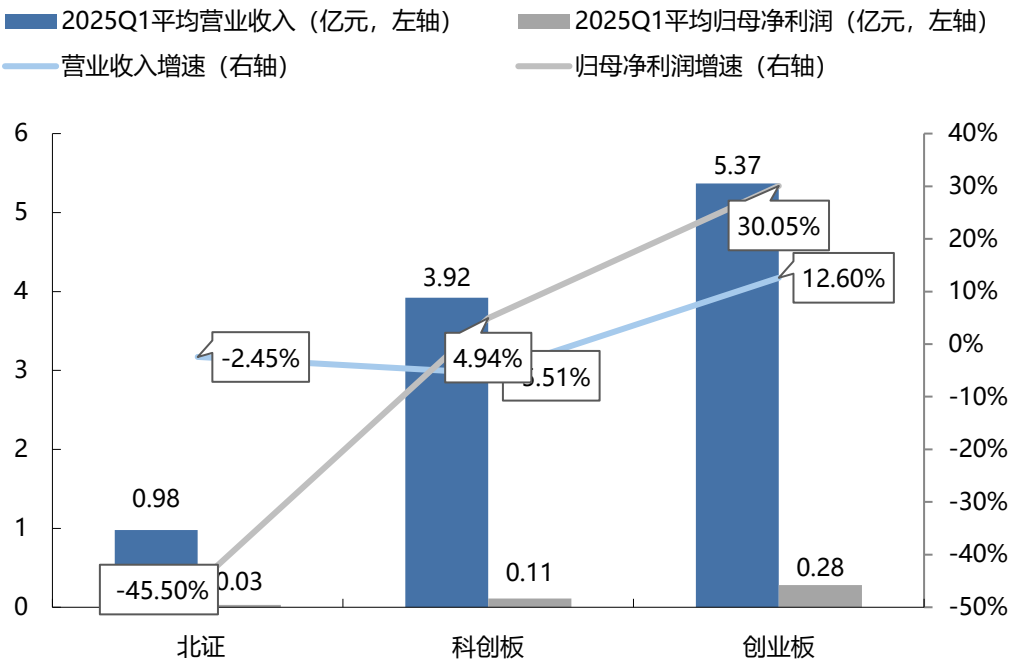
图表：2024年北交所TMT行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	华信永道	36.12	2.10	-9.27%	0.12	58.75%	软件定制开发和第三方产品销售与集成的成本下降，受到政府补助增加
2	凯华材料	24.51	1.15	9.94%	0.23	43.36%	公司在封装料业务领域的市场竞争力和需求实现稳定增长
3	星图测控	123.31	2.88	25.90%	0.85	35.68%	航天测控仿真领域的龙头企业，深度受益我国卫星互联网建设
4	朗鸿科技	23.73	1.59	36.63%	0.58	28.17%	消费电子市场回暖，内销市场表现强劲
5	国源科技	19.68	2.68	14.70%	0.12	22.23%	公司在政府项目和农业金融服务领域拥有强大市场地位，并实现市场扩面与模式创新
6	视声智能	19.55	2.49	5.35%	0.48	21.76%	智能家居与安防产品线产能利用率高，产品结构改善效用明显
7	智新电子	19.19	4.97	22.44%	0.18	15.04%	客户与供应商结构优化，新能源汽车领域发展态势良好
8	威贸电子	23.61	2.60	13.69%	0.45	14.28%	产品线不断丰富，国内外发展齐头并进
9	奥迪威	44.74	6.17	32.13%	0.88	13.87%	传感器产品受益智能化大潮，增速保持强劲
10	雅葆轩	18.79	3.77	6.55%	0.48	12.10%	下游回暖，公司在汽车电子市场的占有率显著提升

2.6 TMT (25Q1)：外部因素变化加剧，2025Q1面临震荡

➤ **2025年一季度，TMT行业受到外部因素变化加剧的影响，整体呈现震荡。**2025Q1北交所/科创板/创业板TMT行业平均营收为0.98/3.92/5.37亿元，同比增速为-2.45%/-5.51%/+12.6%；平均归母净利润为0.03/0.11/0.28亿元，同比-45.5%/+4.94%/ 30.05%。创业板在营收与业绩上表现最优，北交所板块TMT行业平均业绩低于创业板。

图表：2025Q1TMT行业双创板块和北交所
平均营收、归母净利润及同比增速情况



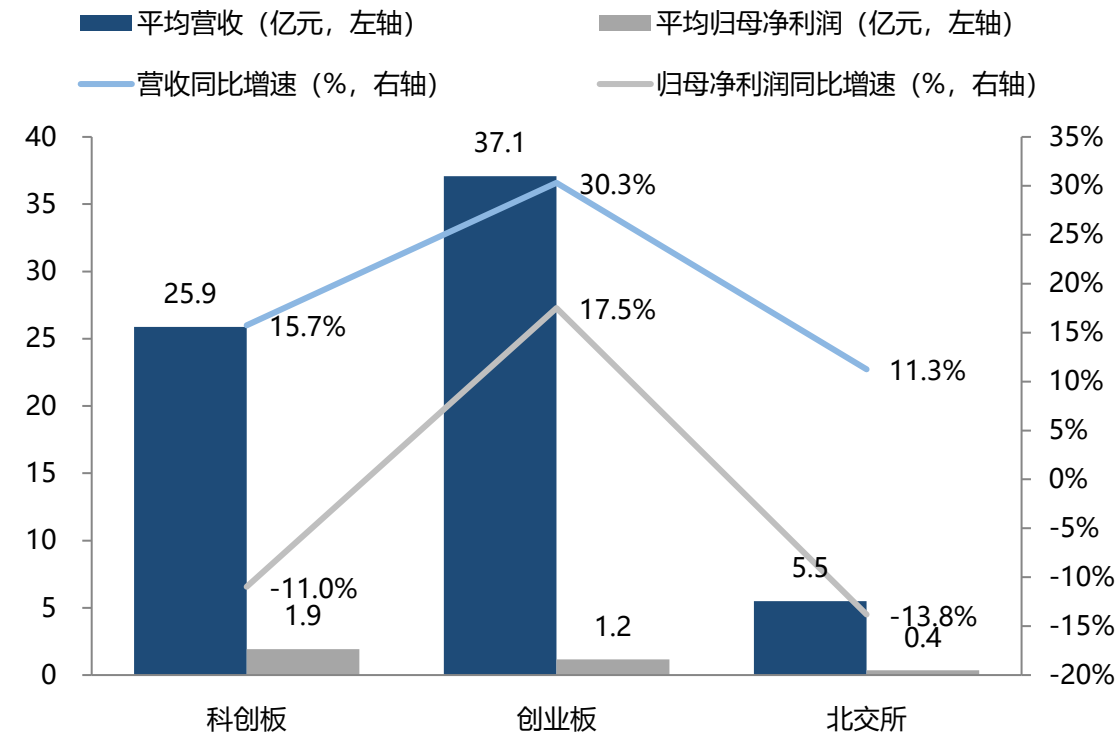
图表：2025Q1北交所TMT行业市值前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	主营业务
1	艾融软件	126.22	0.86	-36.32%	0.26	121.73%	向金融机构提供深度互联网整体解决方案
2	星图测控	123.31	0.44	34.49%	0.13	10.35%	航天测控管理与航天工业设计
3	曙光数创	111.40	0.12	-1.37%	-0.31	329.66%	数据中心高效制冷产品的研发及服务
4	并行科技	95.44	1.98	51.68%	0.04	43.77%	HPC技术支持、培训以及相关软件代理、定制开发等
5	华岭股份	67.84	0.64	-0.09%	-0.10	-286.27%	集成电路测试技术研究开发、芯片设计验证分析和产业化生产测试服务
6	利尔达	68.22	5.26	19.14%	0.03	-111.68%	嵌入式微控制器、无线传感网智能产品的研发、生产和销售以及其他电子元器件的销售
7	国子软件	50.24	0.31	19.21%	0.08	191.55%	行政事业单位、教育领域、大型企业的资产、设备管理系统的研发、推广、服务
8	富士达	54.14	1.90	-1.04%	0.12	-6.68%	射频同轴连接器、射频同轴电缆组件、射频电缆等产品的研发、生产和销售
9	万源通	47.99	2.42	12.12%	0.28	-5.12%	印制电路板研发、生产和销售
10	云星宇	46.13	4.58	3.53%	0.21	-4.98%	智慧交通相关的多领域综合性服务

2.7 消费(2024)：2024年下游需求温和复苏，行业营收稳健增长，利润短期承压

➤ **下游需求温和复苏，行业营收稳健增长，利润短期承压。**2024年北交所/创业板/科创板消费行业平均营业收入分别为5.5/37.1/25.9亿元，同比增速+11.3%/+30.3%/+15.7%；平均归母净利润分别为0.35/1.16/1.93亿元，同比-13.81%/+17.51%/-10.98%。受益于经济复苏和以旧换新等政策，下游需求增长带动产业链，企业业绩改善。在行业复苏背景下，部分企业通过优化产品销售策略实现营收增长

图表：2024年消费行业
双创板块和北交所平均营收、归母净利润及同比增速情况



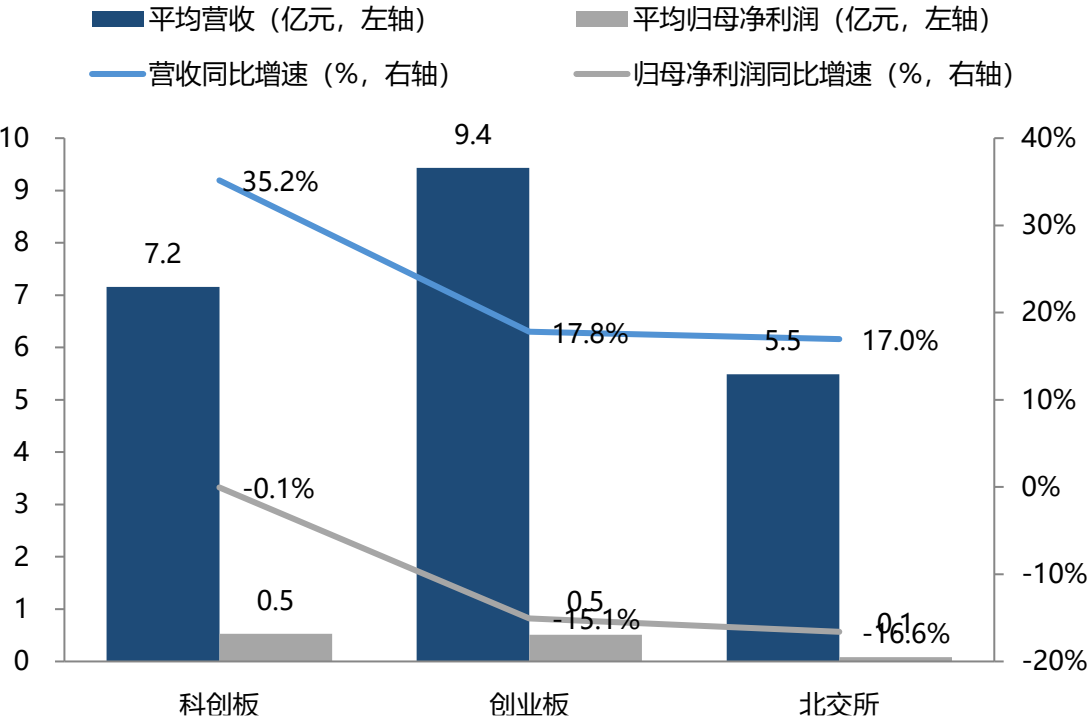
图表：2024年北交所消费行业归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	一致魔芋	47.05	6.17	28.76%	0.87	64.41%	公司通过有效营销策略提升客户认知，魔芋粉及魔芋食品销售数量提升，尤其是魔芋休闲食品与魔芋茶饮小料销售额增长快
2	龙竹科技	15.87	3.19	-1.77%	0.16	61.96%	利润增长得益于通过“以竹代塑”新品开发及跨境电商渠道扩张，使综合毛利率显著提升
3	润普食品	13.04	5.17	-0.13%	0.15	50.97%	丙酸钙销量增加、汇兑收益增加以及存货跌价减少
4	盖世食品	20.08	5.34	9.04%	0.41	17.79%	大力推动高附加值品类产品的市场投放，销售规模增长较快。
5	方大新材	21.08	6.99	39.78%	0.45	13.62%	新增产能逐步释放，推动了业务收入的大幅增长
6	芭薇股份	22.35	6.95	48.27%	0.45	10.28%	积极拓展海外市场，收入利润大幅上升
7	天纺标	24.93	2.17	10.95%	0.29	5.80%	完成了对天津市乳品食品监测中心有限公司100%股权的收购，正式进入食品检测领域，拓宽了业务范围；成本控制良好
8	欧福蛋业	23.52	9.06	-6.77%	0.46	5.65%	产能释放，新老客户业务持续拓展，订单量增加
9	康比特	30.35	10.40	23.34%	0.89	1.38%	公司积极拓展国内外销售市场，动销稳定增长
10	柏星龙	19.55	5.92	10.21%	0.41	-10.53%	信用减值损失增加、固定资产折旧增加以及成本压力上升。

2.7 消费(25Q1)：2025Q1消费板块政策效果尚未完全显现，利润承压下降

➤ **2025Q1消费板块政策效果尚未完全显现，利润承压下降。**2025Q1北交所/创业板/科创板消费行业平均营收为5.49/9.43/7.16亿元，同比增速为+16.96%/+17.79%/+35.16%；归母净利润为0.08/0.51/0.53亿元，同比-16.6%/-15.05%/-0.05%。社会消费品零售总额增速放缓,消费力不足制约了企业营收和利润的增长;为争夺市场份额，部分企业选择促销，导致产品价格下降，压缩了利润空间。

图表：2025Q1消费行业双创板块和北交所
平均营收、归母净利润及同比增速情况



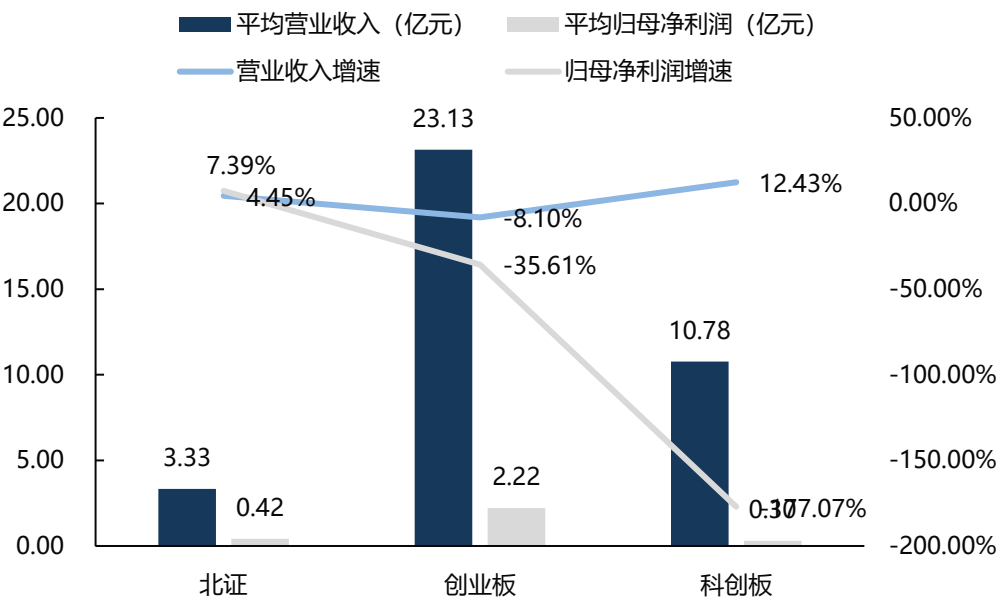
图表：北交所消费行业2025Q1归母净利润增速前十公司

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	业绩变动原因
1	龙竹科技	15.87	1.52	35%	0.23	89%	龙竹科技订单同比+30%；跨境电商同比增长近175%
2	天纺标	24.93	0.35	-7%	-0.01	76%	检测和认证行业需求持续增长，天纺标凭借技术优势积极拓展市场
3	一致魔芋	47.05	1.94	26%	0.12	37%	健康消费趋势的推动，尤其在疫情后，消费者对健康、低热量、高纤维食品的需求显著增加。
4	盖世食品	20.08	0.41	21%	0.03	18%	大力推动高附加值品类产品的市场投放，销售规模增长较快。
5	康比特	30.35	2.26	-3%	0.17	10%	产品动销响应市场
6	太湖雪	21.90	0.60	-20%	0.08	9%	积极拓展线上市场，收入利润大幅上升
7	芭薇股份	22.35	3.70	56%	0.11	9%	公司收到的政府补贴较上年同期增加
8	欧福蛋业	23.52	2.08	45%	0.12	-11%	产能释放，新老客户业务持续拓展，订单量增加
9	方大新材	21.08	1.62	40%	0.09	-13%	公司产量释放，释放周期中
10	中纺标	43.73	0.98	-30%	0.03	-20%	归母净利润亏损额有所减少，研发费用减少

2.8 生物医药行业(2024)：业绩承压明显，北证表现优于双创

➤ **2024年生物医药行业承压明显：**1) 2024年科创板/创业板/北交所生物医药行业平均营收10.78/23.13/3.33亿元，同比增速分别为12.43%/-8.10%/4.45%；2) 2024年科创板/创业板/北交所生物医药行业平均归母净利润为0.30/2.22/0.42亿元，同比分别-177.07%/-35.61%/7.39%。细分领域表现：仿制药依赖集采以价换量，创新药有望迎来政策面边际改善。

图表：2024生物医药各板块平均营收/归母净利润情况



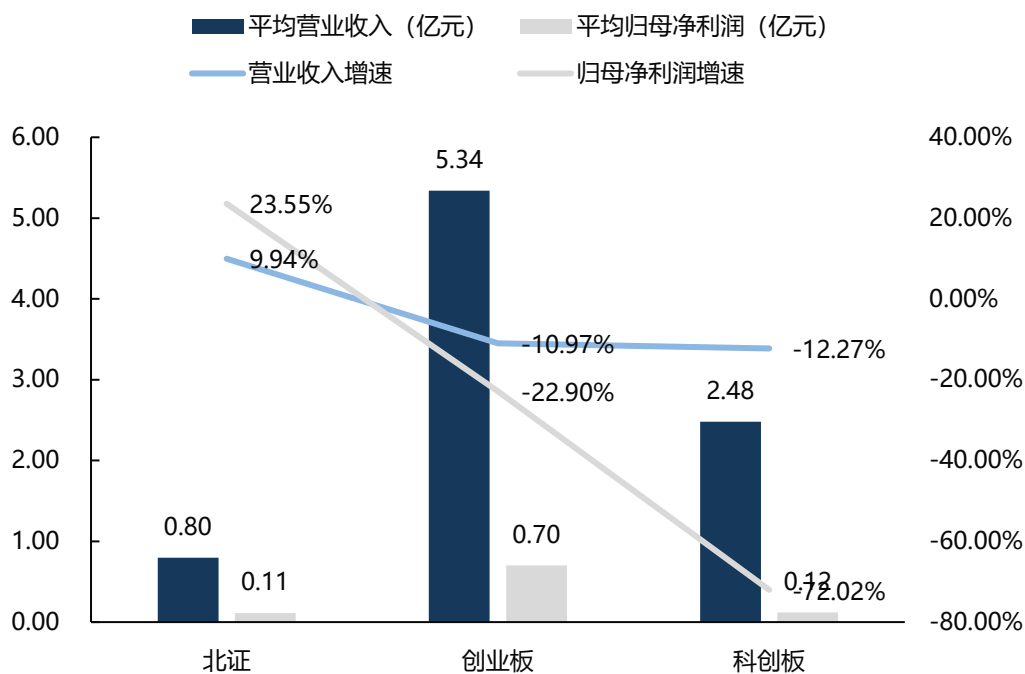
图表：2024年北交所生物医药行业市值前十表现情况（截至2025年5月13日）

序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增 速	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比增速	业绩变动原因
1	锦波生物	410.69	14.32	85.44%	7.32	144.17%	重组胶原蛋白市场迅猛增长，公司首次完成了重组Ⅲ型人源化胶原蛋白从0-1的突破,新取得发明专利授权20项
2	诺思兰德	46.19	0.72	21.50%	-0.45	-6.14%	生物热点领域持续发力，核心在研项目NL003项目已完提交上市注册申报，全年世界范围内首次得批上市了6款CGT产品
3	康乐卫士	45.06	-0.01	-224.00%	-3.57	18.51%	从生物医药研发向商业化企业转型，在昆明建设了HPV疫苗生产基地，合计拥有9个HPV在研项目，加大研发投入
4	德源药业	45.20	8.57	22.51%	1.77	28.26%	销售结构的持续优化，部分原辅料采购价格的降低，综合毛利率有所提升
5	森萱医药	43.46	5.30	-8.99%	1.24	-8.00%	特色原料药市场竞争加剧，主营产品研发成果显著，顺利落地
6	三元基因	26.26	2.50	3.20%	0.22	-30.01%	依托干扰素项目集采优势，快速实现市场拓展，完成了国内市场的全覆盖
7	永顺生物	25.42	2.67	-14.46%	0.40	-30.86%	政府补贴收入大幅减少，下游养殖行业价格波动幅度大，营收利润大幅下降
8	星昊医药	21.00	6.38	-10.25%	0.83	-10.61%	中标第十批全国药品集中采购；信用减值损失大幅提高
9	鹿得医疗	19.50	3.42	4.63%	0.28	-13.08%	跨境电商尤其欧洲市场销售额同比实现了显著增长，国际认证取得重大突破
10	倍益康	19.32	2.90	-12.71%	0.28	-36.70%	康复医疗器械市场规模增长巨大，健康智能消费硬件成功迭代

2.8 生物医药行业(25Q1)：业绩承压明显，北证表现优于双创

➤ **2025年Q1生物医药行业有望底部反转：**1) 2025Q1科创板/创业板/北交所生物医药行业平均营收2.48/5.34/0.80亿元，同比增速分别为-12.27%/-10.97%/9.94%；2) 2025Q1科创板/创业板/北交所生物医药行业平均归母净利润为0.12/0.70/0.11亿元，同比分别-72.02%/-22.90%/23.55%。

图表：2025年Q1生物医药各板块平均营收/归母净利润情况



图表：2025年Q1北交所生物医药行业市值前十表现情况（截至2025年5月13日）

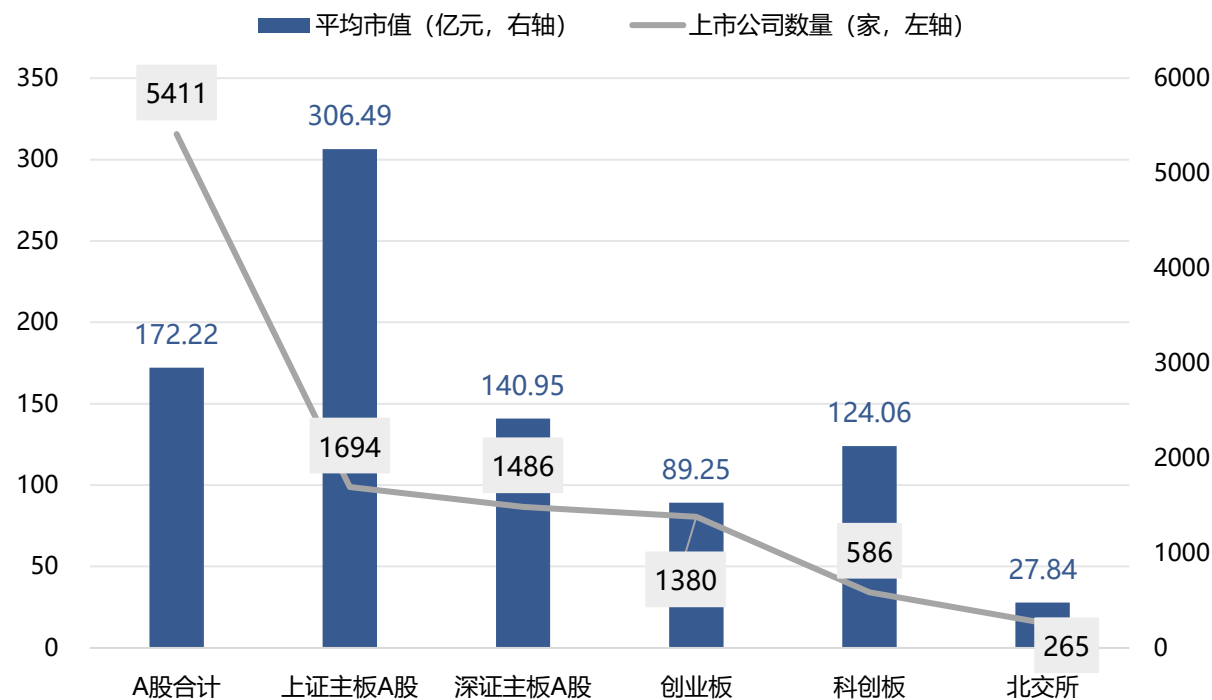
序号	公司名称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	营收同比增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比增速
1	锦波生物	410.69	3.62	61.50%	1.69	66.25%
2	诺思兰德	46.19	0.16	1.18%	-0.08	-37.01%
3	康乐卫士	45.06	0.00	70.36%	-0.70	-18.12%
4	德源药业	45.20	2.51	21.81%	0.46	30.99%
5	森萱医药	43.46	1.24	-9.04%	0.29	-16.72%
6	三元基因	26.26	0.43	-7.05%	-0.12	-735.27%
7	永顺生物	25.42	0.65	-1.55%	0.08	-5.47%
8	星昊医药	21.00	1.41	-7.95%	0.25	0.31%
9	鹿得医疗	19.50	0.60	-7.29%	0.06	62.89%
10	倍益康	19.32	0.51	1.74%	-0.02	-138.74%

3. 北证A股系统性重估后居历史高位，中长期配置价值明确

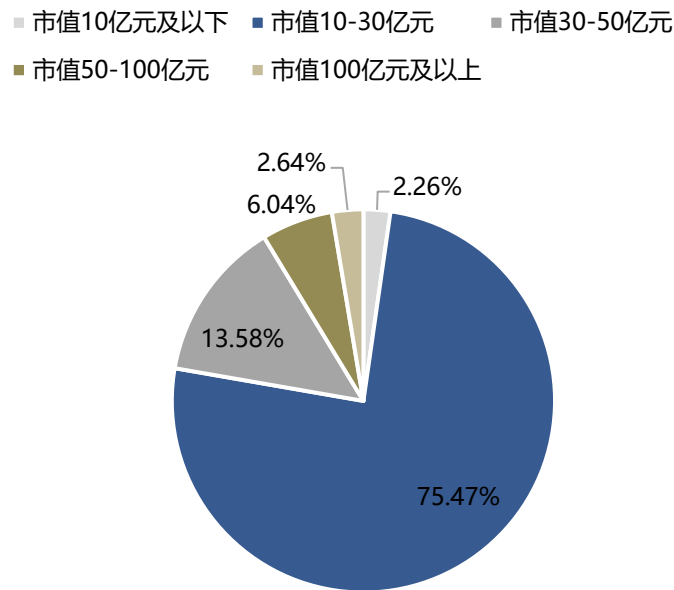
3.1 北交所：服务创新型中小企业主阵地，高质量发展扩容中

- **截至2025年4月30日，北交所共265家上市公司，平均市值27.84亿元，2025年继续高质量发展扩容。**北交所自2021年开市来，与沪深交易所错位协同发展，板块特色初步显现，市场功能初步发挥，截至2025年4月底，北交所上市公司已增长至265家，平均市值27.84亿元，其中，75%的北交所上市公司市值集中于10-30亿元的区间。

图表：各板块上市公司数量与平均市值（截至2025/4/30）



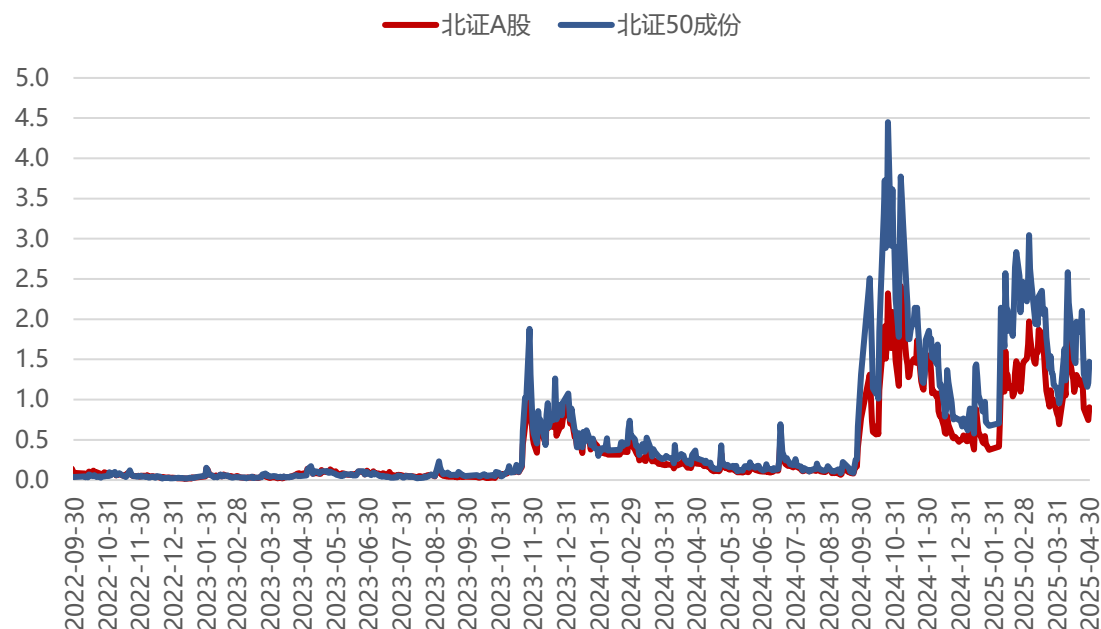
图表：北交所企业市值分布图（截至2025/4/30）



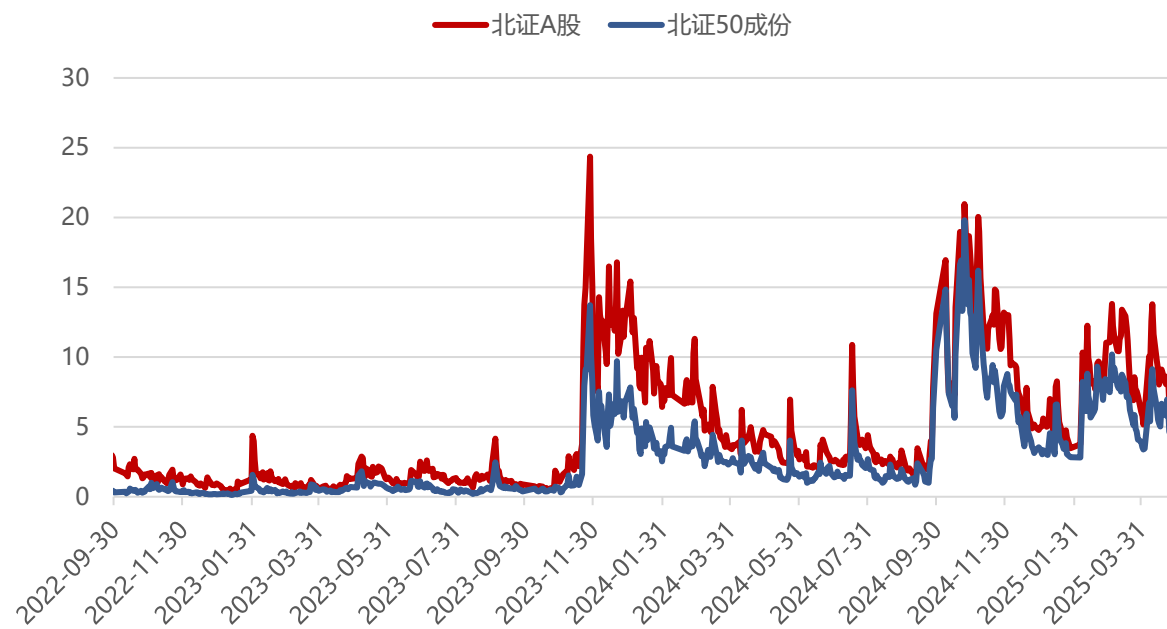
3.2 流动性：政策红利提振市场情绪，北交所流动性显著改善

- **三轮行情驱动北证50指数流动性显著改善，北证50成分股成交额优于非成分股。**北交所成立以来主要经历三轮较成规模的行情，第一轮“10·24行情”（2023/10/24—2024/1/3）、第二轮“9·24行情”（2024/9/24—2024/11/8）、第三轮行情（2025/1/14-2025/3/18），在三轮行情驱动下，北交所及北证50流动性显著改善。主要驱动因素包括：1) 政策支持：北交所“深改19条”政策改善市场预期，提振市场情绪，吸引增量资金入场，带动北交所进行系统性估值修复。2) 制度改革：30%涨跌幅限制使得小资金能够撬动高涨幅，从而点燃赚钱效应，小盘股特性使其成为活跃资金追逐高弹性的重要市场。3) 基金产品：北证50相关ETF产品持续推出，降低投资者门槛，进一步引入增量资金。

图表：北证A股与北证50成分股平均成交额（单位：亿元）



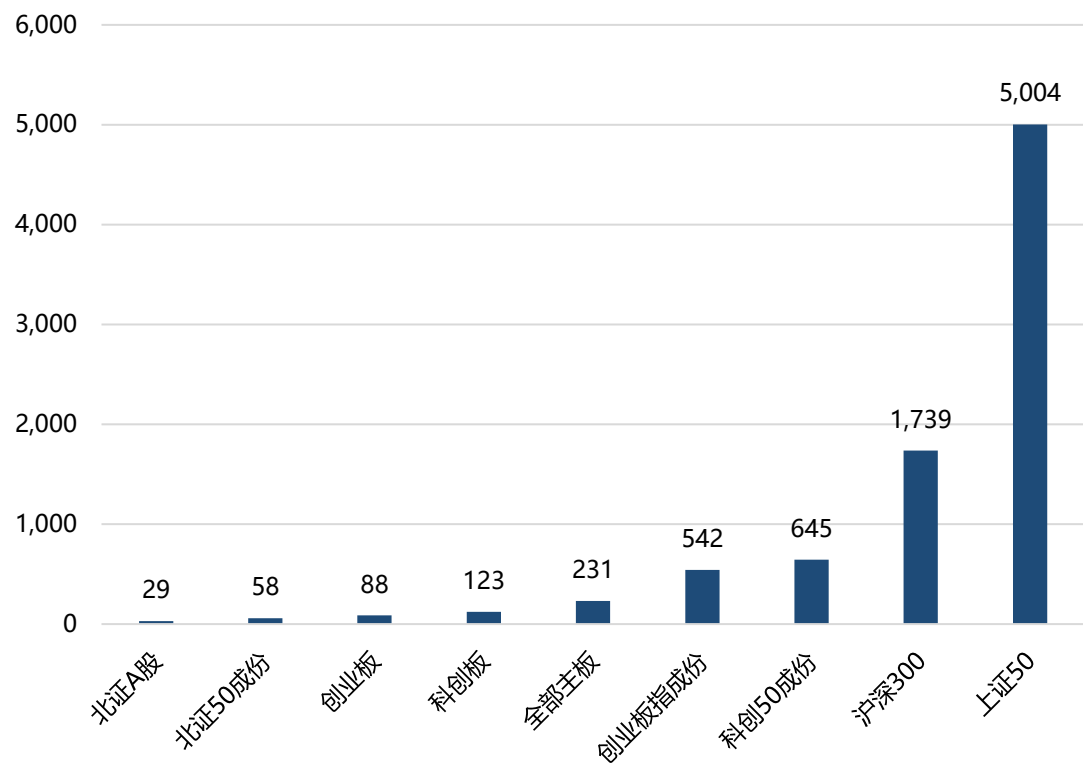
图表：北证A股与北证50成分股平均换手率（单位：%）



3.2 流动性：北交所成交额较A股其他板块低，但换手率明显较高

➤ **北证50小市值特性与30%涨跌幅弹性优势，符合短期资金博弈需求，使其成分股换手率显著高于A股其他板块。**截至2025年4月30日，北证50成分股平均市值约58亿元，远低于A股其他板块，小市值标的天然具有高换手属性，叠加30%涨跌幅的高弹性吸引力，短线资金频繁进出，使得北证50换手率明显较高。截至2025年4月30日，2025年北交所日均换手率6.20%，显著高于上证50（0.79%）/创业板指（2.70%）/科创50（1.61%）。

图表：北证50成分股与A股各板块平均市值对比（亿元）



图表：北证50、北证A股与A股各板块成交额和换手率对比

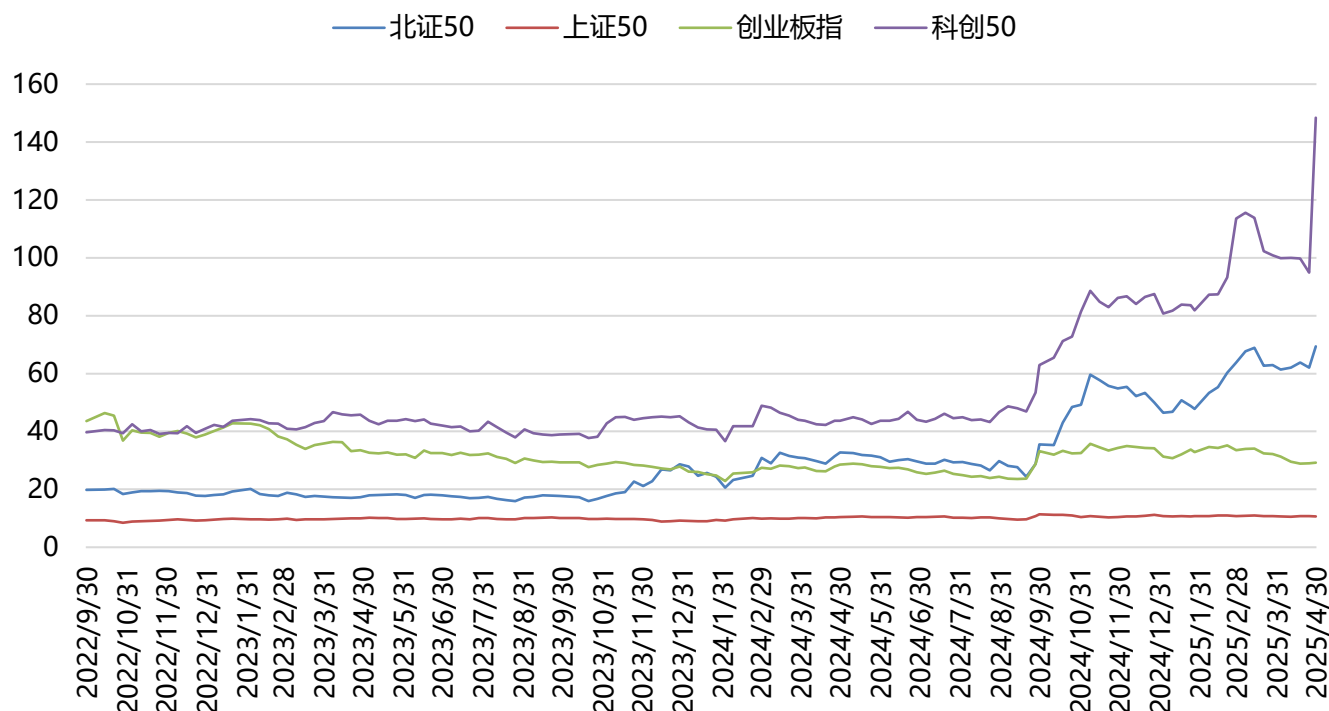
区间日均成交额（亿元）		2022	2023	2024	2025
指数	上证50	12.10	11.87	16.20	17.79
	创业板指成份	5.28	5.90	8.15	10.07
	科创50成份	3.47	4.17	4.90	7.58
	北证50成份	0.05	0.23	0.78	1.73
板块	全部主板	1.91	1.87	2.24	2.86
	创业板	1.30	1.77	2.10	2.92
	科创板	1.18	1.23	1.26	2.00
	北证A股	0.09	0.24	0.54	1.11

区间日均换手率（%）		2022	2023	2024	2025
指数	上证50	0.67	0.74	0.80	0.79
	创业板指成份	1.56	1.93	2.47	2.70
	科创50成份	2.00	1.85	1.50	1.61
	北证50成份	0.45	1.73	5.22	6.20
板块	全部主板	2.50	2.33	2.72	3.20
	创业板	3.59	4.95	5.37	5.54
	科创板	3.66	3.28	2.58	2.76
	北证A股	2.76	5.20	7.18	8.40

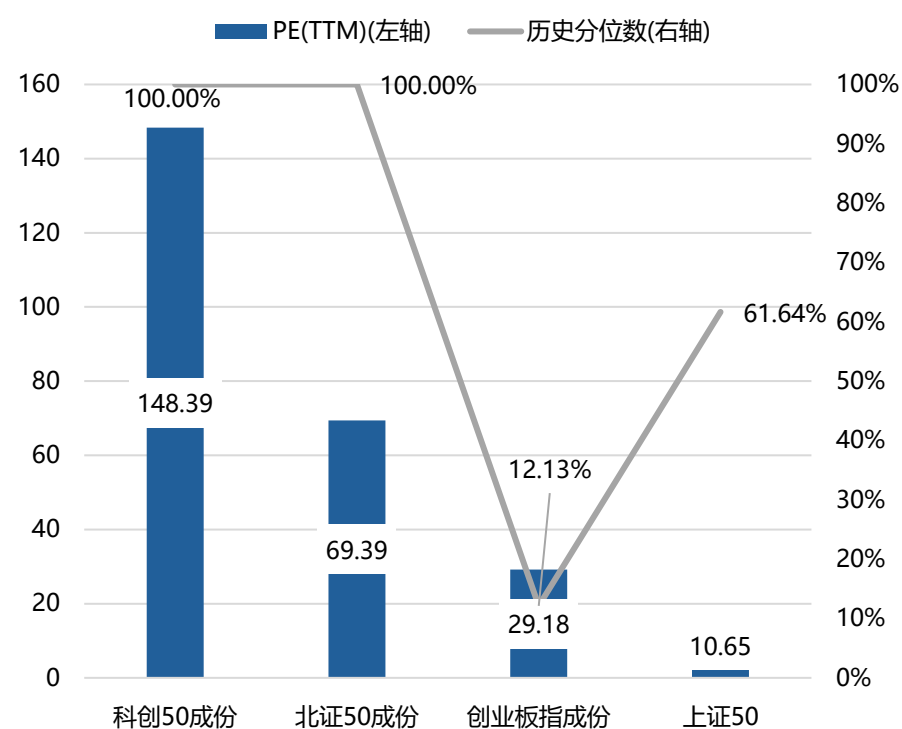
3.3 估值：北证50估值于9.24行情后明显提升，估值居历史高位

- **受政策红利驱动流动性改善的驱动，北证50指数PE(TTM)居历史高位。**截至2025年4月30日收盘，北证50指数市盈率（TTM）为69.39倍，处于2022年指数发布以来的历史高位区间（分位点100%），市盈率仅次于科创50（148.39倍，100%分位点），显著高于创业板指（29.18倍，12%分位点）和上证50（10.65倍，62%分位点）。

图表：北证50与主要A股指数PE(TTM) 对比



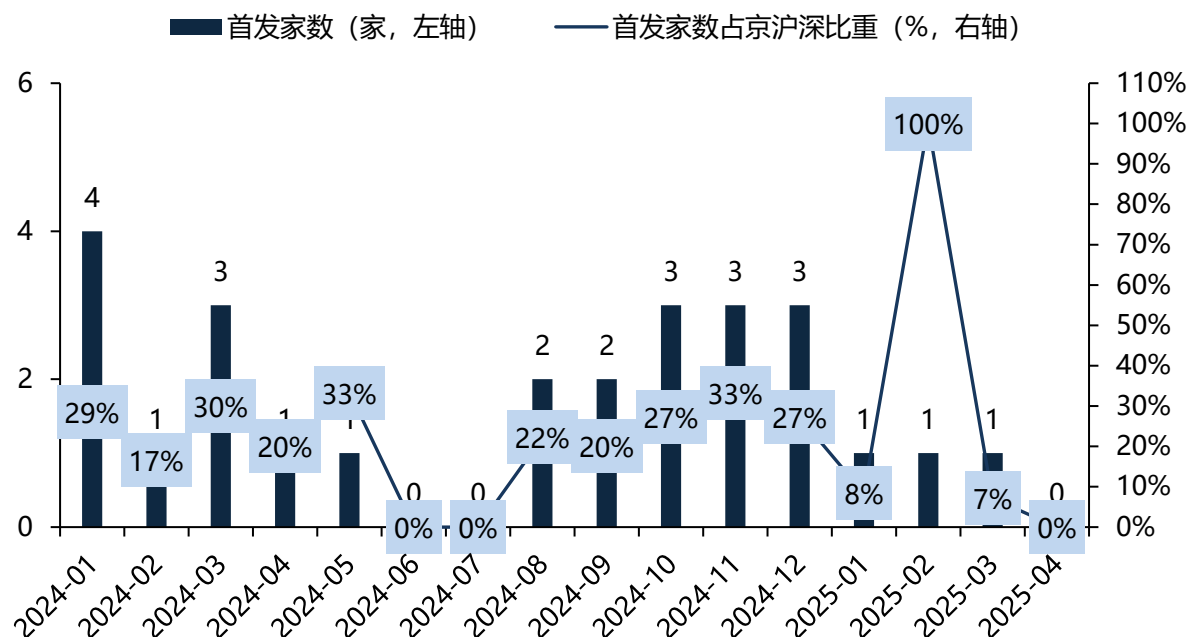
图表：北证50与A股各主要指数PE(TTM) 及分位数



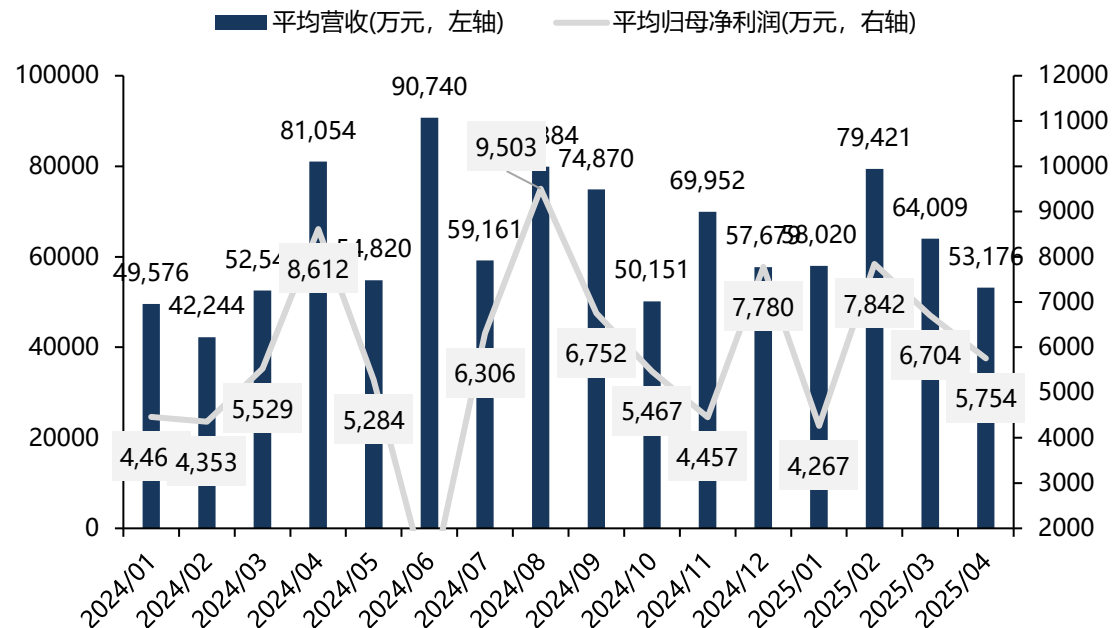
3.4 供给端：新股发行节奏稳步回升，新三板挂牌优质公司储备充足

- **新股发行节奏提升，北交所优质标的持续稳定增长：**北交所持续扩增市场优质标的，截至2025年5月12日，IPO流程中已问询/上市委审议/提交注册的企业数量分别为45/0/8家，未来北交所新股发行节奏有望稳步提升。
- **优质公司储备充足，北交所公司质量有望大幅提升：**沪深IPO收紧导致优质公司流向北交所，2024年以来，新三板挂牌公司稳步扩容，挂牌公司2024年平均净利润由2024年1月的4461万元提升至2025年4月的5754万元，储备公司增加，助力北交所高质量扩容。

图表：2024年1月-2025年4月北交所IPO首发家数及占比



图表：2024年1月-2025年4月新三板挂牌公司2024年营收及归母净利润水平



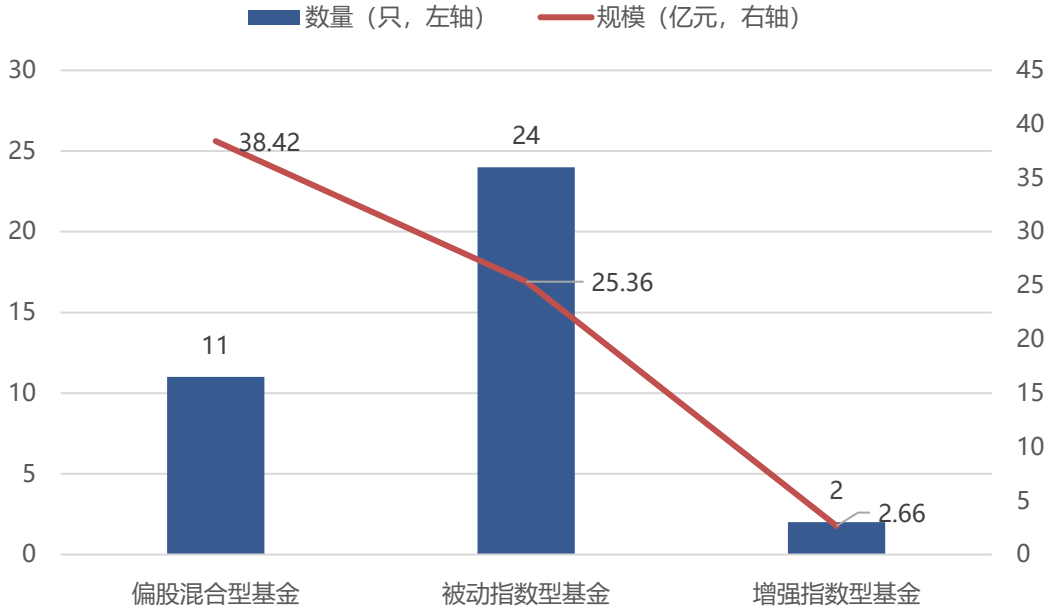
3.5 投资端：北交所做市商扩容，公募基金积极入场

➤ **北交所做市商持续扩容，增量资金有望积极入场。**证监会官网显示，上海证券申请的北交所做市业务资格已于2025年2月获得核准，在北交所官网已披露的18家展业做市商基础上，以及此前获得做市资格的广发证券、财信证券，截至2025年4月30日，北交所做市商队伍已扩容至21家，北交所做市商扩容有望增加市场订单深度、提升市场流动性和稳定性。Wind数据显示，截至2025年5月12日，北交所公募基金产品规模为66.44亿元。政策端强调普惠金融，要求壮大耐心资本，推动保险资金、社保基金、养老金等长期资金积极入市，看好北交所流动性改善。

图表：北交所做市商名单（截至2025/4/30）

序号	做市商名称	序号	做市商名称
1	国投证券股份有限公司	12	中国银河证券股份有限公司
2	财通证券股份有限公司	13	中信建投证券股份有限公司
3	东方证券股份有限公司	14	中信证券股份有限公司
4	东吴证券股份有限公司	15	浙商证券股份有限公司
5	国金证券股份有限公司	16	中国国际金融股份有限公司
6	国泰海通证券股份有限公司	17	中泰证券股份有限公司
7	国信证券股份有限公司	18	国元证券股份有限公司
8	华泰证券股份有限公司	19	上海证券股份有限公司
9	申万宏源证券有限公司	20	广发证券股份有限公司
10	兴业证券股份有限公司	21	财信证券股份有限公司
11	招商证券股份有限公司		

图表：截至2025年5月12日，北交所公募产品情况



3.5 投资端：北交所基金表现优异，投资价值凸显

➤ **北交所标的投资收益大幅领先。**2023年华夏北交所基金取得偏股混合型基金收益率第一名，前十中有六位为北交所基金；2024年北交所基金依旧表现优异，大部分收益排名位居市场前25%；2025年初至今，北交所基金业绩表现依旧强劲，截至4月30日，多只基金收益率超40%，前十中有四家为北交所基金。北交所聚焦专精特新，科技属性明显，30%涨跌幅限制使得北交所标的更具投资弹性，投资价值凸显。

图表：23年偏股混合型基金收益率前十

基金名称	收益率（%）
华夏北交所创新中小企业精选两年定开	58.55
金鹰核心资源A	37.25
广发北交所精选两年定开A	35.99
景顺长城北交所精选两年定开A	32.64
万家北交所慧选两年定开A	31.79
金鹰中小盘精选A	31.57
汇添富北交所创新精选两年定开A	28.42
招商优势企业A	27.25
宝盈基础产业A	26.73
中信建投北交所精选两年定开A	25.10

图表：24年偏股混合型基金收益率前十

基金名称	收益率（%）
大摩数字经济A	69.23
财通景气甄选一年持有A	51.85
工银新兴制造A	50.28
国融融盛龙头严选A	48.96
财通匠心优选一年持有A	48.09
财通智慧成长A	46.82
宏利景气智选18个月持有A	44.95
宏利景气领航两年持有	44.25
西部利得数字产业A	44.10
中航机遇领航A	43.68

图表：24年偏股混合型北交所基金收益率前十

基金名称	收益率（%）	排名
华夏北交所创新中小企业精选两年定开	28.16	73/4084
汇添富北交所创新精选两年定开A	27.56	79/4084
易方达北交所精选两年定开A	22.29	187/4084
南方北交所精选两年定开	20.09	244/4084
景顺长城北交所精选两年定开A	19.11	273/4084
万家北交所慧选两年定开A	12.14	835/4084
大成北交所两年定开A	11.59	884/4084
泰康北交所精选两年定开A	11.58	886/4084
嘉实北交所精选两年定开A	8.83	1199/4084
广发北交所精选两年定开A	7.48	1364/4084

图表：25年偏股混合型基金收益率前十

基金名称	收益率（%）
鹏华碳中和主题A	64.87
中信建投北交所精选两年定开A	57.91
永赢先进制造智选A	57.67
华夏北交所创新中小企业精选两年定开	57.29
广发成长领航一年持有A	48.15
诺安精选价值A	47.37
永赢医药创新智选A	46.23
万家北交所慧选两年定开A	45.94
汇添富北交所创新精选两年定开A	45.39
华富科技动能A	44.69

3.6 北交所主流行业建议关注

- **在“政策红利+产业卡位+估值弹性”三重驱动：**北交所是服务“专精特新”及创新型中小企业的核心平台，政策持续加码推动制度完善、流动性提升和高质量扩容，赋予板块长期战略价值。自2024年9月以来，北交所板块上市公司经过系统性重估后，截至2025年4月30日PE(TTM)估值进入历史高位。北交所上市公司聚焦人工智能、机器人、通信、高端制造等新兴产业，稀缺性细分龙头有望享受技术迭代与国产替代双重红利。我们认为北交所中小盘风格下业绩高成长性的标的具备较强的估值弹性收益，建议关注政策支持赛道（如并购重组标的）、高景气科技细分龙头及低估值高分红企业。
- **机械：**整体来看，2024年受下游制造业整体景气度偏弱影响，机械行业需求偏弱价格竞争加剧，北交所机械板块营收同比基本持平，但利润端承压同比呈下降趋势。2025年一季度以来，在政策组合拳的持续发力下逐步显现复苏迹象。建议关注市值排名靠前，并且业绩韧性与成长性较强的个股：万通液压、同惠电子、吉冈精密、开发科技；以及业绩稳健的高分红个股，如同力股份、基康仪器、克莱特等。
- **TMT：**选取北交所50家科技类公司（新增上市1家），主要涵盖电子制造、软件信息、半导体等细分行业，2024年全年总营收为236.42亿元，同比-0.29%，归母净利润总额为9.61亿元，同比下降34.80%。细分来看，截至2025年5月13日，北交所科技板块总市值排名前列的公司有艾融软件、星图测控、曙光数创、并行科技、华岭股份，都是科技属性强，受益于自主可控，人工智能的大浪潮的个股。我们认为，在复杂的贸易环境中小体量公司需注意抗压风险，更建议配置经营稳健，海内外市场齐头并进的企业，建议关注：奥迪威、威贸电子、视声智能、广脉科技、朗鸿科技。
- **消费：**选取北交所16家消费类公司，2024年总营收为91.06亿元，同比增长11.25%，归母净利润总额为5.68亿元，同比下降13.81%，总体来说在复杂多变的内外部宏观环境影响下公司经营稳健，营收稳步增长，但短期内消费潜力并未完全释放，板块利润短期承压。建议关注公司经营稳健、后续订单充足且具备细分领域高成长性的公司：康比特、欧福蛋业、柏星龙。

3.6 北交所主流行业建议关注

- **汽车：**2024年北交所汽车行业呈现整体经营持续向好，细分领域亮点突出的特征，特别是在新能源汽车零部件和智能化零部件方面国产替代，并积极开拓海外市场的企业表现较为亮眼，例如，林泰新材受益于汽车变速器摩擦片的国产替代浪潮，比亚迪、吉利等客户订单持续放量，2025Q1营收1.01亿元（+107.43%）/归母净利润3836万元（+287.62%）。但行业整体仍需应对价格压力和竞争加剧，建议关注积极布局新能源与汽车智能化业务，在细分领域形成突出竞争优势的企业：华洋赛车、捷众科技、明阳科技、开特股份、苏轴股份。
- **基础化工：**2024年北交所基础化工行业整体营收规模保持稳定，但原材料价格上涨、市场竞争加剧及下游需求波动影响，净利润同比大幅下滑。部分企业通过纵向延伸和横向拓展，实现产品多样化，增强核心竞争力和品牌影响力，同时积极布局海外市场拓展增量，具备较强的抗风险能力，如2025Q1中裕科技实现营收1.84亿元（同比+49%）/归母净利润3109万元（同比+120%），利通科技实现营收1.24亿元（同比+23%）/归母净利润0.36亿元（同比+86%）。但行业整体仍需应对周期波动和成本压力，建议关注政策红利落地受益（如设备更新、绿色转型）及具备差异化竞争优势的细分领域龙头企业，如利通科技、中裕科技、禾昌聚合。
- **新能源与电力设备：**2024年光伏行业面临严峻挑战，主要企业业绩均有所下滑。如连城数控/同享科技/欧普泰24年实现归母净利润3.4/0.42/-0.16亿元，同比-50%/-65%/-148%；锂电行业24年承压，行业龙头贝特瑞实现归母净利润9.3亿元，同比下降43.8%。安达科技依旧亏损，归母净利润-6.8亿元，同比-7.3%。消费电池板块成为年度亮点，多家企业实现高速增长。长虹能源归母净利润2.0亿元（同比+173%）。德瑞锂电归母净利润1.5亿元（同比+182%）。其他如球冠电缆表现稳定，归母净利润1.3亿元（同比+8.4%），科润智控受订单交付影响有所下滑，24年归母净利润0.43亿元（同比-41%），25年有望恢复高增长。推荐标的：受益下游需求回暖、原材料价格下行盈利回升的德瑞锂电；积极拓展海外市场、变压器需求未来有望高增的科润智控；锂电需求回暖，食品、精细化工等行业持续稳健增长，同时未来有望受益固态需求起量的灵鸽科技。
- **生物医药：**长期受益于人口老龄化，短期来看，今年年初以来创新药板块底部反转，回弹明显。建议重点关注24年年报及25年一季报超预期标的，关注政策转向带来的边际改善。在北交所标的方面，建议关注锦波生物，公司作为目前市场上唯一获批生产重组人源化胶原蛋白植入剂企业，III类医疗器械产品薇旖美持续快速放量，品牌护城河优势明显，在研储备丰富。

3.7 北交所建议关注表

行业	代码	名称	概念	市值 (亿元)	收盘价 (元)	2024营收 (亿元)	2024 归母净利润 (亿元)	2024营收 同比	2024 归母净利润同比	25Q1营收 (亿元)	25Q1归母净利 润 (亿元)	25Q1营收 同比	25Q1归母净 利润同比	2025Q1 ROE (%, 年化)	2025Q1 ROA (%, 年化)	PE (TTM)	PB (LF)	相对发行价涨跌幅 (%)
机械设备	834599.BJ	同力股份	工业互联网,无人驾驶,西部大开发,高股息精选	95.39	20.85	61.45	7.93	4.9%	29.0%	15.36	1.87	28.34%	58.45%	23.7%	9.5%	11.1	3.0	108.5%
机械设备	830879.BJ	基康仪器	抽水蓄能,数据要素,智慧城市,机器视觉,核电,水利,物联网,风电	26.63	15.95	3.57	0.77	8.6%	6.0%	0.78	0.20	19.07%	44.91%	12.9%	10.8%	32.1	4.6	145.4%
机械设备	831689.BJ	克莱特	核电,海工装备,风电,高端装备	30.70	41.82	5.29	0.55	4.1%	-9.8%	1.25	0.11	7.11%	-14.84%	9.4%	5.6%	58.2	6.4	287.2%
机械设备	830839.BJ	万通液压	军工,军民融合,新能源汽车,风电	38.35	32.17	6.29	1.09	-6.0%	37.0%	1.67	0.34	17.57%	60.72%	22.5%	17.3%	31.6	6.2	302.1%
机械设备	833509.BJ	同惠电子	华为概念,机器人概念,汽车芯片	43.96	27.16	1.94	0.50	14.5%	30.5%	0.39	0.10	23.84%	125.39%	11.5%	9.9%	78.6	12.5	330.4%
机械设备	836720.BJ	吉冈精密	5G,减速器,华为汽车,宁德时代概念	39.72	20.88	5.77	0.57	26.0%	32.6%	1.55	0.16	48.45%	49.27%	12.7%	7.1%	64.1	7.9	98.9%
机械设备	836395.BJ	朗鸿科技	华为手机,华为概念,安防	24.02	15.74	1.59	0.58	36.6%	28.2%	0.47	0.15	68.78%	69.93%	27.4%	21.4%	37.5	12.1	-7.4%
汽车	834058.BJ	华洋赛车	两轮车,中俄贸易概念,体育产业	20.56	36.65	5.27	0.56	10.1%	9.4%	1.78	0.12	264.24%	161.79%	13.1%	6.2%	32.5	5.8	122.1%
汽车	873690.BJ	捷众科技	新能源汽车,精密零部件	16.58	25.00	2.86	0.63	23.6%	56.9%	0.73	0.14	44.24%	-15.49%	9.6%	8.5%	27.6	2.9	167.7%
汽车	837663.BJ	明阳科技	新能源汽车,汽车智能化	28.89	27.99	3.04	0.79	18.0%	18.9%	0.85	0.20	43.27%	18.53%	20.6%	16.4%	35.1	7.3	135.6%
汽车	832978.BJ	开特股份	传感器,小米汽车,新能源汽车,比亚迪概念	43.88	24.48	8.26	1.38	26.5%	21.2%	2.40	0.40	48.05%	41.60%	23.0%	13.5%	29.3	6.1	232.2%
汽车	430418.BJ	苏轴股份	军工,新能源汽车,机器人概念	55.49	40.98	7.15	1.51	12.4%	21.3%	1.71	0.35	2.28%	6.60%	16.7%	14.5%	36.3	6.5	183.6%
电子	832491.BJ	奥迪威	人形机器人,传感器,低空经济,医疗器械概念	44.62	31.61	6.17	0.88	32.1%	13.9%	1.57	0.23	26.25%	12.90%	9.0%	7.8%	49.4	4.3	187.4%
电子	833346.BJ	威贤电子	低空经济,家用电器,智能家居,智能物流	23.86	29.57	2.60	0.45	13.7%	14.3%	0.73	0.11	19.02%	18.02%	9.6%	8.1%	51.6	5.2	228.6%
计算机	870976.BJ	视声智能	人脸识别,数据安全,智能医疗	19.89	28.03	2.49	0.48	5.3%	21.8%	0.61	0.15	27.56%	53.10%	22.0%	17.5%	37.6	7.0	172.1%
通信	838924.BJ	广脉科技	东数西算(算力),信创,养老概念	33.98	31.59	4.02	0.27	-4.5%	8.0%	0.81	0.07	10.86%	0.94%	9.1%	3.4%	124.2	10.9	444.7%
基础化工	832225.BJ	利通科技	地下管网,数据中心,核电,油气开采	23.21	18.29	4.84	1.07	-0.3%	-19.8%	1.24	0.36	23.14%	86.13%	20.6%	16.0%	18.8	3.3	177.1%
基础化工	871694.BJ	中裕科技	一带一路,页岩气	24.70	18.59	5.99	1.05	-10.2%	-17.3%	1.84	0.31	48.75%	119.77%	14.8%	9.7%	20.3	3.0	50.8%
基础化工	832089.BJ	禾昌聚合	小米概念,比亚迪概念,碳纤维	25.76	17.10	16.13	1.21	13.8%	4.4%	4.35	0.34	32.23%	12.54%	11.9%	6.8%	20.7	2.2	71.0%
电力设备	833523.BJ	德瑞锂电	人民币贬值受益,锂电池概念	26.83	26.49	5.20	1.51	50.1%	182.5%	1.18	0.34	7.03%	19.21%	22.4%	15.3%	17.2	4.3	173.9%
电力设备	834062.BJ	科润智控	储能,充电桩,光伏概念,军工	19.48	10.44	13.48	0.43	34.3%	-41.3%	3.20	0.12	56.55%	224.31%	6.6%	2.5%	38.1	2.7	142.8%
机械设备	833284.BJ	灵鸽科技	人造肉,固态电池,宁德时代概念	29.12	27.79	2.11	-0.44	-20.3%	-353.8%	0.39	0.04	52.41%	156.90%	4.9%	2.7%	-88.2	9.4	396.3%
美容护理	832982.BJ	锦波生物	创新药,医疗器械概念,合成生物,重组蛋白	416.00	469.99	14.43	7.32	84.9%	144.3%	3.66	1.69	62.51%	66.25%	41.6%	31.2%	52.0	24.4	859.2%
食品饮料	833429.BJ	康比特	DeepSeek概念,数字经济,电子商务,网红经济	31.11	24.99	10.40	0.89	23.3%	1.4%	1.94	0.12	26.08%	9.66%	5.6%	4.1%	34.4	3.6	212.4%
农林牧渔	839371.BJ	欧福蛋业	电子商务,融资融券,预制菜	24.51	11.93	9.06	0.46	-6.8%	5.6%	2.26	0.17	-3.08%	-11.34%	12.2%	9.9%	56.5	4.3	377.2%
轻工制造	833075.BJ	柏星龙	AIGC概念,IP经济(谷子经济),文化传媒概念	19.72	30.43	5.92	0.41	10.2%	-10.5%	0.98	0.03	-29.98%	-78.07%	2.8%	2.1%	63.8	4.8	157.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至2025年5月14日）

(1) 政策风险：北交所定位为服务创新型中小企业，政策支持与规则创新对板块发展具有关键影响因素。若政策推进不及预期，可能导致企业融资渠道受限，市场预期转弱，进而降低投资者交易热情。若监管政策调整（如减持规则、转板机制等），可能引发短期市场波动。

(2) 流动性风险：北交所上市公司数量、市值总量、成交额远低于沪深交易所，市场容量有限导致资金集中于少数热门股，部分股票日均换手率较低，低流动性可能引发“流动性陷阱”，如股价波动加剧（如首日涨跌幅无限制、后续30%涨跌幅限制）、流动性折价导致估值中枢下移，未来北交所可能存在流动性不足风险对市场造成负面影响。

(3) 企业盈利不达预期风险：北交所企业多为成长期中小企业，技术迭代快、研发投入高，收入与利润波动较大。现阶段宏观经济下行、行业周期波动直接影响企业订单与现金流，此外，原材料价格上涨、汇率波动等因素也可能进一步挤压利润率。未来外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，对公司股价造成负面影响。

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500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），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园