

2025 年 05 月 12 日

新一轮北证 50 成分 6 月将迎来调整, 北证 A 股整体 PE48.96X

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: 新一轮北证 50 成分预计 6 月将迎来调整, 利尔达等 5 家公司或调入

2025 年 6 月第二个周五的下一个交易日 (即 6 月 13 日), 北证 50 指数样本股将进行 2025 年第二次调整。我们在剔除上市时长和日均成交额不达标的公司后, 2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 9 日, 按照日均总市值从高往低排序, 得出排名前 50 中有 11 家为非北证 50 公司。由于每次调整不超过 10%, 按照区间成交额和市值计算符合指数样本调整规则标准的前 5 家公司或为利尔达、万达轴承、雷神科技、同惠电子、一诺威, 其后备选的 5 家公司为纬达光电、联迪信息、惠丰钻石、万通液压、佳先股份。而现有北证 50 样本按照日均总市值标准, 需剔除排名靠后的 5 家公司, 2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 9 日, 区间日均总市值最低的 5 家企业分别为戈碧迦、星辰科技、凯德石英、天纺标、同享科技。其中, 被调出北证 50 指数样本股对公司经营并无实质性影响, 但短期会导致指数基金被动卖出而出现股价短期波动性。

● 观点: 本周北证 50 震荡增长, 北证 A 股整体 PE 由 46.46X 上涨到 48.96X

截至本周 (2025.5.9), 北证 50 指数报 1379.31 点, 较上周上涨 3.62%, 北证 50 指数 PE TTM 72.12X。从流动性表现来看, 北证 A 股本周日成交额 311.19 亿元, 较上周增长 44.09%, 本周日均换手率有所增长, 达 8.34% (+2.30pcts)。估值对比方面, 北证 A 股整体 PE 由 46.46X 上涨到 48.96X, 科创板整体 PE 估值从 55.44X 上涨到 55.05X, 创业板整体 PE 由 32.99X 上涨到 34.17X。北证 A 股整体估值分布看, 截至 2025 年 5 月 9 日, 共计 140 家企业 PE TTM 超过 45X, 占比 53.03%, 其中 63 家企业 PE TTM 超过 105X, 占比 23.86% 已经超过历次市场高点, 只有 39 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X 占比 14.77%。从行业估值分布看, 根据开源证券北交所行业分类, 信息技术、化工新材、消费服务、医药生物、高端制造五大行业 PE TTM (剔除亏损企业) 分别为 99.83 X、38.78 X、53.84 X、47.41 X、41.25X。短期内北交所又即将靠近 1400 点, 预计可能的高波动或需要关注, 特别 2024 年报后估值过高 (PE>60X) 的公司需注意。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, 反之部分公司估值风险有待关注。

● 北交所 IPO 审核一览: 本周新受理 1 家企业, 1 家企业终止上市, 1 家注册

按最新审核状态分类, 2025 年 5 月 6 日-2025 年 5 月 9 日更新信息: 丹娜生物更新审核状态至提交注册; 交大铁发更新审核状态至注册; 安达股份、奥美森、酉立智能、小小科技、中环洁更新审核状态至已问询; 联川生物更新审核状态至已受理; 控汇股份更新审核状态至终止。

● 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

《氨基酸小巨人募投高端产能落地在即, 大健康+生物制药双轮驱动——北交所信息更新》-2025.5.10

《国网 6132 万订单落地+算力转型提速, 2025Q1 营收高增 54%——北交所信息更新》-2025.5.6

《聚氨酯弹性体龙头加速产业链延伸, 2025 年 Q1 归母净利润+27.95%——北交所信息更新》-2025.5.6

目 录

1、周观点：北证 50 名单 6 月将迎来 2025 年第二次定期调整.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 48.96X.....	4
3、北交所上市情况：2025 年 3 家公司首日涨幅均值 267.91%.....	9
4、北交所 IPO 审核一览：新受理 1 家企业，1 家企业注册.....	11
5、风险提示.....	11

图表目录

图 1：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 48.96X.....	4
图 2：北证 A 股本周日均成交额 311.19 亿元（+44.09%）.....	4
图 3：北证 A 股本周日均换手率 8.34%（+2.30pcts）.....	4
图 4：北证 50 指数 PE TTM 72.12X.....	5
图 5：北证 50 指数报 1379.31 点，较上周涨 3.62%.....	5
图 6：本周主要指数中北证 50、创业板、沪深 300 上涨.....	5
图 7：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）.....	6
图 8：北交所五大行业市盈率 TTM.....	6
图 9：开源北交所股票池组合表现.....	8
图 10：2024 年初至今 26 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X.....	10
图 11：2024 年初至今 26 家上市企业的首日涨跌幅均值为 223.48%，首日涨跌幅中值为 190.97%.....	10
图 12：目前 2025 年北交所上市企业 3 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）.....	10
表 1：预计新调入北证 50 指数企业名单以及备选名单(按照区间日均总市值降序排序).....	3
表 2：可能调出北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）.....	3
表 3：开源北交所五大行业板块和各细分行业市盈率.....	6
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.....	8
表 5：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 5 月 9 日北交所共有 26 家企业新发上市.....	9
表 6：本周新受理 1 家企业，1 家企业注册.....	11

1、周观点：北证 50 名单 6 月将迎来 2025 年第二次定期调整

2025 年 6 月第二个周五的下一个交易日（即 6 月 13 日），北证 50 指数样本股将进行 2025 年第二次调整。根据北证 50 指数调整规则，依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，季度调整指数样本调整实施生效时间是每年 3 月、6 月、9 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日，半年度调整指数样本调整实施生效时间是每年 6 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日。

根据北证 50 指数样本调整规则，1) 上市时间为超过 12 个月；2) 对样本空间内的证券按照过去六个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券；3) 对剩余证券按照过去六个月的日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券，构成最新一期北证 50 指数样本。3) 为有效降低指数样本周转率，北证 50 指数样本每次调整数量比例一般不超过 10%，采用缓冲区规则，排名在前 40 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 60 名的老样本优先保留。4) 为提高指数样本临时调整的可预期性和透明性，北证 50 指数设置备选名单，用于样本定期调整之间发生的临时调整。备选名单中证券数量一般为指数样本数量的 10%。

我们在剔除上市时长和日均成交额不达标的公司后，2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 9 日，按照日均总市值从高往低排序，得出排名前 50 中有 11 家，按照区间成交额和市值计算符合指数样本调整规则标准的前 5 家公司或为利尔达、万达轴承、雷神科技、同惠电子、一诺威，备选公司预计为纬达光电、联迪信息、惠丰钻石、万通液压、佳先股份。

表1：预计新调入北证 50 指数企业名单以及备选名单(按照区间日均总市值降序排序)

证券代码	证券简称	上市日期	区间日均总市值/亿元	区间日均成交额/万元
832149.BJ	利尔达	2023-02-17	57.63	25311.38
920002.BJ	万达轴承	2024-05-30	54.45	29414.40
872190.BJ	雷神科技	2022-12-23	34.02	29543.66
833509.BJ	同惠电子	2021-01-11	33.91	19508.16
834261.BJ	一诺威	2023-04-03	33.89	6944.77
873001.BJ	纬达光电	2022-12-27	32.51	14163.64
839790.BJ	联迪信息	2022-09-02	31.44	18422.80
839725.BJ	惠丰钻石	2022-07-18	30.96	15690.44
830839.BJ	万通液压	2020-11-09	30.42	9503.98
920489.BJ	佳先股份	2020-07-27	29.84	24294.25

数据来源:Wind、开源证券研究所(注:数据区间起始为 2025 年 1 月 1 日，截至 2025 年 5 月 9 日)

而现有北证 50 样本按照日均总市值标准，需剔除排名靠后的 5 家公司，2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 9 日，区间日均总市值最低的 5 家企业分别为戈碧迦、星辰科技、凯德石英、天纺标、同享科技。其中，被调出北证 50 指数样本股对公司经营并无实质性影响，但短期会导致指数基金被动卖出而出现股价短期波动性。

表2：可能调出北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）

证券代码	证券简称	上市日期	区间日均总市值/亿元	区间日均成交额/万元
836247.BJ	华密新材	2022-12-23	28.87	9446.18
920682.BJ	球冠电缆	2020-07-27	27.85	12320.05
835174.BJ	五新隧装	2021-08-20	27.26	9547.28

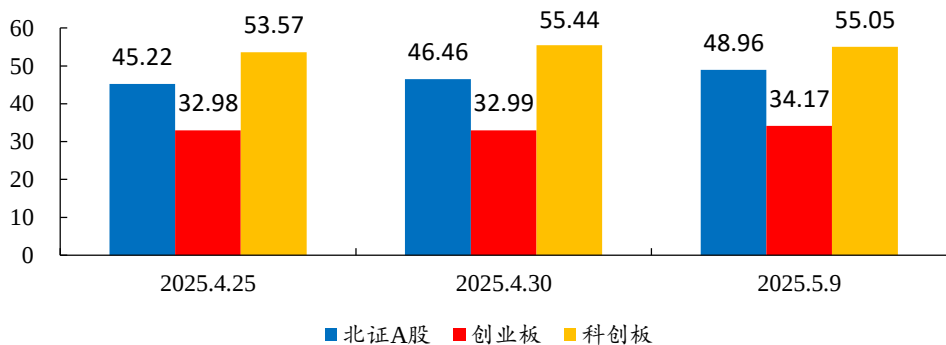
证券代码	证券简称	上市日期	区间日均总市值/亿元	区间日均成交额/万元
873703.BJ	广厦环能	2023-12-05	26.22	4748.67
831961.BJ	创远信科	2020-07-27	26.20	16729.69
835438.BJ	戈碧迦	2024-03-25	25.88	9764.20
832885.BJ	星辰科技	2021-07-08	25.84	11670.39
835179.BJ	凯德石英	2022-03-04	23.90	15922.23
871753.BJ	天纺标	2022-10-31	23.83	5345.37
920167.BJ	同享科技	2020-07-27	23.55	7362.86

数据来源:Wind、开源证券研究所(注:数据区间起始为 2025 年 1 月 1 日,截至 2025 年 5 月 9 日)

2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 48.96X

本周,科创板、创业板、北证 A 股 PE 估值整体上涨。科创板整体 PE 估值从 55.44X 上涨到 55.05X,创业板整体 PE 由 32.99X 上涨到 34.17X,北证 A 股整体 PE 由 46.46X 上涨到 48.96X。

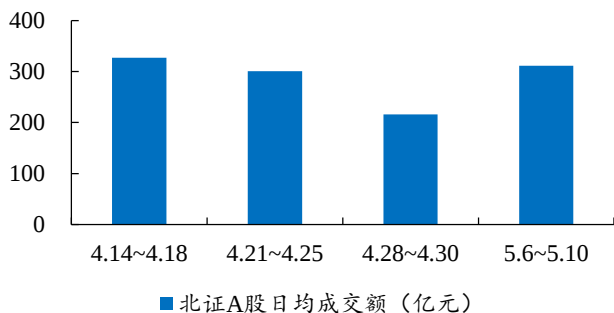
图1：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 48.96X



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）

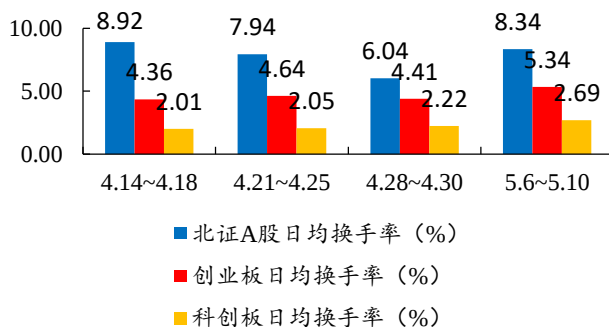
从流动性表现来看,北证 A 股本周(2025.5.6-2025.5.9)日均成交额 311.19 亿元,较上周增长 44.09%。北证 A 股本周日均换手率有所增长,达 8.34% (+2.30pcts);创业板本周日均换手率 5.34% (+0.93pcts);科创板本周日均换手率 2.69% (+0.47pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图2：北证 A 股本周日均成交额 311.19 亿元 (+44.09%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

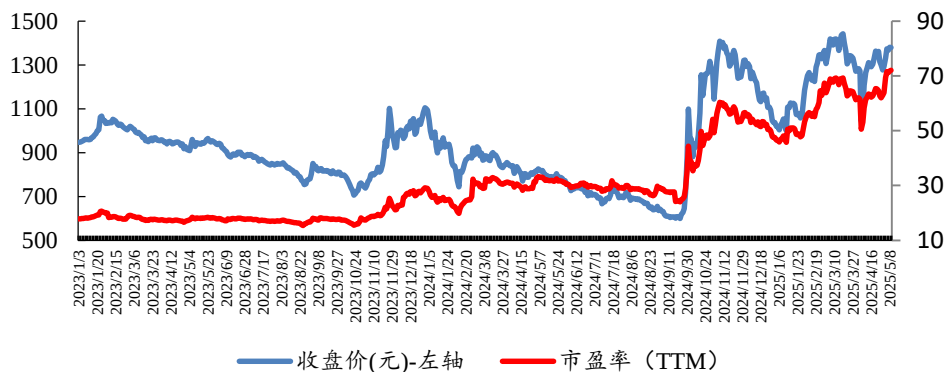
图3：北证 A 股本周日均换手率 8.34% (+2.30pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

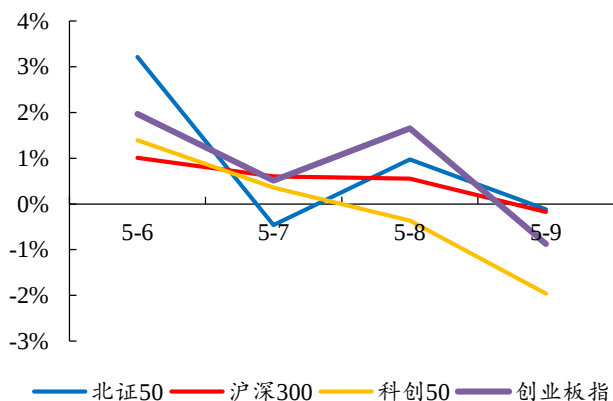
从指数来看，北证 50、创业板、沪深 300 上涨，科创 50 下跌。截至本周(2025.5.9)，北证 50 指数报 1379.31 点，周涨 3.62%，北证 50 指数 PE TTM 72.12X；沪深 300 指数报 3846.16 点，周涨 2.00%；科创 50 指数报 1006.32 点，周跌 0.60%；创业板指数报 2011.77 点，周涨 3.27%。

图4：北证 50 指数 PE TTM 72.12X



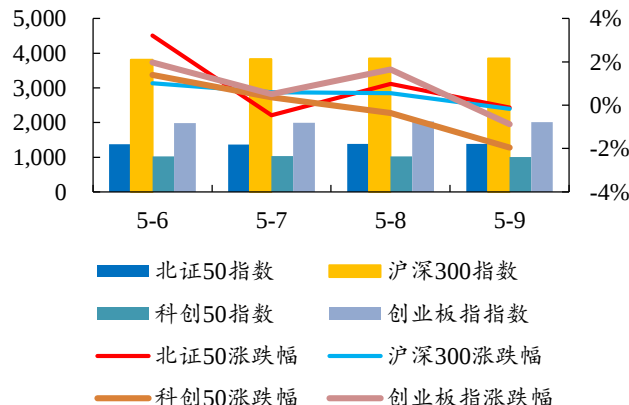
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：北证 50 指数报 1379.31 点，较上周涨 3.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周主要指数中北证 50、创业板、沪深 300 上涨

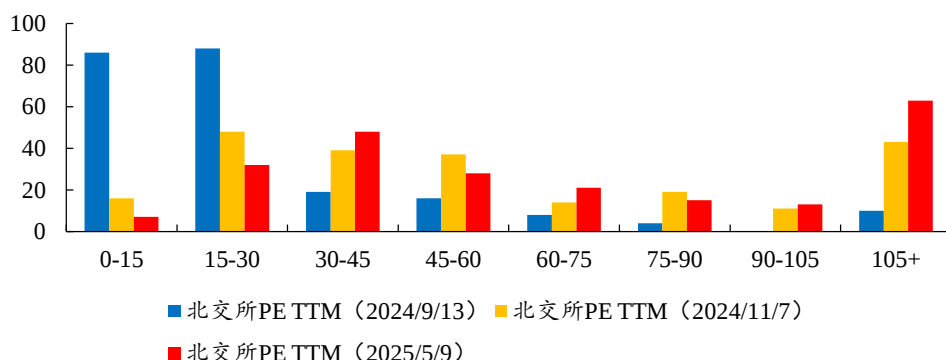


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中数据每周五收盘价）

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，过高估值数量与上轮高点接近，截至 2025 年 5 月 9 日，共计 140 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 53.03%，其中 63 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 23.86%；此外，依旧有 39 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 14.77%。

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 25 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。

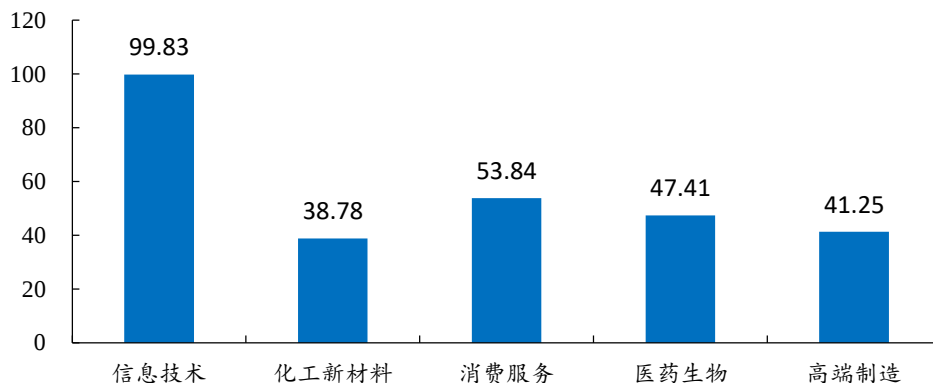
图7：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 9 日；剔除亏损企业）

本周根据开源证券北交所行业分类，信息技术、化工新材、消费服务、医药生物、高端制造五大行业 PE TTM（剔除亏损企业）分别为 99.83 X、38.78 X、53.84 X、47.41 X、41.25X。

图8：北交所五大行业市盈率 TTM



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 9 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)	40.39	41.25
仪器仪表制造业(北交所)	37.81	33.74
汽车零部件(北交所)	46.47	44.15
金属制品业(北交所)	31.10	38.17
机械设备(北交所)	42.41	41.41
国防军工(北交所)	94.11	171.28
电力设备(北交所)	33.75	43.38
电池(北交所)	35.14	34.95
信息技术(北交所)	92.41	99.83
通信(北交所)	108.76	117.43

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
技术服务(北交所)	128.45	126.49
电子(北交所)	64.05	74.13
半导体制造(北交所)	108.21	117.52
化工新材(北交所)	37.84	38.78
专业技术服务业(北交所)	22.98	22.35
橡胶和塑料制品业(北交所)	33.21	32.56
金属新材料(北交所)	52.52	56.14
化学制品(北交所)	47.15	53.64
非金属材料(北交所)	57.75	52.25
纺织制造(北交所)	60.50	55.36
电池材料(北交所)	26.47	27.72
消费服务(北交所)	53.53	53.84
专业服务(北交所)	27.18	27.80
食品饮料(北交所)	55.24	57.51
商业服务(北交所)	103.11	105.21
农林牧渔(北交所)	55.99	65.73
交通运输(北交所)	144.82	82.56
建筑装饰(北交所)	61.55	58.34
家用电器(北交所)	42.19	46.15
家居用品(北交所)	69.11	75.79
环境治理(北交所)	36.94	28.79
动物保健(北交所)	44.49	45.39
包装印刷(北交所)	58.09	63.93
医药生物(北交所)	49.04	47.41
中药(北交所)	185.32	184.34
医疗器械(北交所)	89.06	89.38
医疗美容(北交所)	53.53	49.03
生物制品(北交所)	67.88	79.81
化学制药(北交所)	31.74	32.11

数据来源: Wind、开源证券研究所(注: 数据截至 2025 年 5 月 9 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

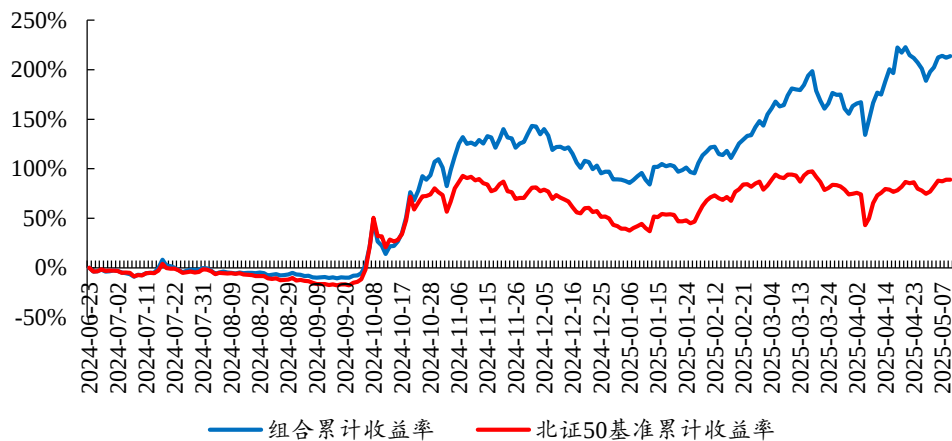
本周北证 50 指数上涨。北证 50 指数收盘报 1379.31 点。短期内, 北交所又将靠近 1400 点, 预计可能的高波动性或需要关注, 特别 2024 年报后过高估值(PE>60X)的公司需注意。我们一贯强调投资北交所公司的稀缺性和专精特新小巨人所代表的新产业、科技产业公司。在当前估值总体较高的情况下, 建议关注北交所部分公司在中长期配置上的潜力, 特别是 2025 年一季度业绩符合和超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的可以关注, 反之部分公司估值风险有待关注。

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	营收/百万元			归母净利润/百万元			PE		
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
德源药业	832735.BJ	44.81	868	960	1,062	177	178	202	25.3	25.2	22.2
康比特	833429.BJ	28.55	1,041	1,248	1,518	89	123	142	32.1	23.2	20.1
星昊医药	430017.BJ	21.76	819	958	1,129	106	131	155	20.5	16.6	14.0
基康仪器	830879.BJ	27.77	357	400	458	77	89	103	36.1	31.2	27.0
路斯股份	832419.BJ	21.65	781	1,005	1,208	81	96	122	26.7	22.6	17.7
同力股份	834599.BJ	96.58	6,185	6,683	7,807	778	858	1,009	12.4	11.3	9.6
禾昌聚合	832089.BJ	26.67	1,692	1,856	2,043	119	139	160	22.4	19.2	16.7
五新隧装	835174.BJ	29.57	799	1,106	1,313	106	193	230	27.9	15.3	12.9
锦波生物	832982.BJ	391.99	1,447	1,851	2,186	734	927	1,125	53.4	42.3	34.8
广厦环能	873703.BJ	26.78	543	644	764	154	155	174	17.4	17.3	15.4
一诺威	834261.BJ	43.35	6,847	8,127	9,692	176	208	252	24.6	20.8	17.2
瑞华技术	920099.BJ	26.65	556	764	932	116	149	185	23.0	17.9	14.4
芭薇股份	837023.BJ	20.96	657	778	933	45	61	79	46.6	34.4	26.5
昆工科技	831152.BJ	23.18	542	1,066	1,419	-34	51	110	-68.2	45.5	21.1
万源通	920060.BJ	48.26	1,043	1,161	1,247	123	140	156	39.2	34.5	30.9
梓潼宫	832566.BJ	17.45	428	468	521	107	118	126	16.3	14.8	13.9
合肥高科	430718.BJ	16.17	1,198	1,312	1,477	76	81	94	21.3	20.0	17.2
无锡晶海	836547.BJ	18.92	397	490	563	56	73	82	33.8	25.9	23.1

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至 2025 年 5 月 9 日）

图9：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 3 家公司首日涨幅均值 267.91%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 5 月 9 日，北交所共有 26 家企业新发上市。其中，2025 年 3 月 24 日~2025 年 3 月 28 日开发科技在北交所上市。天工股份 5 月即将上市。

表5：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 5 月 9 日北交所共有 26 家企业新发上市

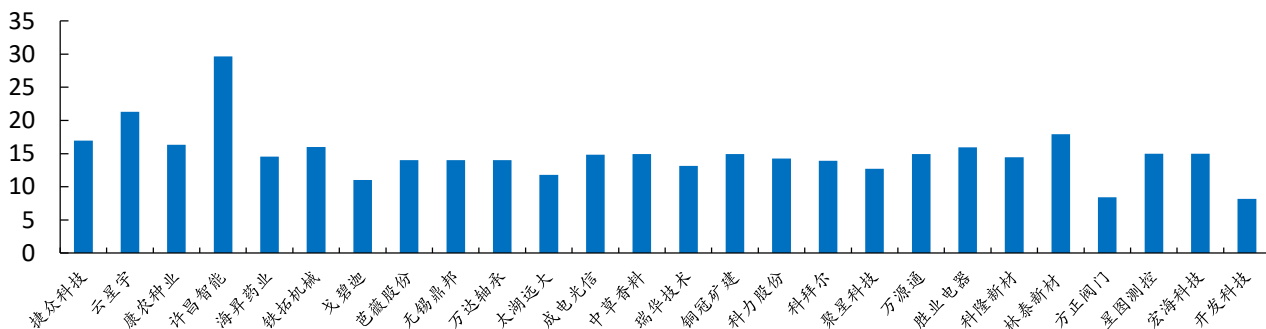
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格(元/ 股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公 告日	上市日
1	920029	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025/03/18	2025/3/21	2025/3/28
2	920108	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
3	920116	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
4	920082	方正阀门	3330.00	3.51	1.34	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
5	920106	林泰新材	585.00	19.82	1.33	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
6	920098	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
7	920128	胜业电器	1800.00	9.12	1.89	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29
8	920060	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
9	920111	聚星科技	3883.00	6.25	2.79	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
10	920066	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
11	920088	科力股份	2100.00	7.32	1.77	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
12	920019	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.52	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
13	920099	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
14	920016	中草香料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
15	920008	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
16	920118	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
17	920002	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
18	872931	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
19	837023	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
20	835438	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
21	873706	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8
22	870656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
23	831396	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
24	837403	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
25	873806	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
26	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 5 月 9 日,26 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X、中值为 14.68 X；首日涨跌幅均值为 223.48%，首日涨跌幅中值为 190.97%。

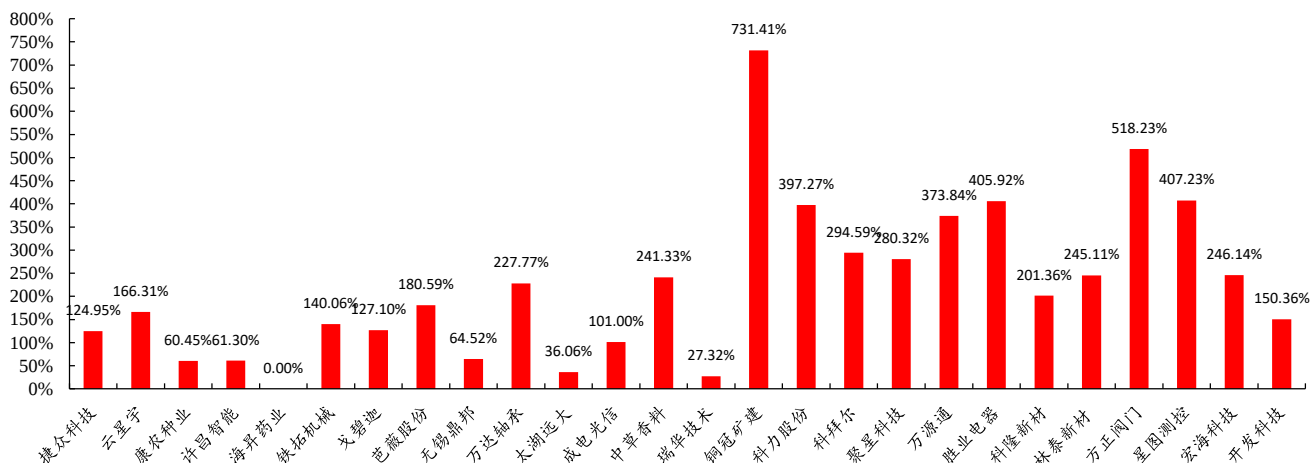
2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 28 日 3 家上市公司首日涨幅均值 267.91%；2025 年第三家上市公司开发科技首日涨幅 150.36%。其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业由铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（+518.23%）、星图测控（+407.23%）保持。

图10：2024 年初至今 26 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

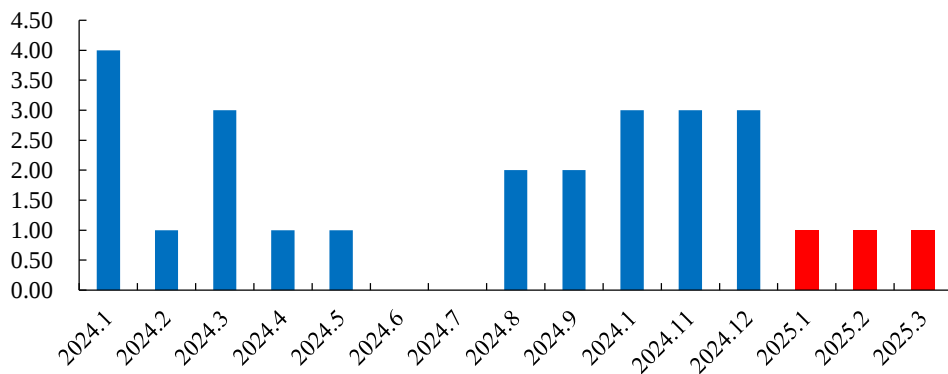
图11：2024 年初至今 26 家上市企业的首日涨跌幅均值为 223.48%，首日涨跌幅中值为 190.97%



数据来源：Wind、开源证券研究所

从新股发行节奏上来看，截至 2025 年 5 月 9 日，2025 年北交所上市企业 3 家。自 2024 年以来，北交所整体发行速度基本保持平稳，2024 年全年发行新股 23 家。

图12：目前 2025 年北交所上市企业 3 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 5 月 9 日）

4、北交所 IPO 审核一览：新受理 1 家企业，1 家企业注册

按最新审核状态分类，2025 年 5 月 6 日-2025 年 5 月 9 日更新信息：丹娜生物更新审核状态至提交注册；交大铁发更新审核状态至注册；安达股份、奥美森、酉立智能、小小科技、中环洁更新审核状态至已问询；联川生物更新审核状态至已受理；控汇股份更新审核状态至终止。

表6：本周新受理 1 家企业，1 家企业注册

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
提交注册/注册								
874289.NQ	丹娜生物	医疗保健	18.01	2.37	7759.55	2025-05-09	2023-12-29	提交注册
874047.NQ	交大铁发	工业	7.84	2.73	4765.59	2025-05-06	2024-06-26	注册
已问询								
874433.NQ	安达股份	可选消费	3.65	9.24	5752.96	2025-05-09	2024-12-26	已问询
873044.NQ	奥美森	工业	7.81	3.25	4816.47	2025-05-09	2024-06-21	已问询
874325.NQ	酉立智能	信息技术	0.03	6.58	7817.27	2025-05-09	2024-06-24	已问询
874476.NQ	小小科技	可选消费	12.40	6.32	9535.39	2025-05-08	2024-12-30	已问询
874175.NQ	中环洁	工业	15.07	21.43	20263.85	2025-05-08	2024-12-30	已问询
已受理								
874281.NQ	联川生物	医疗保健	20.93	2.87	5348.85	2025-05-09	2025-05-09	已受理
终止								
839418.NQ	控汇股份	信息技术	4.36	3.09	3736.25	2025-05-09	2023-11-03	终止

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 9 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。

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