

北交所 4 月份定期报告

一季报披露完毕，营业收入同比增长

2025 年 4 月 30 日

核心观点：

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

S0340522110001

电话：0769-22177163

邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

分析师：吕子炜

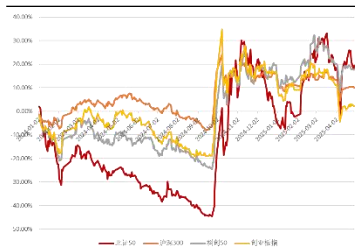
SAC 执业证书编号：

S0340522040001

电话：0769-23320059

邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

北证 50 指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2025年4月30日，北交所一季报披露完毕。265家上市公司在2025年第一季度实现营业总收入403.58亿元，同比增长5.81%；实现归母净利润26.12亿元，同比下滑7.50%。从营收表现来看，162家公司实现同比增长，其中78家公司营收增速超20%，18家公司增速更是超过50%。在净利润方面，若剔除归母净利润为负的公司，有104家公司实现归母净利润同比增长，增速超20%的达70家，增速超50%的有39家。此外，市场营业总收入中位数为8269.50万元，归母净利润中位数为754.61万元。

投资建议：(1) 高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分子龙头企业；(2) 创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3) 内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

行情回顾：截至2025年4月29日，北证50指数4月上涨了1.70%，区间最高涨幅8.38%，北交所个股中131只股票上涨，134只股票下跌，0只股票持平；北证50指数今年上涨24.57%，区间最高涨幅39.52%，北交所个股中243只股票上涨，22只股票下跌，0只股票持平。

北证A股整体PE估值：截至2025年4月29日，北证50指数PE（TTM）均值58.99倍，中位数59.76倍；创业板指PE（TTM）均值30.10倍，中位数29.87倍；科创板PE（TTM）均值79.68倍，中位数80.05倍。

北证A股整体交易额：截至2025年4月29日，本月北交所市场成交额5,869.58亿元，成交量为288.32亿股。

新股动态：本月北交所0只新股上市；截至2025年4月29日，北交所共有265家公司上市交易。2025年4月1日至2025年4月29日，申购1家；上市0家。

最新审核情况：最新审核情况：睿健医疗、爱舍伦、雅图高新等25家公司更新审核状态至已问询；博达软件、天和环保2家公司更新审核状态至终止。

■ **风险提示：**北交所政策落地节奏不及预期风险，个股短期涨幅较大的风险。

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、北交所核心观点	3
二、行情回顾及估值情况	3
北证 50 行情回顾	3
北证 50 估值情况	5
北证 A 股融资融券余额	6
北证 A 股主题基金表现	6
三、北交所新股动态	7
四、北交所要闻	8
五、重点公司公告	9
六、风险提示	10

插图目录

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 4 月 29 日）	3
图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 4 月 29 日）	4
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 4 月 29 日）	5
图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 4 月 29 日）	6
图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 4 月 28 日）	6

表格目录

表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 4 月 29 日）	4
表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 4 月 29 日）	7
表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 4 月 29 日）	7

一、北交所核心观点

截至 2025 年 4 月 30 日，北交所一季报披露完毕。265 家上市公司在 2025 年第一季度实现营业总收入 403.58 亿元，同比增长 5.81%；实现归母净利润 26.12 亿元，同比下滑 7.50%。从营收表现来看，162 家公司实现同比增长，其中 78 家公司营收增速超 20%，18 家公司增速更是超过 50%。在净利润方面，若剔除归母净利润为负的公司，有 104 家公司实现归母净利润同比增长，增速超 20%的达 70 家，增速超 50%的有 39 家。此外，市场营业总收入中位数为 8269.50 万元，归母净利润中位数为 754.61 万元。

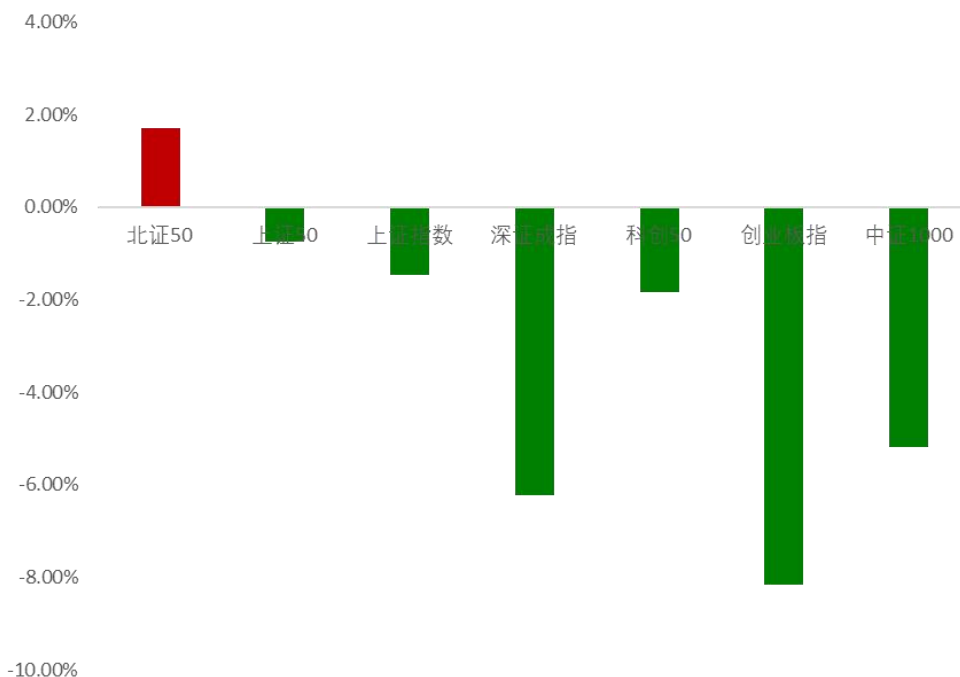
建议关注三条主线：(1) 高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分子龙头企业；(2) 创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI 和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3) 内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

二、行情回顾及估值情况

➤ 北证 50 行情回顾

截至 2025 年 4 月 29 日，北证 50 指数 4 月上涨了 1.70%，区间最高涨幅 8.38%，北交所个股中 131 只股票上涨，134 只股票下跌，0 只股票持平；北证 50 指数今年上涨 24.57%，区间最高涨幅 39.52%，北交所个股中 243 只股票上涨，22 只股票下跌，0 只股票持平。

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 4 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 4 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

从个股 4 月表现上看，林泰新材、华光源海、一致魔芋表现较好，涨幅分别达 67.42%、63.33%和 55.75%。从今年表现上看，星图测控、宏海科技、万达轴承表现较强，涨幅分别达 1,403.80%、312.93%和 254.74%。

表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 4 月 29 日）

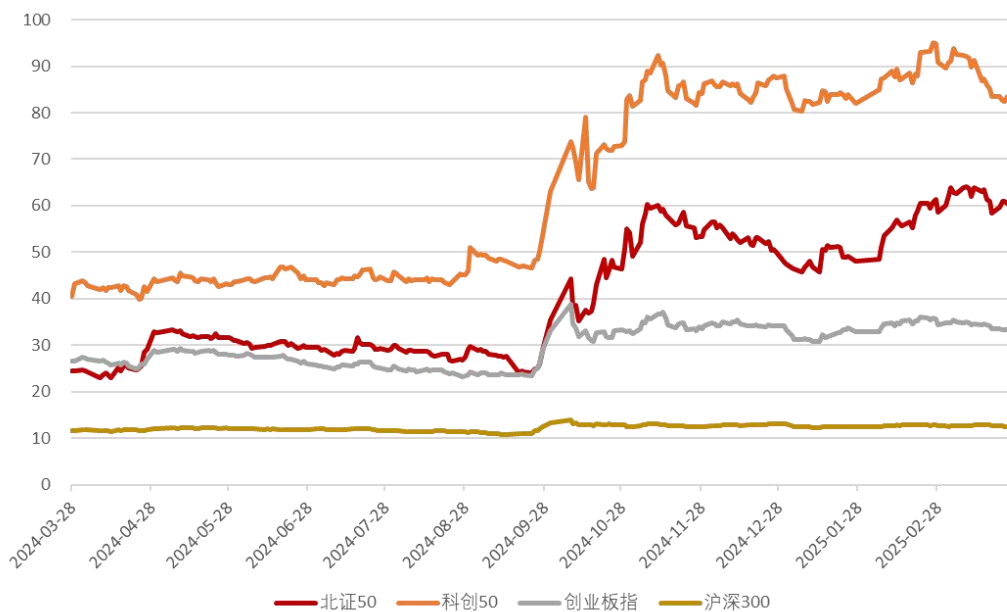
1 月份涨幅前十个股				本年涨幅前十个股			
代码	名称	本月涨跌幅	申万行业	代码	名称	本年涨跌幅	申万行业
920106.BJ	林泰新材	67.42	汽车零部件	920116.BJ	星图测控	1,403.80	IT 服务 II
872351.BJ	华光源海	63.33	物流	920108.BJ	宏海科技	312.93	家电零部件 II
839273.BJ	一致魔芋	55.75	农产品加工	920002.BJ	万达轴承	254.74	通用设备
831087.BJ	秋乐种业	53.17	种植业	920029.BJ	开发科技	249.74	电网设备
833394.BJ	民士达	48.95	造纸	831856.BJ	浩淼科技	183.91	专用设备
837023.BJ	芭薇股份	39.98	化妆品	839273.BJ	一致魔芋	170.89	农产品加工
832982.BJ	锦波生物	37.51	医疗美容	839493.BJ	并行科技	138.38	IT 服务 II
836892.BJ	广咨国际	35.81	工程咨询服务 II	832145.BJ	恒合股份	132.08	环保设备 II
873132.BJ	泰鹏智能	31.90	家居用品	833533.BJ	骏创科技	121.65	汽车零部件
831768.BJ	拾比佰	29.61	家电零部件 II	920106.BJ	林泰新材	115.00	汽车零部件

资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 50 估值情况

截至 2025 年 4 月 29 日，北证 50 指数 PE（TTM）均值 58.99 倍，中位数 59.76 倍；创业板指 PE（TTM）均值 30.10 倍，中位数 29.87 倍；科创板 PE（TTM）均值 79.68 倍，中位数 80.05 倍。

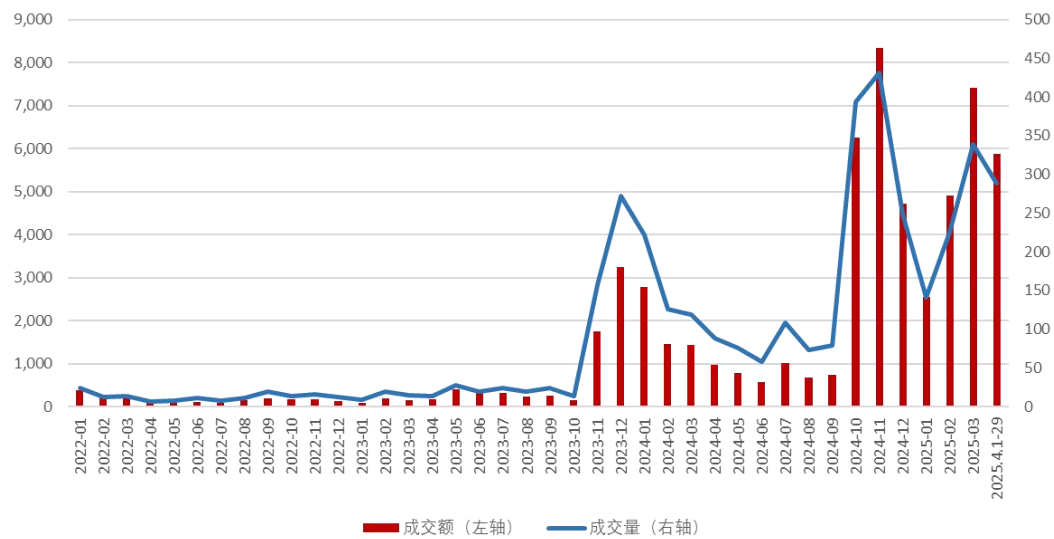
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 4 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 4 月 29 日，本月北交所市场成交额 5,869.58 亿元，成交量为 288.32 亿股。

图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 4 月 29 日）

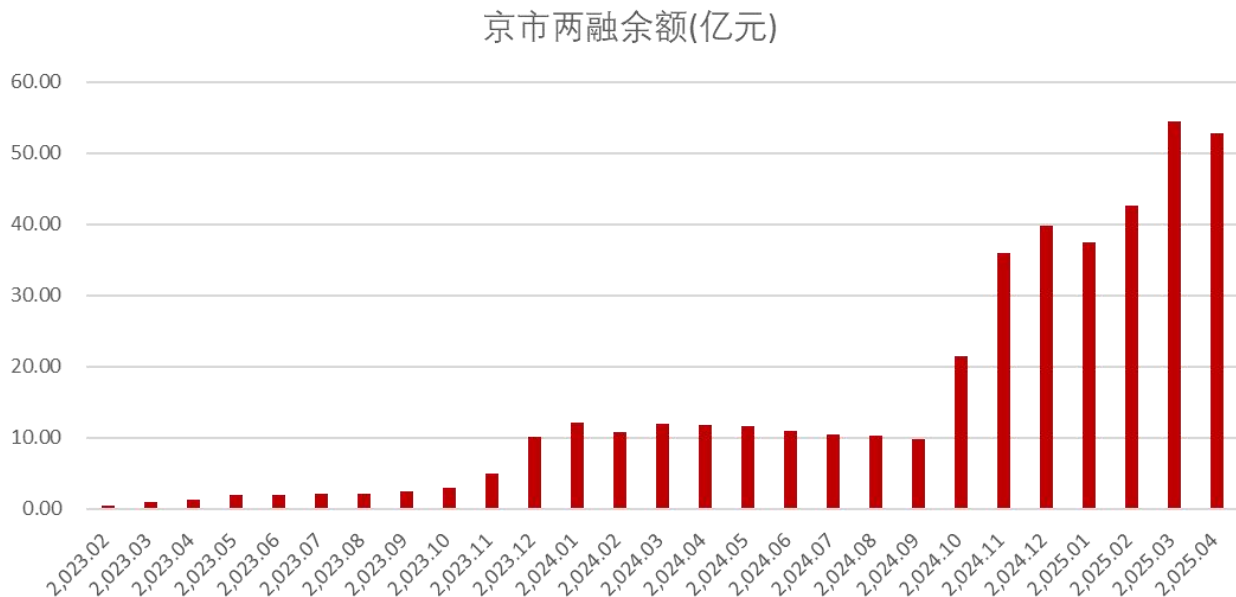


资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 A 股融资融券余额

截至 2025 年 4 月 28 日，北交所 3 月份日均融资融券余额为 52.77 亿元，环比下降 2.95%。

图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 4 月 28 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 A 股主题基金表现

2025 年 4 月 29 日，4 月北交所主题基金产品中表现最好的是汇添富北交所创新精

选两年定开混合 A，涨幅为 11.75%，跑赢北证 50 指数 10.05 个百分点。

表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 4 月 29 日）

基金代码	名称	区间单位净值增长率
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 A	11.75%
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 C	11.71%
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 A	9.21%
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 C	9.18%
014273.OF	广发北交所精选两年定开混合 A	7.83%
014277.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 A	7.80%
014274.OF	广发北交所精选两年定开混合 C	7.79%
014278.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 C	7.75%
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 A	5.78%
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 C	5.74%
014271.OF	大成北交所两年定开混合 A	5.28%
014272.OF	大成北交所两年定开混合 C	5.24%
014294.OF	南方北交所精选两年定开混合发起	3.53%
016325.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 A	2.70%
016326.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 C	2.66%
014269.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 A	1.51%
014270.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 C	1.49%
014275.OF	易方达北交所精选两年定开混合 A	0.65%
014276.OF	易方达北交所精选两年定开混合 C	0.60%
014293.OF	嘉实产业领先混合 C	-3.53%

资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、北交所新股动态

本月北交所 0 只新股上市；截至 2025 年 4 月 29 日，北交所共有 265 家公司上市交易。2025 年 4 月 1 日至 2025 年 4 月 29 日，申购 1 家；上市 0 家。

最新审核情况：睿健医疗、爱舍伦、雅图高新等 25 家公司更新审核状态至已问询；博达软件、天和环保 2 家公司更新审核状态至终止。

表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 4 月 29 日）

序号	代码	简称	审核状态	注册地	保荐机构	更新日期
1	874652	睿健医疗	已问询	四川省 成都市	中国银河证券股份有限公司	2025/4/28
2	874105	爱舍伦	已问询	江苏省 苏州市	东吴证券股份有限公司	2025/4/28
3	872924	雅图高新	已问询	广东省 江门市	广发证券股份有限公司	2025/4/25
4	873374	尚航科技	已问询	广东省 广州市	国泰海通证券股份有限公司	2025/4/25

5	874450	志高机械	已问询	浙江省 衢州市	东方证券股份有限公司	2025/4/21
6	874070	天广实	已问询	北京市 大兴区	中国国际金融股份有限公司	2025/4/21
7	873755	杰特新材	已问询	浙江省 嘉兴市	甬兴证券有限公司	2025/4/18
8	874127	顶立科技	已问询	湖南省 长沙市	西部证券股份有限公司	2025/4/18
9	874380	卓海科技	已问询	江苏省 无锡市	国泰海通证券股份有限公司	2025/4/17
10	874617	双英集团	已问询	广西省 柳州市	国金证券股份有限公司	2025/4/17
11	837611	德芯科技	已问询	四川省 成都市	广发证券股份有限公司	2025/4/16
12	874111	兢强科技	已问询	安徽省 铜陵市	国元证券股份有限公司	2025/4/15
13	874399	赤诚生物	已问询	湖北省 宜昌市	国泰海通证券股份有限公司	2025/4/15
14	874280	楚大智能	已问询	湖北省 荆门市	国投证券股份有限公司	2025/4/15
15	874513	农大科技	已问询	山东省 泰安市	国金证券股份有限公司	2025/4/14
16	874308	科马材料	已问询	浙江省 丽水市	国投证券股份有限公司	2025/4/14
17	873134	创正电气	已问询	浙江省 嘉兴市	国投证券股份有限公司	2025/4/11
18	874378	华汇智能	已问询	广东省 东莞市	国泰海通证券股份有限公司	2025/4/10
19	874085	锦华新材	已问询	浙江省 衢州市	浙商证券股份有限公司	2025/4/10
20	873702	世昌股份	已问询	河北省 廊坊市	东北证券股份有限公司	2025/4/10
21	873884	巴兰仕	已问询	上海市 嘉定区	国金证券股份有限公司	2025/4/8
22	874325	西立智能	已问询	江苏省 苏州市	华泰联合证券有限责任公司	2025/4/8
23	874481	海菲曼	已问询	江苏省 苏州市	申港证券股份有限公司	2025/4/7
24	873867	长江能科	已问询	江苏省 镇江市	国泰海通证券股份有限公司	2025/4/7
25	874187	荣鹏股份	已问询	浙江省 台州市	国泰海通证券股份有限公司	2025/4/2

资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、北交所要闻

- 2025年4月3日，为认真贯彻党的二十届三中全会、中央金融工作会议精神和新“国九条”要求，落实中国证监会《证券市场程序化交易管理规定（试行）》；有关监管要求，全面从严加强程序化交易监管，促进程序化交易规范发展，维护证券交易秩序和市场公平，保护投资者合法权益，在中国证监会统筹指导下，北交所近日正式发布《北京证券交易所程序化交易管理实施细则》。《实施细则》围绕强监管、防风险、促高质量发展主线，秉承“趋利避害、突出公平、从严监管、规范发展”的程序化交易监管总体思路，对程序化交易报告管理、交易行为管理、信息系统管理、高频交易管理、监督检查等作出细化规定，突出制度公平性，确保《管理规定》落地见效。
- 2025年4月11日，北交所发布公告开展存量上市公司代码切换试点工作。确定颖泰生物、艾融软件等6只股票为试点对象，按取得证监会批复先后顺序并兼顾业务覆盖度选定，要求6家试点公司做好业务准备，减少切换上线在途业务，其他公司日常业务正常办理。
- 2025年4月18日，北交所发布公告，依据《北京证券交易所全国中小企业股份转让系统证券公司执业质量评价细则》，对2025年第一季度证券公司的执业质量进行评价。

- 2025年4月25日，北京证券交易所正式发布《北京证券交易所股票上市规则》等19件上市公司监管条线业务规则。此次修订主要为贯彻落实新《公司法》及相关规定要求。重点明确了上市公司审计委员会承接原监事会职权的具体安排，因上位规则已明确上市公司应设审计委员会、不设监事会。同时，落实新《公司法》新增内容，如调整临时提案权股东持股比例、细化股东委托代理人出席股东会会议要求等。另外，依据证监会修订后的相关规定，增加了信息披露“外包”行为监管要求，优化信息披露暂缓与豁免制度机制，并对文字表述和引用的新《公司法》条文序号等进行调整。

五、重点公司公告

- 并行科技：4月7日，公司发布公告，北京并行科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟向浙江天极集成电路技术有限公司、深圳市麦芒智讯科技有限公司采购AI算力服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币22,295万元。
- 中裕科技：4月9日，公司发布公告，根据战略发展规划及业务经营需要，公司全资子公司中裕管道制造有限公司，拟以自有资金在阿拉伯联合酋长国投资新设全资孙公司。孙公司的名称拟定为TechFlow Pipes Trading -L.L.C -S.P.C，注册资本为20万迪拉姆（约折合40万人民币），经营范围拟定为：从事管道和配件的贸易业务；开展管道和管道系统的维修与维护服务等。上述投资设立全资孙公司的相关登记信息，最终以相关政府主管部门核准或登记为准。
- 派诺科技：4月14日，公司发布公告，根据公司战略发展需要，公司拟设立Pilot Technology Australia Pty Ltd，注册地为澳大利亚，注册资本为1,000,000澳元。经营范围主要从事能源物联网、充电桩、储能、微电网、软硬件产品销售及运营服务。
- 惠丰钻石：4月17日，上市公司河南黄河旋风股份有限公司控股子公司河南旋风新材料科技有限公司（以下简称“旋风新材”）计划增资扩股，拟新增注册资本2,500万元。鉴于旋风新材生产的金刚石复合材料需要使用金刚石微粉，而金刚石微粉是惠丰钻石股份有限公司（以下简称“惠丰钻石”或“公司”）的主要产品之一，双方处于产业链上下游。为促进上下游协同发展，根据公司战略发展规划，公司拟以不超过1,500万元的价格认缴旋风新材本轮新增注册资本750万元，如旋风新材本轮融资获得全额认购，公司预计将取得增资完成后旋风新材10%的股权（最终认购金额及认购股权比例以实际增资结果为准）。
- 驰诚股份：4月28日，根据河南驰诚电气股份有限公司（以下简称“公司”）战略发展规划及业务发展、扩展产能的需要，公司拟与郑州高新技术产业开发区管理委员会签署《智能传感器仪表制造升级项目合作协议》，计划在郑州高新区投资约2.8亿元用于项目建设，本项目实际投资金额、开展进度将根据项目建设情况确定。公司计划通过招拍挂的方式购买位于郑州高新区约28亩的工业建设用地，用于智能传感器仪表制造升级项目的建设，购买土地使用权的资金预计不超过2,000万元，公司将在购买完毕后及时履行信息披露义务。

六、风险提示

- 1、北交所政策落地节奏不及预期风险：作为中国资本市场的重要组成部分，旨在服务创新型中小企业，推动经济高质量发展。政策落地的节奏对于北交所的稳定发展至关重要。如果政策落地节奏不及预期，可能会带来一系列的风险和挑战；
- 2、个股短期涨幅较大的风险：短期内股价大幅上涨可能引发市场情绪过热，投资者在乐观情绪的驱动下可能会忽视基本面因素，导致非理性投资行为。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn