

2026 年 01 月 03 日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

2025 年 34 家北交所公司股价翻倍，2026 年北交所“春季躁动”行情值得积极布局

——北交所周观察第五十九期（20260104）

投资要点：

- **2025 年 12 月北证 50/北证专精特新指数分别上涨 3.8%/4.6%，市场整体有反弹迹象，跑输创业板 50 但跑赢科创 50 指数。**在七大主要指数里面，2025 年北证 50 指数涨幅(+39%)，超过科创 50 指数涨幅，此外科创创业 50、科创 200、创业板 50、科创 100 等指数涨幅超过 50%。**从具体公司涨跌幅来看**，2025 年 12 月有 18 家公司涨幅达到或超过 15%（不包含新股），其中天力复合、天铭科技、大鹏工业、丰光精密、立方控股、驰诚股份、星辰科技、三协电机、优机股份、吉林碳谷和汉鑫科技 11 家公司涨幅超 20%，主要为商业航天、无人驾驶、机器人产业链公司。此外，北交所公司中，共有 34 家公司 2025 年股价实现翻倍增长（不包含新股），其中天力复合、星图测控和利通科技 3 家公司涨幅更是突破 200%。**从标的特征来看**，领跑企业主要分为两大类型：其一为商业航天、机器人、液冷、半导体等强势主题赛道的核心卡位标的，部分企业虽尚未兑现显著业绩增量，但凭借在产业链关键环节的布局占据优势地位；其二为基本面稳健扎实、业绩持续高增且频超市场预期的优质标的。**从估值来看**，截至 2025 年 12 月 31 日，北证 A 股指数整体市盈率（TTM，剔除负值）达到 46 倍，北证 A 股估值达到创业板估值的 105%，科创板估值的 61%。从 2023 年年初至今来看，北证 A 股相较于创业板估值的均值为 8.4 折，相较于科创板估值的均值为 6.2 折左右。
- **本周北交所市场震荡盘整指数下跌 1.55%，下周 2026 年第一周关注主题与基本面共振机会。**依托年初资金供给充裕、节前政策红利密集落地的有利环境，下周北交所市场整体行情有望呈现稳中有升的运行态势，建议重点关注三大方向：其一为强势主题赛道（商业航天）的交易机会，其二为电力、数字人民币等政策面的事件性催化机会；其三为行业壁垒较高、基本面扎实、估值具备性价比的标的。**展望 2026 年中期视角，可以继续关注几大主线：**① 持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证 50ETF，我们认为增量资金可期，可关注指数中权重占比较大且基本面扎实、估值具备性价比的标的，如同力股份、开发科技等；② 推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品等，我们认为可关注长周期业绩稳定持续增长且具备全市场稀缺性的新质生产力标的，如广信科技、民士达、万通液压、海能技术、林泰新材等；③ 商业航天、机器人、储能、AI 电力等具备政策支持和成长确定性较高的赛道，关注技术壁垒高和成长弹性大的标的，如富士达、星图测控、创远信科、华原股份、锦华新材等；④ 注重促内需扩消费，消费相关标的，如太湖雪、无锡晶海、康农种业、锦波生物等。
- **北证 A 股 PE 维持在 46X，日均成交额回升到 219 亿元。**本周，创业板和北证 A 股整体 PE 估值都有所回落，创业板 PE 由 43.88X 回落到 43.62X，北证 A 股 PE 由 46.22X 回落到 45.85X，科创板 PE 有所回升，由 74.87X 回升到 75.12X。**流动性来看**，北证 A 股日均换手率 4.09%，科创板 2.92%，创业板 4.77%。**指数来看**，科创 50、沪深 300 和创业板指数周度下跌。
- **本周 4 家公司注册，1 家公司过会，41 家公司受理。**按最新审核状态分类：爱得科技、通领科技、美德乐和海圣医疗 4 家公司注册；族兴新材 1 家公司提交注册；沛城科技 1 家公司上市委会议通过；固力发、欧伦电气和千岸科技等 13 家公司已问询；瑞克科技 1 家公司终止；广泰真空 1 家公司暂缓；吉和昌、富印新材、江锅股份、百诺医药、中德科技和金万众 6 家公司中止；宇特光电、方意股份、玉健健康和羽玺新材等 41 家公司已受理。此外，下周北交所将会审议 2 家公司 IPO 申请（晨光电机和邦泽创科），北交所新股发行处于常态化进程中。
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险**

## 内容目录

---

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 1. 周度专题：2025 年 12 月北证 50 指数涨幅达 3.8%..... | 4  |
| 2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 维持在 46X.....       | 9  |
| 3. 新股上市：本周 1 家新公司上市-衡东光.....             | 10 |
| 4. 新股 IPO：本周 4 家公司注册、1 家公司过会.....        | 12 |
| 5. 风险提示.....                             | 13 |

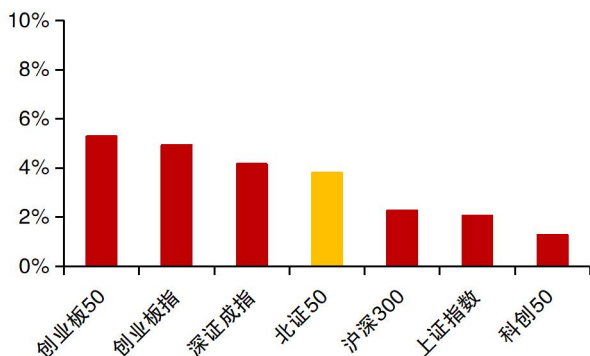
## 图表目录

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| 图表 1: 2025 年 12 月北证 50 指数上涨 3.80%.....                       | 4  |
| 图表 2: 2025 年北证 50 指数涨幅 39%.....                              | 4  |
| 图表 3: 2025 年 12 月北证 50 指数上涨.....                             | 4  |
| 图表 4: 2025 年 12 月北证 50 指数涨幅居中.....                           | 4  |
| 图表 5: 2025 年 12 月汽车、电子、机械设备等表现较好.....                        | 5  |
| 图表 6: 2025 年 12 月涨幅达到或超过 15%的公司.....                         | 5  |
| 图表 7: 34 家公司 2025 年涨幅超过 1 倍.....                             | 6  |
| 图表 8: 2025 年 12 月北交所成交额回升到 4382 亿元.....                      | 7  |
| 图表 9: 2025 年 12 月北交所日均成交额回升到 191 亿元.....                     | 7  |
| 图表 10: 2025 年 12 月北交所月换手率 54%.....                           | 7  |
| 图表 11: 北证 A 股指数整体市盈率 (TTM) 46X.....                          | 7  |
| 图表 12: 北证 A 股估值已经为科创板估值的 6 折.....                            | 7  |
| 图表 13: 2025 年 12 月 31 日北交所成交额 207 亿元.....                    | 8  |
| 图表 14: 北证 A 股整体 PE 维持在 46X.....                              | 9  |
| 图表 15: 北证 A 股本周日均成交额 219 亿元.....                             | 9  |
| 图表 16: 北证 A 股本周日均换手率 4.09%.....                              | 9  |
| 图表 17: 北证 50 指数 PETTM 60X.....                               | 10 |
| 图表 18: 北证 50 指数报 1,440.43 点, 周度下跌 1.55%.....                 | 10 |
| 图表 19: 科创 50、沪深 300 和创业板周度下跌.....                            | 10 |
| 图表 20: 2025 年 1 月 1 日到 2025 年 12 月 31 日北交所共有 26 家企业新发上市..... | 10 |
| 图表 21: 2024 年初至今 49 家上市企业的发行市盈率均值为 13.83X.....               | 11 |
| 图表 22: 2024 年初至今 49 家上市企业首日涨跌幅均值 298%, 首日涨跌幅中值 246%.....     | 11 |
| 图表 23: 近期申报企业财务信息 (更新时间: 2025.12.29~2025.12.31) .....        | 12 |

## 1. 周度专题：2025 年 12 月北证 50 指数涨幅达 3.8%

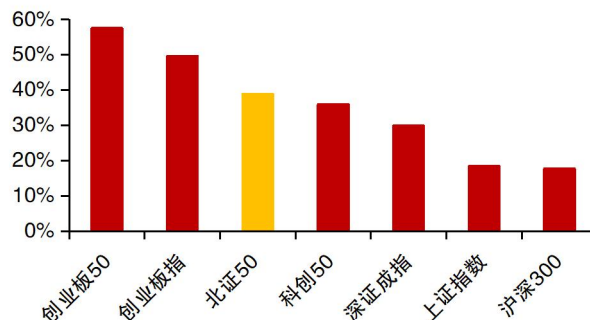
2025 年 12 月，北证 50 指数涨幅（+3.80%）和北证专精特新指数（+4.59%），跑输创业板 50 但跑赢科创 50 指数。在七大主要指数里面，2025 年北证 50 指数涨幅（+39%），超过科创 50 指数涨幅，此外科创创业 50、科创 200、创业板 50、科创 100 等指数涨幅超过 50%。

图表 1：2025 年 12 月北证 50 指数上涨 3.80%



资料来源：iFind、华源证券研究所

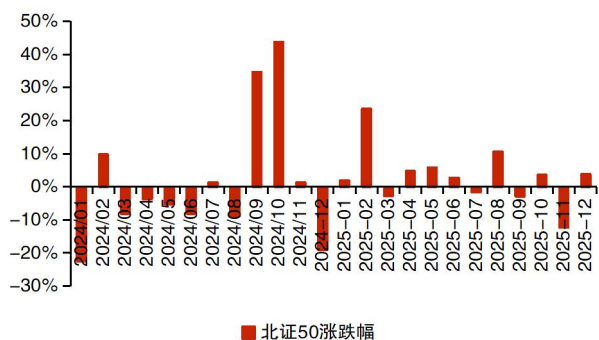
图表 2：2025 年北证 50 指数涨幅 39%



资料来源：iFind、华源证券研究所 数据截至 2025.12.31

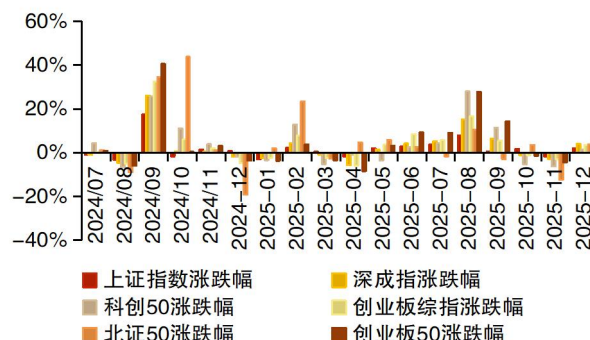
经历了 2024 年 12 月单月的较大回撤后 2025 年 1 月北证 50 指数有一定的企稳，2025 年 2 月北证 50 指数大幅上涨，3 月整体市场有小幅调整的趋势，北证 50 指数下跌 2.74%，4 月市场有企稳迹象，5 月市场继续上涨 5.83%，6 月市场稳中有升小幅度上涨，7 月市场表现较为一般，8 月市场迎来上涨并且创造历史新高，9 月市场迎来调整下跌 2.90%，10 月市场企稳回升，11 月面临较大调整，12 月整体企稳。

图表 3：2025 年 12 月北证 50 指数上涨



资料来源：iFind、华源证券研究所

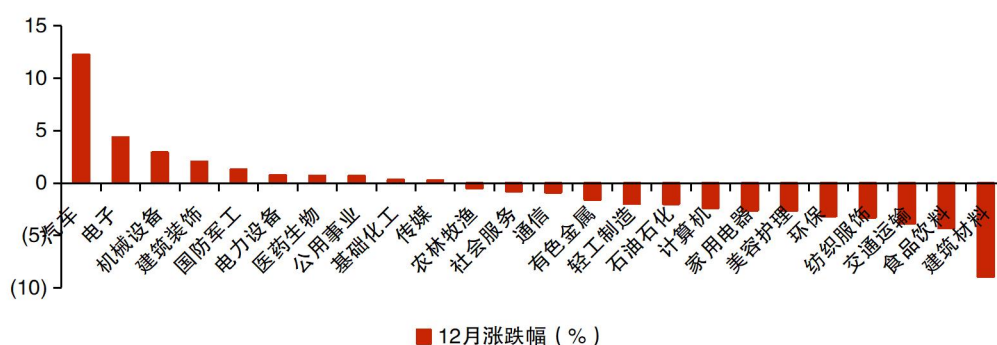
图表 4：2025 年 12 月北证 50 指数涨幅居中



资料来源：iFind、华源证券研究所

从细分行业涨跌幅来看，2025 年 12 月受益于无人驾驶和机器人等主题带动，北交所整体市场汽车、电子、机械等行业表现较好。

图表 5：2025 年 12 月汽车、电子、机械设备等表现较好



资料来源：Wind、华源证券研究所，注：涨幅为行业公司中位数

从具体公司来看，2025 年 12 月有 18 家公司涨幅达到或超过 15%（不包含新股），其中天力复合、天铭科技、大鹏工业、丰光精密、立方控股、驰诚股份、星辰科技、三协电机、优机股份、吉林碳谷和汉鑫科技 11 家公司涨幅超 20%，主要为商业航天、无人驾驶、机器人产业链公司。

图表 6：2025 年 12 月涨幅达到或超过 15%的公司

| 证券代码      | 证券简称 | 市值/亿元  | PE TTM  | 12 月涨跌幅(%) | 申万行业分类 | 主营产品                  |
|-----------|------|--------|---------|------------|--------|-----------------------|
| 920576.BJ | 天力复合 | 76.94  | 198.15  | 156.0      | 有色金属   | 锆系列、贵金属系列             |
| 920270.BJ | 天铭科技 | 26.87  | 54.61   | 59.3       | 汽车     | 高性能车用电动绞盘、越野改装装备和改装件  |
| 920091.BJ | 大鹏工业 | 49.17  | 89.20   | 36.1       | 机械设备   | 清洗机、机器人式清洗机           |
| 920510.BJ | 丰光精密 | 38.70  | -398.99 | 26.6       | 机械设备   | 伺服电机主轴、高速列车高压连接器      |
| 920130.BJ | 立方控股 | 26.71  | -44.15  | 26.1       | 计算机    | 城市静态交通服务平台            |
| 920407.BJ | 驰诚股份 | 21.42  | 100.47  | 26.0       | 机械设备   | 报警控制系统及配套、智能传感器       |
| 920885.BJ | 星辰科技 | 40.07  | 130.43  | 24.9       | 机械设备   | 军用武器装备、民用领域           |
| 920100.BJ | 三协电机 | 54.37  | 84.43   | 24.4       | 电力设备   | 步进电机、伺服电机             |
| 920943.BJ | 优机股份 | 26.85  | 32.94   | 22.9       | 机械设备   | 航空零部件、其他机械设备及零部件      |
| 920077.BJ | 吉林碳谷 | 100.02 | 69.79   | 22.8       | 基础化工   | 碳纤维                   |
| 920092.BJ | 汉鑫科技 | 23.24  | -233.31 | 22.3       | 计算机    | 智慧城市、智能网联领域           |
| 920640.BJ | 富士达  | 70.62  | 99.39   | 18.3       | 通信     | 射频同轴电缆、射频同轴电缆组件类产品    |
| 920533.BJ | 骏创科技 | 41.49  | 154.23  | 17.1       | 汽车     | 注塑件系列、汽车零部件冲压模具       |
| 920116.BJ | 星图测控 | 135.01 | 138.24  | 16.1       | 计算机    | 测控地面系统建设、技术开发与服务      |
| 920098.BJ | 科隆新材 | 25.12  | 36.05   | 15.6       | 基础化工   | 煤矿用辅助运输装备与服务、橡塑新材料产品  |
| 920662.BJ | 方盛股份 | 25.41  | 103.32  | 15.2       | 机械设备   | 板式翅片换热器、换热系统          |
| 920593.BJ | 鼎智科技 | 69.50  | 202.19  | 15.2       | 机械设备   | 混合式步进电机、精密运动控制系列产品零配件 |
| 920961.BJ | 创远信科 | 40.51  | 278.46  | 15.0       | 机械设备   | 信号分析仪、信号发生器           |

资料来源：Wind、华源证券研究所 市值和 PE 数据截至 2025.12.31

此外，根据 Wind 数据统计，北交所公司中，共有 34 家公司 2025 年股价实现翻倍增长（不包含新股），其中天力复合、星图测控和利通科技 3 家公司涨幅更是突破 200%。从标的特征来看，领跑企业主要分为两大类型：其一为商业航天、机器人、液冷、半导体等强势主题赛道的核心卡位标的，部分企业虽尚未兑现显著业绩增量，但凭借在产业链关键环节的布局占据优势地位；其二为基本面稳健扎实、业绩持续高增且频超市场预期的优质标的。

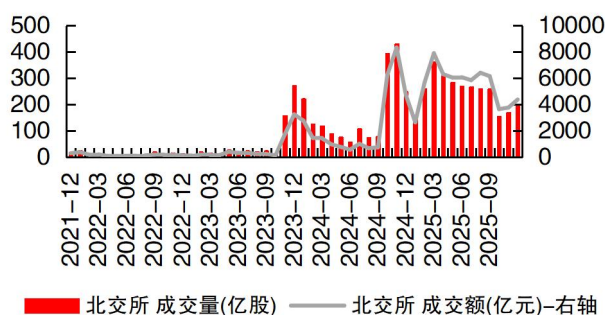
**图表 7：34 家公司 2025 年涨幅超过 1 倍**

| 证券代码      | 证券简称 | 市值/亿元  | PE TTM  | 2025 年涨跌幅(%) | 申万行业分类 | 主营产品类型        |
|-----------|------|--------|---------|--------------|--------|---------------|
| 920576.BJ | 天力复合 | 76.94  | 198.15  | 242.1        | 有色金属   | 合金            |
| 920116.BJ | 星图测控 | 135.01 | 138.24  | 237.5        | 计算机    | 航天与运载火箭       |
| 920225.BJ | 利通科技 | 40.68  | 38.92   | 217.2        | 基础化工   | 塑料制品经销        |
| 920145.BJ | 恒合股份 | 17.85  | -274.56 | 178.9        | 环保     | 专用设备与零部件      |
| 920978.BJ | 开特股份 | 66.43  | 38.35   | 178.4        | 汽车     | 传动设备          |
| 920925.BJ | 锦好医疗 | 31.36  | 114.48  | 174.1        | 医药生物   | 医疗器械用制剂       |
| 920839.BJ | 万通液压 | 49.91  | 38.85   | 166.7        | 机械设备   | 动力机械          |
| 920509.BJ | 同惠电子 | 60.26  | 90.10   | 166.5        | 机械设备   | 电气仪器仪表        |
| 920392.BJ | 佳合科技 | 26.74  | 146.24  | 155.5        | 轻工制造   | 纸包装制品         |
| 920438.BJ | 戈碧迦  | 58.07  | 174.37  | 153.9        | 电子     | 玻璃            |
| 920270.BJ | 天铭科技 | 26.87  | 54.61   | 152.9        | 汽车     | 动力机械          |
| 920274.BJ | 宏裕包材 | 23.39  | 100.96  | 152.6        | 轻工制造   | 塑料包装制品        |
| 920857.BJ | 泓禧科技 | 26.19  | -470.68 | 151.3        | 电子     | 电子元器件         |
| 920396.BJ | 常辅股份 | 23.62  | 59.69   | 148.0        | 机械设备   | 专用设备与零部件      |
| 920284.BJ | 灵鸽科技 | 39.03  | -132.41 | 144.3        | 机械设备   | 食品机械          |
| 920748.BJ | 路桥信息 | 35.71  | -146.94 | 138.8        | 计算机    | 公共服务          |
| 920169.BJ | 七丰精工 | 25.33  | 73.56   | 136.8        | 机械设备   | 五金加工机械        |
| 920223.BJ | 荣亿精密 | 35.22  | -171.26 | 133.2        | 机械设备   | 专用设备与零部件      |
| 920505.BJ | 九菱科技 | 28.14  | 141.63  | 132.0        | 机械设备   | 五金加工机械        |
| 920002.BJ | 万达轴承 | 50.06  | 83.10   | 129.3        | 机械设备   | 专用设备与零部件      |
| 920351.BJ | 华光源海 | 20.45  | 66.16   | 126.3        | 交通运输   | 公路运输、海运代理     |
| 920942.BJ | 恒立钻具 | 18.84  | 65.43   | 124.4        | 机械设备   | 工控机械          |
| 920879.BJ | 基康技术 | 35.73  | 42.28   | 121.5        | 机械设备   | 电气仪器仪表、系统集成服务 |
| 920856.BJ | 浩森科技 | 15.92  | 39.66   | 120.4        | 机械设备   | 专用车           |
| 920273.BJ | 一致魔芋 | 33.53  | 38.53   | 118.9        | 农林牧渔   | 其他农产品         |
| 920476.BJ | 海能技术 | 17.62  | 49.13   | 114.9        | 机械设备   | 电气仪器仪表        |
| 920834.BJ | 三维装备 | 18.44  | 41.65   | 114.3        | 基础化工   | 塑料制品经销        |
| 920810.BJ | 春光智能 | 12.60  | -39.73  | 112.9        | 机械设备   | 包装机械          |
| 920394.BJ | 民士达  | 59.85  | 49.48   | 111.9        | 轻工制造   | 特种纸           |
| 920299.BJ | 灿能电力 | 18.12  | 67.61   | 108.2        | 电力设备   | 监控器材及系统       |
| 920047.BJ | 诺思兰德 | 65.03  | -137.22 | 105.6        | 医药生物   | 营养补充类制剂       |
| 920706.BJ | 铁拓机械 | 23.10  | 47.49   | 105.6        | 机械设备   | 专用设备与零部件      |
| 920252.BJ | 天宏锂电 | 30.99  | 312.80  | 102.5        | 电力设备   | 低压电器类         |
| 920195.BJ | 三祥科技 | 21.53  | 21.14   | 102.4        | 汽车     | 专用设备与零部件      |

资料来源：Wind、华源证券研究所 市值和 PE 数据截至 2025.12.31

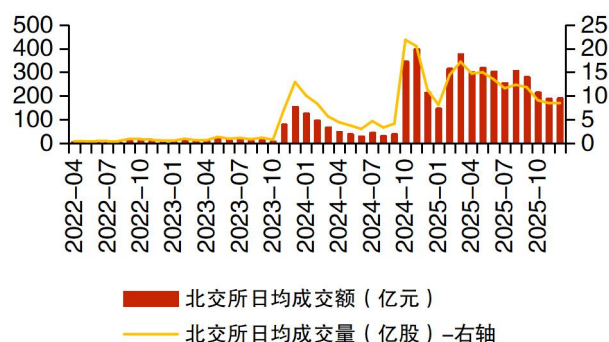
**从成交情况来看**,相较于 2025 年 11 月,2025 年 12 月北交所成交量有所回升达到 193.33 亿股,成交额回升到 4382 亿元左右水平;日均成交额从 2025 年 11 月的 188 亿元回升到 2025 年 12 月的 191 亿元,日均成交量从 8.49 亿股回落到 8.41 亿股。从换手率来看,2025 年 12 月北交所月换手率 54%,相较 2025 年 11 月的 53%有所回升。

图表 8：2025 年 12 月北交所成交额回升到 4382 亿元



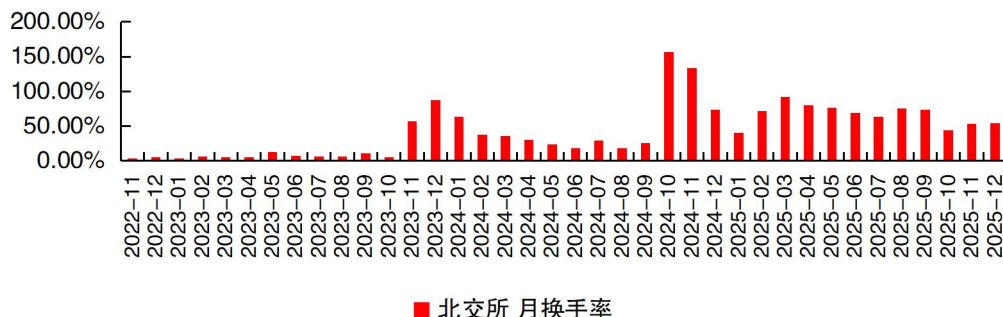
资料来源：iFind、华源证券研究所

图表 9：2025 年 12 月北交所日均成交额回升到 191 亿元



资料来源：iFind、华源证券研究所

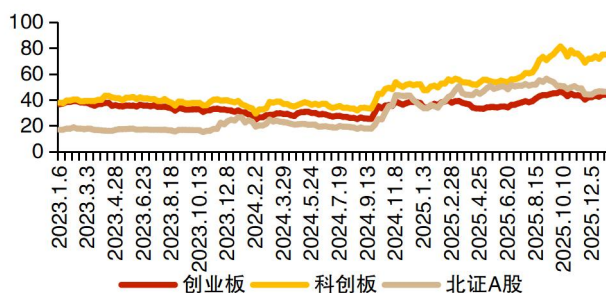
图表 10：2025 年 12 月北交所月换手率 54%



资料来源：iFind、华源证券研究所 注：以流通股本为计算基础

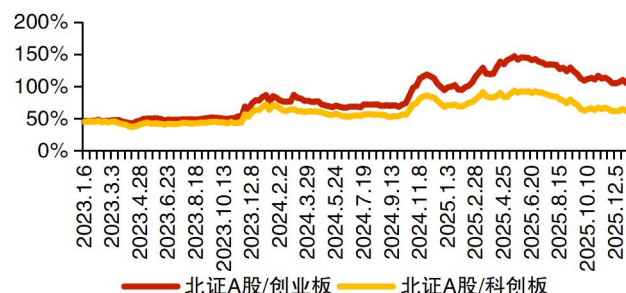
从估值来看，截至 2025 年 12 月 31 日，北证 A 股指数整体市盈率（TTM，剔除负值）达到 46 倍。和创业板、科创板指数估值对比来看，北证 A 股最新估值达到创业板估值的 105%，科创板估值的 61%。从 2023 年年初至今数据来看，北证 A 股相较于创业板估值的均值为 8.4 折，北证 A 股相较于科创板估值的均值为 6.2 折左右。

图表 11：北证 A 股指数整体市盈率（TTM）46X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 12：北证 A 股估值已经为科创板估值的 6 折



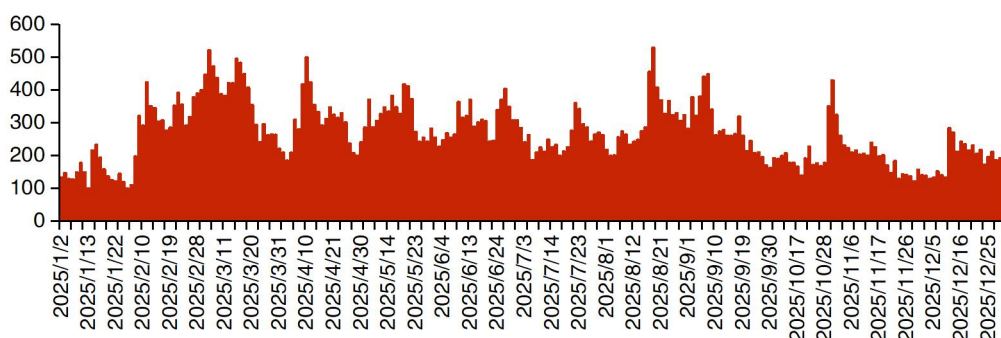
资料来源：Wind、华源证券研究所

**回归市场来看**，本周整体 A 股处于震荡盘整阶段，北证 50 指数跌幅 1.55%，**往后来看**还需继续关注整体 A 股市场的情绪和北交所市场的成交额变化。下周步入 2026 年首个交易周，依托年初资金供给充裕、节前政策红利密集落地的有利环境，北交所市场整体行情有望呈现稳中有升的运行态势，我们建议重点关注三大方向：其一为强势主题赛道（商业航天）的交易机会，其二为电力、数字人民币等政策面的事件性催化机会；其三为行业壁垒较高、基本面扎实、估值具备性价比的标的。

**展望 2026 年中期视角，当前位置可以多一些乐观**，我们认为可以继续关注几大主线：

- ① 持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证 50ETF，我们认为增量资金可期，可关注北证 50 指数或北证专精特新指数中权重占比较大且基本面扎实、估值具备性价比的标的，如同力股份、开发科技等；
- ② 推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品等，关注长周期业绩稳定持续增长且具备全市场稀缺性的新质生产力标的，如广信科技、民士达、万通液压、海能技术、林泰新材等；
- ③ 商业航天、机器人、储能、AI 电力等具备政策支持和成长确定性较高的赛道，有望成为行情的主要脉络，聚焦细分领域隐形冠军，关注技术壁垒高和成长弹性大的标的，如富士达、星图测控、创远信科、华原股份、锦华新材、海达尔、戈碧迦、安达科技、荣亿精密等；
- ④ 注重促内需扩消费，内需消费相关标的，如太湖雪、无锡晶海、康农种业、柏星龙、锦波生物等。

**图表 13：2025 年 12 月 31 日北交所成交额 207 亿元**

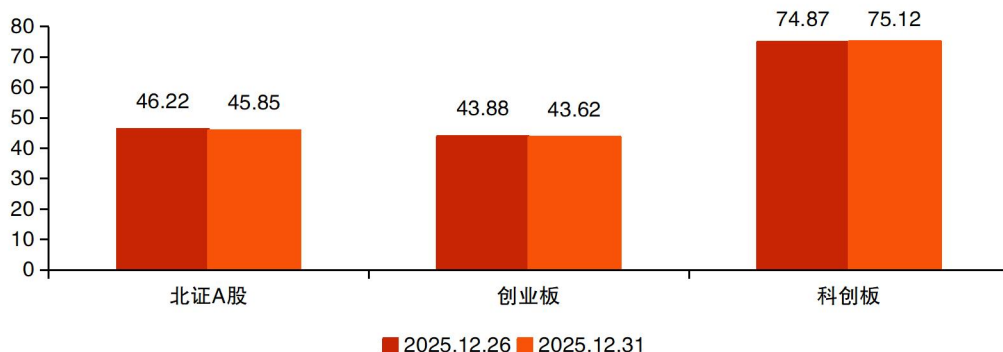


资料来源：Wind、华源证券研究所

## 2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 维持在 46X

本周，创业板和北证 A 股整体 PE 估值都有所回落，创业板整体 PE 由 43.88X 回落到 43.62X，北证 A 股整体 PE 由 46.22X 回落到 45.85X，科创板整体 PE 有所回升，由 74.87X 回升到 75.12X。

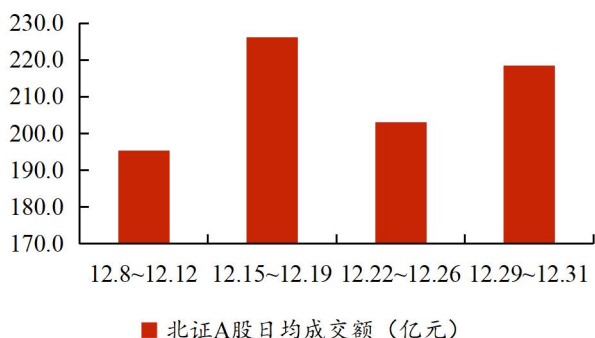
图表 14：北证 A 股整体 PE 维持在 46X



资料来源：Wind、华源证券研究所

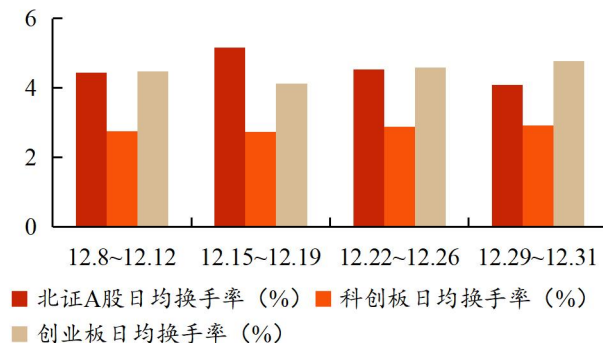
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.12.29–2025.12.31）日均成交额 219 亿元，较上周上涨 7.64%。北证 A 股本周日均换手率回落到 4.09%、较上周-0.44pcts；科创板本周日均换手率 2.92%，较上周+0.03pcts；创业板本周日均换手率 4.77%，较上周+0.19pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 15：北证 A 股本周日均成交额 219 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

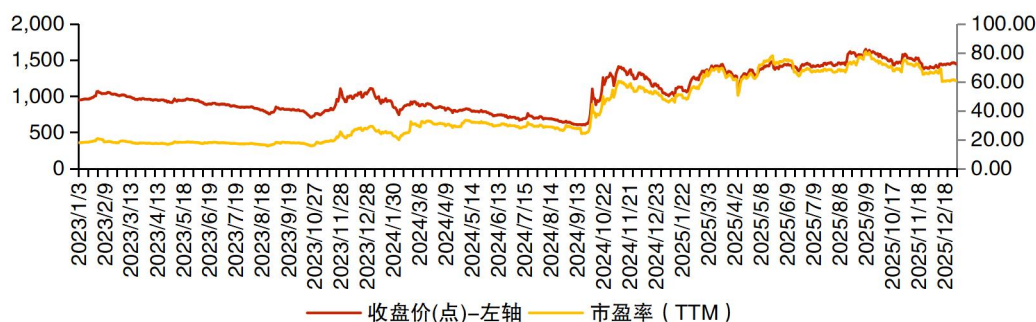
图表 16：北证 A 股本周日均换手率 4.09%



资料来源：Wind、华源证券研究所

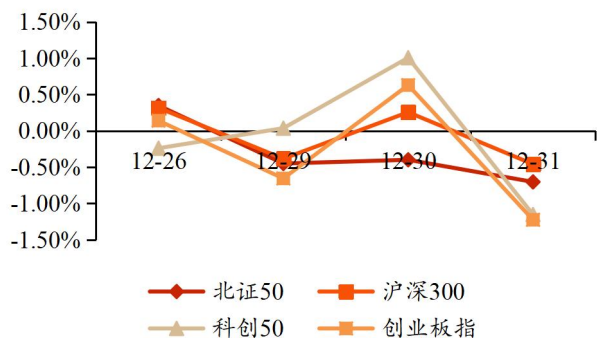
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所下跌，北证 50 指数 PETTM 60X。从几大指数涨跌幅表现来看，科创 50、沪深 300 和创业板本周有所下跌。截至本周（2025.12.31），北证 50 指数报 1,440.43 点，较上周收盘价下跌 1.55%；沪深 300 指数报 4,629.94 点，较上周收盘价下跌 0.59%；科创 50 指数报 1,344.20 点，较上周收盘价下跌 0.12%；创业板指报 3,203.17 点，较上周收盘价下跌 1.25%。

图表 17：北证 50 指数 PETTM 60X



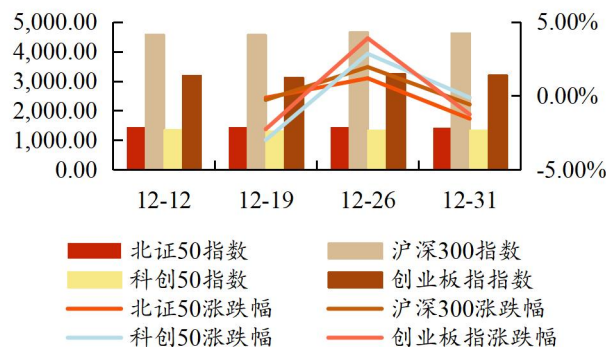
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 18：北证 50 指数报 1,440.43 点，周度下跌 1.55%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 19：科创 50、沪深 300 和创业板周度下跌



资料来源：Wind、华源证券研究所

### 3. 新股上市：本周 1 家新公司上市-衡东光

2025 年 1 月 1 日到 2025 年 12 月 31 日，北交所共有 26 家企业新发上市。其中，2025 年 12 月 26 日~2025 年 12 月 31 日 1 家公司上市-衡东光。

图表 20：2025 年 1 月 1 日到 2025 年 12 月 31 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<br>(万股) | 发行价格<br>(元/股) | 首发募集资金<br>净额(亿元) | 定价方式 | 申购日        | 发行结果公告日    | 上市日        |
|----|--------|------|---------------|---------------|------------------|------|------------|------------|------------|
| 1  | 920045 | 衡东光  | 1025          | 31.59         | 3.24             | 直接定价 | 2025/12/23 | 2025/12/26 | 2025/12/31 |
| 2  | 920121 | 江天科技 | 1321.36       | 21.21         | 2.80             | 直接定价 | 2025/12/16 | 2025/12/19 | 2025/12/25 |
| 3  | 920035 | 精创电气 | 1446          | 12.1          | 1.75             | 直接定价 | 2025/11/18 | 2025/11/21 | 2025/12/2  |
| 4  | 920124 | 南特科技 | 3718.33       | 8.66          | 3.22             | 直接定价 | 2025/11/11 | 2025/11/14 | 2025/11/27 |
| 5  | 920091 | 大鹏工业 | 1500          | 9             | 1.35             | 直接定价 | 2025/11/5  | 2025/11/10 | 2025/11/21 |
| 6  | 920160 | 北矿检测 | 2832          | 6.7           | 1.90             | 直接定价 | 2025/11/3  | 2025/11/6  | 2025/11/18 |
| 7  | 920003 | 中诚咨询 | 1400          | 14.27         | 2.00             | 直接定价 | 2025/10/28 | 2025/10/31 | 2025/11/7  |
| 8  | 920009 | 丹娜生物 | 800           | 17.10         | 1.37             | 直接定价 | 2025/10/22 | 2025/10/27 | 2025/11/3  |
| 9  | 920020 | 泰凯英  | 4425          | 7.5           | 3.32             | 直接定价 | 2025/10/15 | 2025/10/20 | 2025/10/28 |
| 10 | 920158 | 长江能科 | 3000          | 5.33          | 1.60             | 直接定价 | 2025/9/24  | 2025/9/29  | 2025/10/16 |
| 11 | 920080 | 奥美森  | 2000          | 8.25          | 1.65             | 直接定价 | 2025/9/22  | 2025/9/25  | 2025/10/10 |
| 12 | 920015 | 锦华新材 | 3266.67       | 18.15         | 5.93             | 直接定价 | 2025/9/16  | 2025/9/19  | 2025/9/25  |
| 13 | 920022 | 世昌股份 | 1570          | 10.9          | 1.71             | 直接定价 | 2025/9/9   | 2025/9/12  | 2025/9/19  |
| 14 | 920100 | 三协电机 | 1800          | 8.83          | 1.59             | 直接定价 | 2025/8/26  | 2025/8/29  | 2025/9/8   |

|    |        |      |         |       |       |      |            |            |           |
|----|--------|------|---------|-------|-------|------|------------|------------|-----------|
| 15 | 920112 | 巴兰仕  | 1900    | 15.78 | 3.00  | 直接定价 | 2025/8/19  | 2025/8/22  | 2025/8/28 |
| 16 | 920056 | 能之光  | 1478    | 7.21  | 1.07  | 直接定价 | 2025/8/13  | 2025/8/18  | 2025/8/22 |
| 17 | 920018 | 宏远股份 | 3068.18 | 9.17  | 2.81  | 直接定价 | 2025/8/11  | 2025/8/14  | 2025/8/20 |
| 18 | 920101 | 志高机械 | 2148.15 | 17.41 | 3.74  | 直接定价 | 2025/8/5   | 2025/8/8   | 2025/8/14 |
| 19 | 920007 | 西立智能 | 1120.3  | 23.99 | 2.69  | 直接定价 | 2025/7/29  | 2025/8/1   | 2025/8/8  |
| 20 | 920005 | 鼎佳精密 | 2000    | 11.16 | 2.23  | 直接定价 | 2025/7/22  | 2025/7/25  | 2025/7/31 |
| 21 | 920037 | 广信科技 | 2000    | 10    | 2.00  | 直接定价 | 2025/6/17  | 2025/6/20  | 2025/6/26 |
| 22 | 920027 | 交大铁发 | 1909    | 8.81  | 1.68  | 直接定价 | 2025/5/27  | 2025/5/30  | 2025/6/10 |
| 23 | 920068 | 天工股份 | 6000    | 3.94  | 2.36  | 直接定价 | 2025/4/28  | 2025/5/6   | 2025/5/13 |
| 24 | 920029 | 开发科技 | 3346.67 | 30.38 | 10.17 | 直接定价 | 2025/3/18  | 2025/3/21  | 2025/3/28 |
| 25 | 920108 | 宏海科技 | 2000    | 5.57  | 1.11  | 直接定价 | 2025/1/17  | 2025/1/22  | 2025/2/6  |
| 26 | 920116 | 星图测控 | 2750    | 6.92  | 1.90  | 直接定价 | 2024/12/24 | 2024/12/27 | 2025/1/2  |

资料来源：Wind、华源证券研究所

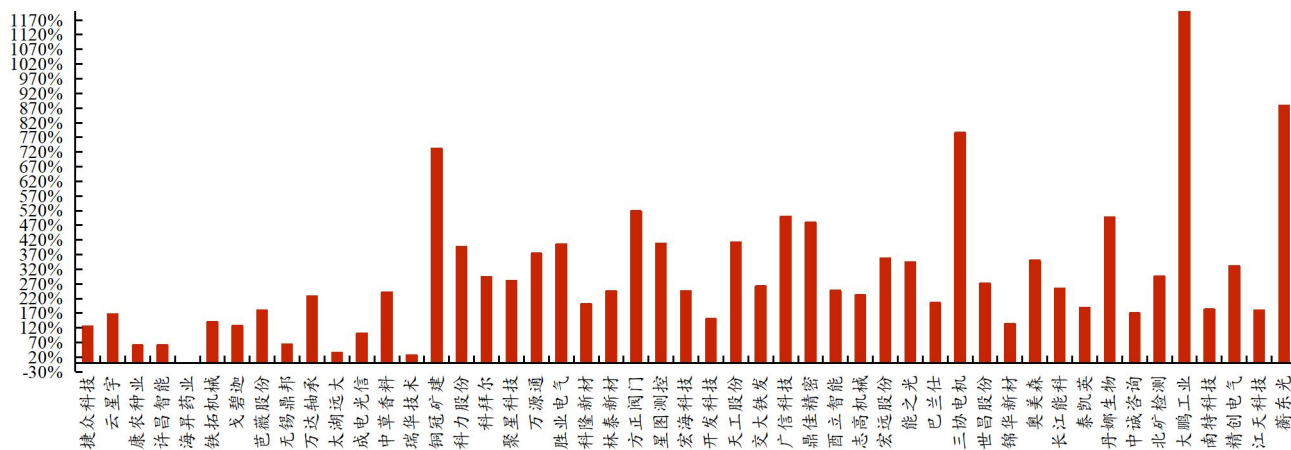
2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，49 家上市企业的发行市盈率均值为 13.83X、中值为 14X；首日涨跌幅均值为 298%，首日涨跌幅中值为 246%；其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业为大鹏工业（+1211%）、衢东光（+878%）和三协电机（+786%）。

图表 21：2024 年初至今 49 家上市企业的发行市盈率均值为 13.83X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 22：2024 年初至今 49 家上市企业首日涨跌幅均值 298%，首日涨跌幅中值 246%



资料来源：Wind、华源证券研究所

## 4. 新股 IPO：本周 4 家公司注册、1 家公司过会

按最新审核状态分类，2025 年 12 月 29 日–2025 年 12 月 31 日更新信息：爱得科技、通领科技、美德乐和海圣医疗 4 家公司更新状态至注册；族兴新材 1 家公司更新状态至提交注册；沛城科技 1 家公司更新状态至上市委会议通过；固力发、邦泽创科、欧伦电气、博韬合纤、百迈科、华晟智能、九目化学、德硕科技、信胜科技、科莱瑞迪、彩客科技、康美特和千岸科技 13 家公司更新审核状态至已问询；瑞克科技 1 家公司更新状态至终止；广泰真空 1 家公司更新状态至暂缓；吉和昌、富印新材、江锅股份、百诺医药、中德科技和金万众 6 家公司更新状态至中止；宇特光电、方意股份、玉健健康、睿信电器、辛帕智能和羽玺新材等 41 家公司更新状态至已受理。此外，下周北交所将会审议 2 家公司 IPO 申请（晨光电机和邦泽创科），北交所新股发行处于常态化进程中。

图表 23：近期申报企业财务信息（更新时间：2025.12.29~2025.12.31）

| 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  |
|-----------|------|---------|-------|-------------|----------------|------------|------------|---------|
| 注册        |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 874400.NQ | 爱得科技 | 医疗保健    | 0.00  | 2.75        | 6,713.05       | 2025-12-31 | 2024-06-27 | 注册      |
| 834081.NQ | 通领科技 | 可选消费    | 15.07 | 10.66       | 13,085.54      | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 注册      |
| 874489.NQ | 美德乐  | 工业      | 0.00  | 11.38       | 21,075.78      | 2025-12-31 | 2025-05-29 | 注册      |
| 873794.NQ | 海圣医疗 | 医疗保健    | 0.00  | 3.04        | 7,091.75       | 2025-12-31 | 2025-05-29 | 注册      |
| 提交注册      |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 874405.NQ | 族兴新材 | 材料      | 0.00  | 7.07        | 5,871.77       | 2025-12-29 | 2025-04-30 | 提交注册    |
| 上市委会议通过   |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 874553.NQ | 沛城科技 | 信息技术    | 0.00  | 7.33        | 9,344.49       | 2025-12-30 | 2025-05-22 | 上市委会议通过 |
| 已问询       |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 874588.NQ | 固力发  | 可选消费    | 0.00  | 9.97        | 11,538.27      | 2025-12-31 | 2025-06-17 | 已问询     |
| 874249.NQ | 邦泽创科 | 信息技术    | 0.00  | 15.10       | 14,793.18      | 2025-12-31 | 2025-06-13 | 已问询     |
| 874628.NQ | 欧伦电气 | 可选消费    | 0.00  | 16.23       | 20,802.77      | 2025-12-31 | 2025-06-23 | 已问询     |
| 874226.NQ | 博韬合纤 | 材料      | 0.00  | 8.36        | 6,370.49       | 2025-12-31 | 2025-06-30 | 已问询     |
| 874640.NQ | 百迈科  | 医疗保健    | 42.28 | 1.85        | 6,919.44       | 2025-12-31 | 2025-12-04 | 已问询     |
| 874236.NQ | 华晟智能 | 工业      | 0.00  | 7.30        | 8,287.19       | 2025-12-31 | 2025-12-04 | 已问询     |
| 874382.NQ | 九目化学 | 材料      | 16.31 | 9.62        | 25,356.73      | 2025-12-31 | 2025-09-18 | 已问询     |
| 874669.NQ | 德硕科技 | 可选消费    | 0.00  | 9.64        | 7,240.38       | 2025-12-30 | 2025-06-24 | 已问询     |
| 874573.NQ | 信胜科技 | 工业      | 15.73 | 10.30       | 11,966.58      | 2025-12-30 | 2025-06-26 | 已问询     |
| 873414.NQ | 科莱瑞迪 | 医疗保健    | 0.00  | 2.85        | 6,721.48       | 2025-12-30 | 2025-06-12 | 已问询     |
| 873772.NQ | 彩客科技 | 材料      | 29.88 | 4.54        | 11,564.46      | 2025-12-29 | 2025-06-25 | 已问询     |
| 874318.NQ | 康美特  | 材料      | 13.23 | 4.23        | 6,270.07       | 2025-12-29 | 2025-06-24 | 已问询     |
| 874600.NQ | 千岸科技 | 可选消费    | 0.00  | 16.67       | 14,418.68      | 2025-12-29 | 2025-06-27 | 已问询     |
| 终止        |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 873384.NQ | 瑞克科技 | 材料      | 0.00  | 4.88        | 6,546.16       | 2025-12-31 | 2023-12-28 | 终止      |
| 暂缓        |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 874200.NQ | 广泰真空 | 工业      | 0.00  | 3.79        | 6,894.41       | 2025-12-30 | 2025-06-23 | 暂缓      |
| 中止        |      |         |       |             |                |            |            |         |
| 874693.NQ | 吉和昌  | 材料      | 0.00  | 5.17        | 5,634.63       | 2025-12-31 | 2025-06-30 | 中止      |
| 874426.NQ | 富印新材 | 材料      | 14.60 | 7.24        | 8,182.63       | 2025-12-30 | 2025-06-26 | 中止      |
| 874668.NQ | 江锅股份 | 工业      | 0.00  | 7.57        | 7,363.26       | 2025-12-30 | 2025-06-26 | 中止      |
| 874718.NQ | 百诺医药 | 医疗保健    | 44.99 | 5.78        | 15,909.60      | 2025-12-30 | 2025-09-18 | 中止      |
| 874522.NQ | 中德科技 | 工业      | 0.00  | 4.69        | 4,771.69       | 2025-12-30 | 2025-06-23 | 中止      |
| 873534.NQ | 金万众  | 工业      | 0.00  | 9.23        | 8,698.95       | 2025-12-29 | 2025-06-30 | 中止      |
| 已受理       |      |         |       |             |                |            |            |         |

|           |      |      |        |       |            |            |            |     |
|-----------|------|------|--------|-------|------------|------------|------------|-----|
| 874571.NQ | 宇特光电 | 信息技术 | 30.40  | 2.53  | 4,644.71   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874586.NQ | 方意股份 | 可选消费 | 29.17  | 2.53  | 4,613.61   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874654.NQ | 玉健健康 | 材料   | 15.66  | 4.89  | 5,655.23   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874181.NQ | 睿信电器 | 可选消费 | 0.00   | 4.00  | 6,152.13   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874567.NQ | 辛帕智能 | 工业   | 29.85  | 2.15  | 5,474.85   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 872814.NQ | 羽玺新材 | 材料   | 22.85  | 5.64  | 5,269.14   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874332.NQ | 文峰光电 | 工业   | 0.00   | 1.94  | 5,812.82   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874335.NQ | 苏讯新材 | 材料   | 26.83  | 29.82 | 21,699.56  | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874411.NQ | 友邦股份 | 工业   | 0.00   | 3.15  | 7,246.29   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874790.NQ | 科州药物 | 医疗保健 | 65.03  | 0.17  | -11,017.87 | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874827.NQ | 元立光电 | 信息技术 | 0.00   | 2.88  | 3,116.33   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 873464.NQ | 皇裕精密 | 可选消费 | 25.13  | 8.71  | 6,733.61   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874385.NQ | 斯坦德  | 工业   | 25.77  | 7.51  | 7,226.99   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874217.NQ | 锐牛股份 | 工业   | 0.00   | 3.06  | 5,780.69   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874515.NQ | 云眼视界 | 信息技术 | 0.00   | 3.22  | 4,385.42   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 830978.NQ | 先临三维 | 信息技术 | 165.36 | 12.02 | 21,238.07  | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 839010.NQ | 延安医药 | 医疗保健 | 15.47  | 4.67  | 9,025.79   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 830978.NQ | 先临三维 | 信息技术 | 165.36 | 12.02 | 21,238.07  | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874159.NQ | 邦特科技 | 材料   | 0.00   | 8.90  | 5,250.60   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874225.NQ | 凯龙洁能 | 能源   | 17.95  | 5.37  | 6,554.85   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874811.NQ | 重数传媒 | 可选消费 | 18.85  | 3.45  | 11,923.28  | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874494.NQ | 新涛智控 | 工业   | 14.54  | 3.52  | 3,239.97   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874526.NQ | 能源科技 | 工业   | 115.69 | 10.12 | 11,208.83  | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874589.NQ | 中水三立 | 信息技术 | 0.00   | 4.24  | 4,363.71   | 2025-12-31 | 2025-12-31 | 已受理 |
| 874821.NQ | 易事达  | 可选消费 | 0.00   | 4.18  | 7,554.01   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874885.NQ | 鑫巨宏  | 信息技术 | 0.00   | 4.65  | 8,700.19   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874235.NQ | 远大健科 | 可选消费 | 0.00   | 10.05 | 9,420.44   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874785.NQ | 芬尼股份 | 工业   | 0.00   | 14.19 | 10,501.22  | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874498.NQ | 艾斯迪  | 可选消费 | 8.99   | 7.39  | 5,540.08   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 832684.NQ | 天运股份 | 可选消费 | 10.72  | 5.01  | 5,193.04   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874865.NQ | 森峰激光 | 工业   | 17.73  | 12.96 | 10,099.77  | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874158.NQ | 天元重工 | 工业   | 15.43  | 6.13  | 5,800.65   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874671.NQ | 吉宝股份 | 工业   | 10.07  | 3.56  | 3,890.16   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874798.NQ | 环能涡轮 | 可选消费 | 0.00   | 4.26  | 16,111.90  | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 873974.NQ | 培源股份 | 可选消费 | 0.00   | 6.52  | 5,962.65   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874322.NQ | 么麻子  | 日常消费 | 0.00   | 6.25  | 15,670.08  | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874684.NQ | 科建股份 | 材料   | 0.00   | 4.38  | 5,921.08   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874727.NQ | 尚睿科技 | 可选消费 | 9.67   | 15.32 | 10,591.22  | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874630.NQ | 凯得智能 | 可选消费 | 0.00   | 4.86  | 6,603.01   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874769.NQ | 莫森泰克 | 可选消费 | 0.00   | 19.56 | 26,422.60  | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |
| 874421.NQ | 旭阳新材 | 材料   | 0.00   | 11.08 | 7,366.06   | 2025-12-30 | 2025-12-30 | 已受理 |

资料来源: Wind、华源证券研究所 数据截至 2025.12.31

## 5. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

**本报告采用的基准指数：**A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，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）。