

2025 年 04 月 13 日

放宽战配家数和比例限制，优质供给下 2025 北交所战略配售黄金窗口开启 ——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 专题：北交所放宽战配家数和比例限制，关注 2025 年北交所战配机会

2025 年 4 月 3 日，北京证券交易所修订《北京证券交易所证券发行与承销管理细则》，主要增加了北交所新股战略配售比例和参与家数。2025 年 4 月 3 日的第二次修订中将公开发行股票数量 ≥ 5000 万股战略投资者从不得超过 10 名增加至于 35 名，获得配售的股票总量从不得超过本次公开发行股票数量的 30%提高至 50%。公开发行股票数量 < 5000 万股，战略投资者从不得超过 10 名增加至 20 名，获得配售的股票总量从不得超过本次公开发行股票数量的 20%提高至 30%。北交所目前并未对战略投资者的类型进行硬性规定，参与战略配售的投资者，应当具备良好的市场声誉和影响力，具有较强资金实力，认可发行人长期投资价值，并按照最终确定的发行价格认购其承诺认购的发行人股票；**同时要求发行人应当与战略投资者事先签署配售协议**，发行人与主承销商应向本所报备战略配售方案，包括战略投资者名称、承诺认购金额或者股票数量、持有期限等情况。**从战配收益情况角度来看**，以上市后 6 个月为期限进行涨跌幅排名可见，在 2024 年和 2025 年内新股的平均 6 个月涨幅达到 151.51%和 611.62%，大幅超越 2023 年的 35.21%水平（未上市满 6 个月的新股以上市首日至 2025.4.11 区间涨跌幅进行计算）。**2025 预计是战配大年，大体量优质排队企业带来机会。**截至 2025 年 4 月 11 日，北交所上市排队企业共有 46 家，其中 38 家企业已受理/问询阶段，7 家已经过会，1 家企业待上会，处于已受理/问询阶段的排队企业中 2023 年归母净利润达到 5000 万元以上的企业共有 23 家，占比已受理/问询阶段的 61%。

● 观点：本周北证 50 震荡上涨，北证 A 股整体 PE 由 43.60X 增长到 44.09X

本周北证 50 指数报 1284.13 点，较上周涨 0.92%，北证 50 指数 PE TTM62.08X。**从流动性表现来看**，北证 A 股本周日均成交额 385.20 亿元，较上周上涨 87.91%，日均换手率有所增长达 11.46% (+5.68pcts)。估值对比方面，科创板整体 PE 估值从 52.74X 下滑到 51.83X，创业板整体 PE 由 36.43X 下滑到 33.93X，北证 A 股整体 PE 由 43.60X 增长到 44.09X。**北证 A 股整体估值分布看**，截至 2025 年 4 月 11 日，共计 131 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 49.62%，其中 49 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 18.56%；此外，依旧有 47 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 17.80%。**本周民士达发布北交所 2025 年第一份一季报**，2025 年 Q1 实现营收 1.15 亿元 (+27.43%)，归母净利润 0.31 亿元 (49.92%)，扣非归母净利润 0.30 亿元 (+75.30%)，毛利率 39.71% (+3.29pcts)。

● 北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业过会，宏远股份待上会

按最新审核状态分类，2025 年 3 月 31 日-2025 年 4 月 11 日更新信息：创正电气、华汇智能、锦华新材、世昌股份、温多利、巴兰仕、酉立智能、海菲曼、广信科技、天广实、志高机械、长江能科更新审核状态至已问询；岷山环能、鼎佳精密更新审核状态至已过会。

● 风险提示：政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

相关研究报告

《汽车智能驾驶升级+自动泊车渗透加速，公司 AKII 实现大批量交付——北交所信息更新》-2025.4.10

《首创产品阵容持续扩大新产能试运行，全年总营收 4.51 亿元+20.71%——北交所信息更新》-2025.4.10

《2025 年新签约 4.71 亿订单，计划 2025 年实现 35kV GIS 批量供货——北交所信息更新》-2025.4.10

目 录

1、周观点：北交所放宽战配家数和比例限制，关注战配机会.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 44.09X.....	7
3、北交所上市情况：2025 年第三家上市公司首日涨幅 150%.....	10
4、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业过会，1 家待上会.....	12
5、风险提示.....	13

图表目录

图 1：在 2024 年新股上市后 6 个月平均涨幅达 151.51%大幅超越 2023 年的水平.....	4
图 2：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 44.09X.....	7
图 3：北证 A 股本周日均成交额 385.20 亿元（+87.91%）.....	7
图 4：北证 A 股本周日均换手率 11.46% (+5.68pcts).....	7
图 5：北证 50 指数 PE TTM62.08X.....	8
图 6：北证 50 指数报 1284.13 点，较上周涨 0.92%.....	8
图 7：本周多数主要指数较上周相比小幅下跌.....	8
图 8：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）.....	9
图 9：开源北交所股票池组合表现.....	10
图 10：2024 年初至今 26 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X.....	11
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%.....	11
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）.....	12
表 1：2025 年 4 月 3 日第二次修订主要增加了北交所新股战略配售比例和参与家数.....	3
表 2：7 家已经过会，1 家企业待上会都属于利润体量较大、基本面情况较好的企业.....	4
表 3：处于已受理/问询阶段的排队企业中 2023 年归母净利润达到 5000 万元以上的企业共有 23 家.....	5
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.....	9
表 5：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 4 月 11 日北交所共有 26 家企业新发上市.....	10
表 6：本周 2 家企业过会，宏远股份待上会.....	12

1、周观点：北交所放宽战配家数和比例限制，关注战配机会

2025 年 4 月 3 日，北京证券交易所修订《北京证券交易所证券发行与承销管理细则》，主要增加了北交所新股战略配售比例和参与家数。2023 年 2 月 17 日第一次修订中规定战略投资者不得超过 10 名，公开发行股票数量 ≥ 5000 万股和 < 5000 万股的配售的股票总量不得超过本次公开发行股票数量的 30%和 20%。2025 年 4 月 3 日的第二次修订中将公开发行股票数量 ≥ 5000 万股战略投资者不得超过 35 名，获得配售的股票总量不得超过本次公开发行股票数量的 50%。公开发行股票数量 < 5000 万股，战略投资者不得超过 20 名，获得配售的股票总量不得超过本次公开发行股票数量的 30%。

北交所目前并未对战略投资者的类型进行硬性规定：

(1) 参与战略配售的投资者，应当具备良好的市场声誉和影响力，具有较强资金实力，认可发行人长期投资价值，并按照最终确定的发行价格认购其承诺认购的发行人股票。

(2) 发行人应当与战略投资者事先签署配售协议。发行人与主承销商应向本所报备战略配售方案，包括战略投资者名称、承诺认购金额或者股票数量、持有期限等情况。

(3) 战略投资者参与股票配售，应当使用自有资金，不得接受他人委托或者委托他人参与，但以公开方式募集设立、主要投资策略包括投资战略配售股票且以封闭方式运作的证券投资基金等主体除外。

表1：2025 年 4 月 3 日第二次修订主要增加了北交所新股战略配售比例和参与家数

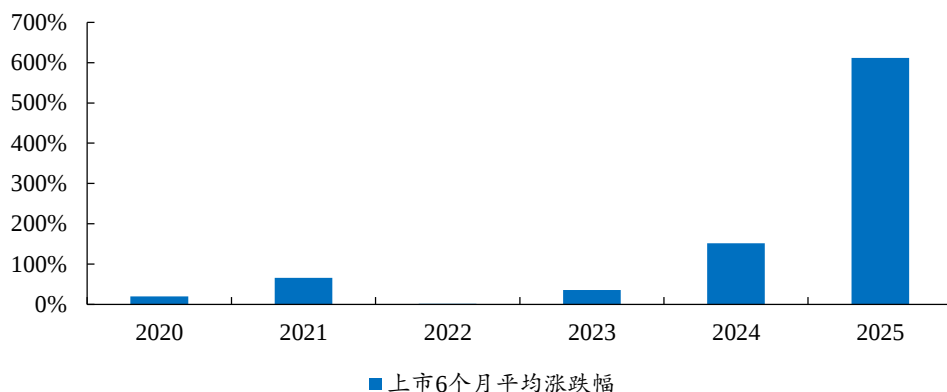
修订日期	公开发行股票数量 ≥ 5000 万股	公开发行股票数量 < 5000 万股	战配投资者类型
2025 年 4 月 3 日第二次修订	战略投资者不得超过 35 名 ，获得配售的股票总量不得超过本次公开发行股票数量的 50%	战略投资者不得超过 20 名 ，获得配售的股票总量不得超过本次公开发行股票数量的 30%	应当具备良好的市场声誉和影响力，具有较强资金实力，认可发行人长期投资价值，并按照最终确定的发行价格认购其承诺认购的发行人股票
2023 年 2 月 17 日第一次修订	战略投资者不得超过 10 名 ，战略投资者获得配售的股票总量原则上不得超过本次公开发行股票数量的 30% ，超过的应当在发行方案中充分说明理由	战略投资者不得超过 10 名 ，战略投资者获得配售的股票总量不得超过本次公开发行股票数量的 20%	

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

从战配收益情况角度来看，2024 年新股上市后 6 个月平均涨幅达 151.51%大幅超越 2023 年的水平。战略配售股票通常有六个月锁定期，对新股股价短期表现不敏感，其盈利水平更考验机构对长期股价的判断水平。参与新股战略配售表明机构对于该只股票的长期表现更为看好。

以上市后 6 个月为期限进行涨跌幅排名可见，在 2024 年和 2025 年内新股的平均 6 个月涨幅达到 151.51%和 611.62%，大幅超越 2023 年的 35.21%水平（未上市满 6 个月的新股以上市首日至 2025.4.11 区间涨跌幅进行计算）。

图1：在 2024 年新股上市后 6 个月平均涨幅达 151.51%大幅超越 2023 年的水平



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：未上市满 6 个月的新股以上市首日至 2025 年 4 月 11 日期间涨跌幅进行计算）

2025 预计是战配大年，大体量优质排队企业带来机会。北交所上市排队企业共有 46 家，其中 38 家企业已受理及以上，7 家已经过会，1 家企业待上会。从公司基本面来看，7 家已过会企业和 1 家待上会都属于利润体量较大、基本面情况较好的企业。这些企业的上市预计在 2025 年带来较多的优质战配机会。

表2：7 家已经过会，1 家企业待上会都属于利润体量较大、基本面情况较好的企业

公司代码	公司名称	审核项目动态	最新更新日期	主营业务	营收/亿元	归母净利润/亿元
834549.NQ	天工股份	已注册	2025/4/3	钛及钛合金材料的研发、生产与销售	10.35	1.70
833755.NQ	扬德环能	提交注册	2023/10/20	低浓度瓦斯综合利用、分布式光伏发电、 分布式天然气供热	2.91	0.62
873712.NQ	金则利	提交注册	2024/1/2	耐蚀软磁合金、耐热钢、高温合金等特种合金产品的研发、生产及销售	2.49	0.29
873688.NQ	宇星股份	提交注册	2024/1/24	螺母系列产品的研发、生产及销售	3.76	0.34
873444.NQ	万泰股份	已过会	2024/11/15	从事智能防爆设备、智能矿山信息系统和智慧供电系统的开发、生产和销售	6.12	0.85
873827.NQ	岷山环能	已过会	2025/4/11	集原生资源清洁生产、再生资源回收利用、高新材料制造为一体的资源综合利用	29.40	0.61
874397.NQ	鼎佳精密	已过会	2025/4/7	消费电子功能性产品及防护性产品的设计、研发、生产与销售	3.67	0.52
874195.NQ	宏远股份	待上会	2025/4/11	电磁线的研发、生产和销售	14.61	0.64

资料来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 11 日；财务数据取自 2023 年）

同时，处于已受理/问询阶段的排队企业中 2023 年归母净利润达到 5000 万元以上的企业共有 23 家。

表3：处于已受理/问询阶段的排队企业中 2023 年归母净利润达到 5000 万元以上的企业共有 23 家

公司代码	公司名称	审核项目动态	最新更新日期	主营业务	营收/亿元	归母净利润/亿元
874085.NQ	锦华新材	三轮问询	2025/4/10	酮肟系列精细化学品的研发、生产和销售	11.15	1.73
874652.NQ	睿健医疗	已受理	2025/3/31	血液净化系列产品的研发、生产和销售	4.11	1.46
874380.NQ	卓海科技	已受理	2025/3/19	半导体前道量检测设备的研发、生产、修复,以及核心组件及零部件的设计及销售、芯片产线的运维等服务	3.81	1.32
837611.NQ	德芯科技	一轮问询	2024/7/26	公司自成立以来始终专注于数字电视、专业视听、应急广播等专业级音视频信号处理软硬件一体设备与系统集成产品的研发、制造及销售	4.11	1.28
874127.NQ	顶立科技	一轮问询	2025/1/20	专注于航天航空、核工业和半导体等领域用复合材料、高性能陶瓷材料、精密零部件制造等特种热工装备的研发、生产和服务	6.43	1.27
874617.NQ	双英集团	已受理	2025/3/19	汽车座椅、汽车内外饰件研发、生产和销售	22.05	1.08
874450.NQ	志高机械	二轮问询	2025/4/8	钻机及螺杆机产品的研发、生产、销售和服务	8.40	1.04
874513.NQ	农大科技	已受理	2024/12/24	新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务	26.37	1.01
874476.NQ	小小科技	一轮问询	2025/1/22	汽车传动及动力系统精密零部件的研发、生产和销售	6.32	0.95
874643.NQ	南特科技	一轮问询	2025/1/23	精密机械零部件的研发、生产及销售	9.38	0.84
873884.NQ	巴兰仕	一轮问询	2025/4/8	主要从事举升机、拆胎机、平衡机、汽车养护设备等汽车维修保养设备的研发、生产和销售	7.94	0.81
874325.NQ	酉立智能	二轮问询	2025/4/8	光伏支架核心零部件的研发、生产和销售	6.58	0.78
873689.NQ	讯方技术	一轮问询	2024/7/5	企业信息技术服务、高校实训室解决方案、人才培养服务	10.39	0.76
873374.NQ	尚航科技	一轮问询	2025/1/20	互联网数据中心领域的一站式服务提供商,主营业务包括 IDC 综合服务、云综合服务及其他服务	4.89	0.71
833070.NQ	三耐环保	三轮问询	2024/9/20	乙烯基树脂整体浇筑电解槽及成套电解系统等冶金专用设备和氮氧化物废气处理系统等大型环保装备的研发、制造、销售	2.87	0.70
873384.NQ	瑞克科技	三轮问询	2024/8/7	催化剂的研发、生产和销售及催化剂相关技术研发、咨询、推广服务等业务	3.63	0.68
874105.NQ	爱舍伦	二轮问询	2025/3/21	长期专注于医疗健康事业,主要从事应用在专业的康复护理与医疗防护领域的一次性医用耗材的研发、生产和销售,通过 ODM/OEM 等方式为国际知名医疗器械	5.75	0.67

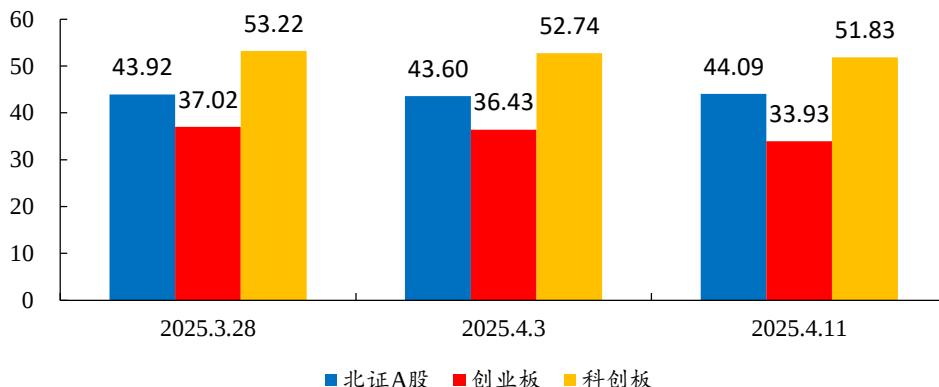
公司代码	公司名称	审核项目动态	最新更新日期	主营业务	营收/亿元	归母净利润/亿元
品牌厂商提供相关产品						
874111.NQ	兢强科技	一轮问询	2025/3/31	电磁线的设计、研发、生产及销售	12.17	0.63
874433.NQ	安达股份	一轮问询	2025/3/31	汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售	9.24	0.58
873312.NQ	佳能科技	一轮问询	2024/12/2	节能环保换热设备及管道支吊架产品研发、设计、生产、销售	2.86	0.57
874481.NQ	海菲曼	一轮问询	2025/4/7	主要从事自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售	2.04	0.55
873702.NQ	世昌股份	二轮问询	2025/4/10	汽车燃料系统的研发、生产和销售	4.06	0.52
874063.NQ	东昂科技	二轮问询	2024/7/5	主要从事专业移动照明工具的研发、生产和销售,产品包括折叠灯、泛光灯、口袋灯、笔灯、长灯、头灯等多个系列,形成了较为全面的产品布局。公司产品主要应用于专业维修(车辆、船舶、航空器和工程机械设备等维修)、建筑施工、户外作业以及应急防灾等特殊场景,使客户在强振动、强冲击、重油污、高低温、高湿、高压等复杂环境下获得安全稳定和便捷的照明体验	2.21	0.51

资料来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 11 日；财务数据取自 2023 年）

2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 44.09X

本周，北证 A 股估值上涨，创业板、科创板 PE 估值整体下滑。科创板整体 PE 估值从 52.74X 下滑到 51.83X，创业板整体 PE 由 36.43X 下滑到 33.93X，北证 A 股整体 PE 由 43.60X 增长到 44.09X。

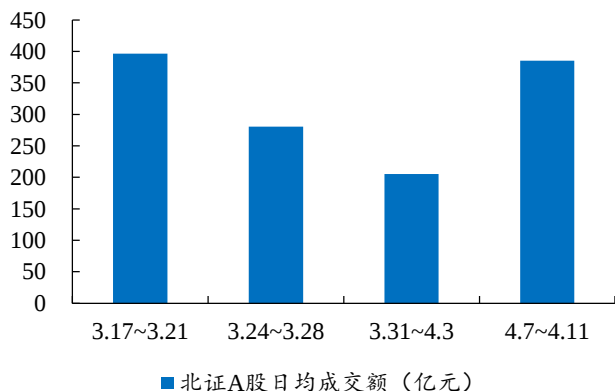
图2：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 44.09X



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）

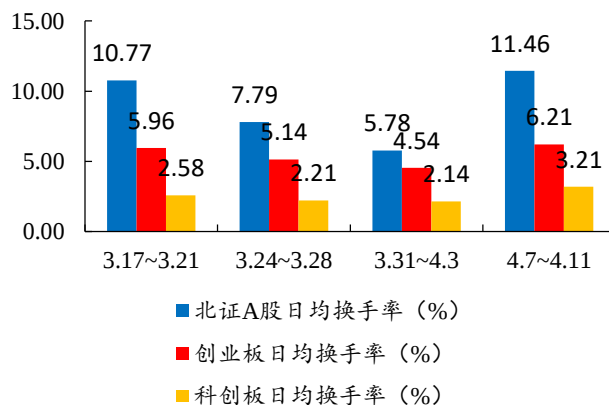
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.4.7-2025.4.11）日均成交额 385.20 亿元，较上周上涨 87.91%。北证 A 股本周日均换手率有所增长，达 11.46% (+5.68pcts)；创业板本周日均换手率 6.21% (+1.68pcts)；科创板本周日均换手率 3.21% (+1.06pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图3：北证 A 股本周日均成交额 385.20 亿元 (+87.91%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

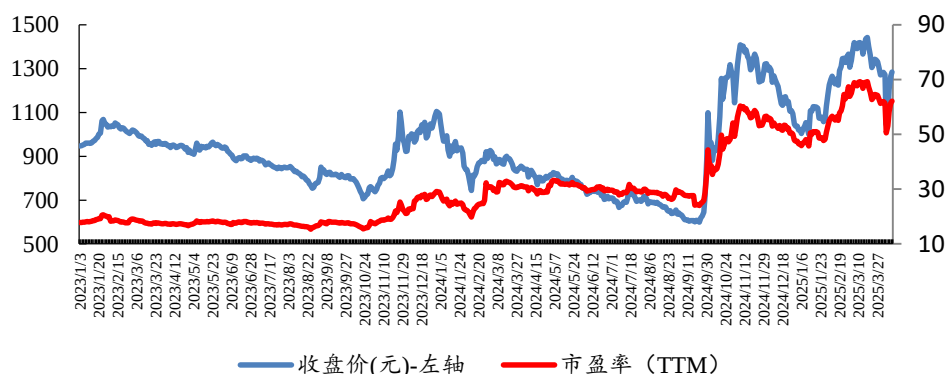
图4：北证 A 股本周日均换手率 11.46% (+5.68pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

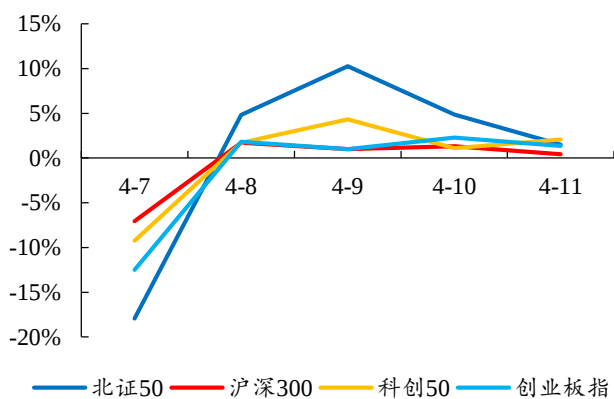
从指数来看，北证 50 上涨，沪深 300、创业板、科创 50 下跌。截至本周（2025.4.11），北证 50 指数报 1284.13 点，较上周涨 0.92%，北证 50 指数 PE TTM 62.08X；沪深 300 指数报 3750.52 点，较上周收盘价跌 2.87%；科创 50 指数报 1011.71 点，较上周收盘价跌 0.63%；创业板指数报 1926.37 点，较上周收盘价跌 -6.73%。

图5：北证 50 指数 PE TTM62.08X



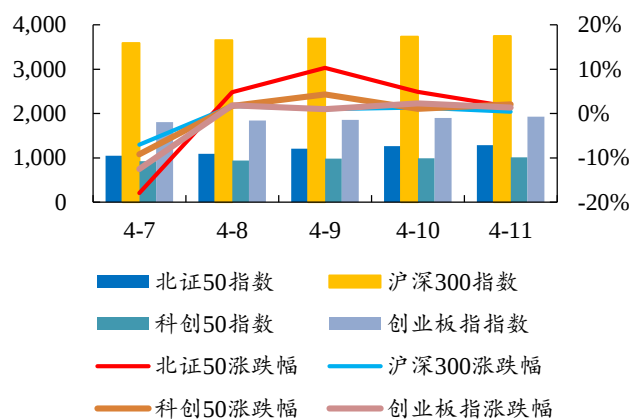
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：北证 50 指数报 1284.13 点，较上周涨 0.92%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周多数主要指数较上周相比小幅下跌

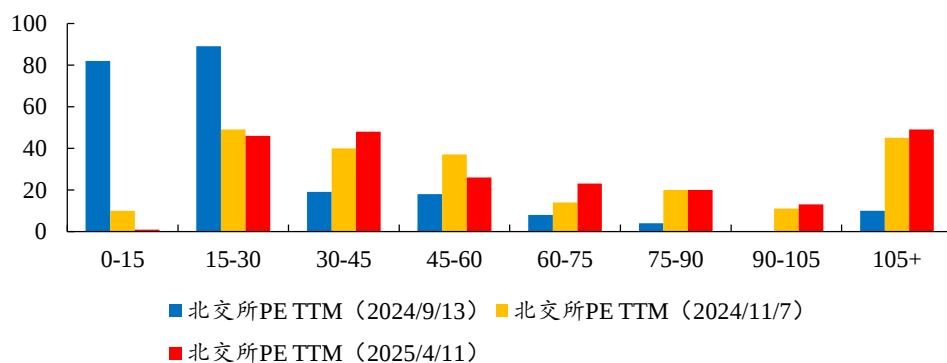


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中数据每周五收盘价）

本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值数量与上轮高点接近，截至 2025 年 4 月 11 日，共计 131 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 49.62%，其中 49 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 18.56%；此外，依旧有 47 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 17.80%。

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 12 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 4 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 6 家。

图8：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 4 月 11 日；剔除亏损企业）

本周北交所市场震荡高波动性，北证 50 指数上涨。北证 50 指数收盘报 1284.13 点。短期内，高波动性需要关注，过高估值公司需注意。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 2024 年和 202 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。

本周民士达发布北交所 2025 年第一份一季报，2025 年 Q1 实现营收 1.15 亿元（+ 27.43%），归母净利润 0.31 亿元(49.92%)，扣非归母净利润 0.30 亿元(+ 75.30%)，毛利率 39.71%（+3.29pcts）。

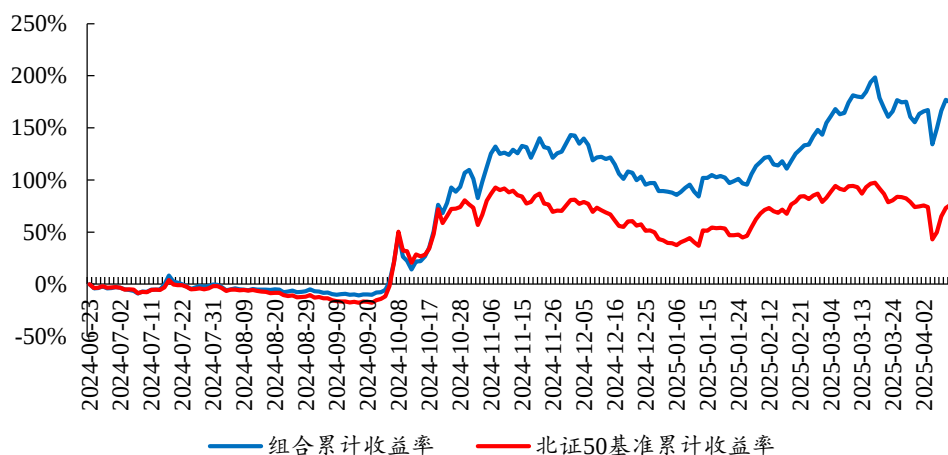
表4：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	市值	营收/百万元			归母净利润/百万元			PE		
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
德源药业	832735.BJ	34.88	868	960	1,062	177	178	202	19.7	19.6	17.3
康比特	833429.BJ	26.29	1,041	1,248	1,518	89	123	142	29.5	21.4	18.5
一致魔芋	839273.BJ	32.68	617	786	903	87	90	97	37.6	36.3	33.7
星昊医药	430017.BJ	22.66	819	958	1,129	106	131	155	21.4	17.3	14.6
基康仪器	830879.BJ	26.24	357	400	458	77	89	103	34.1	29.5	25.5
路斯股份	832419.BJ	18.75	781	1,005	1,208	81	96	122	23.1	19.5	15.4
同力股份	834599.BJ	86.11	6,185	6,683	7,807	778	858	1,009	11.1	10.0	8.5
梓橦宫	832566.BJ	17.45	428	468	521	107	118	126	16.3	14.8	13.9
五新隧装	835174.BJ	27.72	799	1,106	1,313	106	193	230	26.2	14.4	12.1
锦波生物	832982.BJ	300.06	1,446	1,851	2,186	733	927	1,125	40.9	32.4	26.7
广厦环能	873703.BJ	26.26	543	644	764	154	155	174	17.1	16.9	15.1
合肥高科	430718.BJ	15.14	1,198	1,312	1,477	76	81	94	19.9	18.7	16.1
瑞华技术	920099.BJ	24.70	556	764	932	116	149	185	21.3	16.6	13.3
芭薇股份	837023.BJ	16.97	657	778	933	45	61	79	37.7	27.8	21.5
林泰新材	920106.BJ	36.38	321	412	503	77	93	116	47.2	39.1	31.4
星图测控	920116.BJ	115.25	288	375	496	87	107	129	132.5	107.7	89.3
昆工科技	831152.BJ	23.45	542	1,066	1,419	-34	51	110	-69.0	46.0	21.3
万源通	920060.BJ	45.81	1,043	1,161	1,247	123	140	156	37.2	32.7	29.4

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 4 月 11 日）

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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 年第三家上市公司首日涨幅 150%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 4 月 11 日，北交所共有 26 家企业新发上市。其中，2025 年 2 月 24 日~2025 年 2 月 28 日，开发科技在北交所上市。

表5：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 4 月 11 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	中草药料	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

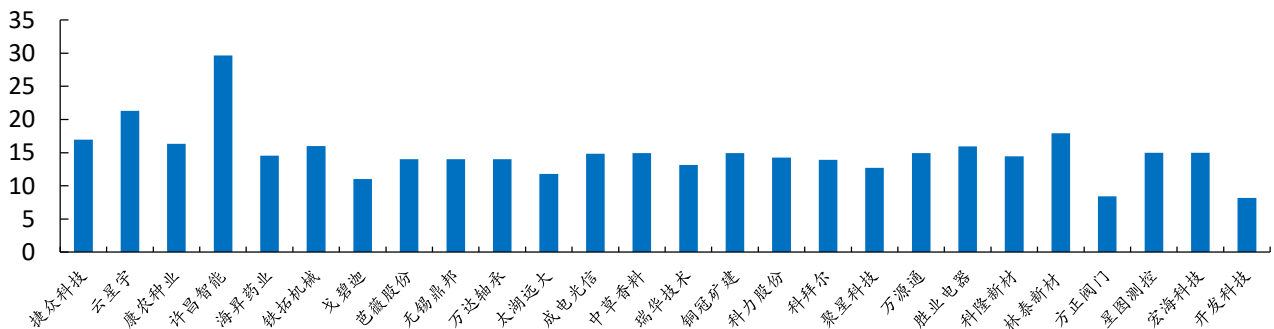
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格(元/ 股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公 告日	上市日
22	870656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
23	831396	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
24	837403	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
25	873806	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	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4月11日,26家上市企业的发行市盈率均值为14.93X、中值为14.68X；首日涨跌幅均值为223.48%，首日涨跌幅中值为190.97%。

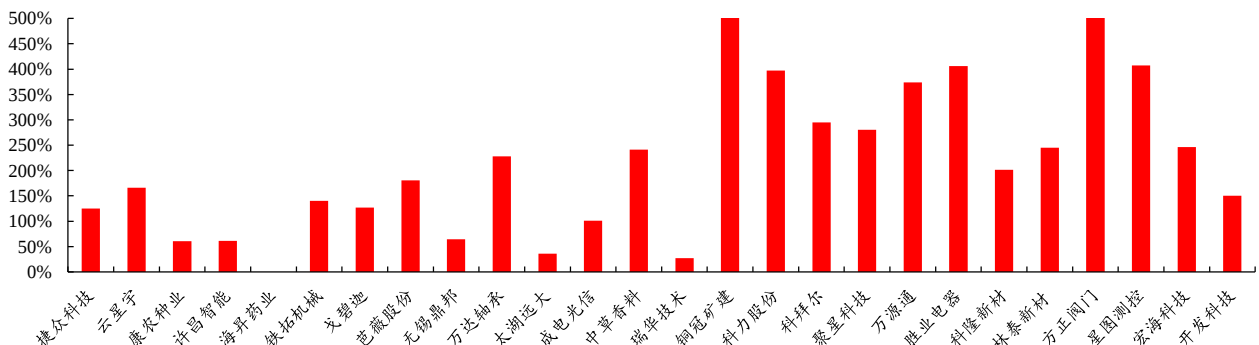
2025年1月1日-2025年2月28日3家上市公司首日涨幅均值267.91%；2025年第三家上市公司开发科技首日涨幅150.36%。其中2024年至今首日涨幅最大的前3家企业由铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（+518.23%）、星图测控（+407.23%）保持。

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

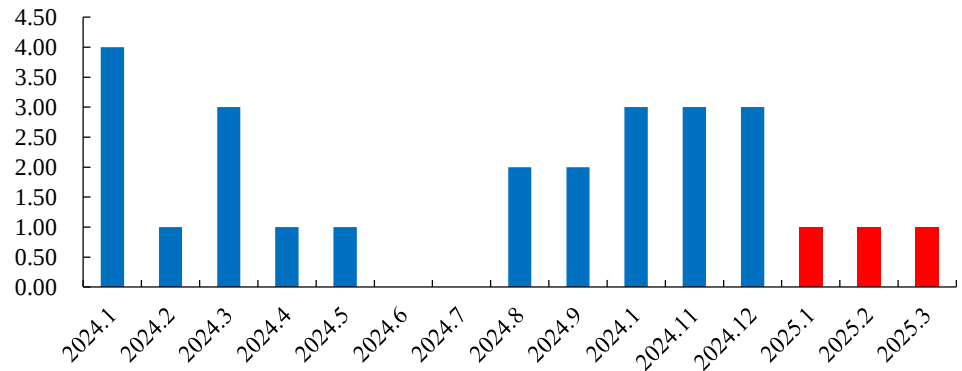
图11：2024年初至今26家上市企业的首日涨跌幅均值为223.48%，首日涨跌幅中值为190.97%



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4月11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 4 月 11 日）

4、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业过会，1 家待上会

按最新审核状态分类,2025 年 3 月 31 日-2025 年 4 月 11 日更新信息:创正电气、华汇智能、锦华新材、世昌股份、温多利、巴兰仕、酉立智能、海菲曼、广信科技、天广实、志高机械、长江能科更新审核状态至已问询；岷山环能、鼎佳精密更新审核状态至已过会。

北交所上市委员会定于 2025 年 4 月 18 日上午 9 时召开 2025 年第 4 次审议会议，审议的发行人为宏远股份。

表6：本周 2 家企业过会，宏远股份待上会

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
已过会								
873827.NQ	岷山环能	材料	15.65	29.40	6125.06	2025-04-11	2023-12-08	已过会
874397.NQ	鼎佳精密	信息技术	0.60	3.67	5194.88	2025-04-07	2024-06-28	已过会
待上会								
874195.NQ	宏远股份	工业	0.92	14.61	6446.57	2025-04-11	2024-06-27	待上会
已问询								
873134.NQ	创正电气	工业	0.89	1.37	4306.40	2025-04-11	2024-06-21	已问询
874378.NQ	华汇智能	工业	1.58	3.00	4643.32	2025-04-10	2025-03-12	已问询
874085.NQ	锦华新材	材料	4.90	11.15	17250.98	2025-04-10	2024-06-21	已问询
873702.NQ	世昌股份	可选消费	1.90	4.06	5193.26	2025-04-10	2024-06-26	已问询
873809.NQ	温多利	可选消费	3.00	1.85	3804.51	2025-04-08	2023-12-25	已问询
873884.NQ	巴兰仕	工业	3.28	7.94	8055.36	2025-04-08	2024-09-30	已问询
874325.NQ	酉立智能	信息技术	0.03	6.58	7817.27	2025-04-08	2024-06-24	已问询
874481.NQ	海菲曼	可选消费	10.00	2.04	5549.98	2025-04-07	2024-12-30	已问询
874094.NQ	广信科技	工业	9.57	4.20	4940.44	2025-04-07	2024-06-28	已问询
874070.NQ	天广实	医疗保健	58.31	0.64	-22737.49	2025-04-07	2024-11-04	已问询
874450.NQ	志高机械	工业	7.28	8.40	10350.40	2025-04-07	2024-06-28	已问询
873867.NQ	长江能科	能源	6.19	3.48	4085.45	2025-04-07	2024-12-30	已问询

资料来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 11 日）

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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