

2025 年 04 月 06 日

北交所研究团队

关注 2025 战配大年机会, 2024 年北交所新股打新+战配高收益

——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: 关注 2025 战配大年机会, 2024 年北交所新股打新+战配高收益

2025 年 1-3 月北交所共上市 3 家企业, 从发行节奏上来看, 预计 2025Q2 开始上市节奏有望加速。2024 年全年北交所共上市 23 只新股, 从实际上市时间点看, 2024 年新股上市的时间集中于 1-3 月以及 10-12 月。从新股市盈率角度来看, 2024 年和 2025 年 1-3 月北交所首发市盈率均值为 14.99X 和 13.02X 低于行业市盈率, 安全边际较高。从新股中签率来看, 北交所 2024 年中签率均值为 0.11%, 较 2023 年全年下滑 1.90pcts; 2025 年 1-3 月网上中签率均值为 0.08%, 较 2024 年全年下滑 0.03pcts。从冻结资金角度来看, 2024 年-2025 年 1-3 月的 26 只新股中网上冻结资金在 1000 亿元以下的仅占 3.85%, 冻结金额规模在 3000 亿以上公司占比最大, 占比 34.62%; 对比 2023 年上市的新股冻结资金规模来看, 以同样的区间划分, 1000 亿元以下的占 90.91%占到多数, 1500 亿元以上的仅占到 1.30%。从新股上市首日涨幅来看, 2024 年首日涨幅均值为 189.70%, 2025 年 1-3 月首日涨幅均值为 267.91%。从 2025 年新股申购收益率来看, 预计 1000 万现金新股申购收益率达 8.00%。假设: (1) 预计 2025 年发行 40 家, 预计融资额在 2 亿元。(2) 预计 2025 年新股首日涨幅在 200%左右。(3) 参考 2024 年申购参与度与冻结资金量, 预计中签率为 0.10%。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 158.86%大幅超越 2023 年 35.21%。从 2024 年战配获配机构结构来看, 2024 年 23 家上市企业的机构获配投入资金约 8.62 亿元, 其中私募基金获配 5.64 亿元, 占比 65.37%; 券商获配 1.79 亿元, 占比 20.76%; 员工持股平台获配 0.72 亿元, 占比 8.36%; 公募基金获配 0.14 亿元, 占比 1.64%。

● 观点: 本周北证 50 震荡下滑, 北证 A 股整体 PE 由 43.92X 下滑到 43.60X

本周北证 50 指数报 1272.43 点, 较上周跌 2.61%, PE TTM61.40X。从流动性表现来看, 北证 A 股本周日均成交额 204.99 亿元, 较上周下滑 26.93%, 日均换手率有所增长达 5.78% (-2.01pcts)。估值对比方面, 科创板整体 PE 估值从 53.22X 下滑到 52.74X, 创业板整体 PE 由 37.02X 下滑到 36.43X, 北证 A 股整体 PE 由 43.92X 下滑到 43.60X。北证 A 股整体估值分布看, 截至 2025 年 4 月 3 日, 共计 124 家企业 PE TTM 超过 45X, 占比 46.97%, 其中 45 家企业 PE TTM 超过 105X, 占比 17.05%; 此外, 依旧有 48 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X, 占比 18.18%。本周股票池新加入万源通 (920060.BJ): 国内高端 PCB 供应商, AI 服务器&光模块有望贡献新增量。受美国关税政策落地在即影响, 考虑前期涨幅和业绩不达预期, 本周调出部分企业。

● 北交所 IPO 审核一览: 本周天工股份注册, 新受理睿健医疗

按最新审核状态分类, 2025 年 3 月 31 日-2025 年 4 月 8 日更新信息: 岷山环能、荣鹏股份、锦华新材、安达股份、兢强科技更新审核状态至已问询; 天工股份更新审核状态至已注册; 睿健医疗审核状态至已受理; 美亚科技审核状态至中止。

● 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

《糖尿病、高血压类持续增长, 2024 年扣非净利润同比+35%—北交所信息更新》-2025.4.3

《2025Q1 偏苯三酸酐维持高位, 2024 公司归母净利润同比+1112%—新三板公司研究报告》-2025.4.2

《估值体系重构: 北交所估值逐步成熟, 重估重点由小市值向大市值企业渗透—北交所策略专题报告》-2025.3.30

目 录

1、周观点：关注 2025 战配大年机会，2024 打新+战配高收益.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 43.60X.....	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：本周天工股份注册，睿健医疗受理.....	12
5、风险提示.....	12

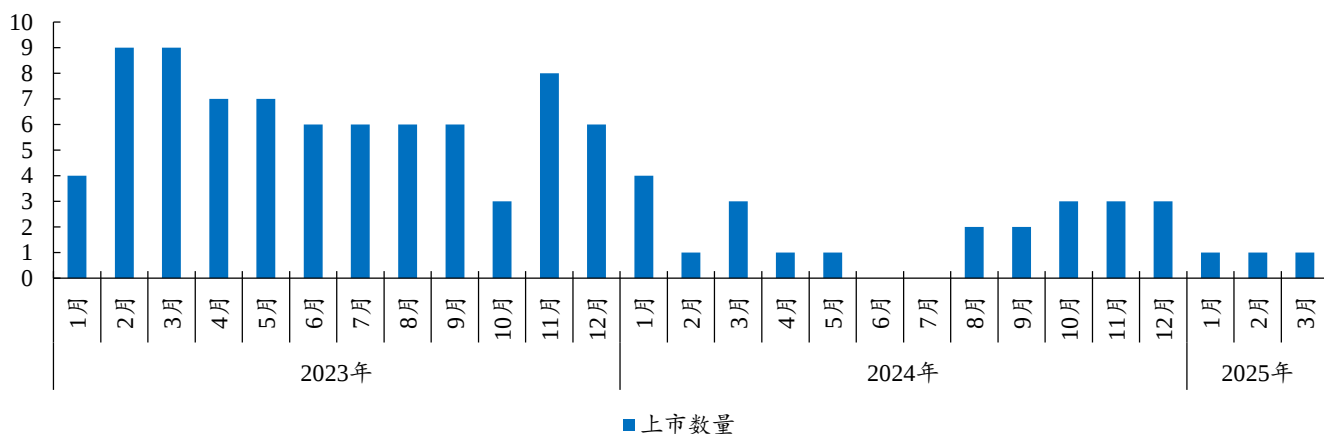
图表目录

图 1：2025 年 1-3 月北交所共上市 3 家企业，从发行节奏上来看，预计 2025Q2 开始上市节奏有望加速（家）.....	3
图 2：2024 年和 2025 年 1-3 月北交所首发市盈率均值为 14.99X 和 13.02X 低于行业市盈率，安全边际较高（倍）.....	3
图 3：2024 年开始北交所网上中签率出现大幅下滑，打新热度持续攀升.....	4
图 4：2023 年 90.91% 的新股网上冻结资金在 1000 亿元以下.....	4
图 5：2024 年-2025 年 1-3 月仅有 3.85% 的新股网上冻结资金在 1000 亿元以下.....	4
图 6：从新股上市首日涨幅来看，2024 年首日涨幅均值为 189.70%，2025 年 1-3 月首日涨幅均值为 267.91%.....	5
图 7：在 2024 年新股上市后 6 个月平均涨幅达 158.86% 大幅超越 2023 年的水平.....	6
图 8：从 2024 年战配获配机构结构来看，私募基金占比最高.....	6
图 9：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 43.60X.....	7
图 10：北证 A 股本周日成交额 204.99 亿元（-26.93%）.....	7
图 11：北证 A 股本周日换手率 5.78% (-2.01pcts).....	7
图 12：北证 50 指数 PE TTM 61.40X.....	8
图 13：北证 50 指数报 1272.43 点，较上周跌 2.61%.....	8
图 14：本周主要指数较上周相比小幅下跌.....	8
图 15：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 16：开源北交所股票池组合表现.....	10
图 17：2024 年初至今 26 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X.....	11
图 18：2024 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 19：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：从 2025 年新股申购收益率角度来看，预计 1000 万现金新股申购收益率达 8.00%.....	5
表 2：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 3：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 4 月 3 日北交所共有 26 家企业新发上市.....	10
表 4：本周天工股份注册，睿健医疗受理.....	12

1、周观点：关注 2025 战配大年机会，2024 打新+战配高收益

2025 年 1-3 月北交所共上市 3 家企业，从发行节奏上来看，预计 2025Q2 开始上市节奏有望加速。2024 年全年北交所共上市 23 只新股，从实际上市时间点看，2024 年新股上市的时间集中于 1-3 月以及 10-12 月，其中 1-3 月分别上市 4 家、1 家、3 家，10-12 月均为 3 家。4-9 月份整体为发行低潮期，6、7 月份均无新股上市。

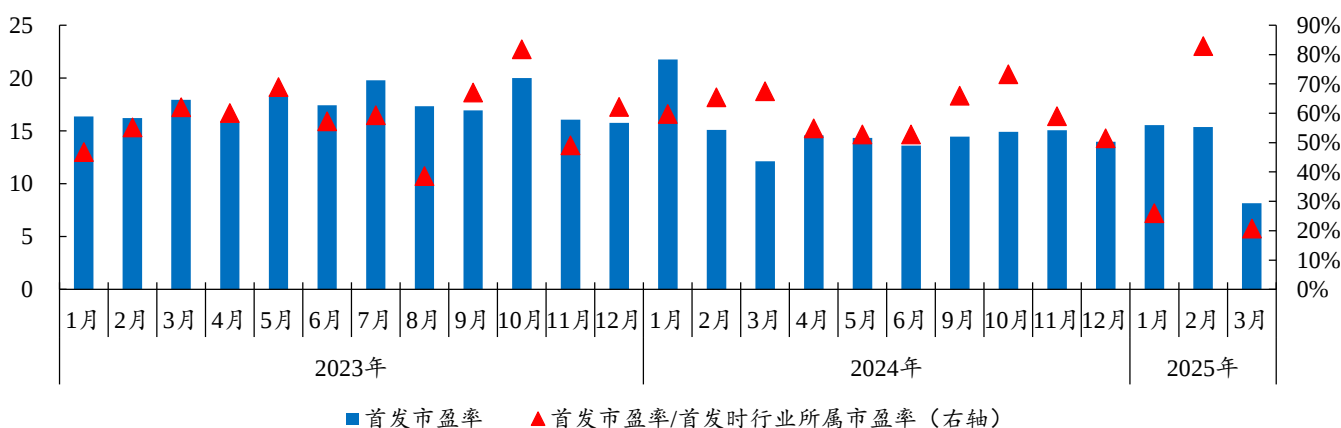
图1：2025 年 1-3 月北交所共上市 3 家企业，从发行节奏上来看，预计 2025Q2 开始上市节奏有望加速（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年和 2025 年 1-3 月北交所首发市盈率均值为 14.99X 和 13.02X 低于行业市盈率，安全边际较高。2024 年北交所上市企业首发市盈率均值为 14.99X，较 2023 年均值 17.33X 下滑 2.34X，2025 年 1-3 月上市企业首发市盈率为 13.02X，较 2024 全年均值下滑 1.96X，整体安全边际较高。

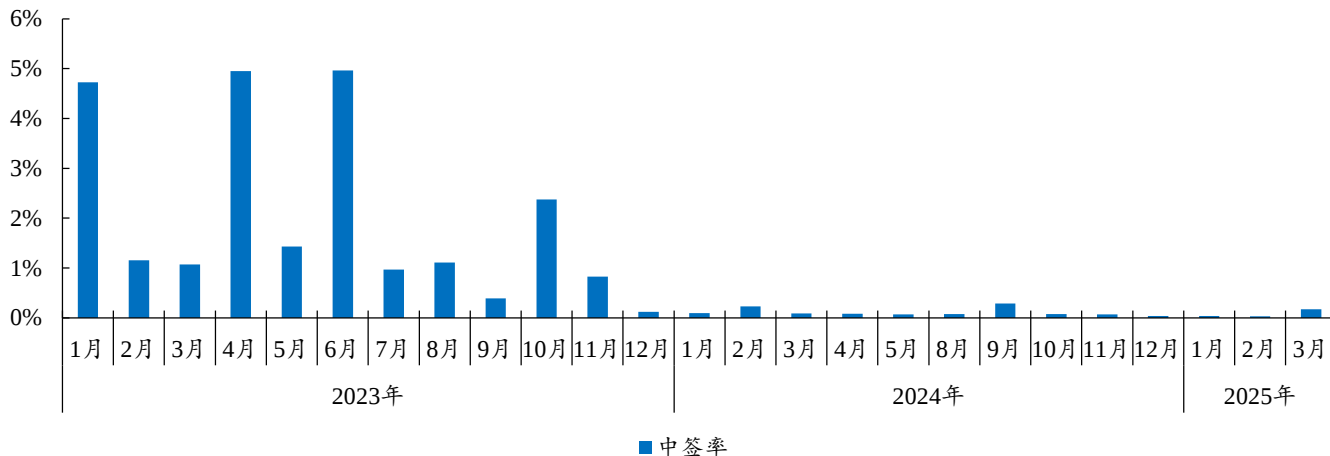
图2：2024 年和 2025 年 1-3 月北交所首发市盈率均值为 14.99X 和 13.02X 低于行业市盈率，安全边际较高（倍）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年开始北交所网上中签率出现大幅下滑，打新热度持续攀升。北交所 2024 年中签率均值为 0.11%，较 2023 年全年下滑 1.90pcts；2025 年 1-3 月网上中签率均值为 0.08%，较 2024 年全年下滑 0.03pcts。

图3：2024 年开始北交所网上中签率出现大幅下滑，打新热度持续攀升

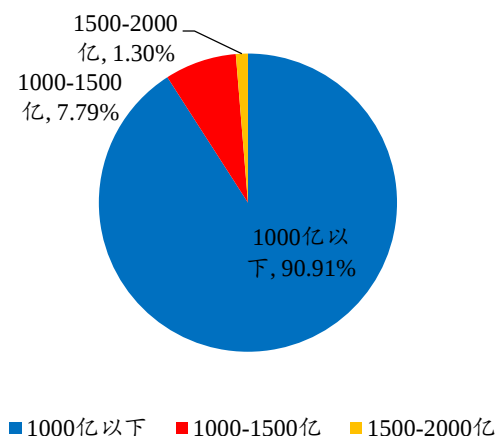


数据来源：Wind、开源证券研究所

从冻结资金角度来看，2024 年参与北交所新股发售的资金量相较 2023 年大幅增长。2024 年-2025 年 1-3 月的 26 只新股中网上冻结资金在 1000 亿元以下的仅占 3.85%，1000-1500 亿元的占 30.77%，1500-2000 亿元的占 19.23%，2000-3000 亿元的占 11.54%，剩余冻结金额规模在 3000 亿以上公司占比最大，占比 34.62%。

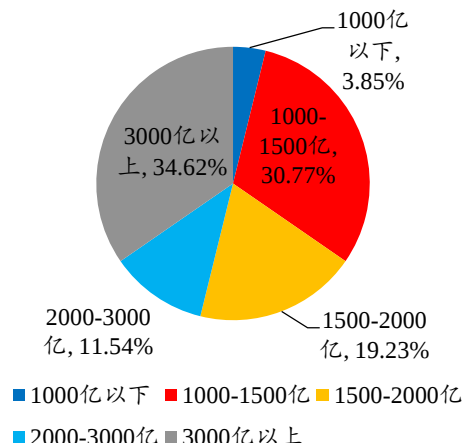
对比 2023 年上市的新股冻结资金规模来看，以同样的区间划分，1000 亿元以下的占 90.91%占到多数，剩余 1000-1500 亿元的仅占到 7.79%，1500 亿元以上的仅占到 1.30%。

图4：2023 年 90.91%的新股网上冻结资金在 1000 亿元以下



数据来源：Wind、开源证券研究所

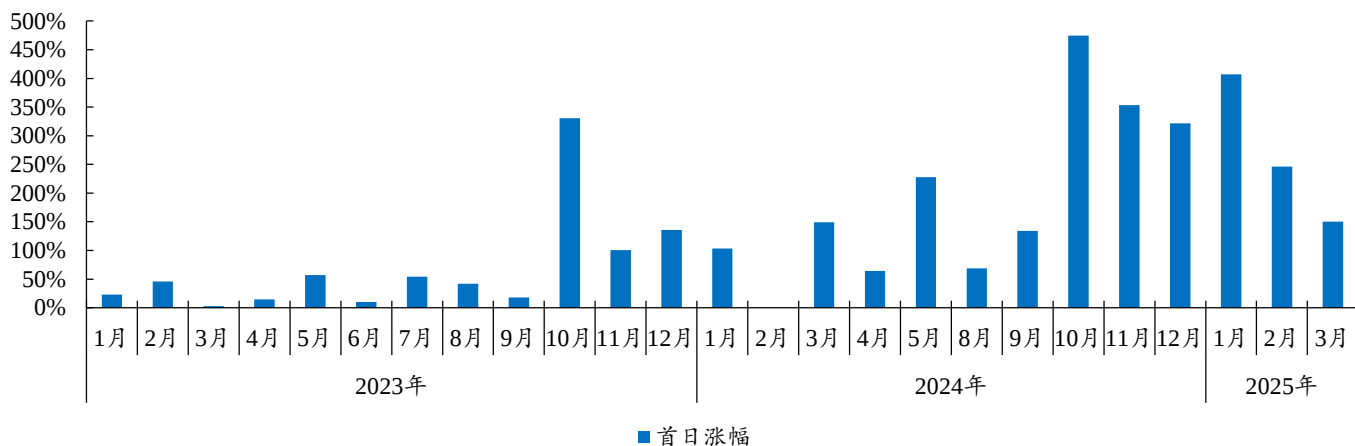
图5：2024 年-2025 年 1-3 月仅有 3.85%的新股网上冻结资金在 1000 亿元以下



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据区间为 2024 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）

从新股上市首日涨幅来看，2024 年首日涨幅均值为 189.70%，2025 年 1-3 月首日涨幅均值为 267.91%。2024 年随着新“国九条”实施，北交所上市企业质量逐步提高，叠加首发市盈率较低，投资者参与新股申购整体录得较为不错的收益，对活跃的增量资金吸引度高。其中 2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日北交所新股上市首日涨幅均值达 383.12%。

图6：从新股上市首日涨幅来看，2024 年首日涨幅均值为 189.70%，2025 年 1-3 月首日涨幅均值为 267.91%



数据来源：Wind、开源证券研究所

从 2025 年新股申购收益率来看，预计 1000 万现金新股申购收益率达 8.00%。

假设：1.预计 2025 年发行 40 家，预计融资额在 2 亿元。

2.预计 2025 年新股首日涨幅在 200%左右，考虑 100%/200%/300%三种情况。（2024 年平均首日涨幅 189.70%，2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 20 日新股首日涨幅进一步提高，首日涨幅均值达 383.12%，2025 年 1-3 月首日涨幅均值为 267.91%）

3.参考 2024 年申购参与度与冻结资金量，考虑 0.05%/0.10%/0.20%三种情况。（2024 年平均中签率为 0.11%）

表1：从 2025 年新股申购收益率角度来看，预计 1000 万现金新股申购收益率达 8.00%

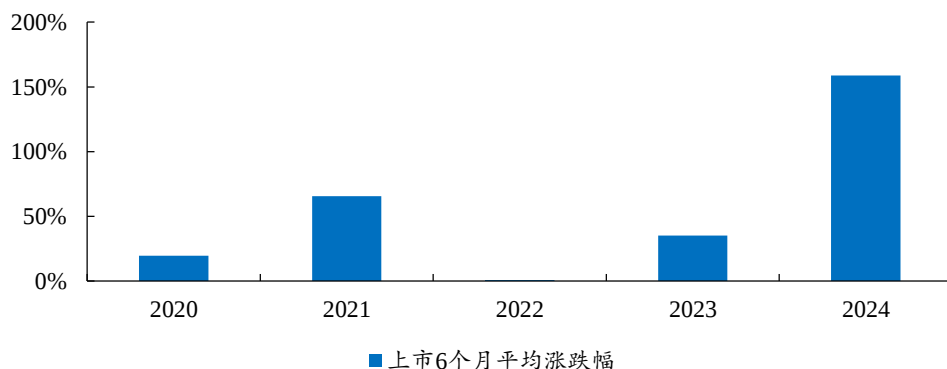
新股申购绝对收益（万元）				1000 万现金新股申购收益率（万元）			
中签率/涨幅	100%	200%	300%	中签率/涨幅	100%	200%	300%
0.05%	20	40	60	0.05%	2.00%	4.00%	6.00%
0.10%	40	80	120	0.10%	4.00%	8.00%	12.00%
0.20%	80	160	240	0.20%	8.00%	16.00%	24.00%

数据来源：Wind、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 158.86% 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 年内新股的平均 6 个月涨幅达到 158.86%，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 2024.12.31 区间涨跌幅进行计算）。

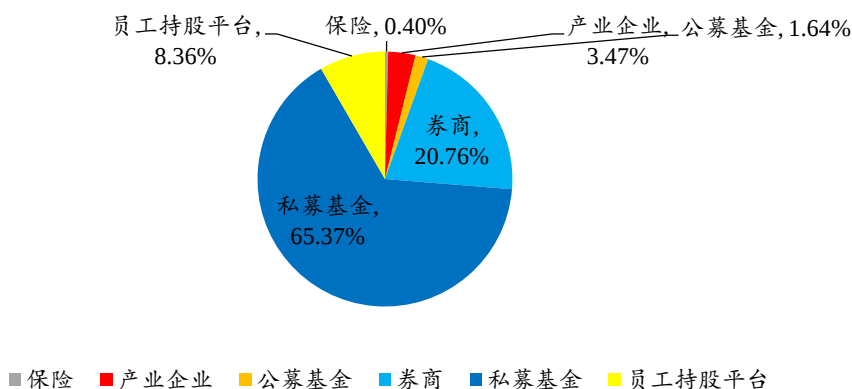
图7：在 2024 年新股上市后 6 个月平均涨幅达 158.86% 大幅超越 2023 年的水平



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 3 日区间涨跌幅进行计算）

从 2024 年战配获配机构结构来看，私募基金占比最高。2024 年 23 家上市企业的机构获配投入资金约 8.62 亿元，其中私募基金获配 5.64 亿元，占比 65.37%；券商获配 1.79 亿元，占比 20.76%；员工持股平台获配 0.72 亿元，占比 8.36%；公募基金获配 0.14 亿元，占比 1.64%。

图8：从 2024 年战配获配机构结构来看，私募基金占比最高

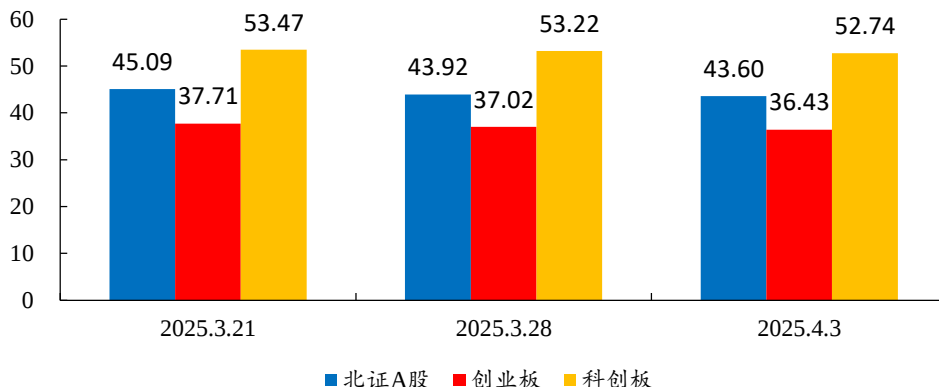


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 43.60X

本周，北证 A 股、创业板、科创板 PE 估值整体下滑。科创板整体 PE 估值从 53.22X 下滑到 52.74X，创业板整体 PE 由 37.02X 下滑到 36.43X，北证 A 股整体 PE 由 43.92X 下滑到 43.60X。

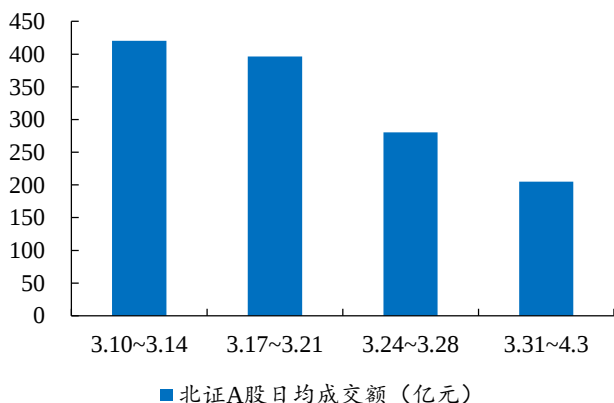
图9：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 43.60X



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）

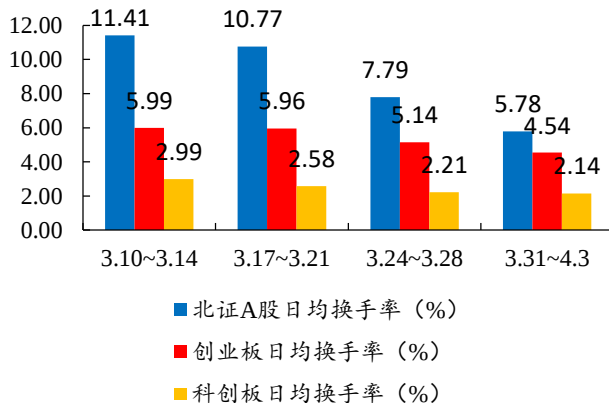
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.3.31-2025.4.3）日均成交额 204.99 亿元，较上周下滑 26.93%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 5.78% (-2.01pcts)；创业板本周日均换手率 4.54% (-0.60pcts)；科创板本周日均换手率 2.14% (-0.07pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图10：北证 A 股本周日均成交额 204.99 亿元 (-26.93%)



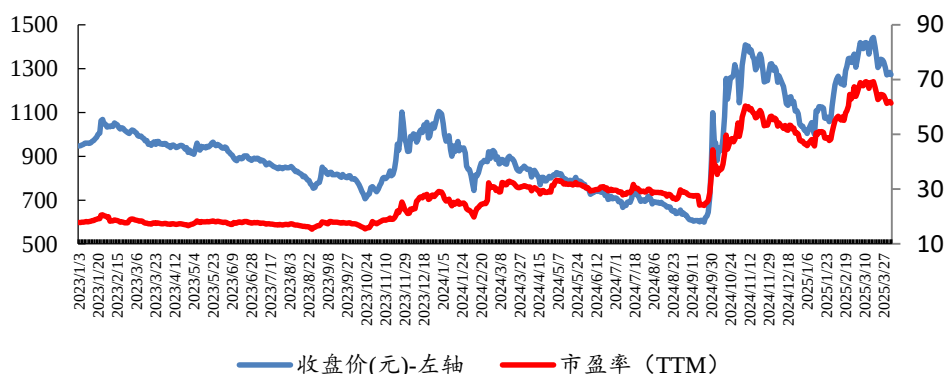
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：北证 A 股本周日均换手率 5.78% (-2.01pcts)

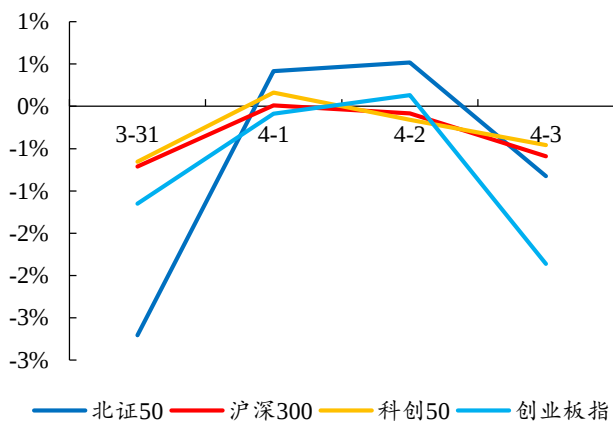


数据来源：Wind、开源证券研究所

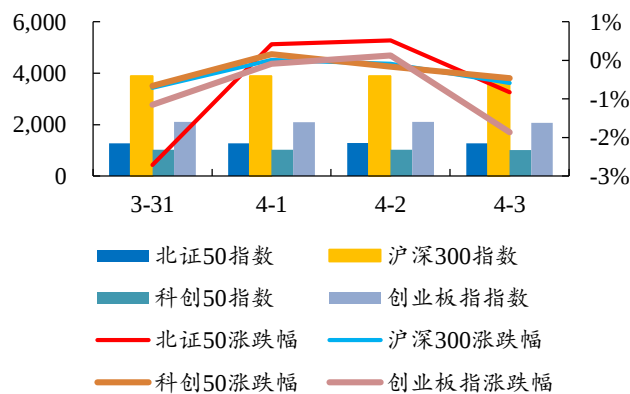
从指数来看，北证 50、沪深 300、创业板、科创 50 下跌。截至本周（2025.4.3），北证 50 指数报 1272.43 点，较上周跌 2.61%，北证 50 指数 PE TTM61.40X；沪深 300 指数报 3861.50 点，较上周收盘价跌 1.37%；科创 50 指数报 1018.07 点，较上周收盘价跌 1.11%；创业板指数报 2065.40 点，较上周收盘价跌 2.95%。

图12：北证 50 指数 PE TTM61.40X


数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：北证 50 指数报 1272.43 点，较上周跌 2.61%


数据来源：Wind、开源证券研究所

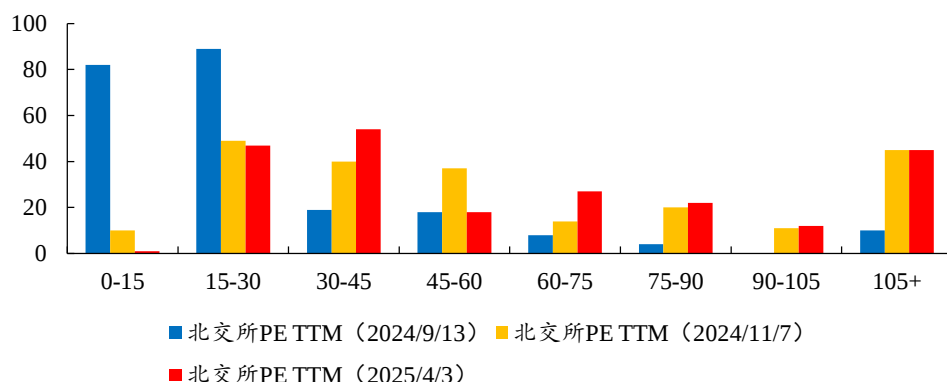
图14：本周主要指数较上周相比小幅下跌


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 3 日，共计 124 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 46.97%，其中 45 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 17.05%；此外，依旧有 48 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 18.18%。

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 11 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量减少 3 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 1 家。

图15：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 3 日；剔除亏损企业）

本周北交所市场震荡高波动性，北证 50 指数下跌。北证 50 指数收盘报 1272.43 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。

本周股票池新加入万源通（920060.BJ）：国内高端 PCB 供应商，AI 服务器&光模块有望贡献新增量。

受美国关税政策落地在即影响及部分公司前期涨幅较大，本周调出部分企业：邦德股份、利通科技、开特股份、易实精密、康普化学、建邦科技、迅安股份、万通液压、华洋赛车、优机股份、海达尔、捷众科技。

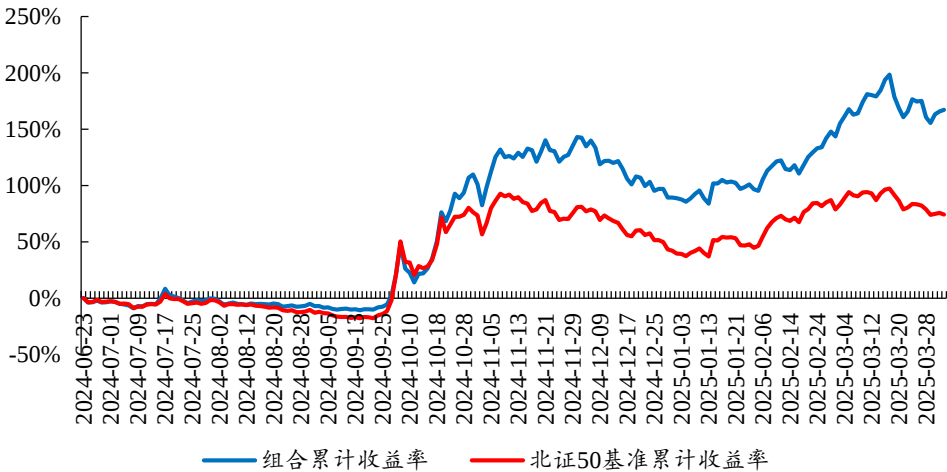
表2：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

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	36.80	868	960	1,062	177	178	202	20.8	20.7	18.2
康比特	833429.BJ	23.97	1,041	1,248	1,518	89	123	142	26.9	19.5	16.9
一致魔芋	839273.BJ	28.40	617	786	903	87	90	97	32.6	31.6	29.3
星昊医药	430017.BJ	23.10	819	958	1,129	106	131	155	21.8	17.6	14.9
基康仪器	830879.BJ	25.63	357	400	458	77	89	103	33.3	28.8	24.9
路斯股份	832419.BJ	18.06	781	1,005	1,208	81	96	122	22.3	18.8	14.8
同力股份	834599.BJ	87.71	6,185	6,683	7,807	778	858	1,009	11.3	10.2	8.7
梓橦宫	832566.BJ	17.66	428	468	521	107	118	126	16.5	15.0	14.0
五新隧装	835174.BJ	26.76	799	1,106	1,313	106	193	230	25.2	13.9	11.6
锦波生物	832982.BJ	265.52	1,446	1,851	2,186	733	927	1,125	36.2	28.6	23.6
广厦环能	873703.BJ	27.35	543	644	764	154	155	174	17.8	17.6	15.7
合肥高科	430718.BJ	15.49	1,198	1,312	1,477	76	81	94	20.4	19.1	16.5
瑞华技术	920099.BJ	25.29	556	764	932	116	149	185	21.8	17.0	13.7
芭薇股份	837023.BJ	16.30	657	778	933	45	61	79	36.2	26.7	20.6
林泰新材	920106.BJ	32.52	321	412	503	77	93	116	42.2	35.0	28.0
星图测控	920116.BJ	101.88	288	375	496	87	107	129	117.1	95.2	79.0

昆工科技	831152.BJ	21.88	542	1,066	1,419	-34	51	110	-64.4	42.9	19.9
万源通	920060.BJ	50.90	1,043	1,161	1,247	123	140	156	41.4	36.4	32.6

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 3 日）

图16：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 3 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3：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 4 月 3 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

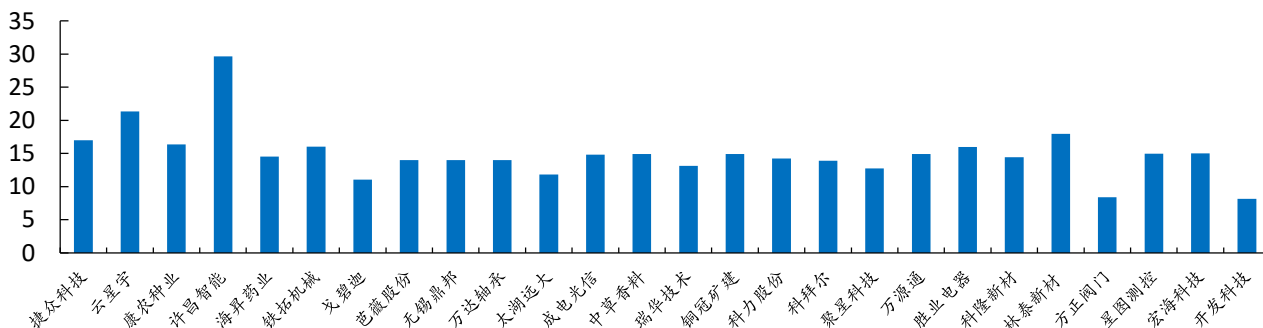
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格(元/ 股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公 告日	上市日
18	872931	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
19	837023	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
20	835438	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
21	873706	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	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4月3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%。

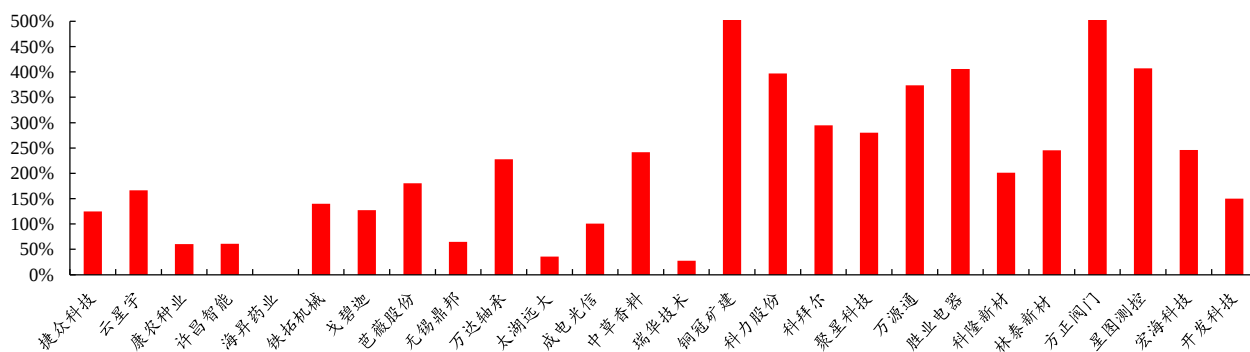
2025年1月1日-2025年2月28日3家上市公司首日涨幅均值267.91%;2025年第三家上市公司开发科技首日涨幅150.36%。其中2024年至今首日涨幅最大的前3家企业由铜冠矿建(731.41%)、方正阀门(+518.23%)、星图测控(+407.23%)保持。

图17: 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

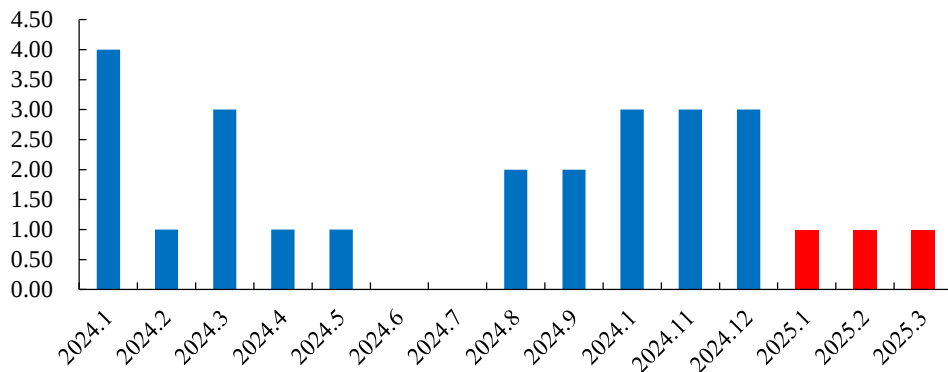
图18: 2024年初至今26家上市企业的首日涨跌幅均值为223.48%，首日涨跌幅中值为190.97%



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 3 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19：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 3 日）

4、北交所 IPO 审核一览：本周天工股份注册，睿健医疗受理

按最新审核状态分类,2025 年 3 月 31 日-2025 年 4 月 8 日更新信息:岷山环能、荣鹏股份、锦华新材、安达股份、兢强科技更新审核状态至已问询；天工股份更新审核状态至已注册；睿健医疗审核状态至已受理；美亚科技审核状态至中止。

表4：本周天工股份注册，睿健医疗受理

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
873827.NQ	岷山环能	材料	15.65	29.40	6125.06	2025-04-03	2023-12-08	已问询
874187.NQ	荣鹏股份	工业	5.10	4.28	4336.05	2025-04-03	2023-12-29	已问询
874085.NQ	锦华新材	材料	4.90	11.15	17250.98	2025-03-31	2024-06-21	已问询
874433.NQ	安达股份	可选消费	3.65	9.24	5752.96	2025-03-31	2024-12-26	已问询
874111.NQ	兢强科技	工业	0.00	12.17	6259.07	2025-03-31	2024-12-11	已问询
834549.NQ	天工股份	材料	54.44	10.35	16975.49	2025-04-03	2023-12-29	已注册
874652.NQ	睿健医疗	医疗保健	40.98	4.11	14641.52	2025-03-31	2025-03-31	已受理
874242.NQ	美亚科技	工业	0.68	3.54	7291.26	2025-03-31	2024-06-27	中止

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 3 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