

2025 年 03 月 09 日

## 2024 年公募在北交所配置金额与数量创新高，未来仍有较大增长空间 ——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：2024 年公募在北交所配置金额与数量创新高，未来有较大增长空间

2025 年 3 月 6 日，证监会主席吴清表示，加快推进新一轮资本市场改革开放。逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点，多渠道增强战略性力量储备。在即将推出的公募基金改革方案中，将进一步提高公募基金三年以上长周期考核比重。**A 股整体来看**，2024 年以来证监会积极推动更多增量资金入市，公募基金注册发行明显提速，权益类 ETF 规模突破 3 万亿元，公募基金持有 A 股流通市值规模从 2024 年年初的 5.1 万亿元增长到目前的 6 万亿元，增幅 17.4%。**从公募机构在北交所配置金额角度来看**，2024 年公募重仓配置北交所金额创新高，为 54.18 亿元，同比增长 63.08%，占比公募在 A 股市值的 0.09%，同比增长 0.03pcts。**从公募机构在北交所配置家数来看**，2024 年末共计 29 家公募机构配置北交所股票，同比增长 31.82%，较 2024H1 增长 38.10%。**从被动指数基金规模角度来看**，截至 2025 年 3 月 7 日，北证 50 指数基金规模为 78.07 亿元创历史新高。**相较于科创板和创业板**，北交所公募机构持股比例整体稳定，参与度仍低，未来有较大增长空间，北交所、创业板和科创板 2021-2024 年公募机构的平均持股比例分别为 3.25%、5.64%和 8.73%，参与度较科创板和创业板仍低。我们认为随着北交所市场的高质量发展，对公募基金等机构投资者的吸引力将逐步提升，有望进一步提高市场活力。

### 相关研究报告

《拓展新能源、摩托制造方向，Kayo 持续挖掘远东市场潜力——北交所信息更新》-2025.3.8

《全球巨头启示录：AI+国防双栖巨头 Palantir 商业启示，生成式 AI 产业化推手——北交所行业主题报告》-2025.3.7

《新能源装备研发中心投入使用，开发数据中心用离心风机等——北交所信息更新》-2025.3.7

### ● 观点：北证 50 接近高位，高波动性需要关注，快报后过高估值公司需注意

本周北证 50 指数报 1391.28 点，较上周涨 6.45%，PE TTM67.69X。**从流动性表现来看**，北证 A 股本周日均成交额 454.27 亿元，较上周增长 31.52%，日均换手率有所增长达 12.19% (+2.90pcts)。**估值对比方面**，科创板整体 PE 估值从 54.52X 增长到 56.26X，创业板整体 PE 由 37.77X 增长到 38.91X，北证 A 股整体 PE 由 43.69X 增长到 47.52X。**北证 A 股整体估值分布看**，截至 2025 年 3 月 7 日，共计 128 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 48.48%，其中 53 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 20.08%；此外，依旧有 42 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 15.91%。由于业绩原因，部分企业 PE TTM 出现较大增长，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 17 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 1 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 6 家。短期内，北证高波动性需要关注，快报后过高估值公司需注意。展望中长期，我们看好那些 2024 年业绩符合和超预期、估值合理、具备新型生产力以及符合专精特新“小巨人”等创新特点的稀缺性标的。

### ● 北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业终止，2 家企业问询状态更新

按最新审核状态分类，2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 7 日更新信息：晶华光学、金康精工更新审核状态至终止；建院股份、奥美森更新审核状态至已问询。

### ● 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。

## 目 录

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| 1、周观点：2024 年公募机构在北交所配置金额与数量创新高.....        | 3  |
| 2、北交所市场表现：本周北证 50 增长，北证 A 股市盈率 47.52X..... | 5  |
| 3、北交所上市情况：2025 年第二家上市公司首日涨幅 246%.....      | 9  |
| 4、北交所 IPO 审核一览：本周 2 企业终止.....              | 13 |
| 5、风险提示.....                                | 13 |

## 图表目录

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| 图 1：2024 年公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长（亿元）.....                        | 3  |
| 图 2：2024 年公募机构在北交所配置家数创新高（家）.....                             | 4  |
| 图 3：2024 北证 50 指数基金规模高增长（亿元）.....                             | 4  |
| 图 4：相较于科创板和创业板，北交所公募机构持股比例整体稳定，参与度仍低.....                     | 5  |
| 图 5：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 47.52X.....                           | 5  |
| 图 6：北证 A 股本周日均成交额 454.27 亿元（+31.52%）.....                     | 6  |
| 图 7：北证 A 股本周日均换手率 12.19%（+2.90pcts）.....                      | 6  |
| 图 8：北证 50 指数 PE TTM67.69X.....                                | 6  |
| 图 9：北证 50 指数报 1391.28 点，较上周涨 6.45%.....                       | 6  |
| 图 10：本周主要指数较上周相比有所上涨.....                                     | 6  |
| 图 11：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）.....                   | 7  |
| 图 12：开源北交所股票池组合表现.....                                        | 8  |
| 图 13：2023 年初至今 102 家上市企业的发行市盈率均值为 16.42X.....                 | 12 |
| 图 14：2023 年初至今 102 家上市企业的首日涨跌幅均值为 98.44%，首日涨跌幅中值为 47.31%..... | 12 |
| 图 15：目前 2025 年北交所上市企业 2 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）.....           | 12 |
| 表 1：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.....                     | 7  |
| 表 2：2023 年 1 月 1 日到 2025 年 2 月 28 日北交所共有 102 家企业新发上市.....     | 9  |
| 表 3：本周 2 家企业终止，2 家企业问询状态更新.....                               | 13 |

## 1、周观点：2024 年公募机构在北交所配置金额与数量创新高

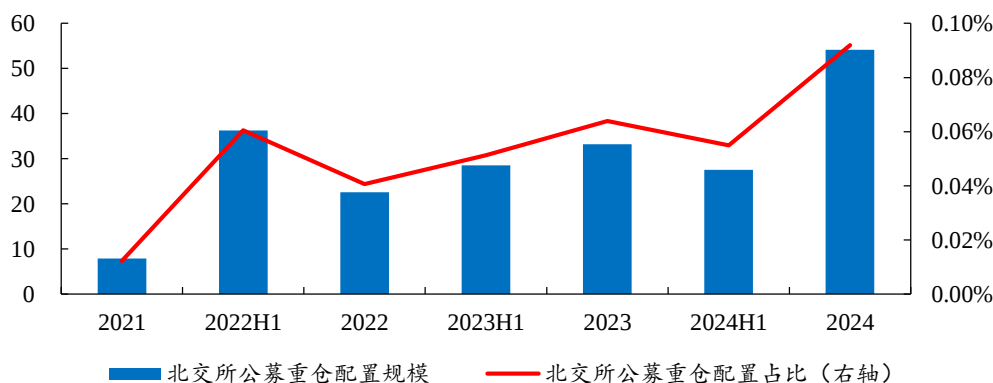
2025 年 3 月 6 日，十四届全国人大三次会议举行经济主题记者会。证监会主席吴清表示，加快推进新一轮资本市场改革开放。逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点，多渠道增强战略性力量储备。加快健全专门针对科技企业的支持机制。聚焦科技创新活跃、体现新质生产力方向的领域，用好“绿色通道”、未盈利企业上市等制度，稳妥实施科创板第五套上市标准，更精准支持优质科技企业发行上市。在即将推出的公募基金改革方案中，将进一步提高公募基金三年以上长周期考核比重。

2024 年以来证监会积极推动更多增量资金入市，公募基金注册发行明显提速，权益类 ETF 规模突破 3 万亿元，公募基金持有 A 股流通市值规模从 2024 年年初的 5.1 万亿元增长到目前的 6 万亿元，增幅 17.4%。

目前股票 ETF 产品 5 个工作日内就可以快速完成注册。2024 年 9 月份至今，共注册权益类基金 459 只，占同期注册基金产品总数的七成。权益类基金规模从 6.3 万亿元增长到 7.7 万亿元，占公募基金总规模的比例从 20% 提高到 24%。

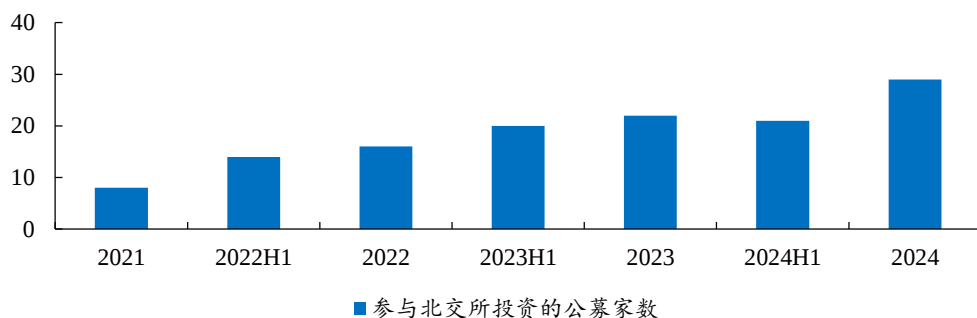
从公募机构在北交所配置金额角度来看，2024 年公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长。2021-2024 年北交所公募配置重仓占比整体增长呈现增长趋势，2021-2023 年北交所公募机构在北交所重仓配置金额分别为 7.90 亿元、22.60 亿元、33.22 亿元，其中 2024 年公募重仓配置北交所金额创新高，为 54.18 亿元，同比增长 63.08%，占比公募在 A 股市值的 0.09%，同比增长 0.03pcts。

图1：2024 年公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长（亿元）



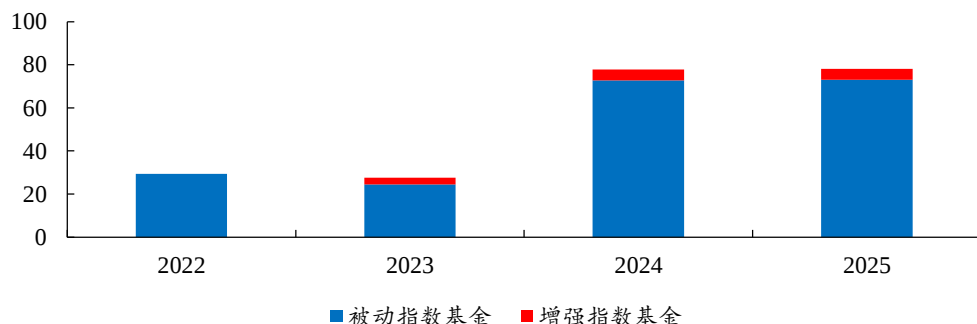
数据来源：Wind、开源证券研究所（北交所公募重仓配置占比=北交所公募重仓配置规模/公募在 A 股配置规模）

从公募机构在北交所配置家数来看，2024 年公募机构在北交所配置家数创新高。2021-2023 公募北交所投资机构数量增长偏缓慢，但是随着北交所市场的高质量发展，对公募基金等机构投资者的吸引力将逐步提升，2024 年末共计 29 家公募机构配置北交所股票，同比增长 31.82%，较 2024H1 增长 38.10%，北交所公募投资机构参与度得到较大改善。

**图2：2024 年公募机构在北交所配置家数创新高（家）**


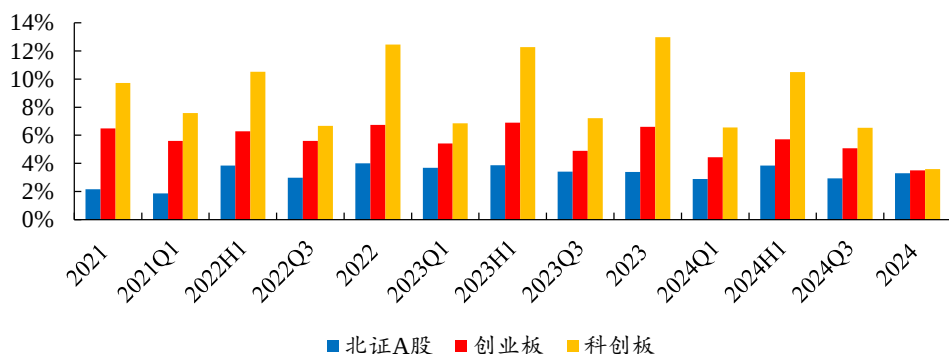
数据来源：Wind、开源证券研究所

从被动指数基金规模角度来看，2024 北证 50 指数基金规模高增长。截至 2025 年 3 月 7 日，2022-2025 年北证 50 指数基金规模分别为 29.4 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元和 78.07 亿元。

**图3：2024 北证 50 指数基金规模高增长（亿元）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

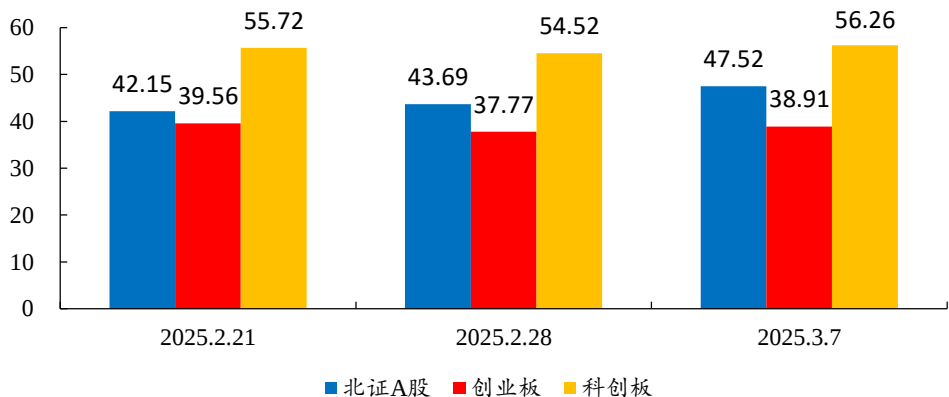
相较于科创板和创业板，北交所公募机构持股比例整体稳定，参与度仍低，未来有较大增长空间。2021-2024 年北交所公募机构持股比例 1.86-4.00% 之间整体稳定，同时，北交所、创业板和科创板 2021-2024 年公募机构的平均持股比例分别为 3.25%、5.64% 和 8.73%，参与度较科创板和创业板仍低。此外，随着 2024Q3 开始 A 股整体上涨，公募机构持股比例在科创板和创业板逐步下滑，2024 年末公募机构在北交所、科创板和创业板的持股比例接近，分别为 3.29%、3.59% 和 3.51%。

**图4：相较于科创板和创业板，北交所公募机构持股比例整体稳定，参与度仍低**


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算采用整体法）

## 2、北交所市场表现：本周北证 50 增长，北证 A 股市盈率 47.52X

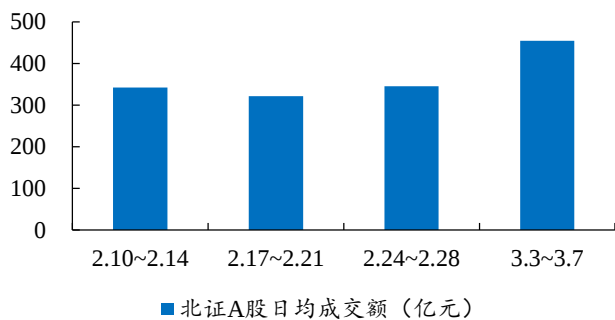
本周，北证 A 股整体、科创板和创业板整体 PE 估值增长。科创板整体 PE 估值从 54.52X 增长到 56.26X，创业板整体 PE 由 37.77X 增长到 38.91X，北证 A 股整体 PE 由 43.69X 增长到 47.52X。

**图5：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 47.52X**


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）

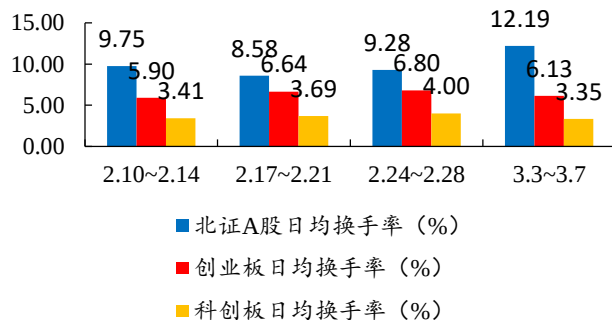
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.3.3-2025.3.7）日均成交额 454.27 亿元，较上周增长 31.52%。北证 A 股本周日均换手率有所增长，达 12.19% (+2.90pcts)；创业板本周日均换手率 6.13% (-0.67pcts)；科创板本周日均换手率 3.35% (-0.65pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图6：北证 A 股本周日均成交额 454.27 亿元 (+31.52%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

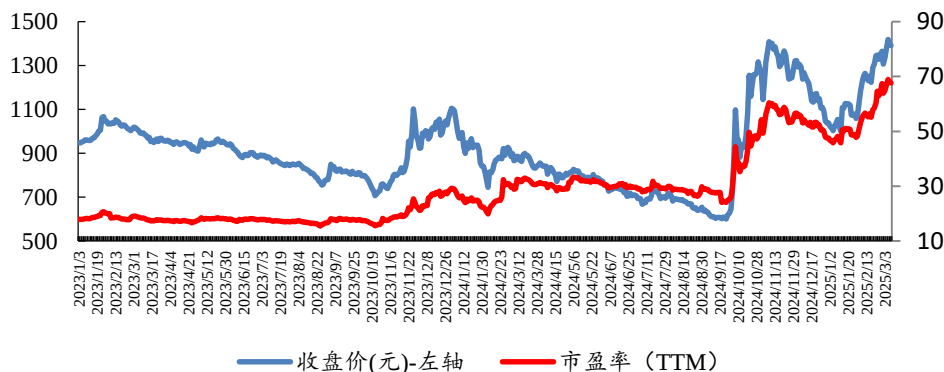
图7：北证 A 股本周日均换手率 12.19% (+2.90pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

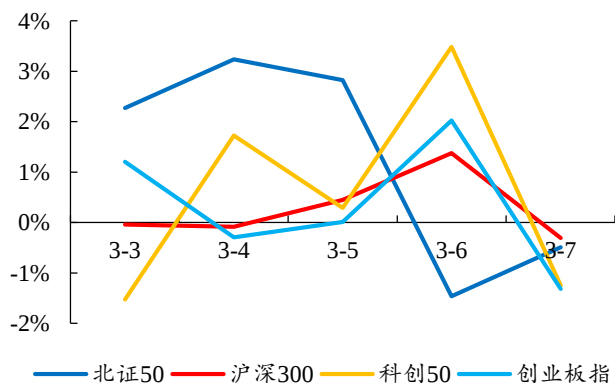
从指数来看，北证 50、沪深 300、创业板指、科创 50 有所增长。截至本周(2025.3.7)，北证 50 指数报 1391.28 点，较上周涨 6.45%，北证 50 指数 PE TTM67.69X；沪深 300 指数报 3944.01 点，较上周收盘价涨 1.39%；科创 50 指数报 1107.62 点，较上周收盘价涨 2.67%；创业板指指数报 2205.31 点，较上周收盘价涨 1.61%。

图8：北证 50 指数 PE TTM67.69X



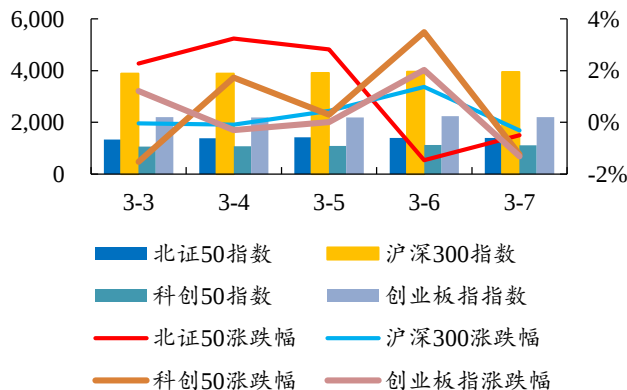
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：北证 50 指数报 1391.28 点，较上周涨 6.45%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周主要指数较上周相比有所上涨

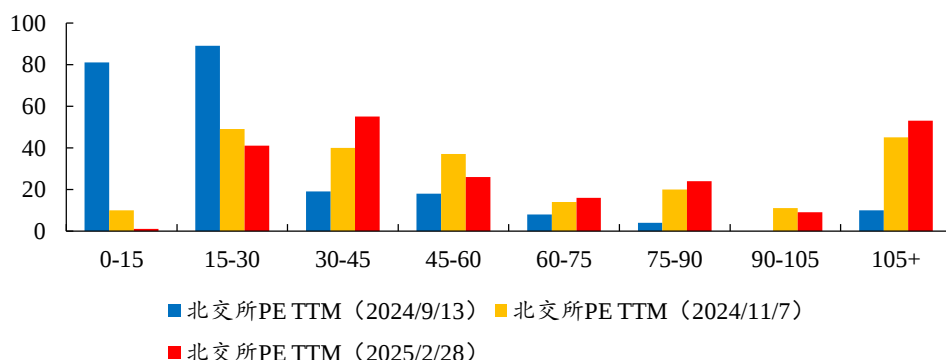


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中数据每周五收盘价）

本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值数量与上轮高点接近，截至 2025 年 3 月 7 日，共计 128 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 48.48%，其中 53 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 20.08%；此外，依旧有 42 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 15.91%。

北交所企业 2024 年业绩快报已发布完毕，由于业绩原因，部分企业 PE TTM 出现较大增长，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 17 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 1 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 6 家。

图11：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 3 月 7 日；剔除亏损企业）

本周北交所市场震荡高波动性，北证 50 指数与上轮高点接近。北证 50 指数收盘报 1391.28 点，与上一轮高点 1469.57 点接近。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。

表1：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 | 28.80 | 823    | 909   | 997   | 158       | 187   | 202   | 18.2  | 15.4  | 14.3  |
| 康比特  | 833429.BJ | 22.70 | 996    | 1,170 | 1,335 | 96        | 114   | 128   | 23.6  | 19.9  | 17.7  |
| 邦德股份 | 838171.BJ | 21.90 | 347    | 406   | 463   | 89        | 105   | 123   | 24.6  | 20.9  | 17.8  |
| 利通科技 | 832225.BJ | 17.68 | 469    | 522   | 592   | 102       | 122   | 142   | 17.3  | 14.5  | 12.5  |
| 开特股份 | 832978.BJ | 43.26 | 830    | 972   | 1,188 | 147       | 168   | 209   | 29.4  | 25.7  | 20.7  |
| 富士达  | 835640.BJ | 55.23 | 747    | 878   | 1075  | 52        | 105   | 151   | 106.2 | 52.6  | 36.6  |
| 一致魔芋 | 839273.BJ | 20.76 | 617    | 786   | 903   | 87        | 90    | 97    | 23.9  | 23.1  | 21.4  |
| 星昊医药 | 430017.BJ | 19.48 | 819    | 958   | 1,129 | 106       | 131   | 155   | 18.4  | 14.9  | 12.6  |
| 基康仪器 | 830879.BJ | 23.74 | 357    | 400   | 458   | 77        | 89    | 103   | 30.8  | 26.7  | 23.1  |
| 路斯股份 | 832419.BJ | 17.73 | 825    | 1,058 | 1,232 | 77        | 96    | 122   | 23.0  | 18.5  | 14.5  |
| 易实精密 | 836221.BJ | 18.42 | 368    | 472   | 606   | 69        | 90    | 117   | 26.7  | 20.5  | 15.7  |
| 康普化学 | 834033.BJ | 27.94 | 389    | 468   | 546   | 124       | 153   | 177   | 22.5  | 18.3  | 15.8  |

|      |           |        |       |       |       |     |     |       |       |      |      |
|------|-----------|--------|-------|-------|-------|-----|-----|-------|-------|------|------|
| 建邦科技 | 837242.BJ | 22.71  | 754   | 886   | 1,053 | 103 | 115 | 133   | 22.1  | 19.8 | 17.1 |
| 迅安科技 | 834950.BJ | 13.16  | 234   | 282   | 326   | 61  | 74  | 86    | 21.6  | 17.8 | 15.3 |
| 万通液压 | 830839.BJ | 33.83  | 629   | 781   | 968   | 109 | 127 | 167   | 31.0  | 26.6 | 20.3 |
| 华洋赛车 | 834058.BJ | 17.85  | 583   | 711   | 880   | 66  | 82  | 102   | 27.0  | 21.8 | 17.5 |
| 同力股份 | 834599.BJ | 84.87  | 6,185 | 6,683 | 7,807 | 778 | 858 | 1,009 | 10.9  | 9.9  | 8.4  |
| 优机股份 | 833943.BJ | 21.21  | 937   | 1,077 | 1,243 | 78  | 92  | 107   | 27.2  | 23.1 | 19.8 |
| 梓橦宫  | 832566.BJ | 16.25  | 428   | 468   | 521   | 107 | 118 | 126   | 15.2  | 13.8 | 12.9 |
| 五新隧装 | 835174.BJ | 30.49  | 925   | 1,106 | 1,313 | 162 | 193 | 230   | 18.8  | 15.8 | 13.3 |
| 锦波生物 | 832982.BJ | 217.80 | 1,488 | 1,851 | 2,186 | 729 | 927 | 1,125 | 29.9  | 23.5 | 19.4 |
| 海达尔  | 836699.BJ | 24.92  | 393   | 457   | 546   | 66  | 75  | 89    | 37.8  | 33.2 | 28.0 |
| 捷众科技 | 873690.BJ | 17.36  | 297   | 366   | 453   | 58  | 69  | 86    | 29.9  | 25.2 | 20.2 |
| 广厦环能 | 873703.BJ | 28.54  | 543   | 644   | 764   | 154 | 155 | 174   | 18.5  | 18.4 | 16.4 |
| 合肥高科 | 430718.BJ | 16.07  | 1,123 | 1,230 | 1,383 | 66  | 70  | 89    | 24.3  | 23.0 | 18.1 |
| 瑞华技术 | 920099.BJ | 24.92  | 624   | 764   | 932   | 116 | 149 | 185   | 21.5  | 16.7 | 13.5 |
| 芭薇股份 | 837023.BJ | 17.33  | 657   | 778   | 933   | 45  | 61  | 79    | 38.5  | 28.4 | 21.9 |
| 林泰新材 | 920106.BJ | 34.06  | 321   | 412   | 503   | 77  | 93  | 116   | 44.2  | 36.6 | 29.4 |
| 星图测控 | 920116.BJ | 102.37 | 288   | 375   | 496   | 87  | 107 | 129   | 117.7 | 95.7 | 79.4 |
| 昆工科技 | 831152.BJ | 22.88  | 542   | 1,066 | 1,419 | -34 | 51  | 110   | -67.3 | 44.9 | 20.8 |

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 3 月 7 日）

产业链方面，本周北证 A 股与沪深市场在人形机器人和汽车零部件产业链上联动密切，部分公司涨幅较大，我们建议关注的产业链如下：

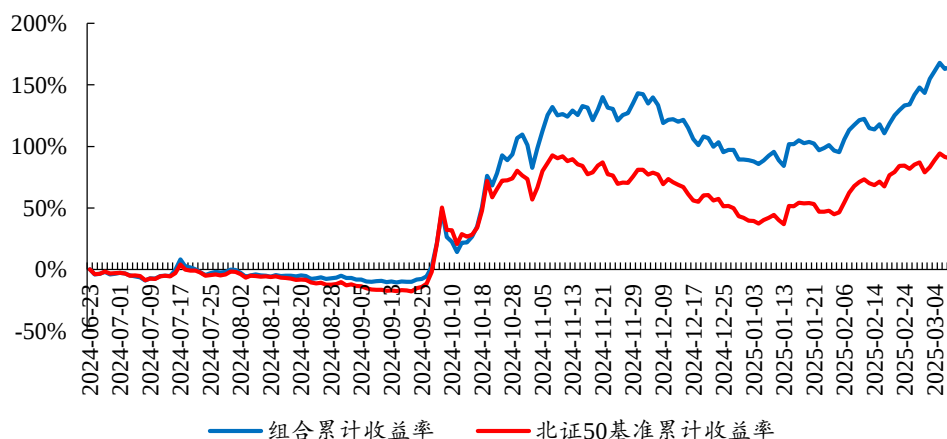
**汽车及机器人产业链建议关注：**开特股份、林泰新材、易实精密、华洋赛车

**消费产业链建议关注：**一致魔芋、康比特、路斯股份、芭薇股份、建邦科技

**高端装备制造建议关注：**基康仪器、五新隧装、万通液压、星图测控

**家电零部件建议关注：**海达尔、合肥高科

图12：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 年第二家上市公司首日涨幅 246%

2023 年 1 月 1 日到 2025 年 3 月 7 日，北交所共有 101 家企业新发上市。其中，2025 年 1 月 27 日~2025 年 2 月 7 日，宏海科技在北交所上市。

表2：2023 年 1 月 1 日到 2025 年 2 月 28 日北交所共有 102 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  | 920108 | 宏海科技 | 2000.00   | 5.57      | 1.28       | 直接定价 | 2025/1/17  | 2025/1/22  | 2025/2/6   |
| 2  | 920116 | 星图测控 | 2750.00   | 6.92      | 2.19       | 直接定价 | 2024/12/24 | 2024/12/27 | 2025/1/2   |
| 2  | 920082 | 方正阀门 | 3330.00   | 3.51      | 1.34       | 直接定价 | 2024/12/17 | 2024/12/20 | 2024/12/26 |
| 3  | 920106 | 林泰新材 | 585.00    | 19.82     | 1.33       | 直接定价 | 2024/12/10 | 2024/12/13 | 2024/12/18 |
| 4  | 920098 | 科隆新材 | 1500.00   | 14        | 2.42       | 直接定价 | 2024/11/26 | 2024/11/29 | 2024/12/5  |
| 5  | 920128 | 胜业电器 | 1800.00   | 9.12      | 1.89       | 直接定价 | 2024/11/18 | 2024/11/21 | 2024/11/29 |
| 6  | 920060 | 万源通  | 3100.00   | 11.16     | 3.98       | 直接定价 | 2024/11/8  | 2024/11/13 | 2024/11/19 |
| 7  | 920111 | 聚星科技 | 3883.00   | 6.25      | 2.79       | 直接定价 | 2024/10/29 | 2024/11/1  | 2024/11/11 |
| 8  | 920066 | 科拜尔  | 1081.10   | 13.31     | 1.66       | 直接定价 | 2024/10/22 | 2024/10/25 | 2024/10/31 |
| 9  | 920088 | 科力股份 | 2100.00   | 7.32      | 1.77       | 直接定价 | 2024/10/18 | 2024/10/23 | 2024/10/29 |
| 10 | 920019 | 铜冠矿建 | 5066.67   | 4.33      | 2.52       | 直接定价 | 2024/9/18  | 2024/9/23  | 2024/10/11 |
| 11 | 920099 | 瑞华技术 | 1600      | 19        | 3.50       | 直接定价 | 2024/9/10  | 2024/9/13  | 2024/9/25  |
| 12 | 920016 | 中草香料 | 1495      | 7.5       | 1.29       | 直接定价 | 2024/9/3   | 2024/9/6   | 2024/9/13  |
| 13 | 920008 | 成电光信 | 920       | 10        | 1.06       | 直接定价 | 2024/8/20  | 2024/8/23  | 2024/8/29  |
| 14 | 920118 | 太湖远大 | 730       | 17        | 1.24       | 直接定价 | 2024/8/13  | 2024/8/16  | 2024/8/22  |
| 15 | 920002 | 万达轴承 | 500       | 20.74     | 1.19       | 直接定价 | 2024/5/21  | 2024/5/24  | 2024/5/30  |
| 16 | 872931 | 无锡鼎邦 | 2500      | 6.2       | 1.78       | 直接定价 | 2024/3/27  | 2024/4/1   | 2024/4/8   |
| 17 | 837023 | 芭薇股份 | 800       | 5.77      | 0.53       | 直接定价 | 2024/3/20  | 2024/3/25  | 2024/3/29  |
| 18 | 835438 | 戈碧迦  | 2000      | 10        | 2.30       | 直接定价 | 2024/3/13  | 2024/3/18  | 2024/3/25  |
| 19 | 873706 | 铁拓机械 | 2226.63   | 6.69      | 1.71       | 直接定价 | 2024/2/28  | 2024/3/4   | 2024/3/8   |
| 20 | 870656 | 海昇药业 | 2000      | 19.9      | 3.98       | 直接定价 | 2024/1/24  | 2024/1/29  | 2024/2/2   |
| 21 | 831396 | 许昌智能 | 3250      | 4.6       | 1.72       | 直接定价 | 2024/1/17  | 2024/1/22  | 2024/1/26  |
| 22 | 837403 | 康农种业 | 1316      | 11.2      | 1.70       | 直接定价 | 2024/1/8   | 2024/1/11  | 2024/1/18  |
| 23 | 873806 | 云星宇  | 7246.67   | 4.63      | 3.86       | 直接定价 | 2024/1/3   | 2024/1/8   | 2024/1/11  |
| 24 | 873690 | 捷众科技 | 1200      | 9.34      | 1.29       | 直接定价 | 2023/12/26 | 2023/12/29 | 2024/1/5   |
| 25 | 871263 | 莱赛激光 | 1916.67   | 7.28      | 1.60       | 直接定价 | 2023/12/18 | 2023/12/21 | 2023/12/28 |
| 26 | 836961 | 西磁科技 | 1539.13   | 8.09      | 1.43       | 直接定价 | 2023/12/12 | 2023/12/15 | 2023/12/21 |
| 27 | 833284 | 灵鸽科技 | 1500      | 5.6       | 0.97       | 直接定价 | 2023/12/8  | 2023/12/13 | 2023/12/19 |
| 28 | 831175 | 派诺科技 | 1000      | 11.52     | 1.32       | 直接定价 | 2023/12/6  | 2023/12/11 | 2023/12/14 |
| 29 | 836547 | 无锡晶海 | 1560      | 16.53     | 2.97       | 直接定价 | 2023/11/30 | 2023/12/5  | 2023/12/12 |
| 30 | 873703 | 广厦环能 | 1500      | 23.45     | 4.05       | 直接定价 | 2023/11/24 | 2023/11/29 | 2023/12/5  |
| 31 | 835579 | 机科股份 | 3120      | 8         | 2.87       | 直接定价 | 2023/11/22 | 2023/11/27 | 2023/11/30 |
| 32 | 873570 | 坤博精工 | 785       | 19.48     | 1.76       | 直接定价 | 2023/11/15 | 2023/11/20 | 2023/11/23 |
| 33 | 873132 | 泰鹏智能 | 1200      | 8.8       | 1.21       | 直接定价 | 2023/11/6  | 2023/11/9  | 2023/11/16 |
| 34 | 832522 | 纳科诺尔 | 2000      | 15        | 3.45       | 直接定价 | 2023/11/1  | 2023/11/6  | 2023/11/16 |
| 35 | 873679 | 前进科技 | 1346      | 13.99     | 2.16       | 直接定价 | 2023/10/27 | 2023/11/1  | 2023/11/10 |

| 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        |
|----|--------|------|------------|------------|-------------|------|------------|------------|------------|
| 36 | 873833 | 美心翼申 | 1200       | 10         | 1.38        | 直接定价 | 2023/10/30 | 2023/11/2  | 2023/11/8  |
| 37 | 833030 | 立方控股 | 1450       | 7.69       | 1.28        | 直接定价 | 2023/10/25 | 2023/10/30 | 2023/11/2  |
| 38 | 839493 | 并行科技 | 1000       | 29         | 3.34        | 直接定价 | 2023/10/20 | 2023/10/25 | 2023/11/1  |
| 39 | 873693 | 阿为特  | 1000       | 6.36       | 0.73        | 直接定价 | 2023/10/11 | 2023/10/16 | 2023/10/27 |
| 40 | 873726 | 卓兆点胶 | 1232       | 26         | 3.20        | 直接定价 | 2023/10/9  | 2023/10/12 | 2023/10/19 |
| 41 | 832786 | 骑士乳业 | 5227       | 5          | 2.61        | 直接定价 | 2023/9/26  | 2023/10/9  | 2023/10/13 |
| 42 | 832978 | 开特股份 | 1800       | 7.37       | 1.43        | 直接定价 | 2023/9/20  | 2023/9/25  | 2023/9/28  |
| 43 | 873665 | 科强股份 | 3000       | 6.28       | 1.88        | 直接定价 | 2023/9/13  | 2023/9/18  | 2023/9/26  |
| 44 | 832469 | 富恒新材 | 2280       | 5.68       | 1.49        | 直接定价 | 2023/9/6   | 2023/9/11  | 2023/9/18  |
| 45 | 836419 | 万德股份 | 2000       | 8.93       | 1.79        | 直接定价 | 2023/9/5   | 2023/9/8   | 2023/9/15  |
| 46 | 831627 | 力王股份 | 2300       | 6          | 1.59        | 直接定价 | 2023/8/30  | 2023/9/4   | 2023/9/7   |
| 47 | 870976 | 视声智能 | 1270       | 10.3       | 1.31        | 直接定价 | 2023/8/14  | 2023/8/18  | 2023/9/1   |
| 48 | 872953 | 国子软件 | 2215       | 10.5       | 2.67        | 直接定价 | 2023/8/7   | 2023/8/11  | 2023/8/23  |
| 49 | 837174 | 宏裕包材 | 2033.3334  | 8          | 1.63        | 直接定价 | 2023/8/1   | 2023/8/7   | 2023/8/18  |
| 50 | 836504 | 博迅生物 | 750        | 9.75       | 0.81        | 直接定价 | 2023/8/8   | 2023/8/14  | 2023/8/17  |
| 51 | 837748 | 路桥信息 | 1360       | 7          | 1.09        | 直接定价 | 2023/8/2   | 2023/8/8   | 2023/8/16  |
| 52 | 834058 | 华洋赛车 | 1400       | 16.5       | 2.31        | 直接定价 | 2023/7/31  | 2023/8/4   | 2023/8/10  |
| 53 | 870726 | 鸿智科技 | 1043.48    | 13.28      | 1.39        | 直接定价 | 2023/7/21  | 2023/7/27  | 2023/8/8   |
| 54 | 832982 | 锦波生物 | 500        | 49         | 2.82        | 直接定价 | 2023/7/10  | 2023/7/14  | 2023/7/20  |
| 55 | 838701 | 豪声电子 | 2450       | 8.8        | 2.16        | 直接定价 | 2023/7/3   | 2023/7/7   | 2023/7/19  |
| 56 | 833751 | 惠同新材 | 1886.96    | 5.8        | 1.26        | 直接定价 | 2023/7/4   | 2023/7/10  | 2023/7/17  |
| 57 | 873576 | 天力复合 | 1300       | 9.35       | 1.40        | 直接定价 | 2023/6/27  | 2023/7/3   | 2023/7/12  |
| 58 | 837592 | 华信永道 | 1100       | 10.38      | 1.31        | 直接定价 | 2023/6/26  | 2023/6/30  | 2023/7/10  |
| 59 | 836717 | 瑞星股份 | 2868       | 5.07       | 1.45        | 直接定价 | 2023/6/16  | 2023/6/26  | 2023/7/3   |
| 60 | 832175 | 东方碳素 | 3200       | 12.6       | 4.03        | 直接定价 | 2023/6/15  | 2023/6/21  | 2023/6/30  |
| 61 | 836208 | 青矩技术 | 918.23     | 34.75      | 3.19        | 直接定价 | 2023/3/30  | 2023/4/6   | 2023/6/29  |
| 62 | 832651 | 天罡股份 | 1065       | 12.88      | 1.37        | 直接定价 | 2023/6/9   | 2023/6/15  | 2023/6/27  |
| 63 | 833455 | 汇隆活塞 | 4300       | 3.15       | 1.56        | 直接定价 | 2023/6/8   | 2023/6/14  | 2023/6/21  |
| 64 | 836221 | 易实精密 | 1800       | 5.98       | 1.24        | 直接定价 | 2023/5/25  | 2023/5/31  | 2023/6/8   |
| 65 | 830779 | 武汉蓝电 | 1070       | 26.6       | 2.85        | 直接定价 | 2023/5/19  | 2023/5/25  | 2023/6/1   |
| 66 | 430017 | 星昊医药 | 3060       | 12.3       | 3.76        | 直接定价 | 2023/5/16  | 2023/5/22  | 2023/5/31  |
| 67 | 839719 | 宁新新材 | 2327.34    | 14.68      | 3.42        | 直接定价 | 2023/5/11  | 2023/5/17  | 2023/5/26  |
| 68 | 832471 | 美邦科技 | 1320       | 10.74      | 1.42        | 直接定价 | 2023/5/12  | 2023/5/18  | 2023/5/25  |
| 69 | 837006 | 晟楠科技 | 2000       | 8.4        | 1.93        | 直接定价 | 2023/5/5   | 2023/5/11  | 2023/5/18  |
| 70 | 838837 | 华原股份 | 2000       | 3.93       | 0.90        | 直接定价 | 2023/4/17  | 2023/4/21  | 2023/5/15  |
| 71 | 871478 | 巨能股份 | 2000       | 5.5        | 1.27        | 直接定价 | 2023/4/25  | 2023/5/4   | 2023/5/12  |
| 72 | 836699 | 海达尔  | 1100       | 10.25      | 1.29        | 直接定价 | 2023/4/21  | 2023/4/27  | 2023/5/9   |
| 73 | 833394 | 民士达  | 3500       | 6.55       | 2.64        | 直接定价 | 2023/4/12  | 2023/4/18  | 2023/4/25  |
| 74 | 871694 | 中裕科技 | 2410       | 12.33      | 2.97        | 直接定价 | 2023/4/11  | 2023/4/17  | 2023/4/24  |
| 75 | 830896 | 旺成科技 | 2531       | 5.33       | 1.40        | 直接定价 | 2023/4/4   | 2023/4/11  | 2023/4/19  |
| 76 | 831304 | 迪尔化工 | 3000       | 3.98       | 1.37        | 直接定价 | 2023/4/6   | 2023/4/12  | 2023/4/18  |
| 77 | 873593 | 鼎智科技 | 1157.20    | 30.6       | 4.07        | 直接定价 | 2023/3/29  | 2023/4/4   | 2023/4/13  |

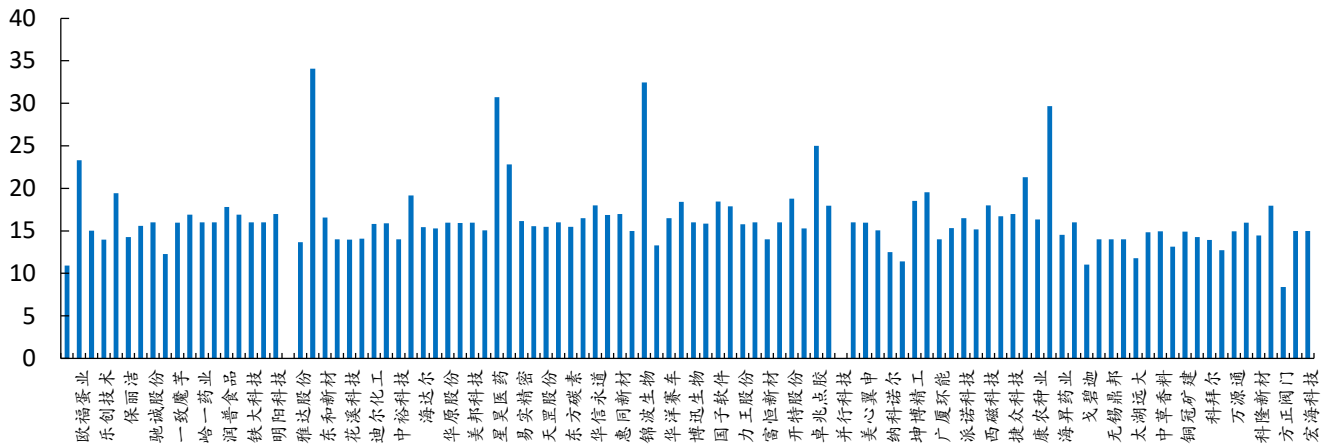
| 序号  | 代码     | 简称   | 拟发行数量(万股)  | 发行价格(元/股) | 首发募集资金(亿元) | 定价方式 | 申购日        | 发行结果公告日   | 上市日       |
|-----|--------|------|------------|-----------|------------|------|------------|-----------|-----------|
| 78  | 872895 | 花溪科技 | 1400       | 6.6       | 0.92       | 直接定价 | 2023/3/21  | 2023/3/27 | 2023/4/6  |
| 79  | 834261 | 一诺威  | 2993.27    | 10.81     | 3.24       | 询价   | 2023/3/20  | 2023/3/24 | 2023/4/3  |
| 80  | 839792 | 东和新材 | 2000       | 8.68      | 1.74       | 直接定价 | 2023/3/15  | 2023/3/21 | 2023/3/30 |
| 81  | 830809 | 安达科技 | 5000       | 13        | 6.50       | 询价   | 2023/3/13  | 2023/3/17 | 2023/3/23 |
| 82  | 430556 | 雅达股份 | 3600       | 3.7       | 1.33       | 直接定价 | 2023/3/6   | 2023/3/10 | 2023/3/17 |
| 83  | 833575 | 康乐卫士 | 700        | 42        | 2.94       | 直接定价 | 2023/3/3   | 2023/3/9  | 2023/3/15 |
| 84  | 837663 | 明阳科技 | 1290       | 11.88     | 1.53       | 直接定价 | 2023/3/1   | 2023/3/7  | 2023/3/15 |
| 85  | 835857 | 百甲科技 | 3780       | 4         | 1.51       | 直接定价 | 2023/3/2   | 2023/3/8  | 2023/3/14 |
| 86  | 872541 | 铁大科技 | 3000       | 3.38      | 1.01       | 直接定价 | 2023/2/24  | 2023/3/2  | 2023/3/10 |
| 87  | 830974 | 凯大催化 | 1000       | 6.26      | 0.72       | 直接定价 | 2023/2/23  | 2023/3/1  | 2023/3/8  |
| 88  | 836422 | 润普食品 | 2000       | 8.5       | 1.73       | 直接定价 | 2023/2/17  | 2023/2/23 | 2023/3/1  |
| 89  | 834770 | 艾能聚  | 2000       | 5.98      | 1.38       | 直接定价 | 2023/2/15  | 2023/2/21 | 2023/2/28 |
| 90  | 430478 | 岭一药业 | 880        | 12.62     | 1.28       | 直接定价 | 2023/2/13  | 2023/2/17 | 2023/2/23 |
| 91  | 831906 | 舜宇精工 | 800        | 11        | 1.01       | 直接定价 | 2023/2/10  | 2023/2/16 | 2023/2/22 |
| 92  | 839273 | 一致魔芋 | 1350       | 11.38     | 1.77       | 直接定价 | 2023/2/7   | 2023/2/13 | 2023/2/21 |
| 93  | 832149 | 利尔达  | 1980       | 5         | 1.14       | 直接定价 | 2023/2/6   | 2023/2/10 | 2023/2/17 |
| 94  | 834407 | 驰诚股份 | 1000       | 5.87      | 0.68       | 直接定价 | 2023/2/2   | 2023/2/8  | 2023/2/16 |
| 95  | 873167 | 新赣江  | 1707.5     | 9.45      | 1.86       | 直接定价 | 2023/1/31  | 2023/2/6  | 2023/2/9  |
| 96  | 832802 | 保丽洁  | 955.07     | 7.95      | 0.87       | 直接定价 | 2023/1/16  | 2023/1/20 | 2023/2/6  |
| 97  | 832023 | 田野股份 | 5000       | 3.60      | 2.06       | 直接定价 | 2023/1/11  | 2023/1/17 | 2023/2/2  |
| 98  | 430425 | 乐创技术 | 900        | 12.80     | 1.30       | 直接定价 | 2023/1/12  | 2023/1/18 | 2023/1/30 |
| 99  | 873152 | 天宏锂电 | 1,902.6995 | 6.00      | 1.31       | 直接定价 | 2023/1/6   | 2023/1/12 | 2023/1/19 |
| 100 | 839371 | 欧福蛋业 | 4,500      | 2.50      | 1.29       | 直接定价 | 2023/1/5   | 2023/1/11 | 2023/1/18 |
| 101 | 834950 | 迅安科技 | 1085       | 13.00     | 1.41       | 直接定价 | 2022/12/27 | 2023/1/3  | 2023/1/11 |

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2023年1月1日至2025年3月7日,102家上市企业的发行市盈率均值为16.42X、中值为15.95X(康乐卫士和并行科技为亏损公司,暂不考虑);首日涨跌幅均值为98.44%,首日涨跌幅中值为47.31%。

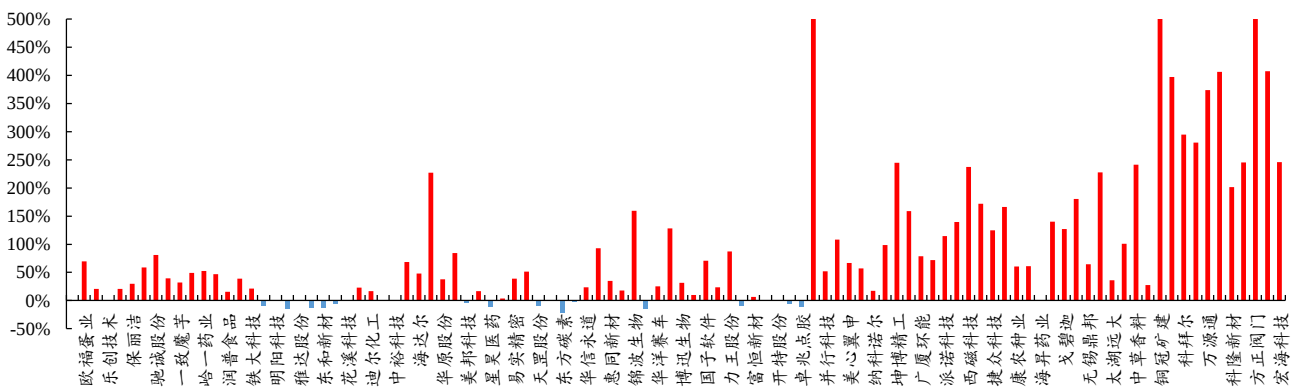
2024年1月1日-2025年2月7日24家上市公司首日涨幅均值226.41%;2025年第二家上市公司宏海科技首日涨幅246.14%。其中2023年至今首日涨幅最大的前3家企业由阿为特(+1008.33%)、铜冠矿建(731.41%)、方正阀门(+518.23%)保持。

图13：2023 年初至今 102 家上市企业的发行市盈率均值为 16.42X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

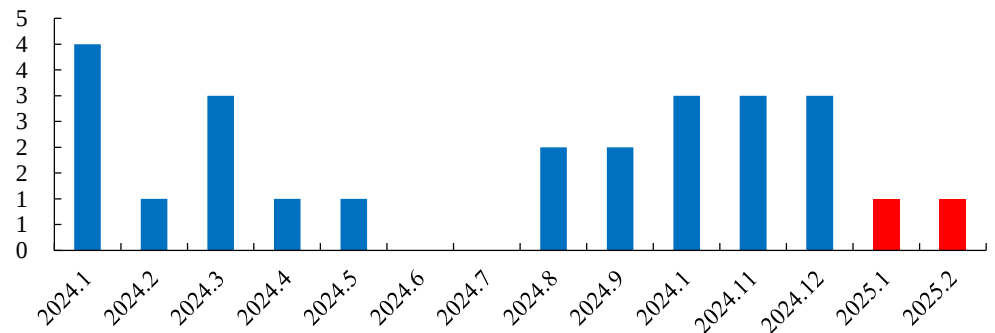
图14：2023 年初至今 102 家上市企业的首日涨跌幅均值为 98.44%，首日涨跌幅中值为 47.31%



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 2 月 28 日,2025 年北交所上市企业 2 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15：目前 2025 年北交所上市企业 2 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 3 月 7 日）

## 4、北交所 IPO 审核一览：本周 2 企业终止

按最新审核状态分类，2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 7 日更新信息：晶华光学、金康精工更新审核状态至终止；建院股份、奥美森更新审核状态至已问询。

表3：本周 2 家企业终止，2 家企业问询状态更新

| 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 |
|-----------|------|---------|-------|-------------|----------------|------------|------------|--------|
| 874232.NQ | 晶华光学 | 工业      | 0.50  | 11.16       | 6415.74        | 2025-03-07 | 2023-12-28 | 终止     |
| 831978.NQ | 金康精工 | 工业      | 7.66  | 2.33        | 3254.59        | 2025-03-07 | 2023-06-30 | 终止     |
| 870355.NQ | 建院股份 | 工业      | 11.63 | 14.16       | 6486.13        | 2025-03-04 | 2024-06-26 | 已问询    |
| 873044.NQ | 奥美森  | 工业      | 7.81  | 3.25        | 4816.47        | 2025-03-03 | 2024-06-21 | 已问询    |

资料来源：开源证券研究所数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 3 月 7 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