

2025 年 02 月 17 日

新一轮北证 50 成分 3 月将迎来调整，北证 50 上涨报 1230 点

——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：北证 50 名单将迎来定期调整，纳科诺尔等 5 家公司或调入

2025 年 3 月第二个周五的下一个交易日（即 3 月 17 日），北证 50 指数样本股将进行 2025 年第一次调整。我们在剔除上市时长和日均成交额不达标公司后，按照 2024 年 9 月 17 日-2025 年 2 月 14 日的日均总市值从高往低排序，得出排名前 50 中有 12 家为非北证 50 公司。由于每次调整不超过 10%，按照区间成交额和市值计算预计新调入指数的 5 家公司或为纳科诺尔、利尔达、华信永道、天马新材、国子软件，备选公司预计为豪声电子、佳先股份、云创数据、纬达光电、凯华材料。被调入和调出北证 50 指数样本股对公司经营并无实质性影响，但短期会导致指数基金被动买入或卖出而出现股价短期波动性。

● 观点：本周北交所持续上涨，看好北交所高稀缺性标的

从本周市场走势来看，北交所市场出现上涨，北证 50 指数报 1230.86 点，较上周增长 3.84%，北证 50 PE TTM 为 55.28X。从流动性表现来看，北证 A 股本周日均成交额 342.04 亿元，较上周增长 87.17%。北证 A 股本周日均换手率有所增加达 9.75% (+3.53pcts)。市场估值方面，北证 A 股、创业板整体、科创板 PE 估值增长。科创板整体 PE 估值从 52.55X 下降到 52.46X，创业板整体 PE 由 37.98X 增长到 38.69X，北证 A 股整体 PE 由 37.47X 增长到 39.07X。估值分布看，共计 113 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 42.80%，其中 41 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 15.53%；此外，依旧有 65 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 26.62%。与本轮北证 50 高点 2024 年 11 月 7 日相比，PE TTM 在 0-30X 的公司数量增加了 6 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量减少 14 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业减少 10 家。短期内，市场可能延续震荡格局。展望中长期，我们看好北交所部分公司在配置上的潜力，特别是那些业绩稳健、2024 年业绩披露靠前、估值合理且处于较低水平、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，具体公司可关注正文中开源北交所股票池。产业链方面，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、苏轴股份；消费产业链建议关注：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、华洋赛车。

● 北交所 IPO 审核一览：2 家终止上市，2 家企业问询状态变化

按最新审核状态分类，2025 年 2 月 10 日-2025 年 2 月 14 日更新信息：国亮新材、昆仑联通 2 家企业更新审核状态至已问询；汇兴智造、天一恩华 2 家企业更新审核状态至终止。

● 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

《制造业出海正当时，北交所企业海外发展或迎新契机——北交所策略专题报告》-2025.2.16

《比亚迪“天神之眼”智驾发布，开特股份等汽车产业标的预期受益——北交所策略专题报告》-2025.2.16

《北交所投资稀缺性全览-专精特新+低估值成长蕴含机遇——北交所策略专题报告》-2025.2.10

目 录

1、周观点：北证 50 名单将迎来定期调整.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 指数上涨，北证 A 股市盈率 39.07X.....	4
3、北交所上市情况：2025 年第二家上市公司首日涨幅 246%.....	7
4、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业终止上市.....	10
5、风险提示.....	11

图表目录

图 1：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 39.07X.....	4
图 2：北证 A 股本周日均成交额 342.04 元（+87.17%）.....	5
图 3：北证 A 股本周日均换手率 9.75%（+3.53pcts）.....	5
图 4：北证 50 指数 PE TTM55.28X.....	5
图 5：北证 50 指数报 1230.86 点，周涨幅+3.84%.....	5
图 6：本周主要指数较上周相比有所增长.....	5
图 7：与本轮北证 50 高点相比，PE TTM 在 0-30X 的公司数量增加了 6 家（家）.....	6
图 8：2023 年初至今 102 家上市企业的发行市盈率均值为 16.42X.....	10
图 9：2023 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%.....	10
表 1：预计新调入北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）.....	3
表 2：可能调出北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）.....	4
表 3：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.....	6
表 4：2023 年 1 月 1 日到 2025 年 2 月 7 日北交所共有 102 家企业新发上市.....	7
表 5：汇兴智造、天一恩华 2 家企业终止上市.....	11

1、周观点：北证 50 名单将迎来定期调整

2025 年 3 月第二个周五的下一个交易日（即 3 月 17 日），北证 50 指数样本股将进行 2025 年第一次调整。根据北证 50 指数调整规则，依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，季度调整指数样本调整实施生效时间是每年 3 月、6 月、9 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日，半年度调整指数样本调整实施生效时间是每年 6 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日。

根据北证 50 指数样本调整规则，1) 上市时间为超过 12 个月；2) 对样本空间内的证券按照过去六个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券；3) 对剩余证券按照过去六个月的日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券，构成最新一期北证 50 指数样本。3) 为有效降低指数样本周转率，北证 50 指数样本每次调整数量比例一般不超过 10%，采用缓冲区规则，排名在前 40 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 60 名的老样本优先保留。4) 为提高指数样本临时调整的可预期性和透明性，北证 50 指数设置备选名单，用于样本定期调整之间发生的临时调整。备选名单中证券数量一般为指数样本数量的 10%。

我们在剔除上市时长和日均成交额不达标的公司后，2024 年 9 月 17 日-2025 年 2 月 14 日，按照日均总市值从高往低排序，得出排名前 50 中有 12 家为非北证 50 公司。由于每次调整不超过 10%，按照区间成交额和市值计算预计新调入指数的 5 家公司或为纳科诺尔、利尔达、华信永道、天马新材、国子软件，备选公司预计为豪声电子、佳先股份、云创数据、纬达光电、凯华材料。

表1：预计新调入北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）

序号	证券代码	证券简称	上市日期	区间日均总市值（亿元）	区间日均成交额（万元）	备注
1	832522.BJ	纳科诺尔	2023/11/16	45.97	31663.26	预计调入 1
2	832149.BJ	利尔达	2023/2/17	45.51	20845.82	预计调入 2
3	837592.BJ	华信永道	2023/7/10	39.11	33805.31	预计调入 3
4	838971.BJ	天马新材	2022/9/27	31.57	23208.82	预计调入 4
5	872953.BJ	国子软件	2023/8/23	31.12	21102.57	预计调入 5
6	838701.BJ	豪声电子	2023/7/19	29.37	10556.63	备选调入 1
7	430489.BJ	佳先股份	2020/7/27	27.93	30779.89	备选调入 2
8	835305.BJ	云创数据	2021/8/26	27.65	20161.77	备选调入 3
9	873001.BJ	纬达光电	2022/12/27	26.68	14087.55	备选调入 4
10	831526.BJ	凯华材料	2022/12/22	26.11	12314.31	备选调入 5

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据区间起始为 2024 年 9 月 17 日，截至 2025 年 2 月 14 日）

而现有北证 50 样本按照日均总市值标准，需剔除排名靠后的 5 家公司，2024 年 9 月 17 日-2025 年 2 月 14 日，区间日均总市值最低的 5 家企业分别为球冠电缆、卓兆点胶、恒进感应、禾昌聚合、数字人，备选名单有同享科技、五新隧装、创远信科、星辰科技、凯德石英。其中，被调出北证 50 指数样本股对公司经营并无实质性影响，但短期会导致指数基金被动卖出而出现股价短期波动性。

表2：可能调出北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）

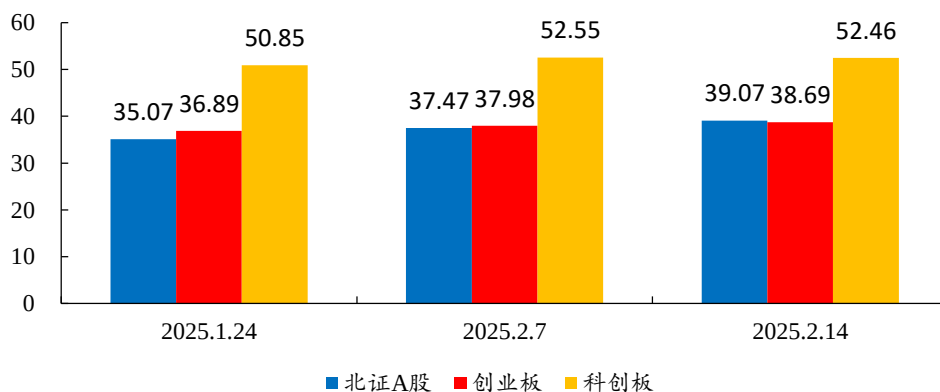
序号	证券代码	证券简称	上市日期	区间日均总市值（亿元）	区间日均成交额（万元）	备注
1	839167.BJ	同享科技	2020-07-27	24.69	10576.45	备选调出 1
2	835174.BJ	五新隧装	2021-08-20	24.20	11545.64	备选调出 2
3	831961.BJ	创远信科	2020-07-27	24.06	16749.42	备选调出 3
4	832885.BJ	星辰科技	2021-07-08	22.73	9185.02	备选调出 4
5	835179.BJ	凯德石英	2022-03-04	22.11	14635.23	备选调出 5
6	834682.BJ	球冠电缆	2020-07-27	21.92	6951.42	预计调出 1
7	873726.BJ	卓兆点胶	2023-10-19	20.08	6214.63	预计调出 2
8	838670.BJ	恒进感应	2022-07-05	19.59	10415.01	预计调出 3
9	832089.BJ	禾昌聚合	2021-11-09	18.86	5106.82	预计调出 4
10	835670.BJ	数字人	2020-12-08	17.97	13631.70	预计调出 5

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据区间起始为 2024 年 9 月 17 日，截至 2025 年 2 月 14 日）

2、北交所市场表现：本周北证 50 指数上涨，北证 A 股市盈率 39.07X

本周，北证 A 股、创业板整体、科创板 PE 估值增长。科创板整体 PE 估值从 52.55 下降到 52.46X，创业板整体 PE 由 37.98X 增长到 38.69X，北证 A 股整体 PE 由 37.47X 增长到 39.07X。

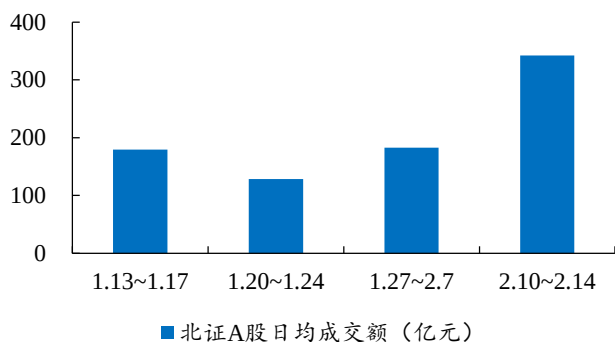
图1：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 39.07X



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）

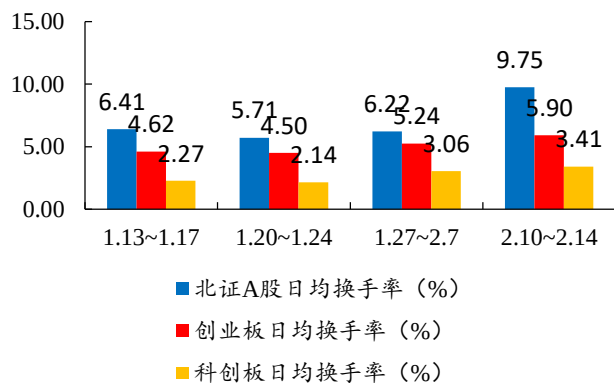
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.2.10-2025.2.14）日均成交额 342.04 亿元，较上周增长 87.17%。北证 A 股本周日均换手率有所增长，达 9.75% (+3.53pcts)；创业板本周日均换手率 5.90% (+0.66pcts)；科创板本周日均换手率 3.41% (+0.35pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图2：北证 A 股本周日均成交额 342.04 元 (+87.17%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

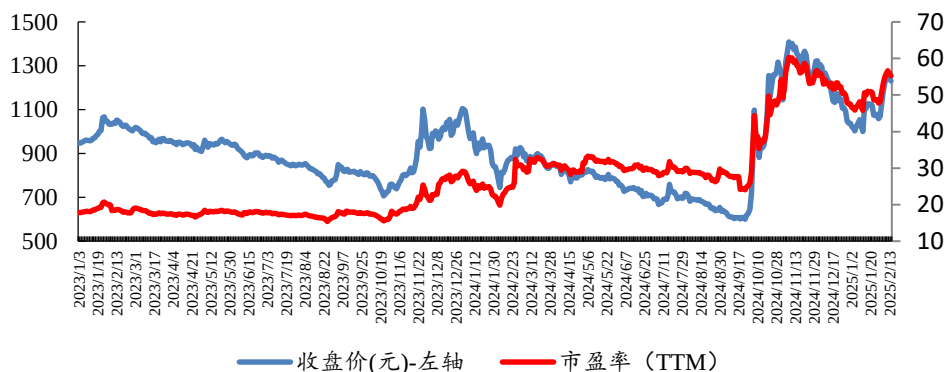
图3：北证 A 股本周日均换手率 9.75% (+3.53pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

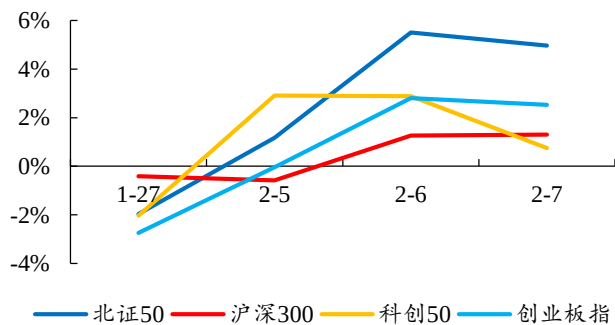
从指数来看，北证 50 指数本周整体上涨，北证 50 指数 PE TTM55.28X。从几大指数涨跌幅表现来看，沪深 300、创业板指、科创 50 有所上涨。截至本周(2025.2.14)，北证 50 指数报 1230.86 点，较上周涨 3.84%；沪深 300 指数报 3939.01 点，较上周收盘价涨 1.19%；科创 50 指数报 1022.46 点，较上周收盘价涨 0.36%；创业板指指数报 2215.30 点，较上周收盘价涨 1.88%。

图4：北证 50 指数 PE TTM55.28X



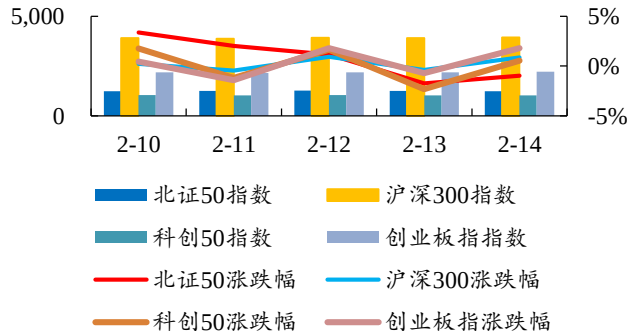
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：北证 50 指数报 1230.86 点，周涨幅+3.84%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周主要指数较上周相比有所增长

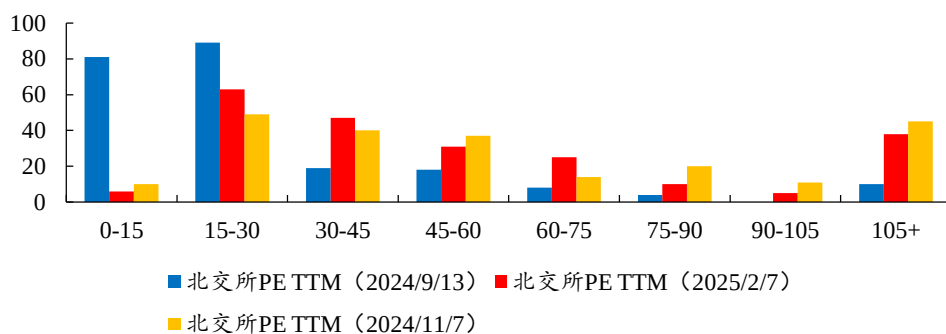


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中数据每周五收盘价）

估值结构上看过高估值数量有所减少，截至 2025 年 2 月 14 日，共计 113 家企业 PE TTM 超过 45X, 占比 42.80%, 其中 41 家企业 PE TTM 超过 105X, 占比 15.53%; 此外，依旧有 65 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X, 占比 26.62%。

与本轮北证 50 高点 2024 年 11 月 7 日相比，PE TTM 在 0-30X 的公司数量增加了 6 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量减少 14 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业减少 10 家。

图7：与本轮北证 50 高点相比，PE TTM 在 0-30X 的公司数量增加了 6 家（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 2 月 7 日；剔除亏损企业）

本周北交所市场出现上涨，关注 2 月底即将发布的业绩快报。北证 50 指数收盘报 1230.86 点。短期内，市场可能延续震荡格局。展望中长期，我们看好北交所部分公司在配置上的潜力，特别是那些业绩稳健、2024 年业绩符合和超预期、估值合理且处于较低水平、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。2 月底北交所业绩快报即将出台，需要进一步相关关注业绩情况。产业链关注方面：

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、苏轴股份

消费产业链建议关注：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、华洋赛车

表3：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	24.49	823	909	997	158	187	202	15.5	13.1	12.1
康比特	833429.BJ	19.66	996	1,170	1,335	96	114	128	20.5	17.2	15.4
邦德股份	838171.BJ	18.53	366	438	505	99	122	142	18.7	15.2	13.0
利通科技	832225.BJ	15.13	469	522	592	102	122	142	14.8	12.4	10.7
开特股份	832978.BJ	32.89	805	972	1,188	138	168	209	23.8	19.6	15.7
富士达	835640.BJ	48.06	747	878	1075	52	105	151	92.4	45.8	31.8
星昊医药	430017.BJ	18.97	819	958	1,129	106	131	155	17.9	14.5	12.2
基康仪器	830879.BJ	18.36	383	442	506	84	97	112	21.9	18.9	16.4
视声智能	870976.BJ	18.98	255	312	392	50	62	80	38.0	30.6	23.7
路斯股份	832419.BJ	15.70	825	1,058	1,232	77	96	122	20.4	16.4	12.9
易实精密	836221.BJ	15.47	368	472	606	69	90	117	22.4	17.2	13.2

康普化学	834033.BJ	23.85	389	468	546	124	153	177	19.2	15.6	13.5
建邦科技	837242.BJ	18.57	754	886	1,053	103	115	133	18.0	16.2	14.0
迅安科技	834950.BJ	11.45	234	282	326	61	74	86	18.8	15.5	13.3
万通液压	830839.BJ	22.36	705	781	905	99	123	144	22.6	18.2	15.5
华洋赛车	834058.BJ	16.10	583	711	880	66	82	102	24.4	19.6	15.8
同力股份	834599.BJ	62.59	5,787	6,240	6,780	609	679	751	10.3	9.2	8.3
优机股份	833943.BJ	16.59	937	1,077	1,243	78	92	107	21.3	18.0	15.5
克莱特	831689.BJ	16.87	550	631	743	64	67	82	26.4	25.2	20.6
梓潼宫	832566.BJ	15.42	428	468	521	107	118	126	14.4	13.1	12.2
五新隧装	835174.BJ	25.77	925	1,106	1,313	162	193	230	15.9	13.4	11.2
苏轴股份	430418.BJ	36.49	758	887	1,062	143	163	188	25.5	22.4	19.4
锦波生物	832982.BJ	195.90	1,488	1,851	2,186	729	927	1,125	26.9	21.1	17.4
海达尔	836699.BJ	21.33	393	457	546	66	75	89	32.3	28.4	24.0
捷众科技	873690.BJ	13.25	297	366	453	58	69	86	22.9	19.2	15.4
广厦环能	873703.BJ	24.76	543	644	764	154	155	174	16.1	16.0	14.2
明阳科技	837663.BJ	18.17	305	360	422	83	101	123	21.9	18.0	14.8
瑞华技术	920099.BJ	22.12	624	764	932	116	149	185	19.1	14.8	12.0
芭薇股份	837023.BJ	13.28	657	778	933	45	61	79	29.5	21.8	16.8
林泰新材	920106.BJ	24.32	321	412	503	77	93	116	31.6	26.1	21.0

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 2 月 14 日）

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 2 月 14 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4：2023 年 1 月 1 日到 2025 年 2 月 7 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

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
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
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

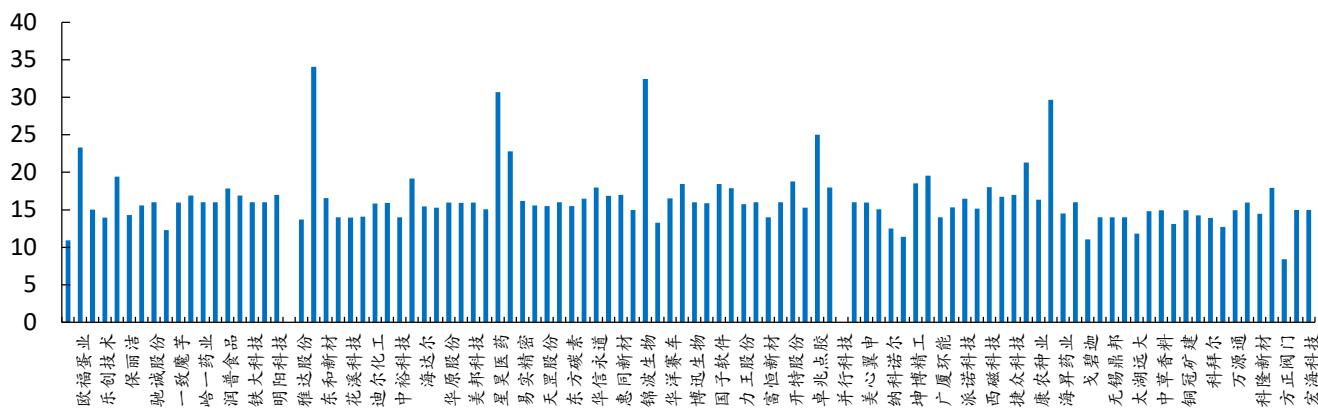
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
57	873576	天力复合	1300	9.35	1.40	直接定价	2023/6/27	2023/7/3	2023/7/12
58	837592	华信永道	1100	10.38	1.31	直接定价	2023/6/26	2023/6/30	2023/7/10
59	836717	瑞星股份	2868	5.07	1.45	直接定价	2023/6/16	2023/6/26	2023/7/3
60	832175	东方碳素	3200	12.6	4.03	直接定价	2023/6/15	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
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

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
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、开源证券研究所

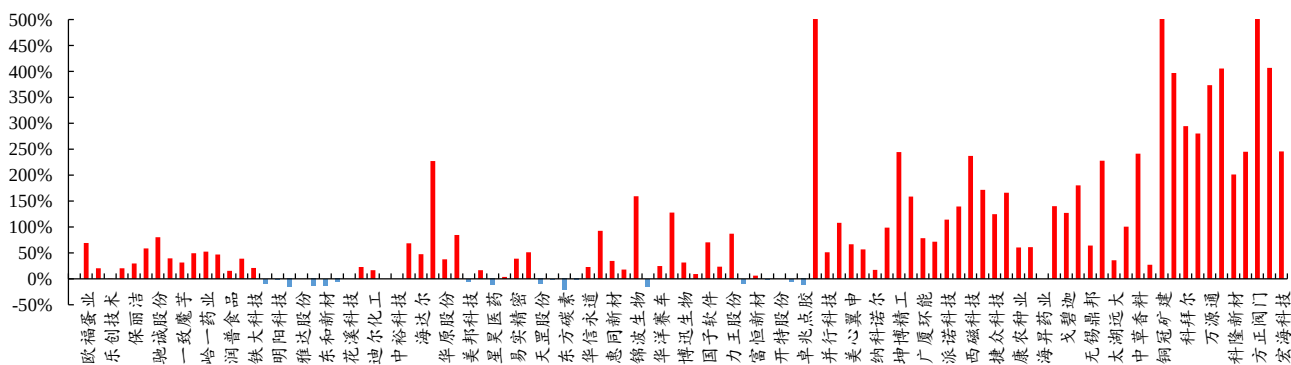
2023年1月1日至2025年2月14日,102家上市企业的发行市盈率均值为16.42X、中值为15.95X(康乐卫士和并行科技为亏损公司,暂不考虑);首日涨跌幅均值为98.44%,首日涨跌幅中值为47.31%,2024年1月1日-2025年2月7日24家上市公司首日涨幅均值226.41%;2025年第二家上市公司宏海科技首日涨幅246.14%。其中2023年至今首日涨幅最大的前3家企业由阿为特(+1008.33%)、铜冠矿建(731.41%)、方正阀门(+518.23%)保持。

图8: 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9: 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

4、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业终止上市

按最新审核状态分类,2025 年 2 月 10 日-2025 年 2 月 14 日更新信息:国亮新材、昆仑联通 2 家企业更新审核状态至已问询;汇兴智造、天一恩华 2 家企业更新审核状态至终止。

表5: 汇兴智造、天一恩华 2 家企业终止上市

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
已问询								
874134.NQ	国亮新材	材料	0.66	9.84	8379.83	2025-02-14	2024-06-26	已问询
874435.NQ	昆仑联通	信息技术	0.72	21.34	10228.14	2025-02-12	2024-06-28	已问询
终止								
839258.NQ	汇兴智造	工业	6.13	4.85	3615.62	2025-02-14	2023-10-30	终止
873437.NQ	天一恩华	信息技术	15.56	6.00	10084.42	2025-02-14	2023-05-09	终止

数据来源: 北交所官网、开源证券研究所 (注: 数据截至 2025 年 2 月 14 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