

2025 年 02 月 09 日

北交所流动性大幅提升，大小市值公司流动性分布不均需优化

——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：两轮行情及新股高质量改善北证流动性，但大市值和小市值两极分化

两轮北交所行情后大幅改善北证 A 股的流动性。两轮行情以前，北交所整体换手率低于创业板和科创板。2023 年首轮北交所行情启动后，北交所换手率大幅提高，尽管后期市场情绪逐步稳定单北交所换手率整体一直保持高于科创板水平。2024 年 10 月北交所第二轮行情开始后，北交所换手率进一步上涨，整体换手率一段时间甚至已高于创业板水平。尽管之后交易热度逐步减弱，但整体换手率也不错。在北交所整体流动性已显著改善情况下，流动性不均是一个新情况。细分来看，排除掉北交所较多新股因素后（新股上市后短期换手率较高是客观因素），北交所流动性分布不均情况还较为明显，特别是从市值角度分组。具体体现为：高换手率公司主要集中于机构关注度低，市值较小的企业。例如 2024 年 1 月 1 日-2025 年 2 月 7 日间，非新股换手率最高的 Top15 的公司日均换手率最低值为 11.75%，这些公司平均市值为 24.21 亿元，期间平均机构调研次数为 1.13 次；然而同期北交所日均换手率最低 15 家企业（其中 9 家为北证 50 企业）换手率最高仅为 1.44%，这些公司平均市值为 57.88 亿元，平均机构调研次数为 1.40 次，平均研究报告评级机构家数 4.07 家。

● 观点：春节假期后北交所上涨，本期北交所股票池调入林泰新材等

从本周市场走势来看，北交所市场出现上涨，北证 50 指数收盘报 1185.31 点，较上周增长 9.83%。从流动性表现来看，北证 A 股本周日均换手率有所增长达 6.22%。市场估值方面，北证 50 PE TTM 为 53.27X，北证 A 股本周整体 PE 由 35.07X 增长到 37.47X；科创板整体 PE 估值从 50.85X 增长到 52.55X，创业板整体 PE 由 36.89X 增长到 37.98X。估值分布看，共计 109 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 41.29%，其中 38 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 14.39%；69 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 26.14%。短期内，北证市场可能跟随 A 股的震荡格局，本周我们调入 2024 年业绩预告较好、估值合理、具备新型生产力以及符合专精特新“小巨人”等创新特点的部分公司如林泰新材、利通科技、路斯股份、广厦环能、富士达。

● 北交所 IPO 审核一览：3 家终止上市，5 家企业问询状态变化

按最新审核状态分类，2025 年 1 月 27 日-2025 年 2 月 7 日更新信息：阳光精机、爱得科技、原力数字、美亚科技、国亮新材 5 家企业更新审核状态至已问询；图南电子、奇致激光、西诺稀贵 3 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

《人形机器人有望迎来量产元年，北交所零部件企业发展前景广阔——北交所行业主题报告》-2025.2.6

《2025 年北交所限售股解禁压力分析：透视重要股东增减持动向洞察市场方向——北交所策略专题报告》-2025.2.4

《持续拓宽重组胶原蛋白应用边界，2024 年净利润预增 140%~146%——北交所信息更新》-2025.1.29

目 录

1、周观点：两轮行情+新股高质量改善北证流动性	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 指数增长，北证 A 股市盈率 37.47X	6
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 3 家企业终止上市	12
5、风险提示	13

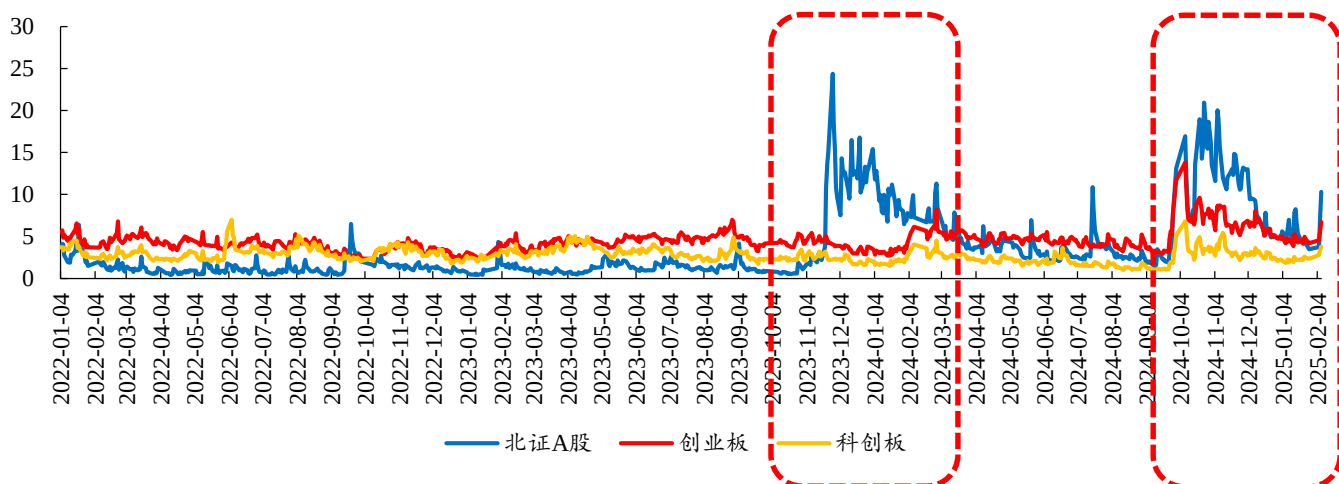
图表目录

图 1：两轮北交所行情大幅改善北证 A 股流动性	3
图 2：近一年从日均换手率分布来看，高换手率企业占比北交所高于创业板和科创板	3
图 3：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 37.47X	6
图 4：北证 A 股本周日成交额 182.74 亿元（+42.29%）	6
图 5：北证 A 股本周日换手率 6.22%（+0.51pcts）	6
图 6：北证 50 指数 PE TTM 53.27X	7
图 7：北证 50 指数报 1185.31 点，周涨幅+9.83%	7
图 8：本周主要指数较上周相比有所增长	7
图 9：与本轮北证 50 高点相比，PE TTM 在 0-30X 的公司数量增加了 10 家（家）	7
图 10：2023 年初至今 102 家上市企业的发行市盈率均值为 16.42X	12
图 11：2023 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
表 1：北交所区间日均高换手率企业多为新股	4
表 2：扣除新股影响，北交所区间日均高换手率企业机构关注度低，市值较小	4
表 3：北交所区间日均低换手率企业高市值，机构关注度高，北证 50 企业占比高	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	8
表 5：2023 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	9
表 6：图南电子、奇致激光、西诺稀贵 3 家企业终止上市	12

1、周观点：两轮行情+新股高质量改善北证流动性

2023 年和 2024 年两轮北交所行情阶梯性大幅改善北证 A 股流动性。两轮行情以前，北交所整体换手率低于创业板和科创板。首轮北交所行情启动后，北交所换手率大幅提高，尽管后期市场情绪逐步稳定，北交所换手率整体保持高于科创板水平。2024 年 10 月北交所第二轮行情开始后，北交所换手率经历快速上涨后，尽管 2024 年 12 月后交易热度逐步减弱，换手率指标从高活跃度转向低波动状态，但是北交所整体换手率已经高于创业板水平。

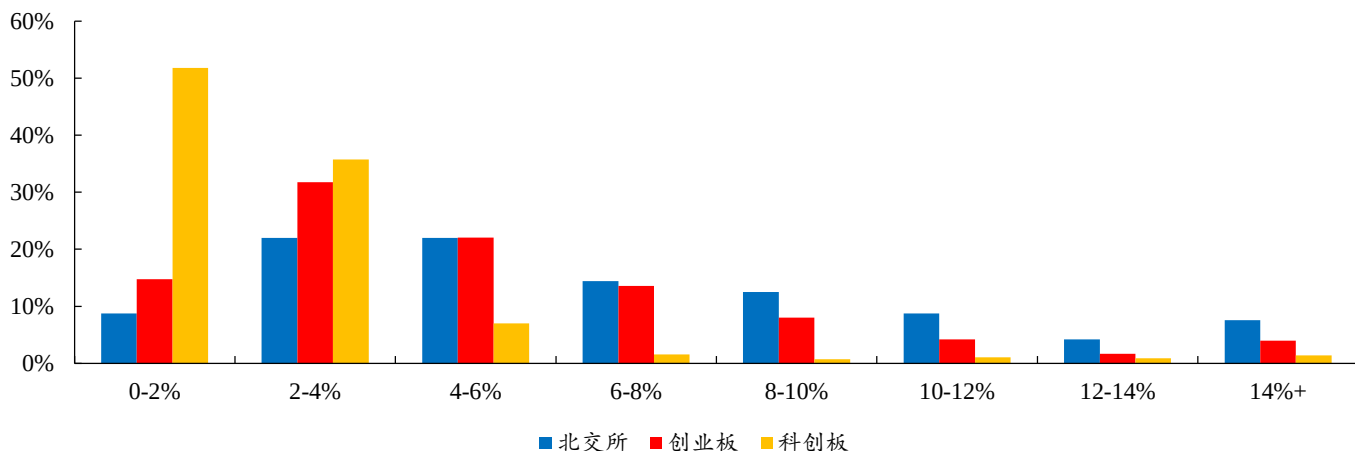
图1：两轮北交所行情大幅改善北证 A 股流动性



数据来源：Wind、开源证券研究所

从换手率分布来看，近一年北交所日均高换手率企业占比高于创业板和科创板。2024 年 1 月 1 日-2025 年 2 月 7 日间，科创板企业日均换手率主要集中在 0-4% 之间，占比高达 87.52%；创业板企业日均换手率 2-8% 之间，占比高达 67.42%；北交所企业日均换手率主要分布在 2-8% 之间，占比高达 58.33%，同时北交所高日均换手率企业分布占比远高于创业板和科创板。

图2：近一年从日均换手率分布来看，高换手率企业占比北交所高于创业板和科创板



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：区间换手率区间为 2024 年 1 月 1 日-2025 年 2 月 7 日）

由于北交所成立才三年新股上市多，北交所区间日均高换手率企业多为新股。2024 年 1 月 1 日-2025 年 2 月 7 日间，北交所 Top15 区间日均高换手率企业中新股有 11 家，非新股仅为 4 家。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。

表1：北交所区间日均高换手率企业多为新股

排序	证券代码	证券名称	区间日均换手率/%	上市日期
1	920108.BJ	宏海科技	82.98	2025-02-06
2	920116.BJ	星图测控	36.36	2025-01-02
3	920082.BJ	方正阀门	26.44	2024-12-26
4	920002.BJ	万达轴承	21.36	2024-05-30
5	920016.BJ	中草香料	20.92	2024-09-13
6	870726.BJ	鸿智科技	18.07	2023-08-08
7	837592.BJ	华信永道	17.86	2023-07-10
8	920111.BJ	聚星科技	17.51	2024-11-11
9	920060.BJ	万源通	17.09	2024-11-19
10	920128.BJ	胜业电气	16.55	2024-11-29
11	871753.BJ	天纺标	16.12	2022-10-31
12	831627.BJ	力王股份	15.85	2023-09-07
13	920019.BJ	铜冠矿建	15.54	2024-10-11
14	920088.BJ	科力股份	15.08	2024-10-29
15	920098.BJ	科隆新材	14.95	2024-12-05

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：区间换手率区间为 2024 年 1 月 1 日-2025 年 2 月 7 日）

扣除新股影响，北交所区间日均高换手率企业机构关注度低，市值较小。整体来看，2024 年 1 月 1 日-2025 年 2 月 7 日间非新股北交所 Top15 高日均换手率企业平均机构调研次数为 1.13 次，截至 2025 年 2 月 8 日市值均值为 24.21 亿元。此外，天纺标、则成电子和华密新材区间内高日均换手率主要是受北证 50 成分调整影响。

表2：扣除新股影响，北交所区间日均高换手率企业机构关注度低，市值较小

排序	证券代码	证券名称	区间日均 换手率/%	上市日期	市值/亿元	区间龙虎榜上榜 次数/次	区间机构调研次 数/次	评级机构家数/ 家
1	870726.BJ	鸿智科技	18.07	2023-08-08	15.07	43	0	1
2	837592.BJ	华信永道	17.86	2023-07-10	40.98	45	1	0
3	871753.BJ	天纺标	16.12	2022-10-31	23.75	48	0	0
4	831627.BJ	力王股份	15.85	2023-09-07	20.29	39	0	0
5	836961.BJ	西磁科技	14.30	2023-12-21	23.69	25	1	0
6	871478.BJ	巨能股份	14.18	2023-05-12	23.09	24	0	0
7	833030.BJ	立方控股	14.16	2023-11-02	17.24	54	0	0
8	870357.BJ	雅葆轩	13.47	2022-11-18	17.01	18	1	2
9	837821.BJ	则成电子	13.45	2022-07-06	36.00	20	1	1
10	837046.BJ	亿能电力	13.17	2022-10-13	14.04	30	0	0
11	838701.BJ	豪声电子	12.97	2023-07-19	29.84	10	1	0
12	836699.BJ	海达尔	12.89	2023-05-09	21.17	17	3	1
13	836247.BJ	华密新材	12.47	2022-12-23	28.22	13	7	4

排序	证券代码	证券名称	区间日均 换手率/%	上市日期	市值/亿元	区间龙虎榜上榜 次数/次	区间机构调研次 数/次	评级机构家数/ 家
14	832662.BJ	方盛股份	12.00	2022-11-28	18.18	23	2	3
15	872953.BJ	国子软件	11.75	2023-08-23	34.61	14	0	1

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：区间换手率区间为 2024 年 1 月 1 日-2025 年 2 月 7 日；数据截至 2024 年 2 月 7 日）

北交所日均低换手率的企业高市值，机构关注度高，北证 50 企业占比高。整体来看，2024 年 1 月 1 日-2025 年 2 月 7 日间北交所 Top15 低日均换手率企业平均机构调研次数为 1.40 次,平均评级机构家数 4.07 家,2024 年末平均机构持股比例 2.14%，截至 2025 年 2 月 7 日市值均值为 57.88 亿元。此外，北证 50 企业占比高，合计有 9 家，分别为贝特瑞、颖泰生物、森萱医药、德源药业、吉林碳谷、锦波生物、诺思兰德、硅烷科技、连城数控。

表3：北交所区间日均低换手率企业高市值，机构关注度高，北证 50 企业占比高

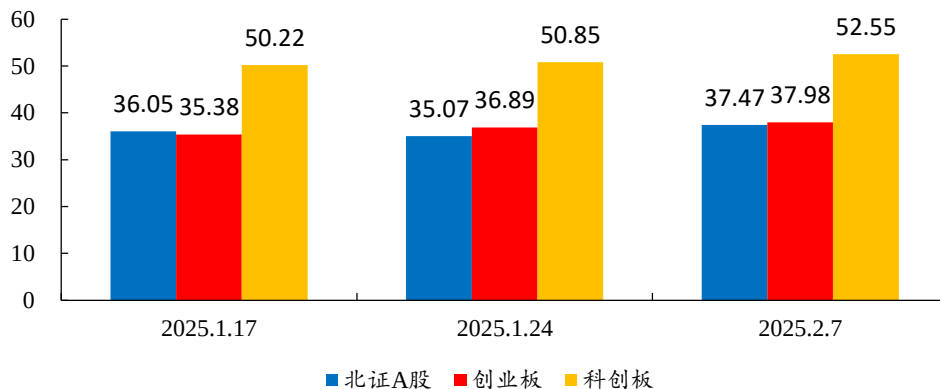
排序	证券代码	证券名称	区间日均换 手率/%	上市日期	市值/亿元	区间机构调研次 数/次	评级机构家数/ 家	2024 年末机构持 股比例/%
1	835185.BJ	贝特瑞	0.37	2020-07-27	229.08	2	8	2.88
2	837344.BJ	三元基因	0.59	2021-01-08	26.12	3	3	0.00
3	833819.BJ	颖泰生物	0.67	2020-07-27	41.92	0	0	0.00
4	830946.BJ	森萱医药	0.95	2020-07-27	40.98	1	2	0.32
5	832735.BJ	德源药业	0.99	2021-02-19	24.64	1	2	0.00
6	836892.BJ	广咨国际	1.05	2021-10-28	18.88	0	0	0.00
7	836077.BJ	吉林碳谷	1.08	2021-08-31	64.94	0	3	6.12
8	832982.BJ	锦波生物	1.10	2023-07-20	198.28	5	27	8.87
9	834261.BJ	一诺威	1.10	2023-04-03	29.06	0	1	0.00
10	430047.BJ	诺思兰德	1.20	2020-11-24	33.71	1	2	3.15
11	873339.BJ	恒太照明	1.27	2022-11-17	18.17	0	0	0.00
12	830879.BJ	基康仪器	1.29	2022-12-20	17.49	7	5	0.00
13	838402.BJ	硅烷科技	1.31	2022-09-28	37.18	0	2	0.00
14	832419.BJ	路斯股份	1.42	2022-03-11	15.98	1	4	5.44
15	835368.BJ	连城数控	1.44	2020-07-27	71.80	0	2	5.32

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：区间换手率区间为 2024 年 1 月 1 日-2025 年 2 月 7 日；数据截至 2024 年 2 月 7 日）

2、北交所市场表现:本周北证 50 指数增长,北证 A 股市盈率 37.47X

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 50.85X 增长到 52.55X,创业板整体 PE 由 36.89X 增长到 37.98X,北证 A 股整体 PE 由 35.07X 增长到 37.47X。

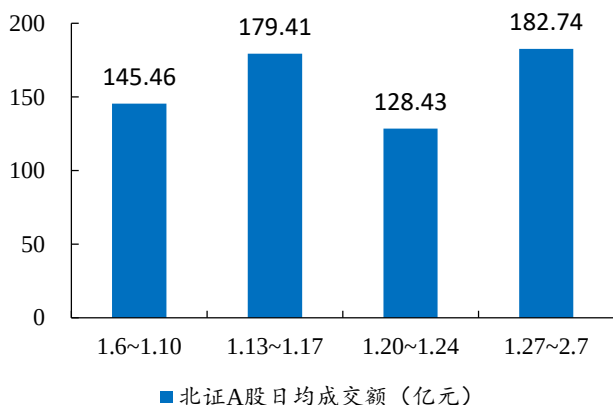
图3: 本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 37.47X



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)

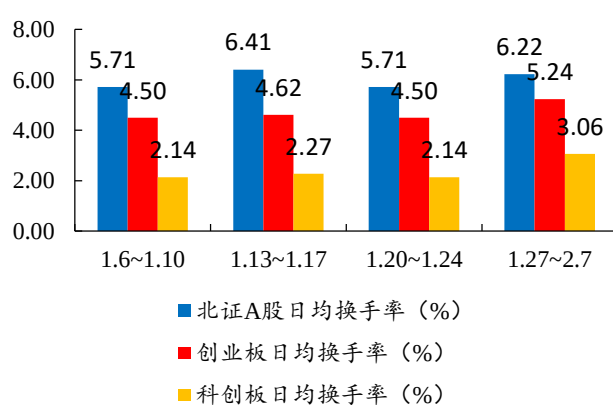
从流动性表现来看,北证 A 股本周 (2025.1.27-2025.2.7) 日均成交额 182.74 亿元,较上周增长 42.29%。北证 A 股本周日均换手率有所增长,达 6.22% (+0.51pcts); 创业板本周日均换手率 5.24% (+0.74pcts); 科创板本周日均换手率 3.06% (+0.92pcts)。注: 换手率为区间换手率 (算术平均)。

图4: 北证 A 股本周日均成交额 182.74 亿元 (+42.29%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

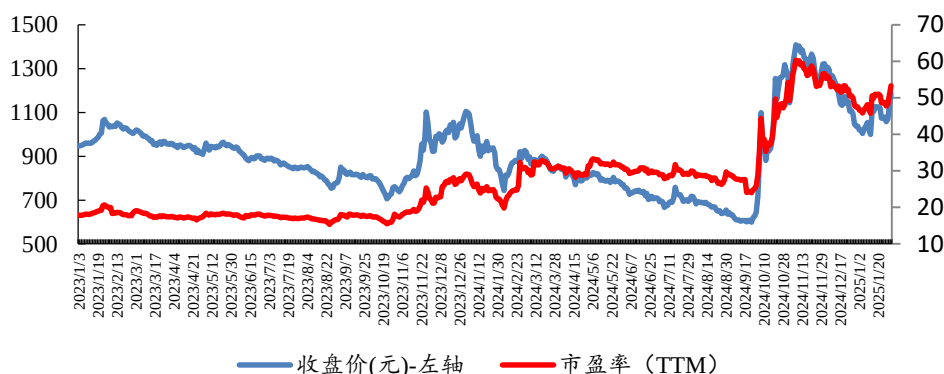
图5: 北证 A 股本周日均换手率 6.22% (+0.51pcts)



数据来源: Wind、开源证券研究所

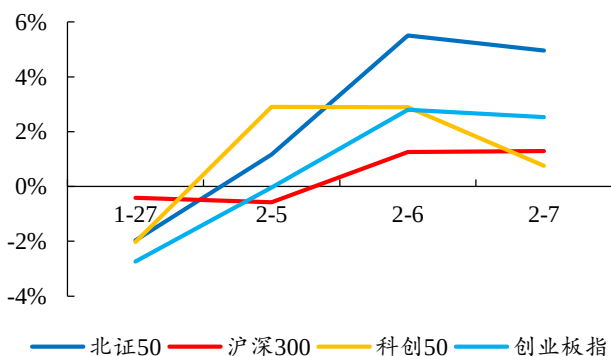
从指数来看,北证 50 指数本周整体震荡增长,北证 50 指数 PE TTM53.27X。从几大指数涨跌幅表现来看,沪深 300、创业板指、科创 50 有所增长。截至本周 (2025.2.7),北证 50 指数报 1185.31 点,较上周增长 9.83%; 沪深 300 指数报 3892.70 点,较上周收盘价增长 1.56%; 科创 50 指数报 1018.80 点,较上周收盘价增长 4.51%; 创业板指报 2174.35 点,较上周收盘价增长 2.47%。

图6：北证 50 指数 PE TTM53.27X



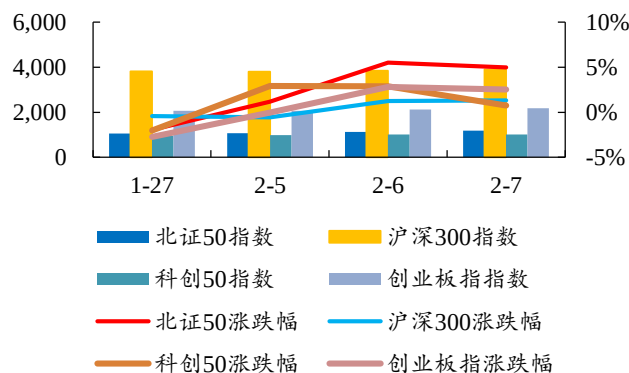
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：北证 50 指数报 1185.31 点，周涨幅+9.83%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周主要指数较上周相比有所增长

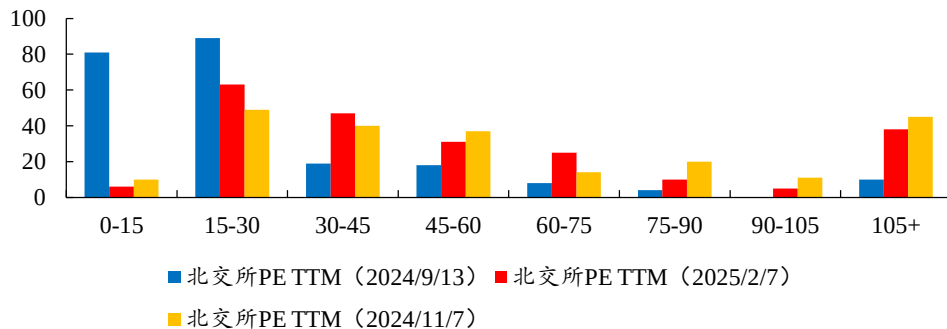


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中数据每周五收盘价）

估值结构上看过高估值数量有所减少，截至 2025 年 2 月 7 日，共计 109 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 41.29%，其中 38 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 14.39%；此外，依旧有 69 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 26.14%。

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 10 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量减少 18 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业减少 13 家。

图9：与本轮北证 50 高点相比，PE TTM 在 0-30X 的公司数量增加了 10 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）

从本周市场走势来看，北交所市场出现震荡增长。北证 50 指数收盘报 1185.31 点。短期内，市场可能延续震荡整理的格局，但展望中长期，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。

本周我们调入 1) 林泰新材：纸基摩擦片稀缺性，切入头部车企供应链+混动汽车渗透率提升。2) 利通科技：酸化压裂软管技术领先，首台超高压灭菌设备成功下线。3) 路斯股份：重视国内宠物市场开拓和品牌建设，上半年内销+24%主粮新品或于下半年放量。4) 广厦环能：减油增化助力高效换热器推广，预计 2024 年归母净利润+22.75%。5) 富士达：高速铜缆完成小批量生产线建设，预计 2024 归母净利润 5,000~5,500 万元。估值原因我们调出球冠电缆、民士达、纳科诺尔、朗鸿科技、一诺威。

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	24.64	823	909	997	158	187	202	520.9	440.1	407.4
康比特	833429.BJ	19.33	996	1,170	1,335	96	114	128	1037.5	873.7	778.1
邦德股份	838171.BJ	18.46	366	438	505	99	122	142	369.7	300.0	257.7
利通科技	832225.BJ	15.33	469	522	592	102	122	142	459.8	384.4	330.3
开特股份	832978.BJ	34.87	805	972	1,188	138	168	209	583.3	479.2	385.2
富士达	835640.BJ	47.50	747	878	1075	52	105	151	1436.5	711.4	494.7
星昊医药	430017.BJ	17.95	819	958	1,129	106	131	155	772.6	625.2	528.4
基康仪器	830879.BJ	17.49	383	442	506	84	97	112	456.0	394.8	342.0
视声智能	870976.BJ	18.77	255	312	392	50	62	80	510.0	411.3	318.8
路斯股份	832419.BJ	15.98	825	1,058	1,232	77	96	122	1071.4	859.4	676.2
易实精密	836221.BJ	15.80	368	472	606	69	90	117	533.3	408.9	314.5
康普化学	834033.BJ	23.92	389	468	546	124	153	177	313.7	254.2	219.8
建邦科技	837242.BJ	19.65	754	886	1,053	103	115	133	732.0	655.7	566.9
迅安科技	834950.BJ	11.24	234	282	326	61	74	86	383.6	316.2	272.1
万通液压	830839.BJ	23.41	705	781	905	99	123	144	712.1	573.2	489.6
华洋赛车	834058.BJ	16.60	583	711	880	66	82	102	883.3	711.0	571.6
同力股份	834599.BJ	64.42	5,787	6,240	6,780	609	679	751	950.2	852.3	770.6
优机股份	833943.BJ	16.20	937	1,077	1,243	78	92	107	1,201.3	1,018.5	875.7
克莱特	831689.BJ	16.52	550	631	743	64	67	82	859.4	820.9	670.7
梓潼宫	832566.BJ	14.86	428	468	521	107	118	126	400.0	362.7	339.7
五新隧装	835174.BJ	24.47	925	1,106	1,313	162	193	230	571.0	479.3	402.2
苏轴股份	430418.BJ	39.21	758	887	1,062	143	163	188	530.1	465.0	403.2
锦波生物	832982.BJ	198.28	1,488	1,851	2,186	729	927	1,125	204.1	160.5	132.3
海达尔	836699.BJ	21.17	393	457	546	66	75	89	595.5	524.0	441.6
捷众科技	873690.BJ	13.11	297	366	453	58	69	86	512.1	430.4	345.3
广厦环能	873703.BJ	25.54	543	644	764	154	155	174	352.6	350.3	312.1
明阳科技	837663.BJ	17.69	305	360	422	83	101	123	367.5	302.0	248.0
瑞华技术	920099.BJ	23.01	624	764	932	116	149	185	537.9	418.8	337.3

芭薇股份	837023.BJ	12.31	657	778	933	45	61	79	1,460.0	1,077.0	831.6
林泰新材	920106.BJ	22.77	321	412	503	77	93	116	416.9	345.2	276.7

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 7 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 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5：2023 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
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

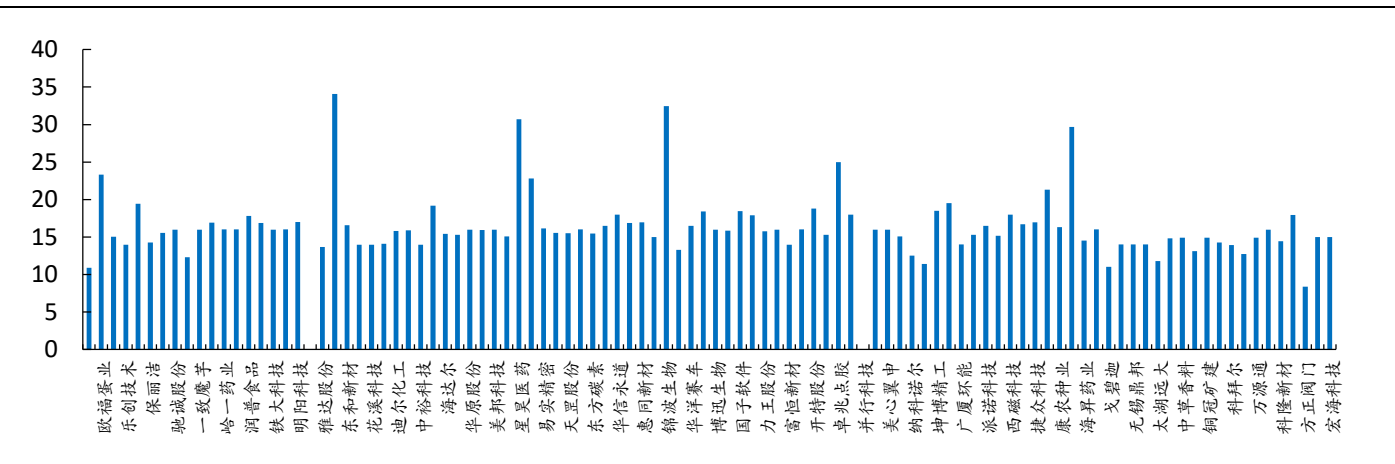
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
32	873570	坤博精工	785	19.48	1.76	直接定价	2023/11/15	2023/11/20	2023/11/23
33	873132	泰鹏智能	1200	8.8	1.21	直接定价	2023/11/6	2023/11/9	2023/11/16
34	832522	纳科诺尔	2000	15	3.45	直接定价	2023/11/1	2023/11/6	2023/11/16
35	873679	前进科技	1346	13.99	2.16	直接定价	2023/10/27	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
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

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
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	哈一药业	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、开源证券研究所

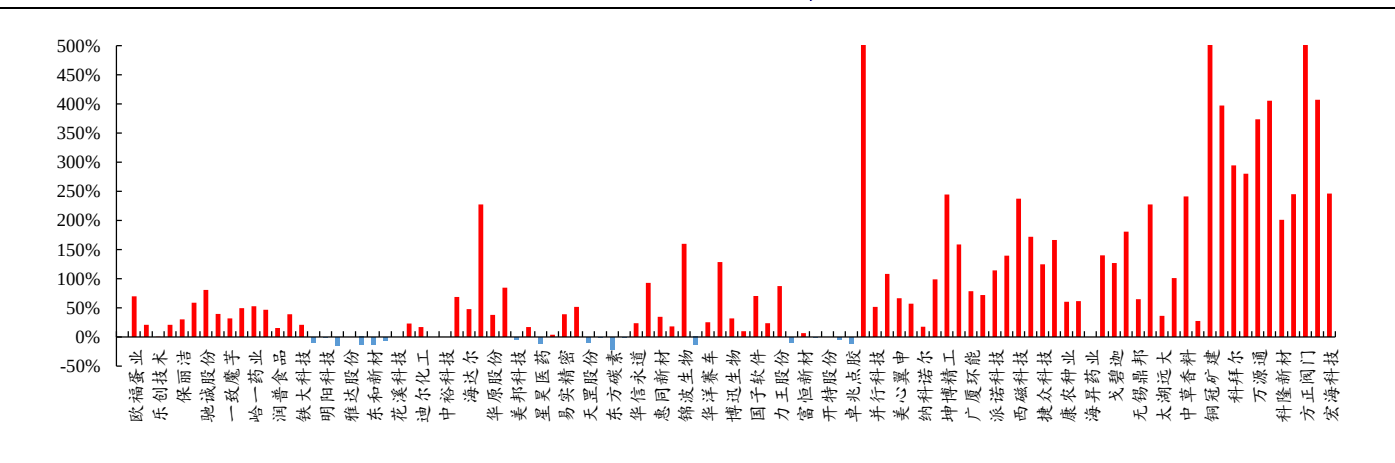
2023年1月1日至2025年2月7日,102家上市企业的发行市盈率均值为16.42X、中值为15.95X(康乐卫士和并行科技为亏损公司,暂不考虑);首日涨跌幅均值为98.44%,首日涨跌幅中值为47.31%,2024年1月1日-2025年2月7日24家上市公司首日涨幅均值226.41%;2025年第二家上市公司宏海科技首日涨幅246.14%。其中2023年至今首日涨幅最大的前3家企业由阿为特(+1008.33%)、铜冠矿建(731.41%)、方正阀门(+518.23%)保持。

图10：2023 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11：2023 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 3 家企业终止上市

按最新审核状态分类,2025 年 1 月 27 日-2025 年 2 月 7 日更新信息:阳光精机、爱得科技、原力数字、美亚科技、国亮新材 5 家企业更新审核状态至已问询；图南电子、奇致激光、西诺稀贵 3 家企业更新审核状态至终止。

表6：图南电子、奇致激光、西诺稀贵 3 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								
873324.NQ	阳光精机	工业	29.11	3.20	9452.29	2025-02-07	2023-12-29	已问询
874400.NQ	爱得科技	医疗保健	9.00	2.62	6356.86	2025-02-06	2024-06-27	已问询
874552.NQ	原力数字	信息技术	20.00	5.27	8563.35	2025-02-05	2024-12-31	已问询
874242.NQ	美亚科技	工业	0.68	3.54	7291.26	2025-02-05	2024-06-27	已问询
874134.NQ	国亮新材	材料	0.66	9.84	8379.83	2025-01-27	2024-06-26	已问询
终止								

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
839583.NQ	图南电子	信息技术	2.07	1.92	4588.08	2025-02-07	2023-06-28	终止
832861.NQ	奇致激光	医疗保健	9.05	2.69	5424.26	2025-02-07	2023-09-28	终止
873575.NQ	西诺稀贵	材料	14.05	3.75	5624.62	2025-02-07	2023-09-05	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 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