

2025 年 01 月 26 日

北交所主题基金 2024Q4 平均收益 26.1%，61 只基金重仓北交所公司 ——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 专题：北交所主题基金 2024Q4 平均收益 26.1%，61 只基金重仓北交所公司

2024 第四季度末，共有 61 只基金前十大持仓名单中包含北交所公司。共有 49 家公司进入各类基金前十大重仓名单，其中 13 家北交所公司锦波生物、同力股份、贝特瑞、曙光数创、连城数控、艾融软件、康乐卫士、鼎智科技、吉林碳谷、华岭股份、纳科诺尔、苏轴股份、星图测控进入十只及以上基金重仓名单，32 家北交所企业的基金持股总量超 100 万股。北交所主题基金方面，11 家北交所主题基金全部公布 2024 年度四季报，2024 年 11 家基金总规模达 34.94 亿元，截至 2025 年 1 月 23 日，9 家北交所主题产品基金净值在 1 元以上，2024 年四季度更是取得平均 26.10% 的回报收益，11 家主题基金产品在 2024 年全部取得正收益。11 只北交所主题基金四季报对北交所未来市场依旧保有较大信心，理由一是从业绩表现来看，很多北交所公司 2024 年以来依然延续了较快的增长速度，同时这样的增长可以延续到 2025-2026 年，发展整体是符合预期的，业绩的持续增长进一步消化了估值。理由二是从新挂牌方面来看，北交所未来新挂牌的公司会变多变好，流动性的大幅改善和估值的系统性提升展现了更强的吸引力，2024 年三季度末四季度初，伴随着整个市场的流动性溢出，北交所的流动性呈几何级上升。未来随着优质的供给上来，选择优质中小专精特新企业的难度相对降低。

● 观点：北交所近期震荡下滑，关注新质生产力稀缺性+业绩披露靠前标的

从本周市场走势来看，北交所市场出现震荡下滑。估值结构上看过高估值数量有所减少，截至 2025 年 1 月 24 日，共计 100 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 38%，其中 35 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 13%；此外，依旧有 78 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 30%。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 21 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量减少 27 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业减少 15 家。北证 50 指数收盘报 1079.22 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。

● 北交所市场表现：本周北证 50 指数震荡增长，PE TTM 48.79X

从指数来看，北证 50 指数报 1079.22 点，较上周下滑 3.89%，PE TTM 为 48.79X；从估值角度看，科创板整体 PE 估值从 50.22X 增长到 50.85X，创业板整体 PE 由 35.38X 增长到 36.89X，北证 A 股整体 PE 由 36.05X 下滑到 35.07X。从流动性表现来看，北证 A 股本周日均换手率有所下滑达 5.71% (-0.69pcts)。

● 北交所 IPO 审核一览：29 家问询状态变动，2 家终止上市，新受理 1 家

2025 年 1 月 20 日-2025 年 1 月 24 日更新信息：富泰和司更新审核状态至已受理；29 家企业更新审核状态至已问询；华兴股份、丽宫股份 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

《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—北交所信息更新》-2025.1.25

《北交所助力“工业大米”紧固件向精加工转型，巩固制造业国际地位—北交所行业主题报告》-2025.1.25

《积极研发新能源车新品，2024 年归母净利润预增 38-78%—北交所信息更新》-2025.1.25

目 录

1、周观点：北交所主题基金公布 2024 年四季报.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 指数下滑，北证 A 股市盈率 35.07X.....	10
3、北交所上市情况：2025 年首家上市公司首日涨幅 407%.....	13
4、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家终止上市，新受理 1 家.....	16
5、风险提示.....	17

图表目录

图 1：2024 第四季度，共有 61 只基金前十大持仓名单中包含北交所公司.....	4
图 2：2024 年第四季度工业、材料是持仓数量较大板块（万股）.....	6
图 3：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 35.07X.....	10
图 4：北证 A 股本周日均成交额 128.43 亿元（-28.42%）.....	10
图 5：北证 A 股本周日均换手率 5.71% (-0.69pcts).....	10
图 6：北证 50 指数 PE TTM48.79X.....	11
图 7：北证 50 指数报 1079.22 点，周涨幅-3.89%.....	11
图 8：本周主要指数较上周相比有所增长.....	11
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 21 家（家）.....	12
图 10：2023 年初至今 101 家上市企业的发行市盈率均值为 16.44X.....	16
图 11：2023 年初至今 101 家上市企业的首日涨跌幅均值为 96.97%，首日涨跌幅中值为 46.82%.....	16
表 1：11 家北交所主题基金公布 2024 年四季报，基金总规模达 34.94 亿元.....	3
表 2：2024 年四季度所有北交所主题基金收益均出现较大涨幅.....	4
表 3：2024 四季度 13 家北交所公司进入十只及以上基金重仓名单.....	5
表 4：2024 年四季度合计 32 家北交所基金重仓企业的基金持股总量超 100 万股.....	5
表 5：11 只北交所主题基金四季报对北交所未来市场依旧保有较大信心.....	7
表 6：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.....	12
表 7：2023 年 1 月 1 日到 2025 年 1 月 24 日北交所共有 101 家企业新发上市.....	13
表 8：本周 29 家企业问询状态变动，2 家企业终止上市.....	16

1、周观点：北交所主题基金公布 2024 年四季报

截至 2025 年 1 月 23 日，11 家北交所主题基金全部公布 2024 年度四季报，我们基于 11 家基金披露的十大重仓股明细，梳理了北交所公司 2024 年第四季度的基金持仓情况。

11 家北交所主题基金全部公布 2024 年度四季报，2024 年 11 家基金总规模达 34.94 亿元，截至 2025 年 1 月 23 日，9 家北交所主题产品基金净值在 1 元以上。

表1：11 家北交所主题基金公布 2024 年四季报，基金总规模达 34.94 亿元

证券代码	证券简称	单位净值/元	基金规模/ 亿元	成立年限/年	基金经理	基金管理人
016325.OF	泰康北交所精选两年定开 A	1.72	0.45	1.80	陆建巍	泰康基金管理有限公司
016326.OF	泰康北交所精选两年定开 C	1.70	0.02	1.80	陆建巍	泰康基金管理有限公司
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开 A	1.33	1.26	2.42	农冰立	景顺长城基金管理有限公司
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开 C	1.31	0.25	2.42	农冰立	景顺长城基金管理有限公司
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开 A	1.33	1.37	2.44	冷文鹏	中信建投基金管理有限公司
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开 C	1.32	0.20	2.44	冷文鹏	中信建投基金管理有限公司
014273.OF	广发北交所精选两年定开 A	1.19	3.15	3.17	吴远怡	广发基金管理有限公司
014274.OF	广发北交所精选两年定开 C	1.18	0.73	3.17	吴远怡	广发基金管理有限公司
014277.OF	万家北交所慧选两年定开 A	1.19	3.61	3.17	叶勇	万家基金管理有限公司
014278.OF	万家北交所慧选两年定开 C	1.17	0.47	3.17	叶勇	万家基金管理有限公司
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	1.40	5.26	3.17	顾鑫峰	华夏基金管理有限公司
014294.OF	南方北交所精选两年定开	1.18	3.71	3.17	雷嘉源	南方基金管理股份有限公司
014275.OF	易方达北交所精选两年定开 A	1.21	3.45	3.17	郑希	易方达基金管理有限公司
014276.OF	易方达北交所精选两年定开 C	1.21	0.92	3.17	郑希	易方达基金管理有限公司
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 A	1.15	3.64	3.17	马翔,马磊	汇添富基金管理股份有限公司
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 C	1.14	0.56	3.17	马翔,马磊	汇添富基金管理股份有限公司
014271.OF	大成北交所两年定开 A	0.92	2.55	3.17	朱倩	大成基金管理有限公司
014272.OF	大成北交所两年定开 C	0.91	0.61	3.17	朱倩	大成基金管理有限公司
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开 A	0.77	2.32	3.17	刘杰,李涛	嘉实基金管理有限公司
014270.OF	嘉实北交所精选两年定开 C	0.75	0.42	3.17	刘杰,李涛	嘉实基金管理有限公司

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：规模截至 2024 年；净值截至 2024 年 1 月 23 日）

2024 年四季度所有北交所主题基金收益均出现较大涨幅。从成立以来的收益情况来看，11 家主题基金中，仅 4 只产品未取得正回报。北交所市场在 2024 年 9 月底触底大幅反弹，北交所股票得到整体性的估值修复，11 家北交所主题基金在 2024

年四季度更是取得平均 26.10% 的回报收益，11 家主题基金产品在 2024 年全部取得正收益。

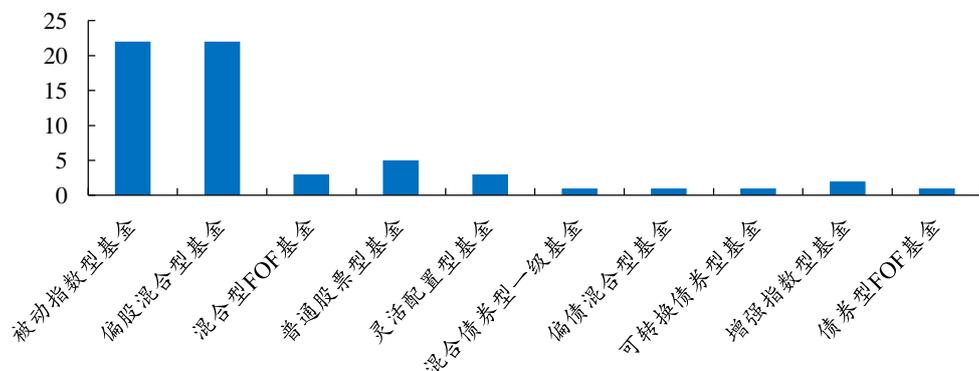
表2：2024 年四季度所有北交所主题基金收益均出现较大涨幅

证券代码	证券简称	成立以来回报/%	2024 全年回报/%	2024Q4 回报/%	2025 年以来回报/%
016325.OF	泰康北交所精选两年定开 A	71.78	11.58	16.94	4.60
016326.OF	泰康北交所精选两年定开 C	70.25	11.03	16.79	4.57
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开 A	53.99	19.11	32.91	2.92
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开 C	52.15	18.51	32.75	2.89
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开 A	32.86	2.84	28.61	4.00
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开 C	31.56	2.42	28.48	3.98
014273.OF	广发北交所精选两年定开 A	19.08	7.48	23.70	-0.19
014274.OF	广发北交所精选两年定开 C	17.58	7.04	23.56	-0.21
014277.OF	万家北交所慧选两年定开 A	19.14	12.14	16.76	7.68
014278.OF	万家北交所慧选两年定开 C	17.28	11.59	16.61	7.67
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	39.90	28.16	32.40	4.08
014294.OF	南方北交所精选两年定开	23.64	20.09	28.66	1.39
014275.OF	易方达北交所精选两年定开 A	23.34	22.29	37.49	3.06
014276.OF	易方达北交所精选两年定开 C	21.41	21.70	37.34	3.03
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 A	20.64	27.56	28.11	2.94
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 C	19.13	27.06	27.98	2.92
014271.OF	大成北交所两年定开 A	-7.76	11.59	25.13	1.80
014272.OF	大成北交所两年定开 C	-8.92	11.14	25.00	1.78
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开 A	-23.40	8.83	21.50	0.05
014270.OF	嘉实北交所精选两年定开 C	-24.84	8.18	21.33	0.01

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2024 年 1 月 23 日）

2024 第四季度，共有 61 只基金前十大持仓名单中包含北交所公司，包括 22 只偏股混合型基金、22 只被动指数型基金、3 只混合型 FOF 基金、5 只普通股股票型基金、3 只灵活配置型基金、1 只混合债券型一级基金、1 只偏债混合型基金、1 只可转换债券型基金、2 只增强指数型基金和 1 只债券型 FOF 基金。

图1：2024 第四季度，共有 61 只基金前十大持仓名单中包含北交所公司



数据来源：开源证券研究所（注：数据截至 2024 年）

2024 四季度 13 家北交所公司进入十只及以上基金重仓名单。从调仓变动情况来看，2024 年四季度同力股份和华岭股份增持股份超 1000 万股，分别为 1330.22 万股和 1055.04 万股；从流通市值上来看，2024 年四季度锦波生物基金持股总市值最高，达 8.43 亿元。

表3：2024 四季度 13 家北交所公司进入十只及以上基金重仓名单

序号	代码	名称	持有基金数/只	持有公司家数/家	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	所属行业
1	832982.BJ	锦波生物	35	24	407.02	118.47	8.87	84253.39	医疗保健
2	834599.BJ	同力股份	27	23	2825.03	1330.22	8.29	36047.41	工业
3	835185.BJ	贝特瑞	25	21	3198.91	400.22	2.88	62730.57	材料
4	872808.BJ	曙光数创	22	20	555.72	137.51	2.86	37488.72	工业
5	835368.BJ	连城数控	21	21	1181.27	477.05	5.32	34705.82	工业
6	830799.BJ	艾融软件	20	20	711.79	654.17	5.90	36706.92	信息技术
7	833575.BJ	康乐卫士	20	19	1544.59	869.41	8.27	25532.00	医疗保健
8	873593.BJ	鼎智科技	20	20	523.54	447.25	4.57	19794.98	工业
9	836077.BJ	吉林碳谷	19	19	1938.80	996.46	6.12	21636.96	材料
10	430139.BJ	华岭股份	19	19	1055.04	1055.04	4.05	25510.88	信息技术
11	832522.BJ	纳科诺尔	18	12	793.94	793.94	8.67	40110.04	工业
12	430418.BJ	苏轴股份	11	11	711.02	-188.55	9.93	16253.92	工业
13	920116.BJ	星图测控	10	4	0.60	0.60	0.02	4.15	信息技术

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2024 年）

2024 年四季度合计 32 家北交所基金重仓企业的基金持股总量超 100 万股。其中，合计 11 家北交所企业持仓数量出现减持，8 家被减持数量超 100 万股。

表4：2024 年四季度合计 32 家北交所基金重仓企业的基金持股总量超 100 万股

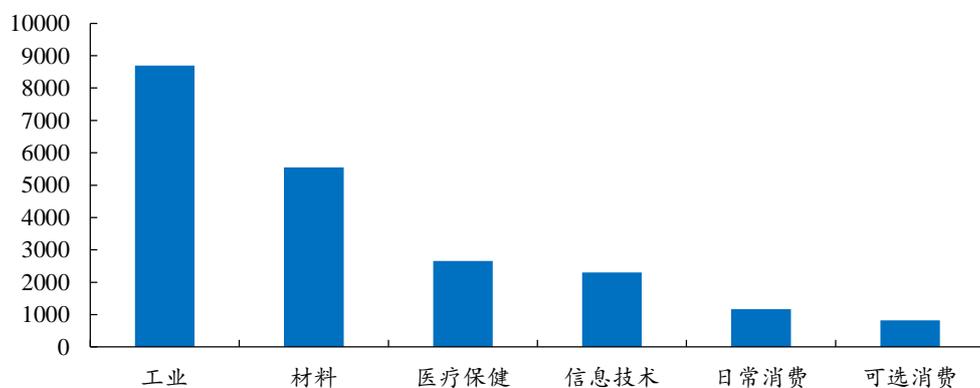
序号	代码	名称	持有基金数数/只	持有公司家数/家	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	所属行业
1	834599.BJ	同力股份	27	23	2825.03	1330.22	8.29	36047.41	工业
2	430139.BJ	华岭股份	19	19	1055.04	1055.04	4.05	25510.88	信息技术
3	836077.BJ	吉林碳谷	19	19	1938.80	996.46	6.12	21636.96	材料
4	833575.BJ	康乐卫士	20	19	1544.59	869.41	8.27	25532.00	医疗保健
5	832522.BJ	纳科诺尔	18	12	793.94	793.94	8.67	40110.04	工业
6	830799.BJ	艾融软件	20	20	711.79	654.17	5.90	36706.92	信息技术
7	835368.BJ	连城数控	21	21	1181.27	477.05	5.32	34705.82	工业
8	873593.BJ	鼎智科技	20	20	523.54	447.25	4.57	19794.98	工业
9	830839.BJ	万通液压	5	5	467.23	427.56	7.18	7503.79	工业
10	835185.BJ	贝特瑞	25	21	3198.91	400.22	2.88	62730.57	材料

序号	代码	名称	持有基金数 数/只	持有公司家 数/家	持股总量 (万股)	季报持仓变 动(万股)	持股占流通 股比(%)	持股总市值 (万元)	所属行业
11	832419.BJ	路斯股份	3	3	509.06	253.83	5.44	7432.30	日常消费
12	837403.BJ	康农种业	1	1	160.66	160.66	5.39	3450.98	日常消费
13	835174.BJ	五新隧装	6	6	321.30	159.49	3.71	9282.26	工业
14	836208.BJ	青矩技术	2	2	148.05	148.05	2.67	4607.23	工业
15	872808.BJ	曙光数创	22	20	555.72	137.51	2.86	37488.72	工业
16	835640.BJ	富士达	5	5	245.04	121.86	1.40	6679.82	信息技术
17	832982.BJ	锦波生物	35	24	407.02	118.47	8.87	84253.39	医疗保健
18	871694.BJ	中裕科技	1	1	103.58	103.58	2.18	1541.22	材料
19	831689.BJ	克莱特	3	3	160.22	65.86	4.57	3092.18	工业
20	836221.BJ	易实精密	1	1	106.57	18.39	2.58	1574.04	可选消费
21	836720.BJ	吉冈精密	1	1	107.52	11.34	2.10	1655.79	工业
22	830946.BJ	森萱医药	1	1	138.25	-49.88	0.32	1217.96	医疗保健
23	833429.BJ	康比特	5	5	494.57	-63.73	4.44	7561.95	日常消费
24	832978.BJ	开特股份	3	3	362.65	-96.89	3.62	4895.77	可选消费
25	834058.BJ	华洋赛车	3	3	215.63	-145.67	15.39	5658.21	可选消费
26	834062.BJ	科润智控	1	1	241.54	-163.48	1.87	1850.23	工业
27	430418.BJ	苏轴股份	11	11	711.02	-188.55	9.93	16253.92	工业
28	837242.BJ	建邦科技	5	5	153.59	-232.84	4.23	3675.43	工业
29	835179.BJ	凯德石英	3	3	179.96	-375.70	3.02	4578.16	材料
30	832491.BJ	奥迪威	4	4	214.72	-594.37	1.88	4616.42	信息技术
31	833171.BJ	国航远洋	2	2	259.10	-705.51	0.90	1567.53	工业
32	430047.BJ	诺思兰德	3	2	567.02	-724.47	3.15	6537.71	医疗保健

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2024 年）

从基金重仓股行业板块分类来看，2024 年第四季度工业、材料是持仓数量较大板块。

图2：2024 年第四季度工业、材料是持仓数量较大板块（万股）



数据来源：开源证券研究所（注：数据截至 2024 年）

11 只北交所主题基金四季报对北交所未来市场依旧保有较大信心。信心主要来自：

1) 经过 2024 年 3 季度末四季度初的快速拉升，同时经过四季度中下旬以来的盘整回落，北交所公司目前估值相较于沪深同类公司依然有不小的折价我们持有的前几大重仓股的平均估值在 20 倍以内，甚至一半以上的公司 2025 年估值在 15 倍，这个估值水平对于具备专精特新特性的中小成长型企业而言显然是极其具有吸引力的。

2) 从业绩表现来看，很多北交所公司 2024 年以来依然延续了较快的增长速度，同时这样的增长可以延续到 2025-2026 年，发展整体是符合预期的，业绩的持续增长进一步消化了估值。

3) 政策前期的密集发布，已经说明了对这个市场的呵护力度，未来即将进入落地实施期。

4) 北交所未来新挂牌的公司会变多变好，流动性的大幅改善和估值的系统性提升展现了更强的吸引力，2024 年三季度末四季度初，伴随着整个市场的流动性溢出，北交所的流动性呈几何级上升。未来，随着优质的供给上来，选择优质中小专精特新企业的难度是相对降低的。

表5：11 只北交所主题基金四季报对北交所未来市场依旧保有较大信心

产品名称	北交所市场相关表述	北交所市场相关观点
泰康北交所精选两年定开 A	本基金在四季度适度提高了仓位，主要在主板行情的北交所映射，高增长低估值两个方向寻找投资机会。12 月份，小盘股情绪有所退潮，本基金适当降低了仓位，同时调整组合持股中业绩稳健方向的权重，取得了一定的效果。	四季度整个 A 股情绪较高，成交额维持高位，北交所和其它小盘股类似，受益于流动性充裕的市场。
景顺长城北交所精选两年定开 A	在宏观政策对于经济支持力度更为强调之后，市场在 Q4 初期出现了较为明显的反弹，之后以 TMT 为代表的成长性板块表现更为积极。北交所的企业大部分在两个月左右的时间出现了大幅度的估值提升。这一方面确实体现了北交所部分优质公司前期被大幅低估，在市场活跃度提升之后的修复非常明显，但另一方面，短期活跃性资金对于北交所偏向于主题化的投资也拉升了部分公司的估值风险。管理人总体认为伴随着优质标的的陆续上市，北交所未来的投资机会和价值会越来越趋近于主板的中小市值板块。但市场短期的贝塔性驱动也难以避免的会对市场整体带来波动性风险。	管理人在过去一个多月对估值修复已经阶段性到位的公司进行了一定程度减持，仓位相对于三季度末有明显的降低。但管理人对于北交所优质公司在 2025 年的表现仍然乐观，事实上，大部分公司在调整中已经逐渐接近性价比合理的位置，伴随后续市场的调整，管理人会进一步增持北交所领优质的高端制造，TMT 等成长性较为优质的领域公司。
中信建投北交所精选两年定开 A	回顾四季度，北交所市场先扬后抑，10 月及 11 月上旬延续 9 月底普涨趋势，并创指数新高，资金关注度显著提升，流动性改善明显，但随着估值逐渐泡沫化、政策进入验证期以及市场风险偏好下降，11 月中下旬及 12 月转为回落调整，且跌幅较大，整体情绪相对低迷，短期仍面临一定下跌压力。	展望 2025 年，北交所市场近期跌幅较大，前期估值泡沫得到进一步消化，整体估值更趋合理，短期转为谨慎乐观，综合未来业绩预期，更多公司的投资性价比有所提升，中远期可以适度乐观。
广发北交所精选两年定开 A	从行业基本面视角深入剖析，新能源行业历经两年有余的深度调整，当前产业价格或已触底部区域，光伏产业联盟逐步构建成型，在控量保价策略的推行下，行业边际改善成效显著。新能源电池行业与之类似，亦呈现出积极变化。值得重点关注的是，国产算力和模型领域有望实现重大突破，伴随国产 AI 模型及相关产品逐步进入大众视野，未来一至两年内，国产算力领域投资或将显著加码，国产应用主线也有望成为新的投资走向。在新消费板块，各领域新消费模式层出不穷，	本产品较好地锚定了专精特新以及北交所关联的“小巨人”企业，深度挖掘中小盘企业范畴内蕴含阿尔法收益的潜力成长股，力求捕捉高成长机遇，为投资者创造价值。

产品名称	北交所市场相关表述	北交所市场相关观点
<p>万家北交所慧选两年定开 A</p>	<p>诸如“谷子经济”、国潮消费品等新业态蓬勃兴起，彰显出时代发展催生的消费领域变革与进步。</p> <p>从北交所市场看，作为中小盘风格的延伸，是更极致化中小盘风格的代表，四季度表现与整体市场风格吻合：跟随小盘成长和主题投资风格，呈现出较强的热度和较高的活跃度。但是，由于前期涨幅过大，四季度后半段上涨乏力，北证 50 指数领先于中证 2000 指数见顶回落。</p>	<p>对北交所而言，或将面临更加剧烈的估值波动，而低估值或将成为后一阶段北交所投资的最好安全边际。在后市北交所市场配置策略上，本基金仍然以电子设备、新能源、机械行业、种业、汽车零部件、新材料、医美等行业的细分市场龙头和专精特新龙头企业为主要配置方向，并不断加仓对低估值龙头的配置，同时兼顾沪深市场资源股的配置。</p>
<p>华夏北交所创新中小企业精选两年定开</p>	<p>我们集中持有了北交所里符合专精特新特点的细分行业龙头公司，行业覆盖了医美细分行业龙头公司、汽车零部件细分龙头、消费电子细分龙头、高端装备细分龙头、高端复合材料细分龙头、种业行业龙头等，这些都是北交所里的优质细分子行业龙头公司。</p>	<p>站在当前的位置，我们对于北交所的后续表现依然充满信心，信心来源于几个方面：一是经过 3 季度末四季度初的快速拉升，同时经过四季度中下旬以来的盘整回落，北交所公司目前估值相较于沪深同类公司依然有不小的折价我们持有的前几大重仓股的平均估值在 20 倍以内，甚至一半以上的公司 2025 年估值在 15 倍，这个估值水平对于具备专精特新特性的中小成长型企业而言显然是极其具有吸引力的。二是从业绩表现来看，我们发现很多北交所公司 2024 年以来依然延续了较快的增长速度，同时这样的增长可以延续到 2025-2026 年，发展整体是符合预期的，业绩的持续增长进一步消化了估值。三是政策前期的密集发布，已经说明了对这个市场的呵护力度，未来即将进入落地实施期。四是北交所未来新挂牌的公司会变多变好，流动性的大幅改善和估值的系统性提升展现了更强的吸引力，三季度末四季度初，伴随着整个市场的流动性溢出，北交所的流动性呈几何级上升。未来，随着优质的供给上来，我们自然增加筛选的范围，使得我们选择优质中小专精特新企业的难度是相对降低的。</p>
<p>南方北交所精选两年定开</p>	<p>四季度随着整体北交所估值的迅速修复，产品大幅降低了权益板块的仓位比例。在目前环境下，管理人还是坚持个股价值挖掘，从行业格局、估值水平、现金流水平入手做好现有持仓结构的调整；同时加大对拟上市新股研究力度，力求为持有人带来更稳定的业绩贡献。</p>	<p>我们对北交所上市公司未来表现继续充满信心，虽然市场短期波动幅度较大，但是权重个股和未来即将上市的新股仍具有较高的研究和投资价值。当前北交所新股上市速度保持平稳，未来新上市公司质地将迎来显著改善，我们将更多关注其中的投资机会，进一步均衡产品持仓配置。</p>
<p>易方达北交所精选两年定开 A</p>	<p>A、全球 AI 数据中心产业链：随着美国 GPT-6.3 模型以及国内字节豆包大模型发布，全球算力产业链景气度进一步提升，尤其是国内算力产业链季度环比提升幅度最为明显；随着 400G、800G、1.6T 光模块加速迭代，铜线连接以及 CPO（共封装光学）等新技术产业化</p>	<p>考虑到资本市场的宏观环境，本基金在四季度保持仓位稳定，以成长性投资品种为核心仓位，提升了国产半导体产业链、机器人、液冷 AI 数据中心、新兴消费品等相关行业配置比例，降</p>

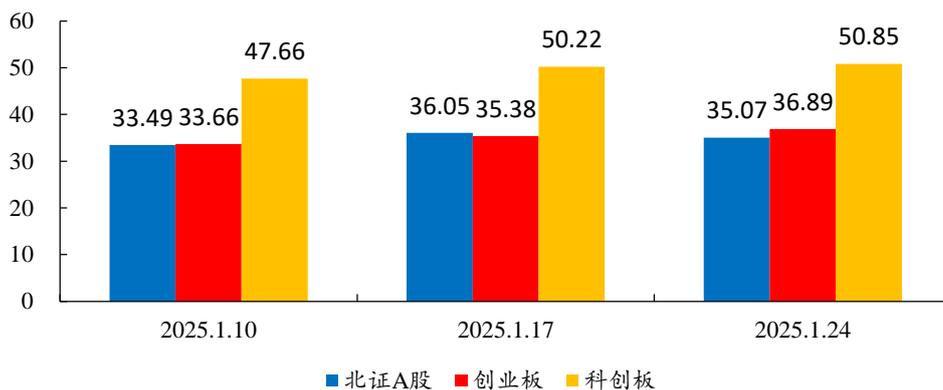
产品名称	北交所市场相关表述	北交所市场相关观点
	<p>落地速度大幅提升；随着 400G、800G、1.6T 交换机加速放量，数据中心功耗提升明显，液冷作为 AI 数据中心散热的核心增量需求环节，将逐步替代风冷成为主要冷却方式，液冷行业逐步进入爆发周期；</p> <p>B、通用机器人：随着 AI 技术优化，有限参数模型性能大幅提升，通用机器人商业化概率大幅提升。国内是通用机器人生产环节最具全球竞争力的环节；通用机器人在国内产业进入初步商业化周期，各个零组件供应商的需求将进入上行阶段；</p> <p>C、国产半导体产业链：国产半导体设备逐步升级，驱动下游国产领先晶圆制造企业资本开支转向先进设备，提升行业景气度；</p> <p>D、军工等高端制造业：预计军工行业高端器件需求在经历数个季度的增速调整后，在 2025 年有望重新进入持续增速回升阶段，驱动产业内公司业绩增长。</p>	<p>低了光伏、新能源等相关行业配置比例。</p>
<p>回顾 2024 年四季度本基金操作，我们继续聚焦北交所，一方面，重点配置管理质地优秀、基本面趋势较好、符合中国经济产业发展方向的公司，另一方面，减少配置部分短期经营状况有压力、阶段性成长动力不足的公司。注意维持组合的均衡性，重视公司真实盈利能力、未来业绩的确定性、估值定价的合理性。</p>		<p>展望 2025 年一季度，在主打“专精特新”的北交所市场，我们重点关注三大投资主线：1) 科技创新主线，在 AI 人工智能、低空经济、智能驾驶、机器人、智能终端等新科技领域，北交所有一些公司已做了较好的产业布局，值得重视；2) 高端制造升级主线，在半导体自主可控、化工新材料、新能源、机械装备等领域，北交所部分公司在细分领域具有较强的竞争力，卡位好；3) 新兴消费主线，中国消费群体庞大，近年来结构性新兴消费亮点频出，在包括医疗美容、运动健身等领域，北交所也有质地不错的公司可以重点关注。</p>
<p>大成北交所两年定开 A</p>	<p>四季度市场流动性明显改善，北交所市场行情表现亮眼，北证 50 指数 11 月 8 日最高触及 1469.57 点，创下历史新高。</p>	<p>本基金在四季度减仓了部分达到目标市值的个股，对具有成长空间且估值存在相对优势的公司进行了增配。</p>
<p>嘉实北交所精选两年定开 A</p>	<p>24 年 9 月底政策开启货币财政双宽以来，北交所市场交投活跃，估值和流动性提升明显。展望后市，围绕“深改 19 条”奠定的高质量建设中长期基调正加速推进北交所高质量发展和扩容，而随着并购重组的加速落地，新质生产力、专精特新企业加快供给，北交所投资价值有望进一步凸显。</p>	<p>展望后市，中央经济工作会议明确稳增长决心，政策储备充裕，但最终要实现经济的回暖，需要进一步明确目标和落地方向。25 年初政策有望加速落地，稳物价诉求下货币政策或率先发力。基本面来看，PMI 重回扩张区间，地产量价回暖。不过，历年年初经济数据往往出现极强波动，即使出现“开门红”也难以判断全年经济趋势走向。故仍需持续观测全国两会落地、具体政策推所出、以及更长区间具体经济的表现。中长期来看，当前 A 股仍具较高配置价值。我们将始终坚持挖掘并紧密追踪北交所中具有卓越潜力和价值的上市公司，不断调整和优化我们的投资组合，全力为投资者创造长期稳定的投资回报。</p>

资料来源：各基金公告、开源证券研究所

2、北交所市场表现:本周北证 50 指数下滑,北证 A 股市盈率 35.07X

本周,北证 A 股小幅下滑,创业板整体、科创板 PE 估值小幅增长。科创板整体 PE 估值从 50.22X 增长到 50.85X,创业板整体 PE 由 35.38X 增长到 36.89X,北证 A 股整体 PE 由 36.05X 下滑到 35.07X。

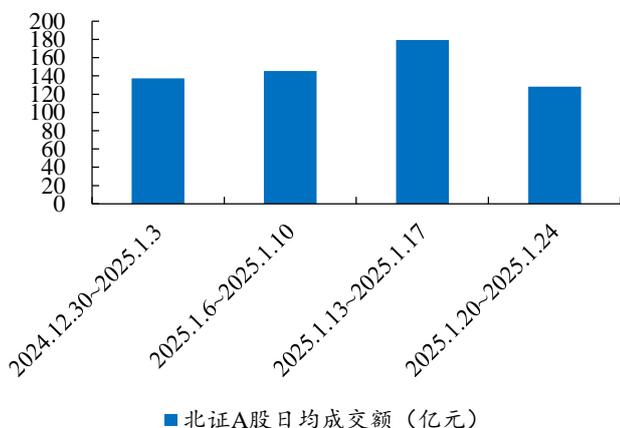
图3: 本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 35.07X



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)

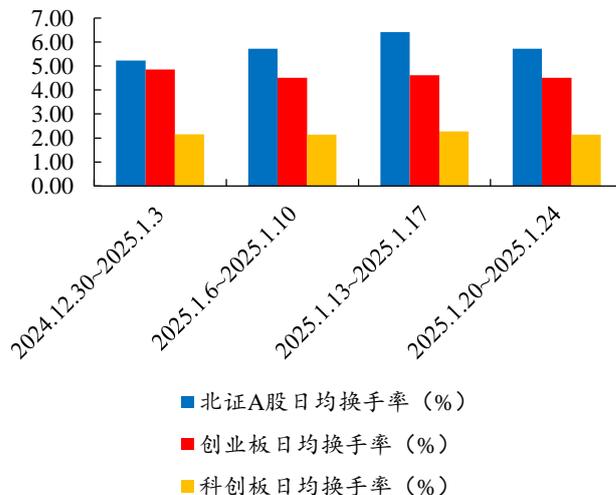
从流动性表现来看,北证 A 股本周 (2025.1.20-2025.1.24) 日均成交额 128.43 亿元,较上周下滑 28.42%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑,达 5.71% (-0.69pcts); 创业板本周日均换手率 4.50% (-0.11pcts); 科创板本周日均换手率 2.14% (-0.13pcts)。注: 换手率为区间换手率 (算术平均)。

图4: 北证 A 股本周日均成交额 128.43 亿元 (-28.42%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

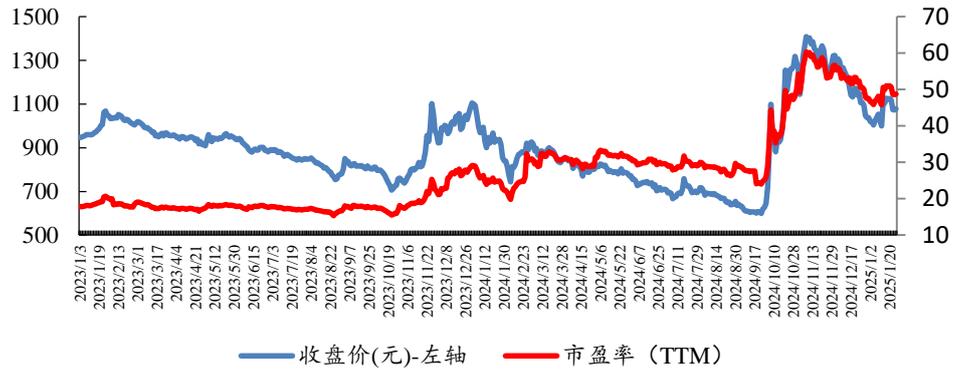
图5: 北证 A 股本周日均换手率 5.71% (-0.69pcts)



数据来源: Wind、开源证券研究所

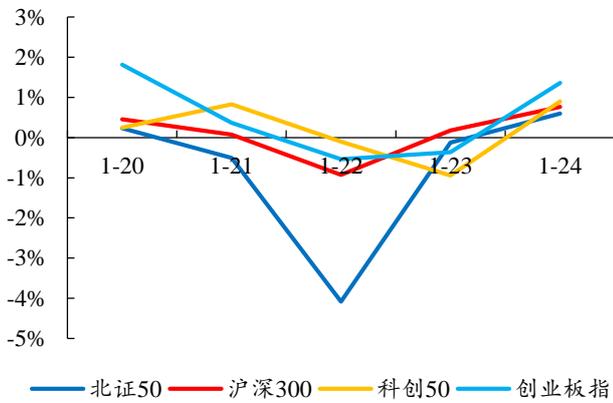
从指数来看，北证 50 指数本周整体震荡下滑，北证 50 指数 PE TTM 48.79X。从几大指数涨跌幅表现来看，沪深 300、创业板指、科创 50 有所增长。截至本周（2025.1.17），北证 50 指数报 1079.22 点，较上周下滑 3.89%；沪深 300 指数报 3832.86 点，较上周收盘价增长 0.54%；科创 50 指数报 974.83 点，较上周收盘价增长 0.92%；创业板指指数报 2121.84 点，较上周收盘价增长 2.64%。

图6：北证 50 指数 PE TTM 48.79X



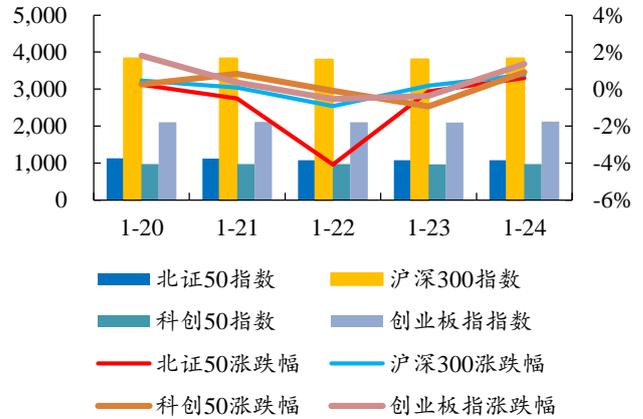
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：北证 50 指数报 1079.22 点，周涨幅-3.89%



数据来源：Wind、开源证券研究所

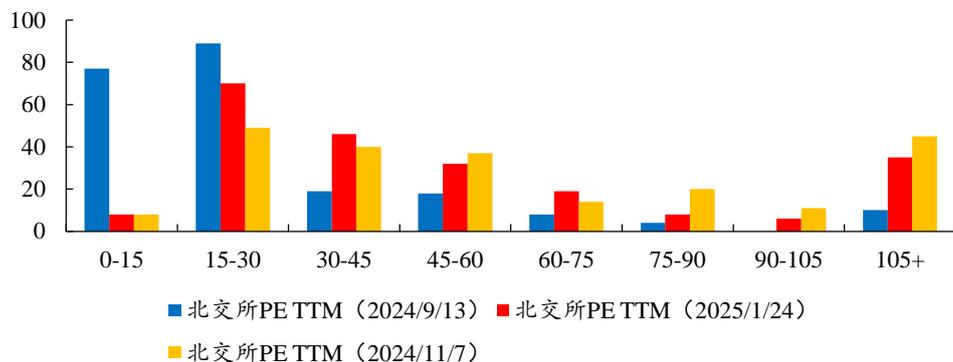
图8：本周主要指数较上周相比有所增长



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 1 月 24 日，共计 100 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 38%，其中 35 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 13%；此外，依旧有 78 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 30%。

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 21 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量减少 27 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业减少 15 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 21 家（家）


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 1 月 24 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下滑。北证 50 指数收盘报 1179.22 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。

表6：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	24.09	823	909	997	158	187	202	15.2	12.9	11.9
康比特	833429.BJ	18.85	996	1170	1335	96	114	128	19.6	16.5	14.7
邦德股份	838171.BJ	17.13	366	438	505	99	122	142	17.3	14.0	12.1
开特股份	832978.BJ	27.28	3556	4077	4696	136	169	214	20.1	16.1	12.7
星昊医药	430017.BJ	17.14	805	972	1188	138	168	209	12.4	10.2	8.2
基康仪器	830879.BJ	16.57	819	958	1129	106	131	155	15.6	12.7	10.7
视声智能	870976.BJ	18.15	383	442	506	84	97	112	21.6	18.7	16.2
民士达	833394.BJ	33.18	255	312	392	50	62	80	66.4	53.5	41.5
易实精密	836221.BJ	14.72	425	498	605	109	127	156	13.5	11.6	9.4
梓橦宫	832566.BJ	13.73	368	472	606	69	90	117	19.9	15.3	11.7
康普化学	834033.BJ	22.06	389	468	546	124	153	177	17.8	14.4	12.5
建邦科技	837242.BJ	18.24	754	915	1102	97	115	133	18.8	15.9	13.7
球冠电缆	834682.BJ	22.44	234	282	326	61	74	86	36.8	30.3	26.1
迅安科技	834950.BJ	10.54	705	781	905	99	123	144	10.6	8.6	7.3
万通液压	830839.BJ	21.94	583	711	880	66	82	102	33.2	26.8	21.5
华洋赛车	834058.BJ	16.16	5787	6240	6780	609	679	751	2.7	2.4	2.2
同力股份	834599.BJ	60.35	1187	1450	1713	160	179	205	37.7	33.7	29.4
纳科诺尔	832522.BJ	49.71	937	1077	1243	78	92	107	63.7	54.0	46.5
优机股份	833943.BJ	15.33	550	631	743	64	67	82	24.0	22.9	18.7
克莱特	831689.BJ	17.62	428	468	521	107	118	126	16.5	14.9	14.0

五新隧装	835174.BJ	23.64	925	1106	1313	162	193	230	14.6	12.2	10.3
苏轴股份	430418.BJ	35.42	758	887	1062	143	163	188	24.8	21.7	18.8
锦波生物	832982.BJ	197.91	1384	1851	2186	680	925	1123	29.1	21.4	17.6
海达尔	836699.BJ	19.67	393	457	546	66	75	89	29.8	26.2	22.1
捷众科技	873690.BJ	12.57	289	357	443	54	67	84	23.3	18.8	15.0
朗鸿科技	836395.BJ	17.77	144	167	192	56	63	70	31.7	28.2	25.4
明阳科技	837663.BJ	16.67	305	360	422	83	101	123	20.1	16.5	13.6
一诺威	834261.BJ	27.45	6955	8047	9346	150	178	215	18.3	15.4	12.8
瑞华技术	920099.BJ	22.19	624	764	932	116	149	185	19.1	14.9	12.0
芭薇股份	837023.BJ	11.81	657	778	933	45	61	79	26.3	19.4	15.0

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1月24日）

3、北交所上市情况：2025年首家上市公司首日涨幅407%

2023年1月1日到2025年1月24日，北交所共有101家企业新发上市。其中，2024年12月30日~2025年1月3日，星图测控在北交所上市。

表7：2023年1月1日到2025年1月24日北交所共有101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	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

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
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
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

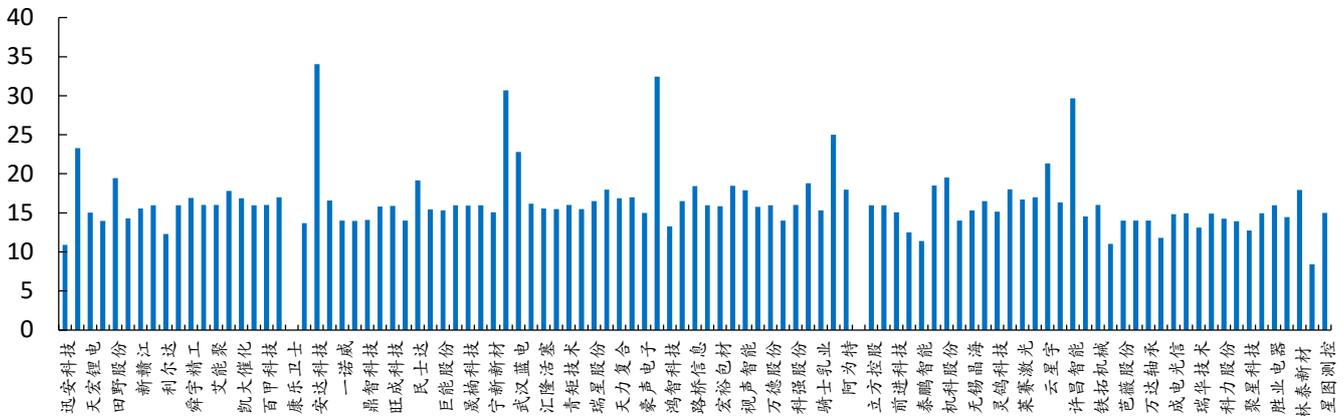
序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
67	839719	宁新新材	2327.34	14.68	3.42	直接定价	2023/5/11	2023/5/17	2023/5/26
68	832471	美邦科技	1320	10.74	1.42	直接定价	2023/5/12	2023/5/18	2023/5/25
69	837006	晟楠科技	2000	8.4	1.93	直接定价	2023/5/5	2023/5/11	2023/5/18
70	838837	华原股份	2000	3.93	0.90	直接定价	2023/4/17	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	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1月24日,101家上市企业的发行市盈率均值为16.44X、中值为15.96X(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96.97%,首日涨跌幅中值为46.82%,2024年22家上市公司首日涨幅均值217.69%;2025年首家上市公司星图测控首日涨幅407.23%。其中2023年至今首日涨幅最大的

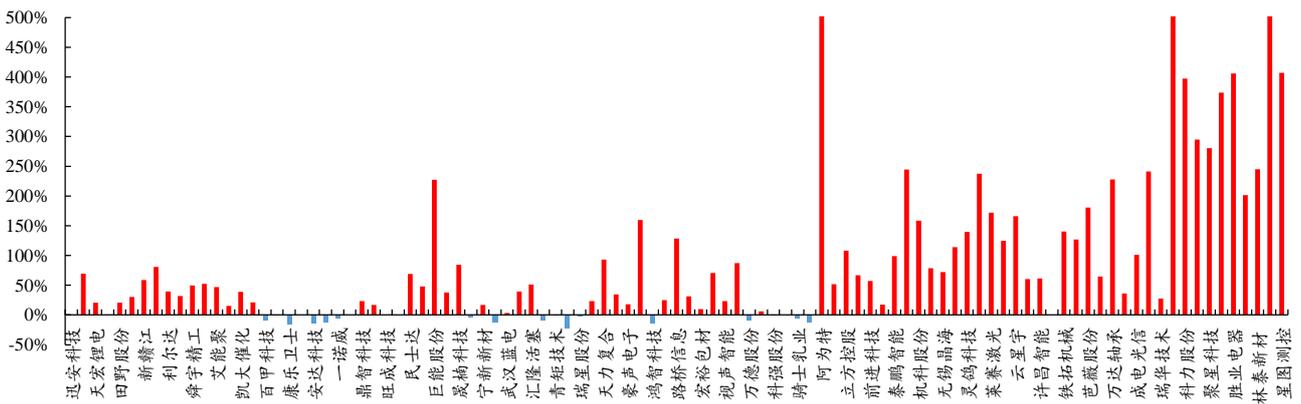
前 3 家企业由阿为特 (+1008.33%)、铜冠矿建 (731.41%)、方正阀门 (+518.23%) 保持。

图10: 2023 年初至今 101 家上市企业的发行市盈率均值为 16.44X



数据来源: 北交所官网、开源证券研究所

图11: 2023 年初至今 101 家上市企业的首日涨跌幅均值为 96.97%，首日涨跌幅中值为 46.82%



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家终止上市，新受理 1 家

按最新审核状态分类，2025 年 1 月 20 日-2025 年 1 月 24 日更新信息：富泰和更新审核状态至已受理；29 家企业更新审核状态至已问询；华兴股份、丽宫股份 2 家企业更新审核状态至终止。

表8: 本周 29 家企业问询状态变动，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
已受理								
834044.NQ	富泰和	可选消费	9.02	7.32	5387.97	2025-01-20	2025-01-20	已受理
已问询								
874127.NQ	顶立科技	工业	16.06	6.43	12655.23	2025-01-20	2024-12-23	已问询

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
873374.NQ	尚航科技	信息技术	21.82	4.89	7057.50	2025-01-20	2024-12-23	已问询
874392.NQ	祺龙海洋	能源	1.42	2.01	4739.19	2025-01-20	2024-12-24	已问询
874433.NQ	安达股份	可选消费	3.65	9.24	5752.96	2025-01-20	2024-12-26	已问询
874603.NQ	艾科维	材料	0.00	6.84	14069.76	2025-01-20	2024-12-26	已问询
874637.NQ	百瑞吉	医疗保健	17.56	1.98	5007.84	2025-01-20	2024-12-26	已问询
874187.NQ	荣鹏股份	工业	5.10	4.28	4336.05	2025-01-21	2024-12-26	已问询
873808.NQ	永超新材	材料	8.55	2.24	4230.28	2025-01-21	2024-12-26	已问询
874555.NQ	新天力	材料	16.69	10.22	5777.40	2025-01-21	2024-12-30	已问询
872893.NQ	威易发	工业	1.22	1.06	4625.33	2025-01-21	2024-12-26	已问询
873694.NQ	北矿检测	工业	6.54	1.10	4558.12	2025-01-21	2024-12-30	已问询
874311.NQ	东盛金材	材料	20.00	6.58	5175.88	2025-01-21	2024-12-30	已问询
874391.NQ	金钛股份	材料	2.10	16.84	12818.64	2025-01-22	2024-12-31	已问询
874476.NQ	小小科技	可选消费	12.40	6.32	9535.39	2025-01-22	2024-12-30	已问询
874125.NQ	安胜科技	可选消费	4.48	16.58	17706.53	2025-01-22	2024-12-30	已问询
874175.NQ	中环洁	工业	15.07	21.43	20263.85	2025-01-22	2024-12-30	已问询
874084.NQ	衡东光	信息技术	46.26	6.13	6452.85	2025-01-22	2024-12-30	已问询
874087.NQ	东实环境	公用事业	5.00	9.83	7449.46	2025-01-23	2024-06-25	已问询
874475.NQ	拓普泰克	信息技术	8.02	7.72	7737.63	2025-01-23	2024-12-30	已问询
873867.NQ	长江能科	能源	6.19	3.48	4085.45	2025-01-23	2024-12-30	已问询
874643.NQ	南特科技	工业	5.69	9.38	8418.82	2025-01-23	2024-12-30	已问询
874560.NQ	江天科技	材料	6.84	5.08	9646.11	2025-01-23	2024-12-30	已问询
874481.NQ	海菲曼	可选消费	10.00	2.04	5549.98	2025-01-23	2024-12-30	已问询
874456.NQ	石羊农科	日常消费	9.33	35.78	5404.31	2025-01-23	2024-12-30	已问询
874402.NQ	德耐尔	工业	19.15	4.80	5570.21	2025-01-24	2024-12-31	已问询
874085.NQ	锦华新材	材料	4.90	11.15	17250.98	2025-01-24	2024-06-21	已问询
834081.NQ	通领科技	可选消费	15.07	10.13	11166.08	2025-01-24	2024-12-31	已问询
873697.NQ	觅睿科技	可选消费	0.41	6.73	7157.64	2025-01-24	2024-12-31	已问询
873981.NQ	正导技术	工业	4.50	10.53	7416.00	2025-01-24	2024-12-31	已问询
终止								
873760.NQ	华兴股份	工业	7.07	9.35	5069.10	2025-01-24	2023-08-16	终止
872325.NQ	丽宫股份	日常消费	16.04	2.60	6995.86	2025-01-24	2023-12-29	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 1 月 24 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