

2025 年 04 月 20 日

北交所 2025Q1 业绩：9 家营收增长 7 家净利高增，超八成公司年报分红

——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：9 家发布 2025Q1 报告营收实现增长，82 家发布年报公司 71 家分红**

截至 2025 年 4 月 18 日，9 家北交所企业发布 2025 年一季度报告，9 家企业全部实现营收正增长，7 家企业实现归母净利润正增长。分企业来看，林泰新材 2025 年一季度营收实现同比增长 107.43%，归母净利润实现同比增长 287.62%；颖泰生物 2025 年一季度归母净利润实现同比增长 107.89%。2024 年分红预案角度来看，截至 2025 年 4 月 18 日，82 家北交所企业发布 2024 年报，其中 72 家企业公布分红预案，占比 87.80%。其中，岭一药业、德源药业、欧康医药、广咨国际、一致魔芋、太湖雪、派特尔、中裕科技、科拜尔、基康仪器、明阳科技、邦德股份、苏轴股份、林泰新材、迅安科技、瑞奇智造、球冠电缆、武汉蓝电、长虹能源、纳科诺尔、星图测控、朗鸿科技 22 家公司除现金分红外还进行转增股本；同时同力股份、天铭科技、广咨国际、雷特科技、迅安科技 5 家企业在当前股价下股息率超过 2% 以上。

● **观点：本周北证 50 震荡上涨，北证 A 股整体 PE 由 44.09X 增长到 46.10X**

北证 50 指数报 1,328.89 点，较上周涨 3.48%，北证 50 指数 PE TTM 63.82X。从流动性表现来看，本周日均成交额 326.79 亿元，较上周下滑 15.16%，北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 8.92% (-2.54pcts)。估值对比方面，科创板整体 PE 估值从 51.83X 下滑到 51.35X，创业板整体 PE 由 33.93X 下滑到 33.32X，北证 A 股整体 PE 由 44.09X 增长到 46.10X。北证 A 股整体估值分布看，截至 2025 年 4 月 18 日，共计 135 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 51.14%，其中 50 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 18.94%；此外，依旧有 40 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 15.15%。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 19 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 8 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 5 家。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 年和 2025 年一季度业绩符合和超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的。因估值原因，本周股票池调出林泰新材、星图测控和一致魔芋。

● **北交所 IPO 审核一览：1 家企业过会，广信科技待上会，交大铁发提交注册**

按最新审核状态分类，2025 年 4 月 14 日-2025 年 4 月 18 日更新信息：杰特新材、顶立科技、卓海科技、双英集团、德芯科技、兢强科技、赤诚生物、楚大智能、农大科技、雅图高新、科马材料更新审核状态至已问询；宏远股份更新审核状态至已过会；交大铁发审核状态至提交注册。北交所上市委员会定于 2025 年 4 月 23 日上午 9 时召开 2025 年第 4 次审议会议，审议的发行人 为 广信科技。

● **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

《2024 全年负极材料销量突破 43 万吨，全球化战略稳步推进——北交所信息更新》-2025.4.18

《华东地区销售快速增长，2024 实现营收 35.85 亿元+20.19%——北交所信息更新》-2025.4.18

《1 类创新药 DYX116 三靶点新药协调糖/脂代谢，I 期临床已入组——北交所信息更新》-2025.4.17

## 目 录

1、周观点：9家发布2025Q1的北交所企业实现营收同比增长	3
2、北交所市场表现：本周北证50上涨，北证A股市盈率46.10X	6
3、北交所上市情况：2025年第三家上市公司首日涨幅150%	9
4、北交所IPO审核一览：1家企业过会，广信科技待上会	11
5、风险提示	12

## 图表目录

图1：本周北证A股整体PE估值增长到46.10X	6
图2：北证A股本周日成交额326.79亿元(-15.16%)	6
图3：北证A股本周日换手率8.92%(-2.54pcts)	6
图4：北证50指数PE TTM63.82X	7
图5：北证50指数报1,328.89点，较上周涨3.48%	7
图6：本周主要指数中北证50、沪深300上涨	7
图7：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)	8
图8：开源北交所股票池组合表现	9
图9：2024年初至今26家上市企业的发行市盈率均值为14.93X	10
图10：2024年初至今26家上市企业的首日涨跌幅均值为223.48%，首日涨跌幅中值为190.97%	10
图11：目前2025年北交所上市企业3家，2024年全年发行新股23家(家)	11
表1：9家北交所企业发布2025年一季度报告，营收均实现同比增长	3
表2：82家北交所企业发布2024年报，其中72家企业公布分红预案，占比87.80%	3
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	8
表4：2024年1月1日到2025年4月18日北交所共有26家企业新发上市	9
表5：本周1家企业过会，广信科技待上会，交大铁发提交注册	11

## 1、周观点：9家发布2025Q1的北交所企业实现营收同比增长

截至2025年4月18日，9家北交所企业发布2025年一季度报告，9家企业全部实现营收正增长，7家企业实现归母净利润正增长。分企业来看，林泰新材2025年一季度营收实现同比增长107.43%，归母净利润实现同比增长287.62%；颖泰生物2025年一季度归母净利润实现同比增长107.89%。

表1：9家北交所企业发布2025年一季度报告，营收均实现同比增长

证券代码	证券简称	2025Q1 营收/亿元	同比增长	2025Q1 归母净利润/万元	同比增长	开源行业一级分类
835892.BJ	中科美菱	0.76	8.66%	506.11	10.43%	医药生物
833429.BJ	康比特	1.94	26.08%	1203.69	9.66%	消费与服务
920016.BJ	中草香料	0.47	10.36%	382.40	-71.60%	消费与服务
920106.BJ	林泰新材	1.01	107.43%	3836.16	287.62%	化工新材料
833819.BJ	颖泰生物	13.87	0.96%	234.84	107.89%	化工新材料
833394.BJ	民士达	1.15	27.43%	3055.05	49.92%	化工新材料
830839.BJ	万通液压	1.67	17.57%	3382.47	60.72%	高端制造
870299.BJ	灿能电力	0.23	11.64%	449.70	27.51%	高端制造
831278.BJ	泰德股份	0.84	5.40%	463.94	-18.91%	高端制造

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025年4月18日）

截至2025年4月18日，82家北交所企业发布2024年报，其中72家企业公布分红预案，占比87.80%。其中，岭一药业、德源药业、欧康医药、广咨国际、一致魔芋、太湖雪、派特尔、中裕科技、科拜尔、基康仪器、明阳科技、邦德股份、苏轴股份、林泰新材、迅安科技、瑞奇智造、球冠电缆、武汉蓝电、长虹能源、纳科诺尔、星图测控、朗鸿科技22家公司除现金分红外还进行转增股本；同时同力股份、天铭科技、广咨国际、雷特科技、迅安科技5家企业在当前股价下股息率超过2%以上。

表2：82家北交所企业发布2024年报，其中72家企业公布分红预案，占比87.80%

证券代码	证券简称	市值/亿元	方案进度	配股派息/ 元(税前)	每股转增 /股	基准股本/ 万股	现金红利/ 万元	转增股本 /万股	股息率 /%	开源行业 一级分类
835892.BJ	中科美菱	19.23	股东大会通过	0.08	-	9673.09	773.85	-	0.40%	医药生物
836504.BJ	博迅生物	10.89	董事会预案	0.05	-	4333.31	216.67	-	0.20%	医药生物
836547.BJ	无锡晶海	17.66	董事会预案	0.20	-	7768.80	1553.76	-	0.88%	医药生物
430478.BJ	岭一药业	13.80	董事会预案	0.40	0.40	5622.05	2248.82	2248.82	1.63%	医药生物
830946.BJ	森萱医药	45.00	董事会预案	0.14	-	42691.83	5976.86	-	1.33%	医药生物
832735.BJ	德源药业	44.92	董事会预案	0.46	0.50	7821.07	3597.69	3910.53	0.80%	医药生物
833230.BJ	欧康医药	18.37	董事会预案	0.10	0.30	7726.73	772.67	2318.02	0.42%	医药生物
831039.BJ	国义招标	16.57	董事会预案	0.20	-	15382.00	3076.40	-	1.86%	消费与服务
836892.BJ	广咨国际	33.70	董事会预案	0.60	0.10	15486.49	9291.89	1548.65	2.76%	消费与服务
833429.BJ	康比特	34.92	董事会预案	0.25	-	12313.39	3078.35	-	0.88%	消费与服务
836826.BJ	盖世食品	21.11	董事会预案	0.10	-	13868.54	1386.85	-	0.66%	消费与服务

证券代码	证券简称	市值/亿元	方案进度	配股派息/ 元(税前)	每股转增 /股	基准股本/ 万股	现金红利/ 万元	转增股本 /万股	股息率 /%	开源行业 一级分类
920016.BJ	中草香料	20.98	董事会预案	0.07	-	7698.19	538.87	-	0.26%	消费与服务
839273.BJ	一致魔芋	50.89	股东大会通过	0.50	0.40	7358.60	3679.30	2943.44	0.72%	消费与服务
830964.BJ	润农节水	21.37	董事会预案	0.02	-	26120.80	522.42	-	0.24%	消费与服务
831445.BJ	龙竹科技	16.16	董事会预案	0.15	-	14492.70	2173.91	-	1.35%	消费与服务
838262.BJ	太湖雪	16.27	董事会预案	0.10	0.30	5316.48	531.65	1594.94	0.33%	消费与服务
837174.BJ	宏裕包材	12.00	董事会预案	0.10	-	8040.03	804.00	-	0.67%	消费与服务
832225.BJ	利通科技	21.18	董事会预案	0.20	-	12691.89	2538.38	-	1.20%	化工新材料
836871.BJ	派特尔	13.67	董事会预案	0.20	0.10	7725.96	1545.19	772.60	1.13%	化工新材料
871694.BJ	中裕科技	22.56	实施	0.30	0.30	10218.51	3065.55	3065.55	1.36%	化工新材料
920066.BJ	科拜尔	20.43	董事会预案	0.10	0.40	4489.52	448.95	1795.81	0.22%	化工新材料
833751.BJ	惠同新材	15.42	董事会预案	0.30	-	8678.00	2603.40	-	1.69%	化工新材料
871634.BJ	新威凌	17.92	董事会预案	0.10	-	6376.20	637.62	-	0.36%	化工新材料
836957.BJ	汉维科技	15.69	董事会预案	0.10	-	10730.13	1073.01	-	0.68%	化工新材料
838402.BJ	硅烷科技	40.31	董事会预案	0.02	-	42206.01	844.12	-	0.21%	化工新材料
836675.BJ	秉扬科技	20.16	董事会预案	0.20	-	17217.40	3443.48	-	1.71%	化工新材料
835438.BJ	戈碧迦	25.95	董事会预案	0.10	-	14125.00	1412.50	-	0.54%	化工新材料
833394.BJ	民士达	76.05	股东大会通过	0.20	-	14625.00	2925.00	-	0.38%	化工新材料
835185.BJ	贝特瑞	229.53	董事会预案	0.40	-	111805.95	44722.38	-	1.95%	化工新材料
830879.BJ	基康仪器	29.99	董事会预案	0.25	0.20	13734.28	3433.57	2746.86	1.14%	高端制造
831278.BJ	泰德股份	22.68	董事会预案	0.10	-	15552.60	1555.26	-	0.69%	高端制造
832000.BJ	安徽凤凰	21.27	董事会预案	0.08	-	9168.00	733.44	-	0.34%	高端制造
837663.BJ	明阳科技	27.13	董事会预案	0.39	0.30	10296.63	3998.18	3088.99	1.47%	高端制造
838171.BJ	邦德股份	20.55	股东大会通过	0.20	0.10	11893.00	2378.60	1189.30	1.16%	高端制造

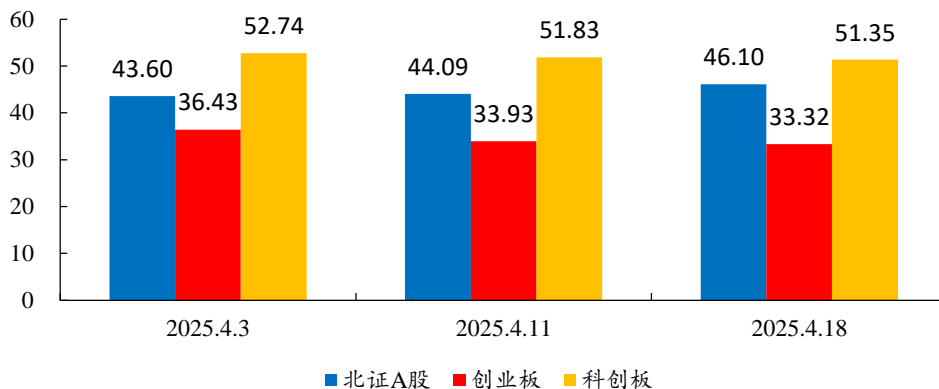
证券代码	证券简称	市值/亿元	方案进度	配股派息/ 元(税前)	每股转增 /股	基准股本/ 万股	现金红利/ 万元	转增股本 /万股	股息率 /%	开源行业 一级分类
838837.BJ	华原股份	25.59	董事会预案	0.22	-	15171.28	3337.68	-	1.30%	高端制造
430418.BJ	苏轴股份	52.77	董事会预案	0.35	0.20	13540.80	4739.28	2708.16	0.90%	高端制造
836270.BJ	天铭科技	18.10	董事会预案	0.50	-	10461.60	5230.80	-	2.89%	高端制造
920106.BJ	林泰新材	48.25	董事会预案	0.60	0.40	3987.75	2392.65	1595.10	0.50%	高端制造
430718.BJ	合肥高科	17.29	董事会预案	0.10	-	9066.67	906.67	-	0.52%	高端制造
834950.BJ	迅安科技	13.70	董事会预案	0.45	0.20	6110.00	2749.50	1222.00	2.01%	高端制造
830839.BJ	万通液压	44.00	股东大会通过	0.50	-	11821.00	5910.50	-	1.34%	高端制造
832662.BJ	方盛股份	20.78	董事会预案	0.17	-	8755.00	1505.86	-	0.72%	高端制造
833781.BJ	瑞奇智造	17.99	董事会预案	0.02	0.10	14051.55	281.03	1405.16	0.16%	高端制造
833943.BJ	优机股份	21.32	董事会预案	0.25	-	10152.14	2538.03	-	1.19%	高端制造
834599.BJ	同力股份	98.87	董事会预案	0.70	-	45254.46	31678.12	-	3.20%	高端制造
838670.BJ	恒进感应	23.57	董事会预案	0.11	-	13400.00	1474.00	-	0.63%	高端制造
870508.BJ	丰安股份	12.31	董事会预案	0.30	-	6224.00	1867.20	-	1.52%	高端制造
871245.BJ	威博液压	16.99	股东大会通过	0.15	-	4969.50	745.43	-	0.44%	高端制造
871553.BJ	凯腾精工	14.50	股东大会通过	0.08	-	14369.05	1149.52	-	0.79%	高端制造
873693.BJ	阿为特	31.33	董事会预案	0.07	-	7270.00	508.90	-	0.16%	高端制造
873833.BJ	美心翼申	16.55	董事会预案	0.10	-	8236.00	823.60	-	0.50%	高端制造
920082.BJ	方正阀门	31.11	董事会预案	0.25	-	14535.50	3633.88	-	1.17%	高端制造
832885.BJ	星辰科技	29.84	董事会预案	0.05	-	17061.50	767.77	-	0.26%	高端制造
831396.BJ	许昌智能	19.17	董事会预案	0.05	-	16557.50	827.88	-	0.43%	高端制造
834682.BJ	球冠电缆	36.94	董事会预案	0.20	0.20	27040.00	5408.00	5408.00	1.46%	高端制造
830779.BJ	武汉蓝电	37.41	实施	1.00	0.40	5718.68	5718.68	2287.47	1.53%	高端制造
870299.BJ	灿能电力	16.08	董事会预案	0.11	-	9010.93	991.20	-	0.62%	高端制造
831627.BJ	力王股份	25.95	董事会预案	0.12	-	9445.00	1133.40	-	0.44%	高端制造
836239.BJ	长虹能源	58.11	董事会预案	0.50	0.40	13005.30	6502.65	5202.12	1.12%	高端制造
832522.BJ	纳科诺尔	64.65	董事会预案	0.30	0.40	11204.40	3361.32	4481.76	0.52%	高端制造
835640.BJ	富士达	55.51	董事会预案	0.10	-	18772.80	1877.28	-	0.34%	TMT
838227.BJ	美登科技	24.72	董事会预案	1.00	-	3894.15	3894.15	-	1.58%	TMT
839790.BJ	联迪信息	31.57	董事会预案	0.15	-	7896.70	1184.51	-	0.38%	TMT
920116.BJ	星图测控	116.51	实施	0.15	0.40	11412.50	1700.46	4565.00	0.15%	TMT
836395.BJ	朗鸿科技	23.74	股东大会通过	0.22	0.20	12515.85	2753.49	2503.17	1.16%	TMT
832110.BJ	雷特科技	15.19	董事会预案	1.00	-	3900.00	3900.00	-	2.57%	TMT
872808.BJ	曙光数创	108.32	股东大会通过	0.06	-	20000.00	1240.00	-	0.11%	TMT
832491.BJ	奥迪威	40.96	股东大会通过	0.30	-	14114.83	4234.45	-	1.03%	TMT
873001.BJ	纬达光电	32.58	董事会预案	0.10	-	15364.61	1536.46	-	0.47%	TMT
920060.BJ	万源通	47.12	董事会预案	0.50	-	15204.47	7602.23	-	1.61%	TMT
831526.BJ	凯华材料	25.18	董事会预案	0.10	-	8270.00	827.00	-	0.33%	TMT
838971.BJ	天马新材	31.62	股东大会通过	0.20	-	10600.80	2120.16	-	0.67%	TMT

数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2025年4月18日)

## 2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 46.10X

本周，北证 A 股估值上涨，创业板、科创板 PE 估值整体下滑。科创板整体 PE 估值从 51.83X 下滑到 51.35X，创业板整体 PE 由 33.93X 下滑到 33.32X，北证 A 股整体 PE 由 44.09X 增长到 46.10X。

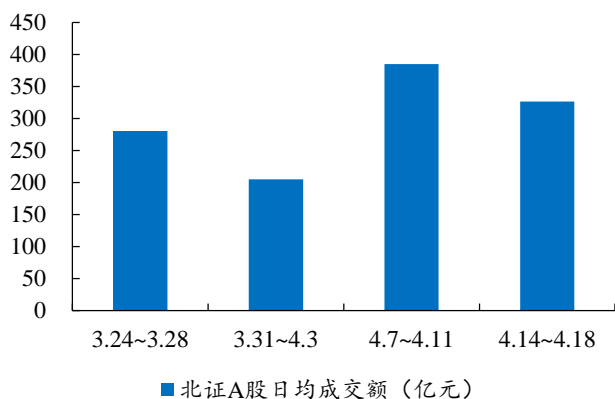
图1：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 46.10X



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）

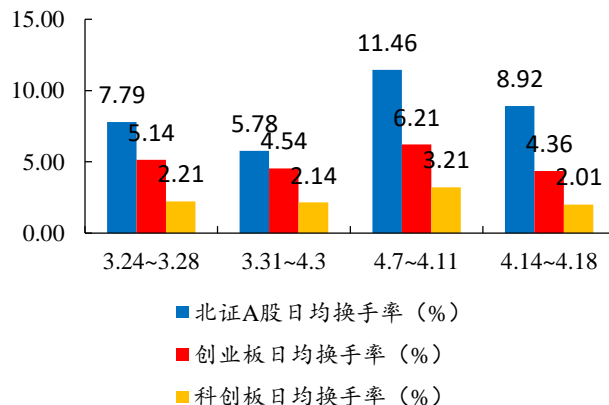
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.4.14-2025.4.18）日均成交额 326.79 亿元，较上周下滑 15.16%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 8.92 %(-2.54pcts)；创业板本周日均换手率 4.36% (-1.85pcts)；科创板本周日均换手率 2.01% (-1.20pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图2：北证 A 股本周日均成交额 326.79 亿元 (-15.16%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

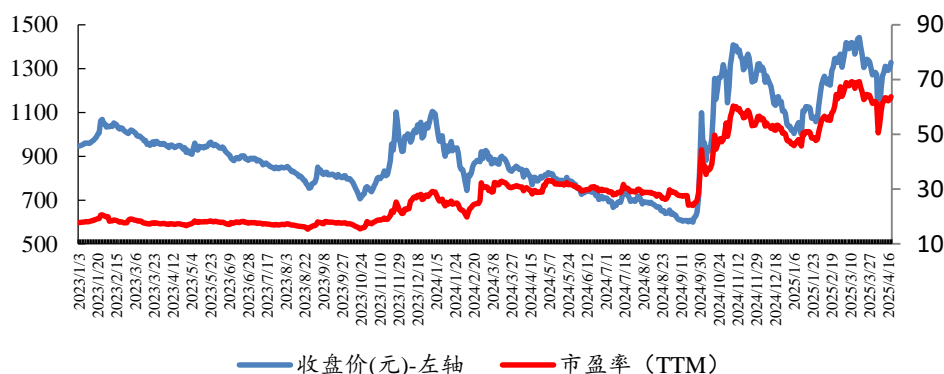
图3：北证 A 股本周日均换手率 8.92 %(-2.54pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

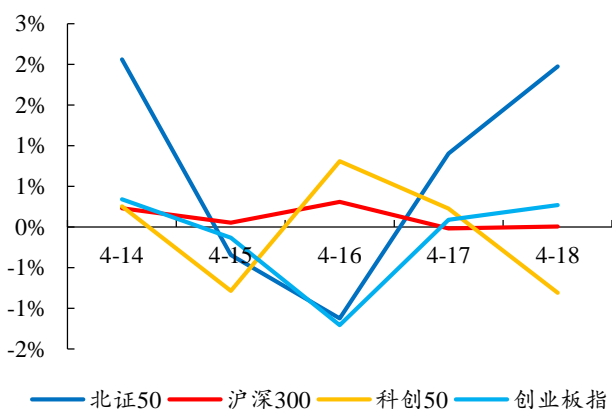
从指数来看，北证 50、沪深 300 上涨，创业板、科创 50 下跌。截至本周(2025.4.18)，北证 50 指数报 1,328.89 点，较上周涨 3.48%，北证 50 指数 PE TTM63.82X；沪深 300 指数报 3,772.52 点，较上周收盘价涨 0.59%；科创 50 指数报 1,008.60 点，较上周收盘价跌 0.31%；创业板指数报 1,913.97 点，较上周收盘价跌 0.64%。

### 图4：北证 50 指数 PE TTM63.82X



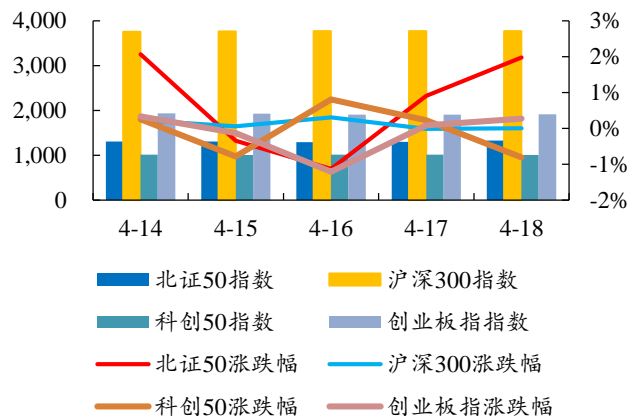
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图5：北证 50 指数报 1,328.89 点，较上周涨 3.48%



数据来源：Wind、开源证券研究所

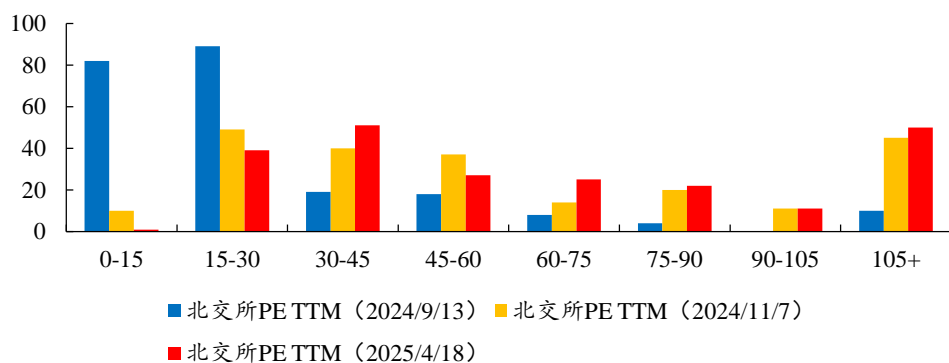
### 图6：本周主要指数中北证 50、沪深 300 上涨



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 4 月 18 日，共计 135 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 51.14%，其中 50 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 18.94%；此外，依旧有 40 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 15.15%。

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 19 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 8 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 5 家。

**图7：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）**


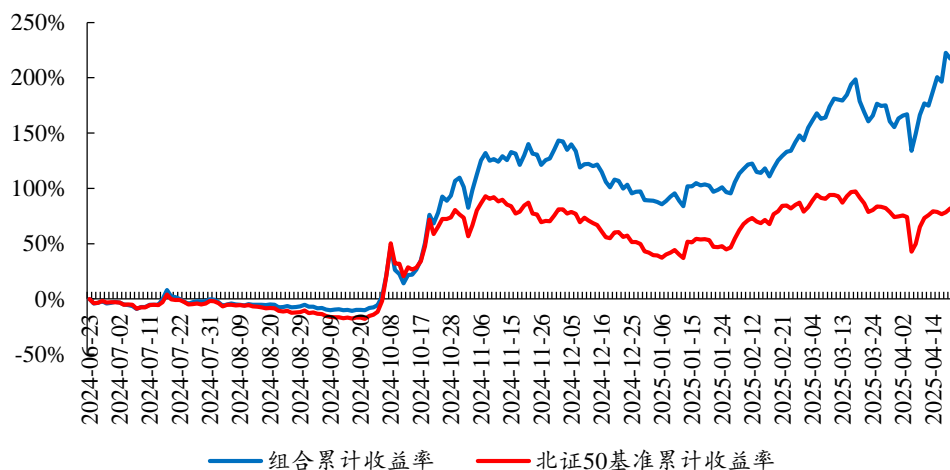
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 18 日；剔除亏损企业）

本周北交所市场震荡高波动性，北证 50 指数上涨。北证 50 指数收盘报 1,328.89 点。短期内，收复前期失地后，北交所高波动性需要关注，特别过高估值 PE>60X 的公司需注意。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 年和 2025 年一季度业绩符合和超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的。因估值原因，本周股票池调出林泰新材、星图测控和一致魔芋。

**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	44.92	868	960	1,062	177	178	202	25.4	25.2	22.2
康比特	833429.BJ	34.92	1,041	1,248	1,518	89	123	142	39.2	28.4	24.6
星昊医药	430017.BJ	23.90	819	958	1,129	106	131	155	22.5	18.2	15.4
基康仪器	830879.BJ	29.99	357	400	458	77	89	103	39.0	33.7	29.1
路斯股份	832419.BJ	21.23	781	1,005	1,208	81	96	122	26.2	22.1	17.4
同力股份	834599.BJ	98.87	6,185	6,683	7,807	778	858	1,009	12.7	11.5	9.8
梓橦宫	832566.BJ	18.08	428	468	521	107	118	126	16.9	15.3	14.4
五新隧装	835174.BJ	29.07	799	1,106	1,313	106	193	230	27.4	15.1	12.6
锦波生物	832982.BJ	332.36	1,447	1,851	2,186	734	927	1,125	45.3	35.9	29.5
广厦环能	873703.BJ	28.85	543	644	764	154	155	174	18.7	18.6	16.6
合肥高科	430718.BJ	17.29	1,198	1,312	1,477	76	81	94	22.8	21.3	18.4
瑞华技术	920099.BJ	29.07	556	764	932	116	149	185	25.1	19.5	15.7
芭薇股份	837023.BJ	18.87	657	778	933	45	61	79	41.9	30.9	23.9
昆工科技	831152.BJ	22.61	542	1,066	1,419	-34	51	110	-66.5	44.3	20.6
万源通	920060.BJ	47.12	1,043	1,161	1,247	123	140	156	38.3	33.7	30.2

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至 2025 年 4 月 18 日）

**图8：开源北交所股票池组合表现**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、北交所上市情况：2025年第三家上市公司首日涨幅150%

2024年1月1日到2025年4月18日，北交所共有26家企业新发上市。其中，2025年3月24日~2025年3月28日，开发科技在北交所上市。

**表4：2024年1月1日到2025年4月18日北交所共有26家企业新发上市**

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格(元/ 股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920029	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025/03/18	2025/3/21	2025/3/28
2	920108	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
3	920116	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
4	920082	方正阀门	3330.00	3.51	1.34	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
5	920106	林泰新材	585.00	19.82	1.33	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
6	920098	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
7	920128	胜业电器	1800.00	9.12	1.89	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29
8	920060	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
9	920111	聚星科技	3883.00	6.25	2.79	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
10	920066	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
11	920088	科力股份	2100.00	7.32	1.77	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
12	920019	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.52	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
13	920099	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
14	920016	中草香料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
15	920008	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
16	920118	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
17	920002	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
18	872931	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
19	837023	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
20	835438	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25

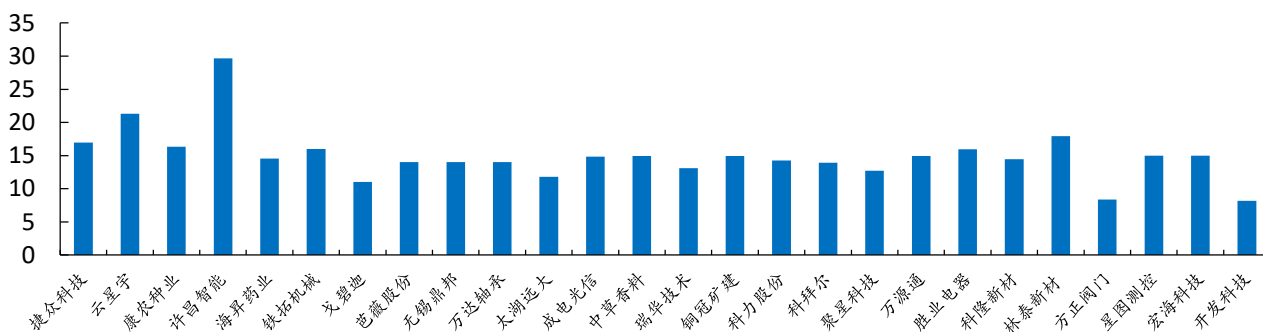
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格(元/ 股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公 告日	上市日
21	873706	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8
22	870656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
23	831396	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
24	837403	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
25	873806	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
26	873690	捷众科技	1200	9.34	1.29	直接定价	2023/12/26	2023/12/29	2024/1/5

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2024年1月1日至2025年4月18日,26家上市企业的发行市盈率均值为14.93X,中值为14.68X;首日涨跌幅均值为223.48%,首日涨跌幅中值为190.97%。

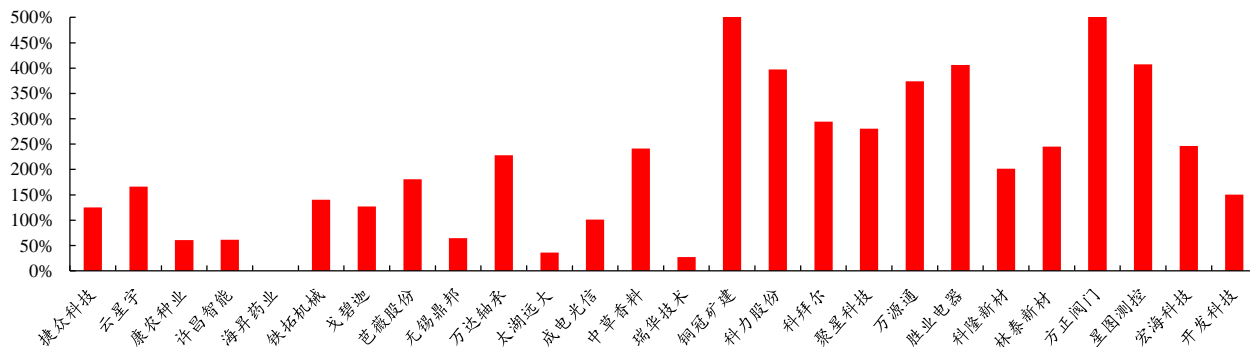
2025年1月1日-2025年3月28日3家上市公司首日涨幅均值267.91%;2025年第三家上市公司开发科技首日涨幅150.36%。其中2024年至今首日涨幅最大的前3家企业由铜冠矿建(731.41%)、方正阀门(+518.23%)、星图测控(+407.23%)保持。

图9：2024年初至今26家上市企业的发行市盈率均值为14.93X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

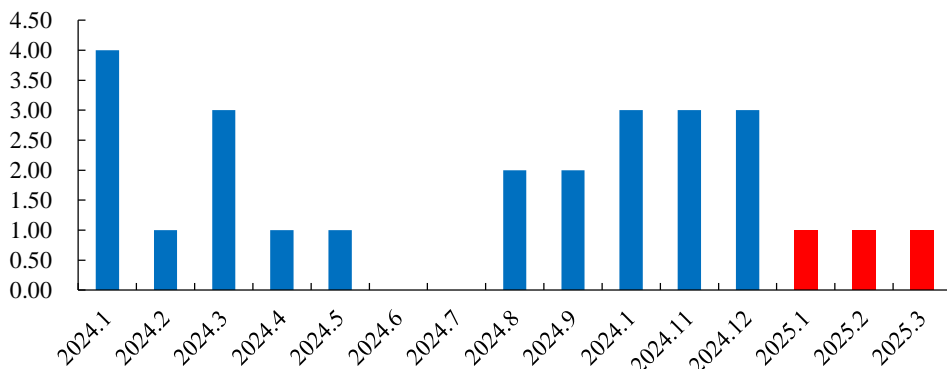
图10：2024年初至今26家上市企业的首日涨跌幅均值为223.48%，首日涨跌幅中值为190.97%



数据来源：Wind、开源证券研究所

从新股发行节奏上来看,截至 2025 年 4 月 18 日,2025 年北交所上市企业 3 家。自 2024 年以来,北交所整体发行速度基本保持平稳,2024 年全年发行新股 23 家。

**图11: 目前 2025 年北交所上市企业 3 家, 2024 年全年发行新股 23 家 (家)**



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2025 年 4 月 11 日)

#### 4、北交所 IPO 审核一览: 1 家企业过会, 广信科技待上会

按最新审核状态分类,2025 年 4 月 14 日-2025 年 4 月 18 日更新信息:杰特新材、顶立科技、卓海科技、双英集团、德芯科技、兢强科技、赤诚生物、楚大智能、农大科技、雅图高新、科马材料更新审核状态至已问询;宏远股份更新审核状态至已过会;交大铁发审核状态至提交注册。

北交所上市委员会定于 2025 年 4 月 23 日上午 9 时召开 2025 年第 4 次审议会议,审议的发行人为广信科技。

**表5: 本周 1 家企业过会, 广信科技待上会, 交大铁发提交注册**

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
提交注册								
874047.NQ	交大铁发	工业	7.84	2.73	4765.59	2025-04-14	2024-06-26	提交注册
已过会								
874195.NQ	宏远股份	工业	0.92	14.61	6446.57	2025-04-18	2024-06-27	已过会
待上会								
874094.NQ	广信科技	工业	9.57	4.20	4940.44	2025-04-16	2024-06-28	待上会
已问询								
873755.NQ	杰特新材	材料	2.39	2.08	3543.45	2025-04-18	2024-06-25	已问询
874127.NQ	顶立科技	工业	16.06	6.43	12655.23	2025-04-18	2024-12-23	已问询
874380.NQ	卓海科技	信息技术	28.67	3.81	13213.50	2025-04-17	2025-03-19	已问询
874617.NQ	双英集团	可选消费	13.05	22.05	10756.31	2025-04-17	2025-03-19	已问询
837611.NQ	德芯科技	信息技术	13.46	4.11	12826.06	2025-04-16	2024-06-28	已问询
874111.NQ	兢强科技	工业	0.00	12.17	6259.07	2025-04-15	2024-12-11	已问询
874399.NQ	赤诚生物	材料	8.56	3.12	4876.07	2025-04-15	2024-06-27	已问询
874280.NQ	楚大智能	工业	4.32	3.00	4455.58	2025-04-15	2024-06-26	已问询
874513.NQ	农大科技	材料	10.65	26.37	10122.45	2025-04-14	2024-12-24	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
872924.NQ	雅图高新	材料	0.00	6.36	11733.89	2025-04-14	2024-09-30	已问询
874308.NQ	科马材料	可选消费	5.52	1.99	4958.74	2025-04-14	2024-06-27	已问询

资料来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 18 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