

2025年05月05日

北交所机构配置潮涌：2025Q1公募持仓破67亿创历史，主题基金平均收益33%领跑市场

——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：2025Q1北交所公募机构配置金额数量双创新高，11家主题基金高收益**
从公募机构在北交所配置金额角度来看，2025年一季度末公募重仓配置北交所金额创新高，为67.43亿元，较2024年末增长24.45%，占比公募在A股市值的0.11%，较2024年末增长0.02pcts。从公募机构在北交所配置家数来看，2025年一季度末公募机构在北交所配置家数创新高，有34家公募机构配置北交所股票，较2024年末增长17.24%，北交所公募投资机构参与度得到较大改善。从被动指数基金规模角度来看，截至2025年4月30日，2025年北证50指数基金规模为95.39亿元，同比增长22.63%。截至2025年4月30日，11家北交所主题基金全部公布2025年度一季报，11家基金总规模达43.51亿元，10家北交所主题产品基金净值在1元以上，11家北交所主题基金在2025年至今更是取得平均33.48%的回报收益，11家主题基金产品在2025年至今全部取得正收益。2025年一季度机构持仓总市值Top20家企业中，机构增持超100万股的共计有6家北交所公司，并行科技、奥迪威、开特股份、民士达、诺思兰德、康农种业分别被增持214.87万股、915.83万股、478.36万股、367.77万股、105.48万股和187.87万股；机构减持超100万股的共计有3家北交所企业，贝特瑞、连城数控、苏轴股份分别被减持144.88万股、154.73万股、394.67万股。

相关研究报告

《国常会核准10台核电新机组，北交所财报披露收官——北交所策略专题报告》-2025.5.4

《汽车电子营收2024增长达107%，2025Q1实现归母净利润+50%——北交所信息更新》-2025.5.4

《液压油缸、丝杆、油气弹簧发展快并计划切入风电，2025Q1归母净利润+61%——北交所信息更新》-2025.5.3

● **观点：本周北证50震荡增长，北证A股整体PE由45.22X增长到46.46X**
北证50指数报1331.13点，较上周上涨2.38%，北证50指数PE TTM69.39X。从流动性表现来看，本周日均成交额215.97亿元，较上周下滑28.17%，北证A股本周日均换手率有所下滑，达6.04%(-1.90pcts)。估值对比方面，科创板整体PE估值从53.57X上涨到55.44X，创业板整体PE由32.98X上涨到32.99X，北证A股整体PE由45.22X上涨到46.46X。北证A股整体估值分布看，截至2025年4月30日，共计132家企业PE TTM超过45X，占比50.00%，其中54家企业PE TTM超过105X，占比20.45%；此外，依旧有47家北交所企业PE TTM处于0-30X，占比17.80%。从行业估值分布看，本周（2025年4月30日）根据开源证券北交所行业分类，信息技术、化工新材、消费服务、医药生物、高端制造五大行业PE TTM均值（剔除亏损企业）分别为95.68X、36.67X、50.31X、45.43X、39.07X。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，特别是随着2024年和2025年一季度披露，一批业绩符合和超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的可以关注，反之部分公司估值风险有待关注。本周股票池调入禾昌聚合、一诺威和无锡晶海。

● **北交所IPO审核一览：本周新受理3家企业，1家企业终止上市**
按最新审核状态分类，2025年4月28日-2025年4月30日更新信息：岷山环能、鼎佳精密、广信科技更新审核状态至提交注册；顶立科技、南特科技、睿健医疗、爱舍伦更新审核状态至已问询；族兴新材、永大股份、通宝光电更新审核状态至已受理；思锐光学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。**

目 录

1、周观点：2025Q1 北交所公募机构配置金额/数量创新高.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 46.46X.....	6
3、北交所上市情况：2025 年第三家上市公司首日涨幅 150%.....	11
4、北交所 IPO 审核一览：新受理 3 家，1 家终止上市.....	13
5、风险提示.....	14

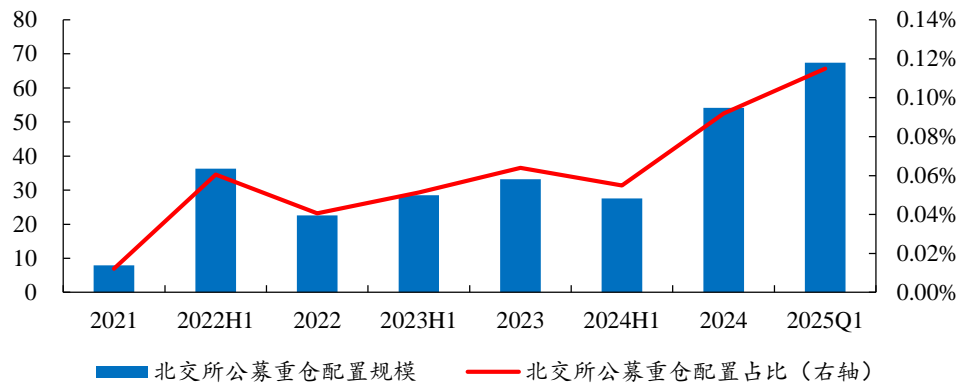
图表目录

图 1：2025 年一季度末公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长（亿元）.....	3
图 2：2025 年一季度公募机构在北交所配置家数创新高（家）.....	3
图 3：2024 北证 50 指数基金规模高增长达 95.39 亿（亿元）.....	4
图 4：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 46.46X.....	6
图 5：北证 A 股本周日均成交额 215.97 亿元（-28.17%）.....	7
图 6：北证 A 股本周日均换手率 6.04% (-1.90pcts).....	7
图 7：北证 50 指数 PE TTM69.39X.....	7
图 8：北证 50 指数报 1331.13 点，较上周涨 2.38%.....	7
图 9：本周主要指数中创业板指、北证 50、科创 50 上涨.....	7
图 10：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 11：北交所信息技术、化工新材料 PE TTM 均值分别为 95.68 X、36.67X.....	8
图 12：开源北交所股票池组合表现.....	11
图 13：2024 年初至今 26 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X.....	12
图 14：2024 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%.....	12
图 15：目前 2025 年北交所上市企业 3 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）.....	13
表 1：2025 年度一季度所有北交所主题基金收益均获得较好收益.....	4
表 2：2025 年一季度机构持仓总市值 Top20 家企业中，机构增持超 100 万股的共计有 6 家北交所公司.....	5
表 3：5 支北证 50 指数基金或有望在 2025 年入市.....	6
表 4：北交所五大板块和各细分行业市盈率.....	9
表 5：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.....	10
表 6：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 4 月 25 日北交所共有 26 家企业新发上市.....	11
表 7：本周新受理 3 家企业，1 家企业终止上市.....	13

1、周观点：2025Q1 北交所公募机构配置金额/数量创新高

从公募机构在北交所配置金额角度来看，2025 年一季度末公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长。2021-2025 年一季度末北交所公募配置重仓占比整体增长呈现增长趋势，2021-2024 年末北交所公募机构在北交所重仓配置金额分别为 7.90 亿元、22.60 亿元、33.22 亿元、54.18 亿元，其中 2025 年一季度末公募重仓配置北交所金额创新高，为 67.43 亿元，较 2024 年末增长 24.45%，占比公募在 A 股市值的 0.11%，较 2024 年末增长 0.02pcts。

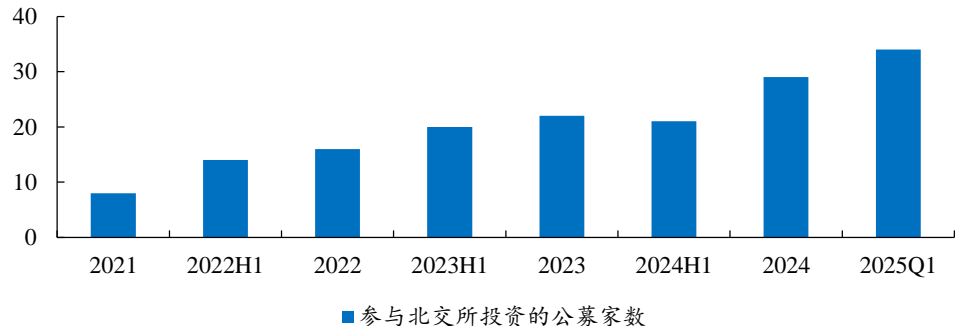
图1：2025 年一季度末公募机构在北交所重仓配置金额实现高增长（亿元）



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

从公募机构在北交所配置家数来看，2025 年一季度末公募机构在北交所配置家数创新高。2021-2023 年末公募北交所投资机构数量增长偏缓慢，但是随着北交所市场的高质量发展，对公募基金等机构投资者的吸引力将逐步提升，2024 年末共计 29 家公募机构配置北交所股票，同比增长 31.82%，较 2024H1 增长 38.10%，2025 年一季度末有 34 家公募机构配置北交所股票，较 2024 年末增长 17.24%，北交所公募投资机构参与度得到较大改善。

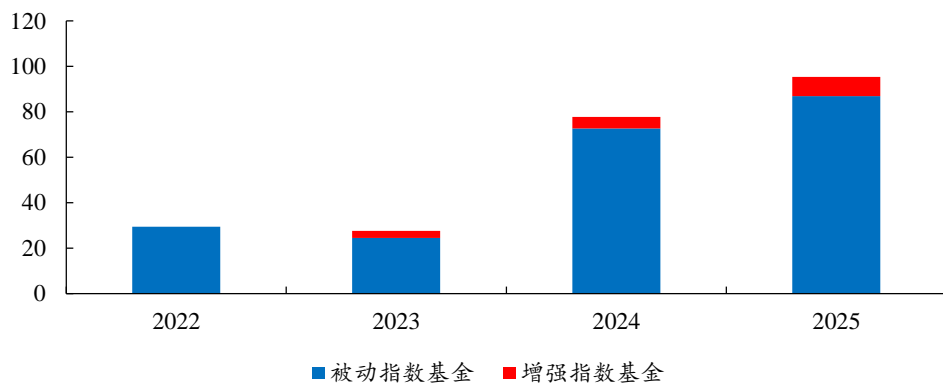
图2：2025 年一季度公募机构在北交所配置家数创新高（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从被动指数基金规模角度来看,2025年北证50指数基金规模高增长。截至2025年4月30日,2022-2025年北证50指数基金规模分别为29.40亿元、27.69亿元、77.79亿元和95.39亿元。

图3: 2024北证50指数基金规模高增长达95.39亿(亿元)



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2025年4月30日)

截至2025年4月30日,11家北交所主题基金全部公布2025年度一季报,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2025年度一季报的基金持仓情况。11家北交所主题基金全部公布2025年度一季报,2025年度一季报11家基金总规模达43.51亿元,10家北交所主题产品基金净值在1元以上。

2025年度一季报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1只产品未取得正回报。北交所市场在2025年1月开始新一轮整体性的高增长,截至2025年4月30日,11家北交所主题基金在2025年至今更是取得平均33.48%的回报收益,11家主题基金产品在2025年至今全部取得正收益。

表1: 2025年度一季报所有北交所主题基金收益均获得较好收益

证券代码	证券简称	单位净值/	基金规模/亿	成立以来回	2024年回报	2025年至今	成立年限/
		元	元	报/%	%	回报/%	年
016325.OF	泰康北交所精选两年定开A	2.12	0.55	112.16	11.58	29.18	2.07
016326.OF	泰康北交所精选两年定开C	2.10	0.02	110.00	11.03	28.98	2.07
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	2.08	7.23	108.06	28.16	54.80	3.44
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开A	1.98	1.90	97.67	2.84	54.73	2.71
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开C	1.96	0.28	95.53	2.42	54.53	2.71
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开A	1.64	1.51	90.30	19.11	27.19	2.69
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开C	1.62	0.30	87.76	18.51	26.98	2.69
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开A	1.58	4.53	66.10	27.56	41.73	3.44
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开C	1.56	0.70	63.83	27.06	41.54	3.44
014277.OF	万家北交所慧选两年定开A	1.60	4.79	60.12	12.14	44.72	3.44
014278.OF	万家北交所慧选两年定开C	1.57	0.62	57.40	11.59	44.50	3.44
014294.OF	南方北交所精选两年定开	1.41	4.33	55.14	20.09	27.21	3.44
014273.OF	广发北交所精选两年定开A	1.53	3.70	53.03	7.48	28.26	3.44

证券代码	证券简称	单位净值/ 元	基金规模/亿 元	成立以来回 报/%	2024 年回报 /%	2025 年至今 回报/%	成立年限/ 年
014274.OF	广发北交所精选两年定开 C	1.51	0.86	50.95	7.04	28.11	3.44
014275.OF	易方达北交所精选两年定开 A	1.44	4.12	45.95	22.29	21.96	3.44
014276.OF	易方达北交所精选两年定开 C	1.43	1.10	43.48	21.70	21.76	3.44
014271.OF	大成北交所两年定开 A	1.19	3.14	18.83	11.59	31.14	3.44
014272.OF	大成北交所两年定开 C	1.17	0.75	17.21	11.14	30.98	3.44
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开 A	0.89	2.62	-11.35	8.83	15.79	3.44
014270.OF	嘉实北交所精选两年定开 C	0.87	0.47	-13.16	8.18	15.56	3.44
	均值	1.56	2.18	60.45	14.52	33.48	3.15

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 30 日）

2025 年一季度机构持仓总市值 Top20 家企业中，机构增持超 100 万股的共计有 6 家北交所公司。并行科技、奥迪威、开特股份、民士达、诺思兰德、康农种业分别被增持 214.87 万股、915.83 万股、478.36 万股、367.77 万股、105.48 万股和 187.87 万股。机构减持超 100 万股的共计有 3 家北交所企业，贝特瑞、连城数控、苏轴股份分别被减持 144.88 万股、154.73 万股、394.67 万股。

表2：2025 年一季度机构持仓总市值 Top20 家企业中，机构增持超 100 万股的共计有 6 家北交所公司

代码	名称	持有基金数	持有公司家 数	持股总量 (万股)	一季报持仓 变动(万股)	持股占流 通股比(%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基 金净值比(%)	开源北交所 一级行业
832982.BJ	锦波生物	51	28	492.60	85.57	10.73	148059.49	0.0046	医药生物
835185.BJ	贝特瑞	28	24	3054.03	-144.88	2.75	66211.39	0.0021	化工新材料
834599.BJ	同力股份	32	26	2773.92	-51.11	8.05	50513.13	0.0016	高端装备
832522.BJ	纳科诺尔	33	26	888.62	94.67	9.70	49478.28	0.0016	高端装备
920799.BJ	艾融软件	24	23	675.47	-36.32	5.73	38670.77	0.0012	信息技术
839493.BJ	并行科技	23	22	224.13	214.87	6.91	38081.37	0.0012	信息技术
832491.BJ	奥迪威	27	24	1130.55	915.83	9.91	34368.73	0.0011	信息技术
835368.BJ	连城数控	23	23	1026.54	-154.73	4.60	31699.66	0.001	高端装备
872808.BJ	曙光数创	23	21	462.20	-93.51	2.38	27630.61	0.0009	高端装备
430139.BJ	华岭股份	20	20	1062.95	7.91	4.08	26233.56	0.0008	信息技术
832978.BJ	开特股份	7	6	841.01	478.36	8.40	18577.90	0.0006	高端装备
430418.BJ	苏轴股份	10	10	316.35	-394.67	2.43	11496.10	0.0004	高端装备
833394.BJ	民士达	6	4	411.85	367.77	8.59	11367.08	0.0004	化工新材料
430047.BJ	诺思兰德	3	1	672.50	105.48	3.73	10645.71	0.0003	医药生物
832419.BJ	路斯股份	3	3	551.62	42.56	5.89	9388.61	0.0003	消费服务
833429.BJ	康比特	4	4	494.24	-0.33	4.36	8851.89	0.0003	消费服务
835174.BJ	五新隧装	5	5	308.78	-12.52	3.56	8707.61	0.0003	高端装备
837403.BJ	康农种业	4	4	348.53	187.87	8.40	8671.55	0.0003	消费服务

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 30 日）

同时，有 5 支北证 50 指数基金或有望在 2025 年入市。前海开源北证 50 成份指数 A，华泰柏瑞北证 50 成份指数 A 和永赢北证 50 成份指数 A 分别计划发行总份额为 1.04 亿份、2.69 亿份和 0.12 亿份。

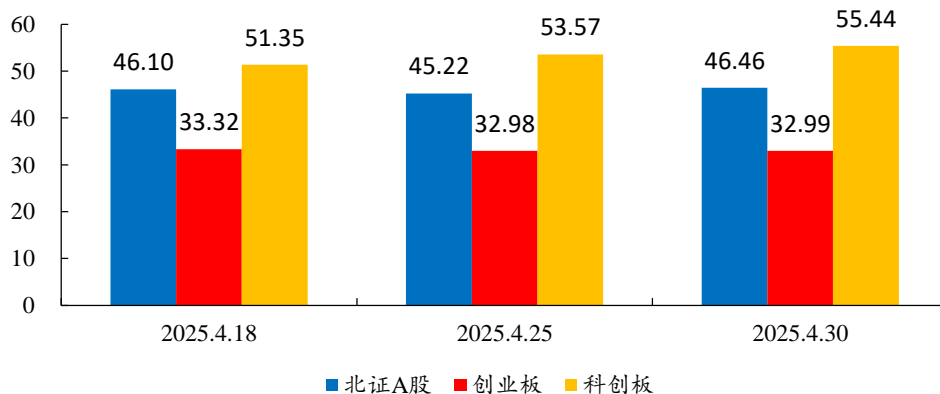
表3：5 支北证 50 指数基金或有望在 2025 年入市

基金名称	基金类型	基金代码	基金简称	基金发行日	基金成立日	发行总份额(亿份)
大成北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	指数	-	-	-	-	-
永赢北证 50 成份指数型证券投资基金	指数	-	-	-	-	-
前海开源北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	指数	023441.OF	前海开源北证 50 成份指数 A	2025-02-24	2025-03-11	1.04
华泰柏瑞北证 50 成份指数型证券投资基金	指数	023659.OF	华泰柏瑞北证 50 成份指数 A	2025-04-07	2025-04-22	2.69
永赢北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	指数	023886.OF	永赢北证 50 成份指数 A	2025-04-03	2025-04-11	0.12

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 30 日）

2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 46.46X

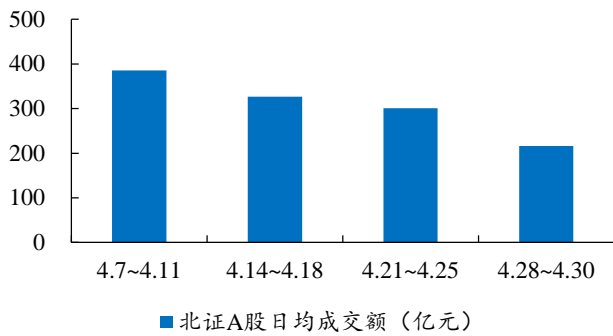
本周，科创板估值上涨，创业板、北证 A 股 PE 估值整体下滑。科创板整体 PE 估值从 53.57X 上涨到 55.44X，创业板整体 PE 由 32.98X 上涨到 32.99X，北证 A 股整体 PE 由 45.22X 上涨到 46.46X。

图4：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 46.46X


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）

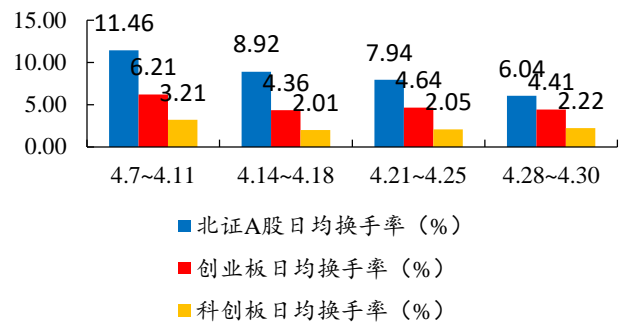
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.4.28-2025.4.30）日均成交额 215.97 亿元，较上周下滑 28.17%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 6.04% (-1.90pcts)；创业板本周日均换手率 4.41% (-0.23pcts)；科创板本周日均换手率 2.22% (+0.17pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图5: 北证 A 股本周日均成交额 215.97 亿元 (-28.17%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 北证 A 股本周日均换手率 6.04% (-1.90pcts)



数据来源: Wind、开源证券研究所

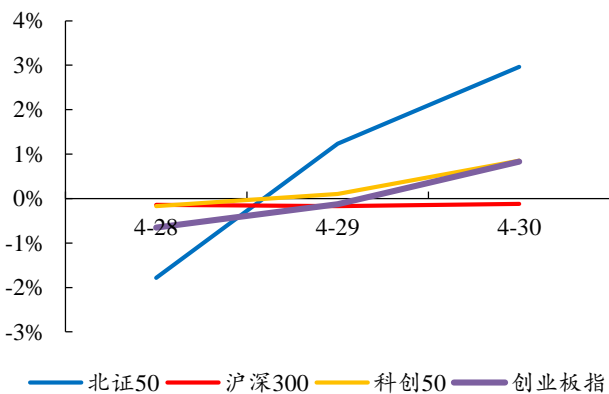
从指数来看,北证 50、创业板、科创 50 上涨,沪深 300 下跌。截至本周(2025.4.30),北证 50 指数报 1331.13 点,较上周上涨 2.38%,北证 50 指数 PE TTM69.39X; 沪深 300 指数报 3770.57 点,较上周收盘价跌 0.43%; 科创 50 指数报 1012.42 点,较上周收盘价涨 0.78%; 创业板指数报 1948.03 点,较上周收盘价涨 0.04%。

图7: 北证 50 指数 PE TTM69.39X



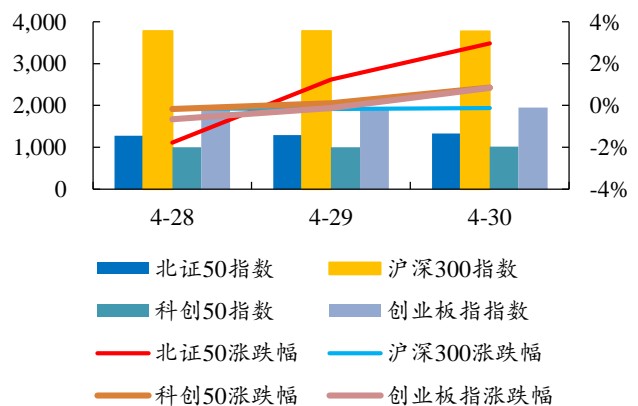
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 北证 50 指数报 1331.13 点, 较上周涨 2.38%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周主要指数中创业板指、北证 50、科创 50 上涨

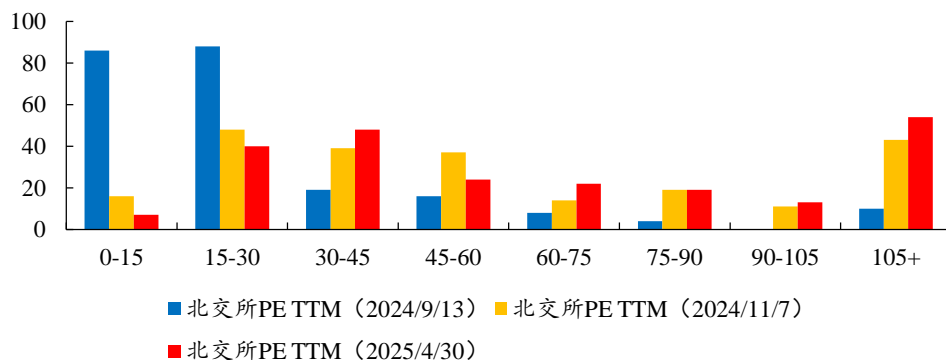


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 图中数据每周五收盘价)

本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值数量已与上轮高点接近，截至 2025 年 4 月 30 日，共计 132 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 50.00%，其中 54 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 20.45%；此外，依旧有 47 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 17.80%。

与上轮北证 50 高点 2024 年 11 月 7 日相比，北交所 PE TTM 在 0-30X 的公司数量减少 17 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 8 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 13 家。

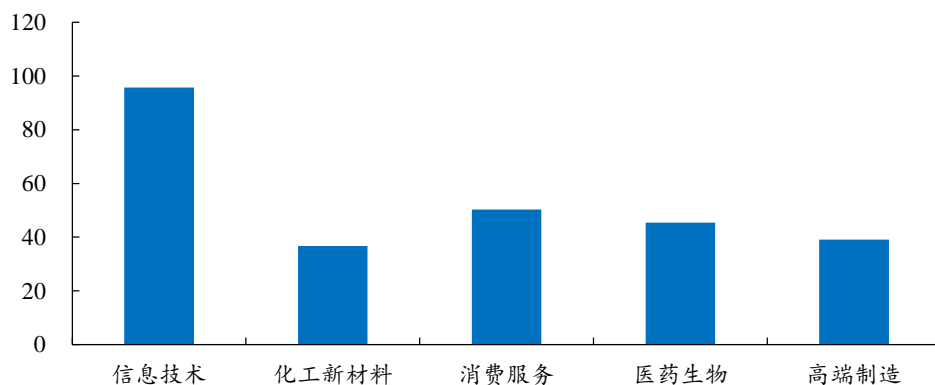
图10：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 30 日；剔除亏损企业）

本周（2025 年 4 月 30 日）根据开源证券北交所行业分类，信息技术、化工新材、消费服务、医药生物、高端制造五大行业 PE TTM 均值（剔除亏损企业）分别为 95.68 X、36.67X、50.31X、45.43X、39.07X。

图11：北交所信息技术、化工新材料 PE TTM 均值分别为 95.68 X、36.67X



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 30 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

表4：北交所五大板块和各细分行业市盈率

板块	市盈率(2024,整体法)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	38.33	39.07
仪器仪表制造业(北交所)	36.00	32.12
汽车零部件(北交所)	44.67	42.43
金属制品业(北交所)	29.77	36.37
机械设备(北交所)	40.29	39.38
国防军工(北交所)	77.02	136.99
电力设备(北交所)	32.01	41.01
电池(北交所)	33.07	32.89
信息技术(北交所)	88.56	95.68
通信(北交所)	101.87	109.99
技术服务(北交所)	124.48	122.58
电子(北交所)	60.57	70.10
半导体制造(北交所)	104.26	113.23
化工新材(北交所)	35.79	36.67
专业技术服务业(北交所)	22.01	21.40
橡胶和塑料制品业(北交所)	31.60	30.97
金属新材料(北交所)	49.32	52.72
化学制品(北交所)	45.05	51.26
非金属材料(北交所)	53.71	48.27
纺织制造(北交所)	59.15	54.12
电池材料(北交所)	24.48	25.64
消费服务(北交所)	50.03	50.31
专业服务(北交所)	25.56	26.14
食品饮料(北交所)	51.69	53.82
商业服务(北交所)	96.80	98.78
农林牧渔(北交所)	49.78	58.44
交通运输(北交所)	135.19	76.09
建筑装饰(北交所)	59.38	56.28
家用电器(北交所)	40.23	44.01
家居用品(北交所)	61.90	67.89
环境治理(北交所)	36.47	28.42
动物保健(北交所)	42.32	43.17
包装印刷(北交所)	55.10	60.64
医药生物(北交所)	47.00	45.43
中药(北交所)	176.58	175.64
医疗器械(北交所)	82.95	83.25
医疗美容(北交所)	51.49	47.16
生物制品(北交所)	63.94	75.18
化学制药(北交所)	30.73	31.08

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025年4月30日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

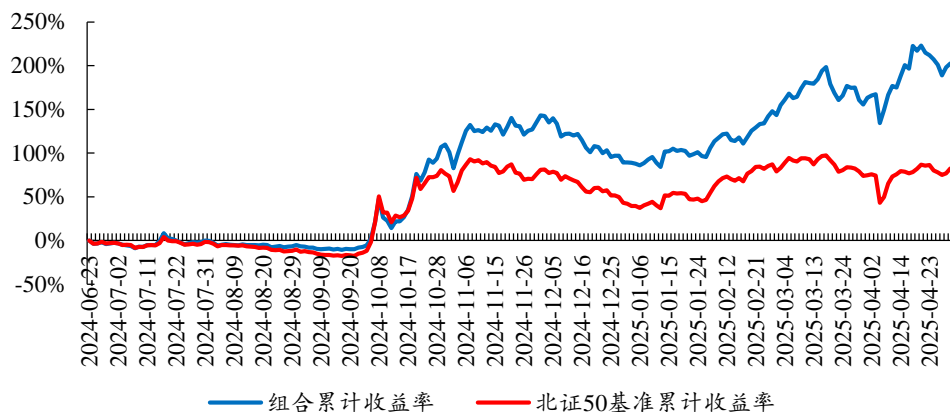
本周北交所市场震荡高波动性，北证 50 指数上涨。北证 50 指数收盘报 1331.13 点。短期内，收复前期失地后，北交所高波动性需要关注，特别过高估值 PE>60X 的公司需注意。我们一贯强调投资北交所公司的稀缺性和专精特新小巨人所代表的新产业、科技产业公司。在当前估值总体较高的情况下，建议关注北交所部分公司在中长期配置上的潜力，特别是随着 2024 年和 2025 年一季度披露，一批业绩符合和超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的可以关注，反之部分公司估值风险有待关注。

本周股票池调入禾昌聚合、一诺威和无锡晶海。禾昌聚合 (832089.BJ)：汽车轻量化&家电以旧换新带动改性塑料市场需求，2024 年度营收+19.39%。一诺威 (834261.BJ)：聚氨酯 CPU 全国单项冠军，技术+产业链共建竞争优势。无锡晶海 (836547.BJ)：积极布局国际医药市场和特医食品领域。

表5：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	43.62	868	960	1,062	177	178	202	24.6	24.5	21.6
康比特	833429.BJ	29.33	1,041	1,248	1,518	89	123	142	33.0	23.8	20.7
星昊医药	430017.BJ	21.27	819	958	1,129	106	131	155	20.1	16.2	13.7
基康仪器	830879.BJ	27.15	357	400	458	77	89	103	35.3	30.5	26.4
路斯股份	832419.BJ	20.98	781	1,005	1,208	81	96	122	25.9	21.9	17.2
同力股份	834599.BJ	98.05	6,185	6,683	7,807	778	858	1,009	12.6	11.4	9.7
禾昌聚合	832089.BJ	24.68	1,692	1,856	2,043	119	139	160	20.7	17.8	15.4
五新隧装	835174.BJ	28.86	799	1,106	1,313	106	193	230	27.2	15.0	12.5
锦波生物	832982.BJ	377.06	1,447	1,851	2,186	734	927	1,125	51.4	40.7	33.5
广厦环能	873703.BJ	26.16	543	644	764	154	155	174	17.0	16.9	15.0
一诺威	834261.BJ	41.11	6,847	8,127	9,692	176	208	252	23.4	19.8	16.3
瑞华技术	920099.BJ	25.52	556	764	932	116	149	185	22.0	17.1	13.8
芭薇股份	837023.BJ	19.55	657	778	933	45	61	79	43.4	32.0	24.7
昆工科技	831152.BJ	21.48	542	1,066	1,419	-34	51	110	-63.2	42.1	19.5
万源通	920060.BJ	45.49	1,043	1,161	1,247	123	140	156	37.0	32.5	29.2
梓潼宫	832566.BJ	17.19	428	468	521	107	118	126	16.1	14.6	13.6
合肥高科	430718.BJ	15.46	1,198	1,312	1,477	76	81	94	20.3	19.1	16.4
无锡晶海	836547.BJ	17.36	397	490	563	56	73	82	31.0	23.8	21.2

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 30 日）

图12：开源北交所股票池组合表现


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、北交所上市情况：2025年第三家上市公司首日涨幅150%

2024年1月1日到2025年4月30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6：2024年1月1日到2025年4月25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	中草药料	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
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

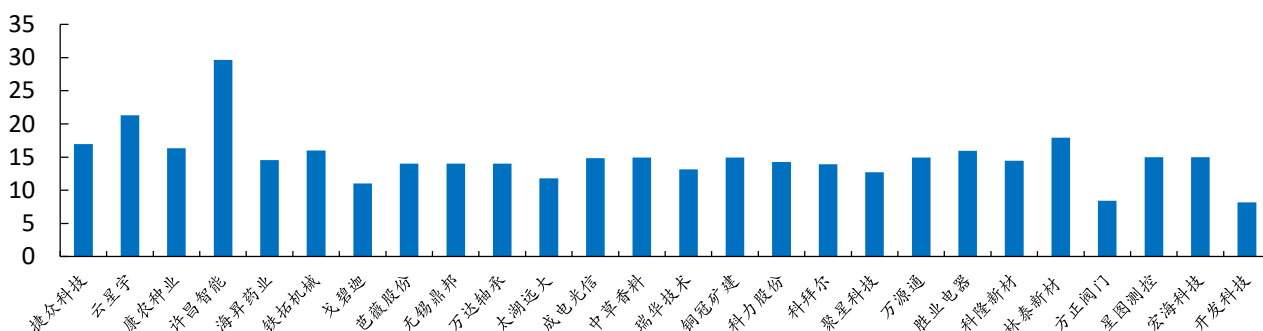
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格(元/ 股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公 告日	上市日
22	870656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
23	831396	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
24	837403	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
25	873806	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	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30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%。

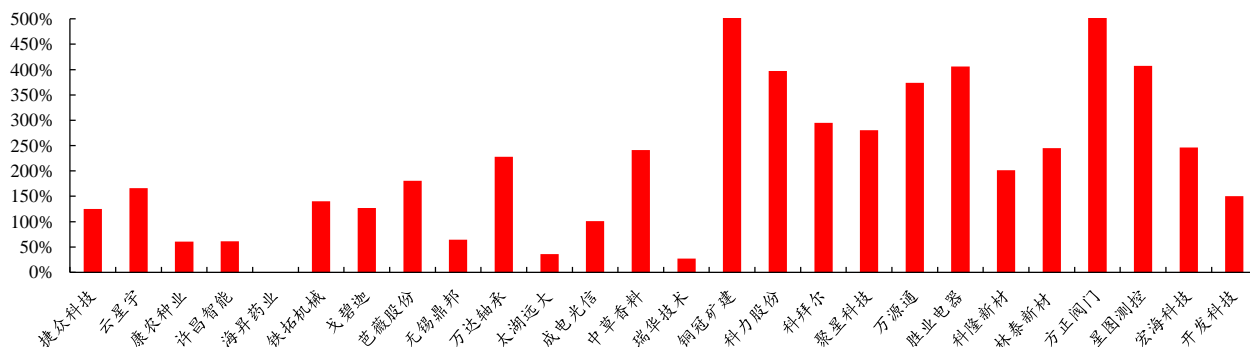
2025年1月1日-2025年3月28日3家上市公司首日涨幅均值267.91%;2025年第三家上市公司开发科技首日涨幅150.36%。其中2024年至今首日涨幅最大的前3家企业由铜冠矿建(731.41%)、方正阀门(+518.23%)、星图测控(+407.23%)保持。

图13: 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14: 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%

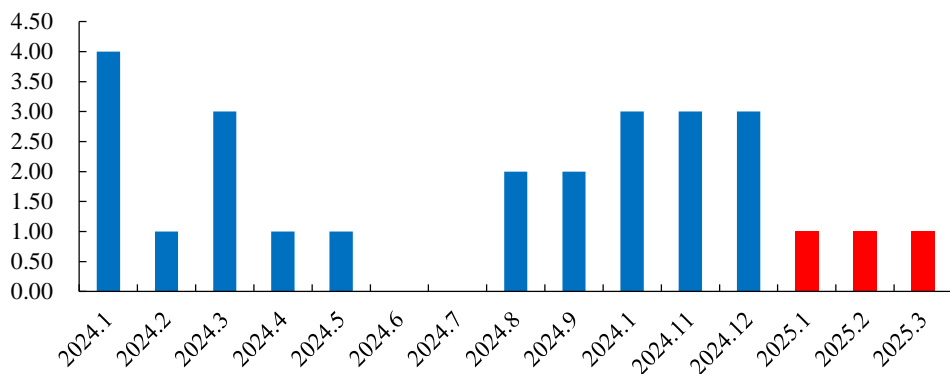


数据来源：Wind、开源证券研究所

从新股发行节奏上来看,截至2025年4月30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15：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 30 日）

4、北交所 IPO 审核一览：新受理 3 家，1 家终止上市

按最新审核状态分类,2025 年 4 月 28 日-2025 年 4 月 30 日更新信息:岷山环能、鼎佳精密、广信科技更新审核状态至提交注册;顶立科技、南特科技、睿健医疗、爱舍伦更新审核状态至已问询;族兴新材、永大股份、通宝光电更新审核状态至已受理;思锐光学更新审核状态至终止。

表7：本周新受理 3 家企业，1 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
提交注册								
873827.NQ	岷山环能	材料	15.65	29.40	6125.06	2025-04-30	2023-12-08	提交注册
874397.NQ	鼎佳精密	信息技术	0.60	3.67	5194.88	2025-04-30	2024-06-28	提交注册
874094.NQ	广信科技	工业	9.57	4.20	4940.44	2025-04-29	2024-06-28	提交注册
已问询								
874127.NQ	顶立科技	工业	16.06	6.43	12655.23	2025-04-30	2024-12-23	已问询
874643.NQ	南特科技	工业	5.69	9.38	8418.82	2025-04-29	2024-12-30	已问询
874652.NQ	睿健医疗	医疗保健	40.98	4.11	14641.52	2025-04-28	2025-03-31	已问询
874105.NQ	爱舍伦	医疗保健	0.98	5.75	6695.70	2025-04-28	2024-06-26	已问询
已受理								
874405.NQ	族兴新材	材料	6.79	6.90	8673.94	2025-04-30	2025-04-30	已受理
874495.NQ	永大股份	工业	17.45	7.12	13070.11	2025-04-28	2025-04-27	已受理
833137.NQ	通宝光电	可选消费	11.28	5.29	6224.85	2025-04-28	2025-04-27	已受理
终止								
873911.NQ	思锐光学	可选消费	5.46	2.62	3131.10	2025-04-25	2023-06-29	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 4 月 30 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