

2025 年 05 月 18 日

北交所服务创新型中小企业主阵地与改革深化下的 2025Q1 掘金指南 ——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 2025Q1 季报掘金，关注高连续成长性+低估值企业

北交所 266 家上市公司 2025Q1 报告已全部出炉。北交所作为服务创新型中小企业主阵地建设，从整体北交所公司情况而言，2025Q1 营收端出现修复。266 家公司 Q1 合计实现营收 403.58 亿元，同比增长 5.30%，实现归母净利润 26.12 亿元，同比下滑 9.03%。分行业营收端来看，根据开源证券北交所行业分类，2025Q1 高端制造、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物营收增长同比分别为 +9.50%、+3.73%、+4.86%、-0.91%、+8.51%。分行业利润端来看，2025Q1 高端制造、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物归母净利润增长同比分别为 +1.52%、-10.63%、-27.64%、+23.50%、-49.99%。从北交所细分公司营收和利润增长的持续性来看和估值情况来看，截至 2025 年 5 月 16 日，我们选取市盈率 TTM 低于 40X，**营收方面**：2025Q1 营收保持 10%以上增长，且 2021-2024 年营收增速同样保持 10%以上增长，2025Q1 的营收增长并未建立在过去业绩下滑导致基数低的基础上；10 家企业分别为三祥科技、禾昌聚合、开发科技、德源药业、捷众科技、开特股份、路斯股份、明阳科技、康比特、科润智控。**利润方面**：2025Q1 扣非归母净利润保持 10%以上增长，且 2021-2024 年扣非归母净利润增速同样保持 10%以上增长，11 家企业分别为同力股份、开发科技、德源药业、开特股份、广咨国际、万通液压、路斯股份、明阳科技、视声智能、康比特、铁大科技。

● **观点：加速北交所服务创新型中小企业“主阵地”建设，北证 50 超 1400 点**
5 月 16 日北京市委书记围绕“服务国家金融管理中心建设，推动首都金融高质量发展”调查研究，并召开金融工作座谈会。会上中国证监会表示将，加快推进北交所服务创新型中小企业“主阵地”建设，打造资本市场改革开放新高地，我们认为北交所改革将会加快。本周（2025.5.16）北证 50 指数报 1422.43 点，周涨幅 3.13%，PE TTM 50.69X。**从流动性表现来看**，北证 A 股本周日均成交额 348.64 亿元，较上周增长 12.03%，本周日均换手率有所增长，达 9.04% (+0.70pcts)。**估值对比方面**，科创板整体 PE 估值从 55.05X 下跌到 54.32X，创业板整体 PE 由 34.17X 上涨到 34.55X，北证 A 股整体 PE 由 48.96X 上涨到 50.69X。**北证 A 股整体估值分布看**，截至 2025 年 5 月 16 日，共计 142 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 53.79%，其中 65 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 24.62%。**从行业估值分布看**，根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PE TTM（剔除亏损企业）分别为 40.89 X、91.64 X、39.61 X、58.97X、53.01X。

● 北交所 IPO 审核一览：本周酉立智能过会，新受理 1 家企业

按最新审核状态分类，2025 年 5 月 12 日-2025 年 5 月 16 日更新信息：酉立智能更新审核状态至已过会；昆仑联通、佳能科技、志高机械、巴兰仕、海菲曼、荣鹏股份、尚航科技、能之光、通领科技、觅睿科技更新审核状态至已问询；瑞尔竞达更新审核状态至已受理。

● **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

《2025 年中期策略：北交所出圈-改革赋能下价值重估与市场共识重构——北交所策略专题报告》-2025.5.14

《拓展工业+人形机器人新领域，2025Q1 归母净利润+30%——北交所信息更新》-2025.5.14

《API 17K 新品布局+多款核电软管试制，2025Q1 归母净利润同比+86% ——北交所信息更新》-2025.5.13

目 录

1、周观点：2025Q1 季报掘金，关注连续成长性+低估值企业.....	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 50.69X.....	5
3、北交所上市情况：天工股份首日涨幅均值 411.93%.....	10
4、北交所 IPO 审核一览：新受理 1 家企业，酉立智能过会.....	12
5、风险提示.....	12

图表目录

图 1：2025Q1 北交所营收 403.58 亿元（亿元）.....	3
图 2：2025Q1 北交所归母净利润 26.12 亿元（亿元）.....	3
图 3：2025Q1 北交所五大产业链营收中除信息技术外，其余均保持增长（亿元）.....	3
图 4：2025Q1 北交所五大产业链归母净利润中仅高端制造和医药生物保持增长（亿元）.....	4
图 5：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 50.69X.....	5
图 6：北证 A 股本周日均成交额 348.64 亿元（+12.03%）.....	6
图 7：北证 A 股本周日均换手率 9.04%（+0.70pcts）.....	6
图 8：北证 50 指数 PE TTM 74.52X.....	6
图 9：北证 50 指数报 1422.43 点，较上周涨 3.13%.....	6
图 10：本周主要指数中北证 50、创业板、沪深 300 上涨.....	6
图 11：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）.....	7
图 12：北交所五大行业市盈率 TTM.....	7
图 13：开源北交所股票池组合表现.....	9
图 14：2024 年初至今 27 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X.....	11
图 15：2024 年初至今 26 家上市企业的首日涨跌幅均值为 230.46%，首日涨跌幅中值为 201.36%.....	11
图 16：目前 2025 年北交所上市企业 4 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）.....	11
表 1：10 家北交所企业 2021-2024 年营收增速高成长，且市盈率相对较低.....	4
表 2：11 家北交所企业 2021-2024 年盈利高成长，且市盈率相对较低.....	5
表 3：开源北交所五大行业板块和各细分行业市盈率.....	8
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.....	9
表 5：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 5 月 16 日北交所共有 27 家企业新发上市.....	10
表 6：酉立智能过会，新受理 1 家企业.....	12

1、周观点：2025Q1 季报掘金，关注连续成长性+低估值企业

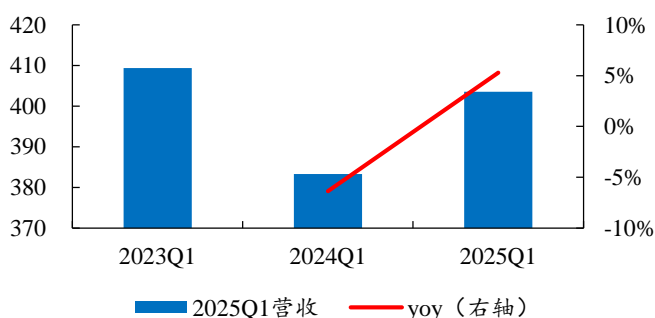
吴清：加快推进北交所服务创新型中小企业“主阵地”建设

5月16日，北京市委书记尹力围绕“服务国家金融管理中心建设，推动首都金融高质量发展”调查研究，并召开金融工作座谈会。

中国证监会主席吴清在座谈会上指出，中国证监会将把推动资本市场高质量发展，与更好服务首都发展紧密结合起来，把立足服务首都所需和发挥资本市场所能紧密结合起来。深化投融资综合改革，加快推进北交所服务创新型中小企业“主阵地”建设，打造资本市场改革开放新高地，更好实现资本市场与首都经济发展的良性互动。

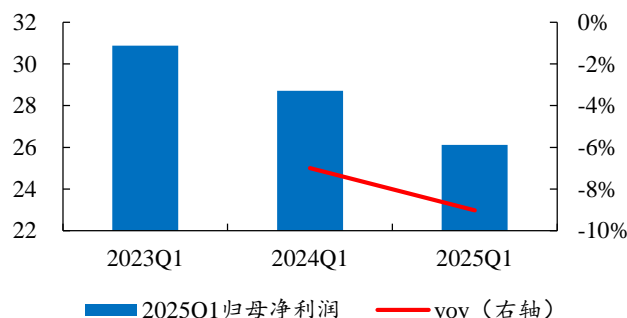
北交所 266 家上市公司 2025Q1 报告已全部出炉。北交所作为服务创新型中小企业主阵地建设，从整体北交所公司情况而言，2025Q1 营收端出现修复。266 家公司 Q1 合计实现营收 403.58 亿元，同比增长 5.30%，实现归母净利润 26.12 亿元，同比下滑 9.03%。

图1：2025Q1 北交所营收 403.58 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

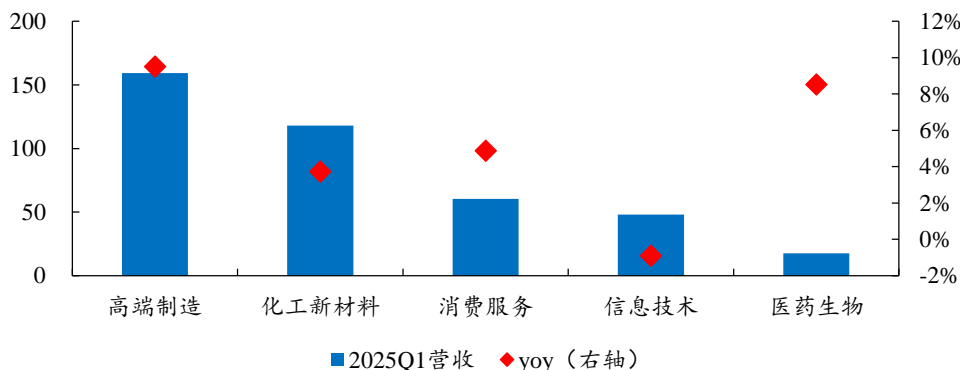
图2：2025Q1 北交所归母净利润 26.12 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

分行业营收端来看，根据开源证券北交所行业分类，2025Q1 北交所五大产业链营收中除信息技术外，其余均保持增长。2025Q1 高端制造、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物营收分别为 159.22 亿元、117.90 亿元、60.34 亿元、48.14 亿元、17.52 亿元，同比分别为+9.50%、+3.73%、+4.86%、-0.91%、+8.51%。

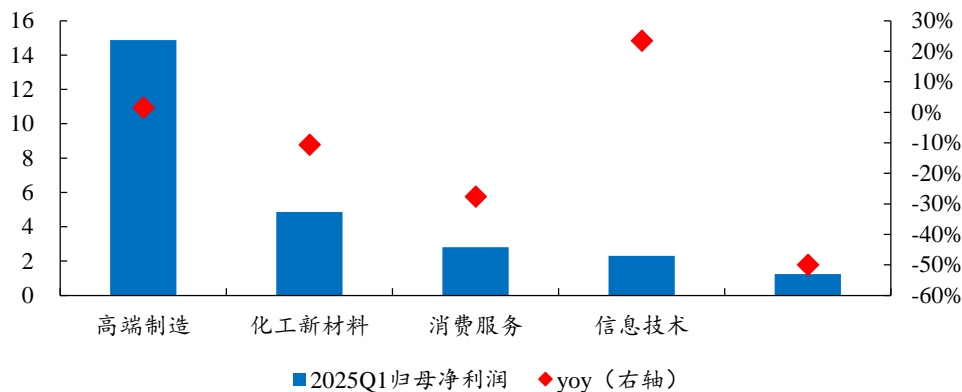
图3：2025Q1 北交所五大产业链营收中除信息技术外，其余均保持增长（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

分行业利润端来看，2025Q1 北交所五大产业链归母净利润中仅高端制造和医药生物保持增长。2025Q1 高端制造、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物归母净利润分别为 14.87 亿元、4.86 亿元、2.81 亿元、2.31 亿元、1.24 亿元，同比分别为 +1.52%、-10.63%、-27.64%、+23.50%、-49.99%。

图4：2025Q1 北交所五大产业链归母净利润中仅高端制造和医药生物保持增长（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从北交所细分公司营收增长的持续性来看和估值情况来看，截至 2025 年 5 月 16 日，有 10 家企业市盈率 TTM 低于 40X，同时 2025Q1 营收保持 10%以上增长，且 2021-2024 年营收增速同样保持 10%以上增长，2025Q1 的营收增长并未建立在过去业绩下滑导致基数低的基础上；10 家企业分别为三祥科技、禾昌聚合、开发科技、德源药业、捷众科技、开特股份、路斯股份、明阳科技、康比特、科润智控。

表1：10 家北交所企业 2021-2024 年营收增速高成长，且市盈率相对较低

证券代码	证券简称	行业一级分类	市盈率 PE(TTM)	2025Q1 营收 (亿元)	2025Q1 归母净 利润 (万元)	2025Q1 营收同 比增速	2021-2024 营收 CAGR
831195.BJ	三祥科技	高端制造	21.58	2.58	2367.84	22.37%	16.39%
832089.BJ	禾昌聚合	化工新材料	21.58	4.35	3384.32	32.23%	18.19%
920029.BJ	开发科技	高端制造	21.80	8.10	20296.32	35.43%	25.75%
832735.BJ	德源药业	医药生物	23.70	2.55	4644.30	21.59%	19.12%
873690.BJ	捷众科技	高端制造	28.44	0.73	1352.03	44.24%	18.33%
832978.BJ	开特股份	高端制造	29.58	2.40	4013.01	48.05%	29.46%
832419.BJ	路斯股份	消费服务	32.37	1.84	1651.20	17.58%	19.22%
837663.BJ	明阳科技	高端制造	36.58	0.85	1983.71	43.27%	23.51%
833429.BJ	康比特	消费服务	37.88	1.94	1203.69	26.08%	28.55%
834062.BJ	科润智控	高端制造	38.59	3.20	1191.47	56.55%	27.43%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 16 日）

从北交所细分公司盈利增长的持续性来看和估值情况来看，截至 2025 年 5 月 16 日，有 11 家企业市盈率 TTM 低于 40X，同时 2025Q1 扣非归母净利润保持 10%以上增长，且 2021-2024 年扣非归母净利润增速同样保持 10%以上增长，2025Q1 的扣非归母净利润增长并未建立在过去业绩下滑导致基数低的基础上；11 家企业分别

为同力股份、开发科技、德源药业、开特股份、广咨国际、万通液压、路斯股份、明阳科技、视声智能、康比特、铁大科技。其中，同力股份市盈率 TTM 仅 11.32X，2025Q1 扣非归母净利润同比增速达 60.66%。

表2：11 家北交所企业 2021-2024 年盈利高成长，且市盈率相对较低

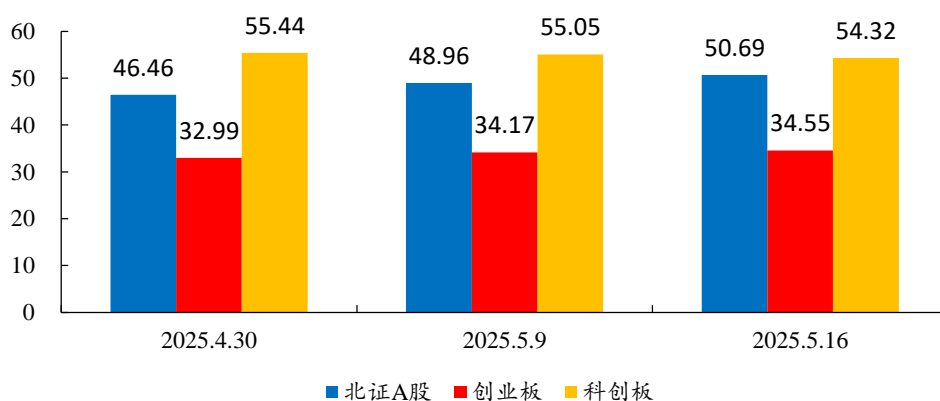
证券代码	证券简称	行业一级分类	市盈率 PE(TTM)	2025Q1 营收 (亿元)	2025Q1 归母净利润 (万元)	2025Q1 扣非归母净利润同比增速	2021-2024 归母净利润 CAGR
834599.BJ	同力股份	高端制造	11.32	15.36	18736.43	60.66%	28.97%
920029.BJ	开发科技	高端制造	21.80	8.10	20296.32	59.93%	41.41%
832735.BJ	德源药业	医药生物	23.70	2.55	4644.30	30.67%	31.47%
832978.BJ	开特股份	高端制造	29.58	2.40	4013.01	61.87%	44.04%
836892.BJ	广咨国际	消费服务	31.31	0.87	665.30	19.50%	12.47%
830839.BJ	万通液压	高端制造	31.77	1.67	3382.47	70.18%	36.59%
832419.BJ	路斯股份	消费服务	32.37	1.84	1651.20	19.99%	37.13%
837663.BJ	明阳科技	高端制造	36.58	0.85	1983.71	25.48%	27.86%
870976.BJ	视声智能	信息技术	37.15	0.61	1522.74	214.09%	22.74%
833429.BJ	康比特	消费服务	37.88	1.94	1203.69	11.89%	25.30%
872541.BJ	铁大科技	高端制造	38.80	0.62	1569.51	49.00%	23.66%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 16 日）

2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 50.69X

本周，创业板和北证 A 股 PE 估值整体上涨，科创板 PE 估值下跌。科创板整体 PE 估值从 55.05X 下跌到 54.32X，创业板整体 PE 由 34.17X 上涨到 34.55X，北证 A 股整体 PE 由 48.96X 上涨到 50.69X。

图5：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 50.69X

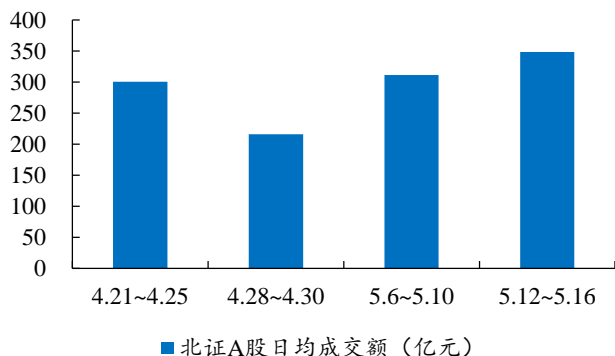


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算采用整体法；剔除亏损企业）

从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.5.12-2025.5.16）日均成交额 348.64 亿元，较上周增长 12.03%。北证 A 股本周日均换手率有所增长，达 9.04% (+0.70pcts)；创业板本周日均换手率 4.93% (-0.41pcts)；科创板本周日均换手率 2.37% (-0.33pcts)。

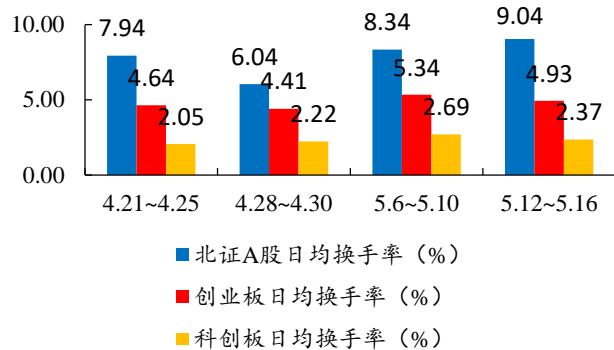
注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图6：北证 A 股本周日均成交额 348.64 亿元（+12.03%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

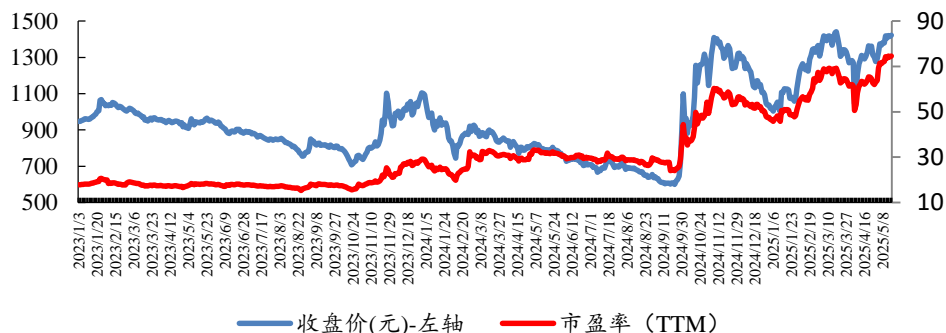
图7：北证 A 股本周日均换手率 9.04%（+0.70pcts）



数据来源：Wind、开源证券研究所

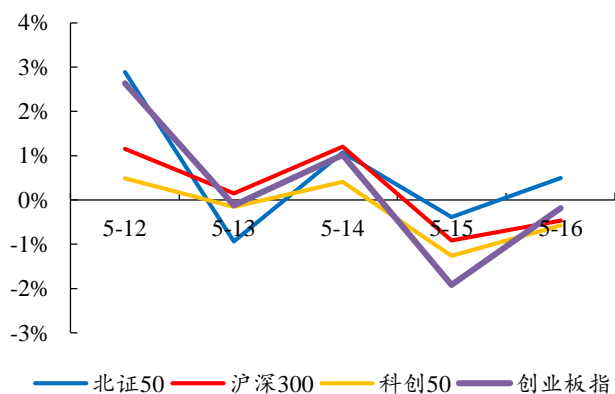
从指数来看，北证 50、创业板、沪深 300 上涨，科创 50 下跌。截至本周（2025.5.16），北证 50 指数报 1422.43 点，周涨 3.13%，北证 50 指数 PE TTM 74.52X；沪深 300 指数报 3889.09 点，周涨 1.12%；科创 50 指数报 995.24 点，周跌 1.10%；创业板指数报 2039.45 点，周涨 1.38%。

图8：北证 50 指数 PE TTM 74.52X



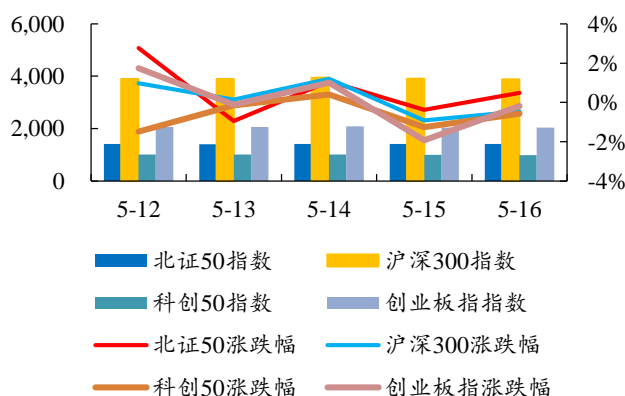
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：北证 50 指数报 1422.43 点，较上周涨 3.13%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周主要指数中北证 50、创业板、沪深 300 上涨

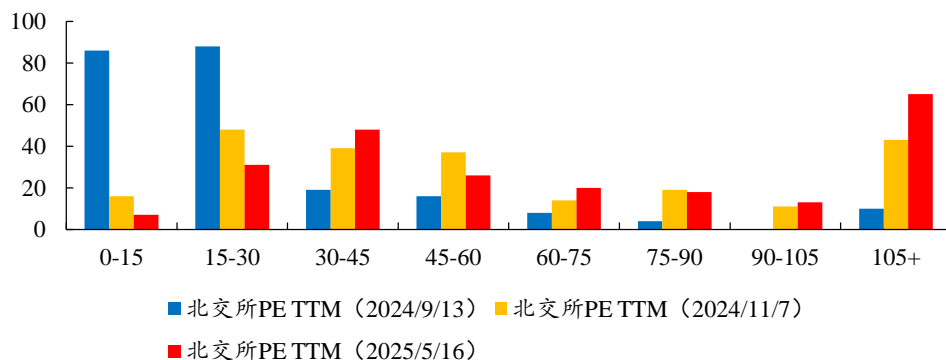


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中数据每周五收盘价）

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，过高估值数量已经基本接近上轮高点，截至 2025 年 5 月 16 日，共计 142 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 53.79%，其中 65 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 24.62%；此外，依旧有 38 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 14.39%。

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 26 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 18 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 24 家。

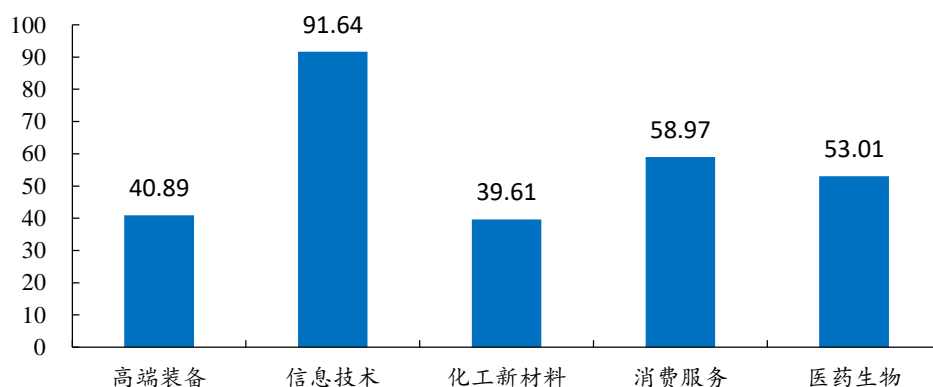
图11：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 16 日；剔除亏损企业）

本周根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PE TTM (剔除亏损企业) 分别为 40.89 X、91.64 X、39.61 X、58.97X、53.01X。

图12：北交所五大行业市盈率 TTM



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 16 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

表3：开源北交所五大行业板块和各细分行业市盈率

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	40.89	41.67
仪器仪表制造业(北交所)	36.58	32.64
汽车零部件(北交所)	47.79	45.40
金属制品业(北交所)	31.33	38.23
机械设备(北交所)	43.73	42.52
国防军工(北交所)	87.72	160.50
电力设备(北交所)	34.28	44.04
电池(北交所)	34.38	34.18
信息技术(北交所)	91.67	99.03
通信(北交所)	107.39	115.95
技术服务(北交所)	126.54	124.61
电子(北交所)	63.81	73.85
半导体制造(北交所)	110.45	119.95
化工新材(北交所)	39.61	40.62
专业技术服务业(北交所)	22.88	22.25
橡胶和塑料制品业(北交所)	34.25	33.57
金属新材料(北交所)	57.26	61.21
化学制品(北交所)	51.98	59.14
非金属材料(北交所)	58.31	52.62
纺织制造(北交所)	57.85	52.93
电池材料(北交所)	27.05	28.33
消费服务(北交所)	58.97	57.46
专业服务(北交所)	27.89	28.53
食品饮料(北交所)	60.16	62.64
商业服务(北交所)	106.55	108.72
农林牧渔(北交所)	56.04	65.78
交通运输(北交所)	252.86	121.55
建筑装饰(北交所)	64.40	61.04
家用电器(北交所)	43.86	47.98
家居用品(北交所)	74.13	81.30
环境治理(北交所)	36.23	28.24
动物保健(北交所)	50.81	51.84
包装印刷(北交所)	60.69	66.79
医药生物(北交所)	53.01	51.24
中药(北交所)	197.71	196.66
医疗器械(北交所)	90.86	91.19
医疗美容(北交所)	58.00	53.13
生物制品(北交所)	74.17	87.21
化学制药(北交所)	35.00	35.41

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 16 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

本周北证 50 指数上涨。北证 50 指数收盘报 1422.43 点。短期内，北交所再次

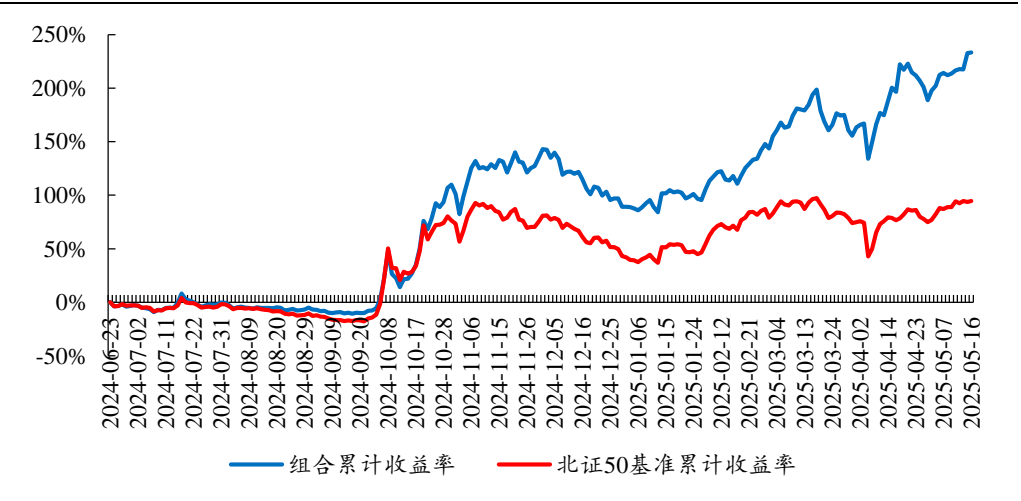
超过靠近 1400 点，预计可能的高波动性或需要关注，特别 2024 年报后过高估值（PE>60X）的公司需注意。我们一贯强调投资北交所公司的稀缺性和专精特新小巨人所代表的新产业、科技产业公司。在当前估值总体较高的情况下，建议关注北交所部分公司在中长期配置上的潜力，特别是 2025 年一季度业绩符合和超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的可以关注，反之部分公司估值风险有待关注。

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		
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
德源药业	832735.BJ	44.55	960	1,062	1,191	178	202	226	25.0	22.1	19.7
康比特	833429.BJ	34.24	1,334	1,582	1,922	123	142	183	27.8	24.1	18.7
星昊医药	836547.BJ	20.63	397	475	590	73	82	98	28.3	25.2	21.0
基康仪器	430017.BJ	22.89	958	1,129	-	131	155	-	17.5	14.8	-
路斯股份	830879.BJ	26.98	400	458	-	89	103	-	30.3	26.2	-
同力股份	832419.BJ	26.16	1,005	1,208	-	96	122	-	27.2	21.4	-
禾昌聚合	832089.BJ	26.91	1,856	2,223	2,665	139	160	188	19.4	16.8	14.3
五新隧装	834599.BJ	97.64	6,683	7,807	-	858	1,009	-	11.4	9.7	-
锦波生物	832566.BJ	18.76	468	521	-	118	126	-	15.9	14.9	-
广厦环能	835174.BJ	29.67	1,106	1,313	-	193	230	-	15.4	12.9	-
一诺威	832982.BJ	424.77	1,851	2,186	-	927	1,125	-	45.8	37.8	-
瑞华技术	873703.BJ	26.70	644	764	-	155	174	-	17.2	15.3	-
芭薇股份	834261.BJ	52.70	7,572	8,838	10,194	208	252	297	25.3	20.9	17.7
昆工科技	430718.BJ	16.41	1,312	1,477	-	81	94	-	20.3	17.5	-
万源通	920099.BJ	26.53	764	932	-	149	185	-	17.8	14.3	-
梓橦宫	837023.BJ	26.68	778	933	-	61	79	-	43.7	33.8	-
合肥高科	831152.BJ	22.36	1,066	1,419	-	51	110	-	43.8	20.3	-
无锡晶海	920060.BJ	46.37	1,161	1,247	-	140	156	-	33.1	29.7	-

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 5 月 16 日）

图13：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：天工股份首日涨幅均值 411.93%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 5 月 16 日，北交所共有 27 家企业新发上市。其中，2025 年 5 月 12 日~2025 年 5 月 16 日天工股份在北交所上市。

表5：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 5 月 16 日北交所共有 27 家企业新发上市

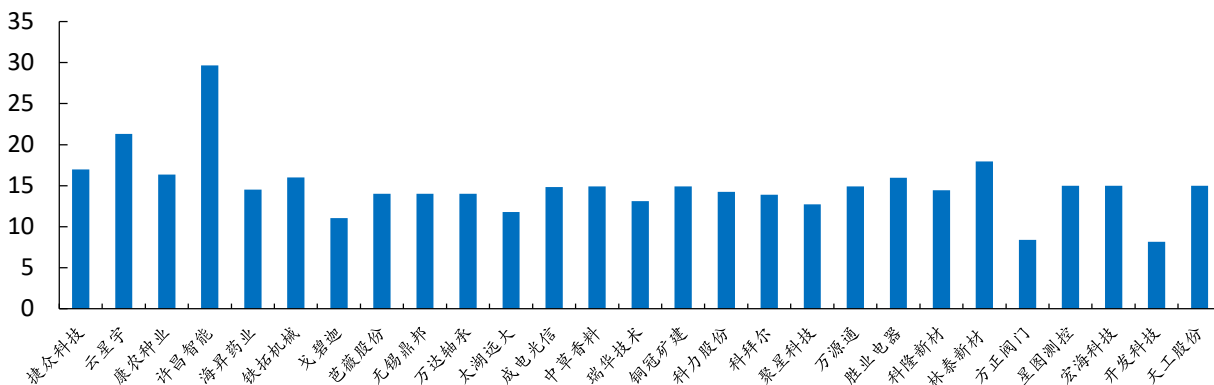
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格(元/ 股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公 告日	上市日
1	920068	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
2	920029	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025-03-18	2025/3/21	2025/3/28
3	920108	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
4	920116	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
5	920082	方正阀门	3330.00	3.51	1.34	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
6	920106	林泰新材	585.00	19.82	1.33	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
7	920098	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
8	920128	胜业电器	1800.00	9.12	1.89	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29
9	920060	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
10	920111	聚星科技	3883.00	6.25	2.79	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
11	920066	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
12	920088	科力股份	2100.00	7.32	1.77	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
13	920019	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.52	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
14	920099	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
15	920016	中草香料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
16	920008	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
17	920118	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
18	920002	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
19	872931	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
20	837023	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
21	835438	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
22	873706	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8
23	870656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
24	831396	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
25	837403	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
26	873806	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
27	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 5 月 16 日,27 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X、中值为 14.82 X；首日涨跌幅均值为 230.46%，首日涨跌幅中值为 201.36%。

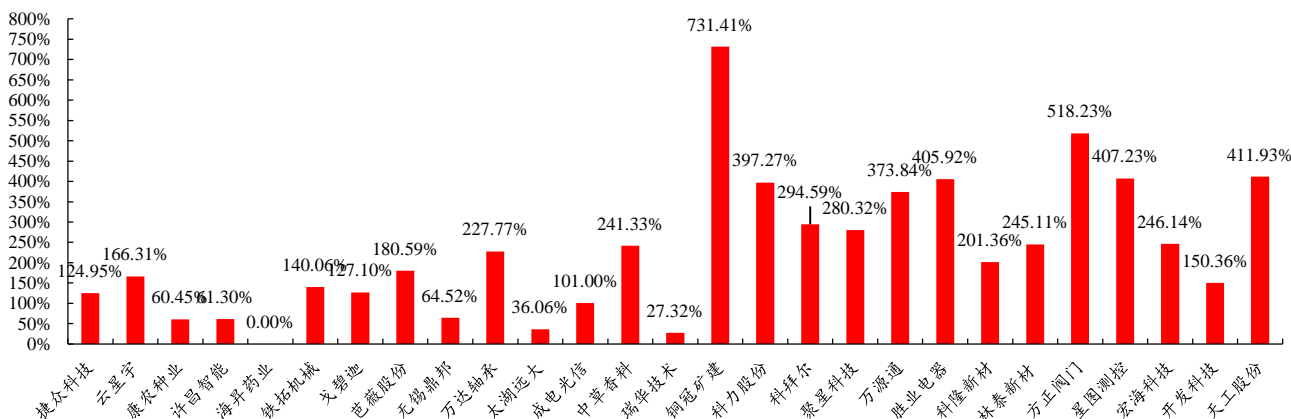
2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 16 日 4 家上市公司首日涨幅均值 303.91%；2025 年第四家上市公司天工股份首日涨幅 411.93%。其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业由铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（+518.23%）、天工股份（+411.93%）保持。

图14：2024 年初至今 27 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

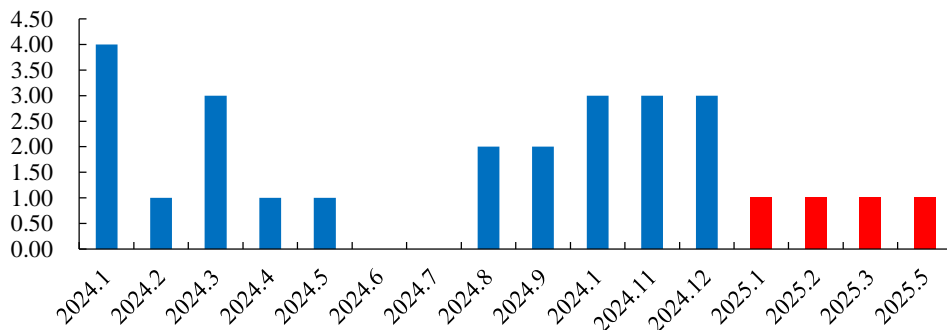
图15：2024 年初至今 26 家上市企业的首日涨跌幅均值为 230.46%，首日涨跌幅中值为 201.36%



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 5 月 16 日,2025 年北交所上市企业 4 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16：目前 2025 年北交所上市企业 4 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 5 月 9 日）

4、北交所 IPO 审核一览：新受理 1 家企业，酉立智能过会

按最新审核状态分类，2025 年 5 月 12 日-2025 年 5 月 16 日更新信息：酉立智能更新审核状态至已过会；昆仑联通、佳能科技、志高机械、巴兰仕、海菲曼、荣鹏股份、尚航科技、能之光、通领科技、觅睿科技更新审核状态至已问询；瑞尔竞达更新审核状态至已受理。

表6：酉立智能过会，新受理 1 家企业

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
已过会								
874325.NQ	酉立智能	信息技术	0.03	6.58	7817.27	2025-05-16	2024-06-24	已过会
已问询								
874435.NQ	昆仑联通	信息技术	0.72	21.34	10228.14	2025-05-16	2024-06-28	已问询
873312.NQ	佳能科技	工业	3.71	2.86	5725.29	2025-05-16	2024-11-04	已问询
874450.NQ	志高机械	工业	7.28	8.40	10350.40	2025-05-15	2024-06-28	已问询
873884.NQ	巴兰仕	工业	3.28	7.94	8055.36	2025-05-15	2024-09-30	已问询
874481.NQ	海菲曼	可选消费	10.00	2.04	5549.98	2025-05-13	2024-12-26	已问询
874187.NQ	荣鹏股份	工业	5.10	4.28	4336.05	2025-05-13	2024-06-28	已问询
873374.NQ	尚航科技	信息技术	21.82	4.89	7057.50	2025-05-13	2024-12-23	已问询
873715.NQ	能之光	材料	6.46	5.69	4980.77	2025-05-13	2024-06-25	已问询
834081.NQ	通领科技	可选消费	15.07	10.13	11166.08	2025-05-12	2024-12-31	已问询
873697.NQ	觅睿科技	可选消费	0.41	6.73	7157.64	2025-05-12	2024-12-31	已问询
已受理								
874327.NQ	瑞尔竞达	材料	0.10	4.67	9226.62	2025-05-15	2025-05-15	已受理

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 16 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