

北交所定期报告

2025 年 12 月 07 日

证券分析师

赵昊  
SAC: S1350524110004  
zhaohao@huayuanstock.com  
万泉  
SAC: S1350524100001  
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

首批北交所主动型主题基金迎第二个开放期，主动与指数新基金发行值得期待

——北交所周观察第五十五期（20251207）

投资要点：

- **8 只北交所主题基金迎第二个开放期，整体表现较为亮眼，印证了北交所企业的投资价值。** 2021 年 11 月 23 日，易方达、华夏、广发、南方、嘉实、汇添富、大成、万家基金旗下共计 8 只北交所两年定开混合基金成立。2025 年 12 月 8 日，首批 8 只北交所主题基金将整体迎来第二个开放期，过去两年平均累计收益接近 100%，跑赢创业板 50、北证 50、科创 50 等主要指数。其中，有三只主题基金近两年累计收益率超 100%。截至 2025 年 12 月 5 日，8 只北交所主题基金自成立以来的平均累计回报率为 62.31%，其中也不乏累计收益率翻倍的产品，最高达 138%。**整体来看，公募基金对北交所市场的配置呈现出“总量攀升、广度拓展、结构优化”的特征。**2023Q3-2025Q3 北交所公募基金重仓股总市值呈现爬升态势，2025Q3 持仓突破 100 亿元(qoq+4%)，持仓整体呈现更为分散的趋势，重仓股数量突破新高。北交所开市以来，被动指数基金有条不紊在发行，截至 2025 年 12 月 5 日，北交所市场已经有 33 只北证 50 指数基金（包含 4 只指数增强），目前北证 50 指数基金规模达到 133 亿元。另外包括东财、弘毅远方、恒生前海和长城基金等也都递交了相关材料或者即将启动发行。**展望后续，我们也期待着更多北交所主动型主题产品的发行，为优质的中小企业创新发展注入更强动力。**
- **本周北交所整体处于盘整阶段，关注下周两大重要会议和北交所基金申赎对市场的影响。** 下周两大重要会议（美联储议息会议和中央经济工作会议）将要召开，对全球资本市场的影响和国内相关的产业政策导向值得关注；另外下周 8 只北交所主动型 2 年定开产品将迎来申购赎回期，关注基金申赎带来的基金组合仓位的变化。受整体资本市场情绪影响及年底资金避险需求上升，北交所市场也处于盘整阶段，展望 2026 年中期视角，当前位置可以多一些乐观，找寻可能“错杀”的优质资产，可以继续关注几大主线：① 持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证 50ETF，我们认为增量资金可期，可关注指数中权重占比较大且基本面扎实、估值具备性价比的标的及或将进入的标的，如同力股份、开发科技等；② 推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品等，我们认为可关注长周期业绩稳定持续增长且具备全市场稀缺性的新质生产力标的，如广信科技、林泰新材、民士达、万通液压、海能技术等；③ 机器人、储能、AI 电力等具备政策支持 and 成长确定性较高的赛道，关注技术壁垒高和成长弹性大的标的，如海希通讯、海达尔、锦华新材、星图测控、戈碧迦、富士达等；④ 注重促内需扩消费，内需消费相关标的，如欧福蛋业、无锡晶海、康农种业、锦波生物等。
- **北证 A 股 PE 维持在 44X，日均成交额维持在 139 亿元。** 本周，科创板、创业板和北证 A 股整体 PE 估值都有所回升，科创板 PE 由 71.61X 回升到 71.77X，创业板 PE 由 41.96X 回升到 42.34X，北证 A 股 PE 由 44.06X 回升到 44.24X。**流动性来看**，北证 A 股日均换手率 3.26%，科创板 2.52%，创业板 4.35%。**指数来看**，沪深 300 和创业板指数周度上涨、科创 50 下跌。
- **本周 4 家公司提交注册，3 家公司过会。** 按最新审核状态分类，兢强科技、国亮新材、农大科技和通领科技 4 家公司更新状态至提交注册；金钛股份、觅睿科技和族兴新材 3 家公司更新审核状态至上市委会议通过；金戈新材、苏州双祺、玫瑰岛等 11 家公司更新审核状态至已问询；华晟智能和百迈科 2 家公司更新状态至已受理。**此外，下周北交所将会审议 3 家公司 IPO 申请（原力数字、美亚科技和悦龙科技），北交所新股发行处于常态化进程中。**
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险**

## 内容目录

---

1. 周度专题：8只北交所主题基金迎第二个开放期.....	4
2. 市场表现：北证A股整体PE维持在44X.....	8
3. 新股上市：本周1家新公司上市.....	9
4. 新股IPO：本周4家公司提交注册、3家公司过会.....	11
5. 风险提示.....	12

## 图表目录

图表 1: 北交所主题基金相关情况 .....	4
图表 2: 2023Q3 以来, 北交所公募重仓股数量和市值持续上升 .....	5
图表 3: 北证 50 指数基金规模约 133 亿元 (单位: 亿元) .....	5
图表 4: 33 只北证 50 指数基金 .....	5
图表 5: 2025 年 12 月 5 日北交所成交额 133 亿元 .....	7
图表 6: 北证 A 股整体 PE 维持在 44X .....	8
图表 7: 北证 A 股本周日均成交额 139 亿元 .....	8
图表 8: 北证 A 股本周日均换手率 3.26% .....	8
图表 9: 北证 50 指数 PETTM 67X .....	9
图表 10: 北证 50 指数报 1,408.34 点, 周度上涨 1.49% .....	9
图表 11: 沪深 300 和创业板周度上涨、科创 50 下跌 .....	9
图表 12: 2024 年 1 月 1 日到 2025 年 12 月 5 日北交所共有 47 家企业新发上市 .....	9
图表 13: 2024 年初至今 47 家上市企业的发行市盈率均值为 13.79X .....	10
图表 14: 2024 年初至今 47 家上市企业首日涨跌幅均值 288%, 首日涨跌幅中值 246% .....	11
图表 15: 近期申报企业财务信息 (更新时间: 2025.12.1~2025.12.5) .....	11

## 1. 周度专题：8只北交所主题基金迎第二个开放期

2021年11月15日，北交所正式开市交易。2021年11月19日，易方达、华夏、广发、南方、嘉实、汇添富、大成、万家基金旗下共计8只北交所两年定开混合基金同步开售，并于同年11月23日成立，是首批面市的北交所主题基金。从产品运作方式来看，首批8只北交所主题基金均采用两年定期开放的形式，即每两年定期开放申购赎回，封闭期内不办理赎回业务。2025年12月8日，首批8只北交所主题基金将整体迎来第二个开放期，过去两年平均累计收益接近100%表现十分抢眼，跑赢创业板50、北证50、科创50等主要指数。其中，有三只主题基金近两年累计收益率超100%。此外，从4年的时间维度来看，截至2025年12月5日，8只北交所主题基金自成立以来的平均累计回报率为62.31%，其中也不乏成立至今累计收益率翻倍的产品，最高达138%。值得关注的是，部分北交所主题基金宣布对规模进行控制。比如，华夏北交所创新中小企业精选两年定开混合基金公告，为更好地维护基金份额持有人的利益，保障基金平稳运作，在本次开放期间，将设置基金总规模上限为15亿元，采用“按比例确认”的原则进行规模控制。

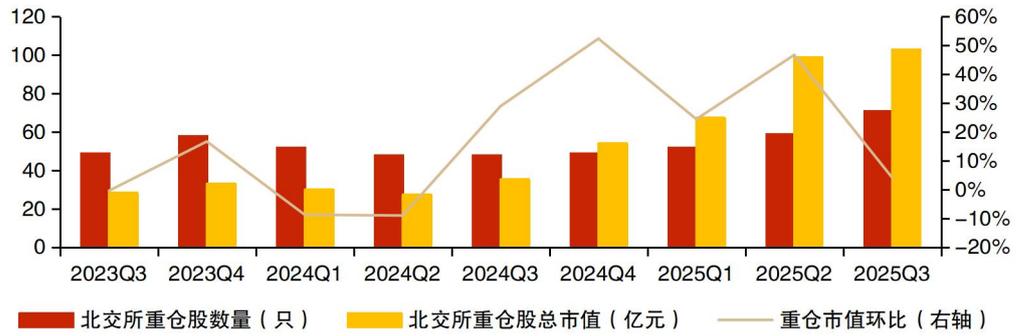
图表 1：北交所主题基金相关情况

代码	基金简称	成立以来 回报(%)	近2年回报(%)	成立日期	单位净值 /元	规模/亿 元
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	138.54	174.88	2021-11-23	2.39	10.04
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 A	94.14	136.98	2021-11-23	1.85	6.64
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 C	91.03	135.08	2021-11-23	1.82	1.03
014277.OF	万家北交所慧选两年定开 A	80.04	111.00	2021-11-23	1.41	6.08
014278.OF	万家北交所慧选两年定开 C	76.45	108.91	2021-11-23	1.37	0.78
014275.OF	易方达北交所精选两年定开 A	67.32	93.99	2021-11-23	1.65	5.29
014276.OF	易方达北交所精选两年定开 C	63.99	92.07	2021-11-23	1.63	1.41
014271.OF	大成北交所两年定开 A	33.54	87.08	2021-11-23	1.34	3.99
014273.OF	广发北交所精选两年定开 A	71.64	86.54	2021-11-23	1.72	4.73
014272.OF	大成北交所两年定开 C	31.40	85.59	2021-11-23	1.31	0.95
014274.OF	广发北交所精选两年定开 C	68.89	85.04	2021-11-23	1.69	1.10
014294.OF	南方北交所精选两年定开	64.88	83.85	2021-11-23	1.37	4.73
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开 A	-3.60	52.56	2021-11-23	0.96	3.15
014270.OF	嘉实北交所精选两年定开 C	-5.90	50.75	2021-11-23	0.94	0.56
	<b>均值</b>	<b>62.31</b>	<b>98.88</b>			
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开 A	158.01	145.33	2022-08-16	2.58	2.87
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开 C	154.62	143.35	2022-08-16	2.55	0.42
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开 A	119.45	103.13	2022-08-23	1.89	2.02
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开 C	115.87	101.11	2022-08-23	1.86	0.40
016325.OF	泰康北交所精选两年定开 A	134.51	87.08	2023-04-07	2.35	1.34
016326.OF	泰康北交所精选两年定开 C	131.42	85.22	2023-04-07	2.31	0.40

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：近2年（20231205-20251205），其他数据截至20251205

整体来看，公募基金对北交所市场的配置呈现出“总量攀升、广度拓展、结构优化”的鲜明特征。2023Q3-2025Q3北交所公募基金重仓股总市值呈现爬升态势，2025Q3持仓突破100亿元(qoq+4%)；公募持仓整体呈现更为分散的趋势，重仓股数量突破新高。

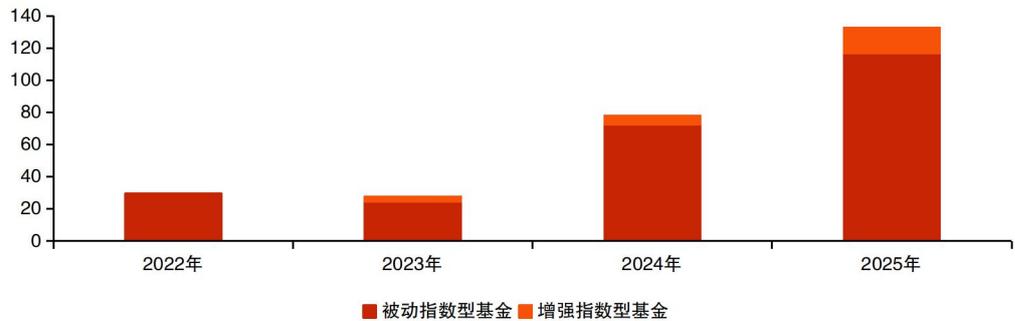
图表 2：2023Q3 以来，北交所公募重仓股数量和市值持续上升



资料来源：Wind、华源证券研究所

从被动指数基金角度来看，截至 2025 年 12 月 5 日，北交所市场已经有 33 只北证 50 指数基金（包含 4 只指数增强），目前北证 50 指数基金规模达到 133 亿元。

图表 3：北证 50 指数基金规模约 133 亿元（单位：亿元）



资料来源：Wind、华源证券研究所

注：对有披露定期报告的，数据为 2025 三季度数据；对于没有披露定期报告的，数据为发行规模

11 月以来，有 5 只北证 50 指数基金成立，另外包括东财、弘毅远方、恒生前海和长城基金等也都递交了相关材料或者即将启动发行。

图表 4：33 只北证 50 指数基金

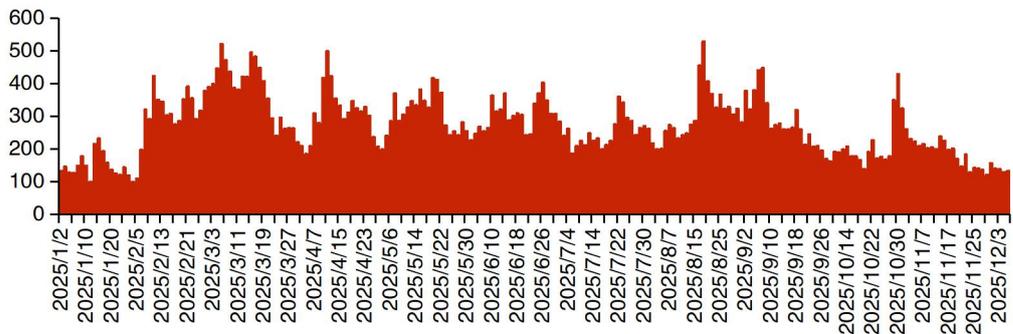
基金代码	基金名称	基金规模(亿元)	基金成立日	净值
025955.OF	华宝北证 50 成份指数 C	1.79	2025-12-04	1.00
025954.OF	华宝北证 50 成份指数 A	1.85	2025-12-04	1.00
025444.OF	景顺长城北证 50 成份指数 C	1.49	2025-11-27	1.00
025443.OF	景顺长城北证 50 成份指数 A	0.77	2025-11-27	1.00
025384.OF	中加北证 50 成份指数增强 C	2.23	2025-11-18	0.98
025383.OF	中加北证 50 成份指数增强 A	1.5	2025-11-18	0.98
025456.OF	国投瑞银北证 50 成份指数 C	0.02	2025-11-18	0.99
025455.OF	国投瑞银北证 50 成份指数 A	0.11	2025-11-18	0.99
025665.OF	中金北证 50 指数增强 C	1.49	2025-11-04	0.93
025664.OF	中金北证 50 指数增强 A	0.49	2025-11-04	0.93
024244.OF	鹏华北证 50 成份指数 I	0.01	2025-08-08	0.96
024829.OF	建信北证 50 成份指数 C	0.28	2025-07-29	0.97
024828.OF	建信北证 50 成份指数 A	0.28	2025-07-29	0.97
024744.OF	浦银安盛北证 50 成份指数 C	0.71	2025-07-25	0.98
024743.OF	浦银安盛北证 50 成份指数 A	0.31	2025-07-25	0.98
024832.OF	广发北证 50 成份 F	0.23	2025-07-11	1.67
024162.OF	大成北证 50 成份指数 C	1.94	2025-05-27	0.97
024161.OF	大成北证 50 成份指数 A	0.16	2025-05-27	0.97

023661.OF	华泰柏瑞北证 50 成份指数 I	0.08	2025-04-22	1.00
023660.OF	华泰柏瑞北证 50 成份指数 C	1.01	2025-04-22	1.00
023659.OF	华泰柏瑞北证 50 成份指数 A	0.08	2025-04-22	1.00
023887.OF	永赢北证 50 成份指数 C	1.97	2025-04-11	1.03
023886.OF	永赢北证 50 成份指数 A	0.2	2025-04-11	1.03
023442.OF	前海开源北证 50 成份指数 C	1.17	2025-03-11	1.08
023441.OF	前海开源北证 50 成份指数 A	0.38	2025-03-11	1.09
023396.OF	宝盈北证 50 成份指数 C	0.63	2025-02-28	1.04
023395.OF	宝盈北证 50 成份指数 A	0.2	2025-02-28	1.04
021688.OF	鹏华北证 50 成份指数 C	0.88	2024-11-19	1.13
021687.OF	鹏华北证 50 成份指数 A	0.23	2024-11-19	1.13
021102.OF	国泰北证 50 成份指数 C	1.67	2024-11-19	1.17
021101.OF	国泰北证 50 成份指数 A	0.46	2024-11-19	1.17
021766.OF	长盛北证 50 成份指数增强 C	1.06	2024-10-29	1.14
021765.OF	长盛北证 50 成份指数增强 A	0.2	2024-10-29	1.15
021691.OF	招商资管北证 50 成份指数 C	0.15	2024-10-25	1.08
021690.OF	招商资管北证 50 成份指数 A	0.25	2024-10-25	1.08
021162.OF	天弘北证 50 成份指数 C	4.56	2024-10-11	1.19
021161.OF	天弘北证 50 成份指数 A	0.39	2024-10-11	1.20
021173.OF	华安北证 50 成份指数 C	5.77	2024-08-27	1.91
021172.OF	华安北证 50 成份指数 A	1.45	2024-08-27	1.92
020829.OF	东财北证 50 指数 C	6.45	2024-06-25	1.78
020828.OF	东财北证 50 指数 A	0.79	2024-06-25	1.79
021299.OF	中欧北证 50 成份指数 C	6.82	2024-05-10	1.92
021298.OF	中欧北证 50 成份指数 A	3.2	2024-05-10	1.93
021115.OF	南方北证 50 成份 I	0.12	2024-04-22	1.30
019994.OF	创金合信北证 50 成份指数增强 C	5.92	2023-12-29	1.54
019993.OF	创金合信北证 50 成份指数增强 A	2.88	2023-12-29	1.55
018129.OF	博时北证 50 成份指数 C	4.97	2023-05-23	1.62
018128.OF	博时北证 50 成份指数 A	3.77	2023-05-23	1.64
018121.OF	万家北证 50 成份指数 C	5.68	2023-05-05	1.45
018120.OF	万家北证 50 成份指数 A	1.38	2023-05-05	1.45
018113.OF	工银北证 50 成份指数 C	3.53	2023-04-27	1.54
018112.OF	工银北证 50 成份指数 A	2.25	2023-04-27	1.55
018115.OF	鹏扬北证 50 成份 C	1.15	2023-04-25	1.37
018114.OF	鹏扬北证 50 成份 A	0.35	2023-04-25	1.39
017526.OF	华夏北证 50 成份 C	4.26	2022-12-28	1.33
017525.OF	华夏北证 50 成份 A	1.88	2022-12-28	1.34
017513.OF	广发北证 50 成份 C	3.8	2022-12-28	1.65
017512.OF	广发北证 50 成份 A	3.61	2022-12-28	1.67
017516.OF	易方达北证 50 成份 C	4.09	2022-12-27	1.42
017515.OF	易方达北证 50 成份 A	2.28	2022-12-27	1.43
017520.OF	汇添富北证 50 成份 C	4.56	2022-12-27	1.37
017519.OF	汇添富北证 50 成份 A	2.87	2022-12-27	1.39
017524.OF	南方北证 50 成份 C	3.01	2022-12-23	1.29
017523.OF	南方北证 50 成份 A	1.49	2022-12-23	1.30
017518.OF	招商北证 50 成份 C	2.51	2022-12-22	1.47
017517.OF	招商北证 50 成份 A	0.99	2022-12-22	1.48
017528.OF	嘉实北证 50 成份 C	3.51	2022-12-21	1.35
017527.OF	嘉实北证 50 成份 A	1.07	2022-12-21	1.36
017522.OF	富国北证 50 成份 C	3.68	2022-12-15	1.32
017521.OF	富国北证 50 成份 A	1.25	2022-12-15	1.33

资料来源: Wind、华源证券研究所 数据截至 2025.12.5

回归市场来看，周度日均成交额维持 139 亿元，本周整体 A 股处于盘整阶段，北证 50 指数涨幅 1.49%，往后来看还需继续关注整体 A 股市场的情绪和北交所市场的成交额变化。下周两大重要会议（美联储议息会议和中央经济工作会议）将要召开，对全球资本市场的影响和国内相关的产业政策导向值得关注；另外下周 8 只北交所主动型 2 年定开产品将迎来申购赎回期，关注基金申赎带来的基金组合仓位的变化。受整体资本市场情绪影响及年底资金避险需求上升，北交所市场也处于盘整阶段，展望 2026 年中期视角，当前位置可以多一些乐观，找寻可能“错杀”的优质资产，可以继续关注几大主线：① 持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证 50ETF，我们认为增量资金可期，可关注北证 50 指数或北证专精特新指数中权重占比较大且基本面扎实、估值具备性价比的标的，如同力股份、开发科技等；② 推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品等，关注长周期业绩稳定持续增长且具备全市场稀缺性的新质生产力标的，如广信科技、林泰新材、民士达、万通液压、海能技术等；③ 随着 2025 年三季报披露工作收官，上市公司下一次集中财报披露将始于 2026 年 3 月后的年报&一季报周期，现阶段市场进入业绩真空期，市场注意力或将更多转向产业趋势的演绎或者短期变化较大的领域，具备政策支持和成长确定性较高的赛道，有望成为行情的主要脉络，聚焦细分领域隐形冠军，关注技术壁垒高和成长弹性大的标的，如海希通讯、富士达、海达尔、戈碧迦、锦华新材、星图测控、荣亿精密、华原股份、安达科技等；④ 注重促内需扩消费，内需消费相关标的，如欧福蛋业、无锡晶海、康农种业、柏星龙、锦波生物等。

图表 5：2025 年 12 月 5 日北交所成交额 133 亿元

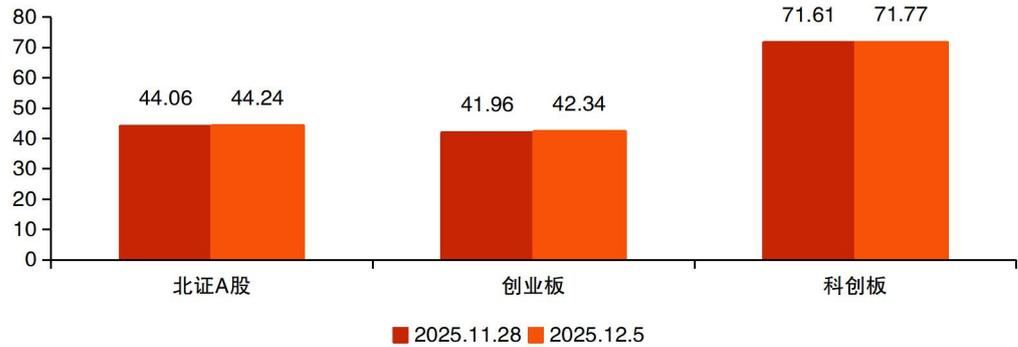


资料来源：Wind、华源证券研究所

## 2. 市场表现：北证 A 股整体 PE 维持在 44X

本周，科创板、创业板和北证 A 股整体 PE 估值都有所回升，科创板整体 PE 由 71.61X 回升到 71.77X，创业板整体 PE 由 41.96X 回升到 42.34X，北证 A 股整体 PE 由 44.06X 回升到 44.24X。

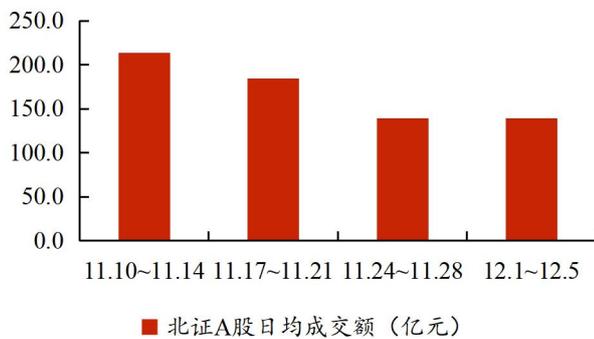
图表 6：北证 A 股整体 PE 维持在 44X



资料来源：Wind、华源证券研究所

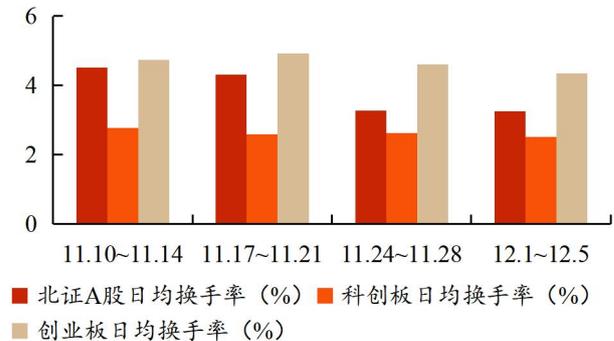
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.12.1–2025.12.5）日均成交额 139 亿元，较上周上涨 0.14%。北证 A 股本周日均换手率回落到 3.26%、较上周-0.01pcts；科创板本周日均换手率 2.52%，较上周-0.1pcts；创业板本周日均换手率 4.35%，较上周-0.25pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 7：北证 A 股本周日均成交额 139 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

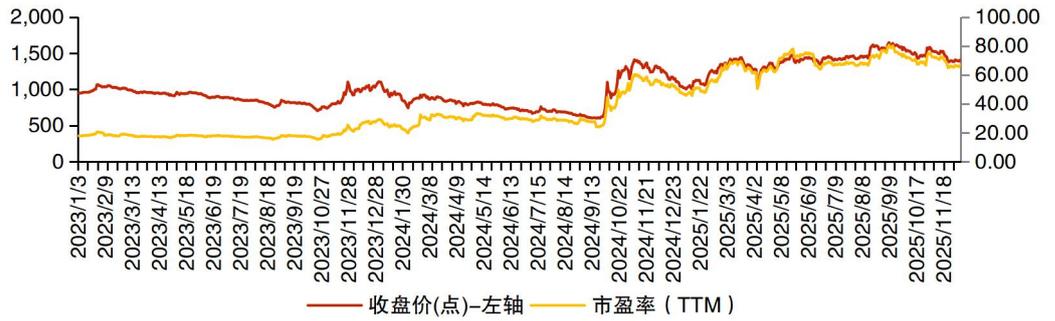
图表 8：北证 A 股本周日均换手率 3.26%



资料来源：Wind、华源证券研究所

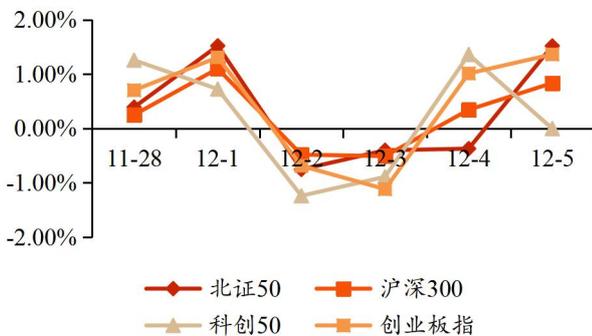
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所回升，北证 50 指数 PETTM 67X。从几大指数涨跌幅表现来看，沪深 300 和创业板本周有所回升、科创 50 指数有所下跌。截至本周（2025.12.5），北证 50 指数报 1,408.34 点，较上周收盘价上涨 1.49%；沪深 300 指数报 4,584.54 点，较上周收盘价上涨 1.28%；科创 50 指数报 1,326.10 点，较上周收盘价下跌 0.08%；创业板指报 3,109.30 点，较上周收盘价上涨 1.86%。

图表 9：北证 50 指数 PETTM 67X



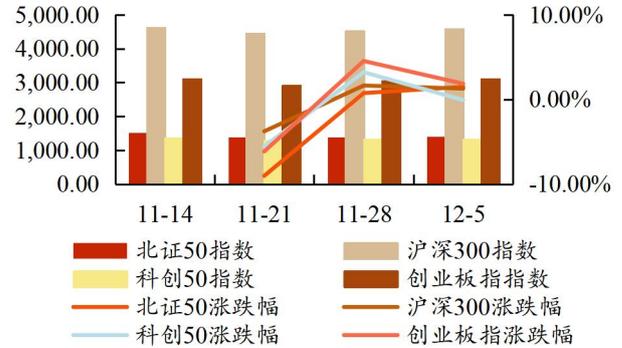
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 10：北证 50 指数报 1,408.34 点，周度上涨 1.49%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 11：沪深 300 和创业板周度上涨、科创 50 下跌



资料来源：Wind、华源证券研究所

### 3. 新股上市：本周 1 家新公司上市

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 12 月 5 日，北交所共有 47 家企业新发上市。其中，2025 年 12 月 1 日~2025 年 12 月 5 日 1 家新公司上市-精创电气。

图表 12：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 12 月 5 日北交所共有 47 家企业新发上市

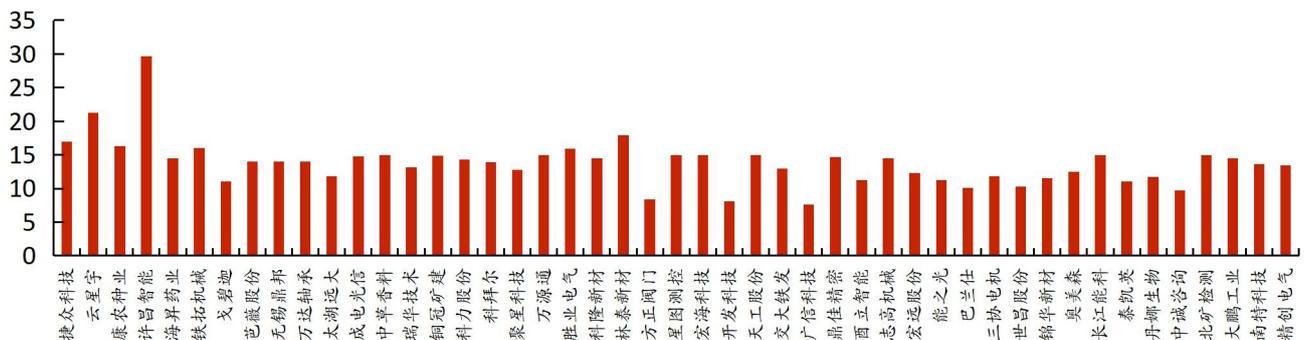
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 净额 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920035	精创电气	1446	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
2	920124	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025/11/14	2025/11/27
3	920091	大鹏工业	1500	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
4	920160	北矿检测	2832	6.7	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/6	2025/11/18
5	920003	中诚咨询	1400	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
6	920009	丹娜生物	800	17.10	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
7	920020	泰凯英	4425	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
8	920158	长江能科	3000	5.33	1.60	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
9	920080	奥美森	2000	8.25	1.65	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
10	920015	锦华新材	3266.67	18.15	5.93	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
11	920022	世昌股份	1570	10.9	1.71	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
12	920100	三协电机	1800	8.83	1.59	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
13	920112	巴兰仕	1900	15.78	3.00	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
14	920056	能之光	1478	7.21	1.07	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22

15	920018	宏远股份	3068.18	9.17	2.81	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
16	920101	志高机械	2148.15	17.41	3.74	直接定价	2025/8/5	2025/8/8	2025/8/14
17	920007	酉立智能	1120.3	23.99	2.69	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
18	920005	鼎佳精密	2000	11.16	2.23	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
19	920037	广信科技	2000	10	2.00	直接定价	2025/6/17	2025/6/20	2025/6/26
20	920027	交大铁发	1909	8.81	1.68	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
21	920068	天工股份	6000	3.94	2.36	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
22	920029	开发科技	3346.67	30.38	10.17	直接定价	2025/3/18	2025/3/21	2025/3/28
23	920108	宏海科技	2000	5.57	1.11	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
24	920116	星图测控	2750	6.92	1.90	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
25	920082	方正阀门	3330	3.51	1.17	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
26	920106	林泰新材	585	19.82	1.16	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
27	920098	科隆新材	1500	14	2.10	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
28	920128	胜业电气	1800	9.12	1.64	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29
29	920060	万源通	3100	11.16	3.46	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
30	920111	聚星科技	3883	6.25	2.43	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
31	920066	科拜尔	1081.81	13.31	1.44	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
32	920088	科力股份	2100	7.32	1.54	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
33	920019	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.19	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
34	920099	瑞华技术	1600	19	3.04	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
35	920016	中草香料	1495	7.5	1.12	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
36	920008	成电光信	920	10	0.92	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
37	920118	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
38	920002	万达轴承	500	20.74	1.04	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
39	920931	无锡鼎邦	2500	6.2	1.55	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
40	920123	芭薇股份	800	5.77	0.46	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
41	920438	戈碧迦	2000	10	2.00	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
42	920706	铁拓机械	2226.63	6.69	1.49	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8
43	920656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
44	920496	许昌智能	3250	4.6	1.50	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
45	920403	康农种业	1316	11.2	1.47	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
46	920806	云星宇	7246.67	4.63	3.36	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
47	920690	捷众科技	1200	9.34	1.12	直接定价	2023/12/26	2023/12/29	2024/1/5

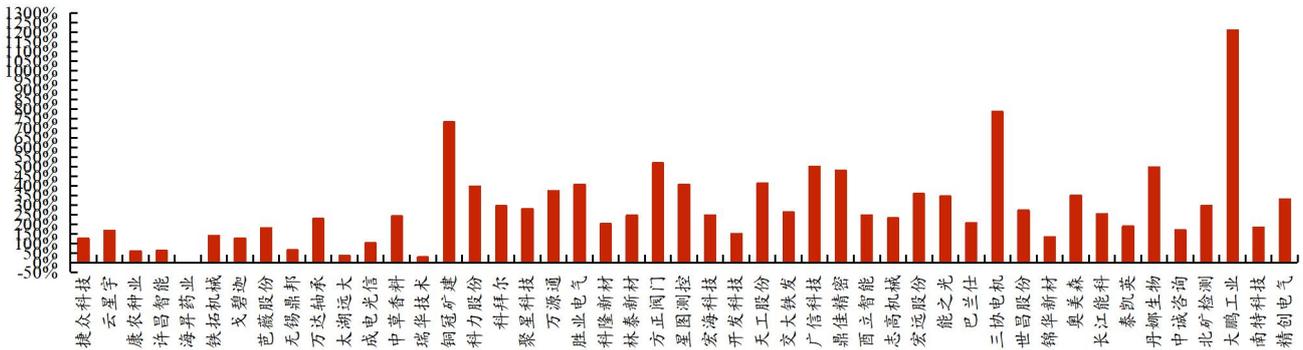
资料来源：Wind、华源证券研究所

2024年1月1日至2025年12月5日，47家上市企业的发行市盈率均值为13.79X、中值为14X；首日涨跌幅均值为288%，首日涨跌幅中值为246%；其中2024年至今首日涨幅最大的前3家企业为大鹏工业（+1211%）、三协电机（+786%）和铜冠矿建（+731%）。

图表 13：2024年初至今47家上市企业的发行市盈率均值为13.79X



资料来源：Wind、华源证券研究所

**图表 14：2024 年初至今 47 家上市企业首日涨跌幅均值 288%，首日涨跌幅中值 246%**


资料来源：Wind、华源证券研究所

## 4. 新股 IPO：本周 4 家公司提交注册、3 家公司过会

按最新审核状态分类，2025 年 12 月 1 日-2025 年 12 月 5 日更新信息：兢强科技、国亮新材、农大科技和通领科技 4 家公司更新状态至提交注册；金钛股份、觅睿科技和族兴新材 3 家公司更新审核状态至上市委会议通过；原力数字、美亚科技、金戈新材、苏州双祺、悦龙科技、玫瑰岛、森合高科、鸿仕达、大亚股份、百瑞吉和信胜科技 11 家公司更新审核状态至已问询；华晟智能和百迈科 2 家公司更新状态至已受理。此外，下周北交所将会审议 3 家公司 IPO 申请（原力数字、美亚科技和悦龙科技），北交所新股发行处于常态化进程中。

**图表 15：近期申报企业财务信息（更新时间：2025.12.1~2025.12.5）**

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/亿元	2024 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								
874111.NQ	兢强科技	工业	0.00	15.59	7,758.35	2025-12-03	2024-12-11	提交注册
874134.NQ	国亮新材	材料	0.00	9.05	7,096.49	2025-12-02	2024-06-26	提交注册
874513.NQ	农大科技	材料	0.00	23.63	14,528.27	2025-12-02	2024-12-24	提交注册
834081.NQ	通领科技	可选消费	15.07	10.66	13,085.54	2025-12-02	2024-12-31	提交注册
上市委会议通过								
874391.NQ	金钛股份	材料	0.00	15.59	13,674.85	2025-12-05	2024-12-31	上市委会议通过
873697.NQ	觅睿科技	可选消费	0.00	7.43	8,165.81	2025-12-04	2024-12-31	上市委会议通过
874405.NQ	族兴新材	材料	0.00	7.07	5,871.77	2025-12-03	2025-04-30	上市委会议通过
已问询								
874552.NQ	原力数字	可选消费	0.00	5.68	9,480.60	2025-12-05	2024-12-31	已问询
874242.NQ	美亚科技	信息技术	0.00	3.23	-2,834.42	2025-12-05	2024-06-27	已问询
873524.NQ	金戈新材	材料	0.00	4.67	4,738.91	2025-12-05	2025-06-30	已问询
874685.NQ	苏州双祺	工业	6.50	4.09	4,568.42	2025-12-05	2025-06-30	已问询
874157.NQ	悦龙科技	工业	0.00	2.68	8,342.33	2025-12-04	2025-05-26	已问询
873024.NQ	玫瑰岛	可选消费	0.00	8.23	6,920.03	2025-12-04	2025-06-30	已问询
874287.NQ	森合高科	材料	34.44	6.23	14,978.89	2025-12-04	2025-06-05	已问询
874538.NQ	鸿仕达	工业	0.00	6.49	5,249.58	2025-12-03	2025-06-25	已问询
832532.NQ	大亚股份	材料	27.98	11.99	15,092.76	2025-12-02	2025-05-30	已问询
874637.NQ	百瑞吉	医疗保健	17.56	2.31	5,231.16	2025-12-02	2024-12-26	已问询
874573.NQ	信胜科技	工业	15.73	10.30	11,966.58	2025-12-01	2025-06-26	已问询

已受理								
874236.NQ	华晟智能	工业	0.00	7.30	8,287.19	2025-12-04	2025-12-04	已受理
874640.NQ	百迈科	医疗保健	42.28	1.85	6,919.44	2025-12-04	2025-12-04	已受理

资料来源: Wind、华源证券研究所 数据截至 2025.12.5

## 5. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

**本报告采用的基准指数：**A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，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）。