

北交所行业 2023 年 4 月策略

AI 和储能等板块持续受追捧，关注曙光数创等

超配

核心观点

个股表现：曙光数创、云创数据和昆工科技等表现靓丽。2023 年 3 月单月涨幅超过 10%的依次是，人工智能板块的云创数据（37%，滚动 PE-158）、与储能相关的昆工科技（22%，63）、电子测量仪器板块的同惠电子（16%，29）、做贵金属催化材料的凯大催化（12%，17）。

连续三个月上涨的个股包括昆工科技（三月 22%，二月 19%，一月 19%，滚动 PE63）、做改性塑料的禾昌聚合（8%，2%，1%，12）、做内分泌药物的德源药业（7%，48%，19%，18）、做数据中心液冷的曙光数创（4%，29%，13%，29）、做铜萃取剂的康普化学（2%，22%，12%，26）。

相关行业：关注 AI 和储能等板块。随着 ChatGPT 生态的持续发展以及国内政策的持续推动，例如 4 月 3 日国家发改委表示今年将从六方面做强做优做大数字经济，利好曙光数创等从事数字产业的相关企业。同时，随着昆工科技储能业务的发展，以及下游储能行业的高景气度，其投资价值有望持续提升。

个股估值：高估值企业的股价表现略有承压。截止 3 月末，滚动市盈率超过 30 倍的有 20 家公司，分布于检测、医药、计算机、通讯技术和新能源等行业，但除了与储能相关的昆工科技，其他公司都没有连续上涨超过一个月，证明高估值对于股价表现有一定的压力。

北交所整体：同期上市 9 家企业，环比持平，整体流动性环比下滑。同期，北交所 3 月日均成交额约 8.0 亿元，环比下滑 45.6%。主板、创业板、科创板、港交所 3 月的日均成交额分别为 6365.0 亿元、2226.7 亿元、747.8 亿元、864.9 亿元，环比增速分别为-0.7%、11.4%、27.3%、7.7%。

北证 50 指数：同期环比下滑。2023 年 3 月，受系统性风险事件的影响，市场风险偏好下降，成长股表现承压，北证 50 收盘-5.3%（2 月-4.8%），北证 50 的交易量略有收缩，降至 148 亿元（2 月 194 亿元）。

投资建议：3 月海外系统性风险或扰动流动性，4 月北证或重拾升势。或受海外事件的影响，3 月股市稍有动荡，市场主线逐步从央企指数过渡到 AI 及储能等高成长性板块，其余板块略有承压。鉴于美联储下一次的议息窗口在 5 月初，海外市场的扰动或将会告一段落。同时，国内经济持续释放积极信号，包括 2 月 PMI 指数以及 2 月社融数据同比都大幅改善。在此背景下，北交所的流动性有望改善，优质上市公司的投资价值或将持续提升，建议关注曙光数创等。

风险提示：宏观、疫情等系统性风险，政策低于预期，市场竞争加剧等风险。

行业研究 · 行业投资策略

北交所 · 北交所 II

超配 · 维持评级

证券分析师：王学恒

010-88005382

wangxueh@guosen.com.cn

S0980514030002

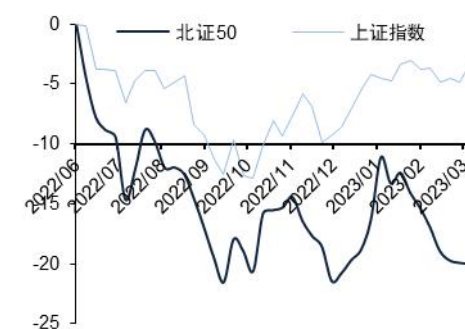
证券分析师：王鼎

0755-81981000

wangding1@guosen.com.cn

S0980520110003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《北交所行业 2023 年 3 月策略-2 月交易额环比大幅改善，医药、AI 和储能等概念受追捧》——2023-03-06

《北交所行业 2023 年 2 月月度策略-1 月估值有所提升，市场形势稳中向好》——2023-02-07

《北交所简览：交易所、行业及个股》——2023-01-12

内容目录

热点追踪：数据设备及新能源概念受追捧.....	4
个股表现：关注曙光数创等.....	4
相关行业：关注 AI 和储能等板块.....	5
个股估值：昆工科技表现靓丽.....	6
估值排名：高估值个股表现承压，唯昆工科技表现靓丽.....	6
板块估值：细分赛道有分化，关注市盈率更高的标的.....	7
北交所整体：市盈率和交易金额环比下滑.....	8
市值情况：市盈率略有下滑至 18，总市值环比提升 1.6%.....	8
交易情况：日均交易量环比下滑 45.6%，同比下滑 13.5%.....	8
新股概览.....	9
投资建议.....	10
风险提示.....	10

图表目录

表1：北交所个股月涨跌幅排名.....	4
表2：人工智能板块.....	5
表3：储能板块.....	5
表4：北交所个股滚动市盈率排名.....	6
表5：北交所部分行业的市盈率情况.....	7
表6：北交所整体概况.....	8
表7：北交所成交情况.....	8
表8：北交所上市公司股票发行情况.....	9
表9：2023年3月北交所新上市股票.....	9
表10：2023年4月北交所拟上市股票.....	10

热点追踪：数据设备及新能源概念受追捧

三月延续两月热点，AI 板块及新能源板块继续受追捧。

个股表现：关注曙光数创等

单月涨幅超过 10%的依次是，人工智能板块的云创数据（37%，滚动 PE-158）、与储能相关的昆工科技（22%，63）、电子测量仪器板块的同惠电子（16%，29）、做贵金属催化材料的凯大催化（12%，17）。

连续三个月上涨的个股包括昆工科技（三月 22%，二月 19%，一月 19%，滚动 PE63）、做改性塑料的禾昌聚合（8%，2%，1%，12）、做内分泌药物的德源药业（7%，48%，19%，18）、做数据中心液冷的曙光数创（4%，29%，13%，29）、做铜萃取剂的康普化学（2%，22%，12%，26）。

表1：北交所个股月涨跌幅排名

序号	证券代码	证券名称	月涨跌幅(%) 最新(2023-03-31)	月涨跌幅(%) 1 月前	月涨跌幅(%) 2023-01-01
1	835305.BJ	云创数据	39.1344	-8.4983	18.2439
2	831152.BJ	昆工科技	20.6250	18.9931	19.0736
3	833509.BJ	同惠电子	18.3796	-3.5456	1.7673
4	830799.BJ	艾融软件	13.5821	-4.2857	14.7541
5	830974.BJ	凯大催化	13.5783	0.0000	—
6	837092.BJ	汉鑫科技	10.7975	-6.5303	10.6569
7	835207.BJ	众诚科技	8.9094	-12.9679	26.3514
8	839790.BJ	联迪信息	7.8431	-9.0639	20.1786
9	832089.BJ	禾昌聚合	7.4457	1.8967	1.4973
10	832735.BJ	德源药业	5.7802	48.4294	18.5659
11	831526.BJ	凯华材料	5.6250	-16.0839	38.8350
12	834033.BJ	康普化学	5.2541	21.6883	11.6138
13	872808.BJ	曙光数创	3.3333	29.2691	12.8196
14	430090.BJ	同辉信息	2.9520	-12.2977	13.6029
15	871396.BJ	常辅股份	2.3634	-3.4237	4.1605
16	831305.BJ	海希通讯	1.6149	-3.9379	10.9934
17	839680.BJ	广道数字	1.5021	-0.1429	13.5442
18	836720.BJ	吉冈精密	1.4563	-1.9826	7.1368
19	873122.BJ	中纺标	-0.1711	-5.7258	9.7345
20	871753.BJ	天纺标	-0.5222	-7.3761	12.2117

资料来源：Choice 金融终端，国信证券经济研究所整理（日期截止于 2023 年 3 月 31 日）

相关行业：关注 AI 和储能等板块

人工智能板块：根据 Wind 分类数据，AI 行业中，3 月市值较大的公司股票涨幅均超过 10%，市盈率高，市场表现良好。

表 2：人工智能板块

序号	证券代码	证券名称	总市值	月涨跌幅(%)	市盈率 PE(TTM, 扣除非经常性损益)
1	002415.SZ	海康威视	3973.12	11.15	27.98
2	002230.SZ	科大讯飞	1609.90	31.73	166.02
3	600570.SH	恒生电子	1093.83	19.86	100.84
4	300474.SZ	景嘉微	624.48	68.83	371.74
5	603019.SH	中科曙光	606.98	18.56	61.67

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（日期截止于 2023 年 3 月 31 日）

储能板块：同期，根据 Wind 分类数据，储能行业发展势头持续向好，企业市盈率高。

表 3：储能板块

序号	证券代码	证券名称	总市值	月涨跌幅(%)	市盈率 PE(TTM, 扣除非经常性损益)
1	300919.SZ	中伟股份	480.31	1.76	54.15
2	300037.SZ	新宙邦	365.24	5.04	21.24
3	002335.SZ	科华数据	214.17	5.15	65.91
4	601311.SH	骆驼股份	115.20	9.93	24.25
5	301018.SZ	申菱环境	95.48	8.76	53.57

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（日期截止于 2023 年 3 月 31 日）

个股估值：昆工科技表现靓丽

估值排名：高估值个股表现承压，唯昆工科技表现靓丽

截止 3 月末，滚动市盈率超过 30 倍的有 20 家公司，分布于检测、医药、计算机、通讯技术和新能源等行业，但除了与储能相关的昆工科技，其他公司都没有连续上涨超过一个月，证明高估值对于股价表现有一定的压力。

表 4：北交所个股滚动市盈率排名

序号	证券名称	所属申万行业(2021)3 级	滚动市盈率	总市值	业绩快报. 营业总收入%	销售毛利率%
1	创远信科	其他通信设备	74	15	-24	45
2	昆工科技	锂电专用设备	60	26	0	15
3	三元基因	其他生物制品	58	18	-15	80
4	华岭股份	集成电路封测	39	27	-3	50
5	连城数控	光伏加工设备	31	141	85	26
6	艾融软件	垂直应用软件	30	16	43	33
7	中纺标	检测服务	30	11	3	54
8	同惠电子	仪器仪表	30	17	29	54
9	海能技术	仪器仪表	29	13	16	69
10	曙光数创	其他计算机设备	28	33	27	40
11	凯德石英	非金属材料 III	28	15	9	47
12	康普化学	其他化学制品	27	28	55	39
13	永顺生物	动物保健 III	26	22	-4	64
14	鹿得医疗	医疗设备	26	10	-16	23
15	奥迪威	仪器仪表	26	13	-9	35
16	新芝生物	仪器仪表	25	10	14	62
17	同享科技	光伏辅材	25	13	55	9
18	硅烷科技	电子化学品 III	24	46	32	32
19	绿亨科技	农药	24	11	-1	43
20	德瑞锂电	锂电池	23	10	26	28

资料来源：Choice 金融终端，国信证券经济研究所整理（日期截止于 2023 年 3 月 30 日）

板块估值：细分赛道有分化，关注市盈率更高的标的

对比板块来看，估值水平显著偏高的板块较少，例如垂直应用软件和等细分赛道。同时，某些板块内部的估值水平分化较大。例如非金属材料板块里的**凯德石英**和**天马新材**的滚动 PE 更高，大于 25，锂电池板块里只有**昆工科技**和**天宏锂电**的滚动 PE 大于 30，检测板块里的**中纺标**的滚动 PE 大于 30，垂直应用软件板块里的**艾融软件**的滚动 PE 大于 30，通信设备里的**创远信科**大于 70，计算机设备里的**曙光数创**约 28，生物制药里的**三元基因**约 58，化学制品里的**康普化学**约 27，光伏板块的**连城数控**约 31，中药里的**大唐药业**约 64，仪器仪表里的**海能技术**、**新芝生物**、**奥迪威**和**同惠电子**等都在 25 以上。

表5：北交所部分行业的市盈率情况

	证券名称	申万行业 3 级	滚动市盈率	总市值（亿元）	编号	证券名称	申万行业 3 级	滚动市盈率	总市值（亿元）
1	同辉信息	IT 服务 III	-13	6	21	浙江大农	其他专用设备	12	5
2	志晟信息	IT 服务 III	-18	4	22	三友科技	其他专用设备	14	7
3	美登科技	IT 服务 III	17	7	23	恒进感应	其他专用设备	19	12
4	联迪信息	IT 服务 III	27	5	24	欧福蛋业	其他农产品加工	19	7
5	倍益康	个护小家电	17	12	25	凯大催化	其他化学制品	17	11
6	生物谷	中药 III	-18	9	26	康普化学	其他化学制品	27	28
7	大唐药业	中药 III	64	9	27	汉维科技	其他化学制品	17	6
8	海能技术	仪器仪表	29	13	28	夜光明	其他化学制品	15	5
9	新芝生物	仪器仪表	25	10	29	佳先股份	其他化学原料	13	8
10	基康仪器	仪器仪表	14	9	30	吉林碳谷	其他化学纤维	21	132
11	奥迪威	仪器仪表	26	13	31	三维股份	其他橡胶制品	12	5
12	同惠电子	仪器仪表	30	17	32	利通科技	其他橡胶制品	9	8
13	驰诚股份	仪器仪表	17	5	33	华密新材	其他汽车零部件	14	6
14	康比特	保健品	16	9	34	诺思兰德	其他生物制品	-47	32
15	连城数控	光伏加工设备	31	141	35	三元基因	其他生物制品	58	18
16	欧普泰	光伏加工设备	24	7	36	雷特科技	其他电源设备 III	16	6
17	艾能聚	光伏电池组件	13	8	37	殷图网联	其他自动化设备	50	3
18	海泰新能	光伏电池组件	21	25	38	常辅股份	其他自动化设备	16	4
19	同享科技	光伏辅材	25	13	39	乐创技术	其他计算机设备	17	5
20	国义招标	其他专业服务	12	8	40	云创数据	其他计算机设备	-165	21
					41	雷神科技	其他计算机设备	17	12
					42	曙光数创	其他计算机设备	28	33

资料来源：Choice 金融终端，国信证券经济研究所整理（日期截止于 2023 年 3 月 30 日）

北交所整体：市盈率和交易金额环比下滑

北交所指数：2023 年 3 月，受系统性风险事件的影响，市场风险偏好下降，成长股表现承压，北证 50 收盘-5.31%（2 月-4.76%），北证 50 的交易量略有收缩，降至 148 亿元（2 月 194 亿元）。

市值情况：市盈率略有下滑至 18，总市值环比提升 1.6%

截止于 2023 年 3 月末，北交所总市值约 2460.08 亿元，环比提升 1.55%，总股本约 247.00 亿股，环比提升 7.52%，整体市盈率约 18.02，环比下滑 11.28%。

表 6：北交所整体概况

月份	总股本（亿股）	总市值（亿元）	市盈率（倍）	本月新增家数	月末家数
202204	126.27	1681.64	22.60	0	89
202205	134.40	1865.69	24.73	4	93
202206	146.53	2100.70	26.97	7	100
202207	151.13	1887.60	23.99	4	104
202208	155.43	1857.18	23.04	2	106
202209	163.85	1800.11	21.37	8	114
202210	171.52	1832.22	20.86	7	121
202211	180.15	2035.95	21.86	9	130
202212	213.54	2110.29	18.87	32	162
202301	217.25	2437.58	21.56	4	166
202302	229.72	2422.54	20.31	9	175
202303	247.00	2460.08	18.02	9	184
环比变动	7.52%	1.55%	-11.28%	--	5.14%

资料来源：北交所官网，国信证券经济研究所整理

交易情况：日均交易量环比下滑 45.6%，同比下滑 13.5%

同期，北交所 3 月日均成交金额约 8.0 亿元，环比下滑 45.6%。主板、创业板、科创板、港交所 3 月的日均成交额分别为 6365.00 亿元、2226.70 亿元、747.79 亿元、864.89 亿元，环比增速分别为-0.7%、11.4%、27.3%、7.7%。在各上市板公司日均成交额平均数方面，主板、创业板、科创板、港交所、北交所上市公司 2 月的日均成交额平均数分别为 2.00 亿元、1.78 亿元、1.47 亿元、0.35 亿元、0.04 亿元，环比增速分别为-1.0%、10.6%、26.5%、7.3%、-0.5%。

表 7：北交所成交情况

月份	成交数量（亿股）	成交金额（亿元）
202205	8.07	90.03
202206	11.19	111.29
202207	8.22	93.67
202208	11.59	139.64
202209	20.00	190.65
202210	13.40	164.43
202211	15.93	179.41
202212	12.78	129.91
202301	8.91	82.93
202302	19.61	195.54
202303	15.22	148.55
本年合计	43.75	427.02

资料来源：北交所官网，国信证券经济研究所整理

同期，北交所股票发行 9 次，募集资金约 20 亿元，环比提升明显，上市公司数量达到 184 家，新上市公司分别是润普食品、凯大催化、铁大科技、百甲科技、明阳科技、康乐卫士、雅达股份、安达科技、东和新材。

表8：北交所上市公司股票发行情况

月份	次数		募集金额（亿元）	
	合计	其中：公开发行	合计	其中：公开发行
202203	3	3	5.27	5.27
202204	1	1	1.20	1.20
202205	4	4	4.70	4.70
202206	7	7	10.69	10.69
202207	6	6	12.93	12.93
202208	2	2	7.27	7.27
202209	9	8	16.75	15.97
202210	8	7	18.39	17.61
202211	10	9	19.20	17.61
202212	32	32	64.10	64.10
202301	4	4	5.65	5.65
202302	9	9	10.92	10.92
202303	9	9	20.43	20.43
本年合计	22	22	37.00	37.00

资料来源：北交所官网，国信证券经济研究所整理

新股概览

2023 年 3 月共 9 家公司在北交所上市，首发募集资金约 19.6 亿元，除康乐卫士之外，首发日平均市盈率约 19 倍，最新平均市盈率 12 倍。

表9：2023 年 3 月北交所新上市股票

证券名称	上市天数	首发募集资金 (亿元)	总市值 (亿元)	首发行业市盈率	市盈率(PE)首日	市盈率(PE)最新	营收(同比)	归母净利润 (同比)	主营业务
东和新材	1	2.0	12	14	17	11	12%	19%	电熔镁砂、耐火制品等
安达科技	8	6.5	61		35	8	316%	252%	磷酸铁锂
雅达股份	14	1.3	6	38	14	13	-4%	-8%	电力监控产品
康乐卫士	16	2.9	49			-17	592%	23%	产品销售
明阳科技	16	1.5	6	28	18	11	28%	34%	粉末冶金零件、传力杆、自润滑轴承等
百甲科技	17	1.5	6	27	17	11	2%	8%	工业钢结构一体化解决方案、钢结构构件制造
铁大科技	21	1.2	5	44	17	14	15%	10%	铁路防雷监测
凯大催化	23	0.7	12	18	17	17	16%	9%	贵金属催化剂
润普食品	30	2.0	7	33	18	10	21%	70%	贸易业务、山梨酸钾、丙酸钙等

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表 10: 2023 年 4 月北交所拟上市股票

企业名称	最新公告日	审核状态	拟募集资金（亿元）	最新一年营业收入（亿元）	最新一年净利润（亿元）
青矩技术股份有限公司	2023-03-31	已发行	3.8	0.3	1.6
重庆市旺成科技股份有限公司	2023-03-31	正在发行	2.6	3.2	0.4
山东华阳迪尔化工股份有限公司	2023-03-31	正在发行	1.5	8.3	0.7
江苏鼎智智能控制科技股份有限公司	2023-03-30	已发行	2.5	3.2	10.1
新乡市花溪科技股份有限公司	2023-03-22	已发行	1.1	1.4	0.2
山东一诺威聚氨酯股份有限公司	2023-03-21	已发行	3.3	63.1	1.9

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

投资建议

3 月海外系统性风险或扰动流动性，4 月北证或重拾升势。或受海外事件的影响，3 月股市稍有动荡，市场主线逐步从央企指数过渡到 AI 及储能等高成长性板块，且其余板块略有承压。鉴于美联储下一次的议息窗口在 5 月初，海外市场的扰动或将会告一段落。同时，国内经济持续释放积极信号，包括 2 月 PMI 指数以及 2 月社融数据同比都大幅改善。在此背景下，北交所的流动性有望持续改善，优质上市公司的投资价值也将持续提升，建议关注曙光数创等。

风险提示

宏观、疫情等系统性风险，政策低于预期，市场竞争加剧及整合风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032