

北交所定期报告 20251012

美国关税风波或再起，建议关注具备估值安全边际的优质个股

2025 年 10 月 12 日

北交所市场表现

- **指数行情回顾：**本周（10 月 9 日—10 月 10 日）北证 50 指数下跌 1.42%：截至 2025 年 10 月 10 日收盘报 1,506.91 点，较上周下跌 1.42%；横向对比主要市场指数，沪深 300 指数同期跌幅为 0.51%，创业板指数与科创 50 指数分别下跌 3.86%和 2.85%，北证 50 指数调整幅度介于大盘蓝筹与成长板块之间。
- **北证 A 股回顾：**截至 2025 年 10 月 10 日，北证 A 股成分股数量为 278 只，平均市值 31.33 亿元。流动性层面，本周日均成交额升至 190.04 亿元，环比增长 14.92%，同时日均换手率提升至 4.06%，较上周增加 0.68 个百分点，反映市场交投活跃度增强。

行业重要新闻

- **北交所：拟优化可转债和融资融券业务。**10 月 10 日，北京证券交易所发布通知，拟优化定向发行可转换公司债券业务和融资融券业务。一是增加信息公告文件揭示定向发行可转换公司债券的转股价格、回售价格；二是转股申报中申报价格改为填写实际转股价格；三是扩充信用违约资料和信用违约资料汇总两个接口文件中违约者姓名字段长度。
- **北交所：对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施。**9 月 29 日至 10 月 10 日，北交所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 14 起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。
- **特朗普：11 月 1 日起向中国额外加征 100%关税。**10 月 10 日，特朗普在社交平台宣布，考虑到中国限制向美国出口稀土的举措，正研究对中国实施报复性措施，对中国货品额外征收 100%关税，对所有关键软体实施出口管制，以上加征关税措施有机会早于 11 月 1 日实施，“取决于中国采取的下一步行动或形势变化”。

观点

- 本周（10 月 9 日—10 月 10 日）北交所市场在里程碑事件落地后进入短期整理，尽管主要指数回调，但个股活跃度依然较高。本周北交所重大事件为 10 月 9 日存量股票全部切换为 920 开头独立代码，有助于提升板块辨识度和生态建设。市场资金对北交所主题个股和新股关注度高，例如，灵鸽科技（固态电池）、常辅股份（可控核聚变）在新代码启用当日强势涨停；10 月 10 日上市的奥美森首日大涨 349.82%。

新股上市

- **奥美森（920080.BJ）：**为 2003 年成立的智能装备制造制造商，主营换热器设备、管路加工设备及新能源定制化设备，客户涵盖格力电器、美的集团等龙头企业；2025 年中报显示其营收 1.91 亿元，换热器设备占比 68.92%且毛利率达 45.04%，依托政策支持加速拓展新能源装备领域，2025 年 5 月脉动穿管技术获国际领先水平认证。

投资建议

- 截至 2025 年 10 月 10 日收盘，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 50.40/44.57/12.40/23.24/74.44 倍（口径为 PE TTM 整体法，剔除负值），美国关税风波或再次扰动交投情绪，建议优先布局估值安全边际较高、业绩确定性强的优质个股。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、企业盈利不达预期、国际贸易摩擦。

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

证券分析师 薛路熹

执业证书：S0600525070008

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

相关研究

《市场指数普遍下跌，北证 50 回调 1.24%》

2025-10-10

《中共中央政治局会议为“十五五”资本市场发展定调，北证 50 指数上涨 0.69%》

2025-09-30

内容目录

1. 北交所行业重点新闻4

2. 北交所市场表现5

3. 本周新股&即将上市新股情况7

4. 投资建议8

5. 风险提示8

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....6

图 2: 本周主要指数涨跌幅（单位：%）（10 月 9 日—10 月 10 日）6

表 1: 北证 A 股周度表现变化（10 月 9 日—10 月 10 日）6

表 2: 本周北交所换手率前五公司（10 月 9 日—10 月 10 日）6

表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司（10 月 9 日—10 月 10 日）7

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 10 月 10 日收盘价）7

1. 北交所行业重点新闻

北交所：全面启用“920”开头的新代码

10月9日，北京证券交易所为存量上市公司全面启用“920”代码，标志着北交所全市场彻底实现采用独立代码号段，43、83、87三个号段将正式退出北交所舞台。“920”号段标志着北交所有了一个全新的独享的上市身份证，彰显了北交所作为第三家交易所的独立市场地位。统一的新代码体系也意味着将进一步强化其作为服务创新型中小企业主阵地的市场定位，并脱离过往与新三板混同的代码体系，市场生态与板块认同感预计将得到显著提升。

北交所：拟优化可转债和融资融券业务

10月10日，北京证券交易所发布通知，拟优化定向发行可转换公司债券业务和融资融券业务。一是增加信息公告文件揭示定向发行可转换公司债券的转股价格、回售价格；二是转股申报中申报价格改为填写实际转股价格；三是扩充信用违约资料和信用违约资料汇总两个接口文件中违约者姓名字段长度。

北交所：本周对7起证券异常交易行为采取自律监管措施

9月29日至10月10日，北交所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票；对7起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对14起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索1起。

特朗普：11月1日起向中国额外加征100%关税

10月10日，特朗普在社交平台宣布，考虑到中国限制向美国出口稀土的举措，正研究对中国实施报复性措施，对中国货品额外征收100%关税，对所有关键软体实施出口管制，以上加征关税措施有机会早于11月1日实施，“取决于中国采取的下一步行动或形势变化”。

商务部：依法对危害国家安全的外国实体实施不可靠实体清单制裁

中国商务部宣布将反无人机技术公司、TechInsights公司及其关联机构列入不可靠实体清单，因其违反中国法律与台湾地区开展军事技术合作、发表损害中国主权的言论，并协助境外势力打压中国企业。此次制裁依据对外贸易法、国家安全法及反外国制裁法，旨在维护国家主权与安全利益。商务部强调该清单仅针对极少数危害中国国家安全的国外实体，合法合规外资企业权益不受影响，中国政府将持续为守法外企提供公平稳定的营商环境。

金融监管总局：非车险业务“报行合一”监管框架正式落地

金融监管总局近日发布《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》，明确自 2025 年 11 月 1 日起实施非车险业务“报行合一”制度。该通知针对财产保险公司非车险业务提出全流程监管要求，涵盖考核机制优化、费率科学厘定、条款费率刚性执行、中介费用规范、经营费用合规管理及保费收入真实性核查等关键环节。重点强调不得通过拆分保费、虚列费用或变相调整费率突破备案标准，要求保险机构强化手续费率与服务质量匹配度，严禁账外经营和违规套费行为。监管将加强市场行为监测，对异常指标机构采取约谈检查措施，并协同保险行业协会推进标准化建设，通过制定示范条款、基准风险损失率等举措提升行业规范性。该政策旨在引导非车险业务从规模扩张转向质量效益发展，维护消费者权益，促进行业高质量发展。

工信部等七部门：加强新型信息基础设施建设，按需布局算力基础设施，加速算力与行业融合应用

10 月 11 日，工信部等七部门关于印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025—2028 年）》的通知，加强新型信息基础设施建设，深化“5G+工业互联网”融合创新和规模化应用，按需布局算力基础设施，加速算力与行业融合应用。提升工业数据要素供给，推动数据资源化、资产化和要素化，建设一批高质量行业数据集。推动人工智能技术与服务型制造融合创新，引导通用大模型、行业大模型和智能体在重点场景布局应用。提升网络和数据安全保障能力。

乘联分会：9 月全国新能源乘用车厂商批发销量 150 万辆，同比增长 22%

10 月 10 日，乘联分会发布消息，根据月度初步乘联数据综合预估，9 月全国新能源乘用车厂商批发销量 150 万辆，同比增长 22%，环比增长 16%；今年 1-9 月累计批发 1,044.6 万辆，同比增长 32%。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 10 月 10 日，北证 A 股成分股共 278 个，平均市值达 31.33 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周（10 月 9 日—10 月 10 日）北证 50 指数下跌，截至 2025 年 10 月 10 日收盘报 1,506.91 点，较上周收盘价下跌 1.42%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 0.51%；创业板指数下跌 3.86%；科创 50 指数下跌 2.85%。

从流动性表现来看，本周（10 月 9 日—10 月 10 日）北证 A 股日均成交额达 190.04 亿元，较上周上涨 14.92%。区间日均换手率为 4.06%，环比+0.68 pct。

北交所持续扩容：2025 年 1 月—9 月，新三板共挂牌公司 27 家/33 家/21 家/33 家/33 家/13 家/16 家/13 家/32 家，2025 年 1-9 月挂牌公司 2024 年平均归母净利润分别为 4023/6549/6988/5437/8404/4206/4400/6928/7270 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平稳中有升，助力北交所高质量扩容。

表1：北证 A 股周度表现变化（10 月 9 日—10 月 10 日）

板块	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	区间换手率（%）
北证 A 股（本周）	278	31.33	380.08	8.11
北证 A 股（上周）	277	31.26	330.75	6.76
科创板	589	180.22	6305.73	7.67
创业板	1390	125.81	12791.57	10.25
上证主板	1695	360.11	17178.56	5.60
深圳主板	1485	173.80	15403.71	7.54

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图1：北证 50 指数月度表现



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图2：本周主要指数涨跌幅（单位：%）（10 月 9 日—10 月 10 日）



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表2：本周北交所换手率前五公司（10 月 9 日—10 月 10 日）

股票代码	股票简称	周换手率（%）	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
920080.BJ	奥美森	79.7908	349.8182	6.68
920015.BJ	锦华新材	67.4516	3.3749	10.11
920396.BJ	常辅股份	62.7965	29.8883	11.76
920284.BJ	灵鸽科技	48.8342	29.8153	12.70
920100.BJ	三协电机	28.608	0.9499	3.52

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表3：本周北交所涨跌幅前五公司（10月9日—10月10日）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅(%)	周换手率(%)	周成交额(亿元)
涨幅前五	920080.BJ	奥美森	349.82	79.79	6.68
	920396.BJ	常辅股份	29.89	62.80	11.76
	920284.BJ	灵鸽科技	29.82	48.83	12.70
	920505.BJ	九菱科技	15.13	24.04	4.83
	920509.BJ	同惠电子	12.07	19.37	5.26
跌幅前五	920748.BJ	路桥信息	-12.56	8.83	2.18
	920252.BJ	天宏锂电	-11.83	26.84	5.92
	920090.BJ	同辉信息	-10.65	19.78	1.85
	920670.BJ	数字人	-8.61	14.63	1.38
	920914.BJ	远航精密	-8.47	8.25	2.98

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 10 月 10 日收盘价）

代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2025H1 营收 (亿元)	营收 yoy (%)	2025H1 净利 润 (亿元)	净利润 yoy (%)	PE TTM
920185.BJ	贝特瑞	31.63	356.58	78.38	11.36	5.88	17.71	38.93
920982.BJ	锦波生物	267.48	307.78	8.59	42.43	3.91	26.22	37.77
920808.BJ	曙光数创	87.06	174.12	1.40	43.23	-0.41	-617.47	661.17
920029.BJ	开发科技	94.85	131.73	16.80	27.42	3.95	32.30	19.22
920068.BJ	天工股份	19.12	125.35	3.65	-10.29	0.63	-40.54	94.86
920799.BJ	艾融软件	53.47	112.17	2.02	-26.63	0.38	75.81	135.65
920116.BJ	星图测控	67.77	108.28	0.99	21.90	0.32	24.26	118.63
920522.BJ	纳科诺尔	63.22	99.10	4.73	-16.44	0.52	-47.82	86.54
920599.BJ	同力股份	19.82	91.67	31.69	12.69	3.21	8.15	11.21
920493.BJ	并行科技	145.95	87.15	4.58	69.27	0.05	37.28	675.30

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周新股&即将上市新股情况

奥美森（股票代码：920080.BJ），上市日期为 2025 年 10 月 10 日。

奥美森智能装备股份有限公司是一家专注于智能生产设备及生产线的研发、设计、生产与销售的高新技术企业，主要产品涵盖换热器生产智能设备、管路加工智能设备及新能源领域定制化设备。公司成立于 2003 年，为格力电器、美的集团等知名企业提供智能制造解决方案。2025 年中报显示，公司实现营业收入 1.91 亿元，其中换热器设备贡献 68.92%收入，毛利率达 45.04%。受益于《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》等政策支持，公司正加速布局新能源装备领域，2025 年 5 月其脉动穿管技术

经鉴定达到国际领先水平。

4. 投资建议

板块估值呈现显著分化，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 50.40/44.57/12.40/23.24/74.44 倍（截至 2025 年 10 月 10 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。建议优先布局估值安全边际较高、业绩确定性强的个股，同时精选具备技术壁垒和产业政策支持的科创成长标的。

5. 风险提示

（1）政策风险：政府对北交所政策支持力度有可能不及预期，降低投资者交易热情，板块热度下降。

（2）流动性风险：北交所板块成交额较小，资金流动性不及科创板、创业板等，因此可能存在流动性不足风险对市场造成负面影响。

（3）企业盈利不达预期风险：外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，可能会对公司股价造成负面影响。

（4）国际贸易摩擦风险：各国贸易顺逆差显著变化、国别保护主义与地缘政治博弈愈发激烈，可能会对公司经营造成负面影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>