

北交所 9 月份定期报告

全面“920 代码时代”临近，北交所市场生态加速优化

2025 年 9 月 30 日

核心观点：

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

S0340522110001

电话：0769-22177163

邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

分析师：吕子炜

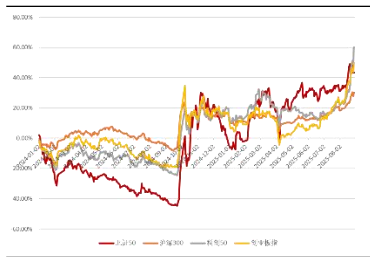
SAC 执业证书编号：

S0340522040001

电话：0769-23320059

邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

北证 50 指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2025年9月，北交所市场整体延续震荡态势，月中北证50指数再创历史新高，显示资金对高质量供给与制度改革预期的持续认可。制度端，存量公司“920 代码切换”即将于10月落地，标志着北交所代码体系统一，市场辨识度全面提升。与此同时，四周年契机强化政策关注度，市场生态正在从以散户主导逐步转向机构化配置。整体来看，北交所已完成从“数量扩容”到“质量优化”的阶段性过渡，产业代表性与融资功能不断增强；展望四季度，指数调整、主题基金发行及周年庆政策预期有望成为资金催化点，中长期应继续围绕“专精特新+高端制造”主线，关注业绩兑现与产业趋势共振下的结构性机会。

投资建议：建议关注三条主线：(1)高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分领域龙头企业；(2)创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3)内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

行情回顾：截至2025年9月29日，北证50指数9月下跌了2.21%，区间最高涨幅6.08%，北交所个股中53只股票上涨，224只股票下跌，0只股票持平；北证50指数今年上涨48.34%，区间最高涨幅60.92%，北交所个股中258只股票上涨，19只股票下跌，0只股票持平。

北证A股整体PE估值：截至2025年9月29日，北证50指数PE (TTM) 均值76.41倍，中位数75.86倍；创业板指PE (TTM) 均值42.73倍，中位数42.71倍；科创板PE (TTM) 均值180.14倍，中位数180.05倍。

北证A股整体交易额：截至2025年9月29日，本月北交所市场成交额5,824.09亿元，成交量为246.38亿股。截至2025年9月29日，北交所9月份日均融资融券余额为76.76亿元，环比增加11.65%。

新股动态：本月北交所3只新股上市；截至2025年9月29日，北交所共有277家公司上市交易。2025年9月1日至2025年9月29日，申购4家；上市3家。

最新审核情况：贝尔生物、新睿电子、南方乳业等44家公司更新审核状态至已问询；三耐环保、金则利2家公司更新审核状态至终止。

■ **风险提示：**北交所政策落地节奏不及预期风险，个股短期涨幅较大的风险。

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、北交所核心观点	3
二、行情回顾及估值情况	3
北证 50 行情回顾	3
北证 50 估值情况	5
北证 A 股融资融券余额	6
北证 A 股主题基金表现	7
三、北交所新股动态	8
四、北交所要闻	9
五、重点公司公告	10
六、风险提示	10

插图目录

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 9 月 29 日）	4
图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 9 月 29 日）	4
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 9 月 29 日）	5
图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 9 月 29 日）	6
图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 9 月 29 日）	7

表格目录

表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 29 日）	5
表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 9 月 29 日）	7
表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 9 月 29 日）	8

一、北交所核心观点

2025 年 9 月，北交所市场整体延续震荡态势，月中北证 50 指数再创历史新高，显示资金对高质量供给与制度改革预期的持续认可。制度端，存量公司“920 代码切换”即将于 10 月落地，标志着北交所代码体系统一，市场辨识度全面提升。与此同时，四周年契机强化政策关注度，市场生态正在从以散户主导逐步转向机构化配置。整体来看，北交所已完成从“数量扩容”到“质量优化”的阶段性过渡，产业代表性与融资功能不断增强；展望四季度，指数调整、主题基金发行及周年庆政策预期有望成为资金催化点，中长期应继续围绕“专精特新+高端制造”主线，关注业绩兑现与产业趋势共振下的结构性机会。

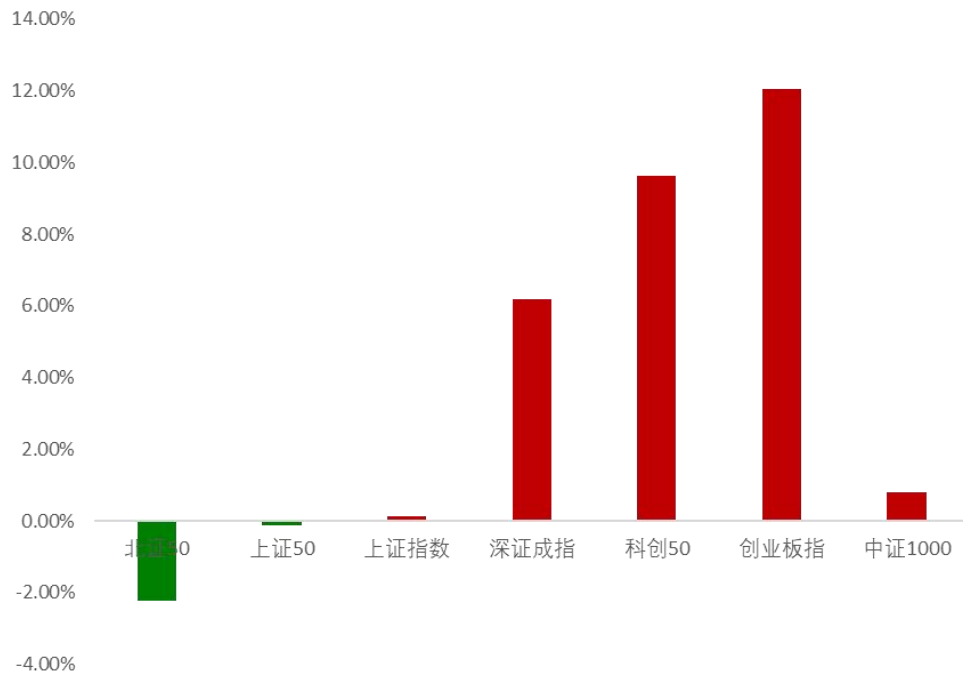
建议关注三条主线：(1)高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分领域龙头企业；(2)创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI 和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3)内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

二、行情回顾及估值情况

➤ 北证 50 行情回顾

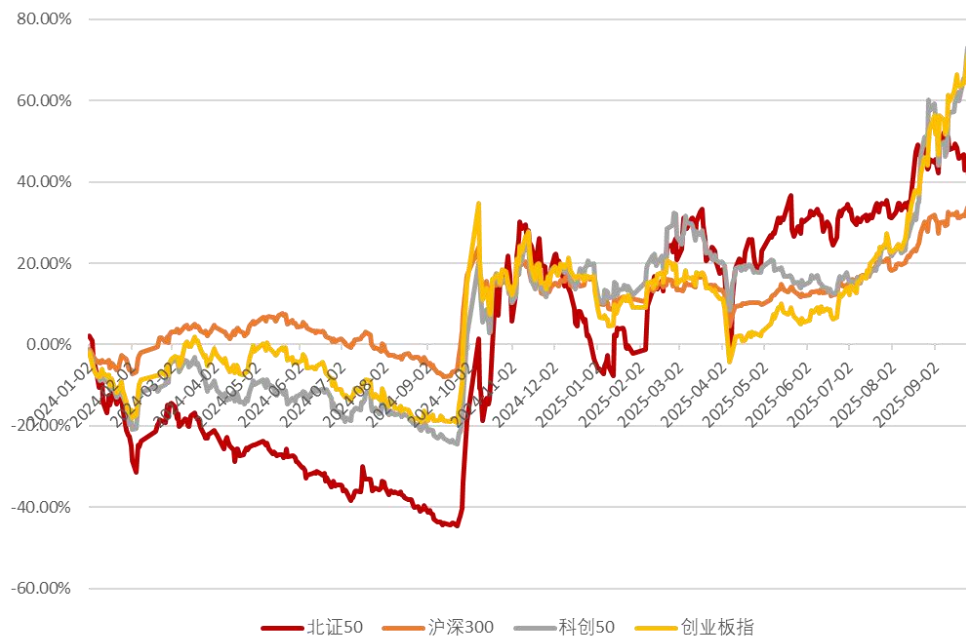
截至 2025 年 9 月 29 日，北证 50 指数 9 月下跌了 2.21%，区间最高涨幅 6.08%，北交所个股中 53 只股票上涨，224 只股票下跌，0 只股票持平；北证 50 指数今年上涨 48.34%，区间最高涨幅 60.92%，北交所个股中 258 只股票上涨，19 只股票下跌，0 只股票持平。

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 9 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 9 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

从个股9月表现上看, 三协电机、世昌股份、锦华新材表现较好, 涨幅分别达702.94%、197.71%和 192.01%。从今年表现上看, 星图测控、广信科技、三协电机表现较强, 涨幅分别达 1,294.21%、930.39%和 702.94%。

表 1: 北证 50 指数涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 9 月 29 日)

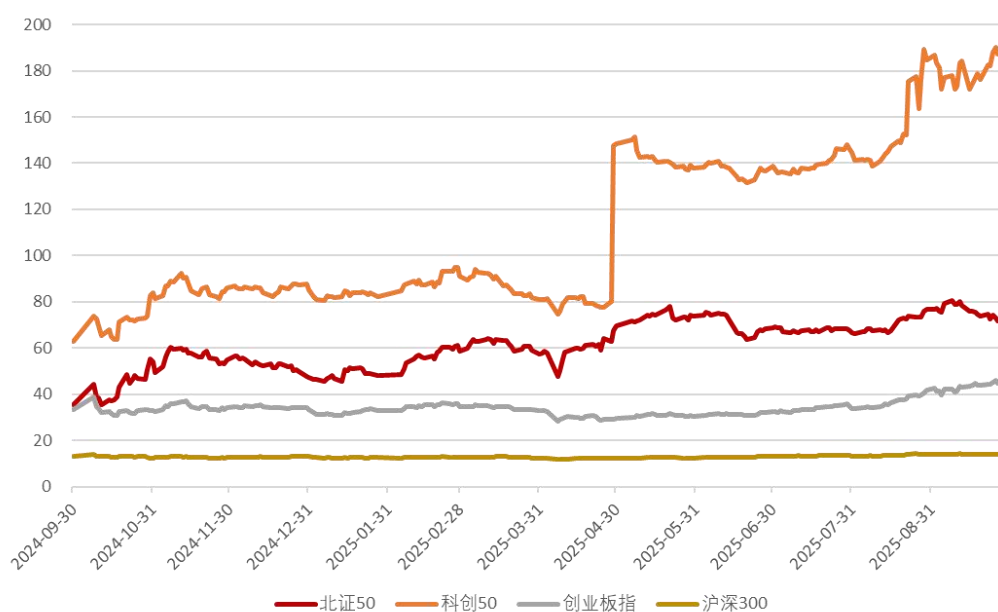
6 月份涨幅前十个股				本年涨幅前十个股			
代码	名称	本月涨跌幅	申万行业	代码	名称	本年涨跌幅	申万行业
920100.BJ	三协电机	702.94	电机 II	920116.BJ	星图测控	1,294.21	IT 服务 II
920022.BJ	世昌股份	197.71	汽车零部件	920037.BJ	广信科技	930.39	电网设备
920015.BJ	锦华新材	192.01	化学制品	920100.BJ	三协电机	702.94	电机 II
873152.BJ	天宏锂电	71.64	电池	920068.BJ	天工股份	388.54	小金属
837174.BJ	宏裕包材	53.04	包装印刷	920005.BJ	鼎佳精密	309.50	消费电子
871857.BJ	泓禧科技	37.70	消费电子	920108.BJ	宏海科技	297.47	家电零部件 II
834765.BJ	美之高	35.62	家居用品	920056.BJ	能之光	279.20	塑料
835185.BJ	贝特瑞	25.30	电池	920018.BJ	宏远股份	229.66	电网设备
872925.BJ	锦好医疗	17.34	医疗器械	920029.BJ	开发科技	215.82	电网设备
832978.BJ	开特股份	17.26	汽车零部件	920027.BJ	交大铁发	212.94	轨交设备 II

资料来源: iFind、东莞证券研究所

➤ 北证 50 估值情况

截至 2025 年 9 月 29 日, 北证 50 指数 PE (TTM) 均值 76.41 倍, 中位数 75.86 倍; 创业板指 PE (TTM) 均值 42.73 倍, 中位数 42.71 倍; 科创板 PE (TTM) 均值 180.14 倍, 中位数 180.05 倍。

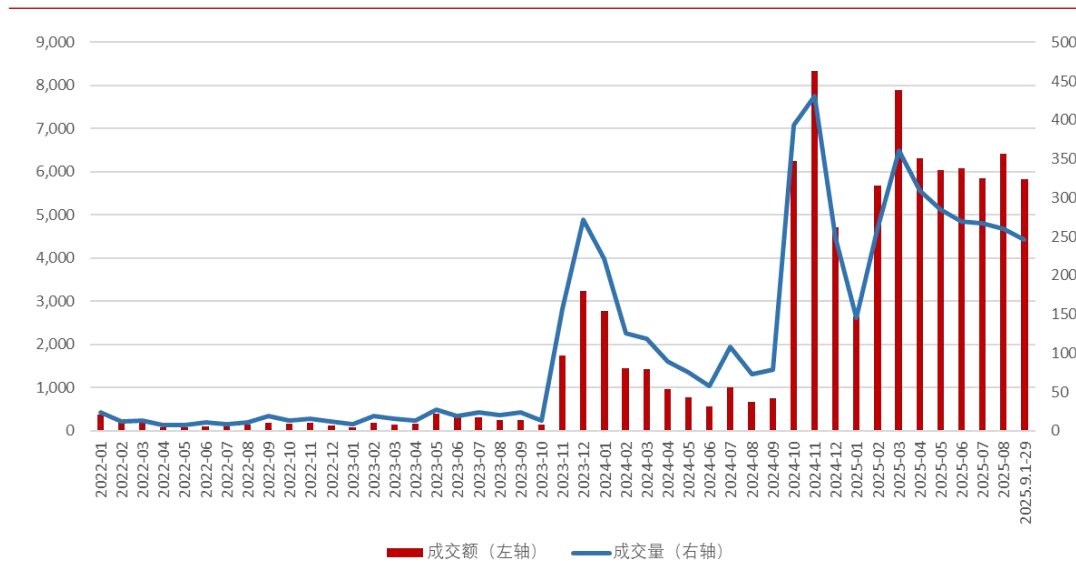
图 3: 市场主要板块 PE (截至 2025 年 9 月 29 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 29 日，本月北交所市场成交额 5,824.09 亿元，成交量为 246.38 亿股。

图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 9 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 A 股融资融券余额

截至 2025 年 9 月 29 日，北交所 9 月份日均融资融券余额为 76.76 亿元，环比增加 11.65%。

图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 9 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 A 股主题基金表现

2025 年 9 月 29 日，9 月北交所主题基金产品中表现最好的是嘉实产业领先混合 C，涨幅为 6.96%，跑赢北证 50 指数 9.17 个百分点。

表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 9 月 29 日）

基金代码	名称	区间单位净值增长率
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 A	19.03%
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 C	19.00%
014293.OF	嘉实产业领先混合 C	14.92%
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 A	14.23%
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 C	14.19%
016325.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 A	11.23%
016326.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 C	11.19%
014275.OF	易方达北交所精选两年定开混合 A	11.08%
014276.OF	易方达北交所精选两年定开混合 C	11.04%
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 A	10.41%
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 C	10.37%
014271.OF	大成北交所两年定开混合 A	9.06%
014272.OF	大成北交所两年定开混合 C	9.01%
014269.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 A	8.49%
014270.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 C	8.44%
014277.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 A	8.18%
014278.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 C	8.14%

014273.OF	广发北交所精选两年定开混合 A	7.67%
014274.OF	广发北交所精选两年定开混合 C	7.63%
014294.OF	南方北交所精选两年定开混合发起	3.73%

资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、北交所新股动态

本月北交所 3 只新股上市；截至 2025 年 9 月 29 日，北交所共有 277 家公司上市交易。2025 年 9 月 1 日至 2025 年 9 月 29 日，申购 4 家；上市 3 家。

最新审核情况：贝尔生物、新睿电子、南方乳业等 44 家公司更新审核状态至已问询；三耐环保、金则利 2 家公司更新审核状态至终止。

表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 9 月 29 日）

序号	代码	简称	审核状态	注册地	保荐机构	更新日期
1	874527	贝尔生物	已问询	北京市 大兴区	国泰海通证券股份有限公司	2025/9/29
2	874510	新睿电子	已问询	浙江省 台州市	国泰海通证券股份有限公司	2025/9/29
3	874142	南方乳业	已问询	贵州省 贵阳市	中信证券股份有限公司	2025/9/29
4	874239	中健康桥	已问询	西藏自治区 昌都地区	申港证券股份有限公司	2025/9/29
5	874222	欣战江	已问询	江苏省 常州市	国泰海通证券股份有限公司	2025/9/29
6	874311	东盛金材	已问询	黑龙江省 哈尔滨市	国投证券股份有限公司	2025/9/26
7	874387	百英生物	已问询	上海市 浦东新区	国泰海通证券股份有限公司	2025/9/26
8	874572	普昂医疗	已问询	浙江省 杭州市	国金证券股份有限公司	2025/9/26
9	874200	广泰真空	已问询	辽宁省 沈阳市	中信证券股份有限公司	2025/9/26
10	874522	中德科技	已问询	浙江省 湖州市	浙商证券股份有限公司	2025/9/26
11	874549	莱恩精工	已问询	江苏省 苏州市	中信建投证券股份有限公司	2025/9/25
12	874392	祺龙海洋	已问询	山东省 东营市	首创证券股份有限公司	2025/9/25
13	874023	传美讯	已问询	广东省 珠海市	国联民生证券承销保荐有限公司	2025/9/25
14	874519	海昌智能	已问询	河南省 鹤壁市	国金证券股份有限公司	2025/9/25
15	873855	新富科技	已问询	安徽省 安庆市	中信证券股份有限公司	2025/9/25
16	874468	晨光电机	已问询	浙江省 舟山市	国金证券股份有限公司	2025/9/25
17	874555	新天力	已问询	浙江省 台州市	国泰海通证券股份有限公司	2025/9/24
18	874502	新恒泰	已问询	浙江省 嘉兴市	浙商证券股份有限公司	2025/9/23
19	873697	冕睿科技	已问询	浙江省 杭州市	国信证券股份有限公司	2025/9/23

20	873294	创达新材	已问询	江苏省 无锡市	申万宏源证券承销保荐有 限责任公司	2025/9/23
21	874550	奥立思特	已问询	江苏省 常州市	申万宏源证券承销保荐有 限责任公司	2025/9/23
22	830852	中科仪	已问询	辽宁省 沈阳市	招商证券股份有限公司	2025/9/23
23	874508	天健新材	已问询	广东省 东莞市	国金证券股份有限公司	2025/9/23
24	874520	龙鑫智能	已问询	江苏省 常州市	中信建投证券股份有限公 司	2025/9/22
25	874149	同富股份	已问询	浙江省 杭州市	光大证券股份有限公司	2025/9/19
26	874578	华宇电子	已问询	安徽省 池州市	华创证券有限责任公司	2025/9/19
27	874302	嘉晨智能	已问询	河南省 郑州市	中国国际金融股份有限公 司	2025/9/19
28	874546	隆源股份	已问询	浙江省 宁波市	国金证券股份有限公司	2025/9/19
29	873981	正导技术	已问询	浙江省 湖州市	开源证券股份有限公司	2025/9/19
30	874426	富印新材	已问询	安徽省 安庆市	国联民生证券承销保荐有 限公司	2025/9/17
31	874405	族兴新材	已问询	湖南省 长沙市	西部证券股份有限公司	2025/9/17
32	874579	康华股份	已问询	山东省 潍坊市	广发证券股份有限公司	2025/9/16
33	874287	森合高科	已问询	广西省 南宁市	国投证券股份有限公司	2025/9/16
34	874391	金钛股份	已问询	辽宁省 朝阳市	中信建投证券股份有限公 司	2025/9/12
35	874378	华汇智能	已问询	广东省 东莞市	国泰海通证券股份有限公 司	2025/9/11
36	874649	弥富科技	已问询	浙江省 嘉兴市	中信建投证券股份有限公 司	2025/9/11
37	874105	爱舍伦	已问询	江苏省 苏州市	东吴证券股份有限公司	2025/9/11
38	874157	悦龙科技	已问询	山东省 烟台市	中泰证券股份有限公司	2025/9/11
39	874249	邦泽创科	已问询	广东省 东莞市	东莞证券股份有限公司	2025/9/10
40	873794	海圣医疗	已问询	浙江省 绍兴市	中信证券股份有限公司	2025/9/9
41	874380	卓海科技	已问询	江苏省 无锡市	国泰海通证券股份有限公 司	2025/9/8
42	874327	瑞尔竞达	已问询	安徽省 滁州市	开源证券股份有限公司	2025/9/4
43	874318	康美特	已问询	北京市 海淀区	广发证券股份有限公司	2025/9/4
44	832532	大亚股份	已问询	山东省 淄博市	天风证券股份有限公司	2025/9/1

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、北交所要闻

- 2025年9月12日,北交所发布公告,明确自10月9日起,存量上市公司将统一启用“920”开头的新证券代码,涵盖交易委托、行情查询及各类业务办理,旧代码将同步退出使用。投资者可通过官网“新旧代码对照表”栏目查询对应关系。

五、重点公司公告

- 威贸电子：9月2日，公司发布公告，上海威贸电子股份有限公司（以下简称“公司”）与上海图灵智造机器人股份有限公司（以下简称“图灵机器人”）于2025年9月1日签署了《战略合作协议》。
- 中航泰达：9月15日，公司发布公告，北京中航泰达环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）与山东魏桥国科数字能源科技有限公司（以下简称“魏桥国科”）于2025年9月12日签署了《战略合作协议》。
- 并行科技：9月22日，公司发布公告，北京并行科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟向绵存（浙江）科技有限公司、浙江天极集成电路技术有限公司采购AI算力服务器及配套服务器主机设备，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币11,338.98万元。
- 迪尔化工：9月23日，公司发布公告，为进一步扩大硝酸钾业务规模，巩固与提升市场地位，增强公司综合竞争力，山东华阳迪尔化工股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年9月20日与胡军红、刘文利、孟军、赵振海、张德俊、芦守营、阎现常、鹿强合计8名股东（合并简称“交易对方”）签署了《股权转让协议》，公司拟以4,454.04万元收购山东润禾钾盐科技有限公司（以下简称“目标公司”或“润禾钾盐”）100%股权。本次股权转让完成后，润禾钾盐将成为公司全资子公司。
- 铜冠矿建：9月25日，公司发布公告，铜陵有色金属集团铜冠矿山建设股份有限公司（以下简称“公司”）子公司铜冠矿建（赞比亚）有限公司（TongguanMinesConstructionZambiaLimited）于近日收到中矿卡通巴矿业有限公司（SinomineKitumbaMineralsCompanyLimited）发出的《中标通知书》，中标金额20,729,115.70美元(含税，以正式合同为准)，项目工期270天（开工日期以采购单位发出的开工通知为准），项目地点：赞比亚中央省蒙布瓦地区。

六、风险提示

- 1、北交所政策落地节奏不及预期风险：作为中国资本市场的重要组成部分，旨在服务创新型中小企业，推动经济高质量发展。政策落地的节奏对于北交所的稳定发展至关重要。如果政策落地节奏不及预期，可能会带来一系列的风险和挑战；
- 2、个股短期涨幅较大的风险：短期内股价大幅上涨可能引发市场情绪过热，投资者在乐观情绪的驱动下可能会忽视基本面因素，导致非理性投资行为。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn