

北交所定期报告 20250928

小米 17 系列首销火爆，北证迎配置良机

2025 年 09 月 28 日

北交所市场表现

- **行情回顾：本周北证 50 指数下跌 3.11%：**截至 2025 年 9 月 26 日收盘报 1528.98 点，较上周收盘价下跌 3.11%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下降 1.15%；创业板指数上涨 1.96%；科创 50 指数上升 5.11%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 9 月 5 日，北证 A 股成分股共 274 个，平均市值达 34.55 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 353.58 亿元，较上周下降 7.18%。区间日均换手率为 5.51%，环比-0.19pct。综合来看，北证 A 股在换手率等指标方面显著优于科创板、上证主板等，但成分股个数、平均市值和交易量等方面仍有待提升。

行业重要新闻：

- **小米新品发布会于 25 日晚召开，17 系列首销火爆。**在发布会上，小米集团董事长雷军发表演讲并发布了小米 17 系列、小米平板 8 系列以及电视、冰箱、洗衣机、路由器、音箱等家电新品，并推出小米汽车定制服务。据小米手机官方微博消息，9 月 27 日小米 17 全系开售 5 分钟，刷新了 2025 年国产手机全价位段新机系列首销全天销量、销额纪录。
- **中国发布新一轮气候目标，清洁能源与碳市场板块迎政策催化：**国家主席习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞。习近平宣布中国新一轮国家自主贡献：到 2035 年，中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降 7%~10%，力争做得更好。非化石能源消费占能源消费总量的比重达到 30%以上，风电和太阳能发电总装机容量达到 2020 年的 6 倍以上、力争达到 36 亿千瓦，森林蓄积量达到 240 亿立方米以上，新能源汽车成为新销售车辆的主流，全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业，气候适应型社会基本建成。

观点

- **国庆节前后市场表现及行业配置建议。**国庆前 10 日左右市场普遍下跌，胜率较低，平均不足 33%；国庆后 5 日胜率明显上升，平均超过 80%。从收益率来看，国庆前 T-10、T-5 的收益率中位数普遍为负，其余时段则为正。剔除 2024 年极端样本后，国庆前跌多涨少、国庆后涨多跌少的规律更加明显。国庆前大盘相对占优，国庆后小盘弹性更大。行业上关注餐饮、医药等消费，国庆后可增加关注大金融。

本周新股

- 9 月 25 日，锦华新材于北交所上市。锦华新材主要产品包括硅烷交联剂、羟胺盐、甲氧胺盐酸盐、乙醛肟等，客户涵盖国内外多家知名企业。

投资建议

- 北证指数继续调整，流动性不足导致较大跌幅，目前北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 47.08/39.04/22.00/24.36/40.56 倍（截至 2025 年 9 月 26 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注下调过程中仍表现强势，及三季报预期增速领先的个股。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、企业盈利不达预期风险。

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

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

相关研究

《特朗普政府拟推新政减少半导体进口，北证 50 节前缩量下跌 1.81%》

2025-09-26

《北证 A 股：聚焦“专精特新”主阵地，政策红利驱动系统性重估，中长期配置价值明确》

2025-09-26

内容目录

1. 北交所行业重点新闻4

2. 北交所市场表现4

3. 本周新股&即将上市新股情况6

4. 投资建议7

5. 风险提示7

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....5

图 2: 本周主要指数涨跌幅.....5

表 1: 北证 A 股周度表现变化.....5

表 2: 本周北交所换手率前五公司（剔除本周新股）.....5

表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司（剔除本周新股）.....6

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 9 月 26 日收盘价）.....6

1. 北交所行业重点新闻

2025 年 9 月 25 日晚，小米举办年度新品发布会，发布多款旗舰及生态产品。除小米 17 系列外，小米还同步推出小米平板 8 系列、电视、冰箱、洗衣机、路由器、音箱等家电新品，并对外宣布启动“小米汽车定制服务”战略布局。

9 月 27 日上午 10 点，小米 17 系列正式在全渠道开启首销。开售仅 5 分钟，官方宣布刷新“2025 年国产手机全价位段新机系列首销全天销量与销售额纪录”。

更引人注目的是，小米 17 Pro Max 单机型也在首销当日打破了今年国产手机在全价位段的单机销量与销售额纪录，其在整个系列的销量占比超过 50%。此外，有媒体称，发布会期间及其前后就已有用户在小米之家门店下定金“盲订”，意味着市场对新品的预期较高。

在此次发布会上强调了小米 17 系列及其周边生态产品的亮点，如 15 到 17 的跨代升级、影像强化、搭载了第五代骁龙 8 至尊版的性能与平台，以及其个产品之间的生态联动。

小米 17 系列首销强势突破，显示出在高端手机市场上消费者对国产品牌的认可度正在提升。此次成绩也为高端化路线提供了正向验证，若后续月份持续维持高销量，将有助于公司整体平均售价上升，改善利润结构，有利于企业升级。

中国发布新一轮气候目标，清洁能源与碳市场板块迎政策催化

据在联合国气候变化峰会上，国家主席习近平发表视频致辞，宣布中国将实施新一轮国家自主贡献目标。根据规划，到 2035 年，中国全经济范围温室气体净排放量较峰值下降 7%~10%，并力争进一步优化；非化石能源消费占比超过 30%，风电与太阳能发电总装机容量将达到 2020 年的 6 倍以上，力争突破 36 亿千瓦；森林蓄积量提升至 240 亿立方米以上；新能源汽车将成为新车销售主流；全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业，气候适应型社会基本建成。

上述目标显示，我国在“双碳”战略下的能源转型与绿色发展路径持续加快，清洁能源、新能源汽车、碳市场及相关技术创新有望在政策驱动下获得长期发展空间。同时，相关产业链投资价值将进一步凸显，市场对于绿色金融和低碳经济的关注度有望提升。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 9 月 27 日，北证 A 股成分股共 277 个，平均市值达 31.38 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数稍有波动，截至 2025 年 9 月 26 日，收盘报 1528.98 点，较上周收盘价下跌 3.11%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下降 1.15%；创业板指数上涨 1.96%；科创 50 指数上升 5.11%。

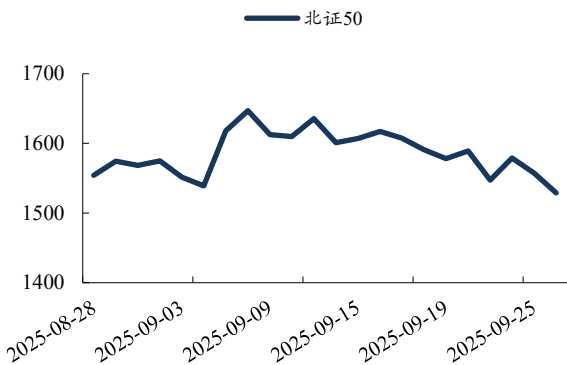
从流动性表现来看,本周北证 A 股日均成交额达 221.62 亿元,较上周下降 20.71%。区间日均换手率为 4.72%, 环比-0.13pct。

北交所持续扩容: 2025 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 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/31 家/31 家, 平均归母净利润分别为 4023/6549/6988/5437/8404/4206/4400/6927/7224 万元, 新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升, 助力北交所高质量扩容。

表1: 北证 A 股周度表现变化

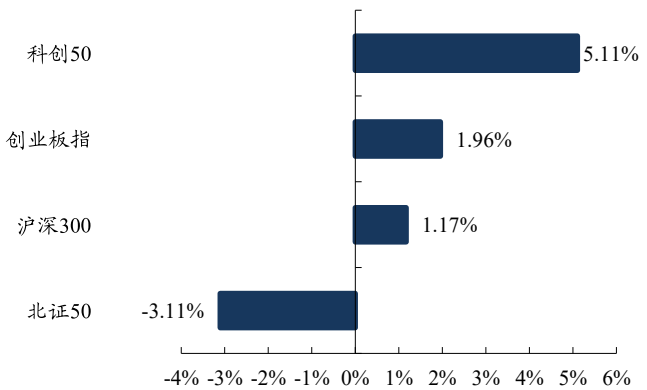
	成分股个数	平均市值 (亿元)	板块周交易量 (亿元)	区间换手率 (%)
北证 A 股 (本周)	277	31.38	1,066.86	22.61
北证 A 股 (上周)	276	32.93	3,730.00	51.03
科创板	589	179.89	13,915.10	18.18
创业板	1,389	125.81	30,832.05	25.72
上证主板	1,695	352.81	35,658.73	13.64
深证主板	1,485	169.59	34,186.92	18.13

图1: 北证 50 指数月度表现



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 本周主要指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

以下为本周北交所换手率和涨跌幅前五的公司 (剔除本周新股)。具体来看, 涨幅靠前的标的主要为轻工制造、电力设备、建筑材料等, 与上周大盘整体风格略有差异。其中世昌股份主营业务为汽车燃料系统的研发、生产与销售, 主要产品为汽车塑料燃油箱总成, 具备较为成熟的设计开发、仿真分析、试验验证、批量生产等全链条能力; 天宏锂电主要从事锂电池模组的研发、设计、组装及销售; 三协电机股份有限公司的主营业务是控制类电机的研发、生产和销售, 公司的主要产品是步进电机、无刷电机和伺服电机的全系列、多规格电机产品以及与其配套的驱动产品。

表2: 本周北交所换手率前五公司 (剔除本周新股)

股票代码	股票简称	周换手率 (%)	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
920022.BJ	世昌股份	161.86	-16.05	9.33

873152.BJ	天宏锂电	88.34	-5.48	20.58
920100.BJ	三协电机	84.67	-10.24	11.09
831961.BJ	创远信科	84.37	16.85	27.64
838030.BJ	德众汽车	75.02	-11.23	6.71

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（剔除本周新股）

	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	831961.BJ	创远信科	16.85	84.37	27.64
	873690.BJ	捷众科技	9.6970	37.92	5.62
	920037.BJ	广信科技	9.0081	22.95	6.21
	872925.BJ	锦好医疗	8.2322	26.28	4.98
	832145.BJ	恒合股份	8.1892	67.21	9.35
跌幅前五	836957.BJ	汉维科技	-18.7987	37.1366	2.55
	833575.BJ	康乐卫士	-16.8354	27.6994	7.01
	920022.BJ	世昌股份	-16.0494	161.8642	9.32
	872351.BJ	华光源海	-15.2074	47.5637	4.63
	831370.BJ	新安洁	-14.7950	37.8273	5.16

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 9 月 26 日收盘价）

代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2024 年 营收 (亿元)	营收 Yoy (%)	2024 年 净利润 (亿元)	净利润 yoy (%)	PE TTM
835185.BJ	贝特瑞	31.65	356.80	142.37	-43.32	9.46	-48.55	38.95
832982.BJ	锦波生物	286.15	329.26	14.43	84.92	7.31	144.78	40.41
872808.BJ	曙光数创	94.12	188.24	5.06	-22.15	0.61	-41.21	714.79
920029.BJ	开发科技	91.19	126.65	29.33	15.02	5.88	20.64	18.48
920068.BJ	天工股份	18.67	122.40	8.01	-22.59	1.74	-0.36	92.63
920799.BJ	艾融软件	54.50	114.33	6.08	0.34	0.66	-13.64	138.27
920116.BJ	星图测控	67.38	107.66	2.88	25.90	0.85	35.68	117.95
832522.BJ	纳科诺尔	65.71	103.00	10.54	11.42	1.62	30.69	89.95
839493.BJ	并行科技	151.17	90.26	6.55	32.07	0.13	116.56	699.46
920037.BJ	广信科技	93.80	85.79	5.78	37.49	1.16	135.14	52.87

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

本周上市新股为锦华新材（920015.BJ），公司的主营业务是酮肟系列精细化学品的研发、生产和销售。公司的主要产品是硅烷交联剂、羟胺盐、甲氧胺盐酸盐、乙醛肟。

公司已获得国家专精特新“小巨人”企业、国家绿色工厂、国家科改示范企业、国家高新技术企业、浙江省隐形冠军、浙江省科技小巨人企业等荣誉称号；公司已参与制定《GB/T33074-2016 工业用甲基三丁酮肟基硅烷》、《HG/T5093-2016 硅烷交联剂》等多项国家/行业标准。

4. 投资建议

北证指数继续调整，流动性不足导致较大跌幅，目前北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 47.08/39.04/22.00/24.36/40.56 倍（截至 2025 年 9 月 26 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注下调过程中仍表现强势，及三季报预期增速领先的个股。

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。

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>