

北交所定期报告 20250914

本周北证 50 创新高后震荡回落, 建议关注科技成长个股

2025 年 09 月 14 日

北交所市场表现

- **指数行情回顾:** 本周北证 50 指数下跌 1.07%: 截至 2025 年 9 月 12 日收盘报 1600.88 点, 较上周下跌 1.07%; 同期其他主要指数表现分化, 沪深 300 指数上涨 1.38%, 创业板指数上涨 2.10%, 科创 50 指数涨幅达 5.48%, 显示市场资金更倾向流向成长性板块。
- **北证 A 股回顾:** 截至 2025 年 9 月 12 日, 北证 A 股成分股数量为 275 只, 平均市值 33.60 亿元。流动性方面, 本周日均成交额 319.40 亿元, 环比减少 11.21%, 区间日均换手率 6.76%, 较上周下降 0.94 个百分点。显示北证市场活跃度有所回落, 成交规模与换手率同步收缩。

行业重要新闻

- **北交所: 存量上市公司代码切换工作总体准备就绪。** 北交所计划自 2025 年 10 月 9 日起将为存量股票启用新证券代码, 投资者对存量股票的交易委托、行情查询, 市场主体对存量股票的业务办理等均使用切换后的证券代码。北交所证券启用独立代码号段有望加强北交所上市公司的辨识度, 便于投资者关注、了解和投资北交所。
- **中国人民银行: 规范人民币跨境同业融资业务, 完善离岸市场流动性管理。** 明确将境内银行与境外机构间存在实质债权债务关系的各类人民币资金融入融出业务纳入监管框架, 要求业务期限不超过一年, 并引入逆周期调节机制, 根据银行资本水平或存款规模设定净融出余额上限。
- **自然资源部: “十四五” 期间资源保障能力显著提升, 海洋经济突破 10 万亿元。** 自然资源部在高质量完成“十四五” 规划新闻发布会上公布多项关键数据: 2024 年海洋经济总量达 10.5 万亿元, 占 GDP 比重 7.8%, 海洋原油增量贡献国内七成以上, 海水淡化规模全球领先, 海运量占全球三分之一。

观点

- **本周北交所市场活跃度有所回落, 建议关注产业景气度高的科技成长性企业。** 本周北证 50 指数在周一创出新高后开始震荡回落, 全周累计下跌 1.07%, 北交所内部行情呈现高度分化, 资金较为关注科技题材相关个股, 如曙光数创(数据中心)、戈碧迦(半导体)、舜宇精工(AGV)、华密新材(PEEK)等。建议关注产业景气度高, 重点布局人工智能、机器人、商业航天、低空经济等方向、估值相对低位的成长型个股。

新股上市

- **三协电机(920100.BJ):** 成立于 2002 年, 专注于研发、制造并销售控制类电机, 主要产品包括步进电机、伺服电机和无刷电机及其配套产品, 以其体积小、功率密度大、绿色节能的显著特点, 在精密控制电机领域树立了良好口碑及自主品牌。其产品已广泛用于安防、纺织、光伏、半导体、3C 电子、汽车制造、机器人、医疗设备和智能物流等领域。

投资建议

- 截至 2025 年 9 月 12 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 55/44/13/23/73 倍(口径为 PE TTM 整体法, 剔除负值), 主板估值处于低位, 而科创板及北证 A 股估值较高, 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。
- **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

zhujiayu@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

《北证 50 指数下跌 2.11%, 北交所存量公司代码即将启动》

2025-09-12

《科技成长板块表现活跃, 北证 50 指数收涨 1.59%》

2025-09-11

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：%）6

表 1: 北证 A 股周度表现变化.....6

表 2: 本周北交所换手率前五公司6

表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司7

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 9 月 12 日收盘价）7

1. 北交所行业重点新闻

北交所：存量上市公司代码切换工作总体准备就绪

北交所代码切换工作始于 2023 年 11 月 17 日，采用了“先切换增量，再切换存量”的稳妥策略。2024 年 4 月 22 日，北交所上线启用“920 新代码号段”功能，支持新上市公司使用新代码完成申购、询价和上市。2024 年 5 月 30 日，万达轴承登陆北交所，成为“920 新代码”第一股，标志着新代码号段正式投入运行。2025 年 9 月 12 日，北交所发布公告，自 2025 年 10 月 9 日起将为存量股票启用新证券代码，投资者对存量股票的交易委托、行情查询，市场主体对存量股票的业务办理等均使用切换后的证券代码。北交所证券启用独立代码号段有望加强北交所上市公司的辨识度，便于投资者关注、了解和投资北交所。

欧洲央行：维持三大关键利率不变，通胀预期接近目标且经济前景改善

欧洲央行管理委员会于 9 月 11 日宣布维持存款便利利率 2.00%、主要转按揭利率 2.15% 及边际贷款便利利率 2.40% 不变，决议基于当前通胀水平与中期目标基本一致且经济指标呈现改善迹象。最新预测显示，欧元区总体通胀率预计 2025 年为 2.1%，2026 年降至 1.7%，2027 年小幅回升至 1.9%，核心通胀指标亦呈现逐步回落趋势。经济增长方面，2025 年 GDP 增速预期从 0.9% 上调至 1.2%，2026 年微调至 1.0%，2027 年保持 1.3% 不变。欧洲央行强调将继续采用数据驱动的逐次会议决策机制，同时明确不再对到期证券进行再投资，推动资产购买计划与紧急抗疫购债计划投资规模有序缩减。理事会重申将灵活运用政策工具确保中期通胀稳定在 2% 目标，并维持货币政策传导有效性。

中国人民银行：规范人民币跨境同业融资业务，完善离岸市场流动性管理

中国人民银行于 9 月 12 日发布《关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知（征求意见稿）》，旨在规范人民币跨境同业融资业务发展，强化跨境资本流动宏观审慎管理。该文件明确将境内银行与境外机构间存在实质债权债务关系的各类人民币资金融入融出业务纳入监管框架，要求业务期限不超过一年，并引入逆周期调节机制，根据银行资本水平或存款规模设定净融出余额上限。文件强调境内银行需具备国际结算能力并完善风险管理，同时明确农村金融机构不得开展相关业务，存量业务需自然到期。政策通过参数化动态调整机制平衡业务拓展与风险防控，为银行提供充足业务空间，推动人民币离岸市场稳健发展。

自然资源部：“十四五”期间资源保障能力显著提升，海洋经济突破 10 万亿元

自然资源部在高质量完成“十四五”规划新闻发布会上公布多项关键数据：截至 2024 年底全国耕地面积达 19.4 亿亩，较 2020 年增加 2800 万亩，黑龙江等五省区耕地超亿亩。矿产资源勘查取得重大突破，新发现大中型油气田及矿产地 534 处，辽宁大东沟探获 1500 吨金资源量，成为继山东胶东后又一世界级金矿；战略性矿产方面，横跨

四省区的 2800 公里锂矿带形成规模，氦气提取技术实现国产化突破。海洋经济总量达 10.5 万亿元，占 GDP 比重 7.8%，海洋原油增量贡献国内七成以上，海水淡化规模全球领先，海运量占全球三分之一。全国森林覆盖率提升至 25.09%，累计投入近 4500 亿元实施新一轮找矿战略，新增油气储量支撑石油稳产 2 亿吨、天然气超 2400 亿立方米，铀矿资源安全基础进一步夯实。

俄罗斯央行：降息 100 基点以平衡通胀压力与经济放缓风险

俄罗斯央行于 9 月 12 日将关键利率下调 100 基点至 17%，降息幅度低于市场预期期的 200 基点，九位受访经济学家中仅一人预测到该决议。尽管前七个月经济增速接近央行全年 1%-2% 预测区间下限，7 月工业产出增速仅为 0.7%，且企业持续呼吁宽松，但央行强调需维持紧缩货币条件以确保 2026 年通胀回归 4% 目标。当前年度通胀率为 8.2%，核心通胀指标处于 4%-6% 区间，高企的通胀预期、燃料紧缺及卢布疲弱构成政策掣肘。经济部门与金融机构对形势判断存在分歧，经济部长列谢特尼科夫承认放缓超预期，而 VTB 银行则认为未见显著恶化。预算赤字扩大与油价下跌加剧政策权衡难度，央行警告财政宽松可能推升通胀压力，后续利率决策将取决于 10 月 24 日会议前通胀路径与财政政策调整。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 9 月 12 日，北证 A 股成分股共 275 个，平均市值达 33.60 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数下跌，截至 2025 年 9 月 12 日收盘报 1600.88 点，较上周收盘价下跌 1.07%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.38%；创业板指数上涨 2.10%；科创 50 指数上涨 5.48%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 319.40 亿元，较上周下跌 11.21%。区间日均换手率为 6.76%，环比-0.94 pct。

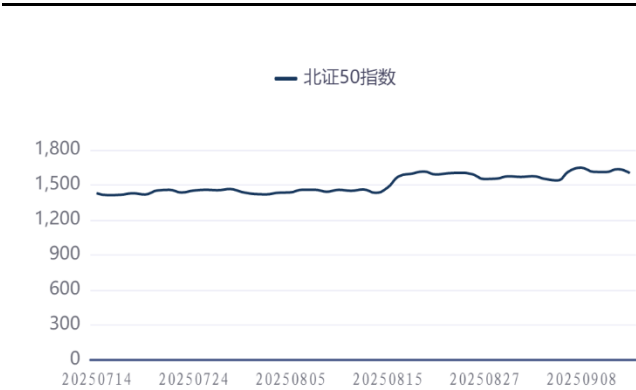
北交所持续扩容：2025 年 1 月—8 月，新三板共挂牌公司 27 家/33 家/21 家/33 家/33 家/13 家/16 家/13 家，平均归母净利润分别为 4023/6549/6988/5437/8404/4206/4400/6928 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平稳中有升，助力北交所高质量扩容。

表1：北证 A 股周度表现变化

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）	275	33.60	1597.00	33.34
北证 A 股（上周）	274	34.42	1798.54	38.49
科创板	589	172.07	12169.35	17.34
创业板	1386	124.06	32231.21	26.59
上证主板	1694	360.42	36574.07	14.68
深证主板	1485	169.85	33749.13	19.72

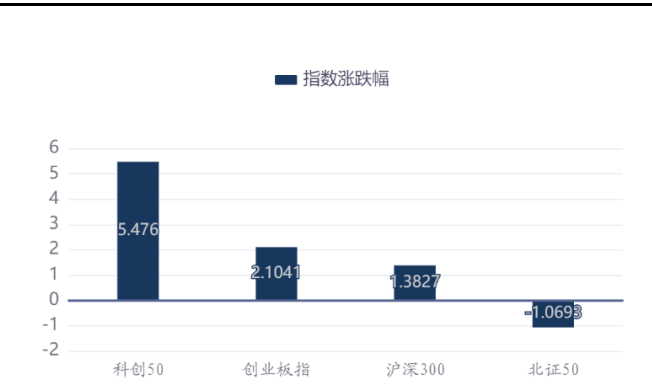
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：%）



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

股票代码	股票简称	周换手率（%）	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
920100.BJ	三协电机	308.07	801.81	41.95
873152.BJ	天宏锂电	135.42	-18.16	30.53
920088.BJ	科力股份	113.36	2.72	10.86
839719.BJ	宁新新材	110.90	-11.99	15.81
839946.BJ	华阳变速	110.58	-0.90	14.04

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

	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	920100.BJ	三协电机	801.81	308.07	41.95
	834407.BJ	驰诚股份	23.44	76.67	5.84
	872808.BJ	曙光数创	18.81	16.35	30.44
	834765.BJ	美之高	14.81	45.29	5.01
	835438.BJ	戈碧迦	12.05	30.03	19.68
跌幅前五	837174.BJ	宏裕包材	-35.89	45.01	15.74
	836871.BJ	派特尔	-23.56	78.06	7.43
	835237.BJ	力佳科技	-22.29	44.61	11.40
	834058.BJ	华洋赛车	-20.28	73.87	8.82
	873152.BJ	天宏锂电	-18.16	135.42	30.53

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 12 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
835185.BJ	贝特瑞	32.79	369.65	78.38	11.36	5.88	17.71	40.35
832982.BJ	锦波生物	314.19	361.52	8.59	42.43	3.91	26.22	44.37
872808.BJ	曙光数创	99.40	198.80	1.40	43.23	-0.41	-617.47	754.89
920068.BJ	天工股份	20.62	135.18	3.65	-10.29	0.63	-40.54	102.31
920029.BJ	开发科技	96.75	134.37	16.80	27.42	3.95	32.30	19.60
920799.BJ	艾融软件	58.06	121.80	2.02	-26.63	0.38	75.81	147.30
920116.BJ	星图测控	73.46	117.37	0.99	21.90	0.32	24.26	128.59
832522.BJ	纳科诺尔	72.05	112.94	4.73	-16.44	0.52	-47.82	98.62
839493.BJ	并行科技	160.40	95.77	4.58	69.27	0.05	37.28	742.16
834599.BJ	同力股份	20.45	94.38	31.69	12.69	3.21	8.15	11.54

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

三协电机（股票代码：920100.BJ），上市日期为 2025 年 9 月 8 日。

三协电机是一家专注于控制类电机研发制造的高新技术企业，主营业务涵盖步进电机、无刷电机和伺服电机的全系列产品及配套驱动解决方案。公司成立于 2002 年，依托 SAP 系统和 PLM 系统实现以销定产与定制化研发，产品广泛应用于安防、新能源、自动化等领域，2023 年相继获得省级专精特新中小企业和国家级高新技术企业认证。

4. 投资建议

板块估值呈现显著分化态势，截至 2025 年 9 月 12 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 55/44/13/23/73 倍（口径为 PE TTM 整体法，剔除负值），主板估值处于低位，而科创板及北证 A 股估值较高，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。

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>