

北交所定期报告 20250906

北证 50 指数单周表现亮眼，阅兵后“稳定性”将重回优先级

2025 年 09 月 06 日

北交所市场表现

- **行情回顾：本周北证 50 指数上涨 2.40%：**截至 2025 年 9 月 5 日收盘报 1618.18 点，较上周收盘价上涨 2.79%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下降 0.81%；创业板指数上涨 2.35%；科创 50 指数下降 5.42%。
- **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：

- **2025 全球工业互联网大会于 9 月 5 日至 8 日在沈阳举办。**大会目前已邀请美国、巴西、希腊、韩国、柬埔寨等国的 80 余位政府领导、专家及企业代表，以及来自国内外工业互联网领域的 10 位院士、60 位专家及行业协会代表参会，搭建中外产业界对接平台，促进技术经验互鉴与务实合作。
- **中俄对等免签政策落地，跨境旅游板块迎利好：**据 9 月 5 日央视新闻报道，俄罗斯总统普京在东方经济论坛全会上宣布，俄罗斯将对等实施对华免签政策，以回应中方友好举措。免签政策的便利性预计将推动中国游客赴俄旅游热情，同时吸引更多俄罗斯游客来华，带动两国旅游市场规模增长。这一政策将为相关领域企业带来显著机遇，包括出境游服务商、航空公司、酒店及其他旅游相关产业链。

观点

- **美联储 9 月大概率开启预防式降息，发达市场表现相对占优。**基于 2025 年 9 月是预防式降息的假设，全球流动性宽裕，发达市场企业盈利有韧性的背景下，我们预计发达市场很有可能再次跑赢新兴市场。
- **阅兵后，“稳定性”将重回优先级。**而 7 月以来随着中美谈判从关税转向科技，创业板和科创板由此成为牛市的新引擎。从近期官方对市场的表态来看，“稳定性”重回优先级，尤其是在居民资金入市节奏加快背景下。因此，在股市“稳定性”的内在要求下，我们认为阅兵后的市场将更聚焦于海外波动率的回归和国内政策预期的交汇，尤其是随着美联储降息窗口的开启和国内“十五五”规划建议稿的提上日程，均提升了经济在三季度企稳和进一步向新质生产力要动能的政策诉求。

新股发行

- 本周 9 月 8 日将上市新股 920100.BJ 三协电机。公司的主要产品包括步进电机、伺服电机和无刷电机及与其配套的产品。

投资建议

- 北证指数迎来反弹，本周明显跑赢其他指数，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 51.44/38.89/22.07/24.53/39.37 倍（截至 2025 年 9 月 5 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注估值仍有挖掘空间，业绩稳健增长的个股。
- **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

相关研究

《中俄免签政策落地，北证 50 指数大涨 5%》

2025-09-05

《国办进一步推进体育消费，各大股指回调》

2025-09-04

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）.....6

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 5 日收盘价）.....6

1. 北交所行业重点新闻

2025 全球工业互联网大会于 9 月 5 日至 8 日在沈阳举办。

2025 全球工业互联网大会将于 9 月 5 日至 8 日在沈阳举行。本届大会以“数启新章 智造新质”为主题，聚焦人工智能与工业互联网加快融合这一时代命题，旨在通过搭建国际一流的高端交流平台，吸引全球行业精英共谋发展、增进共识，协同解决工业互联网发展重大问题，为中国新型工业化注入强劲动力，为全球工业互联网发展贡献中国方案、中国智慧。

大会将举办 1 场开幕式、1 场创新成果交流活动、1 场平行活动、3 场核心论坛以及包括专题交流、赛事和国际交流活动在内的 N 场配套活动。其中，3 场核心论坛分别为“第三届中国工业高质量发展论坛”“全球工业互联网融合发展交流大会”以及制造业数字化转型对接交流活动（数智供应链专场）暨“京东工业链动众城 万亿降本数智供应链峰会”。

本届大会亮点突出，一是议题设置前沿，聚焦“AI+工业”主旨，围绕“人工智能”“大模型”“具身智能”“算力算法”等发展热词策划专题活动；二是嘉宾阵容强大，将有来自国内外工业互联网领域的 10 位院士、60 位专家及行业协会代表参会；三是国际化元素丰富，邀请到来自美国、巴西、希腊、韩国、柬埔寨等多个国家的 80 余位政府领导、专家和企业代表；四是活动形式创新，采取多元化、沉浸式的活动设计，集“展、会、赛、访”于一体，为与会者提供全方位、立体化的体验。

自 2019 年以来，全球工业互联网大会已连续六年成功举办，成为工业互联网领域具有全球影响力的综合性大会，持续助推工业互联网规模化应用。2024 年，我国工业互联网核心产业增加值达到 1.53 万亿元，较 2023 年增长 10.0%，带动经济增长近 3.50 万亿元，工业互联网已成为数字经济高质量发展的有力支撑。

中俄对等免签政策落地，跨境旅游板块迎利好

据 9 月 5 日央视新闻报道，俄罗斯总统普京在东方经济论坛全会上宣布，俄罗斯将对等实施对华免签政策，以回应中方友好举措。此前，中国外交部发言人郭嘉昆表示，中方决定扩大免签国家范围，自 2025 年 9 月 15 日至 2026 年 9 月 14 日，对俄罗斯普通护照人员试行免签政策。此项政策的实施将进一步促进两国人员交流，尤其对跨境旅游行业形成直接利好。免签政策的便利性预计将推动中国游客赴俄旅游热情，同时吸引更多俄罗斯游客来华，带动两国旅游市场规模增长。这一政策将为相关领域企业带来显著机遇，包括出境游服务商、航空公司、酒店及其他旅游相关产业链。

2. 北交所市场表现

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。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2025 年 9 月 5 日收盘报 1618.18 点，较上周收盘价上涨 2.79%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下降 0.81%；创业板指数上涨 2.35%；科创 50 指数下降 5.42%。

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 7.51%，环比-0.19pct。

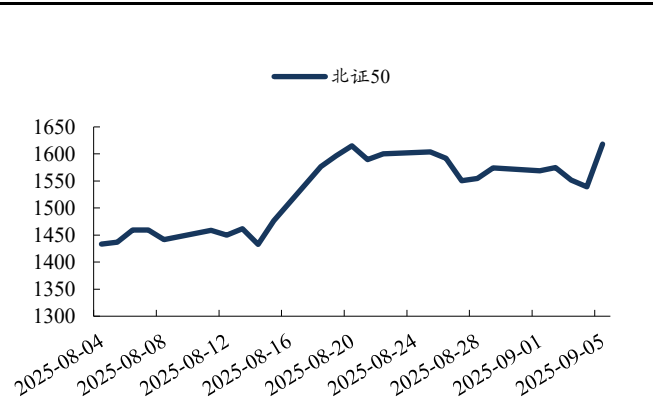
北交所持续扩容：2025 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月，新三板共挂牌公司 27 家/33 家/21 家/33 家/33 家/13 家/16 家/13 家/17 家，平均归母净利润分别为 4023/6549/6988/5437/8404/4206/4400/6927/5055 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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）	274	34.55	1,798.54	38.63
北证 A 股（上周）	274	33.14	3,730.00	74.17
科创板	589	165.2910	13,540.86	20.80
创业板	1,385	121.72	30,344.50	33.73
上证主板	1,694	356.04	41,751.67	16.20
深证主板	1,485	165.49	37,203.54	21.61

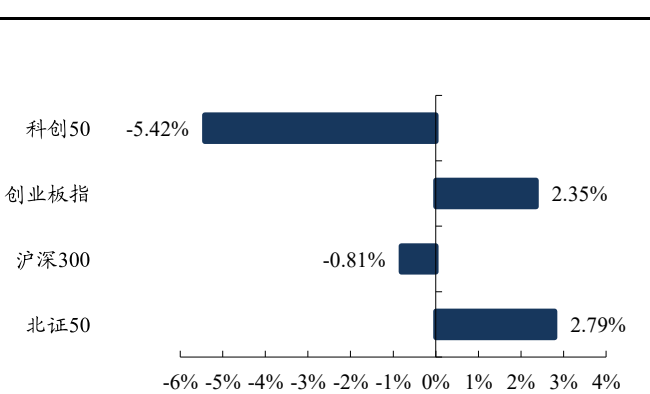
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图1：北证 50 指数月度表现



数据来源：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。其中宏裕包材主要从事彩印复合包材产品、注塑产品、吹膜产品和新材料产品的研发、

生产、销售；天宏锂电主要从事锂电池模组的研发、设计、组装及销售；力佳科技主要从事锂微型一次电池的研发、生产与销售。

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）
831906.BJ	舜宇精工	167.69	3.50	19.03
873223.BJ	荣亿精密	164.88	5.60	34.81
830779.BJ	武汉蓝电	140.68	19.77	13.68
836826.BJ	盖世食品	136.41	14.00	11.74
839719.BJ	宁新新材	129.59	25.50	18.01

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	837174.BJ	宏裕包材	173.60	59.02	20.88
	873152.BJ	天宏锂电	78.80	89.56	16.00
	835237.BJ	力佳科技	54.41	56.28	14.84
	833580.BJ	科创新材	49.93	120.63	11.99
	836871.BJ	派特尔	44.53	75.92	6.71
跌幅前五	832885.BJ	星辰科技	-15.23	48.35	10.37
	837006.BJ	晟楠科技	-14.12	62.64	7.13
	835438.BJ	戈碧迦	-12.43	31.41	21.04
	873169.BJ	七丰精工	-11.81	44.35	8.03
	831961.BJ	创远信科	-11.80	54.41	15.06

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 5 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	32.96	371.57	70.38	-43.32	9.46	-48.55	40.56
832982.BJ	锦波生物	302.39	347.95	6.03	84.92	7.31	144.78	42.70
872808.BJ	曙光数创	83.66	167.32	0.98	-22.15	0.61	-41.21	635.35
920068.BJ	天工股份	20.89	136.95	4.07	-22.59	1.74	-0.36	103.65
920029.BJ	开发科技	97.75	135.76	13.19	15.02	5.88	20.64	19.81
920799.BJ	艾融软件	59.08	123.94	2.75	0.34	0.66	-13.64	149.88
920116.BJ	星图测控	71.10	113.60	0.81	25.90	0.85	35.68	124.46
832522.BJ	纳科诺尔	72.14	113.08	5.66	11.42	1.62	30.69	98.75
834599.BJ	同力股份	21.80	100.61	28.12	4.85	7.93	27.80	12.31
839493.BJ	并行科技	160.05	95.56	2.70	32.07	0.13	116.56	740.54

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

本周无上市新股。9月8日将上市新股 920100.BJ 三协电机。公司是一家研发、制造并销售控制类电机的高新技术企业。公司的主要产品包括步进电机、伺服电机和无刷电机及与其配套的产品，公司控制类电机产品具有体积小、功率密度大、绿色节能的特点。

4. 投资建议

北证指数迎来反弹，本周明显跑赢其他指数，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 51.44/38.89/22.07/24.53/39.37 倍（截至 2025 年 9 月 5 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注估值仍有挖掘空间，业绩稳健增长的个股。

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>