

北交所定期报告 20250830

北证 50 震荡回调，看好 9 月指数向上突破

2025 年 08 月 30 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**从指数涨跌表现来看，截至 2025 年 8 月 29 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 2.97%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 5.22%；创业板指数上涨 6.84%；科创 50 指数上涨 7.05%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 8 月 29 日，北证 A 股成分股共 274 个，平均市值 33.14 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额约为 329 亿元，较上周下降 21.10%。区间日均换手率为 6.83%，环比下降 0.45pct。综合来看，北证 A 股在换手率和流动性等指标方面活跃性显著优于科创板、上证主板等，同时在成分股个数、平均市值和交易量等方面仍有进一步提升空间。

行业重要新闻：

- **国家发改委：**推动产业全要素智能化发展，培育人工智能应用服务商，打造人工智能应用服务链。
- **国务院以“加快服务贸易创新发展，积极培育外贸发展新动能”为主题进行专题学习。**
- **工信部：**《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》。提出到 2030 年，卫星通信管理制度及政策法规进一步完善，产业发展环境持续优化。
- **国务院近日对外发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。**《意见》提出，到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%，智能经济核心产业规模快速增长。
- **国家数据局局长刘烈宏：持续打造便捷高效、自主安全、世界领先的国家级数据基础设施。**刘烈宏指出，国家数据基础设施正在逐步形成以释放数据价值为目标，以网络为支撑，以算力为底座，以数据流通利用设施建设为重点的新型基础设施体系。

本周新股：

- **巴兰仕（股票代码：920112.BJ），上市日期为 2025 年 8 月 28 日。**首日收盘涨幅 205.13%，振幅 41.06%，成交额 8.91 亿元，换手率 80.09%，总市值 39.48 亿元。公司专注于汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售，主要产品包括拆胎机、平衡机、举升机以及冷媒回收加注机、气动抽接油机等汽车养护设备及其他设备。

观点

- **行业推荐：**关注中报超预期个股，中长期继续看好细分领域龙头标的。本周锂电产业链排产逐步向好，液冷及机器人题材轮动等影响，相关个股受益上涨，如德瑞锂电、荣亿精密等。同时中报业绩已披露完毕，建议关注中报表现优异个股。
- **投资建议：**本周市场呈现结构性估值分化的格局，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 53.85/42.91/12.35/22.59/69.77 倍(截至 2025 年 8 月 29 日收盘，口径为 PETTM 整体法)。上证主板与深证主板估值处于历史中枢以下，科创板及北证 A 股相对溢价显著，建议优先配置具备较高估值安全边际及业绩反转预期的个股，并聚焦北交所技术壁垒突出且与产业政策共振的创新成长领域。
- **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

《市场交投情绪持续高涨，坚定看好北交所配置机会》

2025-08-23

《上证指数续创十年新高，北证 50 指数上涨 0.68%》

2025-08-23

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8

4. 投资建议9

5. 风险提示9

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..... 6

图 3: 本周上市新股情况..... 8

图 4: 即将上市新股情况..... 8

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 7

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 8 月 29 日收盘价） 7

1. 北交所行业重点新闻

国家发改委：推动产业全要素智能化发展，培育人工智能应用服务商，打造人工智能应用服务链

国家发展改革委有关负责同志就《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》答记者问表示，国家发展改革委将强化牵头作用，加强统筹协调，形成工作合力。推动各地区各部门紧密结合实际，因地制宜细化落实举措，抓好贯彻落实，广泛凝聚社会共识，避免一哄而上、一哄而散、浮于表面等问题。持续完善相关法律法规、制度政策、应用规范、伦理规则，加大人工智能领域金融和财政支持力度，完善应用试错容错管理制度，推动重点场景“敢开放”“真开放”。推动政府部门和国有企业强化示范引领作用，通过开放场景等支持技术落地。推动产业全要素智能化发展，培育人工智能应用服务商，打造人工智能应用服务链，大力发展智能原生技术、产品和服务体系，培育智能原生企业。加强开源生态建设，支持优质开源项目发展，提高国际影响力。

国务院以“加快服务贸易创新发展，积极培育外贸发展新动能”为主题进行专题学习

8月26日，国务院以“加快服务贸易创新发展，积极培育外贸发展新动能”为主题，进行第十五次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神和党中央有关决策部署，进一步凝聚共识、拓宽思路，扎实推动服务贸易高质量发展，为建设贸易强国、构建更高水平开放型经济新体制提供有力支撑。

李强总理指出，推进服务贸易创新发展是培育外贸新动能、加快建设贸易强国的重要举措。近年来我国服务贸易发展较快，规模位居全球前列，但不少方面距离世界先进水平还有差距。随着外部环境变化和我国产业结构调整，必须把加快服务贸易创新发展摆在更加重要的位置。

李强强调，要主动扩大优质服务进口，以高水平开放促进我国服务业高质量发展。要推动服务贸易制度型开放，加强与国际高标准经贸规则对接，进一步压减跨境服务贸易负面清单，有序放宽服务领域市场准入。要努力为服务进口营造良好环境，便利专业化人才跨境往来，优化跨境资金管理，促进数据跨境有序流动。加快建设全国统一大市场，规范服务领域许可、资质和技术标准，破除各类隐性壁垒。要以服务进口带动本土服务业发展，支持我国服务业企业在市场竞争中提升自身能力。

李强指出，要依托我国比较优势，着力提升服务出口的国际竞争力，推动服务出口做大做强。要扩大优势制造领域生产性服务业出口，引导优质制造企业逐步从产品制造商发展成为综合服务提供商，把服务出口、货物出口更好结合起来，提升综合附加值。要积极推进新兴领域服务出口，依托人工智能、生物医药、数字经济等方面创新优势，扩大科研、咨询、电商等服务出口，加快培育发展数字服务贸易、“人工智能+服务贸

易”等新业态新模式。要深入挖掘特色领域服务出口潜力，推动相关领域服务向专业化、国际化迈进，面向海外需求打造一批优质品牌、精品力作。要进一步放大免签政策效应，吸引更多外籍人士来华旅行消费，带动更多优质服务出海。

工信部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》

提出到 2030 年，卫星通信管理制度及政策法规进一步完善，产业发展环境持续优化，各类经营主体创新活力充分迸发，基础设施、产业供给、技术标准、国际合作等综合发展水平显著提升，手机直连卫星等新模式新业态规模应用，发展卫星通信用户超千万，推动卫星通信充分融入新发展格局，有力服务经济社会高质量发展。《指导意见》围绕促进卫星通信产业高质量发展，从有序扩大市场开放、持续拓展应用场景、培育壮大产业生态、优化电信资源供给、加强卫星通信监管、提升协同推进合力等六方面提出 19 条思路举措。

国务院近日对外发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》

《意见》提出，到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%，智能经济核心产业规模快速增长。到 2030 年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极，推动技术普惠和成果共享。到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。

国家数据局局长刘烈宏：持续打造便捷高效、自主安全、世界领先的国家级数据基础设施

国家数据局 28 日下午在贵阳市成功举办 2025 中国国际大数据产业博览会“数据基础设施主题交流活动”。国家数据局局长刘烈宏指出，国家数据基础设施正在逐步形成以释放数据价值为目标，以网络为支撑，以算力为底座，以数据流通利用设施建设为重点的新型基础设施体系。面向“十五五”，国家数据局将进一步聚焦高质量的标准构建、大规模的设施部署、市场化的生态运营，持续打造便捷高效、自主安全、世界领先的国家级数据基础设施，有效支撑数字经济发展、科技创新和全国统一大市场建设。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 8 月 29 日，北证 A 股成分股共 274 个，平均市值达 33.14 亿元。

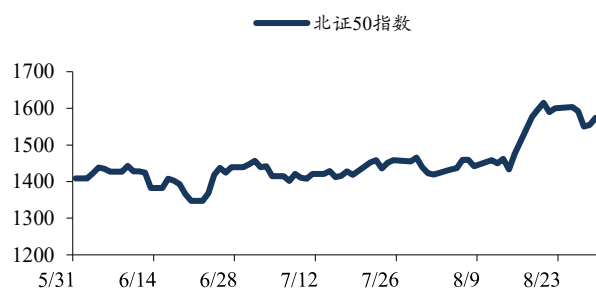
从指数涨跌表现来看，截至 2025 年 8 月 29 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 2.97%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 5.22%；创业板指数上涨 6.84%；科创 50 指数上涨 7.05%。

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)	区间日均换手率 (%)
北证 A 股 (上周)	274	33.61	2085	7.28
北证 A 股 (本周)	274	33.14	1645	6.83
科创板	589	171.06	15980	4.91
创业板	1385	122.75	41239	7.57
上证主板	2283	310.60	62862	4.02
深证主板	2870	146.69	84649	6.30

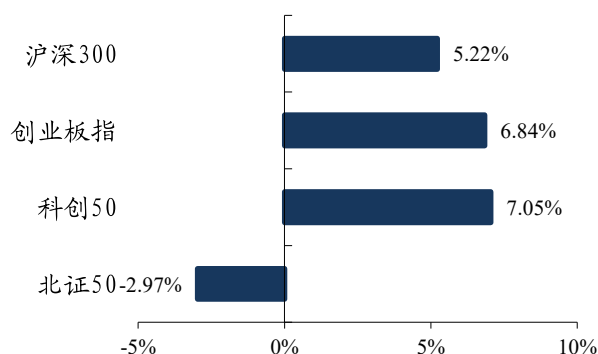
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)。宁波能之光新材料科技股份有限公司是从事高分子助剂及功能高分子材料的研发、生产和销售的高新技术企业,公司以高分子材料接枝改性技术为基础,深耕相容剂、增韧剂和粘合树脂等功能高分子产品,为客户提供不同性质材料间相容或粘合所需的高分子材料及解决方案;上海巴兰仕汽车检测设备股份有限公司是一家专注于汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售的高新技术企业,公司主要产品包括拆胎机、平衡机、举升机以及冷媒回收加注机、气动抽接油机等汽车养护设备及其他设备;浙江荣亿精密机械股份有限公司的主营业务为精密紧固件、连接件、结构件等精密金属零部件的研发、制造和销售,主要为 3C、汽车、通讯及电力设备等下游应用行业的客户提供精密金属零部件产品;利尔达科技集团股份有限公司主营业务为 IC 增值分销业务和物联网模块及物联网系统解决方案的研发、生产和销售;无锡方盛换热器股份有限公司是一家专业从事板式换热器和换热系统的研发、设计、生产和销售的高新技术企业,公司产品广泛应用于风力发电、余热回收、轨道交通、空压机、工程机械、汽车等多个领域。

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)
920056.BJ	能之光	162.37	-7.83	15.51
920112.BJ	巴兰仕	123.99	184.92	13.60
873223.BJ	荣亿精密	115.41	64.38	16.03
832149.BJ	利尔达	112.86	-1.21	23.42
832662.BJ	方盛股份	108.03	-9.72	10.27

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	920112.BJ	巴兰仕	184.92	123.99	13.60
	873223.BJ	荣亿精密	64.38	115.41	16.03
	839680.BJ	*ST 广道	32.09	98.31	4.02
	873690.BJ	捷众科技	25.44	65.72	9.08
	831906.BJ	舜宇精工	25.12	94.45	9.28
跌幅前五	871981.BJ	晶赛科技	-15.93	62.20	9.71
	837092.BJ	汉鑫科技	-15.60	44.97	6.65
	872808.BJ	曙光数创	-14.87	21.11	37.97
	872895.BJ	花溪科技	-14.19	34.33	2.91
	831195.BJ	三祥科技	-13.49	33.09	4.90

表4: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2025 年 8 月 29 日收盘价)

代码	公司	收盘价 (元/股)	总市值 (亿)	2025H1 营收 (亿)	营收 yoy (%)	2025H1 归母净利润 (亿)	归母净 利润 yoy (%)	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	312.48	359.56	8.59	42.43	3.92	26.65	44.13
835185.BJ	贝特瑞	26.09	294.12	78.38	11.36	4.79	-2.88	32.11
872808.BJ	曙光数创	82.93	165.86	1.40	43.23	-0.41	-617.47	629.81
920029.BJ	开发科技	103.52	143.78	16.80	27.42	3.95	32.28	20.97
920068.BJ	天工股份	20.96	137.41	3.65	-10.29	0.64	-38.63	103.99
920799.BJ	艾融软件	59.98	125.83	2.02	-26.63	0.38	81.64	152.17
920116.BJ	星图测控	76.36	122.00	0.99	21.90	0.32	24.26	133.67
834599.BJ	同力股份	22.23	102.60	31.69	12.69	3.21	8.25	12.55
839493.BJ	并行科技	167.51	100.02	4.58	69.27	0.05	20.05	775.06
832522.BJ	纳科诺尔	59.68	93.55	4.73	-16.44	0.52	-47.82	81.69

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

本周上市新股情况：巴兰仕（股票代码：920112.BJ），上市日期为 2025 年 8 月 28 日。首日收盘涨幅 205.13%，振幅 41.06%，成交额 8.91 亿元，换手率 80.09%，总市值 39.48 亿元。

巴兰仕是一家专注于汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售的高新技术企业，公司主要产品包括拆胎机、平衡机、举升机以及冷媒回收加注机、气动抽接油机等汽车养护设备及其他设备。

即将上市新股情况：三协电机（股票代码：920100.BJ），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。

图3：本周上市新股情况

证券代码	证券简称	上市日期	25H1营业收入（亿元）	25H1归母净利润（亿元）	25H1销售毛利率（%）	25H1销售净利率（%）	主营业务	客户
920112.BJ	巴兰仕	2025/08/28	5.40	0.78	30.06%	14.36%	公司是一家专注于汽车维修、检测、保养设备的研发、生产和销售的高新技术企业，公司主要产品包括拆胎机、平衡机、举升机以及冷媒回收加注机、气动抽接油机等汽车养护设备及其他设备	REDATS SPOLKAZ OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA/Master plus Ltd/TWIN BUSCH GmbH/MAHOVI INDUSTRIA E COMERCIO DE EQUIPAMENTOS LTDA/铂锐(上海)汽车科技有限公司及其关联方

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：即将上市新股情况

证券代码	证券简称	即将上市日期	25H1营业收入（亿元）	25H1归母净利润（亿元）	25H1销售毛利率（%）	25H1销售净利率（%）	主营业务	客户
920100.BJ	三协电机	待公布	2.56	0.32	27.22%	12.29%	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。	南京诺伊特机电设备有限公司与香港瑞胜智能传动有限公司与美国瑞胜智能传动有限公司与斯达特(南京)动力科技有限公司/深圳市雷赛智能控制股份有限公司与上海雷赛机器人科技有限公司与深圳市灵犀自动化技术/浙江大豪明德智控设备有限公司与诸暨轻工时代机器人科技有限公司与浙江大豪科技有限公司/常州中信博新能源科技有限公司/浙江大华科技有限公司与浙江大华智联有限公司与浙江华感科技有限公司

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

本周市场呈现结构性估值分化的格局，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 53.85/42.91/12.35/22.59/69.77 倍(截至 2025 年 8 月 29 日收盘，口径为 PETTM 整体法)。上证主板与深证主板估值处于历史中枢以下，科创板及北证 A 股相对溢价显著，建议优先配置具备较高估值安全边际及业绩反转预期的个股，并聚焦北交所技术壁垒突出且与产业政策共振的创新成长领域。

5. 风险提示

(1) 政策风险：北交所的关键制度推进节奏可能影响市场行情的持续性，政策落地不及预期可能导致市场波动。

(2) 流动性风险：北交所受益于政策支持，特别是在“专精特新”和“新质生产力”领域的政策催化，市场活跃度有所提升。不过，整体流动性仍低于主板，市场情绪转向时可能面临流动性不足的风险。

(3) 外部环境波动风险：美元利率政策、地缘政治风险以及全球经济复苏的不确定性，仍可能对北交所市场情绪和资金流向产生扰动。

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>

