

北交所定期报告 20250823

市场交投情绪持续高涨，坚定看好北交所配置机会

2025 年 08 月 23 日

北交所市场表现

- **指数行情回顾：**本周北证 50 指数上涨 8.40%：截至 2025 年 8 月 22 日收盘报 1600.27 点，单周涨幅领先主要宽基指数。横向对比，科创 50 指数以 13.31% 的涨幅表现最为突出，创业板指数和沪深 300 指数分别录得 5.85% 和 4.18% 的周涨幅，显示科技成长板块整体活跃度较高。
- **北证 A 股回顾：**截至 2025 年 8 月 22 日，北证 A 股成分股数量 273 只，平均市值 33.74 亿元。流动性层面，本周日均成交额环比增长 62.90% 至 417.01 亿元，市场交投活跃度显著提升，日均换手率环比增加 3.05 个百分点至 8.52%，反映资金参与意愿持续增强。

行业重要新闻

- **国常会：审议“两新”政策成效及体育消费升级，强化安全整治与财政支持。**会议提出通过增加体育产品供给、丰富赛事活动等举措推动消费扩容，并强调调动市场力量构建现代体育产业体系。
- **美欧达成贸易框架协议，美国将对欧盟商品实施 15% 统一关税，**覆盖汽车、半导体等领域，欧盟则取消美国工业品关税并提供农产品优惠准入。协议要求欧盟采购 7500 亿美元美国能源产品及 400 亿美元 AI 芯片，美国汽车关税从 27.5% 降至 15% 并追溯生效，欧洲汽车出口国受益显著。

观点

- **本周市场交投情绪持续高涨，坚定看好北交所配置机会——高质量供给、制度红利与资金增配共振，建议在中报业绩验证期布局稀缺性与产业趋势标的，兼顾政策与流动性节奏优化仓位。**伴随行情升温，公募基金顺势加仓，二季报显示有 39 家公募旗下基金重仓 59 家北交所公司，合计持仓市值近百亿元，机构数量与重仓规模均创近三年同期新高，北证 50 指数基金规模增至 113 亿元；专精特新指数基金预计四季度入场，有望继续优化市场流动性结构。

新股上市

- **1) 能之光 (920056.BJ)** 主营高分子助剂及功能高分子材料研发生产，2025 年中报营收 2.94 亿元（同比+10.81%），净利润 2952.75 万元，核心产品高分子助剂营收占比 95.62%，应用于塑料、橡胶及光伏胶膜领域，依托熔融接枝反应挤出技术布局光伏封装材料市场；
- **2) 宏远股份 (920018.BJ)** 为国家级制造业单项冠军企业，专注电磁线研发生产，换位导线营收占比超 81%，客户涵盖特变电工、中国电气装备集团及越南 VinFast 等新能源车企，受益特高压建设及海外变压器出口（2020-2024 年 CAGR18.47%）加速布局新能源车驱动电机电磁线，销售网络覆盖 25 国。

投资建议

- 截至 2025 年 8 月 22 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 55/43/13/22/71 倍（口径为 PE TTM 整体法，剔除负值）。北交所当前估值处于历史高位，建议优先配置估值安全边际较高且具备业绩反转预期标的，同时关注北交所中具备技术壁垒与产业政策共振的创新型企业。
- **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

《中国月度用电量首破万亿大关，北证指数下跌 1.60%》

2025-08-21

《我军新一代武器装备将集中亮相，北证指数持续上涨》

2025-08-20

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.....5

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6

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 8 月 22 日收盘价）7

1. 北交所行业重点新闻

国务院常务会议：部署“两新”政策评估及体育消费升级 强化海洋渔船安全整治

国务院总理李强 8 月 22 日主持召开国务院常务会议，重点审议“两新”政策实施成效及后续优化方向，明确要求严厉打击骗补套补行为，强化财税金融支持以释放内需潜力。会议同步研究体育消费扩容路径，提出增加体育产品供给、丰富赛事活动、拓展消费场景等举措，并强调构建现代体育产业体系需调动市场力量。针对“三北”工程和海洋渔船安全生产，会议审议通过总体规划并部署专项整治。财政部近期已下达第三批 690 亿元特别国债支持消费品以旧换新，多地审计发现套补问题后启动专项检查，海南等地重点整治“先涨后补”等违规行为。专家建议通过服务业供给扩容和消费全链条支持机制，协同推进商品与服务消费升级。

美欧联合声明：达成关键贸易框架协议，重塑双边关税格局及能源供应链合作

美国与欧盟于 8 月 21 日宣布达成贸易协定框架，标志着双方在关税调整、能源合作及工业品市场准入等领域取得突破性进展。根据协议，美国将对欧盟大部分进口商品实施 15% 的统一关税，覆盖汽车、药品、半导体及木材等关键领域，同时欧盟承诺全面取消美国工业品关税，并为农产品提供优惠准入。作为交换，欧盟计划采购价值 7500 亿美元的美国液化天然气、石油及核能产品，并额外采购 400 亿美元的人工智能芯片用于数据中心建设。针对汽车行业，美国将把现行 27.5% 的汽车关税降至 15%，且减免可追溯至欧盟提交相关立法的生效日，德国等汽车出口大国将显著受益。此外，欧盟企业拟在美战略性行业追加 6000 亿美元投资，双方还就数字贸易壁垒、网络安全及供应链安全达成共识。该框架协议为后续正式谈判奠定基础，预计将加速美欧在能源安全、高科技供应链及国防装备等领域的深度协同。

工信部：明确铅汞镉等重金属元素含量限值要求

8 月 22 日，工信部举行新闻发布会，介绍《电器电子产品有害物质限制使用要求》强制性国家标准。我国电器电子产品量大面广，与群众生活密切相关，如不对有害物质加强管控，将带来健康及环境风险。该标准对铅、汞等 4 种重金属和 6 类持久性有机污染物提出限值要求，并明确标识和测试要求。消费者选购时，应关注“电器电子产品有害物质限制使用”标识和中国绿色产品标识。

国家能源局：7 月全社会用电量超 1 万亿度，比 2015 年 7 月翻一番

8 月 21 日，国家能源局发布全社会用电量数据。7 月份，全社会用电量 10226 亿千瓦时，同比增长 8.6%。1~7 月，全社会用电量累计 58633 亿千瓦时，同比增长 4.5%。7 月当月，多轮高温过程拉动全社会用电量持续快速增长，达 1.02 万亿千瓦时，月度全社会用电量规模历史首次突破万亿千瓦时大关。7 月，第一产业、第三产业用电量创自 2008 年以来新高。

证券类 App 最新月活达 1.67 亿，7 月环比增长 3.36%

根据证券日报，证券类 App 是投资者进行股票交易的重要载体，其月活人数情况直观反映着资本市场的交易活跃度。近期 A 股市场交投活跃，新开户数显著增长，7 月份 A 股新开账户数超 196 万户，环比增长 19.27%；券商 App 月活人数也“水涨船高”，7 月份月活人数合计达 1.67 亿，环比增长 3.36%，同比增长 20.89%。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 8 月 22 日，北证 A 股成分股共 273 个，平均市值达 33.74 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2025 年 8 月 22 日收盘报 1600.27 点，较上周收盘价上涨 8.40%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 4.18%；创业板指数上涨 5.85%；科创 50 指数上涨 13.31%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 417.01 亿元，较上周上涨 62.90%。区间日均换手率为 8.52%，环比+3.05 pct。

北交所持续扩容：2025 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月，新三板共挂牌公司 27 家 /33 家 /21 家 /33 家 /33 家 /13 家 /16 家，平均归母净利润分别为 4023/6549/6988/5437/8404/4206/4400 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）	273	33.74	2085.03	41.06
北证 A 股（上周）	271	31.60	1279.78	27.37
科创板	589	164.27	12143.80	21.38
创业板	1385	119.34	36074.45	36.42
上证主板	1694	358.82	40890.94	17.20

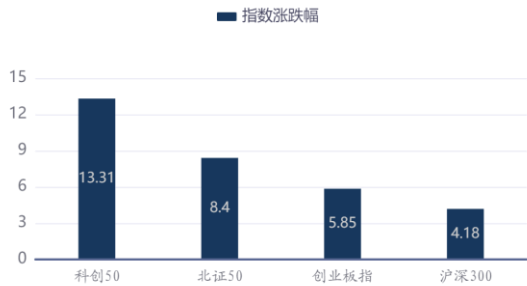
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）
920018.BJ	宏远股份	195.32	281.90	21.93
832662.BJ	方盛股份	167.34	1.73	17.85
920101.BJ	志高机械	138.36	-5.15	15.50
871981.BJ	晶赛科技	129.61	29.51	22.39
836504.BJ	博迅生物	123.93	11.32	6.80

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	920056.BJ	能之光	344.38	73.08	7.58
	920018.BJ	宏远股份	281.90	195.32	21.93
	830839.BJ	万通液压	44.98	68.88	19.51
	836699.BJ	海达尔	33.78	105.18	12.89
	871981.BJ	晶赛科技	29.51	129.61	22.39
跌幅前五	870199.BJ	倍益康	-11.55	64.04	10.80
	920106.BJ	林泰新材	-8.55	38.05	11.61
	839680.BJ	*ST 广道	-8.30	92.42	3.60
	836247.BJ	华密新材	-6.94	62.74	25.74
	833914.BJ	远航精密	-5.98	35.55	13.60

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 8 月 22 日收盘价）

代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2025Q1 营收 (亿元)	营收 yoy (%)	2025Q1 净利 润 (亿元)	净利润 yoy (%)	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	319.80	367.98	3.66	62.51	1.68	65.91	45.16
835185.BJ	贝特瑞	22.97	258.95	33.92	-3.88	2.11	-4.57	29.15
872808.BJ	曙光数创	97.41	194.82	0.12	-1.37	-0.31	-329.66	521.55
920068.BJ	天工股份	21.90	143.58	-	-	-	-	83.27
920029.BJ	开发科技	101.30	140.69	8.10	35.43	2.03	60.16	21.15
920799.BJ	艾融软件	61.98	130.02	0.86	-36.32	0.26	117.04	157.24
834599.BJ	同力股份	25.50	117.69	15.36	28.34	1.87	55.56	14.40
920116.BJ	星图测控	72.38	115.65	0.44	34.49	0.13	10.35	134.11
839493.BJ	并行科技	189.80	113.33	1.98	51.68	0.03	71.47	878.19
832522.BJ	纳科诺尔	58.50	91.70	2.33	-20.35	0.31	-36.50	80.08

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

能之光（股票代码：920056.BJ），上市日期为 2025 年 8 月 22 日。

能之光是一家专注于高分子助剂及功能高分子材料研发生产的科技企业，主营业务涵盖高分子助剂及功能高分子材料的研发、生产与销售。公司成立于 2001 年，历经多次增资扩股及股权结构调整，2025 年中报实现营业收入 2.94 亿元，净利润 2952.75 万元，同比增长 10.81%。其核心产品高分子助剂营收占比达 95.62%，主要应用于塑料、橡胶及光伏胶膜等领域。公司依托自主研发的熔融接枝反应挤出技术，深度布局光伏组件封装材料市场，适配 N 型电池技术升级需求。

宏远股份（股票代码：920018.BJ），上市日期为 2025 年 8 月 20 日。

宏远股份是国家级制造业单项冠军企业，专注于电磁线研发生产，核心产品换位导线贡献超 81%营收。公司深耕高压输变电领域，客户涵盖特变电工、中国电气装备集团等龙头企业，并成功拓展越南 VinFast 等新能源车企。2025 年中报显示，公司实现营收 12.46 亿元（同比+39.58%），但受原材料价格波动影响，净利润同比下滑 4.86%至 4835 万元。依托特高压建设及海外变压器出口增长(2020-2024 年出口额 CAGR 达 18.47%)，公司加速布局新能源车驱动电机用电磁线，已形成覆盖 25 国市场的全球化销售网络。

4. 投资建议

本周市场交投情绪持续高涨，2025 年 8 月 22 日，A 股三大指数集体震荡走强，上证指数收涨逾 1%至 3825.76 点，为近十年来首次站上 3800 点，沪、深、京三市总成交额达 2.58 万亿元。截至 2025 年 8 月 22 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 55/43/13/22/71 倍（口径为 PE TTM 整体法，剔除负值）。北交所当前估值处于历史高位，建议优先配置估值安全边际较高且具备业绩反转预期标的，同时关注北交所中具备技术壁垒与产业政策共振的创新型企业。

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>