

北交所定期报告 20250816

中美双方关税措施暂缓，各指数迎普涨行情

2025 年 08 月 16 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 8 月 15 日收盘报 1476.33 点，较上周收盘价上涨 2.40%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 2.37%；创业板指数上涨 8.58%；科创 50 指数上涨 5.53%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 8 月 15 日，北证 A 股成分股共 271 个，平均市值达 31.83 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 260.94 亿元，较上周上涨 3.27%。区间日均换手率为 5.63%，环比-0.21pct。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：

- **中美发布联合声明：双方再次暂停实施 24%的关税 90 天，保留剩余 10%的关税：**中美双方同意在 2025 年 8 月 12 日前采取行动：美国将修改对中国商品（包括香港和澳门特别行政区商品）加征的 24%从价关税，自该日起暂停实施 90 天，同时保留剩余 10%的关税；中国也将修改对美商品加征的 24%从价关税的实施，同样暂停 90 天，并保留 10%的关税，同时根据日内瓦联合声明暂停或取消针对美国的非关税反制措施。
- **《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《促进民营经济健康发展、高质量发展》：**文章强调，民营企业是伴随改革开放伟大历程蓬勃发展起来的。给予民营企业公平的发展机会，让“非禁即入”落地生根。持续推进基础设施竞争性领域向各类经营主体公平开放，支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作。民营企业融资难融资贵问题要继续下大气力解决。

观点

- **科技自立与产业升级是 2025 年中期配置的核心逻辑。**1) 人工智能、新型能源科技、空天信息技术和数据要素等领域成为重点方向。人工智能方面，关注 AI Agent、智能终端（如 AI 眼镜）及人形机器人等应用；新能源方面，聚焦光伏/锂电新技术和未来能源；数据要素方面，强调数据授权运营、资源开发及数据跨境流通等方向。科技自立的推进将带动相关产业链的国产化渗透和技术突破。2) 内循环政策持续加码，推动消费和基建领域的结构性机会。政策层面，强调“两重、两新”、“化债”及消费新增长点。重点关注消费电子、工业自动化设备、工业软件等与内需相关的行业。同时，低空经济、车路云等科技新基建领域也具备较高配置价值。国铁集团成立新藏铁路公司，显示基建投资力度加大，相关行业有望受益。3) 扩大开放背景下，TMT 类产业活动频繁，带动市场情绪升温。2025 年 8 月将有多场重要产业活动，如中国具身智能机器人产业大会、HTC VIVE 智能眼镜发布会及世界人形机器人运动会。此外，市场情绪指数和两融余额的上升也表明活跃资金对科技和政策驱动方向的偏好增强。

新股发行

- 本周上市新股为 920101.BJ 志高机械。8 月 20 日将上市新股 920018.BJ 宏远股份。

投资建议

- 中小盘股本周迎来普涨行情，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 54.82/40.54/22.47/24.29/39.08 倍（截至 2025 年 8 月 15 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注中报预期优秀、题材关注度高的细分板块。
- **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

《总书记发表《促进民营经济健康发展、高质量发展》文章，北证 50 指数收涨 3.04%》

2025-08-15

《中国核电总规模首次升至世界第一，建议关注北交所核电相关标的》

2025-08-15

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 8 月 15 日收盘价）.....6

1. 北交所行业重点新闻

中美发布联合声明：双方再次暂停实施 24% 的关税 90 天 保留剩余 10% 的关税

中华人民共和国政府与美利坚合众国政府回顾了 2025 年 5 月 12 日的中美日内瓦经贸会谈联合声明，并考虑到双方在 2025 年 6 月 9 至 10 日伦敦会谈和 7 月 28 至 29 日斯德哥尔摩会谈中的讨论，同意在 2025 年 8 月 12 日前采取行动：美国将修改对中国商品（包括香港和澳门特别行政区商品）加征的 24% 从价关税，自该日起暂停实施 90 天，同时保留剩余 10% 的关税；中国也将修改对美国商品加征的 24% 从价关税的实施，同样暂停 90 天，并保留 10% 的关税，同时根据日内瓦联合声明暂停或取消针对美国的非关税反制措施。此次联合声明是在中美斯德哥尔摩经贸会谈的基础上达成的，会谈由中方代表国务院副总理何立峰和美方代表财政部长斯科特·贝森特及美国贸易代表贾米森·格里尔参加。

《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《促进民营经济健康发展、高质量发展》

8 月 16 日出版的第 16 期《求是》杂志将发表习近平总书记的重要文章《促进民营经济健康发展、高质量发展》。文章强调，民营企业是伴随改革开放伟大历程蓬勃发展起来的。几十年来，关于对民营经济在改革开放和社会主义现代化建设事业中地位和作用的认识、党和国家对民营经济发展的方针政策，我们党理论和实践是一脉相承、与时俱进的。文章指出，要扎扎实实落实促进民营经济发展的政策措施。凡是党中央定了的就要坚决执行，不能含含糊糊、拖拖拉拉，不能打折扣。一是坚决破除依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争的各种障碍。给予民营企业公平的发展机会，让“非禁即入”落地生根。持续推进基础设施竞争性领域向各类经营主体公平开放，支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作。民营企业融资难融资贵问题要继续下大气力解决。二是着力解决拖欠民营企业账款问题。用好新增地方政府专项债等政策，切实加快清欠进度。健全法律法规，强化失信惩戒。三是切实依法保护民营企业和民营企业合法权益。我国是社会主义法治国家，各类所有制企业等经营主体的违法行为，都不能规避查处。集中整治乱收费、乱罚款、乱检查、乱查封，坚决防止违规异地执法和趋利性执法。四是认真落实各项纾困政策。提高政策精准度，实事求是，综合施策，发挥集合效应。五是进一步构建亲清政商关系。“亲”和“清”本质上是干事和干净的关系，是辩证统一的，完全可以并行不悖。

文章指出，广大民营企业和民营企业要勇担时代重任，敢作敢为、善作善成，满怀创业和报国激情，弘扬企业家精神，专心致志做强做优做大企业，坚定做中国特色社会主义的建设者、中国式现代化的促进者。坚定不移走高质量发展之路，加强自主创新，转变发展方式，不断提高企业质量、效益和核心竞争力。按照中国特色现代企业制度要求完善企业治理结构。坚持诚信守法经营，自觉尊法学法守法用法。积极履行社会责任，积极构建和谐劳动关系，多向社会奉献爱心，为推进中国式现代化作出新的更大的贡献。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 8 月 15 日，北证 A 股成分股共 271 个，平均市值达 31.83 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 15 日收盘报 1476.33 点，较上周收盘价上涨 2.40%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 2.37%；创业板指数上涨 8.58%；科创 50 指数上涨 5.53%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 260.94 亿元，较上周上涨 3.27%。区间日均换手率为 5.63%，环比-0.21pct。

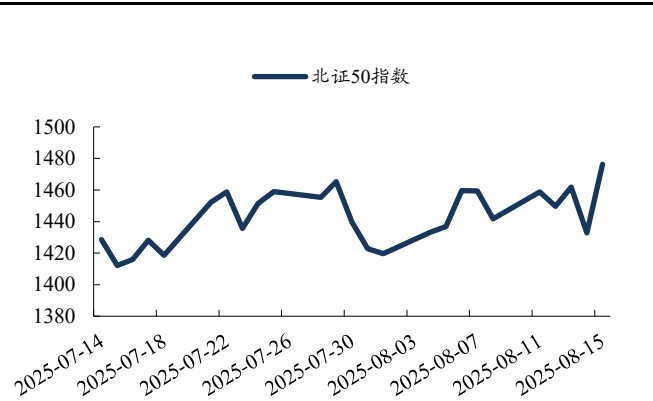
北交所持续扩容：2025 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月，新三板共挂牌公司 27 家/33 家/21 家/33 家/33 家/13 家/16 家/6 家，平均归母净利润分别为 4023/6549/6988/5437/8404/4206/4400/5509 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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）	271	31.83	1,279.78	27.38
北证 A 股（上周）	270	31.57	2,443.06	55.01
科创板	589	151.82	9,678.54	19.45
创业板	1,385	114.23	30,344.50	33.73
上证主板	1,694	350.42	33,576.78	15.46
深证主板	1,485	160.73	30,215.00	21.74

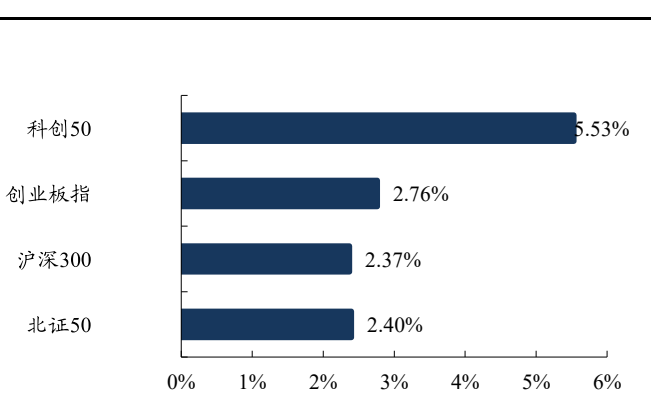
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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电子、机械设备、汽车零部件等，与上周大盘整体风格略有差异。其中戈碧迦主要从事光学玻璃及特种功能玻璃材料研发、制造和销售；海能技术主要从事

科学仪器及分析方法研发、生产、销售；华密新材主要从事特种橡胶混炼胶、橡塑密封和减震制品的研发、生产、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）
832662.BJ	方盛股份	219.41	17.52	19.65
920027.BJ	交大铁发	159.19	-12.84	14.08
839680.BJ	*ST 广道	125.61	-6.38	5.36
920088.BJ	科力股份	118.97	0.41	11.55
870199.BJ	倍益康	112.31	13.08	19.11

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	835438.BJ	戈碧迦	48.22	40.09	16.77
	430476.BJ	海能技术	42.20	27.58	5.13
	836247.BJ	华密新材	28.25	88.55	33.22
	832225.BJ	利通科技	21.59	61.76	12.79
	872808.BJ	曙光数创	20.77	20.73	28.54
跌幅前五	920027.BJ	交大铁发	-12.84	159.19	14.08
	836942.BJ	恒立钻具	-9.55	73.93	15.09
	832278.BJ	鹿得医疗	-9.13	62.29	5.67
	920007.BJ	酉立智能	-8.92	99.37	8.31
	833873.BJ	中设咨询	-8.64	39.63	3.68

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 15 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
832982.BJ	锦波生物	297.75	342.61	14.43	84.92	7.31	144.78	42.05
835185.BJ	贝特瑞	22.00	248.01	142.37	-43.32	9.46	-48.55	27.92
872808.BJ	曙光数创	76.23	152.46	5.06	-22.15	0.61	-41.21	408.15
920068.BJ	天工股份	20.17	132.23	8.01	-22.59	1.74	-0.36	76.69
920029.BJ	开发科技	92.62	128.64	29.33	15.02	5.88	20.64	19.33
920799.BJ	艾融软件	60.10	126.08	6.08	0.34	0.66	-13.64	158.23
920116.BJ	星图测控	70.28	112.29	2.88	25.90	0.85	35.68	130.22
834599.BJ	同力股份	23.19	107.03	61.45	4.85	7.93	27.80	12.41
839493.BJ	并行科技	167.87	100.23	6.55	32.07	0.13	116.56	776.73
920037.BJ	广信科技	95.68	87.51	5.78	37.49	1.16	135.14	62.17

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 920101.BJ 志高机械，公司主营业务是钻机及螺杆机产品的研发、生产、销售和服务。8 月 20 日将上市新股 920018.BJ 宏远股份，公司主营业务是电磁线的研发、生产和销售。

4. 投资建议

中小盘股本周迎来普涨行情，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 54.82/40.54/22.47/24.29/39.08 倍（截至 2025 年 8 月 15 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注中报预期优秀、题材关注度高的细分板块。

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>