

北交所定期报告 20250809

北证 50 震荡上行 1.56%，关注产业催化及中报超预期标的

2025 年 08 月 09 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 8 日，北证 50 指数较上周收盘价上涨 1.56%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.23%；创业板指数上涨 0.47%；科创 50 指数上涨 0.65%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 8 月 8 日，北证 A 股成分股共 270 个，平均市值 31.57 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额约为 281.1 亿元，较上周上升 11.98%。区间日均换手率为 5.56%，环比下降 0.38pct。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：

- **事关脑机接口，七部门发布重要文件：**七部门发布关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见。到 2027 年，脑机接口关键技术取得突破，初步建立先进的技术体系、产业体系和标准体系。到 2030 年，脑机接口产业创新能力显著提升，形成安全、可靠的产业体系，培育有全球影响力的领军企业和专精特新中小企业，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力迈入世界前列。
- **证监会：将继续严把发行上市入口关，不会出现大规模扩容的情况：**针对包容性增强会否造成 IPO 大规模扩容的担忧，证监会将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节，不会出现大规模扩容的情况。
- **英国央行降息 25BP：**英国央行将政策利率从 4.25% 降至 4%，为本轮降息周期的第五次降息，符合市场预期。
- **七部门重磅部署！事关新型工业化：**七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》，提出到 2027 年支持制造业高端化智能化绿色化发展的金融体系基本成熟，各类金融工具在有效防范交叉性金融风险前提下联动衔接更加紧密，服务适配性有效增强。

本周新股：

- **酉立智能 (920007.BJ) 于 2025 年 8 月 8 日上市，**主营光伏支架核心零部件，公司主营产品经组装后，可形成光伏电站之“骨骼”——光伏支架，主要用于光伏跟踪支架。首日收盘涨幅 246.89%，振幅 67.95%，成交额 7.32 亿元，换手率 77.21%，总市值 34.95 亿元。

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。本周受特斯拉在全球开发者大会上展示 PEEK 材料减重方案、新藏铁路公司成立、英伟达 GB300 全面转向液冷等消息驱动，相关题材个股受益上涨，如华密新材、交大铁发、方盛股份等。同时林泰新材中报提前至 8 月 18 号披露。随中报陆续逐步披露，建议关注中报表现优异或超预期个股。
- **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 51.65/38.25/11.97/21.20/58.45 倍(截至 2025 年 8 月 8 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

《证监会严把上市入口，市场普遍回调》

2025-08-08

《七部门力推脑机接口产业，我国外贸韧性持续显现》

2025-08-07

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8

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

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（剔除本周新股）..... 7

表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司（剔除本周新股）..... 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 8 日收盘价）..... 7

1. 北交所行业重点新闻

事关脑机接口，七部门发布重要文件

工业和信息化部、国家发展改革委、教育部、国家卫生健康委、国务院国资委、中国科学院、国家药监局发布关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见。

到 2027 年，脑机接口关键技术取得突破，初步建立先进的技术体系、产业体系和标准体系。电极、芯片和整机产品性能达到国际先进水平，脑机接口产品在工业制造、医疗健康、生活消费等加快应用。产业规模不断壮大，打造 2 至 3 个产业发展集聚区，开拓一批新场景、新模式、新业态。到 2030 年，脑机接口产业创新能力显著提升，形成安全、可靠的产业体系，培育 2 至 3 家有全球影响力的领军企业和一批专精特新中小企业，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力迈入世界前列。

意见提出，突破关键脑机芯片。发展高通道、高速率脑信号采集芯片，强化模数转换、通道管理和噪声抑制，增强脑信号采集放大能力。研发高性能、超低功耗脑信号处理芯片，强化并行处理能力，推动感知、计算和调节等功能的一体化集成。研发超低功耗、高速率、高可靠的通信芯片，提升脑信号传输和抗干扰能力。此外，意见提出，发展辅助设备。研发辅助生理信号设备，通过脑信号与肌电、眼电、心电、近红外等多模态信号的融合，提升交互控制和感知觉评估的精准度。研发用于植入脑机接口的高精度手术机器人，突破亚微米级精度控制与动态调整技术，提升区域精准实时成像与三维重建能力。

证监会：将继续严把发行上市入口关，不会出现大规模扩容的情况

针对包容性增强会否造成 IPO 大规模扩容的担忧，记者获悉，证监会将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节，不会出现大规模扩容的情况。当前，全球主要市场都在主动适应科技发展趋势，加大制度机制创新，在持续吸纳优质企业、改进监管服务同时也反过来促进了二级市场的活跃和走强。

英国央行降息 25BP

英国央行将政策利率从 4.25% 降至 4%，为本轮降息周期的第五次降息，符合市场预期。

工信部等七部门：壮大创新主体，培育优势企业

工信部等七部门印发《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》其中指出，壮大创新主体，培育优势企业。发展壮大脑机接口领域领军企业，支持组建产业创新联合体，牵头承担国家科技重大专项等任务。促进脑机接口中小企业创新供给，加快培育科技和创新型中小企业、高新技术企业、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业以及瞪羚企业、独角兽企业等，实施启航企业培育工程，完善企业梯

度培育体系。推动大中小企业融通创新，鼓励领军企业开放算法框架、公共数据和共性技术，为企业共同成长营造良好环境。完善创新载体。支持建设国家制造业创新中心、国家技术创新中心、国家新兴产业创新中心、国家产业技术工程化中心、全国重点实验室、国家临床医学研究中心，凝聚产学研各界优势力量，提升脑机接口关键共性技术供给能力。依托产业联盟、行业协会等组织，促进脑机接口技术交流、供需对接、国际合作，深化创新链产业链资金链人才链融合。建设开源社区，加强对重点开源项目的支持力度，汇聚全球开发者协同创新。推动产业集聚。引导创新要素向基础好、潜力大的地区汇聚，立足各地特色和产业优势，分级分类建设孵化器和产业园等，打造创新能力强、应用场景佳的优势集聚区，推动产业链上下游集聚发展。推动脑机接口与人工智能、新材料、机器人等领域企业合作，开展技术应用联合攻关，构建跨领域协作的创新环境。

七部门重磅部署！事关新型工业化

为加快金融强国和制造强国建设，构建同推进新型工业化相适应的金融体制，中国人民银行、工业和信息化部等七部门近日联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》明确了金融支持新型工业化的总体“时间表”：到2027年，支持制造业高端化智能化绿色化发展的金融体系基本成熟，产品更加丰富，贷款、债券、股权、保险等各类金融工具在有效防范交叉性金融风险前提下联动衔接更加紧密，服务适配性有效增强。制造业企业有效信贷需求得到充分满足，制造业企业发行债券的户数和规模持续增长，股权融资水平显著提升。

与传统工业化路径不同，新型工业化追求兼顾质的有效提升和量的合理增长。近年来，习近平总书记多次就推进新型工业化作出重要指示，为推进新型工业化提供了行动指南。招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼在接受《金融时报》记者采访时表示，《意见》强调加强金融支持新型工业化能力建设，从金融机构内部机制完善、各类金融工具协同、人才队伍建设等方面提出要求，切中了关键问题和症结，将推动金融机构进一步健全资源配置机制、风险管理机制、综合服务机制、考核评价机制，促进金融机构、金融管理部门与行业、企业在政策制定、人才培养等方面加强合作，共同提升金融服务新型工业化效能。

2. 北交所市场表现

截至2025年8月8日，北证A股成分股共270个，平均市值达31.57亿元。

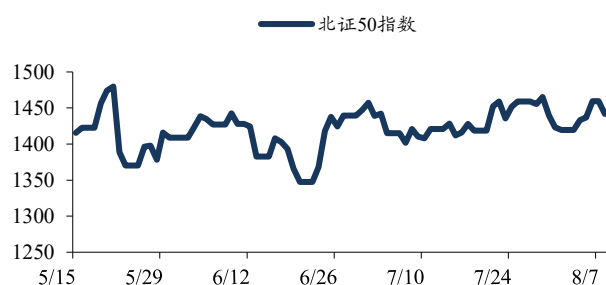
从指数涨跌表现来看，截至2025年8月8日，北证50指数较上周收盘价上涨1.56%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价上涨1.23%；创业板指数上涨0.47%；科创50指数上涨0.65%。

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)	269	31.01	1255	5.94
北证 A 股 (本周)	270	31.57	1405	5.56
科创板	589	143.28	9493	3.51
创业板	1384	108.15	29659	6.25
上证主板	1694	346.56	32012	2.71
深证主板	1485	157.05	28450	3.75

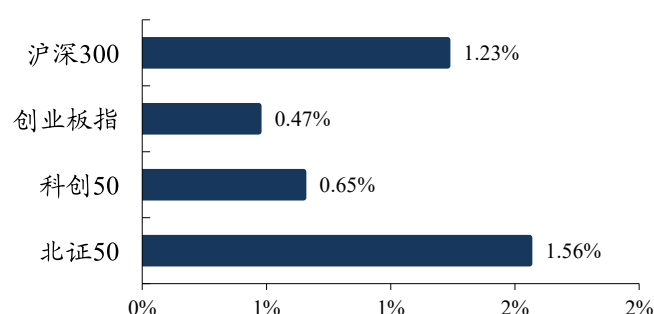
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)。无锡方盛换热器股份有限公司是一家专业从事板翅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;深圳市广道数字技术股份有限公司主要从事以数据应用为目标的软件产品的开发与销售,已经形成了数据采集、大数据治理与大数据智能分析的技术积累和产品化经验;武汉恒立工程钻具股份有限公司主营业务是工程破岩工具的研发、设计、生产和销售,同时为客户提供刀具选型、定制化生产及售后维修等一体化服务,满足客户因地质环境和装备机型的不同而对工程破岩工具提出的差异化需求;苏州鼎佳精密科技股份有限公司主要从事消费电子功能性产品及防护性产品的设计、研发、生产与销售。产品可应用于笔记本电脑、平板电脑、智能手机、一体电脑、服务器、显示器、AR/VR、智能游戏机等消费电子产品;桂林星辰科技股份有限公司集随动控制总成、伺服驱动器、伺服电机等装备自动化及智能化产品的研发、生产、销售、服务于一体,既可满足批量供货,也可快速响应个性化定制,为航空航天及军工、新能源以及工业自动化领域提供各类高端伺服控制系统。

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	195.13	18.61	15.21
839680.BJ	*ST 广道	156.65	-22.31	7.90
836942.BJ	恒立钻具	126.87	-9.41	28.41
920005.BJ	鼎佳精密	121.79	-6.54	12.17
832885.BJ	星辰科技	96.33	5.12	22.31

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	836247.BJ	华密新材	33.97	84.52	27.16
	920027.BJ	交大铁发	25.58	72.64	6.27
	920037.BJ	广信科技	23.63	70.93	18.21
	870199.BJ	倍益康	21.90	79.18	11.88
	833914.BJ	远航精密	19.21	31.12	9.44
跌幅前五	839680.BJ	*ST 广道	-22.31	156.65	7.90
	833266.BJ	生物谷	-15.80	74.91	7.40
	834950.BJ	迅安科技	-11.12	41.49	3.72
	835305.BJ	*ST 云创	-10.11	50.38	6.96
	836433.BJ	大唐药业	-9.52	32.31	4.37

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

代码	公司	收盘价 (元/股)	总市值 (亿)	2024 年 营收 (亿)	营收 yoy (%)	2024 年 归母净利润 (亿)	归母净 利润 yoy (%)	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	321.75	370.22	14.43	84.92	7.32	144.27	46.31
835185.BJ	贝特瑞	21.98	247.79	142.37	-43.32	9.30	-43.76	27.90
920068.BJ	天工股份	20.63	135.25	8.01	-22.59	1.72	1.57	78.44
920029.BJ	开发科技	93.50	129.86	29.33	15.02	5.89	21.11	19.52
872808.BJ	曙光数创	63.12	126.24	5.06	-22.15	0.61	-41.21	337.96
920799.BJ	艾融软件	57.58	120.79	6.08	0.34	0.66	-6.79	151.60
920116.BJ	星图测控	72.26	115.45	2.88	25.90	0.85	35.68	133.89
834599.BJ	同力股份	23.57	108.78	61.45	4.85	7.93	29.03	12.62
832522.BJ	纳科诺尔	58.86	92.26	10.54	11.42	1.62	30.69	64.07
920037.BJ	广信科技	97.36	89.05	5.78	37.49	1.16	135.14	63.26

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：酉立智能（股票代码：920007.BJ），上市日期为 2025 年 8 月 8 日。首日收盘涨幅 246.89%，振幅 67.95%，成交额 7.32 亿元，换手率 77.21%，总市值 34.95 亿元。

酉立智能聚焦光伏支架核心零部件的研发、生产和销售，主营产品包括光伏支架主体支撑扭矩管（TTU）、光伏支架轴承组件（BHA）、光伏组件安装结构件（URA）、檩条（RAIL）等光伏支架核心零部件产品。公司主营产品经组装后，可形成光伏电站之“骨骼”——光伏支架，包括跟踪支架及固定支架，其中跟踪支架与配套的电控设计、驱动设计共同构成光伏跟踪支架系统。

即将上市新股情况：无。

图3：本周上市新股情况

证券代码	证券简称	上市日期	24年营业收入 (亿元)	24年归母净利润 (亿元)	24年销售毛利率 (%)	24年销售净利率 (%)	主营业务	客户
920007.BJ	酉立智能	2025/08/08	7.29	0.90	18.42%	12.33%	公司聚焦光伏支架核心零部件的研发、生产和销售，主营产品包括光伏支架主体支撑扭矩管（TTU）、光伏支架轴承组件（BHA）、光伏组件安装结构件（URA）、檩条（RAIL）等光伏支架核心零部件产品。公司主营产品经组装后，可形成光伏电站之“骨骼”——光伏支架，包括跟踪支架及固定支架，其中跟踪支架与配套的电控设计、驱动设计共同构成光伏跟踪支架系统。	NEXTTracker/Optimu m Tracker/Convarri Industries/天合光 能/安泰新能源/保 威新能源

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

关注中报超预期个股，中长期继续看好细分领域龙头标的。本周受特斯拉在全球开发者大会上展示 PEEK 材料减重方案、新藏铁路公司成立、英伟达 GB300 全面转向液冷等消息驱动，相关题材个股受益上涨，如华密新材、交大铁发、方盛股份等。同时林泰新材中报提前至 8 月 18 号披露。随中报陆续逐步披露，建议关注中报表现优异或超预期个股。

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 51.65/38.25/11.97/21.20/58.45 倍(截至 2025 年 8 月 8 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>

