

北交所定期报告 20250803

北证 50 指数周内回调，关注中报高增与产业催化共振标的

2025 年 08 月 03 日

北交所市场表现

- **指数行情回顾：**本周北证 50 指数下跌 2.7%，截至 2025 年 8 月 1 日收盘报 1,419.61 点，本周跌幅高于同期沪深 300 指数（-1.75%）、创业板指（-0.74%）及科创 50 指数（-1.65%），北交所市场短期调整压力较为明显。
- **北证 A 股回顾：**截至 2025 年 8 月 1 日，北证 A 股数量共 269 只，平均市值 31.13 亿元。流动性层面，本周日均成交额环比收缩 19.25%至 251 亿元，日均换手率同步回落 1.06 个百分点至 5.94%，量能指标双降反映北交所市场交投活跃度边际减弱。

行业重要新闻

- **国家发展改革委：统筹资金下达与市场改革，推动经济高质量发展。**国家发展改革委在 2025 年 8 月 1 日的新闻发布会中宣布，今年 8000 亿元“两重”建设资金及 7350 亿元中央预算内投资已全部下达，第四批 690 亿元“两新”资金将于 10 月完成全年 3000 亿元计划，后续将强化资金监管与风险防范。
- **美联储：维持利率不变但内部分歧加剧，市场降息预期降温。**2025 年 7 月 31 日，美联储宣布连续第五次维持联邦基金利率在 4.25%-4.50% 区间，但决策层罕见出现两名理事投票支持降息 25 个基点，创 1993 年以来首次两名理事投反对票，显示内部对关税政策影响的共识正在破裂。
- **国家卫生健康委：育儿补贴申领 8 月下旬全面开放 中央财政承担九成支出。**2025 年 7 月 28 日，国家卫生健康委联合多部门宣布我国首次实施普惠式育儿补贴政策，2022 年 1 月 1 日后出生的 0-3 岁婴幼儿家庭可申领年度补贴，中央财政今年安排 900 亿元预算并承担 90% 支出。

观点

- **产业催化与主题轮动主导盘面，关注中报高增与产业催化共振标的。**产业消息面上，固态电池板块受头部设备厂商陆续出货加速行业量产进度催化，带动灵鸽科技、纳科诺尔等标的在本周初表现活跃；2025 世界人工智能大会上，华为 384 超节点真机与基于 CloudMatrix 384 超节点的华为云新一代昇腾 AI 云服务首次亮相，带动华为概念股明显上涨，*ST 广道于 7 月 31 日涨幅 29.94%。本周北交所行情主要受产业催化驱动，伴随北证 A 股中报陆续披露，建议关注中报高增与产业催化共振标的。

新股上市

- **鼎佳精密（874397.BJ）：**2025 年 7 月 31 日上市，首日涨幅达 479%，振幅 89.61%，成交额 10.60 亿元，换手率 89.34%，总市值 51.70 亿元。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。

投资建议

- 本周板块呈现结构性分化态势，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 50.92/38.12/12.37/20.95/60.29 倍（截至 2025 年 8 月 1 日收盘，口径为 PETTM 整体法 剔除负值）。北交所估值处于历史高位，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

zhujiayu@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

《发改委召开发布会解读经济形势与工作，A 股主要指数普遍回调》

2025-08-01

《国际组织上调中国经济增长预期，北证指数收跌 1.16%》

2025-07-31

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8

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.....6

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 1 日收盘价）7

1. 北交所行业重点新闻

国家发展改革委：统筹资金下达与市场改革，推动经济高质量发展

国家发展改革委在 2025 年 8 月 1 日的新闻发布会中宣布，今年 8000 亿元“两重”建设资金及 7350 亿元中央预算内投资已全部下达，第四批 690 亿元“两新”资金将于 10 月完成全年 3000 亿元计划，后续将强化资金监管与风险防范。会议提出常态化政策储备以稳就业扩内需，研究制定全国统一大市场建设行动方案，降低市场交易成本并清理准入壁垒，重点整治低价倾销等不正当竞争行为，修订价格法草案以完善监管框架。发改委强调推动民营企业参与国家重大项目，加快新型政策性金融工具设立，优化新业态市场准入并开放高价值应用场景，推进数据等要素市场化配置改革，通过强化法治保障与政策协同促进经济结构优化与动能转换。

白宫：调整多国关税税率并扩大征税范围以平衡贸易逆差

2025 年 7 月 31 日，美国总统川普签署最新行政命令，对全球贸易伙伴启动新一轮关税调整，正式启动「对等关税」政策。根据白宫公布文件，新税率将于美东时间 8 月 7 日凌晨 12 点 01 分生效。最新指令将国家分为贸易顺差与逆差两类，前者维持 10% 基础税率，后者最低税率提升至 15%，约 40 个国家适用新下限。其中，叙利亚被征收最高 41% 关税，缅甸、老挝达 40%，欧盟成员国商品现行税率不足 15% 的将补足差额。针对铜制品加征 50% 关税的条款已于 8 月 1 日生效，同时取消 800 美元以下进口包裹免税政策，8 月 29 日起执行。巴西输美产品关税自 8 月 6 日起上调至 40%，加拿大关税税率由 25% 升至 35% 并于 8 月 1 日实施。白宫强调新关税体系旨在通过差异化税率缩小贸易逆差，涉及商品覆盖半成品、衍生品及邮政包裹等多领域，部分战略物资和特定品类获得豁免。

美联储：维持利率不变但内部分歧加剧，市场降息预期降温

2025 年 7 月 31 日，美联储宣布连续第五次维持联邦基金利率在 4.25%-4.50% 区间，但决策层罕见出现两名理事投票支持降息 25 个基点，创 1993 年以来首次两名理事投反对票，显示内部对关税政策影响的共识正在破裂。美联储主席鲍威尔在发布会上强调尚未决定 9 月是否调整政策，其鹰派表态导致市场对年内降息预期降温，美股三大指数盘中由涨转跌，9 月降息概率从 65% 骤降至 50% 以下。决议声明指出美国就业市场稳健但经济增速放缓，未来政策将取决于通胀与就业数据，同时强调继续执行缩表计划。分析认为本周即将公布的 6 月核心 PCE 通胀和 7 月非农数据可能进一步加剧决策层分歧，美联储仍在评估关税对经济活动的传导效应，当前政策立场保持观望以应对不确定性。

国家卫生健康委：育儿补贴申领 8 月下旬全面开放，中央财政承担九成支出

2025 年 7 月 28 日，国家卫生健康委联合多部门宣布我国首次实施普惠式育儿补贴政策，2022 年 1 月 1 日后出生的 0-3 岁婴幼儿家庭可申领年度补贴，中央财政今年安排

900 亿元预算并承担 90% 支出。该政策覆盖城乡所有家庭且一孩同步纳入,通过支付宝、微信等线上平台及线下渠道实现“足不出户”申领,8 月 31 日前全国完成系统部署。配套措施包括用人单位托育服务工会经费支持、生育保险覆盖 2.53 亿人及地方政策衔接机制,旨在构建生育支持体系降低家庭养育成本。财政部明确育儿补贴免征个税且不计入低保认定收入,国家医保局披露“十四五”期间生育保险支出已达 4383 亿元,六成地区实现津贴直发个人。

交通运输部：培育壮大交通运输领域新质生产力，大力发展智慧交通

2025 年 7 月 31 日,交通运输部召开 2025 年上半年工作会,分析上半年交通运输形势,部署下半年重点工作。会议强调,要加快推动国家综合立体交通网建设,加快推进重大项目建设,用好用足各类资金支持政策,服务国家重大战略实施,谋划一批重大项目。要深入推进交通物流降本提质增效,深化运输结构调整和多式联运发展,加快国内交通物流大通道试点,深化交通物流与相关产业融合发展,推动交通运输大规模设备更新和绿色低碳转型。要培育壮大交通运输领域新质生产力,加强重大科技攻关,大力发展智慧交通,以科技创新引领产业创新。要统筹谋划“十五五”交通运输发展,高质量编制“十五五”规划,深入研究重大问题,大力推进交通强国建设试点。

国家能源局：截至 6 月底,我国电动汽车充电设施（充电枪）总数已达到 1610 万个

2025 年 7 月 31 日,国家能源局电力司副司长刘明阳在新闻发布会上介绍,截至 2025 年 6 月底,我国电动汽车充电设施（充电枪）总数已达到 1610 万个,其中公共充电设施（充电枪）409.6 万个,私人充电设施（充电枪）1200.4 万个;充电设施县域覆盖率达到 97.08%,乡镇覆盖率达到 80.02%。今年上半年,全国新能源汽车总充电量达 549.23 亿千瓦时,全年的充电量预计与三峡电站的年发电量相当。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 8 月 1 日,北证 A 股成分股共 269 个,平均市值达 31.13 亿元。

从指数涨跌表现来看,本周北证 50 指数下跌,截至 2025 年 8 月 1 日收盘报 1,419.61 点,较上周收盘价下跌 2.70%;板块比较来看,沪深 300 指数较上周收盘价下跌 1.75%;创业板指数下跌 0.74%;科创 50 指数下跌 1.65%。

从流动性表现来看,本周北证 A 股日均成交额达 251.00 亿元,较上周下跌 19.25%。区间日均换手率为 5.94%,环比-1.06 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）	269	31.13	1254.98	28.33
北证 A 股（上周）	268	31.73	1554.12	35.00
科创板	589	141.51	8182.64	17.42
创业板	1383	105.92	24660.94	29.68
上证主板	1693	339.92	30859.71	13.79

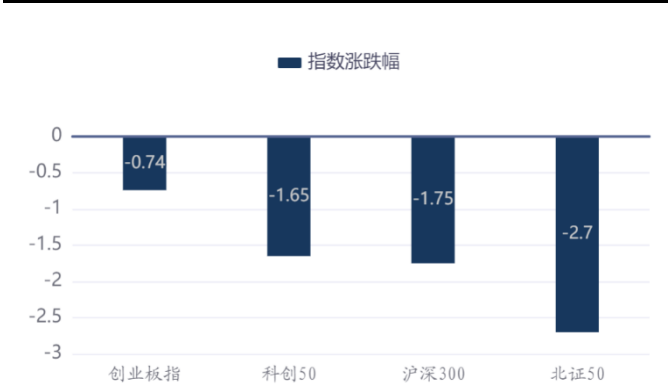
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）
836942.BJ	恒立钻具	180.02	6.44	47.61
832662.BJ	方盛股份	163.84	7.36	11.62
920005.BJ	鼎佳精密	140.95	394.80	16.21
873706.BJ	铁拓机械	134.16	-12.61	16.93
832786.BJ	骑士乳业	133.16	5.88	22.72

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	920005	鼎佳精密	394.8	140.95	16.21
	839680	*ST 广道	28.45	100.86	5.25
	833266	生物谷	23.04	60.39	6.32
	834950	迅安科技	18.39	63.81	5.68
	873167	新赣江	12.69	78.43	9.19
跌幅前五	430564	天润科技	-22.50	113.59	12.60
	430198	微创光电	-14.73	52.37	4.09
	873706	铁拓机械	-12.61	134.16	16.93
	834407	驰诚股份	-10.39	38.00	2.57
	835174	五新隧装	-9.79	63.18	38.48

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 1 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	322.91	371.56	3.66	62.51	1.68	65.91	46.48
835185.BJ	贝特瑞	22.20	250.27	33.92	-3.88	2.11	-4.57	28.17
920068.BJ	天工股份	19.94	130.73	-	-	-	-	75.82
920029.BJ	开发科技	91.01	126.40	8.10	35.43	2.03	60.16	19.00
920799.BJ	艾融软件	58.25	122.20	0.86	-36.32	0.26	117.04	153.36
872808.BJ	曙光数创	58.64	117.28	0.12	-1.37	-0.31	-329.66	313.97
920116.BJ	星图测控	67.07	107.16	0.44	34.49	0.13	10.35	124.27
834599.BJ	同力股份	22.68	104.67	15.36	28.34	1.87	55.56	12.14
832522.BJ	纳科诺尔	58.40	91.54	2.33	-20.35	0.31	-36.50	63.57
839493.BJ	并行科技	151.37	90.38	1.98	51.68	0.03	71.47	700.38

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: 鼎佳精密 (股票代码: 874397.BJ), 上市日期为 2025 年 7 月 31 日。

鼎佳精密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和新能源汽车动力电池。其中, 公司的功能性产品主要应用在消费电子产品内部, 起到电磁屏蔽、粘贴、缓冲、防尘透气等作用; 公司的防护性产品可对在生产或储运过程中的消费电子产品或组件起到包装、抗压、缓冲、稳固等作用。

公司产品种类多样，可满足客户的定制化需求。

4. 投资建议

板块呈现结构性分化态势，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 50.92/38.12/12.37/20.95/60.29 倍（截至 2025 年 8 月 1 日收盘，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>