

北交所中长期配置价值明确，关注细分领域优质龙头

证券分析师：朱洁羽

执业证书编号：S0600520090004 联系邮箱：zhujieyu@dwzq.com.cn

二零二五年七月三十日

- **一、市场表现：政策支持叠加30%涨跌幅限制下持续吸引增量资金，北交所流动性显著改善。**在三轮行情驱动下，北交所及北证50流动性显著改善。主要驱动因素包括：①政策支持：“深改19条”政策改善市场预期，提振市场情绪，吸引增量资金入场，带动北交所进行系统性估值修复。②制度改革：30%涨跌幅限制使得小资金能够撬动高涨幅，小盘股特性使其成为活跃资金追逐高弹性的重要市场。③基金产品：北证50相关ETF产品持续推出，降低投资者门槛，进一步引入增量资金。
- **二、供给端：新股发行节奏提升，北交所优质标的持续稳定增长。**截至2025年7月29日，IPO流程中已问询/上市委审议/提交注册的企业数量分别为145/4/8家，未来北交所新股发行节奏有望稳步提升。新三板挂牌公司2024年平均净利润由2024年1月的4461万元提升至2025H1的6196万元，助力北交所高质量扩容。
- **三、投资端：北交所基金持续表现优异，投资价值凸显。**2024年北交所基金业绩表现优异，大部分收益排名位居市场前25%；2025年初至今，北交所基金业绩表现依旧强劲，截至7月29日，中信建投北交所基金为前十中唯一一家非医药基金。北交所聚焦专精特新，科技属性明显，30%涨跌幅限制使得北交所标的更具弹性，投资价值凸显。
- **四、投资建议：**具体而言，北证A股持续扩容，后续储备上市公司质量不断提升，市场不断涌入增量资金，长期看好北证A股配置价值，重点推荐部分下细分领域优质龙头：重点推荐林泰新材、纳科诺尔、远航精密、威贸电子、广脉科技、视声智能。①**机械**建议关注万通液压、同惠电子、吉冈精密、开发科技、同力股份、基康仪器、克莱特、五新隧装；②**电新**建议关注：科润智控、灵鸽科技、广信科技；③**基础化工**建议关注利通科技、中裕科技、禾昌聚合；④**轻工和消费**建议关注康比特、欧福蛋业、柏星龙；⑤**TMT**建议关注奥迪威、朗鸿科技。⑥**汽车**建议关注华洋赛车、捷众科技、明阳科技、开特股份、苏轴股份。⑦**生物医药**：锦波生物。⑧其他领域建议关注：康农种业、路斯股份。
- **二、风险提示：**1) 政策风险；2) 流动性风险；3) 企业盈利不及预期。



■ 1. 北证A股系统性重估后居历史高位，中长期配置价值明确

■ 2. 关注细分领域优质龙头

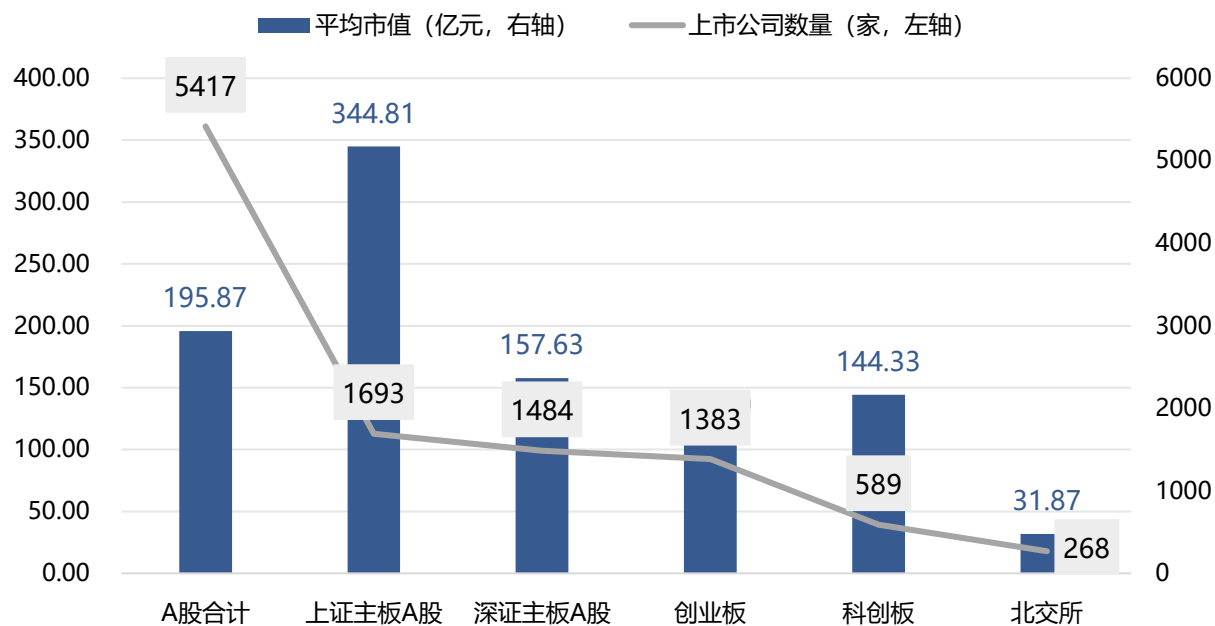
■ 3. 风险提示

北证A股系统性重估后居历史高位，中长期配置价值明确

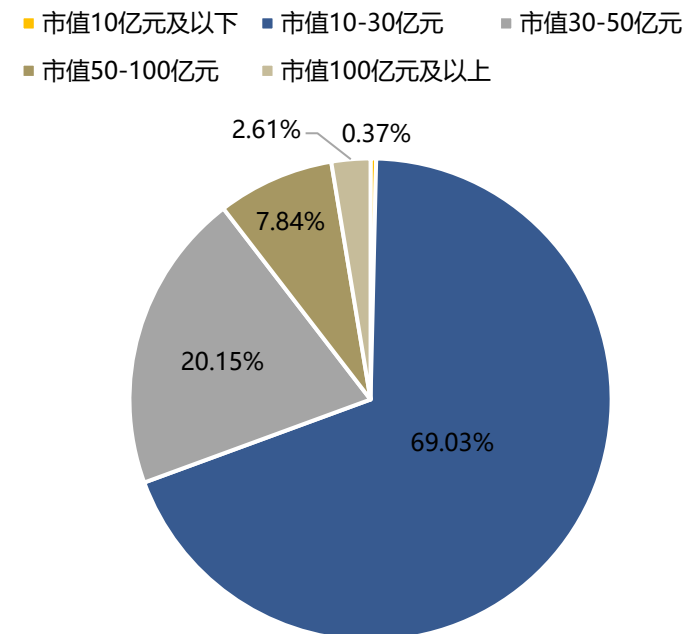
1.1 北交所：服务创新型中小企业主阵地，高质量发展扩容中

- **截至2025年7月29日，北交所共268家上市公司，平均市值31.87亿元，2025年继续高质量发展扩容。**北交所自2021年开市来，与沪深交易所错位协同发展，板块特色初步显现，市场功能初步发挥，截至2025年7月29日，北交所上市公司已增长至268家，平均市值31.87亿元，其中，69.03%的北交所上市公司市值集中于10-30亿元的区间。

图表：各板块上市公司数量与平均市值（截至2025/7/29）



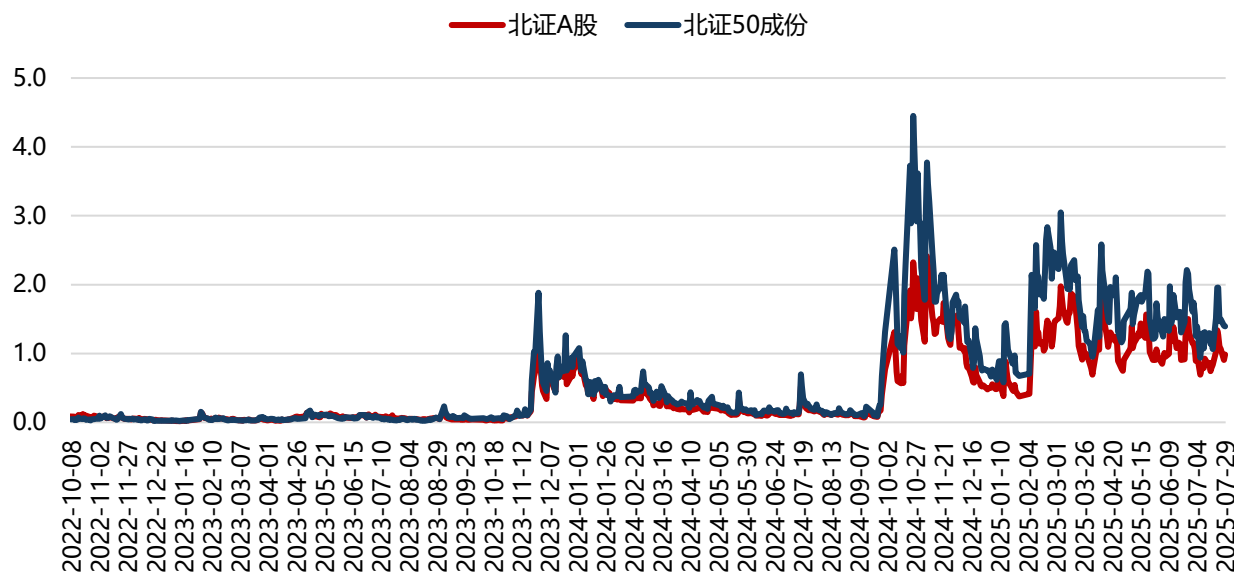
图表：北交所企业市值分布图（截至2025/7/29）



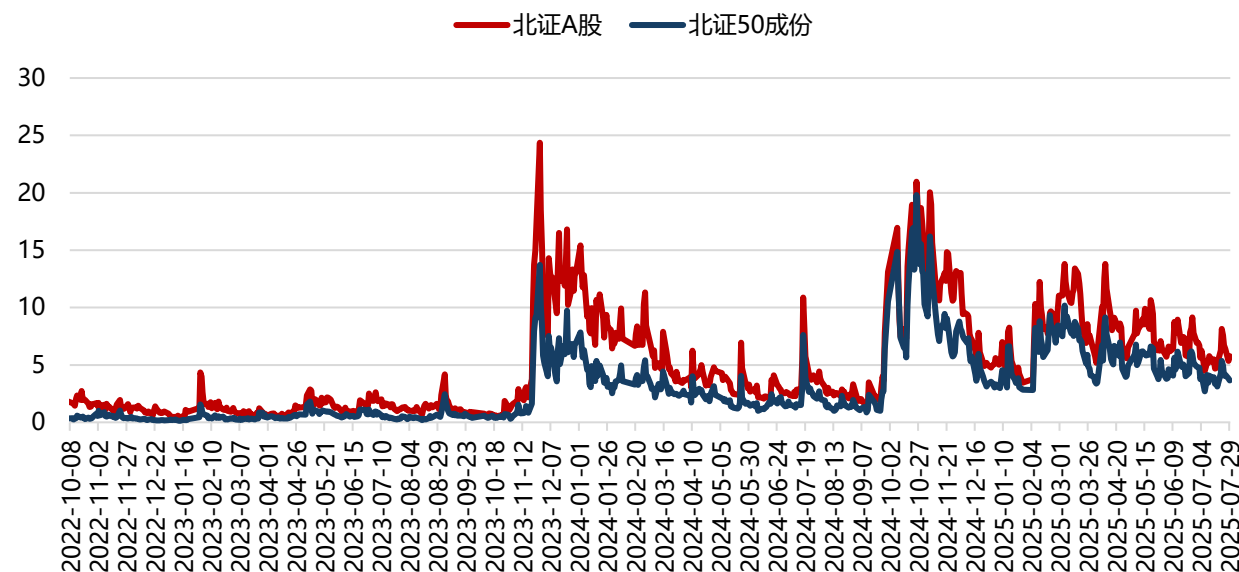
1.2 流动性：政策红利提振市场情绪，北交所流动性显著改善

- **三轮行情驱动北证50指数流动性显著改善，北证50成分股成交额优于非成分股。**北交所成立以来主要经历三轮较成规模的行情，第一轮“10·24行情”（2023/10/24—2024/1/3）、第二轮“9·24行情”（2024/9/24—2024/11/8）、第三轮行情（2025/1/14-2025/3/18），在三轮行情驱动下，北交所及北证50流动性显著改善。主要驱动因素包括：1) 政策支持：北交所“深改19条”政策改善市场预期，提振市场情绪，吸引增量资金入场，带动北交所进行系统性估值修复。2) 制度改革：30%涨跌幅限制使得小资金能够撬动高涨幅，从而点燃赚钱效应，小盘股特性使其成为活跃资金追逐高弹性的重要市场。3) 基金产品：北证50相关ETF产品持续推出，降低投资者门槛，进一步引入增量资金。

图表：北证A股与北证50成分股平均成交额（单位：亿元）



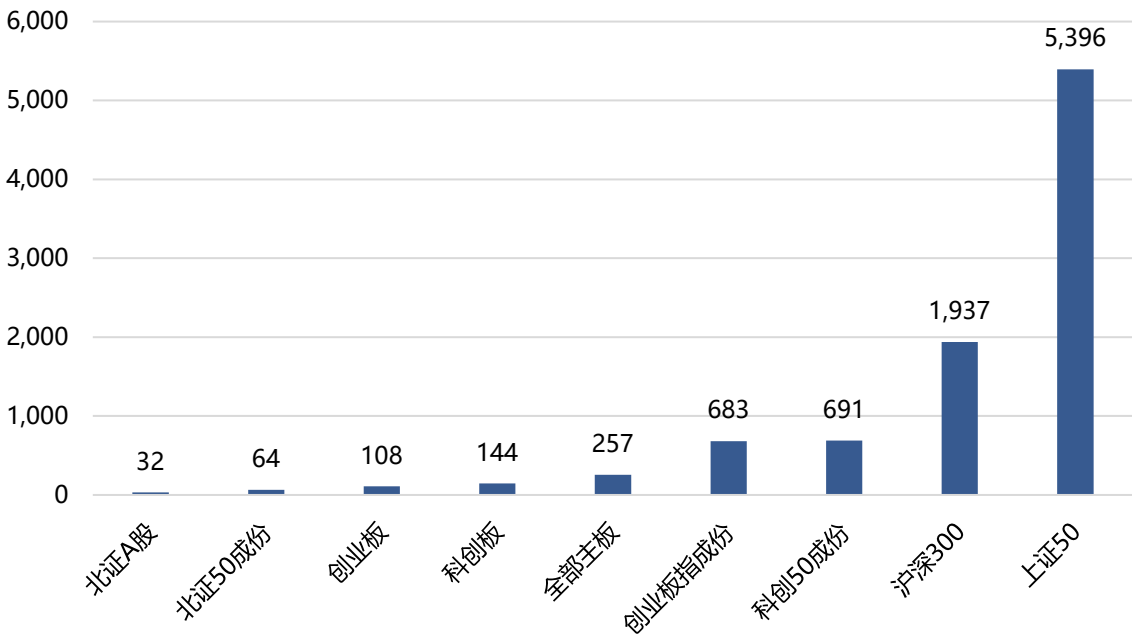
图表：北证A股与北证50成分股平均换手率（单位：%）



1.2 流动性：北交所成交额较A股其他板块低，但换手率明显较高

➤ **北证50小市值特性与30%涨跌幅弹性优势，符合短期资金博弈需求，使其成分股换手率显著高于A股其他板块。**截至2025年7月29日，北证50成分股平均市值约64亿元，远低于A股其他板块，小市值标的天然具有高换手属性，叠加30%涨跌幅的高弹性吸引力，短线资金频繁进出，使得北证50换手率明显较高。截至2025年7月29日，2025年北交所日均换手率7.88%，显著高于上证50（0.77%）/创业板指（2.87%）/科创50（1.42%）。

图表：北证50成分股与A股各板块平均市值对比（亿元）



图表：北证50、北证A股与A股各板块成交额和换手率对比

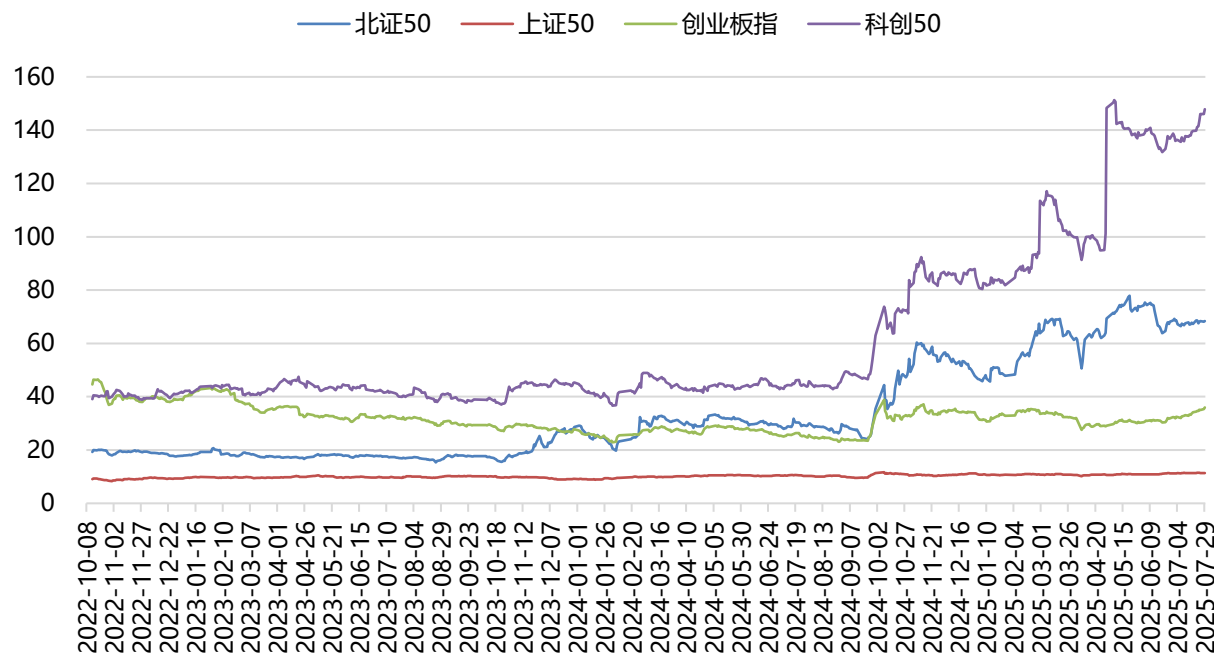
区间日均成交额（亿元）		2022	2023	2024	2025
指数	上证50	12.10	11.87	16.20	16.68
	创业板指成份	5.28	5.90	8.15	9.71
	科创50成份	3.47	4.17	4.90	6.39
	北证50成份	0.05	0.23	0.78	1.61
板块	全部主板	1.91	1.87	2.24	2.81
	创业板	1.30	1.77	2.10	2.85
	科创板	1.18	1.23	1.26	1.86
	北证A股	0.09	0.24	0.54	1.09

区间日均换手率（%）		2022	2023	2024	2025
指数	上证50	0.67	0.74	0.80	0.77
	创业板指成份	1.56	1.93	2.47	2.87
	科创50成份	2.00	1.85	1.50	1.42
	北证50成份	0.45	1.73	5.22	5.94
板块	全部主板	2.50	2.33	2.72	3.21
	创业板	3.59	4.95	5.37	5.51
	科创板	3.66	3.28	2.58	2.70
	北证A股	2.76	5.20	7.18	7.88

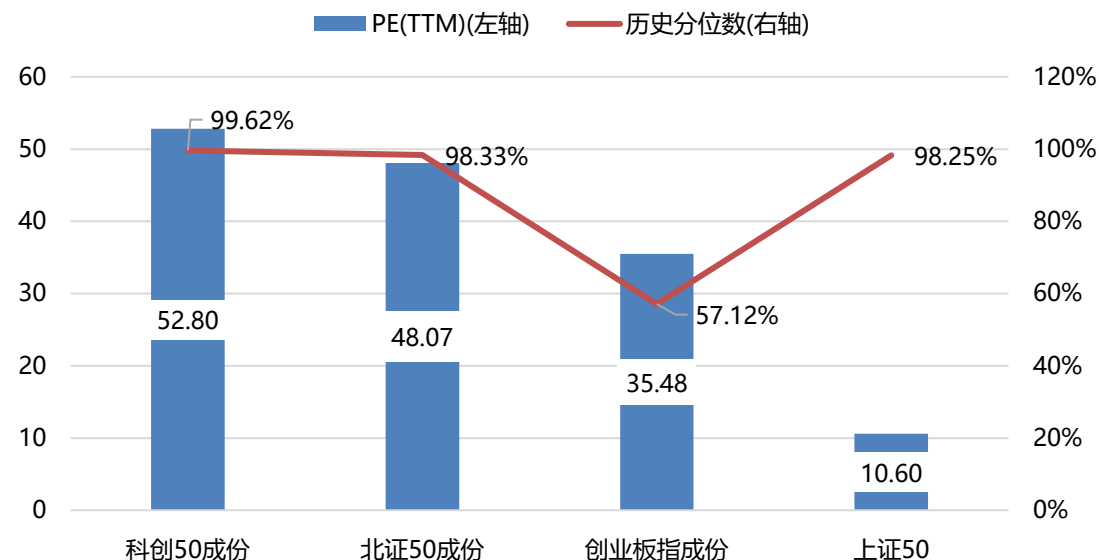
1.3 估值：北证50估值于9.24行情后明显提升，估值居历史高位

- **受政策红利驱动流动性改善的驱动，北证50指数PE(TTM)居历史高位。**截至2025年7月29日收盘，北证50指数市盈率（TTM）为52.80倍，处于2022年指数发布以来的历史高位区间（分位点99.62%），市盈率略高于科创50（48.07倍，98.33%分位点），显著高于创业板指（35.48倍，57.12%分位点）及上证50（10.60倍，98.25%分位点）。

图表：北证50与主要A股指数PE(TTM) 对比



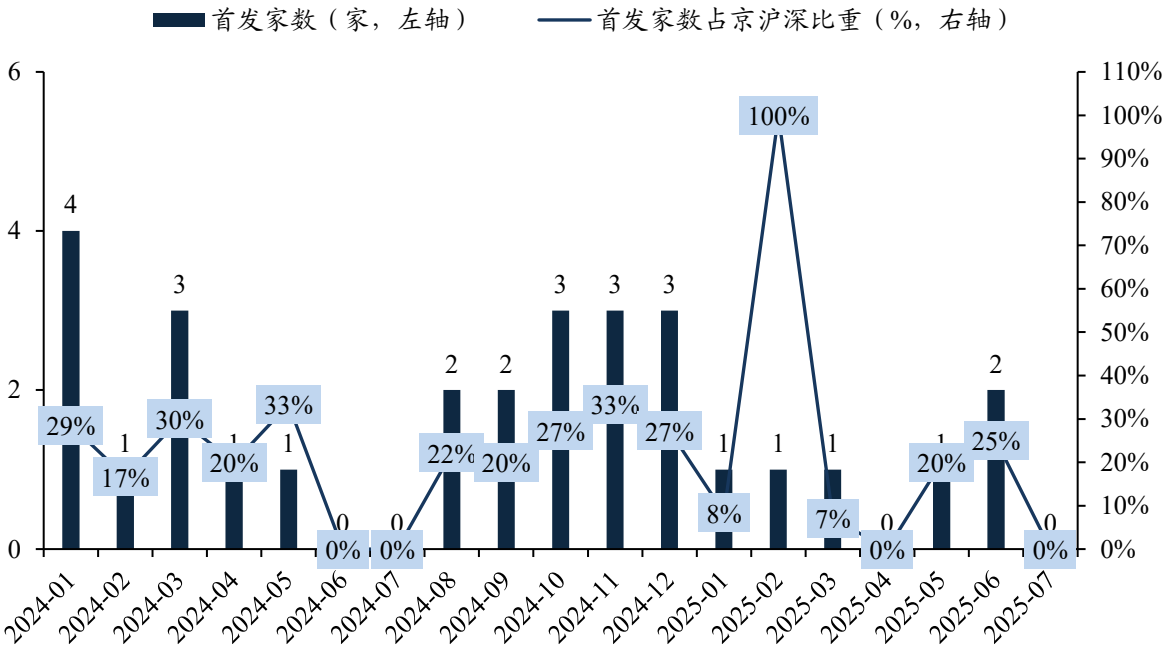
图表：北证50与A股各主要指数PE(TTM) 及分位数



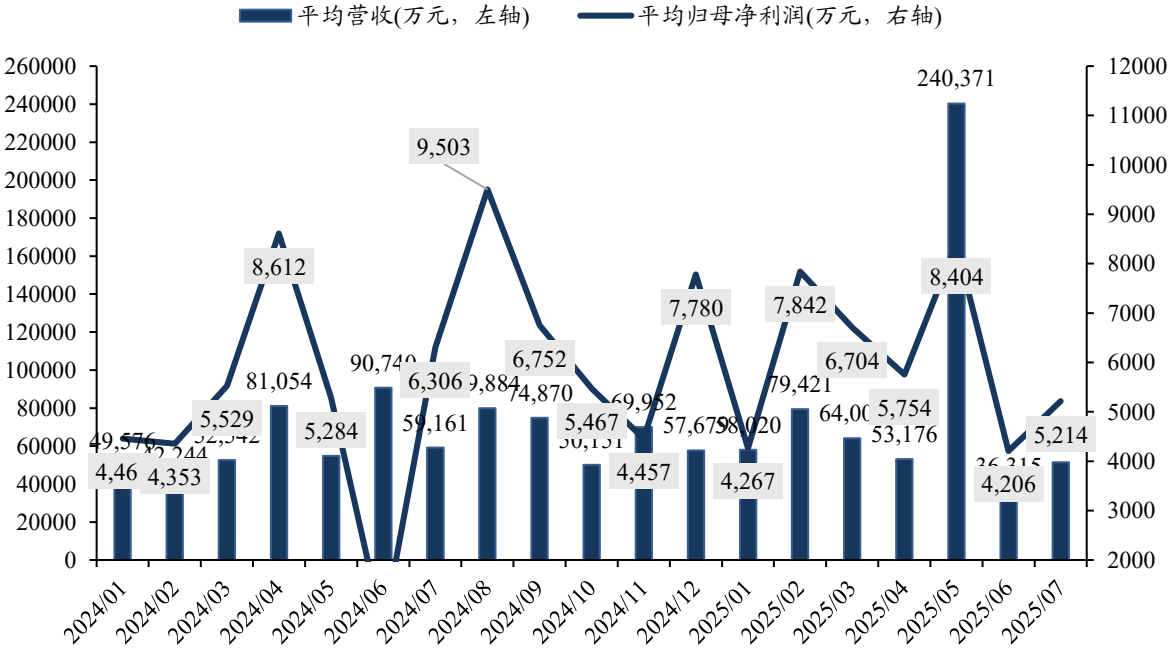
1.4 供给端：新股发行节奏稳步回升，新三板挂牌优质公司储备充足

- **新股发行节奏放缓，北交所优质标的持续稳定增长：**北交所持续扩增市场优质标的，截至2025年7月29日，IPO流程中已问询/上市委审议/提交注册的企业数量分别为145/4/8家，未来北交所新股发行节奏有望稳步提升。
- **优质公司储备充足，北交所公司质量有望大幅提升：**沪深IPO收紧导致优质公司流向北交所，2024年以来，新三板挂牌公司稳步扩容，挂牌公司2024年平均归母净利润由2024年1月的4461万元提升至2025H1的6196万元，储备公司增加，助力北交所高质量扩容。其中2025年5月挂牌公司平均营收与平均归母净利润出现高值，主要系广州医药等一众优质公司集中挂牌。

图表：2024年1月-2025年7月北交所IPO首发家数及占比



图表：2024年1月-2025年7月新三板挂牌公司2024年营收及归母净利润水平



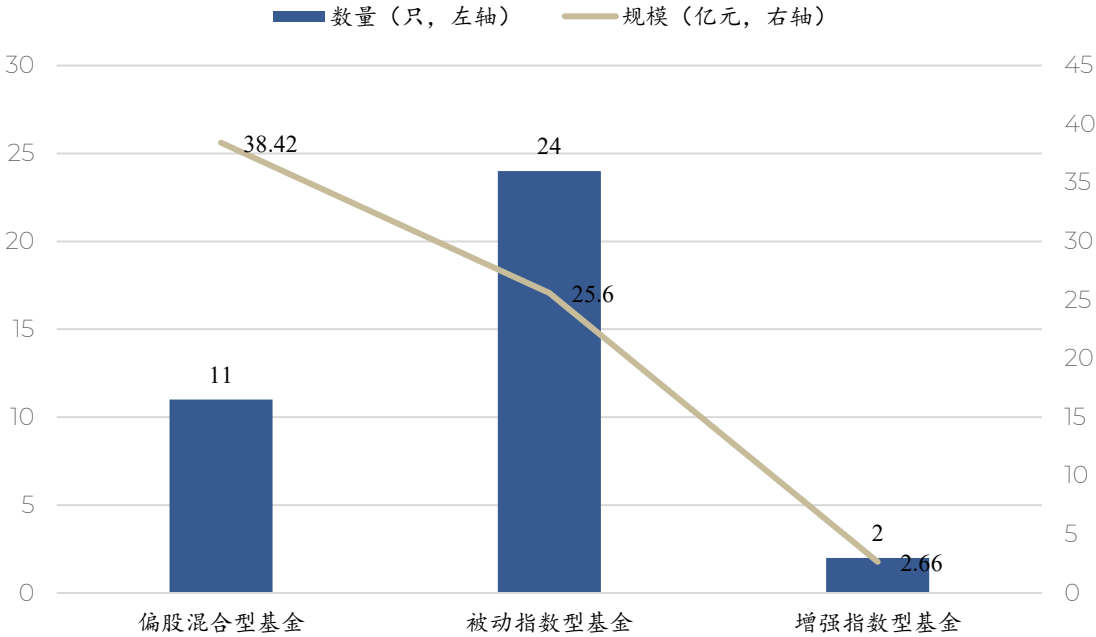
1.5 投资端：北交所做市商扩容，公募基金积极入场

➤ **北交所做市商持续扩容，增量资金有望积极入场。**证监会官网显示，在北交所官网已披露的18家展业做市商基础上，以及此前获得做市资格的广发证券、财信证券，截至2025年7月29日，北交所做市商队伍已扩容至20家，北交所做市商扩容有望增加市场订单深度、提升市场流动性和稳定性。Wind数据显示，截至2025年7月29日，北交所公募基金产品规模为66.68亿元。政策端强调普惠金融，要求壮大耐心资本，推动保险资金、社保基金、养老金等长期资金积极入市，看好北交所流动性改善。

图表：北交所做市商名单（截至2025/7/29）

序号	做市商名称	序号	做市商名称
1	国投证券股份有限公司	12	中国银河证券股份有限公司
2	财通证券股份有限公司	13	中信建投证券股份有限公司
3	东方证券股份有限公司	14	中信证券股份有限公司
4	东吴证券股份有限公司	15	浙商证券股份有限公司
5	国金证券股份有限公司	16	中国国际金融股份有限公司
6	国泰海通证券股份有限公司	17	中泰证券股份有限公司
7	国信证券股份有限公司	18	国元证券股份有限公司
8	华泰证券股份有限公司	19	财信证券股份有限公司
9	申万宏源证券有限公司	20	广发证券股份有限公司
10	兴业证券股份有限公司		
11	招商证券股份有限公司		

图表：截至2025年7月29日，北交所公募产品情况



1.5 投资端：北交所基金表现优异，投资价值凸显

➤ **北交所标的投资收益大幅领先。**2023年华夏北交所基金取得偏股混合型基金收益率第一名，前十中有六位为北交所基金；2024年北交所基金依旧表现优异，大部分收益排名位居市场前25%；2025年初至今，北交所基金业绩表现依旧强劲，截至7月29日，前十中基本为医药基金，主要受益于创新药行情爆发，中信建投北交所基本为唯一一家挤进前十的非医药基金。北交所聚焦专精特新，科技属性明显，30%涨跌幅限制使得北交所标的更具投资弹性，投资价值凸显。

图表：23年偏股混合型基金收益率前十

基金名称	收益率（%）
华夏北交所创新中小企业精选两年定开	58.55
金鹰核心资源A	37.25
广发北交所精选两年定开A	35.99
景顺长城北交所精选两年定开A	32.64
万家北交所慧选两年定开A	31.79
金鹰中小盘精选A	31.57
汇添富北交所创新精选两年定开A	28.42
招商优势企业A	27.25
宝盈基础产业A	26.73
中信建投北交所精选两年定开A	25.10

图表：24年偏股混合型基金收益率前十

基金名称	收益率（%）
大摩数字经济A	69.23
财通景气甄选一年持有A	51.85
工银新兴制造A	50.28
国融融盛龙头严选A	48.96
财通匠心优选一年持有A	48.09
财通智慧成长A	46.82
宏利景气智选18个月持有A	44.95
宏利景气领航两年持有	44.25
西部利得数字产业A	44.10
中航机遇领航A	43.68

图表：24年偏股混合型北交所基金收益率前十

基金名称	收益率（%）	排名
华夏北交所创新中小企业精选两年定开	28.16	73/4084
汇添富北交所创新精选两年定开A	27.56	79/4084
易方达北交所精选两年定开A	22.29	187/4084
南方北交所精选两年定开	20.09	244/4084
景顺长城北交所精选两年定开A	19.11	273/4084
万家北交所慧选两年定开A	12.14	835/4084
大成北交所两年定开A	11.59	884/4084
泰康北交所精选两年定开A	11.58	886/4084
嘉实北交所精选两年定开A	8.83	1199/4084
广发北交所精选两年定开A	7.48	1364/4084

图表：25年偏股混合型基金收益率前十

基金名称	收益率（%）
长城医药产业精选A	120.89
中银港股通医药A	112.25
永赢医药创新智选A	109.01
诺安精选价值A	98.37
中航优选领航A	97.98
平安核心优势A	96.20
中信建投北交所精选两年定开A	93.28
华宝大健康A	89.80
汇添富健康生活一年持有A	89.15
平安医疗健康A	88.48

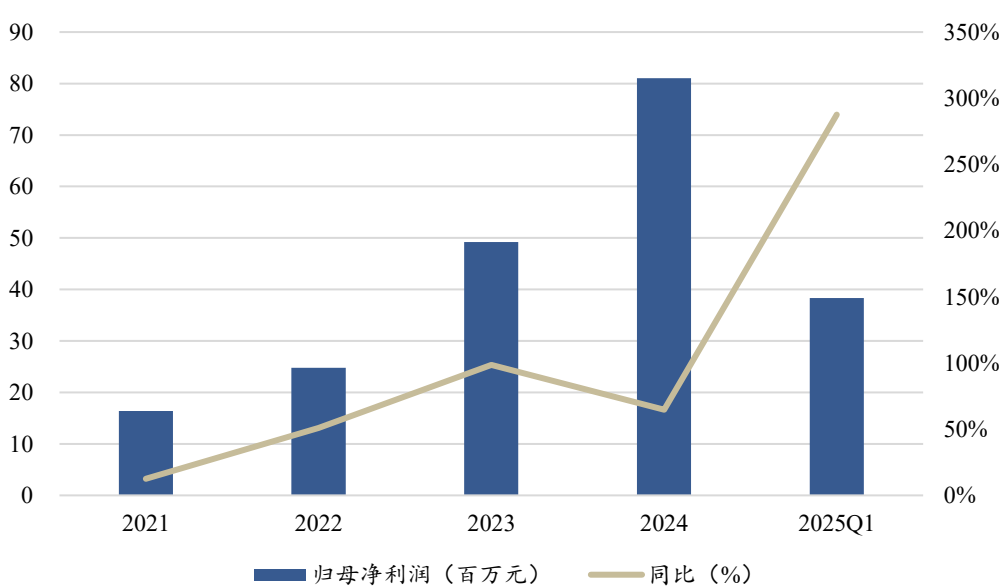
关注细分领域优质龙头

➤ 林泰新材成立于2015年，公司自主研发的湿式纸基摩擦片打破了国外公司在乘用车领域内的垄断，是国内唯一的乘用车自动变速器摩擦片规模化配套企业，产品应用于上汽、吉利、比亚迪、万里扬、东安动力等国内主流车企及变速器厂商，并开始进入麦格纳等国际全球化车企及零部件企业供应体系。2021-2024年，公司实现归母净利润0.16/0.25/0.49/0.81亿元，年均复合增速达50%。在汽车核心零部件国产化替代大趋势下，公司已与多家国内主要的自动变速器厂商建立了稳固的供货关系，并加速布局海外提升市占率，积极拓展工程机械与农机领域、飞行汽车和飞行器等领域，业绩有望保持高成长性。2025Q1公司实现归母净利润0.38亿元，同比+287.62%；实现毛利率48.96%，同比+7.86pct。

图表：公司产品布局

产品系列	具体产品	特征及用途
湿式纸基摩擦片	液力自动变速器（AT）相关产品	摩擦系数稳定，耐热耐久性好，换挡舒适性好，主要配套应用于液力自动变速器（AT）、无级变速器（CVT）、双离合变速器（DCT）、混合动力专用变速器（DHT）、纯电动汽车专用变速器（DET）等主流自动变速器。
	无极变速器（CVT）相关产品	
	双离合变速器（DCT）相关产品	
	混合动力专用变速器（DHT）相关产品	
	纯电动汽车专用变速器（DET）相关产品	
对偶片		对偶片通常与湿式纸基摩擦片配合提供动力传输，公司提供的对偶片具有较稳定的表面粗糙度、平面度、硬度以及屈服强度等特性，可满足各种变速器与制动器的工况要求。
离合器总成		公司提供的离合器总成主要由自动变速器摩擦片、太阳轮、活塞、弹簧和卡簧等组成，装配于汽车自动变速器中，可为汽车提供传递动力的作用。

图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



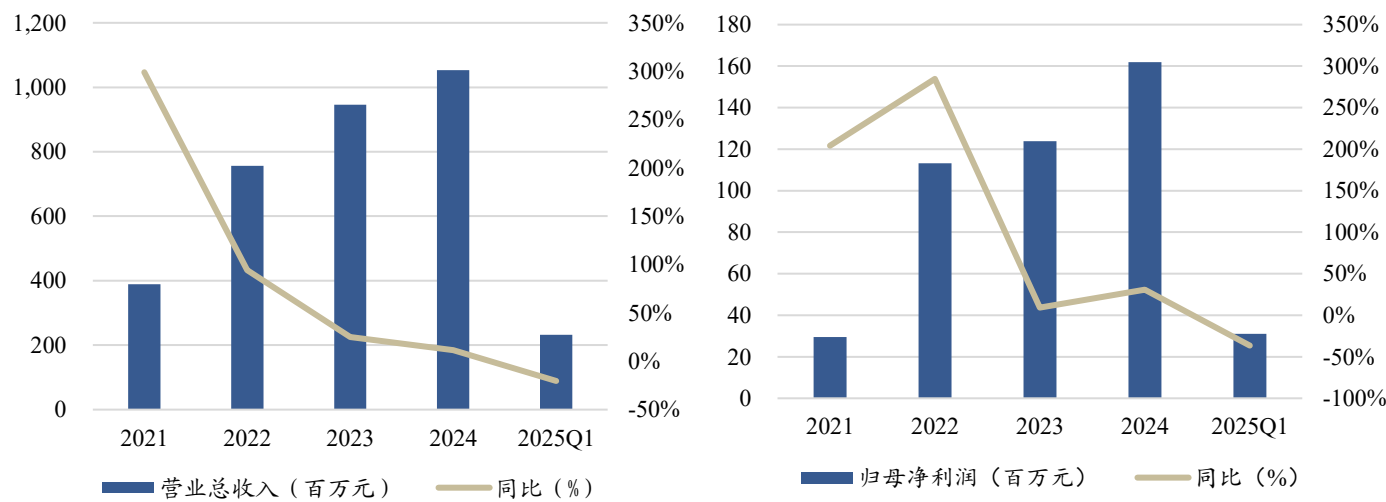
推荐标的：纳科诺尔：干法设备优秀龙头、布局固态多领域设备

- ◆ **研发干法电极设备，积极布局固态多领域设备，助力公司业绩成长：**2023年公司与清研电子成立合资公司清研纳科进行干法电极设备研发生产与销售，其中研发销售统一通过清研纳科，制造由邢台总部纳科诺尔生产。传统湿法设备700万/gwh，**干法设备4000-5000万/gwh**，未来预计和湿法辊压+涂布的价值量接近，**25年底预计负极干法率先量产，正极干法预计26年有所突破**，未来渗透率持续提升，同时公司亦布局转印设备、锂带压延、等静压设备等多领域固态设备，整体设备价值量可达1+亿元/GWh，随固态起量，公司有望充分受益。

图 纳科诺尔干法整线产品



图表：2021-2025Q1公司营收及利润情况



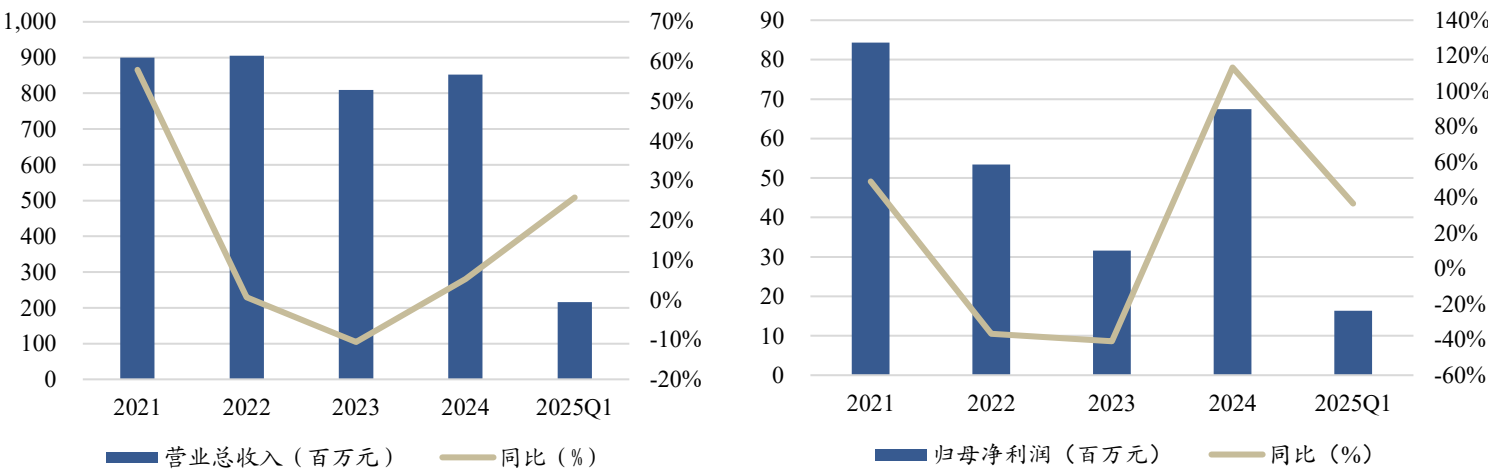
推荐标的： 远航精密： 专注镍基及复合材料研发， 全力围绕固态发展

◆ 远航精密作为专业从事电池精密导体材料研发生产的高新技术企业，其核心产品镍带/镍箔、精密结构件及FPCA主要应用于新能源电池、消费电子、航天航空领域、储能、氢能等领域。为把握行业发展机遇，公司正重点布局固态电池超薄材料技术，致力于研发厚度 $\leq 10\mu\text{m}$ 的镍铁层状复合材料，以满足固态电池铁基集流体的技术要求，目前公司采用“从上往下”的轧制压薄工艺开展研发工作。随着固态电池市场需求的逐步释放，公司的技术储备为其赢得了先发优势，随固态需求起量公司有望充分受益。

图：公司产品



图表：2021-2025Q1 公司营收及利润情况



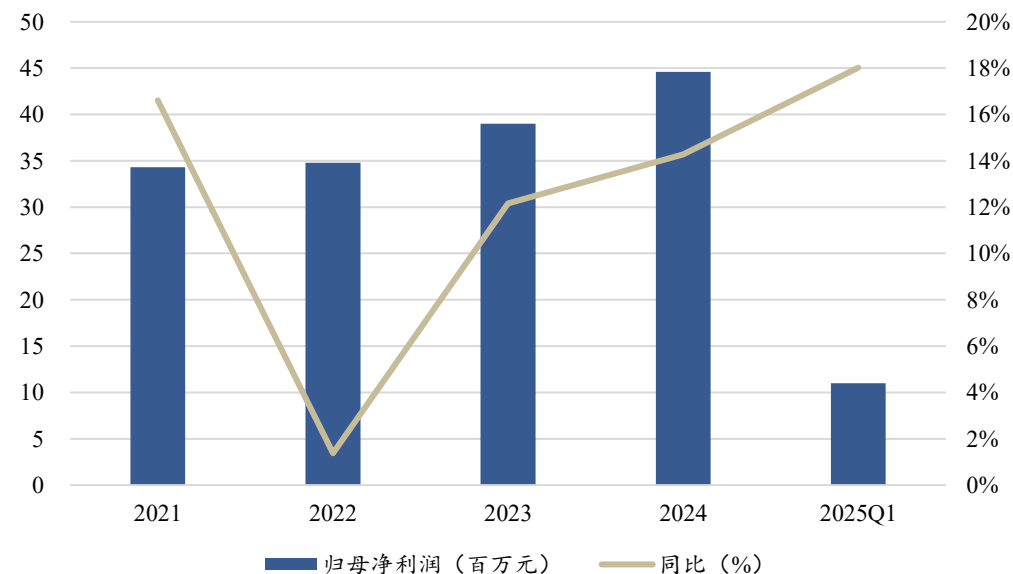
推荐标的： 威贸电子：电子线束及组件优质供应商，布局科技领域新品前景广阔

- 威贸电子是国内领先的工业智能连接控制方案集成制造商，专注于电子线束、注塑结构件、PCBA、线圈等产品的研发、生产与销售，提供一站式整体解决方案，核心业务覆盖汽车（含新能源汽车）、智能家居、工业自动化、高铁、医疗等领域。
- 公司2024年全年实现营业收入2.60亿元，同比增长13.69%，归母净利润4457.91万元，同比增长14.28%；毛利率30.32%，保持行业较高水平。2025年一季度实现营业收入7251.82万元，同比增长19.02%；归母净利润1100.66万元，同比增长18.02%。营收与利润双位数增长，显示产品盈利水平提升，业务增长韧性凸显。
- 公司近年来勤于科技领域新产品的开发：数据中心散热系统线束等项目实现量产，产品打入小鹏汇天汽车产业链，新增布局头部无人物流车线束产品。我们认为，公司的线束及组件产品有很强的延展性，在科技智能不断深入各个工业部门的背景下，未来公司长远发展前景广阔。我们保守预测2025-2027年归母净利润为0.53/0.62/0.74亿元，维持“买入”评级。

图表：公司产品布局



图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



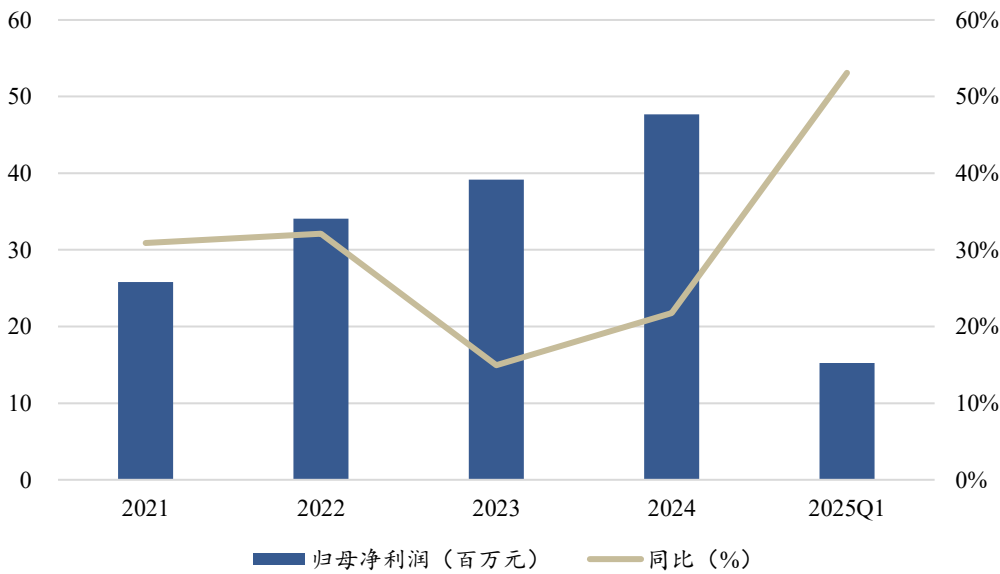
推荐标的： 视声智能：智能家居系统先锋、AI生态出海模式增速高

- 公司是一家为客户提供智能家居系统、可视对讲系统产品及一体化的解决方案的国家高新技术企业，主营智能家居、可视对讲等智能化设备及液晶显示屏及模组的研发设计、生产制造、销售以及配套技术服务，业务覆盖智慧建筑、轨道交通、智能家居、智慧酒店、智慧社区、智慧医疗等应用领域。主要产品可分为智能家居产品、可视对讲产品、液晶显示屏及模组三大类。
- 2024年实现营收为2.49亿元，同比增长5.35%，实现归母净利润0.48亿元，同比增长21.76%。2025一季度实现营收为6146.59万元，较去年同期增长27.65%，实现归母净利润1522.74万元，较去年同期增长53.10%。
- 公司近年来定制项目批量销售及海外市场拓展，公司产品销售结构调整成效显著，2025年一季度业绩保持高增长势头，显示出公司产品广受市场认可。AI正在重构行业生态，赋能产品创新与全球化，推动企业从“产品出海”向“生态出海”升级，构建智能生活新范式。我们预计2025-2027年归母净利润为0.66/0.80/ 0.98亿元，“买入”评级。

图表：公司产品布局

专业类别	产品	产品功能及用途	图例
智能家居	智能屏	高清屏显，一屏实现全屋智能控制，支持环境监测、报警和人体靠近感应等多种功能，支持多国语言及安装标准。	
	智能面板	全屋智能控制功能丰富，自动化控温、智能唤醒，产品应用广泛。	
	传感器	负责检测各种外界输入的部件，传感器类别多元，提供节能及便捷价值，适用范围广泛。	
	执行器	负责外接负载设备接收和处理各类设备发出的控制信号，产品类别多，适用范围广。	
	系统设备及网关	系统设备为 KNX 整个系统运行提供必要的基础条件，网关类设备助力实现互联互通，电源及线路耦合器设备让智能方案更灵活。	
	输入设备	负责将外部输入转化为总线信号，产品功能丰富，操作简单、直观，支持用户个性化配置功能。	
可视对讲产品	门口机	支持多种开锁方式，支持可视对讲、智能联动电梯和智能安防即时报警等功能，人脸识别精准快速。	
	室内机	支持可视对讲和实时监控功能，具备安防报警功能，支持手机远程控制，用于社区领域方便业主与物业沟通，用于医疗领域方便医患沟通。	
	中间设备	电源类模块用于给整个系统供电，检测系统电源的供电状态；电梯类模块用于转发室内机、门口机的梯控指令对电梯控制；摄像头模块可用于将外接模拟摄像头连接进两线系统。	
液晶显示屏及模组	液晶显示屏	应用于需要屏控的家电及电器产品（冰箱、洗衣机、温控器、智能机器人、音响设备等），打造触控屏人机交互界面，帮助家电及设备智能化。	
	显示模组	将液晶显示器件、连接器、控制与驱动等外围电路、PCB 电路板、背光源、结构件等装配在一起的组件，可以较为方便地与各种微控制器（比如单片机）连接。	

图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



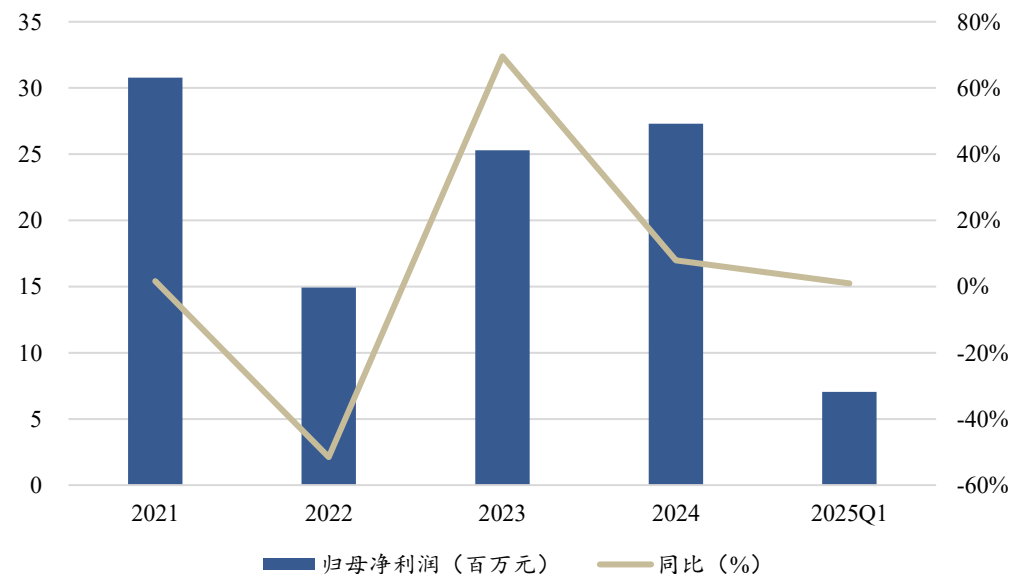
推荐标的：广脉科技：通信技术供应商切入算力设施建设领域

- 广脉科技是一家致力于提供信息通信技术服务综合解决方案的高新技术企业，聚焦于5G新基建、ICT行业应用集成服务、铁路信息化和泛智能终端等领域，服务客户涵盖通信运营商、轨道交通、政府、企业等。
- 2024年实现营收为4.02亿元，同比下降4.49%，实现归母净利润2730.12万元，同比增长7.96%。2025年一季度实现营收0.81亿元，较去年同期增长10.86%，实现归母净利润704.99万元，较去年同期增长0.94%。
- 2024年公司积极参与算力基础设施建设与服务，承接了杭州西湖大学GPU集群计算系统及其相关项目、广州联通算力服务项目等。2025年初公司又中标中国移动（浙江）创新研究院有限公司的人工智能教学服务平台（高校版）等项目，从算力基础设施建设向算力租赁及技术服务方向延伸发展。我们预计2025-2027年归母净利润为0.38/0.50/ 0.66亿元，“买入”评级。

图表：公司产品布局



图表：2021-2025Q1 公司归母净利润及同比增速



建议关注表



行业	代码	名称	概念	市值 (亿元)	收盘价 (元)	2024 归母净利润 (亿元)	2024 归母净利润同比	25Q1归母净利 润 (亿元)	25Q1归母净 利润同比	2025E 归母净利润 (亿元)	2026E 归母净利润 (亿元)	2027E 归母净利润 (亿元)	2025E PE	2026E PE	2027E PE
机械设备	834599.BJ	同力股份	工业互联网,无人驾驶,西部大开发,高股息精选	104.30	22.60	7.93	29.0%	1.87	58.45%	9.55	10.98	12.27	11	10	9
机械设备	835174.BJ	五新隧装	水电,基建,工程机械	68.70	76.33	1.05	-36.1%	0.33	-10.08%	1.21	1.44	1.70	57	48	40
机械设备	830879.BJ	基康技术	抽水蓄能,数据要素,智慧城市,机器视觉,核电,水利,物联网,风电	62.88	37.66	0.77	6.0%	0.20	44.91%	0.91	1.05	1.17	69	60	54
机械设备	831689.BJ	克莱特	核电,海工装备,风电,高端装备	30.38	41.39	0.55	-9.8%	0.11	-14.84%	0.66	0.81	1.01	46	38	30
机械设备	830839.BJ	万通液压	军工,军民融合,新能源汽车,风电	37.70	31.62	1.09	37.0%	0.34	60.72%	1.37	1.70	1.93	28	22	20
机械设备	833509.BJ	同惠电子	华为概念,机器人概念,汽车芯片	40.72	25.40	0.50	30.5%	0.10	125.39%	0.62	0.75	0.91	66	54	45
机械设备	836720.BJ	吉冈精密	5G,减速器,华为汽车,宁德时代概念	38.69	14.53	0.57	32.6%	0.16	49.27%	0.75	0.92	-	52	42	-
机械设备	836395.BJ	朗鸿科技	华为手机,华为概念,安防	22.05	14.45	0.58	28.2%	0.15	69.93%	0.61	0.65	0.72	36	34	31
汽车	834058.BJ	华洋赛车	两轮车,中俄贸易概念,体育产业	19.65	35.04	0.56	9.4%	0.12	161.79%	0.69	0.91	1.14	28	22	17
汽车	873690.BJ	捷众科技	新能源汽车,精密零部件	17.01	25.66	0.63	56.9%	0.14	-15.49%	0.81	1.03	1.29	21	17	13
汽车	837663.BJ	明阳科技	新能源汽车,汽车智能化	33.88	25.31	0.79	18.9%	0.20	18.53%	1.01	1.27	1.58	34	27	21
汽车	920106.BJ	林泰新材	新能源汽车,比亚迪概念	55.28	99.02	0.81	64.8%	0.38	287.62%	1.50	2.15	3.23	37	26	17
汽车	430418.BJ	苏轴股份	军工,新能源汽车,机器人概念	48.23	29.68	1.51	21.3%	0.35	6.60%	1.94	2.42	3.01	25	20	16
电子	832491.BJ	奥迪威	人形机器人,传感器,低空经济,医疗器械概念	40.86	28.95	0.88	13.9%	0.23	12.90%	1.01	1.15	1.37	40	36	30
电子	833346.BJ	威贸电子	低空经济,家用电器,智能家居,智能物流	23.80	29.50	0.45	14.3%	0.11	18.02%	0.53	0.62	0.74	45	38	32
计算机	870976.BJ	视声智能	人脸识别,数据安全,智能医疗	19.57	27.58	0.48	21.8%	0.15	53.10%	0.66	0.80	0.98	30	24	20
通信	838924.BJ	广脉科技	东数西算(算力),信创,养老概念	30.32	28.19	0.27	8.0%	0.07	0.94%	0.38	0.50	0.66	80	61	46
基础化工	832225.BJ	利通科技	地下管网,数据中心,核电,油气开采	26.74	21.07	1.07	-19.8%	0.36	86.13%	1.38	1.73	2.10	19	15	13
基础化工	871694.BJ	中裕科技	一带一路,页岩气	28.68	21.71	1.05	-17.3%	0.31	119.77%	1.16	1.39	1.65	25	21	17
基础化工	832089.BJ	禾昌聚合	小米概念,比亚迪概念,碳纤维	25.28	16.78	1.21	4.4%	0.34	12.54%	1.46	1.66	1.89	17	15	13
电力设备	833523.BJ	德瑞锂电	锂电池概念	26.20	25.86	1.51	182.5%	0.34	19.21%	1.73	2.03	2.36	15	13	11
电力设备	834062.BJ	科润智控	变压器	22.25	11.79	0.43	-41.3%	0.12	224.31%	0.84	1.23	1.68	26	18	13
电力设备	833914.BJ	远航精密	锂电、固态电池	29.69	29.00	0.67	113.4%	0.16	36.71%	0.81	1.05	1.33	37	28	22
电力设备	832522.BJ	纳科诺尔	锂电,固态电池	95.92	63.45	1.62	30.7%	0.31	-36.50%	1.80	2.44	3.23	53	39	30
电力设备	920037.BJ	广信科技	特高压、变压器绝缘材料	68.60	75.00	1.16	135.1%	0.44	128.53%	2.02	2.68	3.36	34	26	20
机械设备	833284.BJ	灵鸽科技	新消费,固态电池	29.80	28.44	-0.44	-353.8%	0.04	156.90%	0.25	0.34	0.44	119	88	68
农林牧渔	837403.BJ	康农种业	玉米种、转基因	24.19	24.35	0.83	55.2%	-0.01	-108.72%	0.91	1.03	1.17	27	23	21
农林牧渔	832419.BJ	路斯股份	宠物食品	22.27	21.56	0.78	14.6%	0.17	17.34%	0.91	1.14	1.34	24	20	17
美容护理	832982.BJ	锦波生物	创新药,医疗器械概念,合成生物,重组蛋白	388.35	337.50	7.32	144.3%	1.69	66.25%	11.10	15.60	20.00	35	25	19
食品饮料	833429.BJ	康比特	DeepSeek概念,数字经济,电子商务,网红经济	28.34	22.76	0.89	1.4%	0.12	9.66%	1.23	1.44	-	23	20	-
建筑装饰	836208.BJ	青矩技术	DeepSeek概念	40.54	30.30	1.84	-8.9%	0.15	-20.95%	2.45	2.65	-	17	15	-
轻工制造	833075.BJ	柏星龙	AIGC概念,IP经济(谷子经济),文化传媒概念	21.84	33.70	0.41	-10.5%	0.03	-78.07%	0.73	0.90	-	30	24	-

数据来源：Wind，除广信科技为wind一致预期，其余盈利预测来源均为东吴证券研究所预测（截至2025年7月29日）

(1) 政策风险：北交所定位为服务创新型中小企业，政策支持与规则创新对板块发展具有关键影响。若政策推进不及预期，可能导致企业融资渠道受限，市场预期转弱，进而降低投资者交易热情。若监管政策调整（如减持规则、转板机制等），可能引发短期市场波动。

(2) 流动性风险：北交所上市公司数量、市值总量、成交额远低于沪深交易所，市场容量有限导致资金集中于少数热门股，部分股票日均换手率较低，低流动性可能引发“流动性陷阱”，如股价波动加剧（如首日涨跌幅无限制、后续30%涨跌幅限制）、流动性折价导致估值中枢下移，未来北交所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：北交所企业多为成长期中小企业，技术迭代快、研发投入高，收入与利润波动较大。现阶段宏观经济下行、行业周期波动直接影响企业订单与现金流，此外，原材料价格上涨、汇率波动等因素也可能进一步挤压利润率。未来外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，对公司股价造成负面影响。

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>

东吴证券 财富家园