

北交所定期报告 20250727

科创板大涨，北证指数随科技小盘迎来反弹

2025 年 07 月 27 日

北交所市场表现

- **行情回顾：本周北证 50 指数上涨 2.85%：**截至 2025 年 7 月 25 日收盘报 1458.98 点，较上周收盘价上涨 2.85%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.69%；创业板指数上涨 2.76%；科创 50 指数上涨 4.63%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 7 月 25 日，北证 A 股成分股共 268 个，平均市值达 31.84 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 310.82 亿元，较上周上涨 41.81%。区间日均换手率为 7.04%，环比+1.83pct。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：

- **李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工：**据新华社，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式 7 月 19 日上午在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。
- **海南自贸港全岛封关运作将实施自由化便利化政策制度：**国家发展改革委副主任王昌林 7 月 23 日在国新办发布会上表示，全岛封关运作是海南自贸港建设的标志性工程，是进一步扩大开放的重要举措，具有里程碑意义。海南自贸港全岛封关运作将实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。
- **特朗普宣布美日达成贸易协议，关税降至 15%：**中新社华盛顿 7 月 22 日电，美国总统特朗普 22 日宣布，美国与日本达成贸易协议，美方将对日本进口商品的关税税率由 25%降至 15%。特朗普 22 日通过社交媒体表示，美日“完成了一项规模空前的协议”。根据协议，日本将对美投资 5500 亿美元，美国将获得投资利润的 90%。“这项协议将创造数十万个就业岗位。”但特朗普并未提及日方针对美国进口商品的关税细节。他仅表示，日本将向美国开放汽车、卡车、大米及其他农产品和商品市场。美国将对日本进口产品征收 15%的关税。

观点

- **2025 年 7 月 22 日迎来科创板开市 6 周年，已经成为国内“硬科技”企业的大本营。**在科创板改革新规中，重启未盈利企业上市，科创企业包容性提升；预先审阅提升审核效率，保护企业核心技术；资深专业机构投资者提升资源配置效率。我们认为，本次科创板改革是资本市场服务新质生产力的关键突破，通过分层管理、专业机构参与和领域拓展，既能化解未盈利企业融资困境，又能引导资金精准投向硬科技。未来，科创板也将继续坚持创新改革、完善标准、拓宽渠道，孵化更多的新质生产力企业，为创新企业提供成长的土壤。

新股发行

- 本周暂无即将上市新股。

投资建议

- 本周北证迎来反弹行情，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 55.14/38.43/21.81/23.69/35.79 倍（截至 2025 年 7 月 25 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

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

《证监会部署巩固市场态势，北交所成交缩量个股分化加剧》

2025-07-25

《李强将出席 2025 世界人工智能大会，北证指数温和反弹》

2025-07-24

内容目录

1. 北交所行业重点新闻4

2. 北交所市场表现4

3. 本周新股&即将上市新股情况6

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）.....5

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 7 月 25 日收盘价）.....6

1. 北交所行业重点新闻

李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工

据新华社，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式 7 月 19 日上午在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。

当日 9 时许，开工仪式在林芝市米林水电站坝址举行。国家发展改革委、项目业主中国雅江集团、项目参研参试参建单位代表中国电建、西藏自治区主要负责同志先后发言。李强宣布雅鲁藏布江下游水电工程开工，工程建设正式拉开帷幕。吴政隆主持开工仪式。中央和国家机关有关部门、有关中央企业负责同志，雅鲁藏布江下游水电工程建设专家咨询委员会委员，项目参研参试参建单位、当地群众代表等参加开工仪式。

雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。

海南自贸港全岛封关运作将实施自由化便利化政策制度

国家发展改革委副主任王昌林 7 月 23 日在国新办发布会上表示，全岛封关运作是海南自贸港建设的标志性工程，是进一步扩大开放的重要举措，具有里程碑意义。海南自贸港全岛封关运作将实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。“一线”放开，就是将海南自贸港与我国关境外其他国家和地区之间作为“一线”，实施一系列自由便利进出举措；“二线”管住，就是将海南自贸港与内地之间作为“二线”，针对“一线”放开的内容实施精准管理；岛内自由，就是在海南自贸港内，各类要素可以相对自由流通。

特朗普宣布美日达成贸易协议，关税降至 15%

中新社华盛顿 7 月 22 日电，美国总统特朗普 22 日宣布，美国与日本达成贸易协议，美方将对日本进口商品的关税税率由 25% 降至 15%。特朗普 22 日通过社交媒体表示，美日“完成了一项规模空前的协议”。根据协议，日本将对美投资 5500 亿美元，美国将获得投资利润的 90%。“这项协议将创造数十万个就业岗位。”但特朗普并未提及日方针对美国进口商品的关税细节。他仅表示，日本将向美国开放汽车、卡车、大米及其他农产品和商品市场。美国将对日本进口产品征收 15% 的关税。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 7 月 25 日，北证 A 股成分股共 268 个，平均市值达 31.84 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2025 年 7 月 25 日收盘报 1458.98 点，较上周收盘价上涨 2.85%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.69%；创业板指数上涨 2.76%；科创 50 指数上涨 4.63%。

从流动性表现来看,本周北证 A 股日均成交额达 310.82 亿元,较上周上涨 41.81%。区间日均换手率为 7.04%, 环比+1.83pct。

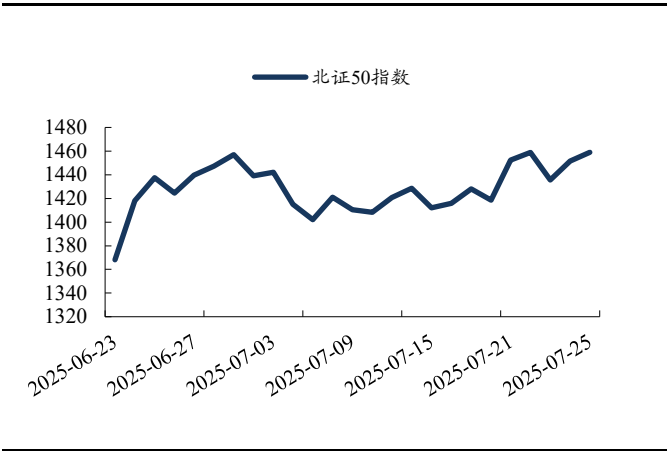
北交所持续扩容: 2024 年 4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月/10 月/11 月/12 月及 2025 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月, 新三板共挂牌公司 11 家/11 家/15 家/19 家/22 家/68 家/64 家/41 家/24 家/27 家/33 家/21 家/33 家/33 家/13 家/12 家, 平均归母净利润分别为 5911/5386/6001/6884/10477/6748/5509/5581/7545/4023/6549/6988/5437/8404/4206/4839 万元, 新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升, 助力北交所高质量扩容。

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)	268	31.84	1,544.12	35.21
北证 A 股 (上周)	268	31.05	2,169.29	50.77
科创板	589	140.74	6,930.09	15.76
创业板	1,383	106.21	22,681.24	28.83
上证主板	1,693	344.32	34,083.37	15.25
深证主板	1,484	157.25	27,186.01	20.69

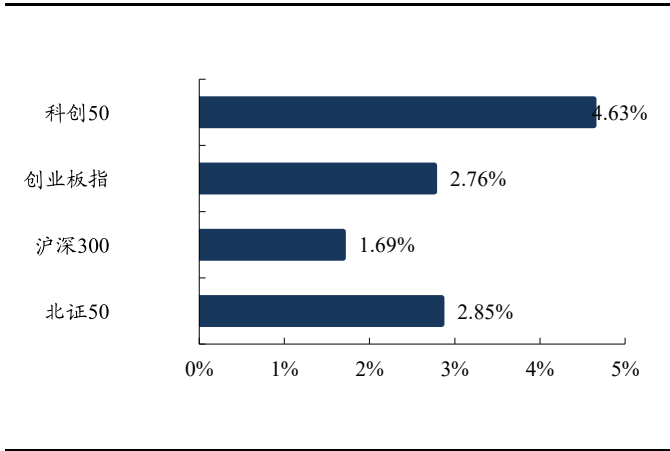
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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机械设备、工程咨询、建筑装饰等, 与上周大盘整体风格略有差异。其中铁拓机械主要从事沥青混合料搅拌设备及其配套设备的研发、生产、销售及服务.; 中设咨询主要从事城乡规划、工程勘察设计、工程监理、工程检测、施工图审查、项目代建、项目管理、全过程工程咨询及其他相关工程咨询服务; 方正阀门主要从事工业阀门的设计、制造和销售服务。

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)
873706.BJ	铁拓机械	205.57	64.86	24.65

833873.BJ	中设咨询	184.07	18.57	20.06
920082.BJ	方正阀门	180.16	14.84	17.46
835857.BJ	白甲科技	139.78	14.32	14.38
920060.BJ	万源通	135.01	-3.55	37.23

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	836942.BJ	恒立钻具	184.05	126.52	23.32
	873706.BJ	铁拓机械	64.86	205.57	24.65
	830879.BJ	基康技术	51.12	88.65	42.72
	430564.BJ	天润科技	51.04	108.85	11.58
	835174.BJ	五新隧装	49.54	93.61	66.73
跌幅前五	835305.BJ	*ST 云创	-10.61	61.89	8.81
	873305.BJ	九菱科技	-10.51	52.83	13.33
	831039.BJ	国义招标	-9.80	45.68	12.40
	837174.BJ	宏裕包材	-7.41	23.14	3.50
	839719.BJ	宁新新材	-6.57	46.01	5.98

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 7 月 25 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	338.65	389.67	14.43	84.92	7.31	144.78	48.74
835185.BJ	贝特瑞	23.11	260.53	142.37	-43.32	9.46	-48.55	29.33
920029.BJ	天工股份	20.60	135.05	8.01	-22.59	1.74	-0.36	78.33
920068.BJ	开发科技	94.30	130.97	29.33	15.02	5.88	20.64	19.68
920799.BJ	艾融软件	59.58	124.99	6.08	0.34	0.66	-13.64	156.86
872808.BJ	曙光数创	58.86	117.72	5.06	-22.15	0.61	-41.21	315.15
920116.BJ	星图测控	69.98	111.81	2.88	25.90	0.85	35.68	129.66
834599.BJ	同力股份	22.54	104.03	61.45	4.85	7.93	27.80	12.07
839493.BJ	并行科技	155.44	92.81	6.55	32.07	0.13	116.56	705.75
836077.BJ	纳科诺尔	57.21	89.68	10.54	11.42	1.62	30.69	62.27

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

本周暂无即将上市新股。

4. 投资建议

本周北证迎来反弹行情，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 55.14/38.43/21.81/23.69/35.79 倍（截至 2025 年 7 月 25 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>