

北交所定期报告 20250719

关注中报超预期标的，看好细分领域龙头长期发展

2025 年 07 月 19 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 7 月 18 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 0.16%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.09%；创业板指数上涨 3.17%；科创 50 指数上涨 1.32%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 7 月 18 日，北证 A 股成分股共 268 个，平均市值 31.05 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额约为 218.3 亿元，较上周上升 1.31%。区间日均换手率为 5.11%，环比上升 0.01pct。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：

- **厘清咨询边界 压实主体责任 北交所明确申报前业务咨询注意事项：**7 月 18 日，券商人士透露，北交所披露 2025 年上半年 IPO 审核数据：1-6 月共受理 115 家企业上市申请，12 家过会，7 家获批注册，最终 6 家上市，融资金额 19.23 亿元。新“国九条”实施后，北交所优化申报前咨询机制，明确仅提供规则解释，不背书上市可行性。发行人及中介机构需自行研判行业政策和市场定位，减少基础问题咨询。咨询过程须全程留痕，书面沟通通过线上系统，电话或面谈需录音录像，确保规范透明。
- **工信部：加强数字经济、人工智能等重点领域、新兴领域、涉外领域立法研究储备：**7 月 17 日，工信部党组开展理论学习中心组学习。会议强调，要统筹推进立改废释，加快重点领域立法，加强数字经济、人工智能等重点领域、新兴领域、涉外领域立法研究储备。
- **证监会：进一步提升资本市场会计信息披露质量：**7 月 18 日，证监会正式发布《监管规则适用指引——会计类第 5 号》，针对资本市场新业态下的会计实务问题提出明确监管要求，防范企业利用会计判断空间实施财务造假，进一步统一监管执行口径。
- **七部门：鼓励境外投资者在华再投资 促进形成更多有效投资：**国家发改委等部门发布新规，鼓励外商投资企业在华再投资。符合《鼓励外商投资产业目录》的项目将享受进口设备支持政策，境外投资者以合法外汇利润进行境内再投资的，相关资金可按规定划转。新规同时明确将落实税收优惠政策，进一步促进有效投资。

观点

- **行业推荐：**短期关注中报可能超预期个股，中长期看好细分领域具有技术壁垒的优质龙头标的。本周主题轮动叠加部分业绩催化主导市场，跨境并购叠加自身业绩驱动增长的佳合科技，受益 PCB 涨价逻辑的万源通等，短期可持续聚焦政策支持与市场热点题材领域，同时建议关注中报可能超预期个股，中长期看好细分领域具有技术壁垒的优质龙头标的。
- **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 50.83/37.32/11.76/20.82/54.88 倍(截至 2025 年 7 月 18 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

《十大重点行业稳增长工作方案即将出台，国家鼓励境内再投资》

2025-07-18

《财税部门调整超豪华车消费税，政策助力新兴行业持续发展》

2025-07-17

内容目录

1. 北交所行业重点新闻 4

2. 北交所市场表现 6

3. 本周新股&即将上市新股情况 8

4. 投资建议 9

5. 风险提示 9

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现..... 7

图 2: 本周主要指数涨跌幅..... 7

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）..... 8

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 7 月 18 日收盘价）..... 8

1. 北交所行业重点新闻

厘清咨询边界 压实主体责任 北交所明确申报前业务咨询注意事项

7月18日，中国证券报记者从券商人士处获悉，北交所披露2025年上半年发行上市审核情况：1-6月共受理115家企业上市申请，上市委审议通过12家，证监会注册通过7家，最终上市6家，融资金额达19.23亿元（不含超额配售）。

新“国九条”发布后，北交所优化申报前业务咨询机制，明确该咨询仅为规则释疑服务，不构成上市背书。发行人及中介机构需聚焦行业政策、北交所定位等核心问题，避免基础性、常识性咨询。监管强调，企业上市应基于自身规范水平和中介机构专业能力，咨询情况不影响后续审核流程。

此外，北交所要求咨询过程全程留痕，书面沟通需通过线上系统进行，电话或当面沟通均需录音录像，确保程序规范透明。业内人士指出，此举进一步压实中介责任，推动市场从依赖监管背书转向企业自主规范。

黄仁勋：将开始向中国销售 H20 芯片

美国英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋15日接受央视采访时宣布两项重要进展：美国政府已批准向中国销售专供市场的H20人工智能芯片，同时公司将推出面向专业领域的新款RTX Pro显卡。黄仁勋表示，获得出口许可是“非常好的消息”，H20芯片将立即开始发货。这款基于Hopper架构的AI加速器采用先进封装技术，主要面向中国市场的垂类模型训练和推理需求。值得注意的是，美国政府曾于今年4月禁止英伟达向中国销售该芯片。此外，即将发布的RTX Pro显卡将专注于计算机图形、数字孪生和人工智能等专业领域应用。

工信部：加强数字经济、人工智能等重点领域、新兴领域、涉外领域立法研究储备

7月17日，工信部党组开展理论学习中心组学习。会议强调，要统筹推进立改废释，加快重点领域立法，加强数字经济、人工智能等重点领域、新兴领域、涉外领域立法研究储备。要推进严格规范公正文明执法，健全行政执法程序制度，持续开展规范涉企执法专项行动，发挥行政复议监督作用，优化法治化营商环境。

国常会研究做强国内大循环重点政策举措落实工作 系统清理制约居民消费的不合理限制 切实规范新能源汽车产业竞争秩序

国务院总理李强7月16日主持召开国务院常务会议，部署多项重点工作。会议强调，做强国内大循环是推动经济行稳致远的战略之举，要深入实施提振消费专项行动，系统清理制约居民消费的不合理限制，优化消费品以旧换新政策，扩大新质生产力和新兴服务业等领域投资，加快破解制约国内大循环的堵点卡点。

会议听取了 2024 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题初步整改情况的汇报，要求压实整改主体责任，强化监督管理，确保限时整改到位，同时举一反三完善制度，推动政策措施落地见效。

针对新能源汽车产业非理性竞争现象，会议要求加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，健全规范竞争长效机制，引导企业通过科技创新提升竞争力。

会议审议通过《国务院关于修改〈中华人民共和国外国人入境出境管理条例〉的决定（草案）》，并研究了其他事项。

第十一批国采或启动在即

为推进第十一批药品集中带量采购工作，国家组织药品联采办于近期在上海组织召开工作会议。另据上海阳光医药采购网近期消息，7 月 22 日市药事所将开展“政府开放日”活动，介绍国家集采相关工作。此举亦被业内认为是第十一批国采启动前的重要预热。

刚刚，稳定币法案通过！美联储，降息大消息

北京时间 7 月 18 日清晨，美国《指导和建立美国稳定币国家创新法案》（GENIUS 法案）以 308 票赞成、122 票反对的结果在众议院获得通过，距离正式生效仅差总统特朗普签字。值得注意的是，该法案获得了跨党派支持，102 名民主党议员和多数共和党议员投下赞成票。

与此同时，美联储内部政策分歧日益明显。美联储理事库格勒、纽约联储主席威廉姆斯等官员相继发声，认为在当前通胀压力下应暂停降息。威廉姆斯警告称，特朗普政府的新关税政策可能将通胀推高约 1 个百分点。而亚特兰大联储主席博斯蒂克则表示，今年可能只需再降息 25 个基点。

面对美联储的谨慎态度，特朗普总统持续施压要求降息。潜在美联储主席候选人凯文·沃什公开支持特朗普立场，批评现任主席鲍威尔领导下的美联储正面临“信誉危机”。摩根大通分析认为，无论鲍威尔是否留任，市场已开始为更宽松的货币政策预期定价。

此外，鲍威尔近日就美联储总部翻修争议作出书面回应，强调工程合规性，并重申美联储的独立地位。四大华尔街银行 CEO 也集体发声，力挺美联储保持政策独立性。分析指出，随着稳定币立法推进和货币政策争论持续，美国金融体系正面临关键转折点。

证监会：进一步提升资本市场会计信息披露质量

7 月 18 日，证监会正式发布《监管规则适用指引——会计类第 5 号》，针对资本市场新业态下产生的会计实务问题提出明确监管要求。该指引聚焦收入、金融工具、长期股权投资等 8 类具体交易事项，通过列明交易背景、会计准则规定及监管执行标准，旨在统一会计准则适用口径，防范企业利用专业判断空间实施财务造假。

证监会强调，会计信息是投资者决策的核心依据，随着市场新业态不断涌现，亟需加强制度供给以保障会计信息披露质量。此次发布的指引并非新增会计准则，而是在现有框架内对实务操作进行细化指导。监管部门将持续跟踪执行情况，动态完善监管规则，推动市场主体提升财务信息透明度。

七部门：鼓励境外投资者在华再投资 促进形成更多有效投资

国家发展改革委等部门发布关于实施鼓励外商投资企业境内再投资若干措施的通知。

其中提到，依法实施并落实相关税收支持政策，鼓励境外投资者在华再投资，促进形成更多有效投资。外商投资企业在中国境内再投资企业所投资的项目，符合《鼓励外商投资产业目录》的，享受进口设备有关支持政策。外商投资企业以合法产生的外汇利润、境外投资者以境内合法取得的外汇利润开展境内再投资的，相关外汇资金可以按规定境内划转。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 7 月 18 日，北证 A 股成分股共 268 个，平均市值达 31.05 亿元。

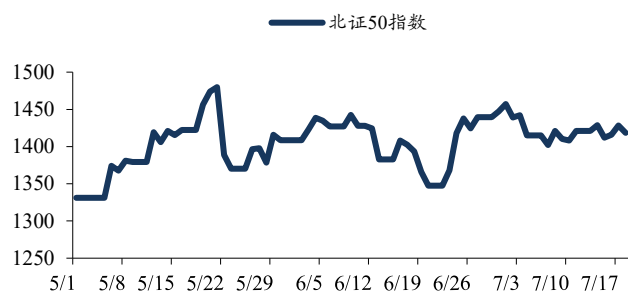
从指数涨跌表现来看，截至 2025 年 7 月 18 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 0.16%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.09%；创业板指数上涨 3.17%；科创 50 指数上涨 1.32%。

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）	268	31.13	1078	5.10
北证 A 股（本周）	268	31.05	1092	5.11
科创板	589	135.38	5666	2.75
创业板	1383	103.80	21394	5.43
上证主板	2283	286.93	30699	2.67
深证主板	2867	129.68	45270	4.56

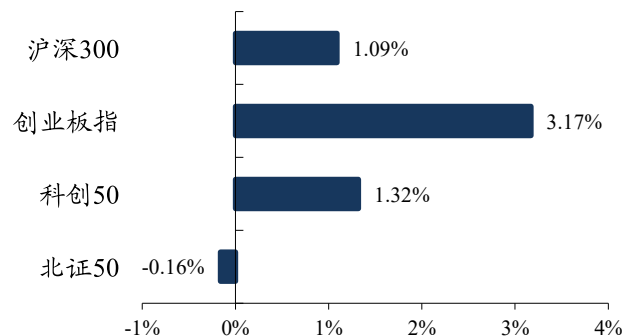
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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；奔朗新材系一家专注于超硬材料制品的研发、生产和销售的高新技术企业，公司产品包括金刚石工具（含树脂结合剂金刚石工具、金属结合剂金刚石工具以及精密加工金刚石工具）、稀土永磁元器件以及碳化硅工具等，其中金刚石工具是公司主要产品；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；中设咨询的主营业务涵盖城乡规划、工程勘察设计、工程监理、工程检测、施工图审查、全过程工程咨询及其他相关工程咨询服务，具体包括市政、建筑、交通等行业领域的规划、勘察设计、工程监理、工程检测、项目代建、项目管理等服务；广信科技是绝缘纤维材料及其成型制品的专业供应商，产品主要应用于输变电系统、电气化铁路及轨道交通牵引变电系统、新能源产业以及军工装备等领域，公司产品已覆盖了中低压、高压、超高压和特高压交直流电在内的全电压等级的输变电设备配套产品。

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	156.04	7.68	10.80
836807.BJ	奔朗新材	135.22	7.03	32.40
839680.BJ	*ST 广道	117.25	60.48	3.82
833873.BJ	中设咨询	101.34	-0.65	8.92
920037.BJ	广信科技	100.20	8.66	22.01

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	839680.BJ	*ST 广道	60.48	117.25	3.82
	872392.BJ	佳合科技	48.85	79.09	7.61
	920060.BJ	万源通	16.09	77.69	19.64
	835174.BJ	五新隧装	15.49	41.00	16.27
	838810.BJ	春光智能	12.20	81.71	8.65
跌幅前五	835184.BJ	国源科技	-16.12	88.12	15.65
	430090.BJ	同辉信息	-13.64	87.77	12.07
	871970.BJ	大禹生物	-9.39	27.52	1.81
	834770.BJ	艾能聚	-9.09	61.64	10.74
	832171.BJ	志晟信息	-8.37	36.05	7.78

表4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 7 月 18 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	356.75	410.50	14.43	84.92	7.32	144.27	51.35
835185.BJ	贝特瑞	22.82	257.26	142.37	-43.32	9.30	-43.76	28.96
920068.BJ	天工股份	20.50	134.40	8.01	-22.59	1.72	1.57	77.95
920029.BJ	开发科技	93.95	130.48	29.33	15.02	5.89	21.11	19.61
920799.BJ	艾融软件	59.89	125.64	6.08	0.34	0.66	-6.79	157.68
872808.BJ	曙光数创	58.90	117.80	5.06	-22.15	0.61	-41.21	315.36
920116.BJ	星图测控	67.91	108.50	2.88	25.90	0.85	35.68	125.83
834599.BJ	同力股份	21.13	97.52	61.45	4.85	7.93	29.03	11.31
839493.BJ	并行科技	153.04	91.38	6.55	32.07	0.12	114.98	694.85
836077.BJ	吉林碳谷	14.71	86.45	16.03	-21.76	0.94	-59.43	88.81

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：无。

即将上市新股情况：无。

4. 投资建议

建议短期关注中报可能超预期个股，中长期看好细分领域具有技术壁垒的优质龙头标的。本周主题轮动叠加部分业绩催化主导市场，跨境并购叠加自身业绩驱动增长的佳合科技，受益PCB涨价逻辑的万源通等，短期可持续聚焦政策支持与市场热点题材领域，同时建议关注中报可能超预期个股，中长期看好细分领域具有技术壁垒的优质龙头标的。

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50.83/37.32/11.76/20.82/54.88倍(截至2025年7月18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>

