

北交所定期报告 20250712

北证 50 指数周内走势相对平缓, 关注中报业绩反转预期个股

2025 年 07 月 12 日

北交所市场表现

- **指数行情回顾:** 本周北证 50 指数上涨 0.41%, 截至 2025 年 7 月 11 日收盘报 1,420.81 点, 较上周微幅攀升 0.41%; 横向对比主要市场指数, 沪深 300、创业板指及科创 50 分别录得 0.82%、2.36% 和 0.98% 的周涨幅, 北证 50 本周整体走势相对平缓, 涨幅落后于创业板等成长板块。
- **北证 A 股回顾:** 截至 2025 年 7 月 11 日, 北证 A 股共 268 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 23% 至 215.52 亿元, 同时日均换手率下降 1.34 个百分点至 5.13%, 反映市场交投活跃度有所降温。尽管市值规模保持平稳, 但量能指标回落表明短期资金参与意愿出现波动。

行业重要新闻

- **国家金融监督管理总局: 发布《金融机构产品适当性管理办法》强化投资者保护与产品风险匹配。**该办法针对可能导致本金损失的投资型产品和保险产品, 要求金融机构履行适当性管理义务, 包括动态划分产品风险等级、区分专业与普通投资者并强化对后者保护机制。对于 65 周岁以上客户购买高风险产品, 需制定专门销售流程并强化风险提示。
- **特朗普政府: 拟加征 50% 铜关税冲击供应链, 美国本土制造业承压显著。**特朗普政府宣布自 8 月 1 日起对进口铜加征 50% 关税, 引发美国铜价创历史新高, 年内累计涨幅达 40%。美国制造业依赖进口铜满足约 50% 需求, 主要供应国包括智利、加拿大等, 但国内铜矿建设周期长达数十年, 短期难以实现自给。
- **财政部: 发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》,**进一步加强对国有商业保险公司长周期考核。净资产收益率和资本保值增值率考核由原来的“当年度+3 年周期”改为“当年度+3 年周期+5 年周期”结合。旨在引导保险资金长期稳健投资, 降低短期波动影响, 提升权益投资积极性, 更好发挥保险资金“压舱石”作用。

观点

- **主题轮动与业绩分化主导盘面, 关注中报业绩与政策催化双主线。**本周政策推动城市更新项目加速落地, 叠加基建投资稳增长预期, 招标服务、工程检测类企业市场表现受益明显, 如国义招标、广咨国际; 大功率充电桩新规出台, 电网改造加速推进, 叠加光伏、储能项目落地, 科润智控等相关标的涨幅明显。此外, 国家战略资源整合预期升温, 稀土永磁板块亦表现走强, 如奔朗新材、九菱科技。我们认为“政策+业绩”仍是资金锚定主线, 建议布局兼具技术壁垒与政策支持赛道, 但需警惕中报业绩不及预期及流动性敏感型标的调整风险。

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 50.92/36.51/11.67/20.49/53.56 倍(截至 2025 年 7 月 11 日收盘, 口径为 PE TTM 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

研究助理 武阿兰

执业证书: S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书: S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

相关研究

《长钱长投新规出台, 创业板综编制优化》

2025-07-11

《中美经贸互动持续推进, 多领域行业动态凸显市场机遇》

2025-07-10

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7

5. 风险提示7

图表目录

图 1: 北证 A 股周度表现变化.....

5

图 2: 北证 50 指数月度表现.....

6

图 3: 本周主要指数涨跌幅（单位：%）

6

表 1: 本周北交所换手率前五公司

6

表 2: 本周北交所涨跌幅前五公司

6

表 3: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 7 月 11 日收盘价）

7

1. 北交所行业重点新闻

美联储：拟调整大型银行监管评级框架 优化管理状况评估标准

2025 年 7 月 10 日，美联储发布监管评级体系修订提案，拟允许存在一个存在缺陷-1 评级的大型银行仍被认定为管理良好，但存在缺陷-2 评级的机构将被视为管理不善。该调整适用于银行及保险公司的监管框架，同时计划引入综合评级并优化其他监管指标。美联储副主席鲍曼指出，现行标准下近三分之二大型金融机构虽资本充足仍被判定管理不佳，新规将更全面评估公司整体状况。但理事巴尔提出反对意见，认为放宽评级标准可能降低银行整改动力，导致风险向金融体系传导。该提案已进入公众意见征询阶段。

国家金融监督管理总局：发布《金融机构产品适当性管理办法》强化投资者保护与产品风险匹配

国家金融监督管理总局于 2025 年 7 月 11 日正式发布《金融机构产品适当性管理办法》，明确自 2026 年 2 月 1 日起施行。该办法针对可能导致本金损失的投资型产品和保险产品，要求金融机构履行适当性管理义务，包括动态划分产品风险等级、区分专业与普通投资者并强化对后者的保护机制。对于 65 周岁以上客户购买高风险产品，规定需制定专门销售流程并强化风险提示。销售投资型产品时需全面评估投资者财务状况、风险承受能力及投资目标，禁止通过公开渠道向不特定对象推介私募产品。保险产品管理需衔接销售资质分级制度，投资连结型保险等产品需同步开展产品风险评级与投保人评估。金融机构违反适当性管理规定将面临监管措施或行政处罚，适用范围涵盖银行理财、资管信托、非保本结构性存款等投资型产品及人身财产保险。

特朗普政府：拟加征 50%铜关税冲击供应链 本土制造业承压显著

2025 年 7 月 8 日，特朗普政府宣布自 8 月 1 日起对进口铜加征 50%关税，引发美国铜价创历史新高，年内累计涨幅达 40%。美国制造业依赖进口铜满足约 50%需求，主要供应国包括智利、加拿大等，但国内铜矿建设周期长达数十年，短期难以实现自给。荷兰银行分析指出，关税将推高制造商原材料成本并加剧通胀压力，美国银行报告显示部分企业已预警不可持续的高税率环境。牛津经济研究院认为，签订长期采购协议的企业缓冲能力较强，而现货采购厂商将面临利润挤压。美国地质调查数据显示，本土铜产量仅占全球 5%，近十年产能萎缩 20%，新矿开发受制于复杂审批流程。市场提前囤货导致美国铜库存激增，纽约与伦敦金属交易所价差扩大至异常水平。

马来西亚国家银行：两年来首度降息 25 基点应对经济下行压力

马来西亚国家银行于 2025 年 7 月 9 日宣布将隔夜政策利率从 3%下调 25 个基点至 2.75%，此为该国近两年首次利率调整及五年来首次降息行动。此次货币政策调整紧随上月法定准备金率下调 100 基点至 1%的操作，两次举措合计释放约 190 亿林吉特流动性，旨在应对全球贸易紧张局势加剧和主要经济体政策不确定性带来的外部压力。央行

声明指出，尽管一季度经济维持扩张态势，但受制于贸易伙伴经济放缓、投资消费信心减弱及大宗商品产量不及预期，未来增长面临显著下行风险。通胀方面，预计 2025 年总体通胀率将维持在 1.5%可控区间，全球大宗商品价格下行趋势有助于缓解输入型通胀压力，但政策外溢效应与贸易政策变动仍构成潜在风险。央行强调当前操作通过增强银行体系流动性管理灵活性，为应对金融市场波动提供政策缓冲空间。

财政部：发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》

2025 年 7 月 11 日，财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，提出为落实中央金融办等 6 部门印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》有关要求，持续引导国有商业保险公司长期稳健经营，更好发挥保险资金的市场稳定器和经济发展助推器作用，进一步加强对国有商业保险公司长周期考核。净资产收益率和资本保值增值率考核由原来的“当年度+3 年周期”改为“当年度+3 年周期+5 年周期”结合。旨在引导保险资金长期稳健投资，降低短期波动影响，提升权益投资积极性，更好发挥保险资金“压舱石”作用。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 7 月 11 日，北证 A 股成分股共 268 个，平均市值达 31.13 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2025 年 7 月 11 日收盘报 1,420.81 点，较上周收盘价上涨 0.41%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.82%；创业板指数上涨 2.36%；科创 50 指数上涨 0.98%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 215.52 亿元，较上周下跌 23.00%。区间日均换手率为 5.13%，环比-1.34 pct。

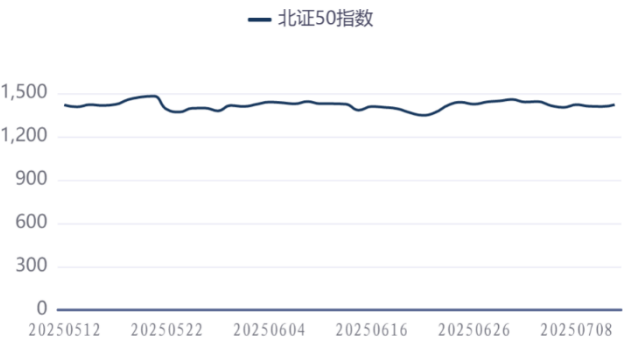
北交所持续扩容：2025 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月，新三板共挂牌公司 27 家/33 家/21 家/33 家/33 家/13 家，平均归母净利润分别为 4023/6549/6988/5437/8404/4206 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平稳中有升，助力北交所高质量扩容。

图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）	268	31.13	1077.6	25.48
北证A股（上周）	268	30.83	1399.16	32.33
科创板	589	130.97	4775.52	12.1
创业板	1383	101.57	20980.36	28.77
上证主板	1693	336.71	25282.1	13.26
深圳主板	1485	151.53	22691.85	18.76

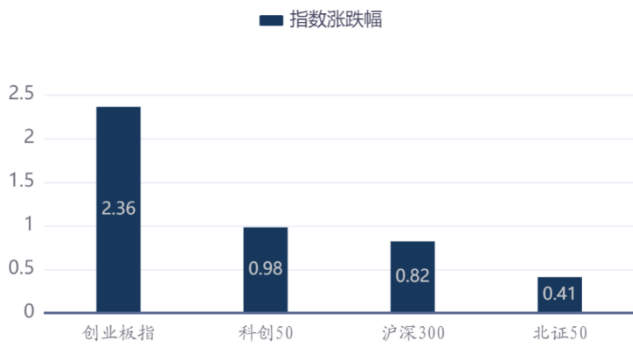
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：北证 50 指数月度表现



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图3：本周主要指数涨跌幅（单位：%）



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表1：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）
430090.BJ	同辉信息	138.30	1.10	20.46
835892.BJ	中科美菱	134.84	8.22	8.31
833873.BJ	中设咨询	123.07	13.47	10.53
834770.BJ	艾能聚	113.08	8.62	20.62
870299.BJ	灿能电力	106.24	-3.15	11.30

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表2：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	831039	国义招标	70.62	50.6	12.54
	836807	奔朗新材	35.14	74.09	14.65
	835184	国源科技	27.72	96.45	16.55
	836892	广咨国际	24.71	30.8	8.45
	873305	九菱科技	14.48	88.19	23.66
跌幅前五	831832	科达自控	-28.59	19.62	3.70
	838810	春光智能	-27.15	23.85	2.28
	832786	骑士乳业	-14.09	52.8	7.71
	920088	科力股份	-6.96	74.17	7.06
	837344	三元基因	-6.76	7.61	2.11

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表3：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 7 月 11 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	363.88	418.70	3.66	62.51	1.68	65.91	52.37
835185.BJ	贝特瑞	22.49	253.54	33.92	-3.88	2.11	-4.57	28.54
920068.BJ	天工股份	20.50	134.40	-	-	-	-	77.95
920029.BJ	开发科技	94.51	131.26	8.10	35.43	2.03	60.16	19.73
920799.BJ	艾融软件	61.66	129.35	0.86	-36.32	0.26	117.04	162.34
872808.BJ	曙光数创	58.20	116.40	0.12	-1.37	-0.31	-329.66	311.62
920116.BJ	星图测控	68.15	108.89	0.44	34.49	0.13	10.35	126.27
834599.BJ	同力股份	20.94	96.64	15.36	28.34	1.87	55.56	11.21
839493.BJ	并行科技	146.45	87.44	1.98	51.68	0.03	71.47	664.93
836077.BJ	吉林碳谷	14.50	85.21	4.80	19.77	0.23	17.21	87.54

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

暂无。

4. 投资建议

板块呈现结构性估值分化特征，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 50.92/36.51/11.67/20.49/53.56 倍（截至 2025 年 7 月 11 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。当前上证主板与深证主板估值处于历史中枢下方，科创板及北证 A 股相对溢价明显，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>