

北交所定期报告 20250706

沪指一度放量突破，看好成长科技方向

2025 年 07 月 06 日

北交所市场表现

- **行情回顾：本周北证 50 指数下跌 1.71%：**截至 2025 年 7 月 4 日收盘报 1415.04 点，较上周收盘价下跌 1.71%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.54%；创业板指数上涨 1.50%；科创 50 指数下跌 0.35%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 7 月 4 日，北证 A 股成分股共 268 个，平均市值达 30.83 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 292.00 亿元，较上周下跌 9.68%。区间日均换手率为 6.82%，环比-0.70pct。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：

- **三部门发布境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策：**香港万得通讯社报道，三部门发布《关于境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策的公告》，境外投资者以中国境内居民企业分配的利润，在 2025 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日期间用于境内直接投资符合条件的，可按照投资额的 10%抵免境外投资者当年的应纳税额，当年不足抵免的准予向以后结转。
- **习近平主持召开中央财经委员会第六次会议，推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展：**中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 7 月 1 日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。
- **两部门印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，支持医保数据用于创新药研发：**7 月 1 日，国家医保局、国家卫生健康委印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，其中提出，支持医保数据用于创新药研发。加强医疗、医保、医药三方信息互通与协同，做好医保数据资源管理，推动医保领域公共数据资源利用。

观点

- **指数搭台后，建议关注泛科技方向。**6 月末，沪指一度放量突破 3400，创下年内新高。本轮指数突破中，金融是上行突破的助推器，从本周行情来看，其角色演绎或已接近尾声。金融股带动指数搭台后，成长板块有望“登台唱戏”，尤其是当前筹码和位置具备优势的泛科技方向。当前部分产业趋势品种的股价位置和拥挤度仍处于历史中偏低水平，尤其 AI 板块成交占比仍处在 2023 年以来 23%的历史分位，科技成长方向的人工智能、算力产业链等环节具有配置价值。

新股发行

- 本周暂无即将上市新股。

投资建议

- 临近中报窗口期，北证估值偏高的压力致使指数承压，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 52.90/35.79/20.41/22.31/33.09 倍（截至 2025 年 7 月 4 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

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

《上交所发布交易系统管理指引，北证指数回调》

2025-07-04

《美越贸易协定征税 40%，北交板块缩量反弹》

2025-07-03

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6

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 4 日收盘价）.....6

1. 北交所行业重点新闻

三部门发布境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策

香港万得通讯社报道，三部门发布《关于境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策的公告》，境外投资者以中国境内居民企业分配的利润，在 2025 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日期间用于境内直接投资符合条件的，可按照投资额的 10% 抵免境外投资者当年的应纳税额，当年不足抵免的准予向以后结转。

习近平主持召开中央财经委员会第六次会议，推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 7 月 1 日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。习近平在会上发表重要讲话强调，建设全国统一大市场是构建新发展格局、推动高质量发展的需要，要认真落实党中央部署，加强协调配合，形成推进合力。推进中国式现代化必须推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。

两部门印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，支持医保数据用于创新药研发

7 月 1 日，国家医保局、国家卫生健康委印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，其中提出，支持医保数据用于创新药研发。加强医疗、医保、医药三方信息互通与协同，做好医保数据资源管理，推动医保领域公共数据资源利用。在确保数据安全、合法合规的基础上，探索为创新药研发提供必要的医保数据服务。依托全国统一的医保信息平台，做好疾病谱、临床用药需求等数据归集和分析，开发适配创新药研发需求的数据产品，支持医药企业、科研院所、医疗机构等合理确定研发方向、布局研发管线，提升创新效率。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 7 月 4 日，北证 A 股成分股共 268 个，平均市值达 30.83 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2025 年 6 月 7 日收盘报 1415.04 点，较上周收盘价下跌 1.71%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.54%；创业板指数上涨 1.50%；科创 50 指数下跌 0.35%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 292.00 亿元，较上周下跌 9.68%。区间日均换手率为 6.82%，环比-0.70pct。

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，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，平均归母净利润分别为

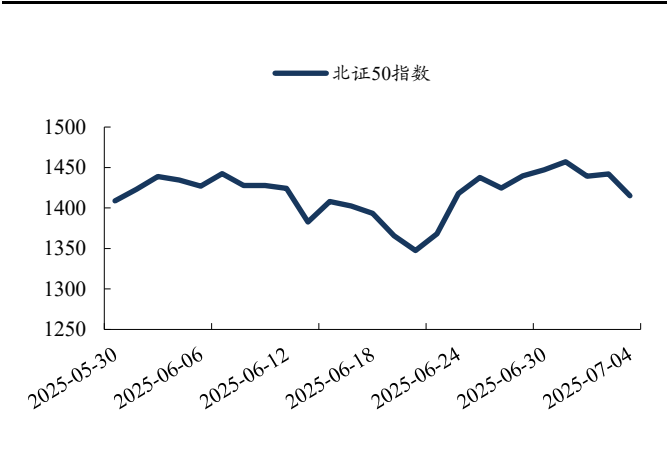
5911/5386/6001/6884/10477/6748/5509/5581/7545/4023/6549/6988/5437/8404/4206 万元，
新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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	30.83	1,746.71	40.12
北证 A 股（上周）	268	31.39	3,144.10	73.14
科创板	588	128.11	6,144.05	15.91
创业板	1,382	99.42	25,674.60	35.47
上证主板	1,694	332.54	27,217.58	15.79
深证主板	1,487	148.83	27,043.55	22.75

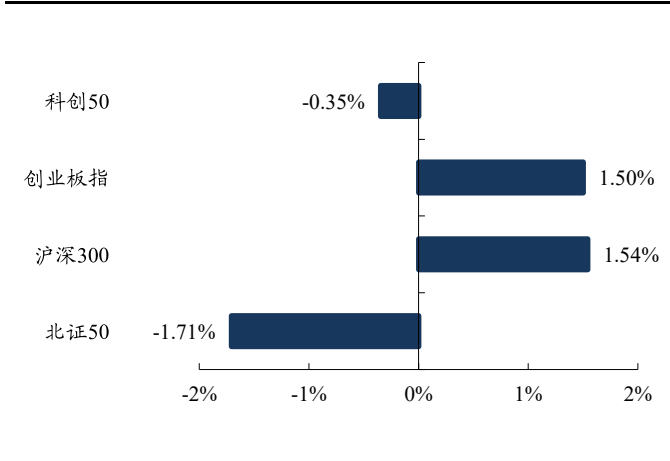
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 IT 服务、软件开发、电网设备等，与上周大盘整体风格略有差异。其中*ST 云创主要从事大数据信息智能存储处理基础技术产品与应用系统的开发、运营、销售以及相关技术服务；*ST 广道主要从事大数据智能化相关产品的研发、生产、销售及服务。灿能电力主要从事电能质量监测设备及系统的研发、生产及销售，提供电能质量测试评估等技术服务。

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）
920088.BJ	科力股份	149.54	-0.12	15.42
920037.BJ	广信科技	147.05	5.28	31.60
430090.BJ	同辉信息	146.21	-2.23	21.05
833427.BJ	华维设计	141.88	11.06	13.19
831689.BJ	克莱特	125.26	8.69	23.58

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	835305.BJ	*ST 云创	42.37	91.01	9.84
	839680.BJ	*ST 广道	29.87	41.86	1.06
	870299.BJ	灿能电力	13.22	80.99	7.95
	835857.BJ	百甲科技	12.50	59.88	5.34
	833914.BJ	远航精密	12.18	55.90	16.79
跌幅前五	835184.BJ	国源科技	-11.73	75.99	11.68
	870357.BJ	雅葆轩	-10.50	50.74	6.26
	836239.BJ	长虹能源	-10.13	53.06	13.45
	838971.BJ	天马新材	-9.36	50.71	16.42
	833284.BJ	灵鸽科技	-9.33	62.87	13.27

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 4 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	381.00	438.40	14.43	84.92	7.31	144.78	54.84
835185.BJ	贝特瑞	22.58	254.55	142.37	-43.32	9.46	-48.55	28.66
920029.BJ	开发科技	95.50	132.64	29.33	15.02	5.88	20.64	19.94
920068.BJ	天工股份	19.95	130.79	8.01	-22.59	1.74	-0.36	75.86
920799.BJ	艾融软件	60.95	127.86	6.08	0.34	0.66	-13.64	160.47
872808.BJ	曙光数创	57.87	115.74	5.06	-22.15	0.61	-41.21	309.85
920116.BJ	星图测控	69.77	111.48	2.88	25.90	0.85	35.68	129.27
834599.BJ	同力股份	21.04	97.10	61.45	4.85	7.93	27.80	11.26
839493.BJ	并行科技	145.55	86.91	6.55	32.07	0.13	116.56	660.85
836077.BJ	吉林碳谷	13.88	81.57	16.03	-21.76	0.93	-59.65	83.80

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

临近中报窗口期, 北证估值偏高的压力致使指数承压, 北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 52.90/35.79/20.41/22.31/33.09 倍 (截至 2025 年 7 月 4 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>