

北交所定期报告 20250629

市场交投活跃，看好北证 50 温和上涨趋势

2025 年 06 月 29 日

- **行情回顾：**本周北证 50 指数表现较为活跃，截至 2025 年 6 月 27 日收盘报 1439.63 点，较上周收盘价上涨 6.84%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.96%；创业板指数上涨 5.69%；科创 50 指数上涨 3.17%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 6 月 27 日，北证 A 股成分股共 268 个，平均市值达 31.39 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股周成交额达 1943.97 亿元，日均换手率为 7.56%。综合来看，北证 A 股在换手率等指标方面优于主板、科创板和创业板，但在成分股个数、平均市值和交易量等方面仍有待提升。

行业重要新闻：

- **北交所首单科技创新绿色公司债券成功发行。**2025 年 6 月 25 日，中交一公局集团有限公司在北京证券交易所（以下简称北交所）公开发行北交所首单科技创新绿色短期公司债券。本期债券由中信证券担任牵头主承销商和簿记管理人，国泰海通担任联席主承销商，发行规模 3 亿元，期限为 60 天，发行利率 1.60%，创交易所市场央企短期公司债券票面利率历史新低。浦发银行、厦门国际银行、华夏银行、江苏银行、中信证券等多家金融机构参与认购。本期债券募集资金全部投入绿色建筑领域，是北交所首单央企兼具“科技创新”与“绿色”双标识的公司债券。该项目的成功发行，为基建领域绿色转型提供金融助力，通过央企示范效应引领行业探索“科创赋能、绿色先行”的高质量发展新路径，有力推动了交通基建与科技金融、绿色金融的深度融合。

观点

- **【AI】特斯拉 Robotaxi 在美国奥斯汀启动试运营，向首批受邀用户开放，初期配备约 10 辆车辆，在限定区域内提供服务，Robotaxi 每趟车费暂定为固定的 4.2 美元，运行时间为早 6 点至午夜 12 点。**此外，副驾驶上还安排有一位安全监控员。马斯克认为 Robotaxi 车队可实现高利用率（每车每周运行超 40 小时），毛利率可达 70-80%，远超传统汽车业务。我们认为 Robotaxi 海内外共振开启，更大范围内常态运营及单车毛利转正可期，有望引领 L3 以上自动驾驶在各场景商业化落地。
- **【数据】中国移动通信联合会区块链与数据要素专业委员会现面向全国征集“RWA 生态合作伙伴”。将在生态合作伙伴中遴选 20 家单位成立“RWA 联合实验室”，从数据资源整合、技术研发、资金配套等方面全方位赋能，推动 RWA 与数据要素的协同创新。**RWA 生态合作伙伴需是面向全国从事资产数字化、数据要素融合应用、技术研发、交易流通及服务支持的企事业单位，需具备 RWA 与数据要素协同发展的能力或场景。此前上海数交所已推动落地我国农业领域首个 RWA 项目“马陆葡萄”，将种植生产数据上链，完成 1000 万元融资。我们认为数据产品化是数据资产化、资本化的基础，目前海外和国内均已有前沿落地案例，建议关注高质量数据集建设。
- **投资建议：**板块处于快速上涨的局面，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 75/63/13/35/188 倍（截至 2025 年 6 月 27 日收盘，口径为 PE TTM 整体法），建议重点布局具有估值优势的细分领域热点题材企业和历史业绩表现优秀的公司。
- **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 薛路熹

执业证书：S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

相关研究

《国家发改委推动以工代赈和消费品以旧换新，北证指数成交额持续回弹》

2025-06-26

《市场监管总局：加快制定各项规范性文件》

2025-06-25

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7

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）.....6

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 6 月 27 日收盘价，单位：亿元、%）.....6

1. 北交所行业重点新闻

北交所首单科技创新绿色公司债券成功发行

2025年6月25日,中交一公局集团有限公司在北京证券交易所(以下简称北交所)公开发行北交所首单科技创新绿色短期公司债券。本期债券由中信证券担任牵头主承销商和簿记管理人,国泰海通担任联席主承销商,发行规模3亿元,期限为60天,发行利率1.60%,创交易所市场央企短期公司债券票面利率历史新低。浦发银行、厦门国际银行、华夏银行、江苏银行、中信证券等多家金融机构参与认购。本期债券募集资金全部投入绿色建筑领域,是北交所首单央企兼具“科技创新”与“绿色”双标识的公司债券。该项目的成功发行,为基建领域绿色转型提供金融助力,通过央企示范效应引领行业探索“科创赋能、绿色先行”的高质量发展新路径,有力推动了交通基建与科技金融、绿色金融的深度融合。

为贯彻落实中央政治局会议关于创新推出债券市场的“科技板”决策要求,按照中国证监会统筹部署,近期北交所发布《关于进一步支持发行科技创新债券 服务新质生产力的通知》,从拓宽发行主体和募集资金使用范围、简化信息披露安排、完善配套支持机制等方面明确9项具体支持举措,全方位加强对科技创新领域的融资支持力度。通知发布以来,北交所积极开展科创债系列专题培训,加大走访调研力度,精准对接企业需求,切实引导资金向科技创新领域集聚。

下一步,北交所将在中国证监会的统一领导下,紧紧围绕做好金融“五篇大文章”和服务新质生产力,锚定主阵地建设目标,稳步推进债券品种创新,加强股债市场协同服务,进一步提升服务实体经济和国家战略的能力。

目前,北交所债券种类包括国债、地方政府债券及公司债券。截至6月27日,官网显示,北交所国债年内累计发行金额达到约2.36万亿元,地方政府债券年内累计发行金额为1107.43亿元,公司债券年内累计发行金额为5亿元。

2. 北交所市场表现

截至2025年6月27日,北证A股成分股共268个,平均市值达31.39亿元。

从指数涨跌表现来看,本周北证50指数表现较为活跃,截至2025年6月27日收盘报1439.63点,较上周收盘价上涨6.84%;板块比较来看,沪深300指数较上周收盘价上涨1.96%;创业板指数上涨5.69%;科创50指数上涨3.17%。

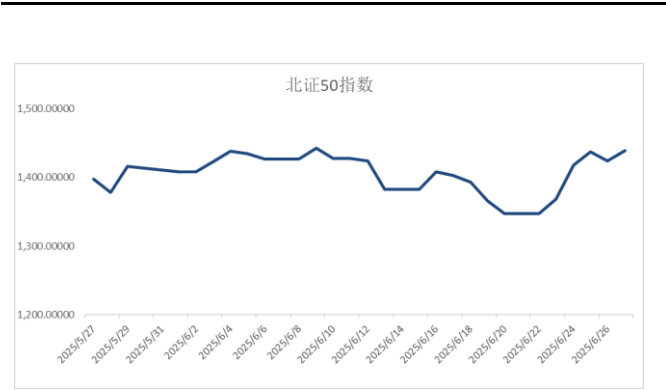
从流动性表现来看,本周北证A股周成交额达1943.97亿元,日均换手率为7.56%。

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）	267	29.23	1810.98	7.28
北证 A 股（本周）	268	31.39	1943.97	7.56
科创板	588	127.63	6066.12	2.59
创业板	1382	98.57	26015.40	5.82
上证主板	1696	327.70	26200.36	2.53
深证主板	1486	146.98	25025.18	3.65

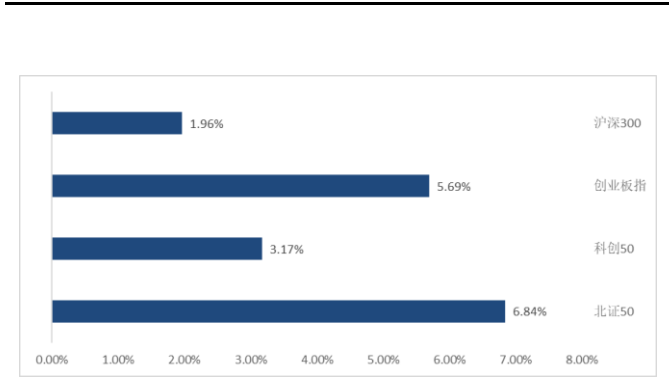
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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计算机软件、计算机设备，与上周大盘整体风格略有差异。其中*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，主要业务是工业数字化业务，具体分为工业企业数字化产品及服务与数字化人才培养与科研创新平台业务。公司开展工业软硬件产品的销售、维修维护服务，以及在此基础上根据客户需求提供方案设计、深度应用开发、安装调试等定制化实施和技术服务，也为包括职业院校、应用型本科等院校提供数字化解决方案，包括工业软硬件设备、数字化实训方案和培训等。同辉信息的主营业务为向教育、金融、港口、影院等各行业用户提供数智化场景解决方案及产品。公司的主要产品和服务是视觉系统整体解决方案、商业显示产品。公司是一家以数智化场景解决方案为核心竞争力的国家高新技术企业。专注于将数字显示、虚拟现实、声学及人工智能技术与行业场景深度融合，为客户提供智能化、高价值的一站式

解决方案，为客户实现数字化转型、提升运营效能赋能。

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	246.42	-20.12	26.70
430090.BJ	同辉信息	214.57	44.14	32.07
839719.BJ	宁新新材	164.39	-18.65	25.68
832885.BJ	星辰科技	136.92	31.63	26.67
833284.BJ	灵鸽科技	122.34	14.07	26.46

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	48.68	98.48	1.49
	430090.BJ	同辉信息	44.14	214.57	32.07
	835184.BJ	国源科技	44.11	70.18	11.12
	839790.BJ	联迪信息	40.11	120.02	36.24
	832885.BJ	星辰科技	31.63	136.92	26.67
跌幅前五	872895.BJ	花溪科技	-33.28	83.49	9.29
	836720.BJ	吉冈精密	-25.00	33.73	3.55
	920088.BJ	科力股份	-20.12	246.42	26.70
	839719.BJ	宁新新材	-18.65	164.39	25.68
	837592.BJ	华信永道	-12.24	80.01	22.73

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 6 月 27 日收盘价，单位：亿元、%）

代码	公司	最新收盘价（元）	总市值	2024 年营收	营收 yoy（%）	2024 年归母净利润	归母净利润 yoy（%）	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	348.80	401.35	14.43	84.92	7.31	144.78	50.20
835185.BJ	贝特瑞	23.14	260.87	142.37	-43.32	9.46	-48.55	29.37
920029.BJ	开发科技	99.51	138.21	29.33	15.02	5.88	20.64	20.77
920068.BJ	天工股份	20.46	134.14	8.01	-22.59	1.74	-0.36	77.80
920799.BJ	艾融软件	62.26	130.61	6.08	0.34	0.66	-13.64	163.92
872808.BJ	曙光数创	59.75	119.50	5.06	-22.15	0.61	-41.21	319.91
920116.BJ	星图测控	70.03	111.89	2.88	25.9	0.85	35.68	129.76
834599.BJ	同力股份	21.57	99.55	61.45	4.85	7.93	27.8	11.55
839493.BJ	并行科技	151.29	90.33	6.55	32.07	0.13	116.56	686.91

836077.BJ	吉林碳谷	14.62	85.92	16.03	-21.76	0.93	-59.65	88.27
-----------	------	-------	-------	-------	--------	------	--------	-------

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

暂无新股发行。

4. 投资建议

板块处于快速上涨的局面，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 75/63/13/35/188 倍（截至 2025 年 6 月 27 日收盘，口径为 PE TTM 整体法），建议重点布局具有估值优势的细分领域热点题材企业和历史业绩表现优秀的公司。

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>