

北交所定期报告 20250622

北证指数震荡回调，开展专精特新指数测试

2025 年 06 月 22 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 6 月 20 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 2.55%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 0.45%；创业板指数下跌 1.66%；科创 50 指数下跌 1.55%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 6 月 20 日，北证 A 股成分股共 267 个，平均市值达 29.34 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额约为 300.7 亿元，较上周下降 7.78%。区间日均换手率为 6.94%，环比下降 1.03pct。综合来看，北证 A 股在换手率和流动性等指标方面活跃度虽略有下降，但仍显著优于科创板、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：

- **北交所近日将开展北证专精特新指数第二次全网测试：**6 月 19 日，北交所发布通知，拟于近期开展北证专精特新指数第二次全网测试。
- **国家药监局综合司公开征求《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》意见：**6 月 16 日，国家药监局官网显示，为落实《国务院办公厅关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》有关要求，支持创新药研发，国家药监局在开展优化创新药临床试验审评审批试点工作经验基础上，组织起草了《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。
- **美国参议院通过稳定币《天才法案》：**当地时间 6 月 17 日，美国参议院通过了一项立法，旨在为被称为“稳定币”的加密货币建立监管框架。尽管参议院通过了该法案，但许多民主党人强烈反对，警告该措施缺乏足够严格的监管规定和监督机制，无法防止滥用行为。
- **《福建省氢能产业创新发展中长期规划(2025-2035 年)》印发：**6 月 18 日，福建省发展和改革委员会近日印发《福建省氢能产业创新发展中长期规划（2025-2035 年）》。其中提出，2025 至 2030 年为起步发展期。
- **中国人民银行与香港金融管理局联合举办跨境支付通启动仪式：**6 月 20 日，中国人民银行与香港金融管理局联合举办内地与香港快速支付系统互联互通(以下简称跨境支付通)启动仪式。跨境支付通的推出，有利于提升两地跨境支付效率和服务水平，便利两地经贸活动和人员往来，巩固和提升香港国际金融中心地位。

观点

- **板块或高位震荡，关注基本面优质标的。**北交所持续进行专精特新指数测试，有望吸引中长期资金布局，个股分化显著，主题轮动主导，政策红利与高估值压力并存。我们认为北交所板块短期可关注中报业绩兑现与政策催化，中长期仍可围绕专精特新、科技突破等主线布局，以及通过并购实施产业链横向整合和多元化战略的个股，但需防范交易拥挤带来的波动风险。
- **投资建议：**北证 A 股板块，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 48x/34x/12x/20x/54x（截至 2025 年 6 月 20 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。建议重点关注题材关注度较高的细分板块。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、外部环境波动风险。

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

《瑞士央行、挪威央行双双宣布：降息 25 个基点》

2025-06-19

《金融监管总局与上海市合力支持上海金融中心建设》

2025-06-18

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8

5. 风险提示8

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....6

图 2: 本周主要指数涨跌幅.....6

图 3: 本周上市新股情况.....8

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）.....7

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 6 月 20 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

北交所近日将开展北证专精特新指数第二次全网测试

6月19日，北交所发布通知，拟于近期开展北证专精特新指数第二次全网测试。

测试时间为2025年6月21日（周六）8:30-12:00，模拟一个交易日。参测机构包括北交所，全国股转公司，中国结算，深证通，中证指数，各证券公司、信息商、基金公司。测试内容：验证市场机构技术系统能够正确接收和揭示北证专精特新指数，达到上线要求。

国家药监局综合司公开征求《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》意见

6月16日，国家药监局官网显示，为落实《国务院办公厅关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》有关要求，支持创新药研发，国家药监局在开展优化创新药临床试验审评审批试点工作经验基础上，组织起草了《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

其中提到，为进一步支持以临床价值为导向的创新药研发，提高临床研发质效，对符合要求的创新药临床试验申请在30个工作日内完成审评审批。药物临床试验申请审评审批30日通道支持国家重点研发品种，鼓励全球早期同步研发和国际多中心临床试验，服务临床急需和国家医药产业发展。

美国参议院通过稳定币《天才法案》

当地时间6月17日，美国参议院通过了一项立法，旨在为被称为“稳定币”的加密货币建立监管框架。据纽约时报报道，这项名为“《指导与建立美国稳定币国家创新法案》（简称《天才法案》）”的议案获得两党支持，以68票对30票的结果在参议院获得通过，标志着该院首次批准主要的加密货币立法。

白宫官员曾表示，该法案“消除了长期以来阻碍数字资产领域创新与竞争力的不确定监管环境”。他们还指出，这项立法将加强美元在加密货币领域相较于其他货币形式的主导地位。尽管参议院通过了该法案，但许多民主党人强烈反对，警告该措施缺乏足够严格的监管规定和监督机制，无法防止滥用行为。该法案仍需众议院通过并由总统签署才能生效。

《福建省氢能产业创新发展中长期规划(2025-2035年)》印发

6月18日，福建省发展和改革委员会近日印发《福建省氢能产业创新发展中长期规划（2025-2035年）》。其中提出，2025至2030年为起步发展期。建成10个以上高能级创新平台，培育1-3个百兆瓦级绿电制氢示范项目，建成1-3个氢基绿色船舶燃料加注港口试点示范项目，建设各类型加氢站50座，在港口、园区或城区打造10条运营示范

线，燃料电池汽车产量达到 6000 辆/年，实现氢能规模化商业应用。力争形成 3 万吨/年绿氢生产能力，10 万吨/年氨基绿色燃料生产能力，氢能产业总产值突破 600 亿元/年。

中国人民银行与香港金融管理局联合举办跨境支付通启动仪式

6 月 20 日上午，中国人民银行与香港金融管理局联合举办内地与香港快速支付系统互联互通(以下简称跨境支付通)启动仪式。

跨境支付通是中央政府支持香港发展和便利民生、推动内地与香港合作的又一项重要举措，通过内地网上支付跨行清算系统与香港快速支付系统“转数快”直接连接，在遵守两地法律法规的前提下，支持参与机构为两地居民提供高效、便捷、安全的跨境支付服务。跨境支付通将于 2025 年 6 月 22 日上线运行。跨境支付通的推出，有利于提升两地跨境支付效率和服务水平，便利两地经贸活动和人员往来，巩固和提升香港国际金融中心地位。

下一步，中国人民银行将与香港金融管理局加强监管合作，保障跨境支付通平稳有序运行。会同两地快速支付系统运营机构和各参与机构，根据跨境支付通运行情况，进一步完善相关制度安排，推动我国跨境支付体系高质量发展，服务高水平对外开放。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 6 月 20 日，北证 A 股成分股共 267 个，平均市值达 29.34 亿元。

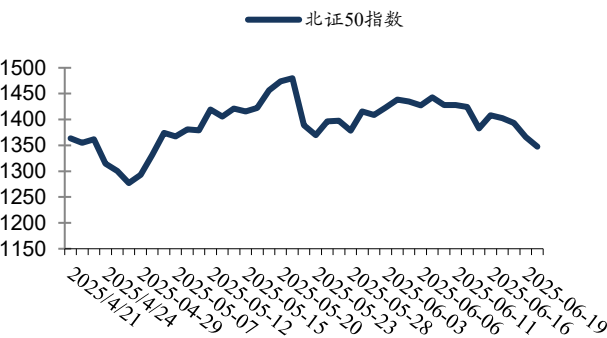
从指数涨跌表现来看，截至 2025 年 6 月 20 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 2.55%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 0.45%；创业板指数下跌 1.66%；科创 50 指数下跌 1.55%。

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	30.46	1630	7.97
北证 A 股（本周）	267	29.34	1442	6.94
科创板	588	122.38	4240	2.30
创业板	1382	93.35	18157	5.24
上证主板	2284	269.76	22643	2.33
深证主板	2869	118.72	36667	4.35

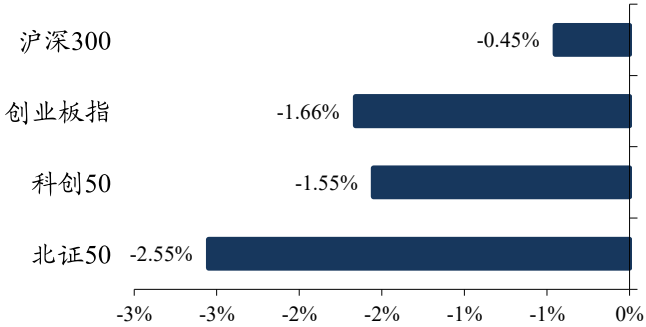
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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石油石化、基础化工等，与上周大盘整体风格略有差异。其中科力股份的主营业务是原油脱水、油田水处理、采油化学、油田增产增效等技术服务领域，公司的主要产品是技术服务、化学品销售和设备销售等。宁新新材的主营业务为特种石墨及石墨制品的研发、生产、销售。公司主要产品包括特种石墨、特种石墨制品和石墨胚等。七丰精工的主营业务为中高端紧固件的研发、生产和销售，公司主要产品为紧固件和其他产品。

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）
920088.BJ	科力股份	333.26	25.26	38.59
839719.BJ	宁新新材	171.53	46.75	25.05
873169.BJ	七丰精工	151.29	0.20	32.57
837006.BJ	晟楠科技	143.70	-5.73	18.16
836221.BJ	易实精密	141.39	25.21	15.28

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	839719.BJ	宁新新材	46.75	171.53	25.05
	872895.BJ	花溪科技	34.67	35.83	4.42
	920088.BJ	科力股份	25.26	333.26	38.59
	836221.BJ	易实精密	25.21	141.39	15.28
	831152.BJ	昆工科技	21.23	34.77	6.57
跌幅前五	839680.BJ	*ST 广道	-50.57	76.25	1.20
	833075.BJ	柏星龙	-20.84	98.96	13.51
	920002.BJ	万达轴承	-20.42	54.64	10.78
	835305.BJ	*ST 云创	-19.33	37.51	2.95
	837748.BJ	路桥信息	-18.62	48.70	24.00

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 20 日收盘价）

代码	公司	收盘价 (LC)	总市值 (亿)	2024 年 营收	营收 yoy (%)	2024 年 营收	归母净 利润 yoy (%)	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	337.51	388.36	14.43	84.92	7.32	144.26	48.58
835185.BJ	贝特瑞	20.96	236.29	142.37	-43.32	9.30	-43.76	26.60
920068.BJ	天工股份	19.95	130.79	8.01	-22.59	1.72	1.57	75.86
920029.BJ	开发科技	92.96	129.11	29.33	15.02	5.89	21.11	19.40
920799.BJ	艾融软件	56.00	117.48	6.08	0.34	0.66	-6.78	147.44
872808.BJ	曙光数创	56.74	113.48	5.06	-22.15	0.61	-41.21	303.80
920116.BJ	星图测控	67.50	107.85	2.88	25.90	0.85	35.67	125.07
834599.BJ	同力股份	20.54	93.98	61.45	4.85	7.93	29.03	10.90
839493.BJ	并行科技	141.62	84.32	6.55	32.07	0.12	-114.98	641.18
836077.BJ	吉林碳谷	13.69	80.45	16.03	-21.76	0.94	-59.43	82.65

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：广信科技（股票代码：920037.BJ），网上申购日期为 2025 年 6 月 17 日。湖南广信科技股份有限公司是专业从事绝缘纸板、绝缘成型件产品研发、生产和销售的高新技术企业，其客户有特变电工、山东电工电气、山东泰开、正泰电气等。

图3：本周上市新股情况

证券代码	证券简称	上市日期	24年营业收入 (亿元)	24年归母净利润 (亿元)	24年销售毛利率 (%)	24年销售净利率 (%)	主营业务	客户
920037.BJ	广信科技	2025/6/17 网上申购	5.78	1.16	33.50%	20.11%	湖南广信科技股份有限公司是专业从事绝缘纸板、绝缘成型件产品研发、生产和销售的高新技术企业。	特变电工/山东电工电气/山东泰开/正泰电气等

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

截至 6 月 20 日，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 48x/34x/12x/20x/54x（截至 2025 年 6 月 20 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。建议重点关注题材关注度较高的细分板块。

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>

