

北交所定期报告 20250615

政策红利与高估值压力并存，关注中报业绩兑现与政策催化

2025 年 06 月 15 日

北交所市场表现

- **行情回顾：** 本周北证 50 指数下跌 3.10%，截至 2025 年 6 月 13 日收盘报 1,382.74 点，较上周跌幅显著高于其他主要股指，沪深 300 指数微跌 0.25%，创业板指数逆势上涨 0.21%，科创 50 指数则录得 1.89% 的跌幅。
- **北证 A 股回顾：** 截至 2025 年 6 月 13 日，北证 A 股成分股共 267 只，平均市值 30.46 亿元。流动性指标呈现明显改善，本周日均成交额环比增长 64.11% 至 326.03 亿元，同时日均换手率提升 3.05 个百分点至 7.97%，显示市场活跃度显著增强。

行业重要新闻：

- **北交所：** 6 月 13 日，发布通知继续暂免收取债券交易相关费用，有效期延长至 2026 年 12 月 31 日，有望进一步激发市场活力，持续降低市场成本，提升服务实体经济质效。
- **汽车行业多家主机厂集体表态“将供应商支付账期统一至 60 天以内”。** 6 月 10 日，一汽、东风、广汽、赛力斯等多家主机厂集体表态“将供应商支付账期统一至 60 天以内”，比亚迪亦在 6 月 11 日凌晨响应政策号召，释放出产业链上下游共建新型合作关系的强烈信号。
- **人民银行上海市分行等九部门：稳步扩大绿色贷款和转型贷款规模。** 6 月 11 日，人民银行上海分行等九部门联合印发《关于发挥国际绿色金融枢纽作用，助力美丽上海建设的通知》，围绕绿色金融重点领域项目、金融机构专业能力建设、产品和服务模式创新等提出 20 条具体举措。

观点

- **板块或高位震荡，关注基本面优质标的。** 本周政策利好释放，北交所专精特新指数有望吸引中长期资金布局，尽管北证 50 指数表现震荡下行，但板块成交活跃度提升，北交所个股分化显著，主题轮动主导，政策红利与高估值压力并存。交大铁发上市首日高开 285%，收涨 262%，换手率达 72%，但次日大幅回落，反映资金短期交易特征明显，板块整体需警惕流动性边际收紧引发的调整风险。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。

新股发行

- **本周上市新股情况：** 交大铁发(股票代码: 874047.BJ)，上市日期为 2025 年 6 月 10 日，公司专注轨交智能产品及装备研发，主营业务涵盖安全监测检测类产品、铁路信息化系统、新型材料及轨道交通专业技术服务。

投资建议

- 本周北交所呈现“指数下行、个股分化、成交活跃”的特征，截至 2025 年 6 月 13 日收盘，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 50.12/34.12/11.15/19.65/50.95 倍（口径为 TTM 整体法，剔除负值），建议优先配置业绩确定性较强且估值处于历史中枢以下的细分行业龙头，同时关注北证 A 股中具备技术壁垒与成长弹性的创新型企业。
- **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

《央行 5 月金融数据显经济回暖信号，北交所成交放量股市震荡调整》

2025-06-13

《上海证监局大力推动辖区并购重组》

2025-06-12

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 A 股周度表现变化.....6

图 2: 北证 50 指数月度表现.....6

图 3: 本周主要指数涨跌幅.....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.....7

表 3: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 6 月 13 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

住房和城乡建设部：到 2027 年基本形成城市建筑垃圾治理新格局

6 月 9 日，《关于进一步加强城市建筑垃圾治理的意见》已经国务院同意。其中明确规定，到 2027 年，全国地级及以上城市建筑垃圾平均资源化利用率达到 50%以上，城市建筑垃圾有效治理新格局基本形成。其中，《意见》明确提出，到 2027 年，健全城市建筑垃圾治理体系，完善建筑垃圾管理法规政策和标准规范，建筑垃圾全过程管理制度得到有效落实，偷排乱倒问题得到有效遏制，全国地级及以上城市建筑垃圾平均资源化利用率达到 50%以上，城市建筑垃圾有效治理新格局基本形成。

贵阳市鼓励支持社会力量办体育 推进体育产业发展实施意见（试行）》将出台

6 月 9 日，贵阳建立体育产业发展联席会议制度，形成推动体育产业发展的合力。各区（市、县）建立健全促进体育产业发展的协调机制，切实抓好组织协调，整体联动推动体育产业发展。在资金保障方面，市、区（市、县）两级政府充分发挥财政体制的导向作用，拟出台《贵阳市鼓励支持社会力量办体育 推进体育产业发展实施意见（试行）》等政策，建立并运用专项资金和产业扶持政策，对符合支持方向的体育产品、服务、项目和企业给予扶持，培育具有影响力的体育品牌。

多家汽车主机厂集体表态“将供应商支付账期统一至 60 天以内”

6 月 10 日，一汽、东风、广汽、赛力斯等多家主机厂集体表态“将供应商支付账期统一至 60 天以内”，中国汽车产业链在政策推动与行业自律的双重引导下，迈出了一步值得关注的转型步伐。紧随其后，比亚迪亦在 6 月 11 日凌晨响应政策号召，释放出产业链上下游共建新型合作关系的强烈信号。这不仅是对 6 月 1 日正式实施的《保障中小企业款项支付条例》的积极响应，更是产业数字化、供应链金融现代化在制度层面的一次重大突破。

人民银行上海市分行等九部门：稳步扩大绿色贷款和转型贷款规模

6 月 11 日，人民银行上海市分行、市生态环境局、市委金融办、上海金融监管局、上海证监局、市经济信息化委、市财政局、市住房城乡建设管理委、市水务局九部门联合印发《关于发挥国际绿色金融枢纽作用 助力美丽上海建设的通知》，围绕绿色金融重点领域项目、金融机构专业能力建设、产品和服务模式创新等方面提出 20 条具体举措。

《通知》提出，要加大重点领域的金融支持力度，鼓励金融机构聚焦“美丽中国先行区”建设，稳步扩大绿色贷款和转型贷款规模；支持本市各区、各产业园区积极开展减污降碳协同创新工作；完善绿色金融产融合作部门协同机制，加强投招贷联动；推动绿色建筑标准与绿色信贷标准有效衔接；探索上海生态环保项目金融支持模式，持续建设上海绿色金融服务平台，完善上海绿色项目库；加大节水领域融资支持力度，支持节水产业发展。

北交所：发布关于暂免收取债券交易相关费用的通知

6月13日，北京证券交易所发布了关于暂免收取债券交易相关费用的通知。通知称，为进一步激发市场活力，持续降低市场成本，提升服务实体经济质效，北京证券交易所决定继续暂免收取债券交易相关费用，有效期延长至2026年12月31日。

国家市场监督管理总局：奔驰召回部分国产及进口车型

6月13日，国家市场监督管理总局公告显示，北京奔驰汽车有限公司与梅赛德斯一奔驰中国汽车销售有限公司自即日起启动召回计划，涉及国产C级、GLC SUV及进口S级、EQE车型共计509辆。召回原因为此前召回维修中安装的保险丝盒型号错误，可能导致车辆动力中断、安全约束系统失效及仪表显示异常，并存在起火隐患。两家公司将通过授权经销商对召回车辆进行免费检查，若确认零部件编号不符则予以更换，以彻底消除安全隐患。

武汉：出台人形机器人产业新政

6月13日，武汉市召开推动科技创新与产业创新融合发展系列新闻发布会，会上发布《武汉市加快人形机器人产业发展行动方案（2025-2027年）》《武汉市加快人形机器人产业发展的若干政策措施》，明确产业发展“路线图”，提供企业成长“工具箱”，聚焦五大专项行动，加快打造全国人形机器人专用传感示范地、场景应用优选地、智能制造集聚地。武汉已建成国内规模最大、场景最丰富、机器人款式最多的创新中心，未来将让它发挥更大磁力。同时，还要建设概念验证、中试和共享制造平台，最高支持1000万元。对大模型研发和算力使用分别最高补贴500万元，对数据集建设最高奖励200万元。

2. 北交所市场表现

截至2025年6月13日，北证A股成分股共267个，平均市值达30.46亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证50指数下跌，截至2025年6月13日收盘报1382.74点，较上周收盘价下跌3.10%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价下跌0.25%；创业板指数上涨0.21%；科创50指数下跌1.89%。

从流动性表现来看，本周北证A股日均成交额达326.03亿元，较上周上涨64.11%。区间日均换手率为7.97%，环比+3.05 pct。

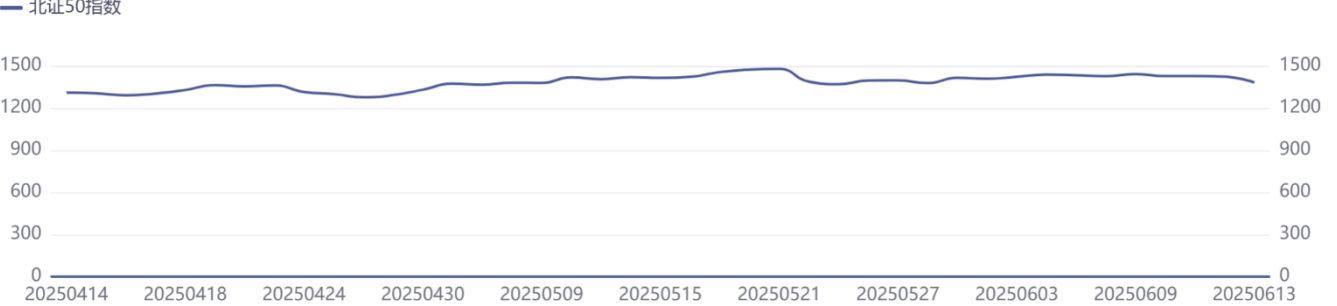
北交所持续扩容：2025年1月/2月/3月/4月/5月，新三板共挂牌公司27家/33家/21家/33家/33家，平均归母净利润分别为4023/6549/6988/5437/8404万元，新三板挂牌公司平均业绩水平稳中有升，助力北交所高质量扩容。

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）	267	30.46	1630.15	39.65
北证A股（上周）	267	30.42	993.36	24.60
科创板	588	124.55	5003.32	12.42
创业板	1381	95.12	19296.11	27.88
上证主板	1695	320.84	21772.89	13.69
深圳主板	1487	144.67	20881.41	19.59

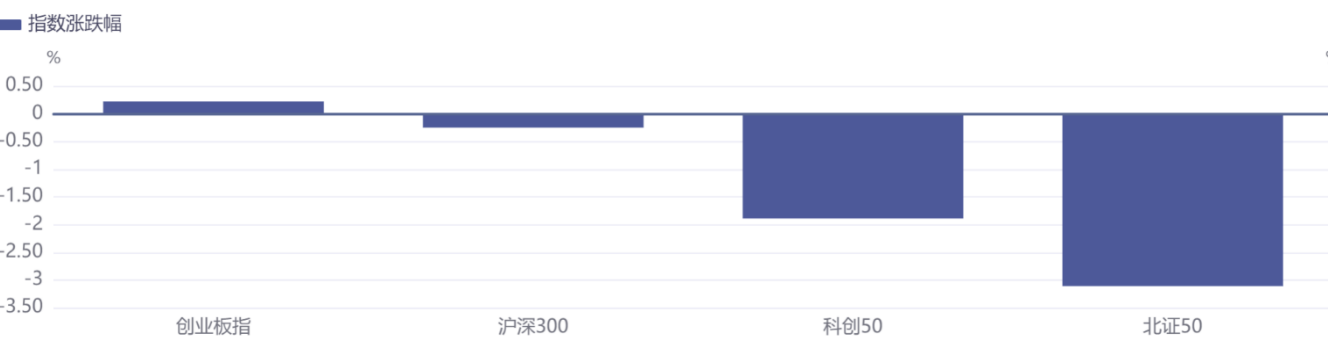
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：北证 50 指数月度表现



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：本周主要指数涨跌幅



数据来源：Wind，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）
920027.BJ	交大铁发	186.2	258.46	15.97
873527.BJ	夜光明	166.68	18.6	14.80
920088.BJ	科力股份	165.93	37.78	11.35
873305.BJ	九菱科技	141.4	55.01	35.24
872351.BJ	华光源海	137.61	13.32	17.66

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	920027.BJ	交大铁发	258.46	186.2	1.60
	873305.BJ	九菱科技	55.01	141.4	3.52
	837748.BJ	路桥信息	40.41	62.42	2.94
	920088.BJ	科力股份	37.78	165.93	1.13
	833454.BJ	同心传动	35.34	116.12	1.62
跌幅前五	836239.BJ	长虹能源	-31.30	28.13	0.64
	831175.BJ	派诺科技	-26.46	40.34	0.47
	837403.BJ	康农种业	-26.19	46.78	0.71
	835207.BJ	众诚科技	-14.34	72.58	1.23
	839493.BJ	并行科技	-12.60	36.19	2.33

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 6 月 13 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	428.01	378.84	3.66	62.51	1.68	65.91	47.39
835185.BJ	贝特瑞	21.21	239.11	33.92	-3.88	2.11	-4.57	26.92
920068.BJ	天工股份	21.50	140.95	-	-	-	-	81.75
920029.BJ	开发科技	93.17	129.40	8.10	35.43	2.03	60.16	19.45
920799.BJ	艾融软件	57.98	121.63	0.86	-36.32	0.26	117.04	152.65
872808.BJ	曙光数创	60.55	121.10	0.12	-1.37	-0.31	-329.66	324.20
920116.BJ	星图测控	72.30	115.52	0.44	34.49	0.13	10.35	133.96
834599.BJ	同力股份	22.50	102.94	15.36	28.34	1.87	55.56	11.94
839493.BJ	并行科技	146.38	86.14	1.98	51.68	0.03	71.47	655.03
836077.BJ	吉林碳谷	13.70	80.51	4.80	19.77	0.23	17.21	82.71

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：交大铁发（股票代码：874047.BJ），上市日期为 2025 年 6 月 10 日。

交大铁发是一家专注于轨道交通智能产品及装备研发的国家级专精特新“小巨人”企业，主营业务涵盖安全监测检测类产品、铁路信息化系统、新型材料及轨道交通专业技术服务。公司依托 22 项发明专利、57 项实用新型专利及 73 项软件著作权，构建了涵盖甲级测绘资质、安防一级资质等核心竞争力的技术体系。2024 年财报显示，公司实现

营收 3.35 亿元，同比增长 22.61%，净利润 5339 万元，同比增长 12.04%，安全监测检测类产品贡献 68.05% 收入且毛利率达 33.77%。其客户集中于国铁集团、中国铁建等大型国企，通过直销模式参与国家工程项目，但需关注客户集中度超 60% 及应收账款季节性波动等风险。

4. 投资建议

板块呈现估值分化格局，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 50.12/34.12/11.15/19.65/50.95 倍（截至 2025 年 6 月 13 日收盘，口径为 PE TTM 整体法），建议优先配置业绩确定性较强且估值处于历史中枢以下的细分行业龙头，同时关注北证 A 股中具备技术壁垒与成长弹性的创新型企业。

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>