

北交所定期报告 20250608

指数高位缩量上扬，北证专精特新指数即将上线

2025 年 06 月 08 日

北交所市场表现

- **行情回顾：本周北证 50 指数上涨 1.30%：**截至 2025 年 6 月 6 日收盘报 1427.06 点，较上周收盘价上涨 1.30%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.88%；创业板指数上涨 2.32%；科创 50 指数上涨 1.50%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 6 月 6 日，北证 A 股成分股共 266 个，平均市值达 30.53 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 248.34 亿元，较上周下跌 19.20%。区间日均换手率为 6.18%，环比-1.64pct。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：

- **北交所：6 月 30 日将上线北证专精特新指数：**6 月 6 日，北京证券交易所和中证指数有限公司联合发布北证专精特新指数编制方案与样本股名单。根据发布安排，北证专精特新指数将于 6 月 30 日正式上线。北证专精特新指数在流动性筛选后，选取 50 只市值较大的专精特新“小巨人”上市公司证券作为指数样本，以反映北交所上市专精特新企业整体运行情况，为市场提供投资标的和业绩比较基准。
- **国务院国资委印发《中央企业发展规划管理办法》：**国务院国资委 6 月 6 日发布消息称，国务院国资委印发《中央企业发展规划管理办法》，首次以制度形式明确建立国资央企三级规划体系，完善规划编制、执行、评估、调整、评价闭环管理工作机制，对推动中央企业坚决服务国家战略、履行使命责任、聚焦主责主业加快实现高质量发展具有重要意义。
- **工业和信息化部印发《算力互联互通行动计划》：**6 月 4 日，工业和信息化部印发《算力互联互通行动计划》，将以算力互联互通为主线，推动构建算力互联网，逐步培育形成全国统一算力服务大市场。

观点

- **货币“东升西落”带来催化，看好成长股科技方向。**从短期来看，存量博弈的背景下，“电风扇”式的主题轮动或仍将持续。当前市场缺乏新的叙事，上涨动力不足、量能难以放大；而在关税边际缓和、国家队入市等系列稳市政策的支撑下，指数下行的风险又相对有限。因此在存量博弈的结构性行情中，主题轮动仍将持续，可以关注：新消费、创新药、国防军工、可控核聚变、稳定币、AI 端侧（AI 眼镜等）、商业航天等方向。中期而言，我们认为美元指数跌破前低将会是关键催化，A 股有望迎来新一轮“东升西落”交易。弱美元驱动下，美元流动性外溢，将对中国资产构成利好，A 股或走出新一轮量价齐升的上涨行情。成长股估值、流动性也将受益于弱美元环境，有望表现出更好弹性，市场或再度聚焦于以算力、半导体、人形机器人为代表的科技成长方向。

新股发行

- 本周暂无即将上市新股。

投资建议

- **北证 A 股是成长股的重要代表，市场关注度高居不下，短期大涨的个股频现。**北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 51.96/35.21/20.52/22.25/33.00 倍（截至 2025 年 6 月 6 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注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

zhujiayu@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

《财政部：增值税法实施条例列入

2025 年度立法工作安排中》

2025-06-06

《金融监管总局：以金融科技创新助力实体经济发

2025-06-05

内容目录

1. 北交所行业重点新闻4

2. 北交所市场表现7

3. 本周新股&即将上市新股情况9

4. 投资建议9

5. 风险提示9

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....8

图 2: 本周主要指数涨跌幅.....8

表 1: 北证专精特新指数证券列表.....4

表 2: 北证 A 股周度表现变化.....7

表 3: 本周北交所换手率前五公司（剔除本周新股）.....8

表 4: 本周北交所涨跌幅前五公司（剔除本周新股）.....8

表 5: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 6 月 6 日收盘价）.....9

1. 北交所行业重点新闻

北交所：6月30日将上线北证专精特新指数

6月6日，北京证券交易所和中证指数有限公司联合发布北证专精特新指数编制方案与样本股名单。根据发布安排，北证专精特新指数将于6月30日正式上线。

专精特新企业是高研发投入、高创新、强链补链建设的重要主体，是发展新质生产力的重要力量，在践行创新驱动发展战略、推动经济高质量发展中发挥着重要作用。北交所作为服务创新型中小企业的主阵地，截至5月30日，已聚集了138家专精特新“小巨人”企业，市值合计4236.93亿元，占北交所总市值的53.25%，涵盖生物医药、高端装备制造、新材料、新一代信息技术等重点领域，已形成一定的规模与特色。

北证专精特新指数在流动性筛选后，选取50只市值较大的专精特新“小巨人”上市公司证券作为指数样本，以反映北交所上市专精特新企业整体运行情况，为市场提供投资标的和业绩比较基准。首发样本成长性和创新性突出，2024年合计研发投入17.9亿元，占营业收入比例5.6%，近三年营业收入年均复合增长率达10.4%，研发强度与营收增速均高于北交所市场平均水平。

北证专精特新指数以客观反映北交所专精特新企业运行状况为目标，同时结合北交所市场现状及专精特新企业特点，对流动性门槛、定期调整等编制要素进行特色化设置。流动性方面，剔除日均成交额后30%的证券，便利市场投资；样本调整方面，结合工信部专精特新“小巨人”评定周期，按半年度定期调样，并将单次调整比例上限设为20%，即单次可调入10家新公司，兼顾指数稳定性和换新功能。

以下是我们梳理的北证专精特新指数证券列表：

表1：北证专精特新指数证券列表

证券代码	证券简称	市值（截至 2025.6.6，亿元）	所属行业
430139	华岭股份	67.05	信息技术
430418	苏轴股份	51.17	工业
430510	丰光精密	42.63	工业
830839	万通液压	37.76	工业
830964	润农节水	22.07	工业
831526	凯华材料	23.94	信息技术
831627	力王股份	26.68	工业
831832	科达自控	23.63	信息技术
831961	创远信科	32.32	信息技术
832491	奥迪威	42.31	信息技术
832522	纳科诺尔	65.37	工业
832885	星辰科技	32.07	工业
832978	开特股份	41.62	可选消费
832982	锦波生物	427.51	医疗保健

证券代码	证券简称	市值（截至 2025.6.6，亿元）	所属行业
833394	民士达	59.45	材料
833509	同惠电子	41.34	信息技术
833523	德瑞锂电	26.20	信息技术
835174	五新隧装	38.22	工业
835179	凯德石英	26.91	材料
835207	众诚科技	30.08	信息技术
835438	戈碧迦	27.74	材料
835579	机科股份	40.68	工业
835640	富士达	54.72	信息技术
836077	吉林碳谷	84.86	材料
836239	长虹能源	59.16	工业
836247	华密新材	32.27	可选消费
836961	西磁科技	25.98	工业
837006	晟楠科技	30.88	工业
837821	则成电子	39.29	信息技术
838670	恒进感应	25.37	工业
838837	华原股份	25.47	可选消费
838924	广脉科技	34.28	信息技术
838971	天马新材	35.59	材料
839493	并行科技	98.56	信息技术
839725	惠丰钻石	27.44	材料
871478	巨能股份	21.82	工业
871981	晶赛科技	28.00	信息技术
872374	云里物里	26.46	信息技术
872808	曙光数创	101.20	工业
873001	纬达光电	33.65	信息技术
873576	天力复合	39.51	材料
873593	鼎智科技	67.77	工业
873693	阿为特	30.57	工业
873726	卓兆点胶	25.50	工业
920002	万达轴承	66.37	工业
920008	成电光信	24.82	工业
920088	科力股份	26.30	能源
920167	同享科技	22.65	工业
920489	佳先股份	32.63	材料
920682	球冠电缆	32.84	工业

数据来源：Wind，东吴证券研究所

国务院国资委印发《中央企业发展规划管理办法》

国务院国资委 6 月 6 日发布消息称，近日，国务院国资委印发《中央企业发展规划管理办法》（国务院国资委令第 45 号）（以下简称《办法》）。

国务院国资委规划发展局有关负责同志就《办法》答记者问时表示，此次印发的《办

法》，首次以制度形式明确建立国资央企三级规划体系，完善规划编制、执行、评估、调整、评价闭环管理工作机制，是贯彻落实党的二十届三中全会精神的重要举措，是加强出资人监管的有力抓手，是推动中央企业强化规划引领、推动规划落地的顶层制度安排，对推动中央企业坚决服务国家战略、履行使命责任、聚焦主责主业加快实现高质量发展具有重要意义。

2004 年，国务院国资委以部门规章形式印发了《中央企业发展战略和规划管理办法》（国务院国资委令第 10 号，以下简称“10 号令”），为规范中央企业规划编制和管理发挥了重要作用。《办法》相对于 10 号令的主要变化具体体现为三个“更加突出”：一是更加突出产业导向；二是更加突出闭环管理；三是更加突出刚性约束。

《办法》共分 6 章 39 条，主要规定了以下内容：总体要求、发展规划管理机制建设、发展规划编制、发展规划执行、发展规划评估和调整、附则等。

在总体要求方面，《办法》在总则中明确，发展规划是指中央企业在分析宏观环境和内部发展现状及其变化趋势的基础上，对未来一定时期内企业发展作出的方向性、全局性部署，突出对产业布局优化结构调整的战略性、整体性安排，是企业的发展纲领，强调中央企业是发展规划的制定主体、执行主体和责任主体，并对国务院国资委和中央企业开展规划管理的权责界限等作出规定。

在发展规划编制方面，一是明确国务院国资委统筹三级规划编制和组织实施，企业依据上位规划编制本企业总体发展规划、重点领域规划和子企业规划；二是对企业发展规划编制应当遵循的基本原则和工作要求作出规定；三是明确企业发展规划报送、审核等程序要求，强调企业发展规划应当履行前期研究、编制起草、专家论证、内部决策等程序；四是明确国务院国资委对企业发展规划的联动管理要求，强调将发展规划重点指标纳入中央企业负责人经营业绩考核范围等。

国务院国资委表示，下一步，将结合“十四五”规划总结评估、“十五五”规划编制和实施各项工作，抓好《办法》出台后续组织实施工作，健全完善发展规划闭环管理制度体系，指导中央企业进一步强化规划引领，健全规划体系，完善规划制度，科学编制规划，推动规划落实落地。

工业和信息化部印发《算力互联互通行动计划》

6 月 4 日，工业和信息化部印发《算力互联互通行动计划》（以下简称《行动计划》），将以算力互联互通为主线，推动构建算力互联网，逐步培育形成全国统一算力服务大市场。

根据《行动计划》，到 2026 年，我国将建立较为完备的算力互联互通标准、标识和规则体系。其中，在设施互联方面，要推广新型高性能传输协议，提升算力节点间网络互联互通水平；在资源互用方面，要建成国家、区域、行业算力互联互通平台，统一汇聚公共算力标识，实现全国头部算力企业的公共算力资源互联；在业务互通方面，要推

动算、存、网多种业务互通，实现跨主体、跨架构、跨地域算力供需调度。到 2028 年，我国要基本实现全国公共算力标准化互联，逐步形成具备智能感知、实时发现、按需获取的算力互联网。

围绕上述目标，《行动计划》部署了 6 方面 16 项重点任务。具体来看，《行动计划》明确要制定算力互联标准化指南，建立算力互联互通标准体系；要构建统一算力标识体系，对各类资源进行统一编码，实现高效资源汇聚和供需匹配；要推动不同算力服务主体间使用统一调用接口和通信协议，促进算力应用和数据灵活迁移调度，增强算力资源可调用能力。此外，《行动计划》还提到要推动算力互联在人工智能、科学计算、智能制造、远程医疗、视联网等企业级场景，以及智能驾驶、云渲染、云电脑、云游戏等消费级场景应用等。

工信部相关负责人介绍，目前，各方正积极开展算力互联路径探索，地方政府推动算力调度平台建设，基础电信运营商提出算力网络和算力并网方案，推进算力互联互通已形成产业发展共识。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 6 月 6 日，北证 A 股成分股共 266 个，平均市值达 30.53 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 6 日收盘报 1427.06 点，较上周收盘价上涨 1.30%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.88%；创业板指数上涨 2.32%；科创 50 指数上涨 1.50%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 248.34 亿元，较上周下跌 19.20%。区间日均换手率为 6.18 %，环比-1.64 pct。

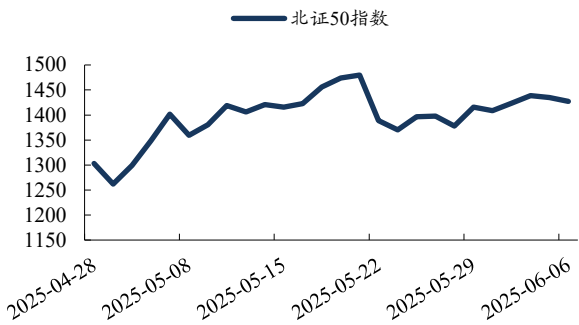
北交所持续扩容：2024 年 4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月/10 月/11 月/12 月及 2025 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月，新三板共挂牌公司 11 家/11 家/15 家/19 家/22 家/68 家/64 家/41 家 /24 家 /27 家 /33 家 /21 家 /33 家 /33 家，平均归母净利润分别为 5911/5386/6001/6884/10477/6748/5509/5581/7545/4023/6549/6988/5437/8404 万元,新三板挂牌公司平均业绩水平稳中有升，助力北交所高质量扩容。

表2：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）	266	30.53	993.36	24.72
北证 A 股（上周）	266	29.91	3,069.43	78.17
科创板	587	124.70	3,407.21	8.90
创业板	1,381	95.00	13,195.68	19.56
上证主板	1,694	319.92	15,249.19	10.02
深证主板	1,487	146.01	15,508.73	14.92

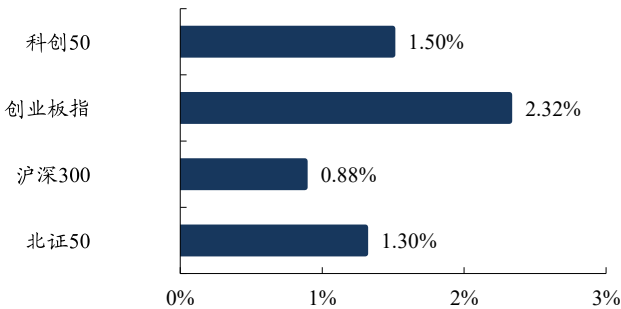
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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，表 3 中，涨幅靠前的标的主要为软件开发、通用设备、IT 服务等，与上周大盘整体风格略有差异。表 4 中，众诚科技主要从事政务、教育领域系统集成服务；莱赛激光主要从事激光测量与智能定位领域产品的研发、生产和销售。路桥信息主营业务为交通领域信息化产品和解决方案的提供、运维、运营。

表3：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）
871263.BJ	莱赛激光	139.04	23.99	16.35
873169.BJ	七丰精工	84.70	13.60	13.76
872351.BJ	华光源海	82.26	-0.47	9.48
837006.BJ	晟楠科技	82.15	-1.30	9.91
833943.BJ	优机股份	81.93	-0.51	8.90

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表4：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	835207.BJ	众诚科技	26.93	43.85	7.20
	871263.BJ	莱赛激光	23.99	139.04	16.35
	837748.BJ	路桥信息	20.24	56.96	17.97
	839493.BJ	并行科技	19.58	36.58	23.37
	920116.BJ	星图测控	17.22	70.46	19.27
跌幅前五	832023.BJ	田野股份	-10.87	42.99	4.74
	834475.BJ	三友科技	-10.81	65.99	5.87
	830946.BJ	森萱医药	-6.66	11.96	6.46
	835670.BJ	数字人	-6.60	26.60	2.68
	831856.BJ	浩淼科技	-6.40	36.73	4.55

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 6 月 6 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	483.00	427.51	14.43	84.92	7.31	144.78	53.47
835185.BJ	贝特瑞	22.06	248.69	142.37	-43.32	9.46	-48.55	28.00
920068.BJ	天工股份	20.70	133.85	8.01	-22.59	1.74	-0.36	77.63
920029.BJ	开发科技	96.36	133.83	29.33	15.02	5.88	20.64	20.11
920116.BJ	星图测控	77.95	124.54	2.88	25.90	0.85	35.68	144.43
920799.BJ	艾融软件	59.06	123.90	6.08	0.34	0.66	-13.64	155.49
834599.BJ	同力股份	23.09	105.64	61.45	4.85	7.93	27.80	12.25
872808.BJ	曙光数创	50.60	101.20	5.06	-22.15	0.61	-41.21	270.92
839493.BJ	并行科技	167.48	98.56	6.55	32.07	0.13	116.56	749.45
836077.BJ	吉林碳谷	14.44	84.86	16.03	-21.76	0.93	-59.65	87.18

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

北证 A 股是成长股的重要代表，市场关注度高居不下，短期大涨的个股频现。北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 51.96/35.21/20.52/22.25/33.00 倍（截至 2025 年 6 月 6 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龙头企业、财务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>