

北交所定期报告 20250602

市场交投活跃，看好北证 50 上涨趋势

2025 年 06 月 02 日

- **行情回顾：**本周北证 50 指数表现活跃，截至 2025 年 5 月 30 日收盘报 1408.69 点，较上周收盘价上涨 2.82%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 1.08%；创业板指数下跌 1.40%；科创 50 指数下跌 0.36%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 5 月 30 日，北证 A 股成分股共 266 个，平均市值达 29.91 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 1271.99 亿元，较上周上涨 7.87%；日均换手率为 6.54%。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：

- **近日，北交所联合中信证券、中诚信国际共同举办“走进北交所，共探多层次债券市场发展之路”活动。**北交所对市场建设情况、公司债券审核政策及专项品种关注要点进行了详细介绍。参会代表围绕宏观经济和利率走势展望、新形势下创新性债券发展及信用风险分析等宏观政策导向及具体债券产品操作实践进行交流分享。来自全国 16 个省市的 91 家机构现场参会，覆盖了央国企、民企等债券发行人，以及银行、银行理财子公司、基金公司、信托公司等各类投资人。北交所明确表示，下一步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，逐步丰富债券市场产品，持续完善市场功能，着力优化服务机制，切实提升服务实体经济和国家战略的能力。

观点

- **全球工程机械主机厂商 50 强榜单发布，中国工程机械主机厂排名稳中有升。**全球工程机械行业权威资讯机构 KHL 旗下的《International Construction》杂志发布了备受瞩目的《Yellow Table 2025》榜单，公布 2024 年全球工程机械主机厂商全球 50 强，卡特彼勒、小松、约翰迪尔、徐工、利勃海尔、三一以明显优势仍保持全球前六大工程机械主机厂地位。此外，中联重科、柳工、山推 2024 年全球份额均实现增长，排名稳中有升。行业景气度持续向上，工程机械行业迎来国内外共振。经过连续数年的下滑，2024 年以来中国工程机械行业筑底反转趋势明显。展望后续，国内挖机率先复苏&非挖筑底企稳，出口新兴市场地区景气度持续，工程机械行业有望迎来国内外共振，中国工程机械主机厂国际影响力持续提升。
- **在 2025 年 5 月 21 日举行的谷歌 I/O 开发者大会上，谷歌公司发布了新一代视频生成模型 Veo3，模型引起业内广泛关注，大量高质量视频在互联网上出圈。**业内认为 Veo3 是一个里程碑式的进步，在视频、游戏、广告等传媒娱乐领域均有广阔应用前景。我们认为 2025 年是 Agent 元年：AI 正从 L2（推理者）向 L3（Agent）进化，重视 Agent 投资窗口，继续重视 AI 应用投资机会，坚定看好 AI 应用投资方向。
- **投资建议：**板块处于横盘震荡的局面，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 72/59/13/35/196 倍（剔除负值后分别为 49/34/12/20/54，截至 2025 年 5 月 30 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

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 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

《商务部：中方敦促美方彻底取消单边加征关税》

2025-05-29

《A 股三大指数震荡整理，9.44 亿净流入商业百货》

2025-05-28

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.....4

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 5 月 30 日收盘价，单位：亿元、%）.....6

1. 北交所行业重点新闻

北交所联合中信证券、中诚信国际共同举办“走进北交所,共探多层次债券市场发展之路”活动

近日,北交所联合中信证券、中诚信国际共同举办“走进北交所,共探多层次债券市场发展之路”活动。

北交所对市场建设情况、公司债券审核政策及专项品种关注要点进行了详细介绍。参会代表围绕宏观经济和利率走势展望、新形势下创新性债券发展及信用风险分析等宏观政策导向及具体债券产品操作实践进行交流分享。来自全国 16 个省市的 91 家机构现场参会,覆盖了央国企、民企等债券发行人,以及银行、银行理财子公司、基金公司、信托公司等各类投资人。

值得关注的是,北交所明确表示,下一步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,逐步丰富债券市场产品,持续完善市场功能,着力优化服务机制,切实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 5 月 30 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 5 月 30 日,北证 A 股成分股共 266 个,平均市值达 29.91 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 5 月 30 日收盘报 1408.69 点,较上周收盘价上涨 2.82%;板块比较来看,沪深 300 指数较上周收盘价下跌 1.08%;创业板指数下跌 1.40%;科创 50 指数下跌 0.36%。

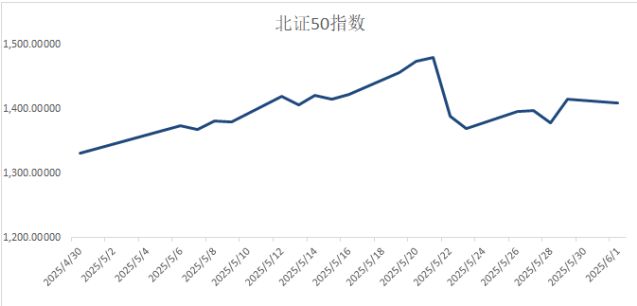
从流动性表现来看,本周北证 A 股周成交额达 1271.99 亿元,日均换手率为 6.54%。

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)	266	29.53	1179.21	6.37
北证 A 股(本周)	266	29.91	1271.99	6.54
科创板	587	121.96	3573.95	2.03
创业板	1380	92.67	14622.02	4.71
上证主板	1693	316.49	17232.66	2.43
深证主板	1487	144.15	17995.51	3.62

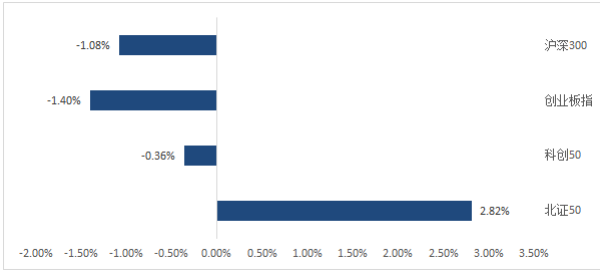
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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电子元件、工业机械，与上周大盘整体风格略有差异。其中胜业电气主要从事薄膜电容器、电能质量治理产品的研发、生产及销售。薄膜电容器在电路中的用途广泛，如储能、滤波、支撑、阻尼吸收、隔直、耦合、去耦、移相、旁路、定时、抑制电源电磁干扰、电机启动运行、功率因数补偿等，产品广泛应用于家电、输电、配电、轨道交通、工业控制、照明和新能源(光伏，风能，汽车)、军事等多个行业。常辅股份主营业务为阀门执行机构的研发、生产与销售。依托自身在阀门专用电机驱动技术、电动执行机构智能化技术、电动执行机构的核电技术等核心技术的竞争优势，提供满足不同工作环境需求的阀门执行机构产品。公司生产的阀门执行机构产品种类众多，主要包括普通产品、智能型产品、核电产品三大类。

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）
920128.BJ	胜业电气	203.41	8.97	17.15
833781.BJ	瑞奇智造	198.33	13.89	27.71
871396.BJ	常辅股份	130.54	-6.14	27.39
835892.BJ	中科美菱	127.49	4.98	7.60
832786.BJ	骑士乳业	118.75	5.54	14.89

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	837748.BJ	路桥信息	94.20	49.96	10.90
	834475.BJ	三友科技	28.37	76.34	7.52
	430047.BJ	诺思兰德	27.37	26.42	9.36
	831370.BJ	新安洁	15.17	87.67	12.89
	835579.BJ	机科股份	15.13	77.61	11.12
跌幅前五	872931.BJ	无锡鼎邦	-12.64	58.55	2.99
	836263.BJ	中航泰达	-12.42	63.04	10.95
	839719.BJ	宁新新材	-8.79	111.76	12.54
	430300.BJ	辰光医疗	-7.58	103.25	15.04
	920106.BJ	林泰新材	-7.52	35.33	5.50

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 5 月 30 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	471.53	417.36	14.43	84.92	7.31	144.78	52.21
835185.BJ	贝特瑞	22.80	257.03	142.37	-43.32	9.46	-48.55	28.94
920029.BJ	开发科技	97.73	135.73	29.33	15.02	5.88	20.64	20.40
920068.BJ	天工股份	20.90	135.14	8.01	-22.59	1.74	-0.36	78.38
920799.BJ	艾融软件	58.70	123.14	6.08	0.34	0.66	-13.64	154.55
834599.BJ	同力股份	23.60	107.98	61.45	4.85	7.93	27.8	12.52
920116.BJ	星图测控	66.50	106.25	2.88	25.9	0.85	35.68	123.21
872808.BJ	曙光数创	50.60	101.20	5.06	-22.15	0.61	-41.21	270.92
836077.BJ	吉林碳谷	14.69	86.33	16.03	-21.76	0.93	-59.65	88.69
839493.BJ	并行科技	140.06	82.42	6.55	32.07	0.13	116.56	626.75

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

板块处于横盘震荡的局面, 北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为

72/59/13/35/196 倍（剔除负值后分别为 49/34/12/20/54，截至 2025 年 5 月 30 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>