

北交所 5 月份定期报告

指数再创新高，政策频频加码，结构性机会持续涌现

2025 年 5 月 30 日

核心观点：

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

S0340522110001

电话：0769-22177163

邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

分析师：吕子炜

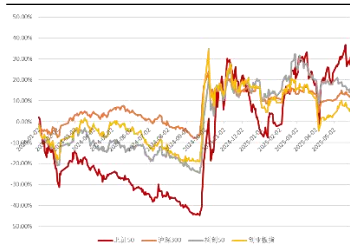
SAC 执业证书编号：

S0340522040001

电话：0769-23320059

邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

北证 50 指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

2025年5月北交所延续年初以来的强劲升势，月内指数一度创出历史新高，5月21日盘中首次站上1500点关口。北证50指数年初以来累计涨幅在月内一度超过40%。5月份北交所及相关领域发生多项重要事件，涵盖新股上市、监管政策出台和企业重大动作等：交大铁发发行价8.81元/股，市盈率12.6倍，网上投资者认购火爆。据5月29日发行结果显示，交大铁发网上冻资额高达约5167.8亿元，中签率仅0.03%。5月6日起，北交所启动股票代码切换试点，首批6只试点股票使用新的“以920开头”代码，此举旨在优化代码体系、提升交易便利。同时，北交所于5月中旬修订并购重组规则，引入“小额快速”审核机制和重组简易审核程序，并细化股份对价分期支付等制度。优化丰富了创新型中小企业的并购工具箱，有望进一步激发企业内生外延发展的动力。

投资建议：(1) 高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分子龙头企业；(2) 创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3) 内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

行情回顾：截至2025年5月29日，北证50指数5月上漲了9.52%，区间最高涨幅12.71%，北交所个股中235只股票上涨，31只股票下跌，0只股票持平；北证50指数今年上涨36.43%，区间最高涨幅44.57%，北交所个股中255只股票上涨，11只股票下跌，0只股票持平。

北证A股整体PE估值：截至2025年5月29日，北证50指数PE（TTM）均值73.22倍，中位数73.34倍；创业板指PE（TTM）均值30.72倍，中位数30.83倍；科创板PE（TTM）均值142.30倍，中位数140.88倍。

北证A股整体交易额：截至2025年5月29日，本月北交所市场成交额5,794.11亿元，成交量为272.20亿股。

新股动态：本月北交所1只新股上市；截至2025年5月29日，北交所共有266家公司上市交易。2025年5月1日至2025年5月29日，申购1家；上市1家。

最新审核情况：江天科技、通宝光电、永大股份等23家公司更新审核状态至已问询；控汇股份1家公司更新审核状态至终止。

■ **风险提示：**北交所政策落地节奏不及预期风险，个股短期涨幅较大的风险。

目录

一、北交所核心观点	3
二、行情回顾及估值情况	3
北证 50 行情回顾	3
北证 50 估值情况	5
北证 A 股融资融券余额	6
北证 A 股主题基金表现	7
三、北交所新股动态	8
四、北交所要闻	9
五、重点公司公告	9
六、风险提示	10

插图目录

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 5 月 29 日）	4
图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 5 月 29 日）	4
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 5 月 29 日）	5
图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 5 月 29 日）	6
图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 5 月 29 日）	7

表格目录

表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 29 日）	5
表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 5 月 29 日）	7
表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 5 月 29 日）	8

一、北交所核心观点

2025 年 5 月北交所延续年初以来的强劲升势，月内指数一度创出历史新高，5 月 21 日盘中首次站上 1500 点关口。北证 50 指数年初以来累计涨幅在月内一度超过 40%。5 月份北交所及相关领域发生多项重要事件，涵盖新股上市、监管政策出台和企业重大动作等：交大铁发发行价 8.81 元/股，市盈率 12.6 倍，网上投资者认购火爆。据 5 月 29 日发行结果显示，交大铁发网上冻资额高达约 5167.8 亿元，中签率仅 0.03%。5 月 6 日起，北交所启动股票代码切换试点，首批 6 只试点股票使用新的“以 920 开头”代码，此举旨在优化代码体系、提升交易便利。同时，北交所于 5 月中旬修订并购重组规则，引入“小额快速”审核机制和重组简易审核程序，并细化股份对价分期支付等制度。优化丰富了创新型中小企业的并购工具箱，有望进一步激发企业内生外延发展的动力。

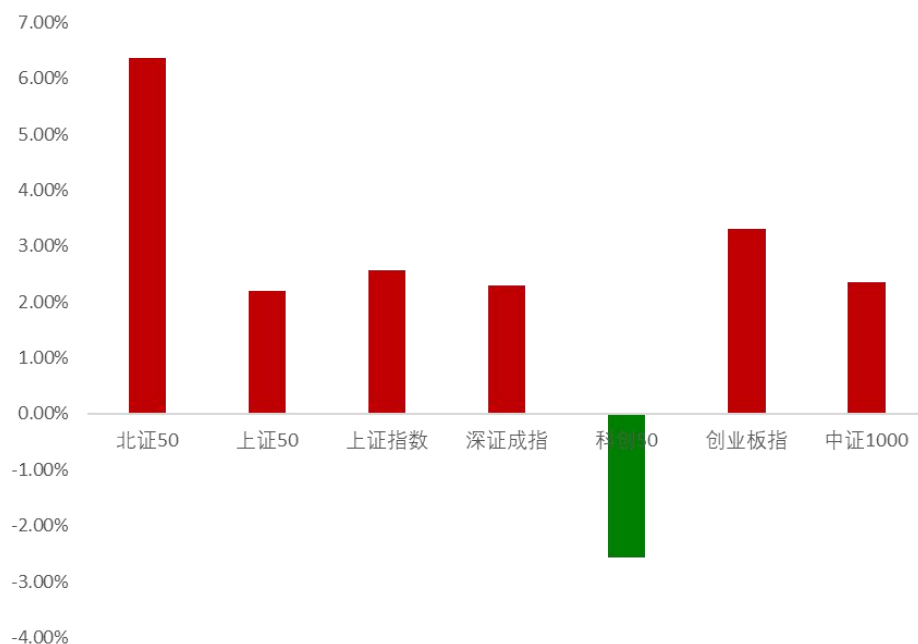
建议关注三条主线：(1) 高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分子龙头企业；(2) 创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI 和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3) 内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

二、行情回顾及估值情况

➤ 北证 50 行情回顾

截至 2025 年 5 月 29 日，北证 50 指数 5 月上涨了 9.52%，区间最高涨幅 12.71%，北交所个股中 235 只股票上涨，31 只股票下跌，0 只股票持平；北证 50 指数今年上涨 36.43%，区间最高涨幅 44.57%，北交所个股中 255 只股票上涨，11 只股票下跌，0 只股票持平。

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 5 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 5 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

从个股5月表现上看,天工股份、七丰精工、花溪科技表现较好,涨幅分别达 455.08%、92.74%和 80.76%。从今年表现上看,星图测控、天工股份、宏海科技表现较强,涨幅分别达 1,306.00%、455.08%和 349.73%。

表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 29 日）

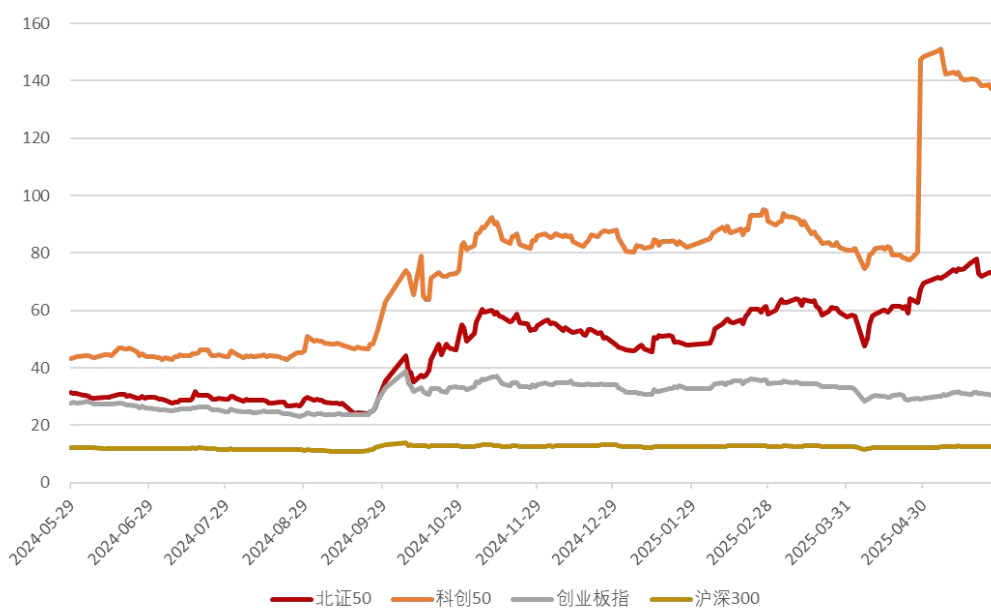
5 月份涨幅前十个股				本年涨幅前十个股			
代码	名称	本月涨跌幅	申万行业	代码	名称	本年涨跌幅	申万行业
920068.BJ	天工股份	455.08	小金属	920116.BJ	星图测控	1,306.00	IT 服务 II
873169.BJ	七丰精工	92.74	通用设备	920068.BJ	天工股份	455.08	小金属
872895.BJ	花溪科技	80.76	专用设备	920108.BJ	宏海科技	349.73	家电零部件 II
871396.BJ	常辅股份	64.77	自动化设备	920029.BJ	开发科技	239.72	电网设备
833171.BJ	国航远洋	63.96	航运港口	839273.BJ	一致魔芋	220.55	农产品加工
837748.BJ	路桥信息	55.89	IT 服务 II	872351.BJ	华光源海	215.24	物流
872351.BJ	华光源海	52.51	物流	871396.BJ	常辅股份	199.81	自动化设备
831370.BJ	新安洁	49.03	环境治理	831856.BJ	浩淼科技	198.57	专用设备
870436.BJ	大地电气	47.58	汽车零部件	920002.BJ	万达轴承	191.88	通用设备
920128.BJ	胜业电气	47.49	元件	838810.BJ	春光智能	182.41	专用设备

资料来源：iFind、东莞证券研究所

➤ 北证 50 估值情况

截至 2025 年 5 月 29 日，北证 50 指数 PE（TTM）均值 73.22 倍，中位数 73.34 倍；创业板指 PE（TTM）均值 30.72 倍，中位数 30.83 倍；科创板 PE（TTM）均值 142.30 倍，中位数 140.88 倍。

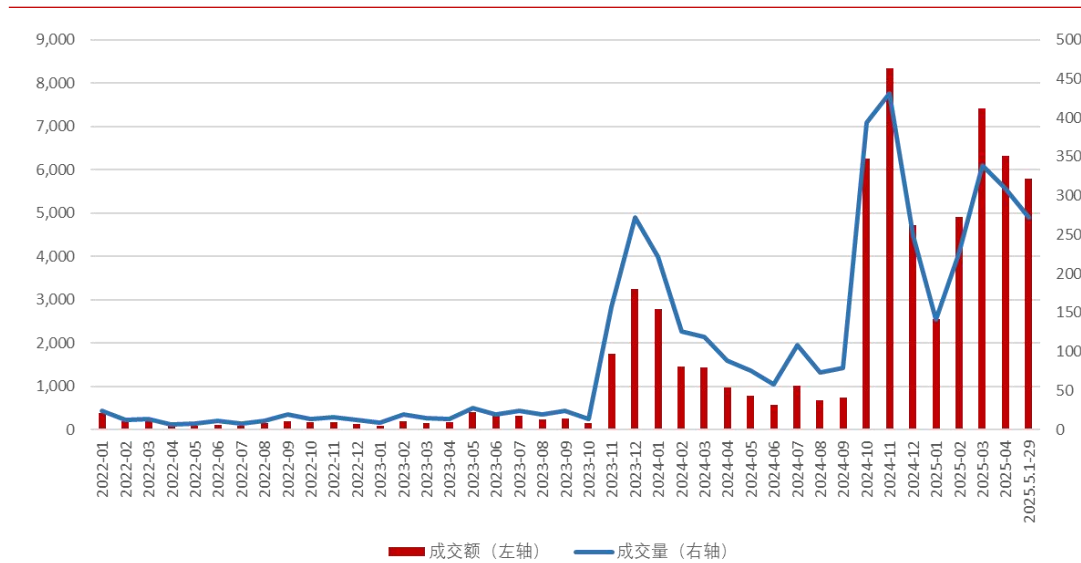
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 5 月 29 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 5 月 29 日，本月北交所市场成交额 5,794.11 亿元，成交量为 272.20 亿股。

图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 5 月 29 日）

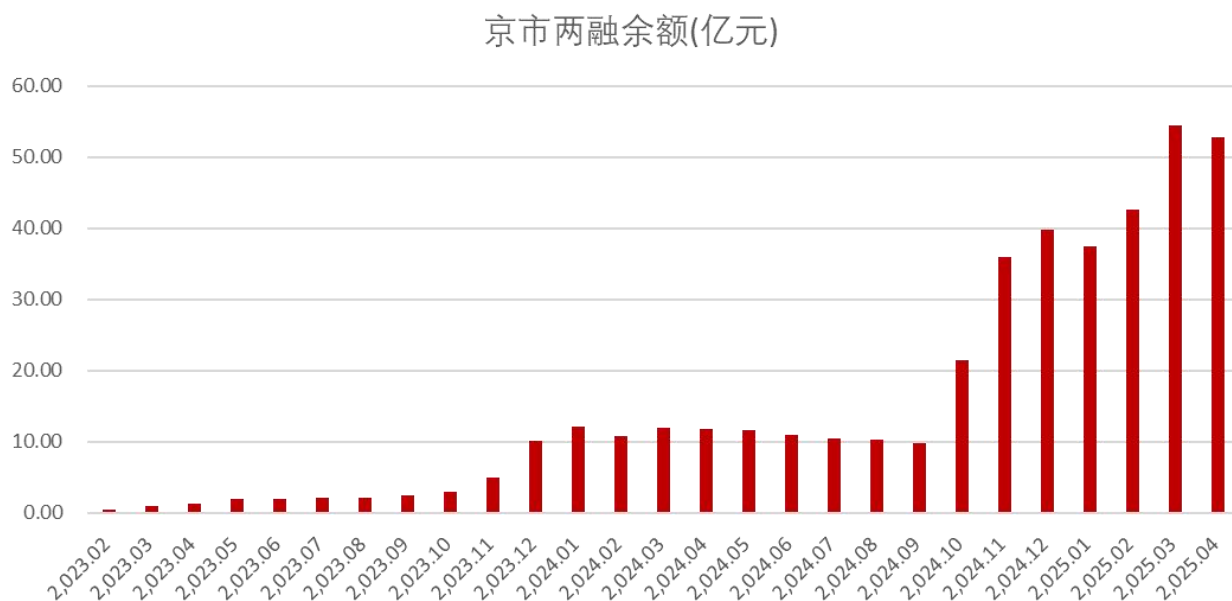


资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 A 股融资融券余额

截至 2025 年 5 月 29 日，北交所 5 月份日均融资融券余额为 53.83 亿元，环比增加 2.28%。

图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 5 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 A 股主题基金表现

2025 年 5 月 29 日，5 月北交所主题基金产品中表现最好的是汇添富北交所创新精选两年定开混合 A，涨幅为 21.30%，跑赢北证 50 指数 14.93%个百分点。

表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 5 月 29 日）

基金代码	名称	区间单位净值增长率
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 A	21.30%
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 C	21.22%
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 A	20.09%
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 C	20.01%
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 A	15.75%
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 C	15.65%
014273.OF	广发北交所精选两年定开混合 A	15.49%
014274.OF	广发北交所精选两年定开混合 C	15.42%
014277.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 A	14.79%
014278.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 C	14.70%
014271.OF	大成北交所两年定开混合 A	14.07%
014272.OF	大成北交所两年定开混合 C	13.99%
014294.OF	南方北交所精选两年定开混合发起	11.60%
014269.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 A	7.93%
014270.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 C	7.83%
014275.OF	易方达北交所精选两年定开混合 A	7.11%
014276.OF	易方达北交所精选两年定开混合 C	7.02%

016325.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 A	7.00%
016326.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 C	6.93%
014293.OF	嘉实产业领先混合 C	-2.66%

资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、北交所新股动态

本月北交所 1 只新股上市；截至 2025 年 5 月 29 日，北交所共有 266 家公司上市交易。2025 年 5 月 1 日至 2025 年 5 月 29 日，申购 1 家；上市 1 家。

最新审核情况：江天科技、通宝光电、永大股份等 23 家公司更新审核状态至已问询；控汇股份 1 家公司更新审核状态至终止。

表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 5 月 29 日）

序号	代码	简称	审核状态	注册地	保荐机构	更新日期
1	874560	江天科技	已问询	江苏省 苏州市	国投证券股份有限公司	2025/5/29
2	833137	通宝光电	已问询	江苏省 常州市	东吴证券股份有限公司	2025/5/28
3	874495	永大股份	已问询	江苏省 南通市	国泰海通证券股份有限公司	2025/5/28
4	873867	长江能科	已问询	江苏省 镇江市	国泰海通证券股份有限公司	2025/5/28
5	874500	杰理科技	已问询	广东省 珠海市	国泰海通证券股份有限公司	2025/5/28
6	873702	世昌股份	已问询	河北省 廊坊市	东北证券股份有限公司	2025/5/23
7	874450	志高机械	已问询	浙江省 衢州市	东方证券股份有限公司	2025/5/23
8	874402	德耐尔	已问询	上海市 金山区	东方证券股份有限公司	2025/5/23
9	874175	中环洁	已问询	北京市 怀柔区	招商证券股份有限公司	2025/5/22
10	874096	精创电气	已问询	江苏省 徐州市	国泰海通证券股份有限公司	2025/5/22
11	874087	东实环境	已问询	广东省 东莞市	东莞证券股份有限公司	2025/5/19
12	874435	昆仑联通	已问询	北京市 石景山区	东方证券股份有限公司	2025/5/16
13	873312	佳能科技	已问询	山东省 淄博市	第一创业证券承销保荐有限责任公司	2025/5/16
14	873884	巴兰仕	已问询	上海市 嘉定区	国金证券股份有限公司	2025/5/15
15	874481	海菲曼	已问询	江苏省 苏州市	申港证券股份有限公司	2025/5/13
16	874187	荣鹏股份	已问询	浙江省 台州市	国泰海通证券股份有限公司	2025/5/13
17	873374	尚航科技	已问询	广东省 广州市	国泰海通证券股份有限公司	2025/5/13
18	873715	能之光	已问询	浙江省 宁波市	国金证券股份有限公司	2025/5/13
19	834081	通领科技	已问询	上海市 浦东新区	长江证券承销保荐有限公司	2025/5/12
20	873697	觅睿科技	已问询	浙江省 杭州市	国信证券股份有限公司	2025/5/12
21	874433	安达股份	已问询	浙江省 湖州市	财通证券股份有限公司	2025/5/9
22	873044	奥美森	已问询	广东省 中山市	信达证券股份有限公司	2025/5/9
23	874476	小小科技	已问询	安徽省 宣城市	国元证券股份有限公司	2025/5/8

资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、北交所要闻

- 2025年5月16日，北京证券交易所（北交所）发布了修订后的《上市公司重大资产重组审核规则》和《重大资产重组业务指引》，旨在进一步优化并购重组制度，激发中小企业市场活力。此次修订引入了“小额快速”审核机制和重组简易审核程序，并对股份对价分期支付机制进行了细化明确。“小额快速”审核机制针对中小企业普遍交易规模较小、时效性强的特点，简化审核流程，助力企业快速把握市场机遇。重组简易审核程序适用于信息披露质量高、合规性强的优质企业，如细分领域龙头企业或市值超百亿的公司，缩短审核周期，提升审核效率。股份对价分期支付机制通过分阶段支付对冲交易估值波动风险，降低中小企业交易成本，增强灵活性。此次制度优化为北交所上市公司提供了多元化、高效率的重组工具，助力其通过并购重组实现高质量发展。
- 为进一步规范上市公司募集资金的使用，保护投资者权益，北交所于2025年5月发布了《北京证券交易所上市公司持续监管指引第9号——募集资金管理》。该指引明确了募集资金的存放、使用、变更等方面的具体要求，强化了对募集资金的全过程监管。此举有助于提升上市公司资金使用的透明度和合规性，防范资金挪用等风险。

五、重点公司公告

- 中设咨询：5月8日，公司发布公告，中设工程咨询（重庆）股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到福建省烟草公司漳州市公司发出的《中标通知书》，确认中设工程咨询（重庆）股份有限公司（联合体成员：福建省交通规划设计院有限公司、北京佳速工程技术有限公司）为漳州烟草区域物流配送中心建设项目全过程咨询服务的中标人。
- 星昊医药：5月15日，公司发布公告，北京星昊医药股份有限公司（以下简称“公司”）孙公司广东星昊药业有限公司于近日收到美国食品药品监督管理局（以下简称“美国FDA”）签发的多西他赛注射液新药简略申请（ANDA）批准信。
- 曙光数创：5月26日，公司发布公告，2025年5月25日，公司控股股东曙光信息产业（北京）有限公司（以下简称“北京曙光信息”）的母公司曙光信息产业股份有限公司（以下简称“中科曙光”）与海光信息技术股份有限公司（以下简称“海光信息”）签署《吸收合并意向协议》，海光信息将通过向中科曙光全体A股换股股东发行A股股票的方式换股吸收合并中科曙光，可能涉及到公司控制权变动。本次重组及正式交易文件需提交双方各自董事会、股东会审议，并经有权监管机构批准后方可正式实施。
- 贝特瑞：5月26日，公司发布公告，本次权益分派基准日合并报表归属于母公司的未分配利润为6,916,983,854.51元，母公司未分配利润为2,334,717,479.41元。本次权益分派共计派发现金红利447,223,805.20元。
- 中纺标：5月28日，公司发布公告，本次权益分派基准日合并报表归属于母公司的未分配利润为121,708,040.29元，母公司未分配利润为31,469,453.72元。本次权益分派共计派发现金红利14,999,996.51元。

六、风险提示

- 1、北交所政策落地节奏不及预期风险：作为中国资本市场的重要组成部分，旨在服务创新型中小企业，推动经济高质量发展。政策落地的节奏对于北交所的稳定发展至关重要。如果政策落地节奏不及预期，可能会带来一系列的风险和挑战；
- 2、个股短期涨幅较大的风险：短期内股价大幅上涨可能引发市场情绪过热，投资者在乐观情绪的驱动下可能会忽视基本面因素，导致非理性投资行为。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn