

北交所定期报告 20250524

北证 A 股成交小幅回缩，把握中长期成长板块布局

2025 年 05 月 24 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数下降 3.68%，北证 A 股小幅下滑：截至 2025 年 5 月 23 日收盘报 1370.04 点，较上周收盘价下降 3.68%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下降 0.18%；创业板指数下降 0.88%；科创 50 指数下降 1.47%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 5 月 23 日，北证 A 股成分股共 266 个，平均市值达 29.36 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额为 300.66 亿元，较上周下降 13.31%。区间日均换手率为 9.11%，环比上升 0.07 pct。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，但在成分股个数、平均市值和交易量等方面仍有提升空间。

行业重要新闻：

- **央行将开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期：**中国央行 22 日发布消息称，为保持银行体系流动性充裕，5 月 23 日，其将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年。本月有 1250 亿元 MLF 到期，这意味着 5 月央行 MLF 净投放达到 3750 亿元，为连续第三个月加量续作，也是连续第二个月大额加量续作。
- **金融监管总局：近期将批复第三批保险资金长期投资改革试点 规模 600 亿元：**5 月 22 日，金融监管总局政策研究司司长郭武平在发布会上介绍，保险资金长期投资改革试点的首批试点规模 500 亿元，第二批试点 1120 亿元，最近将进行第三批 600 亿元的批复，规模合计 2220 亿元。
- **LPR 年内首降，存款利率同步下调：**5 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新一期贷款市场报价利率（LPR），5 年期以上 LPR 为 3.5%，1 年期 LPR 为 3%，均较前期下降 10 个基点。这是今年以来 LPR 首次下降。与此同时，国有大行及多家股份制银行同步下调存款利率，其中一年期存款利率首次跌破 1%。

观点

- **行业推荐：跨境金融、科技创新及高股息消费龙头领域。**顺应政策红利与产业趋势，基于“跨境金融破局 + 科技突围 + 消费防御”的立体配置逻辑，跨境金融受益于“南沙金融 30 条”等政策推动，粤港澳金融市场互联互通加速，政策红利驱动金融服务场景创新与资本流动便利化；科技创新聚焦国家战略需求，叠加科创板“硬科技”定位深化，政策扶持与研发投入双轮驱动技术突破，成为破解“卡脖子”问题的核心赛道；高股息消费龙头则在经济结构性转型中凸显防御价值，消费升级趋势下，具备品牌壁垒与稳定现金流的龙头企业，契合险资等长期资金的配置偏好。三大领域分别从政策赋能、科技突围、消费韧性三个维度构建投资逻辑，未来走势总体可观。

投资建议

- **北证 A 股呈现出现一定回调，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 48.45x/34.22x/53.65x/19.89x/11.71x（截至 2025 年 5 月 23 日收盘，口径为 PE TTM 整体法，剔除负值）。建议重点关注政策红利领域，布局低估值成长标的，警惕部分细分领域估值偏高企业。**
- **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

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

《1-4 月全国新设外资企业增 12.1%，高技术产业部分行业外资增长显著》

2025-05-23

《北证 50 高位回调，证监会：稳妥实施科创板第五套上市标准》

2025-05-22

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 指数表现.....6

图 2: 本周主要指数涨跌幅.....6

图 3: 即将上市新股情况.....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）.....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 23 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

央行将开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期

中国央行 22 日发布消息称，为保持银行体系流动性充裕，5 月 23 日，其将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元 MLF（中期借贷便利）操作，期限为 1 年。本月有 1250 亿元 MLF 到期，这意味着 5 月央行 MLF 净投放达到 3750 亿元，为连续第三个月加量续作，也是连续第二个月大额加量续作。

对于本月 MLF 大额净投放，有关专家表示，4 月份以来，外部环境波动加剧，国内实施超常规逆周期调节。其中，5 月 7 日央行等部门推出包括降息降准在内的一揽子金融政策措施，加大金融对实体经济的支持力度。5 月份降准后 MLF 继续大额加量续做，这在保持银行体系流动性处于充裕状态的同时，会进一步增加银行的信贷投放能力，更好满足企业和居民的融资需求，增加实体经济信贷融资的可获得性。

近年来，央行加快推进利率市场化改革。继去年 7 月份明确了 7 天期逆回购操作利率的政策利率地位后，今年 3 月份又调整了 MLF 的招标模式，改为固定数量、利率招标、多重价位中标，不再有统一的中标利率。MLF 利率的政策属性退出，回归流动性投放工具定位，与其他工具合理搭配维护流动性充裕。

金融监管总局：近期将批复第三批保险资金长期投资改革试点 规模 600 亿元

5 月 22 日，金融监管总局新闻发言人、政策研究司司长郭武平在发布会上介绍，保险资金长期投资改革试点的首批试点规模是 500 亿元，第二批试点是 1120 亿元，最近还要做第三批 600 亿元的批复，规模合计是 2220 亿元。

科技部、金融监管总局等机构将持续构建同科技创新相适应的科技金融体制，简单概括为“345”科技金融服务体系，目的是让更多的金融活水以更低成本、更快速度流入科技创新的广袤沃土，推进科技创新和产业创新深度融合。“3”是政策体系、产品供给体系和专业组织体系。“4”是科技金融 4 项试点，主要是为了让科技企业获得更多的长期资本和耐心资本支持，即金融资产投资公司股权投资试点、保险资金长期投资改革试点、科技企业并购贷款试点、知识产权金融生态综合试点。“5”是发挥 5 类金融机构各自的差异化优势，要求保险机构完善产品体系，形成覆盖科技型企业全生命周期的保险保障。资管机构和金融资产投资公司加大股权投资力度，投早、投小、投长期、投硬科技。其他非银机构也发挥专业优势，比如提供融资租赁等特色服务，解决科技设备更新迭代快等问题。

LPR 年内首降，存款利率同步下调——企业、居民融资成本进一步降低

5 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新一期贷款市场报价利率（LPR），5 年期以上 LPR 为 3.5%，1 年期 LPR 为 3%，均较前期下降 10 个基点。这是今年以来 LPR 首次下降。与此同时，国有大行及多家股份制银行同步下调存款利

率，其中一年期存款利率首次跌破 1%。

此次 LPR 下调在市场的预期之中。目前，7 天期逆回购利率作为主要的政策利率，已成为 LPR 新的“定价锚”。5 月 8 日，7 天期逆回购操作利率调降至 1.4%，较前次下降 10 个基点，引导此次 LPR 跟随调整。今年以来，LPR 改革效能持续释放，促进贷款利率稳中有降。4 月份，企业新发放贷款加权平均利率约 3.2%，比上年同期低约 50 个基点；个人住房新发放贷款加权平均利率约 3.1%，比上年同期低约 55 个基点，均处于历史低位。

LPR 下调的同时，存款利率也同步下调。目前，国有大行和多家股份制银行已经宣布下调存款利率。具体来看，活期存款利率下调 5 个基点；定期整存整取 3 个月期、半年期、1 年期、2 年期利率均下调 15 个基点，3 年期和 5 年期利率均下调 25 个基点；7 天期通知存款利率下调 15 个基点。

有关专家表示，存款利率下行，有利于保持商业银行净息差的稳定，提升金融支持实体经济的可持续性。LPR 和存款利率同步下行，将带动企业和居民融资成本进一步下降，持续激发实体经济融资需求，促消费、扩投资，为经济持续回升向好添动力、增活力。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 5 月 23 日，北证 A 股成分股共 266 个，平均市值达 29.36 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数小幅下降，截至 2025 年 5 月 23 日收盘报 1370.04 点，较上周收盘价下降 3.68%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下降 0.18%；创业板指数下降 0.88%；科创 50 指数下降 1.47%。

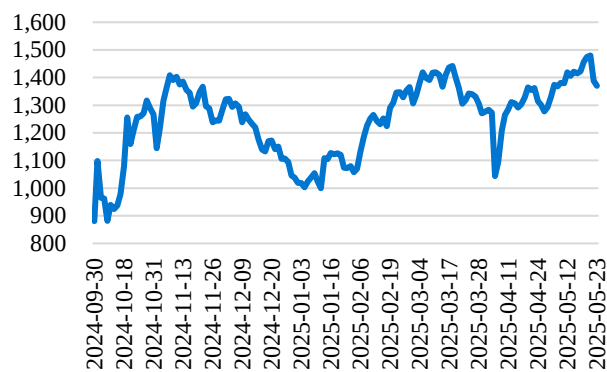
从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额为 300.66 亿元，较上周下降 13.31%。区间日均换手率为 9.11%，环比上升 0.07 pct。

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）	区间换手率（%）
北证 A 股（上周）	266	30.71	1734	9.04
北证 A 股（本周）	266	29.36	1797	9.11
科创板	587	121.29	3736	2.18
创业板	1381	92.70	15374	5.01
上证主板	1695	316.42	18861	2.61
深证主板	1486	145.15	18898	3.73

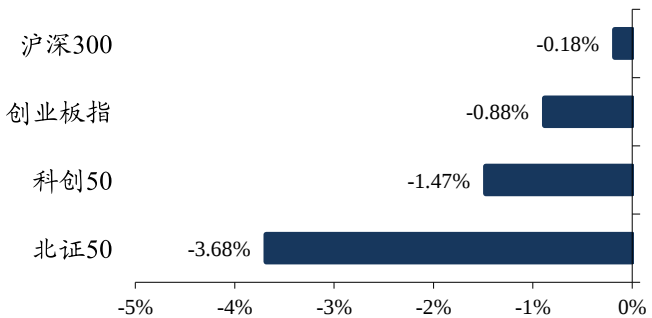
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图1：北证 50 指数表现



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图2：本周主要指数涨跌幅



数据来源：ifind，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化工、机械设备等，与上周大盘整体风格较为相似。其中宁新新材主要从事特种石墨材料及制品的研发、生产和销售，是国内特种石墨行业生产规模较大的企业之一，在行业内具有较高的知名度和影响力。公司拥有从磨粉、混捏、焙烧、浸渍和石墨化处理到深加工的一体化生产加工能力。五新隧装专业从事隧道施工与矿山开采智能装备的研发设计、生产、销售及服务，主要市场包括铁路市场、公路市场、水利水电市场等；公司主要产品包括混凝土湿喷机/组、智能数字化浇筑衬砌台车、凿岩台车、立拱装药台车、防水板/钢筋作业台车、锚杆台车、掘进钻车、凿岩机等

表2：本周北交所换手率前五公司（剔除本周新股）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周换手率（%）	周成交额（亿元）
837023.BJ	芭薇股份	163.58	-14.69	16.73
920128.BJ	胜业电气	160.64	1.42	12.45
871396.BJ	常辅股份	153.91	12.92	29.02
836149.BJ	旭杰科技	152.81	3.89	11.45
872351.BJ	华光源海	143.99	-15.79	16.20

数据来源：ifind，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	29.32	138.44	15.50
	835174.BJ	五新隧装	25.21	101.25	41.84
	836263.BJ	中航泰达	23.07	72.81	11.72
	872931.BJ	无锡鼎邦	17.37	93.06	5.19
	871396.BJ	常辅股份	12.92	153.91	29.02

跌幅前五	920106.BJ	林泰新材	-34.18	48.07	8.53
	836892.BJ	广咨国际	-24.70	13.45	3.36
	834950.BJ	迅安科技	-24.29	26.27	1.91
	873169.BJ	七丰精工	-24.08	130.33	22.00
	833171.BJ	国航远洋	-22.23	139.06	46.25

数据来源：ifind，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 23 日收盘价）

代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2024 总营收 (亿元)	营收 yoy (%)	2024 年 净利润 (亿元)	净利润 yoy (%)	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	497.70	440.52	14.43	13.43	7.32	1.44	55.10
835185.BJ	贝特瑞	21.98	247.79	142.37	141.37	9.30	-0.44	27.90
920029.BJ	开发科技	101.09	140.40	29.33	28.33	5.89	0.21	21.10
920068.BJ	天工股份	20.58	133.07	8.01	7.01	1.72	0.02	77.18
920799.BJ	艾融软件	55.66	116.76	6.08	5.08	0.66	-0.07	146.54
920116.BJ	星图测控	66.90	106.89	2.88	1.88	0.85	0.36	123.96
872808.BJ	曙光数创	50.60	101.20	5.06	4.06	0.61	-0.41	270.92
834599.BJ	同力股份	21.21	97.04	61.45	60.45	7.93	0.29	11.26
836077.BJ	吉林碳谷	15.68	92.15	16.03	15.03	0.94	-0.59	94.66
839493.BJ	并行科技	138.12	80.43	6.55	5.55	0.12	-1.15	611.57

数据来源：ifind，东吴证券研究所

3. 本周新股&即将上市新股情况

2025 年 5 月 27 日（下周二），四川西南交大铁路发展股份有限公司（证券代码：920027）在北交所上市。由国投证券股份有限公司担任保荐机构（主承销商）。

交大铁发专业从事轨道交通智能产品及装备的研发、生产、销售，并提供专业技术服务。公司自设立以来一直专注于轨道交通基础设施安全领域，经过多年发展具备了较强的技术研发、生产能力和服务实力，致力于保障轨道交通运营安全，提升运营效率。公司主要产品及服务包括轨道交通智能产品及装备、轨道交通专业技术服务，具体为安全监测检测类产品、铁路信息化系统、智能装备、新型材料、测绘服务、运维服务等领域。2024 年，公司实现营业收入 3.35 亿元，净利润 0.56 亿元。

图3：即将上市新股情况

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
920027.BJ	交大铁发	2025/5/27申购	3.35	0.53	44.50%	16.73%	从事轨道交通智能产品及装备的研发、生产、销售及提供轨道交通专业技术服务。公司主要产品和服务包括轨道交通智能产品及装备、轨道交通专业技术服务，具体为安全监测检测类产品、铁路信息化系统、新型材料、测绘服务、运维服务等	中国铁路青藏集团有限公司西宁工务段/中国铁路广州局集团有限公司长沙高铁工务段/中铁第六勘察设计院集团有限公司/中电建成都混凝土制品有限公司/中铁十局集团有限公司城市轨道交通工程分公司

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

截至 5 月 23 日，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 48.45x/34.22x/53.65x/19.89x/11.71x（截至 2025 年 5 月 24 日收盘，口径为 PE TTM 整体法剔除负值）。建议重点关注政策红利领域，布局低估值成长标的，警惕部分细分领域估值偏高企业。

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>