

北交所定期报告 20250517

北证 A 股成交活跃度回升，把握中长期成长板块布局

2025 年 05 月 17 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数上升 3.13%，北证 A 股温和走高：截至 2025 年 5 月 17 日收盘报 1422.43 点，较上周收盘价上升 3.13%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上升 1.12%；创业板指数上升 1.38%；科创 50 指数下降 1.10%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 5 月 17 日，北证 A 股成分股共 266 个，平均市值达 30.71 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 346.84 亿元，较上周上升 39.32%。区间日均换手率为 9.03%，环比+0.71pct。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：

- **商务部：针对中美日内瓦经贸会谈联合声明表态：**5 月 12 日，中美日内瓦经贸会谈联合声明发布。5 月 10 日至 11 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈。双方围绕落实今年 1 月 17 日中美元首通话重要共识进行了坦诚、深入、具有建设性的沟通，在经贸领域达成一系列重要共识。
- **央行等五部门联合发力，广州南沙迎“金融 30 条”：**为助力广州南沙在粤港澳全面合作中更好发挥引领带动作用，5 月 12 日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、广东省人民政府联合印发《关于金融支持广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作的意见》。
- **金融监管总局：险资长期投资试点即将再扩容：**推动中长期资金入市是促进资本市场稳健发展的重要举措之一。5 月 14 日，金融监管总局局长李云泽在国新办新闻发布会上宣布，未来将进一步扩大保险资金长期投资改革试点范围，近期拟再批复 600 亿元。目前，中邮保险资管、国寿资产等保险机构正在积极争取保险资金长期投资三期试点资格。

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**呈现出小幅上扬的局面。北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 74.35x/59.95x/184.44x/34.67x/12.27x（截至 2025 年 5 月 16 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。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

《国家金融监督管理总局公布 2025 年一季度银行业保险业主要监管指标数据情况。》

2025-05-16

《中央推进城市更新行动，《上市公司募集资金监管规则》发布》

2025-05-15

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 指数月度表现.....6

图 2: 本周主要指数涨跌幅.....6

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）.....7

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 5 月 17 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

商务部：针对中美日内瓦经贸会谈联合声明表态

5月12日，中美日内瓦经贸会谈联合声明发布。5月10日至11日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈。双方围绕落实今年1月17日中美元首通话重要共识进行了坦诚、深入、具有建设性的沟通，在经贸领域达成一系列重要共识，发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》。

本次中美经贸高层会谈总体取得实质性进展，美方承诺取消根据2025年4月8日第14259号行政令和2025年4月9日第14266号行政令对中国商品加征的共计91%的关税，修改2025年4月2日第14257号行政令对中国商品加征的34%的对等关税，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。相应地，中方取消对美国商品加征的共计91%的反制关税；针对美对等关税的34%反制关税，相应暂停其中24%的关税90天，剩余10%的关税予以保留。中方还相应暂停或取消对美国的非关税反制措施。

商务部新闻发言人就此发表谈话：扩大自中东欧国家进口。上个月，在匈牙利举办两国贸易投资对接会，双方企业达成多项经贸合作成果。继续组织经贸促进团赴中东欧地区举办贸易投资对接活动，欢迎更多中东欧国家企业来华参加进博会、消博会、中东欧博览会等重点展博会，并充分利用跨境电商等新业态，提升中东欧产品在华知名度，拓展销售渠道。

央行等五部门联合发力，广州南沙迎“金融30条”

为深入贯彻党中央、国务院关于粤港澳大湾区的战略部署，落实《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》（下称《南沙方案》）要求，5月12日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、广东省人民政府联合印发《关于金融支持广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作的意见》（下称《意见》）。

《意见》针对《粤港澳大湾区发展规划纲要》与《南沙方案》中提到的不少战略目标，从完善创新创业金融服务、加强社会民生领域金融服务、发展特色金融服务、推进粤港澳金融市场互联互通、开展跨境金融创新与交流、完善金融监管机制等方面提出30条重点举措，其中包括：完善创新创业金融服务，支持科技创新产业合作基地建设；加强社会民生领域金融服务，支持打造城市高质量发展新标杆；发展特色金融服务，健全现代金融产业；推进粤港澳金融市场互联互通，加快建设规则衔接机制对接高地；开展跨境金融创新与交流，打造高水平对外开放门户；完善金融监管机制等。

下一步，中国人民银行、广东省人民政府将会同相关部门推动《意见》各项举措落实落地，推动广州南沙在粤港澳大湾区“新发展格局战略支点、高质量发展示范地、中国式现代化引领地”建设中更好发挥引领带动作用，推动大湾区建设再上新台阶，助力

金融高水平开放和经济高质量发展。

金融监管总局：险资长期投资试点即将再扩容

推动中长期资金入市是促进资本市场稳健发展的重要举措之一。5月14日，金融监管总局局长李云泽在国新办新闻发布会上宣布，未来将进一步扩大保险资金长期投资改革试点范围，近期拟再批复600亿元。目前，中邮保险资管、国寿资产等保险机构正在积极争取保险资金长期投资三期试点资格。

公开信息显示，保险资金长期投资改革试点始于2023年。2023年10月，金融监管总局批复，同意中国人寿和新华保险通过募集保险资金试点发起设立证券投资基金，规模500亿元，投资股市并长期持有。2024年3月，中国人寿和新华保险发起设立的鸿鹄志远（上海）私募证券投资基金有限公司（以下简称“鸿鹄基金”）正式启动投资。截至2025年3月初，鸿鹄基金一期成功落地，重点投向战略性新兴产业领域，如新能源、生物医药、高端装备制造等，实现了风险低于基准、收益高于基准的良好业绩表现。

中邮保险资管相关人士对财联社记者表示，保险机构设立私募证券投资基金是推动保险资金入市，发挥险资长期资本优势的有益尝试，公司正在积极争取三期试点资格，目前正等待进一步通知，获批后践行长期投资理念，发挥耐心资本引领作用。此前，国寿资产在回应财联社记者时也表示，如果获批，将充分发挥鸿鹄基金一期、二期“稳预期、稳投资、稳市场、稳经济”的作用，进一步培育壮大长期资本、耐心资本，将资金投向政策支持领域。

2. 北交所市场表现

截至2025年5月17日，北证A股成分股共266个，平均市值达30.71亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证50指数显著上调，截至2025年5月17日收盘报1422.43点，较上周收盘价上升3.13%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价上升1.12%；创业板指数上升1.38%；科创50指数下降1.10%。

从流动性表现来看，本周北证A股日均成交额达346.84亿元，较上周上升39.32%。区间日均换手率为9.03%，环比上升0.71pct。

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，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，挂牌公司2024年平均归母净利润分别为5911/5386/6001/6884/10477/6748/5509/5581/7545/4023/6549/6988/5437万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

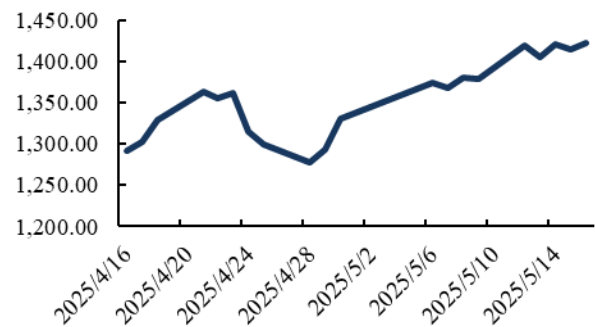
表1：北证A股周度表现变化

	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（本周）	266	30.71	1,734.20	44.93

北证 A 股（上周）	266	29.25	1,244.77	33.31
科创板	587	122.09	4,181.19	11.31
创业板	1,381	93.47	17,201.39	24.28
上证主板	1,694	317.24	20,418.81	12.48
深证主板	1,486	145.44	19,777.77	18.24

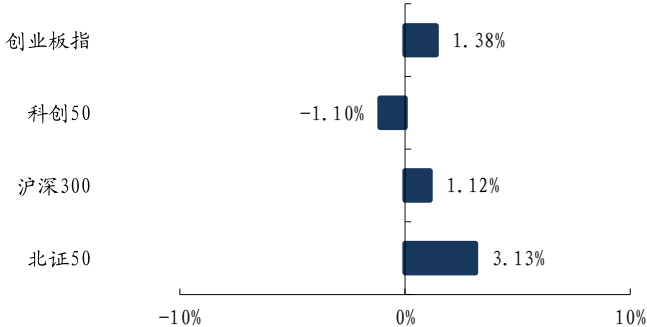
数据来源：ifind，东吴证券研究所

图1：北证 50 指数月度表现



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航天航运、工程机械等，与上周大盘整体风格略有差异。其中华光源海是集国际货运代理业务和内支线集装箱运输为一体的，业务范围涵盖长江中下游各主要港口的综合性物流企业。主要经营航线有长沙港至上海外港江河集装箱航运、岳阳港至洋山港江海集装箱航运。国航远洋主要从事国际远洋、国内沿海和长江中下游航线的干散货运输业务，是国内干散货运输的大型航运企业之一，经过二十余年的发展，公司形成了以航运业务为主，以船舶管理、商品贸易等相关业务为辅的业务布局。

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）
872351.BJ	华光源海	47.2294	258.8315	30.8405
837023.BJ	芭薇股份	27.3025	197.9696	19.7903
873169.BJ	七丰精工	39.4670	190.8197	36.5107
833171.BJ	国航远洋	89.2962	176.8044	58.0530
838262.BJ	太湖雪	3.4457	154.6447	14.4563

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	833171.BJ	国航远洋	89.2962	176.8044	58.0530
	872351.BJ	华光源海	47.2294	258.8315	30.8405
	872895.BJ	花溪科技	41.6055	75.0559	4.9843
	873169.BJ	七丰精工	39.4670	190.8197	36.5107
	871396.BJ	常辅股份	27.7097	105.8016	16.5219
跌幅前五	872351.BJ	星辰科技	-9.5401	75.2223	13.2356
	831087.BJ	泰鹏智能	-9.5798	119.4685	8.0090
	835179.BJ	春光智能	-9.6672	99.5914	10.8246
	873305.BJ	*ST 广道	-12.7891	63.7959	2.0913
	832786.BJ	球冠电缆	-18.2975	25.5204	5.1754

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 17 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	479.90	424.77	14.43	84.92	7.31	144.78	53.13
835185.BJ	贝特瑞	22.32	251.62	142.37	(43.32)	9.46	(48.55)	28.33
920068.BJ	天工股份	22.63	146.33	8.01	(22.59)	1.74	(0.36)	84.87
920029.BJ	开发科技	104.45	145.07	29.33	15.02	5.88	20.64	21.80
920799.BJ	艾融软件	59.90	125.66	6.08	0.34	0.66	(13.64)	157.71
920116.BJ	星图测控	74.10	118.39	2.88	25.90	0.85	35.68	137.30
872808.BJ	曙光数创	53.56	107.12	5.06	(22.15)	0.61	(41.21)	286.77
834599.BJ	同力股份	21.34	97.64	61.45	4.85	7.93	27.80	11.32
839493.BJ	并行科技	159.96	93.14	6.55	32.07	0.13	116.56	708.28
836077.BJ	吉林碳谷	14.48	85.10	16.03	(21.76)	0.93	(59.65)	87.42

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 13 日（本周二），江苏天工科技股份有限公司（证券代码：920068）在北交所上市，本次公开发行股票 6,000 万股，发行后总股本 6.47 亿股，发行价格 3.94 元/股，新股募集资金总额 2.36 亿元。本次公开发行成功引入苏州一典资本管理有限公司、上海晨耀私募基金管理有限公司（晨鸣 13 号私募证券投资基金）、深圳前海复星瑞哲恒嘉投资管理企业（有限合伙）、华泰天工股份家园 1 号北交所员工持股集合资产管理计划等 12 名战略投资者，由申万宏源证券承销保荐有限责任公司担任保荐机构（主

承销商)。

天工股份主要从事钛及钛合金材料的研发、生产与销售，将原材料海绵钛（或添加其他金属元素）通过配比、熔炼、锻造及各种精加工手段，制作成能最大程度发挥钛及钛合金材料组织性能的产品，以板材、管材、线材等形式广泛应用于化工、消费电子等领域。2024 年，公司实现营业收入 8.01 亿元，净利润 1.74 亿元。

4. 投资建议

截至 5 月 16 日，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 74.35x/59.95x/184.44x/34.67x/12.27x（截至 2025 年 5 月 16 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。北证 A 股市场呈现出小幅上扬的局面。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>