

北交所定期报告 20250510

北交再度跑赢大盘，继续看好成长板块

2025 年 05 月 10 日

北交所市场表现

- **行情回顾：本周北证 50 指数上涨 3.62%：**截至 2025 年 5 月 10 日收盘报 1379.31 点，较上周收盘价上涨 3.62%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 2.00%；创业板指数上涨 3.27%；科创 50 指数下跌 0.60%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 5 月 10 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 29.37 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 311.19 亿元，较上周上涨 15.79%。区间日均换手率为 8.34%，环比+1.11pct。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：

- **国家金融监督管理总局等部门发布“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”：**国务院新闻办公室于 2025 年 5 月 7 日上午 9 时举行新闻发布会，请中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，并答记者问。中国人民银行行长潘功胜 7 日在国新办新闻发布会上表示，中国人民银行将加大宏观调控强度，推出 10 项政策，进一步实施好适度宽松的货币政策，推动经济高质量发展。
- **中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》：**为落实 2024 年 9 月 26 日中央政治局会议“稳步推进公募基金改革”决策部署，中国证监会于近日公开印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，提出一系列回应市场和社会关切的改革措施，着力督促基金公司、基金销售机构等行业机构从“重规模”向“重回报”转变，形成行业高质量发展的“拐点”。本行动方案共提出 25 条举措，从优化主动管理权益类基金收费模式等四大方面向行业机构提出更高要求。

观点

- **中期维度下我们继续看好成长，“宽货币+弱美元”是影响风格的重要线索。**步入 5 月，内部方面，经济和业绩数据风险得以出清，政策态度以“稳”为主；外部方面，关税对市场冲击最大的阶段已经过去。在短期扰动淡化，流动性充裕背景下，市场风险偏好有望提升，政策和产业端具备持续催化的板块将是后续交易的重心，市场风格或回归科技成长主线。我们的配置关注三大方向：1) 科技产业趋势方向，后续建议重点关注 AI、机器人、智驾等环节；2) 自主可控方向，建议继续关注科技自主可控、国产代替相关机会；3) 关注中期基本面改善方向，如创新药、半导体存储等。

新股发行

- 本周暂无即将上市新股。

投资建议

- 在外部环境大幅扰动的背景下，北证标的修复弹性颇具优势，部分一季报绩优股迅速走出低谷。北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 50.35/34.67/19.94/21.86/31.83 倍（截至 2025 年 5 月 10 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。目前板块估值逐步行至高位，建议回归理性稳健类的标的。
- **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

zhujieyu@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

《央行关注国债收益率的变化，商务部扩大自中东欧国家进口深化投资合作》

2025-05-09

《中俄首脑会谈；商务部积极推进加入 CPTPP 进程》

2025-05-08

内容目录

1. 北交所行业重点新闻4

2. 北交所市场表现6

3. 本周新股&即将上市新股情况8

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.....6

表 2: 本周北交所换手率前五公司（剔除本周新股）.....7

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 10 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

国家金融监督管理总局等多部门：“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”

国务院新闻办公室于 2025 年 5 月 7 日上午 9 时举行新闻发布会，请中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，并答记者问。中国人民银行行长潘功胜 7 日在国新办新闻发布会上表示，中国人民银行将加大宏观调控强度，推出 10 项政策，进一步实施好适度宽松的货币政策，推动经济高质量发展。

一揽子货币政策措施包括以下 10 项：第一，降低存款准备金率 0.5 个百分点，预计将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。第二，完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率，从目前的 5% 调降至 0%。第三，下调政策利率 0.1 个百分点，即公开市场 7 天期逆回购操作利率从目前的 1.5% 调降至 1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约 0.1 个百分点。第四，下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，均从目前的 1.75% 降至 1.5%；抵押补充贷款（PSL）利率从目前的 2.25% 降至 2%。第五，降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，五年期以上首套房利率由 2.85% 降至 2.6%，其他期限的利率同步调整。第六，增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的 5000 亿元增加至 8000 亿元，持续支持“两新”政策实施。第七，设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。第八，增加支农支小再贷款额度 3000 亿元，与调降相关工具利率的政策形成协同效应，支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放。第九，优化两项支持资本市场的货币政策工具，将证券、基金、保险公司互换便利 5000 亿元和股票回购增持再贷款 3000 亿元额度合并使用，总额度 8000 亿元。第十，创设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金，可购买科技创新债券，并与地方政府、市场化增信机构等合作，通过共同担保等多样化的增信措施，分担债券的部分违约损失风险，为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限科创债券融资提供支持。

潘功胜表示，下一步，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，持续做好货币政策调控，并加强与财政政策的协同配合，推动经济高质量发展。

中国证监会：印发《推动公募基金高质量发展行动方案》

落实 2024 年 9 月 26 日中央政治局会议“稳步推进公募基金改革”决策部署，中国证监会于近日公开印发《推动公募基金高质量发展行动方案》。行动方案坚持党对公募基金行业的全面领导，突出行业发展的政治性与人民性，坚持以投资者为本的发展理念，以强监管、防风险、促高质量发展为主线，探索建立适合中国国情、市情的公募基金发展新模式；坚持问题导向、目标导向，提出一系列回应市场和社会关切的改革措施，着

力督促基金公司、基金销售机构等行业机构从“重规模”向“重回报”转变，形成行业高质量发展的“拐点”。

本行动方案共提出 25 条举措，重点如下：一、优化主动管理权益类基金收费模式。对主动管理权益类基金，推行与基金业绩表现挂钩的浮动管理费率收取模式，对于符合一定持有期要求的投资者，根据其持有期间产品业绩表现适用差异化的管理费率。业绩明显低于比较基准的，须少收管理费，有力扭转基金公司“旱涝保收”的现象。二、强化基金公司投资者的利益绑定。全面建立以基金投资收益为核心的行业考核评价体系，将业绩比较基准对比、基金利润率等直接关乎投资者利益的指标引入考核体系，相应降低产品管理规模排名、基金公司收入利润等指标的考核权重。提高基金公司高管、基金经理跟投本公司管理产品的比例和锁定期要求。督促基金公司建立健全与基金投资收益挂钩的薪酬管理制度，对产品中长期业绩差的基金经理，要求其绩效薪酬应当明显下降，更好体现与投资者的“同甘共苦”。三、提升行业服务投资者的能力。引导基金公司、基金销售机构围绕投资者最佳利益，全面优化投资研究、产品设计、风险管理、市场推广等资源配置，践行长期投资、价值投资、理性投资，努力给投资者带来更优回报。抓紧出台公募基金投资顾问管理规定，促进基金投顾业务规范发展，为投资者提供适配其特点和需求的组合投资服务。加快推出机构投资者直销服务平台，便利各类机构投资者参与基金投资。四、提高公募基金权益投资的规模和稳定性。优化基金注册安排，推出更多场内外指数基金和中低波动含权型产品，促进权益类基金创新发展。强化基金产品业绩比较基准的约束力，充分发挥其体现产品定位、衡量产品业绩的作用，对基金投资业绩全面实施三年以上长周期考核，提升公募基金投资行为稳定性，促进资本市场投融资平衡发展。一体推进强监管防风险促高质量发展。完善监管制度，丰富执法手段，将“长牙带刺”落到实处。提升基金公司治理水平，督促大股东、董事会、经营层归位尽责。完善行业多层次流动性风险防控机制，持续提高行业合规水平。提升行业声誉管理能力，唱响经济光明论，充分发挥引导和塑造预期的积极作用。大力弘扬和践行“五要五不”的中国特色金融文化，加快建设一流投资机构。

商务部：积极推进加入 CPTPP 进程

商务部新闻发言人何亚东 5 月 8 日在例行新闻发布会上表示，无论国际风云如何变幻，中国对外开放的大门只会越开越大。下一步，商务部将稳步扩大制度型开放，主动对接国际高标准经贸规则，积极推进加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）进程，以实际行动助力全球贸易发展和经济增长。

何亚东介绍，中方自 2021 年 9 月正式提出申请加入 CPTPP 以来，对协定内容进行深入分析评估。对外，与 CPTPP 各成员进行了各层级多渠道交流；对内，在有条件的自贸试验区、自由贸易港开展先行先试，全面展示中方达到协定高标准的决心、能力和行动。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 5 月 10 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 29.37 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2025 年 5 月 10 日收盘报 1,379.31 点，较上周收盘价上涨 3.62%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 2.00%；创业板指数上涨 3.27%；科创 50 指数下跌 0.60%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 311.19 亿元，较上周上涨 15.79%。区间日均换手率为 8.34 %，环比+1.11 pct。

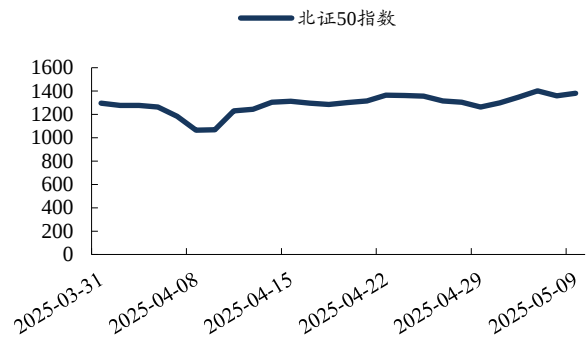
北交所持续扩容：新三板挂牌公司 2024 年各季度及 2025 年 1 月、2 月、3 月、4 月平均归母净利润分别为 4570/5877/7526/5894/4023/6549/5722/5755 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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）	265	29.37	1,244.77	33.37
北证 A 股（上周）	265	27.84	2,147.33	57.78
科创板	586	123.76	4,027.78	10.78
创业板	1,380	92.53	14,894.01	21.34
上证主板	1,694	313.41	17,102.48	10.90
深证主板	1,486	144.37	16,867.99	15.74

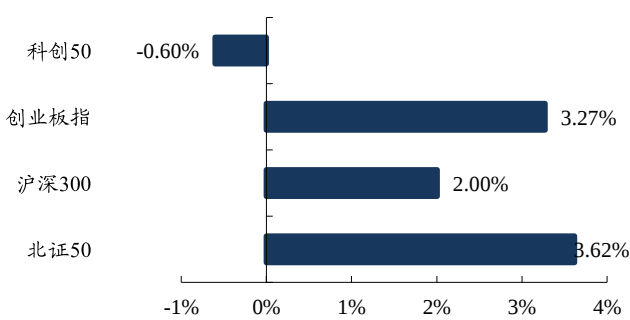
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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航天军工、医疗、电子元件等，与上周大盘整体风格略有差异。其中晟楠科技主要从事航空装备制造、军用电源领域相关产品的研发、生产和销售；春光智能主要从事包装机械、制药机械等先进装备的制造和销售。慧为智能主要从事为知名品

牌商及 OEM 客户提供包括产品规划与定义，软硬件开发，ID 及 MD 设计以及 PCBA 的制造与系统集成等服务。

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）
837006.BJ	晟楠科技	141.29	13.51	16.56
838810.BJ	春光智能	125.10	19.28	12.69
832876.BJ	慧为智能	122.13	41.00	18.72
873833.BJ	美心翼申	120.76	8.26	8.94
873169.BJ	七丰精工	120.04	79.25	13.73

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	873169.BJ	七丰精工	79.25	120.04	13.7314
	832876.BJ	慧为智能	41.00	122.13	18.7233
	871642.BJ	通易航天	34.28	105.92	21.1368
	838262.BJ	太湖雪	27.39	81.35	6.4534
	871263.BJ	莱赛激光	26.30	65.34	6.0333
跌幅前五	839680.BJ	*ST 广道	-22.55	99.12	3.3689
	839493.BJ	并行科技	-5.62	44.44	25.3122
	835305.BJ	*ST 云创	-5.39	73.05	7.7985
	430047.BJ	诺思兰德	-4.51	15.47	4.8250
	920002.BJ	万达轴承	-3.04	91.10	12.7431

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 10 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	442.87	391.99	14.43	84.92	7.31	144.78	49.03
835185.BJ	贝特瑞	21.84	246.21	142.37	-43.32	9.46	-48.55	27.72
920029.BJ	开发科技	111.27	154.54	29.33	15.02	5.88	20.64	23.23
920799.BJ	艾融软件	60.10	126.08	6.08	0.34	0.66	-13.64	158.23
920116.BJ	星图测控	78.60	125.58	2.88	25.90	0.85	35.68	145.63
872808.BJ	曙光数创	55.78	111.56	5.06	-22.15	0.61	-41.21	298.66
839493.BJ	并行科技	167.01	97.25	6.55	32.07	0.13	116.56	739.49
834599.BJ	同力股份	21.11	96.58	61.45	4.85	7.93	27.80	11.20
920002.BJ	万达轴承	232.70	75.63	3.46	0.64	0.58	16.30	122.30
836077.BJ	吉林碳谷	12.20	71.70	16.03	-21.76	0.93	-59.65	73.65

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

在外部环境大幅扰动的背景下，北证标的修复弹性颇具优势，部分一季报绩优股迅速走出低谷。北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 50.35/34.67/19.94/21.86/31.83 倍（截至 2025 年 5 月 10 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。目前板块估值逐步行至高位，建议回归理性稳健类的标的。

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>