

北交所定期报告 20250427

指数短期震荡回调，看好北交所长期配置

2025 年 04 月 27 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**从指数涨跌表现来看，截至 2025 年 4 月 25 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 2.16%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.38%；创业板指数上涨 1.74%；科创 50 指数下跌 0.40%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 4 月 25 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 27.60 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额约为 300.7 亿元，较上周下降 8.00%。区间日均换手率为 8.53%，环比下降 0.40pct。综合来看，北证 A 股在换手率和流动性等指标方面活跃性虽略有下降，但仍显著优于科创板、上证主板等，同时在成分股个数、平均市值和交易量等方面仍有进一步提升空间。

行业重要新闻：

- **中国人民银行等联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》：**4 月 21 日，为深入贯彻落实习近平总书记考察上海重要讲话和中央金融工作会议精神，深化金融制度型开放，加大金融支持“走出去”企业和“一带一路”建设力度，中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》（以下简称《行动方案》）。
- **商务部召开外资企业圆桌会：**4 月 23 日，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激主持召开外资企业圆桌会，就美加征关税给在华外资企业投资经营带来的影响与企业交流。
- **七部门：开展“人工智能赋能医药全产业链”应用试点：**4 月 24 日，七部门印发《医药工业数智化转型实施方案(2025-2030 年)》提出，深化人工智能赋能应用。
- **政治局会议：创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等：**4 月 25 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

观点

- **行业推荐：战略性新兴产业、金融科技、消费等领域。**基于“服务消费扩容—金融开放深化—资本市场稳定”的政策闭环，把握服务消费升级、文旅、免税、金融科技等产业趋势明确的领域，同时关注金融、地产等低估值板块的修复机会。短期需警惕外部流动性扰动，中长期坚定看好中国经济转型与资本市场改革红利。建议投资者淡化短期波动，聚焦政策红利清晰、业绩确定性强的细分领域。
- **投资建议：**北证 A 股板块短期震荡回调，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 64x/55x/13x/32x/154x（截至 2025 年 4 月 25 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。建议重点关注贸易摩擦中错杀超跌，一季度业绩超预期的公司。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、外部环境波动风险。

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 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

《中共中央、国务院印发关于实施自由贸易试验区提升战略建议，支持数字贸易创新发展》

2025-04-21

《北证 A 股温和走高，把握长期布局良机》

2025-04-20

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

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）.....7

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 4 月 25 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

中国人民银行等联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》

4月21日，为深入贯彻落实习近平总书记考察上海重要讲话和中央金融工作会议精神，深化金融制度型开放，加大金融支持“走出去”企业和“一带一路”建设力度，中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》（以下简称《行动方案》）。

《行动方案》着眼于更好发挥上海国际金融中心在服务构建新发展格局中的特殊作用，支持各类主体更加安全、便捷、高效参与国际竞争与合作，从提高跨境结算效率、优化汇率避险服务、强化融资服务、加强保险保障、完善综合金融服务等五方面提出18条重点举措，对上海加快建设国际金融中心具有重要意义。

商务部召开外资企业圆桌会

4月23日，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激主持召开外资企业圆桌会，就美加征关税给在华外资企业投资经营带来的影响与企业交流。

凌激表示，习近平主席3月28日在会见国际工商界代表时指出，外资企业特别是跨国公司在维护世界经济秩序中发挥着重要作用，也承担着重要责任。近期，美国滥施关税的单边主义和霸凌行径引起了国际社会强烈不满，严重损害以规则为基础的多边贸易体制和国际经贸秩序，冲击全球产供应链稳定，包括中国在内的各国企业都是受害者。为维护自身正当利益和国际公平正义，中方坚决反制。希望外资企业发出理性声音，坚定信心、克服困难、化危为机，共同战胜单边主义和保护主义。中国将继续扩大高水平对外开放，切实维护外资企业合法权益，更加主动积极为外资企业在华生产经营排忧解难，努力保障产供应链稳定畅通，推动解决外资企业问题诉求。

与会企业代表表示，习近平主席3月28日重要讲话给外资企业带来了信心和克服困难的勇气。面对严峻复杂的外部环境，中国政府始终高度重视解决外资企业在华发展遇到的问题，坚持扩大对外开放，中国的外资政策持续、稳定、可预期，愿继续对华投资，深化互利合作，共同应对挑战。

会议由中国外商投资企业协会主办，80余家外资企业和在华外国商会代表参会。财政部、商务部、海关总署、国家药监局有关司局负责人参会并回应企业反映的问题诉求。

七部门：开展“人工智能赋能医药全产业链”应用试点

4月24日，七部门印发《医药工业数智化转型实施方案(2025-2030年)》提出，深化人工智能赋能应用。支持相关单位建立医药大模型创新平台，协同开展医药大模型技术产品研发、监管科学研究等，强化标准规范、科技伦理、应用安全和风险管理等规则

建设。开展“人工智能赋能医药全产业链”应用试点，鼓励龙头医药企业与医疗机构、科研院所、上下游企业、大用户等组成联合体，面向医药全产业链形成一批效果显著的标志性应用场景。鼓励各地建设医药人工智能领域概念验证、中试验证、共性技术、知识产权运营、开源社区等公共服务平台。

政治局会议：创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等

4月25日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。强化政策取向一致性。

2. 北交所市场表现

截至2025年4月25日，北证A股成分股共265个，平均市值达27.60亿元。

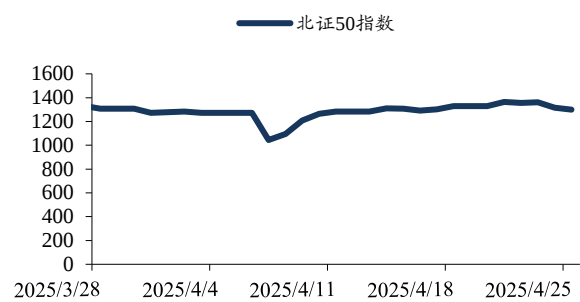
从指数涨跌表现来看，截至2025年4月25日，北证50指数较上周收盘价下跌2.16%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价上涨0.38%；创业板指数上涨1.74%；科创50指数下跌0.40%。

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）	265	28.43	1634	8.93
北证A股（本周）	265	27.60	1503	8.53
科创板	586	122.16	4072	2.32
创业板	1381	88.54	15023	5.00
上证主板	2282	260.92	22478	2.55
深证主板	2868	116.14	33350	4.29

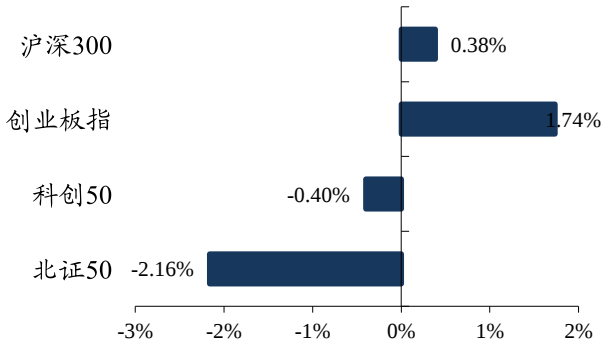
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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力设备、轻工制造和家用电器等，与上周大盘整体风格略有差异。其中灿能电力的主营业务是从事电能质量监测设备及系统的研发、生产及销售，提供电能质量测试评估等技术服务，公司的主要产品是商品销售收入、电能质量监测装置、电能质量监测系统。方大新材的主营业务为高分子复合材料、自粘信息记录材料等新材料的科技创新与研发。公司主要产品包括背胶袋、防水袋、气泡袋和可变信息物流标。拾比佰的主营业务为金属外观复合材料的研发、生产、销售及应用拓展，公司主要产品为金属外观复合材料，主要包括覆膜板(VCM)和预涂板(PCM)。

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）
920066.BJ	科拜尔	205.37	-1.10	12.58
872351.BJ	华光源海	185.61	-0.48	15.58
300139.SZ	晓程科技	182.58	0.28	85.21
301662.SZ	宏工科技	171.43	-18.31	16.55
920002.BJ	万达轴承	166.36	21.38	23.28

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	870299.BJ	灿能电力	24.82	115.21	10.34
	838163.BJ	方大新材	22.89	112.74	13.63
	831768.BJ	拾比佰	21.42	68.69	6.03
	920002.BJ	万达轴承	21.38	166.36	23.28
	871694.BJ	中裕科技	10.60	42.73	4.94
跌幅前五	833394.BJ	民士达	-21.33	103.95	23.08
	833429.BJ	康比特	-19.75	33.19	9.35
	837403.BJ	康农种业	-16.87	56.18	8.07
	831961.BJ	创远信科	-14.75	89.82	20.03
	839371.BJ	欧福蛋业	-14.46	100.46	7.28

表4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 4 月 25 日收盘价）

代码	公司	收盘价 (元/股)	总市值 (亿)	2024 年 营收 (亿 元)	营收 yoy (%)	2024 年 归母净利润 (亿元)	归母净 利润 yoy (%)	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	376.00	332.80	14.32	527.50	7.32	1176.07	41.63
835185.BJ	贝特瑞	19.98	225.24	141.27	35.34	9.30	-35.45	24.21
920029.BJ	开发科技	102.96	137.83	29.12	97.62	5.89	182.80	23.40
830799.BJ	艾融软件	57.88	121.42	6.05	44.33	0.66	30.36	179.72
920116.BJ	星图测控	74.46	118.97	2.87	175.01	0.85	143.83	140.01
872808.BJ	曙光数创	53.91	107.82	5.03	24.14	0.61	-34.46	175.53
834599.BJ	同力股份	20.41	93.38	61.17	49.97	7.93	114.50	11.77
839493.BJ	并行科技	159.29	92.75	6.55	32.07	0.16	114.32	579.72
920002.BJ	万达轴承	248.88	80.89	3.42	-2.95	0.58	-39.39	130.80
836077.BJ	吉林碳谷	11.48	67.47	15.91	32.06	0.94	-70.18	72.10

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

本周上市新股情况：无

即将上市新股情况：天工股份（股票代码：920068.BJ），预计上市日期为 2025 年 5 月 6 日。

天工股份是一家专业从事钛及钛合金材料研发、生产和销售的高新技术企业。主要进行钛合金的粗加工，将原材料海绵钛加工成钛加工材，如钛板坯、钛管坯、钛锭和钛棒，然后销售给业内较大的钛合金生产公司，例如西部钛业有限公司、浙江五环钛业股份有限公司等进行进一步的深加工。目前，公司管理层正致力于加紧开发钛合金的技术，

进行前向一体化战略，努力向钛合金终端市场发展。

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
920068.BJ	天工股份	2025/05/06	8.01	1.72	30.40%	21.78%	公司主要进行钛合金的粗加工，将原材料海绵钛加工成钛加工材，如钛板坯、钛管坯、钛锭和钛棒，然后销售给业内较大的钛合金生产公司，例如西部钛业、浙江五环钛业股份有限公司等进行进一步的深加工。目前，公司管理层正致力于加紧开发钛合金的技术，进行前向一体化战略，努力向钛合金终端市场发展。	常州索罗曼及其关联公司/圣珀新材及其关联公司/中源钛业/常熟市异型钢管有限公司/凯利特

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

截至 4 月 25 日，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 64x/55x/13x/32x/154x（截至 2025 年 4 月 25 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。北证 A 股板块短期震荡回调，建议重点关注贸易摩擦中错杀超跌，一季度业绩超预期的公司。

5. 风险提示

- （1）政策风险：北交所的关键制度推进节奏可能影响市场行情的持续性，政策落地不及预期可能导致市场波动。
- （2）流动性风险：北交所受益于政策支持，特别是在“专精特新”和“新质生产力”领域的政策催化，市场活跃度有所提升。不过，整体流动性仍低于主板，市场情绪转向时可能面临流动性不足的风险。
- （3）外部环境波动风险：美元利率政策、地缘政治风险以及全球经济复苏的不确定性，仍可能对北交所市场情绪和资金流向产生扰动。

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>

