

北交所定期报告 20250419

北证 A 股温和走高，把握长期布局良机

2025 年 04 月 19 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数上升 3.48%，北证 A 股温和走高：截至 2025 年 4 月 18 日收盘报 1328.89 点，较上周收盘价上升 3.48%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上升 0.59%；创业板指数下降 0.64%；科创 50 指数下降 0.31%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 4 月 18 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 28.43 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 326.79 亿元，较上周下降 15.16%。区间日均换手率为 8.9156%，环比-2.54pct。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：印发《服务消费提质惠民行动 2025 年工作方案》：**3 月商务部等 9 部门联合印发《服务消费提质惠民行动 2025 年工作方案》。全面贯彻落实党中央、国务院关于发展服务消费的决策部署，推动扩大服务供给、创新多元化消费场景、提升服务品质、改善消费体验，释放服务消费发展潜力，为经济高质量发展提供有力支撑。
- **央行、证监会：促进和规范金融业数据跨境流动合规：**为贯彻落实党的二十届三中全会精神，推动金融高水平开放，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、国家网信办、国家数据局近期联合印发《促进和规范金融业数据跨境流动合规指南》，旨在促进中外资金融机构金融业数据跨境流动更加高效、规范，进一步明确数据出境的具体情形以及可跨境流动的数据项清单，便利数据跨境流动。
- **国常会：要持续稳定股市 持续推动房地产市场平稳健康发展：**4 月 18 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。会议指出，面对复杂严峻的外部环境，要深入贯彻中央经济工作会议部署，加力落实《政府工作报告》明确的政策措施，锚定经济社会发展目标，加大逆周期调节力度，着力稳就业稳外贸，着力促消费扩内需，着力优结构提质量，做强国内大循环，推动经济高质量发展。会议还指出，要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。今年一季度，A 股主要指数多数呈上涨态势，人工智能、机器人、新能源车等概念表现强势。4 月以来，面对外部风险扰动，中国版“平准基金”主动作为，多部委密集施策维护资本市场稳定，体现维护资本市场平稳运行的坚定决心。

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 61.86x/51.73x/119.20x/30.54x/12.90x（截至 2025 年 4 月 18 日收盘，口径为 PETTM 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、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 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

《商务部：将加快出台优化离境退税等政策措施》

2025-04-17

《国家统计局：一季度我国国民经济实现良好开局》

2025-04-16

内容目录

1. 北交所行业重点新闻4

2. 北交所市场表现4

3. 本周新股&即将上市新股情况7

4. 投资建议7

5. 风险提示7

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....5

图 2: 本周主要指数涨跌幅.....5

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 4 月 18 日收盘价）.....6

1. 北交所行业重点新闻

商务部：印发《服务消费提质惠民行动 2025 年工作方案》

3 月商务部等 9 部门联合印发《服务消费提质惠民行动 2025 年工作方案》。全面贯彻党中央、国务院关于发展服务消费的决策部署，推动扩大服务供给、创新多元化消费场景、提升服务品质、改善消费体验，释放服务消费发展潜力，为经济高质量发展提供有力支撑。《工作方案》围绕加强政策支持、开展促进活动、搭建平台载体、扩大对外开放、强化标准引领、优化消费环境等 6 个方面，提出 48 条具体任务举措，既涵盖了餐饮、住宿、健康、文化娱乐、旅游休闲、体育赛事等主要行业领域，也包括了旅游列车、空中游览、跳伞飞行、超高清电视、微短剧等新业态、新场景。

央行、证监会：促进和规范金融业数据跨境流动合规

为贯彻落实党的二十届三中全会精神，推动金融高水平开放，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、国家网信办、国家数据局近期联合印发《促进和规范金融业数据跨境流动合规指南》（以下简称《指南》）。《指南》旨在促进中外资金融机构金融业数据跨境流动更加高效、规范，进一步明确数据出境的具体情形以及可跨境流动的数据项清单，便利数据跨境流动。《指南》要求金融机构采取必要的数据安全保护管理和技术措施切实保障数据安全。

国常会：要持续稳定股市 持续推动房地产市场平稳健康发展

4 月 18 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。会议指出，面对复杂严峻的外部环境，要深入贯彻中央经济工作会议部署，加力落实《政府工作报告》明确的政策措施，锚定经济社会发展目标，加大逆周期调节力度，着力稳就业稳外贸，着力促消费扩内需，着力优结构提质量，做强国内大循环，推动经济高质量发展。会议还指出，要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。相关举措一旦推出，要直达企业和群众，提高落地效率，确保实施效果。今年一季度，A 股主要指数多数呈上涨态势，人工智能、机器人、新能源车等概念表现强势。4 月以来，面对外部风险扰动，中国版“平准基金”主动作为，多部委密集施策维护资本市场稳定，体现维护资本市场平稳运行的坚定决心。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 4 月 18 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 28.43 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 4 月 18 日收盘报 1328.89 点，较上周收盘价上升 3.48%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上升 0.59%；创业板指数下降 0.64%；科创 50 指数下降 0.31%。

从流动性表现来看,本周北证 A 股日均成交额达 326.79 亿元,较上周下降 15.16%。区间日均换手率为 8.9156%, 环比-2.54pct。

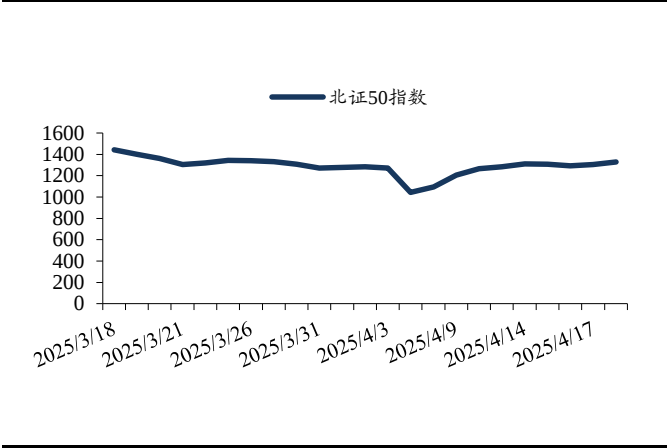
北交所持续扩容: 2024 年 3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月/10 月/11 月/12 月及 2025 年 1 月/2 月/3 月, 新三板共挂牌公司 28 家/11 家/11 家/15 家/19 家/22 家/68 家/64 家/41 家 /24 家 /27 家 /33 家 /21 家, 挂牌公司 2024 年平均归母净利润分别为 4804/5911/5386/6001/6884/10477/6748/5509/5581/7545/4023/6549/6988 万元, 新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升, 助力北交所高质量扩容。

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	28.43	1,633.97	44.58
北证 A 股 (上周)	265	27.33	1,926.01	57.29
科创板	586	121.68	4,109.74	10.03
创业板	1,380	87.32	13,523.68	21.61
上证主板	1,695	302.63	19,007.46	11.96
深证主板	1,486	139.16	17,158.02	16.90

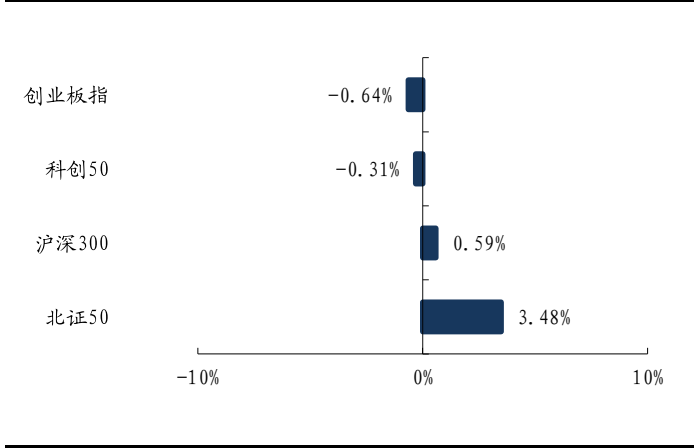
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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食品饮料、包装材料等, 与上周大盘整体风格略有差异。其中一致魔芋生物科技股份有限公司的主营业务是魔芋精深加工以及魔芋相关产品的研发、生产和销售。公司的主要产品是魔芋粉、魔芋美妆用品、魔芋食品。公司先后被工业和信息化部认定为第二批专精特新“小巨人”企业。烟台民士达特种纸业股份有限公司的主营业务是芳纶纸及其衍生品的研发与制造。公司的主要产品是芳纶纸、复合材料。

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	-22.8475	274.3562	25.5674
873132.BJ	泰鹏智能	15.8933	220.7607	12.8295
839371.BJ	欧福蛋业	-2.6946	198.8173	16.5229
832786.BJ	骑士乳业	-16.1509	196.8339	27.7694
836826.BJ	盖世食品	6.1484	190.3373	18.6779

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	839273.BJ	一致魔芋	55.7211	90.6947	28.3655
	833394.BJ	民士达	38.4452	108.5156	22.2952
	836892.BJ	广咨国际	37.8087	21.6960	5.0915
	833429.BJ	康比特	32.8125	59.8904	16.8056
	920106.BJ	林泰新材	32.6463	120.1627	17.7319
跌幅前五	872351.BJ	华光源海	-22.8475	274.3562	25.5674
	831087.BJ	秋乐种业	-21.8359	77.2550	29.0329
	835179.BJ	凯德石英	-17.9153	103.4606	25.3788
	873305.BJ	九菱科技	-17.1682	78.5976	11.3283
	832786.BJ	骑士乳业	-16.1509	196.8339	27.7694

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 4 月 18 日收盘价)

代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2024Q1-Q3 营收 (亿元)	营收 yoy (%)	2024Q1-Q3 净利润 (亿元)	净利润 yoy (%)	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	375.50	332.36	9.8839	91.99	5.20	171.61	45.31
835185.BJ	贝特瑞	20.36	229.53	102.6928	-49.66	6.71	-55.34	24.67
920029.BJ	开发科技	101.80	136.28	21.2019	12.38	4.72	29.36	23.14
830799.BJ	艾融软件	57.88	121.42	4.3525	-0.48	0.43	2.25	179.72
920116.BJ	星图测控	72.92	116.51	1.6283	34.55	0.50	82.10	137.11
872808.BJ	曙光数创	54.16	108.32	1.7329	-30.08	-0.05	-119.12	176.35
834599.BJ	同力股份	21.61	98.87	43.8147	0.20	4.60	4.01	12.71
839493.BJ	并行科技	151.67	88.32	4.3370	30.36	0.03	111.34	766.06
833394.BJ	民士达	52.00	76.05	2.8198	8.83	0.71	4.68	68.70
430139.BJ	华岭股份	25.69	69.24	1.9048	-17.60	-0.15	-124.51	-462.09

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

暂无新股发行。

4. 投资建议

截至 4 月 18 日，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 61.86x/51.73x/119.20x/30.54x/12.90x（截至 2025 年 4 月 18 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：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>