

北交所定期报告 20250413

外部局势引发宽幅震荡，整体风险可控

2025 年 04 月 13 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数上涨 0.92%：截至 2025 年 4 月 11 日收盘报 1,284.13 点，较上周收盘价上涨 0.92%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 2.87%；创业板指数下跌 6.73%；科创 50 指数下跌 0.63%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 4 月 11 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 27.33 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 385.20 亿元，较上周上涨 60.80%。区间日均换手率为 5.03%，环比+2.09 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：

- **国务院国资委：支持央企及其控股上市公司稳市，增强市场信心：**2025 年 4 月 7-8 日，众多上市公司发布回购增持公告稳定股价，地方国资委表达对资本市场发展的信心。4 月 8 日，国务院国资委明确全力支持央企及其控股上市公司加大增持回购力度等举措。当日，多家央企及控股上市公司迅速行动，近 30 家披露控股股东增持方案。
- **海关总署公告显示，4 月 10 日 12 时 01 分起，我国对美加征 84%关税：**根据国务院关税税则委员会相关公告，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征 84% 关税；2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分之前，货物已从启运地启运，并于 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分至 2025 年 5 月 13 日 24 时进口的（以下称“在途货物”），不加征本次加征的关税。

观点

- **特朗普挥舞关税大棒，“科特估”为“国产化”重塑估值。**北京时间 4 月 3 日凌晨，美国总统特朗普宣布“史上最激进关税方案”，对中国关税税率达到 54% 之高，其贸易保护主义行径严重背离 WTO 规则框架。随后中国宣布反制，针对原产于美国的全品类进口商品实施 34% 惩罚性关税政策。关税壁垒的升级表面是贸易博弈工具，实则为本土产业升级的战略机遇窗口。在市场选择与政策引导的协同作用下，“中国制造”有望突破后发优势的瓶颈，完成从“模仿”到“超越”到“主导”的质变，开启全球价值链重构的新时代。
- **贸易风险催化和主动缓释共同促成人民币贬值。**在美元指数偏弱、非美货币相对较强的背景下，人民币对美元汇率贬值或既是对海外风险事件的被动反应，也有汇率管理上主动释放风险的蕴意。在人民币汇率贬值节奏上，中间价或继续发挥“控场”的作用：或继续选择有序、渐进的方式推进人民币贬值。

新股发行

- 本周暂无即将上市新股。

投资建议

- **板块经历外部扰动大跌后迅速反弹。**北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 43.17/32.09/18.99/20.20/32.25 倍（截至 2025 年 4 月 11 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们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 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

《深交所举办中长期资金投资策略会》

2025-04-11

《3 月 CPI 出炉：我国启动对美关税反制》

2025-04-10

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 4 月 11 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

中央汇金：充分认可当前 A 股配置价值，已再次增持 ETF

中央汇金公司 4 月 7 日公告称，中央汇金公司坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前 A 股配置价值，已再次增持了交易型开放式指数基金(ETF)，未来将继续增持，坚决维护资本市场平稳运行。

金融监管总局：上调险资权益资产配置比例上限，放宽税延养老比例监管要求

4 月 8 日，国家金融监督管理总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》（下称《通知》），优化保险资金比例监管政策，加大对资本市场和实体经济的支持力度。《通知》上调权益资产配置比例上限。简化档位标准，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调 5%，进一步拓宽权益投资空间，具体而言，为实体经济提供更多股权性资本。保险公司（含保险集团（控股）公司，下同）权益类资产配置比例，调整为以下标准：（一）上季末综合偿付能力充足率低于 100%的，权益类资产的账面余额不得高于本公司上季末总资产的 10%；（二）上季末综合偿付能力充足率超过 100%（含此数，下同）低于 150%的，权益类资产账面余额不得高于本公司上季末总资产的 20%；（三）上季末综合偿付能力充足率超过 150%低于 250%的，权益类资产账面余额不得高于本公司上季末总资产的 30%；（四）上季末综合偿付能力充足率超过 250%低于 350%的，权益类资产账面余额不得高于本公司上季末总资产的 40%；（五）上季末综合偿付能力充足率超过 350%的，权益类资产账面余额不得高于本公司上季末总资产的 50%。《通知》还提高创业投资基金的集中度比例，明确保险公司投资单一创业投资基金的账面余额占该基金实缴规模的比例不得高于 30%。引导保险资金加大对国家战略性新兴产业股权投资力度，精准高效服务新质生产力。与此同时，《通知》还放宽税延养老比例监管要求。明确税延养老保险普通账户不再单独计算投资比例，助力第三支柱养老保险高质量发展。

国务院国资委：支持央企及其控股上市公司稳市，增强市场信心

2025 年 4 月 7-8 日，众多上市公司发布回购增持公告稳定股价，地方国资表达对资本市场发展的信心。4 月 8 日，国务院国资委明确全力支持央企及其控股上市公司加大增持回购力度等举措。当日，多家央企及控股上市公司迅速行动，近 30 家披露控股股东增持方案，如中国石化集团拟增持 20-30 亿元等；中航工业旗下多家公司等披露回购计划，部分公司董事长提议回购，还有已披露计划的公司加快实施；十余家预告一季度业绩，中船防务、国货航等多家企业预计净利润同比大幅增长；国家能源集团推动资产注入中国神华，深康佳 A 拟进行专业化整合，中国电子推进相关举措加强市值管理。这些行动旨在维护资本市场稳定，增强投资者信心。

海关总署：4月10日12时01分起，我国对美加征84%关税

根据国务院关税税则委员会相关公告，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征84%关税；2025年4月10日12时01分之前，货物已从启运地启运，并于2025年4月10日12时01分至2025年5月13日24时进口的（以下称“在途货物”），不加征本次加征的关税。

海关总署公告显示，对2025年4月10日12时01分起申报进口原产于美国的所有货物，在现行征税方式、适用关税税率（现行适用的最惠国税率或暂定税率与已实施的加征关税税率之和）基础上加征本次加征的关税。

对“在途货物”，进口企业可申请不加征本次加征的关税。进口企业应自行核实原产于美国进口货物的运输情况，确认装载有关货物的运输工具已于2025年4月10日12时01分之前从启运地启运，且相关货物于2025年5月13日24时前申报进口。申请不加征本次加征关税的“在途货物”，应在装载该货物的运输工具申报进境后申报进口；对自海关特殊监管区域、保税监管场所等出区内销和区外加工贸易内销等贸易方式下进口货物，申请不加征本次加征关税的，应在2025年5月13日24时前申报内销进口。

人民银行：开展285亿元逆回购操作 公开市场实现净投放285亿元

人民银行4月11日公告称，以固定利率、数量招标方式开展了285亿元7天期逆回购操作，投标量与中标量均为285亿元，操作利率为1.50%。由于今日无逆回购到期，公开市场实现净投放285亿元。昨日，资金利率下行。上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜下行13.4个基点报1.607%，7天Shibor下行2.2个基点报1.681%。从回购利率表来看，DR007加权平均利率下降至1.7114%，高于政策利率水平。上交所1天国债逆回购利率(GC001)下降至1.528%。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 4 月 11 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 27.33 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数下跌，截至 2025 年 4 月 11 日收盘报 1,284.13 点，较上周收盘价下跌 2.87%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 6.73%；创业板指数上涨 0.92%；科创 50 指数下跌 0.63%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 385.20 亿元，较上周上涨 60.80%。区间日均换手率为 5.03 %，环比+2.09 pct。

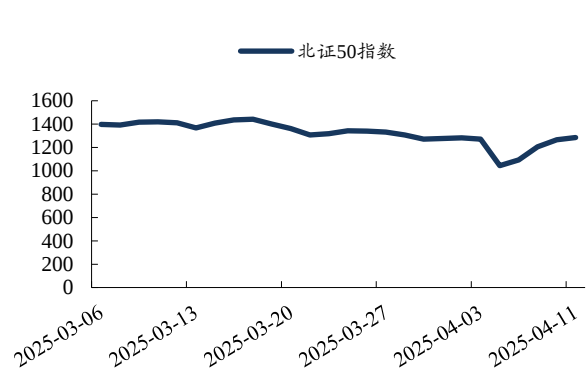
储备上市公司持续扩容： 2025 年 1 月、2 月、3 月新三板挂牌公司平均归母净利润分别为 4023/6549/6912 万元，未来有望进一步助力北交所高质量扩容。

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	27.33	1,926.01	57.29
北证 A 股（上周）	265	26.90	2,142.71	60.82
科创板	586	121.65	6,501.64	15.98
创业板	1,379	87.31	20,479.36	30.77
上证主板	1,694	302.63	28,326.60	15.30
深证主板	1,485	139.16	23,385.48	20.88

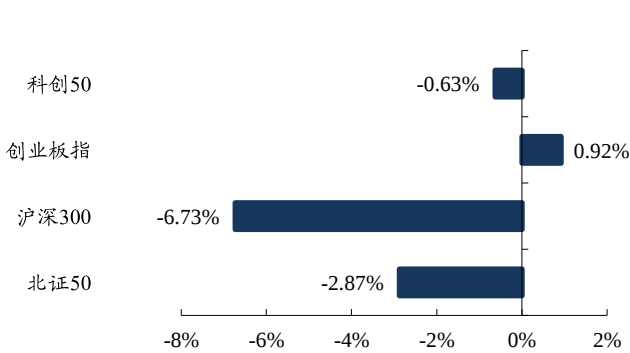
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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、海运、包装等，与上周大盘整体风格略有差异。其中秋乐种业主要从事玉米、花生、小麦等农作物品种的研发、繁育、加工、推广和技术服务；华光源海主要从事国际货运代理业务和内支线集装箱运输，业务范围涵盖长江中下游各主要港口。凯德石英主营业务为石英仪器、石英管道、石英舟等石英玻璃制品的研发、

生产和销售。

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)
839371.BJ	欧福蛋业	311.09	34.81	25.39
872351.BJ	华光源海	296.39	76.96	24.53
832786.BJ	骑士乳业	252.88	44.18	33.24
836826.BJ	盖世食品	191.38	20.02	16.62
837006.BJ	晟楠科技	191.20	18.14	21.27

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	831087.BJ	秋乐种业	96.77	118.74	45.58
	872351.BJ	华光源海	76.96	296.39	24.53
	835179.BJ	凯德石英	52.94	77.01	16.96
	836422.BJ	润普食品	47.02	119.95	13.39
	838262.BJ	太湖雪	45.45	109.99	7.93
跌幅前五	833230.BJ	欧康医药	-16.11	131.70	10.79
	920029.BJ	开发科技	-14.49	153.04	41.04
	870199.BJ	倍益康	-12.83	54.19	4.79
	831175.BJ	派诺科技	-12.44	46.44	4.56
	837242.BJ	建邦科技	-12.00	28.78	2.83

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 11 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 (%)	2024 Q1-Q3 净利润 (亿元)	净利润 yoy (%)	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	339.01	300.06	9.88	91.16	5.20	171.61	40.91
835185.BJ	贝特瑞	20.42	230.20	102.69	-49.44	6.75	-55.34	25.41
830799.BJ	艾融软件	58.14	121.97	4.35	-0.46	0.44	2.25	180.53
920116.BJ	星图测控	100.99	115.25	1.63	34.34	0.50	82.10	135.63
872808.BJ	曙光数创	56.18	112.36	1.73	-30.05	-0.05	-119.12	182.92
920029.BJ	开发科技	81.23	108.74	21.20	13.22	4.72	29.36	18.46
839493.BJ	并行科技	152.50	88.80	4.34	30.35	0.05	111.34	770.26
834599.BJ	同力股份	18.82	86.11	43.81	0.38	4.60	4.01	11.07
430139.BJ	华岭股份	28.72	77.40	1.90	-17.68	-0.15	-124.51	-516.59
836077.BJ	吉林碳谷	11.99	70.46	11.43	-31.61	0.80	-73.88	75.30

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

板块经历外部扰动大跌后迅速反弹。北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 43.17/32.09/18.99/20.20/32.25 倍（截至 2025 年 4 月 11 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们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>