

北交所定期报告 20250406

指数震荡回调，短期震荡难改长期景气

2025 年 04 月 06 日

- **行情回顾：**本周北证 50 指数表现活跃，截至 2025 年 4 月 3 日收盘报 1272.43 点，较上周收盘价下跌 2.61%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 1.37%；创业板指数下跌 2.95%；科创 50 指数下跌 1.11%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 4 月 3 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 26.89 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股周成交额达 207.65 亿元，较上周下跌 20.88%；日均换手率为 6.37%，同比下降 18.66 个百分点。综合来看，北证 A 股在换手率等指标方面优于主板、科创板和创业板，但在成分股个数、平均市值和交易量等方面仍有待提升。
- **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 月平均归母净利润分别为 4488/5367/7896/5296/7545/4044/7025 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。

行业重要新闻：

- **国务院批准：对原产美国的所有商品加征 34%关税。**国务院关税税则委员会 4 月 4 日发布公告，2025 年 4 月 2 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”。美方做法不符合国际贸易规则，严重损害中方的正当合法权益，是典型的单边霸凌做法。
- **北交所发布程序化交易自律细则，进一步加强高频交易监管。**4 月 3 日，北京证券交易所（简称“北交所”）正式发布《北京证券交易所程序化交易管理实施细则》（简称“《实施细则》”），《实施细则》对市场的影响中性，符合各方预期，实现了程序化交易监管的平稳落地。
- **科技金融高质量发展实施方案出台：推动更多金融资源向科技创新聚集。**4 月 1 日，国家金融监督管理总局、科技部、国家发展改革委联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》（下称《实施方案》）。《实施方案》从加强科技金融服务机制、产品体系、专业能力和风控能力建设出发，提出 7 方面 20 条措施。

观点

- **【科技】**4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对所有贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对多个贸易伙伴征收更高关税（对中国实施 34% 的对等关税）。美国加关税，看好国内算力基建。2025 年，大厂和多地政府明确加大 AI 算力基建投入，算力正处于快速发展阶段。坚定看好算力板块相关标的。
- **【数据】**福建省于 3 月率先发布《福建省公共数据运营服务费收费标准（试行）》。这是全国首个公共数据运营服务定价收费标准。技术服务费（含基础存算资源费用）：面向依托福建省公共数据资源开发服务平台开展公共数据开发利用场景建设的数据使用主体，上限单价（元/项/条/次）：0.10 元（0<数据使用量<300 万）、0.08 元（300 万<数据使用量<3000 万）。福建省先行先试，弥补了公共数据运营服务定价收费的空白，未来各地有望陆续明确收费标准，推动数据运营放开，看好公共数据运营、维护及相关产业链的公司标的。
- **投资建议：**板块处于短期横盘震荡回调的局面，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 63/56/13/32/161 倍（截至 2025 年 4 月 3 日收盘，口径为 PE TTM 整体法），建议重点布局具有估值优势的细分领域热点题材企业和历史业绩表现优秀的公司。
- **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

《特朗普“对等关税”落地；3 月份部分热点城市房地产市场活跃度大幅提升》

2025-04-03

《金价疯涨，国内品牌金饰逼近千元/克，黄金 ETF 表现亮眼》

2025-04-03

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7

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 4 月 3 日收盘价，单位：亿元、%）.....7

1. 北交所行业重点新闻

国务院批准：对原产美国的所有商品加征 34%关税

国务院关税税则委员会 4 月 4 日发布公告，2025 年 4 月 2 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”。美方做法不符合国际贸易规则，严重损害中方的正当合法权益，是典型的单边霸凌做法。

根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下：一、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 34%关税。二、现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。三、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，不加征本公告规定加征的关税。

北交所发布程序化交易自律细则，进一步加强高频交易监管

4 月 3 日，北京证券交易所（简称“北交所”）正式发布《北京证券交易所程序化交易管理实施细则》（简称“《实施细则》”），《实施细则》对市场的影响中性，符合各方预期，实现了程序化交易监管的平稳落地。《实施细则》规定了 4 类针对程序化交易的重点监控行为，对程序化交易尤其是高频交易具有较强的针对性和有效性，中小投资者的正常交易行为不会受到影响。专家认为，《实施细则》的发布时机已成熟。此次正式发布的《实施细则》与前期征求意见稿相比，内容变动不大，市场已具有明确预期，整体影响中性。《实施细则》自 2025 年 7 月 7 日起施行，为市场预留了充足的业务、技术准备时间。

北交所相关负责人指出，公开征求意见期间，高频交易认定标准受到市场广泛关注。《实施细则》明确高频交易认定标准为：单账户每秒申报、撤单笔数合计最高达到 300 笔以上，或者单账户全日申报、撤单笔数合计最高达到 20000 笔以上。北交所设置这一标准，借鉴了境内外成熟市场高频交易认定标准，结合了自身监管实践经验，同时进行了充分的数据测算。该负责人表示，对于高频交易认定标准，交易所主要考虑的因素包括：一是聚焦重点，注重实效。从海外经验和境内其他市场监管实践看，由于存在较高的技术门槛，高频交易投资者数量虽少，但因交易频次高、交易量大，市场影响较大。《实施细则》规定的认定标准，有利于聚焦重点群体，集中监管资源，切实发挥监管实效。二是突出特点，便于执行。高频交易认定标准是市场主体判断自身行为的基础，不宜过于复杂，实践中应当具备可理解性和可操作性。流速（每秒申报速率）和流量（单日申报笔数）最直接体现高频交易特点，同时也反映高频交易对交易所系统安全 and 市场秩序的影响，以这两个要素作为高频交易的认定标准，便于理解和执行。三是有序衔接，持续完善。前期建立的程序化交易报告制度，已对高频交易做出了针对性安排，交易所

在交易监控中也予以重点关注。《实施细则》沿用了相关标准，与前期建立的报告制度有序衔接。同时，《实施细则》也规定，交易所可以对高频交易的认定情形和差异化管理要求进行调整。后续，北交所将持续做好监测监控，评估高频交易管理情况，根据监管实践不断完善。

科技金融高质量发展实施方案出台：推动更多金融资源向科技创新聚集

4月1日，国家金融监督管理总局、科技部、国家发展改革委联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》（下称《实施方案》）。《实施方案》从加强科技金融服务机制、产品体系、专业能力和风控能力建设出发，提出7方面20条措施。今年全国两会期间，国家金融监督管理总局局长李云泽曾谈到，新质生产力的核心要素是科技创新。“我国融资结构长期以间接融资为主，这就需要我们积极稳妥引导银行保险资金投早、投小、投长期、投硬科技。”李云泽表示。记者注意到，《实施方案》聚焦金融支持科技创新的重点领域和薄弱环节，多个部门政策组合，增加金融资源供给，畅通科技三资循环，促进科创产业融合，持续推进科技金融服务提质、扩面、增效，加快实现高质量发展。《实施方案》对当前的科技金融发展起到了纲领性作用，相信在政策推动下，商业银行的科技金融工作将进入快速变革阶段，能够进一步促进中国经济高质量稳健发展。

2. 北交所市场表现

截至2025年4月3日，北证A股成分股共265个，平均市值达26.89亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证50波动下跌，截至2025年4月3日收盘报1272.43点，较上周收盘价下跌2.61%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价下跌1.37%；创业板指数下跌2.95%；科创50指数下跌1.11%。

从流动性表现来看，本周北证A股周成交额达207.65亿元，日均换手率为6.37%。

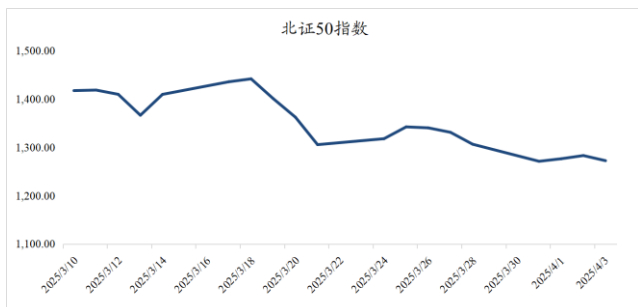
北交所持续扩容：新三板挂牌公司2024年各季度及2025年1月、2月3月平均归母净利润分别为4488/5367/7896/5296/7545/4044/7025万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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）	区间日均换手率（%）
北证A股（上周）	265	27.17	262.46	7.83
北证A股（本周）	265	26.89	207.65	6.37
科创板	586	125.07	910.93	2.14
创业板	1378	93.81	2989.90	4.63
上证主板	1692	313.97	3953.06	2.36
深证主板	1484	149.37	25666.79	3.88

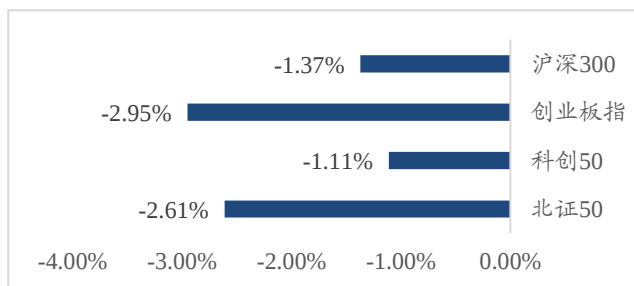
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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科技、医药板块，与上周大盘整体风格略有差异。其中开发科技是一家专注于智能计量终端及智慧能源管理系统的高科技企业，主营业务包括智能电表、水表、气表等计量设备的研发、生产与销售，并提供高级计量架构（AMI）系统软件解决方案。欧康医药是一家专注于天然维生素P类植物提取物研发、生产与销售的高新技术企业，主要产品包括槲皮素、芦丁、地奥司明、橙皮苷等原料药及食品添加剂，广泛应用于医药、保健品、功能食品及化妆品领域。

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)
920029.BJ	开发科技	148.28	24.88	40.35
833230.BJ	欧康医药	110.21	48.62	9.99
871396.BJ	常辅股份	109.08	4.41	16.17
870656.BJ	海昇药业	105.88	18.39	4.59
833509.BJ	同惠电子	94.43	-6.07	24.23

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	833230.BJ	欧康医药	48.62	110.21	9.99
	839729.BJ	永顺生物	25.35	47.45	3.39
	920029.BJ	开发科技	24.88	148.28	40.35
	872351.BJ	华光源海	23.11	64.01	3.34
	839273.BJ	一致魔芋	20.98	43.12	7.83
跌幅前五	831689.BJ	克莱特	-20.57	87.50	15.40
	832171.BJ	志晟信息	-17.88	58.52	11.92
	872190.BJ	雷神科技	-16.02	22.41	7.40
	838670.BJ	恒进感应	-13.67	41.09	5.53
	837212.BJ	智新电子	-12.45	24.92	2.24

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 3 日收盘价, 单位: 亿元、%）

代码	公司	最新收 盘价 (元)	总市值	2024Q1-Q3 营收	营收 yoy	2024Q1-Q3 归母净利润	归母净 利润 yoy	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	299.98	265.52	9.88	91.16	5.20	171.61	42.32
835185.BJ	贝特瑞	21.53	242.72	102.69	-49.44	6.71	-55.34	25.27
920029.BJ	开发科技	94.99	127.16	21.20	13.22	4.72	29.36	21.37
872808.BJ	曙光数创	58.85	117.70	1.73	-30.05	-0.05	-119.12	155.14
830799.BJ	艾融软件	56.10	117.69	4.35	-0.46	0.43	2.25	159.50
920116.BJ	星图测控	89.27	101.88	1.63	34.34	0.50	82.10	119.49
839493.BJ	并行科技	161.39	93.98	4.34	30.35	0.03	111.34	--
834599.BJ	同力股份	19.17	87.71	43.81	0.38	4.60	4.01	13.79
836077.BJ	吉林碳谷	12.42	72.99	11.43	-31.61	0.81	-73.88	1895.01
835368.BJ	连城数控	30.04	70.53	39.68	7.31	3.77	-9.34	11.75

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

投资建议: 板块处于短期横盘震荡回调的局面, 北证 A 股/创业板/上证主板/深证主

板/科创板 PE 分别为 **63/56/13/32/161** 倍（截至 2025 年 4 月 3 日收盘，口径为 PE TTM 整体法），建议重点布局具有估值优势的细分领域热点题材企业和历史业绩表现优秀的公司。

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>