

北交所定期报告 20250330

指数横盘震荡，看好北交所长期配置

2025 年 03 月 30 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 3 月 28 日，北证 50 较上周收盘价上涨 0.07%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.01%；创业板指数下跌 1.12%；科创 50 指数下跌 1.29%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 3 月 28 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 27.17 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额约为 264.6 亿元，较上周下降 33.29%。区间日均换手率为 7.79%，环比下降 2.98pct。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：

- **商务部：支持国际消费中心城市培育建设积极推进首发经济，扩大出入境消费，促进服务消费提质扩容：**3 月 26 日，国务院办公厅转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》的通知。《措施》提出积极推进首发经济、优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用、办好各类大型消费促进活动、推动商贸流通高质量发展、促进服务消费提质扩容、提升消费供给品质等方面的具体举措，支持上海市、北京市、广州市、天津市、重庆市加快国际消费中心城市培育建设，打造具有全球吸引力的消费环境，全方位扩大国内需求，扩大高水平对外开放。
- **国常会：聚焦跨境电商发展 推动农机装备升级：**3 月 28 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议聚焦推进跨境电子商务综合试验区建设、加快清理拖欠企业账款工作、推动农机装备高质量发展以及优化口岸开放布局等议题。此次会议在北京举行，旨在促进外贸发展、保障国家粮食安全、提升口岸经济效益。

观点

- **【策略】**3 月下旬-4 月，随财报密集披露和科技主线短期资金面超涨，市场风格从交易“预期”逐渐回归交易“现实”，景气分支业绩能见度高，更易跑出超额，关注“涨价”分支，以及供需紧平衡之下有望价增的方向。
- **【储能】**欧洲库存去化完毕，户储出货恢复增长，新兴市场光储需求持续向好，国内分布式抢装明显，3 月逆变器厂商排产好转明显，4 月排产有望持续提升，Q2 旺季可期。
- **投资建议：**板块回升后进入震荡调整时期，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 64x/57x/13x/31x/162x（截至 2025 年 3 月 28 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。板块回升后进入震荡调整时期，建议重点布局具有估值优势的细分领域龙头企业、财务业绩表现优秀的公司。
- **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

《财政部：继续实施离岸贸易印花税优惠政策》

2025-03-27

《黄金 ETF 在资本市场热度攀升，规模与资金流入显著增长》

2025-03-26

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: 本周上市新股情况.....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）.....6

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 3 月 28 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

商务部：支持国际消费中心城市培育建设积极推进首发经济，扩大出入境消费，促进服务消费提质扩容

3月26日，国务院办公厅转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》的通知。《措施》提出积极推进首发经济、优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用、办好各类大型消费促进活动、推动商贸流通高质量发展、促进服务消费提质扩容、提升消费供给品质等方面的具体举措，支持上海市、北京市、广州市、天津市、重庆市(下称“相关城市”)加快国际消费中心城市培育建设，打造具有全球吸引力的消费环境，全方位扩大国内需求，扩大高水平对外开放。

《措施》提出，相关城市要积极推进首发经济，吸引全球优质品牌开设首店，设立研发设计中心和地区总部，完善首发经济生态链。

在中国发展高层论坛 2025 年年会上，不少跨国企业高管就明确指出当前中国不仅是外企的消费中心、生产中心，更是研发中心。

扩大出入境消费方面，《措施》提出，要推动相关城市实施过境免签政策区域联动，支持相关城市增设境外直飞航线；落实市内免税店政策，推动已批准设立的市内免税店尽快完成建设并营业；优化离境退税商店布局，引导更多优质商户成为离境退税商店，打造一批离境退税特色街区。

《措施》进一步明确，促进服务消费提质扩容，具体措施包括大力发展体育赛事经济，推动体育比赛进景区、进街区、进商圈，培育“跟着赛事去旅行”品牌项目；支持具备条件的城市加强国际邮轮母港配套设施建设，推动“邮轮+”业态创新，打通从船上到岸上的消费场景；探索在具备安全条件的地区开通低空物流航线、开发低空旅游项目，拓展低空消费场景等。

国常会：聚焦跨境电商发展 推动农机装备升级

3月28日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议聚焦推进跨境电子商务综合试验区建设、加快清理拖欠企业账款工作、推动农机装备高质量发展以及优化口岸开放布局等议题。此次会议在北京举行，旨在促进外贸发展、保障国家粮食安全、提升口岸经济效益。

会议强调，跨境电商作为我国外贸发展的重要力量，发展速度快、潜力大、带动作用强。为进一步拓宽覆盖面，会议要求做好新一轮跨境电商综合试验区扩围工作，推动建设提档升级，推进监管创新，并用好相关稳外贸支持政策，帮助企业拓市场、树品牌、更好发展。此外，会议审议通过《加快清理拖欠企业账款行动方案》，强调要在前期工作基础上进一步加大力度，压实责任，健全机制，完善相关法律法规，强化源头治理和失信惩戒，确保清欠工作取得实实在在成效，坚决遏制新增拖欠。

会议还指出，农机装备是保障国家粮食安全、建设农业强国的重要支撑。要坚持面向农业需求、聚焦重点领域，从突破基础技术、完善创新体系、培育优质企业、打造产业集群等方面综合施策，加快标志性产品研制和关键核心技术攻关。要用好用足农机购置与应用补贴、大规模设备更新等政策措施，加强中试验证和熟化应用，促进先进适用农机装备市场推广。要发挥标准引领作用，做好鉴定检测认证，强化质量监督管理，促进农机装备产品加快升级。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 3 月 28 日，北证 A 股成分股共 265 个，平均市值达 27.17 亿元。

从指数涨跌表现来看，截至 2025 年 3 月 28 日北证 50 较上周收盘价上涨 0.07%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.01%；创业板指数下跌 1.12%；科创 50 指数下跌 1.29%。

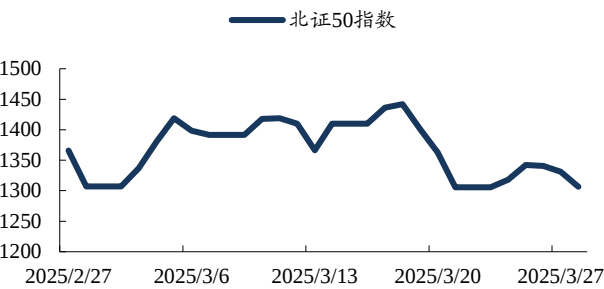
北交所持续扩容：新三板挂牌公司 2024 年各季度及 2025 年 1 月、2 月、3 月平均归母净利润分别为 4488/5367/7896/5296/7545/4044/7073 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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）	264	27.17	1983	10.77
北证 A 股（本周）	265	27.17	1323	7.79
科创板	586	125.80	4448	2.21
创业板	1377	95.75	16791	5.14
上证主板	1692	314.23	21077	2.60
深证主板	1485	148.15	19400	3.64

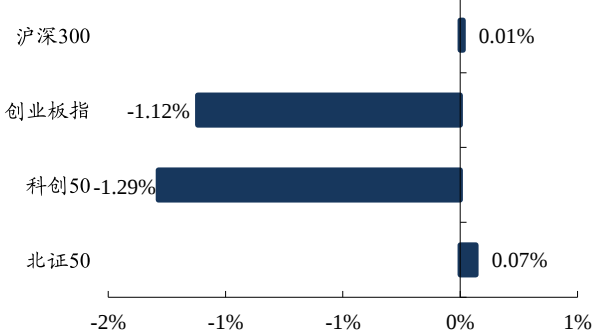
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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通用设备、电气机械和器材制造业等，与上周大盘整体风格较为类似。其中晨光电缆公司主营业务是电线电缆的研发、生产、销售及其服务，主要产品和服务为高压、中低压电力电缆、电气装备用电线电缆、架空绝缘导线和电线等系列产品。克莱特专业从事通风机、通风冷却系统等通风与空气处理系统装备及配件设计研发和生产制造，主营业务为从事轨道交通通风冷却设备、能源通风冷却设备、海洋工程和舰船风机、冷却塔和空冷器风机、制冷风机等中高端装备行业通风设备产品及系统的研发、生产、销售及相关检修服务，其中牵引动力系统冷却通风机主要用于牵引电机、发电机、柴油机、变流器、变压器等动力机组的通风冷却。

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）
834639.BJ	晨光电缆	183.62	16.92	23.93
831689.BJ	克莱特	169.37	8.95	36.28
831304.BJ	迪尔化工	168.64	14.71	23.72
920082.BJ	方正阀门	160.86	-26.63	12.30
832786.BJ	骑士乳业	136.41	-0.75	15.05

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	833509.BJ	同惠电子	57.76	101.80	22.17
	871396.BJ	常辅股份	56.90	108.29	13.76
	832735.BJ	德源药业	19.07	26.72	7.77
	839273.BJ	一致魔芋	18.46	44.43	7.00

	839792.BJ	东和新材	18.19	34.70	4.24
	839680.BJ	广道数字	-33.17	101.75	6.88
跌幅前五	920082.BJ	方正阀门	-26.63	160.86	12.30
	830839.BJ	万通液压	-19.83	44.46	8.76
	873570.BJ	坤博精工	-18.60	109.84	12.88
	920116.BJ	星图测控	-17.43	78.97	20.04

表4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 3 月 28 日收盘价）

代码	公司	收盘价 (元/股)	总市值 (亿元)	2024Q1-3		2024Q1-3 归母净利润 (亿元)	归母净 利润 yoy (%)	PETTM
				营收 (亿元)	营收 yoy (%)			
832982.BJ	锦波生物	296.20	262.17	9.88	569.37	5.20	1364.10	35.74
835185.BJ	贝特瑞	22.16	249.82	102.69	49.89	6.71	-38.42	27.58
830799.BJ	艾融软件	59.23	124.25	4.35	51.91	0.43	36.97	183.91
872808.BJ	曙光数创	61.70	123.40	1.73	-30.05	-0.05	-119	200.90
920029.BJ	开发科技	76.06	101.82	21.20		4.72		17.29
920116.BJ	星图测控	85.46	97.53	1.63		0.50		114.78
839493.BJ	并行科技	159.20	92.70	4.34	257.71	0.03	107.08	804.10
834599.BJ	同力股份	18.80	86.01	43.81	57.12	4.60	86.18	11.06
836077.BJ	吉林碳谷	13.46	79.10	11.43	58.04	0.81	-55.02	84.53
835368.BJ	连城数控	32.20	75.60	39.68	250.69	3.77	112.90	21.87

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：开发科技及星图测控为新上市公司，暂无 24Q1-3 同比数据。

3. 本周新股&即将上市新股情况

本周上市新股情况：开发科技（股票代码：920029.BJ），上市日期为 2025 年 3 月 28 日。

开发科技是一家深耕能源计量，聚焦智能化、数字化能源管理的系统解决方案提供商，主营业务为智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案的研发、生产、销售，为客户提供智能计量终端、主站系统及电力大数据应用软件。基于产品自主研发能力、垂直整合能力、大规模精益制造及部署能力、供应链管理能力和品质管理能力，抢抓全球智能电网的发展契机，以智能计量终端及适配各种通讯方式的模块为起点，提供以 AMI(高级计量架构)为核心、电力大数据为依托的端到端解决方案。1998 年，公司前身开始与意大利国家电力公司 ENEL 合作开展全球第一代 AMR 项目的研发工作，2001 年 3 月，在与世界各大跨国企业的竞标中成功中标 1.53 亿美元的 ENEL 远程控制电表项目。

图3：本周上市新股情况

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
920029.BJ	开发科技	2025/03/28	25.50	5.89	36.03%	20.06%	公司是一家深耕能源计量，聚焦智能化、数字化能源管理的系统解决方案提供商，主营业务为智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案的研发、生产、销售，为客户提供智能计量终端、主站系统及电力大数据应用软件。基于产品自主研发能力、垂直整合能力、大规模精益制造及部署能力、供应链管理能力和品质管理能力，抢抓全球智能电网的发展契机，以智能计量终端及适配各种通讯方式的模块为起点，提供以AMI(高级计量架构)为核心、电力大数据为依托的端到端解决方案。1998年，公司前身开始与意大利国家电力公司ENEL合作开展全球第一代AMR项目的研发工作，2001年3月，在与世界各大跨国企业的竞标中成功中标1.53亿美元的ENEL远程控制电表项目。	DUCATI\前景无忧\深科技及其关联方\ISRAELELECTRICCORPORATIONLTD.\E-REDES

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

截至 3 月 28 日，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 64x/57x/13x/31x/162x（截至 2025 年 3 月 28 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。板块回升后进入震荡调整时期，建议重点布局具有估值优势的细分领域龙头企业、财务业绩表现优秀的公司。

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>

