

北交所 3 月份定期报告

年报披露密集期将至，科技制造引领长期机遇

2025 年 3 月 31 日

核心观点：

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

S0340522110001

电话：0769-22177163

邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

分析师：吕子炜

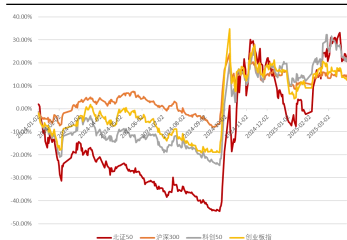
SAC 执业证书编号：

S0340522040001

电话：0769-23320059

邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

北证 50 指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

3月17日，北交所对存在拉抬打压股价异常交易行为的“中投鼎鸿（北京）投资基金管理有限公司—中投风起扶摇五号私募证券投资基金”与“华睿千和（天津）资产管理有限公司—华睿千和量化中性二号私募证券投资基金”采取限制证券账户交易的自律监管措施，限制交易期为一个月。此前AI与人形机器人驱动的科技主题投资推动北证指数持续走高，估值水平已超越科创板与创业板，叠加季度业绩披露期临近市场存在调整诉求，多重因素共振下北交所市场出现短期回调。建议把握财报季结束后市场情绪修复的时间窗口。

投资建议：(1) 高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分子龙头企业；(2) 创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3) 内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

行情回顾：截至2025年3月28日，北证50指数2月下跌0.04%，区间最高涨幅10.79%，北交所个股中192只股票上涨，72只股票下跌，1只股票持平；北证50指数今年上涨25.89%，区间最高涨幅39.52%，北交所个股中258只股票上涨，5只股票下跌，2只股票持平。

北证A股整体PE估值：截至2025年3月28日，北证50指数PE（TTM）均值61.95倍，中位数62.03倍；创业板指PE（TTM）均值34.31倍，中位数34.50倍；科创板PE（TTM）均值87.99倍，中位数88.45倍。

北证A股整体交易额：截至2025年3月28日，本月北交所市场成交额7,416.97亿元，成交量为338.16亿股。

新股动态：本月北交所1只新股上市；截至2025年3月28日，北交所共有265家公司上市交易。2025年3月1日至2025年3月28日，申购1家；上市1家。

最新审核情况：最新审核情况：三协电机、衡东光、爱舍伦等9家公司更新审核状态至已问询；千禧龙纤、捷瑞数字、晶华光学等3家公司更新审核状态至终止。

■ **风险提示：**北交所政策落地节奏不及预期风险，个股短期涨幅较大的风险。

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、北交所核心观点	3
二、行情回顾及估值情况	3
北证 50 行情回顾	3
北证 50 估值情况	5
北证 A 股融资融券余额	6
北证 A 股主题基金表现	6
三、北交所新股动态	7
四、重点公司公告	8
五、风险提示	8

插图目录

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 3 月 28 日）	3
图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 3 月 28 日）	4
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 3 月 28 日）	5
图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 3 月 28 日）	6
图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 3 月 27 日）	6

表格目录

表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 28 日）	4
表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 3 月 28 日）	7
表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 3 月 28 日）	7

一、北交所核心观点

3月17日，北交所对存在拉抬打压股价异常交易行为的“中投鼎鸿（北京）投资基金管理有限公司—中投风起扶摇五号私募证券投资基金”与“华睿千和（天津）资产管理有限公司—华睿千和量化中性二号私募证券投资基金”采取限制证券账户交易的自律监管措施，限制交易期为一个月。此前AI与人形机器人驱动的科技主题投资推动北证指数持续走高，估值水平已超越科创板与创业板，叠加季度业绩披露期临近市场存在调整诉求，多重因素共振下北交所市场出现短期回调。建议把握财报季结束后市场情绪修复的时间窗口。

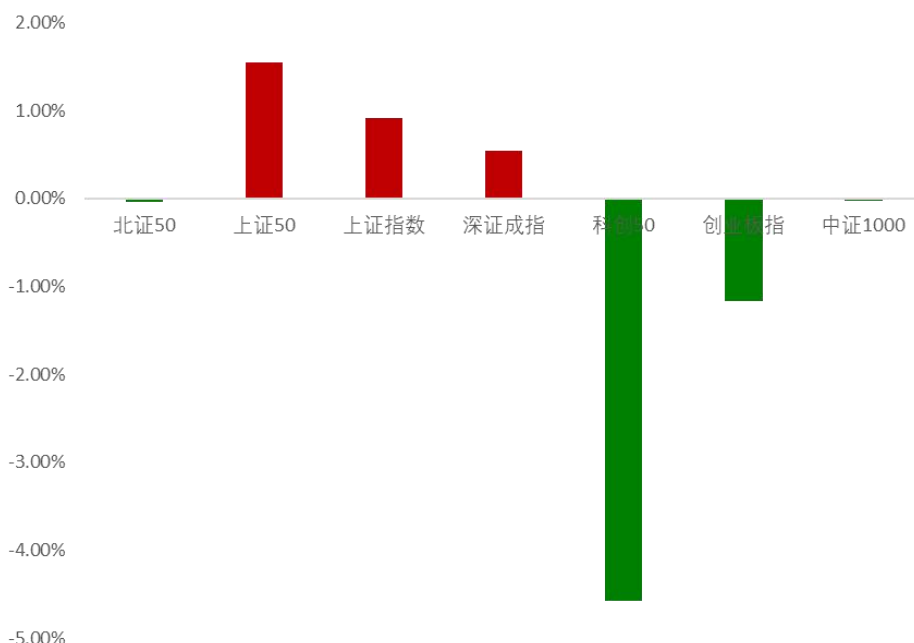
建议关注三条主线：(1)高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分子龙头企业；(2)创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3)内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

二、行情回顾及估值情况

➤ 北证 50 行情回顾

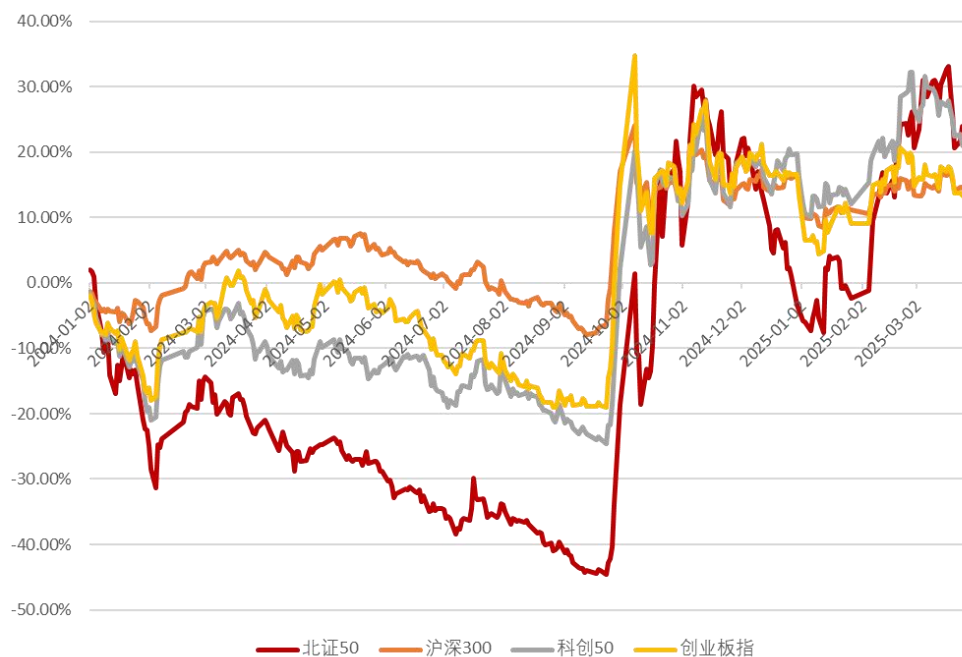
截至2025年3月28日，北证50指数2月下跌0.04%，区间最高涨幅10.79%，北交所个股中192只股票上涨，72只股票下跌，1只股票持平；北证50指数今年上涨25.89%，区间最高涨幅39.52%，北交所个股中258只股票上涨，5只股票下跌，2只股票持平。

图1：北证50近一月行情走势（截至2025年3月28日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 3 月 28 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

从个股 3 月表现上看，克莱特、恒合股份、立方控股表现较好，涨幅分别达 158.16%、73.99%和 72.96%。从今年表现上看，星图测控、宏海科技、克莱特表现较强，涨幅分别达 1,185.84%、328.55%和 207.25%。

表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 28 日）

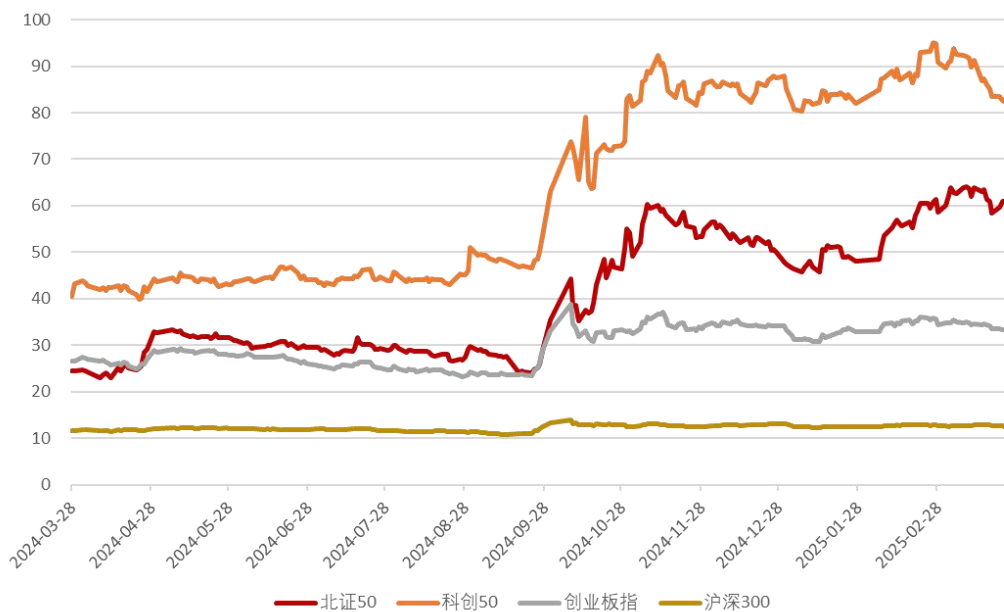
1 月份涨幅前十个股				本年涨幅前十个股			
代码	名称	本月涨跌幅	申万行业	代码	名称	本年涨跌幅	申万行业
831689.BJ	克莱特	158.16	通用设备	920116.BJ	星图测控	1,185.84	IT 服务 II
832145.BJ	恒合股份	73.99	环保设备 II	920108.BJ	宏海科技	328.55	家电零部件 II
833030.BJ	立方控股	72.96	IT 服务 II	831689.BJ	克莱特	207.25	通用设备
833509.BJ	同惠电子	63.63	通用设备	920002.BJ	万达轴承	179.04	通用设备
834639.BJ	晨光电缆	59.65	电网设备	831856.BJ	浩淼科技	161.86	专用设备
831856.BJ	浩淼科技	54.94	专用设备	833533.BJ	骏创科技	131.12	汽车零部件
871634.BJ	新威凌	52.76	工业金属	839493.BJ	并行科技	126.03	IT 服务 II
831834.BJ	三维股份	47.66	橡胶	832145.BJ	恒合股份	122.71	环保设备 II
871396.BJ	常辅股份	45.92	自动化设备	833030.BJ	立方控股	117.94	IT 服务 II
873833.BJ	美心翼申	45.72	通用设备	838810.BJ	春光药装	107.99	专用设备

资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 50 估值情况

截至 2025 年 3 月 28 日，北证 50 指数 PE（TTM）均值 61.95 倍，中位数 62.03 倍；创业板指 PE（TTM）均值 34.31 倍，中位数 34.50 倍；科创板 PE（TTM）均值 87.99 倍，中位数 88.45 倍。

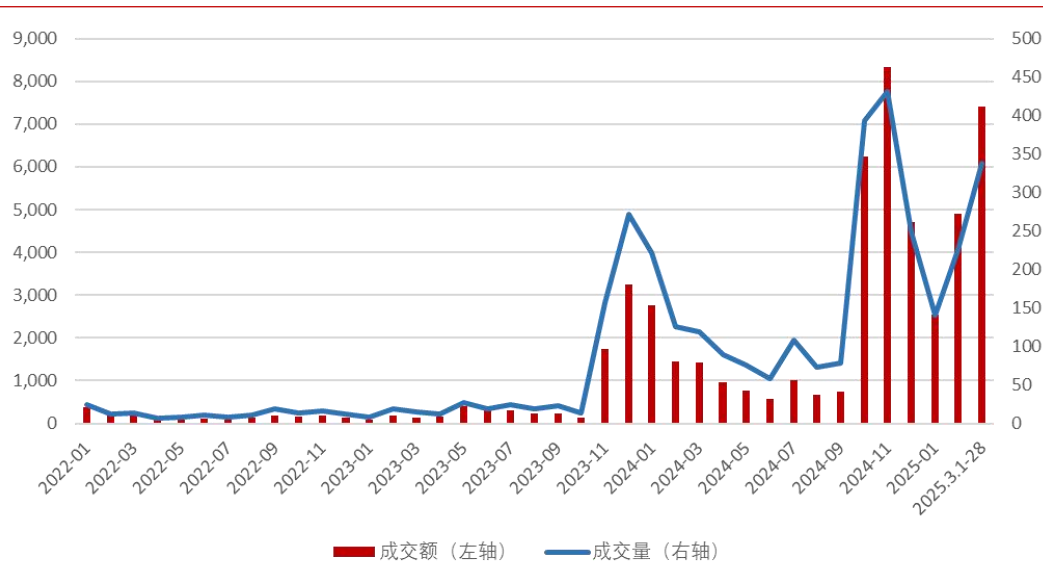
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 3 月 28 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 3 月 28 日，本月北交所市场成交额 7,416.97 亿元，成交量为 338.16 亿股。

图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 3 月 28 日）

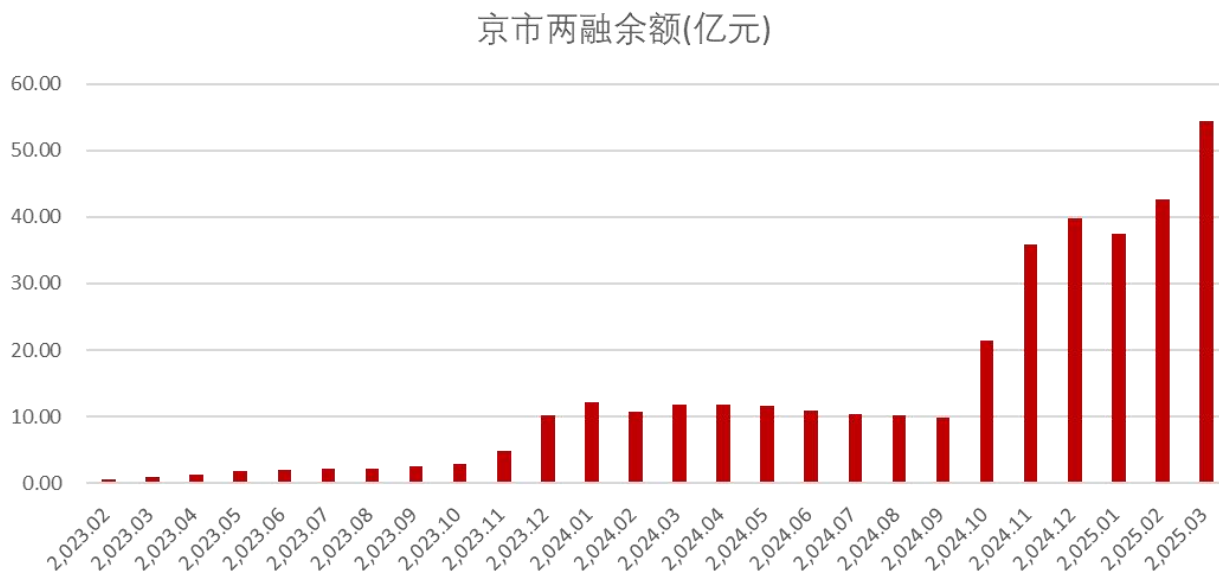


资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 A 股融资融券余额

截至 2025 年 3 月 27 日，北交所 3 月份日均融资融券余额为 54.31 亿元，环比上升 27.61%。

图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 3 月 27 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

➤ 北证 A 股主题基金表现

2025 年 3 月 28 日，3 月北交所主题基金产品中表现最好的是易方达北交所精选两年定开混合 A，涨幅为 13.56%，跑赢北证 50 指数 13.60 个百分点。

表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 3 月 28 日）

基金代码	名称	区间单位净值增长率
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 A	13.56%
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 C	13.53%
014271.OF	大成北交所两年定开混合 A	8.88%
014272.OF	大成北交所两年定开混合 C	8.84%
014277.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 A	7.95%
014278.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 C	7.91%
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 A	5.92%
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 C	5.89%
014269.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 A	4.72%
014270.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 C	4.67%
014273.OF	广发北交所精选两年定开混合 A	4.26%
014274.OF	广发北交所精选两年定开混合 C	4.23%
014294.OF	南方北交所精选两年定开混合发起	3.65%
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 A	2.10%
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 C	2.06%
014275.OF	易方达北交所精选两年定开混合 A	1.95%
014276.OF	易方达北交所精选两年定开混合 C	1.91%
016325.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 A	0.17%
016326.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 C	0.13%
014293.OF	嘉实产业领先混合 C	-2.08%

资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、北交所新股动态

本月北交所 1 只新股上市；截至 2025 年 3 月 28 日，北交所共有 265 家公司上市交易。2025 年 3 月 1 日至 2025 年 3 月 28 日，申购 1 家；上市 1 家。

最新审核情况：三协电机、衡东光、爱舍伦等 9 家公司更新审核状态至已问询；千禧龙纤、捷瑞数字、晶华光学等 3 家公司更新审核状态至终止。

表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 3 月 28 日）

序号	代码	简称	审核状态	注册地	保荐机构	更新日期
1	873669	三协电机	已问询	江苏省 常州市	东北证券股份有限公司	2025/3/25
2	874084	衡东光	已问询	广东省 深圳市	招商证券股份有限公司	2025/3/25
3	874105	爱舍伦	已问询	江苏省 苏州市	东吴证券股份有限公司	2025/3/21
4	874392	祺龙海洋	已问询	山东省 东营市	首创证券股份有限公司	2025/3/18
5	874194	泰凯英	已问询	山东省 青岛市	招商证券股份有限公司	2025/3/14
6	874397	鼎佳精密	已问询	江苏省 苏州市	平安证券股份有限公司	2025/3/14

7	839962	中诚咨询	已问询	江苏省 苏州市	东吴证券股份有限公司	2025/3/10
8	870355	建院股份	已问询	江苏省 苏州市	东吴证券股份有限公司	2025/3/4
9	873044	奥美森	已问询	广东省 中山市	信达证券股份有限公司	2025/3/3

资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、重点公司公告

- 七丰精工：3月4日，公司发布公告，根据公司战略布局和业务发展的需要，七丰精工科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟以实物增资的方式投资浙江汉诺威新材料有限公司（以下简称“标的公司”），本次投资金额为5,500.00万元，增资完成后公司取得浙江汉诺威新材料有限公司50%的股权。
- 众诚科技：3月12日，河南众诚信息科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年3月10日与中国移动通信集团河南有限公司许昌分公司签订了《许昌市私有云服务项目集成服务合作合同》，合同预估总价为人民币160,166,000元（含增值税）。上述合同所涉项目已于2024年12月20日中标，具体内容详见公司在北京证券交易所信息披露平台（www.bse.cn）披露的《众诚科技：重大项目中标公告》（公告编号：2024-083）。
- 许昌智能：3月12日，公司发布公告，许昌智能继电器股份有限公司（以下简称“许昌智能”）与河南空港数字城市开发建设有限公司签订了《郑州航空港经济综合实验区大数据产业园大数据处理中心项目变电站建设工程施工总承包合同》，公司提供设备制造或采购设备安装、调试、电站运维等施工内容，合同金额为：45,752,908.61元（人民币）。
- 永顺生物：3月24日，公司发布公告，根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经中华人民共和国农业农村部审查，批准广东永顺生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）与其他单位联合申报的“鸽新城疫灭活疫苗（P-VI株）”为新兽药，核发《新兽药注册证书》，发布产品质量标准、工艺规程、说明书和标签，自发布之日起执行（农业农村部公告第892号）。

五、风险提示

- 1、北交所政策落地节奏不及预期风险：作为中国资本市场的重要组成部分，旨在服务创新型中小企业，推动经济高质量发展。政策落地的节奏对于北交所的稳定发展至关重要。如果政策落地节奏不及预期，可能会带来一系列的风险和挑战；
- 2、个股短期涨幅较大的风险：短期内股价大幅上涨可能引发市场情绪过热，投资者在乐观情绪的驱动下可能会忽视基本面因素，导致非理性投资行为。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn