

北交所定期报告 20250323

北证指数高位震荡，看好长期配置机遇

2025 年 03 月 23 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数下降 7.39%，北证 A 股短期回调明显：截至 2025 年 3 月 21 日收盘报 1305.62 点，较上周收盘价下降 7.39%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下降 2.29%；创业板指数下降 4.16%；科创 50 指数下降 3.34%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 3 月 21 日，北证 A 股成分股共 264 个，平均市值达 27 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 369.58 亿元，较上周下降 5.69%。区间日均换手率为 10.78%，环比-0.64pct。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：

- **国务院国资委大力推进战略性新兴产业发展：**3 月 17 日，国务院国资委党委召开扩大会议。会议强调，要加快推动产业结构跃迁升级，指导中央企业推动传统产业向高技术、高附加值的领域拓展延伸，加快实现高端化、智能化、绿色化发展；大力推进战略性新兴产业发展，因业施策、因企施策指导企业选择适合的产业发展方向、模式与路径；在深入研究资产、行业、市场的基础上，高质量编制企业“十五五”规划。
- **央行加快金融数字化智能化转型：**中国人民银行 3 月 17 日消息，央行日前召开 2025 年科技工作会议。会议要求，推进自主可控安全高效的金融基础设施体系建设，维护网络安全和数据安全。加快金融数字化智能化转型，安全稳妥有序推进人工智能大模型等在金融领域应用。加快金融数字化智能化转型，安全稳妥有序推进人工智能大模型等在金融领域应用。
- **LPR 连续 5 个月不变，降息窗口或二季度打开：**中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 3 月贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.1%，5 年期以上 LPR 为 3.6%，两个期限品种 LPR 报价较上月均维持不变。3 月 LPR 不变符合市场预期。主要是 7 天期逆回购利率锚保持稳定，银行继续面临一定净息差压力，报价行缺乏下调 LPR 报价加点的动力。此外，前期一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，短期内降息的紧迫性相对有限。展望后期，今年下调政策利率还是大方向，二季度降息窗口有可能打开，届时会引导 LPR 报价跟进下调。另外，不排除今年通过较大幅度引导 5 年期以上 LPR 报价单独下行等方式，继续对居民房贷实施较大力度定向降息的可能。

观点

- **行业推荐：战略性新兴产业、金融科技、消费等领域。**主要基于政策驱动、产业升级和流动性宽松三大主线展开：1) 政策方面：国务院国资委大力推进战略性新兴产业发展，推动传统产业向高技术、高附加值领域转型，强调高端化、智能化、绿色化发展；2) 产业科技升级：央行加快金融数字化智能化转型，推动人工智能大模型在金融领域的应用，推动行业升级；3) 流动性宽松预期：降息或将降低融资成本，提振市场风险偏好，同时有助于刺激消费需求。

投资建议

- **板块处于高位震荡的局面，**截至 3 月 21 日，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 66.87x/58.39x/162.09x/31.61x/12.90x。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、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

《央行：维持 3 月贷款市场报价利率不变，将研究出台金融支持扩大消费的专门文件》

2025-03-22

《3 月 LPR 维持不变，二季度降息窗口可能打开》

2025-03-20

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 3 月 21 日收盘价）.....6

1. 北交所行业重点新闻

国务院国资委：大力推进战略性新兴产业发展

3月17日，国务院国资委党委召开扩大会议。会议强调，要加快推动产业结构跃迁升级，指导中央企业推动传统产业向高技术、高附加值的领域拓展延伸，加快实现高端化、智能化、绿色化发展；大力推进战略性新兴产业发展，因业施策、因企施策指导企业选择适合的产业发展方向、模式与路径；在深入研究资产、行业、市场的基础上，高质量编制企业“十五五”规划。

央行：加快金融数字化智能化转型

中国人民银行3月17日消息，央行日前召开2025年科技工作会议。会议要求，推进自主可控安全高效的金融基础设施体系建设，维护网络安全和数据安全。加快金融数字化智能化转型，安全稳妥有序推进人工智能大模型等在金融领域应用。会议认为，2024年央行科技条线深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照行党委工作要求，开拓创新、担当作为，数字央行规划建设有序推进，科技体制机制不断健全，网络安全和数据安全管理持续加强，金融科技应用进一步深化，金融标准为民利企成效明显。会议要求，2025年央行科技条线要坚持以党的政治建设为统领，坚定不移深化全面从严治党，从严从实抓好中央巡视整改，着力强化科技队伍建设，推动科技工作高质量发展迈上新台阶。推进自主可控安全高效的金融基础设施体系建设，维护网络安全和数据安全。加快金融数字化智能化转型，安全稳妥有序推进人工智能大模型等在金融领域应用。

LPR连续5个月不变 降息窗口或二季度打开

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年3月贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，两个期限品种LPR报价较上月均维持不变。3月LPR不变符合市场预期。主要是7天期逆回购利率锚保持稳定，银行继续面临一定净息差压力，报价行缺乏下调LPR报价加点的动力。此外，前期一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，短期内降息的紧迫性相对有限。展望后期，今年下调政策利率还是大方向，二季度降息窗口有可能打开，届时会引导LPR报价跟进下调。另外，不排除今年通过较大幅度引导5年期以上LPR报价单独下行等方式，继续对居民房贷实施较大力度定向降息的可能。

2. 北交所市场表现

截至2025年3月21日，北证A股成分股共264个，平均市值达27亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证50指数略有下调，截至2025年3月21日收盘报1305.62点，较上周收盘价下降7.39%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价下降2.29%；创业板指数下降4.16%；科创50指数下降3.34%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 369.58 亿元，较上周下降 5.69%。区间日均换手率为 10.78%，环比-0.64pct。

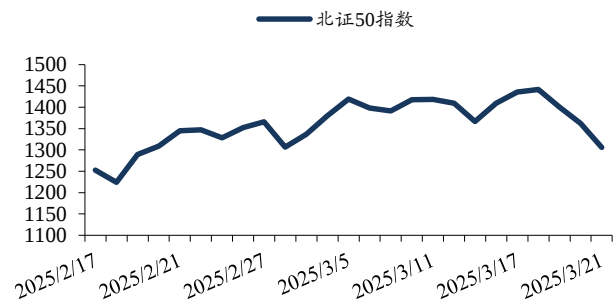
北交所持续扩容：2024 年 2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月/10 月/11 月/12 月及 2025 年 1 月/2 月/3 月，新三板共挂牌公司 26 家/28 家/11 家/11 家/15 家/19 家/22 家/68 家/64 家/41 家/24 家/27 家/21 家/23 家，挂牌公司 2024 年平均归母净利润分别为 4483/4804/5911/5386/6001/6884/10477/6748/5509/5581/7545/4023/6549/7109 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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）	264	27.00	1,982.89	53.84
北证 A 股（上周）	264	30.26	2,102.45	51.05
科创板	585	127.5513	5,474.45	12.87
创业板	1,374	98.5508	22,147.34	29.62
上证主板	1,692	315.5512	24,259.31	13.65
深证主板	1,485	149.8084	23,620.20	19.70

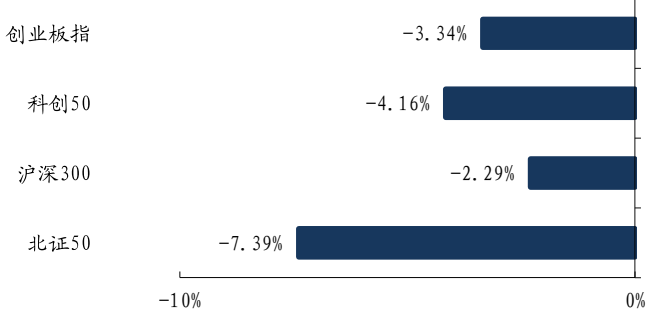
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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工业机械、科技设备等，与上周大盘整体风格略有差异。其中方正阀门公司是一家全套工业管路控制方案提供商，主要从事工业阀门的设计、制造和销售，目前已形成以球阀、闸阀、截止阀、止回阀、蝶阀、旋塞阀及井口设备为主的若干产品系列，适用于石油、天然气、炼油、化工、电站、船舶等诸多领域。恒合股份公司主要

从事科技产品开发、工业产品应用推广、工程项目实施。公司为石油、石化企业提供加油站油气回收设备、液位量测设备、油气回收在线监控系统等产品；为通信、电力、铁路、石化等系统提供专业防雷设计和工程施工；同时为各种工业行业提供各类橡胶软管、膨胀节、加油/液/气枪，是国内重要的产品供应商。

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）
920082.BJ	方正阀门	17.9370	234.5451	18.8560
873833.BJ	美心翼申	-28.7097	200.8018	16.9284
832786.BJ	骑士乳业	-13.1530	198.6140	25.2133
831689.BJ	克莱特	9.6308	185.7384	32.5186
920108.BJ	宏海科技	-5.9649	154.3255	10.2586

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	920082.BJ	方正阀门	17.9370	234.5451	18.8560
	832145.BJ	恒合股份	15.6216	79.1017	7.9142
	833171.BJ	国航远洋	13.4846	105.2924	24.7543
	830839.BJ	万通液压	13.4187	61.1177	14.0591
	831689.BJ	克莱特	9.6308	185.7384	32.5186
跌幅前五	836422.BJ	润普食品	-31.5847	49.1733	4.9410
	873833.BJ	美心翼申	-28.7097	200.8018	16.9284
	430564.BJ	天润科技	-26.2322	84.9290	7.6548
	870199.BJ	倍益康	-24.5070	40.5251	4.6450
	836547.BJ	无锡晶海	-24.4060	81.4121	7.1771

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 3 月 21 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
835185.BJ	贝特瑞	22.30	251.40	101.84	-49.66	6.71	-55.34	27.75
832982.BJ	锦波生物	264.80	234.38	9.82	91.99	5.20	171.61	31.96
872808.BJ	曙光数创	63.30	126.60	1.72	-30.08	-0.05	-119.12	206.11
830799.BJ	艾融软件	58.12	121.92	4.33	-0.48	0.43	2.25	180.47
920116.BJ	星图测控	103.50	118.12	1.63	34.55	0.50	82.10	139.01

839493.BJ	并行科技	182.19	106.09	4.32	30.36	0.03	111.34	920.22
834599.BJ	同力股份	18.06	82.63	43.61	0.20	4.60	4.01	10.62
835368.BJ	连城数控	33.44	78.51	39.51	7.56	3.77	-9.34	22.71
836077.BJ	吉林碳谷	13.20	77.57	11.34	-31.89	0.81	-73.88	82.90
430139.BJ	华岭股份	25.80	69.53	1.90	-17.60	-0.15	-124.51	-467.28

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 3 月 21 日，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 66.87x/58.39x/162.09x/31.61x/12.90x（截至 2025 年 3 月 21 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。北证 A 股处于高位震荡的局面，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：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>