

北交所周报 20250316

场外资金加速进场，北证 50 延续升势

2025 年 03 月 16 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数上涨 3.84%：截至 2025 年 3 月 14 日收盘报 1,409.76 点，较上周收盘价上涨 1.33%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.59%；创业板指数上涨 0.97%；科创 50 指数下跌 1.76%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 3 月 14 日，北证 A 股成分股共 264 个，平均市值达 30.26 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 420.49 亿元，较上周上涨 5.16%。区间日均换手率为 11.41%，环比+0.67 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：

- **财政部有关负责人就政府性融资担保发展管理办法答记者问。**3 月 10 日，财政部有关负责人表示，《政府性融资担保发展管理办法》打好政策“组合拳”，搭建以财政支持为保障、以绩效考核为指引、以银担合作为桥梁、以信息共享为支撑的政策体系，为促进政府性融资担保体系高质量发展出实招、求实效。一是加大财政支持，促进持续发展。二是强化绩效考核，聚焦支小支农。三是优化银担合作，提高融资效率。四是加强信息共享，打破数据壁垒。
- **财政政策精准发力“真金白银”支持提振消费。**3 月 6 日举行的十四届全国人大三次会议经济主题记者会上，财政部部长蓝佛安表示，今年，党中央进一步提出大力提振消费，财政部门将坚决贯彻落实，将统筹存量政策与增量政策，统筹优化供给与扩大需求，统筹提振消费与改善民生，统筹激发当前消费与增强经济发展后劲，研究制定更大力度、更加精准的政策举措，实打实支持提振消费。
- **央行：择机降准降息，货币政策转向“适度宽松”，全面支持经济金融发展。**2025 年 3 月 13 日，中国人民银行召开党委扩大会议，明确宣布实施适度宽松的货币政策，并将根据经济金融形势择机实施降准降息措施。会议强调，将综合运用多种货币政策工具，保持市场流动性充裕，确保社会融资规模和货币供应量增长与经济发展目标相匹配。

观点

- **从资金面视角看，本轮 A 股走强、成交放量无疑得益于场外资金的加速入场。**1) 内资方面，股债跷跷板正向股市倾斜，3 月以来宏观流动性趋松，2) 近 5 周 (2/10-3/14)，以小单刻画的沪深两市散户资金情绪明显走强。3) 杠杆资金正加速流入，2 月初以来，杠杆资金延续周度净流入态势，电子、计算机等主线科技板块显著“吸金”。4) 公/私募基金股票仓位均升至历史高位。5) 外资方面，资金正看多做多 A 股。

新股发行

- 本周暂无即将上市新股。

投资建议

- **板块延续春季躁动态势，市场中低空经济、机器人、大数据等热点概念多点开花。**北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 48.79/36.90/19.74/22.36/36.22 倍 (截至 2025 年 3 月 14 日收盘，口径为 PE TTM 整体法)。我们建议重点关注题材关注度高的细分板块。
- **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

《央行：择机降准降息，货币政策转向“适度宽松”，全面支持经济金融发展》

2025-03-15

《美国 2025 财年前五个月预算赤字创新高；国家数据局同意 7 地开展数字经济创新发展试验区建设》

2025-03-13

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 3 月 14 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

财政部有关负责人就政府性融资担保发展管理办法答记者问

3月10日，财政部有关负责人表示，《政府性融资担保发展管理办法》打好政策“组合拳”，搭建以财政支持为保障、以绩效考核为指引、以银担合作为桥梁、以信息共享为支撑的政策体系，为促进政府性融资担保体系高质量发展出实招、求实效。一是加大财政支持，促进持续发展。二是强化绩效考核，聚焦支小支农。三是优化银担合作，提高融资效率。四是加强信息共享，打破数据壁垒。

财政政策精准发力 “真金白银”支持提振消费

提振消费是今年全国两会热议的“高频词”之一，其中一个焦点是财政的“真金白银”如何支持消费。对于这一问题，在3月6日举行的十四届全国人大三次会议经济主题记者会（以下简称“记者会”）上，财政部部长蓝佛安表示，今年，党中央进一步提出大力提振消费，财政部门将坚决贯彻落实，将统筹存量政策与增量政策，统筹优化供给与扩大需求，统筹提振消费与改善民生，统筹激发当前消费与增强经济发展后劲，研究制定更大力度、更加精准的政策举措，实打实支持提振消费。全国政协委员、南方科技大学副校长金李认为，财政支出更多投入到“人”的发展和保障上，加力支持扩大就业、促进居民增收减负，不仅有利于形成扩消费的长效机制，更体现了让经济发展惠及民生、以民生改善促进发展的调控思路和鲜明导向。

央行：择机降准降息，货币政策转向“适度宽松”，全面支持经济金融发展

2025年3月13日，中国人民银行召开党委扩大会议，明确宣布实施适度宽松的货币政策，并将根据经济金融形势择机实施降准降息措施。会议强调，将综合运用多种货币政策工具，保持市场流动性充裕，确保社会融资规模和货币供应量增长与经济发展目标相匹配。1. 货币政策转向突出灵活性：人民银行强调将平衡多重政策目标，在稳增长与防风险之间寻求平衡点。通过进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制，推动社会综合融资成本下降。同时，央行将加强与市场沟通，提升政策透明度，并坚持市场在汇率形成中的决定性作用，通过预期引导确保人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。2. 重点领域金融支持力度加大：央行将科学运用结构性货币政策工具，加大对科技金融、绿色金融、普惠小微、养老金融等重点领域的支持力度。计划研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。通过加强政策协同和传导，支持经济结构调整和转型升级，充分发挥货币政策与财政贴息、风险补偿等措施的协同效应。3. 多维度防范化解金融风险：在金融风险防控方面，央行将探索拓展宏观审慎和金融稳定功能，维护金融市场稳定，支持资本市场稳定发展。继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，坚持市场化、法治化原则支持中小金融机构风险处置。同时，将完善房地产金融宏观审慎管理，健全房地产金融制度，确保房地产市场平稳运行。

国家金融监督管理总局：丰富完善金融产品和服务。

人民财讯 3 月 14 日电，国家金融监督管理总局印发通知，要求金融机构发展消费金融，助力提振消费。金融监管总局有关司局负责人表示，增加消费金融供给。金融机构要围绕扩大商品消费、发展服务消费和培育新型消费，丰富完善金融产品和服务。针对数字、绿色、智能等新型消费场景，量身定制金融产品，更好满足个性化、多样化金融需求，不断强化数字赋能，增强消费金融服务的适配性和便利度。加大对批发零售、住宿餐饮、文化旅游、教育培训、健康养老等消费服务行业的信贷投放，支持消费供给主体健康发展。

金融监管总局：坚决做好保交房工作

人民网北京 3 月 14 日电（记者罗知之）据国家金融监督管理总局网站消息，3 月 13 日下午，金融监管总局党委召开扩大会议。会议指出，持续推进城市房地产融资协调机制扩围增效，坚决做好保交房工作。会议强调，2025 年是“十四五”规划收官之年。全系统要推动各项政策早落地、措施早见效，助力实现全年经济社会发展目标。一是有效防范化解重点领域风险。一体推进地方中小金融机构风险处置和转型发展，综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险。加快制定出台与房地产发展新模式相适应的融资制度。配合做好地方政府隐性债务置换工作。二是全力支持经济高质量发展。推出有针对性的金融支持措施，助力实施提振消费专项行动。研究建立“超长期国债+超长期贷款”服务模式，高效支持“两重”建设。精准支持发展新质生产力，重点抓好金融资产投资公司股权投资、保险资金长期投资改革、科技企业并购贷款、知识产权金融生态等“四项试点”，推动科技创新和产业创新融合发展。推动支持小微企业融资协调工作机制发挥更大效能，有效满足民营及小微企业融资需求。三是不断提升金融监管质效。加快补齐监管制度短板，积极推动银监法、保险法修订。强化央地监管协同，保持对非法金融活动的高压严打态势。进一步规范监管执法。加强金融消费者权益保护。持续提升监管能力，加强风险监测预警，做实差异化监管。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 3 月 14 日，北证 A 股成分股共 264 个，平均市值达 30.26 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2025 年 3 月 14 日收盘报 1,409.76 点，较上周收盘价上涨 1.33%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.59%；创业板指数上涨 0.97%；科创 50 指数下跌 1.76%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 420.49 亿元，较上周上涨 5.16%。区间日均换手率为 11.41 %，环比+0.67 pct。

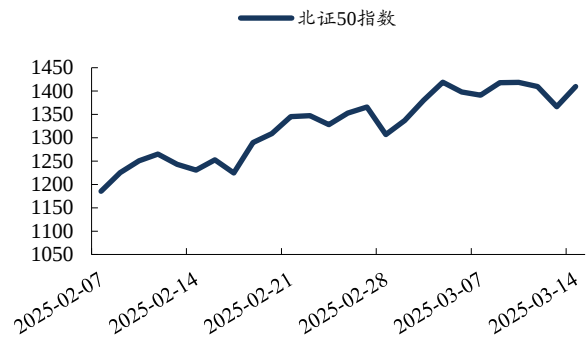
北交所持续扩容：新三板挂牌公司 2024 年各季度及 2025 年 1 月、2 月平均归母净利润分别为 4570/5877/7526/5894/4023/6549 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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	30.26	2,102.45	57.05
北证 A 股（上周）	264	28.57	3,998.40	107.36
科创板	585	132.51	6,430.77	14.83
创业板	1,372	101.48	23,147.57	29.88
上证主板	1,692	318.85	25,779.52	14.20
深证主板	1,484	152.30	25,326.47	19.51

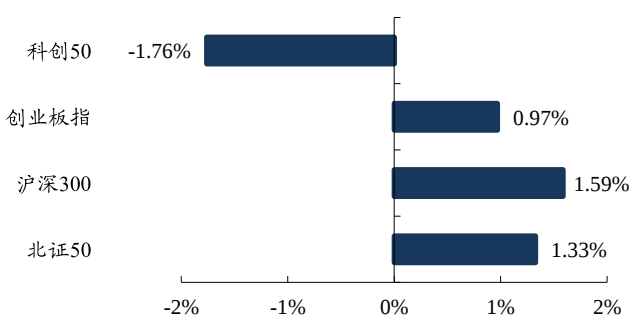
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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、食品、制药等，与上周大盘整体风格略有差异。其中美心翼申主要从事内燃机曲轴、压缩机曲轴以及其关联产品的研发、生产及销售；克萊特主要生产轴流、离心、斜流三大系列上百个品种的通风机，产品涵盖轨道交通通风机、冷冻

空调用风机、轨道交通风机、船用风机、核电用风机、屋顶风机、冷却塔用风机等。

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)
920108.BJ	宏海科技	27.52	216.25	13.55
920082.BJ	方正阀门	30.49	213.38	14.66
873833.BJ	美心翼申	99.23	211.69	15.65
835579.BJ	机科股份	16.11	202.96	34.84
871634.BJ	新威凌	22.61	173.29	18.54

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	873833.BJ	美心翼申	99.23	211.69	15.65
	831689.BJ	克莱特	79.77	106.12	13.48
	836422.BJ	润普食品	44.44	55.46	5.62
	836547.BJ	无锡晶海	39.74	49.93	4.09
	871553.BJ	凯腾精工	39.35	81.98	9.41
跌幅前五	831856.BJ	浩淼科技	-30.18	133.12	18.48
	871245.BJ	威博液压	-20.94	85.82	10.44
	836263.BJ	中航泰达	-18.67	91.41	15.74
	430425.BJ	乐创技术	-9.88	69.19	9.65
	870976.BJ	视声智能	-8.85	116.19	9.50

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 14 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
835185.BJ	贝特瑞	24.00	270.56	102.69	-49.44	6.75	-55.34	29.87
832982.BJ	锦波生物	261.00	231.02	9.88	91.16	5.20	171.61	31.50
872808.BJ	曙光数创	69.45	138.90	1.73	-30.05	-0.05	-119.12	226.13
830799.BJ	艾融软件	63.99	134.24	4.35	-0.46	0.44	2.25	198.69
920116.BJ	星图测控	114.59	130.78	1.63	34.34	0.50	82.10	153.90
839493.BJ	并行科技	187.91	109.42	4.34	30.35	0.05	111.34	949.11
834599.BJ	同力股份	18.57	84.96	43.81	0.38	4.60	4.01	10.92
835368.BJ	连城数控	35.50	83.35	39.68	7.31	3.72	-9.34	24.11
873593.BJ	鼎智科技	57.64	77.50	1.70	-28.58	0.29	-56.15	189.00
920002.BJ	万达轴承	237.08	77.06	2.62	0.21	0.45	5.85	133.84

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

板块处于高位震荡的局面，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 48.79/36.90/19.74/22.36/36.22 倍（截至 2025 年 3 月 14 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>