

信义山证汇通天下

证券研究报告

北交所月报

2月北交所交易活跃，半数以上企业盈利实现正增长

2025年3月10日

策略研究/定期报告

相关报告：

山证新兴产业团队

分析师：

盖斌赫

执业登记编码：S0760522050003

邮箱：gaibinhe@sxzq.com

赵晨希

执业登记编码：S0760521090001

邮箱：zhaochenxi@sxzq.com

投资要点：

- 2月北交所量价齐升，市场活跃度回复显著。北证50指数2月份涨幅23.53%，相较于沪深市场具备更高的弹性，2月24日盘中北证50达到年内新高1382.75点。2月北交所市场成交额达到5670.62亿元，成交量为259.25亿股；从日均成交额来看，2月的日均成交额回升至315.03亿元，相较于2024年12月和2025年1月的成交情况，市场活跃度显著回复。
- 在个股层面，2月北交所多个题材活跃，相关个股涨幅靠前。2月北交所内多个题材表现活跃，并行科技、广脉科技、云创数据等科技相关公司涨幅领先，并且月内实现多个涨停；机器人、固态电池等板块表现活跃，万达轴承、春光药妆、灵鸽科技等相关个股月度涨幅靠前。估值方面，伴随二月份整体北交所行情估值提升较为明显。截至2025年2月28日，北交所整体PE（TTM）中位数为42.46倍，高过其他板块（创业板34.15倍、科创板33.86倍、主板19.86倍），北交所出现估值溢价，价值逐步得到兑现。
- 212家披露快报的北交所公司，半数以上实现盈利净增长。截止2025年2月28日，共有212家北交所发布业绩快报，其中146家公司营收实现正增长，占比近七成，佳和科技实现收入翻倍，锦波生物等公司增速超过50%；212家公司中197家公司实现盈利，110家公司实现归母净利润正增长，15家净利润翻番，其中锦波生物、德瑞锂电、长虹锂电均有过亿的净利润。
- 由于2月更新财报、节假日影响等原因，整体审核进度略受影响。2月份上市新股宏海科技1家，同时亦有15家公司更新审核动态；其中获证监会注册1家，获发审通过2家，终止审核5家。
- 投资建议：北交所相较其他板块表现出更高的弹性，估值抬升明显，各题材反复活跃。关注市场的活跃度（成交额、成交量、涨停数量等），关注AI、机器人、固态电池等板块；同时临近财报季关注业绩增长显著，估值较低的公司。
- 风险提示：系统性风险；宏观环境变化风险；流动性下滑风险



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

目录

一、 2 月北证量价齐升，题材活跃.....	3
二、 213 家公司披露业绩快报，半数以上盈利正增长.....	5
三、 2 北交所 1 家新股上市.....	8
四、 风险提示.....	9

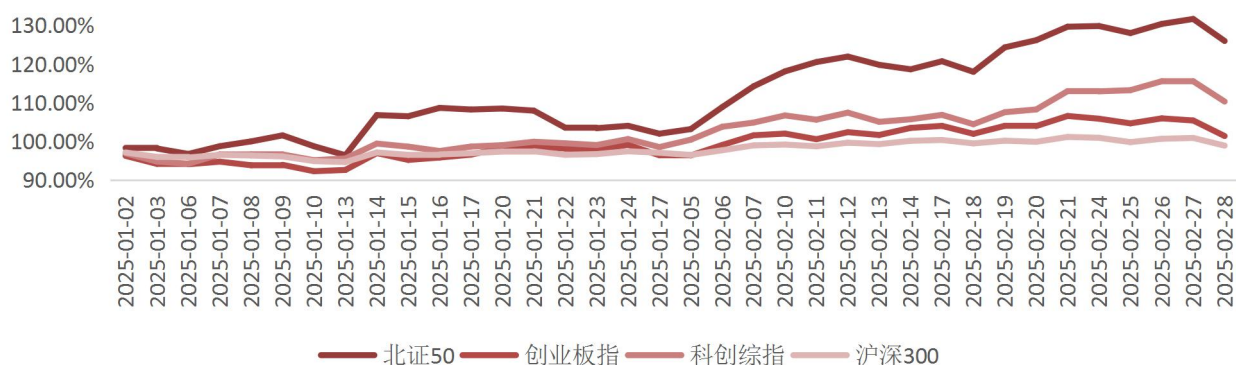
图表目录

图 1： 北证 50 指数领先各板块指数.....	3
图 2： 北证日成交金额（亿元）	3
图 3： 各板块市盈率(TTM,中值).....	5
表 1： 2 月北交所个股涨幅 top20.....	4
表 2： 2 月北交所公司快报披露情况.....	5
表 3： 2 月北交所公司回购股份进展更新.....	6
表 4： 2 月北交所新增股东减持计划.....	7
表 5： 2 月北交所公司公告的重大合同.....	7
表 6： 2 月上市的北交所公司.....	8
表 7： 2 月北交所 IPO 在审企业进度更新.....	8

一、2月北证量价齐升，题材活跃

2025年2月北证50表现领先沪深市场综合指数。北证50指数2月份涨幅23.53%，显著高于创业板指、科创综指、沪深300指数的5.16%、11.96%、1.91%，相较于沪深市场具备更高的弹性；并且2月24日盘中北证50达到年内新高1382.75点。

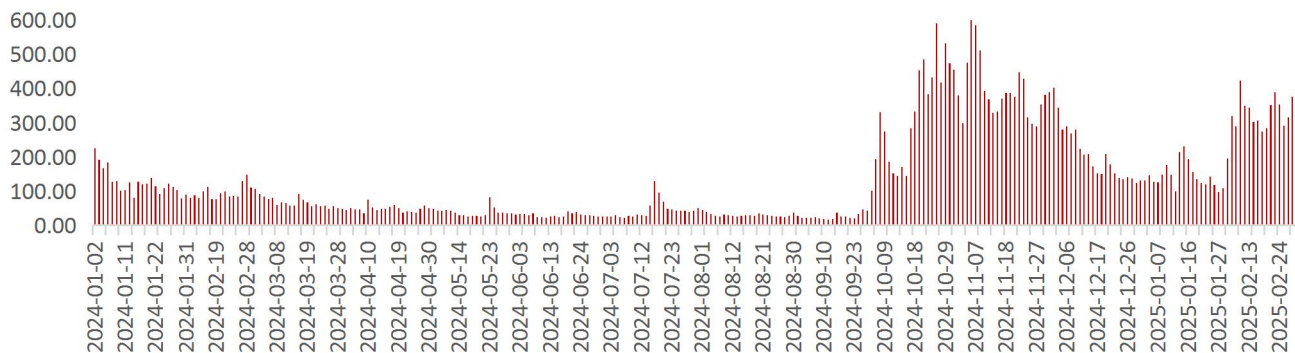
图1：北证50指数领先各板块指数



资料来源：wind，山西证券研究所

2月北交所市场成交活跃度显著提升。2月北交所市场成交额达到5670.62亿元，成交量为259.25亿股。从日均成交额来看，2月的日均成交额回升至315.03亿元，相较于2024年12月和2025年1月的成交情况，市场活跃度显著提升。

图2：北证日成交金额（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

在个股层面，2月北交所多个题材活跃，相关个股涨幅靠前。2月北交所内多个题材表现活跃，相关个股月内多次涨停。一方面，受 DeepSeek 等泛科技产业链事件催化，通信、计算机等科技板块的个股涨幅居前，其中，并行科技、广脉科技、云创数据等公司涨幅领先，并且月内实现多个涨停；另一方面，机器人、固态电池等板块表现活跃，万达轴承、春光药妆、灵鸽科技等相关个股月度涨幅靠前，同时月内实现多日涨停。并行科技、骏创科技、苏轴科技、开特股份均为北证 50 成分股，较高的涨幅也贡献北证 50 的一定涨幅。

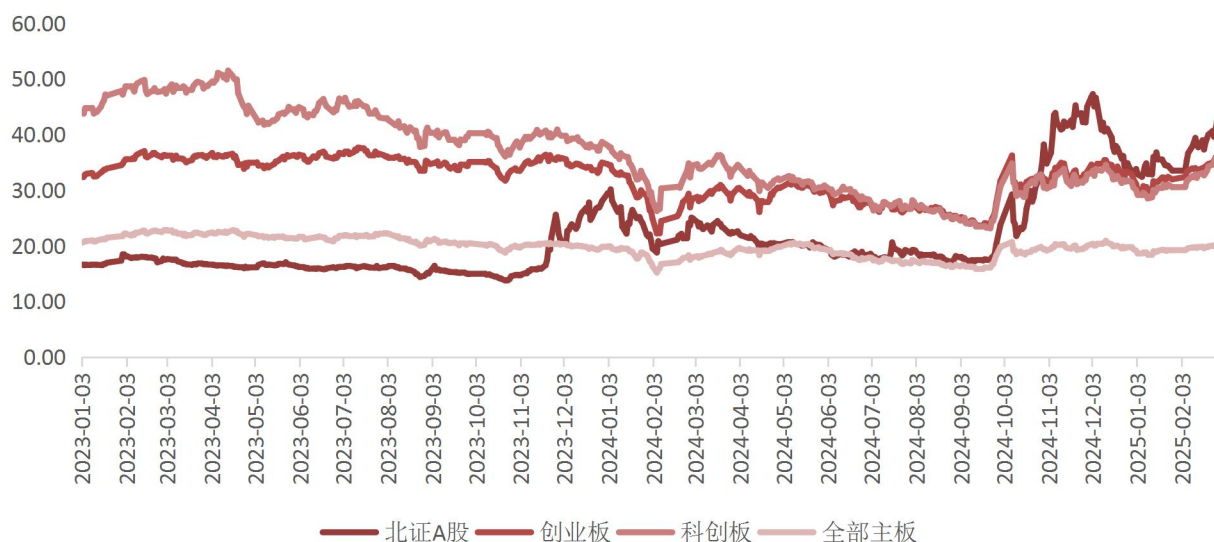
表 1：2 月北交所个股涨幅 top20

	证券代码	证券简称	2 月涨跌幅 (%)	2 月成交额 (亿元)	2 月涨停天数	是否为北证 50 成分股
1	920002.BJ	万达轴承	226.01	55.50	4	
2	839493.BJ	并行科技	181.43	334.23	3	是
3	838810.BJ	春光药妆	141.12	9.66	2	
4	833284.BJ	灵鸽科技	119.32	36.74	2	
5	835207.BJ	众诚科技	109.17	68.19	0	
6	838924.BJ	广脉科技	102.90	87.96	3	
7	835305.BJ	云创数据	96.90	123.91	2	
8	873706.BJ	铁拓机械	89.87	19.57	1	
9	837663.BJ	明阳科技	82.30	23.92	1	
10	831152.BJ	昆工科技	77.97	30.31	2	
11	832171.BJ	志晟信息	71.27	59.90	1	
12	833533.BJ	骏创科技	69.37	127.92	1	是
13	873167.BJ	新赣江	68.94	41.19	3	
14	430418.BJ	苏轴股份	66.68	63.52	0	是
15	872953.BJ	国子软件	65.08	77.32	1	
16	832876.BJ	慧为智能	64.71	41.55	1	
17	920106.BJ	林泰新材	64.02	13.75	1	
18	870436.BJ	大地电气	62.73	15.49	1	
19	832978.BJ	开特股份	60.09	46.26	0	是
20	830779.BJ	武汉蓝电	56.03	19.71	0	

资料来源：wind，山西证券研究所

估值方面，伴随二月份整体北交所行情估值提升较为明显。截至 2025 年 2 月 28 日，北交所整体 PE (TTM) 中位数为 42.46 倍，超过其他板块（创业板 34.15 倍、科创板 33.86 倍、主板 19.86 倍），北交所出现估值溢价，价值逐步得到兑现。

图 3：各板块市盈率(TTM,中值)



资料来源：wind，山西证券研究所

二、213 家公司披露业绩快报，半数以上盈利正增长

截止 2025 年 2 月 28 日，共有 212 家北交所发布业绩快报，其中 146 家公司营收实现正增长，占比近七成，佳和科技实现收入翻倍，锦波生物等公司增速超过 50%；212 家公司中 197 家公司实现盈利，110 家公司实现归母净利润正增长，15 家净利润翻番，其中锦波生物、德瑞锂电、长虹锂电均有过亿的净利润。

表 2：2 月北交所公司快报披露情况

证券代码	名称	营业收入(万元)			归属母公司股东的净利润(万元)		
		本期	上年同期	增长率(%)	本期	上年同期	增长率(%)
833171.BJ	国航远洋	93,538.24	89,080.43	5.00	2,290.93	248.38	822.36
838971.BJ	天马新材	25,484.90	18,878.89	34.99	3,937.99	1,225.12	221.44
831278.BJ	泰德股份	34,475.12	27,577.29	25.01	2,521.51	788.21	219.90
871981.BJ	晶赛科技	52,521.93	36,131.33	45.36	621.88	-566.52	209.77
833523.BJ	德瑞锂电	51,999.25	34,638.22	50.12	15,017.06	5,330.13	181.74
836239.BJ	长虹能源	367,105.47	279,681.63	31.26	19,626.92	-27,089.91	172.45
831856.BJ	浩淼科技	54,580.11	47,702.89	14.42	1,997.67	804.65	148.27
832982.BJ	锦波生物	144,658.16	78,026.02	85.40	73,346.12	29,979.63	144.65

838275.BJ	驱动力	7,164.15	9,347.46	-23.36	1,416.76	591.47	139.53
838030.BJ	德众汽车	235,934.95	259,373.88	-9.04	600.63	-1,744.16	134.44
873527.BJ	夜光明	38,041.30	31,506.65	20.74	2,310.62	1,041.57	121.84
839493.BJ	并行科技	65,461.73	49,567.18	32.07	1,152.87	-8,049.95	114.32
833914.BJ	远航精密	85,217.90	80,967.31	5.25	6,765.60	3,160.77	114.05
836699.BJ	海达尔	41,721.73	28,943.18	44.15	8,252.46	3,925.65	110.22
430198.BJ	微创光电	21,077.66	13,267.68	58.86	411.22	-19,167.50	102.15

资料来源：wind，山西证券研究所

2月，北交所上市公司积极回购股份，以期提振市场投资者信心。国子软件、康比特、同力股份、夜光明2月公告了股份回购相关进展公告。其中康比特近期受资本市场行情及公司股价变化等情况影响，公司股票价格持续超出方案拟定的回购价格上限人民币13元/股，将回购股份价格上限由人民币13元/股（含）调整为人民币25元/股（含）；同时对股份回购实施期限延长1个月，延期至2025年3月25日。回购行为不仅显示出公司对自身发展的信心，也为市场注入了积极信号。

表3：2月北交所公司回购股份进展更新

代码	简称	最新公告日期	回购进度	公告内容
872953.BJ	国子软件	2025-02-28	完成	截至2025年2月26日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式累计回购公司股份1,377,175股，占公司总股本的1.50%，占拟回购总数量上限的78.70%，最高成交价15.41元/股，最低成交价为11.47元/股，已支付的总金额为18,201,332.51元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的61.18%
833429.BJ	康比特	2025-02-11	董事会预案(第一次修订)	将回购股份价格上限由人民币13元/股（含）调整为人民币25元/股（含）；同时对股份回购实施期限延长1个月，延期至2025年3月25日
834599.BJ	同力股份	2025-02-07	实施中	截至2025年1月31日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价方式回购公司股份4,980,448股，占公司总股本的1.09%，占拟回购数量上限的49.80%，最高成交价为13.81元/股，最低成交价为12.51元/股，已支付总金额为65,319,657.85元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的43.55%
873527.BJ	夜光明	2025-02-07	完成	截至2025年1月31日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份796,104股，占公司总股本1.33%，占拟回购总数量上限的43.75%，最高成交价7.15元/股，最低成交价为6.56元/股，已支付的

代码	简称	最新公告日期	回购进度	公告内容
				总金额为 5,433,536.45 元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的 27.17%

资料来源：choice 数据，山西证券研究所

同时，2 月北交所暂无新增股东增持计划，17 家公司公告了减持计划。

表 4：2 月北交所新增股东减持计划

代码	名称	计划次数	涉及股东人数	数量上限(万股)	数量下限(万股)
837344.BJ	三元基因	1	1	240.00	-
838163.BJ	方大新材	1	1	33.75	-
837006.BJ	晟楠科技	1	1	90.29	-
832735.BJ	德源药业	1	1	75.00	-
831167.BJ	鑫汇科	1	1	54.92	-
833580.BJ	科创新材	1	2	172.00	-
833427.BJ	华维设计	1	2	206.19	-
831689.BJ	克莱特	1	1	146.80	-
920118.BJ	太湖远大	1	1	58.00	-
837592.BJ	华信永道	1	2	124.30	-
870357.BJ	雅葆轩	1	1	160.16	-
839790.BJ	联迪信息	1	1	156.00	-
920098.BJ	科隆新材	1	2	156.32	-
833284.BJ	灵鸽科技	1	1	209.57	-
831039.BJ	国义招标	1	1	152.30	-
834415.BJ	恒拓开源	1	1	281.02	-
873576.BJ	天力复合	1	1	108.95	-

资料来源：choice 数据，山西证券研究所

2 月百甲科技、昆工科技公告重大合同。其中昆工科技公告中标郑州人工智能计算中心项目(建筑安装部分)二标段铅蓄电池采购(二次)，中标总价 3726.86 万元，公司铅蓄电池业务取得进一步进展。

表 5：2 月北交所公司公告的重大合同

代码	证券简称	首次公告日期	合同内容
835857.BJ	百甲科技	2025-02-25	百甲科技与森特士兴拟在市场开发、项目合作、技术创新等领域展开全面合作,深入分析绿色能源应用市场的潜在需求及竞争态势,发挥各自专业优势,强强联合,资源互补,共同制定科学、有效的市场进入策略与推广计划,并共同探索建筑光伏一体化系统

代码	证券简称	首次公告日期	合同内容
			(BIPV)的创新应用,包括但不限于结构轻量化设计、多场景应用、能效提升策略等,以提升项目的整体竞争力
831152.BJ	昆工科技	2025-02-14	公司中标郑州人工智能计算中心项目(建筑安装部分)二标段铅蓄电池采购(二次), 中标总价 37,268,616.00 元(实际金额以正式合同为准)

资料来源: choice 数据, 山西证券研究所

三、2 北交所 1 家新股上市

由于 2 月更新财报、节假日影响等原因, 整体审核进度略受影响。2 月份上市新股宏海科技 1 家, 同时亦有 15 家公司更新审核动态; 其中获证监会注册 1 家, 获发审通过 2 家, 终止审核 5 家。

表 6: 2 月上市的北交所公司

代码	简称	公司简介	发行价	上市日期
920108.BJ	宏海科技	公司主营业务为空调结构件、热交换器、显示类结构件等家用电器配件产品的研发、设计、制造和销售。与美的、海尔、冠捷科技等主要客户建立了长期稳定的合作关系	5.57	2025-02-06

资料来源: choice 数据, 山西证券研究所

表 7: 2 月北交所 IPO 在审企业进度更新

公司全称	最新公告日	审核状态
开发科技	2025-02-28	证监会注册
金康精工	2025-02-20	上市委-通过
博达软件	2025-02-10	上市委-通过
交大铁发	2025-02-26	已回复(第二次)
爱舍伦	2025-02-25	已问询(第二次)
奥美森	2025-02-10	已回复
锦华新材	2025-02-10	已问询(第二次)
千禧龙纤	2025-02-24	中止
西立智能	2025-02-17	中止
晶华光学	2025-02-14	中止
纬诚科技	2025-02-28	终止-撤回
汇兴智造	2025-02-14	终止-撤回
天一恩华	2025-02-14	终止-撤回

公司全称	最新公告日	审核状态
开发科技	2025-02-28	证监会注册
奇致激光	2025-02-07	终止-撤回
西诺稀贵	2025-02-07	终止-撤回

资料来源：choice 数据，山西证券研究所

四、风险提示

系统性风险；宏观环境变化风险；流动性下滑风险

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层