

北交所定期报告 20250309

市场交投活跃，政策利好推动板块上涨

2025 年 03 月 09 日

- **行情回顾：**本周北证 50 指数表现活跃，截至 2025 年 3 月 7 日收盘报 1391.28 点，较上周收盘价上涨 6.45%；板块比较来看，沪深 300 指数较 3 月 7 日收盘价上涨 1.39%；创业板指数上涨 1.61%；科创 50 指数上涨 2.67%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 3 月 7 日，北证 A 股成分股共 264 个，平均市值达 28.56 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 454.27 亿元，较上周下跌 73.70%；日均换手率为 12.18%。综合来看，北证 A 股在换手率等指标方面优于主板、科创板和创业板，但在成分股个数、平均市值和交易量等方面仍有待提升。
- **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 4488/5367/7896/5296/7545/4044 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。

行业重要新闻：

- **增强多层次市场体系包容性，深化科创、创业板和北交所改革。**3 月 6 日，中国证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，证监会持续推动新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，以深化资本市场投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断筑牢股市健康发展的根基。其中，吴清表示，后续要进一步增强多层次市场体系的包容性。深化科创板、创业板、北交所改革，在发行上市、信息披露、板块层次等方面，进一步优化差异化的安排，促进市场资源向新产业新业态新技术领域集聚，并支持创新转型、绿色发展。
- **国务院新闻办举行吹风会，解读《政府工作报告》。**国新办举行吹风会，请《政府工作报告》起草组解读报告内容，起草组就今年 GDP 和 CPI 增幅预期目标、实施更加积极有为的宏观政策、“人工智能+”行动、如何大力提振消费等多个热点问题作出解答。解读指出，政府工作报告把稳住楼市股市写进总体要求，这是第一次。

观点

- **【AI】Manus 上线，通过集成外部多个大语言模型，对用户提出的任务进行分解，在执行完每一步任务后，输出一个结果。**由于集成的模型更多、工具更多，因此更加通用。Manus 采用了 Claude 和 Qwen，单次任务消耗的成本大概在两美元左右。AI 应用正处于快速起步阶段，Manus 强化了 AI 应用投资方向。我们多次强调 AI 应用的机会，伴随着模型能力的提升，以及 DeepSeek 工程优化带来的成本下降，将加速应用进展。Manus 在出圈和优化的过程中，对产业带来的方向引导意义是显著的，坚定看好 AI 大模型、应用相关标的。
- **【机器人】3 月 17-21 号英伟达将召开 GTC 大会；3 月底深圳工业展，各大零部件厂将发布新品，包括各家灵巧手方案；**机器人产业链后续催化不断。我们认为当前时点相当于 14 年的电动车，十年产业大周期即将爆发，是战略性投资机会。当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿，25 年将是量产元年。
- **投资建议：**板块处于快速上涨的局面，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 71/61/13/32/170 倍（截至 2025 年 3 月 7 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热点题材企业和历史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

zhujiayu@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

《设立国家“航母级”创业投资引导基金，推出债券市场的科技板》

2025-03-06

《推动金融资产投资公司股权投资试点更好支持民营企业发展新质生产力》

2025-03-04

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7

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）.....6

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 7 日收盘价，单位：亿元、%）.....7

1. 北交所行业重点新闻

工信部：2025 年度中小企业特色产业集群推荐工作启动

工信部近日印发通知，组织开展 2025 年度中小企业特色产业集群推荐和 2022 年度中小企业特色产业集群复核工作。将按照自愿申报原则，由所在地县级行政区划中小企业主管部门为申报主体，填写《中小企业特色产业集群申报表》，提交申报表中要求的佐证材料，报送至省级中小企业主管部门。省级中小企业主管部门负责受理申报材料并进行初审，组织实地抽查，在符合《促进中小企业特色产业集群发展暂行办法》认定标准的基础上，择优遴选发展水平居于细分领域全国前列的中小企业产业集群推荐至工业和信息化部。各省、自治区、直辖市推荐数量不超过 8 个，计划单列市、新疆生产建设兵团推荐数量不超过 2 个。2022 年度中小企业特色产业集群复核工作同时启动。

吴清：增强多层次市场体系包容性，深化科创板、创业板和北交所改革

十四届全国人大三次会议于 2025 年 3 月 6 日（星期四）下午 3 时举行，针对下一步更大力度促进股市健康发展的工作考虑、资本市场如何发挥自身优势支持科技创新以及推动中长期资金入市相关政策落地进展等情况，证监会主席吴清回答了记者提问。

中央经济工作会议和近日召开的中央政治局会议都明确强调稳住楼市股市，政府工作报告也首次把稳住楼市股市写进经济社会发展总体要求。3 月 6 日，吴清在会上提到，证监会将持续推动新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，以深化资本市场投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断筑牢股市健康发展的根基。

吴清表示，下一步，一是要进一步增强多层次市场体系的包容性。深化科创板、创业板、北交所改革，在发行上市、信息披露、板块层次等方面，进一步优化差异化的安排，促进市场资源向新产业新业态新技术领域集聚，并支持创新转型、绿色发展。

二是要进一步增强投融资发展的协同性。健全一二级市场协调发展及逆周期调节机制，进一步完善上市公司治理，研究出台更多保护投资者合法权益的硬招实招，推动形成中小投资者与上市公司大股东、实控人等关键少数有效制衡的机制，促进上市公司提升回报投资者的意识和能力。同时逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点，不断引入源头活水。多渠道增强战略性力量储备，健全完善行之有效的稳市做法和工作机制。

三是要进一步增强监管执法的有效性。一方面“依法严惩”，推动出台背信罪司法解释、上市公司监管条例等，加快修订证券公司监管条例；另一方面“依责严防”，健全防治财务造假长效机制，完善“吹哨人”制度，进一步压实中介机构“看门人”责任，进一步加强科技赋能监管，提升监管能力，强化源头治理。

四是要进一步增强市场基础制度的适配性。坚持尊重规律、尊重规则，优化市场定价机制，评估完善交易结算制度，为市场各参与方创造更公平高效、更具吸引力和可预期的制度环境。稳步扩大高水平制度型对外开放，进一步完善境外上市备案制度，稳步拓展跨境互联互通，更好地以开放促改革、促发展。

国务院新闻办举行吹风会，解读《政府工作报告》

3月5日，国务院新闻办公室举行吹风会，《政府工作报告》起草组负责人、国务院研究室主任沈丹阳，《政府工作报告》起草组成员、国务院研究室副主任陈昌盛解读《政府工作报告》，并答记者问。“2025年政府工作报告将全年经济增长目标设定为5%左右，综合考虑了国内外形势和各方面因素，兼顾了需要与可能。综合发展态势、能力条件、支撑政策这几方面因素看，我们对实现今年增长目标充满信心。”沈丹阳在发布会上说。

沈丹阳表示，今年5%左右的经济增长预期目标，是经过反复研究论证设定的。这个目标的设定，综合考虑了国内外形势和各方面因素，兼顾了需要与可能。“这个目标可能高于国外一些机构的预测。但任何经济预测都是假定条件下的推演，预测结果往往也会随着环境条件、宏观政策力度、改革举措而有所改变。从中国发展实践和各国经验看，能不能实现发展目标，一看发展态势，二看能力条件，三看支撑政策。综合这几方面因素，我们对实现今年这个增长目标充满信心。”沈丹阳说。

沈丹阳指出，我国经济持续回升向好的态势还在不断巩固拓展，我国经济发展积累了很多积极有利条件，一揽子增量政策和存量政策正持续发挥作用，特别是今年实施多年未有的更加积极有为的宏观政策组合，势必为经济增长提供强有力的政策支撑。

2. 北交所市场表现

截至2025年3月7日，北证A股成分股共264个，平均市值达28.56亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证50波动上涨，截至2025年3月7日收盘报1391.28点，较上周收盘价上涨6.45%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价上涨1.39%；创业板指数上涨1.61%；科创50指数上涨2.67%。

从流动性表现来看，本周北证A股日均成交额达454.27亿元，日均换手率为12.18%。

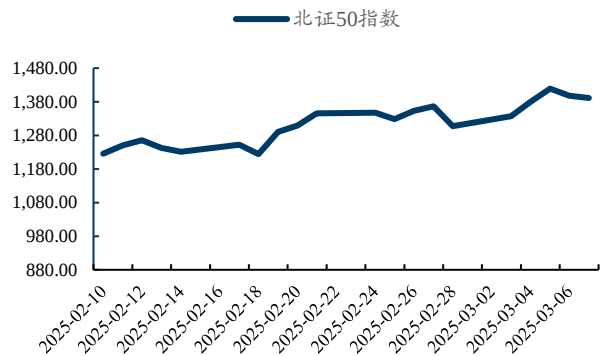
北交所持续扩容：新三板挂牌公司2024年各季度及2025年1月、2月平均归母净利润分别为4488/5367/7896/5296/7545/4044万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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	26.00	1727.00	9.28
北证 A 股（本周）	264	28.56	2271.34	12.18
科创板	585	134.48	7584.32	3.32
创业板	1371	100.26	24869.81	6.11
上证主板	1691	312.58	24654.08	2.71
深证主板	1484	149.37	25666.79	3.88

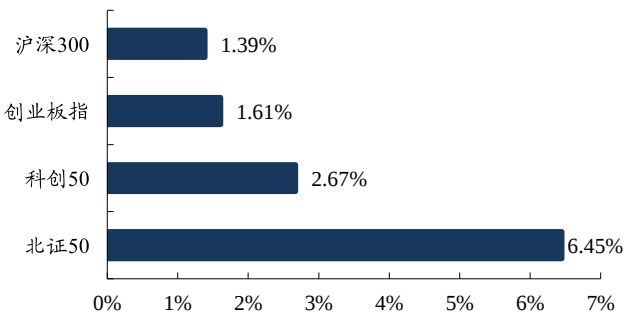
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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机械、电子元件板块，与上周大盘整体风格略有差异。其中万达轴承是国内叉车轴承的领导者及先行者，率先研发国内叉车专用轴承，经过多年发展，公司已成为国内规模最大的叉车门架专用轴承制造商，专业配套世界工业车辆 0.5T-48T 全系列叉车。铁拓机械主要从事沥青混合料搅拌设备及其配套设备的研发、生产、销售和服务，是一家集研发、生产、销售和服务为一体的沥青混合料搅拌设备及其配套设备的专业生产商，是国家工信部认定的制造业单项冠军培育企业、“专精特新”小巨人企业、福建省优秀民营企业、省级创新型企业。

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）
920002.BJ	万达轴承	254.43	-11.74	40.28
873706.BJ	铁拓机械	237.79	-5.36	13.51
830779.BJ	武汉蓝电	233.62	-13.36	23.51
833284.BJ	灵鸽科技	204.62	-11.71	40.79
832149.BJ	利尔达	189.8	-12.06	40.55

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	831856.BJ	浩淼科技	163.61	186.31	23.34
	836263.BJ	中航泰达	102.47	84.89	11.94
	833030.BJ	立方控股	89.61	84.71	13.84
	430425.BJ	乐创技术	48.24	120.52	16.27
	871634.BJ	新威凌	45.12	83.63	6.49
跌幅前五	873706.BJ	铁拓机械	-10.21	237.79	13.51
	832023.BJ	田野股份	-8.14	64.86	10.07
	920106.BJ	林泰新材	-6.14	118.55	13.72
	839493.BJ	并行科技	-5.88	127.87	86.51
	920082.BJ	方正阀门	-5.14	130.39	7.44

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 7 日收盘价，单位：亿元、%）

代码	公司	最新 收盘价 (元)	总市值	2024Q1-Q3 营收	营收 yoy	2024 Q1-Q3 净利润	净利润 yoy	PE TTM
835185.BJ	贝特瑞	23.92	269.66	102.69	-49.44	6.71	-50.81	29.77
832982.BJ	锦波生物	246.07	217.80	9.88	91.16	5.20	170.42	29.69
872808.BJ	曙光数创	71.21	142.42	1.73	-30.05	-0.05	8.40	231.86
830799.BJ	艾融软件	58.91	123.58	4.35	-0.46	0.43	-119.12	182.92
839493.BJ	并行科技	140.07	81.56	4.34	30.35	0.03	105.80	-319.64
920116.BJ	星图测控	89.70	102.37	1.62	34.34	0.50	82.10	120.47
834599.BJ	同力股份	18.55	84.87	43.81	0.38	4.6	4.92	10.91
835368.BJ	连城数控	35.18	82.60	39.68	7.31	3.77	-17.73	23.89
920002.BJ	万达轴承	248.02	80.61	2.62	0.21	0.45	5.85	140.02
873593.BJ	鼎智科技	59.90	80.54	1.71	-28.58	0.31	-54.43	196.41

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

投资建议：板块处于快速上涨的局面，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 **71/61/13/32/170** 倍(截至 2025 年 3 月 7 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热点题材企业和历史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>