

北交所 2 月份定期报告

AI 机器人持续走强，政策春风提振市场信心

2025 年 2 月 28 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

本月北证A股呈现显著分化，AI算力与人形机器人板块成为核心主线，政策层面，国务院国资委近日正式部署深化中央企业“AI+”专项行动，旨在加速人工智能技术与实体经济深度融合，推动中央企业智能化升级和高质量发展，激发企业活力，预计未来三年将带动众多中小企业融入AI产业链生态，为相关赛道注入长期增长动力。同时，北交所启动存量上市公司证券代码切换的仿真测试，分四轮模拟新旧代码切换流程，为后续正式切换做准备。

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2月27日，北证50指数2月上涨27.86%，区间最高涨幅30.69%，北交所个股中260只股票上涨，4只股票下跌，0只股票持平；北证50指数今年上涨30.36%，区间最高涨幅33.24%，北交所个股中254只股票上涨，10只股票下跌，0只股票持平。

北证A股整体PE估值：截至2025年2月27日，北证50指数PE（TTM）均值56.75倍，中位数56.55倍；创业板指PE（TTM）均值34.98倍，中位数35.30倍；科创板PE（TTM）均值89.46倍，中位数88.36倍。

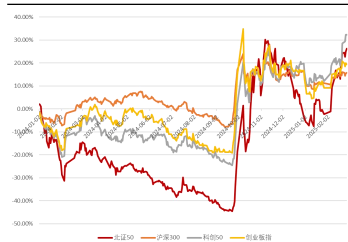
北证A股整体交易额：截至2025年2月27日，本月北交所市场成交额4,905.61亿元，成交量为225.19亿股。

新股动态：本月北交所1只新股上市；截至2025年2月27日，北交所共有264家公司上市交易。2025年2月1日至2025年2月27日，申购0家；上市1家。

最新审核情况交大铁发、富泰和、阳光精机等9家公司更新审核状态至已问询；汇兴智造、天一恩华、图南电子等5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。

北证 50 指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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、北交所要闻	8
五、重点公司公告	8
六、风险提示	9

插图目录

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 2 月 27 日）	3
图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 2 月 27 日）	4
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 2 月 27 日）	5
图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 2 月 27 日）	6
图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 2 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 2 月 27 日）	4
表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 2 月 27 日）	7
表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 2 月 27 日）	7

一、北交所核心观点

本月北证 A 股呈现显著分化，AI 算力与人形机器人板块成为核心主线，政策层面，国务院国资委近日正式部署深化中央企业“AI+”专项行动，旨在加速人工智能技术与实体经济深度融合，推动中央企业智能化升级和高质量发展，激发企业活力，预计未来三年将带动众多中小企业融入 AI 产业链生态，为相关赛道注入长期增长动力。同时，北交所启动存量上市公司证券代码切换的仿真测试，分四轮模拟新旧代码切换流程，为后续正式切换做准备。

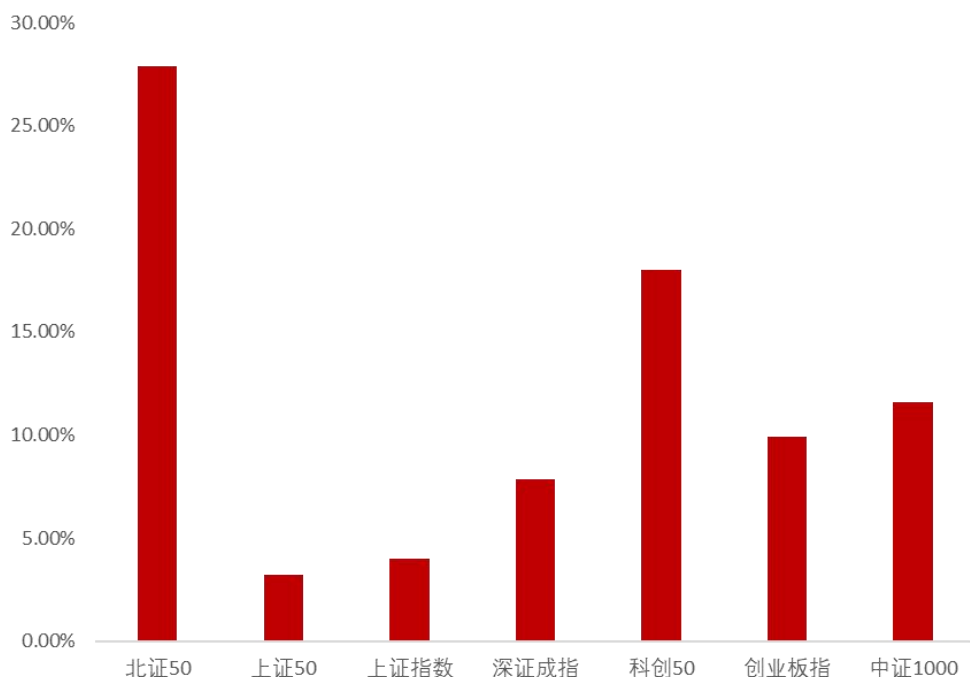
建议关注三条主线：(1) 高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分子龙头企业；(2) 创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI 和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3) 内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

二、行情回顾及估值情况

➤ 北证 50 行情回顾

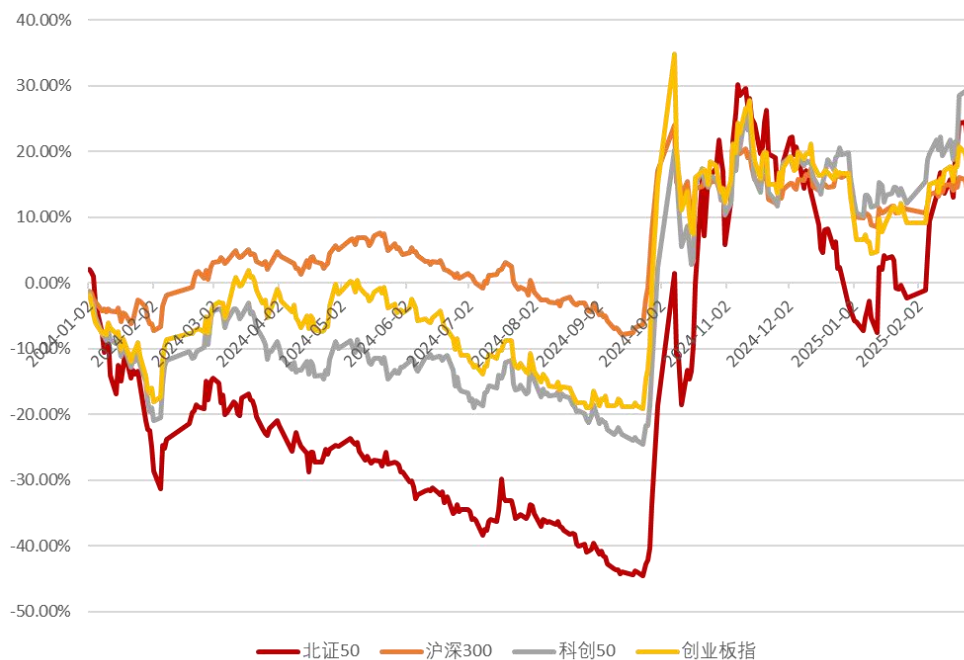
截至 2025 年 2 月 27 日，北证 50 指数 2 月上漲 27.86%，区间最高涨幅 30.69%，北交所个股中 260 只股票上涨，4 只股票下跌，0 只股票持平；北证 50 指数今年上涨 30.36%，区间最高涨幅 33.24%，北交所个股中 254 只股票上涨，10 只股票下跌，0 只股票持平。

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 2 月 27 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 2 月 27 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

从个股 2 月表现上看，宏海科技、并行科技、万达轴承表现较好，涨幅分别达 232.14%、188.99% 和 167.19%。从今年表现上看，星图测控、宏海科技、并行科技表现较强，涨幅分别达 820.09%、232.14% 和 208.18%。

表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）

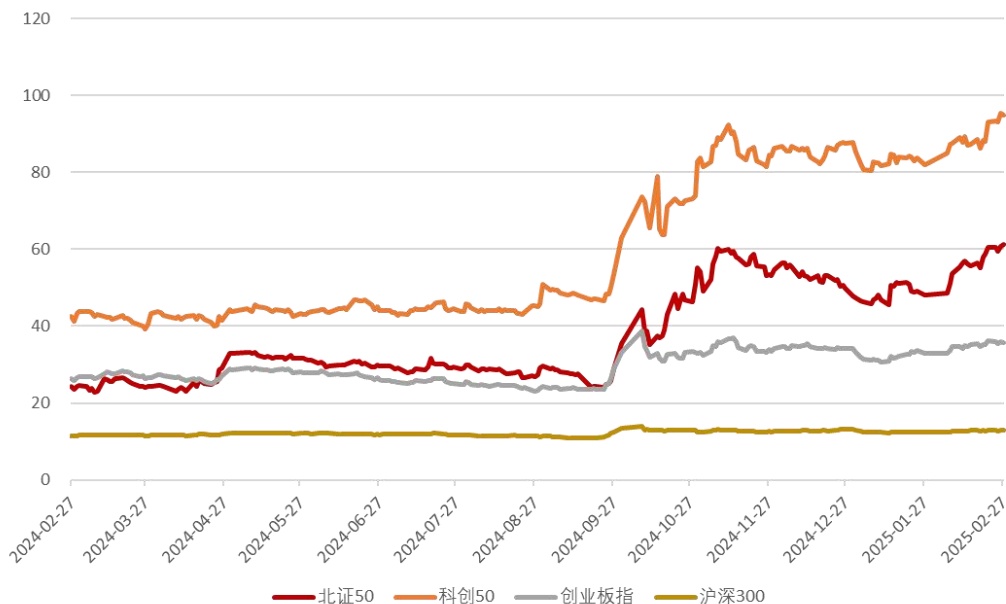
2 月份涨幅前十个股				本年涨幅前十个股			
代码	名称	本月涨跌幅	申万行业	代码	名称	本年涨跌幅	申万行业
920108.BJ	宏海科技	232.14	汽车零部件 II	920116.BJ	星图测控	820.09	IT 服务 II
839493.BJ	并行科技	188.99	IT 服务 II	920108.BJ	宏海科技	232.14	汽车零部件 II
920002.BJ	万达轴承	167.19	通用设备	839493.BJ	并行科技	208.18	IT 服务 II
838924.BJ	广脉科技	131.59	通信服务	833533.BJ	骏创科技	193.79	汽车零部件
835207.BJ	众诚科技	126.30	软件开发	920002.BJ	万达轴承	180.38	通用设备
835305.BJ	云创数据	112.00	IT 服务 II	838924.BJ	广脉科技	143.89	通信服务
837663.BJ	明阳科技	100.94	汽车零部件	837663.BJ	明阳科技	122.82	汽车零部件
833533.BJ	骏创科技	98.04	汽车零部件	430418.BJ	苏轴股份	109.54	汽车零部件
838810.BJ	春光药装	92.70	专用设备	835207.BJ	众诚科技	106.94	软件开发
873167.BJ	新赣江	88.76	化学制药	873167.BJ	新赣江	106.47	化学制药

资料来源：iFind、东莞证券研究所

➤ 北证 50 估值情况

截至 2025 年 2 月 27 日，北证 50 指数 PE（TTM）均值 56.75 倍，中位数 56.55 倍；创业板指 PE（TTM）均值 34.98 倍，中位数 35.30 倍；科创板 PE（TTM）均值 89.46 倍，中位数 88.36 倍。

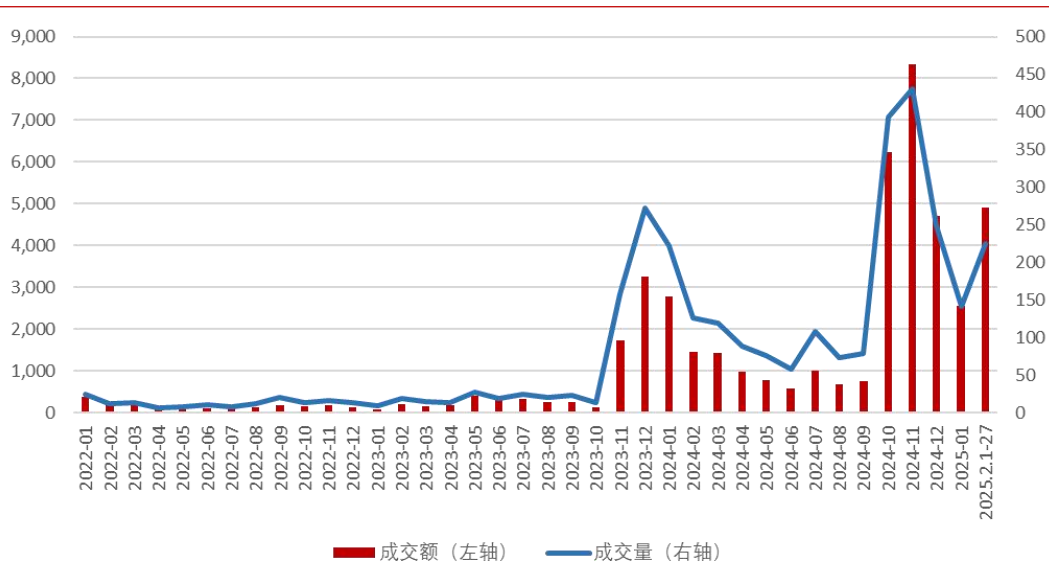
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 2 月 27 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 27 日，本月北交所市场成交额 4,905.61 亿元，成交量为 225.19 亿股。

图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 2 月 27 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 2 月 26 日，北交所 2 月份日均融资融券余额为 42.12 亿元，环比上升 12.39%。

图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 2 月 26 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 2 月 27 日，2 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 25.21%，跑输北证 50 指数 3.90 个百分点。

表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 2 月 27 日）

基金代码	名称	区间单位净值增长率
014275.OF	易方达北交所精选两年定开混合 A	25.21%
014276.OF	易方达北交所精选两年定开混合 C	25.15%
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 A	23.78%
016308.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 C	23.74%
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 A	22.58%
014280.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 C	22.53%
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 A	22.20%
016304.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 C	22.16%
014271.OF	大成北交所两年定开混合 A	20.72%
014272.OF	大成北交所两年定开混合 C	20.67%
014273.OF	广发北交所精选两年定开混合 A	20.50%
014274.OF	广发北交所精选两年定开混合 C	20.45%
016325.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 A	19.00%
016326.OF	泰康北交所精选两年定开混合发起 C	18.96%
014269.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 A	18.16%
014270.OF	嘉实北交所精选两年定期混合 C	18.11%
014294.OF	南方北交所精选两年定开混合发起	15.75%
014277.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 A	13.16%
014278.OF	万家北交所慧选两年定期开放混合 C	13.12%
014293.OF	嘉实产业领先混合 C	7.61%

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 2 月 27 日，北交所共有 264 家公司上市交易。2025 年 2 月 1 日至 2025 年 2 月 27 日，申购 0 家；上市 1 家。

最新审核情况：交大铁发、富泰和、阳光精机等 9 家公司更新审核状态至已问询；汇兴智造、天一恩华、图南电子等 5 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 2 月 27 日）

序号	代码	简称	审核状态	注册地	保荐机构	更新日期
1	874047	交大铁发	已问询	四川省 成都市	国投证券股份有限公司	2025/2/26
2	834044	富泰和	已问询	广东省 深圳市	中德证券有限责任公司	2025/2/21
3	873324	阳光精机	已问询	江苏省 无锡市	开源证券股份有限公司	2025/2/20
4	874397	鼎佳精密	已问询	江苏省 苏州市	平安证券股份有限公司	2025/2/17
5	874134	国亮新材	已问询	河北省 唐山市	东兴证券股份有限公司	2025/2/14
6	874435	昆仑联通	已问询	北京市 石景山区	东方证券股份有限公司	2025/2/12

7	874400	爱得科技	已问询	江苏省 苏州市	德邦证券股份有限公司	2025/2/6
8	874552	原力数字	已问询	江苏省 南京市	中泰证券股份有限公司	2025/2/5
9	874242	美亚科技	已问询	广东省 广州市	广发证券股份有限公司	2025/2/5

资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、北交所要闻

- 2025 年 2 月 26 日，北交所发布《关于开展存量上市公司代码切换（试点） 仿真测试的通知》，验证新旧代码切换流程的可行性和系统稳定性，为后续正式切换做准备。分四轮进行，每轮均为连续 7 天，第四轮测试于 3 月 28 日结束。

五、重点公司公告

- 五新隧装：公司发布公告，2025 年 2 月 5 日，湖南五新隧道智能装备股份有限公司拟通过发行股份及支付现金方式购买湖南中铁五新重工有限公司 100%股权、怀化市兴中科技股份有限公司 100%股权并募集配套资金暨关联交易。
- 纳科诺尔：2025 年 2 月 13 日，邢台纳科诺尔精轧科技股份有限公司近日与国内某头部客户签订了《采购合同》，合同总金额为人民币 2.35 亿元。
- 百甲科技：2 月 24 日，公司发布公告，徐州中煤百甲重钢科技股份有限公司（以下简称公司）与森特士兴集团股份有限公司（以下简称森特股份）在低碳绿色项目等业务领域具有良好的合作基础，为深化合作关系，双方秉承“平等自愿、诚实守信、优势互补、互惠共赢”的原则，拟共同开拓建筑光伏一体化（BIPV）相关市场，推动绿色能源技术的广泛应用，实现双方的互利共赢与可持续发展。双方于 2025 年 2 月 20 日就上述拟合作事项签订《战略合作框架协议》。根据《公司章程》及相关制度的规定，上述协议的签订属于公司日常经营行为，无需提交公司董事会或股东大会审议。上述协议自双方签订日起生效，无需履行其他审批手续。
- 海达尔：2 月 26 日，公司发布公告，报告期内，公司预计实现营业收入 417,217,285.73 元，同比增长 44.15%；归属于上市公司股东的净利润 82,524,593.56 元，同比增长 110.22%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 75,736,261.02 元，同比增长 130.90%；基本每股收益 1.81 元，同比增长 90.53%。
- 雷特科技：2 月 26 日，公司发布公告，报告期内，公司营业收入为 20,005.83 万元，较上年同期增长 14.25%；归属于上市公司股东的净利润 4,437.24 万元，较上年同期增长 27.96%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4,094.47 万元，较上年同期增长 46.48%；基本每股收益 1.14 元，较上年同期增长 28.09%；加权平均净资产收益率（扣非前）12.66%，加权平均净资产收益率（扣非后）11.68%。

六、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