

春季躁动延续，大数据板块备受关注

2025 年 02 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 2 月 14 日收盘报 1,230.86 点，较上周收盘价上涨 3.84%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.19%；创业板指数上涨 1.88%；科创 50 指数上涨 0.36%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 2 月 14 日，北证 A 股成分股共 264 个，平均市值达 24.63 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 342.04 亿元，较上周上涨 63.16%。区间日均换手率为 9.75%，环比+2.71 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：

- **国常会：支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等。**国务院总理李强 2 月 10 日主持召开国务院常务会议，研究提振消费、稳外资和化解重点产业结构性矛盾等政策。会议强调，提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重。会议审议通过《2025 年稳外资行动方案》，指出外资企业在吸纳就业、稳定出口、产业升级等方面作用重要。
- **国开行：2024 年发放能源贷款超 5000 亿元**，聚焦清洁能源发展、能源清洁高效利用和新型储能技术创新等重点领域。下一步，该行将继续加大对“沙戈荒”新能源基地建设在内的清洁能源领域金融支持力度，服务推动能源革命、构建新型能源体系，以高质量金融服务助力保障国家能源安全，促进经济社会绿色低碳转型和可持续发展。
- **央行：择机调整优化政策力度和节奏保持流动性充裕。**2024 年是我国实现“十四五”规划目标任务的关键一年。面对复杂的外部压力和内部困难，中国人民银行在党中央的坚强领导下，实施稳健的货币政策，加大逆周期调节力度，支持实体经济回升向好和金融市场稳定运行。
- **国家发改委：开放互联试点工作破除“信息孤岛”。**国家发改委等部门开展物流数据开放互联试点工作。试点城市以覆盖东中西部典型区域、兼顾超特大型城市为原则，选取 16 个城市开展物流数据开放互联试点工作。

观点

- **美国通胀虽有噪音，但也足以逼停 3 月降息。**1 月美国 CPI 全面大超预期，除 1 月季节性的价格重置效应、季调因子年度更新影响外，加州山火推升车险等同样对 1 月 CPI 造成扰动。向前看，1 月超预期的非农与通胀虽伴随噪音，但也足以让美联储 3 月不降息。我们认为 2-4 月美国通胀仍能在基数效应与居住通胀推动下走低，但 5 月以后，上述因素对通胀将反而构成逆风，同时特朗普减税、关税、移民政策效果逐步显现，25H2 美联储或更难降息。

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，大数据板块部分个股表现尤其靓丽。**北证 A 股 / 创业板 / 上证主板 / 深证主板 / 科创板 PE 分别为 37.69/33.60/18.80/20.87/32.80 倍（截至 2025 年 2 月 14 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注业绩保持稳健增速，题材关注度高但估值仍有空间的细分行业龙头。
- **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

《板块快速上涨表现活跃，重点关注细分领域龙头》

2025-02-09

《短期震荡回调，看好长期配置机遇》

2025-01-26

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 2 月 14 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

国常会：支持新型消费加快发展 促进“人工智能+消费”等

国务院总理李强 2 月 10 日主持召开国务院常务会议，研究提振消费、稳外资和化解重点产业结构性矛盾等政策措施。会议强调，**提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重**。要转变观念，大力支持居民增收，拓宽收入渠道，提升消费能力。聚焦重点消费领域，深挖潜力，促进服务消费提质惠民，优化“一老一小”服务，支持便民服务消费，扩大文体旅游消费。推动大宗消费更新升级，加大以旧换新力度，满足住房需求，延伸汽车消费链条。强化消费品牌引领，支持新型消费发展，促进“人工智能+消费”，打造新产品、新场景、新热点。实施优化消费环境三年行动，完善质量标准、信用约束等制度，营造放心消费环境。**会议审议通过《2025 年稳外资行动方案》，指出外资企业在吸纳就业、稳定出口、产业升级等方面作用重要**。要稳存量、扩增量，有序扩大自主开放，落实制造业外资准入限制取消要求，扩大鼓励外商投资产业范围，打造“投资中国”品牌，支持外资企业境内再投资，优化外资并购规则。**在化解重点产业结构性矛盾方面，要坚持从供需两侧发力，标本兼治化解重点产业结构性矛盾等问题，促进产业健康发展和提质升级**。优化产业布局，强化标准引领，推进整合重组，推动落后产能退出，增加高端产能供给，优化市场监管，加强行业自律，维护公平竞争的市场秩序。

国开行：2024 年发放能源贷款超 5000 亿元

2 月 11 日，中国证券报·中证金牛座记者从国家开发银行获悉，2024 年，国开行发放能源贷款超 5000 亿元，聚焦清洁可再生能源发展、能源清洁高效利用和新型储能技术创新等重点领域。下一步，国家开发银行相关负责人表示，该行将继续加大对“沙戈荒”新能源基地建设在内的清洁能源领域金融支持力度，服务推动能源革命、构建新型能源体系，以高质量金融服务助力保障国家能源安全，促进经济社会绿色低碳转型和可持续发展。

央行：择机调整优化政策力度和节奏 保持流动性充裕

2024 年是我国实现“十四五”规划目标任务的关键一年。面对复杂的外部压力和内部困难，中国人民银行在党中央的坚强领导下，实施稳健的货币政策，加大逆周期调节力度，支持实体经济回升向好和金融市场稳定运行。具体措施包括：一是保持货币信贷合理增长，两次降准共 1 个百分点，提供长期流动性超 2 万亿元，综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕；二是推动社会综合融资成本稳中有降，全年两次降低政策利率共 0.3 个百分点，引导 LPR 下行；三是引导信贷结构调整优化；四是保持汇率基本稳定；五是加强风险防范化解。年末社会融资规模存量、广义货币（M2）同比分别增长 8.0%和 7.3%，人民币贷款余额达 255.7 万亿元，贷款利率明显下行，信贷结构持续优化，人民币汇率保持稳定。下阶段，央行将根据经济金融形势，择机调整优化政策力度和节

奏，保持流动性充裕，支持扩大内需、稳定预期、激发活力，促进经济稳定增长，同时深化金融改革，推动金融高质量发展，守住不发生系统性金融风险的底线。

国家发改委：开放互联试点工作 破除“信息孤岛”

财联社 2 月 14 日讯，国家发改委等部门开展物流数据开放互联试点工作。试点目标为，聚焦物流行业发展突出问题，破除“信息孤岛”“数据烟囱”，打通政府部门、相关企业及港口、公路、铁路、航空等业务系统数据，创新物流数据交互模式和解决方案，打造一批有代表性的示范项目，探索建立公益性和市场化有机结合的多层次物流数据开放互联机制，建立健全物流数据分类及交换应用标准规范，形成物流公共数据共享开放清单，在全国范围推广应用，促进物流资源优化配置，推动有效降低全社会物流成本。试点城市以覆盖东中西部典型区域、兼顾超特大型城市为原则，选取 16 个城市开展物流数据开放互联试点工作。16 个城市分别为：天津、唐山、宁波、金华、合肥、临沂、郑州、洛阳、武汉、宜昌、广州、海口、重庆、成都、乌鲁木齐、霍尔果斯。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 2 月 14 日，北证 A 股成分股共 264 个，平均市值达 24.63 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2025 年 2 月 14 日收盘报 1,230.86 点，较上周收盘价上涨 3.84%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.19%；创业板指数上涨 1.88%；科创 50 指数上涨 0.36%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 342.04 亿元，较上周上涨 63.16%。区间日均换手率为 9.75%，环比+2.71 pct。

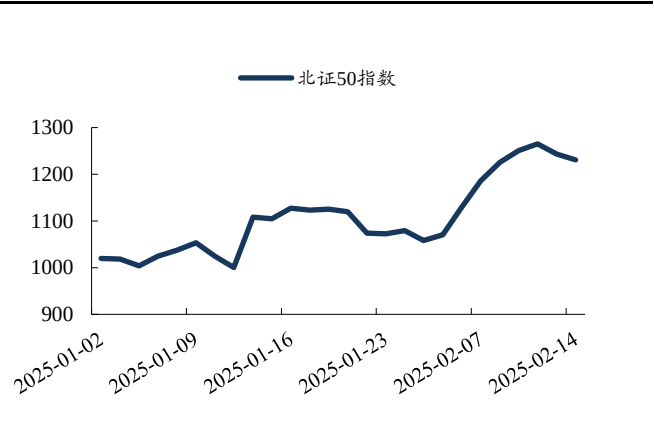
北交所持续扩容：2024 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月/10 月/11 月/12 月/2025 年 1 月，新三板挂牌公司 21 家/26 家/28 家/11 家/11 家/15 家/19 家/22 家/68 家/64 家/41 家/24 家/27 家，挂牌公司 2023 年平均归母净利润分别为 4179 / 4480 / 4804 / 5911 / 5368 / 6001 / 7153 / 10535 / 6748 / 5509 / 5521 / 7545 / 4044 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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）	区间换手率（%）
北证 A 股（本周）	264	24.63	1,710.22	48.75
北证 A 股（上周）	264	23.17	625.39	20.81
科创板	585	122.84	4,455.51	9.89
创业板	1,369	94.16	14,306.11	16.72
上证主板	1,694	307.28	14,231.19	7.45
深证主板	1,484	144.06	14,823.43	11.71

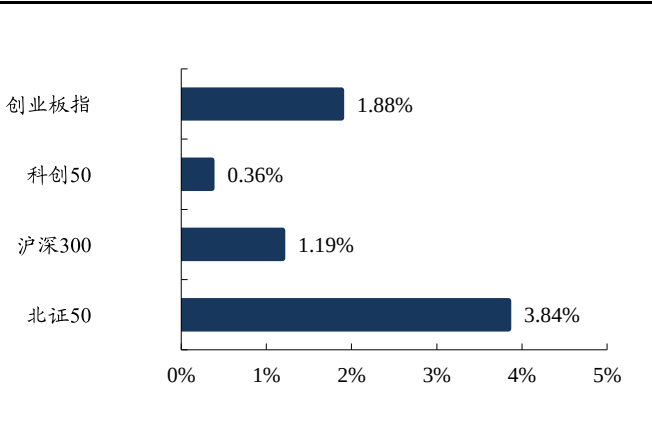
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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软件、电子元件与设备、制药等，与上周大盘整体风格略有差异。其

中并行科技是一家专注于高性能计算(以下简称 HPC)领域的高新技术企业；云创数据是以大数据存储与处理为核心业务的高新技术企业。

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)
920108.BJ	宏海科技	225.47	-2.02	10.45
872953.BJ	国子软件	219.30	60.22	34.09
839493.BJ	并行科技	163.88	70.30	119.45
838924.BJ	广脉科技	156.02	47.23	30.24
833533.BJ	骏创科技	148.19	0.97	25.37

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	839493.BJ	并行科技	70.30	163.88	119.45
	835305.BJ	云创数据	68.90	145.77	42.54
	872953.BJ	国子软件	60.22	219.30	34.09
	430556.BJ	雅达股份	59.59	117.70	17.19
	873167.BJ	新赣江	48.41	125.26	12.63
跌幅前五	836871.BJ	派特尔	-11.08	70.58	4.43
	839946.BJ	华阳变速	-9.47	146.43	14.84
	430418.BJ	苏轴股份	-6.94	31.95	6.53
	834770.BJ	艾能聚	-6.39	74.35	12.82
	836961.BJ	西磁科技	-6.16	45.34	5.73

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 2 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	22.60	254.78	102.69	-49.44	6.75	-55.34	26.53
832982.BJ	锦波生物	221.33	195.90	9.88	91.16	5.20	171.61	31.22
872808.BJ	曙光数创	70.98	141.96	1.73	-30.05	-0.05	-119.12	187.12
830799.BJ	艾融软件	67.28	141.14	4.35	-0.46	0.44	2.25	191.28
839493.BJ	并行科技	238.54	138.90	4.34	30.35	0.05	111.34	-544.35
430139.BJ	华岭股份	27.70	74.65	1.90	-17.68	-0.15	-124.51	-3277.41
835368.BJ	连城数控	30.23	70.97	39.68	7.31	3.72	-9.34	11.82
920116.BJ	星图测控	58.98	67.31	1.63	34.34	0.50	82.10	78.94
832149.BJ	利尔达	15.43	65.06	14.62	-12.79	-0.49	-1672.12	-122.26
832522.BJ	纳科诺尔	57.45	64.37	8.54	19.58	1.51	29.96	40.60

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 37.69/33.60/18.80/20.87/32.80 倍（截至 2025 年 2 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>