

北交所定期报告 20250209

板块快速上涨表现活跃，重点关注细分领域龙头

2025 年 02 月 09 日

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 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

■ **行情回顾：**本周北证 50 指数表现活跃，截至 2025 年 2 月 7 日收盘报 1025.32 点，较 2 月 3 日收盘价上涨 3.21%；板块比较来看，沪深 300 指数较 2 月 3 日收盘价上涨 0.54%；创业板指数上涨 1.23%；科创 50 指数上涨 2.15%

■ **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 2 月 7 日，北证 A 股成分股共 264 个，平均市值达 23.17 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 208.46 亿元，较上周上涨 111.52%；日均换手率为 7.04%，同比上升 103.49 个百分点。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：**2024 年 Q1/Q2/Q3/Q4，新三板共挂牌公司分别为 75 家/56 家/65 家/63 家，挂牌公司 2023 年平均归母净利润分别为 4845/7181/6479/6168 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平稳步提升，助力北交所高质量扩容。

行业重要新闻：

■ **中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》。**其中提出，完善资本市场服务中小微企业制度安排。深入推进北交所、新三板普惠金融试点，支持“专精特新”等优质中小企业挂牌上市。加快建立北交所、新三板普惠金融服务统计评价体系，发挥评价“指挥棒”作用，引导市场机构将资源向普惠金融服务倾斜，加大中小微企业对接服务力度。

■ **2025 年 2 月 7 日，证监会主席吴清调研投资者教育基地并召开投资者座谈会。**强调保护投资者合法权益是证券监管的首要任务，将加强与投资者沟通，回应关切，推动上市公司增强回报意识，健全保护机制，加强投资者保护将增强投资者对市场的信心，吸引更多资金流入，这将为中小企业提供更稳定的融资环境，推动市场生态优化。

观点

■ **【汽车】**比亚迪将于 2025 年 2 月 10 日举办比亚迪智能化战略发布会，本次发布会重点将集中于开创智驾新时代。智驾车型迈入放量高增期，2025 年建议重点关注智驾产业链成长机遇，国内智驾产业链厂商产品价格相较海外厂商更具优势，有望充分受益智驾向更低价格车型渗透趋势。

■ **【AI】**2 月 4 日发布的公告，谷歌公司因涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》被正式立案调查。2 月 5 日，基于原生鸿蒙操作系统的小艺助手 App 已经接入 DeepSeek-R1 Beta（公测）版，已升级至原生鸿蒙的华为用户可以通过“小艺助手 App-发现-智能体广场”与 DeepSeek 进行对话。我们预计 PC 鸿蒙即将于 Q1 发布。中国制裁海外操作系统巨头，鸿蒙融合 deepseek，AIOS 再度升级，PC 鸿蒙 Q1 发布在即。我们认为产业链催化不断，鸿蒙板块有望迎来重大投资机会。

■ **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 52/59/13/31/128 倍（截至 2024 年 2 月 7 日收盘，口径为 PETTM 整体法），建议重点布局具有估值优势的细分领域龙头企业、财务业绩历史表现优秀的公司。

■ **风险提示：**政策风险、流动性风险、企业盈利不达预期风险。

相关研究

《短期震荡回调，看好长期配置机遇》

2025-01-26

《交投情绪回升弹性充足，看好长期配置机遇》

2025-01-19

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. 即将上市新股情况7

4. 投资建议7

5. 风险提示7

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.....5

表 2: 本周北交所换手率前五公司（剔除本周新股）.....6

表 3: 本周北交所涨幅前五、跌幅前三公司（剔除本周新股）.....6

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2025 年 2 月 7 日收盘价，单位：亿元、%）.....7

1. 北交所行业重点新闻

《实施意见》助力资本市场改革，推动金融服务实体经济。

为深入贯彻落实党的二十届三中全会、中央金融工作会议、中央经济工作会议和新“国九条”关于做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”的部署要求，积极发挥资本市场功能，提升服务实体经济质效，2025年2月7日，中国证监会发布了《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》（以下简称《实施意见》）。

其中提出，完善资本市场服务中小微企业制度安排。深入推进北交所、新三板普惠金融试点，支持“专精特新”等优质中小企业挂牌上市。加快建立北交所、新三板普惠金融服务统计评价体系，发挥评价“指挥棒”作用，引导市场机构将资源向普惠金融服务倾斜，加大中小微企业对接服务力度。规范发展区域性股权市场，健全“专精特新”专板综合服务，加强与全国性证券交易场所的有机联系。推动区域性股权市场规则对接、标准统一。

《实施意见》聚焦支持新质生产力发展，突出深化资本市场投融资综合改革，增强制度包容性、适应性，推动要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域、薄弱环节集聚。围绕加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务，丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品制度体系，提升资本市场服务普惠金融效能，推动资本市场更好满足多元化养老金融需求，加快推进数字化、智能化赋能资本市场，加强行业机构金融“五篇大文章”服务能力，提升资本市场做好金融“五篇大文章”的合力等方面提出18条政策举措。

下一步，中国证监会将坚持稳中求进、以进促稳，统筹做好防风险、强监管、促高质量发展各项工作，加强政策协调、组织宣传和宣传引导，扎实推进资本市场做好金融“五篇大文章”工作，更好服务中国式现代化建设和经济社会高质量发展大局。

政策推动市场信心提升，中小企业迎来融资新环境。

2025年2月7日，证监会主席吴清调研投资者教育基地并召开投资者座谈会，强调保护投资者合法权益是证券监管的首要任务，将加强与投资者沟通，回应关切，推动上市公司增强回报意识，健全保护机制，严厉打击违法违规行为。

座谈中，与会投资者代表表示，推动资本市场稳定健康发展是广大投资者所盼，也是经济社会高质量发展所需。随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策文件落地实施，政策效果日益显现，市场生态持续改善，投资者对资本市场长期健康发展的信心明显增强。同时，投资者代表围绕进一步严把上市公司入口关、更加精准支持优质企业上市、正确看待并健全量化交易监管、深化公募基金改革、提高证券违法犯罪成本、加强资本

市场负面不实舆情快速反应和处置等提出了意见建议。

吴清强调，投资者是市场之本，保护投资者合法权益是证券监管的首要任务。证监会将坚持问需于市场、问计于市场、问道于市场，牢牢把握中小投资者占绝大多数的基本市情，持续加强与各类投资者沟通，及时回应投资者关切，进一步推动上市公司增强回报投资者的意识和能力，不断健全投资者保护长效机制，对各类侵害投资者合法权益的违法违规行为严厉打击、一追到底，努力营造融资更规范、投资更安心的市场环境，推动资本市场高质量发展不断迈上新台阶。

加强投资者保护将增强投资者对市场的信心，吸引更多资金流入，这将为中小企业提供更稳定的融资环境，推动市场生态优化。其次，推动上市公司增强回报投资者的意识，将提升北交所上市公司的整体质量，吸引更多优质企业挂牌，进一步丰富市场资源。此外，健全投资者保护长效机制，有助于营造更加规范、透明的市场环境。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 2 月 7 日，北证 A 股成分股共 264 个，平均市值达 23.17 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 波动上涨，截至 2025 年 2 月 7 日收盘报 1185.31 点，较上周收盘价上涨 12.03%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.98%；创业板指数上涨 5.36%；科创 50 指数下跌 6.67%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 208.46 亿元，日均换手率为 7.04%。

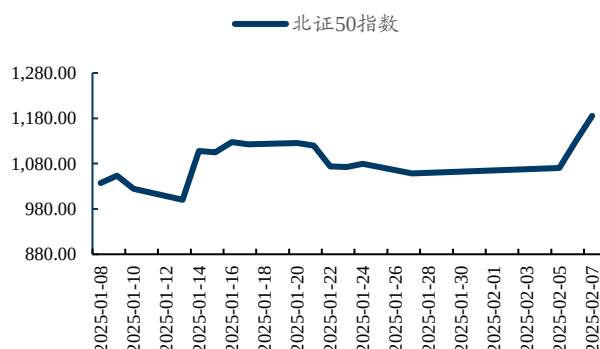
北交所持续扩容：2024 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月/10 月/11 月/12 月至 2025 年 1 月，新三板共挂牌公司 21 家/26 家/28 家/11 家/11 家/15 家/19 家/22 家/68 家/64 家/41 家/24 家/14 家，挂牌公司 2023 年平均归母净利润分别为 4183/4483/4804/5911/5386/6001/6884/10477/6748/5509/5581/7545/5378 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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）	263	20.70	98.56	3.46
北证 A 股（本周）	264	23.17	625.39	7.04
科创板	585	122.88	4455.51	3.30
创业板	1369	95.43	14334.24	5.58
上证主板	1694	307.25	14231.19	2.49
深证主板	1484	144.06	14823.43	3.90

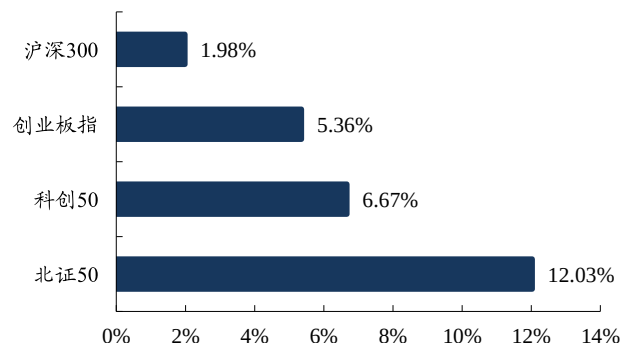
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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电子元件及设备、汽车零部件板块，与上周大盘整体风格略有差异。其中视声智能是为客户提供智能家居系统设备及专业的智能住宅和楼宇控制解决方案。公司的主要业务是智能家居系统产品的研发、设计、生产、销售以及配套技术服务，以及智能住宅和楼宇控制解决方案的设计和实现。骏创科技以汽车零部件的研发、生产、销售为核心业务，为汽车制造商及其零部件制造商等核心客户群体提供符合行业发展趋势及满足应用需求的零部件产品。公司主要产品涵盖汽车塑料零部件、汽车金属零部件及配套模具等。

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)
870976.BJ	视声智能	112.74	14.06	7.22
833533.BJ	骏创科技	92.86	29.82	13.97
920002.BJ	万达轴承	89.58	18.68	4.09
839493.BJ	并行科技	83.01	85.50	30.26
832876.BJ	慧为智能	71.52	45.59	7.06

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表3: 本周北交所涨幅前五、跌幅前三公司（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	85.50	83.01	30.26
	839946.BJ	华阳变速	69.10	67.33	6.07
	832876.BJ	慧为智能	45.59	71.52	7.06
	832171.BJ	志晟信息	41.53	40.33	5.45
	835305.BJ	云创数据	38.16	63.46	12.93

跌幅前三	872925.BJ	锦好医疗	-1.59	9.13	0.71
	871245.BJ	威博液压	-0.80	4.76	0.43
	832982.BJ	锦波生物	-0.19	2.63	2.66

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 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	20.32	229.08	102.69	-49.44	6.71	-50.81	23.85
832982.BJ	锦波生物	224.01	198.28	9.88	91.16	5.20	170.42	31.60
830799.BJ	艾融软件	68.12	142.90	4.35	-0.46	0.43	8.40	193.67
872808.BJ	曙光数创	68.85	137.70	1.73	-30.05	-0.05	-119.12	181.51
839493.BJ	并行科技	140.07	81.56	4.34	30.35	0.03	105.80	-319.64
835368.BJ	连城数控	30.58	71.80	39.68	7.31	3.77	-17.73	11.96
430139.BJ	华岭股份	26.44	71.26	1.90	-17.68	-0.15	-124.51	-3128.33
836077.BJ	吉林碳谷	11.05	64.94	11.43	-31.61	0.81	-73.86	1685.98
834599.BJ	同力股份	14.08	64.42	43.81	0.38	4.60	4.92	10.13
873593.BJ	鼎智科技	47.20	63.47	1.70	-28.58	0.31	-54.43	143.13

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 即将上市新股情况

本周无即将上市新股。

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 52/59/13/31/128 倍(截至 2024 年 2 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>