

## 北交所定期报告 20250126

### 短期震荡回调，看好长期配置机遇

2025 年 01 月 26 日

#### 北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数下跌 3.89%：截至 2025 年 1 月 24 日收盘报 1079.22 点，较上周收盘价下降 3.89%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.54%；创业板指数上涨 2.64%；科创 50 指数上涨 0.92%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 1 月 24 日，北证 A 股成分股共 263 个，平均市值达 21.33 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 128.43 亿元，较上周下降 28.42%。区间日均换手率为 4.37%。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，但在成分股个数、平均市值和交易量等方面仍有待提升。

#### 行业重要新闻：

- **国新办举行新闻发布会 介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况：**2025 年 1 月 23 日，国新办举行新闻发布会，介绍推动中长期资金入市、促进资本市场高质量发展情况。证监会主席吴清等介绍《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，提出从 2025 年起每年大型国有保险企业新增保费的 30% 用于投资 A 股，未来三年公募基金持有 A 股流通市值每年至少增长 10%。聚焦公募基金、商业保险资金、养老金等入市卡点堵点，提出提升实际投资比例、延长考核周期等举措。
- **中央金融办等六部门：引导上市公司加大股份回购力度 落实一年多次分红政策：**中央金融办等六部门：1 月 22 日，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。其中提到，优化资本市场投资生态。引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策。推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面，给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。进一步扩大证券投资基金保险公司互换便利操作规模。

#### 观点

- **建议三大投资主线：**1) **业绩高增长主线：**2024 年报披露流程已开启，业绩预增公告陆续发布，市场风格或重回价值投资，关注业绩兑现预期强的绩优股。2) **新质生产力主线：**北交所为专精特新中小企业聚集地，关注布局创新技术、产业升级和战略新兴行业的科技与高端制造成长股。3) **并购重组主线：**并购重组浪潮下，关注行业整合趋势下实施纵向延伸、横向拓展和多元化发展战略的潜在标的。

#### 投资建议

- **板块处于震荡回调局面，**截至 1 月 24 日，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 40.99x/68.75x/116.09x/32.1x/15.68x。建议重点布局具有估值优势的细分领域龙头、财务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

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

《交投情绪回升弹性充足，看好长期配置机遇》

2025-01-19

《估值进一步消化，科技仍具看点》

2025-01-12

内容目录

1. 北交所行业重点新闻 .....4

2. 北交所市场表现 .....4

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 .....7

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....5

图 2: 本周主要指数涨跌幅.....5

图 3: 即将上市新股情况.....7

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: 本周北交所涨跌幅前五公司（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 1 月 24 日收盘价）.....6

## 1. 北交所行业重点新闻

### 国新办举行新闻发布会：介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况

2025年1月23日，国新办举行新闻发布会，介绍推动中长期资金入市、促进资本市场高质量发展情况。吴清表示，将抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，规模不低于1000亿元；引导大型国有保险公司增加A股投资规模和实际比例，从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股；引导上市公司给投资者过年发红包，春节前两月有约310家上市公司实施“春节分红”3400多亿元；提高权益类基金规模占比和长期业绩等指标在评价当中的权重，引导基金公司将每年利润的一定比例来自购自己旗下的权益类基金；《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》明确，未来三年公募基金持有A股流通市值每年至少增长10%。

廖岷表示，将修订全国社保基金境内投资有关管理办法，进一步提高全国社保基金投资力度和灵活性。正在研究全国社保基金长周期考核体系，细化完善五年以上长周期考核机制要求；对国有商业保险公司长周期的考核制度进行修订，如净资产收益率的长周期指标考核权重调整至不低于60%，增加更多长资金入市。

邹澜表示，证券基金保险公司互换便利已开展两次操作，合计金额1,050亿元，今年1月份操作的550亿元，行业机构已经可以随时用于融资增持股票；适时推动股票回购增持贷款工具扩面增量，相关机构可根据需要随时获得足够的中长期资金增加投资。

肖远企表示，第二批通过募集保险资金试点发起设立证券投资基金的规模现在拟定为1000亿元，准备在春节前，先批500亿投资股市。后续还将根据保险公司的意愿和需要来逐步扩大参与试点保险公司的数量和基金规模。

### 中央金融办等六部门：引导上市公司加大股份回购力度 落实一年多次分红政策

中央金融办等六部门：1月22日，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。其中提到，优化资本市场投资生态。引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策。推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面，给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。进一步扩大证券基金保险公司互换便利操作规模。

## 2. 北交所市场表现

截至2025年1月24日，北证A股成分股共263个，平均市值达21.33亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数下跌明显，截至 2025 年 1 月 25 日收盘报 1079.22 点，较上周收盘价下跌 3.89%。板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.54%；创业板指数上涨 2.64%；科创 50 指数上涨 0.92%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 128.43 亿元，较上周下降 28.42%。区间日均换手率为 4.37%，环比-0.32pct。

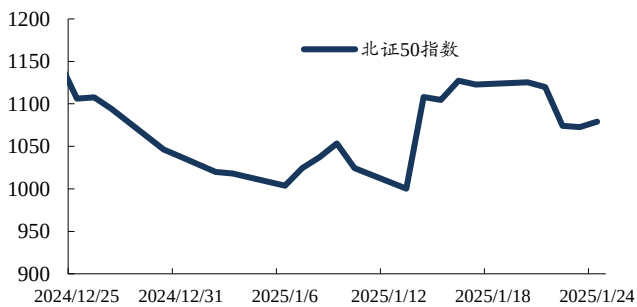
北交所持续扩容：2024 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月/10 月/11 月/12 月至 2025 年 1 月，新三板共挂牌公司 21 家/26 家/28 家/11 家/11 家/15 家/19 家/22 家/68 家/64 家/41 家/24 家/14 家，挂牌公司 2023 年平均归母净利润分别为 4183/4483/4804/5911/5386/6001/6884/10477/6748/5509/5581/7545/5378 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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） | 区间换手率（%） |
|------------|-------|----------|------------|----------|
| 北证 A 股（上周） | 263   | 22.00    | 897.05     | 32.04    |
| 北证 A 股（本周） | 263   | 21.33    | 642.13     | 21.87    |
| 科创板        | 584   | 117.56   | 5005.95    | 11.85    |
| 创业板        | 1369  | 92.28    | 17255.84   | 22.93    |
| 上证主板       | 1694  | 303.80   | 19097.50   | 10.89    |
| 深证主板       | 1483  | 139.84   | 19646.07   | 17.05    |

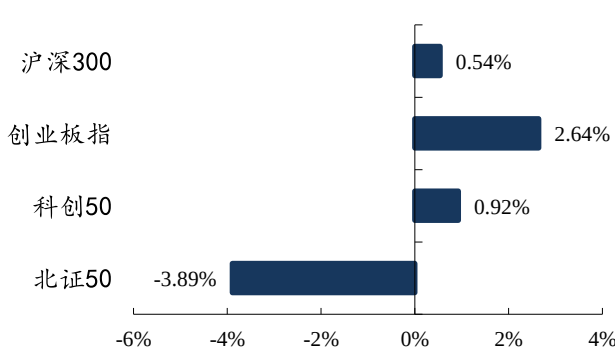
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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工业机械、电子元件及设备，与上周大盘整体风格略有差异。其中视声智能公司致力于智能家居、可视对讲等智能化设备和液晶显示屏及模组的研发设计、生产制造和销售以及配套技术服务。克莱特公司是从事通风机、通风冷却系统等通风与空气处理系统装备及配件设计研发和生产制造的高新技术企业。主营业务为从事轨道交通

通通风冷却设备、能源通风冷却设备、海洋工程和舰船风机、冷却塔和空冷器风机、制冷风机等中高端装备行业通风设备产品及系统的研发、生产、销售及相关检修服务。

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) |
|-----------|------|----------|----------|-----------|
| 833533.BJ | 骏创科技 | 147.29   | -9.29    | 20.65     |
| 870726.BJ | 鸿智科技 | 116.86   | -9.05    | 4.85      |
| 920116.BJ | 星图测控 | 107.13   | -0.99    | 13.96     |
| 832662.BJ | 方盛股份 | 101.12   | 15.17    | 5.16      |
| 920002.BJ | 万达轴承 | 95.60    | 3.61     | 4.11      |

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 | 870976.BJ | 视声智能 | 27.33    | 66.23    | 3.89      |
|      | 831689.BJ | 克莱特  | 22.76    | 90.37    | 8.32      |
|      | 832662.BJ | 方盛股份 | 15.17    | 101.12   | 5.16      |
|      | 837092.BJ | 汉鑫科技 | 10.52    | 28.09    | 3.14      |
|      | 831305.BJ | 海希通讯 | 10.36    | 15.58    | 2.81      |
| 跌幅前五 | 833427.BJ | 华维设计 | -14.72   | 33.78    | 2.19      |
|      | 836961.BJ | 西磁科技 | -12.79   | 40.22    | 4.88      |
|      | 430300.BJ | 辰光医疗 | -11.80   | 20.44    | 1.45      |
|      | 430139.BJ | 华岭股份 | -11.79   | 21.73    | 15.06     |
|      | 834765.BJ | 美之高  | -11.58   | 30.31    | 3.37      |

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 1 月 24 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 归母净利润 (亿元) | 归母净利润 yoy (%) | PE TTM   |
|-----------|------|---------|----------|-------------------|------------|-----------------------|---------------|----------|
| 835185.BJ | 贝特瑞  | 18.77   | 211.60   | 101.84            | 49.45      | 6.71                  | -38.42        | 22.03    |
| 832982.BJ | 锦波生物 | 223.60  | 197.91   | 9.82              | 581.66     | 5.20                  | 1364.10       | 31.54    |
| 830799.BJ | 艾融软件 | 62.53   | 131.18   | 4.33              | 51.92      | 0.43                  | 36.97         | 177.78   |
| 872808.BJ | 曙光科创 | 64.11   | 128.22   | 1.72              | 51.92      | -0.05                 | 36.97         | 169.01   |
| 835368.BJ | 连城数控 | 29.57   | 69.42    | 39.51             | 251.75     | 3.77                  | 112.90        | 11.57    |
| 430139.BJ | 华岭股份 | 24.53   | 66.11    | 1.90              | -7.81      | -0.15                 | -125.84       | -2902.34 |
| 836077.BJ | 吉林碳谷 | 10.49   | 61.65    | 11.34             | 57.45      | 0.81                  | -55.02        | 1600.54  |
| 834599.BJ | 同力股份 | 13.19   | 60.35    | 43.61             | 57.00      | 4.60                  | 86.18         | 9.49     |

|           |      |       |       |      |       |      |        |        |
|-----------|------|-------|-------|------|-------|------|--------|--------|
| 873593.BJ | 鼎智科技 | 43.85 | 58.96 | 1.69 | 17.46 | 0.31 | -34.77 | 132.97 |
| 920116.BJ | 星图测控 | 47.80 | 52.58 | 1.63 | 23.08 | 0.50 | -50.59 | 61.67  |

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

图3：即将上市新股情况

| 证券代码   | 证券简称 | 上市日期     | 23年营业收入<br>(亿元) | 23年归母净利润<br>(亿元) | 23年销售毛<br>利率 (%) | 23年销售净<br>利率 (%) | 主营业务                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 客户                                              |
|--------|------|----------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 920108 | 宏海科技 | 2025.2.6 | 3.50            | 0.49             | 33.09%           | 13.90%           | 武汉宏海科技股份有限公司主营业务是空调结构件、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。主要产品和服务为家用电器领域，包括空调结构件、热交换器及显示类结构件等配件产品。公司多年被核心客户授予“全球战略合作伙伴”“金魔方”“卓越配套奖”“最佳合作伙伴”“优秀模块商”等优秀供应商奖项。公司系研发、设计、制造和销售空调结构件、热交换器及显示类结构件等家用电器配件产品的国家高新技术企业，被武汉市科学技术局评为武汉市企业技术研发中心，于2021年被湖北省经济和信息化厅认定为湖北省专精特新“小巨人”企业，于2022年凭借“智能空调结构件”产品荣获湖北省制造业单项冠军企业。子公司武汉冠鸿于2023年被湖北省经济和信息化厅认定为湖北省专精特新中小企业。 | 2023年报告期内公司前五大客户为美的集团、冠捷科技集团、海尔集团、九江惠城及关联公司、立信达 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

即将上市新股情况：2025.1.24 为宏海科技（股票代码 920108）上市公告日，将于 2.6 在北交所上市。

武汉宏海科技股份有限公司所属行业为电气机械和器材制造业，主营业务是空调结构件、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。2023 年年报营收 3.50 亿元，归母净利润 0.49 亿元，销售毛利率 33.09%，净利润增长率 48.00%，发行市盈率为 14.99，参考行业市盈率为 18.54。24 年三季报营业收入 3.25 亿元，净利润 0.5 亿元。新股销售净利率 13.90%。

4. 投资建议

截至 1 月 24 日，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 40.99x/68.75x/116.09x/32.1x/15.68x（截至 2025 年 1 月 24 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。北证 A 股处于震荡回调的局面，建议重点布局具有估值优势的细分领域龙头、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>