

北交所定期报告 20250119

交投情绪回升弹性充足，看好长期配置机遇

2025 年 01 月 19 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数上涨 9.18%，涨幅明显：截至 2025 年 1 月 17 日收盘报 1122.94 点，较上周收盘价上涨 9.18%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 3.00%；创业板指数上涨 5.15%；科创 50 指数上涨 4.43%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 1 月 17 日，北证 A 股成分股共 263 个，平均市值达 22 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 179.41 亿元，较上周上升 23.34%。区间日均换手率为 6.41%，环比+0.69pct。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：

- **证监会召开 2025 年系统工作会议：**会议要求，坚持稳中求进、以进促稳，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，持续推动资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，努力实现支持经济回升向好与推动自身高质量发展的良性互动。
- **国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会：**中国人民银行、国家外汇管理局相关负责人介绍了金融支持经济高质量发展有关情况。2024 年我国社会融资规模保持合理增长，有力支持实体经济恢复向好。2024 年 12 月末，社会融资规模存量为 408.34 万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 252.53 万亿元，同比增长 7.2%。信贷结构不断优化，贷款利率稳步下行，我国跨境贸易投资更加活跃。2024 年企业、个人等非银行部门涉外收支总额 14.3 万亿美元，增长 14.6%，规模创历史新高。外汇储备余额稳定在 3.2 万亿美元以上，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

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

- **板块处于震荡回调上升局面，**截至 1 月 17 日，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 49.97x/55.39x/123.25x/29.82x/12.69x。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

yuhyt@dwzq.com.cn

研究助理 钱尧天

执业证书：S0600122120031

qianyt@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

《估值进一步消化，科技仍具看点》

2025-01-12

《北证 50 指数振幅扩大，建议把握北交所配置机遇》

2025-01-05

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6

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

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）.....5

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 17 日收盘价）.....6

1. 北交所行业重点新闻

证监会召开 2025 年系统工作会议

此次会议总结 2024 年工作，深入推进巡视整改，研究部署 2025 年重点工作。会议要求，证监会系统要全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实中央经济工作会议、全国金融系统工作会议部署，坚持稳中求进、以进促稳，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，统筹把握好稳与进、总量与结构、整体与局部、监管与活力、开放与安全等五方面关系，持续推动资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，努力实现支持经济回升向好与推动自身高质量发展的良性互动。会议指出，证监会将“坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头”“加快改革开放，深化资本市场投融资综合改革”“聚焦主责主业，着力提升监管执法效能和投资者保护水平”“强化功能发挥，有力支持经济回稳向好”“注重固本强基，培育更多体现高质量发展要求的上市公司”，持续巩固全面从严治党的氛围。

国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会

1 月 14 日，国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，中国人民银行、国家外汇管理局相关负责人介绍了金融支持经济高质量发展有关情况。2024 年我国社会融资规模保持合理增长，有力支持实体经济恢复向好。2024 年 12 月末，社会融资规模存量为 408.34 万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 252.53 万亿元，同比增长 7.2%。信贷结构不断优化，制造业中长期贷款、专精特新企业贷款、普惠小微贷款增长较快，继续高于同期全部贷款增速。贷款利率稳步下行。12 月份，新发放企业贷款利率约为 3.43%、新发放个人住房贷款利率约为 3.11%，同比分别下降 0.36 个百分点和 0.88 个百分点。我国跨境贸易投资更加活跃。2024 年企业、个人等非银行部门涉外收支总额 14.3 万亿美元，增长 14.6%，规模创历史新高。外汇储备余额稳定在 3.2 万亿美元以上，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

2. 北交所市场表现

截至 2025 年 1 月 17 日，北证 A 股成分股共 263 个，平均市值达 22 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上升明显，截至 2025 年 1 月 17 日收盘报 1122.94 点，较上周收盘价上涨 9.18%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 3.00%；创业板指数上涨 5.15%；科创 50 指数上涨 4.43%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 179.41 亿元，较上周上升 23.34%。区间日均换手率为 6.41%，环比+0.69pct。

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

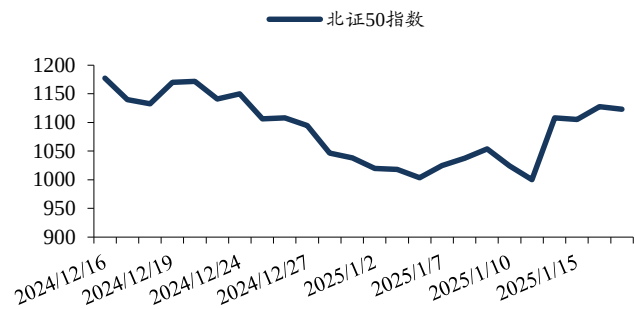
月至 2025 年 1 月，新三板共挂牌公司 21 家/26 家/28 家/11 家/11 家/15 家/19 家/22 家/68 家/64 家/41 家/24 家/14 家，挂牌公司 2023 年平均归母净利润分别为 4183/4483/4804/5911/5386/6001/6884/10477/6748/5509/5581/7545/5378 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平持续提升，助力北交所高质量扩容。

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（本周）	263	22.00	897.05	32.04
北证 A 股（上周）	263	20.38	727.30	28.57
科创板	583	115.1256	4,948.03	11.12
创业板	1368	89.1380	16,259.14	22.94
上证主板	1694	302.8928	18,772.66	10.99
深证主板	1482	139.4260	19,164.69	17.28

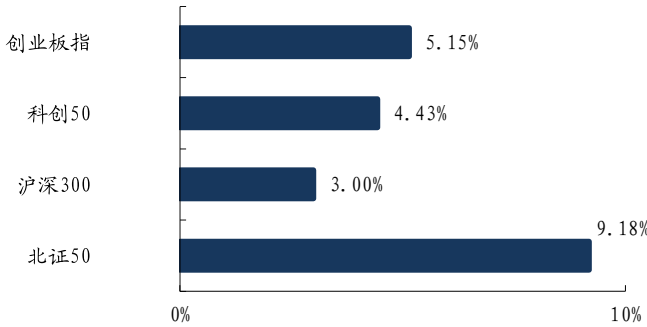
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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。其中云里物里公司致力于超低功耗无线技术的物联网智能硬件产品及物联网云平台行业解决方案的研发、生产和销售，拥有超低功耗智能物联网传感器系列及超低功耗智能物联网模组系列两条产品线。骏创科技公司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。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）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周换手率（%）	周成交额（亿元）
870726.BJ	鸿智科技	20.9062	224.6789	9.8905
833533.BJ	骏创科技	32.9043	204.0817	28.9131
920116.BJ	星图测控	-1.3889	179.9267	24.1534

833075.BJ	柏星龙	9.4409	122.7123	9.2207
871478.BJ	巨能股份	4.5645	120.9575	8.5469

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	872374.BJ	云里物里	40.1649	82.0400	8.7909
	833533.BJ	骏创科技	32.9043	204.0817	28.9131
	830799.BJ	艾融软件	28.1338	55.2376	40.7413
	430489.BJ	佳先股份	24.6801	84.2617	13.9669
	831856.BJ	浩淼科技	23.1665	34.7356	1.6196
跌幅前五	832651.BJ	天罡股份	-19.8214	119.2384	4.6486
	832110.BJ	雷特科技	-5.3537	19.5757	0.9989
	831175.BJ	派诺科技	-4.4689	53.0037	4.5135
	873305.BJ	九菱科技	-3.0632	61.3852	6.0121
	833427.BJ	华维设计	-2.8873	70.9239	4.8566

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 17 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 (%)	2024Q1-Q3 净利润 (亿元)	净利润 yoy (%)	PE TTM
835185.BJ	贝特瑞	20.01	225.58	101.84	-49.66	6.71	-55.34	23.49
832982.BJ	锦波生物	233.59	206.75	9.82	91.99	5.20	171.61	32.95
830799.BJ	艾融软件	63.99	134.24	4.33	-0.48	0.43	2.25	181.93
872808.BJ	曙光数创	64.10	128.20	1.72	-30.08	-0.05	-119.12	168.98
430139.BJ	华岭股份	27.81	74.95	1.90	-17.60	-0.15	-124.51	-3,290.42
835368.BJ	连城数控	31.65	74.31	39.51	7.56	3.77	-9.34	12.38
836077.BJ	吉林碳谷	10.82	63.59	11.34	-31.89	0.81	-73.88	1,650.89
834599.BJ	同力股份	13.83	63.28	43.61	0.20	4.60	4.01	9.95
873593.BJ	鼎智科技	43.51	58.50	1.69	-28.83	0.31	-56.15	131.94
920116.BJ	星图测控	48.28	53.11	1.63	34.55	0.50	82.10	62.29

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

即将上市新股情况：1 月 17 日宏海科技（股票代码 920108）北交所新股申购。

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，公司净利润增长率 48.00%，发行市盈率为 14.99，参考行业市盈率为 18.54；宏海科技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，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。

4. 投资建议

截至 1 月 17 日，北证 A 股/创业板/科创板/深证主板/上证主板 PE 分别为 49.97x/55.39x/123.25x/29.82x/12.69x（截至 2025 年 1 月 17 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。北证 A 股处于震荡回调上升的局面，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>