

2025 年 04 月 07 日

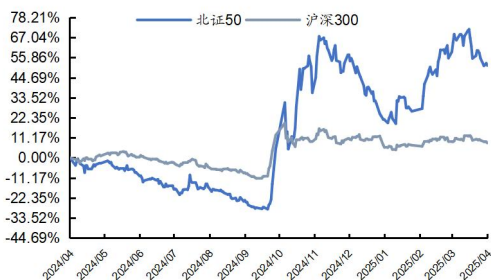
北交所行业研究

研究所:  
 证券分析师: 罗琨 S0350522110003  
 luok@ghzq.com.cn  
 联系人: 禹露 S0350124070012  
 yul06@ghzq.com.cn

## 北交所出台自律管理规则, 本周天工股份完成注册、下周两家企业上会

### ——北交所行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2025/04/03

表现	1M	3M	12M
北证 50	-2.64%	24.76%	49.97%
沪深 300	-0.73%	1.08%	7.84%

相关报告

《北交所行业周报: 近期北证 50 指数有所回调, 本周开发科技上市 (推荐) \*中小盘\*罗琨》——2025-03-31

《商业航天行业报告: 商业航天方兴未艾, 低轨卫星星座建设加速 (推荐) \*中小盘\*罗琨》——2025-03-26

《北交所行业周报: 本周北证 50 指数有所回调, 下周交大铁发上会 (推荐) \*中小盘\*罗琨》——2025-03-24

《北交所行业周报: 北证 50 涨幅放缓, 本周天工股份提交注册、下周开发科技申购 (推荐) \*中小盘\*罗琨》——2025-03-17

《北交所行业周报: 本周北证 50 领涨, 政策利好推动整体板块上行 (推荐) \*中小盘\*罗琨》——2025-03-10

投资要点:

■ **北交所行情简述:** 1) **整体行情:** 截至 2025 年 4 月 3 日, 北证 A 股成分股 265 个, 平均市值 26.90 亿元。本周 (2025.3.31-2025.4.3, 下同) 北证 50 指数涨跌幅-2.61%, 收盘 1272.43 点; 同期沪深 300、创业板指、科创 50 涨跌幅分别为-1.37%、-2.95%、-1.11%。流动性来看, 本周北证 50 日均成交额为 204.99 亿元, 较上周下跌 22.51%, 区间日均换手率为 2.34%, 环比-1.09pct。2) **个股行情:** 本周个股上涨 102 只、下跌 160 只、平盘 3 只, 上涨比例 38.49%, 上涨比例周环比下降 7.55pct。3) **行业行情:** 本周涨跌幅前五的行业为农林牧渔、交通运输、医药生物、国防军工、美容护理, 涨跌幅分别为 8.83%、7.02%、3.91%、3.37%、1.81%; 涨跌幅后五的行业为传媒、建筑材料、电子、通信、基础化工, 涨跌幅分别为-7.62%、-5.98%、-4.93%、-3.74%、-3.50%。

■ **政策评述:** 4 月 3 日, 为认真贯彻党的二十届三中全会、中央金融工作会议精神和新“国九条”要求, 落实中国证监会《证券市场程序化交易管理规定 (试行)》(以下简称《管理规定》) 有关监管要求, 全面从严加强程序化交易监管, 促进程序化交易规范发展, 维护证券交易秩序和市场公平, 保护投资者合法权益, 在中国证监会统筹指导下, 北交所正式发布《北京证券交易所程序化交易管理实施细则》(以下简称《实施细则》)。《实施细则》围绕强监管、防风险、促高质量发展主线, 秉承“趋利避害、突出公平、从严监管、规范发展”的程序化交易监管总体思路, 对程序化交易报告管理、交易行为管理、信息系统管理、高频交易管理、监督检查等作出细化规定, 突出制度公平性, 确保《管理规定》落地见效。下一步, 北交所将结合市场实践不断总结经验, 持续研究完善程序化交易相关监管安排, 切实保护投资者权益, 促进资本市场健康稳定运行。

■ **本周北交所新股:** 本周无新股上市。本周天工股份完成注册, 下周上会 2 家 (鼎佳精密、岷山环能)、申购 0 家、上市 0 家。

■ **投资策略:** 近期北证 50 指数及市场交投活跃度均有所回调、出现小幅震荡。短期波动不改中长期配置价值, 近期出台各项政策利好北交所发展, 中长期看北交所值得重点关注业绩稳定增长、估值处于

合理水平的优质标的，我们继续看好 2025 年北交所板块投资价值，建议重点关注：（1）低估值：同力股份（露天煤矿矿卡，2025 年更换周期到来）、五新隧装（隧道钻爆法设备，受益于西部基建）；（2）主题映射：恒拓开源（低空信息管理系统）、凯德石英（半导体&光伏石英制品）、华岭股份（北交所 IC 测试领军企业）、天力复合（层状金属爆炸复合材料领头羊）等。

- **风险提示：**1）北交所系统性风险；2）个股业绩季度波动过大风险；3）政策风险；4）宏观经济下行风险；5）重点关注公司业绩不及预期；6）北交所市场流动性风险；7）技术创新失败、政策波动、商业化落地受阻等新质生产力相关风险。

**重点关注公司及盈利预测**

重点公司 代码	股票 名称	2025/4/3 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
834599.BJ	同力股份	19.17	1.36	1.39	1.86	14.11	13.79	10.31	买入
835174.BJ	五新隧装	29.73	1.82	1.63	2.14	16.35	18.24	13.89	买入
835179.BJ	凯德石英	30.11	0.51	0.81	1.03	59.49	37.17	29.23	增持
430139.BJ	华岭股份	23.70	0.28	-0.06	0.34	84.46	-395.00	69.71	增持
834415.BJ	恒拓开源	16.45	0.14	0.19	0.22	115.12	86.58	74.77	增持
873576.BJ	天力复合	33.69	0.82	0.87	1.03	41.31	38.72	32.71	买入

资料来源：WIND、iFinD、国海证券研究所（注：华岭股份 2024 年业绩已披露，“EPS”和“PE”2024 年值为 2024A，其余公司为 2024E）

## 内容目录

1、北交所行情简介.....	6
1.1、北交所整体行情.....	6
1.2、北交所个股及行业行情.....	7
1.3、北交所流动性跟踪.....	9
2、北交所新股更新.....	10
2.1、北交所本周新股.....	10
2.2、审核更新：本周天工股份完成注册.....	10
3、北交所公告精选.....	11
4、风险提示.....	12

## 图表目录

图 1: 北证 50 指数 (2024.4.3-2025.4.3) .....	6
图 2: 本周北证 50 对比其他指数涨跌幅 (2025.3.31-2025.4.3) .....	6
图 3: 北交所融资融券余额变化 (2023.2.13-2025.4.3) .....	6
图 4: 北交所涨跌幅前十的公司 (2025.3.31-2025.4.3) .....	7
图 5: 北交所涨跌幅后十的公司 (2025.3.31-2025.4.3) .....	7
图 6: 北交所行业涨幅情况 (2025.3.31-2025.4.3) .....	8
图 7: 北证 50 5 日移动平均成交额及日频换手率 (2024.4.3-2025.4.3) .....	9
表 1: 本周北交所审核状态 .....	10

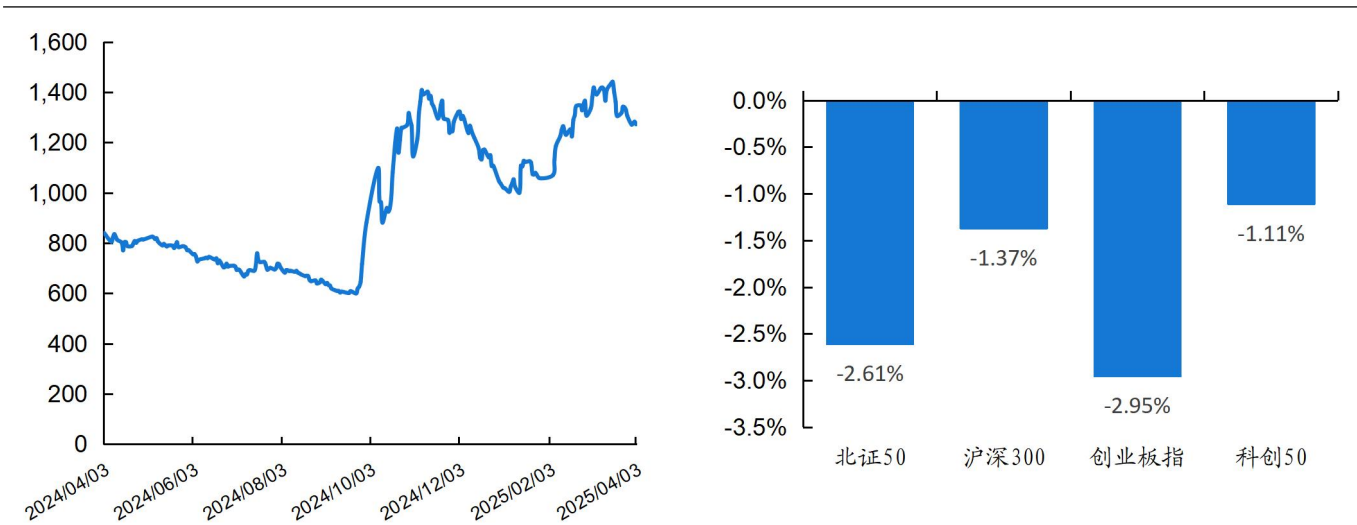
# 1、北交所行情简介

## 1.1、北交所整体行情

截至 2025 年 4 月 3 日，北证 A 股成分股 265 个，平均市值 26.90 亿元。本周（2025.3.31-2025.4.3，下同）北证 50 指数涨跌幅-2.61%，收盘 1272.43 点；同期沪深 300、创业板指、科创 50 涨跌幅分别为-1.37%、-2.95%、-1.11%。

图 1：北证 50 指数（2024.4.3-2025.4.3）

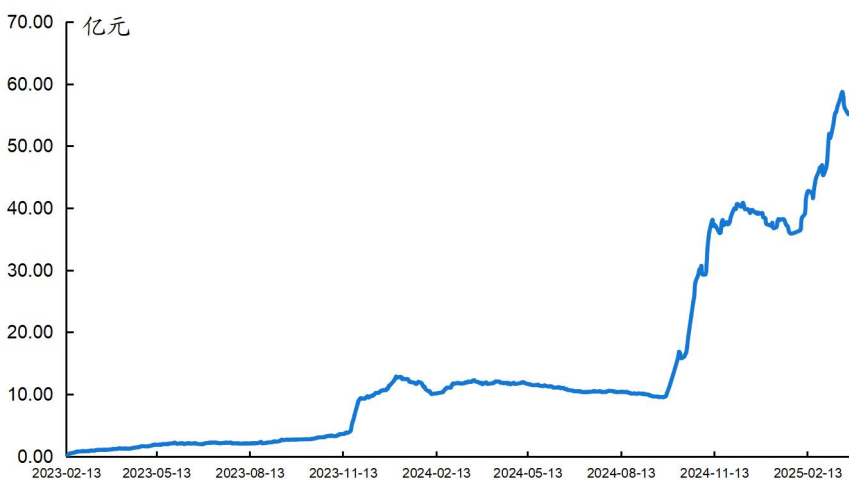
图 2：本周北证 50 对比其他指数涨跌幅（2025.3.31-2025.4.3）



资料来源：iFinD、国海证券研究所

资料来源：iFinD、国海证券研究所

图 3：北交所融资融券余额变化（2023.2.13-2025.4.3）

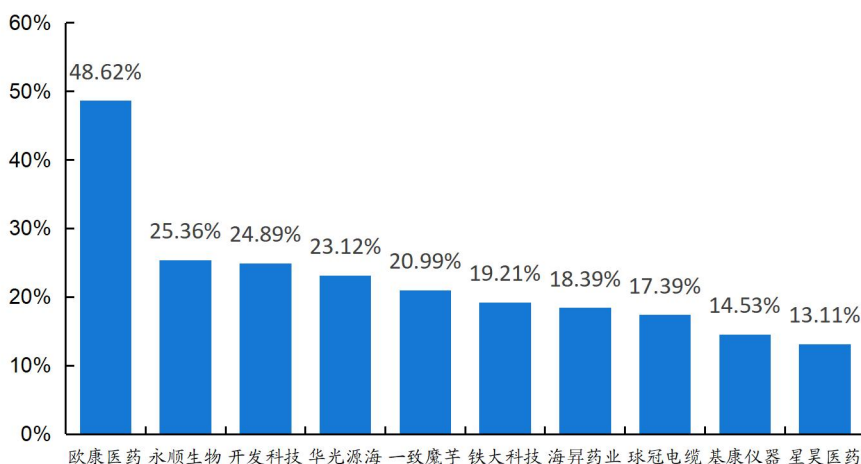


资料来源：iFinD、国海证券研究所

## 1.2、北交所个股及行业行情

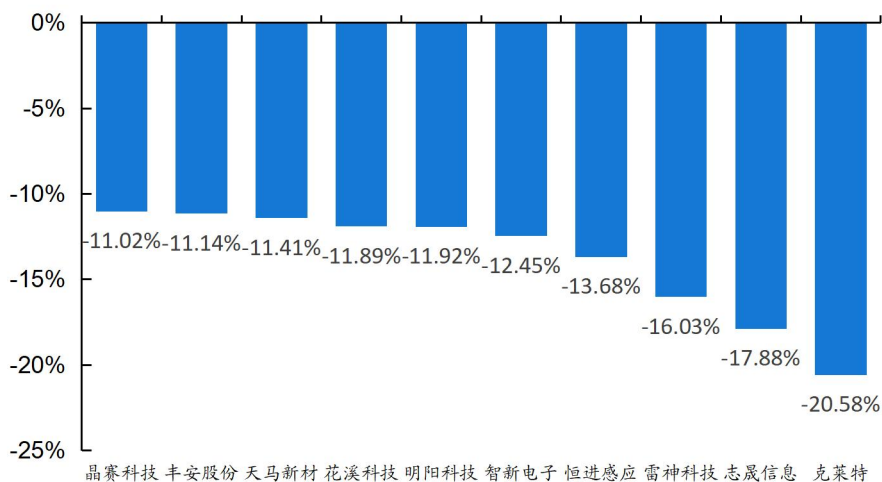
本周个股行情更新：2025年3月31日至2025年4月3日，在北交所上市的265只个股中上涨102只、下跌160只、平盘3只，上涨比例38.49%，上涨比例周环比下降7.55pct。

图 4：北交所涨跌幅前十的公司（2025.3.31-2025.4.3）



资料来源：iFinD、国海证券研究所

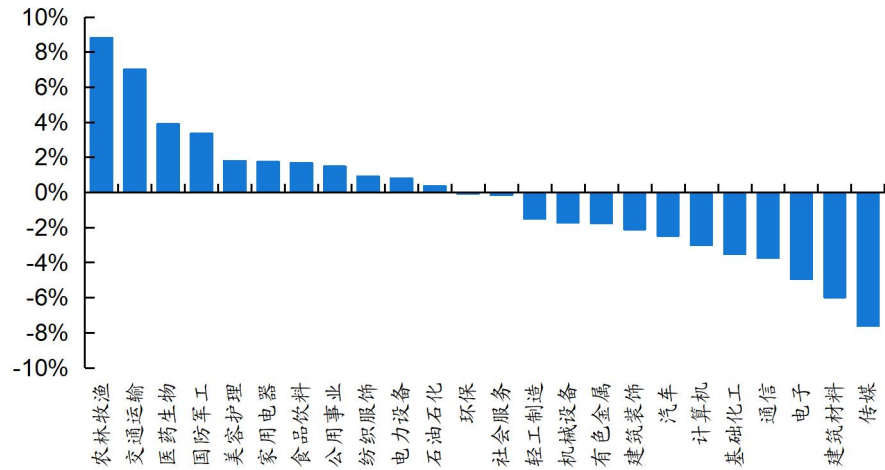
图 5：北交所涨跌幅后十的公司（2025.3.31-2025.4.3）



资料来源：iFinD、国海证券研究所

本周行业行情更新：2025年3月31日至2025年4月3日，北交所涨跌幅前五的行业为农林牧渔、交通运输、医药生物、国防军工、美容护理，涨跌幅分别为8.83%、7.02%、3.91%、3.37%、1.81%；涨跌幅后五的行业为传媒、建筑材料、电子、通信、基础化工，涨跌幅分别为-7.62%、-5.98%、-4.93%、-3.74%、-3.50%。

图 6：北交所行业涨幅情况（2025.3.31-2025.4.3）

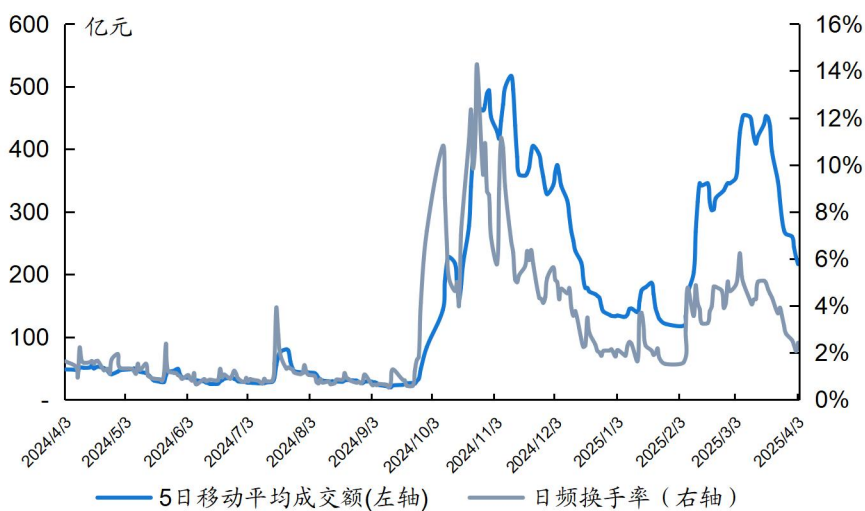


资料来源：iFinD、国海证券研究所（注：行业涨跌幅为该行业总市值环比变化计算所得）

### 1.3、北交所流动性跟踪

流动性来看，本周北证 50 日均成交额为 204.99 亿元，较上周下跌 22.51%，区间日均换手率为 2.34%，环比-1.09pct。

图 7：北证 50 5 日移动平均成交额及日频换手率（2024.4.3-2025.4.3）



资料来源：iFinD、国海证券研究所

## 2、北交所新股更新

### 2.1、北交所本周新股

本周无新股上市。

### 2.2、审核更新：本周天工股份完成注册

本周新增一家企业完成注册（天工股份）。

表 1：本周北交所审核状态

股票代码	股票简称	更新日期	所属行业	2024 年营收（百万元）	2024 年归母净利润（百万元）	总市值(亿元)	PE (TTM) (倍)
上市委员会通过							
834549.NQ	天工股份	2025-04-03	有色金属	801.25	172.42	54.44	31.57

资料来源：北交所官网、iFinD、国海证券研究所（注：所属行业指所属申万一级行业；更新日期为公司有最新公告的日期，并不意味着公司受理、上市委员会会议通过、提交注册和注册发生在该日；“总市值”及“PE”时间截至 2025 年 4 月 3 日）

下周北交所审核计划：上会 2 家（鼎佳精密、岷山环能）；申购 0 家；上市 0 家。

### 3、北交所公告精选

**【科润智控 (834062.BJ)】**3月31日,公司发布了《关于中标非洲某国家电气化计划项目的提示性公告》:公司于近日收到非洲某国家电力公司出具的中标文件,确认公司已中标非洲某国家电气化计划项目,中标产品为33/0.4kV配电变压器,中标金额为732.1210万美元(含税)。本次中非洲某国家电气化计划项目将对公司海外业务的布局和发展具有一定战略意义,将对公司的经营业绩、市场拓展及品牌效应产生积极影响。该等项目合同的履行符合公司战略发展方向,将增强公司的核心竞争力。该等项目合同的签订及实施不构成关联交易,对公司的业务独立性不构成影响。

**【华原股份 (838837.BJ)】**3月31日,公司发布了《关于2025年度投资计划的公告》:为强化投资经营管理,保障公司生产经营,助力公司可持续高质量发展,结合公司的收入、融资能力,公司编制了2025年度投资计划。2025年度计划投资总额为5,106.24万元,投资内容包括1)研发中心建设项目(募投),计划投资额294.43万元;2)零星技改及环境改善设备投资,计划投资额797.34万元;3)公司内部办公、生产、研发等软件升级,计划投资额117.32万元;4)智能制造基地建设项目(募投),计划投资额3,761.32万元;5)子公司固定资产投资,计划投资额135.83万元。

**【力佳科技 (835237.BJ)】**4月1日,公司发布了《提供担保公告》:根据经营发展的需要,公司控股子公司常州力泰新能源科技有限公司(以下简称“常州力泰”)向兴业银行股份有限公司深圳分行申请授信额度1,000万元、敞口额度1,000万元,用于上游材料采购等日常经营周转,授信有效期1年。为支持常州力泰锂锰扣式电池制造业务的持续发展,公司拟为上述常州力泰向银行申请授信提供连带责任保证担保,担保总额不超过1,000万元,具体担保金额、担保方式及担保期限以后续签订的担保合同为准。

**【新赣江 (873167.BJ)】**4月3日,公司发布了《出售股权暨关联交易的公告》:本次拟转让资产标的为江西众泽源医药科技有限公司(以下简称“众泽源”)6%的股权(对应60万元认缴出资,实缴出资0元)。全资子公司江西众源药业有限公司(以下简称“众源药业”)持有众泽源60%的股权(对应600万元的注册资本,其中已实缴出资436.5万元,未实缴出资163.5万元)。众源药业拟将6%的股权(对应60万元认缴出资,实缴出资0元)转让给吉安航达企业管理咨询中心(有限合伙)(以下简称“航达咨询”),交易对价为人民币0元,本次转让完成后,航达咨询持有众泽源26%的股权。本次交易对方航达咨询系公司共同实际控制人之一、董事、副总经理张佳控股公司(持股99%),本次转让资产标的构成关联交易。

**【铁拓机械 (873706.BJ)】**4月3日,公司发布了《员工持股平台拟减持公司股份的预披露公告》:根据经营发展需要,员工持股平台拟减持公司股份,其中泉州米德股权投资中心(有限合伙)计划减持不高于975,000股,泉州米德财务咨询中心(有限合伙)计划减持不高于150,000股,减持方式为集中竞价,减持价格区间根据市场价格确定。

## 4、风险提示

- 1) 北交所系统性风险;
- 2) 个股业绩季度波动过大风险;
- 3) 政策风险;
- 4) 宏观经济下行风险;
- 5) 重点关注公司业绩不及预期;
- 6) 北交所市场流动性风险;
- 7) 技术创新失败、政策波动、商业化落地受阻等新质生产力相关风险。

## 【北交所&新兴成长组小组介绍】

罗琨，现任国海北交所&新兴成长组首席分析师，毕业于香港浸会大学经济学硕士、湖南大学会计学本科，7年证券从业经验。曾任财信证券资管投资部投资经理、研究发展中心机械研究员、宏观策略总监。所在团队曾获得2022、2023年新财富最佳分析师入围、2023年金麒麟菁英分析师、2023年Choice最佳分析师。

禹露，国海北交所&新兴成长组研究助理，毕业于复旦大学税务硕士、上海财经大学财政学本科，2024年加入国海证券研究所。

## 【分析师承诺】

罗琨，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### **【郑重声明】**

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。