

2025年03月23日

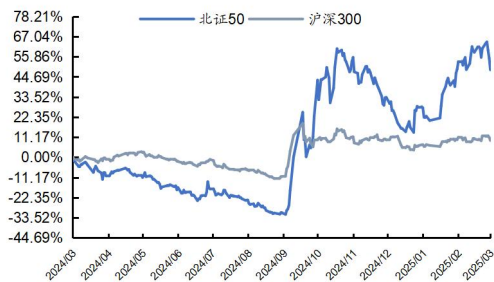
北交所行业研究

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

本周北证 50 指数有所回调，下周交大铁发上会

——北交所行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	2025/03/21		
	1M	3M	12M
北证 50	-0.26%	11.42%	46.85%
沪深 300	-0.36%	-0.33%	9.18%

相关报告

《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

《北交所行业周报：北证 50 交投持续活跃，本周开发科技完成注册（推荐）*中小盘*罗琨》——2025-03-02

《北交所行业周报：本周科创板估值大幅度上升，北交所估值溢价收敛（推荐）*中小盘*罗琨》——2025-02-24

《北交所行业周报：本周北证 50 指数小幅上涨，流动性环比显著提升（推荐）*中小盘*罗琨》——2025-02-17

投资要点:

- 北交所行情简述:**
 - 整体行情:** 截至 2025 年 3 月 21 日，北证 A 股成分股 264 个，平均市值 27.00 亿元。本周(2025.3.17-2025.3.21, 下同)北证 50 指数涨跌幅-7.39%，收盘 1305.62 点；同期沪深 300、创业板指、科创 50 涨跌幅分别为-2.29%、-3.34%、-4.16%。流动性来看，本周北证 50 日均成交额为 396.58 亿元，较上周下跌 5.69%，区间日均换手率为 4.72%，环比+0.35pct。
 - 个股行情:** 本周个股上涨 12 只、下跌 252 只、平盘 0 只，上涨比例 4.55%，上涨比例周环比减少 76.52pct。
 - 行业行情:** 本周涨跌幅前五的行业为交通运输、美容护理、石油石化、环保、基础化工，涨跌幅分别为 6.08%、0.15%、-1.40%、-5.83%、-8.61%；涨跌幅后五的行业为纺织服饰、建筑材料、食品饮料、传媒、有色金属，涨跌幅分别为-20.11%、-18.03%、-16.38%、-15.58%、-15.48%。
- 本周北交所新股:** 本周无新股上市。本周新增祺龙海洋、交大铁发、爱舍伦三家企业问询；下周上会 1 家（交大铁发）、申购 0 家、上市 0 家。
- 投资策略:** 本周北证 50 指数高位震荡、有所回调。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	2025/3/21			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
834599.BJ	同力股份	18.06	1.36	1.39	1.86	13.30	12.99	9.71	买入		
835174.BJ	五新隧装	29.53	1.82	1.63	2.14	16.24	18.12	13.80	买入		
835179.BJ	凯德石英	30.48	0.51	0.81	1.03	60.23	37.63	29.59	增持		
430139.BJ	华岭股份	25.80	0.28	0.29	0.34	91.95	88.97	75.88	增持		
834415.BJ	恒拓开源	17.14	0.14	0.19	0.22	119.94	90.21	77.91	增持		
873576.BJ	天力复合	29.60	0.82	0.87	1.03	36.30	34.02	28.74	买入		

资料来源：WIND、国海证券研究所

内容目录

1、北交所行情简介.....	5
1.1、北交所整体行情.....	5
1.2、北交所个股及行业行情.....	6
1.3、北交所流动性跟踪.....	8
2、北交所新股更新.....	9
2.1、北交所本周新股.....	9
2.2、审核更新：下周交大铁发上会.....	9
3、北交所公告精选.....	10
4、风险提示.....	11

图表目录

图 1: 北证 50 指数 (2024.3.21-2025.3.21)	5
图 2: 本周北证 50 对比其他指数涨跌幅 (2025.3.17-2025.3.21)	5
图 3: 北交所融资融券余额变化 (2023.2.13-2025.3.20)	5
图 4: 北交所涨跌幅前十的公司 (2025.3.17-2025.3.21)	6
图 5: 北交所涨跌幅后十的公司 (2025.3.17-2025.3.21)	6
图 6: 北交所行业涨幅情况 (2025.3.17-2025.3.21)	7
图 7: 北证 50 5 日移动平均成交额及日频换手率 (2024.3.21-2025.3.21)	8

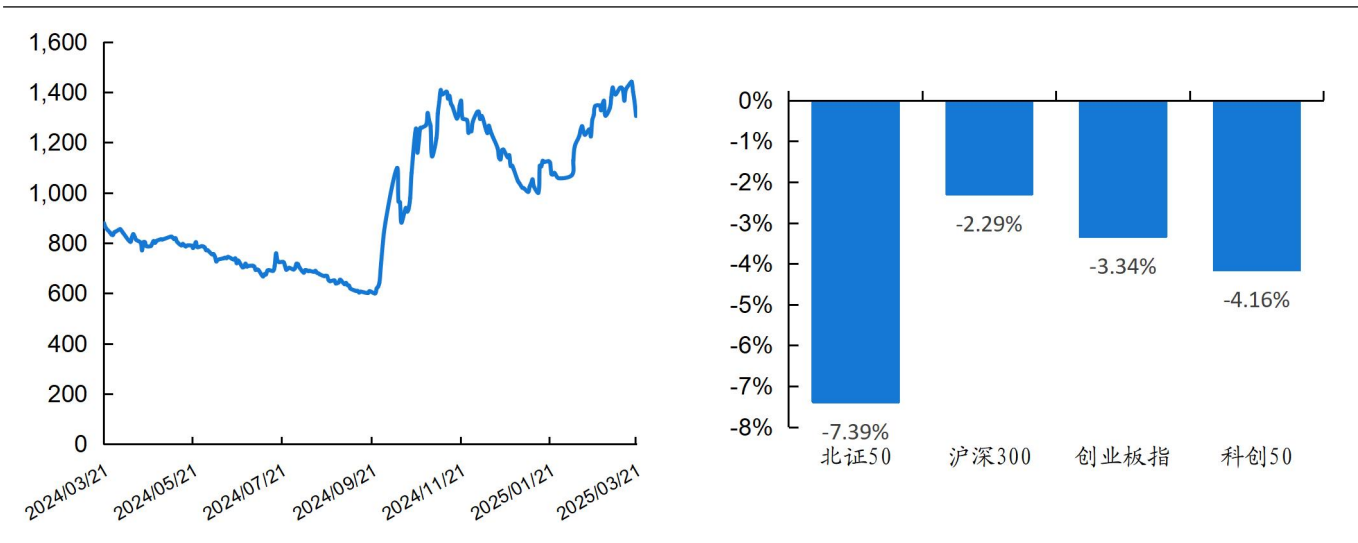
1、北交所行情简介

1.1、北交所整体行情

截至 2025 年 3 月 21 日，北证 A 股成分股 264 个，平均市值 27.00 亿元。本周（2025.3.17-2025.3.21，下同）北证 50 指数涨跌幅-7.39%，收盘 1305.62 点；同期沪深 300、创业板指、科创 50 涨跌幅分别为-2.29%、-3.34%、-4.16%。

图 1：北证 50 指数（2024.3.21-2025.3.21）

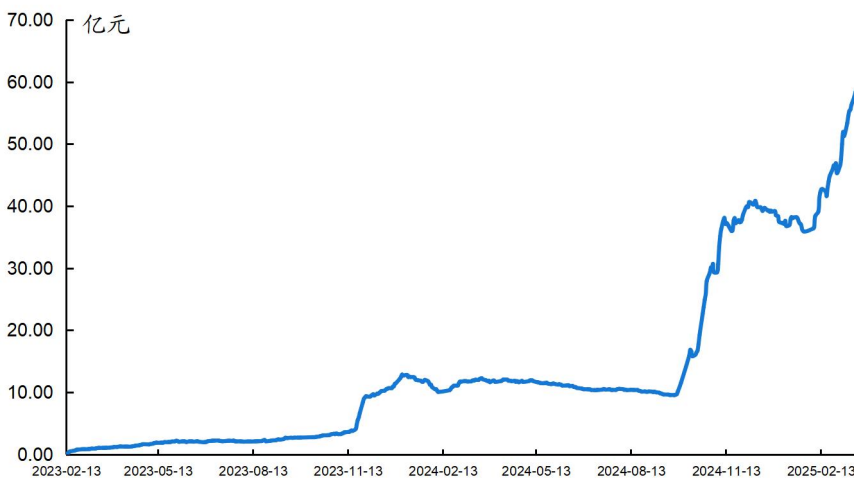
图 2：本周北证 50 对比其他指数涨跌幅（2025.3.17-2025.3.21）



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（2023.2.13-2025.3.20）

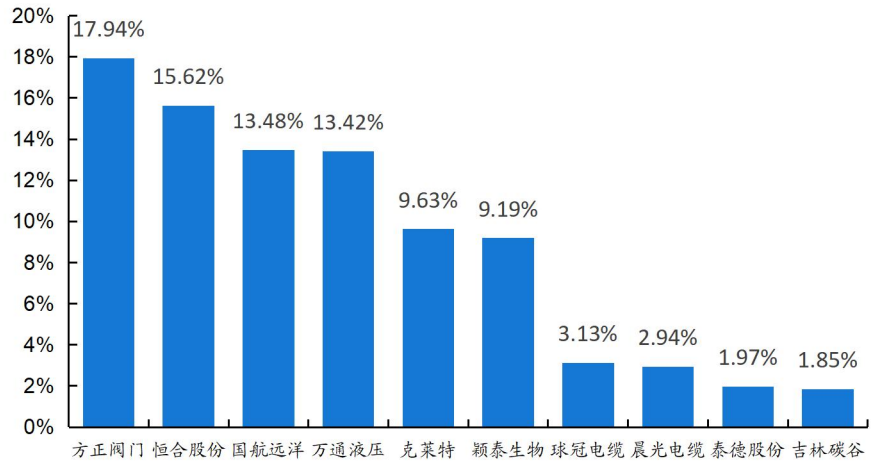


资料来源：iFinD、国海证券研究所

1.2、北交所个股及行业行情

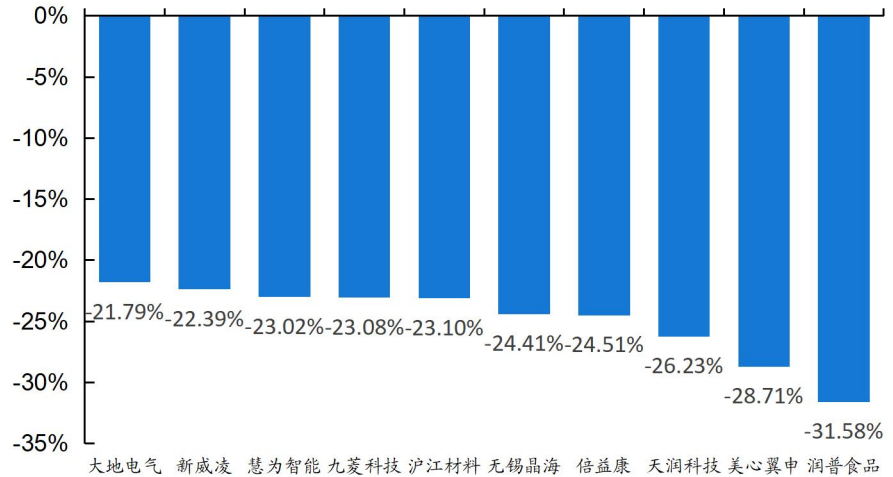
本周个股行情更新：2025年3月17日至2025年3月21日，在北交所上市的264只个股中上涨12只、下跌252只、平盘0只，上涨比例4.55%，上涨比例周环比减少76.52pct。

图 4：北交所涨跌幅前十的公司（2025.3.17-2025.3.21）



资料来源：iFinD、国海证券研究所

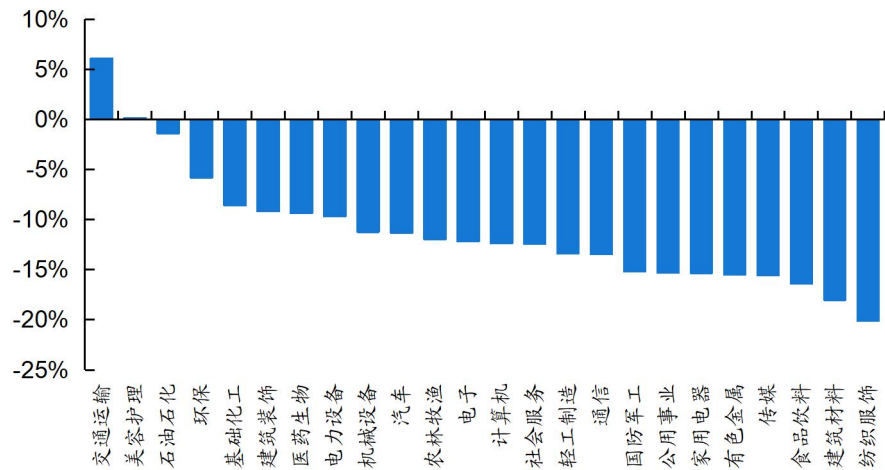
图 5：北交所涨跌幅后十的公司（2025.3.17-2025.3.21）



资料来源：iFinD、国海证券研究所

本周行业行情更新：2025年3月17日至2025年3月21日，北交所涨跌幅前五的行业为交通运输、美容护理、石油石化、环保、基础化工，涨跌幅分别为6.08%、0.15%、-1.40%、-5.83%、-8.61%；涨跌幅后五的行业为纺织服饰、建筑材料、食品饮料、传媒、有色金属，涨跌幅分别为-20.11%、-18.03%、-16.38%、-15.58%、-15.48%。

图 6：北交所行业涨幅情况（2025.3.17-2025.3.21）

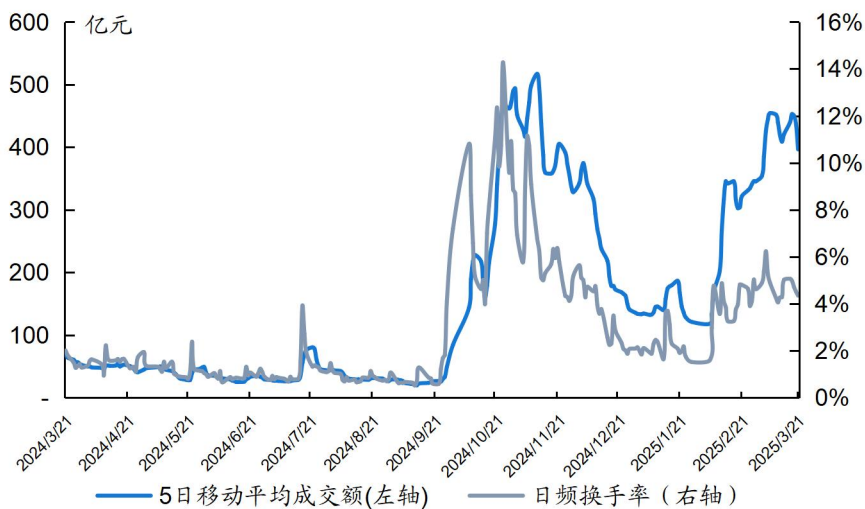


资料来源：iFinD、国海证券研究所（注：行业涨跌幅为该行业总市值环比变化计算所得）

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 396.58 亿元，较上周下跌 5.69%，区间日均换手率为 4.72%，环比+0.35pct。

图 7：北证 50 5 日移动平均成交额及日频换手率（2024.3.21-2025.3.21）



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：下周交大铁发上会

本周新增祺龙海洋、交大铁发、爱舍伦三家企业问询。

下周北交所审核计划：上会 1 家（交大铁发）；申购 0 家；上市 0 家。

3、北交所公告精选

【国航远洋（833171.BJ）】3月17日，公司发布了《上市公司向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）》：本次发行公司拟募集资金总额不超过46,000.00万元（含本数），其中2,000万元用于补充流动资金，44,000万元用于低碳智能船舶购置项目，该项目计划购置2艘巴拿马型干散货运输船舶和2艘超灵便型干散货运输船舶，预计建设周期为2年，目的是进一步改善公司船队结构、提高自有船舶运力和扩张主营业务规模，通过规模优势提升公司船队的核心竞争力，增强公司在水上运输行业中的竞争优势。若扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入募集资金额，则不足部分由公司自筹解决。

【欧普泰（836414.BJ）】3月18日，公司发布了《对外投资设立合资公司的公告》：上海欧普泰科技创业股份有限公司（以下简称“公司”）为进一步促进海外业务发展，开拓光伏电站检测海外市场，拓宽海外销售渠道，公司拟与HAO HOLDING LIMITED共同出资设立合资公司——欧普泰科技（香港）国际有限公司，注册地为香港特别行政区，注册资本200万元人民币。其中公司出资140万元，占注册资本的70%；HAO HOLDING LIMITED出资60万元，占注册资本的30%。

【球冠电缆（834682.BJ）】3月18日，公司发布了《关于中标南方电网及国家电网相关项目的提示性公告》：公司陆续收到南方电网供应链集团公司（以下简称“南方电网”）、国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）相关项目的《中标通知书》，公司近期合计中标相关电网项目53,261.94万元（含税）。中标项目基本情况如下：南方电网2024年配网材料第二批框架招标项目，公司中标**【低压交流电力电缆、10kV铜芯交联聚乙烯绝缘电力电缆（防蚁阻燃型）】**金额35,065.04万元；南方电网2024年主网线路材料第二批框架招标项目，公司中标**【220kV交流电力电缆、110kV交流电力电缆】**金额10,607.47万元；国家电网2025年第八批采购**【输变电项目第一次变电设备（含电缆）招标采购】**，公司中标**【220kV电力电缆、110kV电力电缆等】**金额7,589.43万元。

【鼎智科技（873593.BJ）】3月21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》：出于自身资金需要，常州鼎惠实业投资合伙企业（有限合伙）作为员工持股平台计划减持公司股份，减持数量不高于864,660股，减持比例不高于0.6431%，减持方式为大宗交易或集中竞价，减持价格区间根据市场价格确定，拟减持股份来源为北交所上市前取得（含权益分派转增股）。

【远航精密（833914.BJ）】3月21日，公司发布了《高级管理人员任命公告》：鉴于公司财务总监杨春红女士因个人原因申请辞去公司财务总监职务，为确保公司财务管理、信息披露等工作的顺利开展，经公司董事长、总经理周林峰先生提名，提请董事会聘任吴春平女士为公司财务总监。因公司经营管理的需要，经公司董事长、总经理周林峰先生提名，提请董事会聘任林毅先生为公司副总经理。上述聘任人员任职期限至第五届董事会任期届满之日止，自2025年3月20日起生效；持有公司股份0股，占公司股本的0%，不是失信联合惩戒对象。

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。