



证券研究报告 | 北交所专题报告

2024年12月27日

2025年北交所投资策略：三载铸基，变中寻机

证券分析师

姓名：赵昊

资格编号：S1350524110004

邮箱：zhaohao@huayuanstock.com

证券分析师

姓名：万泉

资格编号：S1350524100001

邮箱：wanxiao@huayuanstock.com



■ 总结2024：三载铸基，大道如砥

- **先看市场：**2024年1-11月北证50指数涨幅达到18.46%超过科创50指数，整体表现较为优异，10月北证50指数独立行情较为显著，体现了高弹性的特征，在市场情绪转好时展现了更具有吸引力的赚钱效应，市场投资主体类型愈见增多，导致成交量及成交额显著提升，日均成交额突破100亿元。从估值角度来看，当前北证A股PE TTM38X，高于上证主板、深证主板，接近创业板，但低于科创板，整体企业市值中值达到20亿元左右，北交所总市值6000亿元左右，参考创业板和科创板的发展，预估北交所超过万亿市值指日可待。从资金参与方来看，2024年11只北交所主题基金取得较好收益，北证50指数基金产品超过20只，新产品正有条不紊发布中。
- **再看改革：**2024年以来，北交所相继出台打击非法减持、鼓励并购重组、规范上市审核等政策文件。其中，北交所明确IPO的三大创新性量化指标，对研发投入、知识产权、国家及行业标准的要求做出了进一步明确。另外，北交所与工信部签署战略合作协议，共同完善专精特新中小企业融资服务体系，对于强化北交所市场定位注入强心针。此外，北交所启动存量上市公司代码切换工作，标志着北交所代码切换工作迈入新阶段，政策落地正逐渐展开，期待2025年ETF推出、专精特新指数产品发行等等政策后续落地。

■ 展望2025：立破并举，变中寻机

- **并购重组方向：**政策鼓励下并购有利于企业装进优质资产促成横向整合与渠道拓展，建议关注实控人具有其他优质股权资产的企业。
- **优质新股机遇：**目前已受理企业达83家，2024年新挂牌企业达300余家，两类“后备军”企业的2023年归母净利润中值均高于5500万元，为北交所高质量扩容提供基础。叠加北交所2024年打新收益率表现较佳，建议关注后备军优质新股。
- **主题投资思路：**中央工作经济会议定调两大发展主题，提振消费和科技创新。Gartner2024新兴技术曲线则揭示了未来科技会以AI为主导。消费产业也已衍生出了“首发经济”、“冰雪经济”和“银发经济”三大主题。建议关注北交所所处热门赛道的稀缺性&龙头企业。
- **国企市值管理：**国资委明确央企市值管理方向，北交所中低股息率的国央企存在分红提升预期，较低市净率企业有望迎来估值修复。
- **优质成长公司：**优选赛道+精选个股结合，寻求长期成长股。（五大策略具体标的，详见正文）

■ **风险提示：**宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险。

主要内容

1. 总结2024：三载铸基，大道如砥

2. 展望2025：立破并举，变中寻机

策略一：并购重组方向

策略二：优质新股机遇

策略三：主题投资思路

策略四：国企市值管理

策略五：优质成长公司

引子：北交所距离开市已满3年，北证50指数历经3次明显的上涨周期

周期数据



政策面

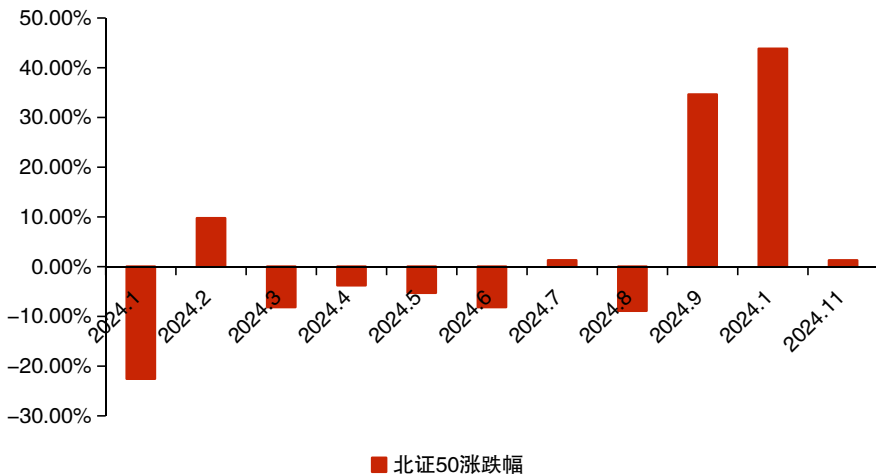
2021.11.15:
北交所开市
2022.4.29:
北证50指数基日

2023.8.27:
北交所调整融资交易保证金比例
2023.9.1:
北交所“深改19条”首批新举措出台
2023.10.8:
北交所修订转板指引

2024.9:
中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率
中国人民银行决定下调政策利率
一揽子房地产金融举措加速落地
《关于推动中长期资金入市的指导意见》印发
创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具等

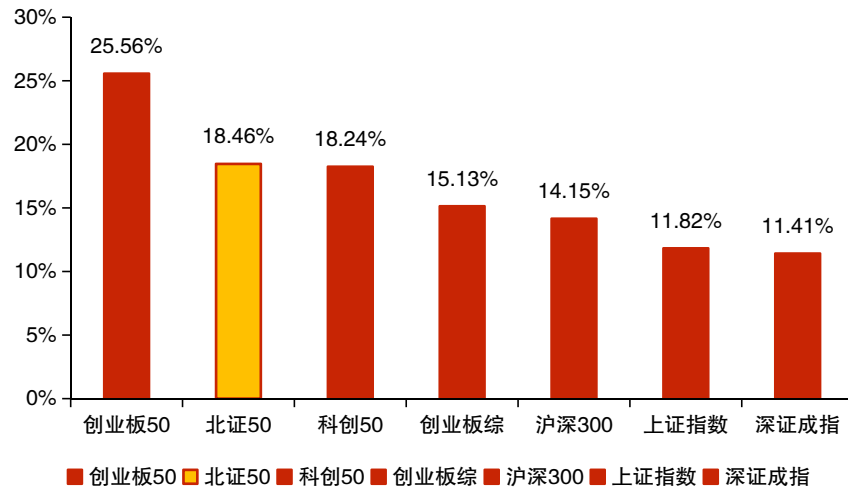
2024.10.20:
北交所与工信部签署战略合作协议

北证50指数2024年月涨跌幅情况



北证50指数：2024年1月至2024年11月，从指数月涨跌幅来看，9-10月指数涨跌幅分别达34.60%、43.80%，11月北证50指数继续贡献正涨幅。

七大指数今年以来涨跌幅情况



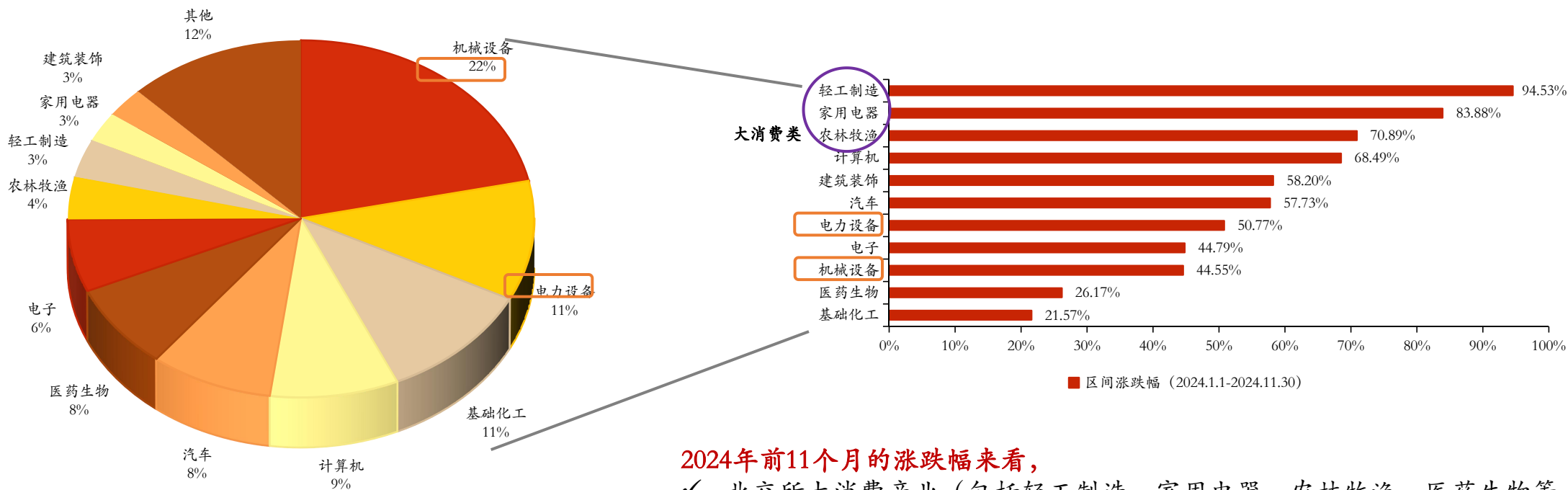
五大指数：2024年1月至11月，北证50指数区间涨跌幅**18.46%**，跑赢科创50、创业板综、沪深300、上证指数、深证成指。

>>可见，北交所整体2024年前11个月的涨跌幅表现较为优异。

一方面得益于诸多科技创新型的优质标的汇聚，北交所2024年的成交量及成交额显著提升；

另一方面源于每日涨跌幅限制与沪深市场不同，故在市场情绪转好时展现了更具有吸引力的赚钱效应，市场投资主体类型愈见增多。

截至2024年11月30日，北交所中**机械设备、电力设备、基础化工、计算机、汽车、医药生物**这6大行业的企业数量较多。

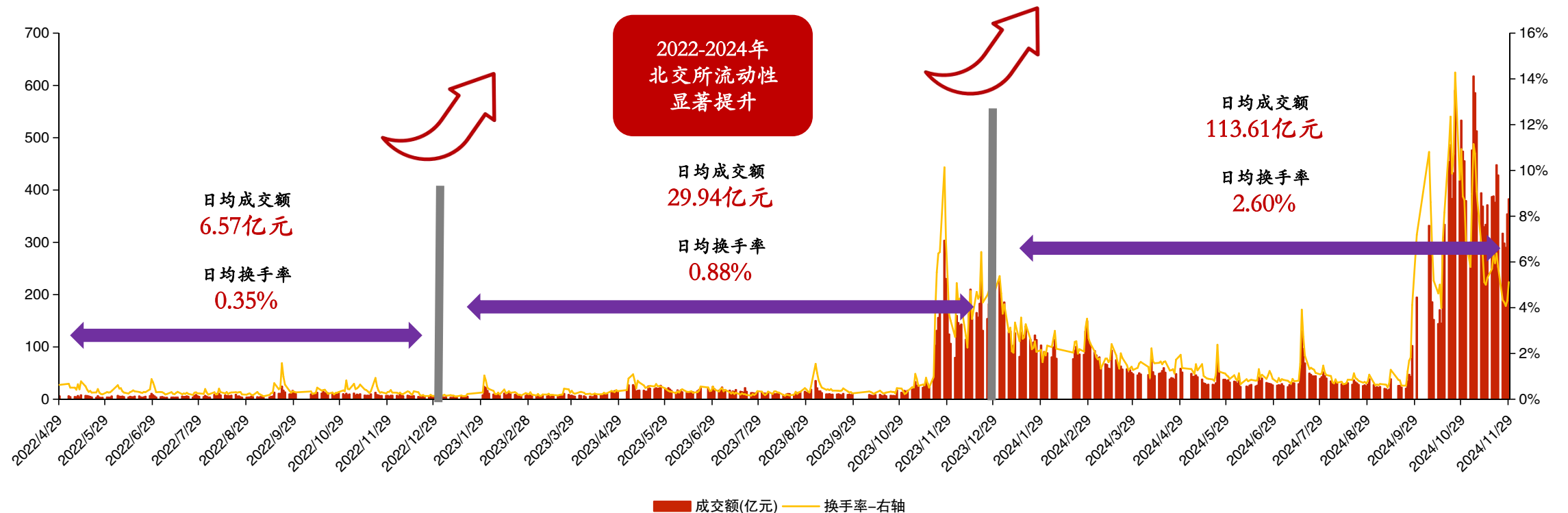


2024年前11个月的涨跌幅来看，

- ✓ 北交所大消费产业（包括轻工制造、家用电器、农林牧渔、医药生物等细分行业）整体上涨较多，其中轻工制造企业区间涨跌幅中位数达95%、家用电器达84%。
- ✓ 作为北交所中企业家数最多的两大行业，机械设备、电力设备企业区间涨跌幅中位数分别为45%、51%，同样表现不俗。

成交情况：2024年是北交所流动性改善元年，日均成交额突破100亿元

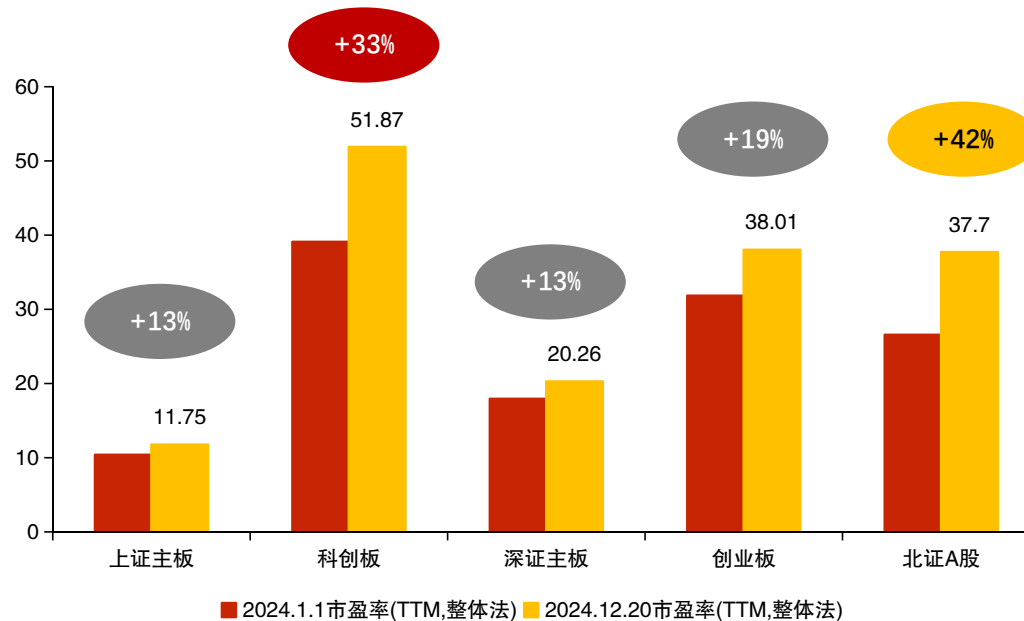
- ✓ 从资金端来看，在北证50指数2023年年末上涨周期之前，北交所单日成交额持续低迷，多数成交日的成交额位于10亿元之内。自2023年10月27日开始，单日成交额拉升至17亿元，2023年11月8日指数单日换手率首次突破1%。随后在2023年11月21日成交额首次突破100亿元，2023年11月27日成交额达到高点303亿元，单日换手率突破10%。
- ✓ 2024年前11个月北证50日均成交额较2023年全年日均成交额水平存在显著提升，我们认为这是“**深改十九条**”以及**首批八项改革创新举措推出所带来的滞后效应**，2024年以来北交所资金增量带来**流动性的改善**，也为后续的估值修复再到估值合理化提供了基础条件。



北证A股市盈率TTM（整体法）从26.55X升至44.85X（高点）



五大板块市盈率TTM（整体法）对比情况



资金增量，存量资金积极调仓

政策带动

创新型公司数量累积

新三板挂牌企业质地优异

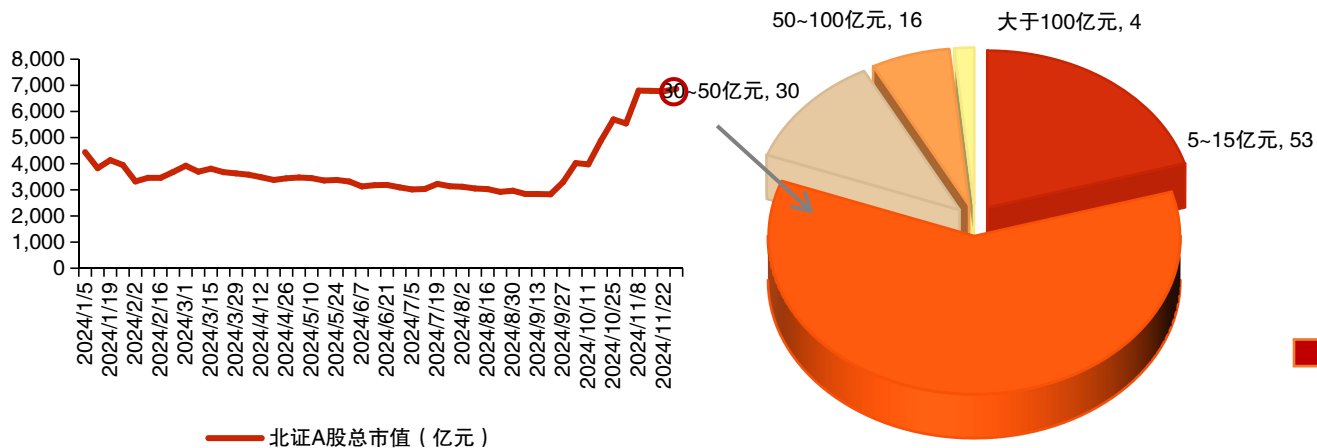
✓ 北证A股市盈率TTM（整体法）从2024年1月1日的26.55X升高至2024年12月2日的44.85X，后回调至2024年12月20日的37.66X。

- ✓ 与沪深市场对比来看，2024年年初至12月20日
 - 上证主板和科创板市盈率TTM（整体法）分别升高13%、33%至11.75X、51.87X；
 - 深证主板和创业板市盈率TTM（整体法）分别升高13%、19%至20.26X、38.01X；
 - 北证A股市盈率TTM（整体法）升高42%至37.70X。
- ✓ 估值绝对值来看，当前北交所市盈率TTM（整体法）已高于上证主板、深证主板，接近创业板，但低于科创板。

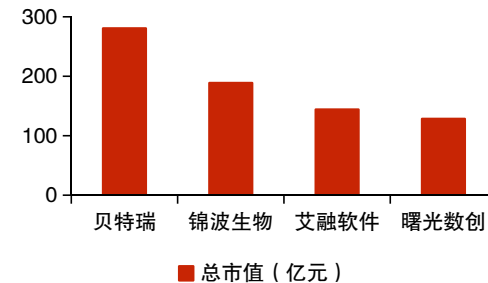
关注北交所
持续成长绩
优标的

证券代码	证券简称	2024Q1~Q3				2024Q3					
		营收/亿元	同比	归母净利润/万元	同比	营收/亿元	同比	环比	归母净利润/万元	同比	环比
839790.BJ	联迪信息	1.55	1%	1018	337%	0.62	20%	35%	986	10500%	2087%
833523.BJ	德瑞锂电	3.84	56%	10616	237%	1.57	37%	34%	4322	115%	26%
836239.BJ	长虹能源	26.69	39%	14280	171%	10.40	42%	26%	5649	147%	27%
832982.BJ	锦波生物	9.88	91%	51995	170%	3.86	92%	2%	21038	154%	1%
836699.BJ	海达尔	2.91	55%	5408	127%	1.07	27%	15%	2223	93%	41%
873690.BJ	捷众科技	1.88	15%	4436	61%	0.76	9%	25%	1693	21%	48%
833230.BJ	欧康医药	2.24	32%	1953	54%	0.92	59%	43%	568	135%	9%
837242.BJ	建邦科技	5.37	36%	7566	51%	2.27	49%	35%	3681	79%	40%
836395.BJ	朗鸿科技	1.15	44%	4299	46%	0.51	69%	42%	1803	54%	11%
871396.BJ	常辅股份	1.76	16%	2505	43%	0.59	1%	1%	1017	29%	40%
872953.BJ	国子软件	1.44	10%	2644	42%	0.61	15%	5%	1475	63%	62%
836720.BJ	吉冈精密	3.97	19%	4418	36%	1.55	12%	12%	1787	38%	13%
837663.BJ	明阳科技	2.09	17%	5960	34%	0.82	18%	20%	2635	42%	60%
832000.BJ	安徽凤凰	3.53	19%	5259	30%	1.36	26%	12%	2368	69%	37%
832522.BJ	纳科诺尔	8.54	20%	15065	30%	2.88	18%	5%	5169	30%	3%
833751.BJ	惠同新材	1.66	15%	3113	29%	0.63	14%	14%	1247	30%	21%
834261.BJ	一诺威	50.68	9%	11227	27%	17.50	6%	2%	3994	31%	27%
832110.BJ	雷特科技	1.45	19%	2962	21%	0.51	7%	1%	1152	28%	11%
832978.BJ	开特股份	5.54	21%	9495	20%	2.06	21%	12%	3403	21%	4%
839273.BJ	一致魔芋	4.36	19%	6206	16%	1.74	28%	17%	2879	71%	73%
832419.BJ	路斯股份	5.75	15%	5928	15%	2.24	38%	15%	2464	115%	20%
833394.BJ	民士达	2.82	9%	7074	11%	0.96	14%	1%	2644	11%	11%
831832.BJ	科达自控	2.79	14%	2417	11%	1.07	22%	8%	964	1%	19%
837821.BJ	则成电子	2.78	22%	2070	10%	1.11	24%	20%	1043	3%	56%
838971.BJ	天马新材	1.81	33%	2521	8%	0.72	33%	22%	1002	12%	30%

市值情况：中值提升53%，长期看北交所市场未来可能增至万亿级

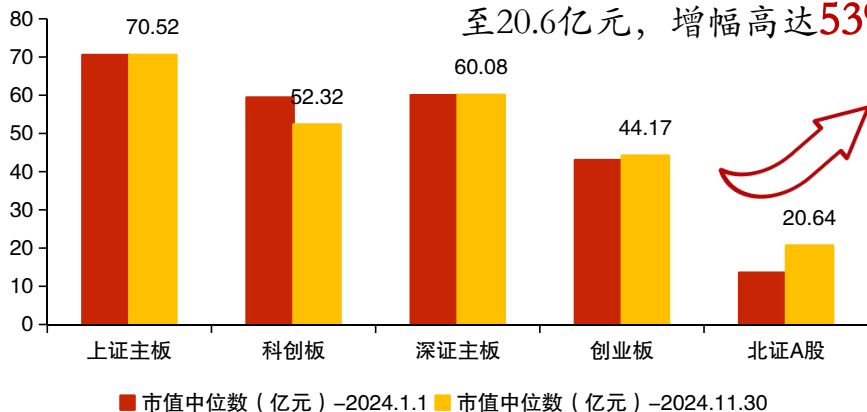


4家企业市值
超过100亿元。

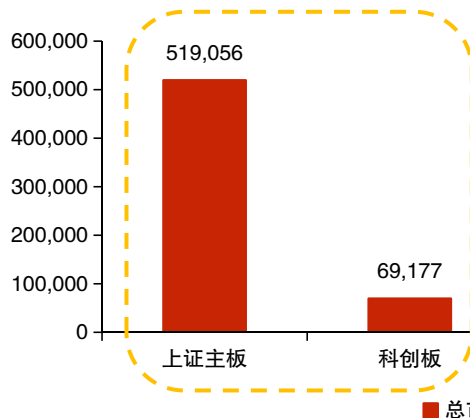


在15~30亿元市值区间内聚集，共153家占比60%。

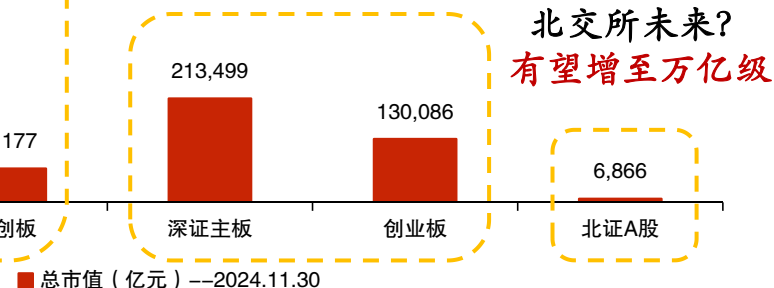
2024年年初至11月末，北交所企业市值中值由13.5亿元增长至20.6亿元，增幅高达**53%**。



上交所
总市值59万亿元
2000+家上市企业



深交所
总市值34万亿元
2500+家上市企业

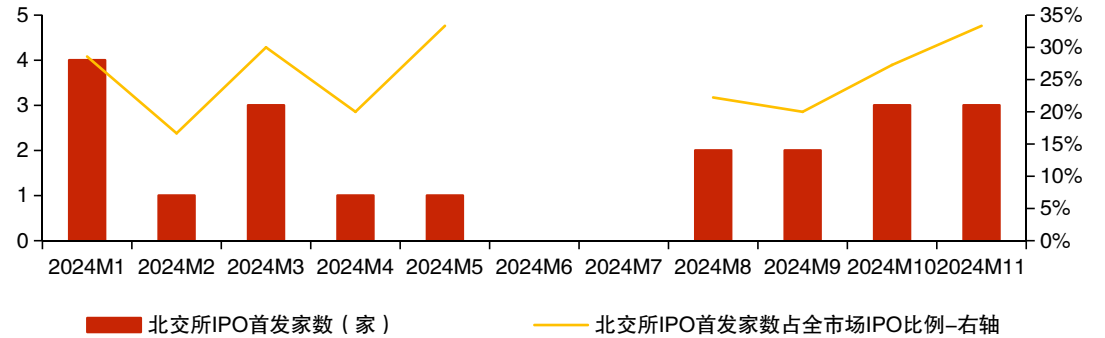


北交所未来?
有望增至万亿级

IPO情况：北交所持续扩增，未来新股发行节奏有望稳步提升

新“国九条”出台后，监管加强对IPO企业资料的审查力度，提高了对金融中介的监管责任，因此部分企业自查并结合当前监管环境选择撤回IPO，致使北交所于2024年6-7月无企业上市。2024年6月21日，北交所受理了创正电气等三个IPO项目，象征了受理、上会、上市等北交所IPO关键环节已全面恢复。2024年8-11月北交所共上市太湖远大、成电光信、中草香料、瑞华技术、铜冠矿建、科力股份、科拜尔、胜业电气、万源通、聚星科技共10家企业。

2024年前11个月的北交所IPO情况



代码	名称	上市日期	发行价格	发行市盈率	募集资金(亿元)	保荐机构
920128.BJ	胜业电气	2024-11-29	9.12	16.51	1.89	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
920060.BJ	万源通	2024-11-19	11.16	15.40	3.98	兴业证券股份有限公司
920111.BJ	聚星科技	2024-11-11	6.25	13.23	2.79	国投证券股份有限公司
920066.BJ	科拜尔	2024-10-31	13.31	14.45	1.66	国元证券股份有限公司
920088.BJ	科力股份	2024-10-29	7.32	14.79	1.77	东莞证券股份有限公司
920019.BJ	铜冠矿建	2024-10-11	4.33	15.48	2.52	天风证券股份有限公司
920099.BJ	瑞华技术	2024-09-25	19.00	13.54	3.50	中信建投证券股份有限公司
920016.BJ	中草香料	2024-09-13	7.50	15.37	1.29	民生证券股份有限公司
920008.BJ	成电光信	2024-08-29	10.00	15.15	1.06	广发证券股份有限公司
920118.BJ	太湖远大	2024-08-22	17.00	12.06	1.24	招商证券股份有限公司
920002.BJ	万达轴承	2024-05-30	20.74	14.33	1.19	中信建投证券股份有限公司
872931.BJ	无锡鼎邦	2024-04-08	6.20	14.58	1.78	东吴证券股份有限公司
837023.BJ	芭薇股份	2024-03-29	5.77	14.20	0.53	万联证券股份有限公司
835438.BJ	戈碧迦	2024-03-25	10.00	11.28	2.30	中信建投证券股份有限公司
873706.BJ	铁拓机械	2024-03-08	6.69	10.92	1.71	中泰证券股份有限公司
870656.BJ	海昇药业	2024-02-02	19.90	15.08	3.98	长江证券承销保荐有限公司
831396.BJ	许昌智能	2024-01-26	4.60	30.56	1.72	民生证券股份有限公司
837403.BJ	康农种业	2024-01-18	11.20	16.95	1.70	第一创业证券承销保荐有限责任公司
873806.BJ	云星宇	2024-01-11	4.63	22.11	3.86	第一创业证券承销保荐有限责任公司
873690.BJ	捷众科技	2024-01-05	9.34	17.46	1.29	浙商证券股份有限公司

定增情况：2024年诺思兰德增发成功，另有9起预案正处于实施阶段

名称	定增股份上市日	发行方式	发行价格	增发数量(万股)	增发前总股本(万股)	实际募资总额(亿元)
诺思兰德	2024/1/25	定向	14.33	1610.61	25876.79	2.31
代码	发行对象	获配数量(万股)	获配金额(万元)	获配金额占总融资比例(%)	限售股份解禁日	锁定期(月)
430047.BJ	谭先伦	207.26	2970	12.87	2024/9/25	8
430047.BJ	朴哲	69.78	1000	4.33	2024/9/25	8
430047.BJ	诺德基金管理有 限公司	59.32	850	3.68	2024/9/25	8
430047.BJ	中信证券股份有 限公司	104.68	1500	6.50	2024/1/25	0
430047.BJ	国泰君安证券股 份有限公司	34.89	500	2.17	2024/1/25	0
430047.BJ	犀牛之星-北交精 选巨鹿2号私募证 券投资基金	34.89	500	2.17	2024/9/25	8
430047.BJ	富国基金管理有 限公司	160.50	2300	9.97	2024/9/25	8
430047.BJ	魏巍	418.70	6000	26.00	2024/9/25	8
430047.BJ	罗杰	34.89	500	2.17	2024/9/25	8
430047.BJ	李克伟	55.83	800	3.47	2024/9/25	8
430047.BJ	嘉兴金长川肆号 股权投资合伙企 业(有限合伙)	34.89	500	2.17	2024/9/25	8
430047.BJ	江海证券有限公 司	34.89	500	2.17	2024/9/25	8
430047.BJ	深圳红筹和谐1号 私募投资基金	38.38	550	2.38	2024/9/25	8
430047.BJ	华夏基金管理有 限公司	118.63	1700	7.37	2024/9/25	8
430047.BJ	汇安基金瑞诚1号 单一资产管理计 划	195.39	2800	12.13	2024/9/25	8
430047.BJ	易方达基金管理 有限公司	7.68	110	0.48	2024/9/25	8

- **已完成定增案例：**2024年1月25日，诺思兰德定增股份已上市，实际募资总额达2.31亿元，中信证券、国泰君安证券、富国基金等参与定增。
- **实施阶段定增案例：**9家企业定增目的多以项目融资为主，其中国航远洋预计募资高达4.6亿元。

代码	名称	最新预案公告日	方案进度	定价方式	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
831906.BJ	舜宇精工	2024/1/12	股东大会通过	竞价	700.00	1.00	项目融资
430510.BJ	丰光精密	2024/3/2	股东大会通过	竞价	3947.44	3.10	项目融资
839167.BJ	同享科技	2024/3/8	股东大会通过	竞价	1000.00	1.50	项目融资
836149.BJ	旭杰科技	2024/4/4	董事会预案	竞价	1800.00	1.10	项目融资
834062.BJ	科润智控	2024/4/4	股东大会通过	竞价	5500.00	3.10	项目融资
833171.BJ	国航远洋	2024/7/2	股东大会通过	竞价	9500.00	4.60	项目融资
831832.BJ	科达自控	2024/10/12	董事会预案	定价	1288.66	1.50	补充流动资金
832469.BJ	富恒新材	2024/11/19	董事会预案	竞价	2500.00	1.36	项目融资
835174.BJ	五新隧装	2024/12/10	董事会预案	竞价	2700.26		配套融资

增资情况：2024年1-11月共有47起增资案例，多为子公司业务扩张需求

- 2024年以来，**北交所20家企业增资项目已经实施完成**，其中，**中草药料增资安徽中草新材料有限公司**的交易金额为1.15亿元，为2024年已完成增资案例最高。
- 拾比佰正在实施中的增资项目拟交易金额高达1.57亿元；田野股份处于股东大会通过状态的增资项目拟交易金额高达1.2亿元。

代码	名称	最新公告日	最新进度	被增资标的	交易金额(万元)	币种
837242.BJ	建邦科技	2024/10/28	实施中	建泰汽车零部件有限公司	20,000.00	THB
831768.BJ	拾比佰	2024/8/22	实施中	珠海拾比佰新型材料有限公司	15,721.90	CNY
832023.BJ	田野股份	2024/8/27	股东大会通过	海南达川食品有限公司	12,000.00	CNY
920016.BJ	中草药料	2024/11/25	实施完成	安徽中草新材料有限公司	11,500.00	CNY
836239.BJ	长虹能源	2024/4/11	国资委批准	浙江长虹飞狮电器工业有限公司	10,525.50	CNY
835185.BJ	贝特瑞	2024/11/26	股东大会通过	贝特瑞(四川)新材料科技有限公司	10,000.00	CNY
835985.BJ	海泰新能	2024/2/29	实施中	张家口海泰氢能科技有限公司	9,600.00	CNY
831175.BJ	派诺科技	2024/2/20	实施完成	武汉派诺科技发展有限公司	9,000.00	CNY
430718.BJ	合肥高科	2024/10/30	实施中	安徽嘉荣科技有限公司	7,800.00	CNY
832023.BJ	田野股份	2024/11/18	实施中	攀枝花田野创新农业科技有限公司	7,000.00	CNY
833284.BJ	灵鸽科技	2024/7/31	实施中	无锡灵鸽能源科技有限公司	7,000.00	CNY
835185.BJ	贝特瑞	2024/3/14	实施中	印尼贝特瑞新能源材料有限公司	6,279.00	USD
873693.BJ	阿为特	2024/1/17	实施完成	阿为特精密机械(常熟)有限公司	5,200.00	CNY
839371.BJ	欧福蛋业	2024/8/22	实施中	四川欧福蛋业有限公司	5,000.00	CNY
870204.BJ	沪江材料	2024/3/14	实施完成	南京沪江包装科技有限公司	5,000.00	CNY
832786.BJ	骑士乳业	2024/8/26	实施完成	鄂尔多斯市骑士库布齐牧业有限责任公司	5,000.00	CNY
831087.BJ	秋乐种业	2024/5/14	股东大会通过	甘肃秋乐种业有限公司	4,000.00	CNY
831396.BJ	许昌智能	2024/5/8	实施中	河南数字能源技术有限公司	4,000.00	CNY
833943.BJ	优机股份	2024/7/22	实施完成	优机实业(泰国)有限公司	3,240.00	THB
873703.BJ	广厦环能	2024/10/15	实施中	廊坊广厦新源石化设备制造有限公司	3,000.00	CNY
838810.BJ	春光药装	2024/8/26	实施中	辽宁典冠科技有限公司	3,000.00	CNY
833171.BJ	国航远洋	2024/9/9	实施完成	平潭国鸿船务有限公司	3,000.00	CNY
837821.BJ	则成电子	2024/9/27	实施中	惠州市则成技术有限公司	2,000.00	CNY
839493.BJ	并行科技	2024/8/19	实施中	并行(天津)科技有限公司	2,000.00	CNY

代码	名称	最新公告日	最新进度	被增资标的	交易金额(万元)	币种
833171.BJ	国航远洋	2024/9/18	实施完成	国电海运(香港)有限公司	2,000.00	CNY
833171.BJ	国航远洋	2024/9/18	实施完成	国远智盈有限公司	1,390.00	USD
833943.BJ	优机股份	2024/6/25	实施完成	成都比扬精密机械有限公司	1,375.71	CNY
870199.BJ	倍益康	2024/5/10	实施中	东莞市倍益康科技有限公司	1,300.00	CNY
920016.BJ	中草药料	2024/12/9	实施中	安徽百荷花香精有限公司	1,200.00	CNY
830832.BJ	齐鲁华信	2024/6/7	实施中	山东齐鲁华信高科有限公司	1,060.00	CNY
838227.BJ	美登科技	2024/3/7	实施中	威海威威免信息科技有限公司	950.00	CNY
920128.BJ	胜业电气	2024/2/26	实施中	上海通贝电气有限公司	900.00	CNY
872351.BJ	华光源海	2024/10/14	实施完成	湖南华光源海物流有限公司	850.00	CNY
836957.BJ	汉维科技	2024/11/18	实施中	汉维科技(香港)国际有限公司	500.00	HKD
831641.BJ	格利尔	2024/4/12	实施中	宿迁格利尔智慧光电科技有限公司	500.00	CNY
873833.BJ	美心翼申	2024/8/29	实施完成	Elong Technologies LLC	451.11	USD
871857.BJ	泓禧科技	2024/4/26	实施中	Hong Xi Technology Vietnam Limited Company	400.00	USD
430476.BJ	海能技术	2024/5/7	实施完成	白小白未来科技(北京)有限公司	400.00	CNY
833533.BJ	骏创科技	2024/8/20	实施完成	Junchuang North America, Inc.	300.00	USD
832171.BJ	志晟信息	2024/6/27	实施完成	慧盈科技三河有限公司	206.06	CNY
873152.BJ	天宏锂电	2024/3/14	实施完成	深圳市三合能源有限公司	175.00	CNY
836221.BJ	易实精密	2024/6/3	实施中	马克精密金属成形(南通)有限公司	153.00	EUR
920099.BJ	瑞华技术	2024/10/21	实施完成	山东瑞纶新材料科技有限公司	-	-
430300.BJ	辰光医疗	2024/6/4	实施完成	上海辰瞻医疗科技有限公司	-	-
832225.BJ	利通科技	2024/4/19	实施中	利通希法(青岛)新材料技术有限公司	-	-
833171.BJ	国航远洋	2024/2/27	实施完成	国梦绿能(上海)航运有限公司	-	-
833171.BJ	国航远洋	2024/2/6	实施完成	国航远洋海运(天津)有限公司	-	-



收并购情况：38起收并购案例，其中13起已实施完成

- 对于处于成长期的北交所公司来说，并购可以帮助快速实现业务的多元化和优化，通过收购具有互补性的业务，企业能够增强自身的核心竞争力。从达成目标角度来看，横向整合型并购有望帮助企业在吸收优质产能的同时，同步吸纳交易标的企业的上下游渠道，有望顺利打开企业基本盘和增量盘的成长空间。

代码	名称	最新公告日	最新进度	标的方	买方	受让后持股比例(%)	支付方式	交易金额(万元)	币种	股权转让比例(%)
831039.BJ	国义招标	2024/4/18	实施完成	广东省机电设备招标中心有限公司	公司本身	100.00	现金	14,789.29	CNY	100.00
836263.BJ	中航泰达	2024/12/3	实施中	北京科丰鼎盛资产管理有限公司	公司本身	100.00	现金	12,847.38	CNY	100.00
870436.BJ	大地电气	2024/11/25	股东大会通过	安徽埃易泰克电子科技有限公司	公司本身	47.37	现金	9,000.00	CNY	
830799.BJ	艾融软件	2024/6/28	实施中	北京信立合创信息技术有限公司	公司本身	100.00	现金	7,704.79	CNY	70.04
872392.BJ	佳合科技	2024/4/17	实施完成	立盛包装有限公司	公司本身	51.00	现金	4,498.00	CNY	26.00
871753.BJ	天纺标	2024/2/6	实施完成	天津市乳品食品监测中心有限公司	公司本身	100.00	现金	4,227.10	CNY	100.00
834062.BJ	科润智控	2024/11/29	签署协议	湖南创业德力电气有限公司	公司本身	49.00	现金	3,251.72	CNY	49.00
832566.BJ	梓檀宫	2024/1/29	实施中	内江市市中区竹苑生态农业有限公司	全资子公司	73.68	现金	2,800.00	CNY	
430489.BJ	佳先股份	2024/1/16	实施完成	安徽英特美科技有限公司	公司本身	30.00	现金	2,480.00	CNY	30.00
831305.BJ	海希通讯	2024/2/29	签署协议	欧姆(重庆)电子技术有限公司	公司本身	80.00	现金	2,421.00	CNY	25.00
832491.BJ	奥迪威	2024/7/10	实施中	广州蜂鸟传感科技有限公司	公司本身	49.00	现金	2,233.00	CNY	29.00
831278.BJ	泰德股份	2024/5/15	实施中	烟台古河智能装备有限公司	公司本身	100.00	现金	2,000.00	CNY	100.00
833943.BJ	优机股份	2024/6/25	实施中	成都比扬精密机械有限公司	全资子公司	55.00	现金	1,539.88	CNY	12.13
834599.BJ	同力股份	2024/6/18	实施中	西安同力重工有限公司	公司本身	100.00	现金	1,260.00	CNY	18.00
872351.BJ	华光源海	2024/3/1	实施完成	湖南征运物流有限公司	全资子公司	51.00	现金	1,215.68	CNY	31.00
836720.BJ	吉冈精密	2024/11/26	实施完成	帝柯贸易(平湖)有限公司	全资子公司	100.00	现金	1,000.00	CNY	100.00
873690.BJ	捷众科技	2024/6/12	实施中	江苏墨迅科技有限公司	公司本身	4.25	现金	1,000.00	CNY	
834407.BJ	驰诚股份	2024/6/24	实施完成	深圳市艾智物联有限公司	公司本身	90.00	现金	450.00	CNY	
836263.BJ	中航泰达	2024/8/12	实施完成	西安伟宏能源科技有限公司	公司本身	51.00	现金	360.00	CNY	
835508.BJ	殷图网联	2024/3/22	实施完成	佛山道善智能机器人有限公司	公司本身	33.65	现金	336.51	CNY	
873167.BJ	新赣江	2024/4/2	实施中	江西奥匹神药业有限公司	公司本身	30.00	现金	333.30	CNY	20.00
834058.BJ	华洋赛车	2024/10/18	实施中	重庆峻驰摩托车有限公司	公司本身	-	现金	312.24	CNY	
430685.BJ	新芝生物	2024/3/27	实施中	宁波阿弗斯恒温制冷技术有限公司	公司本身	55.00	现金	300.00	CNY	20.00
832225.BJ	利通科技	2024/2/26	实施中	漯河利洁工程服务有限公司	公司本身	100.00	现金	300.00	CNY	30.00
836675.BJ	秉扬科技	2024/4/22	实施完成	林西华腾商贸有限公司	全资子公司	21.80	现金	218.00	CNY	21.80
873152.BJ	天宏锂电	2024/3/14	实施完成	深圳市三合能源有限公司	公司本身	20.00	现金	200.00	CNY	
430685.BJ	新芝生物	2024/11/6	股东大会通过	上海欣智汇生物科技有限公司	公司本身	100.00	现金	190.49	CNY	40.00
839167.BJ	同享科技	2024/10/17	签署协议	苏州同丰达新能源有限公司	全资子公司	100.00	现金	100.00	CNY	15.00
871694.BJ	中裕科技	2024/3/1	实施中	平裕(成都)科技有限公司	公司本身	100.00	现金	78.00	CNY	100.00
831175.BJ	派诺科技	2024/6/27	实施中	CS Energy Technology Ltd	全资子公司	-	现金	40.00	USD	1.97
836675.BJ	秉扬科技	2024/11/27	实施中	新疆旭辉工贸有限公司	全资子公司	-	现金	-	-	4.40
832225.BJ	利通科技	2024/11/12	实施中	河南梁甫建筑工程有限公司	全资子公司	100.00	股权	-	-	40.00
836675.BJ	秉扬科技	2024/4/30	实施完成	陕西省皓纳实业有限公司	全资子公司	100.00	现金	-	-	100.00
873693.BJ	阿为特	2024/9/2	达成意向	Keuerleber GmbH	公司本身	75.00	现金	-	-	25.00
836149.BJ	旭杰科技	2024/8/28	达成意向	中新旭德新能源(苏州)有限公司	公司本身	-	股权	-	-	-
832802.BJ	保丽洁	2024/10/15	实施完成	Airverclean Pte Ltd	公司本身	100.00	现金	-	-	6.00
870866.BJ	绿亨科技	2024/4/30	实施中	湖南湘妹子农业科技有限公司	公司本身	60.00	现金	-	-	7.75
835174.BJ	五新隧装	2024/12/9	董事会预案	怀化市兴中科技股份有限公司	公司本身	100.00	股权	-	-	8.09

- 2024年以来，北交所陆续颁布**打击减持相关政策以保护投资者权益**，提升市场操作规范度。此外，北交所明确**IPO的三大创新性量化指标**，对研发投入、知识产权、国家及行业标准的要求做出了进一步明确。
- ✓ 2024年10月20日，北交所、全国股转公司与工业和信息化部在2024金融街论坛年会上签署战略合作协议，共同完善专精特新中小企业融资服务体系。
- ✓ 2024年10月25日，北交所分别举办券商、上市公司两场专项座谈会，现场宣讲“并购六条”政策精神，听取券商并购重组项目储备情况、上市公司推进过程中遇到的问题以及对北交所并购重组市场发展的意见建议。
- ✓ 2024年12月13日，北交所启动存量上市公司代码切换工作，标志着北交所代码切换工作迈入新阶段。

动态时间	动态标题	动态内容
2024/12/13	北交所启动存量上市公司代码切换工作	发布《关于做好北京证券交易所存量上市公司证券代码切换准备工作的通知》，向市场明确了存量上市公司代码切换工作的业务连续和技术准备要求。启动存量上市公司代码切换工作，标志着北交所代码切换工作迈入新阶段。
2024/12/6	北交所发布三项债券业务指南	为进一步完善北交所债券市场制度体系，更好发挥服务实体经济功能，北交所发布《北京证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第4号——融资业务咨询》、《北京证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第5号——简明信息披露》、《北京证券交易所公司债券存续期业务指南第3号——募集资金管理重点关注事项（试行）》。
2024/11/6	北交所就可持续发展披露指南公开征求意见	为落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，引导上市公司深入贯彻新发展理念，推动提高上市公司质量，在中国证监会统筹指导下，北交所根据《北京证券交易所上市公司持续监管指引第11号——可持续发展报告（试行）》相关规定，起草了《北京证券交易所上市公司可持续发展报告编制指南》，自2024年11月6日起向社会公开征求意见。
2024/10/25	北交所举办券商及上市公司并购重组座谈会	北交所分别举办券商、上市公司两场专项座谈会，现场宣讲“并购六条”政策精神，听取券商并购重组项目储备情况、上市公司推进过程中遇到的问题以及对北交所并购重组市场发展的意见建议。中信建投、华泰联合、中信证券、开源证券、东吴证券、申万宏源证券、中泰证券、国投证券8家券商以及8家北交所上市公司分别参加会议。
2024/10/20	北交所、全国股转公司与工业和信息化部签署战略合作协议	北交所、全国股转公司与工业和信息化部在2024金融街论坛年会上签署战略合作协议，共同完善专精特新中小企业融资服务体系。根据战略合作协议，北交所、全国股转公司与工业和信息化部将加强协同联动，从制度对接、企业培育、工作衔接三个方面开展合作，形成促进专精特新中小企业发展的强大合力。
2024/8/30	北交所发布实施公开发行股票并上市三件审核业务指引	发布《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第1号》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第2号》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第3号》三件发行上市审核业务指引，分别规范法律类、财务类和程序类问题。相关规则自发布之日起施行。
2024/7/10	关于调整融券交易保证金比例的通知	投资者融券卖出时，融券保证金比例不得低于100%。其中，投资者为私募证券投资基金的，融券卖出时，融券保证金比例不得低于120%。
2024/6/14	关于配合上交所开展北交所证券纳入中证跨市场指数测试的通知	
2024/5/24	关于发布《北京证券交易所上市公司持续监管指引第8号——股份减持和持股管理》的公告	
2024/4/19	北交所将于4月22日上线启用920代码号段功能	
2024/1/12	北京证券交易所关于公司（企业）债券市场开市的通知	为贯彻落实党中央、国务院关于机构改革的决策部署，落实中国证监会《关于高质量建设北京证券交易所的意见》要求，北京证券交易所有序推进公司（企业）债券市场开市筹备工作。定于2024年1月15日正式开市。





- 2023年9月1日，在北交所设立2周年之际，证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，“深改19条”首批新举措出台。进一步推进北京证券交易所稳定发展和改革创新，加快打造服务创新型中小企业“主阵地”系统合力。这也是建设中国特色现代资本市场“1+N+X”政策框架的专项安排。

确定中期目标与长期目标

中期目标（3到5年）：规模、效率、功能、活跃度、稳定性等均有显著提升。

长期目标（5到10年）：打造成以成熟投资者为主体、基础制度完备、品种体系丰富、服务功能充分发挥、市场监管透明高效、具有品牌吸引力和市场影响力的交易所。

对加快高质量上市公司供给做出三点安排

加快北交所高质量上市公司高质量供给：

- 1) 有效改善新增上市公司结构；
- 2) 全面提升上市公司质量；
- 3) 优化发行上市制度安排。

提升北交所流动性 优化做市制度 完善两融机制

改善市场流动性，以优化做市机制为重点，继续完善北交所交易制度：

- 1) 扩大做市商队伍；
- 2) 丰富做市商库存股来源；
- 3) 降低做市成本。

同步完善融资融券机制：

- 1) 推出转融通和做市借券；
- 2) 扩大融资融券标的范围。

扩大投资者队伍，引导公募基金加大投资北交所力度

促进投融两端动态平衡与结构优化：

- 1) 引导公募基金扩大北交所投资；
- 2) 允许私募股权基金通过二级市场增持其持股公司的股票；
- 3) 加强精准服务。

稳妥有序推进北交所上市公司转板

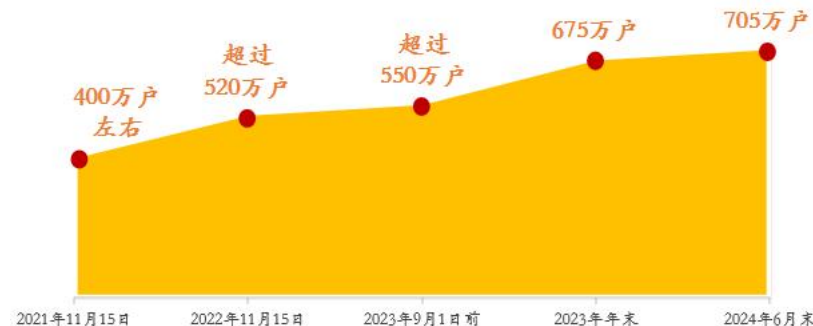
通过建立预沟通机制，稳妥有序推进相关工作，对北交所上市公司转板形成有序化、规范化、常态化安排。

提出五条全面优化市场发展基础和环境的举措

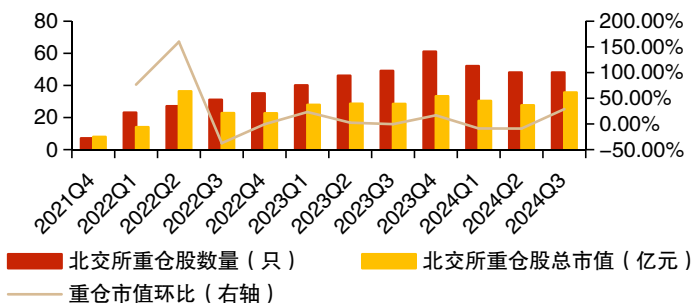
优化北交所市场发展基础和环境：

- 1) 更好发挥中介机构作用；
- 2) 持续提升监管效能；
- 3) 完善市场风险监测预警和评估处置机制；
- 4) 推进制度型对外开放；
- 5) 发挥好改革试验田作用。

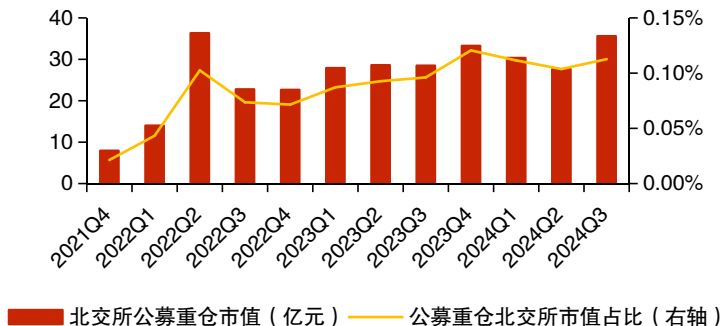
- ✓ 截止上半年末，北交所合格投资者704.57万户，较2023年末增加29.23万户。社保基金、保险资金、QFII均已入市。开市以来公募基金逐步成为市场净买入的主要力量，累计1000余只公募基金参与到市场投资，8家基金公司新申报北证50指数基金产品，2只北证50指数基金产品募集成立。
- ✓ 2024年上半年，机构投资者对北交所上市公司积极开展调研，126家北交所上市公司接受机构调研4000余次，平均每家32次，同比上升约70%。



2024Q3北交所重仓股市值环比提升29%



2024Q3公募基金重仓北交所市值占比为0.11%



2024上半年末合格投资者**705万户**
2023年末合格投资者**675万户**

北交所市场

126家北交所上市公司

接受机构调研**4000余次**
平均每家**32次**

净买入主要力量
公募基金
累计1000余只参与

【北证50指数基金产品】
8家基金公司新申报
2只募集成立



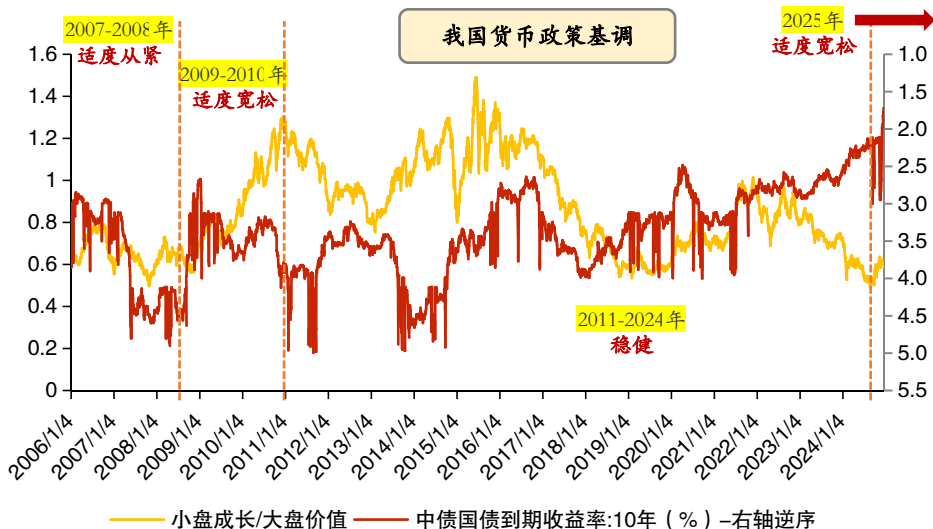
十年期国债收益率常常作为一个重要的宏观经济指标,对于分析市场走势具有重要参考价值。

□ 观察中美国债10年到期收益率我们发现，在较为明显的降息周期内，小盘成长风格的表现均持续向好，我们认为**货币政策宽松带来的资产流动性提升对小盘风格起到利好效应。**

✓ 2024年11月7日，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点，降至4.5%至4.75%之间的水平。这是美联储年内继9月份降息50个基点以来的第二次降息，实现“两连降”的同时，这也是自2020年3月份以来的第二次降息，我们认为**美国货币政策已经进入了宽松周期。**

✓ 2024年12月9日，中共中央政治局召开会议，分析研究2025年经济工作。会议指出，**2025年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。**

A股小盘风格表现与国债10年到期收益率比较



A股小盘风格表现与美债10年到期收益率比较





并购重组方向

北交所中小企业汇聚，在政策鼓励下并购有利于企业装进优质资产促成横向整合与渠道拓展，建议关注实控人具有其他优质股权资产的企业。

优质新股机遇

目前已受理企业达83家，2024年新挂牌企业达300余家，两类“后备军”企业的2023年归母净利润中值均高于5500万元，为北交所高质量扩容提供基础。叠加北交所2024年打新收益率表现较佳，建议关注后备军优质新股。

主题投资思路

中央工作会议定调两大发展主题，提振消费和科技创新。Gartner2024新兴技术曲线则揭示了未来科技会以AI为主导。消费产业也已衍生出了“首发经济”、“冰雪经济”和“银发经济”三大主题。建议关注北交所所处热门赛道的稀缺性&龙头企业。

国企市值管理

国资委明确央企市值管理方向，北交所中低股息率的国央企存在分红提升预期。另一方面，北交所中较低市净率企业有望迎来估值进一步修复。

优质成长公司

北交所是专精特新企业的聚集地，绩优股的特征为成长性可持续、盈利能力强稳固，基于这两点，建议优选赛道+精选个股结合，寻求长期成长股。

主要内容

1. 总结2024：三载铸基，大道如砥

2. 展望2025：立破并举，变中寻机

策略一：并购重组方向

策略二：优质新股机遇

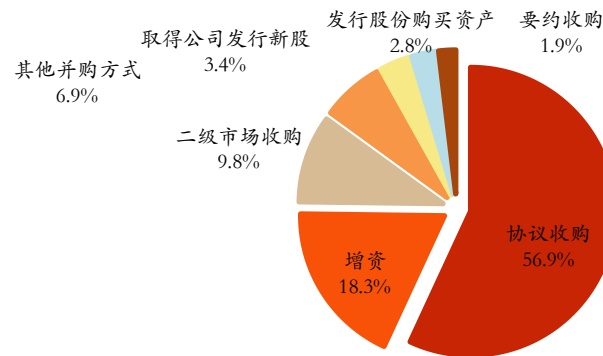
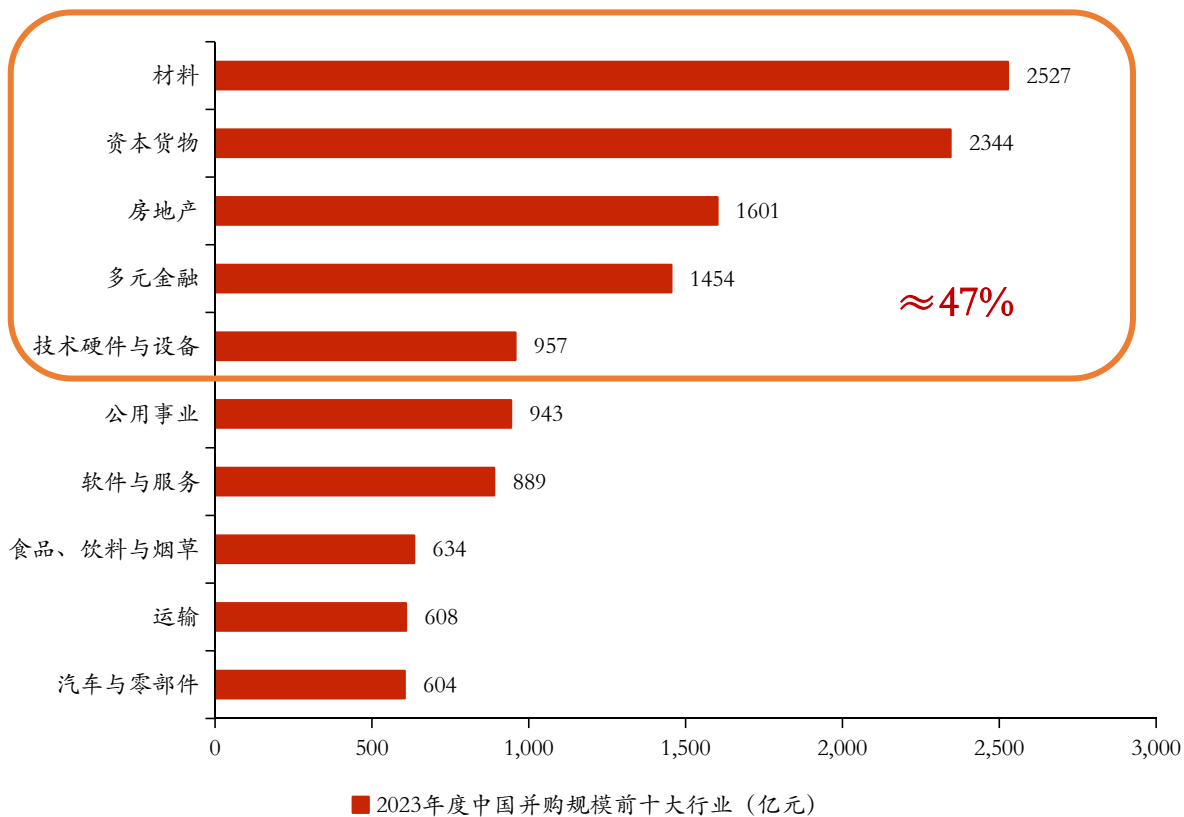
策略三：主题投资思路

策略四：国企市值管理

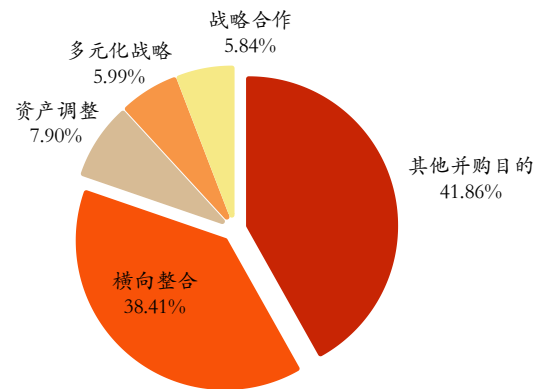
策略五：优质成长公司

- 2023年我国并购规模排名前五的行业为材料、资本货物、房地产、多元金融与技术硬件与设备。
- ✓ 前五大行业并购规模约占整体规模的47%。

2023年中国并购市场中，协议收购仍为并购最常见的方式，占比超整体规模的一半以上。



并购目的方面，横向整合并购事件最为频繁，占比约38%，其他常见目的还包括资产调整、多元化战略以及战略合作等方式。





- 并购重组是资本市场支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具。新“国九条”对活跃并购重组市场作出重要部署以来，中国证监会进一步优化并购重组政策环境，相继推出“科八条”、“并购六条”等支持性政策，激发并购重组市场活力。

时间	发布部门	政策	并购相关政策内容
2024.2.5	证监会	支持上市公司并购重组座谈会	一是提高对重组估值的包容性。二是坚持分类监管。三是研究对头部大市值公司重组实施“快速审核”。四是支持“两创”公司并购处于同行业或上下游、与主营业务具有协同效应的优质标的。五是支持上市公司之间的吸收合并。
2024.3.15	证监会	《关于加强上市公司监管的意见(试行)》	支持上市公司通过并购重组提升投资价值。多措并举活跃并购重组市场，鼓励上市公司综合运用股份、现金、定向可转债等工具实施并购重组、注入优质资产。引导交易各方在市场化协商基础上合理确定交易作价。支持上市公司之间吸收合并。优化重组“小额快速”审核机制，研究对优质大市值公司重组快速审核。加强对重组上市监管力度，进一步削减“壳”价值。
2024.4.4	国务院	《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》	鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。完善吸收合并等政策规定，鼓励引导头部公司立足主业加大对产业链整合力度。加强并购重组监管，强化主业相关性，加强对“借壳上市”监管力度。加强收购监管，压实中介机构责任，规范控制权交易。从严打击“炒壳”背后违法违规行为。坚决出清不具有重整价值的上市公司。
2024.4.12	证监会	《关于严格执行退市制度的意见》	鼓励引导头部公司立足主业加大对产业链整合力度。加强并购重组监管，强化主业相关性，加强对“借壳上市”监管力度，加强收购监管。坚决出清不具有重整价值的上市公司。
2024.4.19	证监会	《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》	支持科技型企业股权融资。统筹发挥各板块功能，支持科技型企业首发上市、再融资、并购重组和境外上市，引导私募股权创投基金投向科技创新领域。完善科技型企业股权激励的方式、对象和实施程序。
2024.6.19	证监会	《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》	更大力度支持并购重组。支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合。提高并购重组估值包容性，支持科创板上市公司收购优质未盈利“硬科技”企业。丰富并购重组支付工具，开展股份对价分期支付研究。支持科创板上市公司聚焦做优做强主业开展吸收合并。
2024.9.24	证监会	《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》	积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，包括开展基于转型升级等目标的跨行业并购、有助于补链强链和提升关键技术水平的未盈利资产收购，以及支持“两创”板块公司并购产业链上下游资产等继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。通过锁定期“反向挂钩”等安排，鼓励私募投资基金积极参与并购重组。



- 具体来看，证监会将积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业发展进行并购。包括开展区域转型升级等目标的跨行业并购，以及有助于补链强链、提升关键技术水平的未盈利资产收购。为活跃并购重组市场，证监会将建立重组简易审核机制，对符合条件的上市公司重组大幅简化审核流程，缩短审核时限，提高审核效率。
- “并购六条”相关政策措施一体适用于北交所上市公司，也可以收购有助于补链强链、提高关键技术水平的优质未盈利资产，这样灵活、有效的制度安排，对于提升并购重组质效，促进上市公司转型升级等均具有重要作用。

《意见》要点	主要内容
支持上市公司向新质生产力方向转型升级	证监会将积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，包括开展基于转型升级等目标的跨行业并购、有助于补链强链和提升关键技术水平的未盈利资产收购，以及支持“两创”板块公司并购产业链上下游资产等，引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。
鼓励上市公司加强产业整合	资本市场在支持新兴行业发展的同时，将继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。对于上市公司之间的整合需求，将通过完善限售期规定、大幅简化审核程序等方式予以支持。同时，通过锁定期“反向挂钩”等安排，鼓励私募投资基金积极参与并购重组。
进一步提高监管包容度	证监会将在尊重规则的同时，尊重市场规律、尊重经济规律、尊重创新规律，对重组估值、业绩承诺、同业竞争和关联交易等事项，进一步提高包容度，更好发挥市场优化资源配置的作用。
提升重组市场交易效率	证监会将支持上市公司根据交易安排，分期发行股份和可转债等支付工具、分期支付交易对价、分期配套融资，以提高交易灵活性和资金使用效率。同时，建立重组简易审核程序，对符合条件的上市公司重组，大幅简化审核流程、缩短审核时限、提高重组效率。
提升中介机构服务水平	活跃并购重组市场离不开中介机构的功能发挥。证监会将引导证券公司等机构提高服务能力，充分发挥交易撮合和专业服务作用，助力上市公司实施高质量并购重组。
依法加强监管	证监会将引导交易各方规范开展并购重组活动、严格履行信息披露等各项法定义务，打击各类违法违规行为，切实维护重组市场秩序，有力有效保护中小投资者合法权益。

2024年12月6日，上海市印发《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025-2027年）》。

■ 主要目标：

- ✓ 力争到2027年，落地一批重点行业代表性并购案例，在集成电路、生物医药、新材料等重点产业领域培育10家左右具有国际竞争力的上市公司，形成**3000亿元并购交易规模**，激活总资产超**2万亿元**。
- ✓ 鼓励包括金融、物流在内现代服务业、专业服务业等传统行业上市公司，开展同行业、上下游并购和吸收合并，合理提升产业集中度。
- ✓ 引入专业赛道市场化并购基金管理人，吸引集聚市场化并购基金，符合条件的纳入股权投资基金设立快速通道。用好100亿元集成电路设计产业并购基金，设立**100亿元生物医药产业并购基金**。



2024年11月27日，深圳市委金融办就《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案（2025—2027）（公开征求意见稿）》公开征求意见。

■ 总体目标：

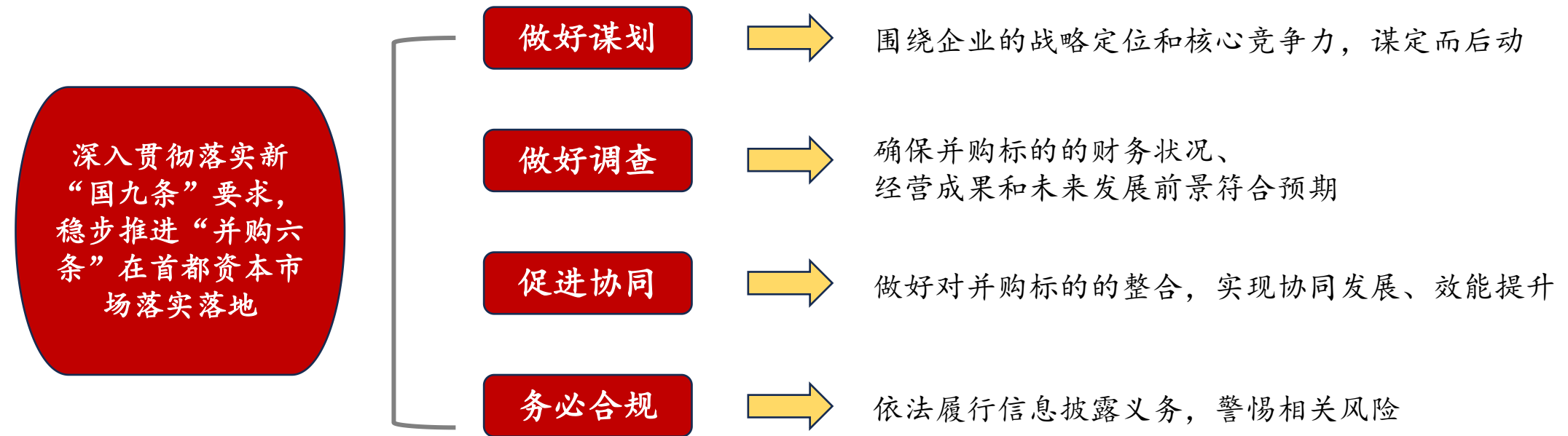
- ✓ 围绕深圳“20+8”产业战略部署，进一步强化我市资本市场和产业优势，支持符合国家战略导向、突破关键核心技术、符合新质生产力发展方向的企业开展并购重组，实现产业经营与资本运营融合发展、相互促进，力争通过并购重组助力我市产业补链强链，提升制造业产业链活力与韧性，更好激发科技创新活力，培育一批以科技为核心的高质量上市公司群体。
- ✓ 到2027年底，力争将深圳打造成为新质生产力投融资活跃区、技术和产业并购交易集聚地、上市公司质量提升示范地、金融市场互联互通先行地、创新资本生态健康规范先导区；**推动深圳境内外上市公司质量全面提升、总市值突破15万亿元；推动并购重组市场持续活跃，完成并购重组项目总数量突破100单、交易总价值突破300亿元，形成一批优秀并购重组案例，发挥示范引领作用。**



2024年11月27日，北京证监局与北京市委金融办联合举办北京辖区并购重组座谈会，搭建上市公司与未上市企业、并购基金等相关主体的对接平台，激活首都资本市场并购重组活力，推进首都经济发展向新质生产力方向转型升级。

■ 四项监管要求：

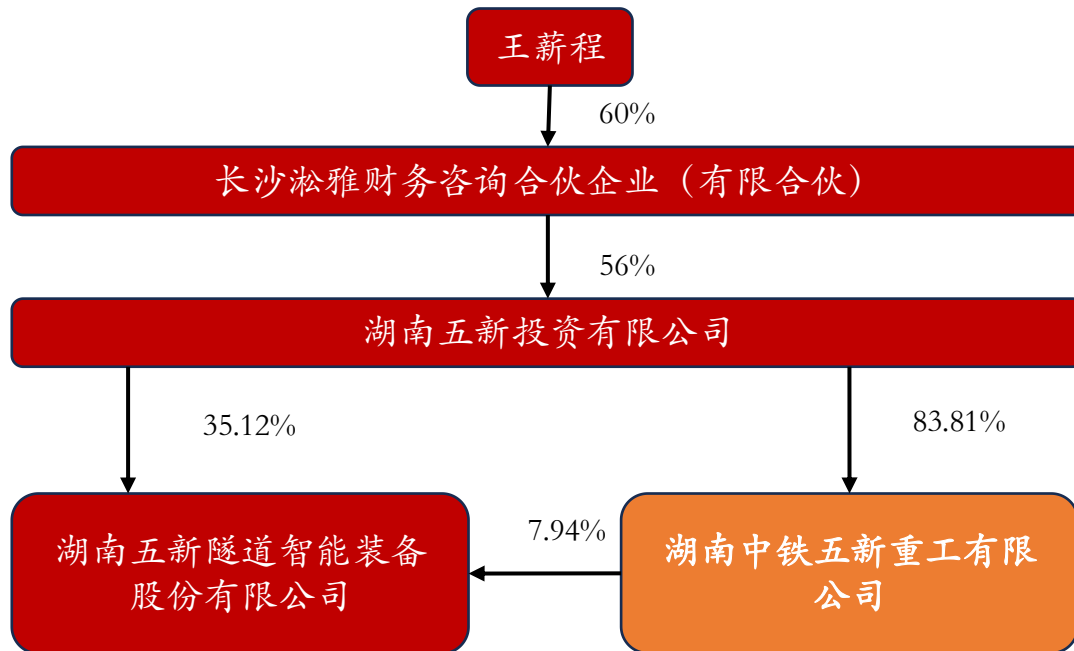
- ✓ 一是做好谋划，围绕企业的战略定位和核心竞争力，谋定而后动；
- ✓ 二是做好调查，确保并购标的的财务状况、经营成果和未来发展前景符合预期；
- ✓ 三是促进协同，做好对并购标的的整合，实现协同发展、效能提升；
- ✓ 四是务必合规，依法履行信息披露义务，警惕相关风险。



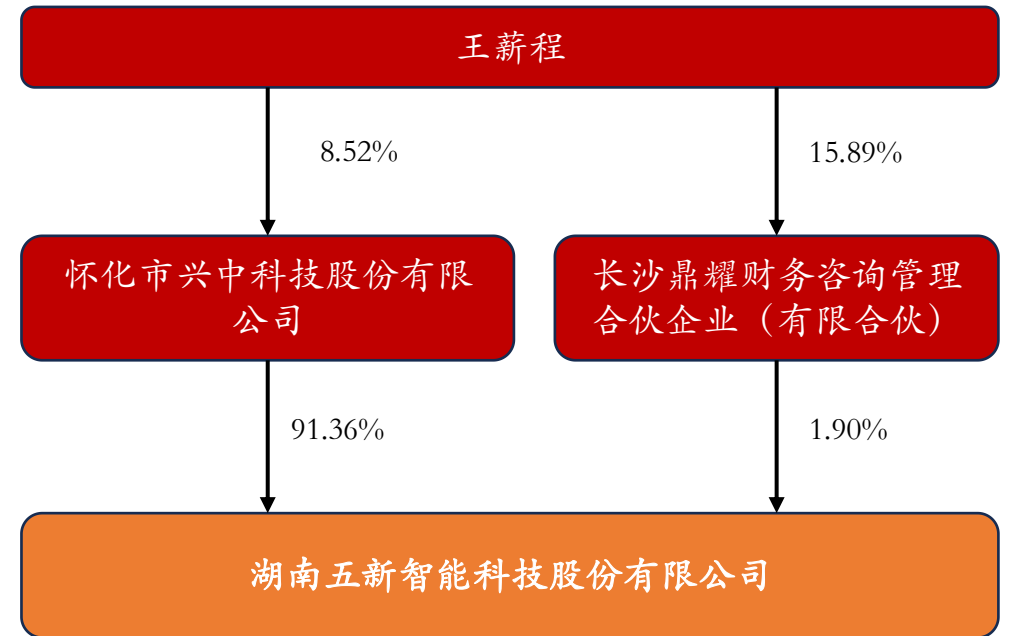


先看案例-五新隧装：“并购六条”后北交所发股收购首单

✓ 根据公司2024年11月28日公告，湖南五新隧道智能装备股份有限公司拟以发行股份并支付现金方式购买湖南中铁五新重工有限公司股东所持有的五新重工100%股权、怀化市兴中科技股份有限公司股东所持有的兴中科技100%股权，并募集配套资金。这是《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（简称“并购六条”）发布后，北交所上市公司启动发股买资产的首单项目。



并购重组将进一步将加强王薪程对五新隧装和五新重工的实际控制



五新科技的董事长为王薪程

主营业务

隧道施工与矿山开采智能装备的研发设计、生产、销售及服务

主营市场

铁路市场

公路市场

水利水电市场

矿山开采市场

后市场

海外市场

主营产品



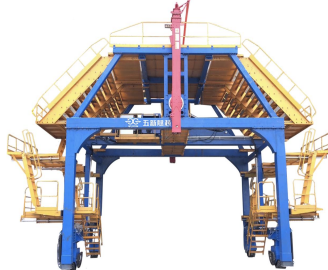
混凝土湿喷机/组



智能数字化浇筑衬砌台车



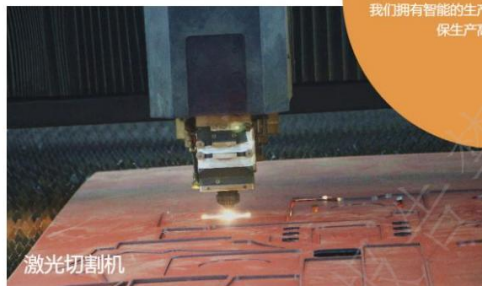
立拱装药台车



防水板/钢筋作业台车



智能化生产车间
我们拥有智能的生产线和高科技人才，以确保生产高质量产品。



掘进钻车



锚杆台车

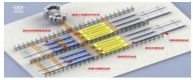




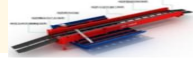



凿岩台车

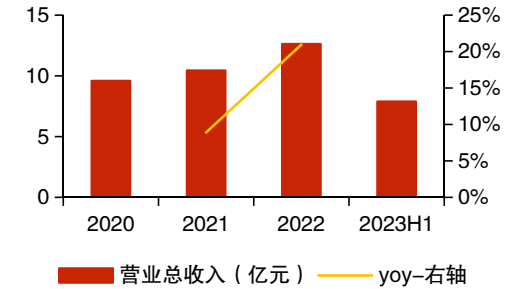


凿岩机

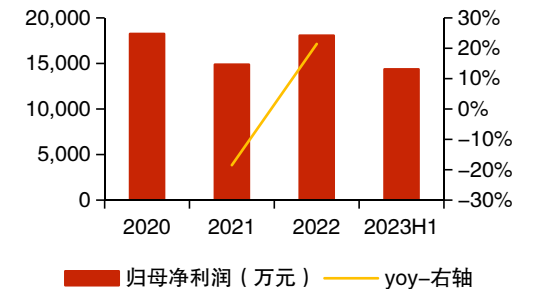
- **并购重组将助力五新隧装在铁路、公路施工专用设备制造领域的综合服务能力实现质的飞跃。**
- ✓ 五新科技主营业务为路桥施工专用装备的研发、生产、销售与租赁以及建筑安全支护一体化服务。路桥施工专用装备包括：信息化桥梁构件生产线、整孔梁模板、挂篮、墩身模板及盖梁模板、节段梁模板和栈桥，下游主要覆盖铁路桥梁、公路桥梁和城市轨道交通桥梁等领域。五新科技业务发展持续向好，下游行业发展稳健，并购重组将助力五新隧装业务拓展和持续盈利能力提升。

产品名称	产品介绍	产品图片
信息化桥梁构件生产线	信息化桥梁构件生产线主要由自动化桥梁模具总成、电气自动化系统、附属关键设备等组成。	
整孔梁模板	整孔梁模板是用于预应力混凝土整孔梁成型的专用装备。整孔梁是指单幅单跨为一个整体的桥梁，包括整孔预制箱梁、U型梁、轨道梁等，此类梁在单幅单跨范围内不再横向或纵向进行拆分，因此一般自重较大，单片梁重通常在200吨~2,000吨。	
挂篮	挂篮是一种用于桥梁悬臂浇筑施工的专用装备。桥梁悬臂浇筑施工工法因为具有不用或少用支架、施工时不影响通航或桥下交通、适用于变截面桥梁结构的施工、能克服恶劣地形、江河湖海、既有线路等各种现浇施工中不利条件等突出优点，从而被广泛运用于铁路、公路、市政交通等基建工程的桥梁建设中。	
墩身模板及盖梁模板	墩身与盖梁是桥梁下部结构的重要组成部分，目前有现浇和预制两种施工工法，现浇施工工法应用最为广泛。公司具有各种现浇墩身与盖梁模板的设计经验，如薄壁空心收坡墩、Y型墩、M型墩、门式墩、倒F型墩等。公司在超大尺寸的特殊异形墩模板设计及各种双曲面、扭曲面成型工艺方面具有深厚的积累。	
节段梁模板	节段梁施工工法是指将单跨梁体沿梁长方向分为若干个节段，依次在预制梁场进行预制、逐节运输至桥位施工现场后再进行组拼架设的施工工法，在城市高架、跨江跨海大桥的施工中应用较为广泛，是装配式桥梁施工的一种重要形式。	
栈桥	栈桥用于隔断空间各类施工工程器械通行，并提供下部施工区间，同时可携带仰拱模板，可有效替代传统的简易钢桥和拼装式简易钢模板。	
建筑安全支护一体化服务	公司以盘扣式钢管脚手架及附属配套产品的研发应用为基础，为建筑总包企业提供从方案设计、物资供应、施工组织与管理等建筑安全支护一体化服务。	

五新科技2020-2022年营业收入稳步提升

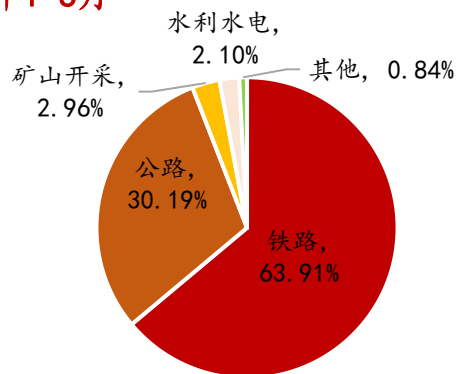


五新科技2023H1归母净利润14,346.45万元

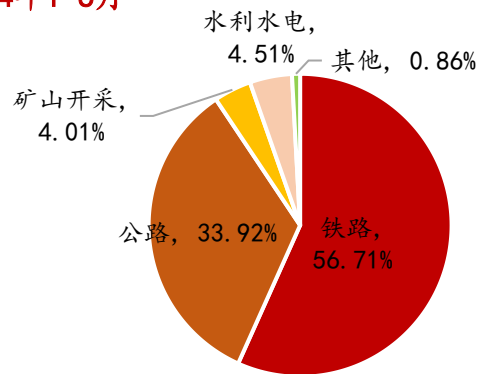


按业务领域划分

2023年1-6月



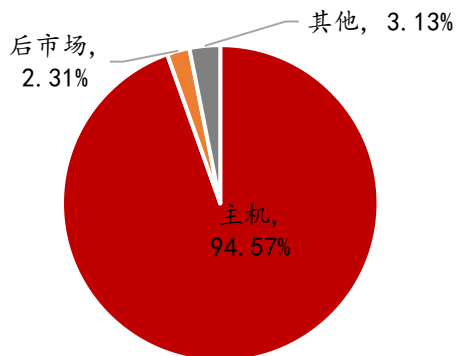
2024年1-6月



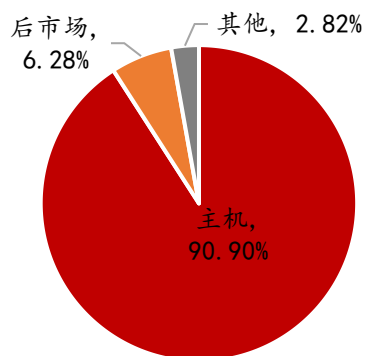
	2023年1-6月 营业收入 (万元)	2024年1-6月 营业收入 (万元)	同比变化
铁路市场	27,820.35	22,952.44	-17.50%
公路市场	13,143.07	13,728.50	+4.45%
水利水电市场 深耕细作，收入倍增	914.00	1,827.09	+99.90%
矿山开采市场 精准定位，突破创新	1287.52	1621.17	+25.91%
其他	365.98	347.67	-5.00%

按产品品类分析

2023年1-6月



2024年1-6月



	2023年1-6月 营业收入 (万元)	2024年1-6月 营业收入 (万元)	同比变化
主机	41,166.51	36,792.03	-10.63%
后市场 服务升级，增值显著	1,003.92	2,543.41	+153.35%
其他	1,360.49	1,141.43	-16.10%

■ 2023年五新隧装实现营收9.54亿元 (yoy+76.34%)，创历史新高。

✓ 2020年-2023年公司3年营收CAGR为28%。随着矿山市场和海外市场的拓展，公司营收有望进一步提升。2024年前三季度公司营收6.04亿元 (yoy-14.11%)。

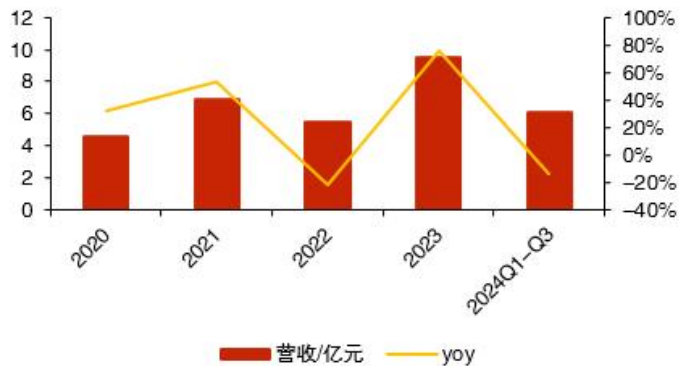
■ 2023年毛利率为36.84%，期间费用率基本保持稳定，净利率为17.16%。

✓ 2024年前三季度，公司毛利率、净利率分别为36.67%、15.56%。

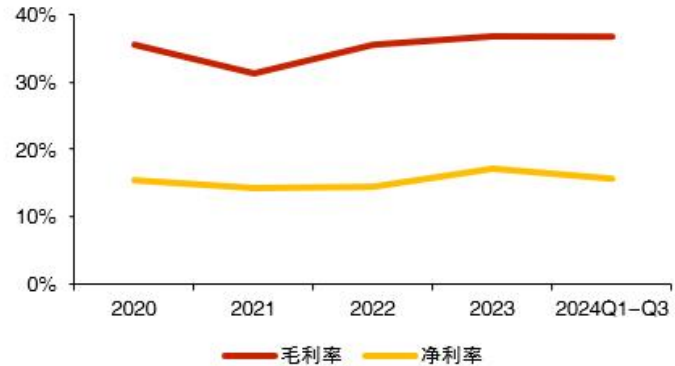
■ 2023年归母净利润为1.64亿元，同比上涨110.55%，增幅较为明显。

✓ 2020年-2023年公司3年归母净利润CAGR为33%。2024年前三季度公司归母净利润同比略有下滑，达9394.75万元。

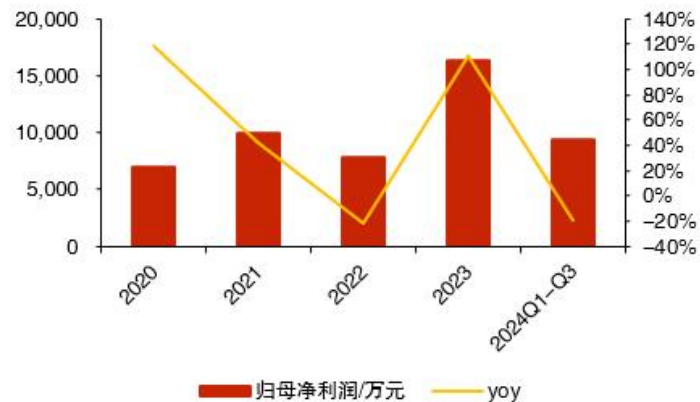
历年营收及增速



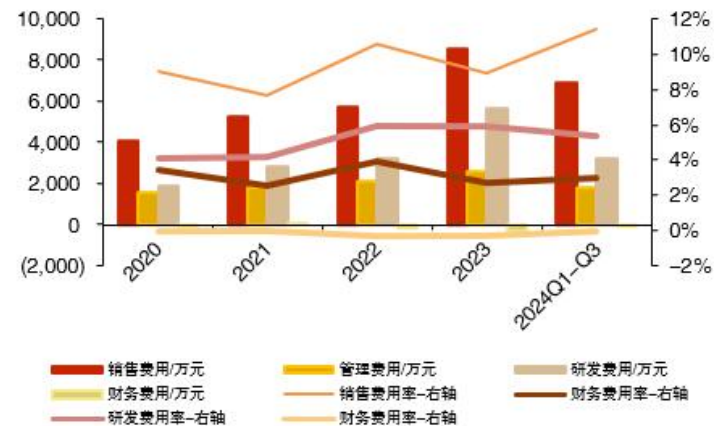
销售毛利率及净利率



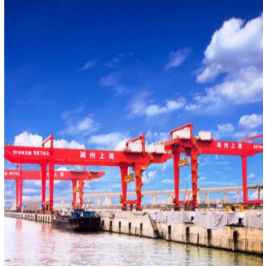
历年归母净利润及增速



四项费用情况



门式起重机



门座式起重机



钢结构



正面吊



- 五新重工是以港口码头高端智能起重设备设计制造为主营业务的高新技术企业
- 2022年获评**国家级专精特新重点“小巨人”企业**，技术研发实力较强

2008-2012年

在浏阳注册成立、建设、投产；取得A级特种设备制造许可证；获评国家高新技术企业

2014年

获评安全生产标准化三级企业；荣获长沙市技术创新示范企业；

2017年

产品通过省工业领域百项重点新产品认定；产品通过省制造强省专项首台(套)重大技术装备认定；

2019年

产品获得省首台(套)重大技术装备认定奖励；获评长沙市、湖南省小巨人企业；

2022年

获评国家级专精特新重点“小巨人”企业；产品获评湖南省首台(套)重大技术装备认定；

2013年

取得集装箱正面吊运起重机制造许可；荣获省级企业技术中心(省经信委)

2016年

产品通过长沙市2016年智能制造首台(套)产品认定

2018年

获得钢结构工程专业承包二级资质；获评省级企业技术中心(发改委)

2021年

获评国家级“专精特新”小巨人企业。

2023年

获评浏阳市“工业发展突出贡献奖”；公司产品获评湖南省制造业单项冠军产品；

- 为挖掘北交所中国央企的并购机会，我们对北交所企业实控人与A股市场过往IPO终止/未通过项目实控人一致的情况进行了梳理，发现**中科美菱、长虹能源、微创光电、机科股份等共10家企业的实控人具有拟IPO资产**。我们认为在这些项目赴沪深上市受阻的背景下，有望被北交所企业收并购上市，后续可关注此等条件下类似的项目被并购机会。

证券代码	证券名称	实际控制人	实控人持股比例	实际控制人类型	同一实控人IPO终止/未通过项目	项目拟上市板块
835892.BJ	中科美菱	绵阳市国有资产监督管理委员会	2.65%	地方国资委	四川湖山电器股份有限公司	主板
836239.BJ	长虹能源	绵阳市国有资产监督管理委员会	54.25%	地方国资委	四川湖山电器股份有限公司	主板
430198.BJ	微创光电	湖北省人民政府国有资产监督管理委员会	22.93%	地方国资委	湖北省鄂旅投旅游发展股份有限公司	主板
835579.BJ	机科股份	国务院国有资产监督管理委员会	44.07%	国资委	中轻长泰(长沙)智能科技股份有限公司	科创板
835640.BJ	富士达	国务院国有资产监督管理委员会	10.11%	国资委	中轻长泰(长沙)智能科技股份有限公司	科创板
873122.BJ	中纺标	国务院国有资产监督管理委员会	70.99%	国资委	中轻长泰(长沙)智能科技股份有限公司	科创板
835640.BJ	富士达	国务院国有资产监督管理委员会	10.11%	国资委	中轻长泰(长沙)智能科技股份有限公司	科创板
838837.BJ	华原股份	广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会	41.89%	地方国资委	柳州欧维姆机械股份有限公司	创业板
873806.BJ	云星宇	北京市国有资产监督管理委员会	56.70%	地方国资委	首创置业有限公司	主板
920019.BJ	铜冠矿建	安徽省人民政府国有资产监督管理委员会	46.10%	地方国资委	安徽安天利信工程管理股份有限公司	创业板

- 在五新隧装发股收购案例的启迪下，为进一步探究北交所企业以个人实控人收并购其名下其他资产的潜在可能，我们对归母净利润TTM大于6000万元的北交所企业进行了逐一筛选，发现**锦波生物、豪声电子、海泰新能、德源药业等共14家北交所企业的实控人拥有其他较为优质资产的股权**。在北交所并购“浪潮”下，可关注该模式的整合机会。

证券代码	证券简称	归属母公司股东的净利润 TTM (万元)	实际控制人	实际控制人 属性	实控人其他资产领域
832982.BJ	锦波生物	62,747	杨霞	个人	山西生威生物科技有限公司 (科技推广和应用服务业)
838701.BJ	豪声电子	30,136	陈美林,徐瑞根	个人	嘉兴兴惠电子有限公司 (音响设备制造)
835985.BJ	海泰新能	22,279	刘凤玲,王永	个人	唐山海蓝净化科技有限公司 (科技推广和应用服务业)
832735.BJ	德源药业	16,876	陈学民,范世忠,何建忠,李永安,徐根华	个人	连云港威尔科技发展有限公司 (研究和试验发展)
832089.BJ	禾昌聚合	12,074	赵东明	个人	苏州禾盛新材料股份有限公司 (电气机械和器材制造业)
834033.BJ	康普化学	11,457	邹潜	个人	重庆浩康医药化工集团有限公司 (科技推广和应用服务业)
839167.BJ	同享科技	10,838	陆利斌,周冬菊	个人	苏州高华精密机械有限公司 (通用设备制造业)
430017.BJ	星昊医药	9,871	殷岚,于继忠	个人	北京康瑞华泰医药科技有限公司 (科技推广和应用服务业)
873665.BJ	科强股份	7,197	周明,周文	个人	江阴市广鑫机械有限公司 (专用设备制造业)
836263.BJ	中航泰达	7,127	陈士华,刘斌	个人	北京中航泰达科技有限公司 (科技推广和应用服务业)
836699.BJ	海达尔	6,947	陆斌武,朱光达,朱全海	个人	无锡海达光能股份有限公司 (研究和试验发展)
836221.BJ	易实精密	6,485	徐爱明	个人	南通业驰标准件有限公司 (零售业)
430718.BJ	合肥高科	6,482	陈茵,胡翔	个人	天津博瑞泰电子有限公司 (计算机、通信和其他电子设备制造业)
839273.BJ	一致魔芋	6,108	李力,吴平	个人	湖北美辰文化传媒有限公司 (广播、电视、电影和录音制作业)

主要内容

1. 总结2024：三载铸基，大道如砥

2. 展望2025：立破并举，变中寻机

策略一：并购重组方向

策略二：优质新股机遇

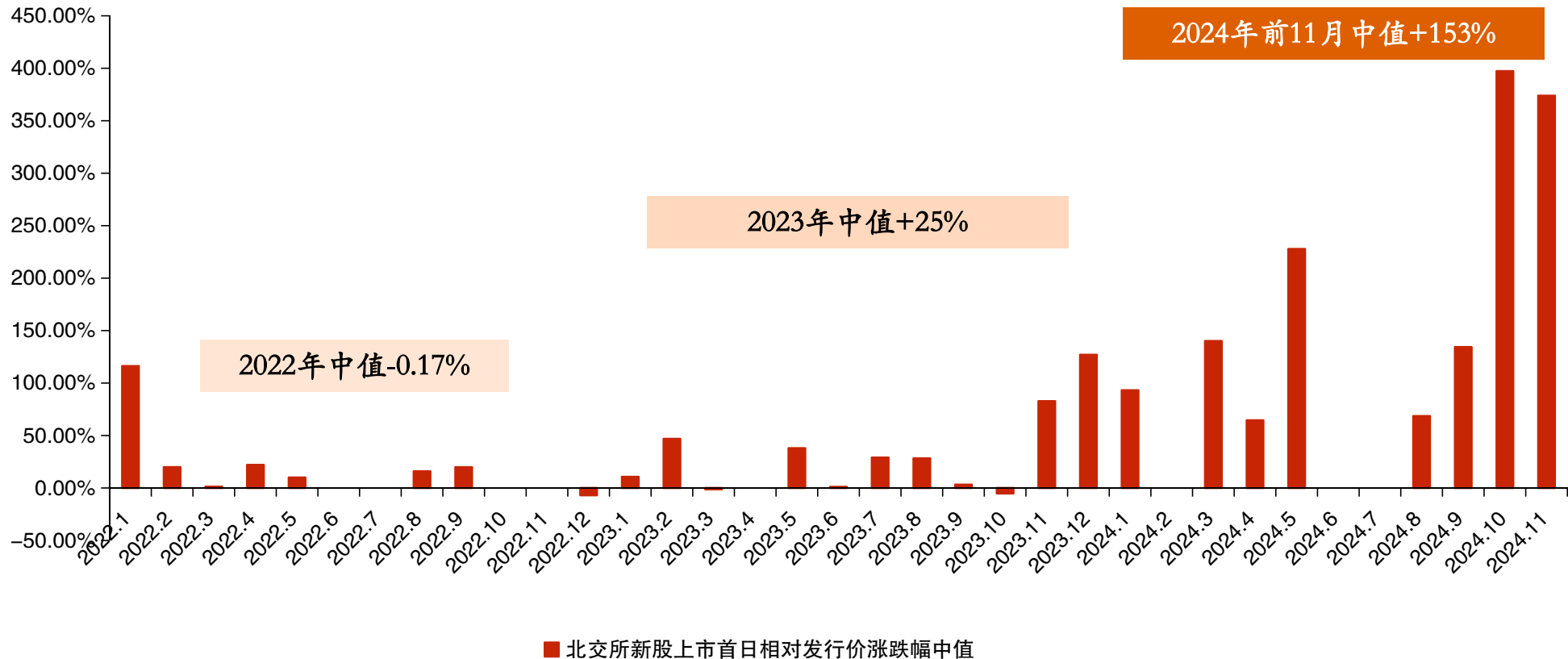
策略三：主题投资思路

策略四：国企市值管理

策略五：优质成长公司

□ 从北交所打新收益率来看：

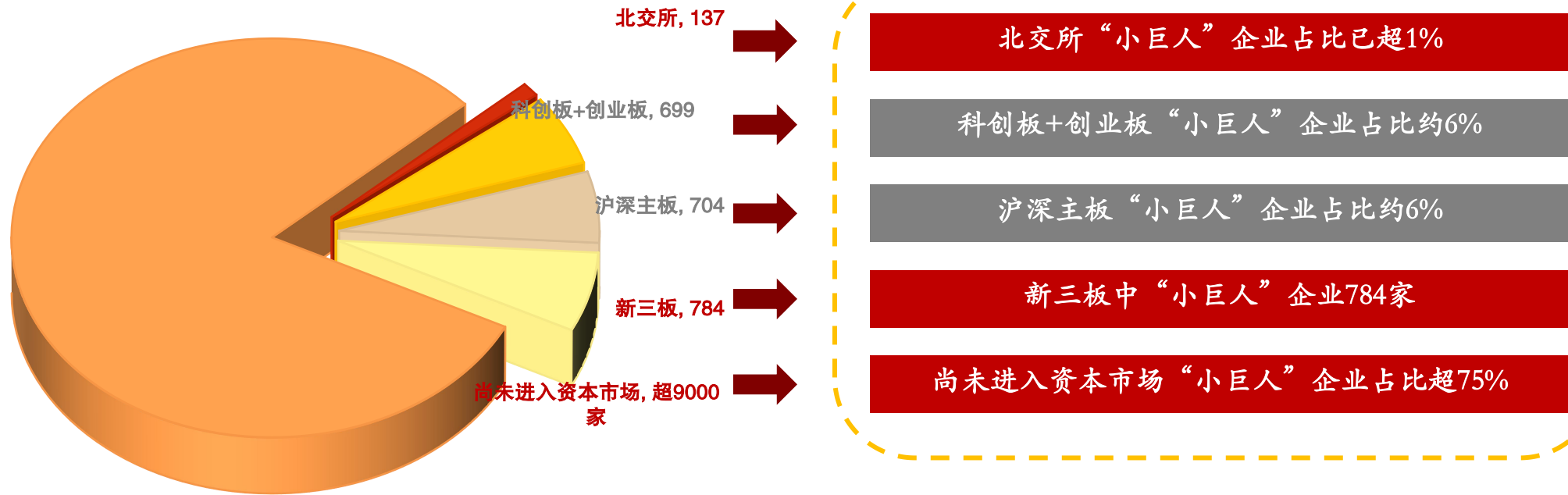
- ✓ 2022年、2023年北交所新股首日相对发行价涨幅中值分别为-0.17%、+25%。
- ✓ 进入2024年，虽然年中6-7月IPO收紧，但前十一个月中的其他月份新股首日涨幅表现较佳，2024年前十一个月北交所新股首日相对发行价涨幅中值为+153%。



工信部最新数据显示，目前我国已培育超1.2万家国家级专精特新“小巨人”企业、超1500家制造业单项冠军企业。

□ 北交所国家级“专精特新”小巨人企业已经达137家，在全国总量中占比超1%，而新三板作为北交所的“后备军”，存在784家“小巨人”企业，更有超75%的“小巨人”尚未进入资本市场。

北交所作为创新型中小企业上市的主要途径，将成专精特新“小巨人”及“隐形冠军”主阵地。

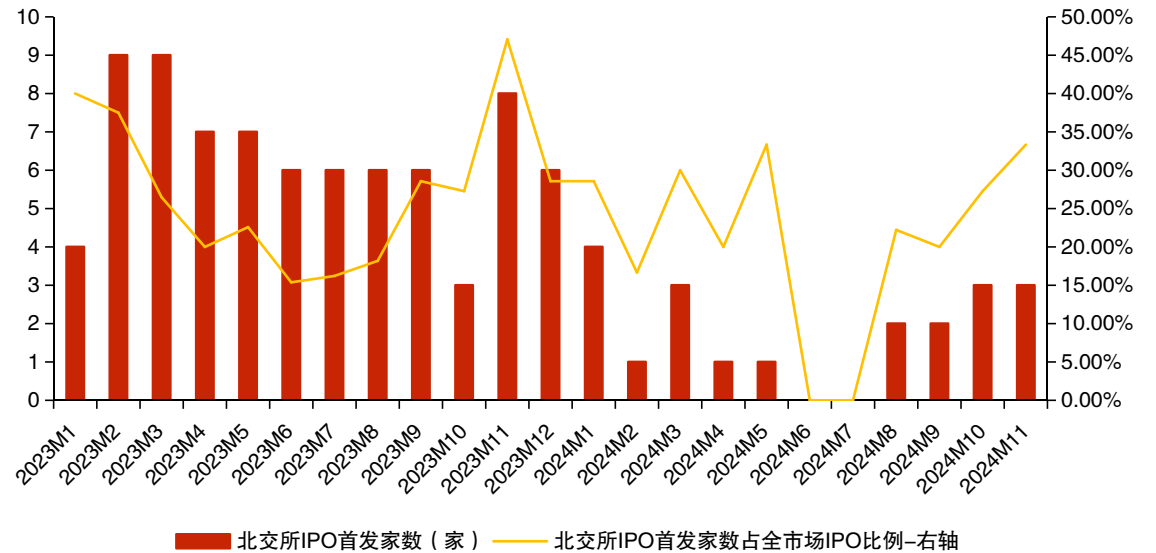


- 新“国九条”出台后，监管加强对IPO企业资料的审查力度，提高了对金融中介的监管责任，因此部分企业自查并结合当前监管环境选择撤回IPO，致使北交所于2024年6-7月无企业上市。
- ✓ 2024年6月21日，北交所受理了创正电气等三个IPO项目，象征了受理、上会、上市等北交所IPO关键环节已全面恢复。
- ✓ 2024年8-11月北交所共上市太湖远大、成电光信、中草香料、瑞华技术、铜冠矿建、科力股份、科拜尔、聚星科技、万源通、胜业电气共10家企业。

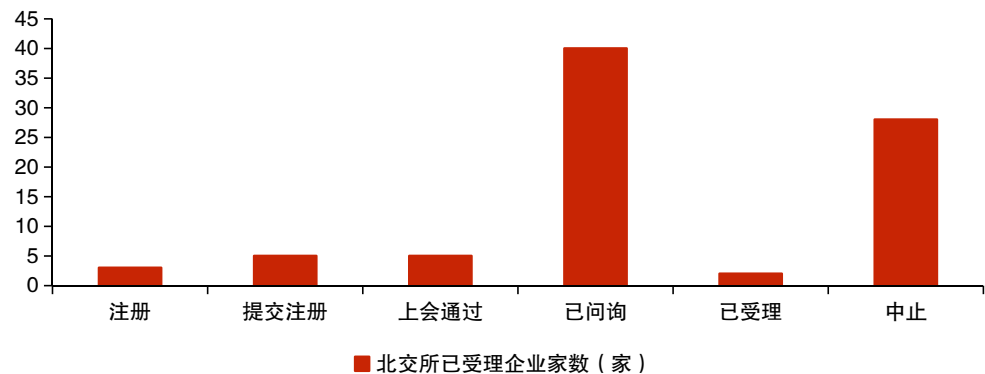


2023M1-2024M5北交所
月平均IPO企业数量为5家，
月平均IPO占全A市场IPO比例均值为27%

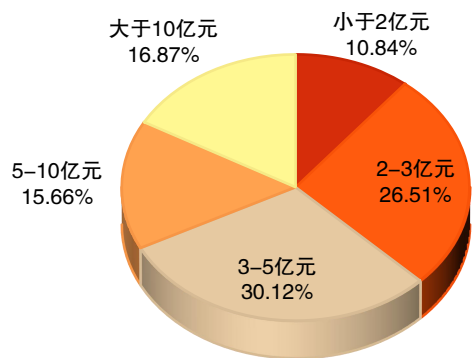
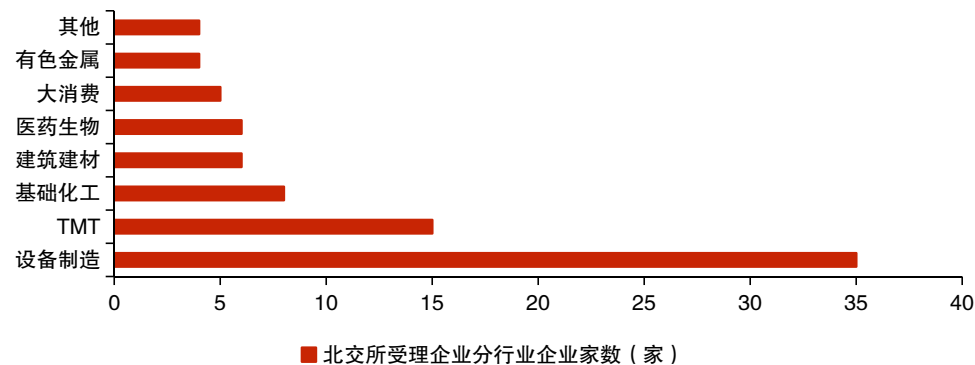
2024年8-11月北交所共上市太湖远大、成电光信等共10家企业



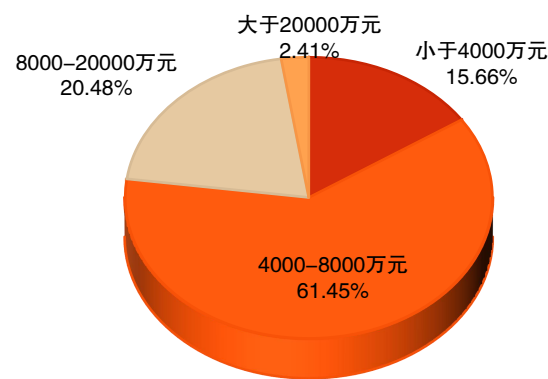
北交所已受理企业总数达83家



已受理企业中设备制造类、TMT类企业数量居多

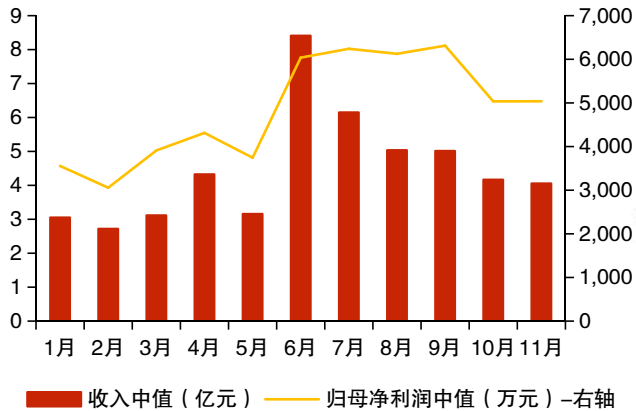


已受理企业2023年营收中值3.67亿元



已受理企业2023年归母净利润中值5625万元

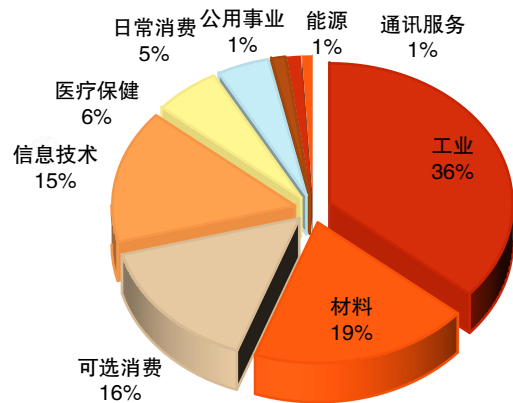
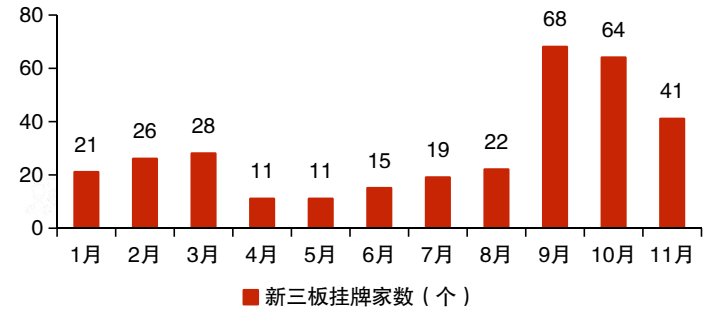
- ▶ 截至2024年11月30日，共有**326家公司挂牌新三板**，1-3月保持20家以上的挂牌节奏，随后4-8月有所放缓，9-11月相较于7-8月挂牌数量有大幅提升。从规模来看，**326家公司2023年营收中值为4.41亿元，归母净利润中值为5652万元。**
- ▶ 按照月度来进行统计发现，2024年1-9月新三板挂牌公司的利润体量中值整体显露上升趋势，10月有所降低。其中2024年9-11月挂牌公司的归母净利润中值分别为6313万元、5036万元、5037万元。
- ▶ 从行业质地来看，以机械、电气、军工和交运为代表的工业类公司数量最多达到118家，其中做电池生产自动化输送系统的美德乐、不锈钢器皿的同富股份、不锈钢真空保温器皿的安胜科技、基础化工等领域压力容器的永大股份、汽车底盘零部件的泓毅股份、船舶环保配套产品的汇舸环保和履带式露天钻车的志高机械等公司2023年归母净利润超1亿元，以食品饮料、家电、轻工、社服、纺织服装等为代表的大消费有65家公司，其中包括中国鱼子酱龙头公司鲜龙科技、奶制品优质公司百菲乳业和母婴产品优质公司英氏控股等公司2023年归母净利润超2亿元。



前11个月326家

归母净利润中值整体上升

工业类公司占据超30%



□ 按照以下财务标准进行受理企业筛选：

- (1) 体量指标：2023年营收大于**2亿元**，归母净利润大于**4000万元**；
- (2) 成长性指标：2021-2023年2年营收/归母净利润**复合增速均大于20%**，2024H1营收/归母净利润正增长；
- (3) 盈利能力指标：2023年毛利率高于20%，净利率高于10%。

□ 我们最终筛选出**9家优质受理企业**，其中**开发科技**2023年归母净利润为4.86亿元，2024H1归母净利润yoy达23%，主营智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案。

代码	简称	业务	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元	2021-2023年营收CAGR	2021-2023年归母净利润CAGR	2023年毛利率	2023年净利率	2024H1营收yoy	2024H1归母净利润yoy
873879.NQ	开发科技	智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案	25.50	48,632.12	31.49%	52.81%	33.68%	19.13%	1.48%	23.20%
873324.NQ	阳光精机	精密主轴、主辊、弧形导轨等机床功能部件	3.20	9,452.29	35.83%	47.73%	53.05%	29.58%	120.97%	82.43%
874087.NQ	东实环境	电力、天然气、工业级混合油脂、蒸汽等资源化工产品	9.83	7,449.46	38.10%	35.76%	40.29%	15.00%	46.58%	68.27%
833070.NQ	三耐环保	乙烯基树脂整体浇铸电槽、成套电解系统	2.87	7,030.49	67.59%	41.56%	35.26%	24.50%	26.67%	8.50%
873384.NQ	瑞克科技	甲醇合成催化剂、丁炔二醇合等	3.63	6,750.96	22.66%	38.45%	36.90%	18.61%	55.74%	21.43%
874016.NQ	星图测控	航天综合解决方案	2.29	6,262.79	48.23%	34.05%	52.16%	27.34%	32.33%	132.18%
873575.NQ	西诺稀贵	稀贵金属材料及相关产品	3.75	5,624.62	24.14%	39.20%	32.13%	14.98%	34.78%	21.09%
873902.NQ	晶阳机电	光伏及半导体行业晶体硅生长设备	3.40	5,343.42	65.35%	67.96%	29.23%	15.73%	5.41%	11.70%
874094.NQ	广信科技	高性能绝缘纤维材料及其成型制品	4.20	4,940.44	34.87%	152.33%	26.14%	11.76%	39.99%	266.47%

□ 按照以下财务标准进行新挂牌企业筛选：

- (1) 体量指标：2023年营收大于**2亿元**，归母净利润大于**5000万元**；
- (2) 成长性指标：2023年营收/归母净利润**增速均大于25%**；
- (3) 盈利能力指标：2023年**毛利率高于25%**，**净利率高于15%**，ROE（摊薄）高于15%。

□ 我们最终筛选出**16家优质新挂牌企业**，其中**杰理科技**2023年归母净利润为6.23亿元，归母净利润yoy达85%，**主营系统级芯片(SoC)的集成电路设计**。

证券代码	证券简称	主营产品	2023年营收/亿元	2023年营收yoy	2023年归母净利润/万元	2023年归母净利润yoy	2023年毛利率	2023年净利率	ROE（摊薄）
874500.NQ	杰理科技	系统级芯片(SoC)的集成电路设计	29.31	29.29%	62,297.57	85.42%	33.09%	21.26%	21.49%
874376.NQ	百菲乳业	乳制品	10.75	37.69%	22,629.59	96.12%	35.94%	21.05%	23.94%
874476.NQ	小小科技	汽车传动及动力系统精密零部件	6.32	36.05%	9,535.39	225.51%	27.00%	15.08%	17.67%
874520.NQ	龙鑫智能	超细粉体制备装备	5.82	73.22%	14,279.97	63.84%	42.80%	24.52%	33.94%
874536.NQ	浙江天际	电力互感器	5.21	28.34%	8,657.35	27.18%	32.98%	16.70%	24.99%
874207.NQ	汇舸环保	船舶环保配套产品	5.10	107.39%	11,988.98	229.60%	48.89%	23.49%	47.55%
874560.NQ	江天科技	标签印刷产品	5.08	32.17%	9,646.11	29.56%	30.95%	19.00%	28.44%
874517.NQ	新瑞昕	高端精密线锯及金刚石切削工具	4.99	118.31%	14,692.30	233.94%	47.37%	29.46%	54.72%
874501.NQ	富杰德	汽车动力总成系统精密零部件	4.57	44.40%	9,458.06	28.33%	38.20%	20.68%	44.25%
874580.NQ	锐翔智能	智能制造装备、设备配件	4.10	31.96%	9,130.27	79.30%	52.29%	22.26%	29.31%
874240.NQ	米开罗那	惰性气氛手套箱、密封箱室智能装备等	4.05	49.92%	10,751.66	72.65%	50.60%	26.53%	30.98%
874567.NQ	辛帕智能	工业智能设备	3.07	53.72%	8,399.77	40.88%	50.26%	27.39%	18.47%
874469.NQ	恒达科技	智慧文旅	2.73	59.27%	5,819.82	230.19%	55.98%	21.32%	15.59%
874482.NQ	泛博股份	汽车内饰件	2.72	117.46%	5,055.21	294.07%	32.40%	18.60%	49.26%
874537.NQ	美康股份	医药知识库建设和维护	2.35	26.95%	9,572.59	32.34%	80.34%	40.65%	31.84%
874481.NQ	海菲曼	头戴式耳机、真无线耳机等	2.04	32.61%	5,549.98	53.13%	68.19%	27.24%	36.08%

主要内容

1. 总结2024：三载铸基，大道如砥

2. 展望2025：立破并举，变中寻机

策略一：并购重组方向

策略二：优质新股机遇

策略三：主题投资思路

策略四：国企市值管理

策略五：优质成长公司

- Gartner 2024年新兴技术成熟度曲线收录的25项颠覆性技术分为四大领域：**自主AI、开发者生产力、全面体验以及以人为本的安全和隐私计划。**
- ✓ 北交所市场中涵盖诸多新兴技术企业，在**AI大模型、机器人、AI算力、通信5&6G**等行业汇聚。

自主AI

多智能体系统、大型行动模型、机器客户、人形工作机器人、自主智能体和强化学习

开发者生产力

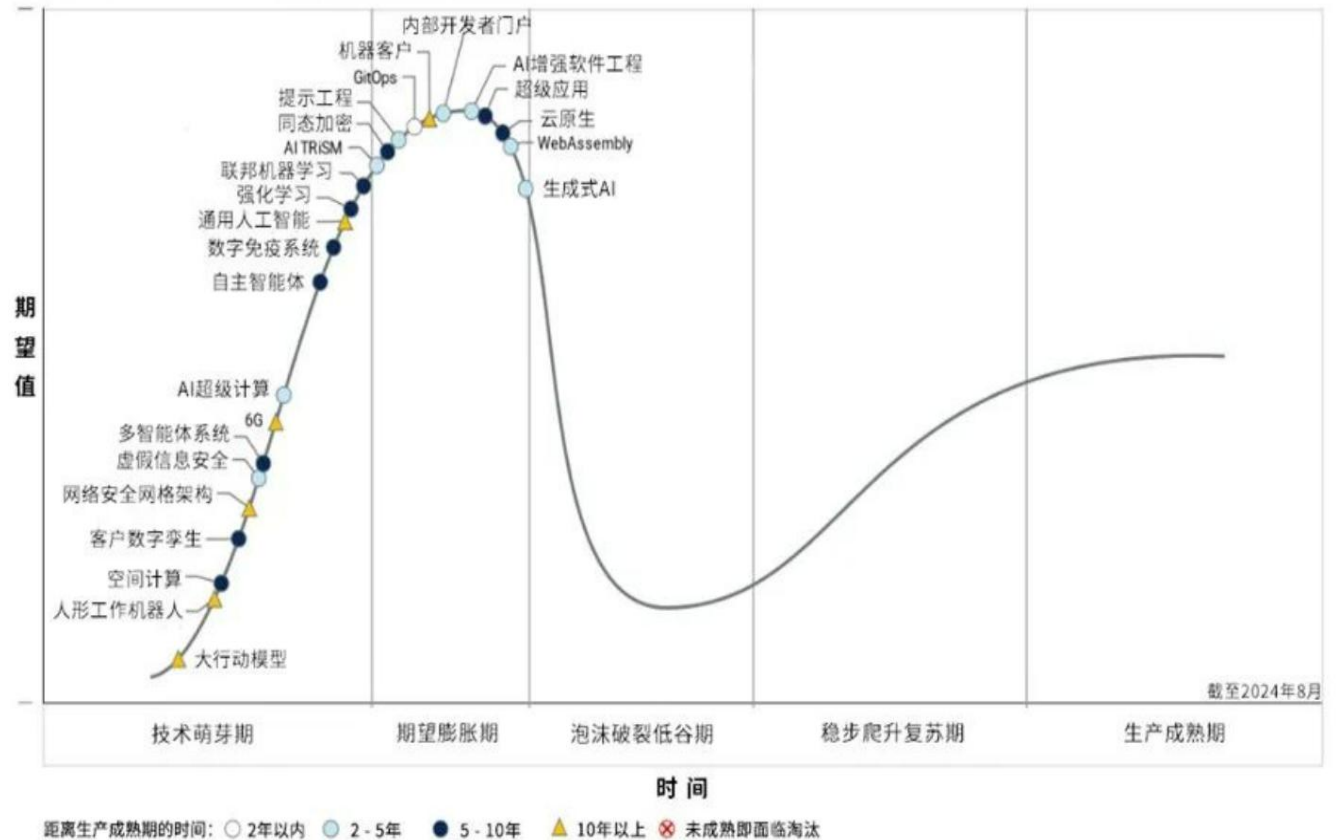
AI增强的软件工程、云原生、GitOps、内部开发者门户、提示工程和 WebAssembly

全面体验

客户数字孪生、空间计算、超级应用和 6G

以人为本的安全和隐私

AI信任、风险和安全管理 (AI TRiSM)、网络安全网格架构、数字免疫系统、虚假信息防范、联邦学习和同态加密



- Gartner 通过对各行业的深入分析，总结了2025年的十大战略技术趋势。
- ✓ 这些趋势涵盖了**人工智能（AI）与机器协作、量子计算的未来前景、新兴计算技术以及如何平衡技术创新与社会责任**等领域。

Agentic AI（智能代理 AI）

该技术可以用于客户体验自动化、数据分析中的高级决策、复杂项目的自主规划等。

AI Governance Platforms（AI 治理平台）

该平台可以帮助企业监控 AI 系统的决策过程，确保其公正性，并追踪 AI 系统的性能和潜在的社会影响。

Disinformation Security（虚假信息安全）

虚假信息安全工具可以用于识别深度伪造、监控媒体和社交网络中的虚假信息传播。

Post-Quantum Cryptography（后量子密码学）

后量子密码学可以应用于金融数据、知识产权保护、加密通信等领域，确保未来的安全性。

Ambient Invisible Intelligence（环境隐形智能）

零售商可以利用这项技术根据顾客行为自动调整照明和产品推荐，制造业可以实时监控设备状态。

Energy-Efficient Computing（能效计算）

数据中心可以通过优化服务器和冷却系统的能耗来降低成本，办公网络可以采用智能电源管理系统来减少整体能耗。

Hybrid Computing（混合计算）

企业在本地服务器上运行核心应用程序，同时利用云端处理数据分析、AI 运算或备份存储，确保灵活性。

Spatial Computing（空间计算）

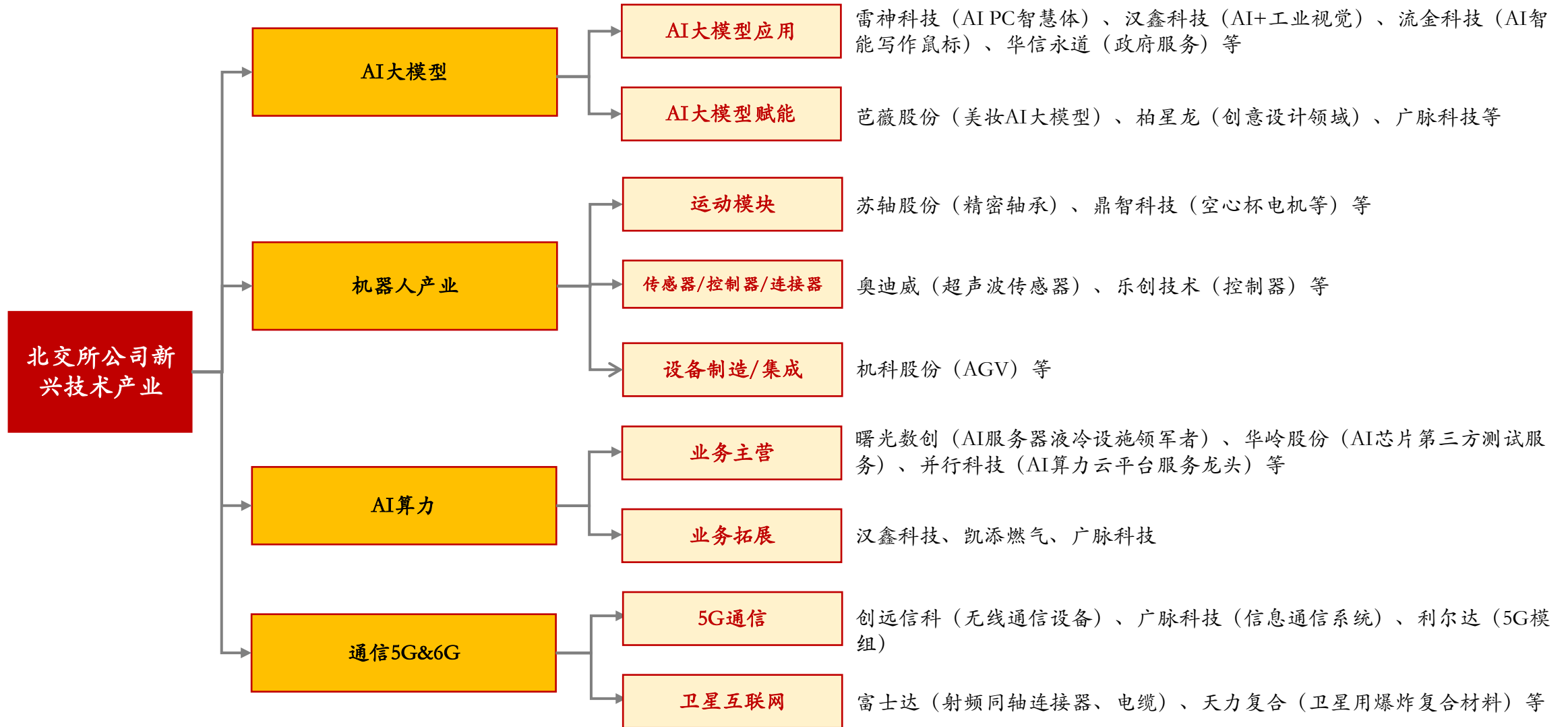
使用数字孪生技术创建实时 3D 数字模型来监控和优化物理资产的性能，零售商通过交互式虚拟助手改善购物体验。

Polyfunctional Robots（多功能机器人）

在仓库中负责拣货、包装和运输，在医疗保健中协助患者移动或消毒房间，在远程或危险环境中执行设备检查。

Neurological Enhancement（神经增强）

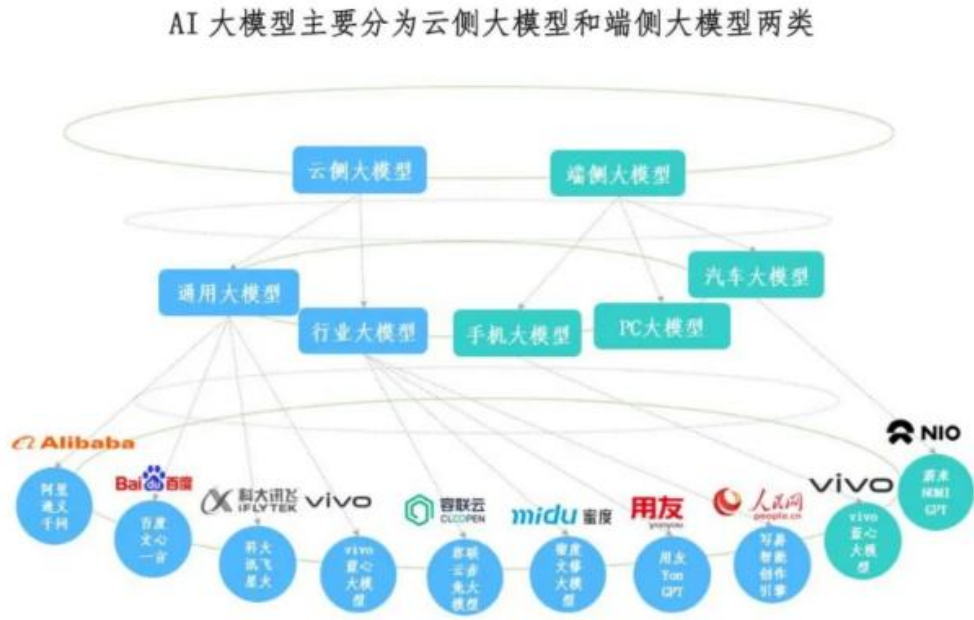
缩短外科医生的培训时间，个性化调整学生的学习材料，并减少工作场所事故和工业灾害。



- 按照部署方式划分，AI大模型主要分为云侧大模型和端侧大模型两类。
- ✓ 云侧大模型由于部署在云端，其拥有更大的参数规模、更多的算力资源以及海量的数据存储需求等特点；端侧大模型通常部署在手机、PC等终端上，具有参数规模小、本地化运行、隐私保护强等特点。

- 我国AI大模型产业呈现蓬勃发展的态势。
- ✓ 伴随多家科技厂商推出的AI大模型落地商用，各类通用、行业以及端侧大模型已在多个领域取得了显著的成果，如在金融、医疗、政务等领域，AI大模型已成为提升服务质量和效率的重要手段。

中国AI大模型分类及典型案例



类别	AI大模型功能	AI大模型案例
AI通用大模型	文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力、代码能力、多模态能力等	科大讯飞-讯飞星火认知大模型 百度公司-文心一言大模型 阿里巴巴-通义千问大模型
AI行业大模型	1.金融:文档处理、知识问答、内容生成、辅助决策 2.医疗:医学影像生成、知识问答、辅助决策 3.政务:政策检索、知识问答、辅助决策 4.电商:经营分析、商品推广、商品销售 5.传媒:录音转写、新闻写作、视频剪辑	蜜度-文修大模型 容联云-赤兔大模型 用友-YonGPT大模型 人民网-“写易”智能创作引擎
AI端侧大模型	物体识别、语言理解	蔚来-NOMI GPT
AI端云结合大模型	语义搜索、知识问答、文本创作、图片生成、智慧交互等	VIVO-蓝心大模型

- 北交所中AI大模型概念企业分大模型应用和大模型赋能两种类型。前者应用于企业自身的产品，将大模型向B端及C端客户输送；后者是将大模型赋能自身企业决策及市场推广。
- ✓ **AI大模型应用：**雷神科技（AI PC智慧体）、汉鑫科技（AI+工业视觉）、恒拓开源、云创数据、众诚科技、国源科技、流金科技（AI智能写作鼠标）、华信永道（政府服务）、并行科技等。
- ✓ **AI大模型赋能：**芭薇股份（美妆AI大模型）、柏星龙（创意设计领域）、广脉科技等。

涉及产业链	证券代码	证券简称	业务相关性	市值/亿元	市盈率	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
AI大模型应用	837592.BJ	华信永道	与智谱AI联合研发的政府服务垂类大模型智道奇点于2024年5月正式发布。	41.09	194.04	2.32	757.09
	839493.BJ	并行科技	在大规模并行计算以及大模型训练算力服务领域的技术积累了运营服务经验。	37.83	-148.26	4.96	-8,049.95
	835305.BJ	云创数据	积极开展人工智能大模型开发和训练，进一步提升cGPT系列大模型训练推理平台能力，同时拓展具备边缘计算大模型能力的智能模组开发，打造具备思维能力的智能语音终端产品。	27.80	-39.85	2.96	-6,012.04
	834415.BJ	恒拓开源	实现集成人工智能、大模型等技术的产品商业化落地。	25.45	132.89	1.91	2,008.39
	834021.BJ	流金科技	推出YOXON品牌M95 Pro AI智能写作鼠标，产品作为AI大模型的入口，深度融合了鼠标功能和AI大模型，具备语音输入、智能翻译和AI对话功能，实现AI智能写作、语音打字、语音翻译、一键截图翻译功能，可以识别26种方言以及200种语言的实时翻译。	25.15	2,076.64	7.60	2,021.11
	837092.BJ	汉鑫科技	持续推动“AI+工业视觉”在不同行业和领域的深度应用，为细分领域工业CV大模型研发奠定基础。	23.89	222.04	3.64	3,001.43
	872190.BJ	雷神科技	发布了小雷AI个人助理，这是内嵌本地AI大模型的产品。与行业伙伴联合发布AI PC智慧体大模型，打造本地化人工智能PC解决方案，围绕算法、模型、规则生成文本等底层技术展开深度合作，共同提升AI PC智慧体大模型在端侧的使用体验，未来在应用端会有体现。	23.33	93.39	25.55	3,448.81
	835207.BJ	众诚科技	持续深耕数智化领域，已经形成并持续迭代升级“数字孪生管理”、“垂直大模型应用”、“机器换人”等孪生与AI系列产品。	19.49	-111.23	3.39	461.83
	835184.BJ	国源科技	完成了基于sam大模型的图斑边界自动化规则技术的算法研发。	17.53	106.67	2.34	970.04
AI大模型赋能	833075.BJ	柏星龙	在创意设计领域AI运用中已实现基础的文生文、文生图功能，其中自主研发的多模态AI大模型算法已提交工信部进行算法备案。	26.52	48.30	5.38	4,608.43
	838924.BJ	广脉科技	尝试用OPEN AI技术对公司数据库数据进行大模型应用，通过人机界面的自由对话，实现灵活的各种组合的BI输出，辅助公司决策并对外推广。	19.20	61.32	4.21	2,528.89
	837023.BJ	芭薇股份	进一步深化大数据、人工智能等研究，打造具有美妆行业市场竞争力的美妆AI大模型。	14.35	36.43	4.69	4,115.92

■ 产业链维度而言

- ✓ 上游为零部件及软件系统的供应商，其中**核心零部件**包括伺服电机、减速器、控制器、传感器、丝杠等。
- ✓ 中游为机器人的本体制造与集成，分为**个人/家用服务机器人、公共服务机器人、特种机器人**三种类型。
- ✓ 下游为机器人的终端应用领域，涵盖教育、娱乐、餐饮、医疗、国防等多个领域。





机器人行业：国内外机器人企业持续加码机器人布局

■ 2024年以来，国内外机器人企业持续加码机器人布局。

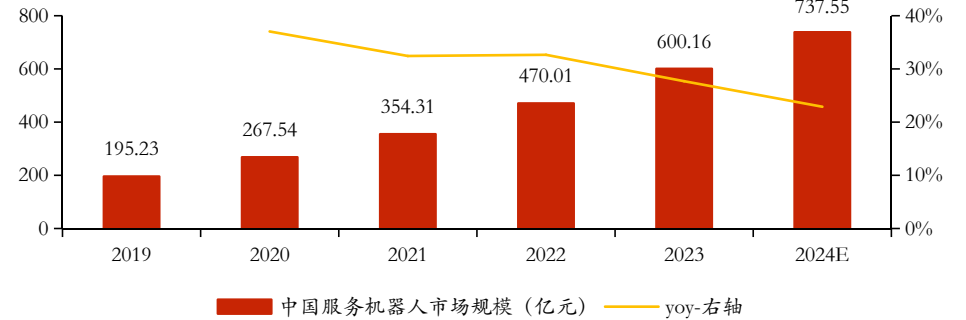
国际上，除特斯拉参展2024世界机器人大会外，谷歌旗下DeepMind推出乒乓球机器人，Figure开发的Figure 02计算推理能力显著提升。国内而言，宇树科技发布人形机器人G1量产版，智元机器人也发布“远征”与“灵犀”两大系列共五款商用人形机器人。

■ 随着上游原材料产品性能不断提升，以及下游终端应用领域的拓展，我国机器人产业或将迎来一段旺盛发展阶段。

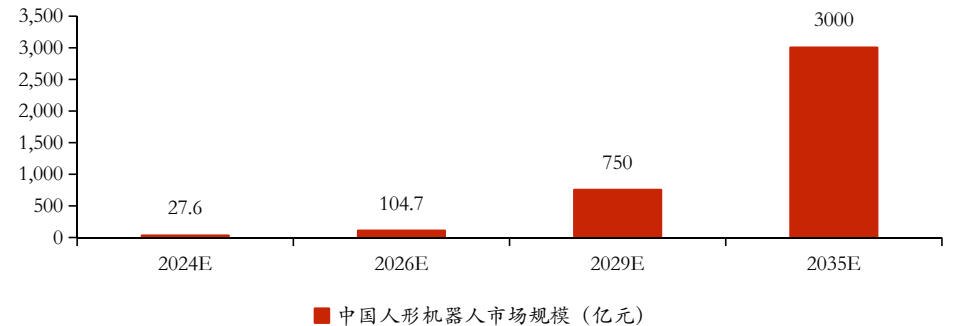
- ✓ 根据中商产业研究院的数据预测，2024年我国服务机器人市场规模预计为737.55亿元，同比增速约23%。
- ✓ 在首届中国人形机器人产业大会上发布的《人形机器人产业研究报告》预测，2024年我国人形机器人市场规模预计为27.6亿元，到2035年规模将达3000亿元。

企业	内容
特斯拉	2024年8月21-25日，特斯拉Optimus世界机器人大会亮相。
三星	在CES 2024上推出Bespoke Jet Bot Combo扫地机器人，搭载AI技术。
DeepMind	2024年8月7日，DeepMind开发出一款乒乓球机器人，与人类比赛胜率超四成。
Figure	2024年8月6日，Figure推出人形机器人Figure 02，板载计算和AI推理能力较上一代提高了3倍。
宇树科技	2024年8月20日，宇树科技发布人形机器人G1量产版，最大关节扭矩达120N.m，具有43个自由度。
智元机器人	2024年8月18日，智元机器人发布“远征”与“灵犀”两大系列共五款商用人形机器人。
.....

预计2024年我国服务机器人市场规模近740亿元



预计2035年我国人形机器人市场规模为3000亿元



➤ 随着机器人产业景气度的持续高涨以及商业化进程加速，北交所多家企业分布于机器人产业链的各个环节中，涵盖机器人概念的企业有望迎来新成长机遇。

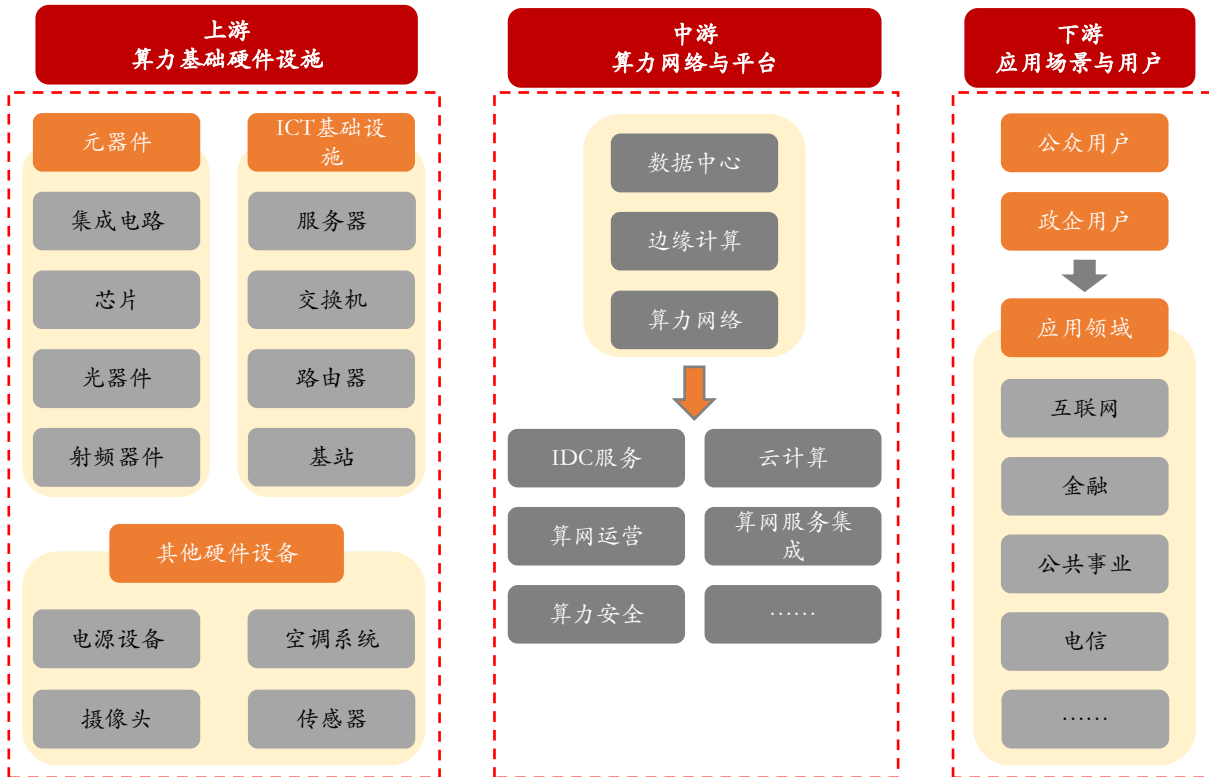
□ 我们将北交所机器人概念相关标的分为三种类型：

- 1) **运动模块相关的机械零部件以及结构件**相关企业，代表企业为苏轴股份（精密轴承）、鼎智科技（空心杯电机等）等；
- 2) **传感器、控制器、电子连接等相关领域**，包括奥迪威（超声波传感器）、乐创技术（控制器）等代表企业；
- 3) **机器人与自动化设备制造、集成领域**，代表公司为机科股份（AGV）等。

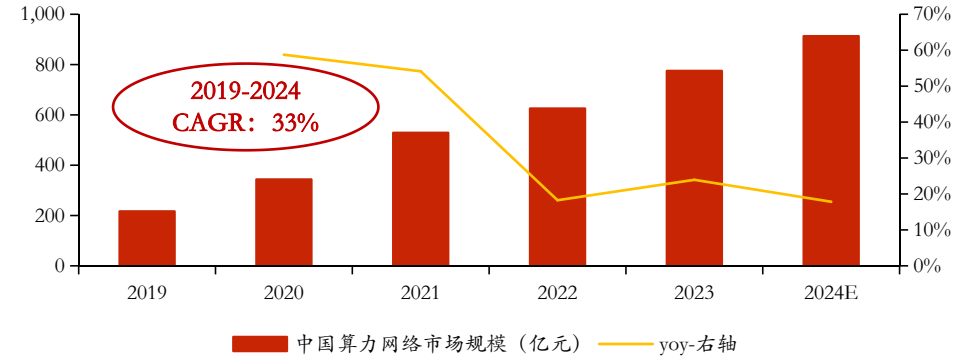
证券代码	证券简称	产业链环节分类	业务	市值/亿元	市盈率	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
873593.BJ	鼎智科技	丝杠&导轨、微特&空心杯电机	机器人传动方面，布局精密减速箱、T型丝杆、滚珠丝杆、行星滚柱丝杆；机器人电机方面，布局空心杯电机、伺服电机	61.31	138.28	2.82	8,091.01
430510.BJ	丰光精密	结构件&精密零件	谐波减速器应用于机器人关节等区域	37.12	89.76	2.11	3,557.57
430418.BJ	苏轴股份	轴承类	轴承产品主要用于工业机器人关节部位	35.40	22.88	6.36	12,417.80
832491.BJ	奥迪威	传感器	前瞻性战略布局机器人专用智能传感器和执行器	33.57	41.79	4.67	7,698.05
835305.BJ	云创数据	机器视觉&AI	持续发力工业机器人协同优化领域	27.80	-39.85	2.96	-6,012.04
835579.BJ	机科股份	机器人本体&集成	聚焦新一代移动机器人优化战略新兴产业布局	27.04	70.22	5.40	4,112.74
837092.BJ	汉鑫科技	机器视觉&AI	推出隧道巡检机器人	23.89	222.04	3.64	3,001.43
832885.BJ	星辰科技	伺服系统&电机	多关节机器人等机器人专用伺服加码研发	23.54	138.71	1.35	1,273.30
873726.BJ	卓兆点胶	控制器&驱动器	研发六轴机器人的视觉点胶机丰富产品体系	23.35	-131.18	2.63	6,393.27
871478.BJ	巨能股份	机器人本体&集成	各类机器人自动化生产线重点布局智能制造	22.18	289.38	2.17	2,465.96
833346.BJ	威贸电子	连接器	工业机器人线束新项目定点	20.05	48.82	2.29	3,900.92
830896.BJ	旺成科技	减速器&精密齿轮	齿轮产品满足工业机器人或者人形机器人的产品需求	17.77	65.09	3.44	3,871.71
873570.BJ	坤博精工	结构件&精密零件	提供工业机器人主关节部件	16.84	57.35	2.95	5,226.13
831278.BJ	泰德股份	轴承类	推进机器人用高端精密轴承领域技术研究，新增多种精密轴类、环类高端精密轴承产品	15.96	59.76	2.76	788.21
430425.BJ	乐创技术	控制器&驱动器	点胶机等产品可运用于机器人行业	10.57	54.29	0.83	2,754.83

产业链维度

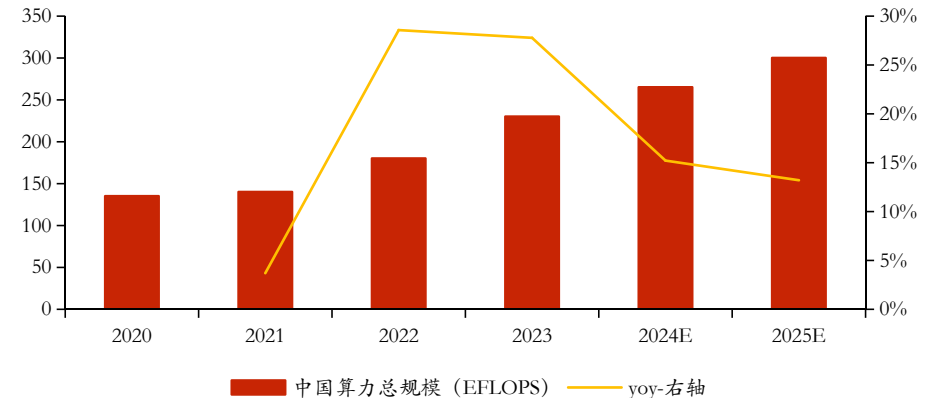
- ✓ 上游是算力基础硬件设施，包括元器件、ICT基础设施、其他硬件设备三大类。
- ✓ 中游是算力网络与平台，数据中心、边缘计算、算力网络等为用户提供IDC服务、云计算服务等服务。
- ✓ 下游应用领域主要包括互联网、金融、公共事业等行业。



中商产业研究院预计2024年我国算力网络市场规模为912.35亿元。



在工信部等六部门发布的《算力基础设施高质量发展行动计划》中提出，到2025年，算力方面，算力规模超过300 EFLOPS。



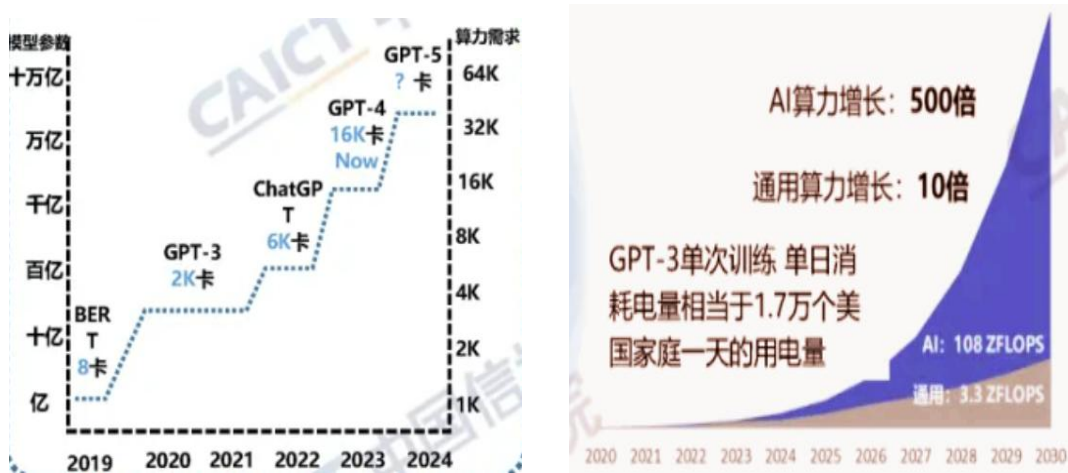
□ 随着AI技术的不断成熟、能耗问题的日益凸显，人们对绿色算力的需求持续扩大，绿色算力将成为未来算力发展的重要趋势之一。

✓ **算力侧**而言，人工智能技术的更新迭代带动算力需求的迅速攀升。根据OpenAI首席执行官Sam Altman表示，GPT-3更新至GPT-4模型参数由1750亿个增长到万亿级别，计算需求增加了20倍，预计GPT-5的模型参数将增加100倍，计算需求将增加200至400倍。

✓ **能源侧**而言，算力规模的增长，导致能源的消耗大幅提升。依照华为《智能世界2030》，GPT-3单次训练、单日的耗电量便相当于1.7万个美国家庭一天的耗电量。

✓ **需求侧**而言，随着数字化转型进程的推进，各个行业对绿色算力提出明确要求。

■ 当前，国家针对算力领域出台多项计划与政策，支持算力行业健康、稳定发展。2023年10月，由**工业和信息化部等六部门联合印发的《算力基础设施高质量发展行动计划》**，对2023年至2025年计算力、运载力、储存力三大维度提出了明确的计划安排，包括2025年智能计算中心达到50个等8项计划。



——	序号	指标	2023年	2024年	2025年
计算力	1	算力规模 (EFLOPS)	220	260	300
	2	智能计算中心 (个)	30	40	50
	3	智能算力占比 (%)	25	30	35
运载力	4	重点应用场所光传送网 (OTN) 覆盖率 (%)	50	65	80
	5	SRv6等创新技术使用占比 (%)	20	30	40
	6	国家枢纽节点数据中心集群间网络时延达标率 (%)	65	75	80
储存力	7	存储总量 (EB)	1200	1500	1800
	8	先进存储容量占比 (%)	25	28	30

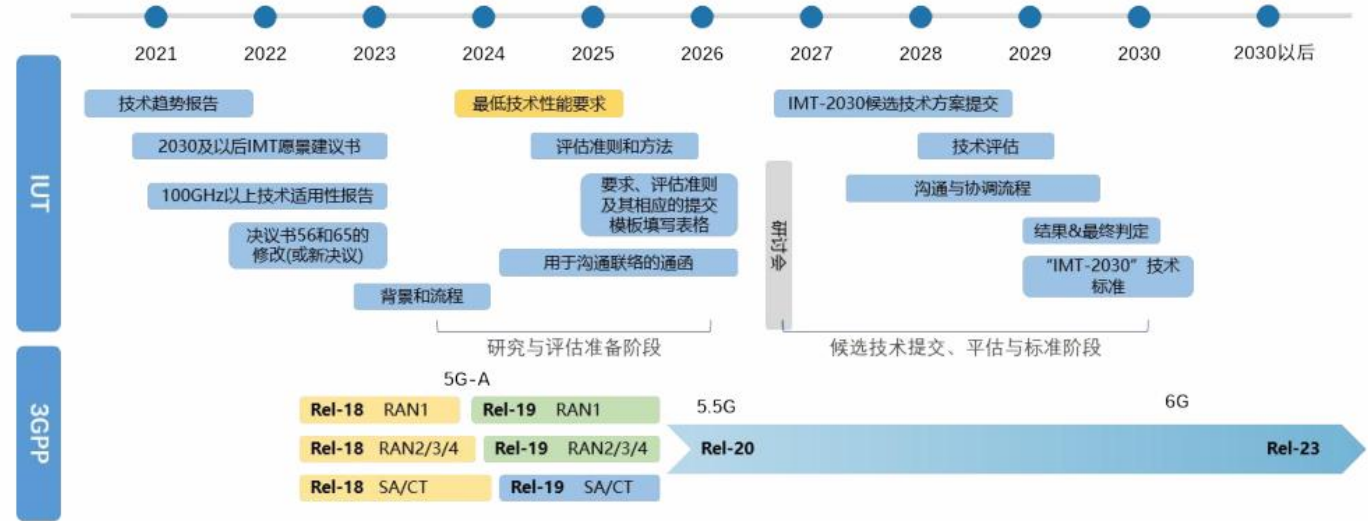
2021年国家发改委等四部委联合发布了《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》，启动实施“东数西算”工程，构建国家算力网络体系，人工智能和算力的结合拉开帷幕，云计算市场的成熟推动了数据中心的建设。此背景下，北交所智能算力概念公司有望受益。

□ 北交所中包含10家智能算力概念企业：

- ✓ **业务主营：**曙光数创（AI服务器液冷设施领军者）、华岭股份（AI芯片第三方测试服务）、并行科技（AI算力云平台服务龙头）、凯华材料（绝缘封装材料发力AI高性能芯片）、云创数据（大模型带动数据存储与处理需求）、海达尔（AI服务器精密滑轨国产龙头）、雅达股份（数据中心电力监控系统集成服务）。
- ✓ **业务拓展：**汉鑫科技联合华为打造国产化算力基础设施、凯添燃气在宁夏银川市贺兰县投资建设“凯添智算（宁夏）中心”、广脉科技中标杭州西湖大学GPU集群计算系统项目。

类型	证券代码	证券简称	业务信息/公告	市值/亿元	市盈率	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
业务主营	872808.BJ	曙光数创	AI服务器液冷设施领军者	108.26	142.70	6.50	10,447.60
	430139.BJ	华岭股份	AI芯片第三方测试服务	77.32	-3,394.54	3.15	7,486.26
	839493.BJ	并行科技	AI算力云平台服务龙头	37.83	-148.26	4.96	-8,049.95
	835305.BJ	云创数据	大模型带动数据存储与处理需求	27.80	-39.85	2.96	-6,012.04
	831526.BJ	凯华材料	绝缘封装材料发力AI高性能芯片	25.14	122.27	1.05	1,627.11
	836699.BJ	海达尔	AI服务器精密滑轨国产龙头	18.39	26.47	2.89	3,925.65
	430556.BJ	雅达股份	数据中心电力监控系统集成服务	12.66	44.04	3.14	3,911.54
业务拓展	837092.BJ	汉鑫科技	联合华为打造国产化算力基础设施	23.89	222.04	3.64	3,001.43
	831010.BJ	凯添燃气	在宁夏银川市贺兰县投资建设“凯添智算（宁夏）中心”	21.22	57.93	5.43	4,298.60
	838924.BJ	广脉科技	中标杭州西湖大学GPU集群计算系统项目	19.20	61.32	4.21	2,528.89

- ✓ 3GPP计划于2025年下半年开始对6G技术进行标准化，2028年下半年预计将有6G设备产品面世。全球6G竞争激烈，主要国家地区加大研发投入力度，推动6G标准研究进程。
- ✓ 2023年底，3GPP正式宣布将组织合作伙伴CCSA（中国通信标准化协会）、ETSI（欧洲电信标准化协会）、ARIB（日本无线工业及商贸联合会）、ATIS（北美世界无线通讯解决方案联盟）、TSDSI（印度电信标准开发协会）、TTA（韩国电信技术协会）和TTC（日本电信技术委员会）开发下一代（6G）全球通信标准。



6G未来将以5G提出的三大应用场景（大带宽，海量连接，超低延迟）为基础，不断通过技术创新来提升性能和优化体验，并且进一步将服务的边界从物理世界延拓至虚拟世界，在人—机—物—境完美协作的基础上，探索新的应用场景、新的业务形态和新的商业模式。

应用领域	具体分析
人体数字孪生	通过大量智能传感器 (>100个/人) 在人体的广泛应用，对重要器官、神经系统、呼吸系统、泌尿系统、肌肉骨骼、情绪状态等进行精确实时的“镜像映射”，形成一个完整人体的虚拟世界的精确复制品，进而实现人体个性化健康数据的实时监测。
空中高速上网	6G将采用全新的通信技术以及超越“蜂窝”的新颖网络架构，在降低网络使用成本的同时保证在飞机上为用户提供高质量的空中高速上网服务。
基于全息通信的XR	2030以后，信息交互形式将进一步以AR/VR逐步演进至高保真扩展现实(XR)交互为主，甚至是基于全息通信的信息交互，最终将全面实现无线全息通信。
新型智慧城市群	作为城市群的基础设施之一，6G将采用统一网络架构，引入新业务场景，构建更高效更完备的网络。未来6G网络可由多家运营商投资共建，采用网络虚拟化技术、软件定义网络和网络切片等技术将物理网络和逻辑网络分离。
全域应急通信抢险	到2030年以后，“泛在连接”将成为6G网络的主要特点之一，完成在沙漠、深海、高山等现有网络盲区的部署，实现全域无缝覆盖。
智能工厂PLUS	利用6G网络的超高带宽、超低时延和超可靠等特性，可以对工厂内车间、机床、零部件等运行数据进行实时采集，利用边缘计算和AI等技术，在终端侧直接进行数据监测，并且能够实时下达执行命令。
网联机器人和自主系统	6G有助于网联机器人和自主系统的部署，如无人机快递系统、自动驾驶等。

- 根据对北交所中5G&6G通信及与通信产业链相关的卫星互联网等产业的梳理，我们发现5家相关概念股。
- ✓ **5G通信**：创远信科（无线通信设备）、广脉科技（信息通信系统）、利尔达（5G模组）。
- ✓ **卫星互联网**：富士达（射频同轴连接器、电缆）、天力复合（卫星用爆炸复合材料）。

涉及产业链	证券代码	证券简称	业务相关性	市值/亿元	市盈率	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
通信产业	832149.BJ	利尔达	产品线覆盖无线领域，自主研发LoRa、Wi-SUN、Wi-Fi、BLE、ZigBee、NB-IoT、Cat.1、5G RedCap、星闪等模组，以及成熟且完整的无线技术方案，应用到智慧照明、智慧出行、智慧医疗、智能表计、智慧穿戴、汽车电子、光伏逆变、金融支付等领域。	49.29	-92.62	24.26	-601.60
	831961.BJ	创远信科	公司多年承担国家级科技重大专项课题开发任务及上海市产业协同创新项目，高新技术产业化专项、战略性新兴产业发展专项、科技创新行动等研发任务，全面开展5G/6G和毫米波通信测试技术的研究与开发，积极布局6G测试。同时，公司联合中国科学院上海高等研究院承研“面向新型网络的6G基础芯片原型测试与验证”项目已通过验收。	25.68	163.41	2.70	3,357.51
	838924.BJ	广脉科技	公司5G新基建业务中部分业务已为5G-A相关业务，已形成一定数量。	19.20	61.32	4.21	2,528.89
卫星互联网产业	835640.BJ	富士达	公司研发了MQ4系列、MQ5系列多通道射频连接器，拥有自主知识产权，并主导制定了IEC国际标准，该系列产品在5G通讯领域的需求将持续增长。	51.63	80.80	8.15	14,617.22
	873576.BJ	天力复合	公司作为《卫星用钛-不锈钢爆炸复合过渡接头棒规范》国军标（GJB3797A-2015）的起草单位，承担多个重点航天项目建设任务，生产的过渡接头材料在航空航天领域有着较为深厚的应用经验。	25.39	40.64	7.40	8,884.52

中央经济工作会议

年份	主要内容
2020	强化国家战略科技力量。 要充分发挥国家作为重大科技创新组织者的作用，坚持战略性需求导向，确定科技创新方向和重点，着力解决制约国家发展和安全的重大难题。要 发挥新型举国体制优势 ，发挥好重要院所高校国家队作用，推动科研力量优化配置和资源共享。要 抓紧制定实施基础研究十年行动方案 ，重点布局一批基础学科研究中心，支持有条件的地方建设国际和区域科技创新中心。要发挥企业在科技创新中的主体作用，支持领军企业组建创新联合体，带动中小企业创新活动。要加强国际科技交流合作。要加快国内人才培养，使更多青年优秀人才脱颖而出。要完善激励机制和科技评价机制，落实好攻关任务“揭榜挂帅”等机制。要规范科技伦理，树立良好学风和作风，引导科研人员专心致志、扎实进取。
2021	科技政策要扎实落地。 要 实施科技体制改革三年行动方案，制定实施基础研究十年规划 。强化国家战略科技力量，发挥好国家实验室作用，重组全国重点实验室，推进科研院所改革。强化企业创新主体地位，深化产学研结合。完善优化科技创新生态，形成扎实的科研作风。继续开展国际科技合作。
2022	加快建设现代化产业体系。 围绕制造业重点产业链，找准关键核心技术和零部件薄弱环节，集中优质资源合力攻关，保证产业体系自主可控和安全可靠，确保国民经济循环畅通。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力， 加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广 。要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中尽显身手。抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道。
2023	以科技创新引领现代化产业体系建设。 要以科技创新推动产业创新，特别是 以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力 。完善新型举国体制，实施制造业重点产业链高质量发展行动，加强质量支撑和标准引领，提升产业链供应链韧性和安全水平。要大力推进新型工业化，发展数字经济，加快推动人工智能发展。打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业，开辟量子、生命科学等未来产业新赛道，广泛应用数智技术、绿色技术，加快传统产业转型升级。加强应用基础研究和前沿研究，强化企业科技创新主体地位。鼓励发展创业投资、股权投资。
2024	以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。 加强基础研究和关键核心技术攻关，超前布局重大科技项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。开展 “人工智能+” 行动，培育未来产业。加强国家战略科技力量建设。健全多层次金融服务体系，壮大耐心资本，更大力度吸引社会资本参与创业投资，梯度培育创新型企业。综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。积极运用数字技术、绿色技术改造提升传统产业。

所属细分产业	证券代码	证券简称	业务	市值/亿元	市盈率TTM	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
算力及数据服务	839493.BJ	并行科技	算力云平台服务龙头	37.83	-148.26	4.96	-8,049.95
	835305.BJ	云创数据	专注大数据存储与智能处理	27.80	-39.85	2.96	-6,012.04
算力基建	872808.BJ	曙光数创	服务器液冷设施领军者，参与智算中心建设	108.26	142.70	6.5	10,447.60
	836699.BJ	海达尔	服务器精密滑轨国产龙头	18.39	26.47	2.89	3,925.65
PCB	920060.BJ	万源通	PCB制造	51.65	43.61	9.84	11,805.43
	837821.BJ	则成电子	专注FPC组件产品	32.44	114.11	3.06	2,654.50
	870357.BJ	雅葆轩	提供线路板SMT批量嵌入式加工服务	18.07	38.59	3.54	4,305.69
先进封装	430139.BJ	华岭股份	半导体晶圆第三方测试服务龙头	77.32	-3,394.54	3.15	7,486.26
	838971.BJ	天马新材	提供氧化铝粉体开拓芯片散热封装业务	31.77	224.79	1.89	1,225.12
	831526.BJ	凯华材料	深耕绝缘封装材料发力高性能芯片	25.14	122.27	1.05	1,627.11
AIPC	872190.BJ	雷神科技	高性能电竞级PC品牌	23.33	93.39	25.55	3,448.81
	871857.BJ	泓禧科技	深耕高精度电脑连接器	12.42	67.45	4.49	3,827.93
AI应用	830799.BJ	艾融软件	AI赋能金融多场景数字化	120.18	162.88	6.06	7,045.98
	833075.BJ	柏星龙	创意设计AI化	26.52	48.30	5.38	4,608.43
	838227.BJ	美登科技	电商服务软件受益AI智能应用	20.26	49.00	1.14	4,247.83
	831832.BJ	科达自控	矿山智能化方案领导者	20.33	35.39	4.4	5,514.60
	835670.BJ	数字人	数字医学领域的软件开发	20.23	-231.09	0.97	1,163.83
	839680.BJ	广道数字	数字政务、数字军工、制造业数字化	12.56	-68.48	2.88	4,601.18
	837092.BJ	汉鑫科技	政企数字化受益AI场景	23.89	222.04	3.64	3,001.43
	836414.BJ	欧普泰	开拓光伏AI视觉检测及综合运维增量业务	10.77	245.11	1.8	3,438.55
	430090.BJ	同辉信息	AIGC对数字视觉展示能力全面提效	15.07	-12.13	1.91	-12813.07
	836208.BJ	青矩技术	AI实现精准高效智能造价服务	37.37	20.53	9.38	20,206.68
	831175.BJ	派诺科技	电力能源智能化方案	13.83	39.66	6.02	5,193.82
	870976.BJ	视声智能	智能家居结合AI打造综合解决方案	15.82	31.63	2.36	3,915.72
	835184.BJ	国源科技	AI加持空间地理信息数据分析与应用	17.53	106.67	2.34	970.04
	430564.BJ	天润科技	AI赋能遥感测绘等空间信息服务	15.01	-1,639.84	1.55	575.06
	838924.BJ	广脉科技	GPU算力ICT应用业务	19.20	61.32	4.21	2,528.89
835508.BJ	殷图网联	电网运行智能辅助监控	17.06	-503.34	0.78	266.39	
837023.BJ	芭薇股份	AI技术应用于美妆产品	14.35	36.43	4.69	4,115.92	



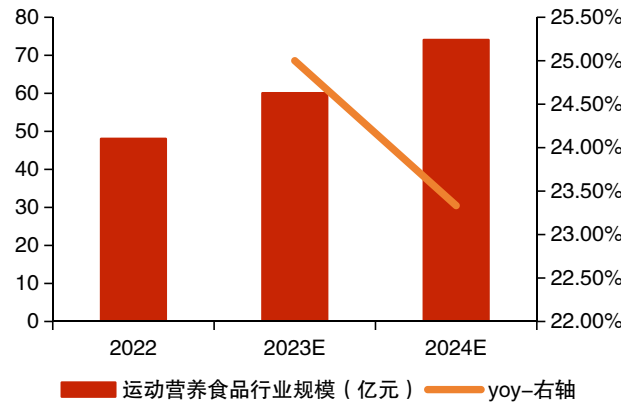
年份	主要内容
2020	坚持扩大内需这个战略基点。 形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕。要把扩大消费同改善人民生活品质结合起来。有序取消一些行政性限制消费购买的规定，充分挖掘县乡消费潜力。要完善职业技术教育体系，实现更加充分更高质量就业。要 合理增加公共消费，提高教育、医疗、养老、育幼等公共服务支出效率。 要增强投资增长后劲，继续发挥关键作用。要发挥中央预算内投资在外溢性强、社会效益高领域的引导和撬动作用。激发全社会投资活力。要大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改造投资。要实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系。要加强统一规划和宏观指导，统筹好产业布局，避免新兴产业重复建设。
2021	结构政策要着力畅通国民经济循环。 要深化供给侧结构性改革， 重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。 要提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业。加快形成内外联通、安全高效的物流网络。加快数字化改造，促进传统产业升级。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。
2022	着力扩大国内需求。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。 增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。 多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。 要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。
2023	着力扩大国内需求。 要激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，形成消费和投资相互促进的良性循环。推动消费从疫后恢复转向持续扩大，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费， 积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。 稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，优化消费环境。要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳，培育发展新动能。完善投融资机制，实施政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。
2024	大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。 实地提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级，适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准，加力扩围实施“两新”政策，创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。 积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济， 加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”项目。适度增加中央预算内投资。加强财政与金融的配合，以政府投资有效带动社会投资。及早谋划“十五五”重大项目。大力实施城市更新。实施降低全社会物流成本专项行动。



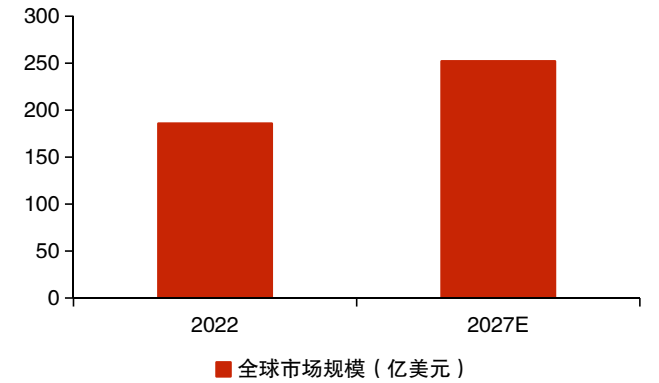
年份	定义	行业数据
首发经济	企业发布新产品，推出新业态、新模式、新服务、新技术，开设首店等经济活动的总称，涵盖了企业从产品或服务的首次发布、首次展出到首次落地开设门店、首次设立研发中心，再到设立企业总部的链式发展全过程。	2023年，北京、上海、广州、成都、西安等城市各增开首店 数百家至上千家 。北京提出对品牌首店入驻和开业进程中所涉及的项目选址、登记注册、商标专用权保护等靠前服务，对亚洲首店最高给予 500万元 支持，中国（内地）首店最高给予 200万元 支持。重庆健全企业全生命周期服务体系，保障品牌首店进得来、留得住、经营得好，持续推动核心商圈、特色商业街、消费新场景提档升级。
冰雪经济	国内经济增量市场，其意义在于拉动每年冬、春淡季旅游市场。	从产业规模看，2015-2022年我国冰雪产业总规模从2700亿元增长至 8000亿元 ，2023年达 8900亿元 ，2025年 有望实现1万亿元 。2023-2024年雪季，我国冰雪运动消费总规模超1500亿元。
银发经济	银发经济界定为向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和。	我国银发经济规模大概在 7万亿元 左右，占GDP比重大约为 6% 左右。到2035年，银发经济规模将达到 30万亿元 左右，占GDP比重约 10% 。

- 国外运动营养食品市场于20世纪50年代开始发展，2022年，全球运动营养食品市场规模已达到185.6亿美元，立鼎产业研究网预计于2027年达到251.9亿美元，全球运动营养食品市场主要集中于北美和欧洲市场。
- 中国运动营养市场起步较晚，但发展迅速，市场前景十分乐观。2022年市场规模已增加至48亿元。2023年市场规模达到60亿元，中商产业研究院预计2024年市场规模达到74亿元。

国内运动营养食品行业发展迅速

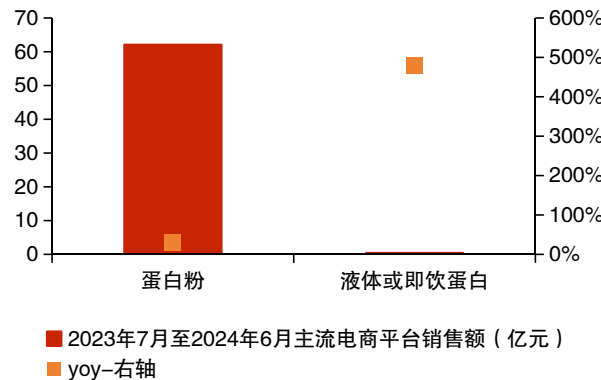


全球运动营养食品市场规模前景可观

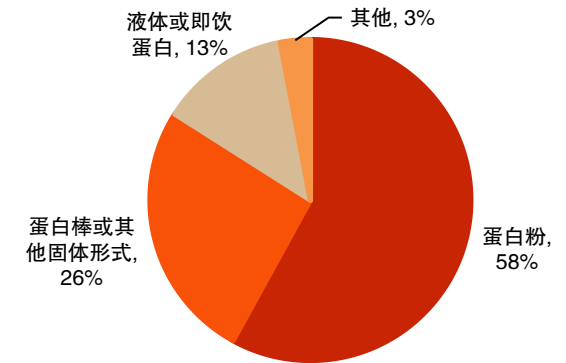


- 2023H2-2024H1，主流电商平台蛋白粉的销售额高达62亿元，同比增长28.9%，虽然销售额规模远大于液体蛋白，但增速远远低于后者。
- 2021年，澳大利亚蛋白补剂的种类占比中最大的为蛋白粉，占比58%，液体或即饮蛋白占比达13%。当前行业正向精细化发展，对于竞技运动人群，其主要诉求包括提升和改善运动速度、力量、耐力、柔韧等；对于大众健身健康人群，企业更多会关注原料来源、包装、风味、便携性等特性，以及纤体、代餐等个性化诉求。

液体蛋白销售额增速远高于蛋白粉



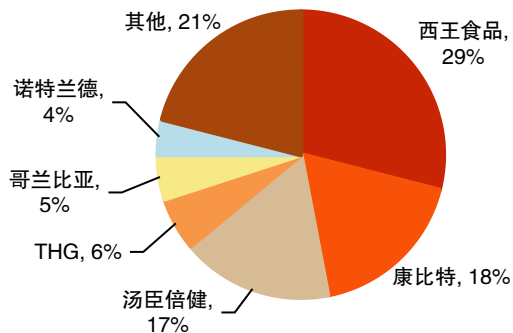
2021年澳大利亚液体或即饮蛋白占比达13%



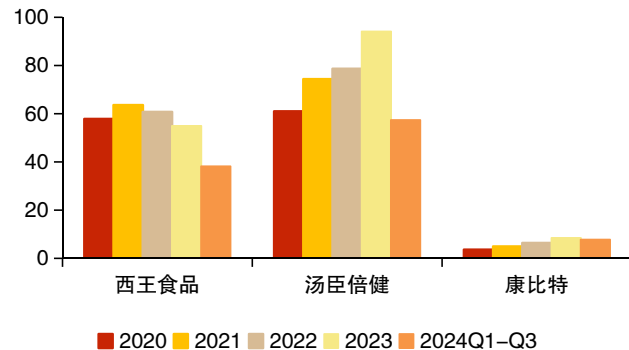
国内运动营养食品行业市占率前三为**西王食品**、**康比特**和**汤臣倍健**，分别为29%、18%和17%，合计为64%，市场集中度高。市占率四至六名为THG、哥兰比亚和诺特兰德，市占率分别为6%、5%和4%，前六位市占率总和为79%。

从营收来看，2023年康比特实现营收8.43亿元，同比增长32.78%；汤臣倍健实现营收94.07亿元，同比增长19.66%；西王食品实现营收54.9亿元，同比下降9.56%。

国内运动营养食品行业市场集中度高



2023年康比特营收8.43亿元（单位：亿元）



北京**康比特**体育科技股份有限公司是一家集运动营养、健康营养食品研发与制造、数字化体育科技服务为一体的创新型体育科技公司，自成立以来致力于为竞技运动人群、大众健身健康人群、军需人群提供运动营养、健康营养食品及科学化、智能化运动健身解决方案。



跨境电商平台主要的交易模式以B2B模式为主，开始走向平台化标准化发展，但商业模式还不完善。

2018年以来，跨境电商逐步进入多种模式融合发展时期。



中国跨境电商的发展经历了萌芽期（1999-2003年）、成长期（2004-2012年）、发展期（2013-2017年）和成熟期（2018年至今）。在发展期，B端企业实现了线上线下全产业链的快速扩张，产业生态初步形成，产业链上的增值服务提供商开始分化。

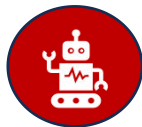
数字技术的迅猛发展，如大数据、云计算、人工智能和区块链，已经深入到跨境电商的各个环节，成为该行业创新和效率提升的关键动力。



大数据:挖掘销售产品、用户行为等多类别数据，有效形成“数据池”，为企业运营管理提供数据支持，提升企业决策的有效性和科学性。



云计算:电商SaaS的重要技术支撑，能助力跨境电商企业实现生产、采购、物流、仓储、支付、营销等全链条数字化运营，提升供应链运作效率。



人工智能:识别货物信息，应用于智能入库、智能分拣、智能调拨等物流环节；分析用户和产品信息，实现人货匹配，提升营销转化率；辅助精准风险判断，更好防范交易风险。



区块链:具备去中心化、可追溯性、不可篡改性等特点，能应用于跨境物流监测、跨境电商产品追溯等场景，提升跨境支付结算交易速度、降低交易成本。



生产运营

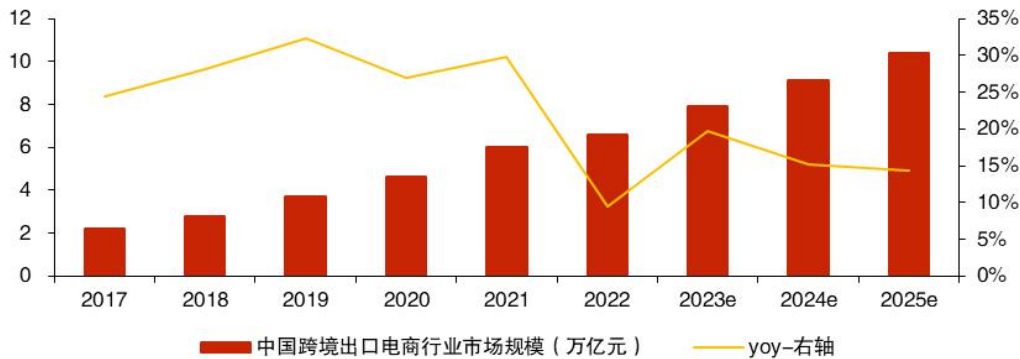
跨境支付

物流仓储

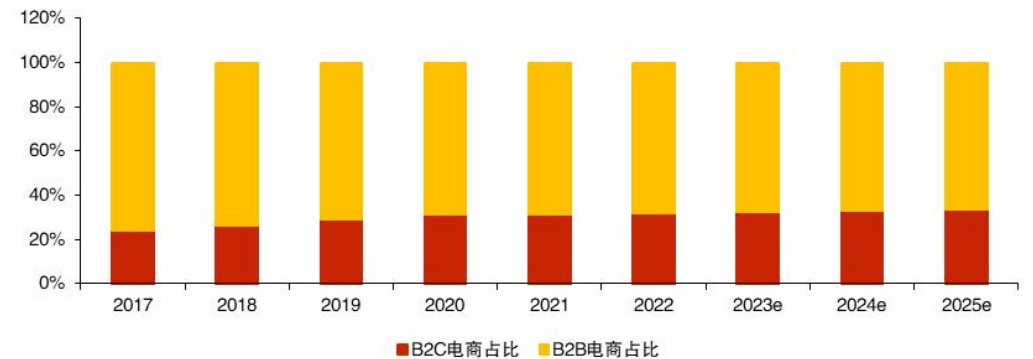
营销服务

- 2021年，得益于疫情推动的全球线上消费趋势，行业规模首次超过6万亿元人民币。尽管2022年受到供应链挑战和国际形势变化的影响，行业增速有所减缓，但仍然保持了9.4%的同比增长，市场规模达到6.6万亿元人民币。根据艾瑞咨询的预测，随着经济复苏，行业增长势头预计将逐步恢复，2022年至2025年预计以16.4%的年均复合增长率持续发展，预计到2025年市场规模将突破10万亿元人民币。
- 在行业结构上，跨境出口B2B电商在整体市场中占据主导地位，大约占整个行业规模的70%（2017-2022年）。
 - B2B电商因其较高的准入壁垒、对企业客户资源的大量需求以及在信息积累和渠道布局上的长期投入而呈现出更为稳健的增长趋势，其主要市场集中在欧美等发展成熟的地区。与此同时，跨境出口B2C电商市场也在快速发展，不仅得益于B2C行业直接受到消费者行为的影响，新兴市场和地区的拓展为行业带来了新的增长点，还有订单的碎片化和电商平台间的竞争加剧，促使小型商家和新创业者倾向于通过零售平台进行小批量采购，这一趋势进一步推动了B2C电商市场的扩张。

艾瑞咨询预测2022年至2025年我国跨境出口电商行业规模CAGR为16.4%



2017-2022年中国跨境出口B2B电商占整个行业规模约70%



□ **北交所中共有11家企业正积极稳固或布局跨境电商业务。**

- ✓ 包括中纺标（纺织及轻工产品的检验检测和认证服务等）、倍益康（康复理疗类医疗仪器产品）、建邦科技（汽车后市场非易损零部件）、鹿得医疗（家用医疗器械）、锦好医疗（康复医疗器械和家用医疗器械）、鸿智科技（小家电产品）、龙竹科技（竹家居用品）、鑫汇科（绿色家用电器）、太湖雪（家纺用品）、华光源海（综合性物流）、泰鹏智能（户外休闲家具及用品）。

证券代码	证券简称	最新相关公告	市值/亿元	市盈率	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
873122.BJ	中纺标	公司将加强品牌宣传力度，加大国内电商平台和跨境电商业务的开拓，通过拓宽领域，提升业务量。	50.94	198.03	1.92	3,314.77
837242.BJ	建邦科技	公司目前有电商客户数十家，目前订单增长速度较快，特别是国内跨境电商类客户。得益于国外，特别是美国市场汽车零部件线上化进程的加快，公司从事汽车零部件线上销售业务的客户依旧保持较高的业绩增长速度，目前看，短期内无增长放缓的迹象。	17.10	17.97	5.58	6,965.05
870199.BJ	倍益康	公司从事智能康复设备研发、生产和销售，下游客户以大型ODM类跨境电商或品牌商为主。	16.33	50.29	3.34	4,388.69
870726.BJ	鸿智科技	公司拟通过全资子公司广东融达通国际供应链管理有限公司投资设立全资孙公司，为了更好地拓展海外业务及布局跨境电商，充分利用中国香港的区位优势，加强与国际市场的交流与合作，更好地满足客户需求，提高服务质量，形成国内、国外业务的联动与配合，扩大市场占有率，推动公司国际化进程，提升公司综合竞争力及可持续发展能力。	15.40	46.05	4.18	3,656.30
832278.BJ	鹿得医疗	公司跨境电商平台的销售有不错的表现，上半年新增沃尔玛平台，2024H1跨境电商销售额同比实现较大增长。	14.70	61.72	3.29	3,168.99
872925.BJ	锦好医疗	公司线上自主品牌业务稳步发展，其中，跨境BTC业务（海外线上平台，如亚马逊、Ebay、Tiktok、Temu等）取得增长，2024H1实现营收641.64万元，同比168.35%。	13.90	-124.02	1.75	1,173.99
838262.BJ	太湖雪	公司在跨境电商渠道已进行布局。自2015年起，公司入驻了亚马逊平台，随后在2018年建立了海外官网，并与多个海外社交媒体平台建立了合作关系。通过不断迭代升级“中国制造+品牌出海”的营销策略，有效提升了销售转化率和市场占有率。目前公司海外品牌“THXSILK”已经成长为“江苏省重点培育和发展的国际知名品牌”以及“江苏省重点培育和发展的跨境电商知名品牌”。	13.72	56.99	5.31	3,434.60
831445.BJ	龙竹科技	公司在维护好老客户to B端传统销售渠道的同时，继续布局跨境电商平台。2024H1公司电商业务实现销售额1,149.47万元，同比增长375.12%，不断提升拓客水平和造血能力。	13.04	74.21	3.25	1,008.69
831167.BJ	鑫汇科	公司继续积极开拓海外市场，拓展跨境电商业务。	12.59	69.45	5.97	2,278.35
873132.BJ	泰鹏智能	公司产品主要销往欧美等境外市场，兼有少量境内市场销售。经过多年的探索与积累，公司已形成以劳氏、沃尔玛、家得宝等国外大型连锁超市为主，以电商、贸易商等为辅的多渠道销售模式。近年来，公司及时把握跨境电商发展的市场机遇，积极布局电商渠道，与知名跨境电商建立合作关系，进一步拓宽了销售渠道。	11.79	55.00	2.73	2,957.92
872351.BJ	华光源海	根据合作客户的物流需求多样性，公司已逐步开展跨境电商物流新业态业务。	11.24	88.61	15.51	3,234.55



旅游、体育产业链

科达自控（海南风采车）
华洋赛车（越野摩托车）

家电产业链

雷特科技（LED控制器）
倍益康（筋膜枪）
格利尔（LED照明）
鸿智科技（电饭煲等小家电产品）
恒太照明（LED灯具）
合肥高科（金属结构件）
海达尔（家电精密滑轨）
前进科技（家用热交换器）

种子

康农种业（玉米杂交种子）
秋乐种业（玉米小麦种子）

化妆品、护肤品

锦波生物（胶原、生物蛋白）
芭薇股份（ODM代工）
中草香料（香料香精）

日用

太湖雪（床品、丝绸制品）
美之高（金属收纳用品）
泰鹏智能（户外休闲家具）
龙竹科技（竹制品）

冰雪概念

柏星龙（哈尔滨文创）

养老产业

视声智能（智慧养老系统）
志晟信息（智慧养老云平台）

食品饮料

骑士乳液（乳制品、副产品）
康比特（营养食品）
欧福蛋业（蛋制品）
盖世食品（食用菌、海藻及深加工产品）
田野股份（果蔬）
路斯股份（宠物用品）
一致魔芋（魔芋制品）
朱老六（腐乳、料酒、酸菜产品）

证券代码	证券名称	公司赛道	主要业务	市值/亿元	市盈率	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
833075.BJ	柏星龙	冰雪概念	哈尔滨文创产品等	26.52	48.30	5.38	4,608.43
832982.BJ	锦波生物	化妆品、护肤品	重组人源化胶原蛋白产品(功能敷料、功能性护肤品等); 抗HPV生物蛋白产品(抗HPV敷料)	185.02	29.49	7.80	29,979.63
837023.BJ	芭薇股份		为化妆品提供ODM代工服务	14.35	36.43	4.69	4,115.92
920016.BJ	中草香料		香料香精制造	19.55	43.95	2.06	4,103.59
832110.BJ	雷特科技	家电产业链	LED控制器	14.81	37.18	1.75	3,467.67
870199.BJ	倍益康		筋膜枪等	20.27	62.41	3.34	4,388.69
831641.BJ	格利尔		LED商业照明、LED道路照明	12.03	-297.67	5.47	2,202.96
870726.BJ	鸿智科技		电饭煲、慢炖锅、压力锅及烘烤产品等小家电产品	16.97	50.76	4.18	3,656.30
873339.BJ	恒太照明		LED灯具	19.40	34.67	5.66	7,318.76
430718.BJ	合肥高科		金属结构件等	13.65	21.07	10.49	6,246.72
836699.BJ	海达尔		家电精密滑轨	18.39	26.47	2.89	3,925.65
873679.BJ	前进科技		家用热交换器	10.49	40.90	1.67	4,238.44
831832.BJ	科达自控		旅游、体育等产业链	打造特色“海南风采车”品牌、为旅客提供目的地交通服务的顶层设计、规范化等落地	20.33	35.39	4.40
834058.BJ	华洋赛车	非道路越野运动摩托车		20.48	31.28	4.79	5,130.74
838262.BJ	太湖雪	日用	蚕丝被、床品套件、丝绸饰品和丝绸服饰	18.00	74.76	5.31	3,434.60
834765.BJ	美之高		金属置物架收纳用品	18.03	79.62	4.25	2,065.14
873132.BJ	泰鹏智能		硬顶帐篷、软顶帐篷和PC顶帐篷等庭院帐篷以及其他户外休闲家具用品	13.86	64.62	2.73	2,957.92
831445.BJ	龙竹科技		竹家居用品、竹新材料及竹快消品	15.25	86.75	3.25	1,008.69
832786.BJ	骑士乳业	食品饮料	有机生鲜乳、各类乳制品及含乳饮料、白砂糖及其副产品	19.96	66.56	12.56	9,385.19
833429.BJ	康比特		运动营养食品、健康营养食品、数字化体育科技服务	24.28	27.15	8.43	8,810.13
839371.BJ	欧福蛋业		蛋液、蛋粉、白煮蛋及各类预制蛋制品	18.35	34.15	9.72	4,316.14
836826.BJ	盖世食品		食用菌、海藻及山野菜深加工产品	18.70	47.46	4.90	3,487.15
832023.BJ	田野股份		原料果汁、速冻果蔬及鲜果等	19.18	46.29	4.60	3,337.81
832419.BJ	路斯股份		宠物食品、单一饲料;销售宠物用品	16.87	22.14	6.96	6,839.88
839273.BJ	一致魔芋		魔芋亲水胶体(魔芋粉)、魔芋食品、魔芋美妆用品	17.07	27.94	4.79	5,274.36
831726.BJ	朱老六		腐乳、料酒和酸菜产品	23.68	175.24	2.41	2,188.16
870976.BJ	视声智能		养老产业	基于人工智能技术的智慧养老系统的研发	15.82	31.63	2.36
832171.BJ	志晟信息	智慧养老云平台		22.65	-27.27	1.51	-7,002.93
837403.BJ	康农种业	种子	玉米杂交种子	16.79	30.64	2.88	5,321.70
831087.BJ	秋乐种业		玉米种子、小麦种子	24.71	35.00	5.34	7,942.00

主要内容

1. 总结2024：三载铸基，大道如砥

2. 展望2025：立破并举，变中寻机

策略一：并购重组方向

策略二：优质新股机遇

策略三：主题投资思路

策略四：国企市值管理

策略五：优质成长公司



着力提高上市公司发展质量

积极开展有利于提高投资价值的并购重组

加大市场化改革力度

全面提高信息披露质量

主动加强投资者关系管理

稳定投资者回报预期

完善增强投资者信心的制度安排

健全市值管理工作制度机制

严守依法合规底线

□ 2024年12月17日，国资委印发《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，《意见》明确市值管理目标和方向。

- ✓ 要求中央企业以提高上市公司发展质量为基础，指导控股上市公司贯彻落实深化国资国企改革重大部署，增强核心功能，提升核心竞争力，切实发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，着力打造一流上市公司。
- ✓ 引导控股上市公司牢固树立投资者回报意识，增加现金分红频次、优化现金分红节奏、提高现金分红比例。
- ✓ 推动中央企业和控股上市公司建立常态化股票回购增持机制，规范减持行为，积极解决控股上市公司长期破净问题。

综合考虑行业特点、盈利水平、资金流转等因素，制定合理**可持续的利润分配政策**，增强**现金分红稳定性、持续性和可预期性**，增加现金分红频次，优化现金分红节奏，提高现金分红比例。为中小投资者、机构投资者主动参与利润分配事项决策创造便利环境，鼓励就利润分配预案征集投资者意见，进一步提升利润分配政策透明度。

□ 《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》在“构建高水平社会主义市场经济体制”章节中提到：

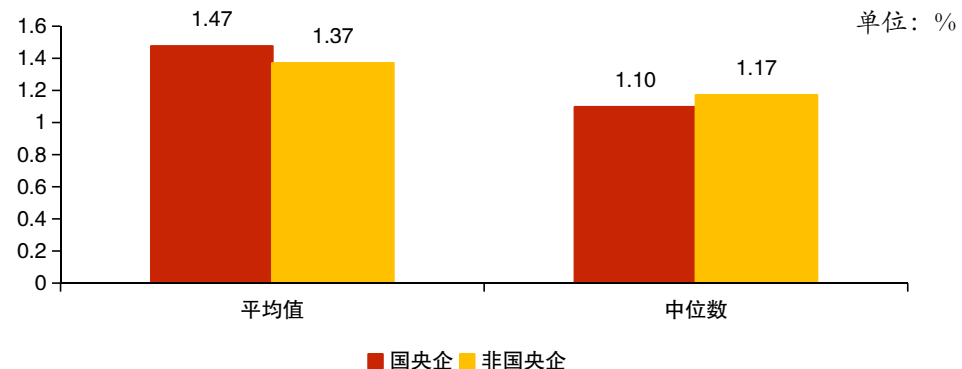
- ✓ **深化国资国企改革**，完善管理监督体制机制，增强各有关管理部门战略协同，推进国有经济布局优化和结构调整，**推动国有资本和国有企业做强做优做大**，增强核心功能，提升核心竞争力。
- ✓ 北交所中含有24家央国企，实控人类型可分为**中央国有企业、国资委、地方政府、地方国资委、地方国有企业**共5类。

证券代码	证券名称	实际控制人	实控人类型	亮点	市值/亿元	市盈率	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
872808.BJ	曙光数创	中国科学院计算技术研究所	中央国有企业	数据中心浸没相变液冷技术的“小巨人”领军企业	108.26	142.70	6.50	10,447.60
835579.BJ	机科股份	国务院国有资产监督管理委员会	国资委	中国机械总院旗下，中国叉车AGV(自引导移动机器人)企业竞争力排名居前	27.04	70.22	5.40	4,112.74
835640.BJ	富士达	国务院国有资产监督管理委员会		中国航空工业集团旗下，高端射频连接器国产龙头企业	51.63	80.80	8.15	14,617.22
873122.BJ	中纺标	国务院国有资产监督管理委员会		中纺院旗下，国内较早开展纺织品检验检测业务的机构之一	51.75	201.19	1.92	3,314.77
831087.BJ	秋乐种业	河南省农业科学院	地方政府	河南农科院旗下，主营玉米种子和花生种子	24.71	35.00	5.34	7,942.00
873001.BJ	纬达光电	广东省人民政府		广东省政府旗下，境内首家具备高耐久染料系偏光片量产能力的厂家	27.60	112.79	2.03	3,165.65
873576.BJ	天力复合	陕西省财政厅		陕西财政厅旗下，有色金属爆炸复合材料国内市占率第一	25.39	40.64	7.40	8,884.52
430198.BJ	微创光电	湖北省人民政府国有资产监督管理委员会	地方国资委	湖北国资委旗下，智慧高速视频监控领先企业	21.59	-10.31	1.33	-19,167.50
430418.BJ	苏轴股份	苏州市人民政府国有资产监督管理委员会		苏州国资委旗下，滚针轴承细分领域龙头	35.40	22.88	6.36	12,417.80
430489.BJ	佳先股份	蚌埠市人民政府国有资产监督管理委员会		安徽蚌埠市国资委旗下，塑料环保热稳定剂助剂龙头企业	27.91	281.26	5.36	2,037.42
830946.BJ	森萱医药	南通市国有资产监督管理委员会		南通国资委旗下，生产的二氧五环产品属于锂电池电解液上游溶剂	45.30	36.95	5.90	13,452.38
833394.BJ	民士达	烟台市国资委		烟台国资委旗下，芳纶纸产品市占率全球第二	31.24	35.32	3.40	8,163.39
835892.BJ	中科美菱	绵阳市国有资产监督管理委员会		深耕低温制冷设备和产品	14.67	94.03	3.03	1,612.65
836077.BJ	吉林碳谷	吉林市人民政府国有资产监督管理委员会		吉林国资委旗下，国产碳纤维原丝领先企业	80.98	2,102.52	20.49	23,138.92
836239.BJ	长虹能源	绵阳市国有资产监督管理委员会		四川绵阳市国资委旗下，高倍率锂电池细分领域行业领先	45.23	62.40	27.97	-27,089.91
836892.BJ	广咨国际	广东省人民政府国有资产监督管理委员会		广东省属环保集团旗下，工程咨询行业领先企业	20.36	21.98	5.44	8,832.66
837174.BJ	宏裕包材	宜昌市人民政府国有资产监督管理委员会		宜昌国资委旗下，主要为食品、日化、卫材等下游行业生产包装材料	11.60	1,500.88	6.51	3,314.90
837748.BJ	路桥信息	厦门市人民政府国有资产监督管理委员会	厦门国资委旗下，主营交通信息化，业务以福建省内为主	18.06	81.12	2.38	2,255.68	
838402.BJ	硅烷科技	河南省国有资产监督管理委员会	中国平煤神马集团旗下，主营电子级硅烷气+氢气，为河南多地最大的氢气供应商	44.19	24.98	11.21	30,823.50	
838837.BJ	华原股份	广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会	广西国资委旗下的滤清器生产商，内资滤清器企业营收前三	19.13	29.10	4.99	5,553.50	
871753.BJ	天纺标	天津市人民政府国有资产监督管理委员会	天津国资委旗下，综合性第三方检验检测服务公司	26.67	84.92	1.66	3,593.26	
873806.BJ	云星宇	北京市国有资产监督管理委员会	北京国资委旗下，在智慧交通领域中标规模常年排名市场前列	45.26	60.63	22.02	11,490.17	
920019.BJ	铜冠矿建	安徽省人民政府国有资产监督管理委员会	安徽国资委旗下，业内少数具备同时建设10条以上超深竖井的非煤矿山一体化开发服务提供商	50.61	69.65	11.64	6,620.29	
831039.BJ	国义招标	广东省广新控股集团有限公司	地方国有企业	国内招标代理行业的领军企业	14.31	27.16	2.42	6,302.55

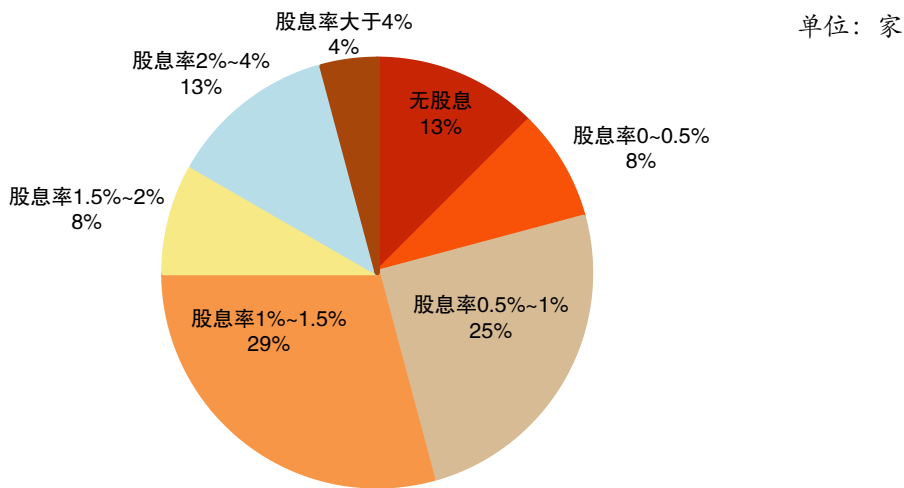
□ 在政策引导下，北交所国央企股息率存在上升预期。

- 北交所国央企股息率（近12个月）均值为1.47%，非国央企股息率（近12个月）均值为1.37%。
- 北交所中国央企的股息率（近12个月）水平和非国央企未体现出较大的偏差，均在0~2%区间内分布较多。

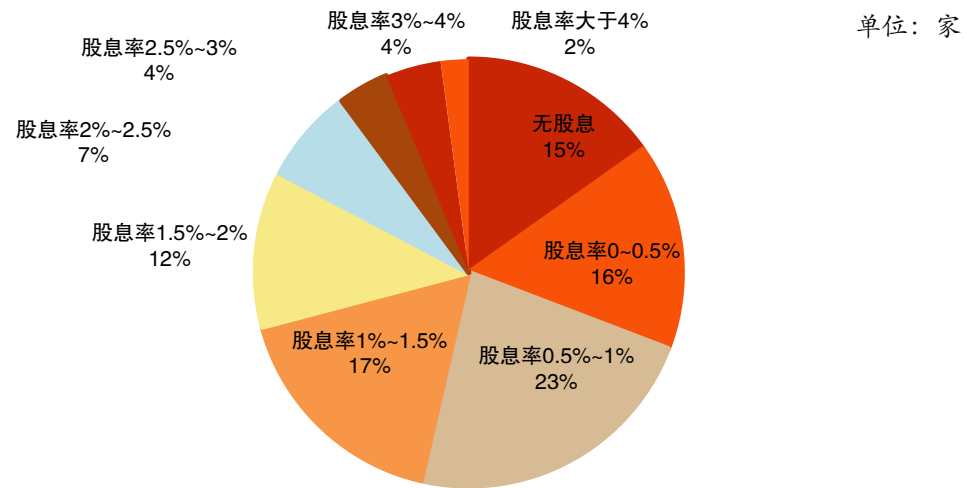
北交所中，国央企股息率（近12个月）均值略高于非国央企



北交所国央企股息率（近12个月）分布图

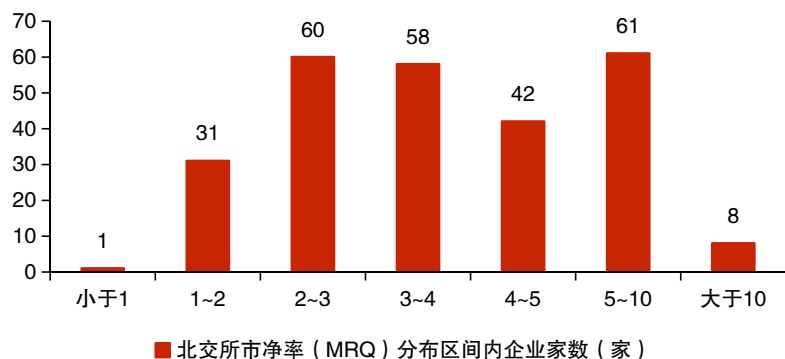


北交所非国央企股息率（近12个月）分布图



- 截至2024年12月18日，北交所中有32家企业的市净率PB（MRQ）小于2，集中在基础化工、机械设备、电力设备等行业。
- 32家企业中，**颖泰生物、禾昌聚合、连城数控、安达科技、球冠电缆**5家企业为北证50成分股。其中颖泰生物当前市净率PB（MRQ）为0.94倍，是目前北交所唯一一家“破净”企业。

市净率位于2-10倍区间内的北交所企业数量较多



证券代码	证券简称	市值/亿元	市净率PB(MRQ)	是否为北证50指数成分股	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元	所处行业
833819.BJ	颖泰生物	50.75	0.94	是	58.68	9,568.35	基础化工
430017.BJ	星昊医药	17.78	1.17	-	7.22	9,272.35	医药生物
830832.BJ	齐鲁华信	9.44	1.26	-	3.72	954.45	基础化工
839719.BJ	宁新新材	11.22	1.27	-	7.25	5,850.41	基础化工
833266.BJ	生物谷	13.03	1.30	-	6.22	-1,220.03	医药生物
832023.BJ	田野股份	17.22	1.42	-	4.60	3,337.81	农林牧渔
833914.BJ	远航精密	13.30	1.50	-	8.10	3,160.77	电力设备
831768.BJ	拾比佰	9.75	1.50	-	11.36	-3,955.58	家用电器
834639.BJ	晨光电缆	12.84	1.52	-	19.06	3,985.35	电力设备
831195.BJ	三祥科技	11.69	1.64	-	8.28	8,377.05	汽车
831175.BJ	派诺科技	12.24	1.66	-	6.02	5,193.82	电力设备
832089.BJ	禾昌聚合	18.41	1.69	是	14.17	11,582.77	基础化工
835857.BJ	百甲科技	12.56	1.73	-	10.04	4,012.14	建筑装饰
873833.BJ	美心翼申	10.50	1.74	-	4.44	4,350.76	机械设备
839792.BJ	东和新材	17.05	1.74	-	6.36	6,157.58	建筑材料
834014.BJ	特瑞斯	13.93	1.76	-	6.70	5,979.45	公用事业
836942.BJ	恒立钻具	8.71	1.82	-	1.74	4,392.45	机械设备
832175.BJ	东方碳素	14.74	1.83	-	3.78	6,902.61	基础化工
836807.BJ	奔朗新材	17.37	1.86	-	5.74	3,839.09	机械设备
839680.BJ	广道数字	11.94	1.86	-	2.88	4,601.18	计算机
835368.BJ	连城数控	77.87	1.88	是	60.02	68,148.16	电力设备
830809.BJ	安达科技	36.51	1.88	是	29.64	-63,378.57	电力设备
873679.BJ	前进科技	9.51	1.90	-	1.67	4,238.44	机械设备
430476.BJ	海能技术	9.14	1.92	-	3.41	4,506.34	机械设备
836419.BJ	万德股份	9.79	1.94	-	5.81	5,423.67	基础化工
836717.BJ	瑞星股份	10.99	1.95	-	1.73	2,360.67	机械设备
870508.BJ	丰安股份	8.98	1.96	-	0.97	2,675.02	机械设备
430685.BJ	新芝生物	10.17	1.96	-	1.91	5,820.50	机械设备
831370.BJ	新安洁	13.14	1.97	-	5.83	-5,433.00	环保
834682.BJ	球冠电缆	21.09	1.97	是	29.83	12,257.96	电力设备
830974.BJ	凯大催化	12.17	1.97	-	13.62	1,161.25	基础化工
870866.BJ	绿亨科技	14.90	1.99	-	4.22	5,137.83	基础化工

主要内容

1. 总结2024：三载铸基，大道如砥

2. 展望2025：立破并举，变中寻机

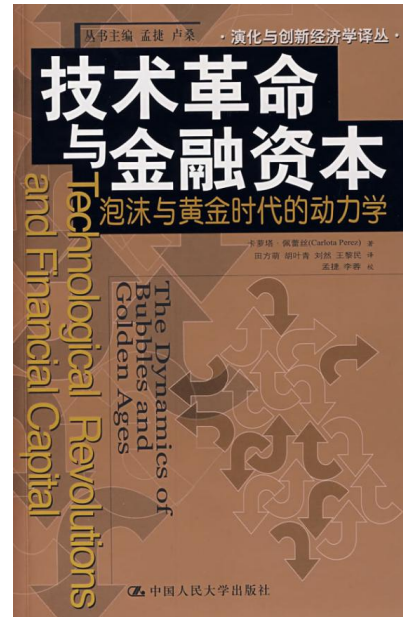
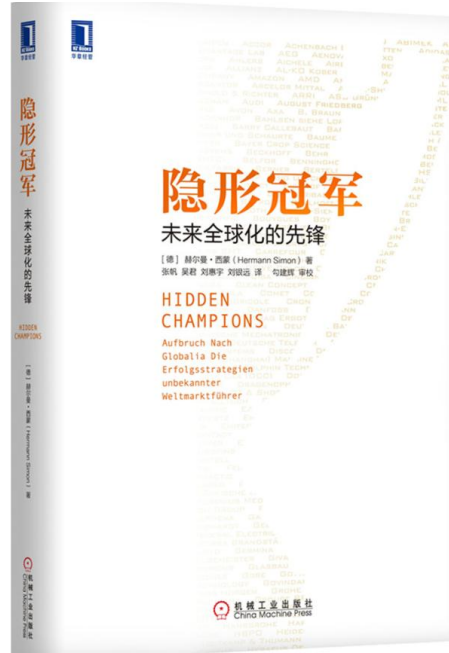
策略一：并购重组方向

策略二：优质新股机遇

策略三：主题投资思路

策略四：国企市值管理

策略五：优质成长公司



技术革命	新技术、新产业或得到更新的产业	新基础设施或得到更新的基础设施
第一次： 始于1771年 产业革命 英国	机械化的棉纺织业 熟铁 机器	运河和水道 收费公路 水力（经过重大改良的水力涡轮）
第二次： 始于1829年 蒸汽和铁路时代 英国，扩散到欧洲大陆和美国	蒸汽机和机器（铁制；煤为动力） 铁矿业和煤矿业（当时在增长中起核心作用） 铁路建设 铁路车辆生产 工业（包括纺织业）用蒸汽动力	铁路（使用蒸汽动力） 普遍的邮政服务 电报（主要在一国铁路沿线传输） 大型港口、仓库和航行世界的轮船 城市煤气
第三次： 始于1875年 钢铁、电力、重工业时代 美国和德国超过英国	廉价钢铁（尤其是酸性转炉生产的钢铁） 用于钢制轮船的蒸汽动力的全面发展 重化工业和民用工程 电力设备工业 铜和电缆 罐装和瓶装食品纸业和包装	钢制高速蒸汽轮船在世界范围内的航运（通过苏伊士运河） 世界范围的铁路（使用标准尺寸的廉价钢轨和枕木） 大型桥梁与隧道 世界范围的电报 电话（限于一国范围内） 电力网络（用于照明和工业）
第四次： 始于1908年 石油、汽车和大规模生产的时代 美国，后扩散到欧洲	批量生产的汽车 廉价石油和石油燃料 石化产品（合成品） 内燃机，用于汽车、运输、拖拉机、飞机、军用坦克和电力 家用电器 冷藏和冰冻食品	公路、高速公路、港口和机场组织的交通网络 石油管道网络 普遍的电力供应（工用和家用） 世界范围内的有线或无线模拟远程通讯（电话、电报和海底电报）
第五次： 始于1971年 信息和远程通讯时代 美国，扩散到欧洲和亚洲	信息革命： 廉价微电子产品 计算机、软件 远程通讯 控制设备 计算机辅助的生物技术和新材料	世界数字远程通讯（电缆、光纤、无线电和卫星） 因特网/电子邮件和其他E化服务 多种能源、灵活用途、电力网络 （水陆空）高速物流运输系统

第六次
技术革命

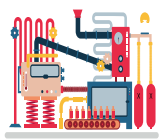
↓ ?

AI
人工智能

企业成功的三大支柱：产品、研发、销售

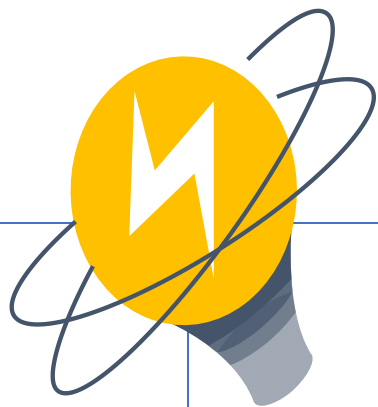


加分项：利润率、人际关系、财务控制能力



支柱一 产品与服务

好企业具有一系列好产品或者好服务，能在至少几年内使得销售额实现高速增长



支柱二 研发能力

管理层应该有能力和决心进一步开发出可以增加销售额的新产品。且需要较高的研发投入产出质量



支柱三 销售团队

公司需要有高于行业平均水平的销售团队，保障存量产品及增量新品的市场铺设水平



足够高的利润率

利润率代表行业地位，毛利率足够高的公司才有安全边际。哪些举措维持/提高利润率（提价、增大附加值、削减成本）



和谐的人际关系

亦包含良好的行政关系。高层具有诚实的品格，遇到麻烦会积极处理，同时会有意识地培养后续的管理层

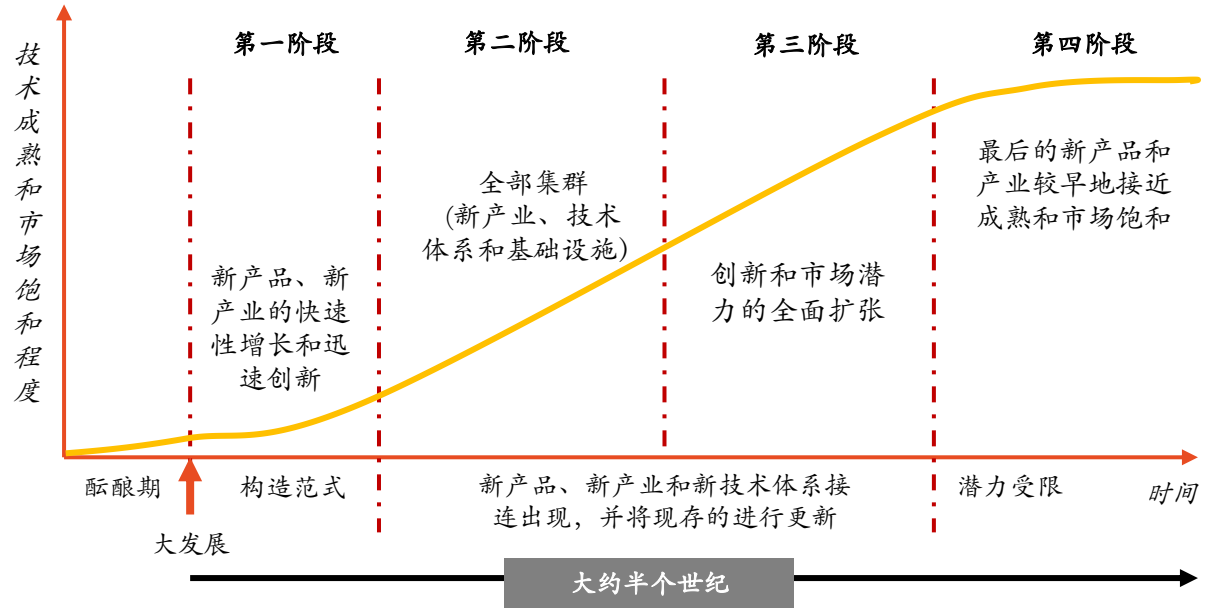
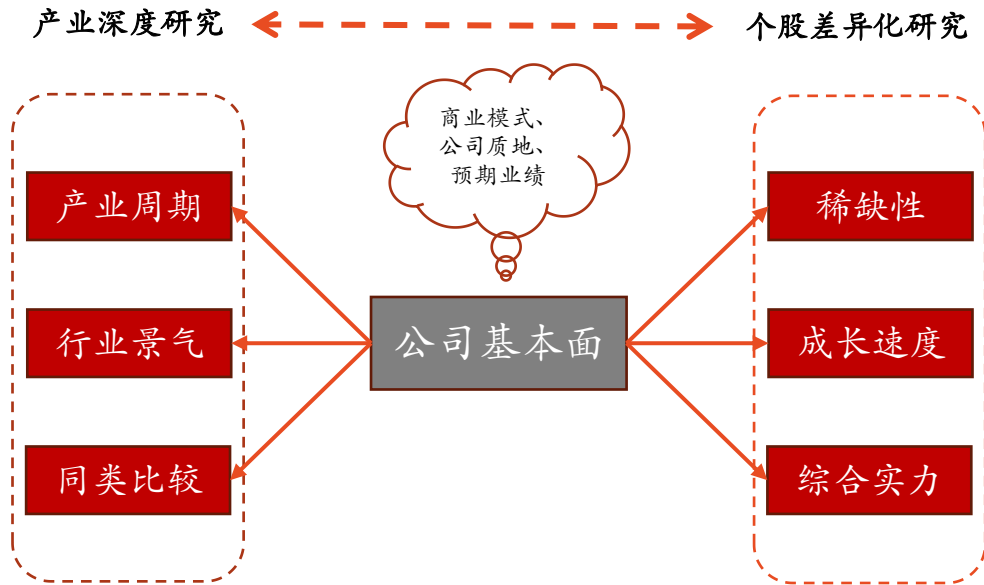


较强的财务控制能力

好公司不会依赖股权融资方式获得资金，因为股权融资会稀释原有股东的权益



- 投资理念：寻找成长股的核心资产，并长期持有获得成长带来的超额回报。
- 投资方法：坚持产业深度研究与个股差异化研究结合，关注北交所企业与主板行业龙头之间的潜在联动关系，把握前瞻机会。
- 选股方法：坚持优选赛道与精选个股结合，预判市场预期差形成的估值修复及上涨机会。





优质赛道	证券代码	证券简称	业务	市值/亿元	市盈率	2024Q1-Q3营收/亿元	2024Q1-Q3扣非归母净利润/万元	2024Q1-Q3毛利率	2024Q1-Q3扣非净利率
卫星互联网	835640.BJ	富士达	射频同轴连接器	57.20	89.53	5.59	3,113	32.93%	5.57%
智能驾驶	832491.BJ	奥迪威	敏感元器件和传感器	36.04	44.87	4.47	6,183	35.16%	13.84%
	834599.BJ	同力股份	非公路宽体自卸车	63.55	9.99	43.81	43,902	22.92%	10.02%
AI电源	920060.BJ	万源通	印制电路板	51.70	43.65	7.56	8,856	23.11%	11.71%
	831175.BJ	派诺科技	用电与能源监管产品及技术服务	13.53	38.82	3.46	159	41.95%	0.46%
智能制造（含机器人）	830839.BJ	万通液压	液压机械产品	21.45	22.09	4.43	6,895	27.12%	15.56%
	430418.BJ	苏轴股份	滚针轴承	33.59	21.72	5.47	11,651	38.54%	21.31%
	832522.BJ	纳科诺尔	辊压设备	56.36	35.54	8.54	14,550	26.59%	17.04%
	833394.BJ	民士达	芳纶纸	29.62	33.48	2.82	6,313	37.53%	22.39%
	836699.BJ	海达尔	精密滑轨	19.36	27.87	2.91	4,821	28.56%	16.55%
	833533.BJ	骏创科技	塑料零部件	29.07	39.05	5.67	4,450	23.84%	7.85%
消费	833429.BJ	康比特	运动营养食品	21.25	23.77	7.74	6,491	40.18%	8.38%
	832982.BJ	锦波生物	重组胶原蛋白产品	188.57	30.05	9.88	51,068	92.37%	51.67%
	833075.BJ	柏星龙	酒类产品包装	22.04	40.14	4.50	3,508	34.36%	7.80%
	837403.BJ	康农种业	种子研发、生产和销售	13.89	25.34	0.52	-220	41.96%	-4.24%

- **宏观经济环境变动风险：**宏观经济环境变动风险是指由于经济、政策、社会环境等因素变化，导致企业或个人面临的经济风险增加。它包括经济增长、通货膨胀、汇率、财政、金融、产业结构及资源环境等多方面的风险。这些风险可能影响投资回报和市场稳定，需谨慎应对。
- **市场竞争风险：**市场竞争风险是指企业在市场竞争中，由于各种不确定因素导致的经济损失的可能性。这些风险包括产品同质化、价格竞争、渠道竞争和品牌竞争等。
- **资料统计误差风险：**资料统计误差风险指的是在数据收集、处理和分析过程中，由于各种原因导致的统计数据与实际情况存在偏差，从而影响决策准确性的风险。这种风险可能源于抽样方法不当、数据采集错误、数据处理失误或分析方法不合理等因素。



证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500指数或者纳斯达克指数，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）



華源証券

HUAYUAN SECURITIES