

北交所行业 2023 年 5 月策略

4 月成交金额环比改善，指数略有波动

超配

核心观点

个股表现：关注曙光数创等。4 月股价涨幅超过 10% 的北交所上市公司数量达到 12 家，其中刚上市的企业有机器人板块的鼎智科技（上涨 109%，静态 PE27）、生产特种纸基材料的民士达（89%，PE29）、生产硝酸钾的迪尔化工（25%，11），以及我们一直推荐的超算中心相关的曙光数创（226%，PE46）、从事精细化工的康普化学（27%，PE24）、生产石英晶振的晶赛科技（21%）等。

连续三个月上涨的个股只有做数据中心液冷的曙光数创（226%，4%，29%，46）和做铜萃取剂的康普化学（27%，5%，14%，24）。

个股估值：部分个股一季度业绩增速较高。截止 5 月 18 日，静态市盈率超过 30 倍的有 23 家公司，分布于检测、医药、计算机、通讯技术和新能源等行业，其中曙光数创、恒拓开源、大唐药业、流金科技和鼎智科技等的动态市盈率都有显著幅度的下滑，分别调整至 46、31、30、32 和 27，证明一季度的业绩皆有一定幅度的提升。同时，只有曙光数创、昆工科技和康普化学连续上涨超过三个月，其他公司都没有连续上涨超过两个月。

北证 50 指数：略有承压。2023 年 4 月，市场风险偏好下降，成长股表现承压，北证 50 收盘-4.79%（3 月-5.31%），连续三个月下滑，同时北证 50 的交易量略有收缩，降至 1293 万元（3 月 1334 万元），亦连续三个月下滑。

北交所整体：北交所 4 月成交金额环比提升，主板环比下滑，双创环比提升。同期，北交所流动性环比改善，4 月交易金额为 165 亿元，环比提升 11.7%。同期，主板、创业板和科创板 4 月的成交额分别为 14.0 万亿元、5.6 万亿元和 2.1 万亿元，环比变动分别为-4.3%、9.6%、26.9%。

估值方面，北交所估值 4 月略有提升。同期，北交所动态 PE 倍数从 18.51 提升至 9.19，而科创板从 62.40 提升至 69.94，创业板从 49.88 提升至 50.44，深证 A 股从 38.20 降至 37.68，上证 A 股从 13.53 提升至 13.99。

投资建议：2023 年 4 月，北证 50 指数承压，但北交所整体的成交金额和估值倍数环比有所改善，部分上市公司包括曙光数创的股价表现靓丽。展望 2023 年 5 月，整体或仍会保持震荡，但优质个股或仍有一定的相对表现，我们推荐曙光数创等“自身扩张+行业扩张”的企业。

风险提示：宏观、疫情等系统性风险，政策低于预期，市场竞争加剧等风险。

行业研究 · 行业投资策略

北交所 · 北交所 II

超配 · 维持评级

证券分析师：王学恒

010-88005382

wangxueh@guosen.com.cn

S0980514030002

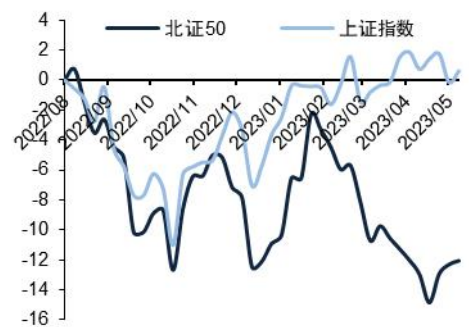
证券分析师：王鼎

0755-81981000

wangding1@guosen.com.cn

S0980520110003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《北交所行业 2023 年 4 月策略-AI 和储能等板块持续受追捧，关注曙光数创等》——2023-04-04

《北交所行业 2023 年 3 月策略-2 月交易额环比大幅改善，医药、AI 和储能等概念受追捧》——2023-03-06

《北交所行业 2023 年 2 月月度策略-1 月估值有所提升，市场形势稳中向好》——2023-02-07

《北交所简览：交易所、行业及个股》——2023-01-12

内容目录

热点追踪：数据设备及精细化工概念受追捧.....	4
个股表现：关注曙光数创.....	4
个股估值：业绩增速支撑估值倍数.....	5
北交所：指数略有承压，整体交易金额环比提升.....	6
市值情况：市盈率维持稳定，2月上市9家公司.....	6
交易情况：日均成交额大幅改善，环比提升109.5%.....	6
新股概览.....	8
投资建议.....	8
风险提示.....	8

图表目录

表 1: 北交所个股月涨跌幅排名.....	4
表 2: 北交所个股滚动市盈率排名.....	5
表 3: 北交所整体概况.....	6
表 4: 北交所成交情况.....	7
表 5: 北交所上市公司股票发行情况.....	7
表 6: 2023 年 5 月北交所新上市股票.....	8

热点追踪：数据设备及精细化工概念受追捧

四月，AI 板块及精细化工板块受追捧。

个股表现：关注曙光数创

4 月股价涨幅超过 10% 的北交所上市公司数量达到 12 家，其中刚上市的企业有机器人板块的鼎智科技（上涨 109%，静态 PE27）、生产特种纸基材料的民士达（89%，PE29）、生产硝酸钾的迪尔化工（25%，11），以及我们一直推荐的超算中心相关的曙光数创（226%，PE46）、从事精细化工的康普化学（27%，PE24）、生产石英晶振的晶赛科技（21%）等。

连续三个月上涨的个股只有做数据中心液冷的曙光数创（226%，4%，29%，46）和做铜萃取剂的康普化学（27%，5%，14%，24）。

表1：北交所个股月涨跌幅排名

序号	证券代码	证券名称	月涨跌幅 (%) (0401-0501)	月涨跌幅 (%) (0301-0401)	月涨跌幅 (%) (0201-0301)
1	872808.BJ	曙光数创	226.2	3.3	29.3
2	834033.BJ	康普化学	26.6	5.3	21.7
3	871981.BJ	晶赛科技	20.9	-7.2	-7.1
4	832662.BJ	方盛股份	20.2	-13.1	-10.7
5	430685.BJ	新芝生物	17.6	-23.1	-4.9
6	835179.BJ	凯德石英	16.4	-1.7	-1.2
7	872925.BJ	锦好医疗	13.8	-5.7	-0.9
8	832225.BJ	利通科技	13.0	-10.8	1.0
9	831087.BJ	秋乐种业	11.6	-12.8	13.2
10	833533.BJ	骏创科技	8.2	-2.1	-0.1
11	833943.BJ	优机股份	6.2	-2.5	4.4
12	430047.BJ	诺思兰德	5.6	-14.9	0.9
13	835174.BJ	五新隧装	5.1	-6.5	-4.5
14	833427.BJ	华维设计	4.4	-3.1	-1.9
15	834599.BJ	同力股份	4.4	-1.8	-1.0
16	831039.BJ	国义招标	3.8	-2.9	-0.2
17	830879.BJ	基康仪器	3.5	-2.4	-3.1
18	836892.BJ	广咨国际	3.3	-3.4	2.5
19	837663.BJ	明阳科技	3.2	-33.6	0.0
20	430718.BJ	合肥高科	3.1	-6.3	-7.3

资料来源：Choice 金融终端，国信证券经济研究所整理（日期截止于 2023 年 5 月 18 日）

个股估值：业绩增速支撑估值倍数

部分个股一季度业绩增速较高。截止 5 月 18 日，静态市盈率超过 30 倍的有 23 家公司，分布于检测、医药、计算机、通讯技术和新能源等行业，其中曙光数创、恒拓开源、大唐药业、流金科技和鼎智科技等的动态市盈率都有显著幅度的下滑，分别调整至 46、31、30、32 和 27，证明一季度的业绩皆有一定幅度的提升。同时，只有曙光数创、昆工科技和康普化学连续上涨超过三个月，其他公司都没有连续上涨超过两个月。

表2：北交所个股滚动市盈率排名

	证券名称	所属申万行业(2021)3级	滚动市盈率(倍)	总市值(亿元)	业绩快报. 营业总收入%	销售毛利率%
1	荣亿精密	金属制品	1734.8	4.8	-16.4	12.0
2	长虹能源	锂电池	92.6	21.8	-46.8	5.9
3	股图网联	电网自动化设备	81.2	3.3	-13.2	24.5
4	大禹生物	动物保健III	75.7	4.7	-17.6	25.0
5	恒合股份	环保设备III	73.1	3.4	54.0	28.1
6	三元基因	其他生物制品	67.8	20.0	15.8	81.1
7	流金科技	电视广播III	66.2	9.9	-33.5	25.9
8	昆工科技	锂电专用设备	66.1	27.5	1.7	16.6
9	创远信科	仪器仪表	64.3	16.1	26.4	44.7
10	曙光数创	其他计算机设备	61.3	113.1	7099.0	43.2
11	大唐药业	中药III	53.7	9.0	90.3	71.1
12	星辰科技	工控设备	47.6	10.5	31.1	40.3
13	恒拓开源	垂直应用软件	42.1	5.6	10.1	48.8
14	众诚科技	垂直应用软件	42.0	6.0	-28.7	30.5
15	晶赛科技	被动元件	39.0	11.4	-38.5	8.3
16	艾融软件	垂直应用软件	37.2	19.8	11.2	32.4
17	德众汽车	汽车经销商	35.7	4.9	-18.4	8.0
18	华岭股份	集成电路封测	34.4	26.3	21.8	53.5
19	中纺标	检测服务	32.3	11.6	15.8	39.8
20	同心传动	底盘与发动机系统	31.8	5.9	25.0	22.9

资料来源：Choice 金融终端，国信证券经济研究所整理（日期截止于 2023 年 5 月 18 日）

北交所：指数略有承压，整体交易金额环比提升

北证 50 指数：略有承压。2023 年 4 月，市场风险偏好下降，成长股表现承压，北证 50 收盘-4.79%（3 月-5.31%），连续三个月下滑，同时北证 50 的交易量略有收缩，降至 1293 万元（3 月 1334 万元），亦连续三个月下滑。

北交所整体：北交所 4 月成交金额环比提升，主板环比下滑，双创环比提升。同期，北交所流动性环比改善，4 月交易金额为 165 亿元，环比提升 11.7%。同期，主板、创业板和科创板 4 月的成交额分别为 14.0 万亿元、5.6 万亿元和 2.1 万亿元，环比变动分别为-4.3%、9.6%、26.9%。

估值方面，北交所估值 4 月略有提升。同期，北交所动态 PE 倍数从 18.51 提升至 9.19，而科创板从 62.40 提升至 69.94，创业板从 49.88 提升至 50.44，深证 A 股从 38.20 降至 37.68，上证 A 股从 13.53 提升至 13.99。

市值情况：市盈率维持稳定，2 月上市 9 家公司

截止于 2023 年 2 月末，北交所总市值约 2422 亿元，环比下滑 0.62%，总股本约 230 亿股，环比提升 5.74%，整体市盈率约 20.31，环比下滑-5.80%，上市公司数量达到 175 家，当月上市 9 家公司。

表3：北交所整体概况

月份	总股本（亿股）	总市值（亿元）	市盈率（倍）	本月新增家数	月末家数
202203	127.6	2052.0	28.4	3	89
202204	126.3	1681.6	22.6	0	89
202205	134.4	1865.7	24.7	4	93
202206	146.5	2100.7	27.0	7	100
202207	151.1	1887.6	24.0	4	104
202208	155.4	1857.2	23.0	2	106
202209	163.9	1800.1	21.4	8	114
202210	171.5	1832.2	20.9	7	121
202211	180.2	2036.0	21.9	9	130
202212	213.5	2110.3	18.9	32	162
202301	217.3	2437.6	21.6	4	166
202302	229.7	2422.5	20.3	9	175
202303	247.0	2460.1	18.0	9	184
202304	256.5	2523.0	16.2	7	191
环比变动	3.84%	2.56%	-10.27%	--	3.80%

资料来源：北交所官网，国信证券经济研究所整理

交易情况：日均成交额大幅改善，环比提升 109.5%

同期，北交所流动性环比大幅改善，2 月日均成交金额约 14.7 亿元，环比提升 109.5%。主板、创业板、科创板、港交所 2 月的日均成交额分别为 6412.2 亿元、1998.4 亿元、587.6 亿元、803.1 亿元，环比增速分别为 8.4%、34.6%、19.9%、-16.7%。在各上市板公司日均成交额方面，主板、创业板、科创板、港交所、北交所上市公司 2 月的日均成交额平均数分别为 2.0 亿元、1.6 亿元、1.2 亿元、0.3 亿元、0.1 亿元，环比增速分别为 8.1%、34.1%、19.2%、-17.0%、98.6%

表4: 北交所成交情况

月份	成交数量 (亿股)	成交金额 (亿元)
202203	13.3	212.6
202204	7.2	92.6
202205	8.1	90.0
202206	11.2	111.3
202207	8.2	93.7
202208	11.6	139.6
202209	20.0	190.7
202210	13.4	164.4
202211	15.9	179.4
202212	12.8	129.9
202301	8.9	82.9
202302	19.6	195.5
202303	15.2	148.6
202304	13.1	166.3
本年合计	56.9	593.4

资料来源: 北交所官网, 国信证券经济研究所整理

同期, 北交所股票发行 7 次, 募集资金约 16 亿元, 环比下降。

表5: 北交所上市公司股票发行情况

月份	次数		募集金额 (亿元)	
	合计	其中: 公开发行	合计	其中: 公开发行
202203	3	3	5.3	5.3
202204	1	1	1.2	1.2
202205	4	4	4.7	4.7
202206	7	7	10.7	10.7
202207	6	6	12.9	12.9
202208	2	2	7.3	7.3
202209	9	8	16.8	16.0
202210	8	7	18.4	17.6
202211	10	9	19.2	17.6
202212	32	32	64.1	64.1
202301	4	4	5.7	5.7
202302	9	9	10.9	10.9
202303	9	9	20.4	20.4
202304	7	7	15.9	15.9
本年合计	29	29	52.9	52.9

资料来源: 北交所官网, 国信证券经济研究所整理

新股概览

2023年4月共7家公司在北交所上市，首发募集资金约14.8亿元，首发日平均市盈率约19倍，最新平均市盈率17.6倍，估值水平相对稳定。

表6: 2023年5月北交所新上市股票

证券名称	上市日期	首发募集资金(亿元)	总市值(亿元)	首发行业市盈率	市盈率(PE)首日	市盈率(PE)最新	营收(同比)	归母净利润(同比)	主营业务
晟楠科技	2023-05-18	1.9	13.5	44.7	16.5	28.8	25.1	90.7	电子元器件
华原股份	2023-05-15	0.9	6.6	25.0	16.3	17.2	-1.9	-10.0	横向附件
巨能股份	2023-05-12	1.3	12.3	35.6	15.9	35.1	31.1	15.9	专用设备与零部件
海达尔	2023-05-09	1.3	4.6	24.9	16.0	15.2	1.2	0.2	建筑型材
民士达	2023-04-25	2.6	17.5	18.9	19.9	27.6	29.5	70.1	特种纸
中裕科技	2023-04-24	3.0	11.8	22.3	14.5	12.8	68.7	79.3	钢管类
旺成科技	2023-04-19	1.4	4.9	31.1	16.5	13.4	-11.9	-1.8	专用设备与零部件
迪尔化工	2023-04-18	1.4	7.9	18.0	20.7	11.2	63.9	125.7	化学试剂
鼎智科技	2023-04-13	4.1	29.6	31.5	14.6	29.4	64.0	103.4	电气仪器仪表
花溪科技	2023-04-06	0.9	3.3	35.9	14.5	13.4	-20.6	-12.9	专用设备与零部件
一诺威	2023-04-03	3.2	27.0		14.2	14.1	-20.9	-18.8	工业建筑、其他化学品
东和新材	2023-03-30	1.7	10.5	13.9	16.9	9.4	11.6	19.2	其他化学品
安达科技	2023-03-23	6.5	53.2		34.9	6.6	315.8	251.5	低压电器类、无机化工原料、专用设备与零部件
雅达股份	2023-03-17	1.3	5.7	38.1	14.1	13.3	-4.3	-7.3	低压电器类、电气仪表、系统集成服务
明阳科技	2023-03-15	1.5	5.8	27.7	17.6	11.5	28.4	34.6	专用设备与零部件
康乐卫士	2023-03-15	2.9	45.1				-15.4	591.7	抗肿瘤制剂
百甲科技	2023-03-14	1.5	6.0	27.3	16.5	12.1	-1.2	-1.9	黑色金属、建筑钢结构
铁大科技	2023-03-10	1.0	4.4	44.0	16.5	13.1	15.3	10.7	专用设备与零部件
凯大催化	2023-03-08	0.7	11.2	18.4	17.0	16.5	15.9	9.3	催化剂及化学助剂
润普食品	2023-03-01	1.7	5.8	32.9	18.4	7.9	21.4	70.3	化学试剂

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

投资建议

2023年4月，北证50指数承压，但北交所整体的成交金额和估值倍数环比有所改善，部分上市公司包括曙光数创的股价表现靓丽。展望2023年5月，整体或仍会保持震荡，但优质个股或仍有一定的相对表现，我们推荐曙光数创等“自身扩张+行业扩张”的企业。

风险提示

宏观、疫情等系统性风险，政策低于预期，市场竞争加剧及整合风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032