

北证低位反弹，看好中长期发展空间

北证 A 股

核心观点：

- 北证日交易量大幅反弹，239 家上市公司当日收涨。**4月上旬，北交所交易热度略有所下滑，北证 50 指数也有震荡回调，经过阶段性盘整，4月10日北证 50 指数一度冲高回落，日涨幅为 1.63%；248 家上市公司中有 239 家当日收涨。当日交易也有所放量，日成交额为 75.65 亿元，较前一交易日翻倍增长。从换手率水平来看，北交所近期换手率在 6% 左右水平，高于创业板的 4.3%，科创板的 2.1% 以及沪深主板的 3.0%。从估值方面看，北交所整体估值水平波动提升，与双创板块估值差略有缩窄。4月10日收盘，北交所整体市盈率约为 20.4 倍，较前一交易日略有提升，科创板和创业板市盈率均小幅回落，分别为 32 倍和 29 倍。北交所上市公司整体市值相对较小，成长性更高，估值水平相对有吸引力，因此在北交所交易热度的提升下，我们预计板块也将震荡上行。
- 新代码启用预期强烈，“315 新政”或影响深远。**自 2023 年末宣布启动 920 代码号段相关准备工作以来，北交所该项改革落地进程备受关注。3月下旬，北交所组织了两次启用新证券代码号段的全网测试，实质性推进阶段或已进入后半程，市场对新代码的启用预期也愈加强烈。同时，“3.15 新政”再次强调北交所持续提升服务创新型中小企业的功能，有利于北交所高质量扩容和优化多层次资本市场功能衔接。“深改 19 条”发布以来，北交所已落地一系列改革举措，市场生态积极向好。“315 新政”的发布，不仅进一步提振市场，而且强监管、防风险、推动资本市场高质量发展的路径更明晰。相较而言，北交所推进增量改革的空间更大，边际效应更显著，对于激发市场活力，增强投资者信心的效果也将更好，因此“315 新政”将对北交所形成积极影响。
- 67 家公司发布年度业绩，八成实现营收正增长。**截至 4 月 10 日，北交所共计 67 家上市公司发布 2023 年年报业绩，其中有 53 家实现营业收入正增长，有 46 家实现归母净利润正增长。其中锦波生物、旭杰科技、同享科技、戈碧迦、国源科技净利润同比增长超 100%；广脉科技等 10 家企业净利润同比增速超 40%；而华阳变速表现欠佳，净利润同比下降超 100%；联迪信息、大唐药业等 7 家企业净利润下降超 40%。同时，北交所公司积极推出分红派现计划以回报投资者。广咨国际拟以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元（含税），同时每 10 股转增 2 股，预计派发现金红利 7743.24 万元，转增 2581 万股。力佳科技则以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元（含税），同时每 10 股转增 3 股；预计派发现金红利 1533.6 万元，转增 1533.6 万股。
- 投资建议：**北交所交易热度较年初略有所下滑，日均成交额从百亿水平缩量至 50-70 亿元左右水平，但板块换手率水平仍相对活跃，叠加新股发行稳步推进，展望后市，我们认为板块整体有望震荡上行。2024 年，对于北交所板块投资，建议重点关注公司基本面良好，受益于人工智能应用的科技成长类的公司，以及公司经营稳健，持续盈利能力佳的高股息率公司。

分析师

范想想

☎：010-80927663

✉：fanxiangxiang-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518090002

北交所重要数据（2024.04.10）

上市公司家数	248
本周新增家数	1
总股本（亿股）	329.13
流通股本（亿股）	174.78
总市值（亿元）	3,587.06
流通市值（亿元）	1,855.49
成交金额（万元）	994,317.26
成交数量（万股）	93,163.81

资料来源：北京证券交易所，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河北交所】周报_四家公司发布预告公告，十只标的纳入恒生专精特新指数 2024/1/28
- 【银河北交所】2024 年展望：政策助力北交所加快发展，市场有望震荡向上 2024/1/23
- 【银河北交所】周报_市场热度保持较高，首批企业债启动交易 2024/1/21

- **关注公司：机科股份(835579.BJ)**: 公司是国家级专精特新重点“小巨人”企业，控股股东为中国机械总院(60.96%)，实控人为国资委。作为智能制造装备行业企业，公司背靠机械总院，其技术及人才储备丰富。公司长期深耕于AGV/AMR行业，具有龙头地位，在印钞、烟草运输等护城河高的行业布局时间长；同时公司还提供工艺智能化升级、精密零部件检测、装备等系统解决方案，客户包括中国一汽、比亚迪、首钢集团等。此外，公司还在不断拓展环保、医疗领域下游，将智能运输解决方案应用于不同行业。机科战投的机构仅2家，分别为中信建投北交所主题基金(认购比例2%)和中国国有企业混合所有制改革基金有限公司(认购比例18%)，战投背景实力雄厚，股东持股稳定。在设备更新换代推动，以及公司募投扩产的背景下，我们预计未来公司业绩将稳增长，推荐持续关注公司；

广厦环能(873703.BJ): 公司是国家级专精特新“小巨人”企业、全国化工节能减排优秀服务单位。公司作为高效换热器供应商，其传统下游为炼化及煤化工行业，公司的高通量换热管成型技术成功实现国产化，打破国外垄断，产品毛利率达48%，核心技术盈利能力强。依托于强化传热技术，公司不断拓展化工新材料下游，核心产品均可应用于DMC生产装置，DMC(碳酸二甲酯)作为新能源锂电池电解液的主要溶剂，有望通过下游增长带动短期增长。长期来看，公司还将新能源领域，数据中心均作为强化传热技术产品落地的下游领域。2023年，公司与全球知名美国工艺包商KBR签署战略合作协议，成为其全球高通量换热管的指定供应商，标志公司产品、技术等获得了国际认可，国际市场开拓有望取得新进展。公司预告了2023年权益分配方案，预计将每10股派7元，以及每10股转增4股，同时核心产品盈利能力强，预计未来业绩将稳增长，因此推荐持续关注公司。

- **风险提示**: 政策支持力度低于预期的风险，科技创新性不足的风险，市场竞争加剧的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

范想想 北交所分析师。日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn