【北交所跟踪报告】

一、北交所市场概况：

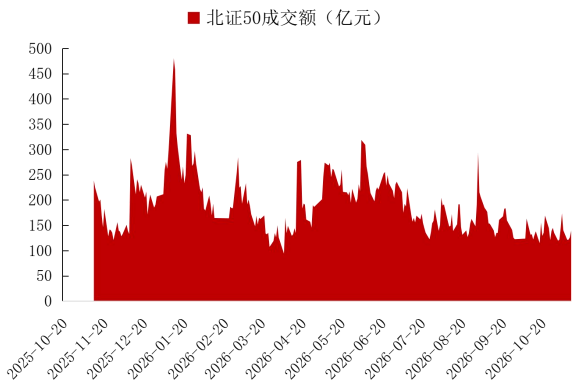
11 月 12 日北证 50 收跌 1.65%，全日成交额放量至 139.61 亿元、较前一日增加约 13 亿元，量能有所放大，收盘上涨 37 只，下跌 315 只，赚钱效应较差。

图 1：北证 50 对比沪深 300 的表现



资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

图 2：北证 50 成交额（亿元）



资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

二、个股表现及板块特征：

表 1：北交所日涨幅前十个股（11 月 12 日数据）

股票代码	股票简称	日涨跌幅	总市值（亿元）	换手率（%）	申万行业
920374.BJ	云里物里	11.38%	15.42	13.94	通信
920748.BJ	路桥信息	4.92%	24.37	7.92	计算机
920082.BJ	方正阀门	4.76%	15.67	6.26	机械设备

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

920006.BJ	晟楠科技	3.87%	18.90	16.06	国防军工
920169.BJ	七丰精工	3.32%	17.11	9.61	机械设备
920015.BJ	锦华新材	2.81%	56.49	1.80	基础化工
920438.BJ	戈碧迦	2.78%	82.29	6.88	电子
920157.BJ	宇特光电	2.58%	41.82	62.16	通信
920367.BJ	新赣江	2.05%	15.16	8.63	医药生物
920505.BJ	九菱科技	2.02%	16.05	3.81	机械设备

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

表 2：北交所日跌幅前十个股（11 月 12 日数据）

股票代码	股票简称	日涨跌幅	总市值（亿元）	换手率（%）	申万行业
920220.BJ	朗信电气	-6.27%	31.96	9.64	汽车
920491.BJ	奥迪威	-5.76%	31.63	5.29	电子
920378.BJ	泰德股份	-5.68%	11.35	3.45	汽车
920211.BJ	新睿电子	-5.50%	26.58	6.21	机械设备
920005.BJ	鼎佳精密	-4.85%	20.34	2.35	电子
920394.BJ	民士达	-4.72%	51.36	1.25	轻工制造
920576.BJ	天力复合	-4.67%	42.05	3.11	有色金属
920575.BJ	*ST 康乐	-4.55%	14.75	2.03	医药生物
920726.BJ	朱老六	-4.52%	16.46	7.79	食品饮料
920296.BJ	文峰光电	-4.39%	21.26	32.86	国防军工

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

表 3：北交所成交额前十个股（11 月 12 日数据）

股票代码	股票简称	成交额（亿元）
920045.BJ	衡东光	12.65
920438.BJ	戈碧迦	5.53
920021.BJ	流金科技	5.15
920157.BJ	宇特光电	4.79
920186.BJ	中科仪	3.91
920725.BJ	惠丰钻石	2.77
920298.BJ	腾信精密	2.59
920493.BJ	并行科技	1.98
920207.BJ	众诚科技	1.83
920087.BJ	秋乐种业	1.79

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

三、市场展望：

展望后市，我们认为，今日调整更多是系统性风险释放下的跟随回调，而非北交所自身逻辑的破坏。从制度层面看，北交所改革创新的政策底色并未改变，北证 50ETF 扩围、市值配售机制优化、新三板分层改革、做市商队伍持续扩容，制度红利正从“预期驱动”向“落地兑现”过渡，对市场中长期风险偏好形成系统性支撑。同时，我们也要客观看到，盈利兑现与流动性消化仍需时间。北交所上市公司以中小企业为主，三季报落地后盈利修复的结构性分化仍待进一步验证，叠加当前 A 股整体风险偏好尚在修复过程中、风格切换频繁，指数

大概率延续震荡磨底、结构分化的格局，单日急跌后也不宜盲目抄底。在投资思路上，建议淡化指数博弈，聚焦两条主线：一是硬科技专精特新龙头：高端装备、电力设备、精密零部件、新材料等赛道，优先筛选现金流稳健、订单能见度高、国产替代逻辑明确的细分小巨人，规避纯题材、无业绩兑现标的。二是高分红低估值防御标的：具备稳定现金流、分红比例较高、破净或低估值的企业，在市场磨底阶段具备较强防御属性，有望率先享受估值修复机会。

风险提示：

美伊冲突持续背景下能源价格反弹，全球通胀风险尚存；美联储释放偏鹰信号，加息概率上升，全球流动性存在收紧预期；美国财政赤字持续扩张，债务风险传导下全球长债利率抬升；围绕 AI 科技资本开支回报和自由现金流的担忧加剧；中国经济新旧动能转换阵痛期，宏观数据阶段性不及预期。

东莞证券宏观策略研究团队：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：熊越
SAC 执业证书编号：S0340524080001
电话：0769-22118627
邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛
SAC 执业证书编号：S0340525070001
电话：0769-22119276
邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺
SAC 执业证书编号：S0340522120001
电话：0769-22118627
邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩
SAC 执业证书编号：S0340523110001
电话：0769-22119276
邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn