

# 北交所上半年牛股涌现 科技企业凭实力出圈

证券时报记者 钟恬

上半年即将收官,截至6月27日收盘,北证50累计涨38.72%,领跑A股市场各大主要指数,涨幅超过了今年备受瞩目的恒生指数(今年以来涨21.06%)。Wind统计显示,总共有26只个股涨幅翻倍,其中以科技创新企业为主力。

2025年上半年,北交所市场亮点频现,无论是指数走势、个股表现,还是新股发行情况,都彰显出强大的发展潜力与独特魅力。银河证券认为,随着专精特新指数的推出、新股发行的稳步推进和更多并购重组项目落地,北交所的交投活跃度和市场关注度有望维持在较高水平,北交所板块具备长期投资价值。

## 1 涨幅榜“黑马”频出

2025年以来,北证50指数一路震荡上行,在5月21日一度突破1500点大关,最高涨幅接近45%;截至6月27日收盘,年内累计涨38.72%,在各大指数中独领风骚。

在北证50指数的强势带动下,北交所一批个股表现出色,涨幅惊人。Wind统计显示,截至6月27日收盘,总共有26只个股涨幅超过100%,其中九菱科技、路桥信息、华光源海的累计涨幅超过200%。路桥信息的主营业务为运用人工智能、物联网、大数据、云计算等新一代

## 2 新股赚钱效应显著

2025年上半年,北交所新股发行市场一片红火:虽然只有6只新股成功上市,但赚钱效应十分明显。

统计显示,今年上半年共有6只新股成功上市,且上市首日涨幅均在150%以上,引发市场高度关注与投资者热烈追捧。其中,6月26日登陆北交所的广信科技,在上市首日走势极为凌厉,收盘大涨500%,成为今年上市新股中“首秀”表现最为惊艳的新股;6月27

## 3 下半年布局高成长赛道

上半年,北交所已交出了一份高分答卷,从指数领跑到新股火爆,从百亿市值龙头崛起再到机构资金加速配置,市场生态已进入良性循环。那么,下半年市场又会怎么走?

“我认为今年下半年北交所的行情依然会保持活跃,最好适当回调夯实基础后再向上,适当休整后再出发会走得更远。”余伟说。

余伟认为,经过几年时间的发展,北交所已成为企业上市的重要选择,同时北交所对企业的科技创新属性要求也在提高。照此发展下去,相信北交所未来会成为科技创新企业的聚集地。对于近期业界认为北交所正向“硬科技企业聚集地”转型的说法,余伟认为,硬科技是科创板的要求,北交所的包容性更大,“以博大的胸怀欢迎国内创新型中小企业来北交所上市、发展和壮大”。

中央财经大学研究员、山东财经大学特聘教授张可亮表示,上半年北交所可以说是走出了一波牛市行情,并且呈现出普涨行情,这一方

今年涨幅居前的北交所个股				
证券代码	证券简称	今年涨幅(%)	总市值(亿元)	上市日期
873305.BJ	九菱科技	265.88	44.37	2022-12-21
837748.BJ	路桥信息	265.27	54.72	2023-08-16
872351.BJ	华光源海	215.63	28.62	2022-12-29
873169.BJ	七丰精工	194.18	31.84	2022-04-15
831856.BJ	浩淼科技	191.32	21.05	2020-12-25
872895.BJ	天溪科技	189.35	19.81	2023-04-06
839273.BJ	一致魔芋	187.05	43.96	2023-02-21
871396.BJ	常辅股份	181.70	26.75	2020-11-18
920002.BJ	万达轴承	166.34	58.20	2024-05-30
920106.BJ	林泰新材	164.72	63.09	2024-12-18

数据来源:Wind 钟恬/制表

随着市场对头部企业认可度提升,目前北交所百亿市值个股已增至7只。其中锦波生物凭借在重组胶原蛋白领域的全球领先技术,不仅业绩出色,股价也屡创新高。截至6月27日收盘,其市值高达401.35亿元,成为北交所当之无愧的“市值一哥”。今年上市的开发科技、天工股份和星图测控后来居上,也跻身百亿市值军团。

“今年上半年,北交所二级市场流动性充裕、成交活跃,众多绩优票和题材票的股价显著大涨,良好的赚钱效应也让投资者积极性非常高。”中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟说。

日再度大涨近17.78%。其出色表现得益于公司低市盈率发行、业绩增长预期强劲以及军工等热门概念加持,为投资者带来丰厚回报,也极大地提升了市场对北交所新股的投资热情。

而3月12日上市的星图测控,目前股价较发行价已大涨13.47倍,市值达到111.89亿元。其为专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家级专精特新“小巨人”企业,公司业务

发端于航天特种领域,凭借核心技术团队在特种领域多年来高标准交付国家重大航天工程任务所积累的技术优势,目前已全面拓展至特种领域、民用航天和商业航天领域。公司依托完全自主化的核心技术,研发形成洞察者系列产品。

另一方面,近期北交所IPO审核节奏明显加快,展现出强大的发展后劲。统计显示,6月以来,北交所总共受理了65家企业的IPO申请,仅6月27日一天就受理了11家,当中不少为科技企业,包括赛英电子、科蓝环保、百英生物、钜芯科技等。

希望证监会能够修改《证券公司分类评价规定》和出台“公募基金管理人分类评级管理办法”,用好指挥棒,引导更多的证券公司和公募基金服务和投资于新三板北交所市场,借鉴银行普惠金融政策的经验,将新三板、北交所打造成资本市场普惠金融的主阵地。

对于下半年的投资方向,银河证券建议关注北交所“新”供给背景下的投资机遇。其认为,当前我国正处于加快发展新质生产力的新阶段,专精特新中小企业在推进新型工业化、发展新质生产力中发挥了重要作用。北交所作为创新型中小企业的聚集地,应当重点把握企业的战略引领力、高成长性、强竞争优势等,助力专精特新成长、发展。建议关注在“新”供给背景下,人工智能、人形机器人、低空经济、商业航天、新材料、新消费等新兴行业北交所公司的投资机会。

希望证监会能够修改《证券公司分类评价规定》和出台“公募基金管理人分类评级管理办法”,用好指挥棒,引导更多的证券公司和公募基金服务和投资于新三板北交所市场,借鉴银行普惠金融政策的经验,将新三板、北交所打造成资本市场普惠金融的主阵地。

对于下半年的投资方向,银河证券建议关注北交所“新”供给背景下的投资机遇。其认为,当前我国正处于加快发展新质生产力的新阶段,专精特新中小企业在推进新型工业化、发展新质生产力中发挥了重要作用。北交所作为创新型中小企业的聚集地,应当重点把握企业的战略引领力、高成长性、强竞争优势等,助力专精特新成长、发展。建议关注在“新”供给背景下,人工智能、人形机器人、低空经济、商业航天、新材料、新消费等新兴行业北交所公司的投资机会。

## 港美股看台

阶段性新高,稀土永磁、金属新材料、钴金属、镍金属等也跟随走强。紫金矿业创历史新高(复权,下同),中孚实业、东方锆业等也创多年来新高。

本周,金属期货价格上涨,碳酸锂主力合约触底反弹,一周大涨6.24%。沪铜、沪锌、国际铜等主力合约均连涨5日,沪铅、沪锡、铝合金等主力合约价格也均创阶段性新高。

平安证券称,在国内政策驱动下,终端景气度有望逐步抬升,金属需求弹性迎来释放空间。以铜、铝为代表的金属品种供给受限逻辑持续演绎,需求弹性向好背景下,供需偏紧态势预计将进一步发酵。

展望后市,中银国际指出,尽管情绪指标反映指数仍有上行空间,但市场将券商行业上涨作为指数突破方向有“本末倒置”之嫌,券商行业的上涨更多体现市场对于情绪高位的“防御”动作。建议可以遵循系统的提示,暂不下降仓位,但持仓结构上,可以适当调整。

# 市场热点轮动迅速 稳健医疗接待近200家机构调研

证券时报记者 吴志

本周(6月23日至27日),A股涨幅明显。上证指数前半周连续3个交易日上涨,一周累计涨幅1.91%,指数连续多个交易日收于3400点上方;深证成指上涨3.73%,周涨幅为今年2月以来最高;创业板指一周大涨5.69%,为去年11月以来最大单周涨幅。

本周机构关注的话题围绕市场关心的稳定币、军工、固态电池、服务器和算力等展开,相对分散。稳健医疗、藏格矿业、京北方、中航成飞等公司接待机构调研数量居前。

本周接待机构调研最多的是稳健医疗,公司6月24日召开电话会议,共有194位机构投资者参与。公司主要围绕“618”大促的表现、电商平台布局、2025年各品类增速等方面进行回应。

稳健医疗提到,公司消费品业务在今年“618”大促过程中整体表现较好,通过产品创新升级、新品迭代、精准营销等方式,重点品类及渠道发展提升明显。品类方面,洗脸巾、婴童干湿巾、婴童袍被等在天猫、京东电商平台的销售额于同类目中均排第一。稳健医疗还表示,对全年公司达成股权激励目标充满信心。

本周另一家接待百家以上机构调研的公司是藏格矿业。公司于6月24日披露,西藏自治区发展和改革委员会出具批复,核准阿里地区改则县麻米错盐湖矿区锂硼矿开采项目。项目产品方案为年产电池级碳酸锂5万吨,同时收回硼元素,副产硼砂1.7万吨。矿山生产服务期33年,项目估算总投资为45.4亿元。

获批复后,藏格矿业于6月25日召开电话会议,吸引多达167位机构投资者参与。会上公司表示,其对藏青基金持有的麻米措矿业股权有优先收购权,根据协议约定,首期项目建成投产后启动股权收购。后续具体收购时间及收购价格,需双方根据项目建设投产进度、项目估值情况来适时推进。

稳定币是近两周的市场热点,相关公司股价连续大幅增长。如京北方从6月23日至27日一周内大涨近40%,该公司也备受机构关注。公司在近期接受机构调研时,对稳定币方向的客户情况、与客户合作

## 机构投资者 去哪儿

# 重启亏损科技企业上市意义重大

桂浩明

在不久前举行的上海陆家嘴论坛上,证监会宣布了一项重大决定:重启亏损科技企业上市工作。尽管这只是当天公布的“1+6”系列政策中的一项,但因其意义重大而受到市场关注,对证券市场的发展也有深刻影响。

在沪深交易所刚开业的时候,证券市场还是一个新鲜事物,处于探索阶段。为维护市场平稳运行,当时对上市公司作出了必须连续三年盈利的刚性要求。作为发行新股的基本条件,这一规则一直延续到2019年。这一年科创板横空出世,在它的多套上市标准中,其中一套标准就是满足一定条件的未盈利企业也可以上市,此后在科创板中有了带“U”字的未盈利板块。统计显示,一共有54家公司在业绩亏损的情况下在科创板上市,其中包括投资者耳熟能详的中芯国际等行业龙头公司。借助资本市场的力量,这些企业当中有不少获得了很好的发展,其中22家现在已经实现了盈利。

当然,也有上市后亏损额继续扩大的公司,股价也一落千丈,给投资者带来了损失。前几年,整个股市的运行态势比较弱,一些投资者对高强度的IPO,尤其是亏损企业的大量上市有颇多怨言。也就是在这样的背景下,监管部门放慢了IPO节奏,同时也暂停了亏损企业的上市审核操作。在市场疲软的情况下,放慢扩容速度,减少未盈利股票的供应,既是维护市场稳定的必要选项,也是对现有政策加以反思、完善的必要之举。

现在,通过实施资本市场新政等措施,A股市场已经大致稳定下来,市场活跃度也逐渐提升。怎样充分地发挥资本市场作用推动国家高科技发展,也受到各界关注。资本市场一大功能就是扶持新兴产业发展,而这些企业在起步阶段,难免出现亏

■ 本周机构关注的话题围绕市场关心的稳定币、军工、固态电池、服务器和算力等展开,相对分散。本周接待机构调研最多的是稳健医疗,公司6月24日召开电话会议,共有194位机构投资者参与。

的商业模式、业务场景等进行了解答。

京北方表示,公司主要围绕稳定币发行机构、运营机构以及合作商户三个方向进行技术支持和系统建设。“稳定币生态圈建设与国内数字人民币生态建设相似,生态体系涉及发行层、运营层、应用层。公司前期在数字人民币系统建设及应用推广领域积累的技术和产品经验具有较高的可复用性。”京北方表示。

京北方还提到,稳定币作为一种数字货币,有望在跨境支付等场景实现应用。目前公司已经在大湾区拥有数字货币的本地化交付团队,拥有丰富的系统建设和客户服务经验。公司正在积极推进中国香港业务交付模式优化升级。

中航成飞、沪电股份等也是本周热门股。中航成飞接待超过60家机构调研,公司提到当前国际局势持续动荡,周边安全形势变数增多,我国面临的国防安全形势更加严峻。公司高度重视军贸业务发展,未来将始终坚持服务国家政治外交大政方针,密切关注市场动向,积极在军贸市场开疆拓土。

沪电股份本周内举办多场机构调研活动。公司提到产能时表示,AI驱动的服務器、数据存储和高速网络基础设施需求增长以及新兴应用领域的拓展,为行业带来发展机遇,市场上相关高阶产品的产能供应并不充裕,公司近两年已加大对关键制程和瓶颈制程的投资力度,预计2025年下半年产能将得到有效改善。

损,完全拒绝这些企业进入资本市场,既不符合新兴行业的发展规律,也是对资本市场作用的忽视。因此,在进一步加强监管的情况下,为亏损科技企业上市重新开闸有其必要性。

当然,有鉴于以往的经验教训,在重启这一业务时,相关政策要进行调整。此次陆家嘴论坛就对此发出了一些重要信息,譬如明确人工智能、商业航天、低空经济等可以作为按未盈利企业上市标准审核的行业,这就扩大了对“硬科技”企业的遴选范围,有利于增加候选对象。另外,增发科创板成长层,将亏损的科创板上市公司纳入其中,设计相应的政策,以进一步加强扶持与监管的力度,更好地对投资者加以引导与保护。此外,支持在审亏损企业对老股东进行增发融资,以往公司一旦进入IPO审核程序,就不能再进行股权增资。现在鼓励这样做,既解决了公司的资金补充问题,同时也是对老股东是否看好公司的一次检验。如果老股东对公司缺乏信心,一旦上市就想着要套现,此时就不大可能继续追加投资,因此这是一个很好的评价指标。当然,增发价格的合理也是很重要的因素,一般认为应该与计划中的IPO价格基本一致,同时要有相应的锁定期。

只要亏损企业符合作为公众公司的基本条件,具有高科技的基本特征,能够正常经营,并且在可预期的将来有望实现经营状况的全面好转,允许其上市就是合理的,这也是科创板的职责所在,是金融支持实体经济的具体体现。投资者期待这一业务重启后,监管部门能够严格把关,让真正有潜力而目前还暂时处于亏损状态的高科技公司登上资本市场的舞台,在服从国家大战略的前提下,为其提供强大的资金支持,也给投资者提供风险投资的机会,实现多赢的目标。

(作者系市场资深人士)

# A股放量突破 市场资金大幅增仓

证券时报记者 毛军

本周,A股先扬后抑,上证指数前半周连续大涨突破3400点,并创出年内新高,后半周小幅调整整固,深证成指、沪深300、中证500等也均创出阶段性新高。全周成交大幅增加至7.43万亿元,为2个半月来新高。

市场的火热,也吸引了融资客大幅加仓,融资净买入逾256亿元,为4个月来最大周净买入额。行业方面,计算机行业、非银金融行业均获得超40亿元净买入,电子行业获得逾35亿元净买入,电力设备行业获得逾26亿元净买入,医药生物、汽车等行业也获得超10亿元净买入。房地产行业、建筑装饰行业则被净卖出逾2亿元,纺织服饰、煤炭、石油石化等行业也遭小幅净卖出。

另据Wind数据统计,计算机行业全周获得逾481亿元主力资金净流入,电子、非银金融、电力设备等行业均获得超300亿元净流入,国防军工行业获得逾251亿元净流入,通信、机械设备、

汽车、基础化工等行业也获得超百亿元净流入。银行、石油石化、公用事业等行业主力资金都净流出超20亿元,食品饮料、美容护理等行业也小幅净流出。

市场热点方面,自6月初国资委批复兵装集团与兵工集团重组方案后,A股军工板块开始走强,而近期在地缘冲突爆发的催化下,军工股呈现加速上扬态势。

地面兵装板块指数连续放量上攻,全周大涨20.81%,连创8年多来新高。龙头股长城军工近8个交易日六度涨停,累计飙升逾91%。北方长龙、内蒙一机、甘化科工等也有不俗表现。

军贸概念、军民融合、大飞机等细分板块指数本周均创出历史新高,航空装备、卫星导航、无人机等板块指数亦全周连涨5日,创出多年或年内新高。中光防雷、万里马、中京电子、大东南等连续涨停牛股大面积涌现。

金属概念股本周也连续走强,工业金属、稀有金属、稀有资源板块指数均5日飘红,齐创