

北交所定期报告 20260125

科技题材如期活跃，北证行情有望持续演绎

2026年01月25日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数上涨 2.60%。截至 2026 年 1 月 23 日收盘报 1588.66 点，较上周收盘价上涨 2.60%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 0.62%；创业板指数下跌 0.34%；科创 50 指数上涨 2.62%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2026 年 1 月 23 日，北证 A 股成分股共 290 个，平均市值达 33.35 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 268.31 亿元，较上周下降 21.36%。区间日均换手率为 5.44%，环比-1.19pct。综合来看，北证 A 股在换手率等指标方面显著优于科创板、上证主板等主要市场，但在成分股个数、平均市值和成交金额等方面仍有提升空间。

行业重要新闻：

- **中国 2025 年全年 GDP 总量为 140.19 万亿元，同比增 5%。**国家统计局发布数据显示，初步核算，全年国内生产总值 1401879 亿元，比上年增长 5.0%。2025 年，面对国内外经济环境的复杂变化，我国实施更加积极有为的宏观政策，纵深推进全国统一大市场建设。国民经济运行顶压前行、向新向优，高质量发展取得新成效，经济社会发展主要目标任务圆满实现，“十四五”胜利收官。
- **酒泉发布商业航天产业十年规划，打造国家级产业集群。**《酒泉市商业航天产业发展规划（2026-2035 年）》正式发布，以“中国酒泉商业航天港”为总体愿景，明确四大战略定位，即建设国家商业航天发射、科研试验、技术勤务保障及数据应用基地。规划提出“一港两区、多点联动”产业格局，聚焦航天发射与试验、火箭卫星制造、航天数据应用等 7 大产业，配套招商引资、科技金融赋能等 7 大保障行动。

观点

- **经济增长顺利完成 5% 目标，工业生产边际韧性仍强，主要来自新质生产力支撑。**2025 年经济数据有三个亮点：一是经济增长完成全年目标；二是从供需两端看，主要靠出口和服务拉动经济；三是 Q4 价格明显恢复，但仍有承压。工业生产主要靠高技术行业拉动，分产品看，工业机器人、新能源汽车产品、集成电路产量分别增长 14.7%、8.7%、12.9%。投资亮点仍然在于设备更新投资：2025 年整体投资下降 3.8%（其中房地产投资下降 17.2%），但设备更新投资增长 11.8%，这也受益于 2025 年 2000 亿超长期特别国债支持设备更新的政策。
- **春季行情展开，航天、AI、机器人三大主题轮番提振市场。**2026 年航天产业链行情从初始阶段的火箭制造、航天零部件、特种材料等直接受益的标的，已逐步演绎至航天光伏、检测设备、太空算力等新的细分行业。AI 行业中软件应用、算力芯片升级逐渐成为行情主线。机器人产业链中，具身机器人上游供应商备受关注，业绩稳健的部分标的估值尚不高。

新股发行

1 月 28 日将上市新股 920159.BJ 农大科技。公司主要产品包括腐植酸增效肥、缓(控)释肥、水溶性肥等新型肥料，控释包膜尿素等新型肥料中间体。

投资建议

- **市场风险偏好仍在抬升，建议关注北证科技相关题材，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 43.45/43.34/24.55/25.51/44.65 倍（截至 2026 年 1 月 23 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注估值仍有挖掘空间，业绩稳健增长的个股。**
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、企业盈利不达预期风险。

证券分析师 朱洁羽
 执业证书：S0600520090004
 zhujiayu@dwzq.com.cn
证券分析师 易申申
 执业证书：S0600522100003
 yishsh@dwzq.com.cn
证券分析师 余慧勇
 执业证书：S0600524080003
 yuhy@dwzq.com.cn
研究助理 武阿兰
 执业证书：S0600124070018
 wual@dwzq.com.cn
研究助理 陈哲晓
 执业证书：S0600124080015
 sh_chenzhx@dwzq.com.cn

相关研究

《25Q4 北交所主题基金重仓标的扩容，核心资产展现较强配置吸引力与粘性》

2026-01-25

《酒泉发布商业航天产业十年规划，北证 50 上涨 3.82%》

2026-01-23

内容目录

1. 北交所行业重点新闻.....	4
2. 北交所市场表现	4
3. 本周新股&即将上市新股情况.....	6
4. 投资建议.....	7
5. 风险提示	7

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现	5
图 2: 本周主要指数涨跌幅	5
表 1: 北证 A 股周度表现变化	5
表 2: 本周北交所换手率前五公司 (剔除本周新股)	5
表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司 (剔除本周新股)	6
表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2026 年 1 月 23 日收盘价)	6

1. 北交所行业重点新闻

中国 2025 年全年 GDP 总量为 140.19 万亿元，同比增 5%

国家统计局发布数据显示，2025 年，面对国内外经济环境的复杂变化，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚定不移贯彻新发展理念、推动高质量发展，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，纵深推进全国统一大市场建设，国民经济运行顶压前行、向新向优，高质量发展取得新成效，经济社会发展主要目标任务圆满实现，“十四五”胜利收官。

初步核算，全年国内生产总值 1401879 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 93347 亿元，比上年增长 3.9%；第二产业增加值 499653 亿元，增长 4.5%；第三产业增加值 808879 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%，四季度增长 4.5%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.2%。

酒泉发布商业航天产业十年规划，打造国家级产业集群

近日，《酒泉市商业航天产业发展规划（2026-2035 年）》正式发布，以“中国酒泉商业航天港”为总体愿景，明确四大战略定位，即建设国家商业航天发射、科研试验、技术勤务保障及数据应用基地。规划提出“一港两区、多点联动”产业格局，聚焦航天发射与试验、火箭卫星制造、航天数据应用等 7 大产业，配套招商引资、科技金融赋能等 7 大保障行动。此举将带动航天上下游产业链需求，北交所相关专精特新企业有望承接订单增量。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 1 月 23 日，北证 A 股成分股共 290 个，平均市值达 33.35 亿元

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2026 年 1 月 23 日收盘报 1588.66 点，较上周收盘价上涨 2.60%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 0.62%；创业板指数下跌 0.34%；科创 50 指数上涨 2.62%。

从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 268.31 亿元，较上周下降 21.36%。区间日均换手率为 5.44%，环比-1.19pct。

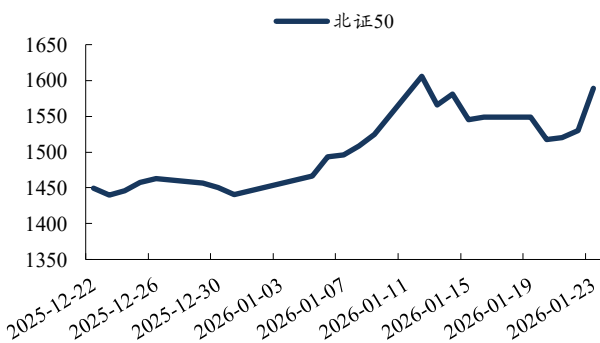
北交所持续扩容：2025 年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月/10 月/11 月/12 月，新三板共挂牌公司 27 家/33 家/21 家/33 家/33 家/13 家/16 家/13 家/32 家/47 家/35 家/31 家，平均归母净利润分别为 4023/6549/6988/5437/8404/4206/4400/6927/7280/3363/7818/5456 万元，新三板挂牌公司平均业绩水平稳中有升，助力北交所高质量扩容。

表1: 北证 A 股周度表现变化

	成分股个数	平均市值 (亿元)	板块周交易量 (亿元)	区间日均换手率 (%)
北证 A 股 (本周)	290	33.35	1,320.09	5.44
北证 A 股 (上周)	288	32.69	3,316.07	6.62
科创板	600	213.86	15,519.72	3.67
创业板	1392	139.24	35,889.33	5.78
上证主板	1701	377.27	45,776.20	3.04
深证主板	1490	192.90	41,438.53	4.38

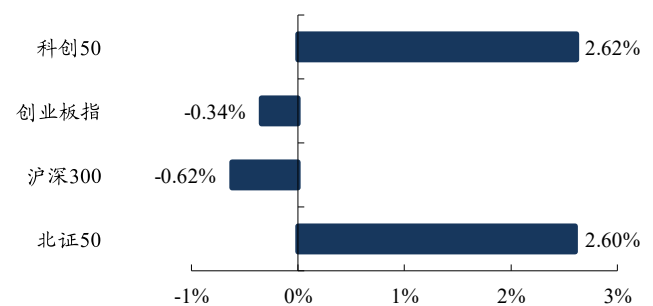
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图1: 北证 50 指数月度表现



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 本周主要指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

以下为本周北交所换手率和涨跌幅前五的公司 (剔除本周新股)。具体来看, 涨幅靠前的标的主要为工程设计、精细化工、电气设备等。其中, 华维设计主要提供道路、桥梁、建筑、风景园林、城市规划等工程设计服务及多行业工程咨询服务; 连城数控专注于光伏及半导体领域, 具有深厚技术积累, 主要生产晶体材料生长与加工设备; 亿能电力主要业务为电力配电干式变压器、箱式变电站、高低压成套设备等电力设备的研发、生产和销售; 欧普泰致力于太阳能电池外观及内部缺陷识别技术研发与生产, 主要服务于光伏生产企业; 美邦科技主要从事开发和优化清洁生产工艺, 以膜工程技术及催化反应技术为核心, 为客户提供清洁生产综合解决方案。

表2: 本周北交所换手率前五公司 (剔除本周新股)

股票代码	股票简称	周换手率 (%)	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
920086.BJ	科马材料	187.99	-30.03	14.45
920046.BJ	亿能电力	160.35	46.34	26.22
920021.BJ	流金科技	147.55	28.00	38.72
920299.BJ	灿能电力	137.85	6.83	16.27
920471.BJ	美邦科技	115.62	32.89	10.77

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表3: 本周北交所涨跌幅前五公司 (剔除本周新股)

	股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	周成交额 (亿元)
涨幅前五	920427.BJ	华维设计	51.92	106.26	10.60
	920368.BJ	连城数控	48.54	37.32	31.77
	920046.BJ	亿能电力	46.34	160.35	26.22
	920414.BJ	欧普泰	33.93	41.13	3.34
	920471.BJ	美邦科技	32.89	115.62	10.77
跌幅前五	920086.BJ	科马材料	-30.03	187.99	14.45
	920223.BJ	荣亿精密	-6.16	30.15	5.38
	920045.BJ	衡东光	-5.71	45.98	29.58
	920270.BJ	天铭科技	-4.61	28.09	4.75
	920942.BJ	恒立钻具	-4.39	24.93	3.56

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表4: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2026 年 1 月 23 日收盘价)

代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2024 年营收 (亿元)	营收 Yoy (%)	2024 年净利润 (亿元)	净利润 yoy (%)	PE TTM
920185.BJ	贝特瑞	32.55	366.95	142.37	-43.32	9.46	-48.55	35.74
920982.BJ	锦波生物	229.45	264.02	14.43	84.92	7.31	144.78	33.82
920045.BJ	衡东光	315.99	215.10	13.15	114.40	1.48	127.79	79.22
920116.BJ	星图测控	129.26	206.53	2.88	25.90	0.85	35.68	211.46
920808.BJ	曙光数创	80.65	161.30	5.06	-22.15	0.61	-41.21	-4,244.20
920068.BJ	天工股份	20.42	133.87	8.01	-22.59	1.74	-0.36	139.84
920029.BJ	开发科技	91.28	126.78	29.32	15.02	5.88	20.64	18.88
920576.BJ	天力复合	109.60	119.41	5.23	-29.28	0.61	-31.66	307.52
920522.BJ	纳科诺尔	75.74	118.72	10.54	11.42	1.62	30.69	174.46
920077.BJ	吉林碳谷	19.41	114.07	16.03	-21.76	0.93	-59.65	79.60

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周新股&即将上市新股情况

本周上市新股 920050.BJ 爱舍伦与 920076.BJ 国亮新材。1 月 28 日将上市新股 920159.BJ 农大科技, 公司以自有知识产权的腐植酸活化技术、包膜控释技术等核心技术为基础, 主要产品包括腐植酸增效肥、缓(控)释肥、水溶性肥等新型肥料, 及控释包膜尿素等新型肥料中间体。公司自成立以来, 始终深耕于新型肥料领域, 不断研发创新产品、优化生产工艺, 向广大种植户提供优质产品和服务。在为终端用户提供服务的同时, 公司将新型肥料中间体应用推广至同行业企业, 推动肥料行业企业向绿色化、科技化转型, 为我国农业的绿色生态贡献力量, 公司在新型肥料领域具有较高的知名度和品牌影响力。公司核心产品腐植酸增效肥料市场地位突出, 公司的缓(控)释肥料创新

采用可降解物质作为包膜材料组分，自主研发的双流体喷涂成膜技术，增强了产品控释性能，养分利用率高。公司将通过将多项核心技术的功能交叉融合、拓展应用，形成了丰富的产品布局，产品兼具节约肥料、平衡营养、改良土壤、提升地力等功能。

4. 投资建议

市场风险偏好仍在抬升，建议关注北证科技相关题材，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 43.45/43.34/24.55/25.51/44.65 倍（截至 2026 年 1 月 23 日收盘，口径为 PE TTM 整体法）。我们建议重点关注估值仍有挖掘空间，业绩稳健增长的个股。

5. 风险提示

（1）政策风险：政府对北交所政策支持力度有可能不及预期，降低投资者交易热情，板块热度下降。

（2）流动性风险：北交所板块成交额较小，资金流动性不及科创板、创业板等，因此可能存在流动性不足风险对市场造成负面影响。

（3）企业盈利不达预期风险：外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，可能会对公司股价造成负面影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>