

## 北交所定期报告 20260201

# 业绩预告披露期结束，关注业绩确定性较高的科技成长方向

2026年02月01日

### 北交所市场表现

- **指数行情回顾：**本周（1月26日-1月30日）本周北证50指数下跌3.59%，截至2026年1月30日收盘报1531.55点；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价上涨0.08%；创业板指数下跌0.09%；科创50指数下跌2.85%
- **北证A股回顾：**截至2026年1月30日，北交所个股共292个，平均市值32.07亿元。周成交额达1436.55亿元，较上周上涨8.82%。区间日均换手率为5.88%，较上周上涨0.44%。

### 北交所重要新闻

- **美德乐登陆北交所，打新冻资首破万亿。**1月30日，美德乐(920119.BJ)在北交所上市。其网上有效申购金额达10588.58亿元，首破北交所万亿冻资纪录，上市首日较发行价大涨161.46%，报109.50元/股，总市值78.98亿元。本次公开发行业1600万股，募集净额6.08亿元，将投入产能扩张与研发项目。公司聚焦智能输送系统，核心客户含比亚迪、宁德时代，2025年上半年比亚迪销售占比31.55%。
- **北交所合格投资者破千万，市场活力持续提升。**截至1月20日，北交所合格投资者账户数突破1000万户，较去年同期净增近200万户。当前上市公司290家，总市值9495.71亿元，北证50指数2025年累计涨幅约50%。2026年开年IPO审核提速，不足一月7家企业过会，板块国家级专精特新“小巨人”占比超五成，累计融资超600亿元，开市以来累计分红198.6亿元，为创新型中小企业提供充足资本支持。

### 新股上市

- **农大科技（股票代码：920159.BJ），上市日期为2026年1月28日。**1月28日上市新股920159.BJ农大科技，公司聚焦新型肥料领域，以腐植酸活化、包膜控释等自有核心技术为基础，主要产品包括腐植酸增效肥、缓（控）释肥等新型肥料，及控释包膜尿素等肥料中间体。公司缓（控）释肥采用可降解包膜材料，双流体喷涂成膜技术提升控释性能，产品兼具节肥、改土等功能，在新型肥料领域具备较高知名度与品牌影响力。
- **美德乐（股票代码：920119.BJ），上市日期为2026年1月30日。**1月30日上市新股920119.BJ美德乐，公司聚焦智能输送系统领域，主要产品为新能源、汽车零部件行业的智能输送装备及配套解决方案。公司深耕智能制造装备领域，凭借定制化设计、智能控制等核心技术，增强产品适配性与稳定性，助力下游企业升级生产智能化水平，在智能输送领域认可度较高，核心客户覆盖比亚迪、宁德时代等头部企业。
- **投资建议：**北证A股/创业板/上证主板/深证主板/科创板的PE分别为47.75/45.82/12.74/24.87/79.79倍（截至2026年1月30日收盘，口径为PE TTM整体法，剔除负值）。本周北交所呈现震荡回调态势，业绩预告披露已结束，共有122家公司披露业绩预告，其中39家公司业绩预增（含扭亏为盈），高增长集中于仪器仪表、新材料、光通信等赛道。建议关注1）政策和产业趋势向上且业绩确定性较高的科技成长方向；2）基本面边际改善的消费方向，可能迎来补涨。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、企业盈利不达预期、国际贸易摩擦。

**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

《氢能成“十五五”主攻方向，北证50下跌0.29%》  
 2026-01-30  
 《上海涉外经济创新高，北证50下跌1.69%》  
 2026-01-30

## 内容目录

1. 北交所行业重点新闻 .....	4
2. 北交所市场表现 .....	5
3. 本周新股&即将上市新股情况 .....	7
4. 投资建议 .....	8
5. 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....	6
图 2: 本周主要指数涨跌幅 (单位: %) (1 月 26 日—1 月 30 日) .....	6
表 1: 北证 A 股周度表现变化 (1 月 26 日—1 月 30 日) .....	6
表 2: 本周北交所换手率前五公司 (1 月 26 日—1 月 30 日) .....	6
表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司 (1 月 26 日—1 月 30 日) .....	7
表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2026 年 1 月 30 日收盘价) .....	7

## 1. 北交所行业重点新闻

### 美德乐 1 月 30 日登陆北交所，打新冻资首破万亿创纪录。

1 月 30 日，美德乐（920119.BJ）正式在北交所上市，其打新资金规模刷新北交所历史——1 月 25 日公布的发行结果显示，网上有效申购金额达 10588.6 亿元，系北交所新股首次突破万亿关口，同时吸引 59.25 万户投资者参与，最终 6.1 万户获配，网上获配股数 1440 万股，中一签需资金 735 万元，中签门槛显著抬升。该股上市首日表现亮眼，收盘较 41.88 元/股的发行价大涨 161.46%，报 109.50 元 / 股，总市值达 78.98 亿元。本次公开发行人 1600 万股，发行后总股本 7212.33 万股，募集资金净额 6.0 亿元，将全部投入大连四期建设、华东及华南智能输送设备研发等项目。作为国内智能输送系统龙头，美德乐核心客户涵盖比亚迪（2025 年上半年销售占比 31.55%）、宁德时代等，2022-2024 年归母净利润均超 2 亿元。从市场趋势看，北交所打新热度持续攀升：2022-2025 年新股平均冻资从 231 亿元升至 6700 亿元，2026 年已发行的 5 只新股平均冻资超 9100 亿元，产业资本亦积极参与，乐视网、帝恩思等企业均用闲置资金打新。

### 北交所合格投资者破千万户，2026 年 IPO 提速且企业质量凸显。

截至 1 月 20 日，北交所合格投资者账户数正式突破 1000 万户，较 2025 年同期净增近 200 万户，叠加新股市场火热，市场活力持续提升，部分国家级专精特新“小巨人”企业从受理到过会仅需 6 个多月。板块创新属性持续强化，国家级专精特新“小巨人”占比超五成，战略性新兴产业及先进制造业企业占比超 80%。在投资者回报方面，北交所开市以来九成以上的上市公司累计分红 198.60 亿元，16 家分红金额已超过上市募集资金总额。2025 年三季报显示，279 家北交所公司平均营业收入 5.2 亿元，同比增长 5.99%；平均净利润 3298.57 万元。千万户投资者规模是市场生态成熟的信号，北交所为专精特新企业提供了关键融资支撑，推动中小企业高质量发展。

### 国家能源局：“十五五”时期将大力培育氢能未来产业

国家能源局 1 月 30 日举行新闻发布会，国家能源局能源节约和科技装备司副司长边广琦表示，截至 2025 年底，我国可再生能源制氢项目累计建成产能超 25 万吨/年，较上年实现翻番式增长。新疆库车、宁夏宁东、内蒙古赤峰、吉林大安和松原等项目建成投运，氢能生产—储运—应用产业流程逐步贯通；一批重大技术装备取得新突破，为氢能产业发展奠定坚实基础。“十五五”时期，国家能源局将与国家发展改革委等有关部门通力协作，强化产业规划引领，加大政策支持力度，加强核心技术攻关，推进氢能试点，健全标准认证体系，深化国际交流合作，大力培育氢能未来产业，为加快建设新型能源体系、建设能源强国做出积极贡献。

### 证监会：拟扩大上市公司战略投资者类型，明确最低持股比例要求

1 月 30 日讯，中国证监会对《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、

第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——《证券期货法律适用意见第 18 号》做了修改。

**一是扩大战略投资者类型。**明确全国社保基金、基本养老保险基金、企业（职业）年金基金、商业保险资金（保险公司运用保险资金自行投资或者委托关联保险资产管理机构以及作为单一投资人通过关联保险资产管理机构发行的股权投资计划投资）、公募基金、银行理财等机构投资者可以作为战略投资者，以耐心资本作为战略性资源对上市公司战略投资。同时，在规则上将该类投资者界定为资本投资者，将其他实业投资者界定为产业投资者。

**二是明确最低持股比例要求。**坚持战略投资者应当持有上市公司较大比例股份，进一步明确战略投资者本次认购上市公司股份原则上不低于 5%，可以根据持股比例参与上市公司治理。

**三是明确资本投资者的基本要求。**在长期、较大比例持股和提名董事参与公司治理基础上，要求资本投资者应当深入了解上市公司产业发展，能够帮助上市公司引入战略性资源，或者显著改善上市公司治理和内部控制，促进上市公司市场资源整合或者增强核心竞争力。

**四是完善信息披露要求。**要求上市公司在年报中披露战略资源导入和整合的落实情况 and 效果。

**五是进一步强化监管要求。**强调战略投资者不得通过任何方式规避最低持股比例、股份锁定期要求，避免代持股份、绕道减持等违规行为，损害制度公信力。

**六是完善相关文字表述。**在总结实践经验基础上，对于上位规则已有明确要求的，简化相关表述，进一步提升规则的通俗易懂。

## 2. 北交所市场表现

截至 2026 年 1 月 30 日，北证 A 股成分股共 292 个，平均市值达 32.07 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周（1 月 26 日—1 月 30 日）北证 50 指数下跌，截至 2026 年 1 月 30 日收盘报 1531.55 点，较上周收盘价下跌 3.59%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.08%；创业板指数下跌 0.09%；科创 50 指数下跌 2.85%。

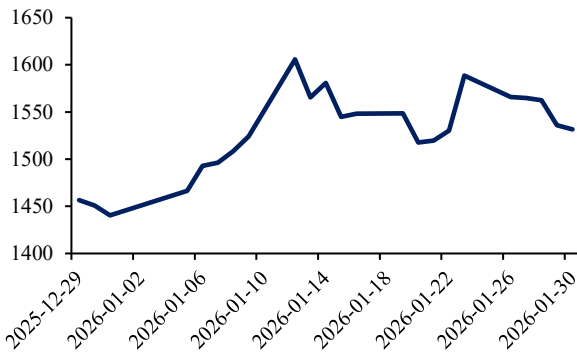
从流动性表现来看，本周（1 月 26 日—1 月 30 日）北证 A 股周成交额达 1436.55 亿元，较上周上涨 8.82%。区间日均换手率为 5.88%，较上周上涨 0.44%。

表1: 北证 A 股周度表现变化 (1 月 26 日—1 月 30 日)

板块	成分股个数	平均市值 (亿元)	板块周交易量 (亿元)	日均换手率 (算术平均, %)
北证 A 股 (本周)	292	32.07	1436.55	5.88
北证 A 股 (上周)	290	33.35	1320.09	5.44
科创板	601	191.56	15901.11	3.85
创业板	1392	135.20	38714.96	5.91
上证主板	1702	327.43	52712.67	3.27
深证主板	1490	184.17	44397.03	4.57

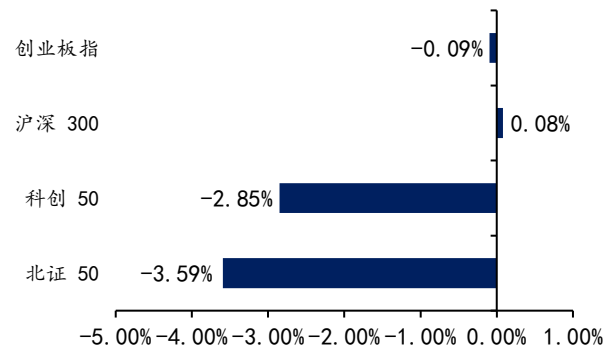
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图1: 北证 50 指数月度表现



数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

图2: 本周主要指数涨跌幅 (单位: %) (1 月 26 日—1 月 30 日)



数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

表2: 本周北交所换手率前五公司 (1 月 26 日—1 月 30 日)

股票代码	股票简称	周换手率 (%)	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
920159.BJ	农大科技	199.0204	86.4000	14.1086
920088.BJ	科力股份	198.1345	33.9886	30.3601
920414.BJ	欧普泰	160.5172	-12.2603	16.1082
920021.BJ	流金科技	152.1531	4.9679	43.6702
920076.BJ	国亮新材	146.8444	-15.2365	7.9404

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(1月26日—1月30日)

	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	920119.BJ	美德乐	161.46	53.79	12.40
	920159.BJ	农大科技	86.40	34.32	14.11
	920088.BJ	科力股份	33.99	36.99	30.36
	920087.BJ	秋乐种业	22.55	33.13	15.32
	920368.BJ	连城数控	21.73	42.31	79.32
跌幅前五	920427.BJ	华维设计	-33.91	123.17	10.30
	920305.BJ	*ST云创	-30.87	21.09	1.48
	920091.BJ	大鹏工业	-19.35	85.88	9.37
	920857.BJ	泓禧科技	-18.95	11.81	2.57
	920076.BJ	国亮新材	-15.24	146.84	7.94

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30日收盘价)

代码	公司	收盘价(元/股)	总市值(亿)	PE TTM
920185.BJ	贝特瑞	31.18	351.50	34.24
920982.BJ	锦波生物	221.39	254.74	32.63
920045.BJ	衡东光	362.86	247.00	90.97
920116.BJ	星图测控	109.8	175.43	179.62
920808.BJ	曙光数创	75.1	150.20	-3952.13
920368.BJ	连城数控	57.41	134.79	229.43
920068.BJ	天工股份	19.04	124.83	130.39
920029.BJ	开发科技	88.85	123.40	18.38
920522.BJ	纳科诺尔	69.78	109.38	160.73
920077.BJ	吉林碳谷	18.06	106.14	74.06

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

农大科技(股票代码: 920159.BJ), 上市日期为2026年1月28日

1月28日上市新股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和产品的同时, 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。

**美德乐(股票代码: 920119.BJ), 上市日期为 2026 年 1 月 30 日**

1 月 30 日上市新股 920119.BJ 美德乐,公司以智能输送系统相关核心技术为基础,主要产品涵盖新能源、汽车零部件等领域的智能输送装备及配套解决方案。公司自成立以来,始终深耕于智能制造装备领域,持续研发创新智能输送技术、优化生产工艺,向行业头部企业提供高效、定制化的智能输送产品与服务。在为终端客户提供智能输送装备的同时,公司也凭借技术优势拓展配套服务,助力下游企业提升生产自动化、智能化水平,推动制造业向高效、智能方向升级,在智能输送系统领域具备较高的行业认可度与市场影响力。公司核心产品智能输送系统市场地位突出,创新采用定制化设计与智能控制技术,自主研发的高效输送适配方案,增强了产品的适配性与运行稳定性,生产效率提升显著。公司将智能控制、高效适配等多项核心技术交叉融合、拓展应用,形成了覆盖多行业的产品布局,产品兼具适配性强、运行高效、维护便捷等特点,助力客户实现生产流程的智能化升级与成本优化。

#### 4. 投资建议

北证 A 股、创业板、上证主板 A 股、深证主板 A 股、科创板的 PE 分别是 47.75、45.82、12.74、24.87、79.79 倍(截至 2026 年 1 月 30 日收盘,口径为 PE TTM 整体法,剔除负值)。本周北交所呈现震荡回调态势,业绩预告披露已结束,截至 1.31 已有 122 家公司披露,共有 39 家公司业绩预增(含扭亏为盈),高增长集中于仪器仪表、新材料、光通信等赛道,短期建议以业绩确定性为核心,布局新质生产力主线。

#### 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。

**(4) 国际贸易摩擦风险:**各国贸易顺逆差显著变化、国别保护主义与地缘政治博弈愈发激烈,可能会对公司经营造成负面影响。

## 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>