

## 北交所定期报告 20260207

# 我国成功发射可重复使用试验航天器，商业航天持续推进

2026年02月07日

### 北交所市场表现

- **行情回顾：**截至2026年2月6日，本周北证50指数较上周收盘价下跌0.70%；板块比较来看，本周沪深300指数较上周收盘价下跌1.33%；本周创业板指数下跌3.28%；本周科创50指数下跌5.76%。
- **北证A股板块对比：**截至2026年2月6日，北证A股成分股共292个，平均市值31.65亿元。从流动性表现来看，本周北证A股日均成交额约为259.26亿元，较上周下降26.68%。区间日均换手率为4.11%，环比下降1.92pct。综合来看，北证A股在换手率和流动性等指标上仍明显优于科创板、上证主板等主要市场，但在平均市值和成交规模方面仍有一定提升空间。

### 行业重要新闻：

- **马斯克团队密集调研中国光伏企业，多家公司明确布局太空光伏领域：**马斯克团队上周走访了中国多家光伏企业，考察项目涉及设备、硅片、电池组件等环节。
- **我国成功发射可重复使用试验航天器：**2月7日，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号F运载火箭，成功发射一型可重复使用试验航天器。试验航天器将按计划开展可重复使用试验航天器技术验证，为和平利用太空提供技术支撑。

### 本周新股及即将上市新股：

- **爱得科技（股票代码：920180.BJ），上市日期为2026年2月10日。**公司主要从事以骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售，主要产品包括脊柱类、创伤类、运动医学等骨科医用耗材以及用于伤口愈合的创面修复产品。
- **通宝光电（股票代码：920168.BJ）。**公司定位于汽车电子零部件制造商，主营业务为汽车照明系统、电子控制系统、能源管理系统等汽车电子零部件的研发、生产和销售。
- **海圣医疗（股票代码：920166.BJ）。**公司是面向全球的麻醉、监护类医疗器械综合产品提供商，主营业务为麻醉、监护类医疗器械产品的研发、生产和销售，产品已广泛应用于麻醉科、ICU病房、急诊科等科室的终端临床需求。

### 观点：

- **投资建议：**本周市场呈现结构性估值分化的格局，北证A股/创业板/上证主板/深证主板/科创板PE分别为47.20/44.93/12.65/24.28/75.75倍(截至2026年2月6日收盘，口径为PETTM整体法)。马斯克团队持续进行光伏产业调研，我国成功发射可重复使用航天器，商业航天与太空光伏相关热情持续高涨，推荐持续关注商业航天板块，同时建议优先配置具备北交所技术壁垒突出且与产业政策共振的创新成长领域标的及低估值个股。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、外部环境波动风险。

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

《光伏市场规模持续增长，北证50  
 下跌2.03%》  
 2026-02-05

《央行推进优质金融服务，北证50  
 下跌0.71%》  
 2026-02-04

## 内容目录

1. 北交所行业重点新闻 .....	4
2. 北交所市场表现 .....	8
3. 本周新股&即将上市新股情况 .....	10
4. 投资建议 .....	11
5. 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....	8
图 2: 本周主要指数涨跌幅.....	8
表 1: 北证 A 股周度表现变化.....	8
表 2: 本周北交所换手率前五公司.....	9
表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司.....	9
表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 2 月 6 日收盘价）.....	10

## 1. 北交所行业重点新闻

### 国家医保局部署 2026 年基金监管，科技赋能与全链条治理成关键

2月2日，国家医保局正式发布《关于做好2026年医疗保障基金监管工作的通知》，对新一年医保基金监管工作作出全面部署。通知明确，将延续高压监管态势，并着力推动监管手段向智能化、精准化、常态化发展，其中人工智能 AI 技术应用、药品追溯码全链条监管等成为突出亮点，相关领域投入与建设有望加速。

根据通知，2026年监管工作将围绕多项核心任务展开。在持续巩固专项整治成果的基础上，飞行检查将实现全面扩面提质，通过国家、省、市三级联动与多种检查形式结合，覆盖所有省份、各类医药机构、参保主体及险种，重点聚焦风险高、问题线索集中的地区、机构及骨科、肿瘤等重点领域。

一方面，科技手段将成为提升监管效能的关键引擎。同时，智能监管体系将贯穿事前、事中、事后全流程。此外，基金监管的法治化、专业化与廉洁化建设也将同步强化，包括规范执法程序、加强队伍能力培训及严格纪律作风要求。

### 马斯克团队密集调研中国光伏企业，多家公司明确布局太空光伏领域

据21世纪经济报道、界面新闻等多家媒体报道，马斯克团队上周秘密走访了中国多家光伏企业，考察项目涉及设备、硅片、电池组件等环节，其中重点考察了有异质结、钙钛矿技术路线的光伏企业。在此前召开的瑞士达沃斯论坛上，马斯克公开力挺太空光伏，并表示 SpaceX 与特斯拉计划未来三年内在美国建设总计 200GW 光伏产能（各自 100GW），主要用于地面数据中心与太空 AI 卫星供电。当前，马斯克已决定将 SpaceX 与 xAI（马斯克旗下人工智能公司）合并，并积极推动 SpaceX 上市，这意味着马斯克已将轨道数据中心的建设提到了相对优先的位置。

### 中国光伏行业协会：预计 2026 年中国光伏新增装机规模 180-240GW

2月5日，在中国光伏行业协会主办的“光伏行业2025年发展回顾与2026年形势展望研讨会”上，第十版《中国光伏产业发展路线图》发布。据《路线图》，预计2026年中国光伏新增装机规模180-240GW。

中国光伏行业协会预测，国内光伏新增装机规模短期调整后重回增长态势，据曲线图，2026年装机规模触及低点，之后回升，其中预计2035年国内新增装机规模将达到280—350GW。

### 中国机械工业联合会：预计 2026 年机械工业主要指标增速在 5.5%左右

中国机械工业联合会2月5日发布的2025年机械工业经济运行数据显示，在国家“两重”“两新”等一系列稳增长政策措施支持下，机械工业经济运行稳中向好，同时行业表现出向新、向优的特点。

2025年,我国机械工业经济运行实现较快增长,机械工业规模以上企业增加值同比增长8.2%,增速高于全国工业和制造业2.3和1.8个百分点。汽车制造业、电气机械制造业、通用设备制造业、专用设备制造业、仪器仪表制造业五个国民经济行业大类增加值均实现增长。其中,汽车制造业继续发挥引领作用,增速达11.5%。不仅如此,2025年,我国机械工业的产销形势也稳中向好。

中国机械工业联合会副会长叶定达表示,2025年,在“两重”“两新”等政策带动下,机械工业产销形势整体好于2024年。重点监测的122种主要机械产品中,85种产品产量同比增长,较2024年增加13种。叶定达还表示,随着稳增长、促转型相关政策的发力,2026年,机械工业有望继续保持平稳运行态势,预计全年机械工业主要指标增速在5.5%左右。

中国机械工业联合会相关负责人同时表示,2025年,我国机械工业对外贸易实现较快增长,总额再创新高,展现出较强韧性。2025年机械工业完成货物贸易进出口总额1.27万亿美元,同比增长8.4%。

### 李强主持召开国务院第十次全体会议讨论政府工作报告稿和“十五五”规划纲要草案稿

国务院总理李强2月6日主持召开国务院第十次全体会议,讨论拟提请十四届全国人大四次会议审议的政府工作报告稿和“十五五”规划纲要草案稿。

李强指出,今年是“十五五”开局之年,形成高质量的政府工作报告和规划纲要,对于凝聚共识、提振信心、推动发展具有重要作用。要深入贯彻习近平总书记重要指示精神和党中央决策部署,准确把握今年和未来五年的国内外形势,把发展所需和群众所盼结合起来,充分体现高质量发展要求,切实回应社会关切,进一步把两个文件稿修改好。

李强指出,要落实好中央经济工作会议部署的各项工作,勇于攻坚克难,确保“十五五”开好局、起好步。宏观政策要靠前发力,财政资金尽可能提前安排,加强资金下达和项目建设的协同配合,使政策尽快落地见效。各项重点工作要抓紧推进,条件成熟的及早组织实施。坚持政策支持和改革创新并举,更好激发市场活力,挖掘内需新增长点。要密切跟踪形势变化,突出稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,做好政策预研储备,根据需要及时推出,确保全年目标任务顺利完成。

李强指出,要坚持远近结合,扎实推动高质量发展。进一步加强年度工作和五年规划的衔接,将中长期目标任务落实到年度工作部署中。要注重整体规划和重点突破相结合,围绕规划纲要高质量编制各领域专项规划,深入谋划实施一批重大举措、重大项目,特别是在发展新质生产力、做强国内大循环、促进居民增收等方面取得更大突破。要注重前瞻布局,坚持脚踏实地,在实践中不断塑造引领未来的发展新优势。

李强强调,面对新的形势和任务,尤其需要树立和践行正确政绩观,要坚持从实际

出发、按规律办事，自觉为人民出政绩、以实干出政绩。春节假期将至，要重视抓好安全生产、春运保障、欠薪欠款治理、保供稳价等工作，确保群众过一个安全、幸福、祥和的节日。

### 中国人民银行召开 2026 年金融法治工作会议

2月4日，中国人民银行召开2026年金融法治工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻习近平法治思想，全面贯彻党的二十届四中全会、中央经济工作会议和中央全面依法治国工作会议精神，按照中国人民银行工作会议部署，总结工作，分析形势，研究部署2026年金融法治工作。中国人民银行党委委员、副行长陶玲出席会议并讲话。

会议认为，2025年金融法治各项工作扎实推进，金融立法成效明显，依法行政深入推进，在法治轨道上防风险、强监管、促发展更加有力。协调推动中国人民银行法、金融稳定法等多部金融立法取得重要进展，规章及规范性文件清理持续推进。执法检查和行政处罚规范开展，行政执法质效明显提升。依法高效办理行政复议诉讼案件，积极开展法律咨询服务、法治研究和普法宣传，为中央银行履职提供坚实法治保障。

会议要求，2026年要深入学思践悟习近平法治思想，聚焦建设高水平法治央行，围绕中央银行中心任务，着力提升金融服务实体经济、防范化解金融风险、促进经济金融高质量发展的法治保障，在推动金融立法、强化行政执法方面取得新突破。加快推进重点金融立法，强化业务领域制度建设，构建完备的法律法规体系。健全依法行政体制机制，提升行政执法规范化、法治化水平。稳妥做好行政复议工作，更加注重前端治理。强化法律服务保障、金融法治研究和普法宣传。深化法治人才队伍建设，持续提升履职能力。

### 国家电网 1 月份固定资产投资同比增长超 35%

国家电网公司认真落实中央经济工作会议部署，把扩大有效投资作为一季度经营发展的重中之重，固化形成工作机制，加强各级电网统一规划建设，尽快形成实物工作量，充分发挥电网基础支撑和投资拉动作用，确保一季度投资起步快、开门红。统计数据显示，公司1月份固定资产投资累计完成308亿元，同比增长35.1%。

电网基建工程取得新进展。公司陆续投产新疆五彩湾北750千伏输变电工程、安徽合肥金牛500千伏输变电工程等项目，新开工安徽淮南凤台风光储一体化500千伏送出工程、北京丰台500千伏输变电工程等项目，大力推进在建的若羌—花土沟750千伏线路工程以及辽宁500千伏川州二期输变电工程等电网工程。公司37座在建抽水蓄能电站工程正有序推进。同时，公司加快推进电网生产技改项目，开工2万余项、竣工投运2000余项。

**央行等部门：未经相关部门依法依规同意 境内主体及其控制的境外主体不得在境外发行虚拟货币**

中国人民银行等部门发布关于进一步防范和处置虚拟货币等相关风险的通知，其中提出，虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位。比特币、以太币、泰达币等虚拟货币具有非货币当局发行、使用加密技术及分布式账本或类似技术、以数字化形式存在等主要特点，不具有法偿性，不应且不能作为货币在市场上流通使用。

虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动。在境内开展法定货币与虚拟货币兑换业务、虚拟货币之间的兑换业务、作为中央对手方买卖虚拟货币、为虚拟货币交易提供信息中介和定价服务、代币发行融资以及虚拟货币相关金融产品交易等虚拟货币相关业务活动，涉嫌非法发售代币票券、擅自公开发行证券、非法经营证券期货业务、非法集资等非法金融活动，一律严格禁止，坚决依法取缔。境外单位和个人不得以任何形式非法向境内主体提供虚拟货币相关服务。

### 马斯克：3年内，太空会是部署 AI 最便宜的地方

北京时间周五凌晨，马斯克作客知名科技访谈播客 Dworkesh Podcast 的节目上线。

对于近期引发热烈讨论的“太空数据中心”话题，马斯克开场就进行了多个维度的论述。他表示，把数据中心送上太空，核心原因是电力的增量跟不上芯片的产出。马斯克说道：“芯片产出几乎呈指数级增长，但电力产出是平的。那么你要如何让这些芯片通电？靠魔法电源？魔法电力精灵吗？”他也给出了一个相当惊悚的预言：人们会在今年年底左右达到无法为大型集群开机的地步。芯片会堆积如山，却没有足够的电力。他也指出，把太阳能电池板送上太空的做法，除了太空中能源效率更高、不需要额外配备电池外，更大的好处是能免去开设光伏农场的繁杂审批手续。从这个角度看，在地面上大规模扩张要比在太空中更困难。

马斯克也随口对太空 GPU 的经济性定下了一个时间表：“在太空中，任何一块太阳能板的发电能力，大约是地面上的 5 倍。同时，你也不需要承担为了熬过夜晚而配置电池的成本。实际上，在太空部署反而要便宜得多。我的判断是：未来把 AI 放在太空里运行，将会是成本最低的选择，而且会是压倒性地便宜。这一转变会在 36 个月以内发生，甚至可能只需要 30 个月。”对于把 GPU 送上太空的维护问题，马斯克指出，芯片到货后可能会有一些早期的故障，这显然可以在地面上先解决，经过初始调试周期后再送上太空。芯片在达到某个阶段后就相当可靠了，所以维护不会是问题。随后马斯克又重申：“你可以记住我这句话。在 36 个月之内，甚至更可能接近 30 个月，把 AI 放在太空最具经济吸引力。而且从那之后，放在太空里的优势会变得好得离谱。”

### 马斯克：目标每小时发射一艘星舰 SpaceX 将成最大数据中心

据媒体报道，马斯克近期透露，SpaceX 计划在五年内实现平均每小时发射一艘星舰，年发射量目标定在 1 万至 3 万次。若此目标达成，届时由 SpaceX 送入太空的 AI 算力，预计将超过地球地表所有 AI 算力的总和，从而使 SpaceX 转型为一家超大规模的在轨数据中心服务商。

为实现这一宏大的发射频率，SpaceX 花费 2.5 亿美元在德州建了一个超级工厂（GigaBay），面积达 70 万平方英尺。该工厂旨在借鉴汽车或飞机制造的流水线模式来批量生产火箭。当前设计年产能为 1000 艘星舰，而其终极目标正是支撑每年“上万艘”的庞大需求。

### 我国成功发射可重复使用试验航天器

2 月 7 日，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号 F 运载火箭，成功发射一型可重复使用试验航天器。试验航天器将按计划开展可重复使用试验航天器技术验证，为和平利用太空提供技术支持。

## 2. 北交所市场表现

截至 2026 年 2 月 6 日，北证 A 股成分股共 292 个，平均市值达 31.65 亿元。

从指数涨跌表现来看，截至 2026 年 2 月 6 日，北证 50 指数较上周收盘价下跌 0.70%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 1.33%；创业板指数下跌 3.28%；科创 50 指数下跌 5.76%。

表1：北证 A 股周度表现变化

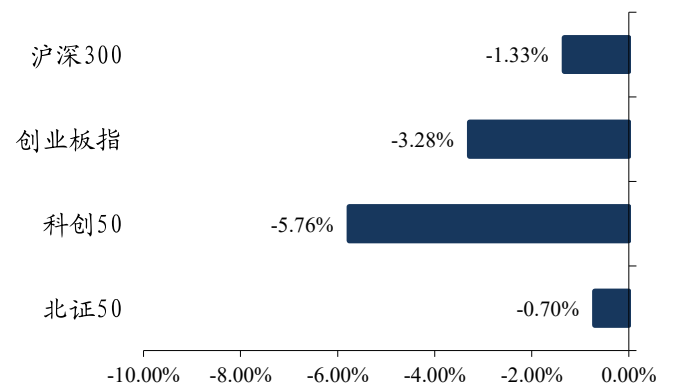
	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	区间日均换手率（%）
北证 A 股（上周）	292	32.07	1767.90	6.03
北证 A 股（本周）	292	31.65	1296.31	4.11
科创板	602	196.70	14973.00	3.08
创业板	1392	133.50	39009.02	4.82
上证主板	1702	377.10	49551.27	2.77
深证主板	1491	186.94	44127.34	3.97

数据来源：iFind，东吴证券研究所

图1：北证 50 指数月度表现



图2：本周主要指数涨跌幅



数据来源：iFind，东吴证券研究所

数据来源：iFind，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。新疆科力新技术发展股份有限公司的主营业务是油田生产过程中的技术服务、方案设计、油田化学助剂产品和油田专用设备的生产与销售，公司的主要产品是油田技术服务以及研究开发服务；北京流金岁月传媒科技股份有限公司的主营业务是电视频道综合运营服务，公司的主要产品是电视频道综合运营服务、版权运营、摄传编播解决方案产品、视频购物及商品销售、微波器件；无锡亿能电力设备股份有限公司的主营业务是电力系统与设备行业的设计、制造与服务，公司的主要产品是变压器、箱式变电站、高低压成套设备、抗雷圈；上海欧普泰科技创业股份有限公司的主营业务是光伏检测方案的设计及其配套设备、软件的研发、生产和销售，公司的主要产品是光伏检测设备、电站业务、配件及升级改造；山东农大肥业科技股份有限公司的主营业务是新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务，公司的主要产品是新型肥料及新型肥料中间体。

表2：本周北交所换手率前五公司

股票代码	股票简称	周换手率 (%)	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
920088.BJ	科力股份	161.58	-8.42	23.18
920021.BJ	流金科技	131.47	-4.50	41.06
920046.BJ	亿能电力	128.68	14.23	23.51
920414.BJ	欧普泰	126.88	14.44	12.49
920159.BJ	农大科技	121.06	-10.47	7.46

数据来源：iFind，东吴证券研究所

表3：本周北交所涨跌幅前五公司

	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	920305.BJ	*ST 云创	40.85	43.90	3.03
	920414.BJ	欧普泰	14.44	126.88	12.49
	920046.BJ	亿能电力	14.23	128.68	23.51
	920284.BJ	灵鸽科技	13.08	26.34	6.61
	920018.BJ	宏远股份	12.36	73.79	10.52
跌幅前五	920403.BJ	康农种业	-19.34	59.30	8.66
	920087.BJ	秋乐种业	-15.50	54.83	17.57
	920225.BJ	利通科技	-13.19	13.32	3.47
	920471.BJ	美邦科技	-13.08	98.60	9.89
	920895.BJ	花溪科技	-13.05	27.33	1.63

数据来源：iFind，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 2 月 6 日收盘价)

代码	公司	收盘价 (元/股)	总市值 (亿元)	2025Q1-3 营收(亿元)	营收 yoy (%)	2025Q1-3 归母净利润 (亿元)	归母净 利润 yoy (%)	PE TTM
920185.BJ	贝特瑞	30.86	347.90	123.84	20.60	7.68	14.37	33.89
920982.BJ	锦波生物	224.39	258.20	12.96	31.10	5.68	9.29	33.08
920045.BJ	衡东光	357.00	243.02	16.25	91.38	2.24	123.75	89.50
920116.BJ	星图测控	112.10	179.11	1.88	15.57	0.63	25.28	183.39
920808.BJ	曙光数创	74.00	148.00	2.79	61.01	-0.70	-	-3894.24
920368.BJ	连城数控	58.86	138.19	15.72	-60.38	0.95	1420.10	235.23
920029.BJ	开发科技	87.90	122.08	23.12	9.07	5.55	-74.76	18.18
920068.BJ	天工股份	18.33	120.17	4.47	-25.56	0.65	17.46	125.53
920522.BJ	纳科诺尔	73.33	114.95	6.95	-18.57	0.57	-54.19	168.91
920077.BJ	吉林碳谷	17.43	102.43	18.75	63.98	1.30	-62.25	71.48

数据来源: iFind, 东吴证券研究所

### 3. 本周新股&即将上市新股情况

#### 爱得科技 (股票代码: 920180.BJ), 上市日期为 2026 年 2 月 10 日

2月10日上市新股 920180.BJ 爱得科技, 公司主要从事以骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售, 主要产品包括脊柱类、创伤类、运动医学等骨科医用耗材以及用于伤口愈合的创面修复产品。公司坚持以骨科临床需求为导向, 致力于成为国内领先的、覆盖骨科全领域产品矩阵的骨科手术综合解决方案提供商。公司市场团队充分与临床科室展开沟通, 通过跟踪骨科手术术前、术中、术后全过程的实操应用, 协同专病科室的诊疗需求, 不断丰富产品矩阵、提升产品质量, 为终端客户提供高性价比的一体化综合解决方案, 为骨科患者和临床医生提供高效选择。

#### 通宝光电 (股票代码: 920168.BJ)

新股 9201168.BJ 通宝光电, 公司定位于汽车电子零部件制造商, 主营业务为汽车照明系统、电子控制系统、能源管理系统等汽车电子零部件的研发、生产和销售。公司以汽车照明系统为基石业务, 长期服务于知名汽车整车及零部件制造商。公司的汽车照明产品已在上汽通用五菱、广汽埃安、广汽传祺、东风日产、上汽大众等汽车品牌的多款热门车型中应用, 树立了良好的市场口碑和品牌形象。在汽车照明系统业务的基础上, 公司以技术创新为驱动, 不断探索汽车电子新业务板块。公司以 EPS 控制器为突破口, 2022 年成功进入电子控制系统领域, 且持续开发、储备了车身域控制器等新产品; 在能源管理系统领域, 公司重点研发的 CDU 充配电总成于 2024 年进入量产阶段, 充电枪产品也已取得项目定点, 后续将进一步迭代优化、丰富规格型号, 提升业务规模。

### 海圣医疗（股票代码：920166.BJ）

新股 920166.BJ 海圣医疗，公司是面向全球的麻醉、监护类医疗器械综合产品提供商，主营业务为麻醉、监护类医疗器械产品的研发、生产和销售，产品已广泛应用于麻醉科、ICU 病房、急诊科等科室的终端临床需求。公司自成立以来，持续深耕麻醉和监护医用耗材的研发和制造，是我国较早从事麻醉和监护类医用耗材研发制造的科技型医疗器械生产企业之一，也是该细分领域的头部企业。公司产品线种类丰富，具有较强的市场和品牌影响力，已搭建起麻醉类、监护类、手术及护理类三大类、共八个系列的麻醉及监护产品矩阵。在自主技术储备方面，公司已形成包括有创血压传感器封装、生物电信号获取、导管粘接定量控制、一次性使用双腔喉罩制造、湿化过滤器保温保湿、抗折弯麻醉导管制造、输注泵有效的排气结构制造等在内，面向各系列及各品类主要产品的 14 项核心技术，为公司产品矩阵构筑了较强的技术护城河。其中，以有创血压传感器封装、生物电信号获取、导管粘接定量控制等为代表的公司核心技术引领行业技术进步。

## 4. 投资建议

本周北证表现相对优异，建议关注稀缺龙头及高景气题材个股。本周商业航天以及核电题材相关个股涨幅明显，如天力复合（航天材料、核电材料）、常辅股份（核电）等。建议关注①产业景气度高及稀缺性龙头，重点布局机器人、商业航天、低空经济、储能、锂电材料、固态电池、液冷等方向；②双指数相关个股，或有被动增量资金加持；③估值相对低位的成长型个股。

本周市场呈现结构性估值分化的格局，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 47.20/44.93/12.65/24.28/75.75 倍(截至 2026 年 2 月 6 日收盘,口径为 PETTM 整体法)。上证主板与深证主板估值处于历史中枢以下，科创板及北证 A 股相对溢价显著，建议优先配置具备北交所技术壁垒突出且与产业政策共振的创新成长领域标的及低估值个股。

## 5. 风险提示

**（1）政策风险：**北交所的关键制度推进节奏可能影响市场行情的持续性，政策落地不及预期可能导致市场波动。

**（2）流动性风险：**北交所受益于政策支持，特别是在“专精特新”和“新质生产力”领域的政策催化，市场活跃度有所提升。不过，整体流动性仍低于主板，市场情绪转向时可能面临流动性不足的风险。

**（3）外部环境波动风险：**美元利率政策、地缘政治风险以及全球经济复苏的不确定性，仍可能对北交所市场情绪和资金流向产生扰动。

### 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>

