

北交所定期报告 20260228

节前预期兑现，估值切换行情拉开帷幕

2026年02月28日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数上涨 0.48%。截至 2026 年 2 月 27 日收盘报 1537.13 点，较上周收盘价上涨 0.48%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.08%；创业板指数上涨 1.05%；科创 50 指数上涨 1.20%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2026 年 2 月 27 日，北证 A 股成分股共 295 个，平均市值达 31.95 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 181.62 亿元，较上周下降 3.69%。区间日均换手率为 3.44%，环比-0.07pct。综合来看，北证 A 股在换手率等指标方面整体优于科创板、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：

- **中央政治局会议：**经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。中央政治局召开会议讨论“十五五”规划纲要草案和政府工作报告。会议指出，要实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，实现“十五五”良好开局。
- **市场监管总局：**国家稀土永磁电机质量检验检测中心获批筹建，东北高端装备产业再添创新引擎。近日，国家市场监督管理总局正式批准依托沈阳工业大学筹建国家稀土永磁电机质量检验检测中心。根据规划，中心将聚焦新能源、机器人等新兴领域，构建覆盖全产业链的检测服务网络，助力我国从“电机大国”向“电机强国”跨越。

观点

- **宏观风格转向上游与 AI 叙事波动。**1) 市场风格切换至上游资源板块：春节前后，市场风格从小盘成长逐步转向大盘价值，资金偏好油气、有色、化工、公用事业等中上游涨价品方向，主要受益于地缘政治风险和 AI 叙事波动带来的避险与供给溢价。2) AI 叙事面临流动性预期冲击：AI 产业的持续发展依赖于全球资本市场的流动性环境。近期海外流动性预期反复，特别是对 AI 企业资本开支和债务可持续性的担忧加剧，导致 AI 相关板块波动性上升。3) TMT 板块预期未兑现：国内 TMT 板块（如影视、机器人）在春节前被资金提前布局，但春节档票房表现不及预期，机器人讨论热度下降，导致相关板块出现调整，未能延续 2025 年的上涨趋势。4) 两会后稳增长政策推动顺周期板块：随着两会确定经济增长目标，稳增长政策预期增强，顺周期板块（如医药、房地产、建筑建材）上涨概率和平均收益较高，成为近期配置重点。5) 海外市场流动性企稳影响 A 股情绪：春节期间海外市场表现强劲，为 A 股提供了良好外部环境，但 HALO 交易（重资产、低淘汰率）的认同度较高，影响了 A 股的交易风格。

新股发行

即将上市 920036.BJ 觅睿科技、920183.BJ 海菲曼和 920187.BJ 通领科技。

投资建议

- **去年业绩预期已基本落地兑现，市场逐步切换至 2026 年的新估值体系，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 49.27/47.74/13.42/25.46/85.03 倍（截至 2026 年 2 月 27 日收盘，口径为 PE TTM 整体法、剔除负值）。我们建议重点关注赛道持续迎来催化、2026Q1 业绩有望超预期的个股。**
- **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

- 《中央政治局会议讨论“十五五”规划纲要，北证 50 下跌 0.50%》
2026-02-27
- 《人民银行开展逆回购，北证 50 下跌 0.15%》
2026-02-26

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.....	7
5. 风险提示.....	8

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)	6
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 2 月 27 日收盘价)	7

1. 北交所行业重点新闻

中央政治局会议：经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策

中共中央政治局2月27日召开会议，讨论“十五五”规划纲要草案和政府工作报告。会议指出，要实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。会议强调要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化改革举措与宏观政策协同。

市场监管总局：国家稀土永磁电机质量检验检测中心获批筹建，东北高端装备产业再添创新引擎

近日，国家市场监督管理总局正式批准依托沈阳工业大学筹建国家稀土永磁电机质量检验检测中心。该国家级质检平台的落地，不仅填补了我国稀土永磁电机领域国家级检验检测平台的行业空白，更将为东北“三省一区”高端装备制造业全产业链升级注入强劲动能。沈阳工业大学在该领域已有四十余年深厚积淀，相关技术成果已深度应用于华为、中车等重点企业。根据规划，中心将聚焦新能源、机器人等新兴领域，构建覆盖全产业链的检测服务网络，助力我国从“电机大国”向“电机强国”跨越。

全球 PC 与手机预期出货量跌至 10 年低点

根据市场研究公司 Gartner 的最新预测，2026 年全球个人电脑出货量预计下滑 10.4%，智能手机出货量预计下降 8.4%，双双跌至过去十年的最低水平；IDC 最新发布的全球 PC 和手机市场预测数据更低，预计 2026 年全球 PC 出货量下降 11.3%，智能手机出货量下降 12.9%。一方面，上游成本压力已显著传导至终端品牌，未来将继续传导到终端市场，带动终端价格进一步上涨。另一方面，全球 AI 算力提供商大幅提高算力基建资本开支，带来高带宽内存（HBM）及企业级存储的需求激增，推动本轮存储价格上涨，从而进一步加剧手机行业集中度提升，挤压中小厂商生存空间。

在此背景下，产能相对稳定的存储厂商不得不调整产能分配，将产能向 HBM 等高利润产品倾斜，导致消费电子用 DRAM 与 NAND 的供应规模呈收缩趋势。加之当前存储厂商与终端厂商的库存水位均处于低位，补库存需求强烈，在上述多重因素共振之下，全球存储市场供应缺口被放大，价格涨幅较大，导致终端市场预期出货量大幅下滑。

宝马集团首次将物理人工智能引入欧洲，启动人形机器人试点项目

当下，汽车行业正日益将人形机器人视为升级工厂以及开拓新市场的重要方式。宝马集团将人形机器人技术融入现有汽车的量产流程，并探索其在电池和零部件生产中的

更多应用。去年，公司已经在美国斯帕坦堡工厂实施了人形机器人试点项目，本次试点也是首次在欧洲工厂引入人形机器人，反映其正在押注人形机器人市场的增长潜力。公司表示，在斯帕坦堡工厂中，“Figure 02”型号机器人参与了超过3万辆宝马 X3 的生产，每周工作五天，每天工作十小时。这项工作对速度和精度要求极高，同时对员工体力消耗很大，因此采用人形机器人有利于补充现有自动化技术，减轻人类员工负担，进一步改善工作条件。未来，宝马还可能利用人形机器人承担目前由供应商完成的更多任务。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 2 月 27 日，北证 A 股成分股共 295 个，平均市值达 31.95 亿元

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数上涨，截至 2026 年 2 月 27 日收盘报 1537.13 点，较上周收盘价上涨 0.48%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 1.08%；创业板指数上涨 1.05%；科创 50 指数上涨 1.20%。

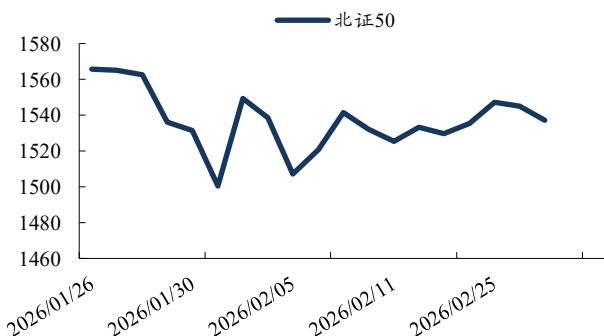
从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 181.62 亿元，较上周下降 3.69%。区间日均换手率为 3.44%，环比-0.07pct。

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）	295	31.95	718.26	3.44
北证 A 股（上周）	290	31.63	928.76	3.51
科创板	604	208.36	9,975.08	2.99
创业板	1,392	139.31	25,880.57	4.84
上证主板	1,703	383.30	31,659.13	2.63
深证主板	1,491	195.35	29,378.70	3.68

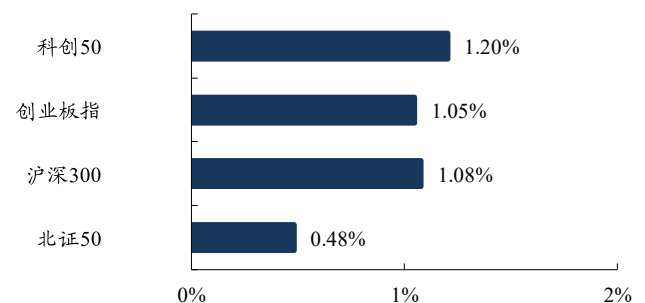
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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计算机、石油石化、机械制造等。其中，*ST云创聚焦于大数据存储与智能处理业务，是集人工智能、大数据、云计算、云存储技术于一体的高新技术企业；科力股份主要从事油田技术研究与应用，提供油田化学、油田工艺、油田设备等方向的技术研发、产品生产、现场运维服务等业务；同辉信息致力于数智化视觉技术开发与应用，通过将数字显示、虚拟现实、声学及人工智能技术与行业场景深度融合，为客户打造智能化、高价值的一站式数字化转型解决方案。

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）
920088.BJ	科力股份	127.43	21.79	0.32
920725.BJ	惠丰钻石	79.17	16.19	1.84
920046.BJ	亿能电力	77.27	11.5	2.92
920021.BJ	流金科技	69.73	-15.58	0.44
920662.BJ	方盛股份	67.94	-0.09	0.99

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	920305.BJ	*ST云创	29.55	54.84	0.33
	920088.BJ	科力股份	21.79	127.43	0.32
	920090.BJ	同辉信息	19.06	56.92	0.59
	920725.BJ	惠丰钻石	16.19	79.17	1.84
	920207.BJ	众诚科技	14.09	47.69	0.83
跌幅前五	920021.BJ	流金科技	-15.58	69.73	0.44
	920533.BJ	骏创科技	-8.22	16.83	1.71
	920438.BJ	戈碧迦	-5.86	11.42	4.09
	920368.BJ	连城数控	-5.66	28.48	1.57
	920593.BJ	鼎智科技	-5.43	7.36	2.96

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2月27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	29.89	340.21	141.27	-43.50	9.30	-48.55	37.83
920045.BJ	衡东光	378.70	257.79	13.11	114.92	1.46	127.79	85.41
920982.BJ	锦波生物	213.82	246.03	14.32	85.44	7.32	144.78	31.52
920808.BJ	曙光数创	88.89	177.78	5.03	-22.28	0.61	-41.21	487.61
920116.BJ	星图测控	104.00	166.17	2.87	25.77	0.85	35.68	170.14
920368.BJ	连城数控	64.15	150.61	56.45	-5.40	3.40	-40.42	192.38
920068.BJ	天工股份	22.10	144.89	7.97	-22.77	1.72	-0.36	151.35
920029.BJ	开发科技	90.06	125.08	29.12	14.41	5.89	20.64	17.70
920522.BJ	纳科诺尔	72.45	113.57	10.50	11.97	1.62	30.69	174.20
920077.BJ	吉林碳谷	18.48	108.60	15.91	-21.96	0.94	-59.65	56.72

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 920168.BJ 通宝光电。即将上市 920036.BJ 觅睿科技、920183.BJ 海菲曼和 920187.BJ 通领科技。觅睿科技聚焦于物联网视频智能终端研发制造,集研发、销售、供应链为一体,提供全方位的智能家居摄像机如室内摄像机、室外摄像机、电池摄像机、婴儿监视器、智能伴宠、视频门铃、4G 摄像机、AOV 摄像机和 SMB 产品,并为客户提供一站式智能家居视频解决方案。海菲曼主要从事自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售。公司产品包括头戴式耳机、真无线耳机、有线入耳式耳机、播放设备等。公司专注“还原最真实声音”,产品定位高端电声市场,致力于为全球用户提供 HiFiHigh-Fidelity(高保真)级听音享受。通领科技主要从事汽车内饰件研发、生产和销售,及相关模具的研发和销售,是国内应用 INS/IMD 工艺专业生产汽车内饰件产品的领军企业之一。产品主要包括汽车门板饰条总成、汽车仪表板饰条总成、汽车中央控制台总成等。公司凭借优质的产品质量及良好的售后服务,赢得了客户高度的信任,逐渐形成了良好的合作关系,与下游客户保持了长期稳定的业务关系。

4. 投资建议

去年业绩预期已基本落地兑现,市场逐步切换至 2026 年的新估值体系,北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 49.27/47.74/13.42/25.46/85.03 倍(截至 2026 年 2 月 27 日收盘,口径为 PE TTM 整体法、剔除负值)。我们建议重点关注赛道持续迎来催化、2026Q1 业绩有望超预期的个股。

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>