

北交所定期报告 20260308

两会定调新质生产力，建议关注北交所专精特新成长标的

2026年03月08日

北交所市场表现

- **指数行情回顾：**本周（3月2日-3月6日）北证50指数下跌7.14%，3月6日收盘报1427.35点；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价下跌1.07%；创业板指数下跌2.45%；科创50指数下跌4.95%。
- **北证A股回顾：**截至2026年3月6日，北交所个股共297个，平均市值30.57亿元。周成交额达1184.36亿元，较上周上涨64.89%。区间日均换手率为5.09%，较上周上涨1.65%。

行业重要新闻

- **全国两会定调经济工作，为资本市场注入确定性。**十四届全国人大四次会议于3月5日开幕，明确2026年GDP增长目标为4.5%-5%，并提出继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。财政赤字率拟按4%左右安排，发行超长期特别国债1.3万亿元；货币政策将灵活高效运用降准降息等多种政策工具。会议同时讨论了“十五五”规划纲要草案，强调要因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设。
- **工信部部长李乐成：全力推进新一代人工智能产品的攻关和迭代更新。**3月5日，在十四届全国人大四次会议“部长通道”上，工信部部长李乐成表示，2026年将大力推动人工智能与制造业深度融合，攻关AI电脑、手机、脑机接口、自动驾驶汽车、机器人等新一代智能产品，并发展智能农机、医疗器械，以满足人民美好生活需要。

新股上市

- **海菲曼（股票代码：920183.BJ），上市日期为2026年3月4日。**公司是一家拥有全球影响力的高端电声品牌商，产品矩阵覆盖头戴式耳机、真无线耳机、有线入耳式耳机及播放设备等，定位全球发烧级耳机市场。公司自主研发纳米厚度平面振膜、自研低功耗高精度DAC芯片（喜马拉雅系列）、静电耳机系统等核心技术。
- **通领科技（股票代码：920187.BJ），上市日期为2026年3月5日。**公司是一家专注于汽车内饰件研发、生产与销售的高新技术企业，主要产品包括门板饰条、主仪表饰板及中控饰板等，已进入一汽大众、上汽通用、比亚迪、特斯拉等三十余家国内外主流车企供应链。

投资观点

- **行情点评：**本周北交所受地缘事件冲击与两会窗口双重影响，呈现先抑后扬、波动收敛、结构分化的运行特征。周初受海外地缘风险扩散影响，市场风险偏好快速下行，中小盘成长承压明显；周三后伴随全市场情绪修复，北交所止跌回稳，波动逐步收敛。两会的召开为市场提供稳定器，科技创新、新质生产力、中小企业支持等表述形成正面催化，资金向基本面扎实、政策契合度高的标的集中。此外，北交所新股上市首日溢价有所回落，反映市场更趋理性，利好板块长期生态。
- **投资建议：**截至2026年3月6日收盘，北交所/创业板/上证主板/深证主板/科创板PE分别为44.93/45.49/12.82/25.01/76.59倍（口径为PE TTM整体法，剔除负值）。地缘事件对北交所的短期情绪冲击已告一段落，但外部不确定性仍将制约风险偏好，板块仍需保持适度谨慎，机会以结构性为主。北交所作为服务创新型中小企业主阵地，直接受益于两会政策导向，在专精特新、先进制造、科技材料、设备零部件等方向具备持续催化。建议关注基本面边际改善、政策明确支持、估值合理的专精特新与成长标的。
- **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

《国家发展改革委主任预计 2026 年 GDP 增量超过 6 万亿元，北证 50 上涨 0.01%》
 2026-03-07
 《消费需求持续扩容，宠物食品前景广阔》
 2026-03-06

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 (单位: %) (3 月 2 日—3 月 6 日) | 5 |
| 表 1: 北证 A 股周度表现变化 (3 月 2 日—3 月 6 日) | 5 |
| 表 2: 本周北交所换手率前五公司 (3 月 2 日—3 月 6 日) | 5 |
| 表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司 (3 月 2 日—3 月 6 日) | 6 |
| 表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2026 年 3 月 6 日收盘价) | 6 |

1. 北交所行业重点新闻

全国两会定调经济工作，为资本市场注入确定性

3月5日，十四届全国人大四次会议在京开幕，政府工作报告明确2026年GDP增长目标为4.5%-5%，释放稳中求进、高质量发展的明确信号，为资本市场与北交所生态建设提供稳定顶层预期。报告部署积极财政与适度宽松货币组合政策，财政赤字率按4%安排，发行超长期特别国债1.3万亿元，加大对科技创新、先进制造、新型工业化等重点领域投入；货币端提出灵活运用降准降息工具，保持流动性合理充裕，引导金融资源向实体经济与中小科创企业倾斜。会议同步审议“十五五”规划纲要草案，强调发展新质生产力、建设全国统一大市场，强化对专精特新、高端装备、硬科技企业的政策支持。本次两会定调兼顾稳增长与调结构，政策工具箱充足、导向清晰，为北交所服务创新型中小企业提供制度保障与资金环境，有利于提升市场估值中枢、吸引长期资金配置，推动北交所成为硬科技企业融资与发展的核心阵地。

工信部部长李乐成：全力推进新一代人工智能产品的攻关和迭代更新

3月5日，在十四届全国人大四次会议首场“部长通道”集中采访活动上，工业和信息化部部长李乐成表示，2026年工信部将按照政府工作报告要求，大力推动人工智能（AI）和制造业双向奔赴。我国产业门类齐全，创新人才众多，创新生态不断改善，我们有信心，坚信必将有更多的世界级智能产品在这片热土上生产出来。要努力推动AI电脑、AI手机、智能家居，更好满足人民群众对美好生活的需求。要全力推进新一代人工智能产品的攻关和迭代更新，包括脑机接口、自动驾驶汽车、机器人，推动科技攻关、技术迭代。大力支持发展智能农业机械、智能医疗器械，让更多智能产品满足各行各业各领域的需要。

2. 北交所市场表现

截至2026年3月6日，北证A股成分股共297个，平均市值达30.57亿元。

从指数涨跌表现来看，本周（3月2日—3月6日）北证50指数下跌，截至2026年3月6日收盘报1427.35点，较上周收盘价下跌7.14%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价下跌1.07%；创业板指数下跌2.45%；科创50指数下跌4.95%。

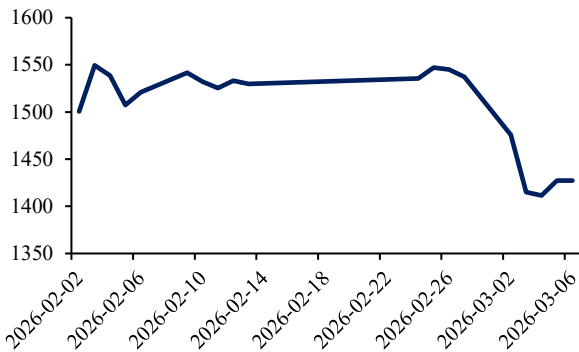
从流动性表现来看，本周（3月2日—3月6日）北证A股周成交额达1184.36亿元，较上周上涨64.89%。区间日均换手率为5.09%，较上周上涨1.65%。

表1: 北证A股周度表现变化(3月2日—3月6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) | 297 | 30.57 | 1184.36 | 5.09 |
| 北证A股(上周) | 295 | 31.95 | 718.26 | 3.44 |
| 科创板 | 604 | 185.72 | 12910.50 | 3.22 |
| 创业板 | 1393 | 134.24 | 31993.29 | 5.25 |
| 上证主板 | 1703 | 330.66 | 46396.33 | 2.93 |
| 深证主板 | 1491 | 187.05 | 39746.46 | 4.11 |

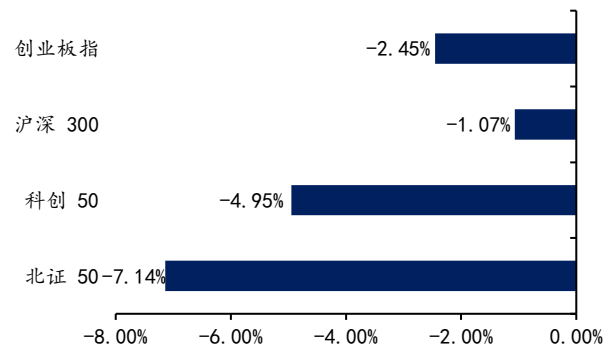
数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

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: %) (3月2日—3月6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(3月2日—3月6日)

| 股票代码 | 股票简称 | 周换手率(%) | 周涨跌幅(%) | 周成交额(亿元) |
|-----------|------|----------|---------|----------|
| 920158.BJ | 长江能科 | 188.6395 | 29.9878 | 14.6518 |
| 920088.BJ | 科力股份 | 163.1886 | 52.1319 | 41.8109 |
| 920571.BJ | 国航远洋 | 133.7253 | 29.9688 | 49.6705 |
| 920159.BJ | 农大科技 | 104.8299 | 0.7605 | 6.6439 |
| 920014.BJ | 特瑞斯 | 101.8541 | 37.1384 | 10.9543 |

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(3月2日—3月6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 | 920014.BJ | 特瑞斯 | 43.47 | 129.76 | 14.48 |
| | 920088.BJ | 科力股份 | 38.90 | 197.17 | 50.04 |
| | 920158.BJ | 长江能科 | 26.01 | 218.25 | 17.10 |
| | 920571.BJ | 国航远洋 | 23.83 | 153.96 | 56.48 |
| | 920010.BJ | 凯添燃气 | 22.25 | 90.57 | 23.36 |
| 跌幅前五 | 920368.BJ | 连城数控 | -32.16 | 39.07 | 43.05 |
| | 920021.BJ | 流金科技 | -16.53 | 70.21 | 18.81 |
| | 920179.BJ | 凯德石英 | -16.00 | 30.68 | 9.22 |
| | 920640.BJ | 富士达 | -15.32 | 22.74 | 18.63 |
| | 920982.BJ | 锦波生物 | -13.22 | 8.98 | 9.37 |

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3月6日收盘价)

| 代码 | 公司 | 收盘价(元/股) | 总市值(亿) | PE TTM |
|-----------|------|----------|--------|----------|
| 920185.BJ | 贝特瑞 | 28.19 | 320.86 | 31.25 |
| 920045.BJ | 衡东光 | 351.8 | 239.48 | 88.20 |
| 920982.BJ | 锦波生物 | 185.55 | 213.50 | 27.35 |
| 920116.BJ | 星图测控 | 105.26 | 168.18 | 172.20 |
| 920808.BJ | 曙光数创 | 80.18 | 160.36 | -4219.46 |
| 920068.BJ | 天工股份 | 21.16 | 138.73 | 144.91 |
| 920029.BJ | 开发科技 | 87.6 | 121.66 | 18.12 |
| 920522.BJ | 纳科诺尔 | 66.22 | 103.80 | 152.53 |
| 920368.BJ | 连城数控 | 43.52 | 102.18 | 173.92 |
| 920077.BJ | 吉林碳谷 | 17.31 | 101.73 | 70.98 |

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

海菲曼(股票代码: 920183.BJ), 上市日期为2026年3月4日

3月4日上市新股920183.BJ海菲曼, 公司是一家拥有全球影响力的高端电声品牌商, 主营业务为自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售, 产品矩阵覆盖头戴式耳机、真无线耳机、有线入耳式耳机及播放设备等, 定位全球发烧级耳机市场。公司自主研发纳米厚度平面振膜、自研低功耗高精度DAC芯片(喜马拉雅系列)、静电耳机系统等核心技术, 截至2025年9月, 已拥有199项境内专利、21项境外专利及29项软件著作权, 其中发明专利达84项。业绩方面, 2022年-2024年, 公司

营业收入分别为 1.54 亿元、2.03 亿元、2.27 亿元，归母净利润分别为 3611.29 万元、5517.11 万元、6652.36 万元。

通领科技（股票代码：920187.BJ），上市日期为 2026 年 3 月 5 日

3 月 5 日上市新股 920187.BJ 通领科技，公司是一家专注于汽车内饰件研发、生产与销售的高新技术企业。公司主要产品包括门板饰条、主仪表饰板及中控饰板等，已进入一汽大众、上汽通用、比亚迪、特斯拉等三十余家国内外主流车企供应链。公司拥有 127 项专利（含 44 项发明专利），掌握双色免铣削 INS 注塑等核心技术。业绩方面，2022 年-2024 年，公司营业收入分别为 10.68 亿元、10.18 亿元、10.66 亿元，归母净利润分别为 7300.80 万元、1.10 亿元、1.31 亿元。

4. 投资建议

本周北交所受地缘事件冲击与两会窗口双重影响，呈现先抑后扬、波动收敛、结构分化的运行特征。周初受海外地缘风险扩散影响，市场风险偏好快速下行，中小盘成长承压明显；周三后伴随全市场情绪修复，北交所止跌回稳，波动逐步收敛。两会的召开为市场提供稳定器，科技创新、新质生产力、中小企业支持等表述形成正面催化，资金向基本面扎实、政策契合度高的标的集中。此外，北交所新股上市首日溢价有所回落，反映市场更趋理性，利好板块长期生态。

截至 2026 年 3 月 6 日收盘，北证 A 股、创业板、上证主板 A 股、深证主板 A 股、科创板的 PE 分别为 44.93、45.49、12.82、25.01、76.59 倍（口径为 PE TTM 整体法，剔除负值）。地缘事件对北交所的短期情绪冲击已告一段落，但外部不确定性仍将制约风险偏好，板块仍需保持适度谨慎，机会以结构性为主。北交所作为服务创新型中小企业主阵地，直接受益于两会政策导向，在专精特新、先进制造、科技材料、设备零部件等方向具备持续催化。建议关注基本面边际改善、政策明确支持、估值合理的专精特新与成长标的。

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>