

北交所定期报告 20260321

市场波动加剧，聚焦低估值优质个股

2026年03月21日

北交所市场表现

- **行情回顾:** 截至2026年3月20日，北证50指数较上周收盘价下跌5.76%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价下跌2.19%；创业板指数上涨1.26%；科创50指数下跌4.03%。
- **北证A股板块对比:** 截至2026年3月20日，北证A股成分股共300个，平均市值27.99亿元。从流动性表现来看，本周北证A股日均成交额约为159.07亿元，较上周下降19.37%。区间日均换手率为3.97%，环比下降0.2pct。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:

- **国家统计局: 新动能加快成长:** 3月16日，国家统计局新闻发言人在国新办新闻发布会上表示，新动能加快成长，1至2月份经济运行开局良好，离不开新质生产力的培育和新动能的成长壮大。科技创新和产业创新深度融合、“人工智能+”加快拓展、数字经济发展向好，带动产业链上下游同步改善。
- **国家发展改革委推出新一批重大外资项目:** 国家发展改革委推出了新一批13个标志性重大外资项目，计划投资额134亿美元。新入选项目主要集中在制造业，包括电子制造、化工、汽车、电气机械等，促进产业集群加速发展。同时，加大对服务业支持力度，首次将物流项目纳入清单，继续支持生物医药等领域研发中心项目，推动现代服务业和先进制造业深度融合。
- **工信部: 我国力争到2030年全国燃料电池汽车保有量达10万辆:** 工业和信息化部等三部门日前印发关于开展氢能综合应用试点工作的通知，提出到2030年，城市群氢能在多元领域实现规模化应用，终端用氢平均价格降至每千克25元以下，力争在部分优势地区降至每千克15元左右；全国燃料电池汽车保有量较2025年翻一番，力争达到10万辆。推动氢能应用技术、工艺、装备创新突破，推动氢能成为新的经济增长点。

本周新股:

- **族兴新材 (股票代码: 920078.BJ)**，上市日期为2026年3月18日。公司是一家以铝颜料和微细球形铝粉为核心产品，专业从事有色金属功能粉体材料应用研究和产品开发的国家级专精特新重点“小巨人”企业。
- **新恒泰 (股票代码: 920028.BJ)**，上市日期为2026年3月20日。公司专注于功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售，经过十余年的发展，现已成为国内知名的具备多种发泡材料规模化生产能力的供应商。

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51.51/71.44/13.87/41.19/216.33倍(截至2026年3月20日收盘，口径为PETTM整体法)。中东战争影响持续，市场整体承压，同时年报业绩披露临近，建议关注业绩超预期个股，同时建议关注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
 zhujieyu@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

《金融法草案向社会公开征求意见，北证50下跌1.01%》
 2026-03-20
 《财政部发布财政收支情况，北证50下跌3.33%》
 2026-03-19

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	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.....	6
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.....	6
表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司.....	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 13 日收盘价）.....	7

1. 北交所行业重点新闻

国家统计局：新动能加快成长

国家统计局新闻发言人付凌晖16日在国新办新闻发布会上表示,新动能加快成长,1至2月份经济运行开局良好,离不开新质生产力的培育和新动能的成长壮大。科技创新和产业创新深度融合、“人工智能+”加快拓展、数字经济发展向好,带动产业链上下游同步改善。今年1至2月份,计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长14.2%。电子行业快速增长带动了上游相关原材料行业特别是化工行业的增长,1至2月份,化学原料和化学制品制造业增加值同比增长7.6%,也保持了较快增长。人工智能的发展、算力需求的增加,对上游能源行业的拉动作用比较明显。1至2月份,电力、热力生产和供应业增加值同比增长5.1%,比去年12月份加快4个百分点,新动能对整个上下游行业的带动增强。

工信部：我国力争到2030年全国燃料电池汽车保有量达10万辆

工业和信息化部等三部门日前印发关于开展氢能综合应用试点工作的通知,提出到2030年,城市群氢能在多元领域实现规模化应用,终端用氢平均价格降至每千克25元以下,力争在部分优势地区降至每千克15元左右;全国燃料电池汽车保有量较2025年翻一番,力争达到10万辆。推动氢能应用技术、工艺、装备创新突破,推动氢能成为新的经济增长点。

工业和信息化部节能与综合利用司负责人介绍,我国氢能产业已实现从“0”到“1”的突破,进入到跨越技术经济拐点、快速规模化发展的关键阶段。同时,氢能应用面临场景少、绿氢缺、价格贵以及储运加注难等问题,商业模式尚未形成,市场需求有待释放,需要国家层面持续发力、重点支持,通过应用牵引,在“用”中发现问题、解决问题。

国家发展改革委推出新一批重大外资项目

国家发展改革委推出了新一批13个标志性重大外资项目,计划投资额134亿美元。新入选项目主要集中在制造业,包括电子制造、化工、汽车、电气机械等,促进产业集群加速发展。同时,加大对服务业支持力度,首次将物流项目纳入清单,继续支持生物医药等领域研发中心项目,推动现代服务业和先进制造业深度融合。截至目前,标志性重大外资项目已累计完成投资1080亿美元,引资示范带动效应显著。

工信部：探索人工智能等在材料研发、中试、生产等典型场景应用

3月19日,工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十四次中小企业圆桌会。会上,来自新材料领域的8家中小企业负责人作交流发言,围绕新材料研发、中试验证、产业化应用等介绍企业基本情况,结合企业生产经营中遇到的困难和挑战,提出意见建议。

李乐成指出，加快新材料产业提质升级，对推进高质量发展具有重要战略意义。工业和信息化部将深入贯彻党中央、国务院决策部署，以满足重点应用领域产业链供应链材料需求和实现材料先行的创新引领发展为目标，以先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料、“人工智能+材料”为主攻方向，强化政策统筹、人才供给和要素保障，全链条推动上下游协同创新，持续优化新材料创新发展的良好生态。

马斯克团队采购光伏设备预计将在5月第一周发货

此前马斯克旗下Space X团队向国内某头部异质结设备厂采购设备，该订单预计将于5月第一周发货。类半导体产品出口都需要经过相关部门备案审批，目前还在推进中。马斯克团队旗下光伏订单主要分为Space X（S链）和Tesla（T链），规划应用场景分别是太空和地面。目前T链合作订单还处于洽谈中，涉及多家TOPCon设备厂。

风云四号C星发布首套观测图像

3月21日，中国气象局发布风云四号C星首套观测图像。风云四号C星投入业务运行后，可大幅提升中小尺度天气监测预警和空间天气源头监测能力，更好发挥气象防灾减灾第一道防线作用。风云四号C星搭载的6台载荷性能均达到国际先进水平。此次发布的首批图像显示静止轨道辐射成像仪图像纹理清晰、细节丰富，华北区域云图动画描绘了自内蒙古西部持续向东有短波槽云系影响北京，可清晰分辨高层卷云云系，刻画了天气系统演变过程。风云四号C星于去年12月27日成功发射，今年1月6日启动在轨测试工作。中国气象局按照“边测试、边应用、边服务”原则，今年主汛期将其投入业务试用，提升短临天气系统，尤其是中小尺度天气系统监测预警能力。

2. 北交所市场表现

截至2026年3月20日，北证A股成分股共300个，平均市值达27.99亿元。

从指数涨跌表现来看，截至2026年3月20日，北证50指数较上周收盘价下跌5.76%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价下跌2.19%；创业板指数上涨1.26%；科创50指数下跌4.03%。

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）	298.00	30.06	986.43	4.20
北证A股（本周）	300	27.99	795.34	3.97
科创板	604	188.10	10853.02	2.59
创业板	1393	132.70	28744.56	4.50
上证主板	1703	370.65	36789.10	2.62
深证主板	3194	282.34	70162.94	3.02

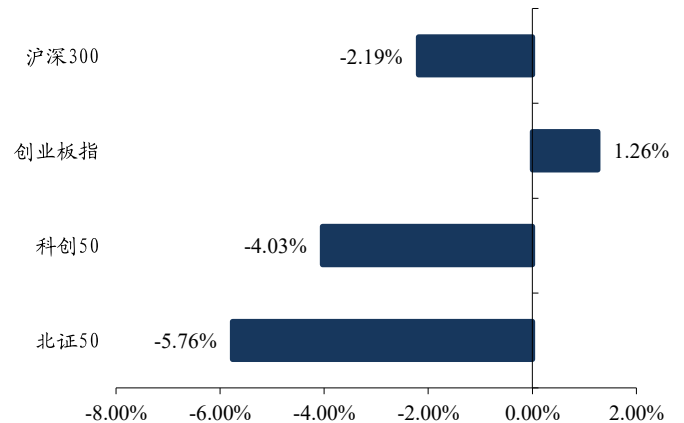
数据来源：iFind，东吴证券研究所

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



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。族兴新材主营微球形铝粉及其深加工产品铝颜料的研发、生产和销售,主要产品是微球形铝粉、闪银浆、银白浆、功能型铝银浆、特殊效果颜料、铝银粉、油墨和塑胶专用铝颜料; 觅睿科技主营业务是集硬件、软件、云服务、AI 为一体的智能网络摄像机及物联网视频产品的研发、设计、生产和销售,主要产品是通用型网络摄像机、低功耗网络摄像机、复合型物联网视频产品和云存储、AI 等增值服务; 农大科技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,主要产品是新型肥料及新型肥料中间体; 科力股份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,主要产品是油田技术服务以及研究开发服务; 科马材料主营业务是干式离合器摩擦片及湿式纸基摩擦片的研发、生产及销售,并致力于新型摩擦材料的开发应用,主要产品是干式离合器摩擦片及湿式纸基摩擦片。

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)
920078.BJ	族兴新材	240.27	22.10	17.29
920036.BJ	觅睿科技	191.27	-4.28	13.82
920159.BJ	农大科技	158.20	-6.83	11.21
920088.BJ	科力股份	143.07	-3.42	34.41
920086.BJ	科马材料	138.91	1.08	14.13

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	920078.BJ	族兴新材	22.10	240.27	17.29
	920028.BJ	新恒泰	13.30	84.89	7.67
	920592.BJ	华信永道	3.74	37.57	6.83
	920010.BJ	凯添燃气	1.74	59.66	13.99

	920086.BJ	科马材料	1.08	138.91	14.13
跌幅前五	920045.BJ	衡东光	-36.01	27.02	19.20
	920982.BJ	锦波生物	-15.89	6.03	5.83
	920493.BJ	并行科技	-11.39	28.22	20.00
	920522.BJ	纳科诺尔	-8.18	13.34	9.04
	920091.BJ	大鹏工业	-8.04	86.84	8.30

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 3 月 13 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	29.45	335.20	123.84	20.60	14.37	7.68	32.65
920045.BJ	衡东光	347.99	236.88	16.25	91.38	123.75	2.24	87.25
920982.BJ	锦波生物	170.42	196.09	12.96	31.10	9.29	5.68	25.12
920808.BJ	曙光数创	76.46	152.92	2.79	61.01	-1420.10	-0.70	-4023.70
920068.BJ	天工股份	22.74	149.08	4.47	-25.56	-54.19	0.65	155.73
920116.BJ	星图测控	89.09	142.34	1.88	15.57	25.28	0.63	141.17
920029.BJ	开发科技	85.13	118.23	23.12	9.07	17.46	5.55	17.61
920077.BJ	吉林碳谷	17.88	105.08	18.75	63.98	61.39	1.30	73.32
920368.BJ	连城数控	40.40	94.85	15.72	-60.38	-74.76	0.95	161.45
920493.BJ	并行科技	155.10	92.61	7.34	69.25	178.80	0.08	530.75

数据来源：iFind，东吴证券研究所

3. 本周新股

族兴新材（股票代码：920078.BJ）

3月18日上市新股920078.BJ族兴新材，公司是一家以铝颜料和微细球形铝粉为核心产品，专业从事有色金属功能粉体材料应用研究和产品开发的国家级专精特新重点“小巨人”企业。公司生产的微细球形铝粉一方面应用于生产铝颜料，另一方面凭借其优异的导电性、导热效率及流动分散性能，深度覆盖化工、现代农药、耐火材料、自热材料，以及新能源（太阳能电子浆料）、军工航天（固体推进剂、轻量化合金）及核废料处理等战略新兴领域，其中高纯铝粉可应用于电容器积层电极箔、氧化铝等电子和半导体领域。公司生产的铝颜料产品广泛应用于涂料、印刷油墨、塑胶材料等领域，其下游产品应用于汽车、3C产品、家用电器、飞机船舶、工程机械、建筑材料等众多制造业领域。

新恒泰（股票代码：920028.BJ）

3月20日上市新股920028.BJ新恒泰，公司专注于功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售，经过十余年的发展，现已成为国内知名的具备多种发泡材料规模化生产能

力的供应商。公司主要产品包括化学交联聚乙烯发泡材料（PE Foam）、电子辐照交联聚乙烯发泡材料（IXPE）、聚丙烯微孔发泡材料（MPP），也包括聚氨酯微孔发泡材料、非发泡 PVC 耐磨层等。公司自成立以来始终以“感悟客户需求，超越客户期待”为使命，致力于为客户提供质量卓越并具有优越性价比的功能性高分子发泡产品。公司重视技术研发和创新，坚持以市场需求为导向，持续推进功能性清洁环保高分子发泡材料的研究和应用开发，重视产品技术的开发与储备，不断研发探索发泡材料的新配方、新工艺，持续拓展产品种类及其应用领域，掌握了多项拥有自主知识产权的核心技术。公司产品以高分子塑料为基材，对塑料材料进行发泡，制成具有轻质化、吸音降噪、缓冲减震、隔热保温、介电、防水防潮、阻燃、导电及防静电等功能属性的高分子发泡材料，广泛应用于建筑装饰、新能源电池、通信、汽车内饰、运动用品、包装、鞋材、婴童用品、消费电子等众多领域。

4. 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 51.51/71.44/13.87/41.19/216.33 倍(截至 2026 年 3 月 20 日收盘，口径为 PETTM 整体法)。中东战争影响持续，市场整体承压，同时年报业绩披露临近，建议关注业绩超预期个股，同时建议关注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>

