

北交所定期报告 20260326

特朗普称 5 月访华，北证 50 下跌 1.57%

2026 年 03 月 26 日

- **资本市场新闻:** 1) **谷歌突破性算法震惊硅谷，引发华尔街关于内存需求的激辩:** 谷歌发布名为 TurboQuant 的新型 AI 内存压缩算法，宣称在不损失精度的前提下，将大型语言模型运行时的缓存内存占用减少至少 6 倍，性能提升 8 倍。该消息引发市场对内存芯片需求可能降温的担忧，导致美股存储芯片板块股价普遍下跌。不过，摩根士丹利等机构提出相反观点，认为效率提升可能通过降低使用门槛进一步刺激 AI 应用普及，反而提振整体需求，并引用“杰文斯悖论”解释这一现象。
- **行业新闻:** 1) **特朗普称 5 月中旬访华，外交部回应:** 美国总统特朗普宣布将于 5 月 14 日至 15 日正式访华，举行中美领导人峰会。此次访问原定于 3 月下旬至 4 月初，因伊朗局势推迟。白宫新闻秘书及特朗普本人均已确认行程。中方外交部发言人表示，元首外交对中美关系发挥战略引领作用，双方正就此保持沟通。2) **盛赞中国能源转型！英国能源巨头 CEO：中东战火下太阳能板销量猛增五成:** 美伊冲突推高全球油气价格，促使英国家庭转向可再生能源。英国最大能源企业之一章鱼能源首席执行官格雷格·杰克逊表示，公司太阳能电池板销量因此大幅增长 50%，热泵销量增长 30%，电动汽车咨询量也显著增加。他预计英国能源账单将在 7 月后上涨，并称赞中国能源转型“脚踏实地”，能增强能源安全韧性，同时驳斥了增加北海石油开采能有效保障英国能源安全的说法。
- **市场表现:** 1) **行情回顾:** 2026 年 3 月 26 日，创业板指下跌 1.34%，A 股指数下跌 1.09%，上证指数下跌 1.09%，沪深 300 下跌 1.32%，科创 50 下跌 2.02%，北证 50 下跌 1.57%。2) **北证 A 股表现:** 截至 2026 年 3 月 26 日，北交所成分股共 300 个，公司平均市值 28.44 亿，成交额 135.16 亿元，较前一交易日增加 2.95 亿元。
- **公司公告:** 《中科美菱：2025 年年度报告》《康普化学：2025 年年度报告》《一致魔芋：2025 年年度报告》
- **风险提示:** 个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期。

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

- 《CPU 价格上调，北证 50 上涨 1.48%》
2026-03-25
- 《战争影响下市场承压，建议关注超跌个股及产业趋势明确的优质龙头》
2026-03-25

内容目录

1. 资本市场新闻	4
2. 行业新闻	4
3. 市场表现	5
3.1. 北交所板块表现.....	5
3.2. 北交所个股表现.....	5
4. 公司公告	6
5. 今日新股	7
6. 风险提示	8

图表目录

图 1: 市场成交额走势 (截至 2026/3/26)	6
图 2: 指数涨跌幅 (截至 2026/3/26)	6
图 3: 北交所涨幅前五 (截至 2026/3/26)	6
图 4: 北交所跌幅前五 (截至 2026/3/26)	6
图 5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2026/3/26)	6

1. 资本市场新闻

谷歌突破性算法震惊硅谷，引发华尔街关于内存需求的激辩。

北京时间3月26日，谷歌研究院发布了一项名为 TurboQuant 的超高效 AI 内存压缩算法。该算法通过“高质量压缩”和“消除隐藏误差”两个关键步骤，在不损失模型精度的前提下，大幅压缩模型运行时的键值缓存 (KV Cache) 内存占用。谷歌称，在 Gemma、Mistral 等开源模型上的多项基准测试中，TurboQuant 将键值内存大小至少减少了 6 倍，同时实现了最优的评分性能。

此消息在资本市场引发连锁反应。市场担忧该技术若广泛应用，可能缓解当前 AI 发展面临的内存芯片短缺压力，从而降低对存储芯片的长期需求。受此预期影响，美光、西部数据、希捷等美股存储芯片公司股价应声下跌，亚洲市场的三星、SK 海力士也跟随走低。

然而，摩根士丹利等机构提出了不同看法。其分析指出，TurboQuant 主要优化推理阶段的缓存，不影响训练所需的 HBM 内存，也非硬件总量减少。更重要的是，他们援引“杰文斯悖论”来解释：技术进步提高效率后，资源消耗往往不降反增。例如，DeepSeek 通过高效率降低了 AI 使用成本，反而推动了更广泛的部署和总需求增长。同理，TurboQuant 通过大幅降低单次查询成本，可能使更多 AI 应用得以在本地或边缘设备运行，从而降低规模化部署门槛，最终可能进一步刺激对 AI 算力和内存的整体需求。

2. 行业新闻

特朗普称5月中旬访华，外交部回应。

北京时间3月26日，据路透社、美国消费者新闻与商业频道报道，美国白宫新闻秘书卡罗琳·莱维特在新闻简报会上宣布，美国总统特朗普将于5月14日至15日正式访华，届时将举行中美两国领导人峰会。在简报会结束后，特朗普本人也在“真相社交”平台发文证实了这一消息。特朗普补充道，“我们的代表正在为这些历史性的访问做最后的准备。我非常期待这次访问，我确信这将是一个具有里程碑意义的事件。”特朗普原定于三月下旬至四月初访问中国，但特朗普在三月中旬表示，鉴于伊朗局势，决定推迟访华。

当被问及新的日程安排是否意味着美国预期与伊朗的战争将在5月中旬平息时，莱维特25日回应称：“我们一直估计大约需要四到六周时间，所以你们可以自己算一下。”特朗普上一次访问中国是在2017年的11月。另据新华社消息，对美国总统特朗普表示将于5月中旬访华，外交部发言人林剑3月26日在例行记者会上答问时表示，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通。

盛赞中国能源转型！英国能源巨头 CEO：中东战火下太阳能板销量猛增五成。

美伊冲突爆发导致全球油气价格飙升，直接影响英国家庭的能源选择。3月26日，英国能源巨头章鱼能源（Octopus Energy）首席执行官格雷格·杰克逊透露，与2月份相比，公司3月前3周的太阳能电池板销量激增50%，热泵销量增长30%，同时关于电动汽车及其充电桩的咨询量也大幅增加三分之一至五分之一。这一变化源于冲突引发的能源价格波动，促使消费者寻求更稳定、可再生的能源方案。

杰克逊指出，从7月起，随着英国能源监管机构（Ofgem）重置价格上限，家庭“极有可能”面临更高的能源账单。这种不确定性正推动家庭积极考虑太阳能等可再生能源，以应对未来成本上升。他回顾2022年俄乌冲突导致的更剧烈能源成本上涨，认为当前局势可能促使类似但更具规划性的转型。

在比较全球能源转型时，杰克逊盛赞中国“脚踏实地”推进能源转型，例如有计划地淘汰传统加油站，以增强能源安全和应对危机的韧性。相比之下，他认为欧洲因在绿色能源推进速度及北海钻探等问题上争论不休而“自寻烦恼”。他驳斥了增加北海石油开采能显著增强英国能源韧性的观点，认为其影响“微乎其微”，并强调化石燃料行业缺乏闲置产能，一旦供应短缺价格就会“飙升”。

最后，杰克逊提到电动汽车普及的积极趋势，指出汽油车与电动车价格差距正在缩小，二手车市场兴起，使得低收入家庭也能更易负担电动汽车，曾经的“鸿沟”正在消失。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

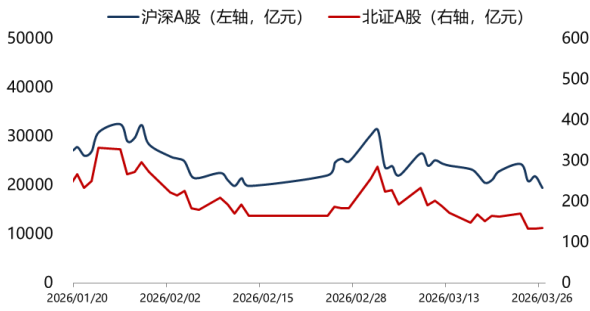
1) **行情回顾**：2026年3月26日，创业板指下跌1.34%，A股指数下跌1.09%，上证指数下跌1.09%，沪深300下跌1.32%，科创50下跌2.02%，北证50下跌1.57%。

2) **北证A股表现**：截至2026年3月26日，北交所成分股共300个，公司平均市值28.44亿，成交额135.16亿元，较前一交易日增加2.95亿元。

3.2. 北交所个股表现

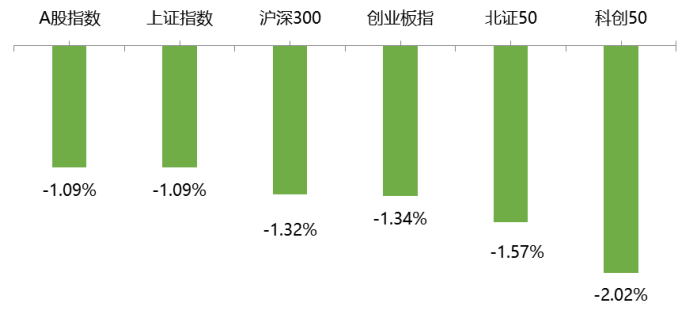
个股来看，收盘上涨的共39只，涨幅居前的有华阳变速、泓禧科技、天力复合，分别上涨9.65%、7.56%、7.12%；跌幅居前的有亿能电力、路桥信息、海泰新能，分别下跌7.43%、6.58%、6.46%。

图1: 市场成交额走势 (截至 2026/3/26)



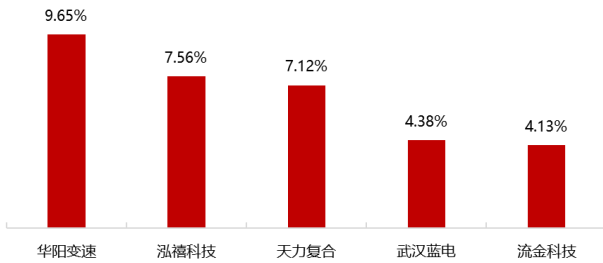
数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

图2: 指数涨跌幅 (截至 2026/3/26)



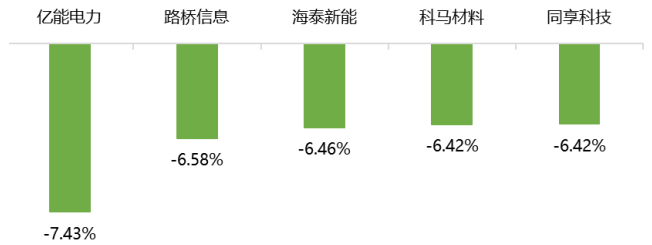
数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

图3: 北交所涨幅前五 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

图4: 北交所跌幅前五 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

图5: 涨幅前五个股所属板块 (截至 2026/3/26)

涨幅前五个股所属板块

华阳变速	新能源汽车, 氢能源, 比亚迪概念
泓禧科技	安防, 机器人概念, 小米概念, 消费电子概念, 西部大开发
天力复合	海工装备, 核电, 卫星导航, 专精特新, 国企改革, 可控核聚变, 商业航天, 西部大开发
武汉蓝电	锂电池概念, 宁德时代概念, 消费电子概念, 比亚迪概念, 固态电池, 高股息精选
流金科技	文化传媒概念, 智能穿戴, 京津冀一体化, 5G, 卫星导航, 足球概念, 体育产业, 军工, 人工智能, 军民融合, 芯片概念, 腾讯概念, 知识产权保护, 冰雪产业, 虚拟数字人, 先进封装, AIGC概念, 毫米波雷达, 6G概念, 短剧游戏, 低空经济, Sora概念(文生视频), 商业航天, AI智能体, DeepSeek概念, AI应用

数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

4. 公司公告

【中科美菱: 2025 年年度报告】

中科美菱发布 2025 年年度报告: 报告期内, 公司实现营业总收入 3.09 亿元, 同比增长 4.32%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1,910.71 万元, 同比增长 5.64%; 扣除非经常性损益后的净利润为 956.88 万元, 同比大幅增长 160.24%。公司经营现金流显著

改善，经营活动产生的现金流量净额为 2,944.75 万元，同比增长 15.42%。截至报告期末，公司总资产 7.50 亿元，归属于上市公司股东的净资产 6.25 亿元。

业绩实现稳健增长，主要得益于公司坚持“以技术为基础，以市场为导向”的经营理念，在生物医疗低温存储领域持续进行技术创新，助力生命科学仪器国产化替代。公司通过推行“纵向加深样本库，横向拓展实验室”的产品协同策略，不断巩固市场地位并完善海内外布局。同时，公司持续优化经营管理，提升运营效率，使得扣非后净利润增速显著高于营收增速，主营业务盈利能力增强。

公司是国内生物细胞超低温存储领域的领先企业，主要从事-180°C至 8°C全温区低温存储设备、液氮生物容器、生物安全柜、离心机等产品的研发、生产与销售，销售上采用“间接销售”与“直接销售”相结合的模式。2025 年度权益分派预案为：每 10 股派发现金红利 0.9 元（含税）。公司控股股东为长虹美菱股份有限公司，实际控制人为绵阳市国资委。

【康普化学：2025 年年度报告】

康普化学发布 2025 年年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 2.46 亿元，同比下降 25.61%；实现归母净利润 2,209.47 万元，同比下降 72.48%；扣非后净利润 1,449.90 万元，同比下降 82.12%；经营活动现金流量净额 1.50 亿元，同比大幅改善。截至报告期末，公司总资产 8.64 亿元，归母净资产 7.44 亿元。公司是全球领先的特种化学品定制服务商，主营金属萃取剂等产品。2025 年度权益分派预案为每 10 股派现 0.5 元（含税）。公司控股股东、实际控制人为邹潜。

【一致魔芋：2025 年年度报告】

一致魔芋生物发布了 2025 年年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 7.39 亿元，同比增长 19.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,672.46 万元，同比下降 23.05%；扣除非经常性损益后的净利润为 5,989.65 万元，同比下降 27.73%。公司经营活动产生的现金流量净额大幅改善，为 1.97 亿元，同比增长 387.12%。截至报告期末，公司总资产 7.70 亿元，归属于上市公司股东的净资产 6.69 亿元。

报告期内，公司营收增长主要得益于市场拓展，但净利润下降主要因持续加大市场推广与研发投入，以及部分原材料成本上升所致。公司是魔芋精深加工领域领先企业，主要从事魔芋粉、魔芋食品的研发、生产与销售，为全球客户提供魔芋亲水胶体应用解决方案。公司采用“以销定产”的生产模式及内外销结合的销售模式，控股股东、实际控制人为吴平、李力夫妇。2025 年度权益分派预案为：每 10 股派发现金红利 5 元（含税）。

5. 今日新股

无

6. 风险提示

个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期等。

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>