

北交所定期报告 20260328

下跌缩量后有望企稳，关注赛道高景气的绩优标的

2026年03月28日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数下跌 3.40%。截至 2026 年 3 月 27 日收盘报 1271.41 点，较上周收盘价下跌 3.40%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 1.41%；创业板指数下跌 1.68%；科创 50 指数下跌 1.33%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2026 年 3 月 27 日，北证 A 股成分股共 301 个，平均市值达 26.87 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 167.98 亿元，较上周下降 52.86%。区间日均换手率为 3.44%，环比-20.23pct。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：

- **伊朗称美以袭击其含重水反应堆的核设施，美国务卿预计战事持续 2-4 周。**当地时间 2026 年 3 月 27 日，伊朗方面通报，以色列与美国袭击了伊朗洪达卜核设施，该设施内设有一座重水反应堆，伊朗中央省政治安全副省长表示，洪达卜重水综合体分两个阶段遭到美以攻击。同日，正在法国参加七国集团外长会的美国国务卿鲁比奥表态，预计对伊朗的军事行动将持续“2 到 4 周”，明确战事周期为几周而非数月，中东局势持续紧张升级。
- **深圳印发 AI 服务器产业链发展行动计划，推动全产业链跨越式增长。**2026 年 3 月 25 日，深圳印发 AI 服务器产业链三年行动计划，提出到 2028 年实现全产业链产能与出货量跨越式增长，提升核心领域全球份额；围绕八大领域与任务推进技术突破，并从多方面提供保障，打造超大规模智算集群制造枢纽。

观点

- **成长板块抛压加剧。**1) 美股上周因伊朗局势升级推升油价，风险偏好受压，市场担忧美联储在不降息前提下转向加息。风险溢价尚未充分释放，下行压力仍大，系统性风险未解除。2) A 股已进入长期防御阶段，市场对地缘冲突引发的滞胀与全球货币收紧传导风险定价不足。
- **北交所下跌已有阻力，缩量后有望企稳。**1) 本周北证 50 下跌幅度 3.4%，已缓于上周水平（5.8%），同时交易量已连续三周下滑，在周初下探至 1239.8 点附近出现阻力，并小幅反弹。2) 市场对北证 50ETF、发行公募新产品呼声渐高，随着风险释放，流动性有望获得缓解。3) 市场已经进入年报业绩验证期，赛道景气度高、但估值已有明显回调的行业龙头，还将持续吸引市场关注。

新股发行

即将上市：920188.BJ 悦龙科技（3 月 30 日）、920055.BJ 隆源股份（3 月 31 日）。

投资建议

- 市场已经进入年报、一季报的验证期，发展稳健、业绩优秀的错杀标的有望迎来反弹，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 39.31/43.24/12.36/24.17/71.84 倍（截至 2026 年 3 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景气度高、估值已回归到合理区间，同时当期业绩持续增长的个股。
- **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

《空间业务收费标准体系获优化，北证 50 上涨 0.37%》
 2026-03-27
 《特朗普称 5 月访华，北证 50 下跌 1.57%》
 2026-03-26

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.....	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	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 3 月 27 日收盘价)	6

1. 北交所行业重点新闻

伊朗称美以袭击其含重水反应堆的核设施，美国务卿预计战事持续 2-4 周

当地时间 2026 年 3 月 27 日，伊朗方面通报，以色列与美国袭击了伊朗洪达卜核设施，该设施内设有一座重水反应堆，伊朗中央省政治安全副省长表示，洪达卜重水综合体分两个阶段遭到美以攻击。同日，正在法国参加七国集团外长会的美国国务卿鲁比奥表态，预计对伊朗的军事行动将持续“2 到 4 周”，明确战事周期为几周而非数月，中东局势持续紧张升级。

深圳印发 AI 服务器产业链发展行动计划，推动全产业链跨越式增长

2026 年 3 月 25 日，深圳市工业和信息化局印发《深圳市加快推进人工智能服务器产业链高质量发展行动计划（2026—2028 年）》，提出到 2028 年，实现 AI 服务器全产业链产能与出货量跨越式增长，核心芯片、存储、PCB 等重点领域全球市场份额显著提升。计划锁定从核心芯片到 AI 服务器整机的 8 大重点领域，明确 8 项重点任务，涵盖核心芯片自主可控、高端存储产品研发、PCB 高端产品升级、光模块迭代、能耗与散热技术突破等，同时从空间保障、协同创新、供应链安全、产业生态、金融与人才等多维度提供支撑，打造超大规模智算集群研发制造枢纽。

中科院启动下一代开源芯片与系统研发，发布“香山”处理器等核心成果

2026 年 3 月 26 日，在中关村论坛年会—RISC-V 生态科技论坛上，中国科学院正式发布系列重要成果，集中推出“香山”开源高性能 RISC-V 处理器与“如意”RISC-V 原生操作系统两大核心产品，并启动下一代芯片与操作系统的联合研发工作。“香山”处理器性能达国际先进水平，同步推出全球首个开源片上互连网络 IP；“如意”操作系统率先全面支持国际标准，夯实我国开源软件根基。目前“香山”处理器已实现规模化产业落地，多家企业基于其推出商用芯片。同时，中科院联合中国移动、阿里、腾讯等数十家单位，启动下一代“昆明湖”架构与“如意”操作系统的联合研发，构建产学研用融合的创新体系，并升级人才培养计划，为开源芯片产业持续输送高素质人才。

中办、国办印发长护险制度意见，全面推进长期护理保险制度建设

2026 年 3 月 25 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，标志着我国长护险制度从局部试点迈入全面实施新阶段。意见明确，用 3 年左右时间基本建立适应我国国情、覆盖全民、统筹城乡的长护险制度，费率统一控制在 0.3% 左右，起步阶段保障重度失能人员，逐步扩大保障范围。制度明确了多元筹资机制、待遇保障标准、管理运行机制等核心内容，要求各地稳妥有序推进，不搞“一刀切”，试点城市按意见调整完善政策，用 3 年时间平稳过渡，切实应对人口老龄化，增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 3 月 27 日，北证 A 股成分股共 301 个，平均市值达 26.87 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数下跌，截至 2026 年 3 月 27 日收盘报 1271.41 点，较上周收盘价下跌 3.40%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 1.41%；创业板指数下跌 1.68%；科创 50 指数下跌 1.33%。

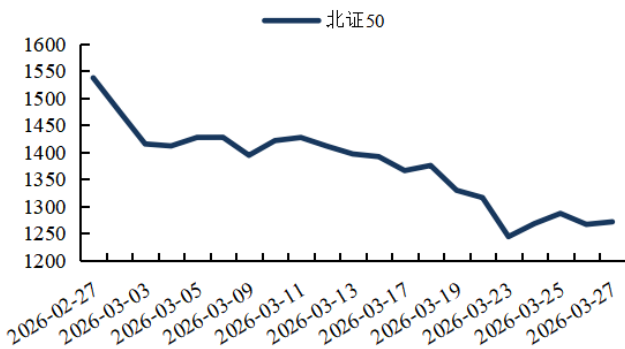
从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 **167.98** 亿元，较上周下降 52.86%。区间日均换手率为 3.44%，环比-20.23pct。

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)	301	26.87	839.92	3.47
北证 A 股 (上周)	301	27.89	1781.76	4.34
科创板	605	187.15	13130.24	2.80
创业板	1394	131.12	33137.07	4.53
上证主板	1703	366.35	42845.02	2.67
深证主板	1490	182.11	38653.88	3.54

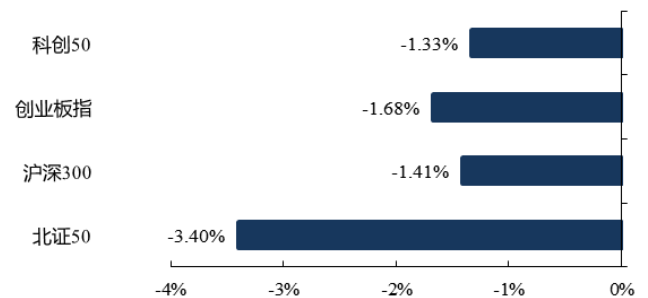
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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医疗器械、计算机、商业航天等。其中，普昂医疗专业从事糖尿病护理、输注、微创介入类医疗器械研产销，以慢病诊疗为目标，依托核心技术构建产品矩阵，提供多场景高品质医疗器械；*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；流金科技以电视频道覆盖服务为核心，深耕广电领域，围绕电视台等客户的实际需求，发展了专业卫星数字接收机研发及销售、电视剧发行服务、电视节目营销服务、电视广告代理服务衍生服务。

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)
920078.BJ	族兴新材	164.68	-13.86	8.83
920028.BJ	新恒泰	156.24	-22.64	12.50
920088.BJ	科力股份	126.55	-11.81	27.81
920036.BJ	觅睿科技	101.95	-9.78	6.46
920641.BJ	格利尔	88.86	0.19	8.58

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	920069.BJ	普昂医疗	136.56	65.53	4.10
	920305.BJ	*ST 云创	11.15	58.93	3.74
	920021.BJ	流金科技	8.89	40.88	9.53
	920252.BJ	天宏锂电	7.36	27.48	5.18
	920809.BJ	安达科技	6.42	21.79	7.32
跌幅前五	920028.BJ	新恒泰	-22.64	156.24	12.50
	920078.BJ	族兴新材	-13.86	164.68	8.83
	920651.BJ	天罡股份	-12.91	22.80	1.10
	920088.BJ	科力股份	-11.81	126.55	27.81
	920060.BJ	万源通	-10.84	24.00	7.47

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 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	30.60	348.29	142.37	-43.32	9.46	-48.55	33.92
920045.BJ	衡东光	341.97	232.78	13.15	114.40	1.48	127.79	85.74
920982.BJ	锦波生物	156.88	180.51	14.43	84.92	7.31	144.78	23.12
920808.BJ	曙光数创	70.45	140.90	5.06	-22.15	0.61	-41.21	-3707.42
920068.BJ	天工股份	21.10	138.33	8.01	-22.59	1.74	-0.36	144.50
920116.BJ	星图测控	85.02	135.84	2.88	25.90	0.85	35.68	134.72
920029.BJ	开发科技	81.58	113.30	29.33	15.02	5.88	20.64	16.87
920077.BJ	吉林碳谷	17.75	104.31	16.03	-21.76	0.93	-59.65	72.79
920493.BJ	并行科技	145.82	87.07	6.55	32.07	0.13	116.56	498.99
920368.BJ	连城数控	36.09	84.73	56.69	-5.54	3.25	-40.42	144.23

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

920069.BJ 普昂医疗于本周 3 月 27 日上市。下周即将上市的标的有，920188.BJ 悦龙科技（3 月 30 日）、920055.BJ 隆源股份（3 月 31 日）。悦龙科技主要从事流体输送柔性管道的研发、生产和销售，产品涵盖海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道、工业专用软管三大系列。公司聚焦超高压、高低温、腐蚀、冲蚀等极端复杂工况的高性能市场，依托定制化研发与严苛工况适配技术，为海洋油气、深海采矿、陆地油气钻采及工程机械等领域提供高端流体输送解决方案，是国内高端柔性管道领域具备核心竞争力的优质企业，产品远销全球多个国家和地区。隆源股份主要从事铝合金精密压铸件的研发、生产和销售，聚焦汽车轻量化与新能源化发展方向，构建以汽车类铝合金精密压铸件为核心的产品体系，产品广泛应用于新能源汽车三电系统、发动机系统、转向系统及热管理系统等关键领域。公司凭借模具设计、精密压铸与加工的核心技术优势，进入国内外主流车企供应链体系，是国内汽车铝合金精密压铸领域的专精特新“小巨人”企业。

4. 投资建议

市场已经进入年报、一季报的验证期，发展稳健、业绩优秀的错杀标的有望迎来反弹，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 39.31/43.24/12.36/24.17/71.84 倍（截至 2026 年 3 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景气度高、估值已回归到合理区间，同时当期业绩持续增长的个股。

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>