

2026年04月05日

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万泉
SAC: S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

3月北证双指数调整幅度较大，全市场稀缺性标的+优质次新股迎布局窗口

——北交所周观察第七十一期（20260405）

投资要点：

- **2026年3月北证50/北证专精特新指数分别下跌19%/20%，跑输创业板50和科创50指数。**从具体公司涨跌幅来看，受到全球地缘动荡的影响，2026年3月只有9家公司涨幅为正（不包含新股），其中科力股份、凯添燃气等4家公司涨幅超5%，主要为石油石化、天然气等产业链公司。从成交情况来看，2026年3月日均成交额回落到177亿元，2026年3月北交所月换手率50%。从估值来看，截至2026年3月31日，北证A股指数整体市盈率（TTM，剔除负值）达到41倍。和创业板、科创板指数估值对比来看，北证A股最新估值达到创业板估值的96%，科创板估值的56%。从2023年年初至今数据来看，北证A股相较于创业板估值的均值为8.6折，北证A股相较于科创板估值的均值为6.1折左右。整体而言，经过前期持续调整，北交所当前估值与流动性水平已步入相对底部区间。另外从次新板块来看，27家上半年内次新股现价较历史最高价平均回撤41%，当前市值中位数为22亿元，PE（TTM）中位数为23倍，估值水平相较整体市场更具合理性。投资层面，现阶段北交所可将估值充分回落、基本面稳健且在细分赛道具备核心壁垒的优质次新股，作为阶段性核心配置方向之一。
- **受整体资本市场影响北证50指数单周继续调整，成交额有企稳态势，阶段性见底信号或逐步显现。**本周A股受海外地缘风险扰动延续震荡调整，避险情绪升温，北证50指数单周继续回调1.32%，短期波动放大、成交边际走弱。对于下周北交所市场的观点，我们判断大概率维持震荡走势，但是经过阶段性急跌，成交额快速萎缩，板块估值与情绪回落充分，部分业绩扎实、估值低估且现金流稳健的细分龙头配置性价比持续提升，可逢波动精选布局。当前市场机会可聚焦五大高确定性主线择优布局：其一，锚定一季报业绩兑现主线，优选盈利拐点较明确、增速延续高景气的标的，如安达科技等；其二，关注股权激励落地、估值合理且盈利稳健增长的标的，如并行科技、同力股份、开发科技等；其三，关注受市场整体调整带动估值回落、具备全市场稀缺属性的标的，如民士达、宏远股份、广信科技、林泰新材、衢东光等；其四，立足新股生态分化格局，2026年北交所发行提速、首日溢价理性回归，优选估值充分回落、基本面扎实且细分壁垒突出的优质次新，如美德乐、海菲曼、北矿检测等；其五，继续关注地缘动荡背景下相关产业链交易机会，一方面锚定农产品价格预期上涨方向，关注康农种业等优质玉米种企；另一方面能源安全视角下可能中期利好新能源产业链（储能、风光等），关注海希通讯等。整体来看，鉴于市场仍存在不确定性，整体操作节奏仍需审慎把握。
- **北证A股PE回落到41X，日均成交额回落到132亿元。**本周，科创板、创业板和北证A股整体PE都有所回落，科创板PE由75.47X回落到74.07X，创业板PE由43.85X回落到42.24X，北证A股PE由41.98X回落到40.63X。流动性来看，北证A股日均换手率3.27%，科创板2.66%，创业板3.94%。指数来看，沪深300、创业板和科创50指数周度下跌。
- **本周1家公司注册、3家公司过会，下周1家公司上会。**按最新审核状态分类：龙辰科技1家公司更新状态至注册；科莱瑞迪1家公司更新状态至提交注册；新睿电子、百英生物和永励精密3家公司更新状态至上市委会议通过；森合高科、吉和昌、新吴光电、豪德数控和苏州双祺5家公司更新审核状态至已问询；华益泰康1家公司更新审核状态至已受理；提牛科技、华电光大、羽玺新材、世纪数码和鑫森炭业5家公司更新审核状态至中止。此外，下周北交所将会审议1家公司IPO申请（永大股份），北交所新股发行处于提速进程中。
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险**

内容目录

1. 周度专题：2026年3月北证50指数下跌18.79%.....	4
2. 周度观点：稀缺性标的+优质次新股迎布局窗口.....	7
3. 市场表现：本周北证A股整体PE回落到41X.....	12
4. 新股上市：本周1家新公司上市.....	13
5. 新股IPO：本周1家公司注册、3家公司过会.....	15
6. 风险提示.....	16

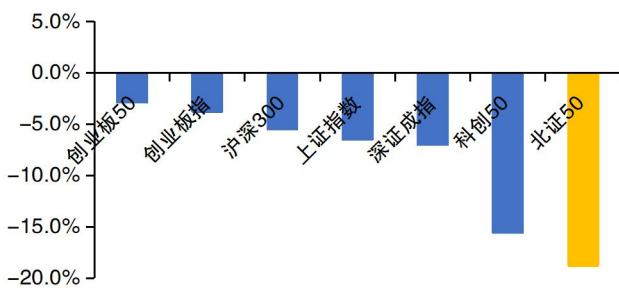
图表目录

图表 1: 2026 年 3 月北证 50 指数下跌 18.79%.....	4
图表 2: 2026 年 3 月北证 50 指数大跌.....	4
图表 3: 2026 年 3 月石油石化、公用事业等表现较好.....	4
图表 4: 2026 年 3 月涨幅为正的公司.....	4
图表 5: 2026 年 3 月北交所成交额回升到 3897 亿元.....	5
图表 6: 2026 年 3 月北交所日均成交额回落到 177 亿元.....	5
图表 7: 2026 年 3 月北交所月换手率 50%.....	5
图表 8: 北证 A 股指数整体市盈率 (TTM) 41X.....	6
图表 9: 北证 A 股估值已经为科创板估值的 5.6 折.....	6
图表 10: 北交所次新股现价对比最高价涨跌幅分布, 大部分公司下跌幅度超 30%.....	6
图表 11: 北交所次新股情况.....	6
图表 12: 51 家公司披露 2025 年年报.....	7
图表 13: 84 家公司 PE 2026 一致预期低于 30X.....	8
图表 14: 2026 年 4 月 3 日北交所成交额 126 亿元.....	11
图表 15: 北证 A 股整体 PE 回落到 41X.....	12
图表 16: 北证 A 股本周日均成交额 132 亿元.....	12
图表 17: 北证 A 股本周日均换手率 3.27%.....	12
图表 18: 北证 50 指数 PETTM 51X.....	13
图表 19: 北证 50 指数报 1,254.68 点, 周度下跌 1.32%.....	13
图表 20: 沪深 300、创业板和科创 50 周度下跌.....	13
图表 21: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 3 日北交所共有 41 家企业新发上市.....	13
图表 22: 2024 年初至今 64 家上市企业的发行市盈率均值为 14.03X.....	14
图表 23: 2024 年初至今 64 家上市企业首日涨跌幅均值 266%, 首日涨跌幅中值 203%.....	15
图表 24: 近期申报企业财务信息 (更新时间: 2026.3.30~2026.4.3).....	15

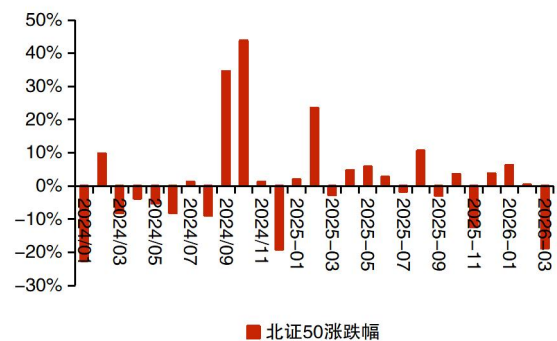
1. 周度专题：2026年3月北证50指数下跌18.79%

2026年3月，北证50指数涨跌幅(-18.79%)和北证专精特新指数涨跌幅(-20.47%)，跑输科创50和创业板50指数，其他主要指数也呈下跌态势。经历了2024年12月单月的较大回撤后2025年1月北证50指数有一定的企稳，2025年2月北证50指数大幅上涨，3月整体市场有小幅调整的趋势，北证50指数下跌2.74%，4月市场有企稳迹象，5月市场继续上涨5.83%，6月市场稳中有升小幅度上涨，7月市场表现较为一般，8月市场迎来上涨并且北证50指数创造历史新高，9月市场迎来调整下跌2.90%，10月市场企稳回升，11月面临较大调整，12月整体企稳。2026年1月，北证50指数整体反弹。2026年2月，北证50指数较为平稳。2026年3月，受到全球资本市场动荡影响北证50指数单月跌幅较大。

图表 1：2026年3月北证50指数下跌18.79%



图表 2：2026年3月北证50指数大跌

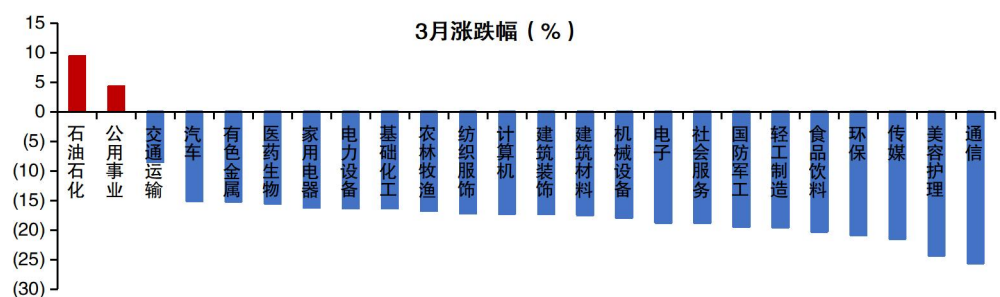


资料来源：iFind、华源证券研究所

资料来源：iFind、华源证券研究所 数据截至 2026.3.31

从细分行业涨跌幅来看，2026年3月石油石化、公用事业等行业涨幅居前，通信、传媒等行业表现较差。

图表 3：2026年3月石油石化、公用事业等表现较好



资料来源：Wind、华源证券研究所，注：涨幅为行业公司中位数

从具体公司来看，2026年3月有9家公司涨幅为正（不包含新股），其中科力股份、凯添燃气等4家公司涨幅超5%，主要为石油石化、天然气等产业链公司。

图表 4：2026年3月涨幅为正的的公司

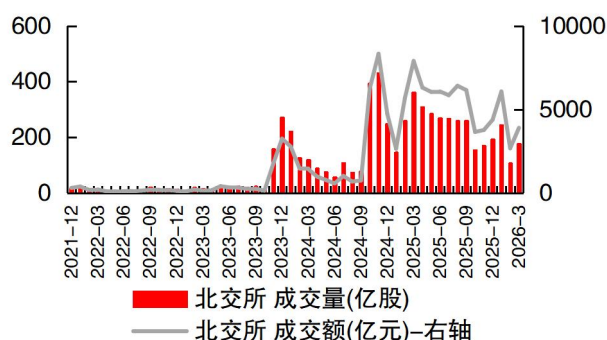
证券代码	证券简称	市值/亿元	PE TTM	3月涨跌幅 (%)	申万行业分类	主营产品
920088.BJ	科力股份	50.84	89.70	9.40	石油石化	分离热管换热装置、高效聚结热化学脱水器
920010.BJ	凯添燃气	28.94	90.06	7.68	公用事业	常规天然气输配服务

920047.BJ	诺思兰德	66.37	-123.55	6.65	医药生物	生物工程新药
920036.BJ	觅睿科技	23.77	30.04	5.76	计算机	低功耗网络摄像机、复合型物联网视频产品
920090.BJ	同辉信息	13.71	-22.43	4.88	计算机	Q-Meeting 智能交互会议平板
920058.BJ	华洋赛车	18.59	37.07	4.87	汽车	ATV 四轮全地形车、两轮越野摩托车
920571.BJ	国航远洋	54.49	196.60	2.08	交通运输	船舶管理、运输服务
920014.BJ	特瑞斯	15.72	177.68	0.86	公用事业	标准天然气调压集成设备
920027.BJ	交大铁发	17.25	39.18	0.41	机械设备	安全监测检测类产品、测绘服务

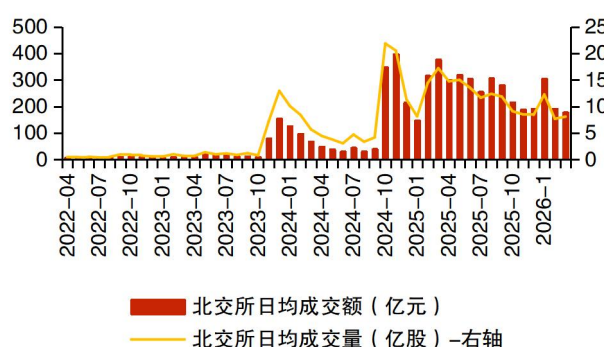
资料来源: Wind、华源证券研究所 市值和 PE 数据截至 2026. 3. 31

从成交情况来看, 相较于 2026 年 2 月, 2026 年 3 月北交所成交量回升到 177.50 亿股, 成交额回升到 3897 亿元左右水平; 日均成交额从 2026 年 2 月的 191 亿元回落到 2026 年 3 月的 177 亿元, 日均成交量从 7.65 亿股回升到 8.07 亿股。从换手率来看, 2026 年 3 月北交所月换手率 50%, 相较 2026 年 2 月的 28% 整体回升。

图表 5: 2026 年 3 月北交所成交额回升到 3897 亿元



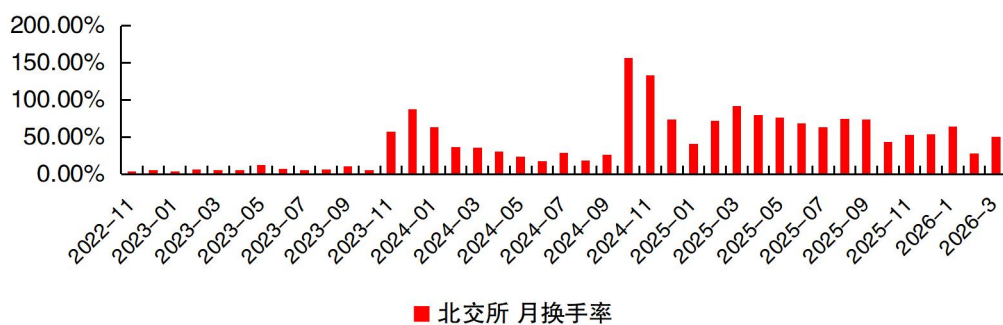
图表 6: 2026 年 3 月北交所日均成交额回落到 177 亿元



资料来源: iFind、华源证券研究所

资料来源: iFind、华源证券研究所

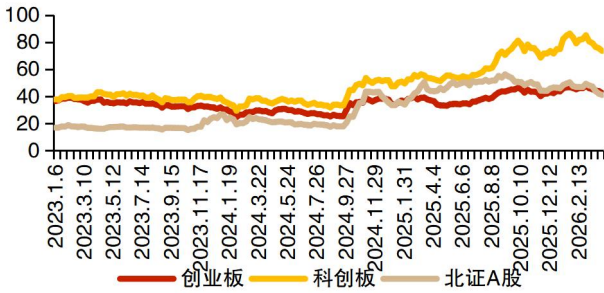
图表 7: 2026 年 3 月北交所月换手率 50%



资料来源: iFind、华源证券研究所 注: 以流通股本为计算基础

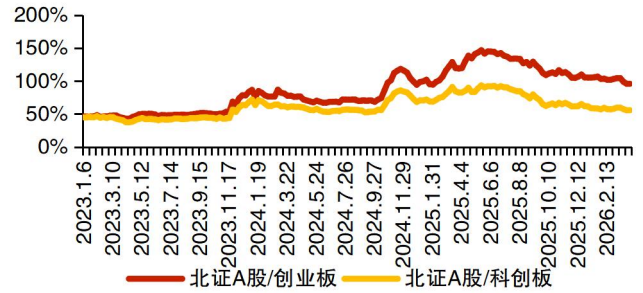
从估值来看, 截至 2026 年 3 月 31 日, 北证 A 股指数整体市盈率 (TTM, 剔除负值) 达到 41 倍。和创业板、科创板指数估值对比来看, 北证 A 股最新估值达到创业板估值的 96%, 科创板估值的 56%。从 2023 年年初至今数据来看, 北证 A 股相较于创业板估值的均值为 8.6 折, 北证 A 股相较于科创板估值的均值为 6.1 折左右。

图表 8：北证 A 股指数整体市盈率 (TTM) 41X



资料来源：Wind、华源证券研究所

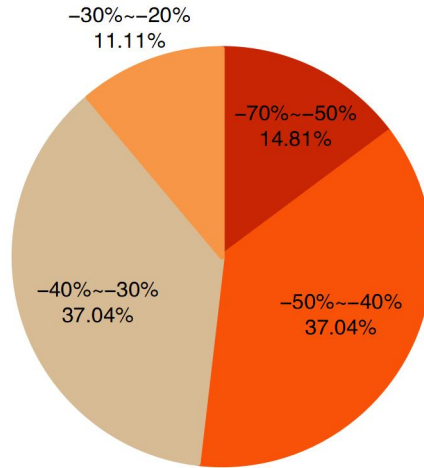
图表 9：北证 A 股估值已经为科创板估值的 5.6 折



资料来源：Wind、华源证券研究所

此外，我们聚焦次新股（2025Q4 以来上市的公司），上市半年以内的 27 家次新股，现价较历史最高价的平均跌幅为 41%，当前市值中位数为 22 亿元，PE TTM 中位数为 23 倍。从估值角度，我们认为当前次新股的估值较非次新股整体更为合理。从跌幅分布看，超八成次新股下跌超 30%，主要集中在-30%至-50%区间。从投资角度来看，当前北交所市场可重点聚焦估值已充分回落、基本面扎实且具备细分赛道核心壁垒的优质次新股，为阶段性核心配置思路。

图表 10：北交所次新股现价对比最高价涨跌幅分布，大部分公司下跌幅度超 30%



资料来源：Wind、华源证券研究所

注：1) 非次新股指的是 2025Q3 及以前上市的公司，次新股指的是 2025Q4 以来上市的公司
2) 本文统计均截至 2026.4.3，后同

图表 11：北交所次新股情况

代码	名称	市值/亿元	PE TTM	营收/亿元	归母净利润/万元	主营产品名称
920045.BJ	衢东光	231.85	76.82	22.16	30,183.02	PON 光模块无源内连光器件等
920119.BJ	美德乐	58.85	21.69	13.69	27,133.68	高精度输送系统
920020.BJ	泰凯英	33.94	19.54	25.81	17,372.61	建筑轮胎、井下矿山轮胎
920187.BJ	通领科技	21.93	14.87	9.71	14,745.66	汽车副司机侧板总成、汽车门板饰条
920159.BJ	农大科技	29.69	20.61	23.50	14,407.61	包膜尿素、促生型微生物菌剂
920055.BJ	隆源股份	22.44	15.69	10.26	14,304.90	EPS 电机壳体和端盖、OBC 箱体
920028.BJ	新恒泰	25.44	22.87	8.36	11,123.04	电子辐照交联聚乙烯发泡材料(IXPE)
920121.BJ	江天科技	23.30	21.98	6.02	10,599.92	薄膜类不干胶标签

920124.BJ	南特科技	22.62	22.23	10.96	10,178.22	隔板、滑片、气缸
920003.BJ	中诚咨询	17.48	17.25	3.71	10,131.21	全过程咨询、BIM 服务
920009.BJ	丹娜生物	35.28	36.33	2.41	9,712.01	ELISA 法试剂产品、Tecan 酶标仪
920050.BJ	爱舍伦	21.05	22.53	9.89	9,344.07	康复护理产品、手术感控产品
920086.BJ	科马材料	24.08	26.38	2.76	9,128.10	干式离合器摩擦片、湿式纸基摩擦片
920188.BJ	悦龙科技	19.79	21.93	2.89	9,027.75	工业专用软管、海洋工程柔性管道
920069.BJ	普昂医疗	18.45	20.55	3.82	8,977.58	安全针、经皮介入、静脉采血针
920166.BJ	海圣医疗	20.46	23.84	3.45	8,581.59	电刀清洁片、二氧化碳吸收剂(钙石灰)
920078.BJ	族兴新材	29.04	35.49	7.96	8,182.91	铝颜料、微细球形铝粉
920076.BJ	国亮新材	16.55	20.50	10.62	8,074.47	不定形耐火材料
920168.BJ	通宝光电	15.68	19.59	7.17	8,005.16	车用 LED 模组、倒车灯及模组
920036.BJ	觅睿科技	22.49	28.41	8.02	7,914.34	低功耗网络摄像机、复合型物联网视频产品
920180.BJ	爱得科技	19.16	24.64	3.02	7,775.27	不可吸收带线锚钉、单臂一体式外固定支架
920160.BJ	北矿检测	24.65	33.34	1.87	7,722.29	仪器业务、检验检测业务
920183.BJ	海菲曼	17.70	23.66	2.39	7,482.05	播放设备、独立头戴式耳机
920080.BJ	奥美森	18.09	26.18	3.92	6,912.66	冲孔机、钣金设备
920035.BJ	精创电气	17.85	30.07	5.51	5,934.42	PLC 专用节能电控箱、常规记录仪
920158.BJ	长江能科	22.29	40.65	3.36	5,481.61	石油石化助剂
920091.BJ	大鹏工业	34.60	89.28	2.39	3,875.46	单工位式清洗机、机器人式清洗机

资料来源: Wind、华源证券研究所 注: 数据截至 20260403; 财务数据为 2025 年快报/年报数据

2. 周度观点: 稀缺性标的+优质次新股迎布局窗口

优选盈利拐点较明确、增速延续高景气的标的。截至 2026 年 4 月 3 日, 北交所已有 51 家公司披露 2025 年年报, 其中德源药业、广信科技、开特股份、天工股份、民士达、万源通、广咨国际、星图测控和邦德股份等 9 家公司归母净利润超过 1 亿元, 广信科技、富士达、海能技术、龙竹科技、宏裕包材、科创新材、晶赛科技和数字人等 8 家公司归母净利润增速超 50%。下周, 林泰新材、苏轴股份、同力股份等公司也将发布 2025 年年报, 市场业绩验证与估值定价进程持续深化。

图表 12: 51 家公司披露 2025 年年报

证券代码	名称	市值/亿元	PE TTM	营收/万元	yoy/%	归母净利润/万元	yoy/%	Wind 行业
920735.BJ	德源药业	38.41	16.21	105,775.98	21.80	23,692.91	33.87	医药生物
920037.BJ	广信科技	64.97	32.84	79,552.47	37.74	19,783.86	70.30	电气设备
920978.BJ	开特股份	48.07	27.76	112,947.23	36.68	17,315.84	25.62	汽车与零配件
920068.BJ	天工股份	131.12	93.69	63,099.91	-21.25	13,994.50	-18.83	有色金属
920394.BJ	民士达	64.89	50.95	44,530.10	9.16	12,736.63	26.70	化工
920060.BJ	万源通	47.32	37.94	117,988.50	13.15	12,471.44	1.14	硬件设备
920892.BJ	广咨国际	23.93	22.09	58,965.70	5.13	10,765.07	9.94	企业服务
920116.BJ	星图测控	137.44	136.30	32,123.59	11.41	10,083.16	18.66	软件服务
920271.BJ	邦德股份	17.53	17.52	38,017.20	9.50	10,007.95	12.82	汽车与零配件
920682.BJ	球冠电缆	28.72	29.72	381,246.27	6.35	9,662.25	-27.31	电气设备
920491.BJ	奥迪威	31.71	33.73	68,331.59	10.72	9,402.91	7.27	硬件设备
920694.BJ	中裕科技	22.59	25.13	70,962.58	18.41	8,988.76	-14.25	化工
920663.BJ	明阳科技	20.15	23.61	38,905.44	27.84	8,536.55	7.89	汽车与零配件
920225.BJ	利通科技	30.80	37.01	46,143.65	-4.63	8,323.53	-22.37	化工
920879.BJ	基康技术	32.59	39.45	40,789.71	14.32	8,261.17	7.26	硬件设备
920036.BJ	觅睿科技	22.49	28.41	80,168.33	7.90	7,914.34	-3.08	家电 II
920640.BJ	富士达	62.04	79.82	88,113.64	15.51	7,772.56	52.03	硬件设备
920160.BJ	北矿检测	24.65	33.34	18,738.95	26.60	7,722.29	40.07	企业服务
920837.BJ	华原股份	18.36	24.45	60,363.09	14.58	7,508.70	16.02	汽车与零配件

920022.BJ	世昌股份	15.18	22.04	66,711.38	29.57	6,887.23	-0.53	汽车与零配件
920273.BJ	一致魔芋	21.86	32.76	73,928.73	19.91	6,672.46	-23.05	食品饮料
920779.BJ	武汉蓝电	25.09	39.94	16,790.18	-4.26	6,280.58	-14.66	硬件设备
920035.BJ	精创电气	17.85	30.07	55,075.78	10.42	5,934.42	0.73	硬件设备
920675.BJ	秉扬科技	16.56	34.62	52,724.36	-13.16	4,784.47	-5.67	有色金属
920163.BJ	方大新材	15.51	34.95	81,309.22	16.37	4,438.41	-0.78	造纸与包装
920247.BJ	华密新材	30.14	69.34	43,866.91	6.86	4,346.19	12.32	汽车与零配件
920476.BJ	海能技术	16.82	39.93	36,185.02	16.63	4,212.97	222.30	硬件设备
920262.BJ	太湖雪	13.39	34.65	60,006.83	16.37	3,866.08	37.80	纺织服装 II
920971.BJ	天马新材	25.49	66.80	27,365.97	7.38	3,816.42	-3.09	化工
920270.BJ	天铭科技	16.01	44.38	21,283.85	-15.96	3,606.87	-42.01	机械
920571.BJ	国航远洋	56.43	203.62	99,740.78	6.51	2,771.34	22.28	交通运输
920455.BJ	汇隆活塞	13.31	48.88	16,128.07	14.02	2,722.86	-21.77	机械
920415.BJ	恒拓开源	16.64	67.05	17,349.50	-4.70	2,481.06	43.48	软件服务
920445.BJ	龙竹科技	13.98	56.83	37,461.95	17.29	2,459.31	50.54	耐用消费品
920553.BJ	凯腾精工	12.26	53.52	45,938.17	4.19	2,290.14	48.87	机械
920190.BJ	雷神科技	21.10	92.16	301,291.65	1.95	2,289.43	6.49	硬件设备
920033.BJ	康普化学	17.29	78.24	24,584.23	-25.61	2,209.47	-72.48	化工
920992.BJ	中科美菱	14.14	74.01	30,854.49	4.32	1,910.71	5.64	医疗设备与服务
920274.BJ	宏裕包材	16.93	91.81	62,019.17	-3.02	1,843.43	396.55	造纸与包装
920634.BJ	新威凌	12.21	68.86	82,274.39	-13.16	1,773.62	-36.31	有色金属
920580.BJ	科创新材	10.75	60.75	13,943.99	21.13	1,769.63	86.23	有色金属
920505.BJ	九菱科技	23.66	141.15	16,467.93	8.70	1,676.54	-30.69	有色金属
920504.BJ	博迅生物	9.27	62.18	11,981.08	-1.92	1,491.47	-5.67	医药生物
920493.BJ	并行科技	83.58	684.08	110,995.85	69.56	1,221.80	1.34	软件服务
920981.BJ	晶赛科技	24.33	251.27	57,687.09	9.83	968.37	63.47	硬件设备
920670.BJ	数字人	17.22	210.44	9,965.49	50.22	818.41	296.77	软件服务
920790.BJ	联迪信息	19.72	261.48	19,016.64	-15.42	754.08	-21.55	软件服务
920961.BJ	创远信科	30.53	876.76	20,446.41	-12.13	348.16	-72.05	硬件设备
920001.BJ	纬达光电	23.09	-117.79	21,283.85	-2.28	-1,960.74	-159.51	硬件设备
920579.BJ	机科股份	21.93	-57.66	47,251.39	2.80	-3,803.88	-424.84	机械
920139.BJ	华岭股份	44.04	-78.73	31,625.82	14.47	-5,593.55	-273.32	半导体

资料来源: Wind、华源证券研究所 数据截至 20260403, 财务数据为 2025 年年报

截至 2026/4/3, 北交所共有 84 家公司 2026 年一致预期 PE 低于 30 倍 (受盈利预测数据时效性不足影响, 测算结果或存在一定偏差)。从分布看, 这批公司中百亿以上市值仅开发科技 (117.1 亿元)、锦波生物 (203.7 亿元)、贝特瑞 (319.9 亿元) 等少数标的, 多数公司市值在 10-50 亿元区间, 或具备较高的业绩兑现弹性空间。以 2026 年一致预期 PE 计, 同力股份、建邦科技、德瑞锂电等公司估值已降至 10 倍左右乃至更低: 同力股份 (8.3x)、建邦科技 (10.3x)、昆工科技 (11.3x)、德瑞锂电 (11.8x)。此外, 青矩技术 (12.4x)、禾昌聚合 (13.2x)、梓潼宫 (13.6x)、开发科技 (13.7x) 等亦处于 15 倍以下。相较当前 TTM PE, 部分公司 2026 年估值修复预期明显。这批低估值公司广泛覆盖工程机械、汽车零部件、新能源材料、医药、信息技术等多个赛道, 其中不乏细分领域领军企业, 我们认为, 在较多公司预期估值处于较低位且业绩具备一定确定性的背景下, 当前或是布局北交所低估值成长股的较好窗口。

图表 13: 84 家公司 PE 2026 一致预期低于 30X

代码	名称	PE TTM	市值/亿元	PE 2026	PE 2027	PE 2028
920599.BJ	同力股份	10	83.3	8.3	7.3	
920242.BJ	建邦科技	18	14.9	10.3	8.8	
920152.BJ	昆工科技	-8	16.8	11.3	5.6	

920523.BJ	德瑞锂电	15	22.6	11.8	10.1	
920208.BJ	青矩技术	16	29.7	12.4	11.0	
920089.BJ	禾昌聚合	16	27.0	13.2	10.8	
920566.BJ	梓潼宫	18	14.8	13.6	12.9	
920118.BJ	太湖远大	40	10.4	13.7	10.4	
920029.BJ	开发科技	17	117.1	13.7	11.9	
920271.BJ	邦德股份	18	17.5	14.6	12.6	
920405.BJ	海希通讯	48	28.5	14.8	8.2	
920195.BJ	三祥科技	16	18.2	15.0	13.3	
920786.BJ	骑士乳业	32	16.2	15.4	11.9	
920950.BJ	迅安科技	27	11.2	15.5	13.0	
920478.BJ	哈一药业	28	13.9	16.2	15.1	
920690.BJ	捷众科技	21	15.7	16.4	13.1	
920261.BJ	一诺威	21	40.2	16.5	14.0	
920098.BJ	科隆新材	35	19.9	16.5	13.6	
920703.BJ	广厦环能	22	20.0	16.5	14.9	
920718.BJ	合肥高科	30	11.6	16.7	13.9	
920419.BJ	路斯股份	22	13.5	16.7	14.4	
920682.BJ	球冠电缆	30	28.7	16.9	15.1	
920735.BJ	德源药业	16	38.4	17.0	16.4	14.5
920239.BJ	长虹能源	21	52.6	17.2	14.0	
920022.BJ	世昌股份	22	15.2	17.4	16.3	
920982.BJ	锦波生物	31	203.7	17.6	13.8	
920099.BJ	瑞华技术	23	24.7	17.9	14.6	
920694.BJ	中裕科技	25	22.6	17.9	14.5	12.8
920403.BJ	康农种业	26	21.0	17.9	14.7	
920371.BJ	欧福蛋业	22	18.6	17.9	15.5	
920943.BJ	优机股份	26	19.4	18.0	15.5	
920699.BJ	海达尔	27	17.3	18.0	15.4	
920119.BJ	美德乐	22	58.8	18.3	14.6	
920651.BJ	天罡股份	23	18.5	18.3	17.7	
920663.BJ	明阳科技	24	20.2	18.3	14.9	
920541.BJ	铁大科技	23	16.1	18.5	16.2	
920123.BJ	芭薇股份	35	13.7	18.8	15.5	
920015.BJ	锦华新材	26	50.6	18.9	14.0	
920027.BJ	交大铁发	33	14.4	18.9	16.9	
920058.BJ	华洋赛车	32	16.1	19.0	14.6	
920106.BJ	林泰新材	26	36.4	19.0	14.1	
920101.BJ	志高机械	25	30.1	19.3	15.4	
920395.BJ	朗鸿科技	35	14.2	19.5	16.2	
920418.BJ	苏轴股份	25	38.3	19.7	16.1	
920837.BJ	华原股份	24	18.4	19.8	16.4	
920270.BJ	天铭科技	44	16.0	20.1	15.9	
920066.BJ	科拜尔	47	13.2	20.3	17.6	
920978.BJ	开特股份	28	48.1	20.3	16.1	14.2
920037.BJ	广信科技	33	65.0	20.4	15.7	13.4
920656.BJ	海昇药业	22	15.4	20.5	18.1	
920185.BJ	贝特瑞	36	319.9	20.5	16.8	
920839.BJ	万通液压	29	36.6	20.9	16.9	
920017.BJ	星昊医药	21	21.8	21.1	17.0	
920273.BJ	一致魔芋	33	21.9	21.5	16.8	15.7
920547.BJ	无锡晶海	27	17.1	21.6	17.3	
920221.BJ	易实精密	26	15.8	21.8	18.3	
920357.BJ	雅葆轩	26	17.1	22.0	18.2	

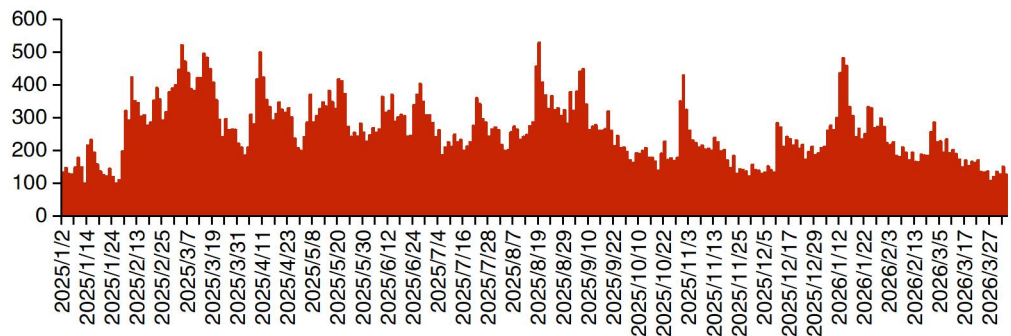
920685.BJ	新芝生物	32	11.1	22.4	20.3	
920964.BJ	润农节水	394	15.0	22.8	18.8	
920110.BJ	雷特科技	28	13.0	22.9	19.7	
920183.BJ	海菲曼	24	17.7	23.0	19.3	
920496.BJ	许昌智能	137	14.8	23.2	19.6	
920304.BJ	迪尔化工	35	20.0	23.3	17.4	
920429.BJ	康比特	39	15.1	23.3	17.0	
920225.BJ	利通科技	37	30.8	23.4	18.5	21.6
920932.BJ	科达自控	-26	15.3	24.1	15.0	
920701.BJ	豪声电子	29	20.6	24.4	20.1	
920262.BJ	太湖雪	35	13.4	24.5	18.7	
920018.BJ	宏远股份	33	35.7	25.3	19.8	
920075.BJ	柏星龙	56	12.9	25.4	20.0	
920346.BJ	威贸电子	32	15.7	25.8	21.9	
920826.BJ	盖世食品	29	13.8	26.5	22.4	
920946.BJ	森萱医药	33	42.9	26.5	22.9	
920689.BJ	克莱特	36	19.8	26.8	22.8	
920009.BJ	丹娜生物	36	35.3	27.2	22.8	
920914.BJ	远航精密	39	21.9	27.3	21.6	
920976.BJ	视声智能	31	21.0	27.4	22.3	
920160.BJ	北矿检测	33	24.6	27.7	23.0	
920491.BJ	奥迪威	34	31.7	27.8	23.5	19.7
920665.BJ	科强股份	42	13.7	28.0	25.9	
920806.BJ	云星宇	43	32.9	28.5	25.6	
920476.BJ	海能技术	40	16.8	28.6	22.8	20.0
920174.BJ	五新隧装	44	86.8	29.2	25.4	
920060.BJ	万源通	38	47.3	29.5	25.5	21.1

资料来源: Wind、华源证券研究所 注: PE 预测数据来自 Wind 一致预期 数据截至 20260403

回归市场，本周 A 股受海外地缘风险扰动延续震荡调整，避险情绪升温，北证 50 指数单周继续调整 1.32%，短期波动放大、成交边际走弱。后续需密切跟踪全市场风险偏好与北交所成交额边际变化。对于下周北交所市场的观点，我们判断大概率维持震荡走势，当前外部不确定性仍高，在控制风险的前提下策略层面应继续锚定较高确定性主线布局，同时经过阶段性急跌，成交额快速萎缩，板块估值与情绪回落充分，部分业绩扎实、估值低估且现金流稳健的细分龙头配置性价比持续提升，可逢波动精选布局。**当前市场机会可聚焦五大高确定性主线择优布局：**其一，锚定一季报业绩兑现主线，优选盈利拐点较明确、增速延续高景气的标的，如安达科技等；其二，关注股权激励落地、估值合理且盈利稳健增长的标的，如并行科技、同力股份、开发科技等；其三，关注受市场整体调整带动估值回落、具备全市场稀缺属性的优质标的，如民士达、宏远股份、广信科技、林泰新材、衢东光等；其四，立足新股生态分化格局，2026 年北交所发行提速、首日溢价理性回归，优选估值充分回落、基本面扎实且细分壁垒突出的优质次新，如美德乐、海菲曼、北矿检测、科马材料等；其五，继续关注地缘动荡背景下相关产业链交易机会，一方面锚定农产品价格预期上涨方向，关注康农种业等优质玉米种企；另一方面能源安全视角下可能中期利好新能源产业链（储能、风光等），关注海希通讯等。

展望 2026 年全年视角，历经阶段性深度调整后，市场估值与情绪消化较为充分，若后续继续深度补调，则悲观预期进一步出清、赔率显著抬升，中长期配置价值与安全边际同步凸显，布局窗口逐步打开。我们认为可以继续关注几大主线：① 持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证 50ETF，我们认为增量资金可期，可关注北证 50 指数或北证专精特新指数中权重占比较大且基本面扎实、估值具备性价比的标的，如同力股份、开发科技等；② 推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品等，关注长周期业绩稳定持续增长且具备全市场稀缺性的新质生产力标的，如广信科技、民士达、宏远股份、锦华新材、纳科诺尔、衢东光、万通液压、海能技术、林泰新材、北矿检测等；③ AI、锂电、储能等具备政策支持和成长确定性较高的赛道，关注技术壁垒高和成长弹性大的标的，如并行科技、安达科技、美德乐、华原股份、凯德石英、苏轴股份、海希通讯、海达尔、骏创科技、三协电机等；④ 注重促内需扩消费，服务消费相关标的，如康农种业、欧福蛋业、太湖雪、无锡晶海、锦波生物等。

图表 14：2026 年 4 月 3 日北交所成交额 126 亿元

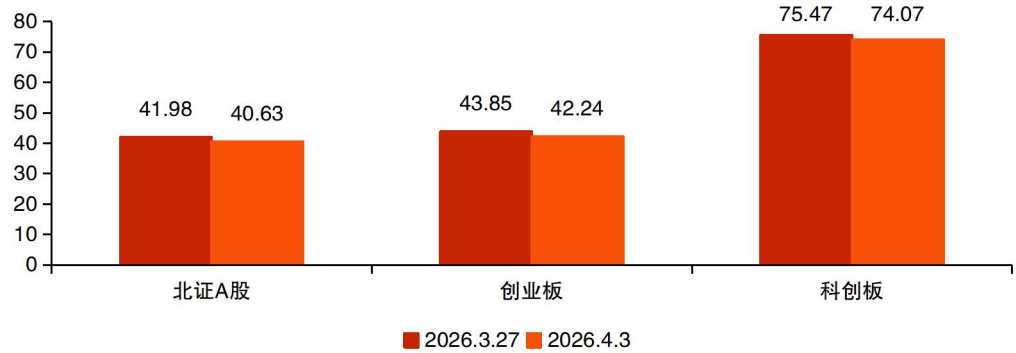


资料来源：Wind、华源证券研究所

3. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回落到 41X

本周，科创板、创业板和北证 A 股整体 PE 估值都有所回落，科创板整体 PE 由 75.47X 回落到 74.07X，创业板整体 PE 由 43.85X 回落到 42.24X，北证 A 股整体 PE 由 41.98X 回落到 40.63X。

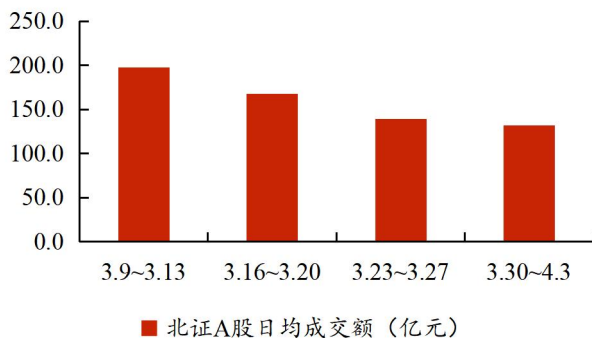
图表 15：北证 A 股整体 PE 回落到 41X



资料来源：Wind、华源证券研究所

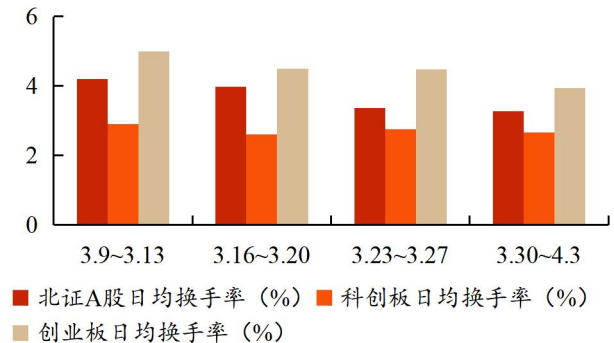
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.3.30–2026.4.3）日均成交额 131.6 亿元，较上周下跌 5%。北证 A 股本周日均换手率回落到 3.27%、较上周-0.09pcts；科创板本周日均换手率 2.66%，较上周-0.1pcts；创业板本周日均换手率 3.94%，较上周-0.53pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 16：北证 A 股本周日均成交额 132 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

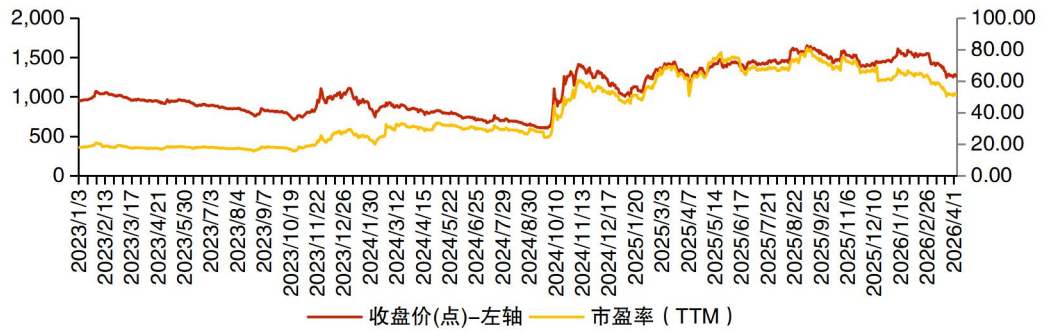
图表 17：北证 A 股本周日均换手率 3.27%



资料来源：Wind、华源证券研究所

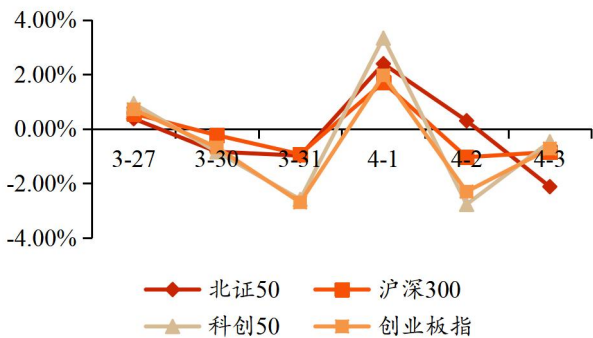
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所下跌，北证 50 指数 PETTM 51X。从几大指数涨跌幅表现来看，沪深 300、创业板和科创 50 本周有所下跌。截至本周（2026.4.3），北证 50 指数报 1,254.68 点，较上周收盘价下跌 1.32%；沪深 300 指数报 4,440.79 点，较上周收盘价下跌 1.37%；科创 50 指数报 1,256.21 点，较上周收盘价下跌 3.42%；创业板指报 3,149.60 点，较上周收盘价下跌 4.44%。

图表 18: 北证 50 指数 PETTM 51X



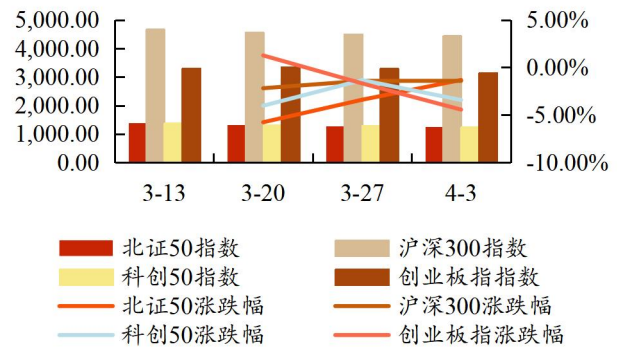
资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 19: 北证 50 指数报 1,254.68 点, 周度下跌 1.32%



资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 20: 沪深 300、创业板和科创 50 周度下跌



资料来源: Wind、华源证券研究所

4. 新股上市: 本周 1 家新公司上市

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 3 日, 北交所共有 41 家企业新发上市。其中, 2026 年 3 月 30 日~2026 年 4 月 3 日 1 家新公司上市-隆源股份。

图表 21: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 3 日北交所共有 41 家企业新发上市

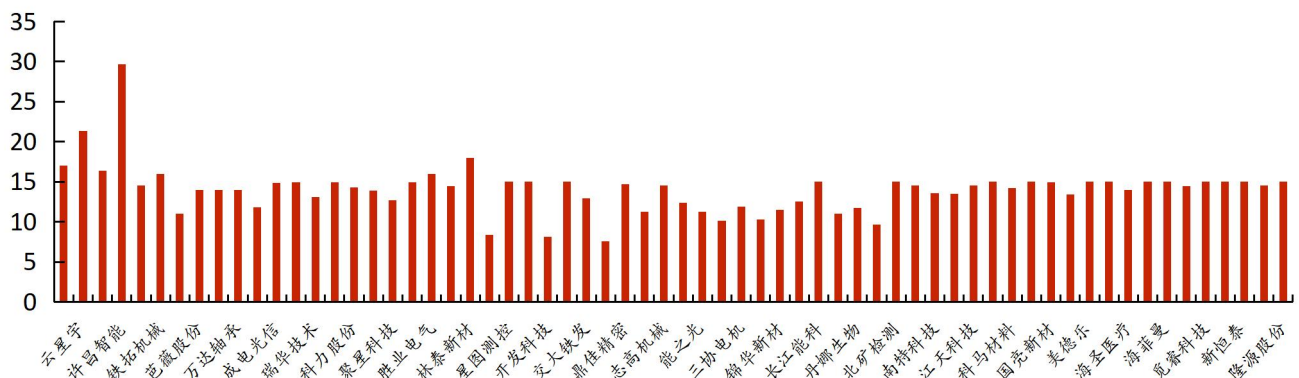
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金净额 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920055	隆源股份	1700	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
2	920069	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
3	920028	新恒泰	4109	9.4	3.86	直接定价	2026/3/11	2026/3/16	2026/3/20
4	920078	族兴新材	2300	6.98	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
5	920036	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
6	920187	通领科技	1560	29.62	4.62	直接定价	2026/2/11	2026/2/24	2026/3/5
7	920183	海菲曼	1052.70	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
8	920168	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
9	920166	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
10	920180	爱得科技	2953.08	7.67	2.27	直接定价	2026/2/2	2026/2/5	2026/2/10
11	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30
12	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
13	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
14	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21

15	920086	科马材料	2092	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16
16	920045	衢东光	1025	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
17	920121	江天科技	1321.36	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/19	2025/12/25
18	920035	精创电气	1446	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
19	920124	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025/11/14	2025/11/27
20	920091	大鹏工业	1500	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
21	920160	北矿检测	2832	6.7	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/6	2025/11/18
22	920003	中诚咨询	1400	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
23	920009	丹娜生物	800	17.10	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
24	920020	泰凯英	4425	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
25	920158	长江能科	3000	5.33	1.60	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
26	920080	奥美森	2000	8.25	1.65	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
27	920015	锦华新材	3266.67	18.15	5.93	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
28	920022	世昌股份	1570	10.9	1.71	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
29	920100	三协电机	1800	8.83	1.59	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
30	920112	巴兰仕	1900	15.78	3.00	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
31	920056	能之光	1478	7.21	1.07	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
32	920018	宏远股份	3068.18	9.17	2.81	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
33	920101	志高机械	2148.15	17.41	3.74	直接定价	2025/8/5	2025/8/8	2025/8/14
34	920007	酉立智能	1120.3	23.99	2.69	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
35	920005	鼎佳精密	2000	11.16	2.23	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
36	920037	广信科技	2000	10	2.00	直接定价	2025/6/17	2025/6/20	2025/6/26
37	920027	交大铁发	1909	8.81	1.68	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
38	920068	天工股份	6000	3.94	2.36	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
39	920029	开发科技	3346.67	30.38	10.17	直接定价	2025/3/18	2025/3/21	2025/3/28
40	920108	宏海科技	2000	5.57	1.11	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
41	920116	星图测控	2750	6.92	1.90	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2

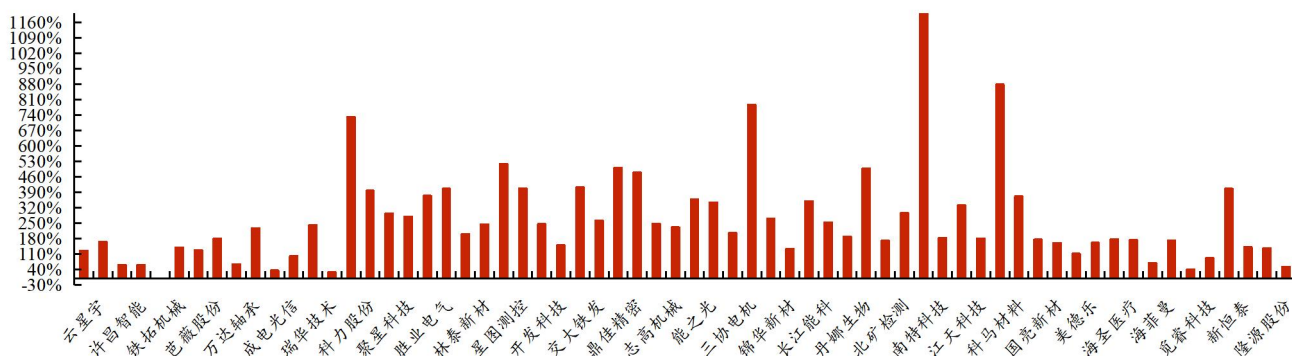
资料来源：Wind、华源证券研究所

2024年1月1日至2026年4月3日，64家上市企业的发行市盈率均值为14.03X、中值为14.50X；首日涨跌幅均值为266%，首日涨跌幅中值为203%；其中2024年至今首日涨幅最大的前3家企业为大鹏工业（+1211%）、衢东光（+878%）和三协电机（+786%）。

图表 22：2024 年初至今 64 家上市企业的发行市盈率均值为 14.03X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 23：2024 年初至今 64 家上市企业首日涨跌幅均值 266%，首日涨跌幅中值 203%


资料来源：Wind、华源证券研究所

5. 新股 IPO：本周 1 家公司注册、3 家公司过会

按最新审核状态分类，2026 年 3 月 30 日-2026 年 4 月 3 日更新信息：龙辰科技 1 家公司更新状态至注册；科莱瑞迪 1 家公司更新状态至提交注册；新睿电子、百英生物和永励精密 3 家公司更新状态至上市委会议通过；森合高科、吉和昌、新吴光电、豪德数控和苏州双祺 5 家公司更新审核状态至已问询；华益泰康 1 家公司更新审核状态至已受理；提牛科技、华电光大、羽玺新材、世纪数码和鑫森炭业 5 家公司更新审核状态至中止。此外，下周北交所将会审议 1 家公司 IPO 申请（永大股份），北交所新股发行处于提速进程中。

图表 24：近期申报企业财务信息（更新时间：2026.3.30~2026.4.3）

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
注册								
833243.BJ	龙辰科技	材料	17.90	6.04	6,930.86	2026-04-03	2025-06-30	注册
提交注册								
873414.BJ	科莱瑞迪	医疗保健	0.00	2.85	6,721.48	2026-03-31	2025-06-12	提交注册
上市委会议通过								
874510.BJ	新睿电子	工业	0.00	3.01	5,526.37	2026-04-03	2025-06-27	上市委会议通过
874387.BJ	百英生物	医疗保健	0.00	4.02	12,382.77	2026-03-31	2025-06-27	上市委会议通过
874457.BJ	永励精密	可选消费	0.00	5.68	9,480.60	2026-03-30	2025-05-29	上市委会议通过
已问询								
874287.BJ	森合高科	可选消费	34.44	6.23	14,978.89	2026-04-03	2025-06-05	已问询
874693.BJ	吉和昌	信息技术	0.00	5.17	5,634.63	2026-04-03	2025-06-30	已问询
874250.BJ	新吴光电	材料	0.00	3.30	5,271.13	2026-04-02	2025-06-26	已问询
874530.BJ	豪德数控	工业	0.00	4.58	6,669.48	2026-03-31	2025-05-26	已问询
874685.BJ	苏州双祺	工业	6.50	4.09	4,568.42	2026-03-30	2025-06-30	已问询
已受理								
874191.BJ	华益泰康	可选消费	14.53	3.09	6,122.38	2026-03-31	2026-03-31	已受理
中止								
874133.BJ	提牛科技	可选消费	0.00	1.48	4,908.49	2026-03-31	2025-06-30	中止
871633.BJ	华电光大	信息技术	21.72	3.15	2,879.32	2026-03-31	2026-01-29	中止

872814.BJ	羽玺新材	材料	22.85	5.64	5,269.14	2026-03-31	2025-12-31	中止
874360.BJ	世纪数码	信息技术	6.20	5.69	5,729.66	2026-03-30	2025-06-30	中止
873952.BJ	鑫森炭业	材料	12.71	3.02	4,822.33	2026-03-30	2025-12-25	中止

资料来源: Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.4.3

6. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，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）。