

北交所定期报告 20260411

市场逐步企稳回升，关注优质龙头及低估值个股

2026年04月11日

北交所市场表现

- **行情回顾：**截至2026年4月10日，北证50指数较上周收盘价上涨4.22%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价上涨4.41%；创业板指数上涨9.50%；科创50指数上涨8.62%。
- **北证A股板块对比：**截至2026年4月10日，北证A股成分股共305个，平均市值27.28亿元。从流动性表现来看，本周北证A股日均成交额约为133.54亿元，较上周下降12.46%。区间日均换手率为3.49%，环比下降0.29pct。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：

- **北交所时隔三年重启新股网下询价发行，完善市场化定价机制：**北交所4月9日发布中科仪发行公告，明确采用网下询价方式发行，标志着北交所时隔三年重启新股网下询价机制，有助于提升机构投资者参与度，优化新股估值体系，推动北交所市场高质量发展。
- **六部门联合印发电商高质量发展指导意见，数实融合赋能实体经济：**商务部、中央网信办等六部门4月6日联合印发《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》，全面部署电商高质量发展工作，以数实融合为主线强化电商对实体经济的赋能作用。
- **美“阿耳忒弥斯2号”载人绕月飞船成功返回地球：**4月10日晚，执行美国“猎户座”飞船溅落在加利福尼亚州圣迭戈附近海域，标志着本次载人绕月任务圆满完成。此次任务于4月1日实施，利用“太空发射系统”火箭和“猎户座”飞船将4名宇航员送往月球轨道，飞船全程飞行约111.86万公里，为后续登月任务奠定关键基础。

本周新股：

- **赛英电子（股票代码：920181.BJ），上市日期为2026年4月13日。**公司主要从事陶瓷管壳和封装散热基板等功率半导体器件关键部件的研发、制造和销售，主要产品包括1-6英寸晶闸管用陶瓷管壳、平板压接式IGBT用陶瓷管壳等陶瓷管壳产品以及平底型、针齿型等封装散热基板。
- **创达新材（股票代码：920012.BJ）。**公司主要从事高性能热固性复合材料的研发、生产和销售，主要产品包括环氧模塑料、液态环氧封装料、有机硅胶等电子封装材料以及用于半导体封装的导电银胶产品。
- **晨光电机（股票代码：920011.BJ）。**公司主要从事微特电机的研发、生产和销售，主要产品包括交流串激电机、直流无刷电机、直流有刷电机等微特电机产品以及用于清洁电器的电机控制系统。

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 39.57/44.96/12.57/25.09/44.96 倍(截至2026年4月10日收盘，口径为PETTM整体法)。美伊战争暂时停火，北证50日均成交额逐步企稳回升，同时一季报业绩披露临近，建议关注高壁垒优质细分产业龙头、业绩超预期及低估值个股。
- **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
 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

《商务部召开第139届中国进出口商品交易会（广交会）专题新闻发布会，北证50上涨1.66%》

2026-04-10

《以史为鉴——北交所正快速扩容中，投资价值显著》

2026-04-09

内容目录

1. 北交所行业重点新闻	4
2. 北交所市场表现	7
3. 本周新股	9
4. 投资建议	10
5. 风险提示	10

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....	7
图 2: 本周主要指数涨跌幅.....	7
表 1: 北证 A 股周度表现变化.....	7
表 2: 本周北交所换手率前五公司.....	8
表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司.....	8
表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 4 月 10 日收盘价）.....	9

1. 北交所行业重点新闻

北交所时隔三年重启新股网下询价发行，完善市场化定价机制

4月9日，北交所发布中科仪发行公告，明确采用网下询价方式发行，标志着北交所时隔三年重启新股网下询价机制。2023年3月一诺威完成网下询价后，北交所新股长期采用网上定价发行模式。此次重启是北交所完善新股发行定价机制的重要举措，有助于提升发行定价效率与市场化水平。

六部门部署电商高质量发展，数实融合与 AI 赋能成主线

4月6日，商务部、中央网信办等六部门联合印发《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》，对电商高质量发展工作作出全面部署。意见明确五大方向 16 条举措，以数实融合为主线，强化电商对实体经济的赋能作用，助力培育新质生产力。

根据意见，2026 年重点工作将围绕赋能增效、创新引领、高水平开放、生态治理、支撑保障展开。在赋能实体经济方面，将深入实施中小企业数字化赋能专项行动，深化农村电商与产业电商发展，引导电商企业开放技术、数据与渠道资源，降低中小企业转型成本。创新层面加快“人工智能+电商”技术应用，推进线上线下深度融合。开放领域持续扩容跨境电商与“丝路电商”，加快制度型开放与规则衔接。同时压实平台责任，强化常态化监管，规范平台经营行为。保障体系上优化金融供给、激活数据要素、加强人才精准培养，完善电商发展支撑体系，推动电商从规模扩张转向规范健康、高质量发展新阶段。

国务院印发内蒙古自贸试验区总体方案，向北开放布局再扩容

4月9日，国务院正式印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》，我国自贸试验区数量扩至 23 个，对外开放布局进一步完善。方案明确自贸试验区实施范围 119.74 平方公里，涵盖呼和浩特、满洲里、二连浩特三大片区，各片区功能定位清晰，着力完善国内国际双循环节点通道功能，提升能源与战略资源保障水平。

根据方案，呼和浩特片区重点发展新能源、新材料、生物医药、数字经济等战略性新兴产业，打造向北开放核心枢纽；满洲里片区聚焦进口资源加工、跨境金融、口岸服务，建设对俄合作重要平台；二连浩特片区侧重跨境物流、边民互市贸易，强化中蒙经贸通道功能。方案赋予试验区更大改革自主权，围绕投资贸易便利化、科技创新、产业开放等 19 个方面推进首创性改革，充分发挥国家向北开放重要桥头堡作用，助力边疆地区高质量发展。

英特尔加入马斯克 Terafab 项目，2nm 高端芯片制造合作落地

4月7日，英特尔宣布加入马斯克旗下 Terafab 超大型芯片制造项目，与 SpaceX、

xAI、特斯拉达成合作，打造全球顶尖 AI 芯片产能基地。此次合作整合芯片制造龙头与科技生态巨头资源，缓解高端 AI 芯片供应瓶颈，重塑全球高端半导体产业分工格局。

根据合作安排，Terafab 项目总投资 200-250 亿美元，落地美国德州奥斯汀，核心目标是实现年 1 太瓦算力芯片产出，满足太空数据中心等场景算力需求。英特尔将贡献 2nm 先进制程、高端封装等核心技术，弥补项目制造能力短板。项目规划首期月产 10 万片晶圆，80%芯片定向供应 SpaceX 太空算力网络，剩余用于特斯拉 FSD、Optimus 机器人等地面场景，为太空算力与人工智能产业发展提供关键支撑。

美“阿耳忒弥斯 2 号”载人绕月飞船成功返回地球

溅落预定海域 4 月 10 日晚，执行美国“阿耳忒弥斯 2 号”载人绕月飞行任务的“猎户座”飞船成功溅落在加利福尼亚州圣迭戈附近海域，标志着本次载人绕月任务圆满完成。此次任务于 4 月 1 日实施，利用“太空发射系统”火箭和“猎户座”飞船将 4 名宇航员送往月球轨道，飞船全程飞行约 111.86 万公里。根据美国国家航空航天局公布的任务规划，“阿耳忒弥斯”计划将加速推进。2027 年将执行“阿耳忒弥斯 3 号”任务，在近地轨道开展系统及运行能力测试；2028 年开展“阿耳忒弥斯 4 号”登月任务，实现宇航员重返月球表面。

证监会短线交易新规正式施行，助力中长期资金入市

4 月 7 日，证监会制定的《关于短线交易监管的若干规定》正式施行，作为落实证券法的重要举措，该规定聚焦短线交易认定中的复杂场景，通过统一标准、厘清边界，在保护投资者合法权益、稳定市场预期的同时，为中长期资金入市提供更顺畅的制度条件。

根据规定，监管进一步统一监管对象范围、买卖时点认定、持股比例计算以及跨境持股合并认定等关键口径。这些技术性安排直接关系市场运行的顺畅度，清晰的规则可帮助市场主体准确把握边界，降低合规成本，稳定交易安排。

互联网平台价格行为规则实施

4 月 10 日，国家发改委、市场监管总局、国家网信办联合发布的《互联网平台价格行为规则》正式施行，为平台经济价格监管提供明确制度依据。规则兼顾监管力度与发展活力，推动平台经济从粗放扩张转向规范健康、高质量发展轨道。

根据规则，平台价格行为合规边界得以明确，禁止平台干预商户自主定价，严禁虚假促销、价格欺诈、哄抬价格等违法行为；规范平台补贴行为，遏制恶性竞争与不正当竞争，平衡平台、经营者与消费者三方权益。

3 月 PPI 同比年内首次由降转涨，新动能行业价格持续上行

4 月 10 日，国家统计局发布 3 月价格数据，工业生产者价格指数结束长期下行态势

势,经济复苏态势进一步显现。数据显示,3月全国CPI同比上涨1.0%,环比下降0.7%,居民消费价格总体平稳;PPI同比上涨0.5%,结束连续41个月同比下降局面,环比上涨1.0%,创48个月最大单月涨幅,反映国内工业经济稳步复苏、新质生产力加快培育的积极态势。

数据分析表明,价格上涨主要受国际大宗商品价格回升、国内工业需求回暖带动。分行业看,有色金属、石油煤炭加工等传统行业价格大幅上行;光伏、锂电池等新能源产品,光纤、存储设备等算力相关产品价格同步回升,新动能行业成为支撑工业价格上涨的重要力量。

国内首个50万吨级生物质绿色醇油示范项目开工

4月10日,辽宁沈阳50万吨级风光制氢融合生物质绿色醇油示范项目正式开工,总投资320亿元,为国内首个规模化生物质绿色醇油项目。项目创新“风光电—绿氢—生物质”耦合技术路线,填补国内大规模生物质绿色醇油产业化空白,助力能源结构绿色转型,推动绿氢、生物质能等清洁能源从示范应用迈向规模化产业化,为双碳目标实现提供重要支撑。

根据项目规划,项目配套建设2吉瓦风电项目,年消纳生物质300万吨,实现绿电、绿氢与生物质资源化利用协同发展。项目同步配套建设绿色算力中心,探索绿电供能与算力产业融合新模式,推动可再生能源多元化应用。

第十四届中国电子信息博览会开幕,具身智能成为焦点

4月9日,第十四届中国电子信息博览会在深圳会展中心(福田)开幕。本届博览会汇聚参展企业逾1200家,以“新技术、新产品、新场景”为主题,集中展示消费电子、具身智能、集成电路、AI算力、数据存储及液冷技术等领域新成果,呈现电子信息产业创新生态,集中展现我国电子信息产业在AI、集成电路等领域的最新发展成果与产业活力。

根据展会安排,活动聚焦行业前沿技术与产业化应用,集中发布一批电子信息领域新品。其中具身智能展区凭借前沿技术与创新应用,成为展会人气焦点。

十部门联合印发人工智能科技伦理审查办法

近日,工业和信息化部等十部门联合印发《人工智能科技伦理审查与服务办法(试行)》,为我国人工智能科技伦理审查与服务工作提供了明确指引。专家表示,《办法》的出台,标志着我国人工智能伦理治理从原则倡导迈向制度化、规范化、可操作的新阶段,将进一步规范人工智能技术研发与应用,筑牢科技伦理底线,促进人工智能产业安全、有序、高质量发展。

根据《办法》,我国将建立和完善人工智能科技伦理标准体系,支持人工智能科技伦理审查技术创新,强化以技术手段防范人工智能科技伦理风险,为推动人工智能健康

发展提供了重要制度遵循。

我国成功发射千帆星座第七批组网卫星，商业航天再提速

4月7日21时32分，在海南商业航天发射场，长征八号运载火箭以“一箭十八星”方式，将千帆星座第七批组网卫星送入预定轨道，发射取得圆满成功。此次发射刷新长征八号运载火箭单次发射卫星数量纪录，进一步推进千帆星座规模化组网建设，为我国低轨卫星互联网、天地一体化信息网络建设奠定坚实基础，也为商业航天产业发展注入强劲动力。

2. 北交所市场表现

截至2026年4月10日，北证A股成分股共305个，平均市值达27.28亿元。

从指数涨跌表现来看，截至2026年4月10日，北证50指数较上周收盘价上涨4.22%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价上涨4.41%；创业板指数上涨9.50%；科创50指数上涨8.62%。

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	30.06	762.71	3.21
北证A股(本周)	305	27.28	667.71	3.49
科创板	607	195.99	11303.79	2.90
创业板	1396	136.07	27202.38	4.23
上证主板	1703	371.03	32390.86	2.46
深证主板	1491	186.30	30716.18	3.34

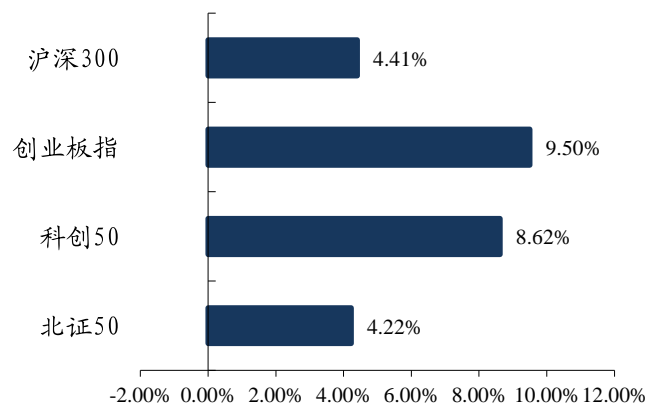
数据来源: iFind, 东吴证券研究所

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。晨光电机主营业务是微特电机的研发、生产和销售，主要产品是交流串激电机、直流无刷电机、直流有刷电机。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。欧康医药主营业务是植物提取物的研发、生产和销售，公司主要产品是槲皮素、芦丁、地奥司明、橙皮苷等天然维生素 P 类化合物。族兴新材主营业务是微细球形铝粉及其深加工产品铝颜料的研发、生产和销售，主要产品是微细球型铝粉、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。悦龙科技主营业务是流体输送柔性管道及软管总成的研发、生产和销售，主要产品是海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道和工业专用软管。

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)
920011.BJ	晨光电机	186.65	61.55	9.60
920088.BJ	科力股份	112.52	-11.14	20.02
920230.BJ	欧康医药	87.06	-14.53	5.39
920078.BJ	族兴新材	74.55	-3.80	3.74
920188.BJ	悦龙科技	72.33	0.08	3.43

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	920045.BJ	衡东光	57.40	35.98	27.05
	920181.BJ	赛英电子	33.80	91.45	5.77
	920011.BJ	晨光电机	9.54	186.65	9.60
	920808.BJ	曙光数创	8.21	4.84	6.85
	920493.BJ	并行科技	6.33	17.75	11.35
跌幅前五	920088.BJ	科力股份	-6.71	112.52	20.02
	920982.BJ	锦波生物	-5.91	7.95	7.58
	920230.BJ	欧康医药	-2.10	87.06	5.39
	920005.BJ	鼎佳精密	-2.06	11.98	0.97
	920651.BJ	天罡股份	-1.77	31.45	1.52

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 4 月 10 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	30.08	342.37	123.84	20.60	7.68	14.37	33.35
920045.BJ	衡东光	398.00	270.92	16.25	91.38	2.24	123.75	99.78
920982.BJ	锦波生物	171.11	196.89	12.96	31.10	5.68	9.29	25.22
920808.BJ	曙光数创	75.00	150.00	2.79	61.01	-0.70	-1420.10	-3946.87
920116.BJ	星图测控	89.01	142.22	1.88	15.57	0.63	25.28	141.04
920068.BJ	天工股份	20.95	137.35	4.47	-25.56	0.65	-54.19	98.14
920029.BJ	开发科技	84.19	116.93	23.12	9.07	5.55	17.46	17.41
920077.BJ	吉林碳谷	17.18	100.96	18.75	63.98	1.30	61.39	70.45
920493.BJ	并行科技	146.31	87.36	7.34	69.25	0.08	178.80	715.02
920599.BJ	同力股份	18.50	85.57	47.96	9.45	5.35	16.39	9.85

数据来源：iFind，东吴证券研究所

3. 本周新股

赛英电子（股票代码：920181.BJ），上市日期为 2026 年 4 月 13 日

4 月 13 日上市新股 920181.BJ 赛英电子，公司主要从事陶瓷管壳和封装散热基板等功率半导体器件关键部件的研发、制造和销售，主要产品包括 1-6 英寸晶闸管用陶瓷管壳、平板压接式 IGBT 用陶瓷管壳等陶瓷管壳，以及平底型、针齿型等封装散热基板。坚持以特高压、新能源、工业控制等领域的功率半导体应用需求为导向，致力于成为国内领先的、覆盖功率半导体全场景核心部件的功率器件配套解决方案提供商。充分与功率半导体模块厂商、下游应用企业展开沟通，通过跟踪功率模块设计、生产、应用全流程的实操需求，协同新能源、工控等行业的技术升级方向，不断丰富产品矩阵、提升产品可靠性，为终端客户提供高性价比的一体化综合解决方案，为功率半导体厂商和下游应用企业提供高效选择。

创达新材（股票代码：920012.BJ）

新股 920012.BJ 创达新材，公司主要从事高性能热固性复合材料的研发、生产和销售，主要产品包括环氧模塑料、液态环氧封装料、有机硅胶等电子封装材料。坚持以功率半导体、光电半导体、汽车电子等行业的封装需求为导向，致力于成为国内领先的、覆盖多品类电子封装材料的半导体封装综合解决方案提供商。充分与下游芯片厂商、封装企业展开沟通，通过跟踪半导体器件研发、生产、测试全流程的应用需求，协同终端行业的技术迭代方向，不断丰富产品矩阵、提升产品性能，为终端客户提供高性价比的一体化综合解决方案，为半导体厂商和下游应用企业提供高效选择。

晨光电机（股票代码：920011.BJ）

新股 920011.BJ 晨光电机，公司主要从事微特电机的研发、生产和销售，主要产品包括交流串激电机、直流无刷电机、直流有刷电机等微特电机。坚持以清洁电器等小家电行业的应用需求为导向，致力于成为国内领先的、覆盖多品类微特电机的清洁电器核心部件解决方案提供商。充分与清洁电器 OEM/ODM 厂商、品牌商展开沟通，通过跟踪清洁电器产品研发、生产、终端使用全流程的实操需求，协同小家电行业的智能化、轻量化发展方向，不断丰富产品矩阵、提升产品性能，为终端客户提供高性价比的一体化综合解决方案，为家电厂商和终端消费者提供高效选择。

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 39.57/44.96/12.57/25.09/44.96 倍(截至 2026 年 4 月 10 日收盘，口径为 PETTM 整体法)。美伊战争暂时停火，北证 50 日均成交额逐步企稳回升，同时一季报业绩披露临近，建议关注高壁垒优质细分产业龙头、业绩超预期及低估值个股。

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>

