

# 北交所定期报告 20260427

## 一季报行情渐进尾声，看好长假节后行情

2026年04月27日

### 北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数下跌 2.46%。截至 4 月 24 日，北证 50 指数收盘报 1404.80 点；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.86%；创业板指数下跌 0.29%；科创 50 指数上涨 2.13%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 4 月 24 日，北证 A 股成分股共 309 个，平均市值达 28.21 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 256.78 亿元，较上周下降 29.64%，区间日均换手率为 4.82%，环比微增 0.49pct。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：

- **苹果管理层交接强化硬件创新导向，AI 终端形态成为下一阶段竞争主线。**4 月 20 日，苹果宣布 Tim Cook 将于 2026 年 9 月 1 日卸任 CEO 并转任董事会执行主席，现任硬件工程高级副总裁 John Ternus 将接任 CEO。Ternus 在硬件领域具有深厚背景，被认为是苹果继续强化设备端用户体验和软硬件一体化的信号。由 Ternus 接任首席执行官表明，苹果可能未来将把重点放在可折叠手机、智能眼镜、虚拟现实设备和人工智能芯片等新型硬件产品上。
- **宁德时代官宣钠离子电池 2026 年四季度量产，新能源成本革命再提速。**4 月 21 日，宁德时代宣布钠离子电池将于 2026 年第四季度规模化量产，成本较传统锂电池降低 30% 以上，可应用于新能源汽车及储能领域，搭载车型已进入测试阶段。该电池突破锂资源依赖瓶颈，兼具低温性能与安全优势，将推动新能源产业低成本转型，助力能源结构优化。

### 观点

- **当前市场出现过热迹象，微观交易结构已经较为拥挤。**截至 4 月 24 日，拥挤度指标（前 5% 成交个股的成交额占全 A 比重（四周移动平均））达到 43.7%，接近 45% 的临界线。这一指标的抬升反映了资金向少数高景气赛道的集中，也意味着市场微观交易结构拥挤化，脆弱性提升——当资金过度集中于少数标的时，市场对边际变化的敏感度会显著提高，无论是行业景气度的微小波动、核心标的业绩不及预期，还是市场流动性的边际收缩，都可能引发资金的集中获利了结。从历史数据来看，当该指标触及 45% 及以上区间时，市场往往会出现交易结构上的修复，拥挤板块会面临阶段性回调的压力。
- **北交所本周冲高回落，看好节后行情。**随着上周北证 50 成份指数基金迎来一轮密集的“松绑”公告，本周该指数呈现冲高回落、小幅放量的走势。我们认为本轮流动性释放本质是检验北交所对百亿级被动资金的承接能力，为后续推出北证 50 场内 ETF 铺路，依旧长期看好行情演绎。

### 新股发行

即将上市：920156.BJ 海昌智能（4 月 27 日），该公司主要从事专用设备的研发、生产和销售，聚焦工业自动化领域的非标专用设备赛道，产品覆盖智能检测设备、自动化装配设备及配套控制系统。

### 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 43.67/46.09/12.87/25.91/76.44 倍（截至 2026 年 4 月 24 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

《北证 50 指数基金放宽份额上限，打开中长期资金入市渠道，提振市场信心》

2026-04-19

《多只北证 50 指数基金上调规模上限，看好北交所快速扩容期投资机遇！》

2026-04-19

## 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&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 4 月 24 日收盘价) .....	6

## 1. 北交所行业重点新闻

### 苹果管理层交接强化硬件创新导向，AI 终端形态成为下一阶段竞争主线

根据苹果公司 2026 年 4 月 20 日官网公告及路透社同步报道，Tim Cook 将于 2026 年 9 月卸任 CEO 并转任董事会执行主席，由硬件工程高级副总裁 John Ternus 接任，此次人事调整已获董事会全票通过。John Ternus 在苹果任职超 20 年，长期主导 iPhone、iPad 等核心硬件的研发迭代，是公司硬件工程体系的核心人物，其接任被市场解读为苹果将进一步强化硬件创新的战略优先级。此次交接恰逢 AI 向终端侧加速渗透的关键阶段，苹果将加快 AI 与硬件生态的深度融合，依托端侧算力构建差异化体验，加大新硬件形态投入。我们认为，此次安排表明苹果下一阶段 AI 落地重点聚焦终端硬件创新，将推动端侧 AI 重塑终端生态，定调产业趋势。

### 宁德时代官宣钠离子电池 2026 年四季度量产，新能源成本革命再提速

2026 年 4 月 21 日，宁德时代在“超级科技日”活动上正式宣布，其钠离子电池将于 2026 年第四季度实现规模化量产，成本较传统锂电池降低 30% 以上，可广泛应用于乘用车、商用车及储能领域。目前，搭载该钠电池的量产车型已进入测试阶段，逐步推进上市。该电池在低温性能、安全稳定性上具备显著优势，将有效打破锂资源依赖瓶颈，推动新能源汽车与储能行业的低成本化转型，为能源结构转型提供新的支撑路径。

### 亚洲首座百万方级盐穴储氢库在我国投产，氢能产业化关键瓶颈突破

2026 年 4 月 25 日，亚洲首个百万方级盐穴储氢示范工程在河南平顶山正式投产运行。该工程攻克了临氢材料腐蚀、高密封性井口装置等技术难题，关键核心设备实现 100% 国产化，可实现 150 万标准立方米氢气的大规模、低成本储存。项目投用补齐了氢能“制—储—输—用”链条中的大规模储存短板，验证了我国地质储氢技术的可行性，为构建自主可控的地下氢能储备体系、推动氢能产业化发展提供了成熟技术支持，助力国家能源安全与双碳目标实现。

### 证监会就《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，行业监管体系进一步完善

2026 年 4 月 17 日，中国证监会结合期货行业监管实践中的新情况、新问题，形成新的《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》及配套实施规定，并向社会公开征求意见。本次修订将期货做市交易、衍生品交易业务纳入期货公司许可经营范围，强化子公司与分支机构监管，明确资产管理业务“含期量”要求，优化股东监管与业务申请规则，旨在进一步完善期货公司监管规则，提升行业合规风控水平，更好服务实体经济和资本市场改革发展稳定大局。

## 2. 北交所市场表现

截至 2026 年 4 月 24 日，北证 A 股成分股共 309 个，平均市值达 28.21 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数下跌，截至 2026 年 4 月 24 日收盘报 1404.80 点，较上周收盘价下跌 2.46%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 0.86%；创业板指数下跌 0.29%；科创 50 指数上涨 2.13%。

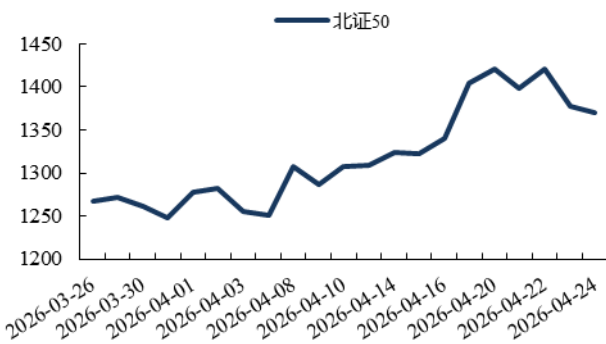
从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 256.78 亿元，较上周下降 29.64%。区间日均换手率为 4.82%，环比微增 0.49pct。

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)	309	28.21	1282.39	4.82
北证 A 股 (上周)	309	28.89	1822.56	4.33
科创板	609	212.42	18329.96	3.54
创业板	1396	143.16	42032.13	3.54
上证主板	1704	378.16	47685.32	2.70
深证主板	1492	190.94	46128.25	3.69

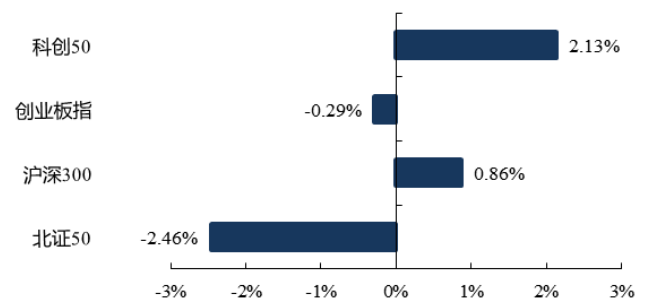
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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电力设备、半导体、信息技术、电子、工程咨询等领域。其中，聚星科技主营电接触产品，是电接触材料领域专精特新企业，产品广泛应用于低压电器、新能源等行业；晶赛科技专注石英晶振及封装材料，是国内领先的频率控制元器件制造商，服务消费电子、汽车电子等领域；众诚科技提供数智化综合解决方案，聚焦数字政府与产业数字化转型两大方向；赛英电子主营功率半导体陶瓷管壳与封装基板，为发电、新能源汽车等领域提供器件关键部件；中诚咨询深耕工程咨询服务，提供工程造价、全过程咨询

等一体化解决方案。

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)
920012.BJ	创达新材	-11.48	199.74	16.77
920181.BJ	赛英电子	8.71	184.48	14.74
920078.BJ	族兴新材	-2.14	180.76	10.53
920177.BJ	恒道科技	-16.23	159.66	6.93
920981.BJ	晶赛科技	18.51	102.33	15.00

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	920111.BJ	聚星科技	38.38	102.07	25.67
	920981.BJ	晶赛科技	18.51	102.33	15.00
	920207.BJ	众诚科技	10.55	62.73	11.56
	920181.BJ	赛英电子	8.71	184.48	14.74
	920003.BJ	中诚咨询	8.04	78.19	3.20
跌幅前五	920090.BJ	*ST 同辉	-17.52	28.00	2.23
	920177.BJ	恒道科技	-16.23	159.66	6.93
	920575.BJ	康乐卫士	-13.00	13.68	1.93
	920225.BJ	利通科技	-12.49	34.87	9.05
	920368.BJ	连城数控	-11.54	26.12	21.54

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 4 月 24 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	32.18	366.27	142.37	-43.32	9.46	-48.55	41.86
920045.BJ	衡东光	535.00	364.18	13.15	114.40	1.48	127.79	119.52
920982.BJ	锦波生物	193.89	223.10	14.43	84.92	7.31	144.78	28.58
920808.BJ	曙光数创	78.45	156.90	5.06	-22.15	0.61	-41.21	758.89
920116.BJ	星图测控	96.68	154.47	2.88	25.90	0.85	35.68	152.11
920068.BJ	天工股份	20.37	133.55	8.01	-22.59	1.74	-0.36	95.43
920029.BJ	开发科技	86.01	119.46	29.33	15.02	5.88	20.64	17.79
920077.BJ	吉林碳谷	18.04	106.02	16.03	-21.76	0.93	-59.65	59.37
920493.BJ	并行科技	165.15	98.61	6.55	32.07	0.13	116.56	807.09
920522.BJ	纳科诺尔	59.21	92.81	10.54	11.42	1.62	30.69	140.80

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

920125.BJ 鸿仕达（4月24日）、920191.BJ 瑞尔竞达（4月20日）于本周上市。下周即将上市的标的为 920156.BJ 海昌智能（4月27日）。海昌智能主要从事专用设备的研发、生产和销售，聚焦工业自动化领域的非标专用设备赛道，产品覆盖智能检测设备、自动化装配设备及配套控制系统，广泛应用于汽车零部件、新能源、消费电子等行业。公司依托精密机械设计、自动化控制与机器视觉识别的核心技术，针对客户个性化生产场景提供定制化解决方案，聚焦客户生产过程中的效率提升与质量管控需求，凭借稳定可靠的产品性能与快速响应的技术服务，在工业自动化专用设备领域积累了优质的客户资源，是国内细分赛道具备较强竞争力的企业之一。鸿仕达主要从事自动化设备的研发、生产和销售，聚焦工业自动化领域的非标自动化解决方案，产品涵盖智能装配线、检测设备、物流输送系统等，广泛应用于新能源、汽车零部件、消费电子等行业。公司凭借系统集成与定制化研发能力，为客户提供高效、稳定的自动化生产设备，在细分市场具备较强的客户资源与技术竞争力。瑞尔竞达主要从事耐火材料的研发、生产和销售，产品包括不定形耐火材料、定形耐火制品等，主要应用于钢铁、建材、有色等高温工业领域。公司聚焦高温工业窑炉的节能与长寿化需求，凭借配方优化与工艺控制的技术优势，为客户提供耐火材料整体解决方案，在细分市场具备一定的品牌影响力。

### 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 43.67/46.09/12.87/25.91/76.44 倍（截至 2026 年 4 月 24 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>