

## 北交所定期报告 20260504

# 一季报披露收官，建议关注业绩兑现度高与现金流稳健个股

2026年05月04日

### 北交所市场表现

- **指数行情回顾：**本周（4月27日-4月30日）北证50指数下跌，4月30日收盘报1330.09点，较上周收盘价下跌2.93%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价上涨0.80%；创业板指数上涨0.26%；科创50指数上涨8.07%。
- **北证A股回顾：**截至2026年4月30日，北交所个股共311个，平均市值达28.24亿元，本周日均成交额169.57亿元，较上周下跌15.89%。区间日均换手率为3.80%，较上周下降0.70个百分点。

### 行业重要新闻

- **2025年北交所盈利面超八成，整体经营保持稳健。**根据北交所官网，截至2026年4月30日，北交所311家上市公司完成2025年报披露，合计实现营业收入2261亿元，平均营收7.27亿元，同比增长6%；合计净利润144亿元，平均净利润4627万元。
- **北交所发布非公开发行公司债券挂牌规则，进一步完善债券市场制度建设。**4月30日，北交所发布《北京证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则》，规范非公开发行公司债券挂牌和信息披露行为，并明确暂免收取挂牌初费和挂牌年费。
- **人民银行、国家发展改革委、财政部联合印发通知，扩大科技创新和技术改造贷款投放。**4月30日，人行、发改委、财政部联合印发《关于扩大科技创新和技术改造贷款投放 进一步支持设备更新的通知》，将研发投入水平较高的民营中小企业纳入再贷款政策支持领域。

### 新股上市

- **中科仪（股票代码：920186.BJ），上市日期为2026年4月29日。**公司主营干式真空泵和真空科学仪器设备并提供相关技术服务，产品主要服务于泛半导体制造、科研装置及真空技术应用等领域。
- **海昌智能（股票代码：920156.BJ），上市日期为2026年4月27日。**公司主要产品包括全自动压接设备、半自动压接设备、多功能设备、剪剥设备、装配设备、线束测试设备、各类模具及HMES系列智造信息系统等，主要应用于线束加工自动化和智能制造场景。

### 投资观点

- **行情点评：**本周北交所呈现震荡偏弱、结构分化、新股活跃的特征。流动性层面，本周北交所日均成交额环比有所回落，北证50成分股成交占比仍处高位，资金聚焦核心绩优标的的特征凸显。其中，AI、半导体等硬科技、新能源和部分周期行业方向延续高景气；2026年一季报超预期的个股抗跌性强，而业绩兑现不及预期标的的回调幅度普遍超10%。此外，本周新股中科仪、海昌智能涨幅和换手率居前，反映资金对硬科技属性突出、产业稀缺性较强的优质新股仍保持关注。
- **投资建议：**截至2026年4月30日收盘，北证A股、创业板、上证主板A股、深证主板A股、科创板PE分别为42.10、46.30、12.74、25.50、78.13倍（口径为PE TTM整体法，剔除负值）。展望后市，中东地缘局势短期扰动边际弱化，避险情绪对北交所小市值成长板块的压制有所缓解；同时伴随财报季收官，业绩披露带来的不确定性降低。经过调整后，部分细分龙头估值回归合理区间，配置性价比提升，建议关注2026年一季报业绩高增、现金流稳健、细分赛道市占率领先的专精特新个股。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、企业盈利不达预期、国际贸易摩擦。

**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

- 《一季报行情渐进尾声，看好长假节后行情》  
2026-04-27
- 《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

## 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 .....	8
5. 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....	6
图 2: 本周主要指数涨跌幅 (单位: %) (4 月 27 日—4 月 30 日) .....	6
表 1: 北证 A 股周度表现变化 (4 月 27 日—4 月 30 日) .....	5
表 2: 本周北交所换手率前五公司 (4 月 27 日—4 月 30 日) .....	6
表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司 (4 月 27 日—4 月 30 日) .....	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 30 日收盘价) .....	7

## 1. 北交所行业重点新闻

### 北交所年报披露收官，2025 年超八成上市公司盈利

北交所网站发布的数据统计结果显示，截至 2026 年 4 月 30 日，北交所 311 家上市公司完成 2025 年年报披露。在我国经济持续稳中向好、向新向优发展的背景下，北交所上市公司 2025 年整体经营稳健、发展质效进一步提升，在培育新质生产力、积蓄发展新动能上取得积极成效。

北交所网站发布的数据统计结果显示，北交所 2025 年报盈利面超八成，整体经营保持稳健。2025 年，北交所上市公司合计实现营业收入 2261.15 亿元，平均营收 7.27 亿元，同比增长 5.89%；合计实现净利润 143.91 亿元，平均净利润 4627.32 万元。201 家公司营业收入实现同比增长，占比 64.63%；259 家公司保持盈利，盈利覆盖面达 83.28%。其中，中科仪、同力股份等 43 家上市公司净利润超亿元，13 家公司扭亏为盈，约五成公司净利润同比改善。

北交所网站发布的数据统计结果显示，北交所 2025 年报龙头引领基础稳固，专精特新创新致远。2025 年，北证 50 成份公司经营质效稳步提升，合计实现营业收入 807.58 亿元，平均营收 16.15 亿元，同比增长 8.13%；实现净利润 61.92 亿元，平均净利润 1.24 亿元，同比增长 8.73%。营收、净利润分别占北交所上市公司整体的 35.72%、43.03%，充分发挥龙头引领作用，成为市场平稳运行的“压舱石”。其中，富士达深耕射频互连领域，攻克毫米波高频传输、低损耗稳相、小型化集成等关键技术，加速高端射频领域国产替代，2025 年多领域业务增长，净利润同比提升 52.03%。绝缘材料厂商广信科技紧抓下游电网建设需求，凭借产品和技术优势积极开拓市场，全年实现净利润 1.98 亿元，同比增长 70.30%。

北交所网站发布的数据统计结果显示，北交所 2025 年报外贸出口展现韧性，多元化布局加快推进。2025 年，北交所上市公司持续拓展多元化市场格局，深化与新兴市场经贸合作，业务规模稳步增长。221 家企业披露境外经营业绩，合计实现海外营业收入 483.21 亿元，同比增长 12.03%；其中 64 家公司境外营收同比增幅超 30%，产品核心竞争力稳步提高。2025 年以来，已有超 40 家北交所上市公司通过新设境外子公司、开展对外投资等方式加速出海，布局共建“一带一路”国家占比过半，业务辐射范围持续扩大，国际化发展版图不断拓展。

### 北交所发布非公开发行公司债券挂牌规则，进一步完善债券市场制度建设

4 月 30 日，北交所发布《北京证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则》，经证监会批准后自发布之日起施行。规则旨在规范非公开发行公司债券挂牌和信息披露行为，保护投资者合法权益，并明确北交所暂免收取非公开发行公司债券挂牌初费和挂牌年费。此次规则发布有助于进一步完善北交所债券市场基础制度，降低发行人挂牌成本，提升

非公开发行公司债券挂牌和信息披露规范性，丰富北交所市场服务功能。对于北交所而言，非公开发行公司债券业务规则落地有助于拓宽市场融资工具供给，增强交易所服务实体经济和创新型中小企业的的能力，为后续多层次资本市场建设提供制度支撑。

### 人民银行、国家发展改革委、财政部联合印发通知，扩大科技创新和技术改造贷款投放

4月30日，人行、发改委、财政部联合印发《关于扩大科技创新和技术改造贷款投放 进一步支持设备更新的通知》，提出用好科技创新和技术改造再贷款，引导金融机构加强对科技创新和大规模设备更新的金融服务。《通知》将研发投入水平较高的民营中小企业纳入再贷款政策支持领域，并将技术改造和设备更新贷款支持范围扩展至电子信息、人工智能、设施农业、消费商业设施等14个领域，同时提出提升贷款服务质效，做好企业购买人工智能设备和软件服务的金融服务，促进“人工智能+产业”发展。该政策有助于提升金融服务中小科技型企业及设备更新的能力，引导资金支持高端化、智能化、绿色化、数字化设备推广应用，进一步优化专精特新及硬科技企业融资环境，与北交所服务创新型中小企业的市场定位高度契合。

## 2. 北交所市场表现

截至2026年4月30日，北证A股成分股共311个，平均市值达28.24亿元。

从指数涨跌表现来看，本周（4月27日—4月30日）北证50指数下跌，截至2026年4月30日收盘报1330.09点，较上周收盘价下跌2.93%；板块比较来看，沪深300指数较上周收盘价上涨0.80%；创业板指数上涨0.26%；科创50指数上涨8.07%。

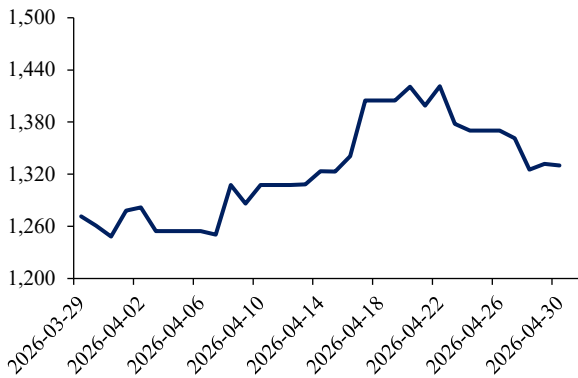
从流动性表现来看，本周（4月27日—4月30日）北证A股日均成交额169.57亿元，较上周下跌15.89%。区间日均换手率为3.80%，较上周下降0.70个百分点。

表1: 北证A股周度表现变化（4月27日—4月30日）

板块	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	日均换手率（算术平均，%）
北证A股（本周）	311	28.24	678.07	3.80
北证A股（上周）	309	28.21	1007.17	4.50
科创板	609	209.60	14108.81	3.73
创业板	1,397	144.04	26707.94	4.88
上证主板	1,703	324.78	32410.02	2.75
深证主板	1,492	188.25	31328.77	3.82

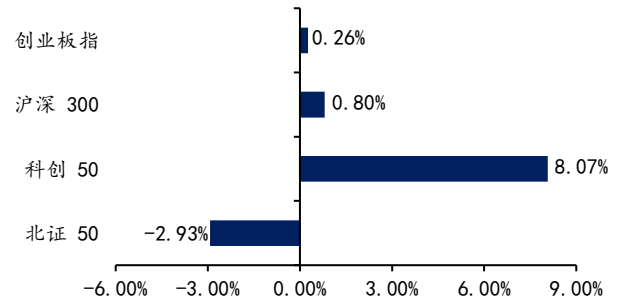
数据来源：iFinD，东吴证券研究所

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(单位: %) (4月27日—4月30日)



数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

表2: 本周北交所换手率前五公司 (4月27日—4月30日)

股票代码	股票简称	周换手率 (%)	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
920156.BJ	海昌智能	234.60	131.68	21.52
920125.BJ	鸿仕达	178.00	74.33	17.22
920012.BJ	创达新材	95.38	4.42	7.23
920181.BJ	赛英电子	94.02	4.61	7.52
920186.BJ	中科仪	90.64	371.31	59.43

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 (4月27日—4月30日)

	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	920186.BJ	中科仪	371.31	90.64	59.43
	920156.BJ	海昌智能	131.68	234.60	21.52
	920125.BJ	鸿仕达	74.33	178.00	17.22
	920425.BJ	乐创技术	28.24	36.56	5.10
	920033.BJ	康普化学	15.31	9.64	1.33
跌幅前五	920305.BJ	*ST 云创	-34.85	30.58	1.06
	920879.BJ	基康技术	-24.04	5.42	1.40
	920469.BJ	富恒新材	-21.56	17.82	1.34
	920857.BJ	泓禧科技	-20.17	14.98	2.13
	920207.BJ	众诚科技	-18.09	39.91	6.99

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 30 日收盘价)

代码	公司	收盘价 (元/股)	总市值 (亿)	PE TTM
920045.BJ	衡东光	551.02	375.09	113.92
920185.BJ	贝特瑞	30.74	349.88	40.71
920982.BJ	锦波生物	175.90	202.40	32.43
920186.BJ	中科仪	76.40	171.01	17.12
920116.BJ	星图测控	100.80	161.05	158.60
920808.BJ	曙光数创	78.73	157.46	761.60
920068.BJ	天工股份	19.36	126.92	138.96
920077.BJ	吉林碳谷	18.09	106.31	54.17
920029.BJ	开发科技	70.90	98.47	17.68
920493.BJ	并行科技	152.39	90.99	449.78

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

#### 中科仪 (股票代码: 920186.BJ), 上市日期为 2026 年 4 月 29 日

4月29日上市新股920186.BJ中科仪,公司主营业务为干式真空泵和真空科学仪器设备的研发、生产、销售并提供相关技术服务,主要产品包括干式真空泵、真空科学仪器设备、维修及维护服务、零部件及其他产品等。公司组建了真空技术装备国家工程研究中心、国家真空仪器装置工程技术研究中心等国家级技术创新平台,曾承担“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”(“02专项”)、“高档数控机床与基础制造装备”(“04专项”)等多个国家重大科技专项,并负责或作为主要参与方起草了13项真空技术相关国家及行业标准。公司于2020年12月被工信部认定为第二批国家级专精特新“小巨人”企业。业绩方面,2023年-2025年,公司营业收入分别为8.52亿元、10.82亿元、12.91亿元,归母净利润分别为6.00亿元、1.93亿元、8.44亿元。

#### 海昌智能 (股票代码: 920156.BJ), 上市日期为 2026 年 4 月 27 日

4月27日上市新股920156.BJ海昌智能,公司是一家专注于高性能线束装备研发、生产和销售智能装备企业。公司主要产品包括全自动压接设备、半自动压接设备、多功能设备、剪剥设备、装配设备、线束测试设备、新领域智能装备、各类模具及HMES系列智造信息系统等,主要应用于线束加工自动化和智能制造场景。公司于2024年12月通过工信部第三批国家级专精特新“小巨人”企业复审,子公司东莞海弘被认定为广东省专精特新中小企业;2023年7月,公司被河南省工信厅认定为河南省制造业单项冠军企业。业绩方面,2023年-2025年,公司营业收入分别为6.52亿元、8.00亿元、10.64亿元,归母净利润分别为1.21亿元、1.15亿元、1.54亿元。

## 4. 投资建议

本周北交所整体呈现震荡偏弱、结构分化、新股活跃的运行特征。从指数表现看，本周（4月27日—4月30日）北证50指数下跌2.93%，弱于沪深300、创业板指及科创50；从流动性表现看，北交所日均成交额169.57亿元，较上周下跌32.68%。区间日均换手率为3.80%，较上周下降0.70个百分点，显示板块交投活跃度有所回落，短期风险偏好仍偏谨慎。个股层面，中科仪、海昌智能等新股涨幅和换手率居前，反映资金对硬科技属性突出、产业稀缺性较强的优质新股仍保持较高关注，板块机会仍更多集中于基本面扎实、政策契合度较高的结构性方向。

截至2026年4月30日收盘，北证A股、创业板、上证主板A股、深证主板A股、科创板PE分别为42.10、46.30、12.74、25.50、78.13倍（口径为PE TTM整体法，剔除负值）。展望后市，中东地缘局势短期扰动边际弱化，避险情绪对北交所小市值成长板块的压制有所缓解；同时伴随财报季收官，业绩披露带来的不确定性降低。经过调整后，部分细分龙头估值回归合理区间，配置性价比提升，建议关注2026年一季度业绩高增、现金流稳健、细分赛道市占率领先的专精特新个股。

## 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。

**（4）国际贸易摩擦风险：**各国贸易顺逆差显著变化、国别保护主义与地缘政治博弈愈发激烈，可能会对公司经营造成负面影响。

## 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>