

北交所定期报告 20260621

科技仍唱主角，看好优质北交标的价值重估

2026年06月21日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数上涨 1.82%。截至 6 月 19 日，北证 50 指数收盘报 1265.16 点，较上周收盘价上涨 1.82%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 3.44%；创业板指数上涨 11.02%；科创 50 指数上涨 14.93%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 6 月 19 日，北证 A 股成分股共 321 个，平均市值达 27.47 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 257.70 亿元，较上周下降 47.11%。区间日均换手率为 4.33%，环比微减 3.33pct。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：

- **中方回应美国商务部暂缓将 DeepSeek 等中企加入限制清单。**6 月 17 日，外交部发言人林剑就美国商务部暂缓将 DeepSeek 等中企加入限制清单一事作出回应：中方一贯反对美方泛化国家安全概念，滥用实体清单等出口管制的工具，遏制打压中方企业。美方应停止将经贸科技问题政治化、工具化、武器化。
- **AI 大模型企业专项上市指引落地，科创板定位扩容。**上交所于 6 月 17 日发布两项文件：一是《人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准审核指引》，明确符合条件的大模型企业需具备明显技术优势、规模化应用成果及市场空间；二是就修订《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》公开征求意见，拟新增量子科技、机器人、氢能、脑机接口、6G 等“硬科技”领域，拓宽科创板对前沿科技企业的支持范围。

观点

- **算力网万亿级投资周期开启，大模型产业链将受益。**我国算力总规模已跃居全球第二，算力网是国家顶层部署的基建“六张网”中最新的一张网，算力网投资具有乘数效应，直接投资将达到万亿量级。我们认为，大模型产业链将直接受益，此轮周期价值优先流向三类环节：一是 GPU/ASIC、HBM、先进封装、光模块等稀缺资源；二是 CUDA 生态、云平台、企业数据等高切换成本能力；三是代码助手、客服、办公等可量化 ROI 应用入口。
- **北交所冲高回落后迎来小幅反弹，低位布局良机。**随着上周北证 50 冲高回落，本周延续反弹态势，尤其是光通信、PCB 板块题材表现亮眼。我们认为北交所的一些优质标的在产业链上仍颇具优势，近半年上市的公司中仍有低估标的尚待发掘，依旧长期看好行情演绎。

新股发行

920126.BJ 永大股份（6 月 15 日）于本周上市。下周暂无即将上市的新股。

投资建议

- 市场仍在底部区域震荡，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 40.36/52.06/12.15/24.98/95.25 倍（截至 2026 年 6 月 19 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，上半年经营业绩稳健的个股。
- **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
 zhujieyu@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

- 《美联储释放鹰派信号，北证 50 下跌 1.18%》
2026-06-18
- 《中方回应美国商务部暂缓将 DeepSeek 等中企加入限制清单，北证 50 上涨 0.27%》
2026-06-17

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 6 月 18 日收盘价) | 7 |

1. 北交所行业重点新闻

力箭一号遥十四运载火箭一箭 8 星发射成功

6月15日，中科宇航力箭一号遥十四运载火箭采用“一箭8星”方式发射圆满成功，这是力箭一号第14次飞行，截至目前已成功将105颗卫星送入太空，成为国内首个实现百星入轨的民商火箭。力箭一号稳居国内民商火箭发射服务市场占有率首位，火箭控制系统实现软硬件全链路自主可控，通用化软件平台有效降本增效，标志我国商业航天正式跨入规模化商业交付新时期。

中方回应美国商务部暂缓将 DeepSeek 等中企加入限制清单

6月17日，外交部发言人林剑就美国商务部暂缓将 DeepSeek 等中企加入限制清单一事作出回应：中方一贯反对美方泛化国家安全概念，滥用实体清单等出口管制的工具，遏制打压中方企业。美方应停止将经贸科技问题政治化、工具化、武器化。

AI 大模型专项上市指引落地，科创板定位同步扩容

上海证券交易所于6月17日发布两项文件：一是《人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准审核指引》，明确符合条件的大模型企业需具备明显技术优势、规模化应用成果及市场空间；二是就修订《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》公开征求意见，拟新增量子科技、机器人、氢能、脑机接口、6G等“硬科技”领域，拓宽科创板对前沿科技企业的支持范围。

国家发改委回应大规模投建算力网，认为市场力量将起决定性作用

国家发展改革委于6月18日召开新闻发布会，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，目前，随着人工智能快速发展，全国一体化算力网建设正在加速推进。截至今年3月底，我国已建成智能算力规模188.2万P，是去年同期的2.5倍，预计还将保持高速增长态势。在具体建设过程中，市场力量将起决定性作用；我们将会同有关部门，加强统筹协调和政策引导。

五部门发布开展 2026 年新能源汽车下乡活动通知

工业和信息化部、商务部等五部门办公厅（综合司）发布关于开展2026年新能源汽车下乡活动的通知。

通知提到，深入推进汽车以旧换新进乡村。在新能源汽车下乡活动中设置以旧换新专区，开展补贴政策宣介推广，提供旧车检测评估回收、补贴申请手续代办等“一站式”服务，进一步提高优惠政策知晓度、覆盖面，便利乡村地区消费者参与享受补贴。对换购新能源汽车的乡村地区消费者，均可按政策要求申领汽车以旧换新补贴，不受补贴资格数量限制。

通知还提到,推进组织新能源汽车销售网点、售后维保服务企业,充换电服务企业,保险、信贷等金融服务企业协同下乡,持续优化乡村地区新能源汽车应用配套环境,提升服务水平。推动智能网联技术、新型充换电技术、“光储充”一体化、车网互动技术等乡村地区应用。

2. 北交所市场表现

截至2026年6月19日,北证A股成分股共321个,平均市值达27.47亿元。

从指数涨跌表现来看,本周北证50指数上涨,截至2026年6月19日收盘报1265.16点,较上周收盘价上涨1.82%;板块比较来看,沪深300指数较上周收盘价上涨3.44%;创业板指数上涨11.02%;科创50指数上涨14.93%。

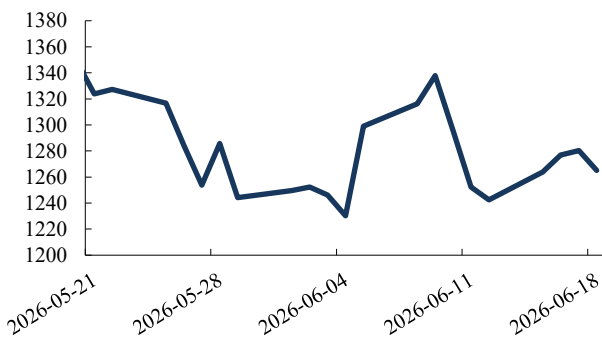
从流动性表现来看,本周北证A股日均成交额达257.70亿元,较上周下降47.11%。区间日均换手率为4.33%,环比微减3.33pct。

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) | 321 | 27.47 | 1305.75 | 4.33 |
| 北证A股(上周) | 320 | 26.35 | 2436.22 | 5.06 |
| 科创板 | 609 | 267.88 | 27890.10 | 4.40 |
| 创业板 | 1399 | 160.31 | 47948.92 | 5.29 |
| 上证主板 | 1705 | 359.24 | 56699.24 | 2.97 |
| 深证主板 | 1494 | 186.99 | 50094.90 | 3.94 |

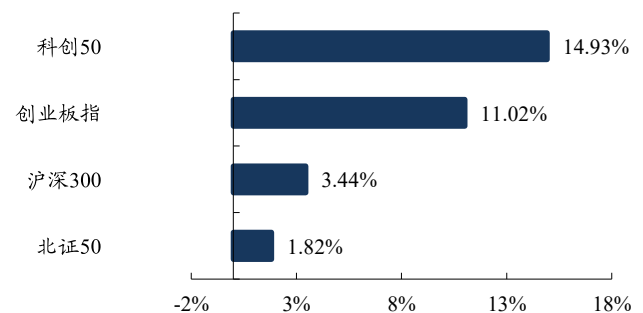
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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功能性材料、智能制造装备、光通信器件、光学玻璃等领域。其中，金戈新材主营功能性粉体材料，是导热、阻燃、吸波粉体领域国家级专精特新“小巨人”企业，产品广泛应用于新能源汽车、消费电子、5G通信、光伏储能等领域；锐翔智能主营FPC智能制造装备，是柔性电路板干制程装备领域专精特新企业，产品广泛应用于消费电子、新能源汽车、精密电子模组等领域；鸿仕达主营智能自动化设备与柔性生产线，是智能制造装备领域国家级专精特新“小巨人”企业，产品广泛应用于消费电子、新能源、泛半导体等领域；衡东光主营光通信无源光器件，是光通信器件领域国家级专精特新“小巨人”企业，产品广泛应用于数据中心（含AI数据中心）与电信领域；戈碧迦主营光学玻璃及特种功能玻璃，是光学玻璃材料领域国家专精特新“小巨人”企业，产品广泛应用于安防监控、车载镜头、光学仪器、智能投影、照相摄像、智能车灯等领域。

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） |
|-----------|------|---------|---------|----------|
| 920083.BJ | 金戈新材 | 225.63 | 83.42 | 24.58 |
| 920206.BJ | 彩客科技 | 127.50 | 26.91 | 11.81 |
| 920161.BJ | 龙辰科技 | 121.65 | 19.12 | 18.31 |
| 920211.BJ | 新睿电子 | 114.45 | 18.39 | 8.92 |
| 920178.BJ | 锐翔智能 | 96.11 | 48.58 | 19.12 |

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 | 920083.BJ | 金戈新材 | 83.42 | 225.63 | 24.58 |
| | 920178.BJ | 锐翔智能 | 48.58 | 96.11 | 19.12 |
| | 920125.BJ | 鸿仕达 | 39.76 | 58.09 | 20.26 |
| | 920045.BJ | 衡东光 | 36.93 | 34.93 | 40.81 |
| | 920438.BJ | 戈碧迦 | 33.32 | 32.84 | 44.59 |
| 跌幅前五 | 920088.BJ | 科力股份 | -18.09 | 63.02 | 8.22 |
| | 920642.BJ | 通易航天 | -13.34 | 39.87 | 4.86 |
| | 920010.BJ | 凯添燃气 | -11.60 | 16.25 | 2.66 |
| | 920208.BJ | 青矩技术 | -11.02 | 6.28 | 1.28 |
| | 920006.BJ | 晟楠科技 | -10.42 | 18.01 | 1.51 |

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 6 月 18 日收盘价）

| 代码 | 公司 | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | 2025 年营 收 (亿元) | 营收 Yoy (%) | 2025 年 净利润 (亿元) | 净利润 yoy (%) | PE TTM |
|-----------|------|------------|-------------|----------------------|------------------|-----------------------|----------------|-----------|
| 920045.BJ | 衡东光 | 646.99 | 440.42 | 22.16 | 68.50 | 3.06 | 106.46 | 133.76 |
| 920185.BJ | 贝特瑞 | 26.51 | 301.73 | 169.83 | 19.29 | 11.49 | 21.37 | 35.11 |
| 920186.BJ | 中科仪 | 96.81 | 216.70 | 12.91 | 19.30 | 8.44 | 337.77 | 21.69 |
| 920982.BJ | 锦波生物 | 151.30 | 174.09 | 15.95 | 10.57 | 6.46 | -11.69 | 27.90 |
| 920808.BJ | 曙光数创 | 76.82 | 153.64 | 8.82 | 74.29 | 0.37 | -39.93 | 743.12 |
| 920438.BJ | 戈碧迦 | 104.00 | 151.29 | 5.52 | -2.59 | 0.30 | -57.89 | 468.10 |
| 920116.BJ | 星图测控 | 62.60 | 140.03 | 3.21 | 11.41 | 1.01 | 18.66 | 137.89 |
| 920125.BJ | 鸿仕达 | 239.00 | 134.22 | 6.64 | 2.42 | 0.70 | 31.77 | 184.76 |
| 920068.BJ | 天工股份 | 17.15 | 112.44 | 6.31 | -21.25 | 1.37 | -21.50 | 123.10 |
| 920178.BJ | 锐翔智能 | 155.00 | 102.20 | 5.98 | 9.57 | 1.29 | 8.81 | 78.21 |

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

920126.BJ 永大股份（6 月 15 日）于本周上市。下周暂无即将上市的新股。

4. 投资建议

市场仍在底部区域震荡，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 40.36/52.06/12.15/24.98/95.25 倍（截至 2026 年 6 月 19 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，上半年经营业绩稳健的个股。

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。

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>