

次新股迎来热潮，关注成长主线

2026 年 05 月 24 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数下跌 3.70%。截至 5 月 22 日，北证 50 指数收盘报 1378.30 点，较上周收盘价下跌 3.70%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 0.30%；创业板指数上涨 0.24%；科创 50 指数上涨 5.57%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 5 月 22 日，北证 A 股成分股共 315 个，平均市值达 28.81 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 285.63 亿元，较上周下降 29.65%，区间日均换手率为 4.69%，环比微减 0.35pct。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：

- **八部门整治非法跨境证券经营 证监会拟处罚富途、老虎、长桥非法跨境经营行为。**证监会联合七部门印发方案，启动为期 2 年的非法跨境证券期货基金经营活动集中整治，以“取缔非法、清理存量”为目标，全面叫停境外机构在境内非法开展的营销、开户、交易等全链条相关业务，设置 2 年过渡期，期间仅允许存量投资者单向卖出资产、转出资金，期满关停境外机构在境内的相关服务。本次整治不影响投资者财产安全，引导通过港股通、QDII 等合法渠道开展境外投资。
- **中美同意开展人工智能政府间对话。**中美两国元首会晤时就人工智能相关问题进行了交流，外交部发言人郭嘉昆 5 月 19 日在例行记者会上答问时表示，作为两个人工智能大国，中美双方应该携手促进人工智能发展和治理，推动人工智能更好服务人类文明进步和国际社会共同福祉。美国总统特朗普访华期间，两国元首就人工智能问题进行了建设性交流，同意开展人工智能政府间对话。

观点

- **我们更倾向于认为当前的调整是短期影响，市场会以较快的速度修正。**短期的阶段性高点可能已经较为接近，在不发生极端事件的情况下，我们认为市场可能参考 9-11 月趋势，先短期反弹（若强势甚至可能向新高进发），再做相对健康的震荡调整，随后可能再次迎来向上机遇。
- **北交所次新股迎来热潮，北证 50 指数受一定程度压制。**科创板部分次新股的亮眼表现引人瞩目，主要集中在国产存储、芯片制造等环节。北交所近期上市的优质公司，如中科仪、锐翔智能、赛英电子、鸿仕达、嘉晨智能（上市至今分别上涨 520%、745%、287%、704%、434%），这显示出资金对近期上市公司质地的高度认可，未来随着基本面提升预期的演绎，值得进一步跟踪关注，北证其他优质标的也在调整中出现布局良机。重点关注：1）稀缺成长主线：AI 算力上游配套、高端特种新材料、半导体设备及耗材、军工精密配套、新能源细分零部件，受益新质生产力与国产替代。2）优质次新主线：近 1 年上市、募投项目落地期、估值合理、业绩释放拐点明确的次新标的。

新股发行

本周上市：嘉晨智能、朗信电气。下周上市：暂无。

投资建议

- 截至 2026 年 5 月 22 日收盘，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 62.31/79.11/14.23/41.22/205.44 倍（口径为 PE TTM 整体法、剔除负值）。我们建议关注科技成长与优质次新标的。
- **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

《中俄元首会晤达成重要共识，谷歌发布搭载 AI 智能眼镜》

2026-05-20

《长存集团启动 IPO 辅导，普京即将访华》

2026-05-19

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 5 月 22 日收盘价）	6

1. 北交所行业重点新闻

八部门整治非法跨境证券经营 证监会拟处罚富途、老虎、长桥非法跨境经营行为

经国务院同意，中国证监会联合工信部、公安部等八部门印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》，启动为期 2 年的集中整治，以“坚决取缔非法、稳妥清理存量”为目标，全面取缔境外机构未经批准在境内开展的证券期货基金经营活动。本次整治覆盖非法展业的境外机构、境内协助主体、非法中介及违规互联网平台，禁止境外机构在境内开展营销招揽、开户交易、资金划转等全链条相关业务，同时设置 2 年过渡期清理存量业务，整治期内仅允许存量投资者单向卖出资产、转出资金，期满后全面关停境外机构在境内的相关网站、交易软件及配套服务。方案明确了多部门协同监管、案件查处、跨境协作、投资者权益保障等核心任务，强调投资者财产安全不受整治影响，引导投资者通过港股通、QDII、跨境理财通等合法渠道开展境外投资。5 月 22 日证监会同步通报，已对老虎证券、富途证券、长桥证券境内外相关主体非法开展证券经纪、融资融券等业务的行为立案调查，拟没收三家机构全部违法所得并依法严厉处罚。

中美同意开展人工智能政府间对话

中美两国元首会晤时就人工智能相关问题进行了交流，外交部发言人郭嘉昆 5 月 19 日在例行记者会上答问时表示，作为两个人工智能大国，中美双方应该携手促进人工智能发展和治理，推动人工智能更好服务人类文明进步和国际社会共同福祉。美国总统特朗普访华期间，两国元首就人工智能问题进行了建设性交流，同意开展人工智能政府间对话。

恒生指数公司发布季检结果 恒生科技指数纳入 MINIMAX-W、智谱

恒生指数公司发布季检结果：恒生指数纳入极兔速递、百济神州、中国铝业。恒生科技指数纳入 MINIMAX-W、智谱；剔除金蝶国际、金山软件。

上海移动宣布推出 Token 通用服务：1 元可购 40 万 Tokens

5 月 17 日，中国移动上海公司“智能加码 科创申城”世界电信日发布会在沪举办。本次发布会的核心亮点集中在三大维度。其中提到，民生服务智能加码，“AI 慧申活升级计划”正式启动，打造“天地人”全场景数字民生体验。推出“天通+北斗”双星通信服务，实现无地面网络区域的稳定通信；加速家庭万兆建设，让“秒级下载、无感缓冲”成为家庭标配。同时发布超级随行 WiFi、AI 智能观赛、爱家灵屏屏等多款民生产品，推出人形机器人、机器狗等具身智能服务，并联合腾讯推出联名款 WorkBuddy 智能体工作台，1 元可购 40 万 Tokens，支持话费支付与多模型通用，开启 AI 办公生活新范式。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 5 月 22 日，北证 A 股成分股共 315 个，平均市值达 28.81 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数下跌，截至 2026 年 5 月 22 日收盘报 1378.30 点，较上周收盘价下跌 3.70%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下跌 0.30%；创业板指数上涨 0.24%；科创 50 指数上涨 5.57%。

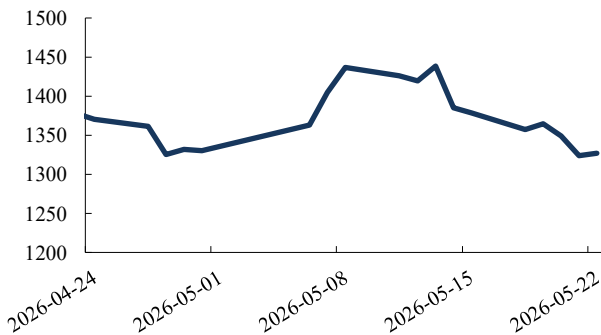
从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 285.63 亿元，较上周下降 29.65%。区间日均换手率为 4.69%，环比微减 0.35pct。

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）	315	28.81	1428.14	4.69
北证 A 股（上周）	313	29.57	2030.17	5.04
科创板	609	250.51	29595.71	4.40
创业板	1398	156.41	48699.33	5.29
上证主板	1705	370.24	54205.76	2.97
深证主板	1495	192.62	52117.86	3.94

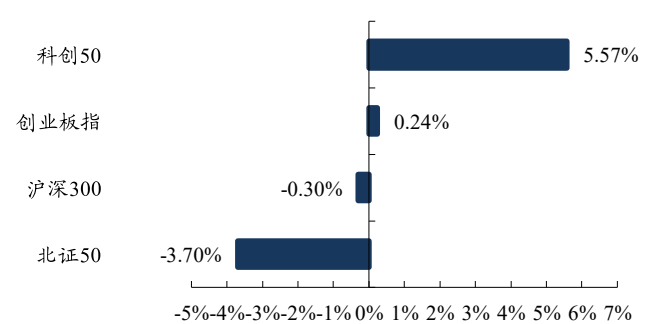
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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智能制造装备、电机制造、新材料、新能源、高端装备制造等领域。其中，锐翔智能主营 FPC 智能制造装备，是柔性电路板智能制造装备领域专精特新企业，产品广泛应用于消费电子、新能源汽车等行业；晨光电机主营微特电机，是清洁电器微特电机领域专精特新企业，产品广泛应用于清洁电器、智能家居、电动工具等领域；三协电机主营控制类微特电机与减速机，是运动控制领域专精特新企业，产品广泛应用于机器人、光伏、工业自动化、安防等领域；族兴新材主营微细球形铝粉与铝颜料，是有色金属功

能粉体领域专精特新企业，产品广泛应用于涂料、新能源、汽车、3C 电子等领域；振宏股份主营风电主轴与大型金属锻件，是风电装备制造领域专精特新企业，产品广泛应用于风电、核电、船舶、工程机械等领域。

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）
920178.BJ	锐翔智能	249.41	43.18	90.25
920011.BJ	晨光电机	145.77	-5.14	7.84
920100.BJ	三协电机	139.82	1.70	17.65
920078.BJ	族兴新材	138.95	5.66	9.25
920200.BJ	振宏股份	130.01	9.84	21.00

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	920178.BJ	锐翔智能	43.18	249.41	90.25
	920179.BJ	凯德石英	23.82	63.01	24.01
	920699.BJ	海达尔	16.39	73.57	11.77
	920092.BJ	汉鑫科技	16.35	65.94	7.48
	920971.BJ	天马新材	14.49	34.86	9.65
跌幅前五	920478.BJ	哈一药业	-34.60	10.58	0.75
	920119.BJ	美德乐	-33.52	19.77	3.53
	920116.BJ	星图测控	-32.06	7.58	11.63
	920357.BJ	雅葆轩	-25.31	12.59	1.39
	920682.BJ	球冠电缆	-22.26	9.01	1.45

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 5 月 22 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	501.37	341.29	22.16	68.50	3.06	106.46	341.29
920185.BJ	贝特瑞	28.30	322.11	169.83	19.29	11.49	21.37	322.11
920186.BJ	中科仪	100.50	224.96	12.91	19.30	8.44	337.77	224.96
920982.BJ	锦波生物	158.37	182.23	15.95	10.57	6.46	-11.69	182.23
920808.BJ	曙光数创	83.56	167.12	8.82	74.29	0.37	-39.93	167.12
920178.BJ	锐翔智能	249.12	164.26	5.98	9.57	1.29	8.81	164.26
920116.BJ	星图测控	68.10	152.33	3.21	11.41	1.01	18.66	152.33
920068.BJ	天工股份	19.05	124.89	6.31	-21.25	1.37	-21.50	124.89
920438.BJ	戈碧迦	68.92	100.26	5.52	-2.59	0.30	-57.89	100.26
920077.BJ	吉林碳谷	16.89	99.26	25.37	58.21	1.78	90.84	99.26

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

920096.BJ 嘉晨智能(5月18日)、920220.BJ 朗信电气(5月22日)于本周上市。
下周暂无即将上市的新股。

4. 投资建议

截至2026年5月22日收盘，北证A股/创业板/上证主板/深证主板/科创板PE分别为62.31/79.11/14.23/41.22/205.44倍(口径为PE TTM整体法、剔除负值)。我们建议重点关注：1) 稀缺成长主线：AI算力上游配套、高端特种新材料、半导体设备及耗材、军工精密配套、新能源细分零部件，受益新质生产力与国产替代。2) 优质次新主线：近1年上市、募投项目落地期、估值合理、业绩释放拐点明确的次新标的。

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。



免责及评级说明部分



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>