

科技主线强势，关注北交所政策面变化

证券研究报告

2026 年 05 月 26 日

北交所日报——20260525

核心结论

行情回顾：1) 指数层面：5 月 25 日北证 A 股成交金额达 215.0 亿元，较上一交易日减少 1.07 亿元，北证 50 指数收盘价为 1,316.74，下跌 0.79%，PE_TTM 为 54.49 倍。北证专精特新指数收盘价为 2,236.17，下跌 0.12%。2) 个股层面：当日北交所 315 家公司中 60 家上涨，6 家平盘，249 家下跌。其中涨幅前五的个股分别为：鸿仕达 (20.3%)、衢东光 (14.5%)、科达自控 (13.6%)、惠丰钻石 (11.0%)、凯德石英 (7.4%)；跌幅前五的个股分别为：朗信电气 (-26.7%)、锐翔智能 (-22.5%)、嘉晨智能 (-13.6%)、科力股份 (-11.0%)、振宏股份 (-8.5%)。

新闻汇总：1) 算力即国力，华为“**韬(T)定律**”来了，剑指 1.4 纳米芯片：5 月 25 日，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波发表题为“半导体新路径探索与实践”的主旨演讲，发表了指导半导体产业发展的新原则——**韬(T)定律**，提出以“时间(T)缩微”替代“几何缩微”作为半导体与电子系统演进的新指导原则，持续压缩信号传播时延，不断提升晶体管密度，从而实现半导体与电子系统的持续演进；2) 上海：支持微短剧企业租用智能算力，对租用智能算力的主体给予支持：5 月 25 日，上海市文化和旅游局印发《上海市加快推进人工智能赋能微短剧高质量发展的若干措施》。其中提出，优化“AI+微短剧”核心要素供给。支持智能算力使用，支持微短剧企业租用智能算力，对租用智能算力的主体给予支持。

重点公告：1) 雷特科技：公司于 2026 年 5 月 22 日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 2 项《发明专利证书》，发明名称分别为：多路恒流芯片低亮度一致性自动补偿电路、装置及控制方法和一种入退网判断方法、计算机装置及计算机可读存储介质；2) 民士达：公司拟以现金受让阎传胪、王金俊、李振泉 3 名股东合计持有的南通中菱电力科技有限公司 51.00% 的股权（对应注册资本 510 万元）。本次交易完成后，公司将成为中菱科技的控股股东。

投资建议：短期来看，北证 50 指数在经历前期连续调整后，当前估值已有所回落，随着全市场成长风格的持续回暖，北交所市场情绪有望逐步修复，市场资金将持续聚焦具备明确业绩支撑、符合国家新质生产力发展方向的半导体设备、高端制造、新能源等专精特新硬科技主题，同时具备股权优化、并购重组预期的优质标的也有望获得资金的持续关注。中期来看，随着北交所市场化发行制度的持续完善，叠加再融资工具的丰富与优化、机构投资者参与度的稳步提升，北交所市场的整体流动性与估值体系有望迎来系统性修复。

风险提示：政策监管风险，北交所政策不及预期，行业竞争加剧，行业景气度不及预期，宏观经济发展不及预期的风险。

分析师



曹森元 S0800524100001



19821289688



caosenyuan@research.xbmail.com.cn

相关研究

北交所：次新火热，轮动加速，关注中长期逻辑和底部反转品种——北交所周度报告 2026 年第 19 期 2026-05-25

北交所：北证 50 冲高回落，关注中长期逻辑——北交所日报——20260521 2026-05-22

北交所：震荡分化，关注半导体等科技主线——北交所日报——20260520 2026-05-21

索引

内容目录

一、 行情复盘 3

 1.1 板块行情复盘 3

 1.2 个股涨跌复盘 4

 1.3 新股上市进展 4

二、 重要新闻 5

三、 重点公司公告 5

四、 风险提示 6

图表目录

图 1：北证 A 股成交额趋势 3

图 2：北证 50 和北证专精特新、科创 50 指数走势 3

图 3：北交所公司涨跌情况分布 3

图 4：重点指数当日涨跌幅情况一览 3

表 1：主要板块市场成交情况 3

表 2：当日涨幅前十大公司 4

表 3：当日跌幅前十大公司 4

表 4：新股上市进展 4

一、行情复盘

1.1 板块行情复盘

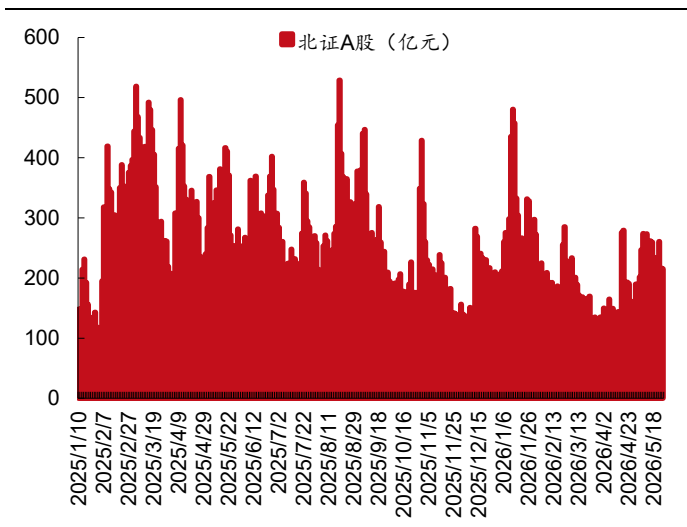
5月25日北证A股成交金额达215.0亿元，较上一交易日减少1.07亿元，北证50指数收盘价为1,316.74，下跌0.79%，PE_TTM为54.49倍。北证专精特新指数收盘价为2,236.17，下跌0.12%。

表 1：主要板块市场成交情况

市场	公司数量（家）	成交金额（亿元）	日换手率
北证A股	315	215.0	2.8%
科创板	609	5,539.0	3.5%
创业板	1,398	8,840.4	4.4%
上证主板	1,705	8,915.7	1.2%
深证主板	1,495	8,759.4	2.9%

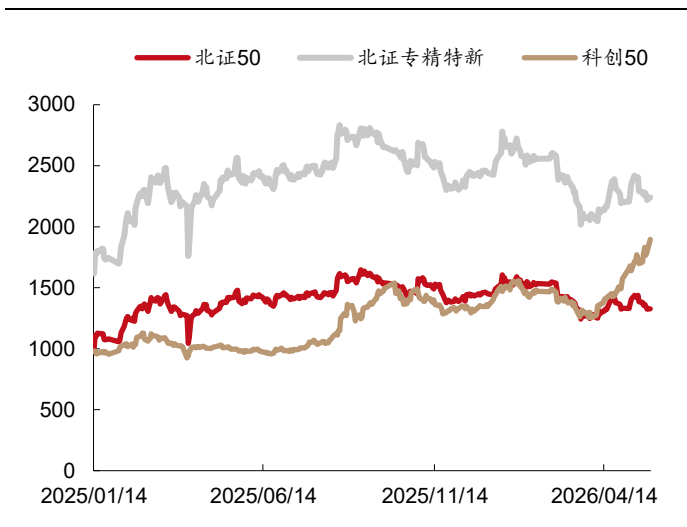
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：北证A股成交额趋势



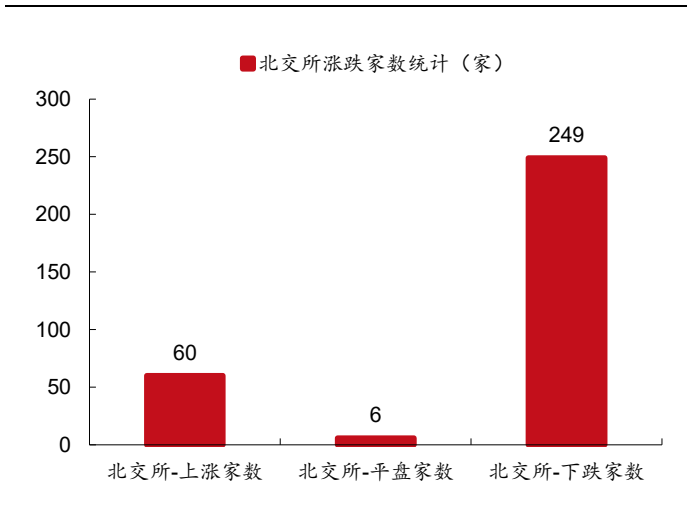
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：北证50和北证专精特新、科创50指数走势



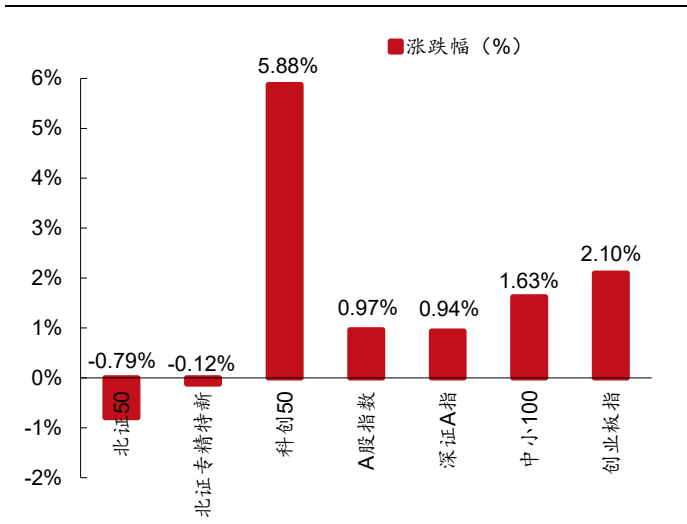
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 3：北交所公司涨跌情况分布



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 4：重点指数当日涨跌幅情况一览



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

1.2 个股涨跌复盘

当日北交所 315 家公司中 60 家上涨，6 家平盘，249 家下跌。其中涨幅前五的个股分别为：鸿仕达（20.3%）、衡东光（14.5%）、科达自控（13.6 %）、惠丰钻石（11.0%）、凯德石英（7.4%）；跌幅前五的个股分别为：朗信电气（-26.7%）、锐翔智能（-22.5%）、嘉晨智能（-13.6%）、科力股份（-11.0%）、振宏股份（-8.5%）。

表 2：当日涨幅前十大公司

证券代码	证券简称	成交额(亿元)	成交额环比涨幅	涨幅	换手率	总市值(亿元)	所属申万行业
920125.BJ	鸿仕达	5.7	77.0%	20.3%	22.5%	90.0	机械设备
920045.BJ	衡东光	10.2	65.0%	14.5%	9.3%	390.7	通信
920932.BJ	科达自控	1.9	731.5%	13.6%	12.9%	16.7	计算机
920725.BJ	惠丰钻石	3.7	40.0%	11.0%	23.4%	35.2	机械设备
920179.BJ	凯德石英	6.1	64.5%	7.4%	14.8%	53.7	电子
920706.BJ	铁拓机械	0.7	17.6%	7.0%	6.7%	20.7	机械设备
920181.BJ	赛英电子	2.3	32.3%	6.7%	20.5%	50.0	电子
920981.BJ	晶赛科技	2.3	45.1%	6.7%	15.2%	31.3	电子
920971.BJ	天马新材	3.6	33.9%	6.3%	11.5%	38.5	基础化工
920339.BJ	恒太照明	0.2	47.1%	6.0%	1.9%	19.8	家用电器

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

表 3：当日跌幅前十大公司

证券代码	证券简称	成交额(亿元)	成交额环比涨幅	跌幅	换手率	总市值(亿元)	所属申万行业
920220.BJ	朗信电气	7.2	-61.5%	-26.7%	55.1%	67.4	电力设备
920178.BJ	锐翔智能	12.6	-11.0%	-22.5%	41.5%	127.3	机械设备
920096.BJ	嘉晨智能	4.1	-23.1%	-13.6%	36.6%	45.9	机械设备
920088.BJ	科力股份	1.9	52.3%	-11.0%	16.1%	31.4	石油石化
920200.BJ	振宏股份	3.1	12.9%	-8.5%	22.0%	57.0	电力设备
920028.BJ	新恒泰	1.6	23.6%	-7.0%	11.2%	33.7	基础化工
920575.BJ	康乐卫士	0.3	40.7%	-6.9%	4.3%	9.8	医药生物
920699.BJ	海达尔	1.9	-37.1%	-6.5%	12.2%	33.5	家用电器
920718.BJ	合肥高科	0.5	-2.2%	-6.3%	8.9%	11.4	家用电器
920522.BJ	纳科诺尔	2.5	-1.6%	-6.2%	4.1%	72.8	电力设备

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

1.3 新股上市进展

表 4：新股上市进展

5 月 25 日	
明日申购	-
上市委会议通过	-

资料来源：北交所官网，西部证券研发中心

二、重要新闻

【算力即国力，华为“ τ 定律”来了，剑指 1.4 纳米芯片】

5月25日，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波发表题为“半导体新路径探索与实践”的主旨演讲，发表了指导半导体产业发展的新原则—— τ 定律，提出以“时间(τ)缩微”替代“几何缩微”作为半导体与电子系统演进的新指导原则——通过逻辑折叠等新技术，持续压缩信号传播时延，不断提升晶体管密度，从而实现半导体与电子系统的持续演进。

资料来源：21 世纪经济报道

【上海：支持微短剧企业租用智能算力，对租用智能算力的主体给予支持】

5月25日，上海市文化和旅游局印发《上海市加快推进人工智能赋能微短剧高质量发展的若干措施》。其中提出，优化“AI+微短剧”核心要素供给。支持智能算力使用，支持微短剧企业租用智能算力，对租用智能算力的主体给予支持。支持视听模型使用，支持微短剧企业调用云平台部署的第三方大模型 API（应用程序接口）。支持视听语料使用，支持微短剧企业采购非关联方的语料进行垂类模型训练、智能体应用研发。鼓励创制资源共建共享，支持微短剧企业建设数字资产库、IP 库。

资料来源：每日经济新闻

三、重点公司公告

【美心翼申（920833）首次回购暨回购进展情况公告】

5月22日，公司完成首次回购，通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 10,500 股，占公司总股本的 0.013%，占预计回购数量上限的 0.525%，已支付的总金额为 151,715.00 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【雷特科技（920110）关于获得发明专利证书的公告】

5月22日，公司收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 2 项《发明专利证书》，发明名称分别为：多路恒流芯片低亮度一致性自动补偿电路、装置及控制方法和一种入退网判断方法、计算机装置及计算机可读存储介质。

【民士达（920394）购买资产的公告】

5 月 22 日，公司拟以现金受让阎传庐、王金俊、李振泉 3 名股东合计持有的南通中菱电力科技有限公司 51.00% 的股权（对应注册资本 510 万元）。本次交易完成后，公司将成为中菱科技的控股股东。

四、风险提示

1. 政策监管风险。
2. 北交所政策不及预期。
3. 行业竞争加剧风险。
4. 行业景气度不及预期风险。
5. 宏观经济发展不及预期风险。

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分 价 的 准 确 性 不 能 保 证 本 公 司 及 作 者 不 承 担 任 何 法 律 责 任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。