下载日志已记录，仅供内部参考

震荡整固量能边际修复，聚焦中报与产业主线催化

证券研究报告

2026 年 06 月 29 日

北交所周度报告 2026 年第 24 期

- **核心结论**

北交所市场复盘：6 月 22 日至 6 月 26 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 243.7 亿元，环比增加 13.2%。当周北证 50 收涨 0.14%，当周日均换手率达 2.8%。当周涨幅前五大个股分别为：戈碧迦（56.7%）、海希通讯（44.4%）、方盛股份（36.5%）、惠丰钻石（25.9%）、佳先股份（23.9%）；跌幅前五大个股分别为：彩客科技（-30.5%）、永大股份（-23.5%）、龙辰科技（-20.2%）、金戈新材（-19.9%）、并行科技（-19.2%）。

重点新闻及政策：1）五部门联合启动工业 5G 独立专网试点，打造专属信息“高速公路”：6 月 24 日，工业和信息化部联合国务院国资委等五部门共同启动工业 5G 独立专网试点，通过机制创新支持 5G 深度赋能关键行业领域，旨在为高端制造等领域建起一条专属的信息“高速公路”。工业 5G 独立专网是指由工业企业主导建设接入网、核心网等关键设施，可不依赖于公共网络独立运行的企业专属 5G 网络；**2）全链路政策密集落地、地方补贴持续跟进国内车市回暖趋势不改：**商务部等 9 部门发布《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》。商务部等 8 部门公布汽车流通消费改革试点城市名单，40 个试点城市将聚焦汽车后市场，以及新车消费、二手车流通、报废车回收利用等环节先行先试。另外机动车合格证信息可实现实时共享。

投资建议：本周北交所市场整体呈现震荡整固走势，两大核心指数小幅收涨，成交规模环比回暖。指数层面，北证 50 指数全周累计微涨约 0.14%，周内呈现先扬后抑格局，周一至周三连续上行后，周四、周五连续两日回调，最终收于 1266.90 点。北证专精特新指数全周累计上涨约 0.10%，收于 2284.13 点，成长属性凸显。流动性方面，本周北交所全市场日均成交额约 244 亿元，较前一周日均 215 亿元的水平环比回升约 13%，市场交投情绪边际修复。横向对比来看，本周北交所整体走势相对独立，波动幅度小于科创、创业板块，估值折价优势仍存。当前北交所市场处于估值低位与政策预期的交织期，短期行情将由产业催化与业绩预期共同驱动。一方面，半年报披露窗口逐步临近，业绩确定性将取代主题炒作成为市场定价核心，盈利高增长、订单能见度高的赛道有望获得超额收益；另一方面，沪深科技主线的外溢效应仍在延续，叠加产业端涨价、政策支持等催化，硬科技赛道的结构性行情有望向板块内传导。同时，市场对于流动性优化、指数产品扩容等制度改革的预期仍在，后续边际政策落地将成为重要的情绪催化点。建议关注：（1）中报高景气主线；（2）半导体产业链；（3）人形机器人与精密制造；（4）制度边际变化。

风险提示：行业竞争加剧风险，行业景气度不及预期风险，宏观经济发展不及预期风险，市场扩容与流动性收紧的风险，产业政策落地不及预期的风险。

分析师

曹森元 S0800524100001

19821289688

caosenyuan@research.xbmail.com.cn

相关研究

北交所：指数结构持续优化，关注半导体上游材料龙头—北交所周度报告 2026 年第 23 期 2026-06-22

北交所：冲高回落，关注半导体上游材料—北交所日报——20260617 2026-06-18

北交所：延续震荡调整，缩量整固—北交所日报——20260612 2026-06-15

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 当周市场概览 3
1.1 整体表现 3
1.2 个股表现 4
二、 重点新闻及政策 4
三、 核心驱动因素分析 7
3.1 市场复盘： 7
3.2 本周市场运行热点： 7
3.3 下周重点关注方向 8
四、 风险提示 8

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅对比 3
图 2：各指数当周日均换手率对比 3
图 3：北证 50 指数走势 3
图 4：各指数 PE 指标对比（倍） 3

表 1：北交所当周日均成交情况 3
表 2：当周涨幅前 10 个股 4
表 3：当周跌幅前 10 个股 4

下载日志已记录，仅供内部参考

一、当周市场概览

1.1 整体表现

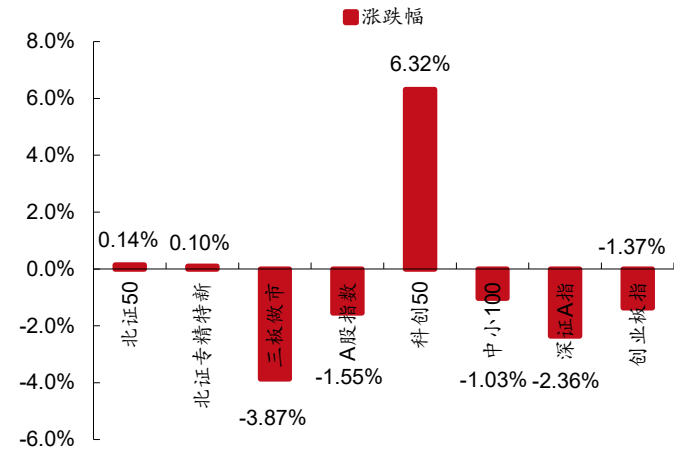
当周北交所全部 A 股日均成交额达 243.7 亿元，环比增加 13.2%。当周北证 50 收涨 0.14%，当周日均换手率达 2.8%。

表 1：北交所当周日均成交情况

北证 A 股		
时间	成交金额（亿元）	环比 YOY
2026/6/26	243.7	13.2%
2026/6/18	215.3	-15.3%
2026/6/5	233.0	10.1%

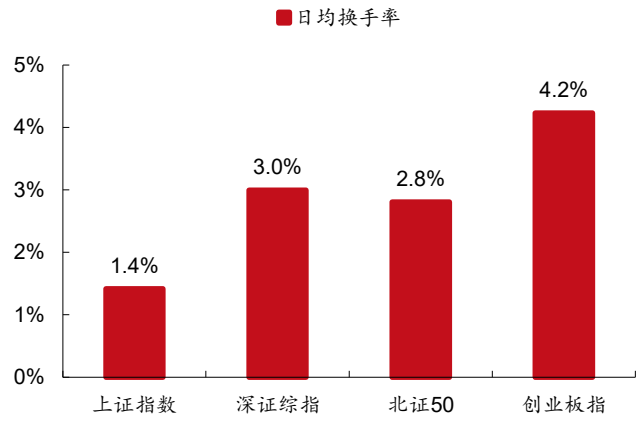
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：各指数周涨跌幅对比



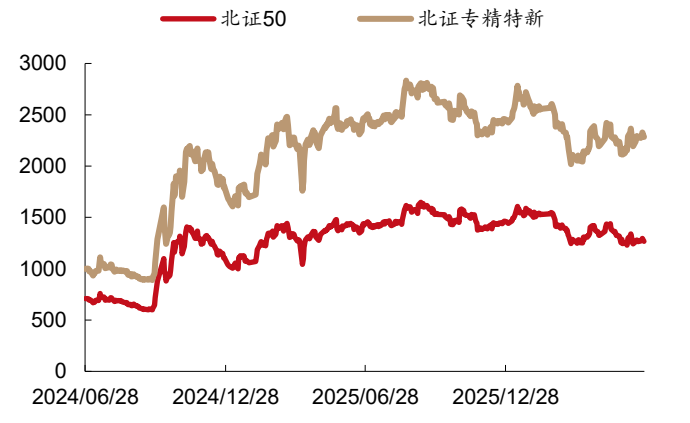
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：各指数当周日均换手率对比



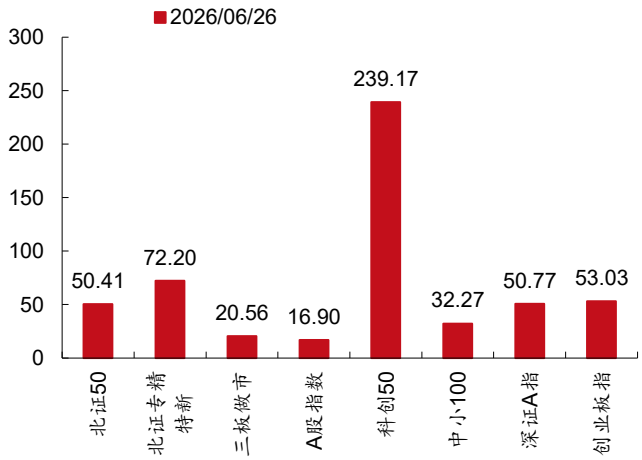
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 3：北证 50 指数走势



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 4：各指数 PE 指标对比（倍）



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 个股表现

当周涨幅前五大个股分别为：戈碧迦（56.7%）、海希通讯（44.4%）、方盛股份（36.5%）、惠丰钻石（25.9%）、佳先股份（23.9%）；跌幅前五大个股分别为：彩客科技（-30.5%）、永大股份（-23.5%）、龙辰科技（-20.2%）、金戈新材（-19.9%）、并行科技（-19.2%）。

表 2：当周涨幅前 10 个股

代码	公司简称	周涨幅	成交额（亿元）	成交额环比变动	换手率	总市值（亿元）	所属行业
920438.BJ	戈碧迦	56.7%	72.30	62.2%	39.5%	237.14	电子
920405.BJ	海希通讯	44.4%	2.41	233.1%	14.6%	25.51	机械设备
920662.BJ	方盛股份	36.5%	7.72	1022.1%	116.7%	22.24	机械设备
920725.BJ	惠丰钻石	25.9%	59.49	101.6%	122.2%	97.62	机械设备
920489.BJ	佳先股份	23.9%	9.63	212.2%	62.4%	25.50	基础化工
920799.BJ	艾融软件	22.9%	21.65	305.9%	50.4%	74.98	计算机
920790.BJ	联迪信息	21.4%	13.35	243.8%	88.9%	19.25	计算机
920249.BJ	利尔达	20.3%	9.26	290.1%	71.7%	44.19	通信
920476.BJ	海能技术	16.9%	2.71	181.9%	15.7%	19.12	机械设备
920402.BJ	硅烷科技	16.8%	14.31	13.9%	39.2%	60.14	基础化工

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

表 3：当周跌幅前 10 个股

代码	公司简称	周跌幅	成交额（亿元）	成交额环比变动	换手率	总市值（亿元）	所属行业
920206.BJ	彩客科技	-30.5%	11.31	-4.3%	1.2%	38.63	基础化工
920126.BJ	永大股份	-23.5%	6.95	-59.7%	106.5%	23.86	机械设备
920161.BJ	龙辰科技	-20.2%	15.03	-18.0%	104.2%	47.18	电子
920083.BJ	金戈新材	-19.9%	32.19	31.0%	242.7%	52.18	基础化工
920493.BJ	并行科技	-19.2%	11.18	74.2%	20.6%	65.43	计算机
920019.BJ	铜冠矿建	-17.5%	3.53	-0.6%	11.4%	34.78	建筑装饰
920090.BJ	*ST 同辉	-17.3%	0.78	62.7%	16.7%	5.72	计算机
920225.BJ	利通科技	-17.0%	3.07	5.8%	18.7%	22.54	基础化工
920096.BJ	嘉晨智能	-16.3%	5.70	-8.9%	66.5%	32.78	机械设备
920634.BJ	新威凌	-16.2%	2.87	-39.9%	36.9%	10.51	有色金属

资料来源：同花顺，西部证券研发中心



二、重点新闻及政策

【高盛发出警告：5.3 万亿 AI 资本支出正逼近信贷饱和】

高盛预测 2025 至 2030 年超大规模云企业资本支出将达 5.3 万亿美元，摩根士丹利估算仅数据中心建设到 2028 年即需 2.9 万亿，其中大量依赖债务融资。企业端已开始踩刹车，Uber、沃尔玛等纷纷限制 AI 使用量，计费模式从订阅制转向按词元收费，令成本压力骤然显现。高盛最新报告的核心判断是：AI 基础设施投资已进入一个史无前例的资本开支超

下载日志已记录，仅供内部参考

级周期，但这一周期正逼近融资能力的物理上限——信贷市场饱和。与此同时，企业端已开始主动踩刹车，供需两端同时释放出危险信号。

资料来源：invest wallstreet

【第四届链博会今日开幕，设置数智科技等六大链条和供应链服务展区】

6 月 22 日，第四届中国国际供应链促进博览会（链博会）在北京中国国际展览中心（顺义馆）开幕，会期 5 天。本届链博会共有 676 家中外链主企业、专精特新企业和行业机构参展，来自 85 个国家、地区和国际组织。本届链博会首次设立人工智能专区，英伟达、英特尔、高通、阿里巴巴等国内外人工智能领军企业集中展出最新产品与技术。同时，“数字科技链”正式升级为“数智科技链”，苹果公司联合舜宇、瑞声、科瑞思三家中国供应链企业展示智能制造与绿色制造合作成果，SK 集团、思佳讯、楷登电子等国际巨头首次亮相。

资料来源：央视新闻、北京市政府官网

【Momenta 通过港交所聆讯，冲刺“物理 AI 第一股”】

6 月 23 日，物理 AI 公司 Momenta 已通过港交所聆讯，并刊发聆讯后资料集，正式进入 IPO 冲刺阶段。若成功挂牌，该公司将成为港股“物理 AI 第一股”。今年 4 月，Momenta R7 世界模型实现量产首发，该模型旨在理解物理规律并推演世界演变，支撑 Momenta 在乘用车、无人驾驶出租车（Robotaxi）及无人物流车（Robovan）实现规模化落地，未来计划扩展至无人驾驶卡车（Robotruck）等领域。

资料来源：央广网

【豆包大模型 2.1 发布，Coding 能力进入国际第一梯队】

6 月 23 日，火山引擎在北京举办 2026 夏季 FORCE 原动力大会，集中发布豆包大模型 2.1，以及视频、图像、音频等多款新模型，并升级面向 Agent 的云服务体系。据火山引擎披露，截至今年 6 月，豆包大模型日均 Token 调用量已突破 180 万亿，过去一年增长超 10 倍。IDC 数据显示，在中国公有云 MaaS 服务市场，火山引擎以 49.5%的市场份额位居第一。

资料来源：新浪财经

【中国移动亮相 2026MWC 上海展，好网络筑牢数智底座】

MWC 上海展于 6 月 24 日开幕，中国移动围绕“网络强基、全栈创新”战略，展示通信、算力、智能三大主业构建的数智生态。通信端落地 5G-A 固移融合方案，前瞻布局 6G 并搭建空天地海全域网络，推出国产 AI-eSIM、AI 量子保密通信等技术。算力侧建成算网大脑与 MoMA 模型平台，汇聚 300 余款大模型，依托调度技术降低推理成本，自研 AI 助手实现多终端协同。同时展出具身智能机器人、AI 观赛、航空智能维修等消费与产业应用，依托通信算力底座推动 AI 落地民生与各行业，赋能实体经济数字化转型。

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：新华网

【全链路政策密集落地、地方补贴持续跟进国内车市回暖趋势不改】

商务部等 9 部门发布《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》。商务部等 8 部门公布汽车流通消费改革试点城市名单，40 个试点城市将聚焦汽车后市场，以及新车消费、二手车流通、报废车回收利用等环节先行先试。另外机动车合格证信息可实现实时共享。

资料来源：财联社

【五部门联合启动工业 5G 独立专网试点，打造专属信息“高速公路”】

6 月 24 日，工业和信息化部联合国务院国资委等五部门共同启动工业 5G 独立专网试点，通过机制创新支持 5G 深度赋能关键行业领域，旨在为高端制造等领域建起一条专属的信息“高速公路”。工业 5G 独立专网是指由工业企业主导建设接入网、核心网等关键设施，可不依赖于公共网络独立运行的企业专属 5G 网络。此次试点工作将支持原材料、装备制造、消费品、电子信息、国防科技、能源交通等行业领域的大型特大型企业建设独立专网，鼓励“5G+工业互联网”融合应用城市试点率先开展独立专网建设工作。

资料来源：环球网

【OpenAI 发布首款自研芯片，依托与博通合作布局“全栈技术自研”战略】

OpenAI 联合博通推出首款自研 AI 推理芯片 Jalapeño（哈拉佩诺）芯片，标志其推进全栈自研战略。双方历经 18 个月合作，依托大模型辅助仅 9 个月完成芯片设计，由博通代工，适配 ChatGPT 推理业务，相比通用 GPU 成本更低、推理性能更强。当前全球算力持续紧缺，博通高管判断需求缺口至少延续至 2028 年。该芯片样品已交付，2026 年末仅会开展小规模原型机测试，2027 年产能爬坡，2028 年全面量产。

资料来源：新浪财经

【美国科技巨头推出全球首款亚 1 纳米芯片，集成近 1000 亿个晶体管仅指甲盖大小！公司股价盘前大涨】

美国科技企业 IBM 官网发布的消息，当地时间 24 日，IBM 公司宣布推出全球首款亚 1 纳米芯片技术，可在指甲盖大小的芯片上集成近 1000 亿个晶体管，晶体管密度约为 2021 年 IBM 发布的 2 纳米芯片的两倍。这项技术能大幅提升芯片性能、降低功耗，可为各类人工智能应用场景提供算力支撑。这款新芯片预计将在性能上实现显著飞跃——性能提升多达 50%，能效提升 70%。

资料来源：每日经济新闻

【全国首台重载智能盾构换刀机器人在厦金大桥厦门段“上岗”】

下载日志已记录，仅供内部参考

6 月 25 日，全国首台重载智能盾构换刀机器人在厦金大桥厦门段项目环岛路隧道“厦金号”盾构机完成上机调试。这是我国首次在大盾构工程项目上应用盾构换刀机器人，标志着我国大直径盾构隧道施工迈入无人换刀新阶段，破解了复杂地层、高水压环境下盾构施工长期存在的安全与效率痛点。机器人搭配数字孪生智慧管控系统，更换单把滚刀时间缩短为 25 分钟至 40 分钟，效率提升 50%以上。同时，盾构舱内无需人员进入，有效提升施工安全性。

资料来源：厦门日报

三、核心驱动因素分析

3.1 市场复盘：

本周北交所市场整体呈现震荡整固走势，两大核心指数小幅收涨，成交规模环比回暖。

指数层面，北证 50 指数全周累计微涨约 0.14%，周内呈现先扬后抑格局，周一至周三连续上行后，周四、周五连续两日回调，最终收于 1266.90 点。北证专精特新指数全周累计上涨约 0.10%，收于 2284.13 点，成长属性凸显。

流动性方面，本周北交所全市场日均成交额约 244 亿元，较前一周日均 215 亿元的水平环比回升约 13%，市场交投情绪边际修复。横向对比来看，本周北交所整体走势相对独立，波动幅度小于科创、创业板块，估值折价优势仍存。

3.2 本周市场运行热点：

（一） 制度建设持续推进，市场基础功能完善。

制度层面，本周北交所正式落地非公开发行公司债券交易业务，《北京证券交易所债券交易规则》相关条款于 6 月 26 日起实施，明确非公开公司债现券交易可采用多种成交方式，初期以协商成交为主，实行逐笔全额结算。此举进一步完善了北交所债券市场交易机制，拓宽了企业融资渠道，推动市场功能向多元化发展。 IPO 审核保持常态化节奏，截至 6 月 22 日二季度累计过会企业达 26 家，年内过会总数已超 60 家。审核端持续聚焦企业经营质量，业绩真实性、收入确认合规性、毛利率波动合理性及客户稳定性成为核心问询方向，引导市场资源向优质实体企业倾斜，从供给端夯实板块长期投资价值。

（二） 产业催化密集释放，机构关注度高。

产业端，本周科技赛道催化不断。海外功率半导体龙头厂商宣布年内第二轮涨价，调价幅度最高达 20%，将于 7 月 1 日正式生效，涨价潮沿产业链向上游材料、零部件环节传导，国产替代逻辑进一步强化，带动半导体产业链相关板块情绪升温。机构调研层面，近一个月以来北交所上市公司迎来密集调研期。调研重点已从常规财务数据延伸至产能周期拐点、核心技术商业化进度、全球供应链格局重构等深层维度，资金端正深度挖掘板块内细分龙头的估值洼地机会。 此外，“北交所京津冀服务年”专项行动持续推进，本周专精特新赋能

下载日志已记录，仅供内部参考

培训活动落地，进一步深化区域企业培育，拓宽上市储备资源，强化板块专精特新底色。

3.3 下周重点关注方向

（一）核心逻辑

当前北交所市场处于估值低位与政策预期的交织期，短期行情将由产业催化与业绩预期共同驱动。一方面，半年报披露窗口逐步临近，业绩确定性将取代主题炒作成为市场定价核心，盈利高增长、订单能见度高的赛道有望获得超额收益；另一方面，沪深科技主线的外溢效应仍在延续，叠加产业端涨价、政策支持等催化，硬科技赛道的结构性行情有望向板块内传导。同时，市场对于流动性优化、指数产品扩容等制度改革的预期仍在，后续边际政策落地将成为重要的情绪催化点。

（二）重点关注方向

1. 中报高景气主线：随着半年报披露期临近，建议优先关注业绩确定性强、上半年产能释放顺畅、下游需求旺盛的细分赛道，重点跟踪高端制造、新能源配套、半导体材料等领域的盈利兑现情况，把握业绩超预期带来的估值修复机会。

2. 半导体产业链：海外涨价潮持续传导，叠加国产替代进程加速，半导体材料、功率器件、核心设备零部件等环节景气度有望持续上行。北交所相关标的普遍处于产业链上游细分环节，技术壁垒突出，估值相对沪深同类标的存在折价，具备估值重估空间。

3.人形机器人与精密制造：具身智能产业支持政策预期升温，产业链热度逐步向精密传动、核心零部件等基础制造环节扩散。板块内专精特新企业在细分零部件领域具备深厚技术积累与客户壁垒，有望受益于主题扩散与产业落地的双重催化。

4.制度边际变化：持续跟踪市场流动性优化、指数产品扩容、转板机制完善等政策动向，相关制度落地将有效改善市场交易生态，吸引增量资金入场，带动板块整体估值修复。

四、风险提示

1. 行业竞争加剧风险。

2. 行业景气度不及预期风险。

3. 宏观经济发展不及预期风险。

4. 市场扩容与流动性收紧的风险。

5. 产业政策落地不及预期的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

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析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，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。