编辑 卓洋 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

北证50盘中涨超5% 成分股全线飘红

北证50指数盘中涨超5%

10月20日,北证50指数盘中一度涨超5%,触及996.87点的高点,不过之后涨幅有所收窄。

交易行情显示,10月20日,北证50指数高开1.13%,开盘后震荡拉升,之后有所回落。截至当日收盘,北证50指数涨幅为3.88%,报982.87点。当日,A股三大股指盘中一度集体翻红,截至收盘,上证综指收涨0.12%,报3735.37点,深证成指、创业板指分别收跌0.14%、0.26%,分别报11801.29点、2739.2点。

北证50指数成分股方面,10月20日,50只成分股全线上涨。具体来看,华密新材领涨,公司股价高开2.06%,开盘后迅速拉升,盘中一度涨超24%,之后保持震荡态势。截至收盘,公司股价收涨16.91%,报15.9元/股,总市值30.06亿元。

此外,万通液压、锦波生物两股同样涨超10%,最终分别收涨11.59%、10.82%,报24.74元/股、153.15元/股;纳科诺尔、五新智能、开特股份等多股跟涨。

从北交所个股表现来看,截至10月20日,北交所上市公司达351家。当日,345只个股收涨,占比98.29%,其中,嘉晨智能、格利尔两股“30cm”涨停;此外,仅星辰科技、*ST康乐、科拜尔、华信永道、路桥信息、宇特光电6股收跌。

10月20日,北交所个股走强,北证50指数表现亮眼,盘中一度涨超5%,当日最终收涨3.88%,报982.87点。成分股中,华密新材涨幅16.91%领涨,万通液压、锦波生物等多只成分股跟涨。10月19日,证监会主席吴清在2026金融街论坛年会开幕式上发表主题演讲,明确表示将稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售等一揽子安排,促进北交所新三板一体化高质量发展。



个股市值方面,上述351只北交所个股中,包括蘅东光、贝特瑞在内的7股总市值超百亿。其中,蘅东光最新总市值居首,10月20日,公司股价收涨0.98%,报424.1元/股,总市值405.7亿元;其次是北交所个股贝特瑞,公司股价收涨5.65%,报20.93元/股,总市值238.2亿元。

截至收盘,沪市成交金额6999.7亿元,深市成交金额7561.42亿元,北交所成交金额155.31亿元,沪深北三市当日合计成交额约1.47万亿元。

盘面上,医疗美容、机器人、消费电子等板块涨幅居前;航海装备、地面兵装、煤炭等板块跌幅居前。

吴清定调北交所改革方向

作为多层次资本市场的重要一环,北交所设立以来锚定“服务创新型中小企业”的定位。10月19日,在2026金融街论坛年会开幕式上,证监会主席吴清发表主题演讲,明确北交所下一阶段深化改革方向,其中将推出一系列举措促进北交所新三板一体化高质量发展。

吴清提到,北京资本市场不断发展壮大,上市公司市值和债券、私募股权等规模均在全国领先。特别是,北交所设立五年来,一批专精特新企业集聚成势,上市公司数量、总市值较开市初增长超3倍,成交额更是增长近10倍,实现了从市场新设到制度基本成型再到生态基本完善的重要跨越。

“下一步,证监会将锚定打造服务创新型中小企业主阵地,稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措,促进北交所新三板一体化高质量发展。”吴清透露。

资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南指出,“稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售”是近年北交所市场一直期盼的两项重大事件,此次发言,是证监会对外释放出来的重大政策信心和北交所深改决心。

“新股市值配售制度将替代现金打新模式,强化持仓吸引力,推动一二级市场良性循环。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨告诉北京商报记者。

诸海滨进一步指出,创新性评价标准将进一步明确北交所上市企业的创新属性门槛,精准匹配专精特新企业融资需求。此外,新三板分层管理优化将畅通基础层-创新层-北交所的递进培育通道,强化一体化发展优势。

与此同时,吴清在会上还表示,将加大力度支持科技创新与产业创新深度融合,支持北京海淀等加快落地资本市场科技金融实践样本示范案例,推动创办北京资本市场学会,强化要素、机构、人才集聚效应,不断提升北京资本市场发展能级,更好服务首都经济高质量发展。

北京商报记者 马换换 李佳雪

拳头产品均价连降 力高新能二闯创业板

国内BMS龙头企业力高新能源技术股份有限公司(以下简称“力高新能”)二度冲击创业板IPO迎来新进展。近日,深交所官网显示,公司已对外披露首轮审核问询函回复。2023—2025年,力高新能营收、净利均实现显著增长,这也让公司IPO有了较强的业绩底气。不过二度闯关背后,无论是报告期内毛利率接连下滑还是募投项目产能预计消化情况,均在首轮审核问询函中被深交所重点追问。

BMS模块销售均价走低

在问询阶段排队半年后,力高新能创业板IPO于近日迎来最新进展,公司对外披露了首轮审核问询函回复。

据了解,力高新能长期专注于BMS模块的自主研发、生产、销售与服务,并基于BMS模块业务逐步拓展高压配电模块等新能源管理控制系统产品及PCBA组件、线束相关的电子电气综合应用解决方案业务。

回顾力高新能冲击上市历程,公司首次创业板IPO曾于2023年6月获得受理,同年7月进入问询阶段,最终于2024年8月撤单。时隔一年半后,力高新能二度创业板IPO于2026年3月27日再度获得受理,并于今年4月17日进入问询阶段。

二度闯关创业板背后,力高新能也具备业绩支持。2023—2025年,公司实现营业收入分别约为8.03亿元、16.33亿元、30.61亿元;对应实现归属净利润分别约为9625.91万元、1.6亿元、3.05亿元,稳步增长。进入今年上半年,公司实现营业收入约为17.66亿元;对应实现归属净利润约为1.13亿元。

招股书显示,力高新能主营业务收入主要来源于BMS模块、线束、高压配电模块及PCBA组件等产品,公司各期主营业务收入占比分别为97.78%、97%、99.23%和97.44%。

其中,2023—2025年以及2026年上半年,力高新能BMS模块收入占比分别约为89.89%、73.43%、63.75%、53.25%,是公司主营业务收入的主要来源。不过报告期内,公司拳头产品均价却接连下滑。

具体来看,报告期各期,公司BMS模块销售均价分别约为529.82元/PCS、423.3元/PCS、360.76元/PCS、269.05元/PCS。在招股书中,公司表示,受新能源汽车零售价格下调并向零部件企业传导、原材料采购价格波动等因素综合影响,BMS模块销售均价呈现逐年下降趋势。

另外,力高新能也提到,报告期内,随着线束、高压配电模块及PCBA组件等产品及下游客户的不断丰富和拓展,公司除BMS模块外的其他主营业务产品销售收入分别为7942.79万元、4.21亿元、11.01亿元和8.04亿元,占主营业务收入的比例分别为10.11%、26.57%、36.25%和46.75%,金额及占比均呈现快速增长趋势,公司对BMS模块业务的依赖度有所降低。

主营业务毛利率逐年下滑

营收、净利接连大涨的同时,力高新能报告期内主营业务毛利率却接连大幅下滑。

财务数据显示,2023—2025年以及2026年上半年,公司主营业务毛利率分别为41.95%、34.27%、28.82%、22.02%。其中,BMS模块作为公司主要产品,报告期内毛利率分别为44.38%、42.23%、40.06%和35.86%,亦持续下降。

前述情况也引发深交所重点关注。在首轮审核问询函中,深交所要求力高新能分析报告期内公司BMS模块业务毛利率下滑的原因、是否存在持续下滑风险。力高新能则在问询函回复中表示,随着新能源汽车行业发展进入新阶段,国家政策持续引导行业健康发展、出口放量以及公司规模优势不断巩固,公司BMS模块业务毛利率持续大幅下滑的风险较小。

客户方面,报告期内,力高新能前五大客户销售占比合计分别为83.05%、83.54%、81.38%和69.57%,客户集中度较高。其中,上汽集团及其关联公司于2023年系公司第三大客户;2024年、2025年以及2026年上半年均系公司第一大客户,公司对其销售占比分别约为15.34%、29.76%、24.21%、17.78%。

另外值得一提的是,对比力高新能两次闯关创业板披露的招股材料,公司对2022年第四、第五大供应商的披露存在差异。具体来看,在本次创业板IPO披露的首份招股书申报稿中,公司2022年第四、第五大供应商分别系厦门信和达电子有限公司、苏州智绿科技股份有限公司,公司对其采购占比分别为3.37%、3.16%。而回顾公司前次IPO披露的最后一份招股书申报稿,2022年第四、第五大供应商分别系苏州智绿科技股份有限公司、深圳市合图科技有限公司,公司对其采购占比分别为3.16%、3.11%。

上海杉纬律师事务所管理合伙人孙宇昊律师告诉北京商报记者,供应商排名前后披露存在差异,合理性可能源于统计口径变化(如关税、运费是否并入采购金额)、采购金额归集范围调整、前五门槛附近的正常商业波动,或对同一控制下供应商的合并披露口径不同。“判断关键在于前后两次披露的统计口径是否一致、金额能否逐项勾稽、差异是否对成本核算产生实质影响。”

募投项目产能消化引关注

此次二度闯关创业板,力高新能拟首发募资金额也水涨船高。

招股书显示,公司此次IPO拟首发募资额约19.25亿元,相较于前次闯关创业板7.35亿元的募资额出现明显增长。公司本次发行的募集资金扣除发行费用后,将按照轻重缓急顺序投入长三角新能源汽车控制系统智能制造中心项目、力高新能源产业园三期项目、研发中心建设项目、补充流动资金。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛告诉北京商报记者,公司二度申报创业板IPO拟募资规模较上一轮显著抬升,可能由于行业景气周期发生变化,本轮募投项目的产能建设、研发布局、市场拓展的资金需求同步增加。另外,经过前次申报之后的经营积累,公司也可能对自身成长空间的判断有所调整,也会预留资金用于产业链延伸、技术迭代储备,应对行业竞争投入。

力高新能表示,长三角新能源汽车控制系统智能制造中心项目、力高新能源产业园三期项目为扩产项目,通过实施项目,公司将有效突破现有产能瓶颈。值得一提的是,公开信息显示,近期行业内部分电池厂商、整车厂商及第三方BMS厂商也在扩大BMS产能。在首轮审核问询函中,深交所也重点关注了公司募投项目产能消化及财务影响情况,要求公司量化分析募投项目产能预计消化情况。

在问询函回复中,力高新能表示,公司的BMS及PCBA组件产品的生产工艺类似,本次长三角新能源汽车控制系统智能制造中心项目和力高新能源产业园三期项目主要针对BMS产品及PCBA组件产品的扩产。公司募投项目产能预计能够顺利得到消化,不存在因产能消化不足、新增折旧及摊销费用大幅增长导致业绩下滑的重大不利风险。

控制权方面,截至招股书签署日,烟台揽峰直接持有公司22.07%的股份,为公司控股股东。王翰超为烟台揽峰执行事务合伙人深圳揽峰100%股东,为烟台望徽、烟台财高的执行事务合伙人;王翰超通过前述主体间接控制力高新能28.73%股权的表决权,系公司的实际控制人。

针对相关情况,北京商报记者向力高新能方面发去采访函进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 王蔓蕾

侃股 Stock talking

结构性行情会是常态

周科竞

当前市场处于存量博弈状态,板块轮动频繁。虽然指数震荡反弹,但在资金没有形成合力的背景下,个股普涨较难实现,结构性行情会是常态。

当前A股市场资金整体保持平稳,盘面长期处于存量博弈格局。这种市场环境下,资金无法覆盖全部板块和个股,很难推动市场走出整体普涨行情,结构性分化会成为市场长期运行的主要特征,投资者需要主动适应这种市场变化。

在全面普涨的市场环境中,多数个股跟随指数同步波动,选股难度低,只要保持持仓基本都能获得正向收益。但随着市场容量不断扩大、上市公司数量持续增多、投资者结构日益成熟,全面普涨的行情已经越来越少见,很难再成为市场主流。

存量市场最核心的特征,是资金的跷跷板效应。场内有限的资金,会在不同板块、不同题材之间来回切换。一个板块的走强,往往对应着其他板块的资金流出。市场整体指数波动有限,看似走势平稳,但内部个股和板块的涨跌差异极大。部分赛道持续走强的同时,大量缺乏资金关注、基本面偏弱的公司长期保持震荡或下行走势,市场分化可能加剧。

结构性行情常态化,是资本市场成熟化的必然结果。过去A股市场体量相对较小、上市公司数量相对偏少,少量资金就能带动整体市场上涨。而现在市场体系愈发完善,投资理念更加理性,资金不再盲目跟随盘面炒作,而是更加看重上市公司基本面、估值合理性和产业成长逻辑。优质赛道、具备核心竞争力的公司更容易获得资金持续青睐,缺乏业绩支撑、成长性不足的股票,会长期被市场边缘化。

对于普通投资者来说,试图等待全面普涨行情,很容易导致操作被动。部分投资者看到指数翻红,就认为市场整体机会充足,盲目加仓、满仓博弈,最终发现自身持仓持续滞涨,甚至逆势调整。核心原因就是没有认清结构性市场的特点,依旧用普涨行情的思维来应对当下的市场。

适应结构性行情常态化,首先要理解股票之间的分化逻辑。指数更多只是参考,不宜作为个股操作的依据。投资者应当弱化对大盘点位的过度关注,把研究重心放在个股和板块的结构性机会上。聚焦基本面稳定、行业景气度向好、估值合理的细分方向,放弃对全面行情的博弈预期。

此外,投资者还需要在操作策略上做出相应调整。普涨行情中,重仓持股、长期持有可以获得不错收益。但结构性行情下,盲目持仓很难取得理想效果。需要主动优化持仓结构,淘汰基本面弱化、长期缺乏资金关注的公司,集中持有优质赛道和绩优个股。同时保持合理仓位,不盲目满仓,以应对板块快速轮动带来的波动风险。