

北交所定期报告 20260125

25Q4 北交所主题基金重仓标的扩容,核心资产展现较强配置吸引力与粘性

2026年01月25日

观点

- **基本面绩优标的仍受青睐,展现出较强的配置吸引力与粘性。**2025Q4 北交所 11 只定开主题基金共重仓 44 只北证 A 股,其中 9 只重仓标的获得基金新重仓覆盖(开特股份/+3 只、林泰新材/+2 只、同力股份/+1 只、民士达/+1 只、苏轴股份/+1 只、创远信科/+1 只、广信科技/+1 只、奥迪威/+1 只、富士达/+1 只),近 4 成重仓标的保持覆盖基金数量不变(贝特瑞、万通液压、捷众科技等重仓标的共 17 只,占重仓股数量比重为 39%),反映北交所核心资产配置吸引力与粘性较强。截至 2025Q4,获 5 只及以上基金重仓的个股有:纳科诺尔/8 只、开特股份/7 只、民士达/6 只、同力股份/6 只、林泰新材/5 只、苏轴股份/5 只、贝特瑞/5 只、戈碧迦/5 只。
- **北交所主题定开基金开放申赎影响下,25Q4 重仓标的持仓市值环比下滑 40%。**从持仓市值来看,为应对 2025 年 12 月北交所定开主题基金开放期可能的赎回需求,2025Q4 重仓标的持仓市值环比明显下滑,前十大重仓持股市值合计 15.05 亿元,环比下降 40%,3 只标的实现持仓市值逆势增长:创远信科(+134%)、广信科技(+50%)、同力股份(+28%)。
- **北交所主题基金重仓标的扩容明显,25Q4 新进标的占比提升。**2025Q4 北交所主题基金重仓持股新增 11 只标的(星图测控、青矩技术、锦华新材、优机股份、鼎智科技、吉林碳谷、视声智能、方盛股份、长虹能源、五新隧装、一诺威),占全部重仓标的的数量比重为 25%(环比 25Q3 增加 0.61pct),体现北交所主题基金积极挖掘新重仓标的,调仓节奏较 25Q3 加快。
- **重仓股估值与市值风格:中小市值为主,估值分化显著。**2025Q4 北交所主题基金重仓标的中有 25 只个股市值在 50 亿以下,占比 57%。从估值水平来看,北交所主题基金对“高成长高估值”与“低估值高安全边际”标的均有布局,2025Q4 重仓标的 PE(TTM)区间从亏损(曙光数创-4244x、同享科技-146x、诺思兰德-130x)到高估值(创远信科 304x、星图测控 211x、鼎智科技 196x)均有分布,估值分化较为显著。(行情数据统计截至 2026 年 1 月 23 日)
- **投资建议:北交所中长期配置价值明确,攻守之道并行。**建议关注①**商业航天**:民士达、星图测控、富士达(已纳入卫星 etf)、苏轴股份等。②**电新**:1) 固态电池:利通科技、灵鸽科技、纳科诺尔、远航精密;2) 变压器及电表:广信科技、科润智控、开发科技;3) 储能及锂电产业:许昌智能、海希通讯、昆工科技、天宏锂电、武汉蓝电、贝特瑞、安达科技等;4) 光伏:连城数控、欧普泰、海泰新能、同享科技、艾能聚。③**液冷**:方盛股份、海达尔、荣亿精密、曙光数创;④**汽车**:林泰新材、万通液压、开特股份、捷众科技、华洋赛车等;⑤**电子**:1) PCB:万源通、雅葆轩;2) 半导体:戈碧迦、锦华新材等。⑥**工程机械**:五新隧装、同力股份。⑦**其他**:海能技术、康农种业、中裕科技等。
- **风险提示**:宏观经济波动、流动性不足、企业盈利不及预期。

证券分析师 朱洁羽
 执业证书: S0600520090004
 zhujiayu@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

《酒泉发布商业航天产业十年规划,北证 50 上涨 3.82%》
 2026-01-23
 《我国 2025 年对外直接投资同比增长 7.1%,北证 50 上涨 0.69%》
 2026-01-22

图1: 2025Q4 北交所主题定开基金重仓持股明细 (截至 2026/1/23)

明细 (剔除非北证)			行业	25Q4 区间涨跌幅	总市值 (亿元)	PE (TTM)	重仓持股市值 (亿元)			重仓持股基金数量		
序号	代码	北证A股					25Q4	25Q3	环比 (%)	25Q4	25Q3	环比 (只)
1	920599	同力股份	机械设备	6%	99	11	1.45	1.13	28%	6	5	+1
2	920978	开特股份	汽车	-4%	63	36	1.26	1.85	-32%	7	4	+3
3	920522	纳卓诺尔	电力设备	-5%	119	174	1.17	2.14	-46%	8	8	0
4	920394	民士达	轻工制造	2%	92	76	1.11	1.57	-29%	6	5	+1
5	920185	贝特瑞	电力设备	-2%	367	36	0.86	1.24	-31%	5	5	0
6	920037	广信科技	电力设备	-10%	89	48	0.79	0.53	50%	4	3	+1
7	920106	林泰新材	汽车	-12%	46	32	0.79	0.85	-6%	5	3	+2
8	920438	戈碧迦	电子	-9%	60	180	0.71	1.25	-44%	5	6	-1
9	920839	万通液压	机械设备	1%	50	39	0.58	1.47	-60%	4	4	0
10	920699	海达尔	家用电器	-22%	24	30	0.47	0.65	-27%	2	2	0
11	920029	开发科技	电力设备	0%	127	19	0.41	1.12	-63%	2	3	-1
12	920418	苏轴股份	汽车	1%	50	33	0.40	0.64	-37%	5	4	+1
13	920640	富士达	通信	31%	92	129	0.38	0.74	-49%	4	3	+1
14	920476	海能技术	机械设备	-17%	23	64	0.36	1.07	-66%	3	6	-3
15	920982	锦波生物	美容护理	-17%	264	34	0.33	1.45	-77%	3	6	-3
16	920491	奥迪威	电子	-13%	42	46	0.33	0.42	-22%	3	2	+1
17	920208	青矩技术	建筑装饰	-7%	36	19	0.33	新进	-	1	新进	-
18	920179	凯德石英	电子	2%	40	157	0.30	0.84	-64%	2	3	-1
19	920242	建邦科技	汽车	-12%	21	20	0.26	0.90	-71%	1	2	-1
20	920015	锦华新材	基础化工	3%	78	39	0.26	新进	-	2	新进	-
21	920047	诺思兰德	医药生物	-6%	61	-130	0.20	0.37	-46%	3	3	0
22	920961	创远信科	机械设备	1%	44	304	0.19	0.08	134%	2	1	+1
23	920116	星图测控	计算机	24%	207	211	0.18	新进	-	1	新进	-
24	920914	远航精密	电力设备	-30%	34	51	0.16	0.48	-66%	2	2	0
25	920089	禾昌聚合	基础化工	13%	32	20	0.14	0.13	7%	1	1	0
26	920368	连城数控	电力设备	-20%	111	188	0.13	0.21	-38%	2	2	0
27	920943	优机股份	机械设备	12%	31	38	0.11	新进	-	1	新进	-
28	920808	曙光数创	计算机	-21%	161	-4,244	0.11	0.23	-52%	1	1	0
29	920593	鼎智科技	机械设备	-9%	68	196	0.10	新进	-	1	新进	-
30	920167	同享科技	电力设备	-11%	22	-146	0.10	0.13	-22%	1	1	0
31	920058	华洋赛车	汽车	-5%	20	35	0.10	0.41	-76%	1	2	-1
32	920077	吉林碳谷	基础化工	19%	114	80	0.10	新进	-	1	新进	-
33	920932	科达自控	计算机	-20%	24	189	0.09	0.22	-60%	1	1	0
34	920720	吉冈精密	机械设备	-9%	39	68	0.09	0.23	-63%	1	1	0
35	920976	视声智能	计算机	2%	21	38	0.08	新进	-	1	新进	-
36	920371	欧福玺业	农林牧渔	-1%	23	37	0.08	0.30	-73%	1	1	0
37	920662	方盛股份	机械设备	-8%	25	103	0.08	新进	-	1	新进	-
38	920419	路斯股份	农林牧渔	-12%	18	27	0.07	0.27	-73%	1	1	0
39	920099	瑞华技术	基础化工	4%	28	30	0.07	0.16	-56%	1	1	0
40	920239	长虹能源	电力设备	-13%	62	27	0.07	新进	-	1	新进	-
41	920174	五新隧装	机械设备	-22%	44	58	0.06	新进	-	1	新进	-
42	920735	德源药业	医药生物	-8%	42	19	0.06	0.12	-48%	1	1	0
43	920261	一诺威	基础化工	-2%	47	21	0.06	新进	-	1	新进	-
44	920690	捷众科技	汽车	-2%	24	34	0.05	0.05	-2%	1	1	0

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 北交所建议关注标的汇总表 (截至 2026/1/23)

行业	代码	名称	概念	市值 (亿元)	收盘价 (元)	2025E 归母净利润 (亿元)	2026E 归母净利润 (亿元)	2027E 归母净利润 (亿元)	2025E PE	2026E PE	2027E PE
机械设备	920284.BJ	灵鸽科技	新消费,固态电池	42.10	40.18	0.25	0.34	0.49	168	124	86
机械设备	920839.BJ	万通液压	军工,军民融合,新能源汽车,风电	50.50	42.72	1.44	1.85	2.42	35	27	21
机械设备	920174.BJ	五新隧装	水电,基建,工程机械	44.29	49.21	1.21	1.44	1.70	37	31	26
机械设备	920599.BJ	同力股份	无人驾驶	98.75	21.35	9.55	10.98	12.27	10	9	8
机械设备	920662.BJ	方盛股份	风电、液冷、储能	25.41	29.02	0.43	0.61	0.80	59	42	32
机械设备	920405.BJ	海希通讯	储能	41.03	29.25	-	-	-	-	-	-
机械设备	920476.BJ	海能技术	国产替代、科学仪器	22.80	26.77	0.42	0.54	0.65	54	42	35
机械设备	920223.BJ	荣亿精密	液冷	34.76	22.10	-	-	-	-	-	-
轻工制造	920394.BJ	民士达	航空航天、高铁、风电、新能源	92.28	63.10	1.34	1.71	2.16	69	54	43
基础化工	920015.BJ	锦华新材	有机硅、光刻机 (胶)	77.67	57.29	1.99	2.53	3.23	39	31	24
基础化工	920225.BJ	利通科技	地下管网,数据中心,核电,油气开采	43.13	33.98	1.38	1.73	2.10	31	25	20
基础化工	920694.BJ	中裕科技	深地经济,页岩油气	28.41	21.51	1.16	1.39	1.65	24	20	17
汽车	920978.BJ	开特股份	汽车、机器人、储能	62.81	34.89	1.78	2.39	3.09	35	26	20
汽车	920106.BJ	林泰新材	新能源汽车,比亚迪概念	45.93	81.15	1.50	2.15	3.23	31	21	14
汽车	920690.BJ	捷众科技	新能源汽车, 军工, 半导体	24.27	36.60	0.81	1.03	1.29	30	24	19
汽车	920418.BJ	苏轴股份	新能源汽车, 航空航天	49.53	30.48	1.94	2.42	3.01	26	20	16
汽车	920058.BJ	华洋赛车	俄罗斯出口, 冰雪经济	19.51	34.80	0.59	0.81	1.18	33	24	17
通信	920640.BJ	富士达	军工, 卫星互联网, 商业航天	91.61	48.80	0.84	1.02	1.24	109	90	74
电子	920438.BJ	戈碧迦	消费电子、军工	60.06	41.53	0.54	0.96	1.85	111	63	32
电子	920060.BJ	万源通	PCB、机器人	52.61	34.60	1.35	1.50	1.65	39	35	32
电子	920357.BJ	雅葆轩	PCB、华为汽车	20.16	25.18	0.63	0.82	1.07	32	25	19
计算机	920116.BJ	星图测控	商业航天	206.53	129.26	-	-	-	-	-	-
计算机	920808.BJ	曙光数创	液冷	161.30	80.65	0.88	1.42	2.07	183	114	78
电力设备	920914.BJ	远航精密	锂电、固态电池	33.96	33.96	0.56	0.80	1.10	61	42	31
电力设备	920522.BJ	纳科诺尔	锂电,固态电池	118.72	75.74	0.90	2.00	3.50	132	59	34
电力设备	920037.BJ	广信科技	特高压、变压器绝缘材料	89.44	97.79	2.20	3.50	5.00	41	26	18
电力设备	920029.BJ	开发科技	智能电表	126.78	91.28	7.29	8.57	9.76	17	15	13
电力设备	920496.BJ	许昌智能	储能、充电桩	19.02	11.49	0.53	0.64	0.76	36	30	25
电力设备	920185.BJ	贝特瑞	固态、锂电	366.95	32.55	12.00	15.10	18.00	31	24	20
电力设备	920809.BJ	安达科技	锂电池概念	46.25	7.72	(3.04)	0.46	3.03	-15	101	15
电力设备	920152.BJ	昆工科技	储能	29.95	26.90	(0.35)	1.55	2.77	-86	19	11
电力设备	920252.BJ	天宏锂电	储能、锂电	34.70	33.80	-	-	-	-	-	-
电力设备	920414.BJ	欧普泰	光伏	13.72	17.21	0.08	0.15	0.26	172	91	53
电力设备	920985.BJ	海泰新能	光伏	26.89	8.69	-	-	-	-	-	-
电力设备	920770.BJ	艾能聚	光伏	27.22	20.92	-	-	-	-	-	-
电力设备	920167.BJ	同享科技	光伏	22.14	20.12	0.33	0.52	0.68	67	43	33
电力设备	920368.BJ	连城数控	光伏、半导体	110.72	47.16	1.17	2.17	3.16	95	51	35
电力设备	920062.BJ	科润智控	变压器	23.06	12.22	0.72	1.07	1.36	32	22	17
家用电器	920699.BJ	海达尔	AI服务器、液冷	24.17	52.98	0.90	1.07	1.26	27	23	19
农林牧渔	920403.BJ	康农种业	玉米种、转基因	25.17	25.33	1.04	1.31	1.63	24	19	15

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (其中盈利预测来自东吴北交所团队)

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>