

北交所专题报告 20260223

聚焦北证 50 与北证专精特新双指数重合成分股的配置价值

2026 年 02 月 23 日

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

《春节消费预热,北证 50 上涨 0.5%》

2026-02-12

《长征十号飞行验证成功,北证 50 下跌 0.44%》

2026-02-11

■ **北交所双指数体系成型,重合成成分股成核心投资抓手:** 1) 北交所定位服务创新型中小企业:截至 2026 年 2 月 10 日,专精特新企业 238 家,占比超八成,成为新质生产力培育重要阵地。2) 北证 50+北证专精特新完善了北交所指数体系:北交所为完善市场生态、服务国家创新战略并引导资金投向优质中小企业,构建了两大指数作为核心投资基准,分别锚定市场整体表现与特色创新板块表现。3) 重视双指数重合成成分股:截至 2026 年 2 月 4 日,26 只重合标的兼具规模、流动性与创新成长性,成为北交所投资核心主线,建议重点关注。

■ **双指数成分股具备“北交所头部流动性标的”与“国家级专精特新小巨人”双重身份。** 1) 北证 50 成分股侧重市场代表性:北证 50 样本的选取基于严格的上市门槛与流动性筛选,要求证券上市时间超过 6 个月且无风险警示。指数单个样本权重不超过 10%,前五大样本权重合计不超过 40%。样本实施定期与临时调整相结合的动态维护机制。2) 北证专精特新指数侧重创新专业性:样本筛选以企业具备工信部认定的专精特新“小巨人”资格为前提,并在北交所上市满 6 个月、无风险警示。要求通过流动性、市值与质量三重筛选:先剔除流动性后 30%的证券;再以日均总市值排序,并综合考量专精特新特性;最后经经营与财务质量核查,确保样本优质稳定。3) 双指数重合个股为北交所头部流动性+创新型的代表企业。双指数重合个股均满足基本门槛,并通过了严格的流动性筛选,且在上市资质、质量稳定性与权重上限上遵循相同要求。同时,两者均通过定期与临时调整机制保持动态更新。

■ **双指数成分股规模创新兼具,基本面优于市场平均。** 1) 行业聚焦新质生产力核心赛道:双指数成分股核心覆盖领域包括生物医药、高端装备制造、新材料、新一代信息技术四大方向,赛道契合国家产业升级方向,受政策支持力度大,具备长期成长空间。2) 基本面优于市场,盈利能力突出。2024 年度,双指数成分股毛利率(34.4%)、ROE(11.2%)均高于北证 50 指数整体水平,盈利稳定性与盈利能力兼具。3) 具备高研发投入和高成长特征。2024 年度,双指数成分股平均研发投入占比达 9%以上,显著高于北交所市场平均及北证 50 单独成分股(6.8%、7.8%),创新壁垒高;2022-2024 营收年均复合增速-5.99%,2024 年营收/净利润同比增速-16.98%/-11.39%,均优于北证 50 单独成分股。

■ **投资建议:四重价值叠加,双指数重合成成分股为北交所投资最优解。** 1) 双重指数筛选,标的质地更优。双指数成分股经“规模流动性+创新专业性”双重筛选,剔除基本面瑕疵、流动性不足标的,标的确定性远高于单指数成分股及北交所非指数标的。2) 政策与产业共振价值,双主线享受双重红利。标的享受北交所市场发展红利和专精特新政策红利,做市商制度落地、增量资金持续入场,头部标的流动性持续改善。同时,国家级专精特新企业获财税、融资、产业资源等政策支持,成长天花板持续打开。3) 指数化投资核心标的,增量资金直接受益者。重合成成分股作为核心标的,将持续享受指数资金配置,且我们预计后续被动资金流入规模随着 50ETF 的推出而持续受益;北证专精特新指数落地后,公募产品研发提上日程,未来规模可观的增量资金有望优先关注并布局相关重合标的。4) 估值合理,成长性性价比突出。重合成成分股市盈率低于专精特新单独成分股,高于北证 50 传统行业标的,结合其高成长属性,估值处于“合理区间”,成长性优于单指数成分股,建议关注:锦波生物、贝特瑞、纳科诺尔、曙光数创、凯德石英、泰德股份、骏创科技、奥迪威、同惠电子、连城数控、吉林碳谷、硅烷科技、民士达、天力复合、并行科技、开特股份、艾融软件、富士达、苏轴股份、丰光精密、长虹能源、青矩技术、华密新材、华信永道、万通液压、聚星科技。

■ **风险提示:** 政策推进不及预期;流动性风险;企业盈利不达预期风险。

内容目录

1. 北交所双指数体系成型，重合成分股成核心投资抓手	4
1.1. 北交所定位：服务创新型中小企业	4
1.2. 北证 50+北证专精特新完善了北交所指数体系	4
1.3. 重视双指数重合成分股	5
2. 北证 50 与北证专精特新指数编制规则对比	6
2.1. 北证 50 侧重市场代表性	6
2.2. 北证专精特新指数侧重创新专业性	7
2.3. 双指数重合个股为北交所头部流动性+创新型的代表企业	8
3. 双指数成分股规模与创新兼具，基本面优于市场平均	9
3.1. 聚焦新质生产力核心赛道，赛道集中度高	9
3.2. 基本面优于市场，盈利能力突出。	9
3.3. 具备高研发投入和高成长特征	9
4. 投资建议：四重价值叠加，双指数重合成分股为北交所投资最优解	10
4.1. 战略定位清晰，深度契合国家政策导向与产业升级主线	10
4.2. 盈利质地过硬，基本面核心指标显著优于市场均值	10
4.3. 流动性优势突出，有效破解北交所板块流动性分化痛点	11
4.4. 资金红利凸显，增量资金持续加持，估值修复空间广阔	11
5. 风险提示	14

图表目录

图 1: 各板块专精特新企业占比 (截至 2026 年 2 月 10 日)	4
图 2: 北证 50 中各行业分布数量 (家/占比)	9
图 3: 北证专精特新中各行业分布数量 (家/占比)	9
图 4: 北交所三轮行情 (截至 2026 年 1 月 8 日)	10
图 5: 北证 50 与主要 A 股指数成分 PE(TTM) 对比 (截至 2026 年 2 月 10 日)	11
图 6: 北证 50 与 A 股各主要指数 PE 估值 (截至 2026 年 2 月 10 日)	12
图 7: 北交所建议关注标的汇总表 (截至 2026 年 2 月 6 日)	13
表 1: 北证 50 与北证专精特新指数重合成分股 (截至 2026 年 2 月 4 日)	5
表 2: 双指数核心要求对比.....	8

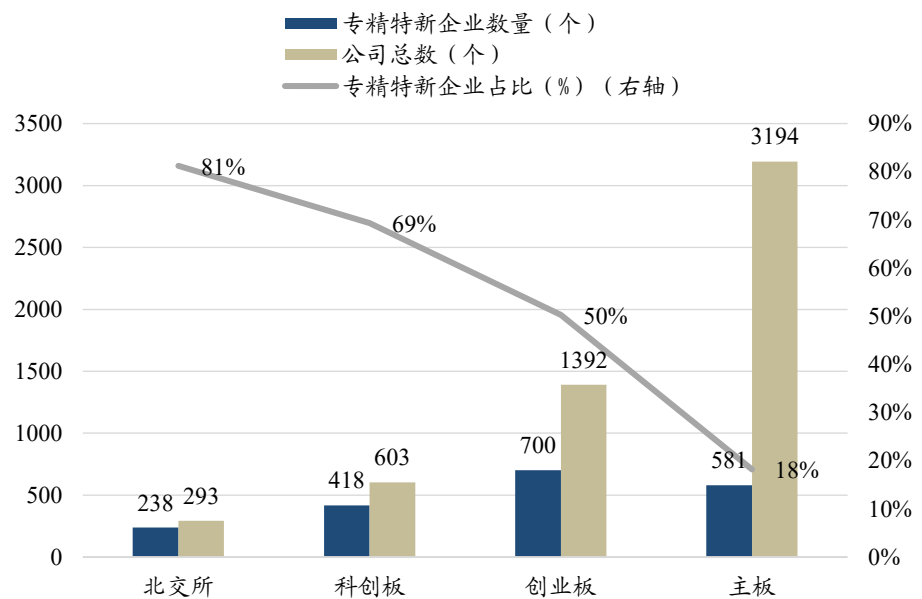
1. 北交所双指数体系成型，重合成分股成核心投资抓手

1.1. 北交所定位：服务创新型中小企业

北交所是承载国家战略、完善资本市场生态的关键板块，其高站位决定了国家必然全力推动其发展。北交所的设立是经国务院批准，由习近平总书记在 2021 年服贸会上亲自宣布的重大战略部署，其目标直指“打造服务创新型中小企业主阵地”，以填补原有资本市场对“更早、更小、更新”的创新型中小企业服务不足的空白，精准化解其“融资难、融资贵”的瓶颈，从而将金融资源导向科技创新关键领域，赋能新质生产力发展。

开市四年来，北交所市场规模实现跨越式增长，功能与生态持续优化。市场规模实现跨越式增长，截至 2026 年 2 月 10 日，北交所上市公司数量增至 293 家，总市值突破 9100 亿元，核心指标实现翻倍增长。制度创新不断深化，推出北证 50 指数、融资融券、混合做市等机制，920 代码统一，股债联动格局成型。构建多元投资者生态，公募基金、社保基金等中长期资金加速入场，60 余家券商提供专业保荐服务。

图1：各板块专精特新企业占比（截至 2026 年 2 月 10 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 北证 50+北证专精特新完善了北交所指数体系

2022 年 9 月 2 日，在北交所宣布设立一周年之际，官方重磅推出了两项改革措施：一是发布北交所指数编制方案，二是对比融资融券制度公开征求意见。这两项措施的叠加，预示着北交所正在从“扩容期”转向“功能完善期”。

北证 50 成份指数（代码：899050）的编制方案设计，充分考虑了创新型中小企业

的特点。其选择标准定位于“规模大、流动性好、认可度高、最具代表性”，从符合条件的证券中筛选出 50 只样本股。这种设计不仅兼顾了表征性，更强调了投资性。基日定为 2022 年 4 月 29 日，不仅符合月末基日的国际惯例，也避开了开市初期的剧烈波动期，能够更客观地反映市场的真实运行水平。

北证 50 在诞生之初，就自带了鲜明的“创新”底色。2025 年 Q1-Q3，北证 50 成分股的研发投入占营收比重均值达到 7.93%，这一比例不仅高于上证 50、深证 100 等单市场宽基指数，甚至超过了沪深 300 等跨市场指数。

在北证 50 的 50 只成分股中，有 30 只被认定为专精特新“小巨人”企业，权重占比达到 60%。这一背景说明，虽然北证 50 是一个宽基指数，但其内核却是中国最具活力的硬科技中小企业。这种“专精特新”含量极高的指数，为后续市场行情的演进和机构资金的增配提供了强有力的基本面支撑。

1.3. 重视双指数重合成分股

我们认为，北证 50 与北证专精特新指数重合成分股（共计 26 只）凭借“战略价值+质地价值+流动性价值+资金价值”四重核心价值叠加，构成当前北交所市场最具配置性价比的核心标的池，是兼顾投资安全性与长期成长性的最优配置方向，建议机构重点关注其中长期配置价值。

表1：北证 50 与北证专精特新指数重合成分股（截至 2026 年 2 月 4 日）

证券代码	证券简称	行业种类	PE (TTM)
920982	锦波生物	美容护理	33.9
920522	纳科诺尔	电池	170.3
920808	曙光数创	计算机设备	-3904.0
920002	万达轴承	工程机械	76.5
920579	机科股份	自动化设备	522.2
920111	聚星科技	电网设备	34.0
920438	戈碧迦	光学光电子	232.1
920491	奥迪威	通用设备	42.2
920509	同惠电子	通用设备	85.8
920116	星图测控	IT 服务	181.9
920821	则成电子	元件	168.7
920001	纬达光电	光学光电子	151.2
920077	吉林碳谷	化学纤维	70.5
920174	五新隧装	工程机械	133.0
920394	民士达	造纸	68.3
920576	天力复合	金属新材料	241.3
920493	并行科技	IT 服务	513.2
920978	开特股份	汽车零部件	33.3
920839	万通液压	工程机械	34.2

920640	富士达	通信设备	118.5
920418	苏轴股份	汽车零部件	29.1
920510	丰光精密	通用设备	-329.1
920239	长虹能源	电池	24.9
920971	天马新材	非金属材料	128.8
920139	华岭股份	半导体	-201.8
920247	华密新材	汽车零部件	121.0

数据来源：iFinD、北交所官网、中证指数官网，东吴证券研究所

2. 北证 50 与北证专精特新指数编制规则对比

2.1. 北证 50 侧重市场代表性

北证 50 的纳入规则围绕样本空间、选择方法、负面清单、样本调整四大核心维度展开，所有纳入标的需严格满足各环节条件，确保指数样本的代表性、稳定性与流动性。

1. 上市公司达标条件（基础门槛）

样本空间是北证 50 纳入的基础前提，需在审核截止日同时满足以下条件：

常规情况下，上市时间超过 6 个月；例外情形为，上市以来日均总市值排名在北交所市场前 5 名且发行总市值超过 100 亿元的上市公司证券，可不受 6 个月上市时间限制。同时明确，待北交所上市满 12 个月的上市公司证券数量达 200 只至 300 只后，上市时间要求将调整为超过 12 个月。不属于退市风险警示及其他风险警示类上市公司证券，确保样本股无重大风险隐患。

2. 上市公司达标条件（核心筛选）

从初步筛选的基础上，通过两步筛选确定最终 50 只样本股，核心侧重流动性与市值规模，同时兼顾企业经营质量。

一方面进行流动性筛选，对样本空间内的证券，按照过去六个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券，确保入选样本股具备良好的市场流动性，便于投资者交易与指数运作。另一方面进行市值筛选，对流动性筛选后剩余的证券，按照过去六个月的日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券，构成最新一期北证 50 指数样本。

入选样本股需满足经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、价格无明显异常波动或市场操纵等条件，确保样本股的经营规范性与质量稳定性。

3. 权重设置要求

北证 50 采用自由流通市值加权方式，分级靠档赋予权重因子，为防止指数受个别

证券影响过大、提高指数抗操纵性，设置明确权重限制：单个样本权重不超过 10%，前五大样本权重合计不超过 40%。

4. 样本调整规则（动态维护）

为确保指数的动态代表性，北证 50 实行定期调整与临时调整相结合的机制：

依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，每季度审核一次样本，参考依据为过去六个月的日均数据；每次调整数量比例一般不超过 10%（即最多调整 5 只），采用缓冲区规则，排名在前 40 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 60 名的老样本优先保留。

设置备选名单，备选名单中证券数量一般为指数样本数量的 10%，用于样本定期调整之间发生的临时调整；当备选名单中证券数量使用过半时，将及时补充并公告新的备选名单；临时调整参照北证指数计算与维护细则处理，确保调整的可预期性和透明性。

2.2. 北证专精特新指数侧重创新专业性

北证专精特新的纳入规则以“专精特新”属性为核心前提，兼顾流动性与市值规模，整体框架与北证 50 相近，但在筛选标准、调整周期等方面体现特色化设置，适配专精特新企业的发展特点。

1. 上市公司达标条件

在资质要求上，企业必须是经工信部认定的专精特新“小巨人”企业，需严格符合《专精特新中小企业认定标准（2026 版）》的六项核心指标，确保“专精特新”属性的纯粹性。此外要求企业在北交所上市，且审核截止日上市时间满 6 个月；例外情形与北证 50 一致，即发行总市值超过 100 亿元且上市以来日均总市值排名在北交所市场前 5 名的样本，无 6 个月上市时间要求。与北证 50 一致，不属于退市风险警示及其他风险警示类上市公司证券，无重大经营风险与合规风险。

2. 选择方法达标条件（流动性+市值筛选）

在符合样本空间条件的基础上，通过三步筛选确定最终 50 只样本股，核心突出“专精特新”属性，兼顾流动性与规模。

在流动性筛选上，按照审核截止日过去六个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 30% 的证券（较北证 50 剔除比例更高，更注重核心优质标的的筛选），便利市场投资与指数流动性。

对流动性筛选后剩余的证券，以过去六个月的日均总市值为核心指标，由高到低进行排序；同时结合企业“专精特新”属性纯度、研发投入强度、细分市场占有等辅助指标进行综合校验，优先选取属性更纯粹、创新能力更强的标的，而非单纯以市值论高低，最终筛选出市值排名靠前的候选证券。

对市值筛选后的候选样本股开展专项质量核查，重点核查企业经营合规性、财务数据真实性、研发投入持续性，以及是否存在重大经营风险、违法违规记录、核心技术流失等问题；剔除不符合质量要求的标的，进一步保障样本股的优质性与稳定性，精准匹配指数聚焦北交所优质专精特新企业的核心定位。

2.3. 双指数重合个股为北交所头部流动性+创新型的代表企业

基于上述对比可以看出，北证 50 与北证专精特新指数均构建了一套严格、多层次的筛选体系。前者从流动性、市值与经营质量等维度，系统性地选出北交所市场中规模领先、成交活跃、运作规范的头部企业；后者则在相似的流动性与稳定性要求之上，进一步符合国家认定的“专精特新”资质，并通过综合评估，聚焦于优质中小企业。

表2: 双指数核心要求对比

维度	北证 50	北证专精特新
核心定位	市场代表性，反映北交所头部公司整体表现	创新专业性，聚焦北交所优质专精特新企业
纳入前提	北交所上市证券	北交所上市 + 工信部认定的专精特新“小巨人”企业
上市时间	常规超过 6 个月（例外：高市值特殊情形）	常规超过 6 个月（例外：高市值特殊情形）
风险警示	不得为风险警示类证券	不得为风险警示类证券
流动性筛选	剔除过去 6 个月日均成交额后 20%	剔除过去 6 个月日均成交额后 30%
核心选择	两步法： 1. 流动性初筛 2. 按日均总市值排名取前 50	三步法： 1. 流动性初筛 2. 以日均总市值排序为主，综合考量专精特新属性（研发、市占率等） 3. 专项质量核查（合规、研发持续性等）
权重限制	单只 ≤10%，前五大合计 ≤40%	单只 ≤10%，前五大合计 ≤40%
调整机制	定期调整（季度审核，调整比例 ≤10%） + 临时调整（备选名单机制）	定期调整（季度审核，调整比例 ≤10%） + 临时调整（备选名单机制）

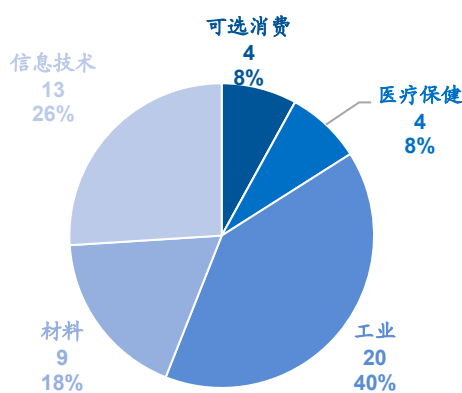
数据来源：ifinD，北交所官网，东吴证券研究所

3. 双指数成分股规模与创新兼具，基本面优于市场平均

3.1. 聚焦新质生产力核心赛道，赛道集中度高

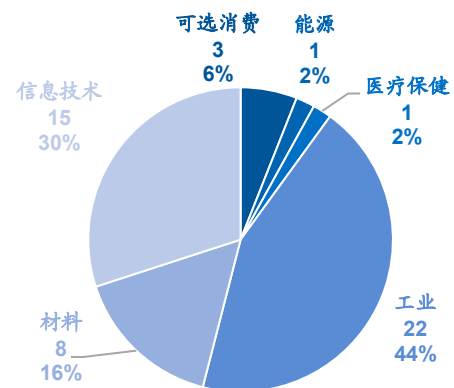
从行业分布来看，双指数成分股精准覆盖了医药生物、电子、电力设备、计算机、机械设备、通信等战略性新兴产业，同时广泛布局于基础化工、有色金属、汽车等高端制造与新材料领域。这一分布格局高度契合国家产业升级方向，受政策支持力度大，具备长期成长空间，清晰地勾勒出以北交所上市公司为代表的中小企业，在服务国家创新驱动发展战略和现代化产业体系建设中的关键角色与核心动能。

图2：北证 50 中各行业分布数量（家/占比）



数据来源：Wind，东吴证券研究所
注：截至 2026 年 2 月 4 日

图3：北证专精特新中各行业分布数量（家/占比）



数据来源：Wind，东吴证券研究所
注：截至 2026 年 2 月 4 日

3.2. 基本面优于市场，盈利能力突出。

财务数据显示，双指数重合成分股展现出优异的盈利质量与持续盈利能力。其 2024 年平均销售毛利率达 34.4%，净资产收益率（ROE）达 11.2%，两项核心盈利指标均显著高于北证 50 指数的整体平均水平。这不仅体现了相关企业在产业链中具备较强的定价权或成本控制能力，更反映了其股东权益回报效率突出，兼具高盈利性与盈利稳定性，构成了其作为北交所核心资产的重要财务基础。

3.3. 具备高研发投入和高成长特征

双指数成分股平均研发投入占比达 9% 以上，显著高于北交所市场平均及北证 50 单独成分股（6.8%、7.8%），创新壁垒高；2022-2024 营收年均复合增速-5.99%，2024 年营收同比增速-16.98%，净利润同比增速-11.39%，基本优于北证 50 单独成分股。

4. 投资建议：四重价值叠加，双指数重合成分股为北交所投资最优解

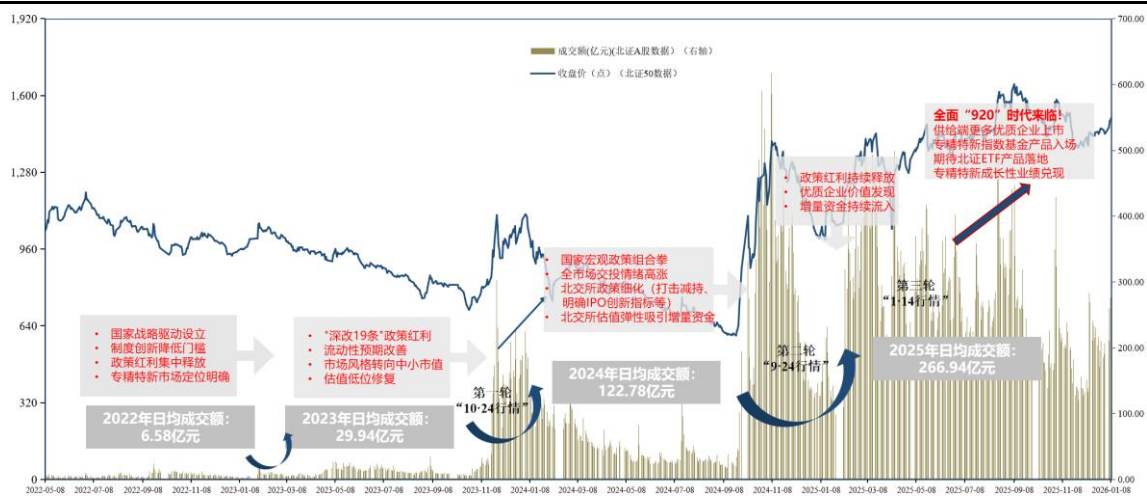
4.1. 战略定位清晰，深度契合国家政策导向与产业升级主线

北交所作为国家资本市场改革的核心抓手，承载着服务创新型中小企业、赋能新质生产力发展的重要使命，其发展持续获得政策层面全方位赋能。双指数重合成分股作为北交所内“头部流动性+优质创新属性”的核心标杆，精准聚焦新质生产力核心赛道，全面覆盖医药生物、电子制造、高端装备、新材料、新一代信息技术等战略性新兴产业，与国家创新驱动发展战略、制造业高端化智能化绿色化升级方向高度同频。此类标的不仅是破解中小企业“融资难、融资贵”困境的核心受益主体，更是承接政策红利、推动科技成果产业化的关键载体，随着“十五五”创新驱动政策的持续落地，其长期成长的政策支撑力度将进一步强化，战略配置价值持续凸显。

4.2. 盈利质地过硬，基本面核心指标显著优于市场均值

双指数重合成分股经过北证 50“规模+流动性”与北证专精特新“创新资质+研发能力”的双重严苛筛选，形成“高盈利、高研发、高壁垒”的鲜明特质，质地优势全方位领先于北交所整体及单一指数成分股。从财务数据来看，该类标的 2024 年平均销售毛利率达 34.4%、净资产收益率（ROE）达 11.2%，两大核心盈利指标均显著高于北证 50 指数整体平均水平，彰显出较强的产业链定价权与成本控制能力；平均研发投入占比超 9%，大幅高于北交所市场整体均值（6.8%）及北证 50 单独成分股均值（7.8%），核心技术壁垒深厚，创新成果转化效率突出；同时，其 2022-2024 营收年均复合增速、2024 年营收及净利润同比增速均优于北证 50 单独成分股，成长韧性充足，为投资收益提供了坚实的基本面支撑，有效对冲了中小企业投资的业绩波动风险。

图4：北交所三轮行情（截至 2026 年 1 月 8 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

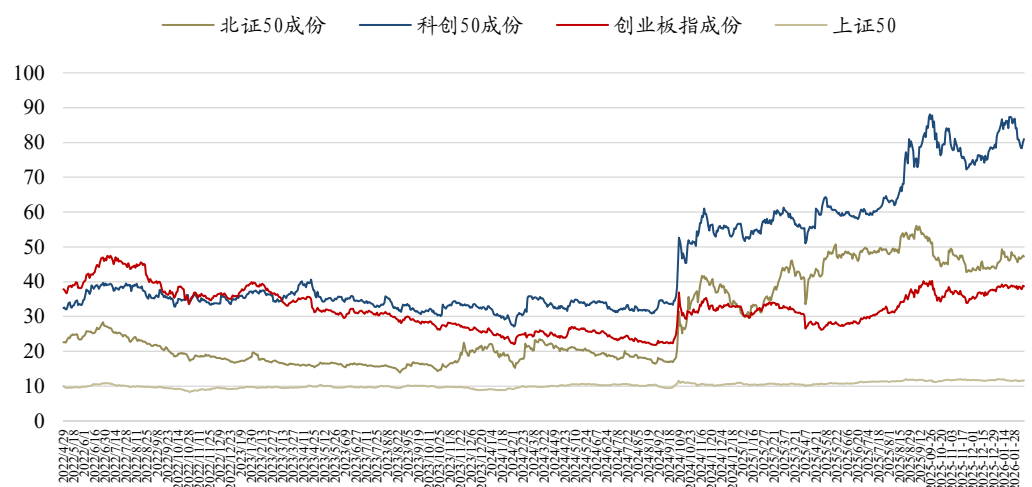
4.3. 流动性优势突出，有效破解北交所板块流动性分化痛点

当前北交所市场仍呈现明显的流动性分化格局，部分中小市值标的存在成交活跃度不足、资金进出难度较大、流动性折价明显等问题，而双指数重合成分股有效规避上述痛点。此类标的既满足北证 50“剔除过去 6 个月日均成交额后 20%”的流动性筛选标准，更通过北证专精特新“剔除过去 6 个月日均成交额后 30%”的更严苛流动性校验，具备北交所板块内最优的流动性水平。同时，作为双指数核心成分股，其被指数基金、ETF 等被动资金优先配置，叠加公募基金、社保基金等中长期机构资金加速入场，进一步提升标的成交活跃度与市场定价效率，有效降低投资者交易成本与流动性折价风险，为资金进出提供便捷通道，是北交所市场中最具交易价值与配置可行性的标的群体。

4.4. 资金红利凸显，增量资金持续加持，估值修复空间广阔

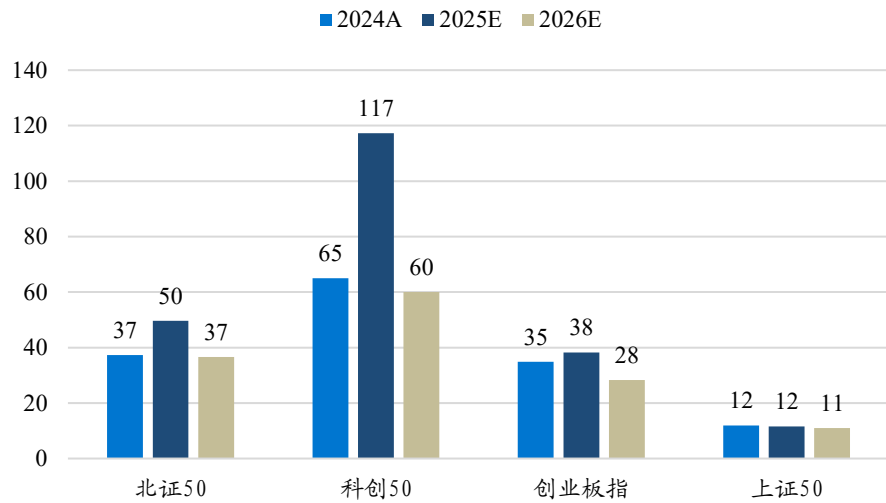
规模研判核心锚定北证 50 指数现有的百亿级存量基准，并结合北证专精特新指数产品化初期的募集测算，按照 50ETF 落地对 26 只重合个股产生的“双重被动配置”叠加效应的核心逻辑，推出初期有望为板块带来数十亿元增量资金，长期规模有望与北证 50 指数持平，合计为板块带来百亿级增量资金，其中重合成分股将优先享受被动配置资金红利，需求端持续改善。从估值维度来看，当前北交所板块估值仍处于历史合理区间，而重合成分股凭借优异的基本面与稀缺的创新属性，估值溢价尚未完全兑现，相较于板块内非重合标的及 A 股同类中小盘创新企业，具备显著的估值修复与估值提升空间；同时，部分标的具备细分领域稀缺性、核心技术壁垒高的特质，契合当前北交所从“板块普涨”转向“个股价值深度挖掘”的投资逻辑切换，长期收益潜力显著。北交所“双指数”体系的全面成型与完善，推动板块形成“优质企业聚集—流动性改善—制度赋能—业绩兑现”的正向循环，而重合成分股作为双指数的核心交集，成为增量资金配置的核心标的。

图5：北证 50 与主要 A 股指数成分 PE(TTM) 对比（截至 2026 年 2 月 10 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6: 北证 50 与 A 股各主要指数 PE 估值 (截至 2026 年 2 月 10 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 2025、2026 预测数据来自 Wind

综上所述，四重价值叠加，双指数成分股成为投资优选组合。北交所作为国家资本市场改革的核心抓手，承载着服务创新型中小企业、赋能新质生产力发展的重要使命，其发展持续获得政策层面全方位赋能。北证 50 及北证专精特新双指数成分股盈利水平、基本面核心指标显著优于市场平均，且流动性优势突出，随着未来指数基金和 50ETF 落地，增量资金加持下将明显受益。

图7： 北交所建议关注标的汇总表（截至 2026 年 2 月 6 日）

行业	代码	名称	概念	市值 (亿元)	收盘价 (元)	PE(TTM)	2025Q1-3 归母净利润 (亿元)	2025Q1-3 归母净利润增速 (同比)	2025Q1-3 营收 (亿元)	2025Q1-3 营收增速 (同比)
电力设备	920185.BJ	贝特瑞	一带一路,储能,固态电池,宁德时代概念,比亚迪概念,燃料电池,石墨烯	347.90	30.86	33.89	7.68	14.37%	123.84	20.60%
美容护理	920982.BJ	锦波生物	AI应用,专精特新,创新药,医疗器械概念,医美概念,医药电商,重组蛋白	258.20	224.39	33.08	5.68	9.29%	12.96	31.10%
机械设备	920808.BJ	曙光数创	数据中心,液冷服务器,碳中和,股权转让(并购重组),腾讯概念,融资融券	148.00	74.00	-3,894.24	-0.70	-1420.10%	2.79	61.01%
机械设备	920522.BJ	纳科诺尔	专精特新,固态电池,宁德时代概念,比亚迪概念,碳纤维	114.95	73.33	168.91	0.57	-62.25%	6.95	-18.57%
计算机	920799.BJ	艾融软件	ChatGPT概念,上海自贸区,互联网金融,人工智能,信创,华为昇腾,华为概念	92.91	44.29	124.12	0.52	21.39%	3.31	-23.88%
计算机	920493.BJ	并行科技	2025年报预增,AIGC概念,DeepSeek概念,东数西算(算力),云计算,低空经济	91.60	153.41	524.96	0.08	178.80%	7.34	69.25%
通信	920640.BJ	富士达	2025年报预增,5G,专精特新,低空经济,军工,军工信息化,军民融合	83.69	44.58	117.77	0.56	55.38%	6.52	16.62%
通信	920640.BJ	路斯股份	2025年报预增,5G,专精特新,低空经济,军工,军工信息化,军民融合,华为概念	83.69	44.58	117.77	0.56	55.38%	6.52	16.62%
医药生物	920047.BJ	诺思兰德	创新药,眼科医疗,融资融券,重组蛋白	64.56	23.54	-136.23	-0.37	-6.39%	0.53	-3.36%
汽车	920978.BJ	开特股份	专精特新,传感器,储能,小米汽车,新能源汽车,机器人概念,比亚迪概念,汽车热管理	58.80	32.66	33.95	1.30	37.24%	7.96	43.84%
汽车	920418.BJ	苏轴股份	专精特新,军工,军民融合,减速器,商业航天,国企改革,地方国企改革	44.15	27.17	29.15	1.18	0.70%	5.38	-1.70%
机械设备	920839.BJ	万通液压	专精特新,中俄贸易概念,人形机器人,军工,军民融合,减速器,新能源汽车	43.93	37.16	34.19	0.95	26.13%	5.06	14.18%
汽车	920247.BJ	华密新材	PEEK材料,专精特新,京津冀一体化,人形机器人,低空经济,军工,大飞机,成飞概念	39.56	25.11	123.38	0.25	-20.97%	3.11	6.97%
电子	920179.BJ	凯德石英	专精特新,中芯国际概念,光伏概念,芯片概念,融资融券	38.83	51.79	151.31	0.22	-24.57%	2.22	-4.22%
电力设备	920111.BJ	聚星科技	专精特新,共同富裕示范区,新能源汽车,白银	37.19	23.97	34.09	0.83	-7.64%	8.36	18.82%
汽车	920533.BJ	骏创科技	人形机器人,人民币贬值受益,宁德时代概念,新能源汽车,无人驾驶,机器人	36.55	27.95	135.86	0.21	-54.24%	5.05	-12.03%
机械设备	920510.BJ	丰光精密	专精特新,人形机器人,减速器,新能源汽车,机器人概念,芯片概念	32.09	17.42	-330.81	-0.09	-139.99%	1.57	-14.36%
计算机	920592.BJ	华信永道	AIGC概念,DeepSeek概念,互联网金融,京津冀一体化,人工智能,信创,区块链,华为概念	30.65	37.93	-85.53	-0.33	-13.27%	0.69	-12.69%
汽车	920378.BJ	泰德股份	专精特新,新能源汽车,机器人概念,特斯拉概念,融资融券	15.77	10.14	84.05	0.17	-27.13%	2.86	15.05%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

(1) 政策推进不及预期风险：北交所定位为服务创新型中小企业，政策支持与规则创新对板块发展具有关键影响因素。若政策推进不及预期，可能导致企业融资渠道受限，市场预期转弱，进而降低投资者交易热情。若监管政策调整（如减持规则、转板机制等），可能引发短期市场波动。

(2) 流动性风险：北交所上市公司数量、市值总量、成交额远低于沪深交易所，市场容量有限导致资金集中于少数热门股，部分股票日均换手率较低，低流动性可能引发“流动性陷阱”，如股价波动加剧（如首日涨跌幅无限制、后续 30%涨跌幅限制）、流动性折价导致估值中枢下移，未来北交所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：北交所企业多为成长期中小企业，技术迭代快、研发投入高，收入与利润波动较大。现阶段宏观经济增长承压、行业周期波动直接影响企业订单与现金流，此外，原材料价格上涨、汇率波动等因素也可能进一步挤压利润率。未来外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，对公司股价造成负面影响。

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>