

## 北交所定期报告 20260325

# 战争影响下市场承压，建议关注超跌个股及产业趋势明确的优质龙头

2026年03月25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

《国家数据局：将深入实施新一轮高质量数据集建设行动计划》

2026-03-24

《国内成品油价格上调，北证50下跌5.48%》

2026-03-24

- **政策端：服务创新型中小企业主阵地，制度体系持续完善：再融资政策放宽，扶优扶科，包容破发与未盈利企业：**北交所秉持“小额、快速、灵活、多元”的再融资审核理念，逐步完善融资制度，2026年2月北交所推出优化再融资一揽子措施，支持优质上市公司用好再融资相关机制，拓宽北交所企业融资渠道，对于优质公司优化审核，允许破发公司与未盈利科创企业进行再融资。
- **供给端：新股发行节奏加快，优质公司助力扩容：**北交所紧紧围绕打造服务创新型中小企业主阵地定位，统筹多层次资本市场互联互通，截至26年3月23日，北交所上市公司达300家，专精特新企业占比约七成，其中2026年就已上市13家，新股上市节奏加快，截至2026年3月23日，26年初以来上市的公司25年平均净利润（业绩快报数据）达1.09亿元，助力北交所高质量扩容。
- **投资端：政策红利提振市场情绪，北交所流动性显著改善：1）小市值+30%涨跌幅优势，北证换手率较高。**北证50小市值特性与30%涨跌幅弹性优势，符合短期资金博弈需求，使其成分股换手率显著高于A股其他板块。截至2026年3月23日，北证50成分股平均市值约63亿元，远低于A股其他板块，小市值标的天然具有高换手属性，叠加30%涨跌幅的高弹性吸引力，短线资金频繁进出，使得北证50换手率明显较高。**2）市场关注度提升，公募加大对北交所投资力度。**公募基金对北交所的配置呈现快速增长趋势。截至2025年底，公募基金重仓北交所的市值达到90.5亿元，较2024年末增加了36.3亿元。重仓个股数量方面，持仓北交所个股的公募基金数量由2024年末的49家增加至86家，进一步反映北交所的市场关注度提升，成为公募基金配置的重要方向。**3）北证50ETF有望出台：**2025年6月北证专精特新指数发布，2025年10月北交所董事长宣布加快推出北证50etf并引入盘后固定价格交易机制，北证专精特新etf也有望推出，有望为北交所交易带来新流动性。
- **投资建议：后续建议关注超跌个股及产业趋势明确的优质龙头。**2026年初至2026年3月23日，北证50下跌约14%，跌幅远高于A股其他板块，北证部分个股跌超20%，若后续市场反弹，超跌个股及产业趋势明确的优质龙头有望快速回升，建议关注：开特股份、万通液压、捷众科技、易实精密、灵鸽科技、戈碧迦、星图测控等。
- **风险提示：政策风险、流动性风险、企业盈利不及预期风险。**

## 内容目录

1. 政策支持+供给改善+投资增加推动北交所持续向好.....	4
1.1. 政策端：服务创新型中小企业主阵地，制度体系持续完善。.....	4
1.2. 供给端：新股发行节奏加快，优质公司助力北交所扩容。.....	4
1.3. 投资端：政策红利提振市场情绪，北交所流动性显著改善。.....	4
2. 后续建议关注产业趋势明确的优质标的 .....	4
3. 风险提示 .....	5

## 图表目录

图 1: 2026 年初至今北交所部分个股涨跌一览 (25 年归母净利润为业绩快报数据) .....5

## 1. 政策支持+供给改善+投资增加推动北交所持续向好

### 1.1. 政策端：服务创新型中小企业主阵地，制度体系持续完善。

1) 再融资：北交所秉持“小额、快速、灵活、多元”的再融资审核理念，逐步完善融资制度，2026年2月北交所推出优化再融资一揽子措施，支持优质上市公司用好再融资相关机制，拓宽北交所企业融资渠道，对于优质公司优化审核，允许破发公司与未盈利科创企业进行再融资。2) 并购重组：并购重组方面，2025年5月16日，北交所修订重大资产重组规则，引入“小额快速”审核机制和重组简易审核程序。2025年5月30日，北交所受理首单重大资产重组——五新隧装发行股份购买资产。2025年9月22日，创远信科发布公告拟向创远电子等14名交易对方发行股份并支付现金，购买其合计持有的微宇天导100%股权，交易总价预计不超过9亿元。

### 1.2. 供给端：新股发行节奏加快，优质公司助力北交所扩容。

北交所紧紧围绕打造服务创新型中小企业主阵地定位，统筹多层次资本市场互联互通，截至26年3月23日，北交所上市公司达300家，专精特新企业占比约七成。其中2026年就已上市13家，上市节奏加快，截至2026年3月23日，26年初以来已上市公司25年平均净利润（业绩快报数据）达1.09亿元，助力北交所高质量扩容。

### 1.3. 投资端：政策红利提振市场情绪，北交所流动性显著改善。

1) 北证50小市值特性与30%涨跌幅弹性优势，符合短期资金博弈需求，使其成分股换手率显著高于A股其他板块。截至2026年3月23日，北证50成分股平均市值约63亿元，远低于A股其他板块，小市值标的天然具有高换手属性，叠加30%涨跌幅的高弹性吸引力，短线资金频繁进出，使得北证50换手率明显较高。2) 公募基金对北交所的配置呈现快速增长趋势。截至2025年底，公募基金重仓北交所的市值达到90.5亿元，较2024年末增加了36.3亿元。重仓个股数量方面，持仓北交所个股的公募基金数量由2024年末的49家增加至2025年末86家，进一步反映北交所的市场关注度提升，成为公募基金配置的重要方向。3) 2025年6月北证专精特新指数发布，2025年10月北交所董事长宣布加快推出北证50etf并引入盘后固定价格交易机制，有望为北交所交易带来新流动性。

## 2. 后续建议关注产业趋势明确的优质标的

2026年初至2026年3月23日，北证50下跌约14%，跌幅远高于A股其他板块，北证部分个股跌超14%，若后续市场反弹，超跌个股及产业趋势明确的优质龙头有望快速回升，建议关注：开特股份、万通液压、捷众科技、易实精密、灵鸽科技、戈碧迦、星图测控等。

图1：2026年初至今北交所部分个股涨跌一览（25年归母净利润为业绩快报数据）

证券代码	证券简称	行业	总市值 (亿元)	年初至今涨 跌幅	最高收盘价 日期	最新价较最高 收盘价跌幅	回调天数	25年归母净利 润(亿元)	同比	2026年归母净利 润预期(亿元)	2025年PE	2026年PE
920116.BJ	星图测控	IT服务II	134.02	-7%	2026-01-14	-47%	68	1.01	18.66%	1.34	132.69	100.01
920640.BJ	富士达	通信设备	60.60	-14%	2026-01-12	-46%	70	0.78	52.03%	1.02	77.96	59.41
920225.BJ	利通科技	橡胶	28.29	-36%	2025-11-17	-44%	126	0.82	-23.12%	0.93	34.32	30.42
920015.BJ	锦华新材	化学制品	50.43	-26%	2025-11-07	-43%	136	1.95	-7.68%	2.57	25.90	19.62
920522.BJ	纳科诺尔	电池	71.89	-31%	2025-09-09	-41%	195	0.65	-59.72%	2.00	110.27	35.94
920914.BJ	远航精密	电池	21.68	-19%	2025-08-18	-39%	217	0.56	-17.69%	0.80	39.06	27.10
920223.BJ	荣亿精密	通用设备	24.21	-34%	2025-09-01	-39%	203	(0.19)	38.41%	0.39	(127.92)	62.07
920690.BJ	捷众科技	汽车零部件	15.83	-28%	2026-01-21	-38%	61	0.74	17.74%	1.03	21.51	15.37
920978.BJ	开特股份	汽车零部件	42.77	-35%	2024-10-22	-38%	182	1.72	24.54%	2.39	24.92	17.90
920982.BJ	锦波生物	医疗美容	176.26	-35%	2025-05-21	-37%	306	6.51	-11.08%	14.60	27.07	12.07
920438.BJ	戈碧迦	光学光电子	52.94	-7%	2026-02-11	-37%	40	0.28	-59.63%	0.96	186.64	55.14
920247.BJ	华密新材	汽车零部件	29.73	-31%	2025-08-18	-37%	217	0.43	10.86%	0.47	69.31	63.25
920971.BJ	天马新材	非金属材料II	25.58	-21%	2025-10-23	-36%	516	0.37	-5.33%	0.58	69.13	44.10
920593.BJ	鼎智科技	自动化设备	48.24	-31%	2025-02-21	-35%	395	0.29	-25.35%	0.59	166.98	81.77
920491.BJ	奥迪威	元件	30.20	-29%	2025-02-24	-35%	392	0.93	6.60%	1.24	32.32	24.36
920839.BJ	万通液压	工程机械	35.76	-29%	2025-10-15	-34%	159	1.27	16.45%	1.85	28.24	19.33
920509.BJ	同惠电子	通用设备	45.69	-26%	2025-10-14	-34%	160	0.69	37.01%	0.71	66.11	64.35
920699.BJ	海达尔	家电零部件II	17.70	-19%	2025-09-25	-34%	179	0.65	-20.21%	0.85	27.26	20.83
920403.BJ	康农种业	种植业	21.33	-6%	2025-04-10	-34%	347	0.80	-2.78%	1.31	26.67	16.28
920418.BJ	苏轴股份	汽车零部件	36.82	-24%	2025-02-27	-33%	389	1.53	1.81%	1.96	24.01	18.79
920037.BJ	广信科技	电网设备	68.08	-12%	2025-11-06	-32%	137	1.99	70.93%	3.50	34.21	19.45
920174.BJ	五新隧装	工程机械	76.55	-27%	2025-07-22	-31%	244	1.99	90.24%	1.44	38.45	53.16
920662.BJ	方盛股份	通用设备	21.34	-16%	2025-08-18	-30%	217	0.19	-34.69%	0.61	109.63	34.99
920694.BJ	中裕科技	橡胶	22.30	-15%	2025-10-22	-30%	152	0.89	-15.31%	1.16	25.11	19.16
920663.BJ	明阳科技	汽车零部件	18.26	-24%	2025-08-06	-30%	229	0.82	3.81%	1.06	22.23	17.22
920346.BJ	威贸电子	消费电子	15.74	-23%	2024-11-06	-29%	502	0.48	8.79%	0.61	32.46	25.81
920026.BJ	卓兆点胶	专用设备	25.21	-15%	2025-08-20	-29%	215	0.52	350.08%	0.63	48.59	40.02
920284.BJ	灵鸽科技	专用设备	32.58	-24%	2025-11-17	-29%	126	(0.08)	81.16%	0.34	(396.78)	95.82
920242.BJ	建邦科技	汽车零部件	14.89	-23%	2025-08-20	-29%	215	0.85	-19.90%	1.60	17.46	9.31
920221.BJ	易实精密	汽车零部件	15.50	-23%	2025-06-24	-28%	272	0.60	10.70%	0.91	25.89	17.04
920106.BJ	林泰新材	汽车零部件	35.68	-20%	2025-06-24	-27%	272	1.41	74.38%	1.75	25.25	20.39
920419.BJ	路斯股份	饲料	13.18	-21%	2025-05-20	-27%	307	0.62	-21.02%	0.80	21.30	16.48
920058.BJ	华洋赛车	摩托车及其他	14.84	-24%	2025-09-05	-25%	199	0.50	-10.67%	0.81	29.60	18.33
920045.BJ	箭东光	通信设备	226.00	-5%	2026-02-10	-24%	41	3.02	104.52%	4.03	74.88	56.08
920879.BJ	基康技术	通用设备	31.27	-13%	2025-07-23	-22%	243	0.82	6.87%	0.91	37.99	34.36
920599.BJ	同力股份	工程机械	82.05	-16%	2025-08-22	-21%	213	8.58	8.19%	9.55	9.56	8.59
920357.BJ	雅葆轩	消费电子	16.76	-12%	2025-10-29	-18%	145	0.65	34.16%	0.82	25.88	20.44
920185.BJ	贝特瑞	电池	332.92	-12%	2025-11-17	-16%	126	8.99	119.99%	15.10	37.03	22.05
920029.BJ	开发科技	电网设备	112.14	-13%	2025-04-22	-15%	335	7.07	19.99%	7.29	15.87	15.38

数据来源：Wind，2026年盈利预测均来自于东吴证券研究所测算，东吴证券研究所（截至2026年3月23日）

### 3. 风险提示

**1) 政策风险：**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。现阶段宏观经济下行、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>