

## 北交所专题报告 20260409

# 以史为鉴——北交所正快速扩容中，投资价值显著

2026年04月09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

《政策催化叠加市场驱动，国内储能有望打开成长空间》

2026-04-09

《美伊达成临时停火协议，北证50上涨4.56%》

2026-04-08

■ **纵览主流资本市场发展过程，板块成长速度取决于制度完善速度、产业支撑力度和政策引导强度：1) 0~300 家公司的积累期：**科创板凭借注册制红利与硬科技产业扶持，耗时最短约 2 年；创业板依托科技/新兴产业，耗时 3 年；港交所受初期本地资源限制，耗时最长（24 年），北交所相对适中，耗时 5 年。**2) 300~500 家公司的成长期：**这个阶段各板块的行业结构、资金结构、估值结构将显著优化，成长速度均明显加快，其中创业板耗时 4 年，科创板 1 年 7 个月，港交所 6 年。在 300-500 家扩容阶段，科创板聚焦硬科技扩容，创业板转向高新多元，港交所以传统经济为主，各板块估值呈现分化。**3) 北交所刚度过积累期，即将进入突破成长阶段：**北交所已于 2026 年 3 月 20 日实现上市公司数量突破 300 家，迈入 300-500 家的突破成长阶段。当前市场生态持续优化。从全球资本市场发展经验来看，新兴资本市场在规模扩容、质量提升的关键阶段，往往孕育着结构性投资机遇，而北交所的“专精特新”定位与制度优势，使其投资价值逐步凸显。

■ **板块属性决定投资价值，流动性改善是核心驱动。1) 板块进入快速扩容期使投资性价比更高：**参考创业板、科创板，一旦突破 300 家，市场将显著扩容，从“普涨阶段”进入“龙头主导阶段”。北交所已在 2026 年 3 月完成这一跨越，是投资性价比最高的时期。**2) 板块属性决定投资价值：**纳斯达克跟随科技周期，科创板跟随硬科技周期，创业板跟随新兴产业周期，而北证的核心竞争力在于“中小企业+专精特新+细分龙头”，跟随“新质生产力”周期。**3) 流动性改善是核心驱动。**全球所有市场在 300-500 家阶段的日均成交额普遍呈现增长态势，核心原因是流动性提升。北交所当前流动性正处于“边际改善拐点”，未来估值修复空间很大。

■ **北交所迈入高质量扩容期，流动性拐点即将出现。1) 政策端再融资政策放宽、扶优扶科、包容破发与未盈利企业：**2026 年 2 月 9 日，沪深北交易所同步宣布优化再融资一揽子措施，推出四方面具体举措，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) 供给端扩容明显加速，基本面远优于之前水平：**截至 2026 年 4 月 7 日，26 年初 A 股新股上市共 30 家，北交所以 16 家新股上市企业领先，占比达 53.3%，成为年内 A 股新股供给的核心增量，扩容节奏稳步加快。截至 2026 年 4 月 7 日，26 年初以来上市公司 25 年平均归母净利润为 0.98 亿元，助力北交所高质量扩容。**3) 投资端政策红利提振市场情绪、北交所流动性改善：**机构投资者对北交所的关注度持续攀升，公募基金配置力度显著增强；北证 50ETF 有望出台，将成为板块流动性提升的重要催化因素。

■ **投资建议：**建议关注高壁垒优质龙头及低估值公司。基于北交所当前处于高质量扩容期、流动性拐点即将出现的阶段，我们建议投资者重点关注北交所拥有高壁垒优质龙头及低估值公司，建议关注：**五新隧装、万通液压、易实精密、开特股份、灵鹤科技、星图测控、康农种业、富士达、捷众科技、美德乐、纳科诺尔、戈碧迦、广信科技、民士达、天工股份、衡东光等。**

■ **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. 主流资本市场板块成长规律与北交所发展机遇 .....	4
1.1. 板块成长速度的核心驱动因素 .....	4
1.2. 主流板块分阶段成长节奏对比 .....	4
1.3. 北交所步入成长加速期，市场价值显现 .....	6
2. 板块属性决定投资价值，流动性改善是核心驱动 .....	8
2.1. 板块进入快速扩容期使投资性价比更高 .....	8
2.2. 板块属性决定投资价值 .....	8
2.3. 流动性改善是核心驱动 .....	9
3. 北交所迈入高质量扩容期，流动性拐点即将出现 .....	12
3.1. 政策端：再融资政策放宽、扶优扶科、包容破发与未盈利企业 .....	12
3.2. 供给端：扩容明显加速，基本面远优于之前水平 .....	12
3.3. 投资端：政策红利提振市场情绪、北交所流动性改善 .....	14
3.3.1. 小市值+30%涨跌幅优势、北证换手率较高 .....	14
3.3.2. 市场关注度提升、公募加大对北交所投资力度 .....	14
3.3.3. 北证 50ETF 有望出台 .....	14
4. 投资建议：建议关注高壁垒龙头及低估值个股 .....	16
5. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1: 各板块成长重要时间节点.....	5
图 2: 科创板达到 300 家企业时各行业公司数量.....	5
图 3: 科创板达到 500 家企业时各行业公司数量.....	5
图 4: 创业板达到 300 家企业时各行业公司数量.....	6
图 5: 创业板达到 500 家企业时各行业公司数量.....	6
图 6: 港交所达到 300 家企业时各行业公司数量.....	6
图 7: 港交所达到 500 家企业时各行业公司数量.....	6
图 8: 北交所主要事件.....	7
图 9: 各板块专精特新企业占比 (截至 2026 年 4 月 7 日) .....	9
图 10: 科创板日成交额 (亿元) .....	10
图 11: 创业板日成交额 (亿元) .....	10
图 12: 北证 50 指数及成交额 (截至 2026 年 4 月 7 日) .....	10
图 13: 北交所、科创板及创业板估值情况.....	11
图 14: 2026 年初新股上市情况 (截至 2026 年 4 月 7 日) .....	13
图 15: 公募基金北交所企业配置比例.....	14
图 16: 北证 50 公募基金重仓持股市值 (亿元) .....	14
图 17: 北交所建议关注标的汇总表 (截至 2026 年 4 月 8 日) .....	17
表 1: 北交所再融资一揽子政策措施.....	12

## 1. 主流资本市场板块成长规律与北交所发展机遇

### 1.1. 板块成长速度的核心驱动因素

纵览主流资本市场发展过程，板块成长速度取决于制度完善速度、产业支撑力度和政策引导强度。成熟资本市场的发展经验表明，板块规模扩容与质量提升并非线性过程，而是在制度、产业、政策三大核心变量的共同作用下，呈现出阶段性加速的特征。制度层面的注册制改革、上市标准优化，产业层面的硬科技、新兴产业集群支撑，以及政策层面的定向扶持、资源倾斜，共同决定了板块从 0 到 300 家、再到 500 家的成长节奏。

### 1.2. 主流板块分阶段成长节奏对比

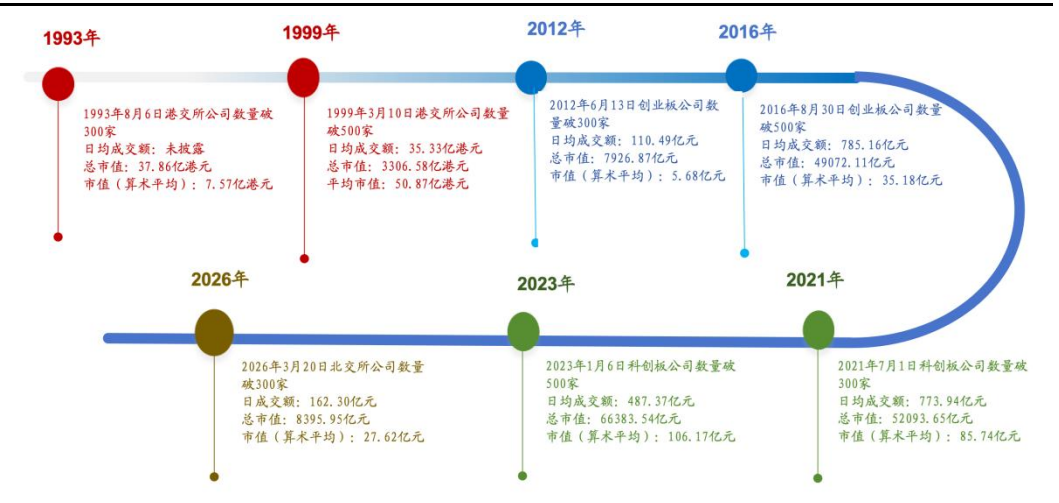
主要资本市场发展历程显示，板块从起步到成熟通常呈现清晰的两阶段特征：0~300 家的初期积累阶段与 300~500 家的快速扩容阶段，不同板块在两个阶段的成长速度差异显著。

**积累期：0~300 家为各板块初期积累期，各板块用时差距明显，科创板耗时最短约 2 年，创业板耗时 3 年，港交所耗时最久，北交所相对适中，耗时 5 年。**科创板凭借注册制红利与硬科技产业扶持，从 2019 年开市到 2021 年公司数量突破 300 家仅用 2 年，耗时最短。2021 年 7 月 1 日，其平均市值为 85.74 亿元；同时，2021 年 7 月日均成交额为 785.16 亿元，实现了规模与流动性同步高速扩张。创业板依托新兴产业发展，速度次之。自 2009 年开市后，于 2012 年 6 月 13 日突破 300 家，耗时 3 年。2012 年 6 月 13 日，其平均市值为 5.68 亿元；同时，2012 年 6 月日均成交额为 110.49 亿元。北交所聚焦专精特新中小企业，成长节奏适中，2021 年开市后于 2026 年突破 300 家，耗时 5 年，发展速度略慢于科创板与创业板。港交所受早期市场环境与当地资源约束，耗时最长，直至 1993 年 8 月 6 日才突破 300 家，从开市到公司数量突破 300 家，耗时长达 24 年。这种发展速度的巨大差异，直接反映了各板块在市场定位、上市制度及产业基础上的本质不同。

**成长期：各板块达到 300 家公司后，成长普遍加快，进入快速扩容期。**各板块达到 300 家后公司上市速度开始有所加快，市场扩容加速。其中，科创板扩容依旧最为迅速，自 2021 年突破 300 家后，仅用时 1 年 7 个月，于 2023 年 1 月 6 日再次突破 500 家。其平均市值从 2021 年 7 月 1 日的 85.74 亿元增长至 2023 年 1 月 6 日的 106.17 亿元，规模显著扩张。创业板速度次之，自 2012 年突破 300 家后，耗时约 4 年，于 2016 年 8 月 20 日突破 500 家，这主要系 2012-2014 年 IPO 多次暂缓、审核进度偏慢。创业板公司数量从 300 家到 500 家扩容期间，其日均成交额从 2012 年 6 月的 110.49 亿元增长至 2016 年 8 月的 785.16 亿元，增长迅速；平均市值则从 2012 年 6 月 13 日的 5.68 亿元提升至 2016 年 8 月 30 日 35.18 亿元，实现规模与流动性同步增长。港交所进程相对较慢，自 1993 年突破 300 家后，历时 6 年，于 1999 年才突破 500 家，平均市值从 1993 年 8 月 6 日的 7.57 亿港元增长至 1999 年 3 月 10 日的 50.87 亿港元。总体来看，

此阶段各板块上市公司数量、总市值与成交额同步扩容，公司增长速度明显高于积累期，市场生态逐步成型，推动板块进入良性发展循环。

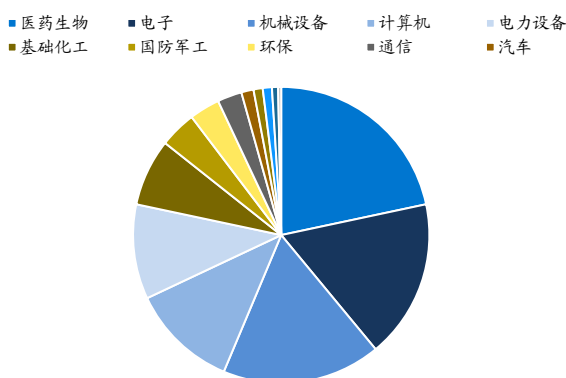
图1：各板块成长重要时间节点



数据来源：iFind，北京证券交易所，香港证券交易所，东吴证券研究所

成长阶段各板块各有差异，科创板聚焦硬科技扩容，创业板转向高新多元，港交所以传统经济为主。2021年7月1日，科创板上市公司达到300家，300家公司高度聚焦于高新技术产业和战略性新兴产业。2023年1月6日，科创板迈入500家时代，生物医药领域、电子等行业占比增加。创业板从300家到500家，行业结构由先进制造业单一主导，转向高新技术与战略性新兴产业多元支撑。其中，信息技术、高端制造、生物医药等新经济行业占比显著提升，板块的“创新成长”特征日益凸显。港交所在300家至500家阶段，行业结构仍以金融、地产等传统经济为主导。金融、公用事业、交通运输等传统行业占据较大比重。伴随内地央企陆续入市，港交所呈现出明显的“中资化”特征，而医药生物、机械设备等新经济行业企业数量较少。这一对比生动反映出两地市场在不同发展阶段的定位差异。

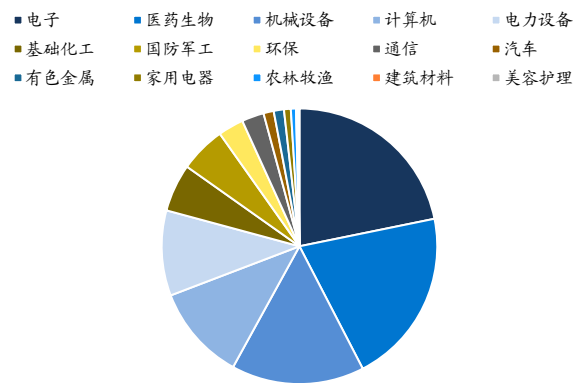
图2：科创板达到300家企业时各行业公司数量



数据来源：iFind，东吴证券研究所

注：采用行业分类标准为申万一级行业分类

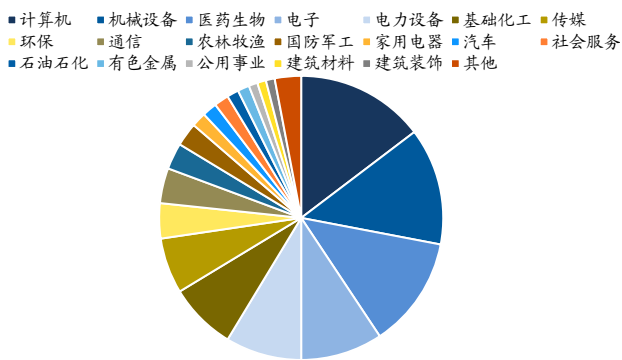
图3：科创板达到500家企业时各行业公司数量



数据来源：iFind，东吴证券研究所

注：采用行业分类标准为申万一级行业分类

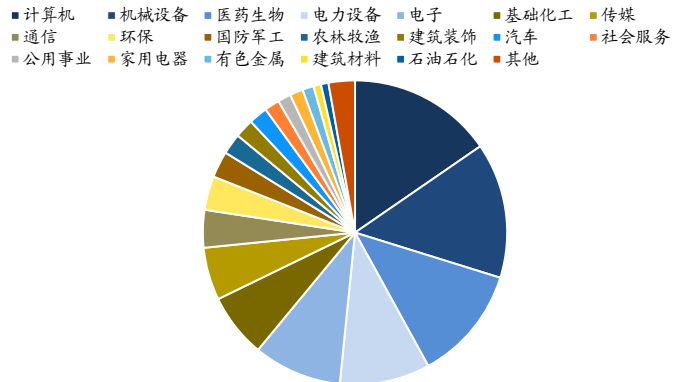
图4：创业板达到 300 家企业时各行业公司数量



数据来源：iFind，东吴证券研究所

注：采用行业分类标准为申万一级行业分类

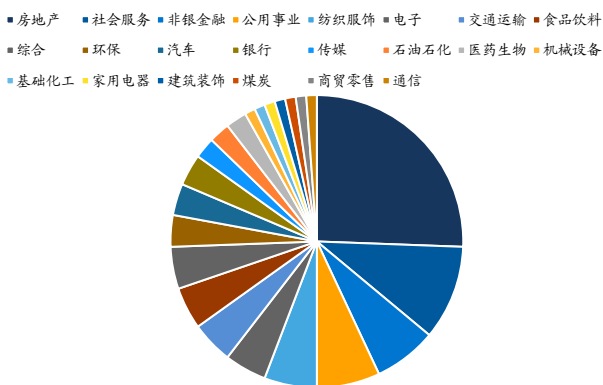
图5：创业板达到 500 家企业时各行业公司数量



数据来源：iFind，东吴证券研究所

注：采用行业分类标准为申万一级行业分类

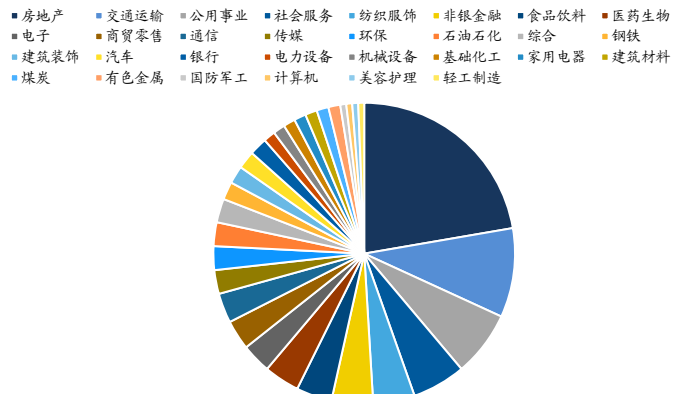
图6：港交所达到 300 家企业时各行业公司数量



数据来源：iFind，东吴证券研究所

注：采用行业分类标准为申万一级行业分类

图7：港交所达到 500 家企业时各行业公司数量



数据来源：iFind，东吴证券研究所

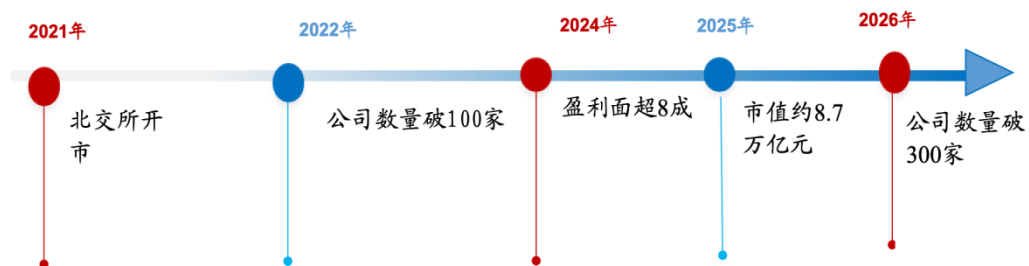
注：采用行业分类标准为申万一级行业分类

### 1.3. 北交所步入成长加速期，市场价值显现

北交所当前已正式跨过 0~300 家上市公司的初期积累阶段，即将进入 300~500 家的快速扩容与生态完善期。与科创板、创业板早期突破阶段相似，北交所正迎来上市公司数量加速扩容、市场流动性持续改善、机构资金逐步增配的关键窗口期。从发展驱动力来看，北交所兼具制度创新红利、专精特新产业集群支撑以及多层次资本市场顶层政策加持，成长确定性较强。截至 2026 年 3 月 20 日，北交所上市公司数量突破 300 家大关，当日总市值达 8395.95 亿元，日成交额为 162.30 亿元，市场活跃度较前期明显提升。随着市场生态不断成熟、指数体系逐步完善、中长期资金持续入场，板块整体估值修复

与结构分化行情有望逐步展开。站在当前时点，处于成长期早期的北交所，在高成长弹性与政策红利加持下，已具备突出的中长期战略配置价值。

图8：北交所主要事件



数据来源：iFind，北京证券交易所，东吴证券研究所

## 2. 板块属性决定投资价值，流动性改善是核心驱动

### 2.1. 板块进入快速扩容期使投资性价比更高

北交所公司数量迈入“300+”时代，板块进入快速扩容期，投资性价比高。2026年3月20日，随着新恒泰的上市，北交所存量上市公司数量正式达到300家。从2021年11月开市时的81家增长至300家，为开市初期的3.7倍。纳斯达克、创业板、科创板的扩容经验表明，一旦突破300家上市公司门槛，市场将显著扩容，从“普涨阶段”进入“龙头主导阶段”。截至2026年4月7日，北交所上市公司数量已进一步增至303家，平均市值26.18亿元。当前北交所正处于300家跨越完成后的初期阶段，龙头效应尚未充分显现，正是投资性价比最高的布局窗口。

### 2.2. 板块属性决定投资价值

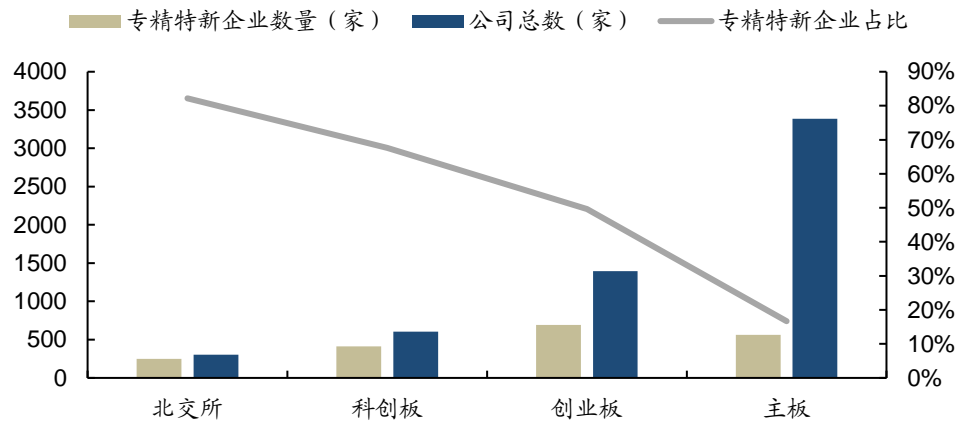
纳斯达克跟随科技周期，科创板跟随硬科技周期，创业板跟随新兴产业周期，而北证的核心竞争力在于“中小企业+专精特新+细分龙头”，跟随“新质生产力”周期，形成差异化竞争。纳斯达克作为全球科技股定价中心，其涨跌节奏与全球科技产业创新浪潮深度绑定。科创板聚焦“硬科技”，重点覆盖半导体、高端装备、生物医药等核心技术领域，估值中枢与国产替代进程、技术创新突破高度相关。创业板则更多映射新能源、消费电子、互联网平台等新兴产业周期，是成长型创新创业企业的集聚地。而北交所的板块属性是“中小企业+专精特新+细分龙头”的三重叠加，跟踪的核心周期是“新质生产力”。这一属性使北交所与其他板块形成差异化定位，也决定了其独特的投资价值。

北交所凭借最高的专精特新企业占比，深度绑定新质生产力周期，构成其长期投资价值的核心支撑。作为专精特新“主阵地”，北交所也是中国特色现代资本市场“1+N+X”政策框架的重要构成，专注服务中小企业创新发展、促进高水平科技自立自强。截至2026年4月7日，北交所专精特新“小巨人”企业达249家，占上市公司总数的82%，在四大板块中占比最高。其中，近六成上市公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录，另有12家企业斩获国家级“单项冠军”认证，形成了以硬科技为核心、以产业链为纽带的企业集聚格局。高比例的专精特新企业集群，印证了北交所与新质生产力周期的深度绑定，也构成了其长期投资价值的核心支撑。

北交所兼具硬科技与专精特新双重属性，细分领域龙头属性突出，稀缺性标的价值持续凸显。相较于沪深交易所，北交所聚焦专精特新企业，其上市企业的“特”“新”属性，决定了其稀缺性与成长潜力。从行业分布来看，303家北交所上市公司已实现广泛覆盖，涵盖11个门类行业、37个大类行业，形成了以先进制造业、战略性新兴产业为核心的产业集群，产业布局与新质生产力发展方向、产业链补链强链需求高度契合。其中，高端装备、信息技术、化工新材料、消费服务、生物医药五大产业链企业数量位居前列，逐步向半导体设备与零部件、新能源核心部件、高端材料等硬科技赛道集中，成为推动产业结构升级、提升产业链自主可控能力的重要支撑。北交所作为国内专精特

新企业的聚集地，目前已形成一批聚焦细分领域的优质标的，这些企业在核心技术、市场份额上具备显著优势，部分企业的技术水平达到国际领先水平，成为资本市场的稀缺资产。

图9：各板块专精特新企业占比（截至2026年4月7日）

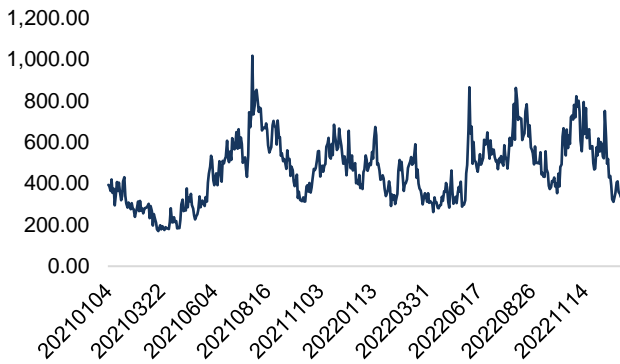


数据来源：iFind，东吴证券研究所

### 2.3. 流动性改善是核心驱动

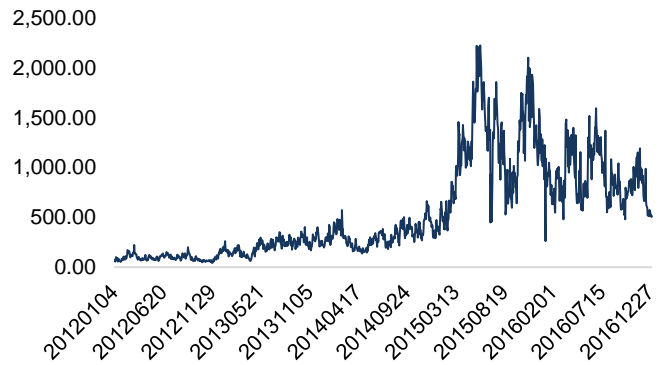
北交所当前流动性正处于“**边际改善拐点**”。全球所有市场在300-500家阶段的日均成交额普遍呈现增长态势，核心原因是流动性提升。创业板在2012年3月21日突破300家时，日成交额为130.56亿元，至2016年突破500家后，日成交额峰值达2227.10亿元，增幅显著。科创板从2021年6月突破300家到2022年12月突破500家期间，日成交额整体上呈现增长态势。两个板块的历史经验表明，随着上市公司数量扩容，机构配置可行性提升、增量资金持续入场，成交额普遍实现翻倍以上增长。截至2026年3月20日，北交所上市公司数量已突破300家。但在随后的3月20日至4月7日期间，日成交额整体上呈现下滑趋势，并于4月7日进一步降至93.85亿元，表明市场情绪已触及冰点，风险释放充分。参照创业板与科创板的流动性改善规律，当前正是北交所从“情绪底部”迈向“流动性拐点”的关键布局窗口。随着做市商融资、再融资优化、中长期资金入市等催化因素逐步落地，北交所300-500家阶段的成交额有望迎来趋势性回升，流动性改善可期。

图10: 科创板日成交额 (亿元)



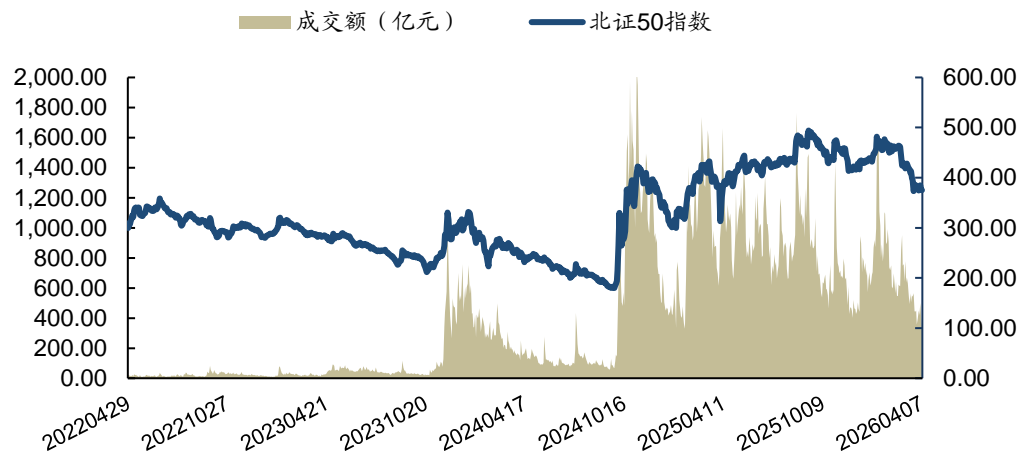
数据来源: iFind, 东吴证券研究所

图11: 创业板日成交额 (亿元)



数据来源: iFind, 东吴证券研究所

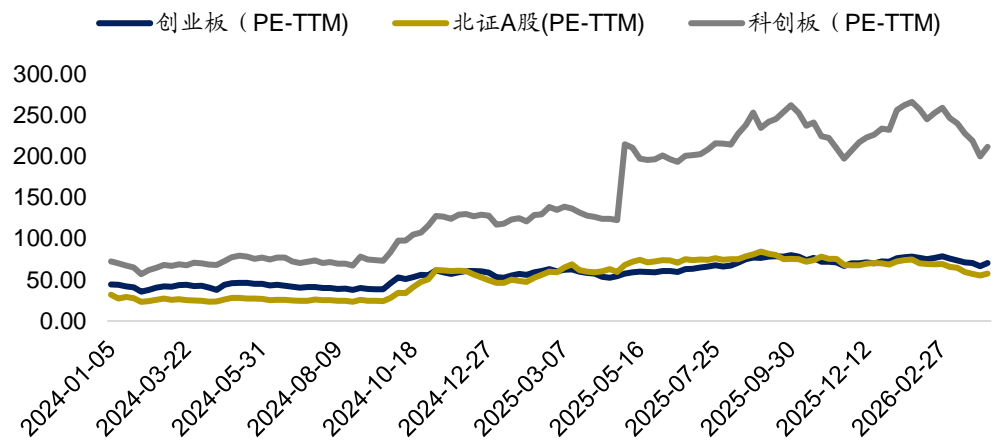
图12: 北证 50 指数及成交额 (截至 2026 年 4 月 7 日)



数据来源: iFind, 东吴证券研究所

北证 A 股估值为近两年相对低位,未来估值修复空间很大。截至 2026 年 4 月 7 日,北证 A 股整体市盈率 (TTM) 已回落至 55.12 倍,相较于 2025 年 9 月的高点 84.30 倍显著回调。之前北交所估值高于创业板,当前已低于创业板,与科创板估值水平进一步拉大。从横向对比看,截至 2026 年 4 月 7 日,北证 A 股 PE (TTM) 分别达到创业板 PE (TTM) 的 81.31% 和科创板 PE (TTM) 的 27.13%。而从 2024 年年初至今的均值水平来看,北证 A 股 PE (TTM) 均值达到同期创业板 PE (TTM) 均值的 90.79%,相当于科创板 PE (TTM) 同时期均值的 35.08%。当前折价程度已显著超出历史均值水平,正处于估值性价比凸显、中期配置价值突出的布局窗口。

图13: 北交所、科创板及创业板估值情况



数据来源: iFind, 东吴证券研究所

### 3. 北交所迈入高质量扩容期，流动性拐点即将出现

#### 3.1. 政策端：再融资政策放宽、扶优扶科、包容破发与未盈利企业

北交所再融资政策放宽，扶优扶科，包容破发与未盈利企业。2026年2月9日，沪深北交易所同步宣布优化再融资一揽子措施，以提高再融资灵活性和便利度，更好服务科技创新与新质生产力发展。作为服务创新型中小企业的主阵地，北交所此次围绕提高再融资效率与制度包容性等方面，推出四方面具体举措，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。

表1：北交所再融资一揽子政策措施

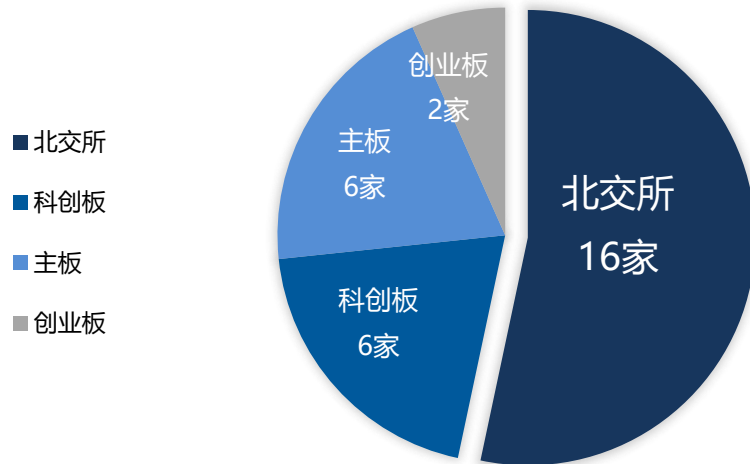
主要举措	具体措施
大力支持优质上市公司再融资	对经营治理、信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。过程中，将坚持优中选优、宁缺毋滥。支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务紧密相关或高度协同的新产业、新业态、新技术领域，投向第二增长曲线业务，同时严防盲目跨界投资、多元化投资。
提高对创新型中小企业再融资的制度包容性	存在破发情形的上市公司，可以通过竞价定增、发行可转债等方式合理融资，募集资金需投向主营业务。支持按照未盈利标准上市且尚未盈利的科创企业按需、合理实施再融资。
提高再融资制度便利性	上市公司披露再融资预案时，应当同时简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用进度考虑，申报时前次募集资金使用进度原则上应当达到基本使用完毕的标准。上市公司提交的再融资申报材料，可以引用已公告内容。在审期间如年报、半年报对财务数据有更新的，可以直接援引更新后的内容。优化简易程序负面清单。
强化再融资金链条监管	建立交易所再融资预案披露工作机制，严防上市公司“带病”申报再融资。完善再融资预案公告要求，对于通过锁价定增取得上市公司控制权的，上市公司及发行对象应在公告中公开承诺在批文有效期内完成发行，未履行承诺交易所可以予以自律监管措施或纪律处分。上市公司披露再融资预案后，应当及时决策、及时申报。加强募集资金监管，严格做好定期报告募投项目信息披露的把关。加大事中事后监管力度，严惩再融资违法违规行。

数据来源：北京证券交易所，东吴证券研究所

#### 3.2. 供给端：扩容明显加速，基本面远优于之前水平

从发行和上市节奏来看，2026年以来，北交所新股发行呈现扩容节奏稳步提升的鲜明特征。截至2026年4月7日，26年初A股市场共计上市30家企业，同比增长11.1%，但受年初发行节奏阶段性调整影响，环比下降21.1%。尽管整体新股发行量环比有所回落，北交所的表现却尤为亮眼分板块来看，北交所16家企业领先，占比达53.3%，成为年内A股新股供给的核心增量，扩容节奏稳步加快。

图14: 2026年初新股上市情况(截至2026年4月7日)



数据来源: 上海证券报, 东吴证券研究所

2026年以来, 北交所上市新股为16只, 质效双升、特色鲜明, 其中新股集中于高端装备、人工智能、新材料、生物医药、工业软件等新质生产力领域, 其中12家为国家级专精特新“小巨人”企业, 占比超过七成, 多数新上市公司兼具硬科技与专精特新双重属性, 细分领域龙头属性突出。截至2026年4月7日, 26年初以来上市公司25年平均归母净利润为0.98亿元, 助力北交所高质量扩容。

表2: 2026年1月1日至4月7日北交所上市公司

证券代码	证券名称	主营业务
920055.BJ	隆源股份	铝合金精密压铸件的研发、生产与销售。
920188.BJ	悦龙科技	公司主要从事流体输送柔性管道及软管总成的研发、生产和销售。
920069.BJ	普昂医疗	糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售。
920028.BJ	新恒泰	功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售
920078.BJ	族兴新材	微细球形铝粉及其深加工产品铝颜料的研发、生产和销售。
920036.BJ	觅睿科技	集硬件、软件、云服务、AI为一体的智能网络摄像机及物联网视频产品的研发、设计、生产和销售。
920187.BJ	通领科技	汽车内饰件的研发、生产及销售。
920183.BJ	海菲曼	自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售。
920168.BJ	通宝光电	汽车照明系统、电子控制系统、能源管理系统等汽车电子零部件的研发、生产和销售。
920166.BJ	海圣医疗	麻醉、监护类医疗器械产品的研发、生产和销售。
920180.BJ	爱得科技	骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售。
920119.BJ	美德乐	智能制造装备的研发、设计、制造和销售业务。
920159.BJ	农大科技	新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务。

920076.BJ	国亮新材	提供高温工业用耐火材料整体解决方案。
920050.BJ	爱舍伦	一次性医用耗材的研发、生产和销售。
920086.BJ	科马材料	干式离合器摩擦片及湿式纸基摩擦片的研发、生产及销售。

数据来源：iFind，东吴证券研究所

### 3.3. 投资端：政策红利提振市场情绪、北交所流动性改善

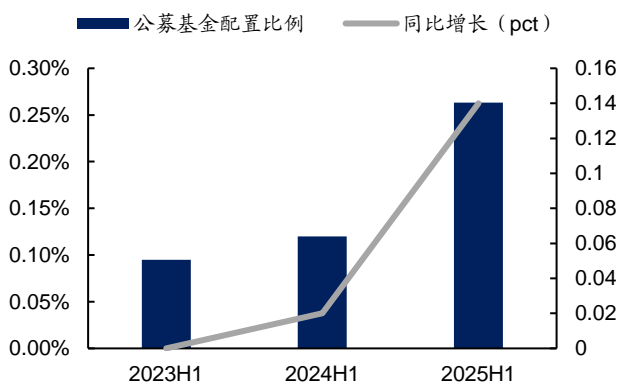
#### 3.3.1. 小市值+30%涨跌幅优势、北证换手率较高

北交所 30%涨跌幅与小市值特征共同推高换手率，为流动性改善奠定制度基础。北交所独特的制度设计赋予其更高的交易灵活性，30%的涨跌幅限制为市场提供了更大的价格发现空间，结合板块以小市值、高成长性企业为主的特性，北交所换手率较高。截至 2026 年 4 月 7 日，北证 A 股日均换手率约为 2.31%。更高的换手率意味着市场活跃度和定价效率更优，也为后续流动性改善提供了制度基础。

#### 3.3.2. 市场关注度提升、公募加大对北交所投资力度

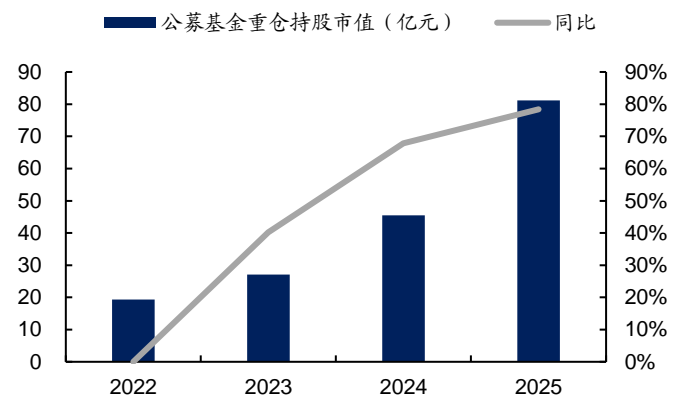
机构投资者对北交所的关注度持续攀升，公募基金配置力度显著增强。从公募机构配置来看，2025 年末公募基金配置北交所企业比例增至 0.26%，同比增长 0.14pct。从持仓规模来看，2025 年第四季度，公募基金持有北交所股票的总市值达 90.53 亿元。同时，2025 年北证 50 公募基金重仓持股市值为 81.16 亿元，同比增长 78.40%。整体来看，公募基金已成为北交所市场增量资金的核心来源之一，随着北交所优质标的持续扩容、上市公司质量不断提升，机构投资者的参与深度与广度有望进一步扩大，为板块流动性改善和估值修复提供坚实支撑。

图15：公募基金北交所企业配置比例



数据来源：iFind，东吴证券研究所

图16：北证 50 公募基金重仓持股市值（亿元）



数据来源：iFind，东吴证券研究所

#### 3.3.3. 北证 50ETF 有望出台

北证 50ETF 有望出台，将成为板块流动性提升的重要催化因素。25 年 6 月北证专精特新指数发布，25 年 10 月北交所董事长鲁颂宾在 2025 年 10 月金融街论坛上明确表示将“加快推出北证 50ETF”，证监会亦将其列为宽基 ETF 优先标的。北证 50ETF 的推出将为成分股带来稳定的被动配置资金，提升板块在机构投资者中的可投资性与配置便利性，同时增强北交所作为独立资产类别的市场辨识度。当前，随着上市公司数量突破 300 家、成分股质量与流动性持续改善，北证 50ETF 的推出条件正逐步成熟，落地可期。

#### 4. 投资建议：建议关注高壁垒龙头及低估值个股

建议关注高壁垒优质龙头及低估值公司。基于北交所当前处于高质量扩容期、流动性拐点即将出现的阶段，我们建议投资者重点关注北交所拥有高壁垒优质龙头及低估值公司，建议关注：五新隧装、万通液压、易实精密、开特股份、灵鸽科技、星图测控、康农种业、富士达、捷众科技、美德乐、纳科诺尔、戈碧迦、广信科技、民士达、天工股份、衡东光等。

图17: 北交所建议关注标的汇总表 (截至 2026 年 4 月 8 日)

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	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	26年归母净利润预期 (亿元)	2025年PE	2026年PE
920982.BJ	锦波生物	医疗美容	176.26	-26%	2025/5/21	-61%	322	6.51	-11.08%	14.60	27.07	12.07
920419.BJ	路斯股份	饲料	13.18	-16%	2025/5/20	-61%	323	0.62	-21.02%	0.80	21.30	16.48
920971.BJ	天马新材	非金属材料 II	25.58	-17%	2024/10/23	-60%	532	0.38	-3.09%	0.58	67.31	44.10
<b>920174.BJ</b>	<b>五新隧装</b>	<b>工程机械</b>	<b>76.55</b>	<b>-18%</b>	<b>2025/7/22</b>	<b>-60%</b>	<b>260</b>	<b>1.99</b>	<b>90.24%</b>	<b>1.44</b>	<b>38.45</b>	<b>53.16</b>
920223.BJ	荣亿精密	通用设备	24.21	-32%	2025/9/1	-57%	219	(0.19)	38.41%	0.39	(127.92)	62.07
920879.BJ	基康技术	通用设备	31.27	-6%	2025/7/23	-56%	259	0.83	7.26%	0.91	37.67	34.36
920247.BJ	华密新材	汽车零部件	29.73	-25%	2025/8/18	-51%	233	0.43	10.86%	0.47	69.31	63.25
920662.BJ	方盛股份	通用设备	21.34	-16%	2025/8/18	-50%	233	0.19	-34.69%	0.61	109.63	34.99
920593.BJ	鼎智科技	自动化设备	48.24	-30%	2025/2/21	-50%	411	0.29	-25.35%	0.59	166.98	81.77
920699.BJ	海达尔	汽车零部件 II	17.70	-18%	2025/9/25	-49%	195	0.65	-20.21%	0.85	27.26	20.83
920914.BJ	远航精密	电池	21.68	-14%	2025/8/18	-49%	233	0.56	-17.69%	0.80	39.06	27.10
920058.BJ	华洋赛车	摩托车及其他	14.84	-14%	2025/9/5	-48%	215	0.50	-10.67%	0.81	29.60	18.33
920225.BJ	利通科技	橡胶	28.29	-29%	2025/11/17	-48%	142	0.82	-23.12%	0.93	34.32	30.42
920242.BJ	建邦科技	汽车零部件	14.89	-20%	2025/8/20	-47%	231	0.85	-19.90%	1.60	17.46	9.31
920346.BJ	威贸电子	消费电子	15.74	-18%	2024/11/6	-46%	518	0.48	8.79%	0.61	32.46	25.81
920418.BJ	苏轴股份	汽车零部件	36.82	-18%	2025/2/27	-46%	405	1.51	0.05%	1.96	24.38	18.79
<b>920221.BJ</b>	<b>易实精密</b>	<b>汽车零部件</b>	<b>15.50</b>	<b>-18%</b>	<b>2025/6/24</b>	<b>-46%</b>	<b>288</b>	<b>0.60</b>	<b>10.70%</b>	<b>0.91</b>	<b>25.89</b>	<b>17.04</b>
920509.BJ	同惠电子	通用设备	45.69	-22%	2025/10/14	-46%	176	0.69	37.01%	0.71	66.11	64.35
920694.BJ	中裕科技	橡胶	22.30	-10%	2025/10/22	-45%	168	0.89	-15.31%	1.16	25.11	19.16
<b>920284.BJ</b>	<b>灵鸽科技</b>	<b>专用设备</b>	<b>32.58</b>	<b>-28%</b>	<b>2025/11/17</b>	<b>-45%</b>	<b>142</b>	<b>(0.08)</b>	<b>81.16%</b>	<b>0.34</b>	<b>(396.78)</b>	<b>95.82</b>
920839.BJ	万通液压	工程机械	35.76	-21%	2025/10/15	-45%	175	1.27	16.45%	1.85	28.24	19.33
<b>920403.BJ</b>	<b>康农种业</b>	<b>种植业</b>	<b>21.33</b>	<b>-3%</b>	<b>2025/4/10</b>	<b>-44%</b>	<b>363</b>	<b>0.80</b>	<b>-2.78%</b>	<b>1.31</b>	<b>26.67</b>	<b>16.28</b>
920106.BJ	林泰新材	汽车零部件	35.68	-17%	2025/6/24	-44%	288	1.41	74.38%	1.92	25.25	18.58
<b>920978.BJ</b>	<b>开特股份</b>	<b>汽车零部件</b>	<b>42.77</b>	<b>-25%</b>	<b>2025/9/22</b>	<b>-44%</b>	<b>198</b>	<b>1.73</b>	<b>25.66%</b>	<b>2.39</b>	<b>24.73</b>	<b>17.90</b>
920663.BJ	明阳科技	汽车零部件	18.26	-12%	2025/8/6	-44%	245	0.85	7.89%	1.06	21.48	17.22
920491.BJ	奥迪威	元件	30.20	-20%	2025/2/24	-43%	408	0.94	7.27%	1.24	32.13	24.36
920015.BJ	锦华新材	化学制品	50.43	-19%	2025/11/7	-42%	152	1.95	-7.68%	2.57	25.90	19.62
<b>920116.BJ</b>	<b>星图测控</b>	<b>IT服务 II</b>	<b>134.02</b>	<b>1%</b>	<b>2026/1/14</b>	<b>-42%</b>	<b>84</b>	<b>1.01</b>	<b>18.66%</b>	<b>1.34</b>	<b>132.69</b>	<b>100.01</b>
<b>920640.BJ</b>	<b>富士达</b>	<b>通信设备</b>	<b>60.60</b>	<b>-7%</b>	<b>2026/1/12</b>	<b>-42%</b>	<b>86</b>	<b>0.78</b>	<b>52.03%</b>	<b>1.02</b>	<b>77.96</b>	<b>59.41</b>
<b>920522.BJ</b>	<b>纳科诺尔</b>	<b>电池</b>	<b>71.89</b>	<b>-25%</b>	<b>2025/9/9</b>	<b>-40%</b>	<b>211</b>	<b>0.65</b>	<b>-59.72%</b>	<b>2.00</b>	<b>110.27</b>	<b>35.94</b>
<b>920119.BJ</b>	<b>美德乐</b>	<b>电池</b>	<b>64.54</b>	<b>-</b>	<b>2026/2/25</b>	<b>-39%</b>	<b>42</b>	<b>2.71</b>	<b>28.74%</b>	<b>3.28</b>	<b>23.82</b>	<b>19.68</b>
<b>920690.BJ</b>	<b>捷众科技</b>	<b>汽车零部件</b>	<b>15.83</b>	<b>-26%</b>	<b>2026/1/21</b>	<b>-38%</b>	<b>77</b>	<b>0.74</b>	<b>17.74%</b>	<b>1.03</b>	<b>21.51</b>	<b>15.37</b>
<b>920438.BJ</b>	<b>戈碧迦</b>	<b>光学光电子</b>	<b>52.94</b>	<b>-3%</b>	<b>2026/2/11</b>	<b>-38%</b>	<b>56</b>	<b>0.28</b>	<b>-59.63%</b>	<b>0.96</b>	<b>186.64</b>	<b>55.14</b>
<b>920037.BJ</b>	<b>广信科技</b>	<b>电网设备</b>	<b>68.08</b>	<b>-13%</b>	<b>2025/11/6</b>	<b>-37%</b>	<b>153</b>	<b>1.99</b>	<b>70.93%</b>	<b>3.50</b>	<b>34.21</b>	<b>19.45</b>
920026.BJ	卓兆点胶	专用设备	25.21	0%	2025/8/20	-33%	231	0.52	350.08%	0.63	48.59	40.02
<b>920394.BJ</b>	<b>民士达</b>	<b>造纸</b>	<b>65.10</b>	<b>3%</b>	<b>2026/1/23</b>	<b>-32%</b>	<b>75</b>	<b>1.27</b>	<b>26.70%</b>	<b>1.65</b>	<b>51.26</b>	<b>39.45</b>
920599.BJ	同力股份	工程机械	82.05	-12%	2025/8/22	-32%	229	8.58	8.19%	9.55	9.56	8.59
920029.BJ	开发科技	电网设备	112.14	-8%	2025/4/22	-30%	351	7.07	19.99%	7.29	15.87	15.38
920357.BJ	雅葆轩	消费电子	16.76	-5%	2025/10/29	-28%	161	0.65	34.16%	0.82	25.88	20.44
920185.BJ	贝特瑞	电池	332.92	-12%	2025/11/17	-26%	142	8.99	119.99%	15.10	37.03	22.05
<b>920068.BJ</b>	<b>天工股份</b>	<b>小金属</b>	<b>138.99</b>	<b>12%</b>	<b>2025/5/15</b>	<b>-19%</b>	<b>328</b>	<b>1.40</b>	<b>-18.83%</b>	<b>2.18</b>	<b>99.31</b>	<b>63.76</b>
<b>920045.BJ</b>	<b>衡水光</b>	<b>通信设备</b>	<b>226.00</b>	<b>7%</b>	<b>2026/2/10</b>	<b>-15%</b>	<b>57</b>	<b>3.02</b>	<b>104.52%</b>	<b>4.03</b>	<b>74.88</b>	<b>56.08</b>

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 1、奥迪威、民士达、基康技术、富士达、华密新材、利通科技、广信科技、中裕科技、天马新材、明阳科技、开特股份、林泰新材、苏轴股份 2025 年公司归母净利润数据来源于于正式年报, 数据其他公司来源于公司业绩快报。2、林泰新材预测数据来自 2026 年 4 月 8 日 Wind 一致预测, 其他公司预测数据均为东吴证券研究所预测

## 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>