

估值重塑，聚焦稀缺

——北交所2026年中期投资策略

证券分析师：朱洁羽

执业证书编号：S0600520090004 联系邮箱：zhujieyu@dwzq.com.cn

二零二六年六月八日

➤ 一、行情回顾：结构分化，震荡筑底与估值回归

1) **北证50指数年内显著回调，市场风险偏好阶段性回落。**2026年初在政策预期和春季行情驱动下市场一度活跃，但二季度以来受流动性收紧、市场情绪转向、部分标的一季报业绩落地不及预期等因素影响，北证50年初冲高→2-3月深度回调→4-5月小幅反弹→5月底再度回落。截至2026年6月5日，北证50收盘至1299.07点，年内累计跌幅达-11.41%。

2) **北交所资金向北证50、新股与次新股集中。**2026年以来（截至2026年6月5日），北交所市场日均成交额约215亿元，北证50贡献北交所市场33%的成交额；此外，2026年以来上市新股占北交所板块成交额比重亦逐步提升。

3) **2026年以来北证估值整体回落，PE(TTM)处于0-30x区间的公司数量占比较2025年提升：**截至2026年6月5日，北交所/科创板/创业板的PE(TTM)中位数分别为35.16倍、48.86倍、38.05倍。北交所PE(TTM)处于0-30x区间的公司数量占比较2025年底明显增加，PE(TTM)处于100x以上的公司数量占比亦同步回落，新股与次新股、高景气赛道龙头、业绩确定性强的专精特新标的走势较好。

➤ 二、基本面：26Q1利润端同比仍承压、环比有所改善

1) 2025年北交所整体经营稳健，平均营收同比小幅上涨，平均归母净利润同比下滑7%。

2) 26Q1北交所营收端同比微增，环比下滑，但利润端同比承压，环比显著回暖。

➤ 三、供给端：IPO发行节奏提速，新股“质”与“量”双向提升

1) **2026年以来，北交所新股盈利体量大跃升，高度聚焦“新质生产力”。**2026年北交所新上市企业2025年平均营收7.82亿元，2025年平均归母净利润达1.27亿元。对比北交所存量企业2025年平均归母净利润0.39亿元，2026年新股的平均利润体量是存量公司的3.26倍，北交所上市门槛和新上市公司质量显著提升。

2) **北交所新股赚钱效应明显。**2026年以来（截至2026年6月5日），31只新股上市首日平均涨幅227.71%，以仅占北交所9.7%的个股数量，包揽了全市场11.76%的成交额。北交所百元股已增至7只，其中3只为2026年新股；百亿市值公司已增至11只，其中3只为2026年新股。

➤ 三、投资建议：新质生产力主线明确，关注高景气主线的弹性机会

2026年为北交所开市五周年，市场对后续改革的预期持续升温。2026年上半年，北交所市场经历深度调整，伴随改革预期持续升温，中长期增量资金入市通道实质性打开，叠加新股质量系统性提升，我们认为市场已进入全年左侧布局的关键窗口。建议把握高景气主线的弹性机会：

1) AI + 产业链：AIPC与AI智能硬件进入量产落地周期，硬件出货拉动上游元器件、整机厂商业绩兑现。

2) 半导体：半导体行业周期回暖，上游材料、设备耗材订单落地提速，国产自主可控加速。

3) 商业航天：2026是产业兑现验证年。

4) 机器人：人形机器人量产落地拐点，特斯拉 Optimus、智元、优必选、小鹏等头部整机厂由样机→小批量试产→万台级量产爬坡。

5) 固态电池：多地产业基金定向扶持固态研发与中试线建设。

6) 其他高端制造：新能源汽车与工程机械出海高增，核心零部件国产替代加速，北交所细分龙头集中度提升。

➤ 四、风险提示：1) 政策风险；2) 流动性风险；3) 企业盈利不及预期。



■ 一、行情回顾：结构分化，震荡筑底与估值回归

■ 二、基本面：26Q1利润端同比仍承压、环比有所改善

■ 三、供给端：IPO发行节奏提速，新股“质”与“量”双向提升

■ 四、投资建议：新质生产力主线明确，关注高景气主线的弹性机会

■ 五、风险提示

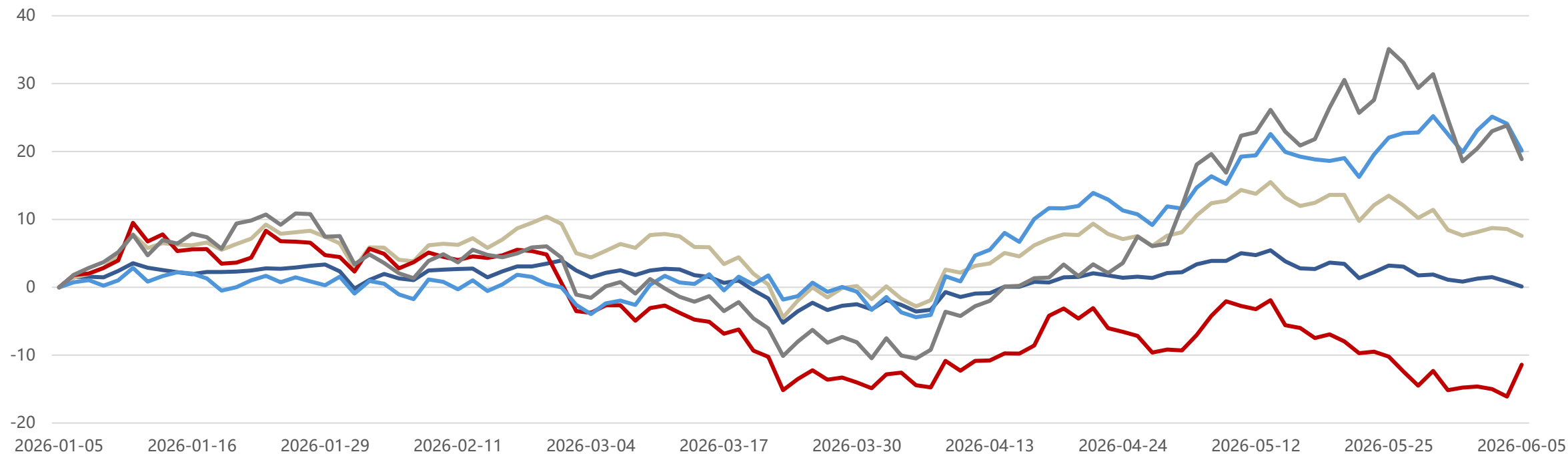
一、行情回顾：结构分化，震荡筑底与估值回归

1.1 指数表现：北证50指数年内显著回调，市场风险偏好阶段性回落

➤ **北证50指数年内显著回调，市场风险偏好阶段性回落。**2026年以来（截至2026年6月5日），北交所市场整体呈现“指数先扬后抑、个股剧烈分化”的格局。年初在政策预期和春季行情驱动下市场一度活跃，但二季度以来受流动性收紧、市场情绪转向等因素影响，指数深度回调。北证50年初冲高至1605.77点→2-3月深度回调→4-5月小幅反弹→5月底再度回落。截至2026年6月5日，北证50收盘至1299.07点，年内累计跌幅达-11.41%。具体而言，北交所板块在估值高位承压、资金向主板分流叠加部分标的一季报业绩落地不及预期催化下出现估值快速下杀。

图表：A股市场主要指数走势

— 上证指数 — 中证1000 — 北证50 — 创业板指 — 科创50



1.1 6月5日北证50逆势大涨，关注北交所四大关键边际变化

- **(一) 估值边际:** 北证 50 自年内高点 1605 点回落至 1220 点附近，最大回撤超 24%。北证连续多日低位缩量磨底，叠加创业板、科创板高位 AI / 算力标的筹码松动，存量资金从高位赛道出逃，相对低位洼地的北交所成为配置选择，题材与资金共振，出现放量单边反弹。
- **(二) 资金边际:** 4 月头部公募集体上调北证 50 指数基金上限，取消大额申购限制；新股赚钱效应持续走强，5 月以来新股上市首日平均涨幅超 380%，朗信电气、嘉晨智能等接连诞生百元新股，资金持续通过打新 + 二级联动布局，使得全市场流动性中枢上移。
- **(三) 政策边际:** 优化做市、两融扩容、转板制度完善，专精特新扶持 + 万亿科创再贷款落地，利好北交所小巨人基本面。市场预期北证 50ETF 有望加快落地发行，被动资金优先配置北证 50 权重标的，成分股迎来持续性估值抬升。
- **(四) 产业边际:** 2026Q1 北交所营收端率先同比企稳回升，利润端受前期成本压制同比小幅下滑，下半年随着设备更新补贴、制造业库存回补、海外订单回暖，细分龙头利润有望逐季度兑现；截至2026年6月5日，北交所上市公司多集中于高端制造、新材料、汽车零部件，直接受益2026年超长期国债“两新”政策落地与新质生产力产业政策持续加码。

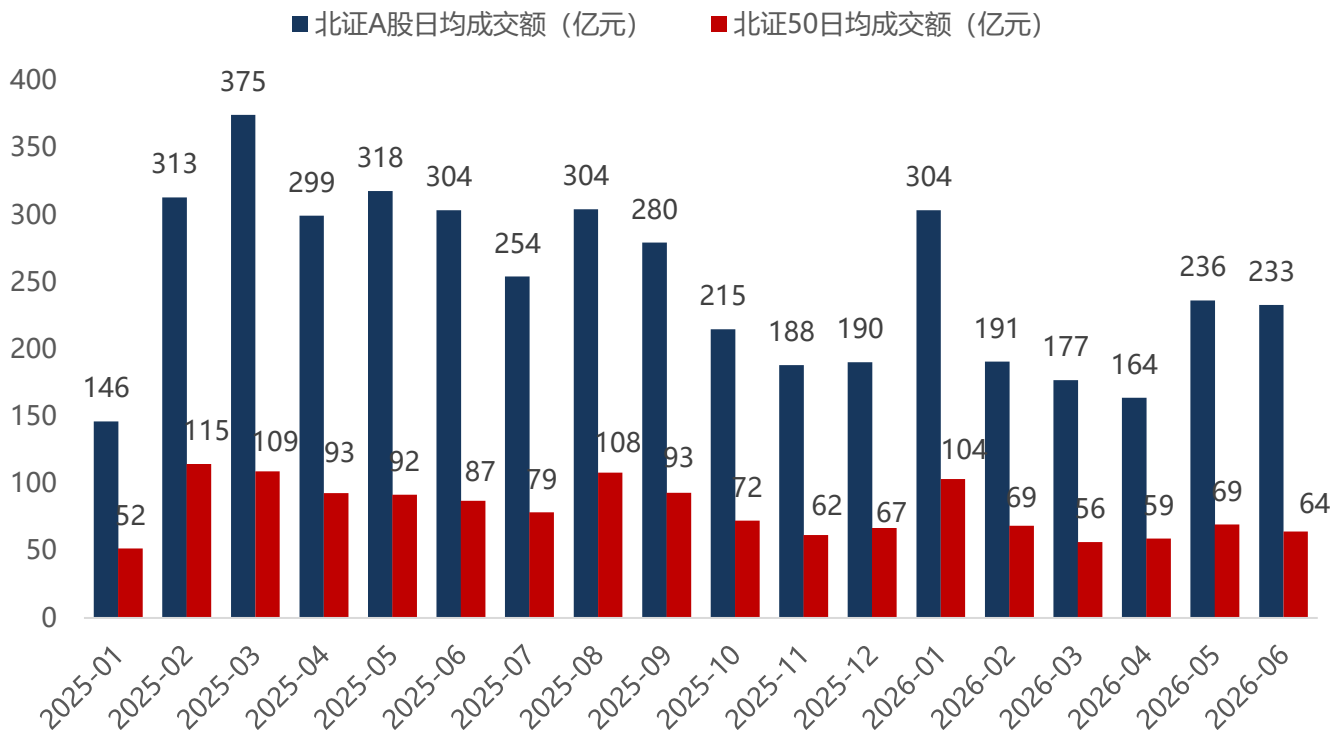
图表：2026年6月5日北证50逆势上涨

指数简称	涨跌幅	成交额(亿元)	近一周	近一月	2026年6月5日涨跌家数		
					当日上涨	当日持平	当日下跌
北证50	5.59%	319	1.04%	-2.33%	48	0	2
中证2000	0.12%	6,376	-3.43%	-1.31%	1,285	37	678
上证指数	-0.74%	13,639	-1.73%	-2.05%	1,237	55	935
上证50	-0.88%	1,642	-1.66%	-4.01%	23	2	25
中证1000	-0.94%	6,648	-3.44%	-0.49%	520	29	451
同花顺全A(加权)	-1.14%	30,930	-2.90%	-0.63%	3,276	135	2,110
中证500	-1.26%	6,122	-3.64%	-1.18%	203	7	290
沪深300	-1.79%	8,399	-1.98%	0.20%	137	8	155
深证成指	-2.21%	17,053	-3.45%	1.37%	212	13	275
科创综指	-2.40%	4,167	-6.85%	3.84%	285	2	294
创业板指	-3.20%	8,210	-4.05%	7.64%	44	1	55
科创50	-4.01%	1,369	-9.54%	6.19%	16	0	34

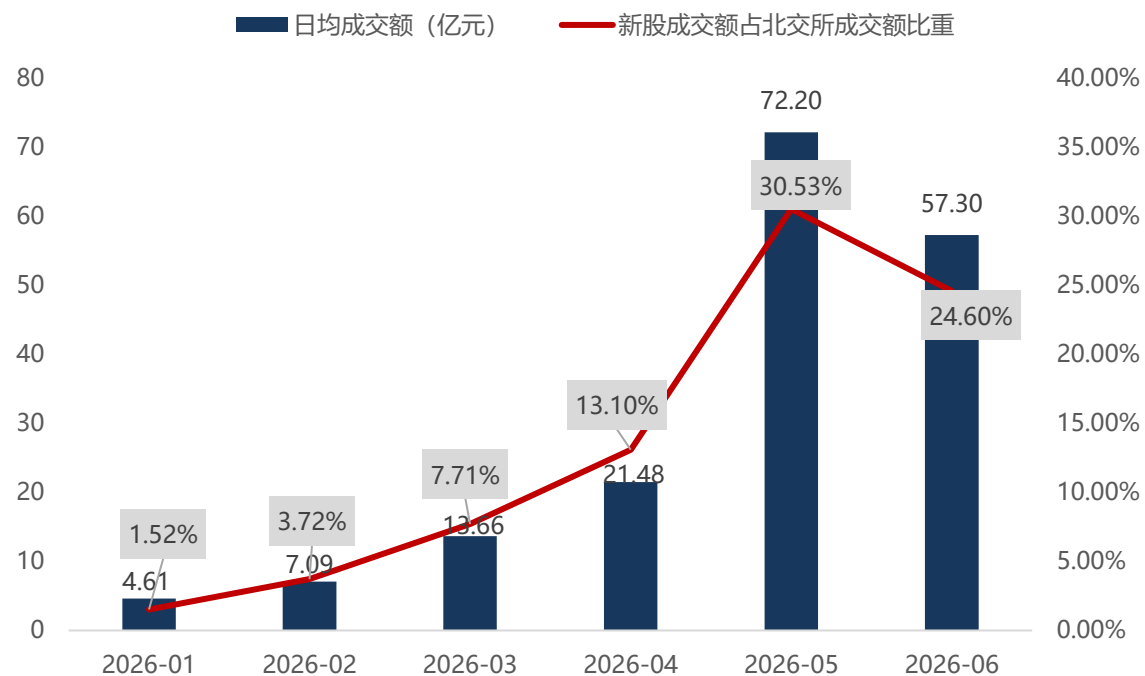
1.2 流动性：板块资金向北证50、新股与次新股集中

- 北交所资金向北证50、新股与次新股集中。**2026年以来（截至2026年6月5日），北交所市场日均成交额约215亿元，1月-5月呈现“放量—缩量—放量—回落”的高波动特征；北证50成分股日均成交约1.42亿元/股，成交集中度高，北证50贡献北交所市场33%的成交额；同时新股与次新股资金虹吸效应强，2026年以来上市新股占北交所板块成交额比重逐步提升。

图表：2025年-2026年6月北交所与北证50月度日均成交额情况
 （截至2026年6月5日）



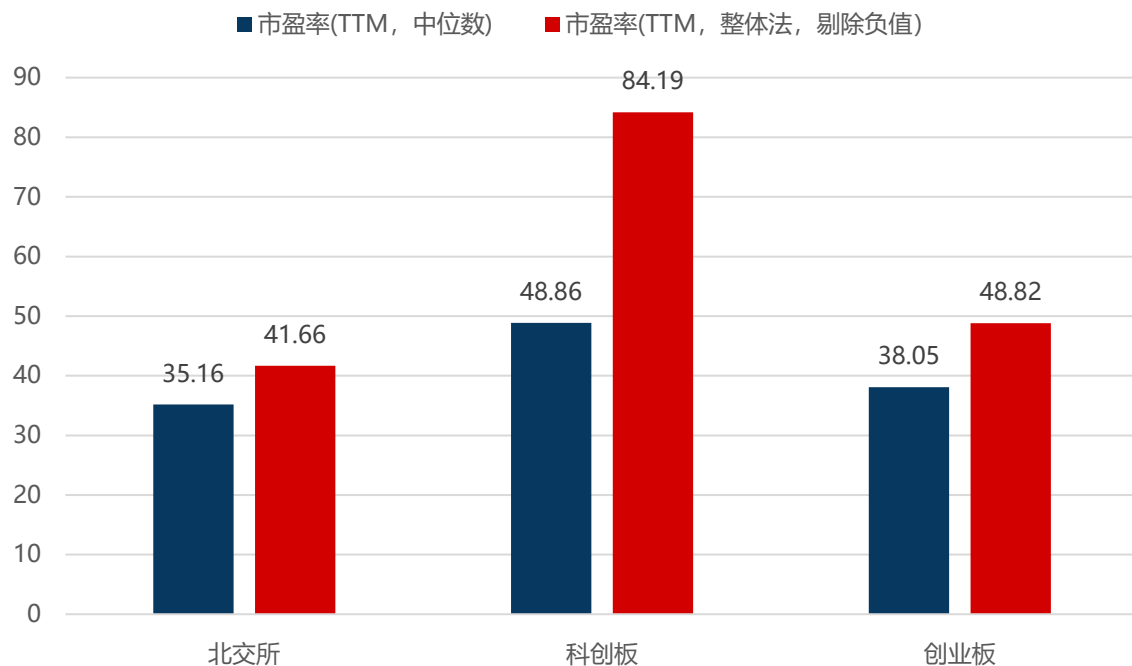
图表：2026年以来北交所上市的新股月度日均成交额（亿元）
 （截至2026年6月5日）



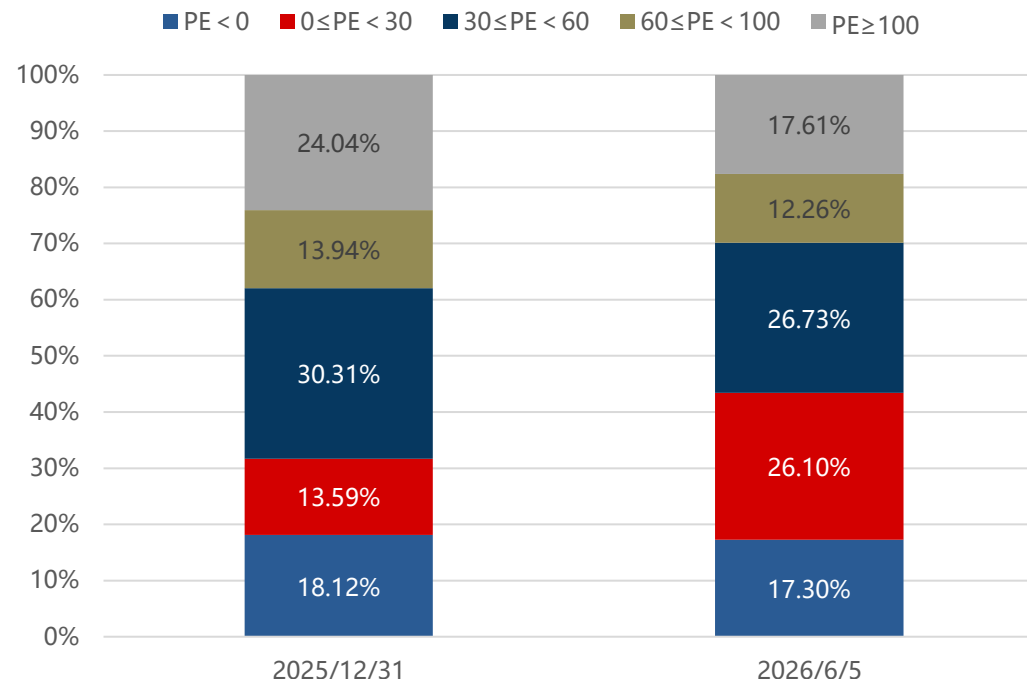
1.3 估值：26年以来北证估值回落，PE(TTM)处于0-30x的公司数量较25年底提升

➤ **2026年以来北证估值整体回落，PE(TTM)处于0-30x的公司数量占比较2025年底提升。**截至2026年6月5日，北交所/科创板/创业板的PE(TTM)中位数分别为35.16倍、48.86倍、38.05倍。北交所的PE(TTM)处于0-30x的公司数量占比较2025年底明显增加，PE(TTM)处于100x以上的公司数量占比亦同步回落，板块定价逻辑回归盈利锚定。

图表：北交所/科创板/创业板
PE(TTM, 中位数) 与PE(TTM, 整体法, 剔除负值)
(截至2026年6月5日)



图表：2026年6月5日与2025年12月31日
北交所估值结构对比 (按公司数量)



1.4 个股表现：2026年北交所个股行情分化明显，高景气科技赛道领涨

➤ 2026年以来，北交所个股行情分化明显，新股与次新股、高景气赛道龙头、业绩确定性强的专精特新标的走势较好。在北交所整体风险偏好下降时，资金更集中地流向两条主线：一是上市初期筹码结构清晰、有题材催化且涨幅空间大的优质新股；二是身处国家战略扶持赛道、具备核心技术壁垒和明确成长性的“专精特新”龙头。截至2026年6月5日，北交所2026年新股上市首日平均涨幅达227.71%，其中，①新睿电子 800.67%；②嘉晨智能 676.23%；③锐翔智能 490.40%；此外，涨幅居前的个股多集中于新能源、半导体、算力等符合“新质生产力”方向的硬科技赛道，例如，①新睿电子 800.67%；②鸿仕达 265.87%；③惠丰钻石 147.26%。

图表：2026年以来北交所涨幅前10个股（截至2026/6/5）

序号	股票代码	股票简称	总市值(亿元)	行业分类(申万2021)	概念	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM)
1	920211.BJ	新睿电子	78.05	机械设备	新股与次新股	800.67	139.05
2	920125.BJ	鸿仕达	102.78	机械设备	新能源汽车,消费电子概念,芯片概念	265.87	141.48
3	920725.BJ	惠丰钻石	76.08	机械设备	6G概念,第三代半导体,芯片概念	147.26	-539.86
4	920438.BJ	戈碧迦	135.51	电子	6G概念,消费电子概念,芯片概念	132.01	419.26
5	920046.BJ	亿能电力	29.38	电力设备	储能,光伏概念,数据中心(AIDC)	115.99	191.42
6	920179.BJ	凯德石英	51.00	电子	中芯国际概念,光伏概念,芯片概念	76.06	268.31
7	920181.BJ	赛英电子	45.27	电子	新股与次新股,芯片概念	69.55	49.45
8	920045.BJ	衢东光	347.17	通信	光纤概念,共封装光学(CPO),无人驾驶	65.05	105.44
9	920156.BJ	海昌智能	62.47	机械设备	储能,机器人概念,比亚迪概念	47.78	29.24
10	920012.BJ	创达新材	37.39	电子	汽车电子,第三代半导体,芯片概念	46.74	56.63

图表：2026年以来北交所跌幅前10个股（截至2026/6/5）

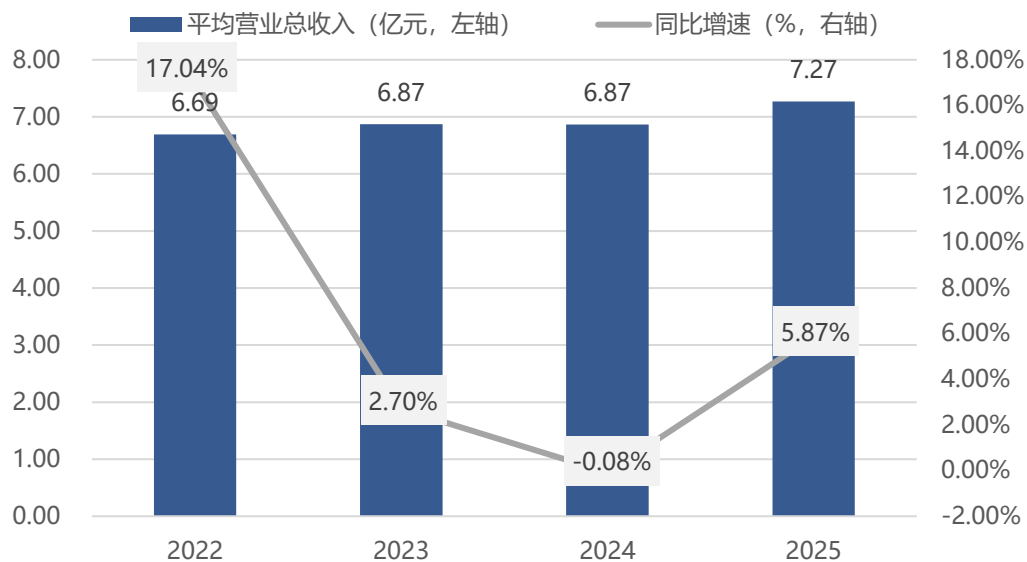
序号	股票代码	股票简称	总市值(亿元)	行业分类	概念	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM)
1	920305.BJ	*ST云创	4.73	计算机	AIGC概念,ChatGPT概念,华为概念	-64.62	-3.27
2	920925.BJ	锦好医疗	12.62	医药生物	医疗器械概念,智能医疗,芯片概念	-59.84	238.00
3	920029.BJ	开发科技	86.42	电力设备	储能,充电桩,国企改革,智能电网	-54.45	15.51
4	920392.BJ	佳合科技	12.50	轻工制造	一带一路,股权转让(并购重组)	-53.55	68.95
5	920009.BJ	丹娜生物	28.25	医药生物	基因测序,宠物经济	-52.00	31.60
6	920086.BJ	科马材料	22.20	汽车	华为概念,华为汽车,新能源汽车	-51.72	24.56
7	920119.BJ	美德乐	54.65	电力设备	固态电池,新股与次新股,智能物流	-50.58	19.60
8	920023.BJ	*ST田野	7.69	农林牧渔	乡村振兴,农业种植,创投,土地流转	-50.21	90.02
9	920145.BJ	恒合股份	8.95	环保	汽车电子,碳中和,芯片概念	-49.88	-84.27
10	920200.BJ	振宏股份	47.98	电力设备	军工,新股与次新股,风电	-49.74	32.98

二、基本面：26Q1利润端同比仍承压、环比有所改善

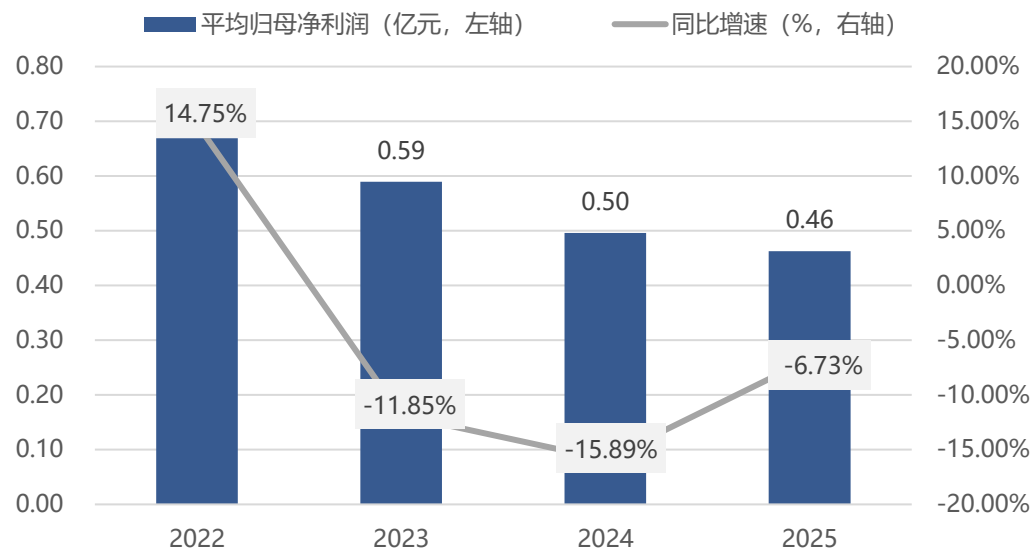
2.1 2025年：北交所整体经营稳健，平均营收小幅上涨，平均归母净利润下滑7%

- **1) 平均营收：**2022-2025年北交所板块平均营收分别为6.69/6.87/6.87/7.27亿元，同比增速分别为17.04%/2.70%/-0.08%/5.87%，年均复合增速2.80%。
- **2) 归母净利润：**2022-2025年北交所板块平均归母净利润分别为0.67/0.59/0.50/0.46亿元，同比增速分别为14.75%/-11.85%/-15.89%/-6.73%，年均复合增速为-11.8%。

图表：2022-2025年北交所板块平均营收及同比增速



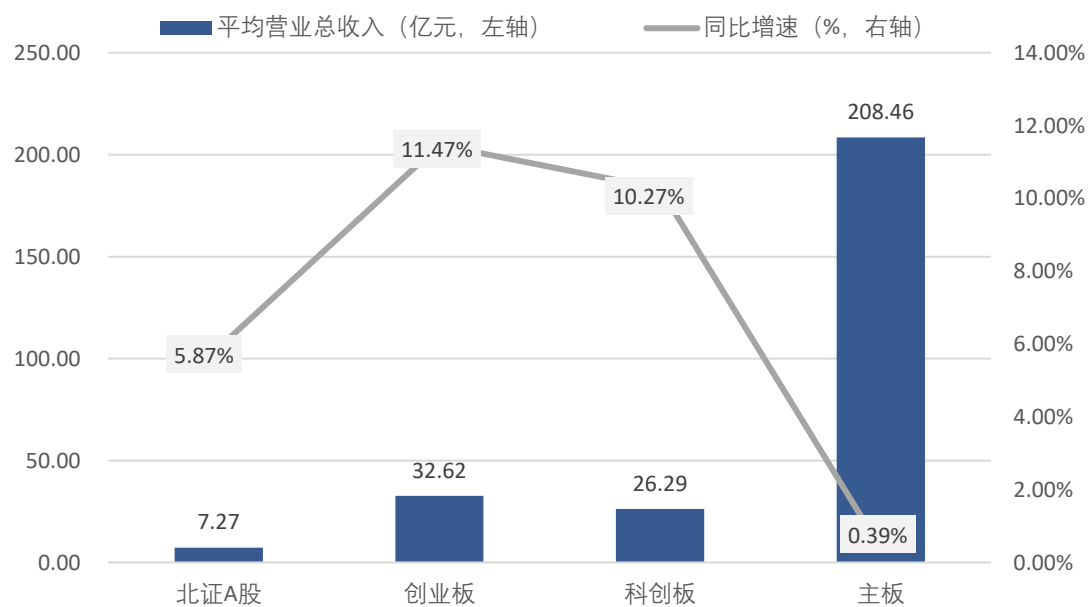
图表：2022-2025年北交所板块平均归母净利润及同比增速



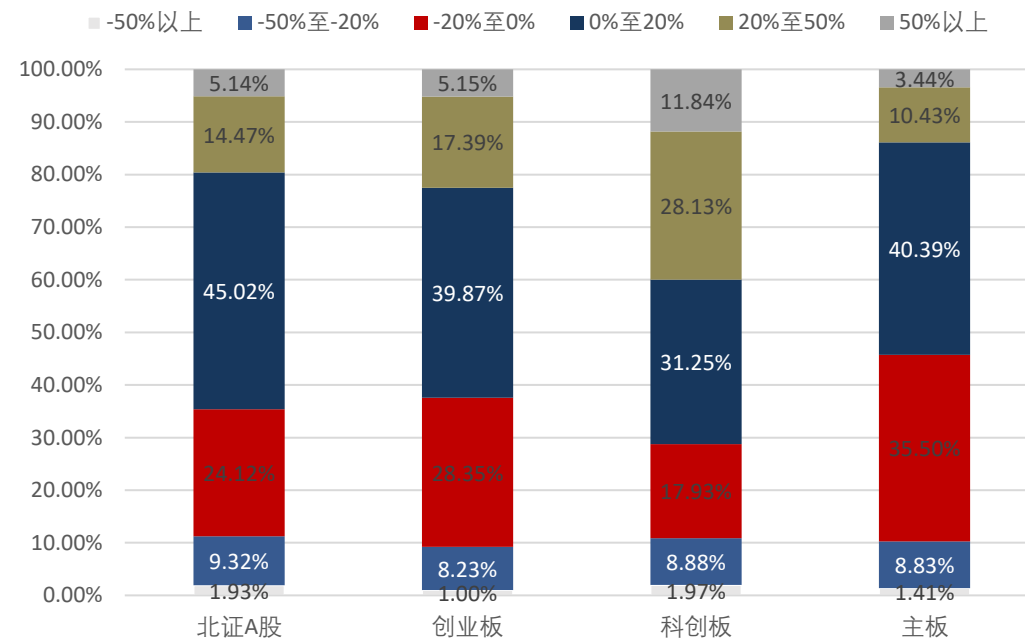
2.2 板块营收对比：2025年北交所超六成公司营收正增长，50%以上增速占比5.14%

- **1) 平均营收：**2025年北交所/创业板/科创板/主板平均营收7.27/32.62/26.29/208.46亿元，同比增速分别为5.87%/11.47%/10.27%/0.39%。北交所平均营收小幅上涨，上市公司营收体量相比其他板块较小。
- **2) 增速结构：**2025年北交所/创业板/科创板/主板平均营收实现正增长的企业占比分别为64.63%/62.42%/71.22%/54.26%，科创板营收同比增速超50%的高成长性公司占比最高，达到11.84%。

图表：2025年各板块平均营收及同比增速



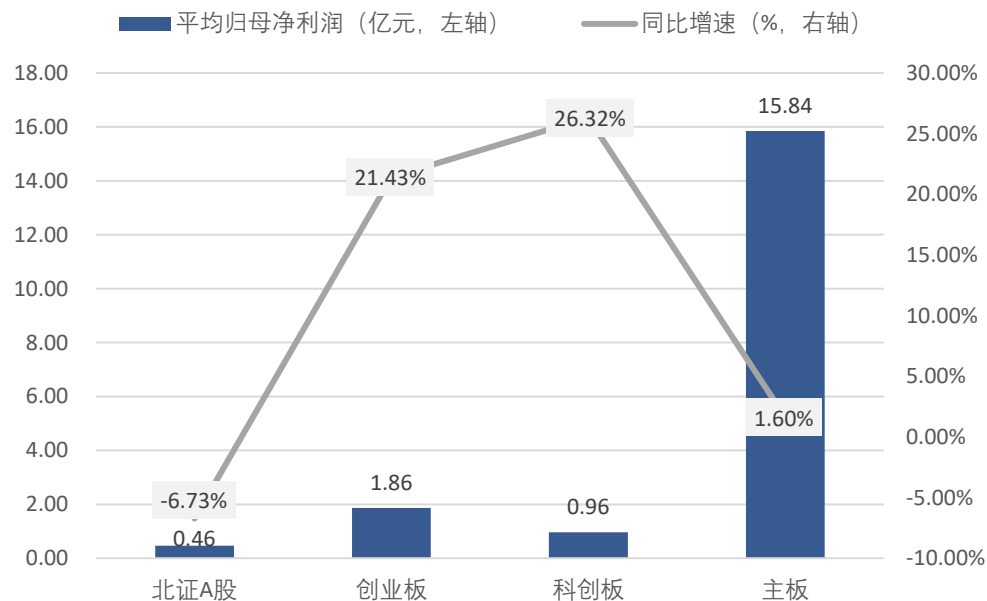
图表：2025年各板块营收同比增速结构



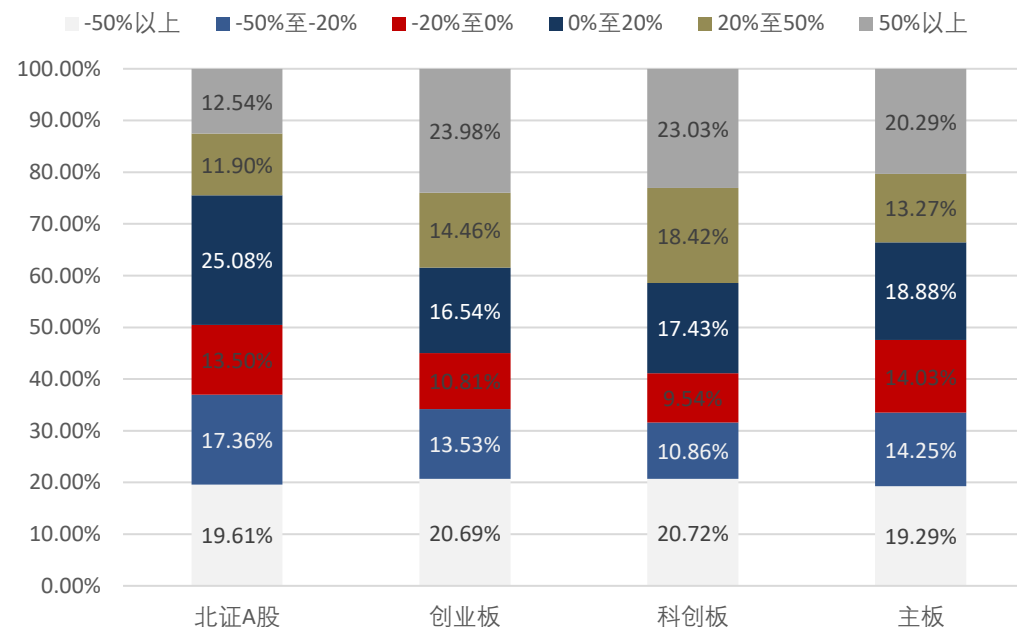
2.3 板块利润对比：2025年北交所约50%公司利润正增长，50%以上增速占比13%

- **1) 平均归母净利润：**2025年北交所/创业板/科创板/主板平均归母净利润为0.46/1.86/0.96/15.84亿元，同比增速分别为-6.73%/21.43%/26.32%/1.60%，除北交所归母净利润同比增速均为正，科创板归母净利润同比增幅最高。
- **2) 增速结构：**2025年北交所/创业板/科创板/主板平均归母净利润实现正增长的企业占比分别为49.52%/54.97%/58.88%/52.44%，同比增速超50%的高成长性公司占比分别为12.54%/23.98%/23.03%/20.29%。

图表：2025年各板块平均归母净利润及同比增速



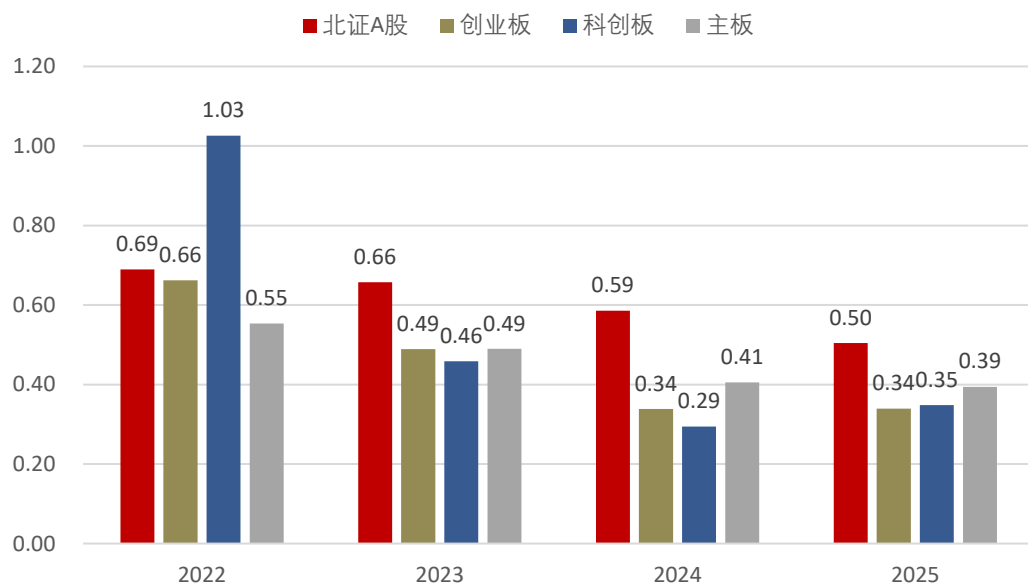
图表：2025年各板块归母净利润同比增速结构



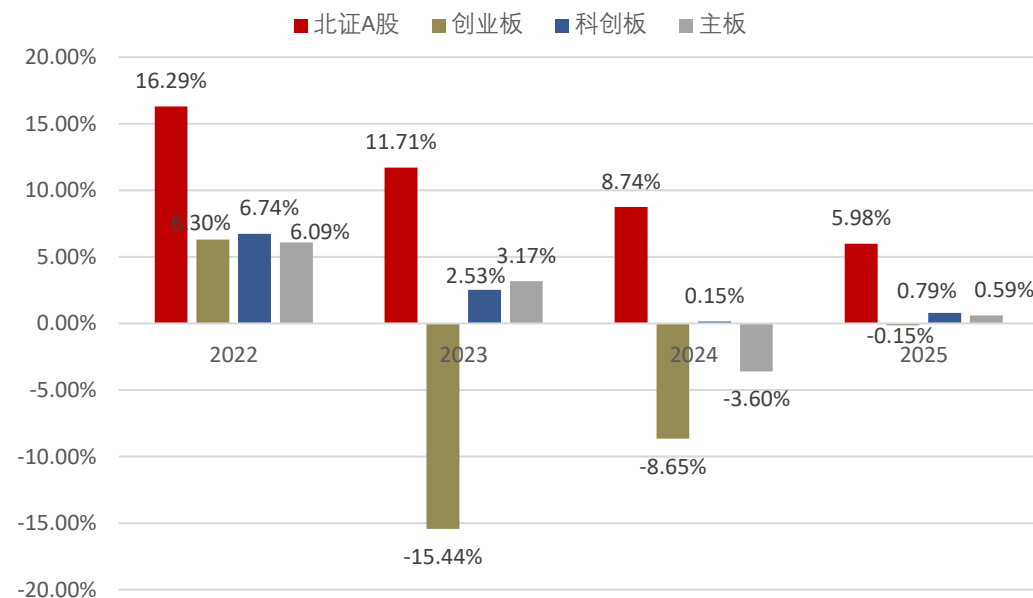
2.4 全年指标对比：北交所每股收益与净资产回报率优于其他板块

- **每股收益**：2025年北交所/创业板/科创板/主板平均EPS为0.50/0.34/0.35/0.39元，北交所每股收益优于其他板块。
- **净资产回报率**：2025年北交所/创业板/科创板/主板平均ROE为5.98%/-0.15%/0.79%/0.59%，北交所净资产回报率优于其他板块。

图表：2022-2025各板块EPS(元，算术平均值)



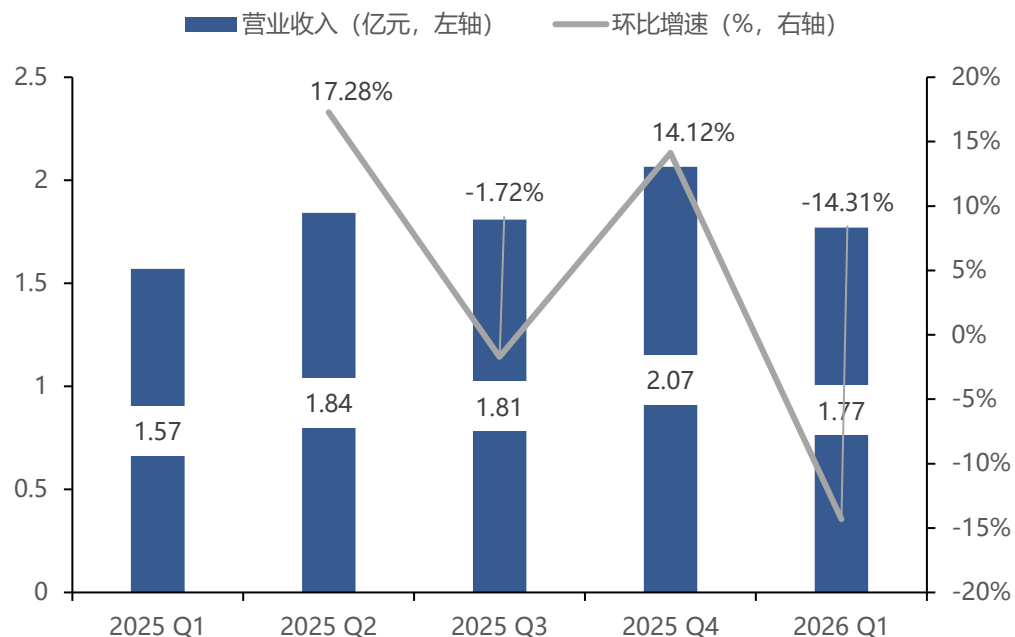
图表：2022-2025各板块ROE(加权，算术平均值)



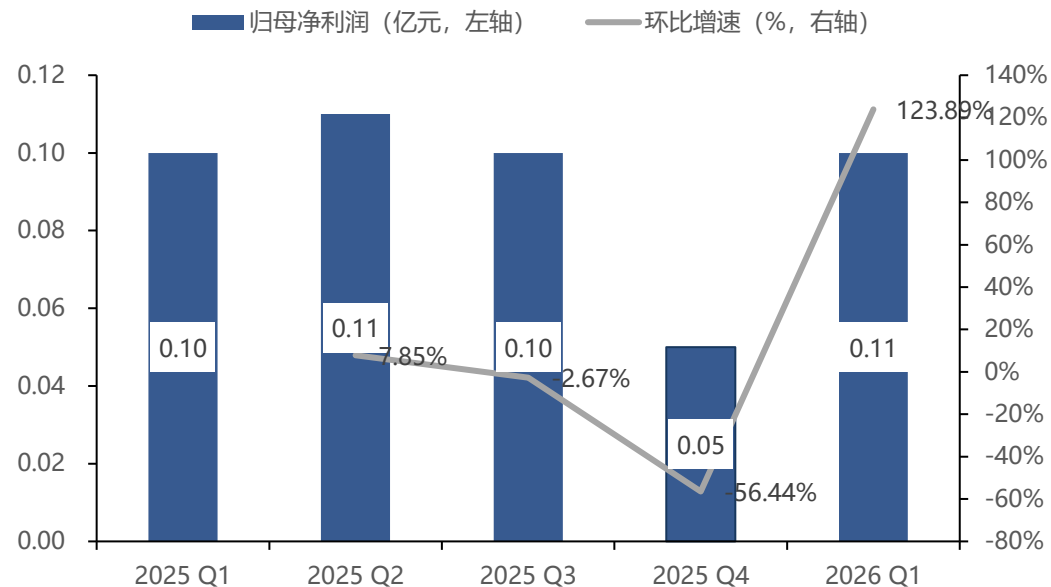
2.5 单季度：26Q1营收端环比下降14%，利润端环比显著回暖+124%

- 1) 平均营收：2026Q1北交所板块平均营收1.77亿元，环比-14.31%。
- 2) 归母净利润：2026Q1北交所板块平均归母净利润0.11亿元，环比+123.89%。

图表：2025Q1-2026Q1各季度北交所平均营收及环比增速



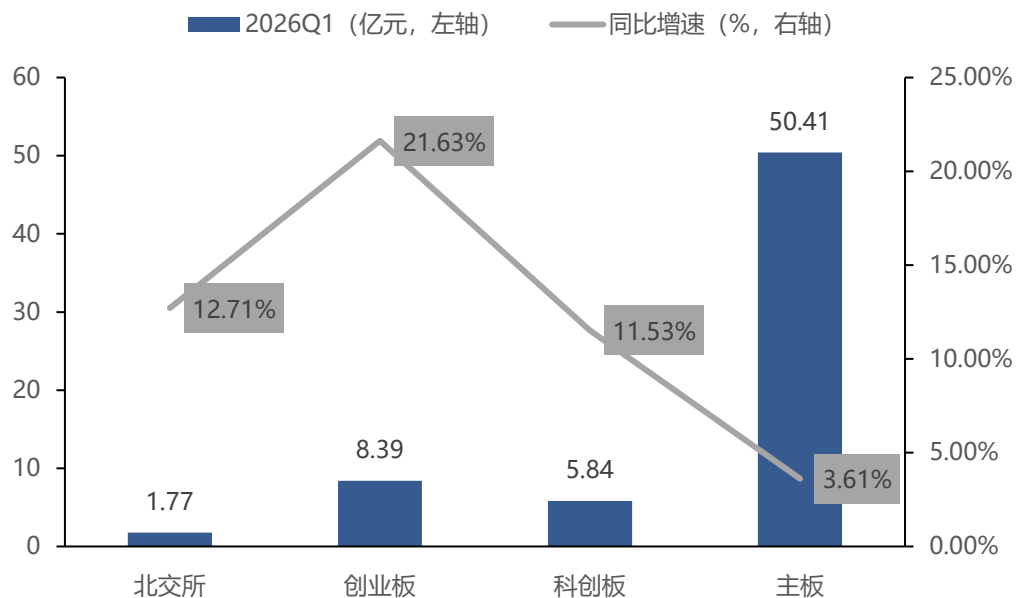
图表：2025Q1-2026Q1各季度北交所平均归母净利润及环比增速



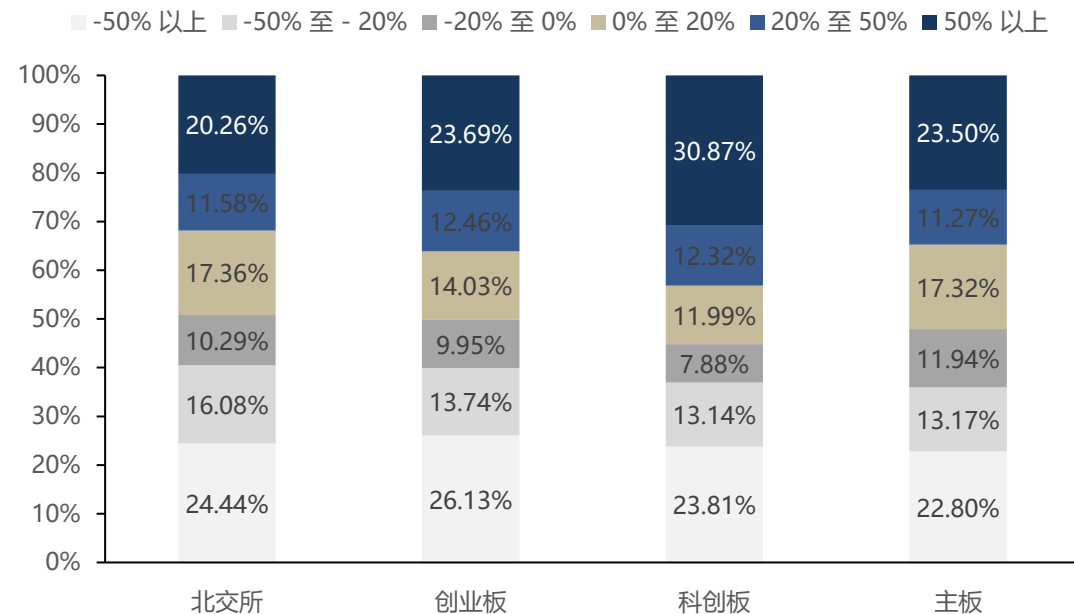
2.6 单季营收对比： 26Q1北交所平均营收同比+13%

- **1) 平均营收：** 2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板平均营收分别为 1.77/8.39/5.84/50.41 亿元，同比增速分别为 +12.71%/+21.63%/+11.53%/+3.61%。创业板平均营收同比增速领先全市场，主板营收规模显著高于其他板块。
- **2) 增速结构：** 2026Q1北交所/创业板/科创板/主板营收同比增速实现正增长（增速 $\geq 0\%$ ）的企业占比分别为49.20%/50.18%/55.17%/52.09%；其中科创板营收同比增速超50%的高成长性公司占比最高，达到30.87%。

图表：2026Q1各板块平均营收及同比增速



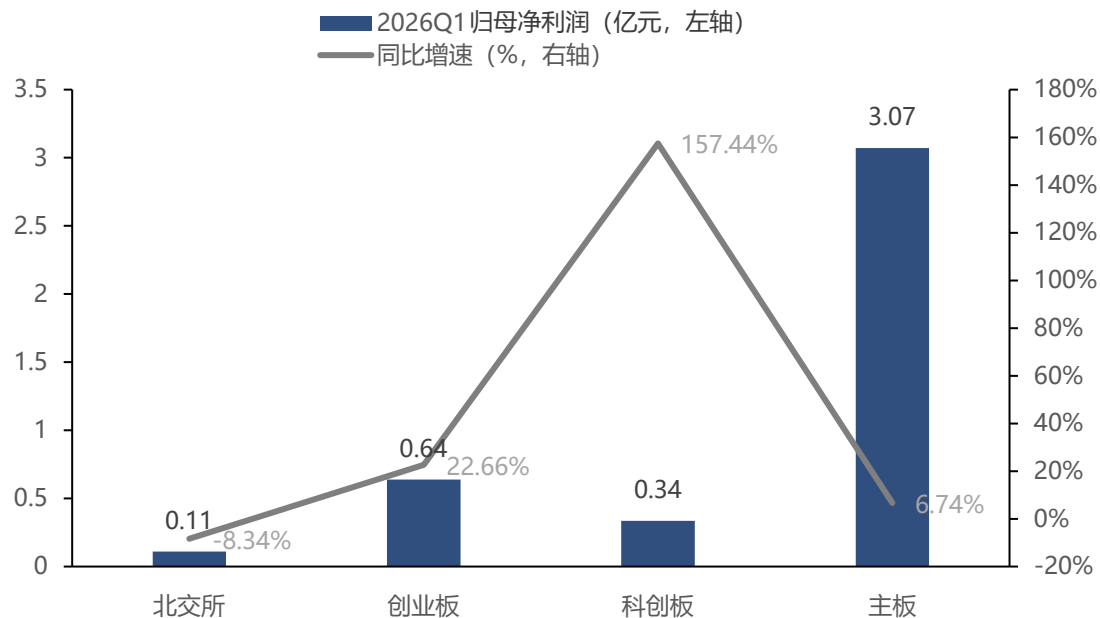
图表：2026Q1各板块营收同比增速结构



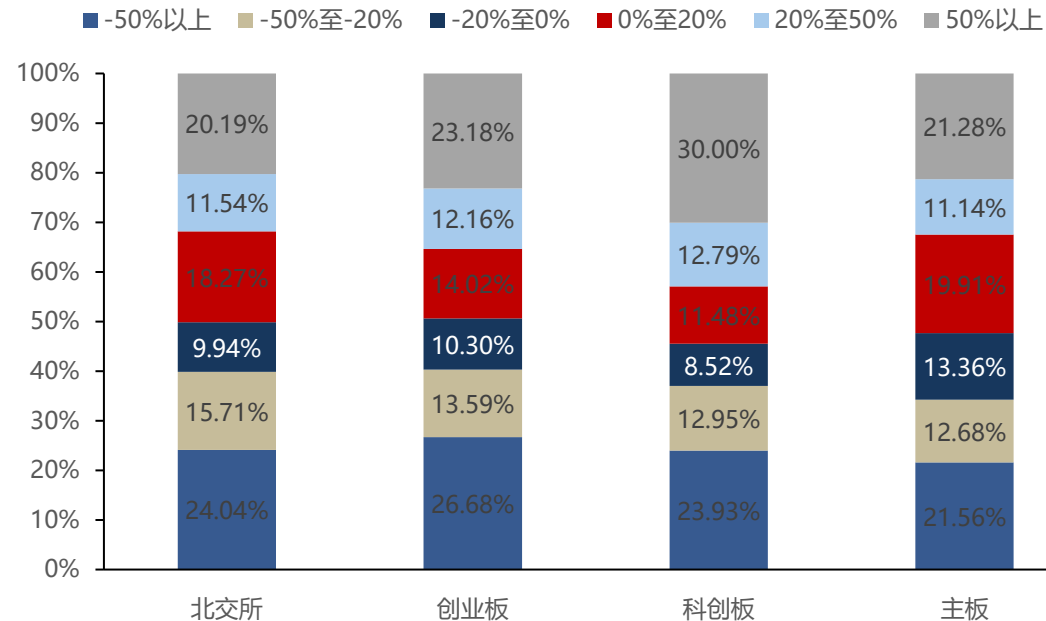
2.7 单季利润对比：26Q1北交所平均归母净利润同比-8%

- **1) 平均归母净利润：** 2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板平均归母净利润为 0.11/0.64/0.34/3.07 亿元，同比增速分别为 - 8.34%/+22.66%/+157.44%/+6.74%。
- **2) 增速结构：** 2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板归母净利润同比实现正增长的企业占比分别为 50.00%/49.36%/54.26%/52.33%。

图表：2026Q1各板块平均归母净利润及同比增速



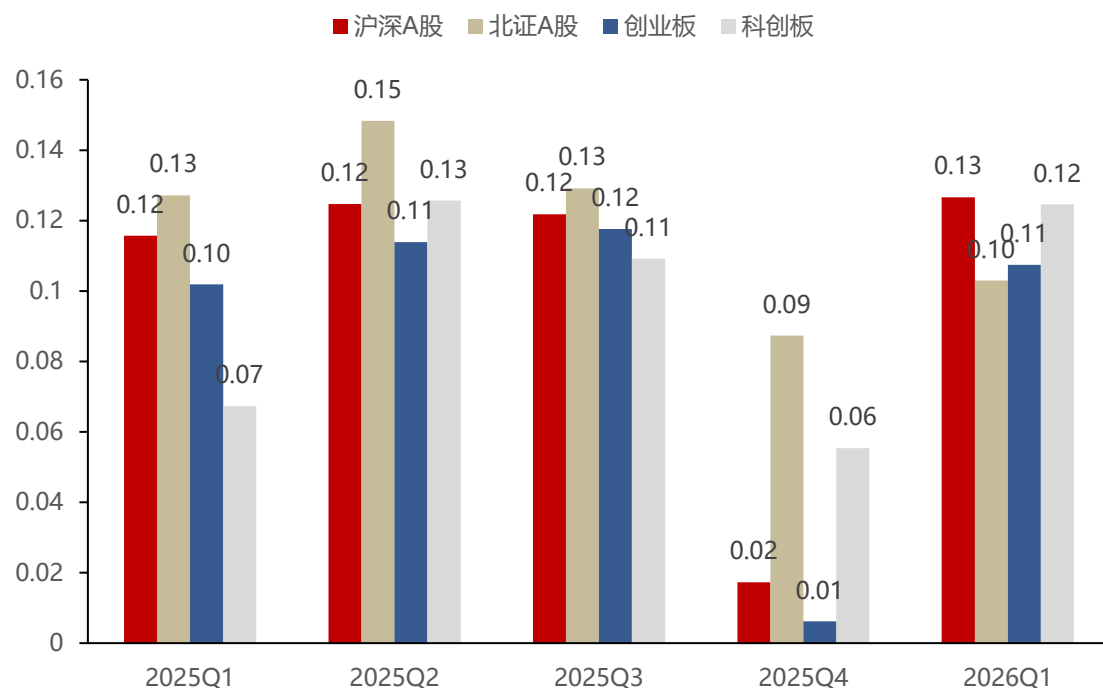
图表：2026Q1各板块归母净利润同比增速结构



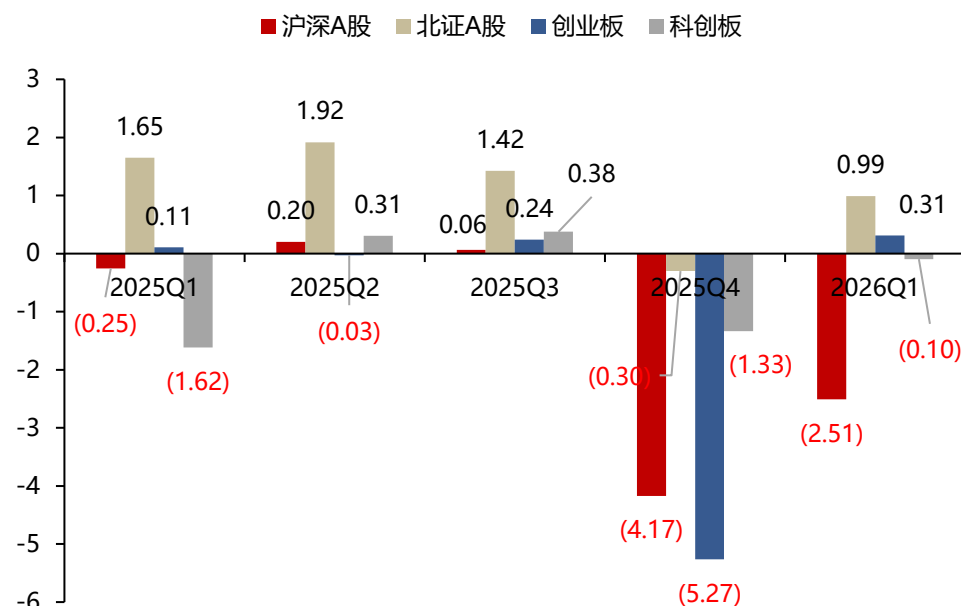
2.8 单季指标对比：北交所每股收益与净资产回报率优于其他板块

- **每股收益：** 2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板平均 EPS 为 0.10/0.11/0.12/0.13 元，主板每股收益水平领先，科创板、创业板次之，北交所略低于其他板块。
- **净资产回报率：** 2026Q1 北交所 / 创业板 / 科创板 / 主板平均 ROE 为 0.99%/0.31%/-0.10%/-2.51%，北交所净资产回报率显著优于其他板块，主板、科创板ROE 仍处于负值区间。

图表：2025Q1-2026Q1各板块EPS (元)



图表：2025Q1-2026Q1各板块ROE (%)



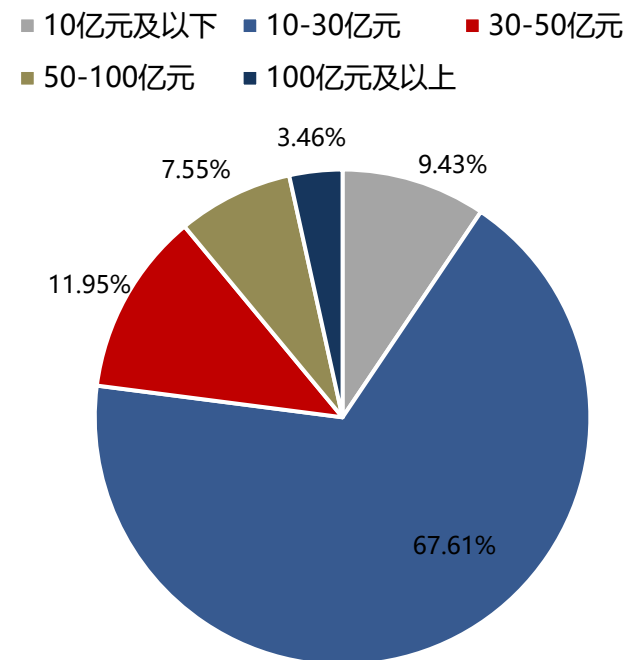
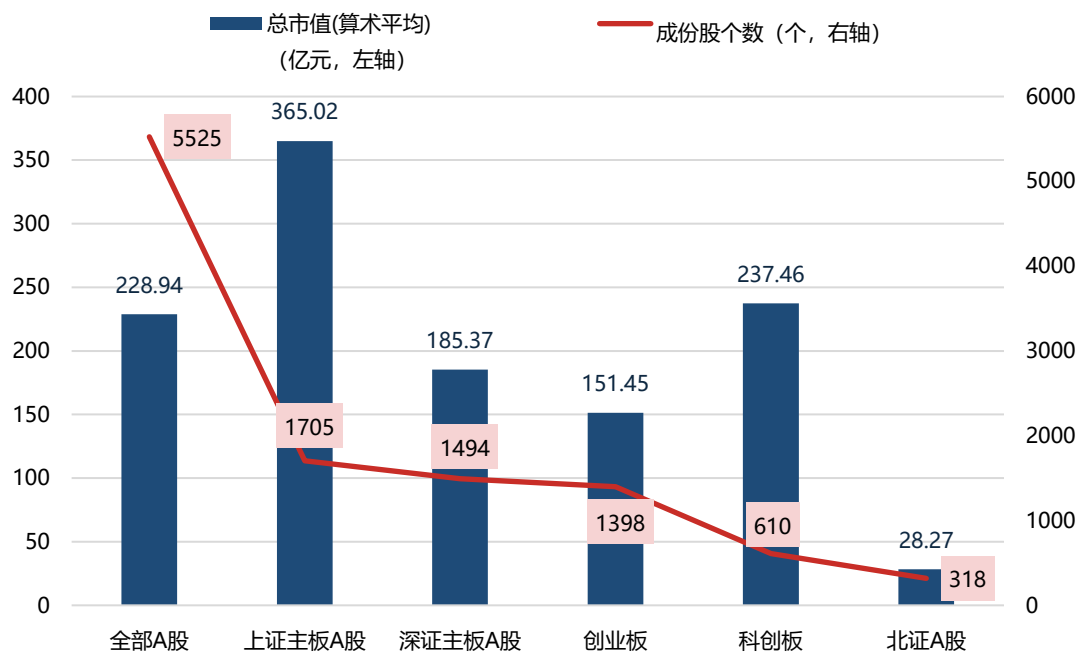
三、供给端：IPO发行节奏提速，新股“质”与“量”双向提升

3.1 北交所是服务创新型中小企业主阵地，高质量发展扩容中

➤ 截至2026年6月5日，北交所共318家上市公司，平均市值28.27亿元，2026年继续高质量发展扩容。北交所自2021年开市来，与沪深交易所错位协同发展，板块特色初步显现，市场功能初步发挥，截至2026年6月5日，北交所上市公司中，67.61%的公司市值集中于10-30亿元的区间。

图表：各板块上市公司数量与平均市值（截至2026/6/5）

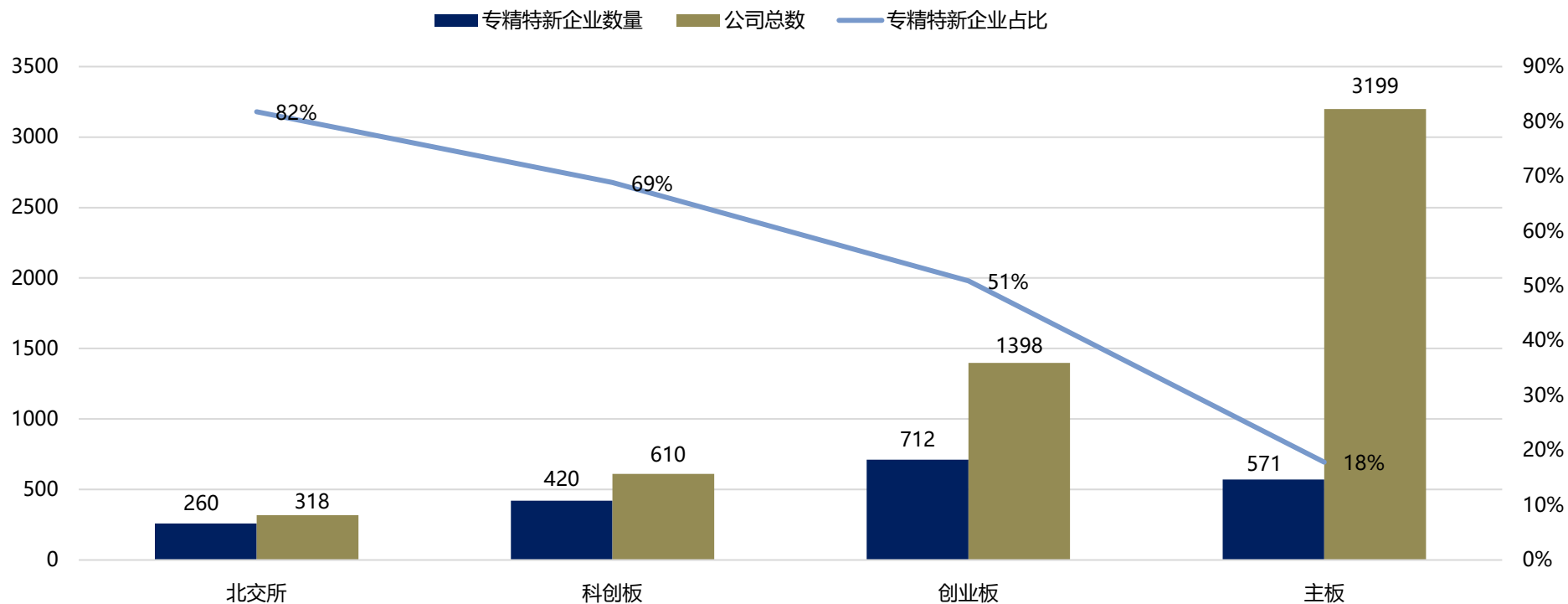
图表：北交所企业市值分布图（按公司数量占比统计）（截至2026/6/5）



3.2 北交所服务“更早、更小、更新”创新型中小企业，专精特新企业占比高

- 北交所紧紧围绕打造服务创新型中小企业主阵地这一定位，统筹多层次资本市场互联互通，北交所与新三板协同发展，通过绿色通道、公示审核机制与区域性股权市场制度型对接，打造了一条服务创新型中小企业的特色路径，铺就企业成长的“快车道”。据iFind数据统计，截至2026年6月5日，北交所上市公司达318家，专精特新企业占比82%。

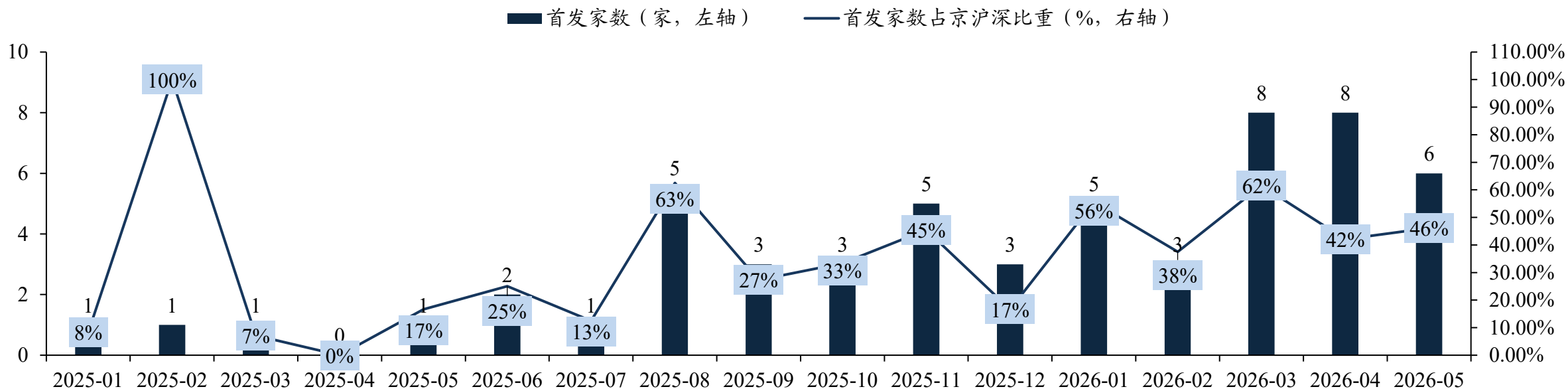
图表：各板块专精特新企业占比（截至2026年6月5日）



3.3 新股发行节奏明显提速，新三板挂牌优质公司储备充足

- **新股发行节奏提升，北交所优质标的持续稳定增长：**北交所持续扩增市场优质标的，2026年前5个月上市30家，已超过2025年全年（26家），审核节奏显著加快。截至2026年6月6日，IPO流程中已问询/上市委审议/提交注册的企业数量分别为86/10/25家，北交所新股发行节奏有望保持较快节奏。
- **优质公司储备持续增厚，北交所上市公司质量实现稳步提升：**2025年沪深IPO审核延续收紧态势，优质中小企业加速向北交所集聚，板块优质供给持续扩容。2025年新三板挂牌队伍稳步扩容，为北交所高质量扩容筑牢坚实基础，有力推动市场整体质地持续优化。

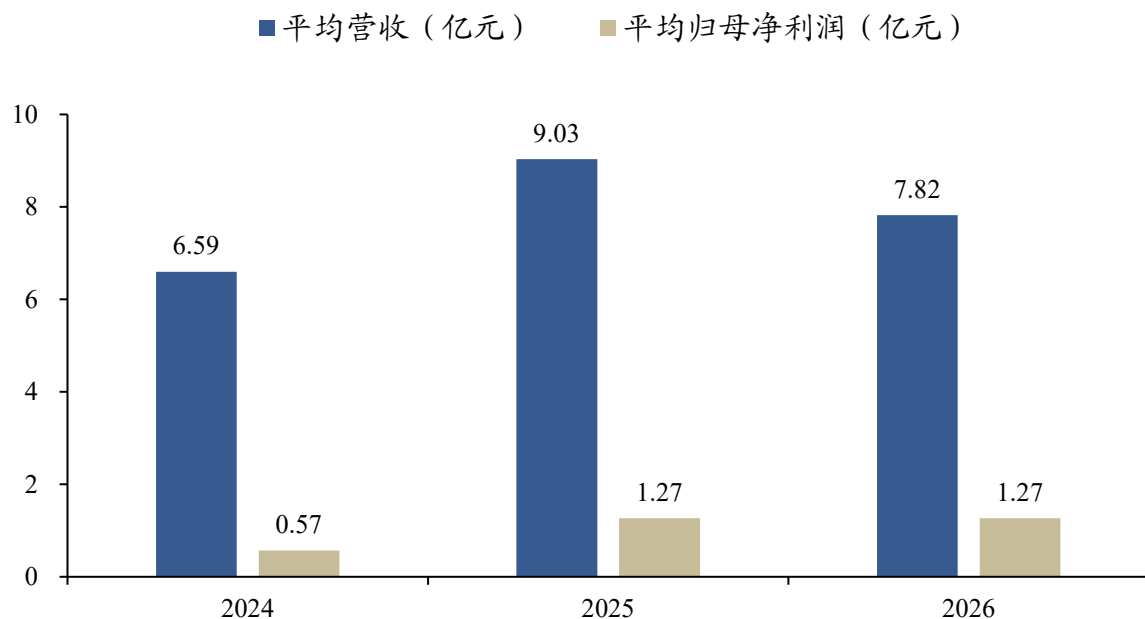
图表：2025年1月-2026年5月北交所IPO首发家数及占比



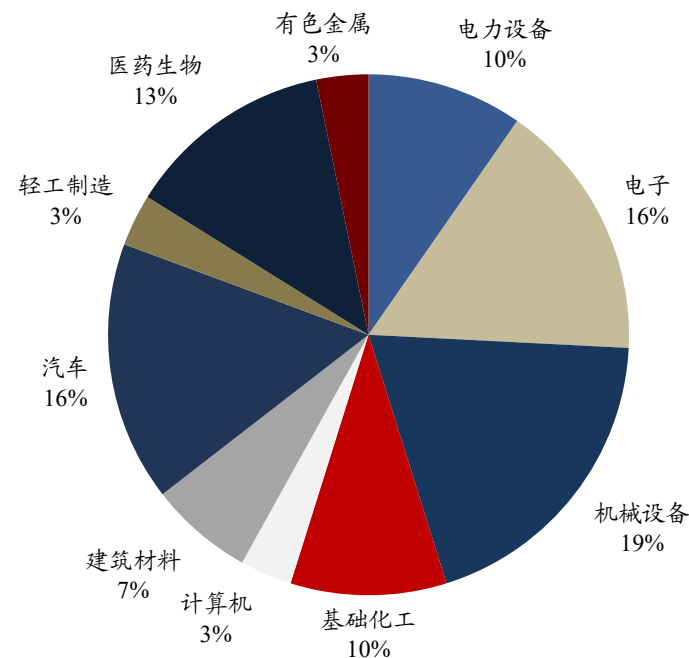
3.4 北交所新股盈利体量大幅跃升，高度聚焦“新质生产力”

- **2026年以来，北交所新股盈利体量大幅跃升，高度聚焦“新质生产力”。** 1) 规模与盈利显著提升：2026年新上市企业2025年平均营收7.82亿元，2025年平均归母净利润达1.27亿元。对比北交所存量企业2025年平均归母净利润0.39亿元，2026年新股的平均利润体量是存量的3.26倍，北交所上市门槛和新上市公司质量显著提升。2) 行业结构：2026年北交所新股高度聚焦“新质生产力”，以先进制造业为主导，2026年上市的中科仪（半导体真空设备）、鸿仕达（PCB设备）、锐翔智能（半导体固晶机）、嘉晨智能（工业机器人）等，均属于AI、半导体、机器人等高景气科技产业链，技术壁垒和成长性突出。

图表：2024-2026年北交所新股2025年平均营收及归母净利润对比（截至2026年6月5日）



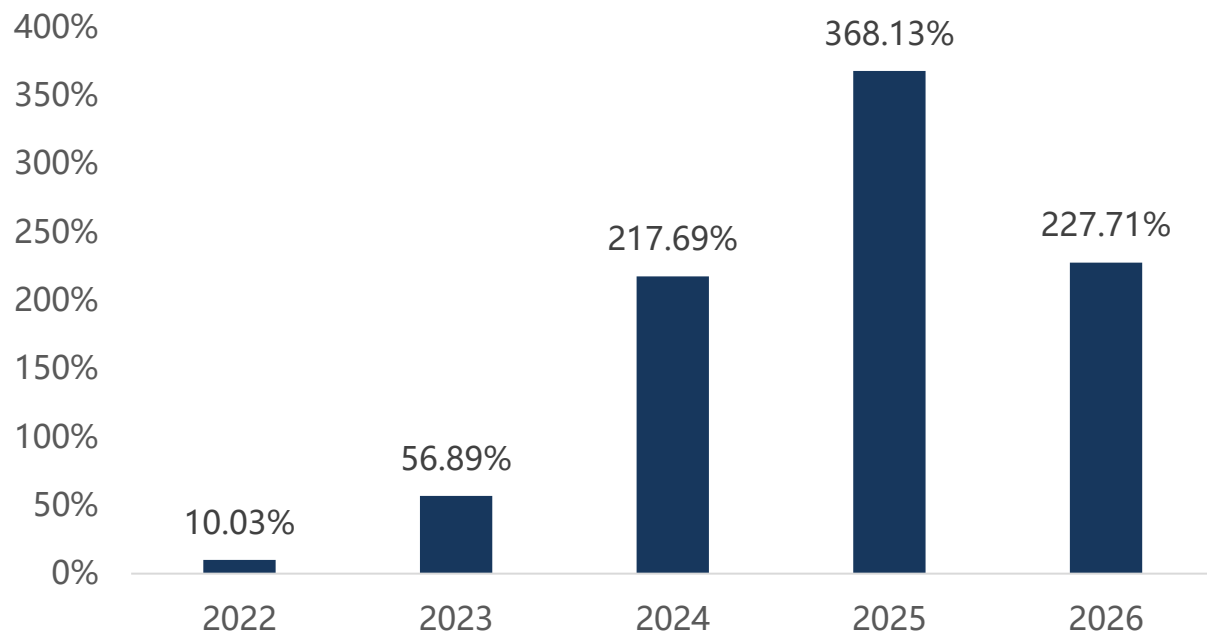
图表：2026年北交所上市新股行业分布情况（按公司数量统计）（截至2026年6月5日）



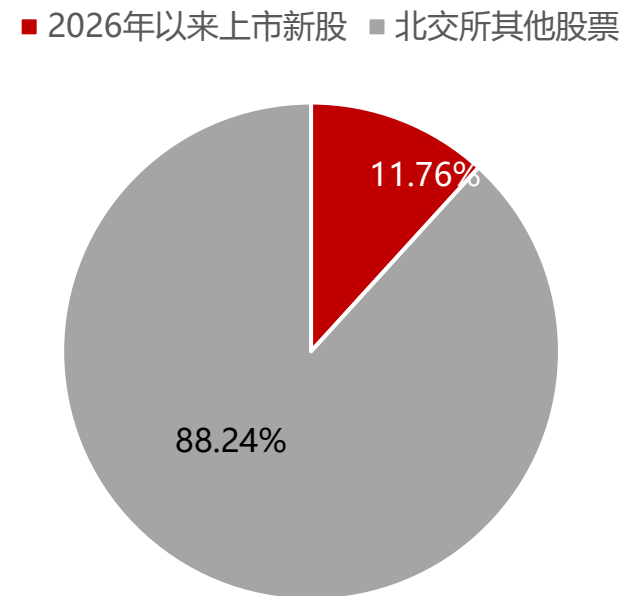
3.5 北交所新股赚钱效应明显，首日平均涨幅达228%

- 北交所新股赚钱效应明显。1) 首日涨幅提升：2026年以来（截至2026年6月5日），31只新股上市首日平均涨幅227.71%。2) “百元股”与“百亿市值”阵营扩容：截至2026年6月5日，北交所百元股已增至7只，其中3只为2026年新股（如鸿仕达、锐翔智能、赛英电子等）；北交所百亿市值公司已增至11只，其中3只为2026年新股（如鸿仕达、中科仪等）。3) 资金高度聚焦：2026年以来（截至2026年6月5日），31只新股以仅占北交所9.7%的个股数量，包揽了全市场11.76%的成交额，合计达2529.32亿元，资金“抱团”优质新股的迹象明显。

图表：2022-2026年北交所新股首日平均涨跌幅
(截至2026年6月5日)



图表：2026年以来北交所上市新股成交额占比
(截至2026年6月5日)



四、投资建议：新质生产力主线明确，关注高景气主线的弹性机会

4.1 2026 年为北交所开市五周年，市场对后续改革的预期持续升温

- **2026 年为北交所开市五周年，市场对后续改革的预期持续升温。** 2026年以来，北交所围绕“高质量建设”主线，在交易、融资、发行等多维度推出实质性改革措施。**1) 供给端：**2026年新上市企业2025年平均营收7.82亿元/平均归母净利润达1.27亿元，新股高度聚焦“新质生产力”，以先进制造业为主导，2026年上市的中科仪、鸿仕达、锐翔智能、嘉晨智能等，均属半导体、机器人等高景气产业链，北交所上市门槛和新上市公司质量显著提升。新股赚钱效应持续走强，5月以来新股上市首日平均涨幅超380%，朗信电气、嘉晨智能等接连诞生百元新股。**2) 资金端：**4月头部公募集体上调北证50指数基金上限，取消大额申购限制，以北证指数产品扩容为标志的中长期资金入市通道有望开启，数百亿增量资金“活水”可期。**3) 政策端：**优化做市、两融扩容、转板制度完善，专精特新扶持+万亿科创再贷款落地，利好北交所基本面。市场预期北证50ETF有望加快落地发行，被动资金优先配置北证50权重标的，成分股迎来持续性估值抬升。**4) 估值端：**截至2026年6月5日，北证50收盘至1299.07点，年内累计跌幅达-11.41%；北交所/科创板/创业板的PE(TTM)中位数分别为35.16倍、48.86倍、38.05倍。北交所PE(TTM)处于0-30x的公司数量占比较2025年底明显增加，PE(TTM)处于100x以上的公司数量占比亦同步回落，板块定价逻辑回归盈利锚定。

图表：2026年1-6月北交所主要改革举措

时间	改革内容	改革影响
2026年1月	沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从80%提高至100%	有助于适当降低杠杆水平，切实保护投资者合法权益，促进市场长期稳定健康发展
2026年2月	优化再融资措施	提升制度包容性和灵活性，支持优质公司和科创企业按需融资
2026年4月	北交所时隔三年重启新股网下询价发行（中科仪），发行定价机制向科创板、创业板注册制接轨，公募、保险、券商自营获得新股定价权	解决机构无法深度参与一级定价痛点，从源头提升机构配置动力
2026年4月	交易规则优化落地	征求意见落地盘后固定价格交易，方便保险、年金等大额长线资金尾盘批量建仓，对冲盘中冲击成本。优化大宗交易机制，并增加风险警示和异常波动监管安排
2026年5月	启动私募债业务，受理非公开发行公司债券	为企业拓宽了直接融资渠道，标志着北交所从单一的股票市场向综合性资本市场迈进
2026年6月	西部证券等券商于2026年陆续获批	做市商制度的深化，不仅为市场提供流动性，也提升了定价效率和市场稳定性，为迎接更大体量资金做好准备

4.2 建议把握高景气主线的弹性机会

- 2026年上半年，北交所市场经历深度调整，伴随改革预期持续升温，中长期增量资金入市通道实质性打开，叠加新股质量系统性提升，我们认为市场已进入全年左侧布局的关键窗口。建议把握高景气主线的弹性机会：
- **1) AI + 产业链：**AIPC与AI智能硬件进入量产落地周期，硬件出货拉动上游元器件、整机厂商业绩兑现。北交所相关标的有：并行科技、曙光数创、海达尔、雷神科技等。
- **2) 半导体：**半导体行业周期回暖，上游材料、设备耗材订单落地提速，国产自主可控加速。北交所相关标的有：中科仪、天马新材、凯德石英、凯华材料、锦华新材、华岭股份、同惠电子、锐翔智能、佳先股份等。
- **3) 商业航天：**朱雀三号、天龙三号、力箭二号等可回收液体火箭密集首飞验证，手机直连卫星、卫星物联网、遥感商业化、空天算力等应用逐步商用，2026 是产业兑现验证年。北交所相关标的有：星图测控、天力复合、民士达、富士达、创远信科、星辰科技、连城数控等。
- **4) 机器人：**人形机器人量产落地拐点，特斯拉 Optimus、智元、优必选、小鹏等头部整机厂由样机→小批量试产→万台级量产爬坡。北交所相关标的有：鼎智科技、丰光精密、苏轴股份、三协电机、开特股份等。
- **5) 固态电池：**国内固态国标落地、新动力电池安全国标倒逼电池 不起火不爆炸，固态凭借本征安全成为合规优选路线；多地产业基金定向扶持固态研发与中试线建设。北交所相关标的有：纳科诺尔、灵鸽科技、美德乐、利通科技等。
- **6) 其他高端制造：**新能源汽车与工程机械出海高增，核心零部件国产替代加速，北交所细分龙头集中度提升。北交所相关标的有：万通液压、明阳科技、泰凯英等。

4.3 北交所建议关注标的表

行业	代码	名称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	2025营收 (亿元)	2025 归母净利润 (亿元)	2025营收同比	2025 归母净利润同比	26Q1营收 (亿元)	26Q1归母净利 润 (亿元)	26Q1营收同比	26Q1归母净利润 同比	PE (TTM)	PB (LF)
通信	920045.BJ	衢东光	347.17	510.01	22.16	3.05	68.5%	106.5%	6.87	0.84	39.27%	41.23%	105.4	30.0
计算机	920116.BJ	星图测控	141.57	63.29	3.21	1.01	11.4%	18.7%	0.44	0.14	1.16%	5.35%	139.4	24.4
电子	920438.BJ	戈碧迦	135.51	93.15	5.52	0.30	-2.6%	-57.9%	1.51	0.12	21.39%	31.16%	419.3	13.8
有色金属	920068.BJ	天工股份	121.15	18.48	6.31	1.40	-21.2%	-18.8%	1.04	0.00	-45.89%	-99.80%	132.6	9.5
电力设备	920029.BJ	开发科技	86.42	41.76	30.20	7.07	3.0%	20.0%	5.29	0.53	-34.69%	-73.67%	15.5	2.4
计算机	920493.BJ	并行科技	85.66	141.39	11.10	0.12	69.6%	1.3%	4.31	0.12	117.29%	222.93%	423.4	16.9
电力设备	920368.BJ	连城数控	84.31	35.91	21.86	0.85	-61.4%	-75.1%	2.62	0.12	-53.04%	-84.69%	486.0	2.0
机械设备	920174.BJ	五新隧装	80.21	36.98	14.00	1.99	1.6%	0.5%	4.73	0.59	126.35%	104.85%	35.6	3.0
机械设备	920599.BJ	同力股份	77.84	16.83	63.89	8.39	4.0%	5.8%	15.22	1.89	-0.93%	0.78%	9.3	2.2
轻工制造	920394.BJ	民士达	73.07	49.96	4.45	1.27	9.2%	26.7%	1.12	0.31	-3.04%	0.10%	57.4	9.0
电力设备	920522.BJ	纳科诺尔	68.27	31.11	9.78	0.66	-7.1%	-59.3%	3.15	0.12	35.28%	-62.58%	146.8	6.4
通信	920640.BJ	富士达	66.46	35.40	8.81	0.78	15.5%	52.0%	2.25	0.13	18.40%	2.21%	85.2	7.3
电力设备	920037.BJ	广信科技	58.76	45.89	7.96	1.98	37.7%	70.3%	2.27	0.57	29.64%	30.85%	27.8	7.4
电力设备	920119.BJ	美德乐	54.65	54.12	13.69	2.71	20.3%	28.7%	4.18	0.71	20.52%	11.60%	19.6	2.8
基础化工	920971.BJ	天马新材	45.39	43.19	2.74	0.38	7.4%	-3.1%	0.61	0.05	5.71%	443.34%	106.9	10.1
汽车	920978.BJ	开特股份	43.06	23.92	11.29	1.73	36.7%	25.6%	2.59	0.33	8.14%	-18.45%	26.0	5.5
电子	920491.BJ	奥迪威	40.37	28.60	6.83	0.94	10.7%	7.3%	1.43	0.13	-8.62%	-42.66%	47.9	3.9
汽车	920418.BJ	苏轴股份	37.62	23.15	7.26	1.51	1.4%	0.1%	1.76	0.30	3.34%	-14.09%	25.8	4.2
汽车	920020.BJ	泰凯英	34.78	15.46	25.81	1.74	12.4%	11.0%	7.33	0.41	23.44%	22.23%	19.2	3.0
机械设备	920879.BJ	基康技术	34.33	17.09	4.08	0.83	14.3%	7.3%	0.77	0.16	-2.14%	-17.14%	43.3	5.5
机械设备	920839.BJ	万通液压	33.16	28.05	6.96	1.26	10.8%	15.5%	1.67	0.26	0.11%	-23.31%	28.2	4.9
基础化工	920225.BJ	利通科技	29.70	23.40	4.61	0.83	-4.6%	-22.4%	1.05	0.09	-15.56%	-73.36%	52.0	4.1
机械设备	920284.BJ	灵鸽科技	28.49	27.19	2.35	-0.09	11.4%	80.3%	1.03	0.02	161.50%	-58.16%	-263.9	9.0
基础化工	920694.BJ	中裕科技	21.02	15.91	7.10	0.90	18.4%	-14.3%	1.79	0.33	-2.97%	7.69%	22.8	2.5
汽车	920221.BJ	易实精密	19.82	17.08	3.49	0.58	8.7%	7.2%	0.84	0.15	5.01%	1.61%	34.0	4.6
汽车	920663.BJ	明阳科技	19.63	14.70	3.89	0.85	27.8%	7.9%	0.83	0.22	-2.42%	10.77%	22.4	5.1
机械设备	920662.BJ	方盛股份	18.18	20.76	3.86	0.20	11.3%	-33.5%	0.82	0.04	9.83%	-50.08%	111.4	3.9
机械设备	920689.BJ	克莱特	18.06	24.60	5.87	0.55	11.0%	0.8%	1.48	0.13	18.37%	13.85%	31.9	3.8
机械设备	920476.BJ	海能技术	17.94	21.06	3.62	0.42	16.6%	222.3%	0.66	0.00	19.69%	45.11%	42.3	4.1
汽车	920690.BJ	捷众科技	16.51	19.16	3.91	0.72	36.7%	15.3%	0.82	0.14	12.47%	6.35%	22.6	2.8
汽车	920242.BJ	建邦科技	15.87	23.80	7.80	0.86	3.7%	-19.6%	1.92	0.18	9.85%	-5.20%	18.8	2.3
电子	920346.BJ	威贸电子	14.88	18.45	2.88	0.48	10.8%	8.7%	0.70	0.09	-3.73%	-13.76%	31.7	3.1
汽车	920058.BJ	华洋赛车	13.55	24.18	7.80	0.52	48.1%	-8.0%	1.90	0.08	6.49%	-33.40%	28.3	4.0

(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，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。

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 财富家园