

无评级（维持）

优质资产持续纳入，中长期配置逻辑强化

北交所事件点评

2026年6月30日

分析师：李紫忆（SAC 执业证书编号：S0340522110001）

电话：0769-22177163 邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

事件：

2026年6月15日，北交所与中证指数有限公司完成北证50指数年内第二次季度样本调整，调入锦华新材、三协电机、科力股份，调出丰光精密、华信永道、天马新材。

点评：

本次样本调整延续了北证50指数向硬科技、高端制造倾斜的优化方向。从调入标的来看，新纳入公司覆盖半导体新材料、高端油服智能装备、精密电机等方向，其中锦华新材、三协电机为上市未满一年的优质次新企业，体现出指数对成长性、创新性的关注不断提升。随着季度样本调整持续推进，北证50指数行业结构进一步优化，专精特新企业占比持续提升，指数对于北交所优质资产的代表性不断增强。

指数调整与估值修复、增量资金预期形成共振，为中长期配置提供支撑。经历前期调整后，北交所整体估值较前期高位明显回落，相较科创板、创业板的估值折价优势有所凸显。同时，后续北证50ETF若获批落地，叠加指数基金持续扩容及场外产品规模上限放宽，有望进一步拓宽被动资金入市渠道。随着指数化产品体系持续完善，北证50成分股预计将持续受益于被动资金配置需求，市场流动性和定价效率有望进一步改善。

展望后市，北交所短期仍可能维持区间震荡格局，但中长期配置逻辑正在逐步强化。一方面，指数样本调整持续提升板块“含科量”，增强北证50对优质资产的表征能力；另一方面，估值较前期高位回落、制度改革持续推进以及增量资金预期，为市场提供了较好的安全边际。未来仍需重点关注北证50ETF获批及后续建仓节奏、中报业绩兑现情况以及IPO扩容与市场承接能力之间的平衡，业绩确定性较强、受益于指数纳入及产业趋势的专精特新企业有望获得更多资金关注。

投资策略：围绕“指数优化+增量资金”主线，重点关注新纳入北证50指数及具备潜在调入预期的优质标的，同时优选估值合理、业绩增长确定性较强、符合新质生产力方向的专精特新企业。

风险提示：宏观经济复苏不及预期风险；原材料成本波动风险；行业竞争加剧导致盈利能力继续承压风险；北交所流动性不足带来的估值波动风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn