

2026 年 09 月 11 日

北交所选股双引擎：基石型稀缺龙头筑底+进攻型次新新质主题增强

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

余中天（分析师）

yuzhongtian@kysec.cn

证书编号：S0790525050003

● 北交所“双引擎”选股把握机遇，引擎 A：基石型稀缺龙头

北交所在突破 300 家企业的规模后，涨跌幅规律相较此前出现了较大变动，从“普涨”到“龙头主导”。我们认为现阶段主要关注两大引擎：“基石”+“卫星”。引擎 A：基石型稀缺龙头，具备“三高特点”：高稀缺（卡位/壁垒/冠军）、高成长（利润与订单兑现）、高安全边际（估值/现金流/股东行为）。北交所内的稀缺性主要来自于三大方面：（1）全市场别处买不到的产业链环节；（2）国产替代关键节点；（3）国家级单项冠军/专精特新小巨人中的具备龙头特质的公司，包括贝特瑞、杰理科技、天工股份、同力股份等。2026H1 北交所内归母净利润同比增长超过 100% 的达到 43 家，157 家北交所公司实现归母净利润 3 年 CAGR 正增长，高成长性标的包括中科仪、长鹰硬科、并行科技、鸿仕达、聚星科技等。较高安全边际来自于较低估值、健康的现金流水平、积极的股东行为。北交所当前已涌现出一批“营收/利润增长保持、估值低位护身、产业资本托底”的三重共振标的，包括同力股份、欧伦电气、乔路铭、普昂医疗、泰凯英、无锡晶海等。

● 引擎 B：优质次新股+产业链主题映射，卫星型高弹性标的

聚焦优质新股注入新鲜血液后，次新股带来的超额收益机会，核心围绕 2025 年及以后上市的新晋标的展开布局，优选估值处于合理低位、性价比突出的品种。次新股市值多集中于 10-20 亿内，占比达到 44%；50 亿以上大市值标的 13 家，占比 17%。市盈率方面 10-20X 标的占比达到 39%，20-30X 达到 29%，不存在明显溢价压力。次新股表现出比北交所整体更好的流动性。2026.1-8 区间内，次新股日均换手率达到 13.34%，而北交所整体仅为 5.75%；新股日均成交额达到 1.36 亿元，北交所整体仅为 0.76 亿元。次新股中也包含着较多的具备清晰成长路径的基本面优质标的，79 家次新股中国国家级专精特新“小巨人”42 家，占比达到 53%，包括星图测控、长鹰硬科、乔路铭、美德乐、聚仁新材等。我们可以发现在半导体设备及材料、AI 算力配套设施、机器人、商业航天等关键主线上，北交所内均实现了标的的覆盖和行情共振，行业机产业链相关性强的次新股包括衡东光、中科仪、杰理科技、天工股份、长鹰硬科、鸿仕达等。

● 支线：并购、再融资助推标的股价和经营规模突破

北交所内较为典型的通过并购重组突破发展瓶颈、实现经营业绩与市值双提升的企业为五新智能。此次并购最早于 2024 年 11 月 26 日公告开始停牌，12 月 10 日起复牌，并购主题推高股价两个交易日涨幅到 54%。截至 2026H1 五新智能已经完成了对五新重工、兴中科技两家子公司的并表，对于五经营规模及盈利能力提升都起到了关键作用。2026H1 实现总营收 15.49 亿元同比增长 161.72%，归母净利润 28,118.71 万元同比增长 224.76%。我们认为，在北交所公司并购的趋势方向上，应重点关注：（1）同一集团内优质资源整合如五新智能；（2）新质生产行业外延并购如民士达；（3）“强链补链”扩张版图式并购如海能技术。

● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

相关研究报告

《矿业基建需求回暖驱动营收增长，数字化仿真平台筑牢技术护城河，2026H1 营收同比+27.04%—北交所信息更新》-2026.9.9

《FAST 胶原蛋白数据库第一期落地，全球化布局取得重要进展—北交所信息更新》-2026.9.9

《风电行业两家新主机厂客户同步开拓，2026H1 实现总营收+17.52%—北交所信息更新》-2026.9.9

目 录

1、普涨广撒网策略失效下“基石”+“卫星”双引擎把握机遇	4
2、案例复盘：海达尔基石价值重估；鸿仕达主题带动次新	4
3、选股引擎 A：高稀缺性、高成长性、高安全边际基石型龙头	13
4、引擎 B：优质次新股+产业链主题映射，卫星型高弹性标的	24
5、支线：并购、再融资助推标的股价和经营规模突破	32
6、风险提示	37

图表目录

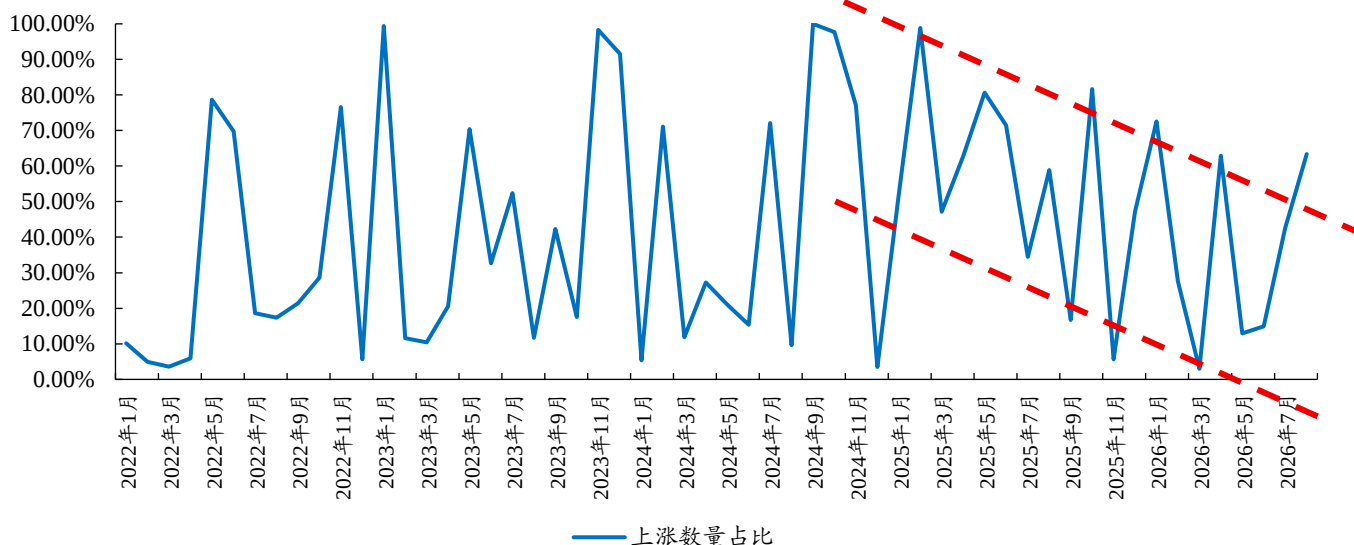
图 1：进入 2025 年以来，北交所月度上涨家数占比进入了下降通道，撒网策略逐渐失效	4
图 2：服务器滑轨	5
图 3：海达尔业绩情况	7
图 4：海达尔在 2023 年 5 月 9 日上市后经历过多轮重估	8
图 5：鸿仕达产品主要应用于电子装联环节和模组、产品装联环节	9
图 6：鸿仕达全自动芯片植散热片机	11
图 7：美光 256GB LPDRAM SOCAMM2	11
图 8：半导体设备主题行情带动下，鸿仕达作为一只次新股在上市后走出持续上涨的行情	12
图 9：国家级单项冠军总市值达到 1071.86 亿元	14
图 10：北交所仍然具备估值性价比机遇	17
图 11：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）	18
图 12：从北交所实际回购的情况来看，2026 年以来产业资本回购动力显著修复（亿元）	19
图 13：2026 年参与回购的上市公司平均资金投入力度加大，回购对股价的支撑效应边际增强（万元）	19
图 14：截至 2026 年 9 月 4 日，2026 年北交所回购参与企业达 51 家（家）	19
图 15：2026 以来北交所企业合计股份回购预案金额上限高于 2023-2025 年（亿元）	20
图 16：2026 以来北交所公司回购预案金额上限均值同样也高于 2023-2025 年（万元）	20
图 17：37 家公司回购价格上限较首次预案日收盘价有溢价，29 家企业溢价超 30%	21
图 18：2026 年企业发布回购预案后的收益率均值最高的在 T+3 日，达 1.29%	22
图 19：2026 年企业发布股东增持后的收益率均值最高的在 T+1 日，达 2.63%	22
图 20：次新股市值集中于 10-20 亿内，占比达到 44%	24
图 21：PE TTM10-20X 标的占比达到 39%	24
图 22：2026.1-8 区间内次新股日均换手率达 13.34%（%）	24
图 23：新股日均成交额达到 1.36 亿元（亿元）	24
图 24：79 家次新股国家级专精特新“小巨人”达到 42 家，占比达到 53%	25
图 25：2026 年 6 月后中科仪走势与半导体指数呈现较强的相关性	27
图 26：衡东光走势与光模块指数同样呈现高相关性	29
图 27：2025/11 开始商业航天指数与星图测控股价同步上升，2026/1 达到高峰	30
图 28：五新智能的并购重组对提升股价有积极作用	32
图 29：五新智能 2026H1 实现总营收 15.49 亿元同比增长 161.72%	33
图 30：2026H1 归母净利润 28,118.71 万元同比增长 224.76%	33
图 31：公司总资产规模在 2025 年并表后大幅提升至 52.57 亿元	33
图 32：2025 年并表后对应资产负债率 48.06%	33
图 33：五新智能 2026H1 毛利率、净利率分别上升至 35.80%、17.88%	34

表 1: 海达尔在服务器滑轨中应用的主要技术包括: 服务器免工具安装机构技术; 免工具模块化设计技术等	5
表 2: 服务器产品多数性能已达到国外主流水平, 部分性能甚至超过国外水平	6
表 3: 智能自动化设备方面鸿仕达提供高速在线式贴装设备、高速在线式点胶设备等	9
表 4: 北交所可比标的少、产业链关键环节卡位、核心技术具备不可替代性的优质公司	13
表 5: 16 家北交所国家级单项冠军企业	15
表 6: 利润持续增长的中大市值标的正是北交所持续成长的基石	16
表 7: 北交所中归母净利润较高且经营性现金流较充沛公司	18
表 8: 2026 年 6 月以来北交所迎来股东增持密集落地期	21
表 9: 北交所“营收/利润增长打底、估值低位护身、产业资本托底”的三重共振标的	23
表 10: 北交所次新股中专精特新标的	25
表 11: 半导体设备及材料、半导体生产产业链北交所内标的	26
表 12: 算力配套设施、算力基建相关北交所内标的	28
表 13: 机器人方向北交所内标的共有 23 家	29
表 14: 商业航天北交所内 15 家标的	30
表 15: 20 家次新股具备产业链关键点位布局、经营规模体量较大的优势	31
表 16: 截至 2026 年 8 月 23 日, 北交所公司已披露 62 家次重要投资并购重组事件	34

1、普涨广撒网策略失效下“基石”+“卫星”双引擎把握机遇

回顾开市以来北交所标的的涨跌幅情况可见，北交所在突破 300 家企业的规模后，参考 2022 年 1 月至 2026 年 7 月北交所标的的涨跌幅情况以及上涨家数占比可见，进入 2025 年以来，上涨家数占比进入了下降通道，不再出现普涨。2025 年 2 月北交所内上涨数量达到 259 家，占比达到 98.85%；2025 年 10 月上涨家数占比 81.65%；2026 年 4 月高点下降至 62.90%；2026 年 7 月上涨家数占比进一步下降至 42.60%。可见其涨跌幅规律相较此前出现了较大变动，从“普涨”到“龙头主导”，撒网策略逐渐失效。

图1：进入 2025 年以来，北交所月度上涨家数占比进入了下降通道，撒网策略逐渐失效



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月）

在龙头主导的行情之下，对于优质标的的选择重要性大幅突出。我们认为现阶段主要关注两大引擎：“基石”+“卫星”。

2、案例复盘：海达尔基石价值重估；鸿仕达主题带动次新

北交所内在 2026H1 中有较多标的走出了较好的股价表现。其中较为典型的包括海达尔、鸿仕达等，价值重估+主题带动行情成为推动主要因素。

➤ 基石价值重估-海达尔

海达尔主要产品为滑轨和滑轨相关的配套钣金件，主要用于各类家电抽屉等搁物装置的滑动连接核心部件和服务器的连接部件。根据应用领域和客户需求的差异，公司精密滑轨主要分为家电滑轨、服务器滑轨两类。

服务器滑轨为服务器机箱和机柜的移动性精密结构连接件，其结构更为复杂，对承载能力、产品加工精度、配合精度、配件质量的要求更高。滑轨截面厚度决定了服务器机箱对空间的利用程度，服务器滑轨每减少 0.1mm 的截面厚度即可为电子器件提供等值的平面尺寸及空间容积，而电子器件每 0.1mm 的平面尺寸及空间容积

可以提升指数级别的容量和运算速度，因此超薄且高承载属性提高了服务器滑轨的进入门槛。

目前公司的滑轨产品主要分为五类：滚珠型滑轨、摩擦型滑轨、L 型、托盘型、方管型，其中，托盘型和方管型目前处于研发阶段。

1.滚珠型滑轨轻便，规格较多，是目前使用最广泛的产品；

2.摩擦型滑轨主要应用于小型服务器机箱，承重在 30 公斤左右；

3.L 型产品承重在 120-150 公斤，适用于重型服务器机箱；

4.托盘型产品主要应用于液冷型服务器。

5.方管型则适用于需要整柜运输的产品，主要应用于重型服务器机箱，适合需要整体机柜运输的产品。

图2：服务器滑轨



资料来源：海达尔问询回复

公司在服务器滑轨中应用的主要技术包括：服务器免工具安装机构技术；免工具模块化设计技术；轻薄截面三节轨技术；方孔圆孔及螺纹孔机柜立柱兼容技术；功能性机构高温强耐力、抗冲击技术。能够实现截面具备毫米级超薄属性，为电子器件争取可利用空间以提升指数级别的容量和运算速度；服务器用滑轨使用空间限制超薄的截面为 7.2mm 和 7.7mm；特殊结构设计拉出按顺序锁定；承重大，重载滑轨最大荷载为 130kg 同时保障安全性；滑轨行程长度长，试验距离可达 900mm 等特殊性能。

表1：海达尔在服务器滑轨中应用的主要技术包括：服务器免工具安装机构技术；免工具模块化设计技术等

项目	服务器滑轨
主要技术应用	服务器免工具安装机构技术；免工具模块化设计技术；轻薄截面三节轨技术；方孔圆孔及螺纹孔机柜立柱兼容技术；功能性机构高温强耐力、抗冲击技术
专利布局	用于服务器柜的可顺序运动的滑轨（ZL2016111482473）、用于服务器机柜的薄型三节式滑轨（ZL2016111489006）、服务器机柜滑轨的前端免工具安装支架（ZL2016111489044）、可顺序运动的三段式滑轨（ZL2016111489025）等 30 余项
产品技术特点	长度：范围为 400mm-855mm；承重强度：最大荷载区间为 40kg-130kg；截面：服务器用滑轨使用空间限制超薄的截面为 7.2mm 和 7.7mm；外观：高强度镀锌板材料，生产过程环保；安装位置及难度：多点预留固定孔位，可以采用无需锁螺丝的孔位简易安装方法和借助前端免工具安装支架实现稳定性
特殊性能	截面具备毫米级超薄属性，为电子器件争取可利用空间以提升指数级别的容量和运算速度；特殊结构设计拉出按顺序锁定；承重大，重载滑轨最大荷载为 130kg 同时保障安全性；滑轨行程长度长，试验距离可达 900mm

项目

服务器滑轨

服务器滑轨对超薄截面要求高且结构较为复杂。具体如下：滚压流程：通过辊压设备来保证辊压截面，特别是滚压槽精度高，可以做到 $\pm 0.03\text{mm}$ ，保证滑轨后续组装顺畅。冲压流程：①80吨以上冲床；②模具精度高；③采用连续冲压技术。组装流程：装配步骤复杂

资料来源：海达尔问询回复、开源证券研究所

公司服务器产品多数性能已达到国外主流水平，部分性能甚至超过国外主流水平。服务器滑轨为公司开发和布局的新产品，长度范围和承重强度均超过国外主流水平。

因知名厂商雅固拉、泛亚电子、川湖科技等在世界范围内进入服务器滑轨领域较早，在技术水平、产品性能、品牌认可度等方面相比行业内多数企业具备优势，服务的客户范围遍及国际服务器大厂。国内滑轨厂商受限于该行业技术的垄断，短时间内无法突破技术壁垒，产品性能与知名厂商存在一定差距。近年来，国家积极推动信息技术国产化的相关政策，信息产业逐渐发展，对打造国产化核心零部件供应链的意愿越来越强。公司积极参与其中，通过自主研发突破服务器滑轨领域关键技术，产品实现“从无到有”。

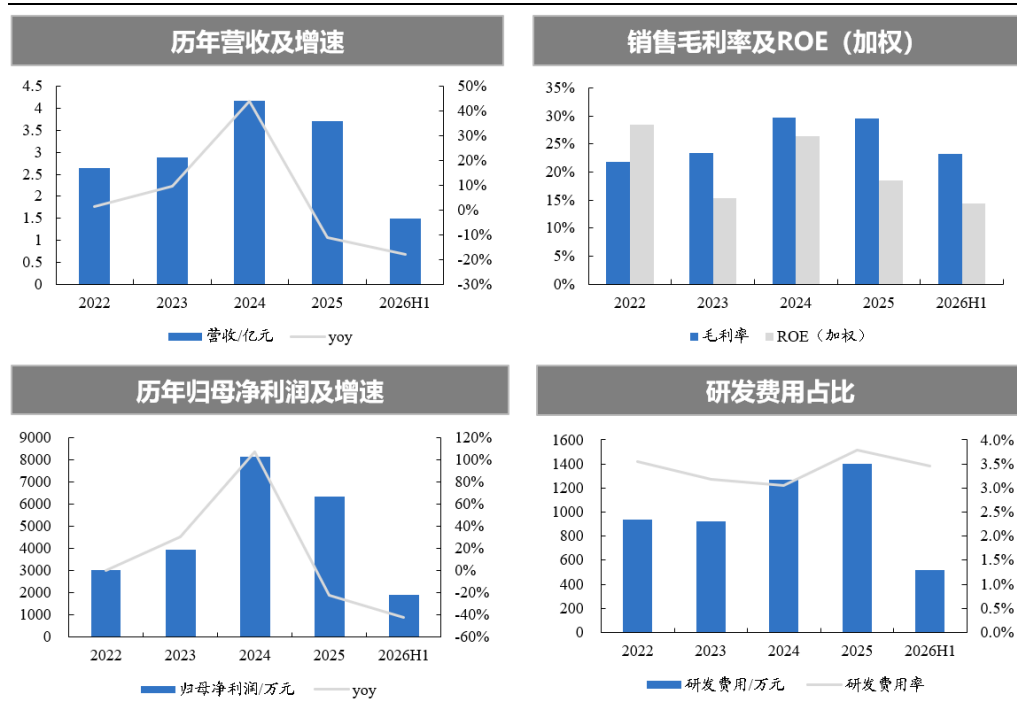
公司通过组织销售和研发人员剖析客户需求，形成针对性的产品设计方案，并完成产品试制及性能检测。2019年公司成功进入华为的供应商体系，向其销售用于1U和2U服务器的滑轨产品，产品各项性能指标能够达到使用要求，与境外供应商的产品性能相当，华为的采购量逐年增加。同时，公司的产品也受到了其他国产服务器生产商的认可，公司目前已成为华为、新华三、华勤、中科曙光、烽火科技、浪潮等服务器生产商的合格供应商，部分产品实现了进口替代。

表2: 服务器产品多数性能已达到国外主流水平，部分性能甚至超过国外水平

技术指标名称	公司技术性能	国外主流技术水平	对比情况
适配机箱	1U、2U、4U	1U、2U、4U	达到国外主流水平
长度范围	400mm-855mm	254mm-812.8mm	已超过国外主流水平
承重强度	40kg-130kg	最高至约91kg	已超过国外主流水平
截面厚度	7.2mm、7.7mm 为主	7.2mm（特定条件下可转换为6.9mm）、7.8mm、 9.6mm、12.7mm	接近国外主流水平

资料来源：海达尔问询回复、开源证券研究所

图3：海达尔业绩情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

参考海达尔的股份表现，海达尔在 2023 年 5 月 9 日上市后经历过多轮重估。

- 上市初期，市场对海达尔认定为家电行业相关标的，给予的估值水平较低，股价长期处于低位，后随 924 行情产生估值提升；
- 2025 年 8 月北交所出现整体行情，市场对海达尔产品服务器方面应用产生认知，股价水平产生进一步上升；
- 2026 年 5 月随着 AI 硬件题材的带动，海达尔股价产生快速拉升，其服务器滑轨稀缺标的的属性被进一步发掘，进一步实现价值重估。

图4: 海达尔在 2023 年 5 月 9 日上市后经历过多轮重估


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价区间 2024.7.1-2026.9.4)

➤ 次新主题带动-鸿仕达

鸿仕达主要产品包括智能自动化设备、智能柔性生产线、配件及耗材等，主要应用于电子装联环节和模组、产品装联环节，可实现对印制电路板的高精度贴装以及对模组、产品进行装配、点胶、保压、焊接、覆膜等多种自动化操作，执行对产线物料尺寸、外观、功能等进行高精度快速检测，同时可以配合其他工序设备和物料输送共同组成智能柔性生产线。

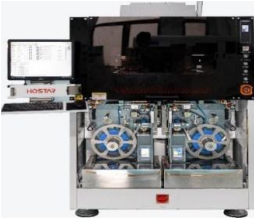
图5：鸿仕达产品主要应用于电子装联环节和模组、产品装联环节



资料来源：鸿仕达招股说明书

智能自动化设备方面鸿仕达提供高速在线式贴装设备、高速在线式点胶设备等。

表3：智能自动化设备方面鸿仕达提供高速在线式贴装设备、高速在线式点胶设备等

产品名称	产品用途及特点	产品图示	产品名称	产品用途及特点	产品图示
高速在线式贴装设备	设备采用高刚性双Y轴及X轴直线电机驱动架构，结合多模态视觉定位与自适应应力控贴装技术，可实现多种异形材料、柔性辅料、微型材料的高速、高精度自动化贴装，同时可满足微米级精密组装需求与自动光学检测功能。		自动保压机	设备采用高精度电缸驱动及闭环力控技术，实现可定制化压力调节、恒压保持、温度补偿及数据追溯，适用于精密组装、FPC压合、半导体封装、电池模组加压等需精准压力控制的制程。	

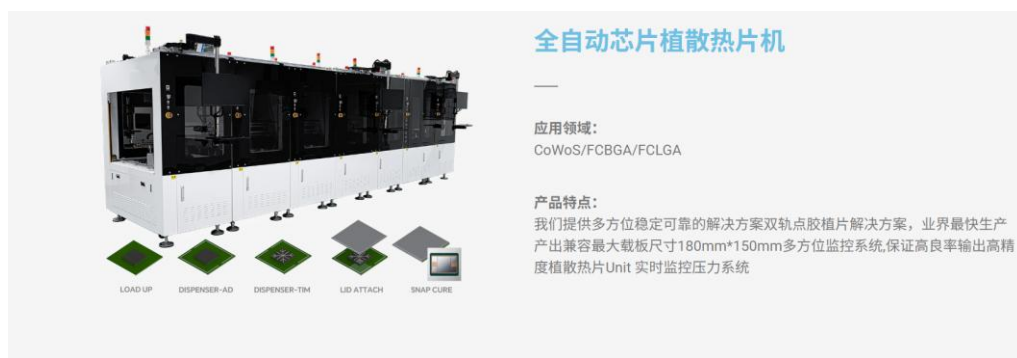
产品名称	产品用途及特点	产品图示	产品名称	产品用途及特点	产品图示
高速在线式点胶设备	设备采用直线电机驱动及大理石基座的高刚性架构，结合模块化点胶机构与智能视觉定位，实现精密点胶（银浆、红胶、锡膏等）、零件封装、半导体芯片贴装等高精度工艺需求，支持高速、高柔性化生产。		全自动芯片植散热片机	设备应用于芯片封装工艺，创新设计了点胶站、植片站双工作头，配合双轨道植片系统，实现了点胶、贴片、压合单元并行工作，可优化整个封装结构的热流路径，使热量能够更快速地从芯片传递到封装外局部过热现象，提高封装的可靠性。	
高精度FPC/PCB贴装设备	设备可满足 FPC、PCB 自动化贴装需求，支持整叠托盘供料、精准定位、治具贴合、胶带贴附、自动传输等全流程作业，适用于高精度 SMT 前段制程、FPC 组装、载具封装等应用场景。				

资料来源：鸿仕达招股说明书、开源证券研究所

鸿仕达是高新技术企业和国家级专精特新“小巨人”企业，建有江苏省企业技术中心、江苏省 3C 及半导体智能制造成套装备工程技术研究中心。截至 2025 年末，鸿仕达拥有 191 项专利权，其中发明专利 52 项，技术储备丰富。公司研发的“全自动芯片植散热片机”实现了芯片植散热片过程中上下料、点胶、植片、压合等关键过程的自动化与智能化，入选 2024 年江苏省首台（套）重大装备。

参考鸿仕达公告可见，产品端现阶段植散热片机、SOCAMM 服务器内存封装设备、TIM2 散热点胶设备，适配 AI 算力服务器先进封装制程，部分设备实现独家批量供货。SOCAMM 内存封装设备、TIM2 服务器散热点胶设备，是适配 AI 服务器主板集成与裸机测试环节的配套自动化装备，现已实现对中国台湾客户批量出货。L6 是高端 AI 服务器生产中主板集成的关键工序，该平台架构复杂，传统组装难以满足精度要求，必须依靠高精密的自动化设备完成生产。SOCAMM 封装设备完成 SOCAMM 内存模组高精度压接组装，TIM2 设备实现服务器散热界面材料精密点胶，二者直接影响整机组装良率，具备不可替代的工艺价值。

图6：鸿仕达全自动芯片植散热片机



资料来源：鸿仕达官网

图7：美光 256GB LPDRAM SOCAMM2

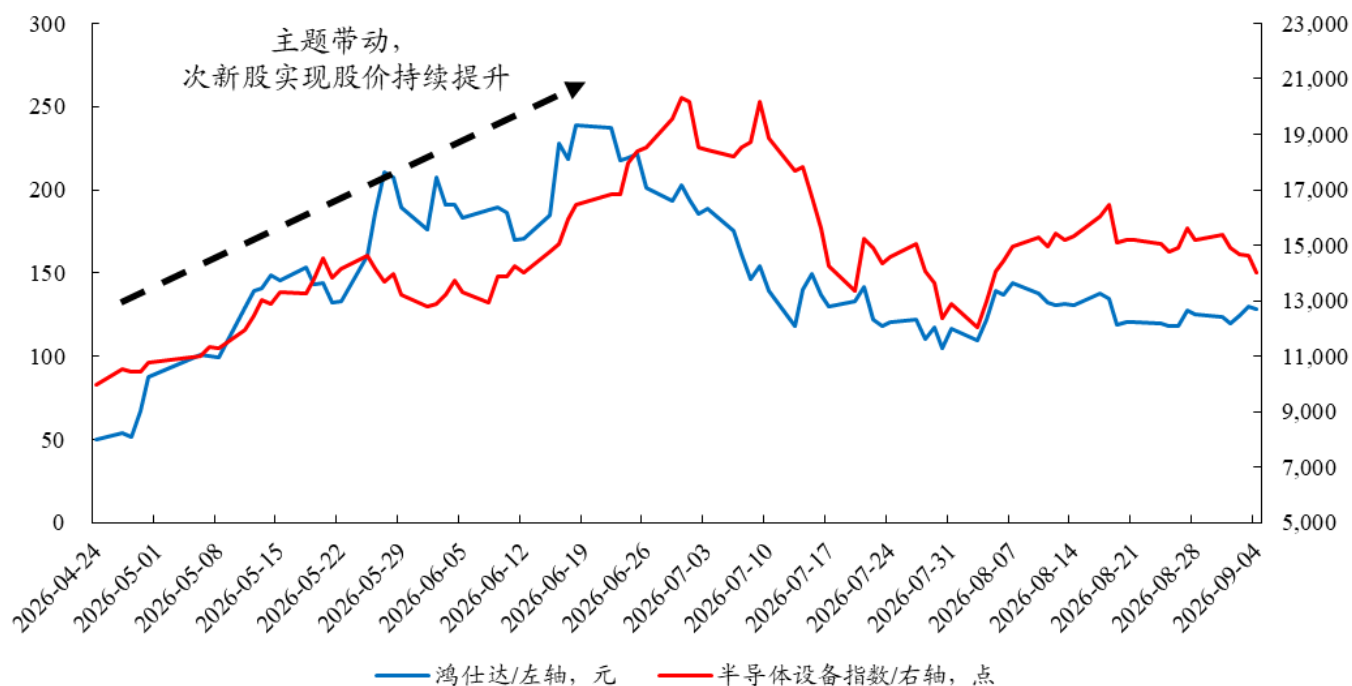


资料来源：美光官网

参考鸿仕达的股价表现可见，半导体设备主题行情带动下，鸿仕达作为一只次新股在上市后走出持续上涨的行情。

- 2026 年 4 月 24 日，鸿仕达上市首日即实现涨幅 201.87%；
- 此后随着半导体设备指数的上涨，鸿仕达也实现股价的持续走高，2026 年 6 月 18 日达到 239.00 元最高点，对应 2026/4/24-6/18 涨幅 377.81%；
- 回调后鸿仕达股价进入稳定区间，2026/7/13-9/4 均价 126.59 元。

图8：半导体设备主题行情带动下，鸿仕达作为一只次新股在上市后走出持续上涨的行情



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价区间选择 2026/4/24-9/4）

3、选股引擎 A：高稀缺性、高成长性、高安全边际基石型龙头

北交所内具备较多值得关注的“基石型”龙头标的，此类标的具备高稀缺性、高成长性，安全边际较高。我们选用“三高”筛法：高稀缺（卡位/壁垒/冠军）、高成长（利润与订单兑现）、高安全边际（估值/现金流/股东行为）。

➤ 稀缺性：

聚焦布局北交所市场中的高稀缺资产，核心投资逻辑在于筛选全市场范围内具备可比标的极少、产业链关键环节卡位、核心技术具备不可替代性的优质公司。北交所内的稀缺性主要来自于三大方面：（1）全市场别处买不到的产业链环节；（2）国产替代关键节点；（3）国家级单项冠军/专精特新小巨人中的真龙头。

这类标的能够有效规避行业同质化竞争与价格战风险，在行业波动与市场调整阶段具备更强的防御性，行情回暖阶段又能凭借稀缺性获得超额估值溢价，是穿越周期、捕捉 Alpha 收益的核心方向。具体覆盖的优质赛道涵盖当前高成长硬科技与战略新兴领域，包括人工智能核心软硬件、工业与人形机器人、智能网联汽车、新能源汽车核心零部件、高端新材料、生命科学工具、生物制造、商业航天等赛道，均属于政策重点扶持、长期成长空间广阔、国内供给仍存在缺口的高景气赛道。

表4：北交所可比标的少、产业链关键环节卡位、核心技术具备不可替代性的优质公司

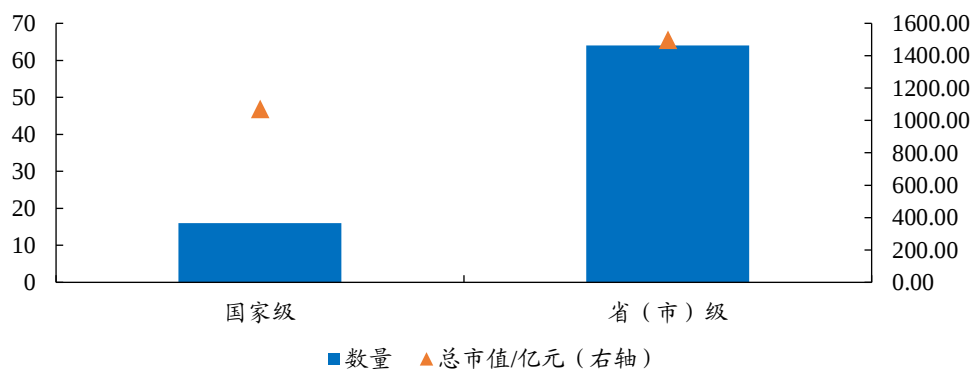
代码	简称	总市值/亿元	PE TTM	专精特新	单项冠军	开源行业	2026H1 营收 (亿元)	2026H1 归母净 利润 (万元)	同比增长 (%)
920599.BJ	同力股份	84.46	9.14	无	国家级	高端装备	35.53	40,558.14	26.26
920045.BJ	衡东光	440.57	94.43	国家级	无	信息技术	18.05	30,464.38	113.32
920119.BJ	美德乐	55.91	19.75	国家级	无	高端装备	8.63	16,345.02	7.70
920239.BJ	长虹能源	39.87	16.66	国家级	无	高端装备	25.18	10,099.46	-9.14
920037.BJ	广信科技	50.63	22.80	国家级	省（市）级	化工新材	4.82	12,074.50	25.14
920020.BJ	泰凯英	33.92	18.05	国家级	无	化工新材	15.77	10,134.07	15.94
920978.BJ	开特股份	35.99	22.52	国家级	省（市）级	高端装备	5.48	7,189.61	-15.67
920418.BJ	苏轴股份	30.91	24.81	国家级	无	高端装备	3.69	5,641.70	-31.67
920055.BJ	隆源股份	18.48	13.08	国家级	无	高端装备	6.06	6,345.32	-2.62
920394.BJ	民士达	65.75	53.84	国家级	国家级	化工新材	2.31	5,778.90	-8.31
920839.BJ	万通液压	29.58	24.72	国家级	省（市）级	高端装备	3.73	6,143.56	-8.74
920111.BJ	聚星科技	44.03	17.64	国家级	无	高端装备	13.33	18,373.50	239.98
920101.BJ	志高机械	21.23	21.02	国家级	无	高端装备	4.17	4,828.98	-18.96
920018.BJ	宏远股份	25.84	22.02	省（市）级	国家级	高端装备	17.47	5,873.18	22.98
920116.BJ	星图测控	101.78	105.89	国家级	无	信息技术	0.91	2,753.97	-14.62
920009.BJ	丹娜生物	28.68	30.61	国家级	省（市）级	医药生物	1.18	4,590.66	-8.12
920491.BJ	奥迪威	32.07	44.16	国家级	省（市）级	信息技术	3.18	2,905.18	-42.44
920007.BJ	酉立智能	15.39	28.25	国家级	无	高端装备	5.21	2,099.45	-63.77
920086.BJ	科马材料	17.72	19.11	国家级	无	高端装备	5.11		
920188.BJ	悦龙科技	19.25	20.82	国家级	省（市）级	化工新材	1.70	5,511.89	4.13
920069.BJ	普昂医疗	17.61	17.86	国家级	无	医药生物	2.23	5,313.92	19.87
920181.BJ	赛英电子	30.18	31.53	国家级	无	信息技术	3.22	5,151.43	17.44
920663.BJ	明阳科技	18.12	18.89	国家级	无	高端装备	1.84	4,246.61	33.20

代码	简称	总市值/亿元	PE TTM	专精特新	单项冠军	开源行业	2026H1 营收 (亿元)	2026H1 归母净利润 (万元)	同比增长 (%)
920879.BJ	基康技术	26.92	32.53	国家级	无	高端装备	1.73	3,248.48	0.43
920651.BJ	天罡股份	15.63	22.79	国家级	省(市)级	高端装备	1.22	2,230.51	-26.95
920160.BJ	北矿检测	22.60	25.64	国家级	无	消费服务	0.98	4,765.82	29.66
920837.BJ	华原股份	15.88	18.03	国家级	无	高端装备	3.48	5,051.17	34.68
920183.BJ	海菲曼	15.47	20.22	国家级	无	消费服务	1.31	3,640.01	4.88
920690.BJ	捷众科技	14.07	19.05	国家级	无	高端装备	1.94	3,239.24	5.72
920541.BJ	铁大科技	14.03	17.76	国家级	无	高端装备	1.42	3,214.46	35.14
920509.BJ	同惠电子	34.72	48.17	国家级	无	高端装备	1.14	3,237.31	10.45
920000.BJ	安徽凤凰	13.29	21.66	国家级	无	高端装备	2.09	2,792.81	-14.58
920357.BJ	雅葆轩	16.10	24.59	国家级	省(市)级	信息技术	3.56	2,892.58	-1.18
920012.BJ	创达新材	25.11	36.31	国家级	无	信息技术	2.43	3,673.77	10.72
920002.BJ	万达轴承	33.48	52.17	国家级	国家级	高端装备	2.01	3,542.89	4.44
920005.BJ	鼎佳精密	20.54	40.57	国家级	无	信息技术	2.54	2,893.57	-23.96
920221.BJ	易实精密	15.73	29.58	国家级	无	高端装备	1.76	2,812.43	-14.63
920088.BJ	科力股份	39.55	91.43	国家级	无	化工新材	1.94	1,386.20	-48.98
920751.BJ	惠同新材	13.91	29.82	国家级	省(市)级	化工新材	1.26	2,401.31	0.86
920110.BJ	雷特科技	10.61	26.88	国家级	省(市)级	信息技术	0.94	1,453.31	-28.39

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

截至 2026 年 9 月 4 日，北交所内共有国家级单项冠军 16 家，占比 4.69%；省（市）级单项冠军 64 家，占比达到 18.77%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 1071.86 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1498.54 亿元。

图9：国家级单项冠军总市值达到 1071.86 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 4 日）

16 家北交所国家级单项冠军企业深耕细分领域多年，多数在全球或国内市场占据领先地位，拥有核心技术专利和行业标准制定权，16 家企业分别为一诺威、五新智能、万达轴承、同力股份、铁拓机械、天马新材、天工股份、能之光、民士达、克萊特、惠丰钻石、宏远股份、贝特瑞、农大科技、杰理科技、金钛股份。16 家企业涵盖化工、机械、新材料、农化等多个方向。

表5: 16家北交所国家级单项冠军企业

代码	简称	市值/亿元	PE TTM	公司简介
920185.BJ	贝特瑞	242.78	31.16	公司是新能源材料的研发与制造商，主营业务包括锂离子电池负极材料、正极材料及石墨材料三大业务板块，是集基础研究、产品开发、生产销售于一体的国家级高新技术企业。
920138.BJ	杰理科技	156.95	25.57	系统级芯片（SoC）的集成电路设计企业，主要面向蓝牙音、智能穿戴、智能物联终端等领域
920068.BJ	天工股份	106.27	122.76	公司主要进行钛合金的粗加工，将原材料海绵钛加工成钛加工材，如钛板坯、钛管坯、钛锭和钛棒。
920599.BJ	同力股份	84.46	9.14	公司是一家专业生产非公路用车的高新技术企业。公司是集产品研发、设计、生产、销售及售后服务为一体的工程机械制造商，主要产品为各类矿山开采及大型工程物料运输所需的非公路宽体自卸车、坑道车、洒水车等。目前，公司主要产品为 TL85、TL87、TL88、新能源等系列非公路宽体自卸车，同时还生产 TLD 系列非公路矿用自卸车、坑道车、工程洒水车、桥梁运输车、运煤车等工程机械产品。同力重工牌非公路用车现已形成 40T、50T、60T 三大系列，30 多个产品品种，在中国已广泛应用于各类矿山、水电工地、大型工程。公司是国家火炬计划重点高新技术企业，建有中国最大的非公路用车生产基地，是非公路用车行业的开创者和领导者。
920725.BJ	惠丰钻石	75.13	-3,553.67	公司致力于金刚石粉的研制与经营，坚定的走专业化发展道路。
920174.BJ	五新智能	74.35	17.32	公司目前主营隧道施工智能装备的研发设计、生产、销售及服务，主要产品包括混凝土喷浆车，隧道(隧洞)衬砌台车等，提供的服务主要为混凝土喷浆车的租赁服务。公司产品应用于铁路、高速公路、水利水电等基础设施建设工程的隧道(隧洞)施工，产品被中国铁路建筑总公司、中国铁路工程总公司、中国水利水电建设集团公司等企业所广泛采用，在国内隧道(隧洞)施工的衬砌设备细分市场中占有较大市场份额。
920071.BJ	金钛股份	71.50	33.27	公司是主要从事海绵钛系列产品研发、生产和销售的高新技术企业。公司深耕高端海绵钛产品十余年，已成为国内领先、国际一流的高端海绵钛生产基地之一，是中国钛行业产业链核心成员之一。目前公司高端海绵钛产品广泛应用于国内航空航天、国防军工等领域。
920394.BJ	民士达	65.75	53.84	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920261.BJ	一诺威	40.47	18.97	公司是国内专业的聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物生产制造商，主营业务为聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物的研发、生产与销售及承接塑胶跑道工程的施工。
920002.BJ	万达轴承	33.48	52.17	公司作为国内叉车轴承的领导者及先行者，率先研发国内叉车专用轴承，经过多年发展，公司已成为国内规模最大的叉车门架专用轴承制造商，专业配套世界工业车辆 0.5T-48T 全系列叉车，产品销往全国各地及东南亚、美国、欧洲等国家和地区，被广泛应用于工程机械、港口机械、轧钢机械、矿山冶金机械、煤矿机械、石化机械、建筑机械、机器人自动化机械等诸多领域。作为国内一家致力于叉车门架滚动轴承理论研究和设计制造的国家高新技术企业，公司所开发的叉车门架滚动轴承具有高负荷、长寿命、轻量化、高可靠性等关键特性，满足了国内外叉车行业对门架滚动轴承的刚性需求，实现关键领域补短板，打破了国外技术垄断，填补国内空白，实现了替代进口。
920971.BJ	天马新材	27.80	57.40	公司是专业研发、生产 α -氧化铝、氢氧化铝和高纯纳米氧化铝的现代高新技术企业。多项产品填补国内空白，并获得了国家发明专利权，各项技术指标均已达到或优于进口同类产品水平，产品遍布国内外市场。
920018.BJ	宏远股份	25.84	22.02	公司主要从事电磁线的研发、生产和销售，是特高压变压器用电磁线的领先企业。公司产品主要包括换位导线、纸包线、漆包线、漆包纸包线、组合导线等多种品类，目前主要应用于高电压、大容量电力变压器、换流变压器和电抗器等大型输变电设备。

代码	简称	市值/亿元	PE TTM	公司简介
920159.BJ	农大科技	24.49	22.37	公司以自有知识产权的腐植酸活化技术、包膜控释技术等核心技术为基础，主要产品包括腐植酸增效肥、缓(控)释肥、水溶性肥等新型肥料，及控释包膜尿素等新型肥料中间体。
920689.BJ	克莱特	15.38	28.18	公司主要生产轴流、离心、斜流三大系列上百个品种的通风机，产品涵盖轨道交通风机、冷冻空调用风机、船用风机、核电用风机、屋顶风机、冷却塔用风机、海上钻井平台用风机等。
920706.BJ	铁拓机械	14.95	57.08	公司主要从事沥青混合料搅拌设备及其配套设备的研发、生产、销售和服务，是沥青混合料搅拌设备及其配套设备的专业生产商。
920056.BJ	能之光	12.25	30.13	公司的主营业务为高分子助剂及功能高分子材料产品的研发、生产和销售；产品种类丰富，产品被广泛用于塑料合金、低烟无卤阻燃电缆料、环境友好型材料及玻璃纤维等高性能树脂的生产，应用领域覆盖家电、汽车、线缆等多个终端市场。

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

➤ 高成长：

参考 2026 半年报情况可见，2026H1 北交所内共有 161 家企业实现归母净利润同比增长，其中超过 100%的达到 43 家。而从长期业绩情况看，157 家北交所公司实现归母净利润 3 年 CAGR 正增长。利润持续增长的中大市值标的正是北交所持续成长的基石。

表6：利润持续增长的中大市值标的正是北交所持续成长的基石

代码	简称	总市值	PE TTM	2026H1 营收(亿元)	2026H1 归母净利润(万元)	同比增长(%)	归母净利润 3 年 CAGR (%)
920186.BJ	中科仪	166.04	6.53	6.23	183,873.61	1,229.96	19.23
920238.BJ	长鹰硬科	63.98	13.52	13.45	38,103.21	1,069.18	14.04
920493.BJ	并行科技	71.78	146.30	9.46	4,192.64	725.55	28.20
920125.BJ	鸿仕达	71.91	81.57	2.72	2,395.51	332.00	26.53
920111.BJ	聚星科技	44.03	17.64	13.33	18,373.50	239.98	48.38
920174.BJ	五新智能	74.35	17.32	15.49	28,118.71	224.76	36.78
920045.BJ	衡东光	440.57	94.43	18.05	30,464.38	113.32	76.59
920156.BJ	海昌智能	38.77	17.45	6.99	12,919.51	112.37	12.64
920193.BJ	吉和昌	34.27	37.54	3.17	5,697.79	83.67	5.21
920258.BJ	聚仁新材	45.60	29.08	3.89	9,868.56	55.00	37.10
920189.BJ	康美特	31.31	31.54	2.79	4,942.67	39.28	21.01
920735.BJ	德源药业	33.93	12.67	5.97	12,865.92	31.57	25.25
920083.BJ	金戈新材	32.78	51.09	2.73	3,048.55	28.03	8.26
920599.BJ	同力股份	84.46	9.14	35.53	40,558.14	26.26	21.64
920037.BJ	广信科技	50.63	22.80	4.82	12,074.50	25.14	137.74
920181.BJ	赛英电子	30.18	31.53	3.22	5,151.43	17.44	26.10
920020.BJ	泰凯英	33.92	18.05	15.77	10,134.07	15.94	15.71
920178.BJ	锐翔智能	56.93	41.29	3.26	6,500.68	12.46	36.35
920509.BJ	同惠电子	34.72	48.17	1.14	3,237.31	10.45	7.13

代码	简称	总市值	PE TTM	2026H1 营收(亿元)	2026H1 归母净利润(万元)	同比增长(%)	归母净利润3年CAGR(%)
920081.BJ	欧伦电气	31.48	12.85	15.25	16,290.63	8.60	35.91
920119.BJ	美德乐	55.91	19.75	8.63	16,345.02	7.70	6.84
920079.BJ	乔路铭	57.24	12.98	14.16	21,562.53	7.09	40.54
920138.BJ	杰理科技	156.95	25.57	14.58	31,116.45	6.18	21.03
920038.BJ	森合高科	37.10	13.30	4.08	12,725.89	5.52	79.53
920176.BJ	维琪科技	40.93	44.17	1.23	4,202.66	4.55	37.26
920002.BJ	万达轴承	33.48	52.17	2.01	3,542.89	4.44	12.99

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

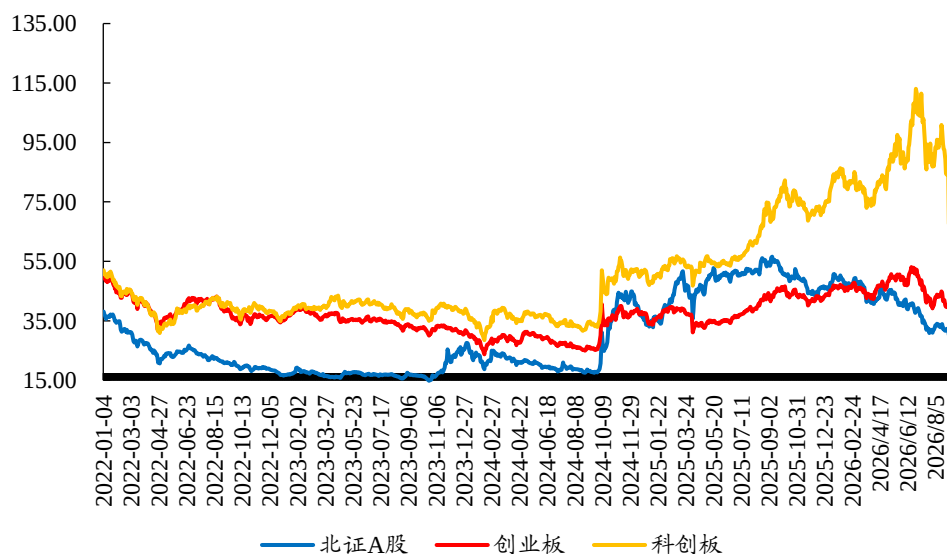
➤ 较高安全边际：

较低估值、健康的现金流水平、积极的股东行为为标的提供了较高安全边际。

我们对比科创板及注册制创业板整体情况，当前北交所仍然具备估值性价比机遇，有较多的优质标的都已经进入了低估值区间。

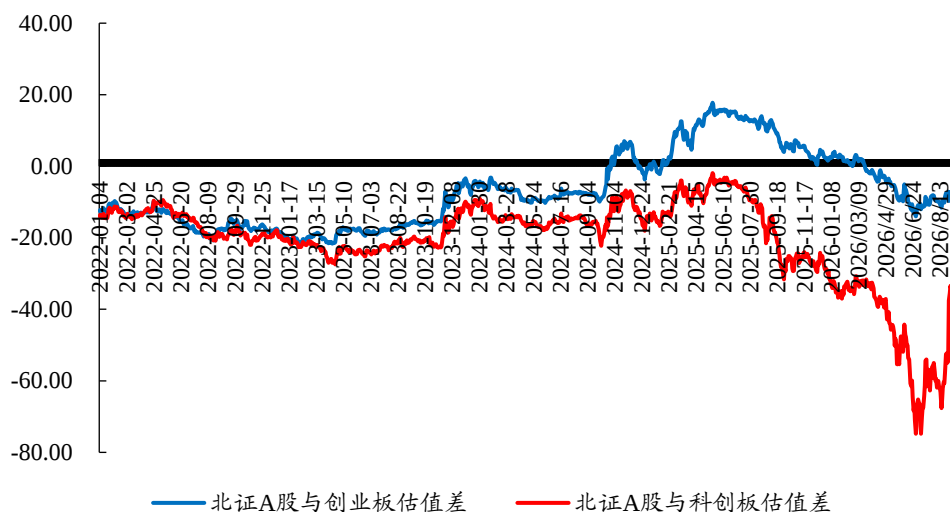
截至 2026 年 9 月 4 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 30.68X、38.20X、63.90X，北交所与创业板和科创板估值差分别达-7.52X 和-33.22X。

图10：北交所仍然具备估值性价比机遇



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11: 北交所与科创板、创业板 PE 估值差 (X)



数据来源: Wind、开源证券研究所

丰厚的经营性现金流净额意味着企业自身造血能力强,可覆盖资本开支与偿债需求,降低对外部融资的依赖,提供抗风险安全垫,并验证利润的真实含金量。北交所现阶段已经培育了一批利润规模大的优质企业,其充沛的经营性现金流净额为企业自身的长期健康经营及后续的经营规模扩展提供坚实基础。

表7: 北交所中归母净利润较高且经营性现金流较充沛公司

代码	简称	总市值/亿元	PE TTM	2025 经营性现金流净额/万元	2025 归母净利润/万元	现金到期债务比/%
920029.BJ	开发科技	69.28	14.03	69,793.17	70,662.53	372.22
920982.BJ	锦波生物	139.23	25.71	63,000.22	65,212.90	1,581.92
920806.BJ	云星宇	32.63	44.74	58,319.17	7,635.02	1,466.79
920138.BJ	杰理科技	156.95	25.57	51,334.20	59,560.07	23,665.29
920571.BJ	国航远洋	55.15	31.28	49,472.45	2,771.34	120.99
920068.BJ	天工股份	106.27	122.76	33,321.77	13,994.50	1,048.15
920015.BJ	锦华新材	51.94	35.88	28,786.98	19,451.35	124.90
920038.BJ	森合高科	37.10	13.30	24,375.27	27,228.46	22,120.45
920065.BJ	千岸科技	33.44	15.49	22,981.78	21,950.66	410.08
920119.BJ	美德乐	55.91	19.75	21,108.63	27,133.68	182.37
920946.BJ	森萱医药	43.80	28.45	19,675.84	13,148.46	92,853.91
920186.BJ	中科仪	166.04	6.53	19,187.02	84,386.54	214.40
920037.BJ	广信科技	50.63	22.80	18,538.53	19,783.86	2,455.88
920735.BJ	德源药业	33.93	12.67	15,666.71	23,692.91	290.95
920178.BJ	锐翔智能	56.93	41.29	15,556.49	13,067.78	274.26
920206.BJ	彩客科技	31.98	21.92	14,585.48	14,635.15	1,457.41
920258.BJ	聚仁新材	45.60	29.08	13,026.92	12,179.23	10,281.09

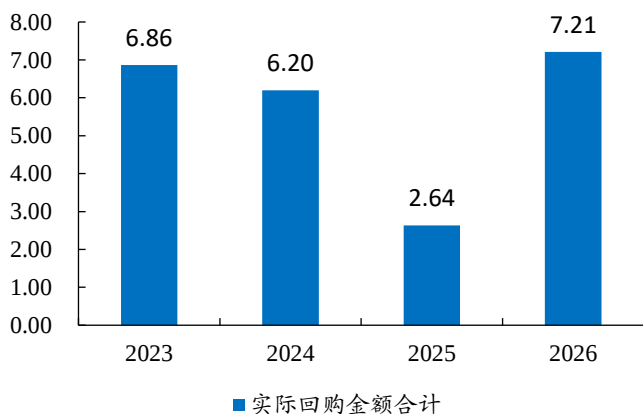
代码	简称	总市值/亿元	PE TTM	2025 经营性现金流净额/万元	2025 归母净利润/万元	现金到期债务比/%
920491.BJ	奥迪威	32.07	44.16	12,427.17	9,402.91	537.66

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

从北交所实际回购的情况来看，2026 年以来产业资本回购动力显著修复。截至 2026 年 9 月 4 日北交所年内实际回购总金额攀升至 7.21 亿元，创下近四年新高，回购总规模重回扩张区间，释放出上市公司对内在价值认可度提升的积极信号。

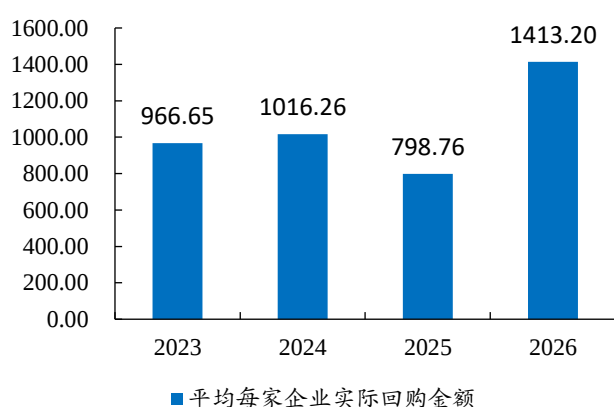
2026 年参与回购的上市公司平均资金投入力度加大，回购对股价的支撑效应边际增强。2023-2024 年，北交所单家企业平均实际回购金额维持在千万元量级，分别为 966.65 万元与 1016.26 万元，整体保持平稳；2025 年随总规模回落下降至 798.76 万元；截至 2026 年 9 月 4 日 2026 年平均每家企业实际回购金额大幅增长至 1413.20 万元，较 2025 全年相比增幅达 76.9%，远超 2023-2025 年水平。

图12：从北交所实际回购的情况来看，2026 年以来产业资本回购动力显著修复（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

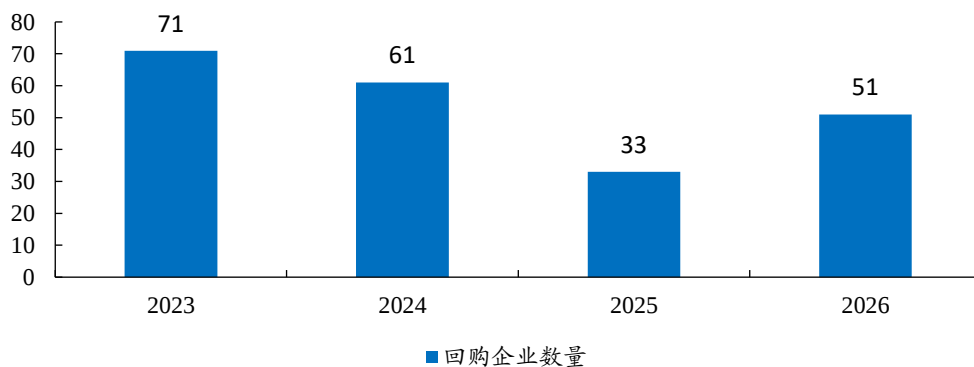
图13：2026 年参与回购的上市公司平均资金投入力度加大，回购对股价的支撑效应边际增强（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

截至 2026 年 9 月 4 日，2026 年北交所回购参与企业达 51 家，叠加单家回购规模的同步扩张回购市场的覆盖面与执行强度同步改善。

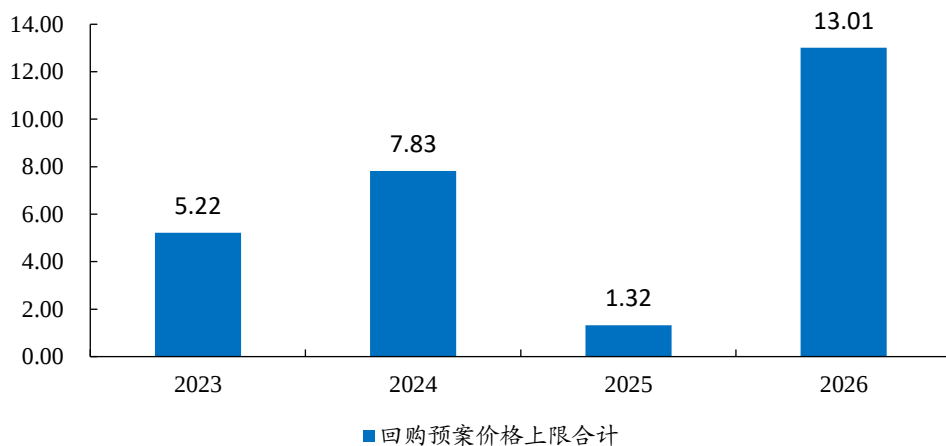
图14：截至 2026 年 9 月 4 日，2026 年北交所回购参与企业达 51 家（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

2026 以来北交所企业股份回购预案金额上限高于 2023-2025 年。截至 2026 年 9 月 4 日北交所 59 家上市公司披露股份回购预案的合计回购金额上限达 13.01 亿元，较 2025 全年增长 883.56%，其中 2023-2025 年回购预案的合计回购金额上限分别为 5.22 亿元、7.83 亿元、1.32 亿元。

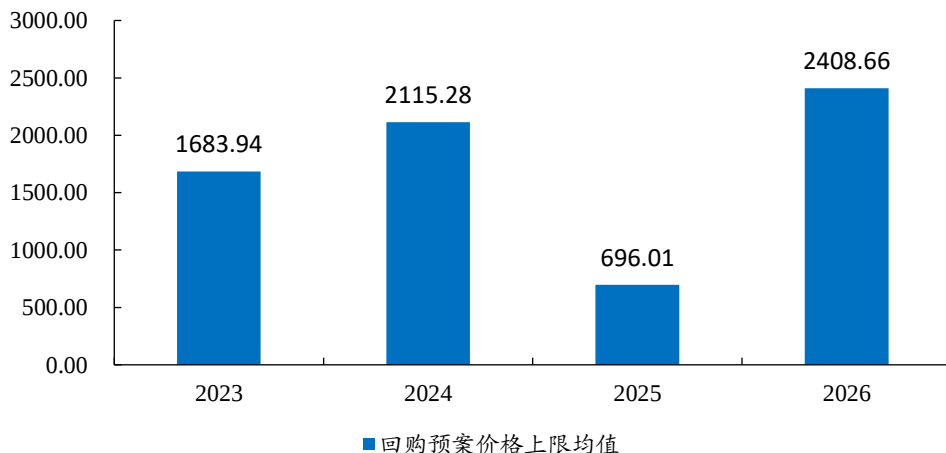
图 15: 2026 以来北交所企业合计股份回购预案金额上限高于 2023-2025 年（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

2026 以来北交所企业股份回购预案金额上限均值同样也高于 2023-2025 年。截至 2026 年 9 月 4 日北交所 59 家上市公司披露股份回购预案的回购金额上限均值达 2408.66 万元，较 2025 全年增长 246.07%，其中 2023-2025 年回购预案的回购金额上限均值分别为 1683.94 万元、2115.28 万元、696.01 万元。

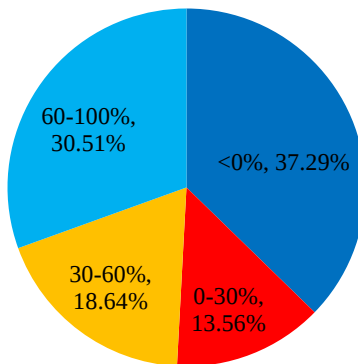
图 16: 2026 以来北交所公司回购预案金额上限均值同样也高于 2023-2025 年(万元)



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

本轮回购预案最突出的特征是高溢价回购，回购价格上限显著高于首次预案日股价，成为管理层给出的“内在价值顶部锚点”。37家公司回购价格上限较首次预案日收盘价有溢价，29家企业溢价超30%，北交所企业大幅拉高回购价格上限，直接拉开了“市场交易价”与“公司股份回购认可价”的差距，低估值信号较强。

图17: 37家公司回购价格上限较首次预案日收盘价有溢价，29家企业溢价超30%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：公司收盘价日期取自首次预案日）

2026年6月以来，北交所迎来股东增持密集落地期，本轮增持主体呈现“控股股东/实控人主导，董监高多次特征”。截至2026年9月4日，2026年合计有13家企业股东增持公告，其中12家企业首次公告日集中在6-8月份。

增持主体方面来看，合计有8家企业为控股股东/实控人增持，是增持主力，核心目的是传递长期发展信心、稳定股价，部分兼具巩固控制权的诉求。合计有3家企业为董监高增持，多为董事长、总经理等核心高管出手。

表8: 2026年6月以来北交所迎来股东增持密集落地期

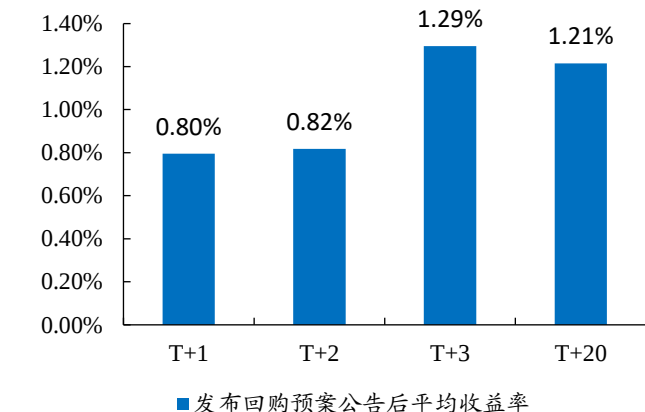
证券代码	证券简称	股东身份类型	拟变动数量 上限/万股	拟变动数量 下限/万股	拟变动金额 上限/万元	拟变动金额 下限/万元	资金来源
920152.BJ	昆工科技	实际控制人	0.00	0.00	100.00	50.00	自有资金
920599.BJ	同力股份	其他	150.00	75.00	0.00	0.00	自有资金或增持专项 贷款资金
920519.BJ	万德股份	实际控制人	0.00	0.00	100.00	50.00	自有资金
920519.BJ	万德股份	公司高管	0.00	0.00	50.00	30.00	自有资金
920914.BJ	远航精密	控股股东	199.00	100.00	0.00	0.00	自有资金与专项贷款 相结合的方式,专项贷 款金额不超过实际增 持金额的90%
920168.BJ	通宝光电	实际控制人	0.00	0.00	200.00	150.00	自有资金
920195.BJ	三祥科技	公司高管	0.00	200.00	0.00	0.00	自有资金
920069.BJ	普昂医疗	实际控制人	2.00	0.00	0.00	0.00	自有或自筹资金
920187.BJ	通领科技	实际控制人	4.00	0.00	100.00	0.00	自有或自筹资金
920187.BJ	通领科技	实际控制人	13.00	0.00	310.00	0.00	自有或自筹资金
920081.BJ	欧伦电气	实际控制人	0.00	0.00	500.00	300.00	自有或自筹资金

证券代码	证券简称	股东身份类型	拟变动数量	拟变动数量	拟变动金额	拟变动金额	资金来源
			上限/万股	下限/万股	上限/万元	下限/万元	
920028.BJ	新恒泰	其他	7.00	0.00	0.00	0.00	自有或自筹资金
920547.BJ	无锡晶海	实际控制人	0.00	0.00	200.00	180.00	自有资金
920163.BJ	方大新材	公司高管	50.00	0.00	0.00	0.00	自有资金
920079.BJ	乔路铭	实际控制人	0.00	500.00	0.00	0.00	自有或自筹资金
合计			425.00	875.00	1,560.00	760.00	-

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

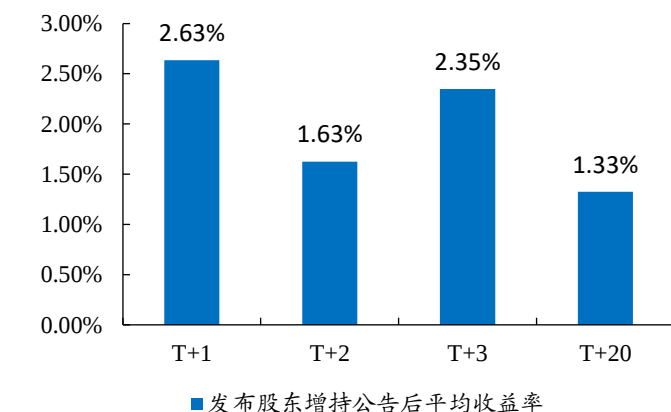
从北交所 2026 年发布回购预案和股东增持公告企业的收益率表现来看，整体在中短期均有正收益，股东增持表现强于回购。主要原因为股东直接进场的信号对市场情绪提振力度更强，短期资金博弈的脉冲效应充分释放，相对来看市场对回购预案的执行预期与落地节奏存在观望，定价更趋理性。

图18：2026 年企业发布回购预案后的收益率均值最高的在 T+3 日，达 1.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日；T 日为最新公告日）

图19：2026 年企业发布股东增持后的收益率均值最高的在 T+1 日，达 2.63%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日；T 日为最新公告日）

从中报业绩兑现、估值安全边际与产业资本信号三维度交叉筛选，北交所当前已涌现出一批“营收/利润增长保持、估值低位护身、产业资本托底”的三重共振标的，在北交所市场估值修复与流动性改善的进程中，有望优先受益于市场风险偏好回升，具备较强的配置价值。

业绩维度上，企业均展现出较强的营收增长或盈利韧性以及增长弹性，估值维度上，样本标的整体估值处于板块低位，估值性价比突出，其中同力股份市盈率 TTM 仅 9.14 倍，欧伦电气、乔路铭估值分别为 12.85 倍、12.98 倍，均不足 13 倍，标的的中超半数企业市盈率 TTM 低于 25 倍，在 2026 年中报较高增长的验证下，估值与业绩增速的匹配度优势持续凸显，具备充足的安全边际。叠加产业资本通过回购、增持在估值低位持续释放积极信号，既对短期股价形成托底效应，也进一步印证了上市公司内在价值的认可度提升，与基本面成长、估值低位形成三重逻辑共振。

表9：北交所“营收/利润增长打底、估值低位护身、产业资本托底”的三重共振标的

证券代码	证券简称	市盈率 TTM	市值/亿元	2026H1 营收/亿元	同比增长	2026H1 归母净利润/万元	同比增长
920599.BJ	同力股份	9.14	84.46	35.53	%	0,558.14	
920081.BJ	欧伦电气	12.85	31.48	15.25	22.74%	16,290.63	8.60%
920079.BJ	乔路铭	12.98	57.24	14.16	-0.64%	21,562.53	7.09%
920069.BJ	普昂医疗	17.86	17.61	2.23	25.14%	5,313.92	19.87%
920020.BJ	泰凯英	18.05	33.92	15.77	27.04%	10,134.07	15.94%
920076.BJ	国亮新材	18.41	15.37	6.16	20.45%	4,567.62	10.07%
920976.BJ	视声智能	18.41	14.38	1.65	29.31%	3,767.11	39.89%
920768.BJ	拾比佰	18.68	11.64	10.34	21.79%	3,749.93	28.31%
920261.BJ	一诺威	18.97	40.47	45.99	29.56%	13,867.62	23.72%
920028.BJ	新恒泰	21.51	23.96	4.31	12.03%	5,149.60	0.29%
920547.BJ	无锡晶海	22.84	15.30	2.21	9.18%	4,121.38	10.49%
920080.BJ	奥美森	23.13	18.70	2.09	8.95%	3,891.14	19.19%
920519.BJ	万德股份	23.81	10.01	2.84	47.17%	2,715.24	427.01%
920163.BJ	方大新材	24.96	13.89	4.55	7.83%	3,098.32	57.20%
920027.BJ	交大铁发	26.65	12.43	1.53	13.15%	1,499.05	19.06%
920262.BJ	太湖雪	27.45	12.83	3.25	15.67%	2,705.75	42.52%
920689.BJ	克莱特	28.18	15.38	3.16	13.35%	2,845.94	-1.79%
920429.BJ	康比特	29.73	14.29	4.46	-20.61%	2,381.58	56.83%
920685.BJ	新芝生物	30.05	11.47	0.84	17.86%	1,482.18	24.91%
920571.BJ	国航远洋	31.28	55.15	6.41	47.19%	12,397.07	603.81%
920914.BJ	远航精密	32.22	17.33	5.95	22.47%	3,126.97	1.01%

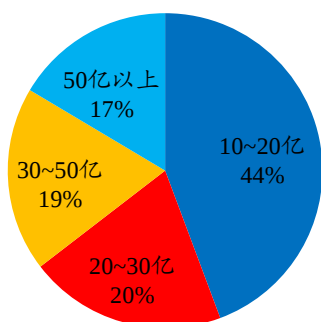
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

4、引擎 B：优质次新股+产业链主题映射，卫星型高弹性标的

聚焦优质次新股带来的超额收益机会，核心围绕 2025 年及以后上市的新晋标的展开布局，优选估值处于合理低位、性价比突出的品种；部分次新股为估值泡沫充分消化、不存在明显溢价压力，且未来一至两年具备清晰成长路径与确定性业绩释放预期的次新企业。

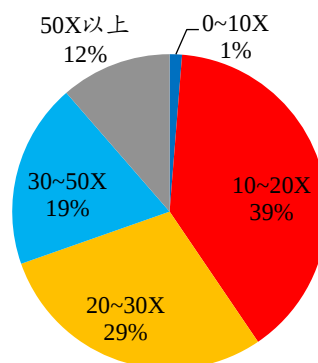
北交所内次新股共有 79 家。市值上看，次新股市值集中于 10-20 亿内，占比达到 44%；50 亿以上大市值标的则达到 13 家，占比达到 17%。市盈率方面 10-20X 标的占比达到 39%，20-30X 达到 29%，不存在明显溢价压力。

图20：次新股市值集中于 10-20 亿内，占比达到 44%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

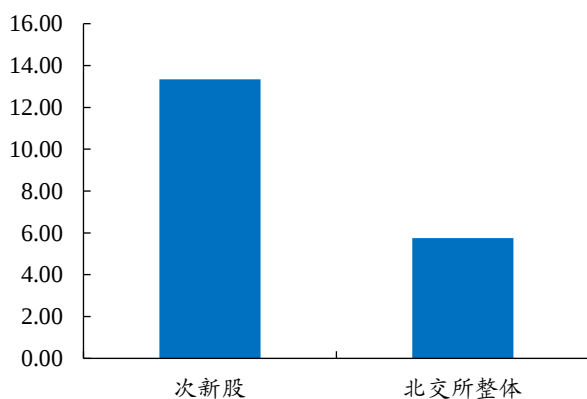
图21：PE TTM10-20X 标的占比达到 39%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

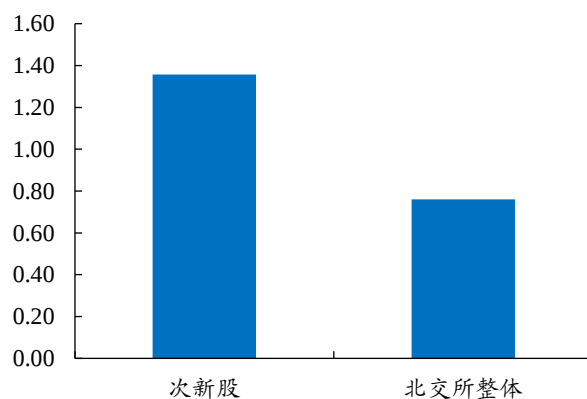
从流动性上看，次新股表现出比北交所整体更好的流动性。2026.1-8 区间内，次新股日均换手率达到 13.34%，而北交所整体仅为 5.75%；新股日均成交额达到 1.36 亿元，北交所整体仅为 0.76 亿元。

图22：2026.1-8 区间内次新股日均换手率达 13.34%(%)



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 31 日）

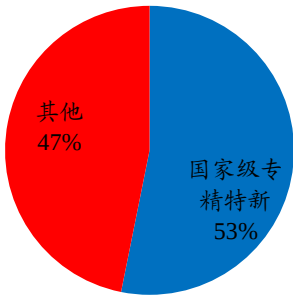
图23：新股日均成交额达到 1.36 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 31 日）

同样，次新股中也包含着较多的具备清晰成长路径的基本面优质标的。79 家次新股中国家级专精特新“小巨人”达到 42 家，占比达到 53%。

图24： 79 家次新股中国家级专精特新“小巨人”达到 42 家，占比达到 53%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 31 日）

表10： 北交所次新股中专精特新标的

代码	简称	上市时间	总市值/亿元	PE TTM	行业	2026H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920116.BJ	星图测控	2025-01-02	101.78	105.89	技术服务	2,753.97	-14.62
920238.BJ	长鹰硬科	2026-07-24	63.98	13.52	金属新材料	38,103.21	1,069.18
920079.BJ	乔路铭	2026-07-22	57.24	12.98	汽车零部件	21,562.53	7.09
920119.BJ	美德乐	2026-01-30	55.91	19.75	电池	16,345.02	7.70
920258.BJ	聚仁新材	2026-08-03	45.60	29.08	化学制品	9,868.56	55.00
920156.BJ	海昌智能	2026-04-27	38.77	17.45	机械设备	12,919.51	112.37
920038.BJ	森合高科	2026-08-05	37.10	13.30	化学制品	12,725.89	5.52
920211.BJ	新睿电子	2026-06-05	33.57	61.18	机械设备	3,070.72	-11.96
920081.BJ	欧伦电气	2026-07-10	31.48	12.85	家用电器	16,290.63	8.60
920176.BJ	维琪科技	2026-07-27	40.93	44.17	化学制品	4,202.66	4.55
920100.BJ	三协电机	2025-09-08	33.84	62.56	机械设备	2,521.98	-20.01
920161.BJ	龙辰科技	2026-05-27	30.33	38.37	金属新材料	4,278.25	-13.22
920206.BJ	彩客科技	2026-06-08	31.98	21.92	化学制品	8,594.94	-0.56
920189.BJ	康美特	2026-07-08	31.31	31.54	化学制品	4,942.67	39.28
920117.BJ	龙鑫智能	2026-07-16	25.04	21.12	机械设备	6,459.14	0.65
920220.BJ	朗信电气	2026-05-22	28.78	21.84	汽车零部件	4,451.32	0.39
920012.BJ	创达新材	2026-04-13	25.11	36.31	半导体制造	3,673.77	10.72
920078.BJ	族兴新材	2026-03-18	23.68	33.99	金属新材料	2,372.51	-33.91
920028.BJ	新恒泰	2026-03-20	23.96	21.51	化学制品	5,149.60	0.29
920160.BJ	北矿检测	2025-11-18	22.60	25.64	商业服务	4,765.82	29.66
920101.BJ	志高机械	2025-08-14	21.23	21.02	机械设备	4,828.98	-18.96
920126.BJ	永大股份	2026-06-15	19.95	19.26	机械设备	6,541.74	-8.19
920055.BJ	隆源股份	2026-03-31	18.48	13.08	汽车零部件	6,345.32	-2.62
920124.BJ	南特科技	2025-11-27	18.52	27.80	机械设备	3,412.26	-48.87
920080.BJ	奥美森	2025-10-10	18.70	23.13	机械设备	3,891.14	19.19
920188.BJ	悦龙科技	2026-03-30	19.25	20.82	橡胶和塑料制品业	5,511.89	4.13

代码	简称	上市时间	总市值/亿元	PE TTM	行业	2026H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920069.BJ	普昂医疗	2026-03-27	17.61	17.86	医疗器械	5,313.92	19.87
920091.BJ	大鹏工业	2025-11-21	18.39		成设备	-776.53	↓
920035.BJ	精创电气	2025-12-02	17.39	27.64	仪器仪表制造业	3,190.88	12.58
920107.BJ	恒兴股份	2026-08-17	17.32	15.38	化学制品	6,261.60	2.46
920036.BJ	觅睿科技	2026-03-09	18.25	26.90	技术服务	2,088.56	-35.10
920086.BJ	科马材料	2026-01-16	17.72	19.11	汽车零部件	4,855.11	6.70
920187.BJ	通领科技	2026-03-05	16.37	17.63	汽车零部件	3,208.75	-63.20
920158.BJ	长江能科	2025-10-16	17.27	45.94	机械设备	138.93	-92.38
920191.BJ	瑞尔竞达	2026-04-20	16.11	19.71	非金属材料	4,656.22	-18.97
920076.BJ	国亮新材	2026-01-22	15.37	18.41	非金属材料	4,567.62	10.07
920166.BJ	海圣医疗	2026-02-12	15.45	19.08	医疗器械	3,066.24	-13.61
920288.BJ	华大海天	2026-08-28	13.77	17.94	化学制品	3,525.07	24.33
920177.BJ	恒道科技	2026-04-16	12.71	17.76	汽车零部件	3,267.94	-18.92
920027.BJ	交大铁发	2025-06-10	12.43	26.65	机械设备	1,499.05	19.06
920168.BJ	通宝光电	2026-02-26	12.08	19.00	汽车零部件	1,697.75	-49.25
920022.BJ	世昌股份	2025-09-19	11.82	17.58	汽车零部件	2,747.61	-5.70

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

2026 年上半年，沪深市场科技成长主线清晰：AI 上游硬件成为市场主线，算力产业链景气持续兑现；商业航天在可回收火箭验证成功、低轨星座加速组网等催化下行情活跃。产业景气同步外溢至北交所，商业航天、AI+产业链相关标的走出伴随行情。

参考 2026 年 1-8 月沪深北各主题的股份表现，我们可以发现在半导体设备及材料、AI 算力配套设施、机器人、商业航天等关键主线上，北交所内均实现了标的的覆盖和行情共振。

➤ 半导体设备及材料：

半导体设备及材料、半导体生产产业链北交所内相关标的达到 26 家。

表11：半导体设备及材料、半导体生产产业链北交所内标的

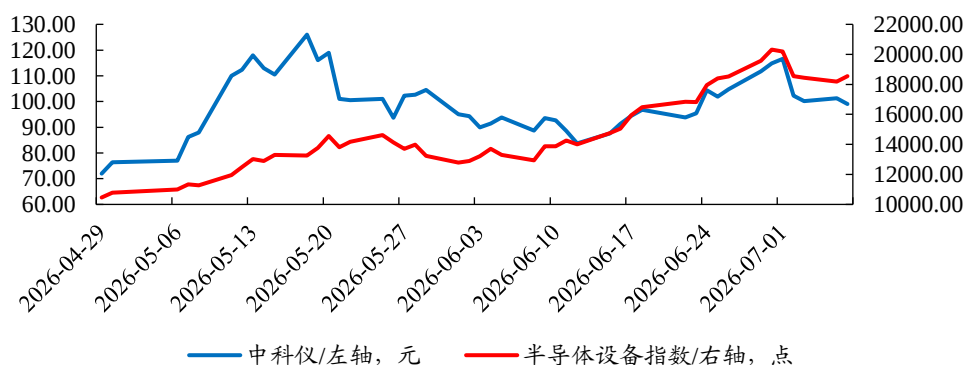
证券代码	证券简称	上市时间	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920186.BJ	中科仪	2026-04-29	半导体设备	国产干式真空泵	166.04	6.53	183,873.61	1,229.96
920125.BJ	鸿仕达	2026-04-24	半导体设备	植散热片机、SOCAMM 服务器内存封装设备、TIM2 散热点胶设备	71.91	81.57	2,395.51	332.00
920178.BJ	锐翔智能	2026-05-15	半导体设备	贴装组装设备、半导体固晶机	56.93	41.29	6,500.68	12.46
920368.BJ	连城数控	2020-07-27	半导体设备	晶体生长和加工设备	54.96	-4,364.29	1,910.29	-81.82
920693.BJ	阿为特	2023-10-27	半导体设备	精密金属结构件	18.25	-5,768.77	242.94	-62.47
920807.BJ	奔朗新材	2022-12-20	半导体设备	双面研磨抛光机	17.55	-492.29	-509.72	-124.95
920570.BJ	坤博精工	2023-11-23	半导体设备	半导体单晶硅生长真空炉炉体及零部件	12.89	71.12	976.75	239.25
920438.BJ	戈碧迦	2024-03-25	半导体材料	玻璃基板及玻璃载板	139.06	288.35	3,103.13	150.46

证券代码	证券简称	上市时间	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920725.BJ	惠丰钻石	2022-07-18	半导体材料	深耕金刚石微粉	75.13	-3,553.67	655.87	165.09
920015.BJ	锦华新材	2025-09-25	半导体材料	羟基硅烷、羟胺系列、酮/醛肟系列	51.94	35.88	6,378.49	-43.82
920179.BJ	凯德石英	2022-03-04	半导体材料	半导体制程用石英玻璃器具	39.13	247.60	893.01	-48.31
920193.BJ	吉和昌	2026-07-02	半导体材料	半导体清洗特种表面活性剂	34.27	37.54	5,697.79	83.67
920402.BJ	硅烷科技	2022-09-28	半导体材料	电子硅烷气、区熔级多晶硅	37.39	-24.62	-7,205.09	-118.07
920181.BJ	赛英电子	2026-04-10	半导体材料	功率半导体陶瓷管壳+散热基板	30.18	31.53	5,151.43	17.44
920189.BJ	康美特	2026-07-08	半导体材料	电子封装材料及高性能改性塑料	31.31	31.54	4,942.67	39.28
920971.BJ	天马新材	2022-09-27	半导体材料	电子陶瓷、电子玻璃等氧化铝粉体	27.80	57.40	1,241.73	477.94
920012.BJ	创达新材	2026-04-13	半导体材料	固态模塑料、液态电子封装料	25.11	36.31	3,673.77	10.72
920489.BJ	佳先股份	2020-07-27	半导体材料	光刻胶的原材料	17.15	-156.57	-311.14	-154.22
920526.BJ	凯华材料	2022-12-22	半导体材料	环氧粉末等绝缘封装材料	16.54	100.27	880.80	31.05
920175.BJ	东方碳素	2023-06-30	半导体材料	特种石墨材料龙头，有望进军半导体业务	9.57	-9.19	-4,106.14	28.20
920981.BJ	晶赛科技	2021-11-15	半导体器件	石英晶振器件及封装材料	22.47	147.42	825.94	205.54
920138.BJ	杰理科技	2026-08-12	集成电路设计	蓝牙音视频、智能穿戴、智能物联终端等 SoC 设计	156.95	25.57	31,116.45	6.18
920139.BJ	华岭股份	2022-10-28	半导体测试	第三方半导体测试服务	40.67	-79.26	-889.19	34.23
920509.BJ	同惠电子	2021-01-11	半导体测试	半导体器件测试仪器	34.72	48.17	3,237.31	10.45
920961.BJ	创远信科	2020-07-27	半导体测试	无线通信与射频微波测试仪器	31.11	-135.38	-2,014.66	-419.01
920249.BJ	利尔达	2023-02-17	芯片模组	通信类芯片及模组龙头，5G-A 及卫星通信等	39.59	50.02	4,746.75	345.64

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

我们以中科仪与半导体设备指数做比较可见，2026 年 6 月后中科仪走势与半导体指数呈现较强的相关性，成长主线行业对北交所标的带动效应强。

图25：2026 年 6 月后中科仪走势与半导体指数呈现较强的相关性



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026/9/4）

➤ AI 算力配套设施

算力配套设施、算力基建相关北交所内标的达到 26 家。

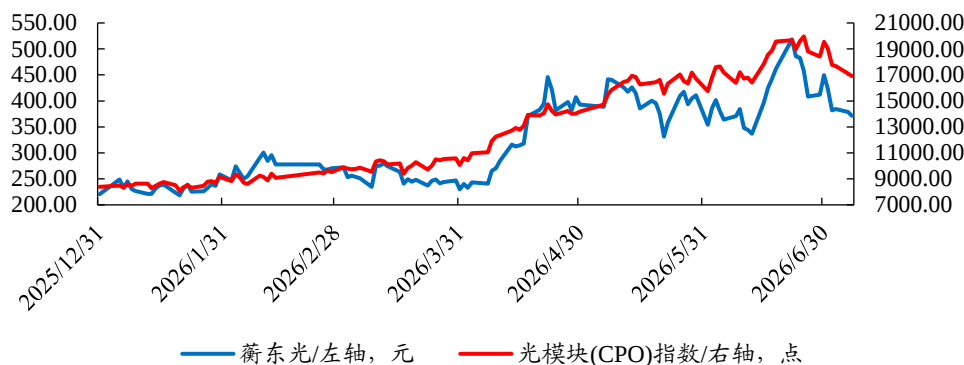
表12: 算力配套设施、算力基建相关北交所内标的

证券代码	证券简称	上市时间	产业环节	业务	总市值/ 亿元	PE TTM	2026H1 归母 净利润/万元	同比增 长/%
920045.BJ	衡东光	2025-12-31	智算中心基建	光通信领域无源光器件	440.57	94.43	30,464.38	113.32
920808.BJ	曙光数创	2022-11-18	智算中心基建	AI 服务器液冷设施领军者	126.76	2,971.48	-7,340.41	-80.03
920699.BJ	海达尔	2023-05-09	智算中心基建	AI 服务器精密滑轨国产龙头	45.01	91.13	1,903.36	-42.42
920978.BJ	开特股份	2023-09-28	智算中心基建	数据中心温度传感器、温湿度传感器及管路压力传感器等	35.99	22.52	7,189.61	-15.67
920060.BJ	万源通	2024-11-19	智算中心基建	PCB	33.40	35.10	3,523.92	-45.60
920223.BJ	荣亿精密	2022-06-09	智算中心基建	AI 伺服器的液冷精密 UQD 快接头 金属外壳/精密结构件	26.90	-104.60	-1,122.72	-114.92
920010.BJ	凯添燃气	2020-07-27	智算中心基建	凯添智算（宁夏）中心	22.32	78.52	1,938.97	5.65
920225.BJ	利通科技	2021-02-25	智算中心基建	液冷软管	22.34	28.89	4,676.96	-11.22
920693.BJ	阿为特	2023-10-27	智算中心基建	液冷快插头	18.25	-5,768.77	242.94	-62.47
920346.BJ	威贸电子	2022-02-23	智算中心基建	国产数据中心散热系统线束和风机罩壳组件	13.00	28.30	2,191.18	-10.34
920493.BJ	并行科技	2023-11-01	算力及数据服务	AI 算力云平台服务龙头	71.78	146.30	4,192.64	725.55
920190.BJ	雷神科技	2022-12-23	AI PC	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	26.60	92.33	2,025.14	41.27
920857.BJ	泓禧科技	2022-02-28	AI PC	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	15.84	-26.22	-3,612.88	-1,246.81
920116.BJ	星图测控	2025-01-02	终端应用	基于 AI 的新一代洞察者软件平台	101.78	105.89	2,753.97	-14.62
920799.BJ	艾融软件	2020-07-27	终端应用	AI 赋能金融多场景数字化	77.11	225.93	749.07	-80.21
920208.BJ	青矩技术	2023-06-29	终端应用	AI 实现精准高效智能造价服务	24.70	12.49	7,466.69	13.65
920227.BJ	美登科技	2022-12-28	终端应用	电商服务软件受益 AI 智能应用	20.13	45.06	2,072.72	6.95
920092.BJ	汉鑫科技	2021-11-15	终端应用	政企数字化受益 AI 场景	18.55	-52.15	-1,490.24	16.84
920184.BJ	国源科技	2020-07-27	终端应用	AI 加持农业空间数据分析与应用	17.11	77.27	760.57	5.44
920564.BJ	天润科技	2022-06-17	终端应用	遥感测绘等空间信息服务			72	
920976.BJ	视声智能	2023-09-01	终端应用	智能家居打造 AI 综合服务方案	14.38	18.41	3,767.11	39.89
920670.BJ	数字人	2020-12-08	终端应用	AI 加持智能数字人体	14.19	345.99	-798.05	-104.81
920932.BJ	科达自控	2021-11-15	终端应用	AI 提升矿山智能化方案竞争力	12.17	-9.05	-3,979.48	-969.20
920496.BJ	许昌智能	2024-01-26	终端应用	能源互联网 AI 应用	10.99	157.57	167.47	-70.57
920375.BJ	派诺科技	2023-12-14	终端应用	电力能源 AI 智能化方案	10.54	-42.10	-3,113.20	-945.23
920414.BJ	欧普泰	2022-12-12	终端应用	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	6.92	-24.69	-1,398.21	-862.97

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

我们以衡东光和 CPO 指数走势对比可见，衡东光走势与光模块指数同样呈现高相关性。

图26： 衡东光走势与光模块指数同样呈现高相关性



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据区间为 2025/12/31-2026/7/7）

➤ 机器人

机器人方向北交所内标的共有 23 家。

表13： 机器人方向北交所内标的共有 23 家

证券代码	证券简称	上市时间	产品	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920593.BJ	鼎智科技	2023-04-13	伺服电机、空心杯电机	46.08	166.97	1,773.84	-11.61
920510.BJ	丰光精密	2020-12-28	谐波减速器全系列齿形设计	38.83	-367.94	349.51	332.67
920239.BJ	长虹能源	2021-02-09	小型聚合物锂电池	39.87	16.66	10,099.46	-9.14
920211.BJ	新睿电子	2026-06-05	工业机器人控制系统	33.57	61.18	3,070.72	-11.96
920978.BJ	开特股份	2023-09-28	六维力传感器等	35.99	22.52	7,189.61	-15.67
920002.BJ	万达轴承	2024-05-30	回转轴承	33.48	52.17	3,542.89	4.44
920100.BJ	三协电机	2025-09-08	电机	33.84	62.56	2,521.98	-20.01
920491.BJ	奥迪威	2022-06-14	传感器	32.07	44.16	2,905.18	-42.44
920418.BJ	苏轴股份	2020-07-27	RV 减速机滚针轴承	30.91	24.81	5,641.70	-31.67
920839.BJ	万通液压	2020-11-09	行星滚柱丝杠	29.58	24.72	6,143.56	-8.74
920247.BJ	华密新材	2022-12-23	PEEK 材料	28.07	60.08	2,003.79	19.50
920533.BJ	骏创科技	2022-05-24	机器人以塑代钢	25.94	61.66	2,101.75	37.33
920885.BJ	星辰科技	2021-07-08	伺服电机	22.31	96.40	1,102.31	-49.36
920579.BJ	机科股份	2023-11-30	AGV	19.46	-33.08	-2,680.36	-345.85
920663.BJ	明阳科技	2023-03-15	自润滑衬套、金属注射成型相关产品、PEEK	18.12	18.89	4,246.61	33.20
920870.BJ	恒进感应	2022-07-05	感应热处理淬火机床设备	16.32	83.62	1,069.71	40.07
920221.BJ	易实精密	2023-06-08	谐波减速器柔轮、行星齿轮精冲工艺	15.73	29.58	2,812.43	-14.63
920541.BJ	铁大科技	2023-03-10	低速自动驾驶、特种移动机器人	14.03	17.76	3,214.46	35.14
920578.BJ	巨能股份	2023-05-12	工业机器人、自动化生产线和智能工厂管理软件	13.20	308.85	1,006.26	176.27
920475.BJ	三友科技	2020-07-27	智能机器人物料自动上料	12.73	-22,289.85	539.11	187.47
920346.BJ	威贸电子	2022-02-23	线束	13.00	28.30	2,191.18	-10.34
920906.BJ	舜宇精工	2023-02-22	AGV	10.91	-215.97	-273.83	-108.66
920469.BJ	富恒新材	2023-09-18	PEEK 研发	9.03	-9.07	-2,410.15	3.66

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

➤

商业航天

商业航天北交所内包含 15 家标的。

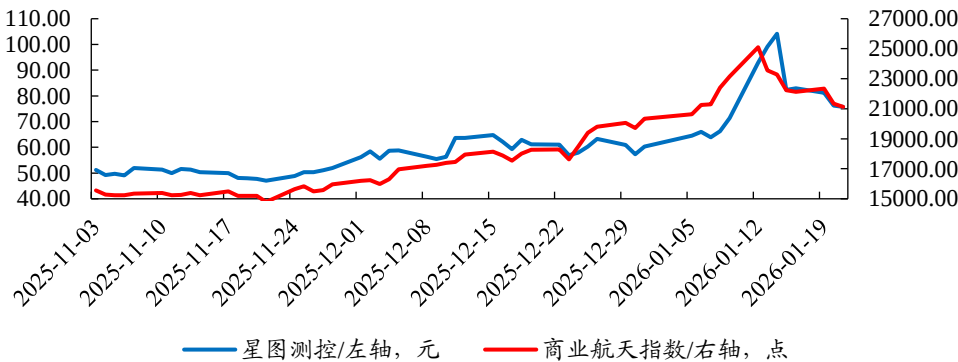
表14: 商业航天北交所内 15 家标的

证券代码	证券简称	上市时间	产业	总市值/ 亿元	PE TTM	2026H1 归母 净利润/万元	同比增长 /%
920116.BJ	星图测控	2025-01-02	航天测控管理与航天工业设计	101.55	105.89	2,753.97	-14.62
920077.BJ	吉林碳谷	2021-08-31	碳纤维原丝	83.72	40.52	10,499.51	36.40
920394.BJ	民士达	2023-04-25	芳纶纸及其衍生产品	65.75	53.84	5,778.90	-8.31
920640.BJ	富士达	2020-07-27	射频同轴连接器、射频同轴电缆组件	49.54	61.54	3,995.91	7.48
920576.BJ	天力复合	2023-07-12	卫星用过渡接头	44.04	523.91	317.33	-78.95
920961.BJ	创远信科	2020-07-27	卫星通信测试仪器设备	31.11	-135.38	-2,014.66	-419.01
920247.BJ	华密新材	2022-12-23	特种混炼胶、橡胶减震制品和橡胶密封件	28.07	60.08	2,003.79	19.50
920885.BJ	星辰科技	2021-07-08	高端伺服系统、智能控制系统	22.31	96.40	1,102.31	-49.36
920169.BJ	七丰精工	2022-04-15	紧固件	17.75	61.45	2,404.86	0.09
920098.BJ	科隆新材	2024-12-05	军用密封件	16.09	29.62	2,399.28	-15.84
920006.BJ	晟楠科技	2023-05-18	军用电源相关产品	18.42	-924.55	55.74	-94.69
920564.BJ	天润科技	2022-06-17	地图编制等测绘及地理信息产业	15.50	-59.27	-3,933.72	-450.43
920415.BJ	恒拓开源	2020-07-27	民用航空信息化领域,智慧航空公司系列产品和智慧机场系列产品	13.95	49.78	633.64	103.33
920008.BJ	成电光信	2024-08-29	新型航电系统研究 FC 网络数据解决方案	14.03	77.32	-230.79	45.48
920642.BJ	通易航天	2021-08-16	军用特种航空制品以及聚氨酯等新材料	10.98	-39.00	-42.74	93.88

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

我们以星图测控和商业航天指数走势对比可见，2025/11 开始商业航天指数与星图测控股价同步上升，2026/1 达到高峰，相关性同样较高。

图27: 2025/11 开始商业航天指数与星图测控股价同步上升，2026/1 达到高峰



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据区间为 2025/11/3-2026/1/21）

到了关键的补链强链作用。同样，其股价表现也呈现出较强的行业题材相关性。我们认为其中 20 家次新股具备产业链关键点位布局、经营规模体量较大的优势。

表15：20 家次新股具备产业链关键点位布局、经营规模体量较大的优势

代码	简称	上市时间	总市值/亿元	PE TTM	行业主题
920045.BJ	衡东光	2025-12-31	440.57	94.43	智算中心基建-CPO
920186.BJ	中科仪	2026-04-29	166.04	6.53	半导体设备
920138.BJ	杰理科技	2026-08-12	156.95	25.57	半导体设计
920068.BJ	天工股份	2025-05-13	106.27	122.76	钛材料
920116.BJ	星图测控	2025-01-02	101.78	105.89	商业航天
920238.BJ	长鹰硬科	2026-07-24	63.98	13.52	超硬材料-钨
920125.BJ	鸿仕达	2026-04-24	71.91	81.57	半导体设备
920029.BJ	开发科技	2025-03-28	69.28	14.03	仪器仪表
920178.BJ	锐翔智能	2026-05-15	56.93	41.29	半导体设备
920119.BJ	美德乐	2026-01-30	55.91	19.75	锂电设备
920015.BJ	锦华新材	2025-09-25	51.94	35.88	半导体材料-清洗剂
920193.BJ	吉和昌	2026-07-02	34.27	37.54	半导体材料-清洗剂
920083.BJ	金戈新材	2026-06-11	32.78	51.09	半导体材料-封装材料
920211.BJ	新睿电子	2026-06-05	33.57	61.18	机器人-控制系统
920081.BJ	欧伦电气	2026-07-10	31.48	12.85	智算中心基建-液冷
920176.BJ	维琪科技	2026-07-27	40.93	44.17	合成生物
920100.BJ	三协电机	2025-09-08	33.84	62.56	机器人
920161.BJ	龙辰科技	2026-05-27	30.33	38.37	半导体材料-电容薄膜
920181.BJ	赛英电子	2026-04-10	30.18	31.53	半导体材料-封装材料
920189.BJ	康美特	2026-07-08	31.31	31.54	半导体材料-封装材料

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026/9/4）

5、支线：并购、再融资助推标的股价和经营规模突破

自新“国九条”、“并购六条”以来，并购重组政策红利持续向北交所传导；再融资端，简易程序定增“小额快速”优势同步释放。对以专精特新“小巨人”为主体的北交所企业而言，并购重组助其突破成长天花板、实现强链补链，小额定增则降低融资成本、缩短融资周期，二者共同打通“科技—产业—金融”循环，为中小企业高质量发展注入持续动能。

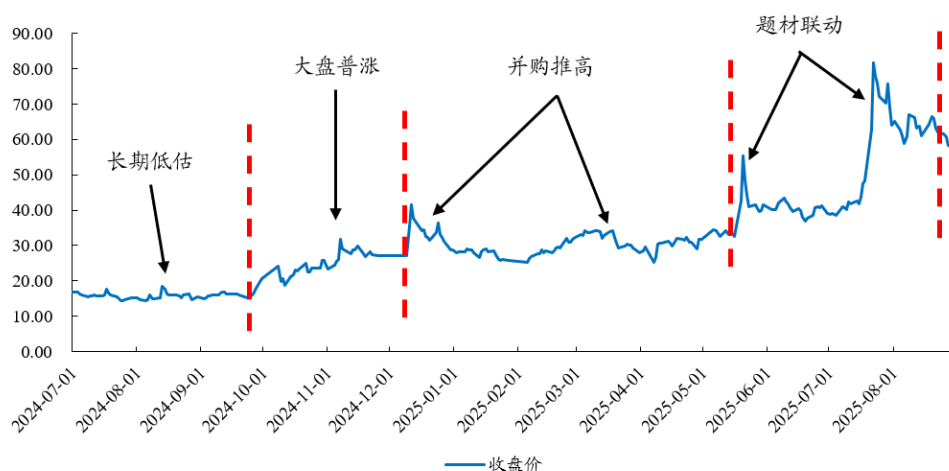
北交所内较为典型的通过并购重组突破发展瓶颈、实现经营业绩与市值双提升的企业为五新智能。

并购交易方案为五新智能通过发行股份和支付现金的方式购买兴中科技 99.9057%和五新重工 100.00%的股权并拟募集配套资金 1.00 亿元，标的资产交易价格为 26.5 亿元。五新重工主营港口物流智能设备的研发、生产和销售，主要产品有门式起重机、门座式起重机、钢结构等；兴中科技的全资子公司五新科技是交通基建专用设备与系统解决方案供应商，主要从事路桥施工专用装备及模架专业分包及租赁。

此次并购最早于 2024 年 11 月 26 日公告，当天开始五新智能停牌，后于 12 月 10 日起复牌。我们以此次停牌以及 2024/9/27 为时间节点看五新智能股价走势：

- 2024/9/27 大盘普涨来临前，五新智能股价处于持续低位，PE TTM 降至 10X 以下。
- 2024/9/27-11/25 这一区间内受益于大盘整体上涨，五新智能整体股价从 16.52 元上涨至停牌前的 27.29 元，对应涨幅为 65.19%。
- 2024/11/26-12/9 停牌，12/10 复牌后 12/11 收盘价冲高至 42.00 元，两个交易日对应涨幅达到 53.90%，并购主题推高股价。此后雅江水电站等题材联动使得五新智能股价进一步走高。

图28：五新智能的并购重组对提升股价有积极作用

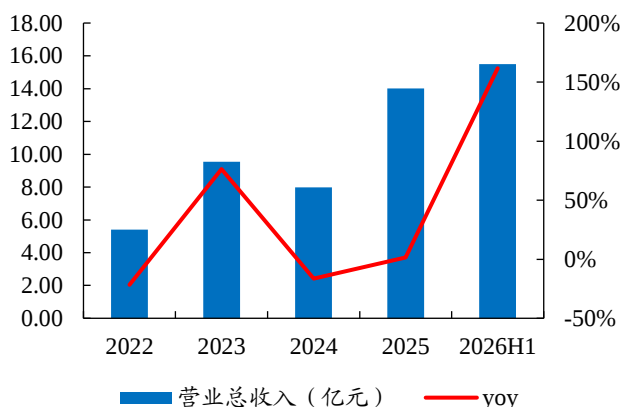


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价展示 2024 年 7 月 1 日-2025 年 8 月 29 日区间，股价均为前复权）

从实际的经营业绩层面看，截至 2026H1 五新智能已经完成了对五新重工、兴中科技两家子公司的并表，对于五新智能的经营规模及盈利能力提升都起到了关键作用。五新智能于 2025 年 12 月 25 日完成重大资产重组标的公司资产过户手续，2025 年合并资产负债表新增五新重工和兴中科技，合并利润表新增五新重工；2026Q1 利润表合并纳入兴中科技。

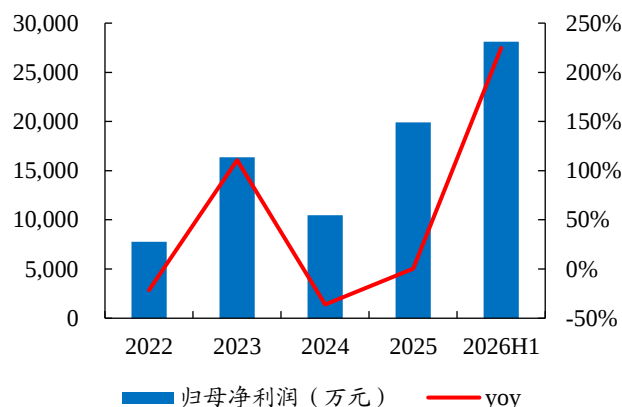
2025 全年五新智能总营收跃升至 14.00 亿元，归母净利润提升至 19,895.68 万元；2026H1 实现总营收 15.49 亿元同比增长 161.72%，归母净利润 28,118.71 万元同比增长 224.76%，经营规模大幅提升。

图29：五新智能 2026H1 实现总营收 15.49 亿元同比增长 161.72%



数据来源：Wind、开源证券研究所

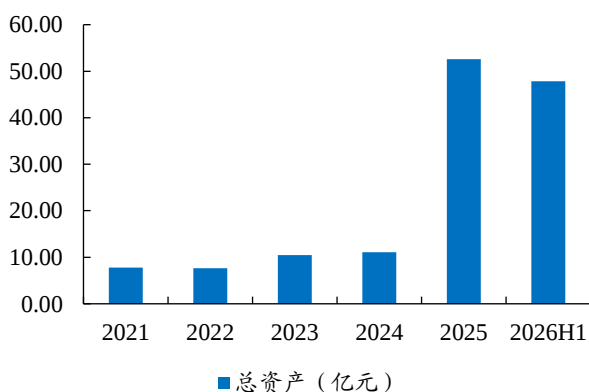
图30：2026H1 归母净利润 28,118.71 万元同比增长 224.76%



数据来源：Wind、开源证券研究所

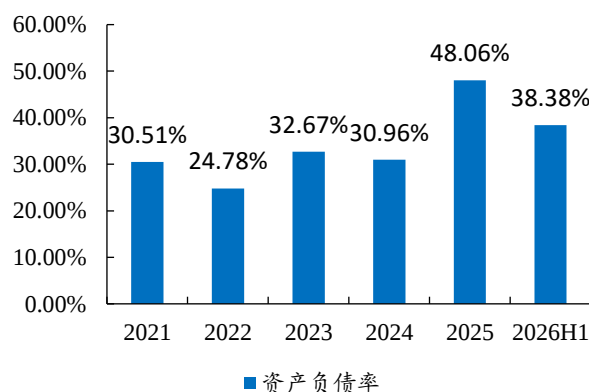
公司总资产规模在 2025 年并表后大幅提升至 52.57 亿元，相较 2024 年的 11.07 亿元上升 375%；对应资产负债率 48.06%。

图31：公司总资产规模在 2025 年并表后大幅提升至 52.57 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

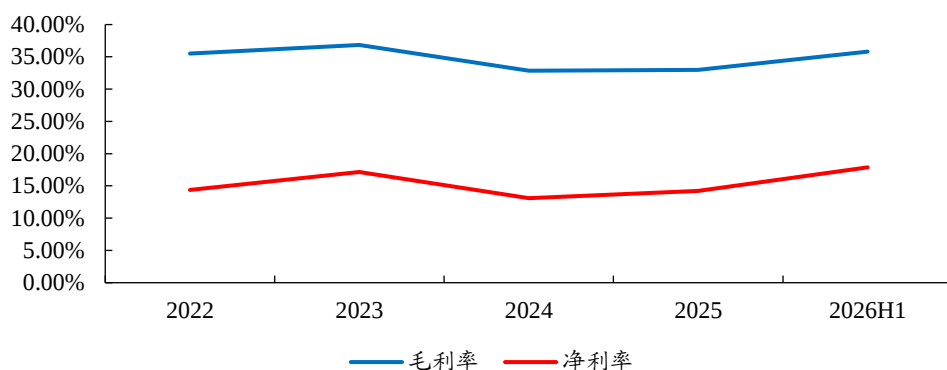
图32：2025 年并表后对应资产负债率 48.06%



数据来源：Wind、开源证券研究所

从盈利能力方面看，五新智能在 2025-2026H1 的毛利率、净利率也呈现出上升趋势，2026H1 毛利率、净利率分别上升至 35.80%、17.88%。

图33: 五新智能 2026H1 毛利率、净利率分别上升至 35.80%、17.88%



数据来源: Wind、开源证券研究所

当前北交所对外并购具有如下特点: (1) 强链补链为主要目标, 目标公司业务与公司主营业务存在整合协同的关系; (2) 现金并购为主要形式。

在当前北交所的收购案例中, 大部分公司目前收购的目标都是与核心业务展开协同、拓展海外市场以及产业链整合。对于处于成长期的北交所公司来说, 并购可以帮助快速实现业务的多元化和优化, 通过收购具有互补性的业务, 企业能够增强自身的核心竞争力。对于寻求进入新兴行业或市场的企业, 并购是一种高效的途径, 能够帮助企业快速站稳脚跟, 抓住行业发展的先机。总的来说, 通过并购, 北交所公司可以进入新的市场或获取新的客户群体, 从而开辟额外的收入来源。

我们认为, 在北交所公司并购的趋势方向上, 应重点关注: (1) 同一集团内优质资源整合如五新智能; (2) 新质生产力行业外延并购如民士达; (3) “强链补链”扩张版图式并购如海能技术。

表16: 截至 2026 年 8 月 23 日, 北交所公司已披露 62 家次重要投资并购重组事件

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
1	族兴新材	湖南泽明新材料有限公司	60.10%	7802.88	-	7.96	8183	29.7	2026.8
2	艾融软件	北京人和创建信息技术有限公司	100.00%	14000	9.6	4.77	6449	151.7	2026.8
3	新芝生物	北京清博华科技有限公司	100.00%	-	-	1.70	3520	31.2	2026.7
4	秋乐种业	河南商都种业有限公司	51.00%	7483.86	12.6	3.31	1252	260.4	2026.6
5	卓兆点胶	奥茵绅智能装备 (苏州) 有限公司	51.00%	5100	20.6	3.79	5171	56.6	2026.6
6	丰光精密	北京唯实深蓝科技有限公司	51.00%	11220	18.5	2.10	-1555	-393.2	2026.6
7	秉扬科技	知行股份	100.00%	-	-	5.27	4784	30.7	2026.6
8	易实精密	张家港恒进机电有限公司	100.00%	-	-	3.49	5800	25.9	2026.5
9	民士达	南通中菱电力科技有限公司	51.00%	8000	12.4	4.45	12737	51.3	2026.5
10	华洋赛车	重庆峻驰摩托车有限公司	49.00%	-	-	7.80	5167	34.6	2026.5
11	中设咨询	成都星阅辰石文化发展有限公司 (转让)	10.05%	11559.06	-	0.91	-6214	-17.4	2026.4

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
12	美心翼申	泰州鑫宇精工股份有限公司	不超过 70%	-	-	4.38	2892	51.6	2026.3
13	凯德石英	北京凯德石英股份有限公司	20.64%	59070.47	87	2.80	2415	247.1	2026.1
14	胜业电气	河南华佳新材料技术有限公司	51.02%	11224.16	11.1	5.51	1862	130.0	2026.1
15	铁拓机械	福建拓值智控有限公司（设立）	53.14%	1169	-	3.75	4818	29.5	2026.1
16	格利尔	格利尔数码科技股份有限公司（出售）	21.95%	35116.88	-	5.18	873	193.9	2026.1
17	晶赛科技	铜陵市峰华电子有限公司	100.00%	4187.17	-	5.77	968	146.4	2025.12
18	威贸电子	苏州威贸	11.06%	88.23	5.9	2.88	4847	24.8	2025.12
19	瑞星股份	潍坊华润燃气有限公司	10.00%	不高于 2300 万元	-	1.48	-1386	-71.1	2025.12
20	中航泰达	陕西海皓	48.00%	3600	-	3.15	-406	-25.4	2025.11
21	鑫汇科	佛山市心静电磁科技有限公司	10.00%	135	12.4	5.14	-1364	-32.5	2025.11
22	铜冠矿建	安徽天明爆破工程有限公司	100.00%	1350	30	15.11	4034	86.3	2025.11
23	海能技术	安益谱（苏州）医疗科技有限公司	3.85%	2100	-	3.62	4213	46.2	2025.11
24	鼎智科技	一和起（常州）精工有限公司	13.00%	70	-	2.68	2992	185.2	2025.10
25	鼎智科技	江苏斯特斯电机有限公司	19.00%	57	-	2.68	2992	185.2	2025.10
26	惠同新材	保定三源纺织科技有限公司	不低于 51%	-	-	2.30	4645	29.6	2025.9
27	迪尔化工	山东润禾钾盐科技有限公司	100.00%	4454.04	-	7.26	5841	33.3	2025.9
28	创远信科	上海微宇天导技术有限责任公司	100.00%	-	-	2.04	348	-255.7	2025.9
29	鼎智科技	东莞市赛仑特实业有限公司	51.00%	10082.19	14.8	2.68	2992	185.2	2025.9
30	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	3.25	6705	45.1	2025.8
31	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	19.41	1844	79.0	2025.8
32	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	8.17	7573	20.2	2025.7
33	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	2.89	-9012		
34	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	3.39	7061	17.8	2025.6
35	易实精密	通亦和精工科技（无锡）股份有限公司	51.00%	16303.68	-	3.49	5800	25.9	2025.6
36	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.67	18872	11.5	2025.5
37	五新隧装	五新重工、兴中科技	100.00%	265031.44	兴中科技 7.82 五新重工 8.24	14.00	19896	27.1	2024.11
38	阿为特	德国 Keuerleber GmbH （签署股份收购意向协议）	75.00%	-	-	2.92	373	-2412.3	2024.9
39	旭杰科技	中新旭德（筹划中）	不低于 47%	-	-	4.66	-3989	-12.8	2024.8

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
			(交易完成 后不低于 51%)						
40	铁大科技	推行科技	未来转为优 先股	300 (万美 元)	-	3.39	7061	17.8	2024.8
41	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	4.77	6449	151.7	2024.6
42	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	2.00	2482	31.9	2024.6
43	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	4.07	2551	47.2	2024.5
44	吉冈精密	帝柯精密零部件(平湖)有限 公司; 帝柯贸易(平湖)有限公司; Dakoko Europa GmbH	100.00%	7650	8	7.19	6302	42.8	2024.5
45	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	4.96	3206	30.4	2024.5
46	国义招标	广东省机电设备招标中心有 限公司	100.00%	14789	13.2	2.77	3119	48.5	2024.4
47	佳合科技	越南立盛	26% (交易 完成后持有 51%)	4498	1.9	7.38	2055	57.5	2024.4
48	新芝生物	宁波阿弗斯恒温制冷技术有 限公司	55.00%	825	32.3	1.70	3520	31.2	2024.3
49	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	7.10	8989	16.6	2024.3
50	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.40	3274	34.9	2024.1
51	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.83	4520	29.8	2024.1
52	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	5.14	-1364	-32.5	2023.11
53	美登科技	成都西阿爱木及杭州客数	成都西阿爱 木 70% 杭州客数 100%	560	-	1.55	4332	41.8	2023.10
54	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.95	-1274	-69.7	2023.9
55	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.83	4520	29.8	2023.8
56	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.73	1992	82.9	2023.8
57	艾能聚	无锡斌炜	100.00%						
58	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	19.41	1844	79.0	2023.6
59	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	4.96	3206	30.4	2023.6
60	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	44.85	24951	15.0	2023.4
61	凯德石英	沈阳芯贝伊尔半导体科技有 限公司	70.00%	6100	9.9	2.80	2415	247.1	2022.9
62	中寰股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	3.08	4203	25.5	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.8.23）

6、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn