

2026年05月02日

拐点将至，重估启航：聚焦次新稀缺资产与深改主线

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790525050001

● 北交所进入全年左侧布局关键窗口，聚焦次新稀缺成长标的与深改政策红利

当前北交所已进入全年左侧布局关键窗口，布局期特征凸显，核心聚焦次新稀缺成长标的与深改政策红利。截至2026年4月15日，北交所已开市四年半，上市企业达306家，于3月20日正式突破300家，迈入300-500家的突破成长阶段，标的“专精特新”含量持续提升，截至4月14日，国家级专精特新“小巨人”企业占比达55.88%。2026年3月以来，美伊地缘冲突升级等三重外部压力共振对板块形成压制，ICE布油3月收盘价涨幅达47.71%，北证50当月跌幅18.79%、振幅17.43%，高于创业板指3.79%的跌幅和沪深300的7.44%振幅，经过快速调整，板块风险已释放，当前估值具备较强安全边际。2026年4月17日，北证50市盈率自发布以来的分位数跌至72.19%，截至4月15日，北证整体PE LYR估值相对注册制创业板、科创板的折价分别达68.05%、51.43%，回落至2024年以来较低水平，短期波动不改变长期配置价值。随着北交所开市五周年临近，改革政策加速落地，2月9日已推出优化再融资一揽子措施，ETF产品与指数化推进提速，增量资金兑现预期较强，进一步夯实布局基础。

● 北交所估值结构系统性重塑，机构化进程进一步推进

北交所定价逻辑已完成切换，估值结构呈现分化趋势。板块已告别“齐涨齐跌”的流动性行情，进入“锚定盈利兑现、约束估值边界”的新阶段。从估值结构来看，2026年4月16日与2025年9月8日高点相比，0-20X低估值企业占比从1.47%升至6.21%，20-30X占比从8.06%升至19.93%，100X以上高估值企业占比从26.01%降至14.71%。分行业来看，开源北证五大行业估值均明显压缩，高端装备等行业已回落至合理估值区间。资金面来看，机构配置力度持续提升，截至2026年4月20日，北证50挂钩基金81只，合计规模约134.99亿元，4月17日10家基金公司将北证50指数基金份额上限从5亿份放宽至15亿份，中长期资金入市渠道进一步顺畅。

● 重点布局优质次新与稀缺成长标的，把握政策与资金共振机遇

二季度核心配置策略为“左侧埋伏、提前占位”，重点布局优质次新与稀缺成长标的，把握政策与资金共振机遇。配置核心思路围绕“聚焦优质、兼顾稀缺、关注估值”，优质次新与稀缺成长是两大核心主线。次新股方面，国家级专精特新“小巨人”占比较高；PE LYR主要集中在20-30X、30-40X区间；募投项目逐步投产，业绩弹性突出。稀缺成长标的聚焦新质生产力相关赛道，涵盖人工智能、高端新材料等领域，具备技术壁垒高、业绩确定性强的优势，是机构资金重点布局方向。政策端，2026年作为北交所开市五周年和深改19条关键兑现期，改革可能围绕扩增量资金、优化发行供给等主线展开，叠加半年报业绩验证，三季度有望迎来资金面与基本面共振。

● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、企业经营业绩变动风险

相关研究报告

《向智能化个人防护穿戴装备方向发展，海外产能释放在即——北交所信息更新》-2026.5.2

《半导体石英制品成为核心增长引擎，化合物半导体聚焦磷化铟衬底——北交所信息更新》-2026.5.1

《部分产品价格回升日化市场开拓打开空间，2026Q1归母净利润同比+64%——北交所信息更新》-2026.5.1

目 录

1、 2026 布局期已至，聚焦次新稀缺成长与深改红利.....	4
2、 二季度行情与机会窗口：在波动中寻找全年布局良机.....	7
2.1、 外部扰动与波动压力共振，对小盘股形成压制.....	7
2.2、 北交所估值回落，从“高估值”转向“折价可布局区”.....	8
3、 北交所估值重塑与结构性分化.....	11
4、 资金面与机构化进程：北证资产指数化和资产配置浪潮.....	15
5、 优质次新时代：高质量新股供给对板块体量重构.....	19
5.1、 北交所从快速扩容转向提质增效，高质量供给新阶段.....	19
5.2、 募投陆续进入达产阶段，产能扩张放量驱动业绩增长.....	21
5.3、 北交所整体盈利指标修复，资产使用效率提升.....	23
6、 深改 19 条进入中期检验期，政策密集落地概率大.....	25
7、 投资主线与股票池构建.....	26
7.1、 主线一：聚焦布局产业链卡位环境、技术壁垒高的高稀缺资产.....	26
7.2、 主线二：布局已消化高估值的优质、成长型次新股.....	27
7.3、 股票核心配置池.....	29
8、 风险提示.....	30

图表目录

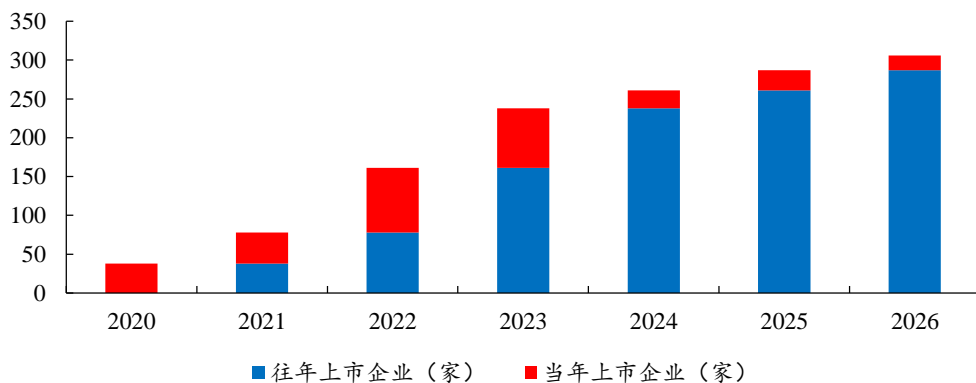
图 1： 截至 2026 年 4 月 15 日，北交所上市企业 306 家.....	4
图 2： 当前北交所估值已回落至流动性增强估值初步修复后的行情中的低位区间.....	4
图 3： 北证整体市盈率估值为注册制创业板的 51%，为科创板的 68%.....	5
图 4： 重点围绕优质次新与稀缺成长两大主线布局.....	6
图 5： 2026 年 3 月，ICE 布油收盘价涨幅达到 47.71%.....	7
图 6： 北交所对外部冲击的反应比创业板、科创板更剧烈.....	7
图 7： 北证 50 市盈率分位数已经从 2025Q4 高位明显回落.....	8
图 8： 2026 年 3 月北证 50 与科创 50 跌幅较大.....	8
图 9： 2026 年 3 月北证 50 与科创 50 月振幅较大.....	8
图 10： 北交所与创业板、科创板的横向比价优势重新显现.....	9
图 11： 4 月初北交所相对注册制创业板估值折价 71%.....	9
图 12： 4 月初北交所相对科创板估值折价 54%.....	9
图 13： 2026 年以来，北证 50 换手率有小幅收缩.....	10
图 14： 北证 50 已从 2025Q4 高位回落.....	11
图 15： 2026Q1 高估值公司数量占比下降，低估值公司数量回升.....	12
图 16： 北交所企业 2025/9/8 PE LYR 数量占比.....	12
图 17： 北交所企业 2026/4/16 PE LYR 数量占比.....	12
图 18： 2024 年以来，信息技术 PE LYR 提升最多.....	13
图 19： 自 2025/9/8 日高点至 2026/4/1 日，北交所五大行业估值都经历了较明显压缩.....	13
图 20： 2025/9/8 北交所信息技术估值较高.....	13
图 21： 2026/4/16 北交所信息技术、医药生物估值较高.....	13
图 22： 截至 2025 年 12 月 31 日，基金持股覆盖北交所标的增加至 269 家.....	15
图 23： 截至 2026 年 4 月 20 日，北证 50 挂钩基金 81 只，合计规模约 134.99 亿元.....	16

图 24: 截至 2025 年 12 月 31 日数据, 北交所企业基金持股比例明显低于双创	17
图 25: 北交所市场从早期快速扩容阶段逐步转向提质增效高质量供给新阶段	19
图 26: 2025 年以来, 北交所新股供应数量从 Q4 开始处于稳中有升的趋势	19
图 27: 新股上市前一年营收均值有所提升	20
图 28: 新股上市前一年归母净利润均值有所提升	20
图 29: 新上市企业中国家级专精特新企业数量占比也处于波动增长趋势中	20
图 30: 国家级专精特新“小巨人”数量占比 55.88%	21
图 31: 单项冠军企业数量合计占比 21.24%	21
图 32: 近年线材比例明显提高, 已成为主力产品	21
图 33: 天工股份 2025 年实现营收 6.31 亿元; 归母净利润 1.40 亿元	22
图 34: 北交所整体盈利指标持续修复 (%)	23
图 35: 已上市企业盈利能力提升的比例 2025 年有所增长	24
图 36: 北交所 2025 年盈利能力提升的企业占比 49.02%	24
图 37: 把握“政策预期→基本面改善→流动性改善→估值重估”的传导链条	25
图 38: 次新股 PE LYR 主要集中于 20-30X、30-40X 区间内	27
图 39: 北交所次新股具备较好流动性, 日换手率高于北证全市场表现	28
表 1: 北交所推出优化再融资一揽子措施	5
表 2: 北交所基金持股占流通股比例超过 2% 的共 20 家	16
表 3: 2026Q1, 北交所基金持股持仓增加最多的 Top20	17
表 4: 我们预计未来天工股份的高端钛产品将持续放量, 业绩有望进入快速增长期	23
表 5: 北交所的高稀缺标的	26
表 6: 优质次新股盈利质量更优、成长弹性更强	28
表 7: 开源北交所股票池	29

1、2026 布局期已至，聚焦次新稀缺成长与深改红利

截至 2026 年 4 月 15 日，从板块发展周期来看，北交所已经开市四年半，于 2026 年 3 月 20 日实现上市公司数量突破 300 家，正式迈入 300-500 家的突破成长阶段。截至 2026 年 4 月 15 日，北交所上市企业 306 家。

图1：截至 2026 年 4 月 15 日，北交所上市企业 306 家

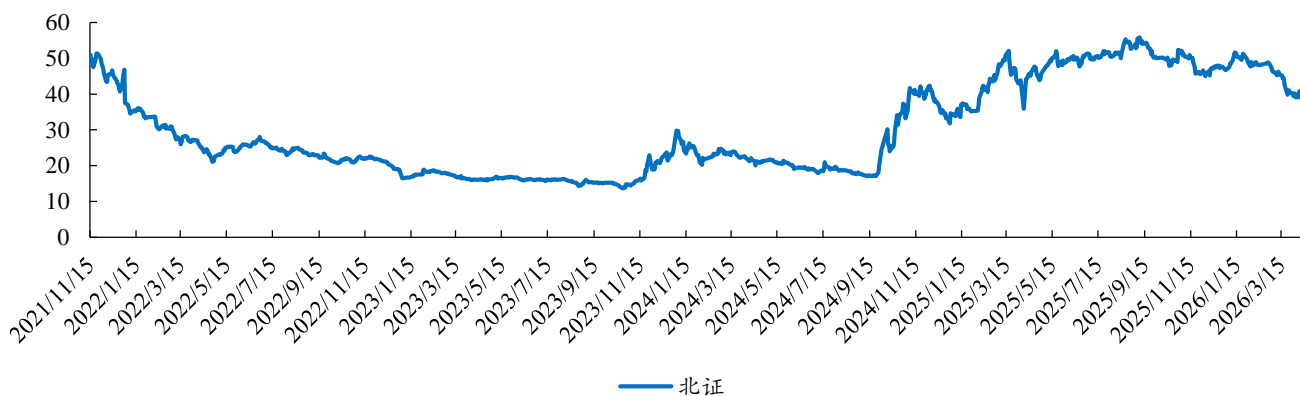


数据来源：Wind、开源证券研究所

尽管外部地缘冲突等不确定性因素仍在抬升全球市场风险溢价，可能对北交所资金情绪产生短期扰动，我们认为 2026 年二季度后北交所整体市场环境呈现偏乐观、布局期的特点。从板块自身估值、发展阶段及政策环境来看，当前已进入全年左侧布局的关键窗口，短期波动不改变长期配置价值。

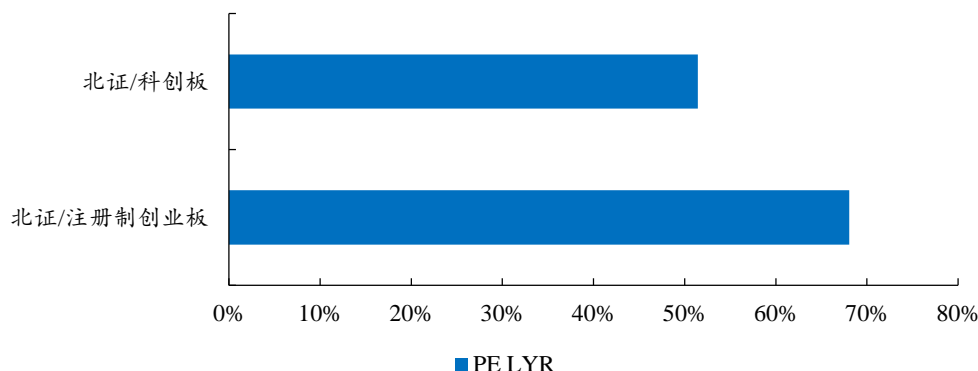
当前北交所估值已回落至流动性增强估值初步修复后的行情中的低位区间，具备较强的估值安全边际。2026 年 4 月 17 日，北证 50 市盈率自发布以来的分位数水平已跌至 72.19%。

图2：当前北交所估值已回落至流动性增强估值初步修复后的行情中的低位区间



数据来源：Wind、开源证券研究所（估值以 PE LYR 计算）

与其他板块横向对比，北交所目前相对创业板、科创板存在明显折价，比价优势突出，为左侧布局提供了坚实基础。截至 2026 年 4 月 14 日，北证整体 PE LYR 估值相对于注册制创业板与科创板的折价分别为 68.05%、51.43%。

图3：北证整体市盈率估值为注册制创业板的51%，为科创板的68%


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260414）

随着北交所开市五周年临近，相关改革政策有望加速落地，重点围绕优化交易机制、降低投资门槛、完善再融资体系等方面，进一步改善市场生态。随着五周年改革红利、ETF 产品及指数化推进，预计增量资金将逐步兑现。

2026 年 2 月 9 日，北交所推出优化再融资一揽子措施，支持优质上市公司拓宽融资渠道，允许破发、未盈利科创企业再融资，后续政策的持续发力将进一步提振市场信心。

表1：北交所推出优化再融资一揽子措施

方面	举措
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 。
强化再融资全链条监管	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 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为。

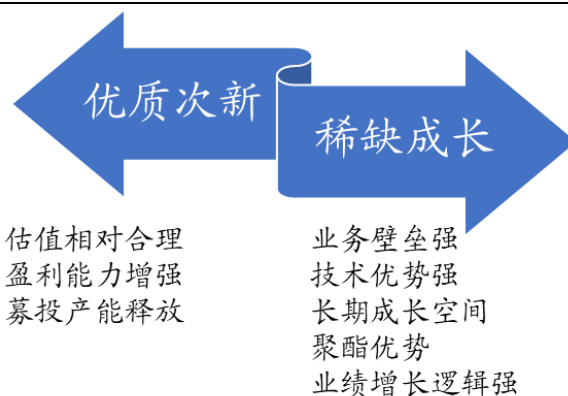
资料来源：北交所官网、开源证券研究所

北交所 ETF 产品落地正加速推进，作为被动投资的重要工具，ETF 的推出有望提升板块流动性，吸引增量资金，尤其是公募基金、社保基金等机构资金进场。

从配置逻辑上来看，当前北交所已进入龙头主导的成长阶段，配置核心思路是“聚焦优质、兼顾稀缺、关注估值”，重点围绕**优质次新**与**稀缺成长**两大主线布局。一方面，优质次新龙头具备市值优势、盈利优势及募投产能释放的增长潜力，估值相对合理，是二季度布局的核心方向；另一方面，稀缺成长个股凭借行业壁垒、技术优势，具备长期成长空间，且估值具备优势、业绩增长可验证，适合长期配置。

结合板块属性，北交所的核心竞争力在于“中小企业+专精特新+细分龙头”，跟随“新质生产力”周期，因此配置上需重点贴合这一属性，筛选具备核心技术、行业景气度高、业绩确定性强的标的，规避估值过高、业绩兑现能力弱的个股。

图4：重点围绕优质次新与稀缺成长两大主线布局



资料来源：开源证券研究所

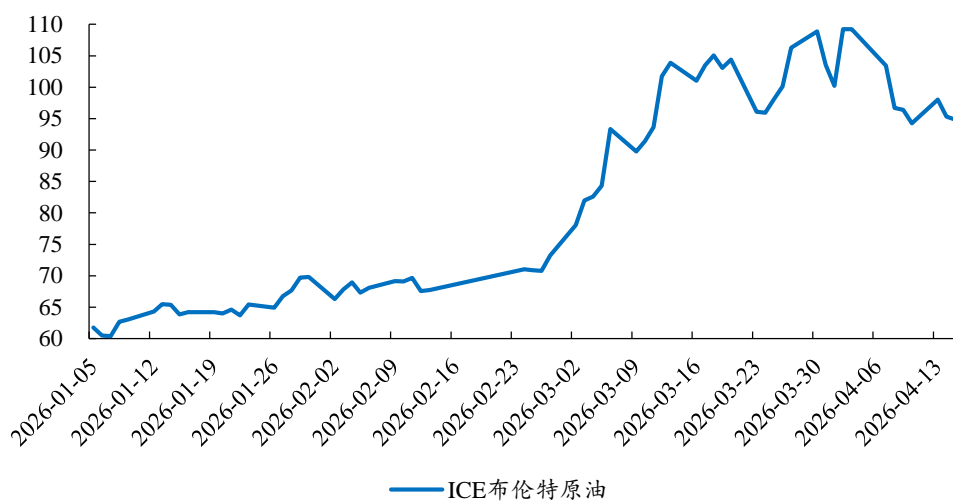
2、二季度行情与机会窗口：在波动中寻找全年布局良机

2.1、外部扰动与波动压力共振，对小盘股形成压制

2026年3月以来，美伊地缘冲突升级、国际油价快速上行、全球流动性紧缩预期强化三重外部压力共振，对A股高弹性小盘成长资产形成持续压制。这类资产估值高度依赖低利率环境与风险偏好，对利率上行、成本抬升、情绪退潮的敏感度高于大盘蓝筹。

美国与以色列对伊朗发起军事打击，伊朗随即封锁霍尔木兹海峡并袭击美军基地，引发全球能源及化工市场剧烈震荡。2026年3月，ICE布油收盘价涨幅达到47.71%，其中最低价为68.76美元/桶，最高价达到108.48美元/桶。

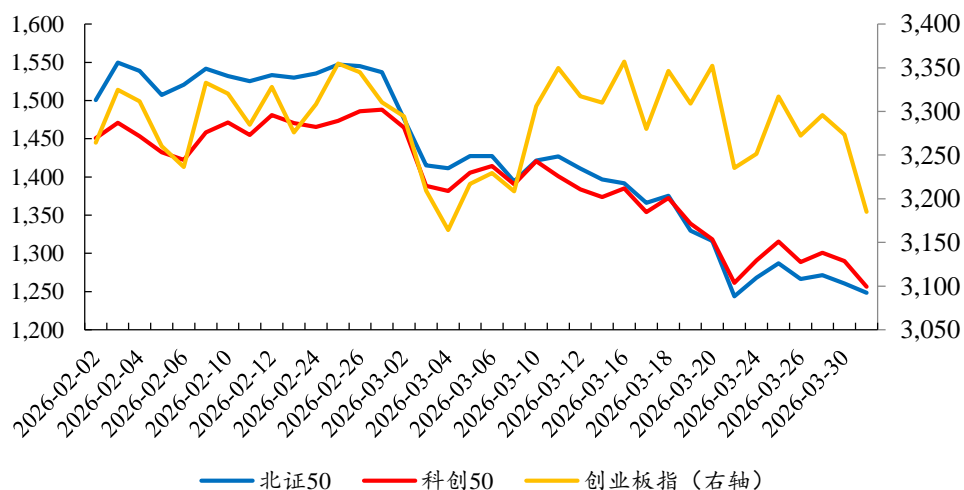
图5：2026年3月，ICE布油收盘价涨幅达到47.71%



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所因整体市值偏小、资金结构脆弱、机构配置占比极低、流动性分层严重等板块特点，对外部冲击的反应比创业板、科创板更剧烈。

图6：北交所对外部冲击的反应比创业板、科创板更剧烈

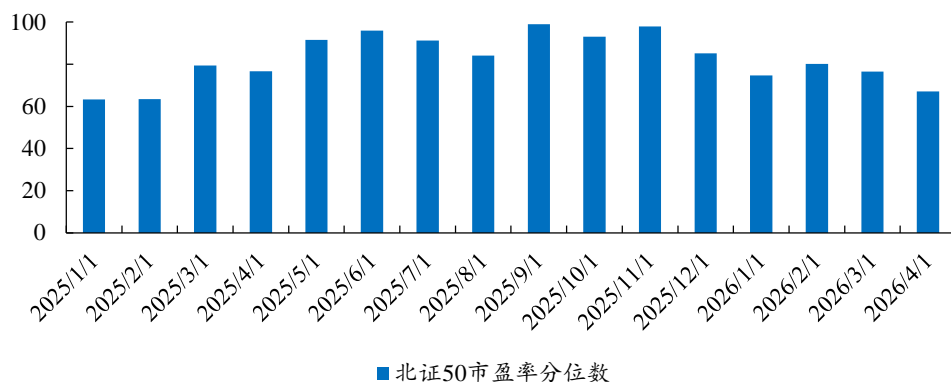


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、北交所估值回落，从“高估值”转向“折价可布局区”

北交所 PE 从 2025 年第四季度的高位明显回落，已从“高估值拥挤区”转向“折价可布局区”。

图7：北证 50 市盈率分位数已经从 2025Q4 高位明显回落



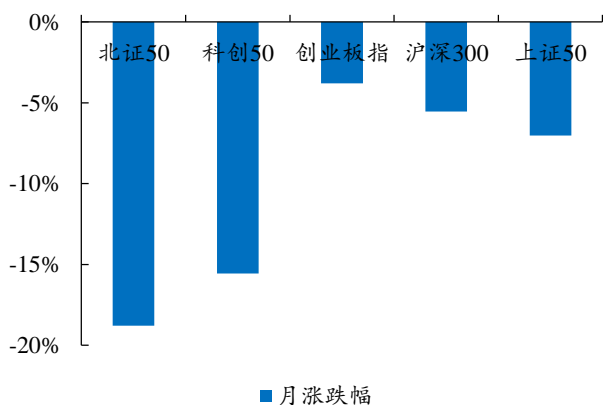
数据来源：Wind、开源证券研究所

经过 3 月以来的快速调整，北证估值已完成大部分“被动压缩”，进一步向下的空间明显收窄，风险释放进入尾声。

2026 年 3 月，北证 50 跌幅为 18.79%；科创 50 跌幅也相对较大，月跌幅达到 15.57%；创业板指、沪深 300、上证 50 跌幅相对较小，创业板指月跌幅仅为 3.79%。

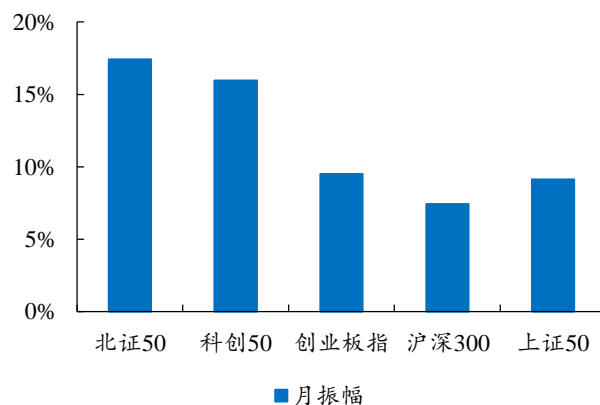
振幅上看，北证 50 振幅最大，3 月的月振幅达到 17.43%；科创 50 振幅与北证 50 较为接近，达到 15.96%，创业板指、沪深 300、上证 50 月振幅相对较小，沪深 300 的月振幅为仅为 7.44%。

图8：2026 年 3 月北证 50 与科创 50 跌幅较大



数据来源：Wind、开源证券研究所

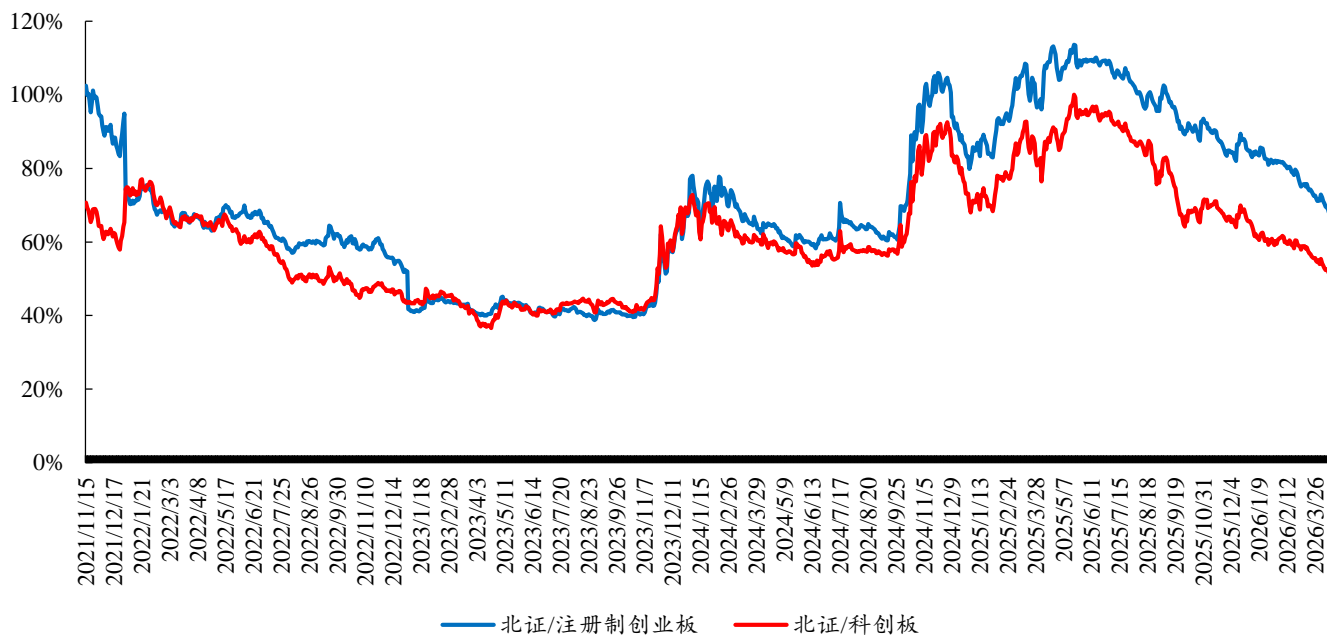
图9：2026 年 3 月北证 50 与科创 50 月振幅较大



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所与双创的估值比值已从 2025Q4 高位回落至 2024 年以来的中低位区间，与创业板、科创板的横向比价优势重新显现。

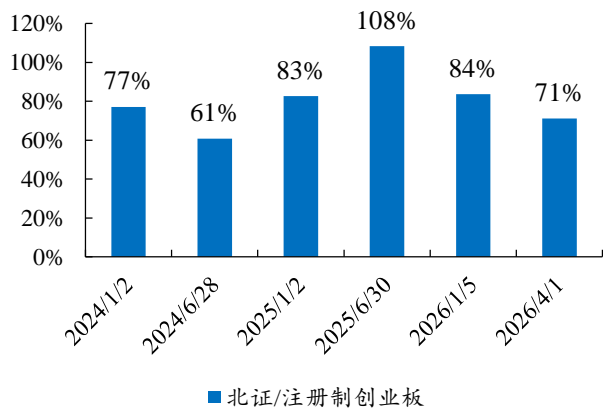
图10：北交所与创业板、科创板的横向比价优势重新显现



数据来源：Wind、开源证券研究所

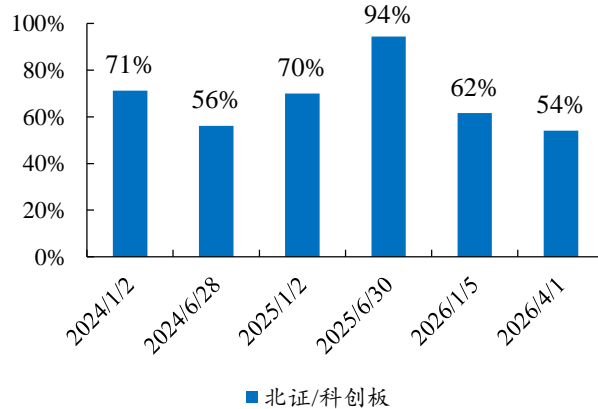
时间点切面数据来看，北交所相对注册制创业板与科创板的折价已经回落至2024年以来的较低位置。

图11：4月初北交所相对注册制创业板估值折价71%



数据来源：Wind、开源证券研究所（估值比较数据为 PE LYR）

图12：4月初北交所相对科创板估值折价54%

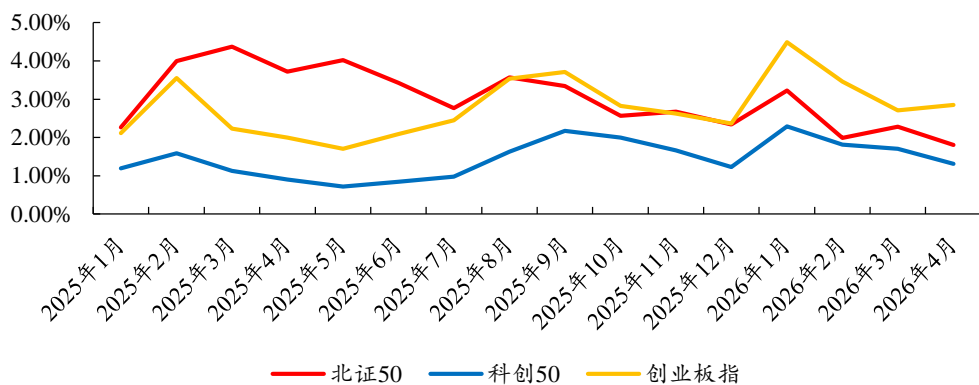


数据来源：Wind、开源证券研究所（估值比较数据为 PE LYR）

2026年二季度对北交所的核心策略，不应博弈短期上涨、追高情绪，而应立足“左侧埋伏、提前占位”：在外部扰动仍存、流动性与情绪尚未明确反转的波动中，逐步建仓，为三季度的流动性拐点确认后的估值修复、次新股 Alpha 释放、业绩验证后的弹性回归做准备。

2026年以来，北证50换手率有所收缩，1-3月的日均换手率分别为3.22%、1.99%、2.28%。

图13: 2026 年以来, 北证 50 换手率有小幅收缩



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、北交所估值重塑与结构性分化

从历史行情中来看，北证与科创板、创业板相关指数走势有类似的趋势，历史中出现数次分化主要由于行业分布不同与板块改革政策等因素影响。

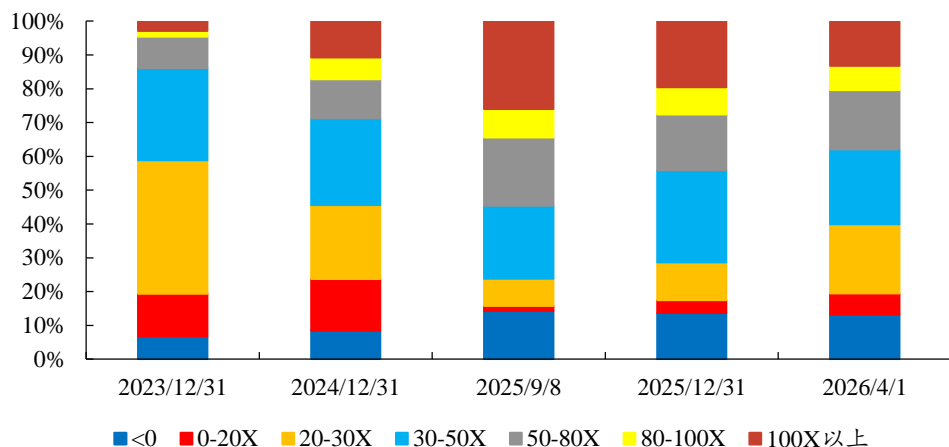
图14：北证 50 已从 2025Q4 高位回落



数据来源：Wind、开源证券研究所（右轴为创业板指）

从北交所内个股情况来看，伴随前期估值压缩与盈利验证分化，北交所板块内部估值结构正经历系统性重塑，2026Q1 高估值公司数量下降，低估值公司数量回升。

图15: 2026Q1 高估值公司数量占比下降, 低估值公司数量回升



数据来源: Wind、开源证券研究所

2026年4月16日切面数据与2025年9月8日北证50高点日的分布对比来看, 0-20X的低估值企业数量占比从1.47%增长至6.21%; 20-30X的公司数量占比增长较大, 自8.06%增长至19.93%; 高估值区间中, 100X以上的公司数量占比从26.01%收缩至14.71%。

图16: 北交所企业 2025/9/8 PE LYR 数量占比

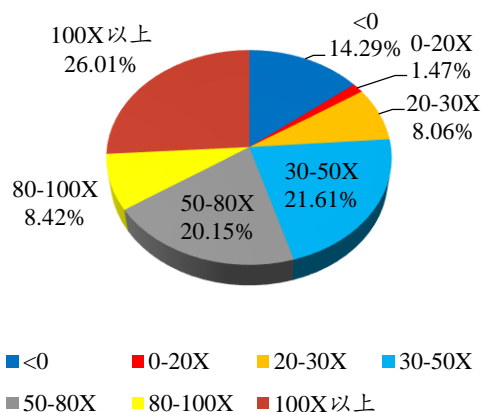
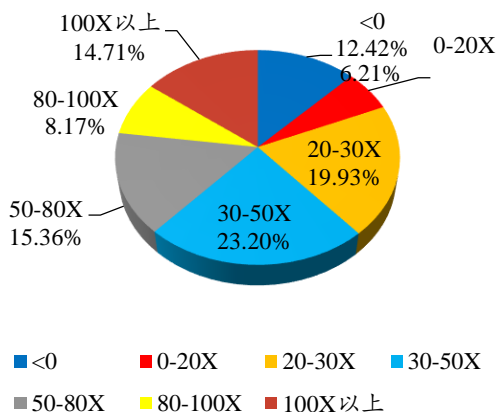


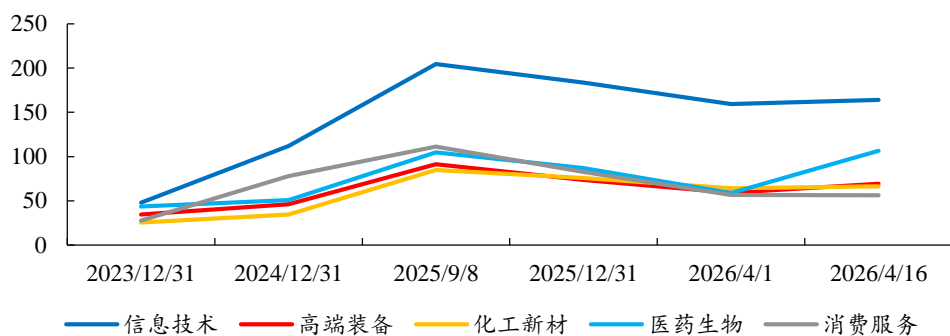
图17: 北交所企业 2026/4/16 PE LYR 数量占比



数据来源: Wind、开源证券研究所

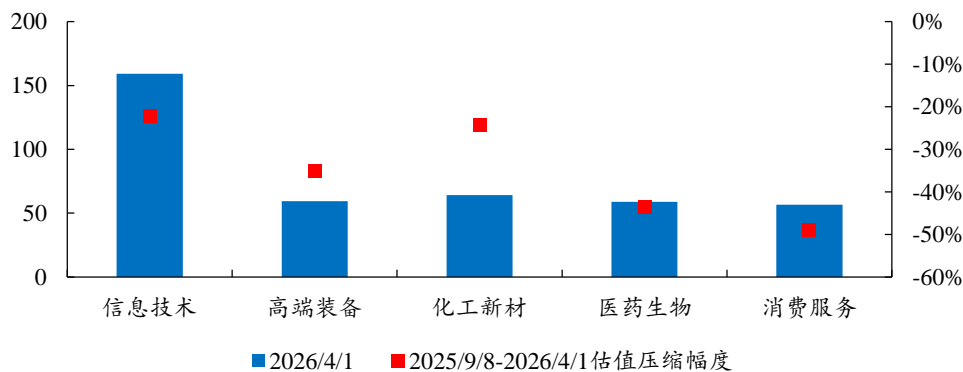
数据来源: Wind、开源证券研究所

分行业来看, 北交所信息技术产业链企业 PE LYR 均值自 2023 年末的 48X 较快提升至 2025 年 9 月 8 日的 204X, 随后有所调整回落至 2026 年 4 月 1 日的 159X, 仍处于较高水平。其余行业的 PE LYR 均值同期也稳健提升, 2026 年 Q1 有小幅回落; 2026 年 4 月以来, 医药生物的 PE LYR 有所增长, 再次接近 2025 年 9 月 8 日水平, 其余行业 PE LYR 均值增长幅度较小。

图18：2024年以来，信息技术 PE LYR 提升最多


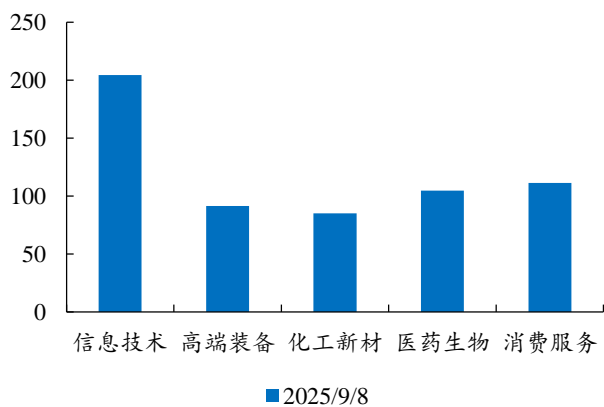
数据来源：Wind、开源证券研究所（行业估值计算为包含标的 PE LYR 的算术平均值）

自 2025/9/8 日高点至 2026/4/1 日，北交所五大行业估值都经历了较明显压缩，其中消费服务、医药生物、高端装备幅度最大，变动幅度分别达到-49.08%、-43.65%、-35.11%；信息技术的压缩幅度最小，变化幅度为-22.15%。

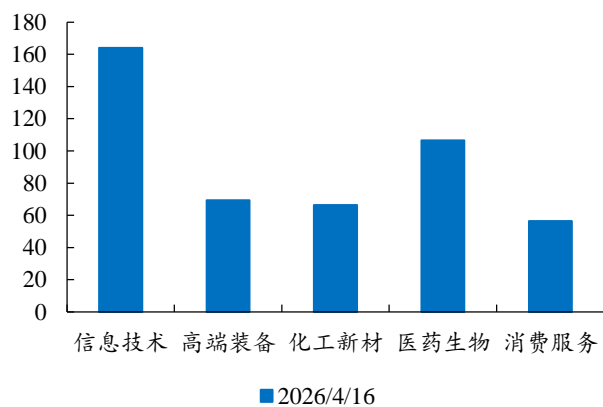
图19：自 2025/9/8 日高点至 2026/4/1 日，北交所五大行业估值都经历了较明显压缩


数据来源：Wind、开源证券研究所（行业估值计算为包含标的 PE LYR 的算术平均值）

切面数据的横向对比来看，目前北交所信息技术仍为估值最高的行业，高端装备等行业的 PE LYR 均值已经回落至合理估值区间。

图20：2025/9/8 北交所信息技术估值较高


数据来源：Wind、开源证券研究所（行业估值计算为包含标的 PE LYR 的算术平均值）

图21：2026/4/16 北交所信息技术、医药生物估值较高


数据来源：Wind、开源证券研究所（行业估值计算为包含标的 PE LYR 的算术平均值）

北交所当前处于中后段修复后的再平衡区，虽不如 2024 年“924”前的历史低位，但市场已离开最拥挤、最昂贵的阶段，高估值得到有效释放，中期配置价值凸显。我们认为，北交所的定价逻辑已完成切换，告别“板块普涨、Beta 驱动”的流动性行情，进入“Beta 弱化、Alpha 增强”的基本面定价新阶段。

此前市场阶段，板块行情较高程度依赖流动性宽松、政策催化等外部 Beta 因子，呈现“齐涨齐跌、小市值优先、弹性优先”特征，估值与盈利匹配度低；而当前外部扰动加剧、流动性边际收紧等，板块整体 Beta 弹性明显收敛，指数波动对个股的带动效应减弱，市场定价核心从“博弈流动性、情绪溢价”转向“锚定盈利兑现、约束估值边界”。

具体来看，配置价值不再来自板块整体的估值抬升，而是聚焦于个股层面的盈利增速与估值水平的重新匹配——即业绩增速能够覆盖当前估值、盈利确定性强、具备细分赛道壁垒的标的，才能获得超额 Alpha 收益；反之，即便处于热门赛道，若盈利增速不及预期、估值仍处高位，仍将面临持续杀估值压力。这一逻辑下，市场定价更看重“业绩兑现度、现金流质量、细分壁垒、稀缺性”四大核心 Alpha 因子，次新股、专精特新小巨人、业绩超预期的细分龙头成为超额收益的主要来源，标志着北交所从“题材博弈市”更加偏向“价值成长市”。

4、资金面与机构化进程：北证资产指数化和资产配置浪潮

截至4月20日，已经有易方达、华夏、工银瑞信、华泰柏瑞、富国、中欧、博时、万家、汇添富、广发、嘉实等11家公募发布旗下北证50成份指数基金限购和规模调整的公告。

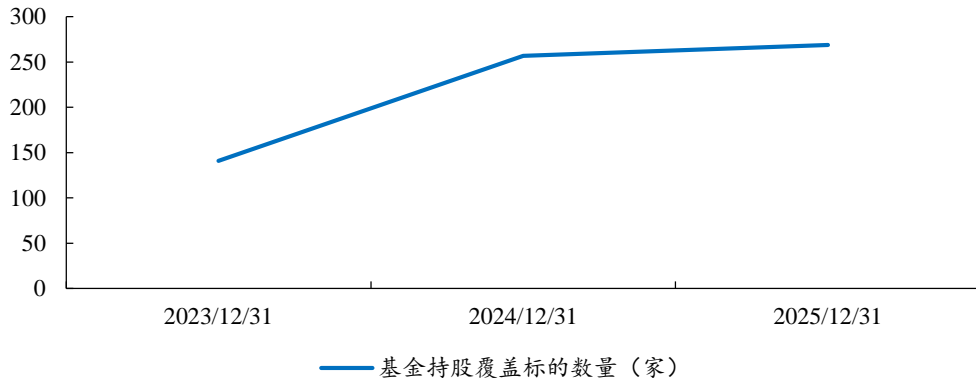
具体来看，各只北证50成份指数基金的公告内容并不相同。其中，易方达北证50成份指数基金宣布取消单日单账户限购1000元的限制，并将基金的总份额上限由5亿份调整为15亿份。工银瑞信北证50成份指数基金也宣布放开申购和定投的限制，总份额上限调整至15亿份。华泰柏瑞北证50成份指数则宣布将单日单账户限购100万元调整为200万元，中欧北证50成份指数宣布恢复了大额申购、转换和定投业务。

本次公募基金集中放宽北证50指数基金份额上限，一方面，有助于进一步顺畅中长期资金入市渠道，优化资金结构，增强市场韧性，为服务创新型中小企业主阵地注入中长期稳定资金。另一方面，有助于促进北交所公募产品供给端扩容，完善北交所指数基金产品矩阵，更好满足各类投资者配置需求。

近年来，机构对北交所的配置力度已明显抬升，公募持仓规模与覆盖广度持续刷新历史。

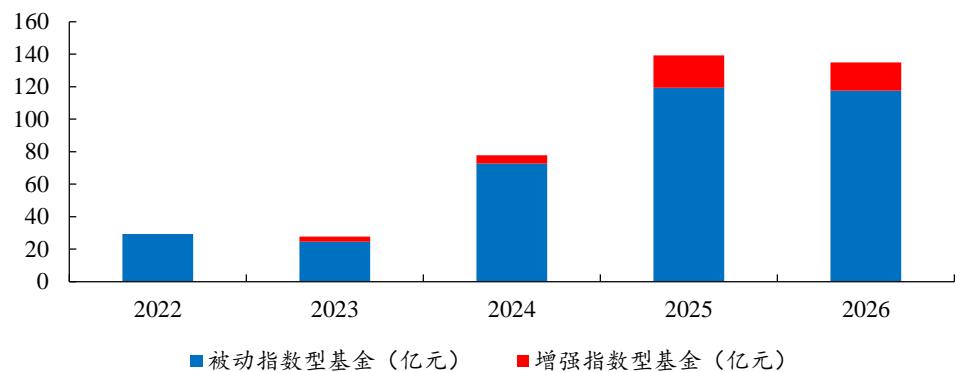
截至2025年12月31日，基金持股覆盖北交所标的自2023/12/31的141家增加达到269家。

图22：截至2025年12月31日，基金持股覆盖北交所标的增加至269家



数据来源：Wind、开源证券研究所

截至2026年4月20日，北证50挂钩基金81只，合计规模约134.99亿元，其中被动指数型基金规模117.55亿元，增强指数型基金17.44亿元，主流机构参与度持续深化。

图23：截至2026年4月20日，北证50挂钩基金81只，合计规模约134.99亿元


数据来源：Wind、开源证券研究所

截至2026年一季度数据，北交所基金持股占流通股比例超过2%的共20家，其中纳克诺尔、锦波生物的基金持股占流通股比例超过10%。

表2：北交所基金持股占流通股比例超过2%的共20家

代码	简称	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	行业
920522.BJ	纳科诺尔	-420.02	12.52	机械
920982.BJ	锦波生物	-49.82	10.59	医药生物
920047.BJ	诺思兰德	-357.79	8.59	医药生物
920403.BJ	康农种业	251.69	8.27	食品饮料
920599.BJ	同力股份	-800.52	7.90	机械
920493.BJ	并行科技	6.49	7.04	软件服务
920077.BJ	吉林碳谷	-152.67	5.50	化工
920368.BJ	连城数控	1,065.67	5.01	电气设备
920699.BJ	海达尔	0.00	4.81	建筑
920225.BJ	利通科技	-663.09	4.59	化工
920037.BJ	广信科技	-15.53	3.64	电气设备
920978.BJ	开特股份	-710.72	3.42	汽车与零配件
920179.BJ	凯德石英	119.51	3.32	造纸与包装
920808.BJ	曙光数创	-96.25	3.06	机械
920476.BJ	海能技术	48.94	2.79	硬件设备
920106.BJ	林泰新材	-26.25	2.64	汽车与零配件
920185.BJ	贝特瑞	-319.59	2.51	有色金属
920116.BJ	星图测控	-39.39	2.40	软件服务
920242.BJ	建邦科技	0.00	2.38	企业服务
920394.BJ	民士达	15.15	2.38	化工

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260331）

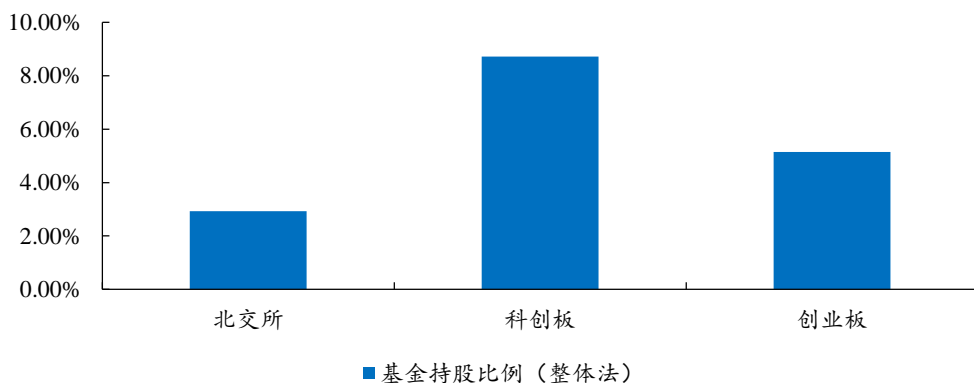
2026Q1，基金持股持仓增加最多的Top20为连城数控、康农种业、凯德石英、安达科技、宏远股份、青矩技术、宁新新材、海能技术、同享科技、东和新材、合肥高科、颖泰生物、泰凯英、泓禧科技、无锡晶海、锦华新材、恒拓开源、蕻东光、森萱医药、民士达。

表3: 2026Q1, 北交所基金持股持仓增加最多的 Top20

代码	简称	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	行业
920368.BJ	连城数控	1,065.67	5.01	电气设备
920403.BJ	康农种业	251.69	8.27	食品饮料
920179.BJ	凯德石英	119.51	3.32	造纸与包装
920809.BJ	安达科技	93.39	0.23	化工
920018.BJ	宏远股份	54.73	1.24	电气设备
920208.BJ	青矩技术	51.85	1.80	企业服务
920719.BJ	宁新新材	49.56	0.68	有色金属
920476.BJ	海能技术	48.94	2.79	硬件设备
920167.BJ	同享科技	47.47	1.65	电气设备
920792.BJ	东和新材	45.63	0.45	建材II
920718.BJ	合肥高科	44.38	1.03	机械
920819.BJ	颖泰生物	39.50	0.03	化工
920020.BJ	泰凯英	37.68	0.68	汽车与零配件
920857.BJ	泓禧科技	37.35	0.77	硬件设备
920547.BJ	无锡晶海	37.10	0.98	医药生物
920015.BJ	锦华新材	20.83	1.98	化工
920415.BJ	恒拓开源	20.00	0.18	软件服务
920045.BJ	衡东光	16.49	0.82	硬件设备
920946.BJ	森萱医药	15.42	0.04	医药生物
920394.BJ	民士达	15.15	2.38	化工

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260331)

但从相对配置水平看, 北交所仍处于全市场显著“低配”状态, 后续机构资金仍具备极大的上修潜力。截至 2025 年 12 月 31 日数据, 北交所企业基金持股比例明显低于双创, 为 2.93%, 科创板为 8.72%, 创业板为 5.15%。

图24: 截至 2025 年 12 月 31 日数据, 北交所企业基金持股比例明显低于双创


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20251231)

2026 年二季度是北交所资金面接力的关键窗口期, 指数化产品扩容与制度改革双轮驱动, 将推动资产配置浪潮加速落地, 三季度有望成为资金面反弹时点。

从产品端看, 2025 年 10 月 29 日, 鲁颂宾董事长在 2025 金融街论坛年会平行论

坛上的主旨演讲，明确提到北交所积极回应市场诉求，持续完善市场产品制度、服务体系和技术系统，持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证 50ETF，研究引入盘后固定价格交易，不断提升投资交易便捷性。

资金端，2025 金融街论坛年会平行论坛中提到，落实《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品，做好对社保、保险、企业年金等各类资金投资北交所的针对性服务，不断优化市场资金结构。

制度端，市值配售改革预期较强，市值配售取消现金预缴、实行“先申购后缴款”，有望有效提升存量持仓吸引力，吸引长期资金配置底仓。

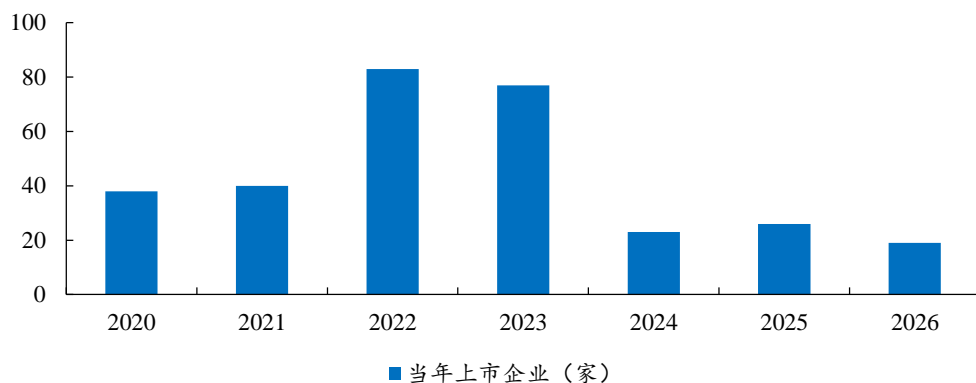
2026 年下半年随着制度改革落地兑现节奏，伴随 ETF 建仓、改革落地形成资金共振，叠加半年报业绩验证，三季度有望成为资金面与行情的最强反弹窗口。

5、优质次新时代：高质量新股供给对板块体量重构

5.1、北交所从快速扩容转向提质增效，高质量供给新阶段

北交所上市节奏最快的为 2022、2023 年，分别新上市 83、77 家企业。2024 年以来，北交所新股发行节奏整体趋缓，市场从早期快速扩容阶段逐步转向提质增效、优中选优的高质量供给新阶段。

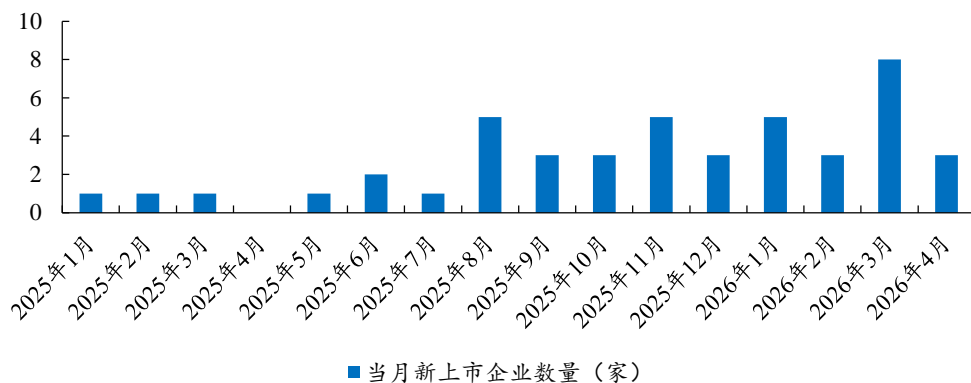
图25：北交所市场从早期快速扩容阶段逐步转向提质增效高质量供给新阶段



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260414）

2025 年以来，北交所新股供应数量从 Q4 开始处于稳中有升的趋势。2026 年 1-3 月，北交所分别新上市企业 5 家、3 家、8 家。

图26：2025 年以来，北交所新股供应数量从 Q4 开始处于稳中有升的趋势

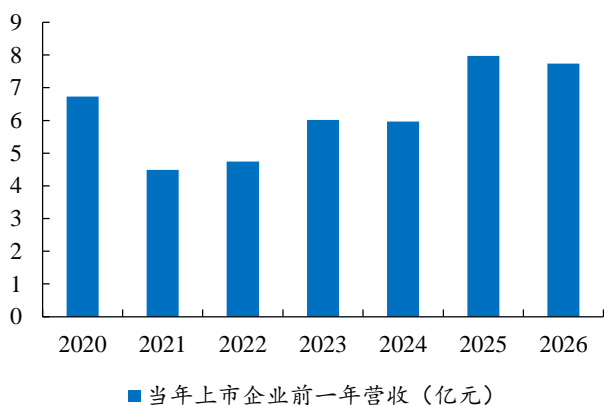


数据来源：Wind、开源证券研究所（2026 年 4 月数据截至 4 月 14 日）

2024 年以来上市新股的基本面呈现明显改善。

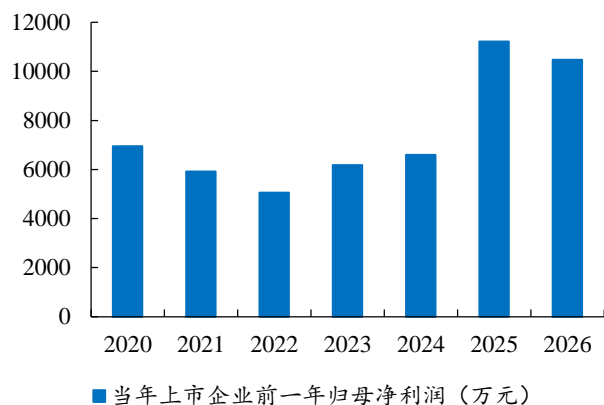
业务规模上，北交所新股的盈利与营收规模都呈现出波动提升的趋势。2021 年新上市企业的前一年营收均值最低，为 4.49 亿元，2022 年新上市企业的前一年归母净利润均值最低，为 5055.07 万元。2025 年新上市企业的 2024 年的营收规模均值提升至 7.98 亿元；2024 年归母净利润均值为 1.12 亿元。

图27：新股上市前一年营收均值有所提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

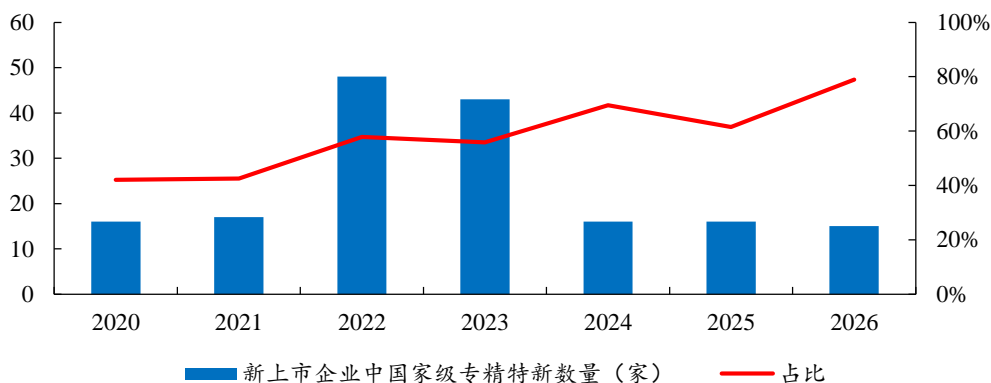
图28：新股上市前一年归母净利润均值有所提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

新上市企业中国家级专精特新“小巨人”企业数量占比也处于波动增长趋势中。2025年新上市的26家中共有16家为国家级专精特新“小巨人”企业，占比达到61.54%；截至2026年4月14日，2026年北交所已经上市新股19家，其中国家级专精特新“小巨人”企业共15家，数量占比进一步提升至78.95%。

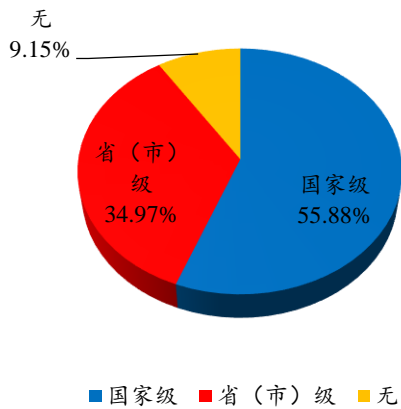
图29：新上市企业中国家级专精特新企业数量占比也处于波动增长趋势中



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260414）

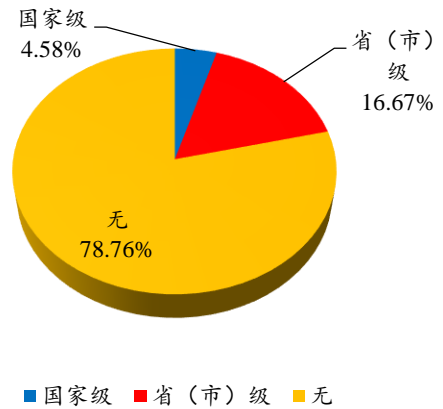
截至2026年4月14日，北交所上市企业中国家级专精特新“小巨人”企业数量占比达到55.88%，省（市）级专精特新企业占比34.97%；单项冠军企业数量合计占比21.24%，其中国家级单项冠军企业占比4.58%，省（市）级单项冠军企业数量占比16.67%。

图30：国家级专精特新“小巨人”数量占比 55.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260414）

图31：单项冠军企业数量合计占比 21.24%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260414）

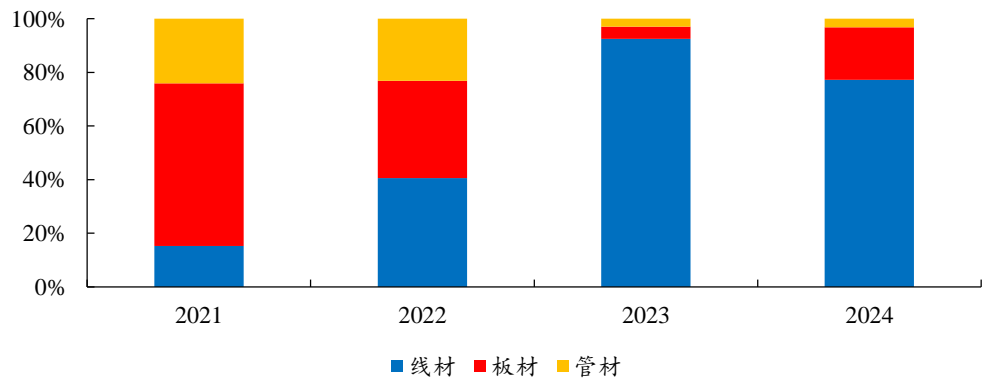
5.2、募投陆续进入达产阶段，产能扩张放量驱动业绩增长

随着上市时间推移，多家北交所次新公司核心募投项目陆续进入试生产、达产、放量阶段，产能扩张将直接转化为营收与利润弹性，成为板块重要的业绩驱动力，次新股板块从“融资建设期”转向业绩兑现释放期，为板块提供持续且确定的增长动能。

以天工股份为例，天工股份是国内从事钛及钛合金材料研发、生产与销售的高新技术企业，募投投资建设 3000 吨高端钛及钛合金线材产能以及 1000 吨 3D 打印用钛合金粉材，为公司未来高质量发展奠定坚实基础。

天工股份是一家从事钛及钛合金材料的研发、生产与销售的高新技术企业，将原材料海绵钛与其他金属元素通过配比、熔炼、锻造及各种精加工工序，制作成能最大程度发挥钛及钛合金材料技术性能的产品。公司销售钛加工材可以分为线材、板材、管材。近年线材比例明显提高，已成为主力产品；其次为板材产品；管材营收占比较小。

图32：近年线材比例明显提高，已成为主力产品



数据来源：Wind、开源证券研究所

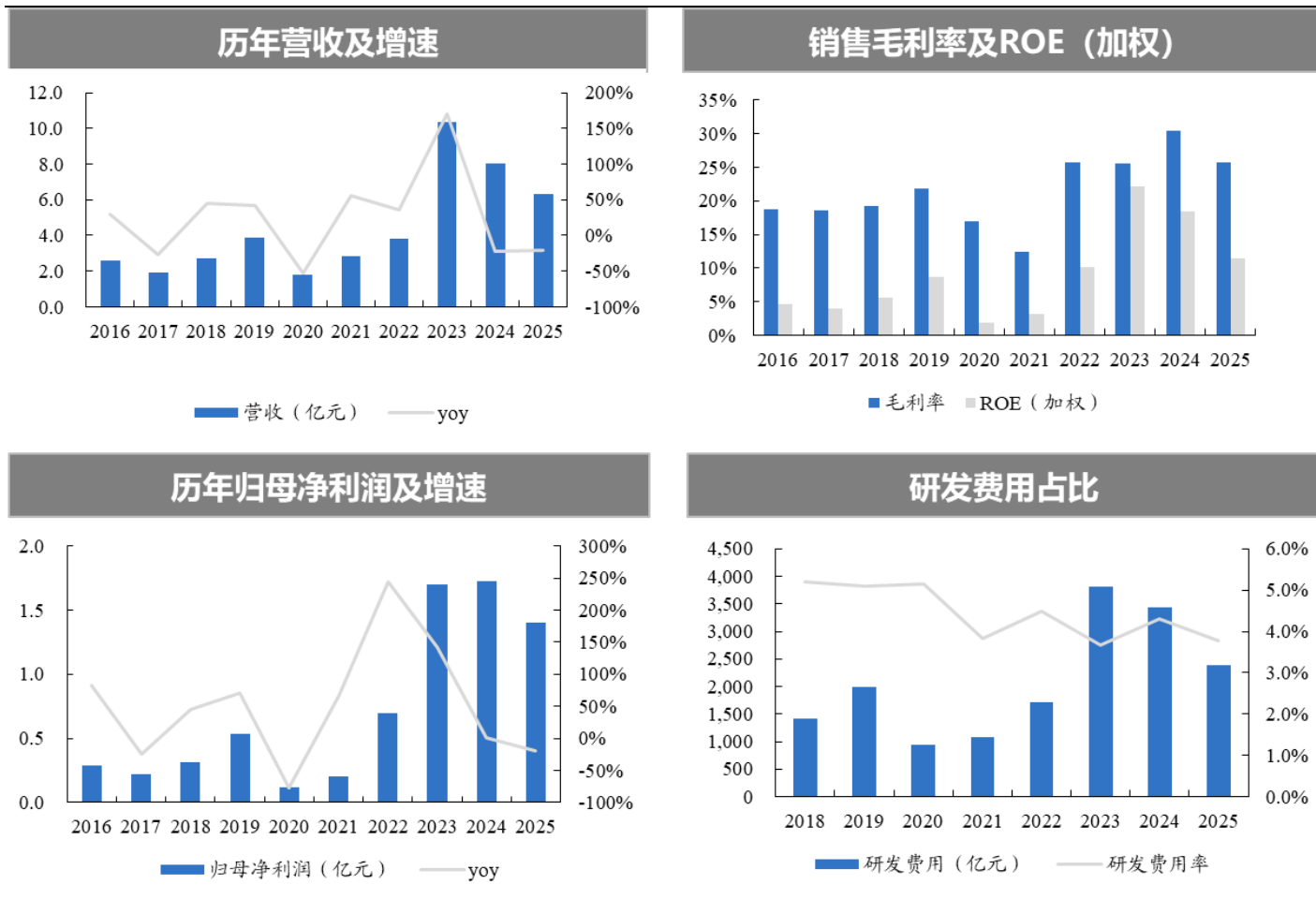
钛及钛合金材料因其优良的性能早期被用于航空航天和军工领域，随着技术的日臻成熟和完善，逐渐进入民用市场。钛及钛合金板、管、线等加工材和多种金属复合材料制成的钛产品，在消费电子、医疗、体育等日用消费品领域得到广泛应用。

公司钛及钛合金产品从粗加工逐步向精加工、深加工转型，包括消费电子行业、3D打印领域的钛合金线材等，开拓更广阔的新兴市场。

公司持续强化钛及钛合金研发与生产工艺革新，以高端的板材、管材及线材产品为开发方向，优化产品结构，深耕钛及钛合金新材料高端产品市场。截至 2025 年 12 月 31 日，公司拥有专利 50 项，其中发明专利 16 项。

业绩上，公司 2025 年实现营收 6.31 亿元；归母净利润 1.40 亿元；毛利率为 25.71%；ROE 为 11.41%。

图33：天工股份 2025 年实现营收 6.31 亿元；归母净利润 1.40 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

天工股份是国内消费电子用钛合金材料的开拓者和先行者，相关产品凭借优异性能表现被多家消费电子市场主导品牌应用于其高端机型；钛及钛合金由于其高强度、高耐腐蚀性能和良好的表面纹理，非常适合作为便携式电子产品外壳材料。目前公司的消费电子线材订单中需求量最大的应用场景是手机边框，其他应用场景还包括手机按键等小件以及手表等。

2026 年以来我国 3D 打印应用领域持续向多领域渗透，产业迈入规模化发展的关键阶段。3D 打印凭借定制化、轻量化、高效化等核心优势，在航空航天、3C 消费、医药生物等领域的应用价值持续凸显。根据国家统计局数据，2025 年国内 3D 打印设备产量同比增长 52.5%，表明行业正进入快速扩张期。公司收购品德新材金属粉末相关固定资产，提前布局 3D 打印用粉末材料，未来还将继续加大对钛合金粉末材料的投资力度，实现钛粉材年产能 1,000 吨的目标，持续为消费电子、航空航天、

医疗器械等领域客户提供 MIM、3D 打印等应用场景的钛合金粉末产品。

我们预计未来公司的高端钛产品将持续放量，消费电子领域客户需求也将持续增加，随着未来消费电子、航空航天、3D 打印市场的需求释放，公司业绩有望进入快速增长期。

表4：我们预计未来天工股份的高端钛产品将持续放量，业绩有望进入快速增长期

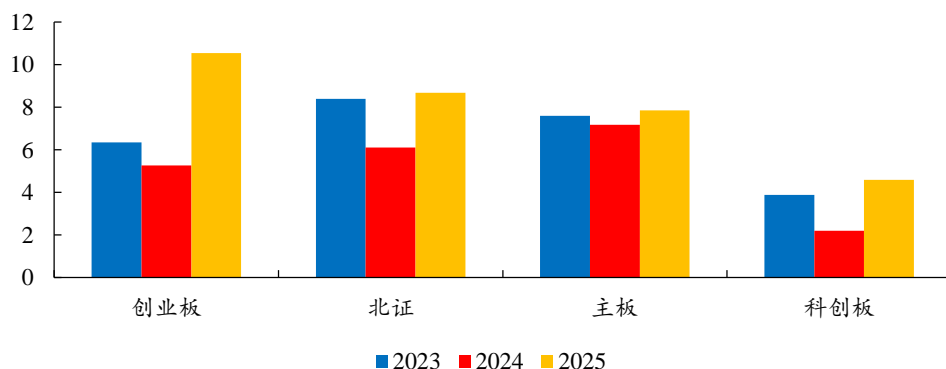
指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	801	631	952	1,155	1,235
YOY(%)	-22.6	-21.2	50.9	21.3	6.9
归母净利润(百万元)	172	140	214	269	304
YOY(%)	1.6	-18.8	52.9	25.7	12.8
毛利率(%)	30.4	25.7	30.5	33.3	33.5
净利率(%)	21.5	22.2	22.5	23.3	24.6
ROE(%)	16.7	10.1	13.7	14.7	14.1
EPS(摊薄/元)	0.26	0.21	0.33	0.41	0.46

数据来源：开源证券研究所（数据截至 20260406）

5.3、北交所整体盈利指标修复，资产使用效率提升

在盈利质量改善与产能逐步释放的共同推动下，北交所整体盈利指标持续修复，板块 ROE 已回升至仅次于创业板水平，体现出更强的盈利韧性与资产使用效率。叠加新股优质资产持续注入、存量公司经营优化，北交所整体利润中枢稳步上移，盈利稳定性与可持续性明显增强。2025 年，北证、创业板 ROE 分别为 8.68%、10.54%，其次为主板的 7.85%。

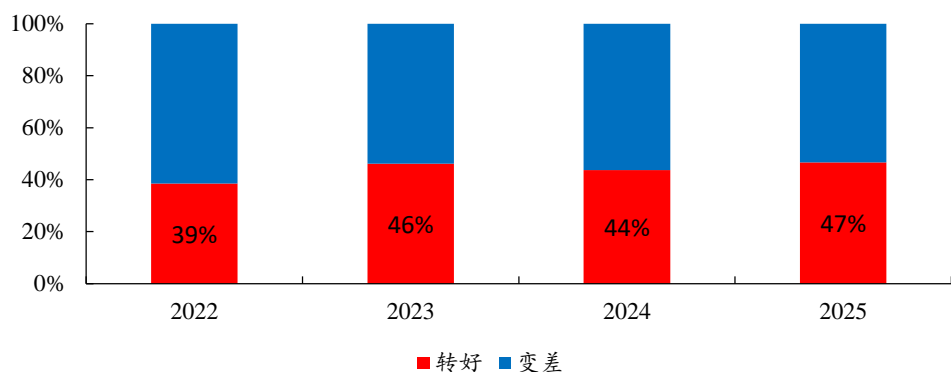
图34：北交所整体盈利指标持续修复（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（衡量指标为北交所整体法平均 ROE）

从已上市企业的盈利能力提升的企业数量来看，2025 年北交所已上市企业盈利能力提升的比例有所增长，为近 4 年占比最高的一年。

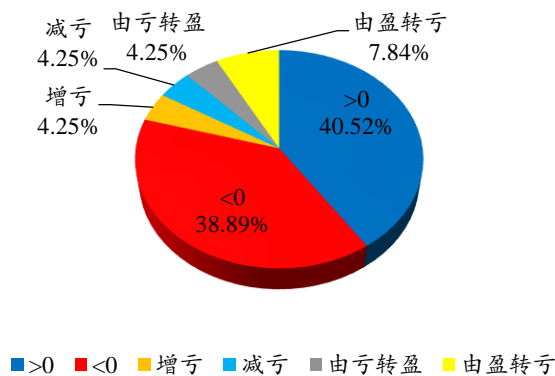
图35：已上市企业盈利能力提升的比例 2025 年有所增长



数据来源：Wind、开源证券研究所（以截至每年末已上市企业为总数）

截至 2026 年 4 月 14 日上市企业来看，2025 年归母净利润同比增长的企业占比 40.52%，由亏转盈与减亏的企业占比分别为 4.25%、4.25%。

图36：北交所 2025 年盈利能力提升的企业占比 49.02%



数据来源：Wind、开源证券研究所

6、深改 19 条进入中期检验期，政策密集落地概率大

2026 年是北交所 2021 年 11 月 15 日开市以来的五周年节点，同时也是证监会《关于高质量建设北京证券交易所的意见》（“深改 19 条”）2023 年 9 月发布后的第三个年头、关键兑现期。政策重心已从顶层设计的“要不要改革、改什么”，全面转向“哪些改革优先落地、如何分步落地、何时落地见效”的实操阶段。

从时间节奏看，2026 年全年都处于改革预期强化、政策密集落地、效果逐步验证的周期，尤其 2026Q2-Q3 及 11 月五周年前后，可能会成为政策集中出台、市场预期集中兑现的重要窗口。

2026 年改革可能围绕“扩增量资金、优发行供给、强交易生态、提制度效率”四条主线展开，形成系统性制度优化组合拳，重点关注北证 50ETF 的退出、发行交易机制优化等方向。

2026 年 Q2 阶段，北交所参与核心不在于等待笼统“政策牛”，而在于把握“政策预期→基本面改善→流动性改善→估值重估”的传导链条，重点布局具备稀缺性、业绩验证、高成长的优质标的，重估的 Alpha 机会。

优质次新股由于上市后的募投建设逐步完成投产、业务提升，可能率先受益于流动性改善与盈利兑现；稀缺与成长标的由于技术壁垒高，业绩增长确定性更强，在机构增配与 ETF 建仓中更容易获得估值溢价。配置上，Q2 以布局、持仓、等待为主，Q3 伴随 ETF 发行建仓、五周年政策落地、半年报验证，迎来资金面与基本面共振，优质标的有望实现“戴维斯双击”。

图37：把握“政策预期→基本面改善→流动性改善→估值重估”的传导链条

优质次新	稀缺成长	把握节奏
<ul style="list-style-type: none"> • 2024-2025年上市 • 归母净利润规模超过1亿元 • 募投项目逐步投产 	<ul style="list-style-type: none"> • 高端装备、医药生物等领域细分龙头 • 市占率领先 • 国家级专精特新 	<ul style="list-style-type: none"> • Q2偏向布局、持仓 • Q3期待五周年政策落地 • 半年报业绩验证

资料来源：开源证券研究所

7、投资主线与股票池构建

7.1、主线一：聚焦布局产业链卡位环境、技术壁垒高的高稀缺资产

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，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。

高稀缺标的大多拥有国家级专精特新“小巨人”、制造业单项冠军等官方认证资质，依托独家技术壁垒、专属客户资源或独有工艺优势，牢牢占据细分赛道头部位置，同时业绩兑现能力突出，营收与净利润增速具备较强确定性，盈利稳定性与持续性远超行业平均水平，能够实现业绩增长与估值修复的双向共振，也是机构资金重点布局、指数产品优先纳入的核心标的。

表5：北交所的高稀缺标的

代码	简称	PE 2025	专精特新	单项冠军	开源行业	2025年营收 (亿元)	2025年归母净 利润(万元)	Yoy (%)	基金持股比 例 (%)
920599.BJ	同力股份	10.2	无	国家级	高端装备	63.89	83935	5.83	14.28
920045.BJ	蔚东光	205.5	国家级	无	信息技术	22.16	30183	104.52	0.11
920119.BJ	美德乐	30.8	国家级	无	高端装备	13.69	27134	28.74	
920239.BJ	长虹能源	27.7	国家级	无	高端装备	44.85	24857	26.06	3.95
920037.BJ	广信科技	34.0	国家级	省(市)级	化工新材	7.96	19784	70.30	29.17
920020.BJ	泰凯英	20.0	国家级	无	化工新材	25.81	17395	11.04	0.55
920978.BJ	开特股份	27.4	国家级	省(市)级	高端装备	11.29	17316	25.62	24.26
920418.BJ	苏轴股份	26.4	国家级	无	高端装备	7.26	15073	0.05	7.00
920055.BJ	隆源股份	15.8	国家级	无	高端装备	10.26	14305	11.33	
920394.BJ	民士达	53.2	国家级	国家级	化工新材	4.45	12737	26.70	7.03
920839.BJ	万通液压	35.5	国家级	省(市)级	高端装备	6.96	12553	15.46	10.54
920111.BJ	聚星科技	31.5	国家级	无	高端装备	12.35	11996	3.42	4.79
920101.BJ	志高机械	29.5	国家级	无	高端装备	9.07	11988	14.12	0.41
920018.BJ	宏远股份	35.6	省(市)级	国家级	高端装备	27.03	10637	5.00	0.10
920116.BJ	星图测控	148.6	国家级	无	信息技术	3.21	10083	18.66	11.71
920009.BJ	丹娜生物	37.4	国家级	省(市)级	医药生物	2.42	9774	12.10	0.44
920491.BJ	奥迪威	38.0	国家级	省(市)级	信息技术	6.83	9403	7.27	9.60
920007.BJ	酉立智能	26.7	国家级	无	高端装备	10.31	9141	1.51	0.20
920086.BJ	科马材料	33.3	国家级	无	高端装备	2.76	9128	27.61	
920188.BJ	悦龙科技	22.3	国家级	省(市)级	化工新材	2.89	9028	8.22	
920069.BJ	普昂医疗	21.0	国家级	无	医药生物	3.82	8978	38.37	
920181.BJ	赛英电子	31.6	国家级	无	信息技术	6.00	8808	19.18	
920663.BJ	明阳科技	25.3	国家级	无	高端装备	3.89	8537	7.89	0.16

代码	简称	PE 2025	专精特新	单项冠军	开源行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净 利润 (万元)	Yoy (%)	基金持股比 例 (%)
920879.BJ	基康技术	40.1	国家级	无	高端装备	4.08	8261	7.26	0.31
920651.BJ	天罡股份	22.2	国家级	省(市)级	高端装备	3.42	8031	8.06	0.45
920160.BJ	北矿检测	33.7	国家级	无	消费服务	1.87	7722	40.07	0.01
920837.BJ	华原股份	25.2	国家级	无	高端装备	6.04	7509	16.02	0.01
920183.BJ	海菲曼	25.5	国家级	无	消费服务	2.39	7482	12.47	
920690.BJ	捷众科技	26.3	国家级	无	高端装备	3.91	7360	17.74	2.85
920541.BJ	铁大科技	28.7	国家级	无	高端装备	3.39	7061	24.62	0.25
920509.BJ	同惠电子	94.6	国家级	无	高端装备	2.32	6903	37.01	6.91
920000.BJ	安徽凤凰	22.6	国家级	无	高端装备	4.28	6613	5.37	0.05
920357.BJ	雅葆轩	29.5	国家级	省(市)级	信息技术	5.99	6583	36.39	0.98
920012.BJ	创达新材	36.9	国家级	无	信息技术	4.32	6560	7.15	
920002.BJ	万达轴承	66.8	国家级	国家级	高端装备	3.53	6268	8.87	6.04
920005.BJ	鼎佳精密	50.3	国家级	无	信息技术	4.53	6034	1.32	0.10
920221.BJ	易实精密	31.6	国家级	无	高端装备	3.52	5989	10.70	1.94
920088.BJ	科力股份	83.1	国家级	无	化工新材	4.46	5668	5.43	0.08
920751.BJ	惠同新材	45.7	国家级	省(市)级	化工新材	2.30	4645	17.29	0.97
920110.BJ	雷特科技	29.4	国家级	省(市)级	信息技术	2.01	4522	0.98	1.11

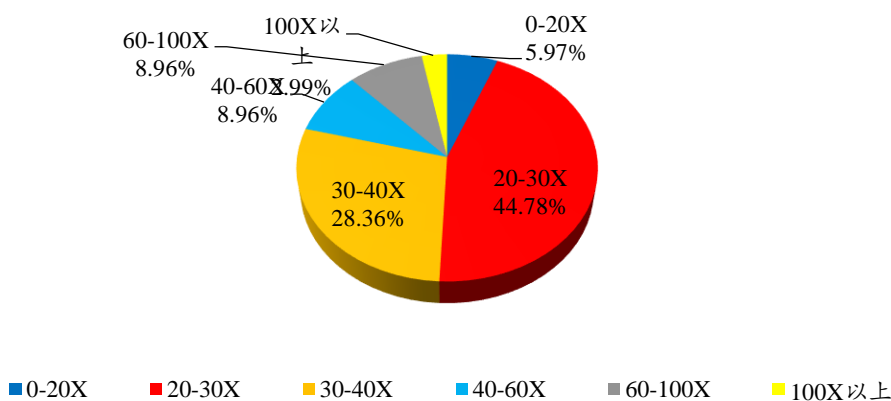
数据来源: Wind、开源证券研究所 (PE 数据截至 20260416, 基金持股比例数据截至 20251231)

7.2、主线二：布局已消化高估值的优质、成长型次新股

聚焦优质次新股带来的超额收益机会，核心围绕 2024 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。

估值水平上看，次新股目前 PE LYR 主要集中于 20-30X、30-40X 区间内，分别占比 44.78%、28.36%。

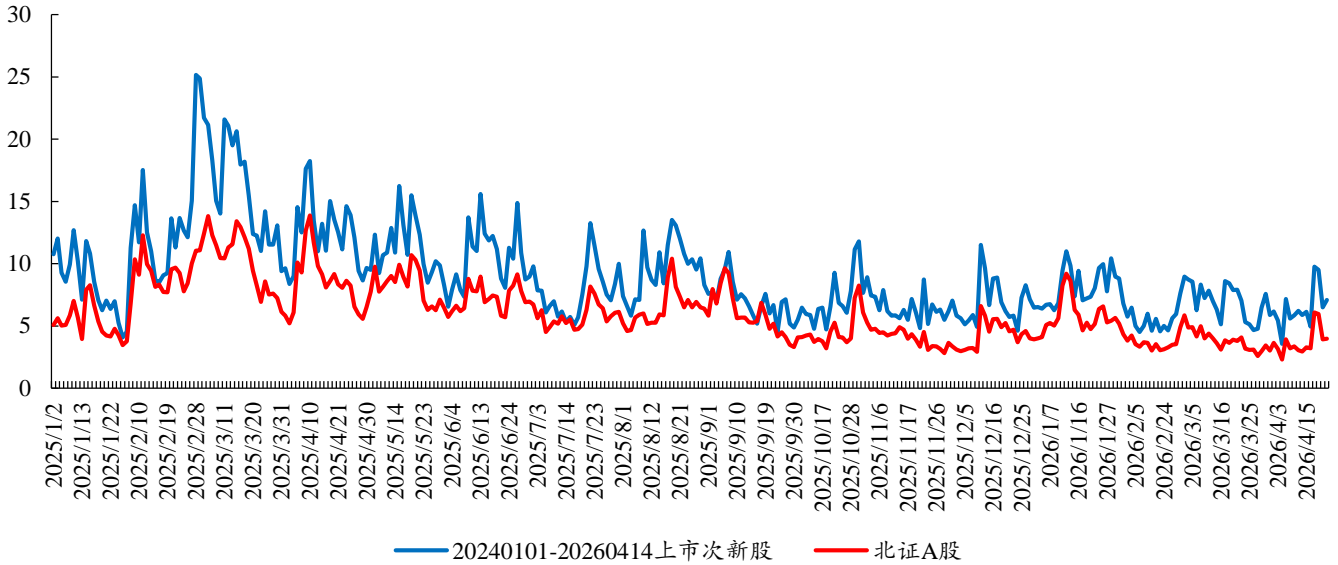
图38：次新股 PE LYR 主要集中于 20-30X、30-40X 区间内



数据来源: Wind、开源证券研究所

从流动性方面来看，北交所次新股具备较好流动性，日换手率高于北证全市场表现。

图39：北交所次新股具备较好流动性，日换手率高于北证全市场表现



数据来源：Wind、开源证券研究所

次新股大多为国家级专精特新“小巨人”企业，深耕细分硬科技赛道，技术壁垒扎实、叠加上市募投项目逐步进入落地投产与产能爬坡阶段，新增产能将持续释放业绩增量，推动营收规模稳步扩张。相较于北交所存量上市企业，优质次新股整体盈利质量更优、成长弹性更强，利润中枢显著抬升，在流动性改善、指数化产品扩容及机构配置扩容的背景下，更容易获得资金青睐，持续释放次新板块特有的Alpha超额收益。

表6：优质次新股盈利质量更优、成长弹性更强

代码	简称	PE 2025	2025ROE	2025年营收 (亿元)	2025年归母 净利润(万 元)	专精特新
920119.BJ	美德乐	29.6	21.13	13.69	27133.68	国家级
920037.BJ	广信科技	33.7	23.27	7.96	19783.86	国家级
920020.BJ	泰凯英	22.2	15.06	25.81	17395.05	国家级
920187.BJ	通领科技	15.2	17.58	9.71	14745.66	省(市)级
920112.BJ	巴兰仕	21.1	16.30	11.20	14629.86	省(市)级
920055.BJ	隆源股份	16.1	17.57	10.26	14304.90	国家级
920106.BJ	林泰新材	25.8	24.40	4.20	14119.61	省(市)级
920060.BJ	万源通	40.5	11.59	11.80	12471.44	省(市)级
920111.BJ	聚星科技	30.7	12.84	12.35	11996.37	国家级
920121.BJ	江天科技	23.5	14.03	6.07	10952.32	省(市)级
920018.BJ	宏远股份	35.1	11.08	27.03	10636.73	省(市)级
920124.BJ	南特科技	23.6	9.41	10.94	9922.85	省(市)级
920009.BJ	丹娜生物	37.0	14.42	2.42	9774.30	国家级
920007.BJ	酉立智能	27.2	14.50	10.31	9141.07	国家级

代码	简称	PE 2025	2025ROE	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母 净利润 (万 元)	专精特新
920188.BJ	悦龙科技	22.3	17.87	2.89	9027.75	国家级
920069.BJ	普昂医疗	21.7	14.92	3.82	8977.58	国家级
920181.BJ	赛英电子	32.5	18.78	6.00	8807.79	国家级
920180.BJ	爱得科技	25.3	13.34	3.02	7775.27	省(市)级
920160.BJ	北矿检测	32.7	14.48	1.87	7722.29	国家级
920183.BJ	海菲曼	24.9	26.34	2.39	7482.05	国家级
920012.BJ	创达新材	38.1	10.99	4.32	6559.72	国家级
920035.BJ	精创电气	32.9	10.18	5.51	5934.42	省(市)级
920158.BJ	长江能科	45.6	9.67	2.95	5443.17	国家级

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260414）

7.3、股票核心配置池

近年来，随着北交所优质标的扩容、市场流动性改善及市场生态优化，市场吸引力持续提升，公募基金加速布局。目前从估值角度看，部分公司估值优势显现。我们建议两手准备，一方面关注北证 50 成分股和北证专精特新业绩增长前景较为确定、估值调整后相对合理、具备新型生产力稀缺性标的公司；另一方面关注国家级专精特新“小巨人”细分龙头、卡脖子环节补链强链标的、高研发高成长的新质生产力相关企业，以及具备高稀缺性的优质次新股。

我们推荐关注股票池如下：

信息技术产业链：万源通、奥迪威、并行科技、雅葆轩；

化工新材料产业链：贝特瑞、佳先股份、无锡晶海、中裕科技、广信科技、锦华新材、瑞华技术、新恒泰；

高端装备产业链：开发科技、同力股份、五新隧装、长虹能源、开特股份、林泰新材、三协电机、海希通讯、捷众科技、世昌股份、建邦科技；

医药生物产业链：锦波生物、海昇药业、梓橦宫、普昂医疗。

消费服务产业链：海菲曼、骑士乳业、润农节水。

表7：开源北交所股票池

名称	代码	行业	市值 (亿元)	营收 (百万元)			归母净利润 (百万元)		
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
锦波生物	920982.BJ	医药生物	202.40	1595	2,324	2,847	652	1,152	1,447
德源药业	920735.BJ	医药生物	36.66	1058	1,183	1,308	237	238	252
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	20.73		461	582	90	112	145
海昇药业	920656.BJ	医药生物	16.33	221	265	320	69	76	87
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	15.88	424	487	526	84	109	115
并行科技	920493.BJ	信息技术	90.99	1110	1,524	2,124	12	35	49
万源通	920060.BJ	信息技术	47.27	1180	1,352	1,559	125	156	182
奥迪威	920491.BJ	信息技术	35.19	683	774	885	94	109	128

名称	代码	行业	市值 (亿元)	营收 (百万元)			归母净利润 (百万元)		
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
雅葆轩	920357.BJ	信息技术	20.34	599	719	823	66	80	94
海菲曼	920183.BJ	消费服务	18.59	239	265	307	75	77	92
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	17.35	1319	1,585	1,795	49	105	136
润农节水	920964.BJ	消费服务	15.86	1031	1,549	1,873	-17	66	80
贝特瑞	920185.BJ	化工新材料	349.88	16983	21,339	23,834	875	1,671	2,002
广信科技	920037.BJ	化工新材料	68.76	796	1,078	1,343	198	268	333
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	50.69	1032	1,339	1,616	195	269	350
新恒泰	920028.BJ	化工新材料	27.94	836	904	986	111	133	167
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	23.28	581	602	709	107	126	151
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	22.89	710	836	969	90	147	171
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	19.94	542	952	1,228	-2	39	60
无锡晶海	920547.BJ	化工新材料	17.87	405	539	667	63	87	103
开发科技	920029.BJ	高端装备	98.47	3020	3,262	3,635	707	772	850
同力股份	920599.BJ	高端装备	87.60	6389	6,903	7,587	839	896	983
五新隧装	920174.BJ	高端装备	84.09	1400	3,007	3,227	199	466	529
长虹能源	920239.BJ	高端装备	56.32	4485	5,155	6,053	250	313	381
开特股份	920978.BJ	高端装备	45.55	1129	1,282	1,425	173	215	244
林泰新材	920106.BJ	高端装备	31.62	420	468	550	141	156	185
三协电机	920100.BJ	高端装备	36.04	551	653	872	60	77	106
海希通讯	920405.BJ	高端装备	24.11	598	1,203	1,878	79	128	210
捷众科技	920690.BJ	高端装备	17.52	391	464	552	72	91	112
世昌股份	920022.BJ	高端装备	15.85	667	815	931	69	87	93
建邦科技	920242.BJ	高端装备	16.80	780	863	939	86	109	122

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注:盈利预测源于开源证券研究所, 数据截至 2026 年 4 月 30 日)

8、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、企业经营业绩变动风险

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