下载日志已记录，仅供内部参考

东莞证券 DONGGUAN SECURITIES

策略研究

北交所研究

证券研究报告

北交所专题——主动型基金篇

聚焦“专精特新”，均衡风格平衡

2026 年 7 月 30 日

分析师：包冬青
SAC 执业证书编号：
S0340526020001
基金从业资格证书编号：
A20230314011388
电话：0769-26628039
邮箱：baodongqing@dgzq.com.cn

投资要点

- **北交所主动型基金的持仓分布概览：**截止目前，北交所主动型基金（仅考虑初始）共计10只。从持仓分布角度看，第一大行业投资市值占股票投资比（%）>=30%为主题型，前三大行业投资市值占股票投资比（%）≥45%定义为行业集中，前十大重仓占比（%）≥45%为个股集中，取2022-2025中报及年报统计其平均值。有3只在样本期间平均第一大行业投资市值占股票投资比（%）>=30%，分别是大成北交所两年定开混合A、华夏北交所创新中小企业精选两年定开混合发起式、广发北交所精选两年定开混合A。有7只在样本期间平均前三大行业投资市值占股票投资比（%）>=45%，前十大重仓占比（%）≥45%，分别是南方北交所精选两年定开混合发起式、嘉实北交所精选两年定开混合A、汇添富北交所创新精选两年定开混合A、景顺长城北交所精选两年定开混合A、万家北交所慧选两年定开混合A、易方达北交所精选两年定开混合A、中信建投北交所精选两年定开混合A。

- **北交所主动型基金收益贡献概览：**截止目前北交所个股共332只，自首发上市日期至2026/7/28区间涨幅平均值为118.91%，其中涨幅超过平均值的个股占比约1/3，其所属行业TOP5分别为机械设备、电力设备、汽车、计算机、电子，个数分别为33、13、12、12、10，行业分布上符合北交所的专精特新特点。北交所个股首发以来涨幅TOP10包括：戈碧迦、星图测控、蘅东光、海达尔、民士达、鸿仕达、科力股份、亿能电力、曙光数创、广信科技。涌现出北交所符合专精特新特点的细分行业龙头。对于北交所主题基金，能不断挖掘北交所里符合专精特新特点的细分行业龙头公司成为超额收益的重点来源。比如能否踩中电子行业的戈碧迦的节奏，其收益贡献在成立以来年化回报表现较好的主动型基金产品表现尤为明显。

- **北交所主动型基金运作分析及市场展望：**整体看在主打“专精特新”的北交所市场，基金经理持续看好中国的高端制造产业的全球竞争优势及新一轮科技创新带来的增量机遇。但在二季度行业分化度加剧的背景下，部分基金经理强调了极致分化的行情难以长期持续，以风格再平衡策略应对。

- **风险提示：**（1）报告数据均来自于历史公开数据整理分析，观点并不能保证对未来的适用性。（2）美联储政策变化、国际局势变化等超出预期等因素影响。（3）产业结构转型期间相关行业政策不及预期等因素影响。（4）本文提到的个股和基金不代表投资推荐。（5）市场有风险，投资需谨慎。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 北交所主动型基金的持仓分布概览 3
2. 北交所主动型基金收益贡献概览 3
3. 北交所主动型基金运作分析及市场展望 6
4. 风险提示 10

图表目录

图表 1：北交所主动型基金持仓分布概览 ..... **错误!未定义书签。**
图表 2：北交所个股首发以来涨幅较高的个股所属行业 TOP5 ..... **错误!未定义书签。**
图表 3：北交所个股首发以来涨幅 TOP10 ..... **错误!未定义书签。**
图表 4：北交所主动型基金收益贡献概览 ..... **错误!未定义书签。**
图表 5：北交所主动型基金运作分析及市场展望 ..... **错误!未定义书签。**

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 北交所主动型基金的持仓分布概览

截止目前，北交所主动型基金（仅考虑初始）共计 10 只。从持仓分布角度看，第一大行业投资市值占股票投资比（%）>=30%为主题型，前三大行业投资市值占股票投资比（%）≥45%定义为行业集中，前十大重仓占比（%）≥45%为个股集中，取 2022-2025 中报及年报统计其平均值。

有 3 只在样本期间平均第一大行业投资市值占股票投资比（%）>=30%，分别是大成北交所两年定开混合 A、华夏北交所创新中小企业精选两年定开混合发起式、广发北交所精选两年定开混合 A。

有 7 只在样本期间平均前三大行业投资市值占股票投资比（%）>=45%，前十大重仓占比（%）≥45%，分别是南方北交所精选两年定开混合发起式、嘉实北交所精选两年定开混合 A、汇添富北交所创新精选两年定开混合 A、景顺长城北交所精选两年定开混合 A、万家北交所慧选两年定开混合 A、易方达北交所精选两年定开混合 A、中信建投北交所精选两年定开混合 A。

图表 1：北交所主动型基金持仓分布概览

代码	名称	现任基金经理	第一大行业投资市值占股票投资比（%）	前三大行业投资市值占股票投资比（%）	前十大重仓占比（%）
014273.OF	广发北交所精选两年定开混合 A	叶帅,曾质彬	30.16	63.34	71.68
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开混合发起式	顾鑫峰	33.08	63.77	69.45
014294.OF	南方北交所精选两年定开混合发起式	雷嘉源	29.66	58.69	54.56
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开混合 A	刘杰	21.76	52.08	58.45
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合 A	马磊	25.24	56.31	60.89
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合 A	农冰立	23.41	49.62	51.06
014277.OF	万家北交所慧选两年定开混合 A	张希晨	23.30	58.11	57.55
014275.OF	易方达北交所精选两年定开混合 A	邱天蓝	27.23	55.62	50.26
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开混合 A	冷文鹏	28.14	56.00	52.67
014271.OF	大成北交所两年定开混合 A	朱倩	34.63	67.27	63.92

资料来源：iFinD、东莞证券研究所（统计区间 2022-2025 期间的中报及年报统计其平均值）

2. 北交所主动型基金收益贡献概览

截止目前北交所个股共 332 只，自首发上市日期至 2026/7/28 区间涨幅平均值为 118.91%，其中涨幅超过平均值的个股占比约 1/3，其所属行业 TOP5 分别为机械设备、电力设备、汽车、计算机、电子，个数分别为 33、13、12、12、10，行业分布上符合北交所的专精特新特点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：北交所个股首发以来涨幅较高的个股所属行业 TOP5

涨幅较高的个股行业所属行业 TOP5	行业个数
机械设备	33
电力设备	13
汽车	12
计算机	12
电子	10

资料来源：iFinD、东莞证券研究所（统计首发以来-2026/7/28）

北交所个股首发以来涨幅 TOP10 包括：戈碧迦、星图测控、蘅东光、海达尔、民士达、鸿仕达、科力股份、亿能电力、曙光数创、广信科技。涌现出北交所符合专精特新特点的细分行业龙头。

图表 3：北交所个股首发以来涨幅 TOP10

证券代码	证券简称	首发上市日期	上市以来涨跌幅（%）	申万一级
920438.BJ	戈碧迦	2024-03-25	1190.52	电子
920116.BJ	星图测控	2025-01-02	1172.08	计算机
920045.BJ	蘅东光	2025-12-31	1004.68	通信
920699.BJ	海达尔	2023-05-09	823.46	家用电器
920394.BJ	民士达	2023-04-25	611.30	轻工制造
920125.BJ	鸿仕达	2026-04-24	566.26	机械设备
920088.BJ	科力股份	2024-10-29	552.86	石油石化
920046.BJ	亿能电力	2022-10-13	512.70	电力设备
920808.BJ	曙光数创	2022-11-18	447.97	计算机
920037.BJ	广信科技	2025-06-26	439.72	电力设备

资料来源：iFinD、东莞证券研究所（统计首发以来-2026/7/28）

对于北交所主题基金，能不断挖掘北交所里符合专精特新特点的细分行业龙头公司成为超额收益的重点来源。比如能否踩中电子行业的戈碧迦的节奏，其收益贡献在成立以来年化回报表现较好的主动型基金产品表现尤为明显。

图表 4：北交所主动型基金收益贡献概览

代码	名称	现任基金经理	成立日期	成立以来年化回报（%）	行业名称	收益贡献 TOP5	股票名称	收益贡献 TOP5
014273.OF	广发北交所精选两年定开混合 A	叶帅，曾质彬	2021-11-23	9.19	美容护理	8.68%	锦波生物(920982)	6.42%
					电子	7.07%	兴业银锡(000426)	6.05%
					有色金属	6.05%	戈碧迦(920438)	5.08%
					汽车	4.32%	惠丰钻石(920725)	4.03%
					农林牧渔	3.00%	苏轴股份(920418)	3.48%
014283.OF	华夏北交所创新中小企业精	顾鑫峰	2021-11-23	17.98	机械设备	22.64%	民士达(920394)	13.34%
					轻工制造	17.92%	万通液压(920839)	11.98%
					汽车	14.53%	锦波生物(920982)	10.09%

下载日志已记录，仅供内部参考

	选两年定开混合发起式				美容护理	10.17%	苏轴股份(920418)	8.78%
					家用电器	6.80%	开特股份(920978)	8.55%
014294.OF	南方北交所精选两年定开混合发起式	雷嘉源	2021-11-23	9.22	机械设备	15.53%	骏创科技(920533)	7.07%
					汽车	14.71%	戈碧迦(920438)	5.70%
					电子	11.20%	克莱特(920689)	5.41%
					轻工制造	4.79%	锦波生物(920982)	4.39%
					美容护理	4.39%	民士达(920394)	4.24%
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开混合A	刘杰	2021-11-23	-2.27	电子	28.87%	凯德石英(920179)	17.64%
					计算机	16.25%	曙光数创(920808)	11.15%
					机械设备	11.39%	民士达(920394)	10.89%
					轻工制造	10.66%	奥迪威(920491)	5.28%
					通信	3.44%	艾融软件(920799)	3.82%
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开混合A	马磊	2021-11-23	20.93	电子	68.27%	戈碧迦(920438)	40.52%
					汽车	17.62%	凯德石英(920179)	19.02%
					轻工制造	13.17%	民士达(920394)	13.51%
					机械设备	10.96%	锦波生物(920982)	8.61%
					美容护理	8.61%	五新智能(920174)	5.93%
016307.OF	景顺长城北交所精选两年定开混合A	农冰立	2022-08-23	23.79	电子	38.76%	戈碧迦(920438)	30.37%
					汽车	12.68%	民士达(920394)	9.78%
					轻工制造	9.77%	苏轴股份(920418)	7.94%
					基础化工	8.18%	同力股份(920599)	6.48%
					机械设备	7.94%	凯德石英(920179)	6.44%
014277.OF	万家北交所慧选两年定开混合A	张希晨	2021-11-23	10.22	机械设备	30.80%	苏轴股份(920418)	16.92%
					有色金属	28.30%	锦波生物(920982)	13.02%
					汽车	14.24%	同力股份(920599)	12.48%
					美容护理	13.02%	克莱特(920689)	6.94%
					交通运输	12.17%	五新智能(920174)	6.78%
014275.OF	易方达北交所精选两年定开混合A	邱天蓝	2021-11-23	12.90	电子	19.36%	凯德石英(920179)	7.59%
					机械设备	9.87%	艾融软件(920799)	7.58%
					计算机	8.59%	戈碧迦(920438)	6.57%
					通信	6.50%	富士达(920640)	5.42%
					轻工制造	6.10%	民士达(920394)	5.39%
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开混合A	冷文鹏	2022-08-16	22.03	机械设备	44.47%	戈碧迦(920438)	31.97%
					电子	43.09%	万通液压(920839)	9.21%
					通信	10.83%	利通科技(920225)	8.62%
					农林牧渔	10.14%	常辅股份(920396)	8.32%
					计算机	9.84%	克莱特(920689)	7.75%
014271.OF	大成北交所两年定开混合A	朱倩	2021-11-23	7.19	电子	36.31%	戈碧迦(920438)	24.79%
					机械设备	18.43%	凯德石英(920179)	9.26%
					轻工制造	6.41%	民士达(920394)	7.41%
					交通运输	3.37%	同力股份(920599)	3.59%
					有色金属	1.70%	国航远洋(920571)	3.37%

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Datayes!Pro、东莞证券研究所（统计成立以来-2026/7/28）

3. 北交所主动型基金运作分析及市场展望

整体看在主打“专精特新”的北交所市场，基金经理持续看好中国的高端制造产业的全球竞争优势及新一轮科技创新带来的增量机遇。但在二季度行业分化度加剧的背景下，部分基金经理强调了极致分化的行情难以长期持续，以风格再平衡策略应对。

图表 5：北交所主动型基金运作分析及市场展望

名称	现任基金经理	运作分析及市场展望
广发北交所精选两年定开混合 A	叶帅，曾质彬	2026 年二季度，A 股市场整体呈现单边震荡上行走势。随着海外地缘政治局势阶段性缓和，市场风险偏好有所修复。在此背景下，AI 产业链相关个股受景气度持续提升推动表现突出，成为引领市场反弹的核心主线。然而，市场内部结构分化较为显著，行情主要由少数高景气成长板块推动，而红利价值、顺周期、小微盘、北证等整体表现偏弱。从历史经验来看，极端的结构分化往往难以长期持续，预计后续市场风格有望逐步趋于收敛与再平衡。 我们在报告期内主要聚焦北交所，着力于挖掘北证 beta 下的 alpha 增强机会。北交所股票整体具备小市值、低流动的特征，在北交所空间维度下进行股票定价方法的研究，我们需要厘清估值的波动和盈利的波动对于股价的不同影响程度和时变特征，并基于此来动态调整收益预测模型的输入结构。最终我们采用赔率为主、胜率为辅的 alpha 策略：主要从赔率思维下寻找错误定价幅度更大、潜在风险补偿更高的股票，同时胜率思维来一定程度上规避低估值陷阱、降低左侧买入的机会成本。这种赔率与胜率兼顾的组合构建思路，能够帮我们较好地筛选出那些既有较高的安全边际、又有较好的潜在成长性的北交所股票，使得组合的预期收益与预期波动有较好的匹配。二季度北交所股票整体表现不佳，同时北交所内部股票分化明显，少部分 AI 相关的股票是北证 50 指数收益的主要贡献者，而我们赔率为主的 alpha 策略天然会低配这部分股票，因此没能够跑赢基准。我们相信极致分化的行情难以长期持续，我们的 alpha 策略会伴随着市场风格的再平衡而重新取得正贡献。
华夏北交所创新中小企业精选两年定开混合发起式	顾鑫峰	2026 年 2 季度，宏观层面上，经济显示一定韧性，同时出口表现继续亮眼，伴随着中东地区冲突的逐步缓和，对市场的冲击开始钝化，以 AI 上游硬件为代表的景气行业率先反弹甚至创出新高。 市场自 2024 年 9 月份以来，各行各业的估值水平快速修复，不少板块甚至创出新高。很多成长公司的估值中枢从原来的显著被压制到目前的基本合理，未来的股价上涨可能不能仅仅依靠估值的扩张，更多得看业绩的增长。我们看到不少自去年三季报以来业绩表现低于预期的个股出现了下跌，这更加提醒我们在选股上要格外审慎，光“拔估值”的时期已经逐渐成为过去。因此，在个股的操作上需要格外审慎和适度灵活（到目标价的可逐步止盈）。 本基金作为北交所主题类产品，以投资北交所公司为主要特点，方向上是以投资北交所里符合专精特新特点的细分行业龙头公司为主，以投资 A 股其他板块、港股通中的成长类公司为辅。 我们集中持有了北交所里符合专精特新特点的细分行业龙头公司，行业覆盖了汽车零部件细分龙头、消费电子细分龙头、高端装备细分龙头、高端复合材料细分龙头、种业行业龙头等，这些都是北交所里的优质细分子行业龙头公司。 二季度具体操作上，我们根据基本面情况对个股进行了适当调整。对于部分到达目标价或者基本面跟踪下来不达预期的个股继续进行了减持；同时增配了个别有竞争力且回调后已具备性价比的个股；此外，加大了对北交所新股的研究力度，大幅增配了部分北交所优质次新股。当前，北交所又进入到经过一定的调整、流动性有一定的收缩、同时部分个股展望 2026 年估值已经非常低的阶段，我们在整体持仓上更加聚焦于有成长性的相对低估值品种。 我们始终坚信，与优质成长股为伍，深入研究、持续跟踪后坚持独立的判断，会带来真正长期的价

下载日志已记录，仅供内部参考

		值。同时，尊重并敬畏市场，将成为未来我们实操过程中时刻提醒我们的警示语。我们将不忘初心，继续为信任奉献回报。
南方北交所精选两年定开混合发起式	雷嘉源	本基金作为北交所主题基金，以投资北交所上市公司为主要权益类资产配置方向，结合北交所上市公司行业结构特点和基金经理个人历史投资研究范围，投资行业上更偏向电力设备及新能源为代表的成长性板块。在北交所上市公司以外，产品也投资于香港交易所和沪深交易所上市公司。在目前环境下，管理人还是坚持个股价值挖掘，从行业格局、估值水平、现金流水平入手做好现有持仓结构的调整，力求为持有人带来更稳定的业绩贡献。2026 年二季度产品净值下行 1.92%左右，小幅跑输产品业绩基准约 1.5 个百分点。 整体来看，A 股或将继续震荡行情。国内宏观景气整体平淡，消费、地产链等内需板块盈利预期持续偏弱，而 AI 相关高端制造出口与产业景气度持续验证，行业间盈利预期分化显著；叠加短期市场交易情绪亢奋、换手率维持高位，进一步放大了板块间的走势分化与波动。另外，当前 A 股整体估值不高，盈利增速改善，短期大幅下跌风险不高。海外端来看，全球 AI 资本开支周期仍在上行通道，算力、半导体、存储、PCB、光模块及上游材料景气度持续兑现，对 A 股相关供应链形成基本面支撑；但海外通胀粘性、美联储偏鹰预期叠加地缘与油价扰动，仍可能推升美债利率，对科技板块估值形成阶段性压制。整体来看，A 股指数层面难有系统性行情，大概率维持震荡格局，如果科技短期出现调整，资金可能进入其他高景气但不拥挤的赛道。 结构层面，本季度 A 股呈现明显的分化行情。AI 硬件链仍是最清晰的主线，二季度电子、通信、建筑材料涨幅居前，AI 产业趋势仍在上行周期，海内外产业链共振，中期仍看好科技成长风格。但短期相关方向涨幅较大，拥挤度较高，三季度更适合沿 AI 产业链寻找景气仍高、但位置和拥挤度相对更低的扩散方向。同时财报季临近，市场短期可能会聚焦锂电等中报有业绩支撑的方向，而传统行业受制于内需偏弱的困境，景气度偏弱。 港股预计仍维持震荡承压状态。由于联系汇率制下港币利率深度绑定美元，港股对美债收益率、美元指数和全球风险偏好更加敏感。在美联储加息预期抬升、美元利率维持高位的背景下，港股估值尤其是成长资产仍面临分母端压力。若后续油价或通胀预期反复，美债利率重新上行，港股反弹空间仍会受到压制；若美元流动性边际改善，则港股低估值资产可能迎来阶段性修复。 结构上，恒生科技估值已处于偏低位置，且部分 AI 产业链方向也存在着结构性机会，但中长期拐点需等待进一步确认，港股科技价值重估核心仍在互联网平台盈利修复、AI 商业化落地、云业务增长和竞争格局改善。 本产品属于 2 年封闭期产品，在 2025 年末产品进入新的开放期后再次封闭。结合产品收益水平，累计分红比例和市场估值位置，产品仓位保持相对中性水平。站在当前时点，我们会结合市场表现灵活调整权益仓位比例，同时结合研究结果积极进行现有持仓的调整。我们对北交所上市公司未来表现继续充满信心，虽然市场短期波动幅度较大，但是权重个股和未来上市的新股仍具有较高的研究和投资价值。当前北交所新股上市速度保持平稳，未来新上市公司质地或将迎来显著改善，我们也将更多关注其中的投资机会，进一步均衡产品持仓配置。
嘉实北交所精选两年定开混合 A	刘杰	2026 年二季度 A 股震荡上行，极致结构性行情延续，科创 50、创业板领涨，算力、半导体、光通信持续走强。市场宽基涨幅有限，消费、金融等传统内需板块持续走弱，个股分化显著，成交维持高位。港股整体震荡走弱，恒指、恒生科技区间下行，互联网权重股持续拖累指数，仅 AI 新股、硬件标的走出独立行情。北证 50 指数二季度基本持平，表现大幅落后科创板和创业板、指数日均成交维持 210 亿左右，资金高度集中成分股里半导体耗材、精密设备龙头，其余权重股拖累指数；相比科创板、创业板估值持续折价。 北交所产品聚焦“专精特新”企业，寻找符合中国经济高质量发展的中长期方向的细分产业以及个股。尤其是重点关注从 0 到 1 的“未来科技”，并且符合十五五发展规划方向的细分产业和公司。因此，我们持续在人工智能、具身智能、固态电池、商业航天等细分方向上优选龙头个股。AI 仍然是最重要的产业发展方向，因此，二季度我们仍然重点超配了和 AI 相关的个股。从大的方向上来看，仍然会聚焦硬科技、高端制造以及医药生物进行布局。
	马磊	

下载日志已记录，仅供内部参考

汇添富北交所创新精选两年定开混合 A		2026 年二季度，沪深 300 指数上涨 11.9%，北证 50 指数上涨 0.2%。市场呈现比较大的分化：一方面电子、通信、建材等板块表现优异，另一方面消费者服务、农林牧渔、综合金融等板块表现落后。 二季度，全球科技创新发展趋势持续加速，AI 应用和算力 tokens 高速增长，AI 资本开支强劲，推动了光通信、存储器、PCB、算力芯片、半导体设备材料等不同行业的供需旺盛。我们一直对中国经济的长期发展很有信心，中国的高端制造产业全球竞争力越来越突出，新一轮科技创新将带来大量新增产业机遇，中国企业有望抓住新一轮 AI 科技革命的红利。 回顾 2026 年二季度本基金操作，我们继续聚焦北交所市场，一方面，重点配置管理质地优秀、基本面趋势较好、符合中国经济产业发展方向的公司，特别是在 AI 科技创新、半导体设备材料、高端制造业出海、人形机器人等新质生产力方面加大配置。另一方面，减少配置部分短期经营状况有压力、阶段性成长动力不足的公司。注意维持组合的均衡性，重视公司真实盈利能力、未来业绩的确定性、估值定价的合理性。 展望 2026 年三季度，在主打“专精特新”的北交所市场，我们重点布局三大投资主线：1）科技创新主线，在 AI 人工智能、具身智能机器人、商业航天火箭卫星、智能终端等新科技领域，北交所有一些公司已做了较好的产业布局，值得重视；2）高端制造升级主线，在半导体自主可控、汽车电子、固态电池、化工新材料、机械装备等领域，北交所部分公司在细分领域具有较强的竞争力，卡位好；3）新兴消费主线，中国消费人群庞大，近年来结构性新兴消费亮点频出，在包括汽车后市场、医疗美容、运动健身等领域，北交所也有质地不错的公司可以重点关注。
景顺长城北交所精选两年定开混合 A	农冰立	本组合主要关注北交所上市公司中壁垒相对较高、增长质量和景气度具备优势的企业，同时重视估值赔率。由于北交所公司市值体量和流动性特征与主板公司存在差异，管理人会更加重视公司在细分领域的真实竞争壁垒、订单和客户验证，以及成长质量与估值水平之间的匹配。2026 年二季度，外部冲突因素对市场风险偏好的影响逐渐弱化，能源价格已基本回到冲突前水平附近。不过，海外利率预期的阶段性扰动仍使流动性预期不够稳定，市场对科技内部部分景气加速方向给出了更高的确定性定价，其他资产的表现相对偏弱。展望 2026 年后续阶段，管理人会更加重视科技内部高预期板块的波动放大风险，结合中报和后续盈利增速验证，持续评估公司成长速度与估值水平的匹配程度，尽量降低市场风格快速切换对组合净值带来的影响。 从产业方向看，Coding 驱动的 Agent 应用仍在各行各业加速渗透，海外旗舰模型在 2026 年二季度的持续迭代，也说明底层模型性能仍有较大的提升空间。模型性能仍是人工智能产业扩张的第一性变量，旗舰模型不断打开应用上限，硬件迭代则持续降低推理成本。随着模型能力、软件工具链和硬件效率共同改善，AI 在办公、研发、制造、内容生成和企业流程中的使用深度仍有较大提升空间。 AI 驱动的高端材料发展在 2026 年二季度仍在加速，北交所不少公司在新型材料、专用设备和精密制造环节具有较明确的细分卡位。随着 AI 基础设施持续扩张，相关产业链对材料性能、加工精度、稳定交付和成本控制提出更高要求，具备工艺积累、客户验证和小批量到规模化交付能力的企业，有望在新增需求中获得更清晰的发展机会。光通信领域中，FAU 等细分环节在下一代技术迭代中的价值量有望明显提升。相关企业如果能够在精密加工、良率控制、客户认证和产能爬坡方面持续验证自身能力，仍将是北交所组合重要的研究方向。2026 年二季度，部分标的受到估值消化影响表现相对平淡，但 AI 发展带来的需求扩张和新增应用场景正在逐步展开，更多细分公司的成长路径有望变得更加清晰。展望 2026 年后续阶段，本组合会继续在北交所范围内寻找具备真实产业壁垒、成长质量较好且估值赔率合适的公司。管理人将持续关注 AI 基础设施对材料、设备、精密零部件以及相关工业场景的需求拉动，同时对估值消化和流动性波动保持审慎评估，力求在细分成长机会和组合稳定性之间保持平衡。
万家北交所慧选两年定开混合 A	张希晨	2026 年二季度市场保持震荡，受 AI 领域的持续技术进步与产业进展加速的影响，科技板块超额收益明显，尤其是木桶效应下的短板涨价通胀链，商业航天板块 4 月停战后表现较好，但很快受发射延期影响有所回落，其他板块资金抽离效应相对较大。北交所市场叠加新股发行加速影响，交易活跃度有所下降。本基金在二季末变更了基金经理，北证 50 年初以来调整较多，但随着过去一段时间市场的震荡，我们发现北交所市场不断出现中长期角度极具赔率和胜率的细分龙头和单项冠军企业，而调整给了我们以更高性价比和更低时间成本去持有的机会。本产品将坚持长期

下载日志已记录，仅供内部参考

		视角的投资，努力分享该市场中细分龙头企业的成长价值，陪伴企业成长。展望 2026 年三季度，需关注中美元首会面、局部地缘冲突、美国中期选举以及美联储态度等重要变量，中长期来看 G2 科技竞争持续，国内宏观经济稳中有进、科技创新继续引领新质生产力，十五五规划逐渐清晰，流动性边际充裕、长期向好形势不变。总之，市场方面我们仍认为整体上机会大于风险，市场整体在 2026 年下半年将继续挑战前期高点，板块结构性和个股机会仍然有分化，风险主要来自于地缘冲突与美联储边际态度。北交所慧选主题基金重点关注北交所市场中具备中长期投资价值的公司，组合将分散主题在单一方向上的集中度，不断动态调整以保持整体风险收益比的最大化，努力为持有人创造持续稳定的回报。
易方达北交所精选两年定开混合 A	邱天蓝	2026 年二季度，北交所市场整体震荡，北证 50 指数上涨 0.23%。结构上看，市场分化仍然明显，中东地缘冲突对风险偏好有一定短期扰动，但产业逻辑仍是影响股价表现的主要因素。资金对于流动性、估值保护和业绩兑现的要求仍维持在较高水平。在这样的环境下，我们对北交所的投资继续坚持中期视角，更加注重公司基本面的确定性、估值保护和独立成长逻辑。北交所公司体量相对较小，短期股价更容易受到流动性和市场情绪影响，因此组合管理上需要尽量避免单纯依赖主题驱动和估值扩张，更重视公司自身竞争力和中期利润兑现能力。 本期组合对部分新能源领域持仓进行了减仓，同时买入部分具备独立产业逻辑的小市值公司，方向包括仪器、光器件等细分领域。我们认为，在市场流动性仍有约束、风格分化较大的环境中，具备清晰产品竞争力、客户拓展能力和中期成长路径的小公司，仍可能呈现较好的投资价值。 整体来看，本基金在电子、机械、电力设备、汽车等领域保持相对均衡的配置，致力于挖掘中长期成长路径清晰、估值保护较为明确、且具备独立成长逻辑的北交所细分个股与行业。我们将继续聚焦企业基本面和中期确定性，努力提升组合的风险收益比，分享优质企业成长带来的价值。
中信建投北交所精选两年定开混合 A	冷文鹏	回顾二季度，美伊冲突趋于缓和，国内市场迅速消化地缘事件冲击利空，展开快速反弹后进入震荡，人工智能产业链不断释放利好，供给短期受限的通胀环节涨幅巨大，并产生显著的资金虹吸效应，其他板块大多面临极大卖出压力，股价表现低迷，小微风格亦受到抑制。北交所整体表现依旧低迷，且显著弱于沪深市场，仅有零星个股跟随热点主题涨幅明显。由于对人工智能主题的热度、涨幅以及持续时间的判断出现了偏差，导致人工智能方向的布局显著不足且过早卖出，基金业绩表现不佳，且落后于北证 50 指数以及其他北交所主题基金。 4 月，美伊冲突释放缓和信号，但谈判进程呈现僵持态势，霍尔木兹海峡依然处于封锁状态，对市场影响明显钝化，资金风险偏好显著改善，国内市场在经历月初小幅下跌后展开快速反弹，科创成长表现最为突出，人工智能以及碳酸锂产业链相关主题和行业大幅上涨，而价值以及小微盘风格则表现一般。北交所跟随反弹，但受限于小微盘风格以及一季报整体业绩疲弱，涨幅有限，仅有零星个股受益于热点主题涨幅较高。由于北交所整体涨幅不高，业绩反弹力度较小，且由于科创方向布局不足，组合欠缺弹性。 5 月，美伊冲突谈而未决但不时释放积极信号，带动油价逐步由震荡区间上限回落至区间下限，高油价传导导致全球通胀压力仍大，资金面存在一定不确定性，但对市场扰动减弱。人工智能产业链利好迭出，主导全球市场走势，资金情绪呈现过热迹象，国内市场整体高开低走，人工智能主题热度高涨，但显著拥挤，且资金虹吸效应明显，其他板块表现低迷。北交所跟随小微盘风格下跌，仅有少数 AI 主题相关个股有较高涨幅。由于北交所整体表现萎靡，以及科创方向布局不足，组合表现不佳。 6 月，美伊签署谅解备忘录并推进后续谈判，未来通胀压力可能缓解，但加息预期仍存分歧，流动性收紧担忧尚在，全球市场波动加剧。国内市场整体震荡，人工智能主题一枝独秀且资金虹吸效应明显，存储扩产预期支撑的半导体设备以及涨价催化预期推动的紧缺原材料表现最为强势，下半月创新药、券商有所反弹，而其他行业表现低迷，并未看到明显风格切换迹象，小微盘表现疲弱。北交所跟随小微盘风格下跌，且流动性受挤压更为严重，跌幅更大，仅有极少数个股受益于热点主题上涨。由于北交所整体表现乏力，以及科创方向布局不足，组合表现仍然不佳，且弱于北证 50 指数。 展望三季度，经历前期大幅回调，北交所市场目前整体来看估值已处于合理偏低位置，但短期业绩支撑仍弱，特别是一季报情况以及二季报展望均欠佳，不过北交所以及现有组合中具备投资性价比且存在潜在催化的公司不断增多，短期保持谨慎乐观，并继续围绕科创成长主线持续调整和优化组合结构，紧密跟踪美伊局势变

下载日志已记录，仅供内部参考

		化、北交所政策动向、增量资金预期等情况，并加强对新兴产业以及未来产业主题空间和催化的思考，更好兼顾进攻性与控回撤，择机加大人工智能方向的配置比例。 未来仍将根据北交所市场动态灵活把握投资思路：一是持续做好市场跟踪，严格按照既定计划执行调仓及换股策略；二是利用市场阶段性波动，不断优化组合结构，并进一步思考“十五五”规划以及科创成长方向机会，更为聚焦，适当提高集中度，更好兼顾弹性与回撤；三是灵活调整非北交所股票配置，配合整体仓位管理、主题投资以及收益增强；四是做好三季度开放期的流动性管理。
大成北交所两年定开混合 A	朱倩	二季度北交所市场延续一季度的弱势，北证 50 指数单季度累计涨幅 0.23%，在主要指数中表现较弱。个股表现继续分化，以人工智能、半导体为代表的科技板块涨幅显著，而消费、医药板块表现较弱。本基金二季度整体持仓变化不大，主要是减持了前期涨幅较高、已达目标价的个股，对已跌至合理估值、业绩确定并且具备独特产业链卡位的个股进行了加仓。

资料来源：iFinD、东莞证券研究所（截取自 2026 年 2 季度观点）

4. 风险提示

（1）报告数据均来自于历史公开数据整理分析，观点并不能保证对未来的适用性。

（2）美联储政策变化、国际局势变化等超出预期等因素影响。

（3）产业结构转型期间相关行业政策不及预期等因素影响。

（4）本文提到的个股和基金不代表投资推荐。

（5）市场有风险，投资需谨慎。

下载日志已记录，仅供内部参考

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