下载日志已记录，仅供内部参考

中报收官强化业绩主线，五周年政策预期升温

证券研究报告

2026 年 08 月 30 日

北交所周度报告 2026 年第 33 期

•核心结论

北交所市场复盘：8 月 24 日至 8 月 28 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 143.34 亿元，环比减少 11.8%；北证 50 指数全周下跌 1.08%，当周日均换手率为 1.5%，市场整体呈现震荡整理、缩量运行特征。个股方面，当周涨幅前五大个股分别为：华大海天（126.81%）、花溪科技（71.15%）、秋乐种业（33.71%）、富恒新材（27.55%）、蘅东光（25.53%）；跌幅前五大个股分别为：三元基因（-19.59%）、豪声电子（-14.34%）、戈碧迦（-14.22%）、科力股份（-11.88%）、龙辰科技（-11.09%）。

重点新闻及政策：1）资本“抢滩”硬科技 四大交易所共绘新质生产力“施工图”：在 2026 世界机器人大会期间，北京经济技术开发区联动四大证券交易所推出“亦企赢”资本市场专场活动，精准解读改革新政，搭建“政产学研金”对接平台。活动累计吸引超 500 家企业参与，百余家科创企业获得“一对一”辅导。**2）工信部：未来五年加快打造航空航天、智能机器人等新兴支柱产业：**8 月 26 日，国新办举行 “开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，工业和信息化部相关负责人介绍全力抓好“十五五”规划实施、加快推进新型工业化有关情况。将着力优化产业结构，统筹推进传统产业改造升级、新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局，保持和发展好完整产业体系。

投资建议：本周北交所市场整体处于缩量震荡阶段，增量资金入场意愿偏弱，但当前估值仍具一定性价比。展望下周，建议重点把握四条主线：一是交易新规落地带来的风险偏好边际修复，关注基本面扎实、流动性较好的优质龙头；二是中报业绩验证后的估值修复机会，重点关注 AI 硬件产业链、高端装备、新材料等景气度向上的产业方向；三是北交所五周年制度红利预期，关注交易机制优化、再融资改革、做市及指数产品扩容等潜在受益方向；四是流动性边际改善预期，关注北证 50 核心成分股以及国家级专精特新“小巨人”、细分行业隐形冠军等高质量标的。重点关注硬科技成长、专精特新隐形冠军、制度红利受益方向。

风险提示： 宏观经济下行超预期，政策落地进度不及预期，海外市场波动加剧，上市公司业绩不及预期，市场流动性持续收紧。

分析师

曹森元 S0800524100001

19821289688

caosenyuan@research.xbmail.com.cn

李艾菡 S0800526040001

17396222897

liaichun@xbmail.com.cn

相关研究

北交所：市场成交小幅抬升，发改委部署集成电路、物流网等工作—北交所日报——20260828 2026-08-29

北交所：成交持续放量，市场交投活跃度提升—北交所日报——20260827 2026-08-28

北交所：成交温和抬升，关注“十五五”六大支柱产业机遇—北交所日报——20260826 2026-08-27

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 当周市场概览 3
1.1 整体表现 3
1.2 个股表现 4
二、 北交所中报业绩汇总 4
三、 重点新闻及政策 9
四、 核心驱动因素分析 11
4.1 本周市场综述 11
4.2 核心指数表现复盘 11
4.3 成交与流动性 12
4.4 重要公告与政策动态 12
4.5 北交所开市五周年展望：制度红利与长期价值 13
4.6 下周市场展望与主线推演 13
五、 风险提示 14

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅对比 3
图 2：各指数当周日均换手率对比 3
图 3：北证 50 指数走势 3
图 4：各指数 PE 指标对比（倍） 3

表 1：北交所当周日均成交情况 3
表 2：当周涨幅前 10 个股 4
表 3：当周跌幅前 10 个股 4
表 4：北交所公司 26H1 业绩情况 5

下载日志已记录，仅供内部参考

一、当周市场概览

1.1 整体表现

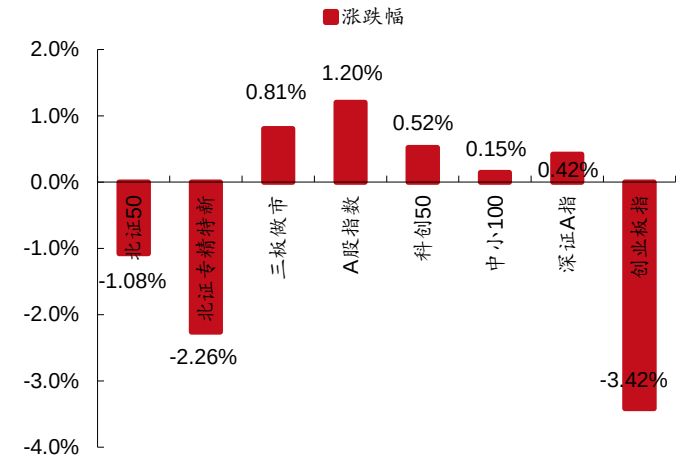
当周北交所全部 A 股日均成交额达 143.34 亿元，环比减少 11.8%。当周北证 50 收跌 1.08%，当周日均换手率达 1.5%。

表 1：北交所当周日均成交情况

北证 A 股		
时间	成交金额（亿元）	环比 YOY
2026/8/28	143.34	-11.8%
2026/8/21	162.51	6.2%
2026/8/14	152.96	-12.6%

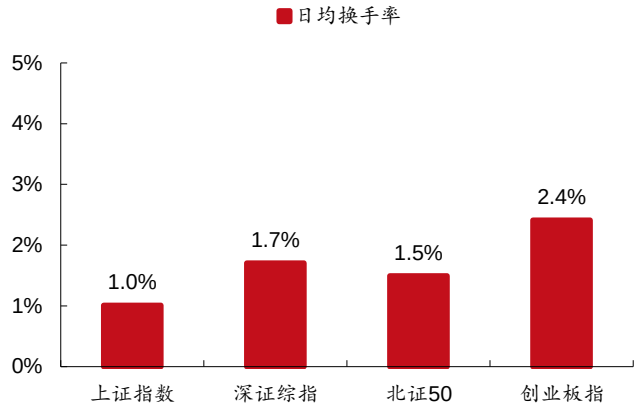
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：各指数周涨跌幅对比



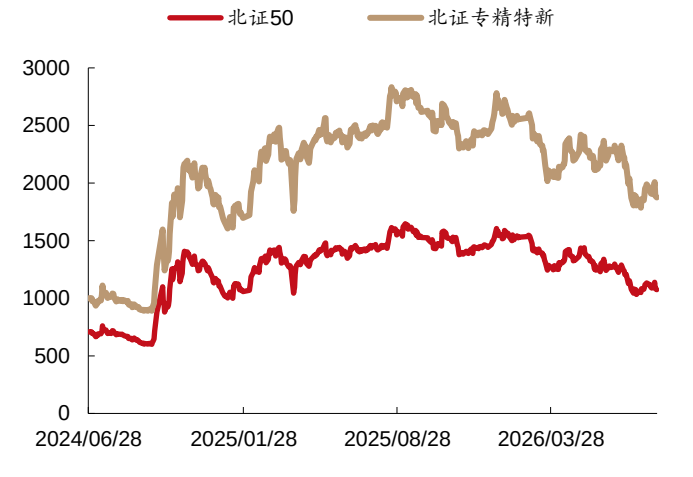
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：各指数当周日均换手率对比



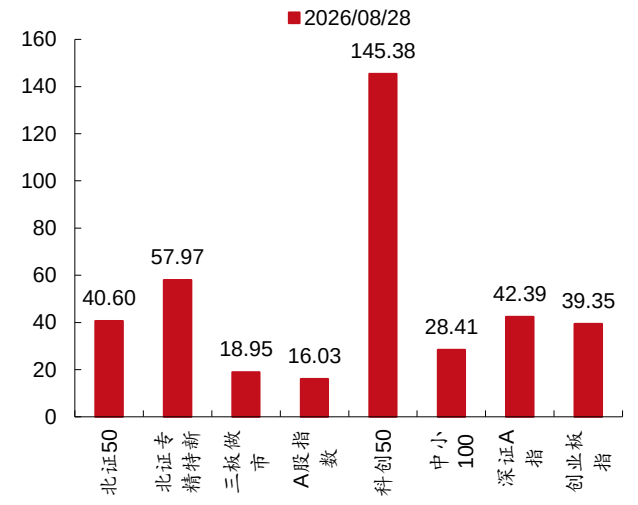
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 3：北证 50 指数走势



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 4：各指数 PE 指标对比（倍）



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 个股表现

当周北交所涨幅前五大个股分别为：华大海天（126.81%）、花溪科技（71.15%）、秋乐种业（33.71%）、富恒新材（27.55%）、蘅东光（25.53%）；跌幅前五大个股分别为：三元基因（-19.59%）、豪声电子（-14.34%）、戈碧迦（-14.22%）、科力股份（-11.88%）、龙辰科技（-11.09%）。

表 2：当周涨幅前 10 个股

代码	公司简称	周涨幅（%）	成交额（亿元）	成交额环比变动	换手率	总市值（亿元）	所属行业
920288.BJ	华大海天	126.8%	4.74	-	97.03%	20.78	轻工制造
920895.BJ	花溪科技	71.2%	3.23	383.12%	69.00%	11.94	机械设备
920087.BJ	秋乐种业	33.7%	23.13	9.77%	83.65%	31.52	农林牧渔
920469.BJ	富恒新材	27.6%	1.40	222.53%	21.15%	9.85	基础化工
920045.BJ	蘅东光	25.5%	54.61	79.96%	40.49%	480.31	通信
920159.BJ	农大科技	19.8%	2.99	2.80%	62.56%	25.84	基础化工
920403.BJ	康农种业	17.8%	8.94	-3.44%	63.58%	24.87	农林牧渔
920790.BJ	联迪信息	16.6%	5.77	133.24%	44.93%	19.10	计算机
920866.BJ	绿亨科技	15.4%	2.00	-14.91%	26.93%	12.58	基础化工
920304.BJ	迪尔化工	13.9%	2.68	77.10%	20.03%	18.23	基础化工

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

表 3：当周跌幅前 10 个股

代码	公司简称	周跌幅（%）	成交额（亿元）	成交额环比变动	换手率	总市值（亿元）	所属行业
920344.BJ	三元基因	-19.6%	9.63	63.07%	0.36%	26.25	医药生物
920701.BJ	豪声电子	-14.3%	1.18	2.69%	9.50%	16.48	电子
920438.BJ	戈碧迦	-14.2%	24.31	-33.23%	16.26%	151.40	电子
920088.BJ	科力股份	-11.9%	10.09	-30.26%	73.62%	35.85	石油石化
920161.BJ	龙辰科技	-11.1%	5.98	-31.64%	63.66%	32.04	电子
920367.BJ	新赣江	-10.9%	8.17	-38.03%	73.89%	17.39	医药生物
920478.BJ	岭一药业	-9.9%	1.58	-52.90%	22.05%	11.37	医药生物
920211.BJ	新睿电子	-9.8%	2.24	-61.61%	18.92%	33.67	机械设备
920856.BJ	浩淼科技	-9.4%	1.41	-64.46%	21.06%	12.08	机械设备
920093.BJ	信胜科技	-9.4%	8.61	35.10%	169.46%	29.64	机械设备

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

二、北交所中报业绩汇总

截至 2026 年 8 月 29 日，北交所 339 家上市公司 2026 年中报已全部披露。全市场合计实现营业收入 1,385.66 亿元，合计实现归母净利润 117.83 亿元。其中，汉维科技上半年归母净利润同比增长 1,614.95%，中科仪同比增长 1,229.96%，旭杰科技同比增长 1,192.11%，长鹰硬科同比增长 1,069.18%，并行科技同比增长 725.55%，位居净利润增速前列。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：北交所公司 26H1 业绩情况

代码	公司简称	营业收入（亿元）	营收 yoy（%）	归母净利润（百万元）	归母净利润 yoy(%)	代码	公司简称	营业收入（亿元）	营收 yoy（%）	归母净利润（百万元）	归母净利润 yoy(%)
920957.BJ	汉维科技	3.29	10.41	12.11	1,614.95	920985.BJ	海泰新能	5.93	-49.93	-142.67	-3.27
920186.BJ	中科仪	6.23	8.52	1,838.74	1,229.96	920022.BJ	世昌股份	2.68	0.35	27.48	-5.70
920149.BJ	旭杰科技	1.31	-53.98	13.45	1,192.11	920009.BJ	丹娜生物	1.18	1.74	45.91	-8.12
920238.BJ	长鹰硬科	13.45	174.34	381.03	1,069.18	920126.BJ	永大股份	4.21	31.30	65.42	-8.19
920493.BJ	并行科技	9.46	106.76	41.93	725.55	920003.BJ	中诚咨询	1.74	-9.20	48.88	-8.28
920571.BJ	国航远洋	6.41	47.19	123.97	603.81	920394.BJ	民士达	2.31	-2.83	57.79	-8.31
920167.BJ	同享科技	18.70	18.39	47.64	568.86	920839.BJ	万通液压	3.73	8.19	61.44	-8.74
920971.BJ	天马新材	1.27	-4.74	12.42	477.94	920634.BJ	新威凌	4.35	9.00	8.15	-8.79
920021.BJ	流金科技	1.33	-13.64	6.55	464.61	920239.BJ	长虹能源	25.18	24.78	100.99	-9.14
920519.BJ	万德股份	2.84	47.17	27.15	427.01	920346.BJ	威贸电子	1.46	1.13	21.91	-10.34
920471.BJ	美邦科技	2.55	17.14	17.20	388.22	920826.BJ	盖世食品	3.54	31.04	18.19	-10.59
920249.BJ	利尔达	15.82	35.01	47.47	345.64	920992.BJ	中科美菱	1.56	4.04	9.83	-11.04
920510.BJ	丰光精密	1.33	30.86	3.50	332.67	920225.BJ	利通科技	2.64	11.42	46.77	-11.22
920125.BJ	鸿仕达	2.72	38.67	23.96	332.00	920593.BJ	鼎智科技	1.96	58.92	17.74	-11.61
920641.BJ	格利尔	3.03	26.10	11.39	261.26	920211.BJ	新睿电子	1.72	3.35	30.71	-11.96
920030.BJ	德众汽车	8.64	-23.88	4.35	248.02	920770.BJ	艾能聚	0.76	-19.30	20.42	-12.15
920111.BJ	聚星科技	13.33	148.06	183.74	239.98	920806.BJ	云星宇	7.06	7.52	23.21	-12.85
920570.BJ	坤博精工	0.72	19.33	9.77	239.25	920161.BJ	龙辰科技	3.50	5.59	42.78	-13.22
920118.BJ	太湖远大	8.77	15.85	44.90	226.41	920166.BJ	海圣医疗	1.62	4.31	30.66	-13.61
920174.BJ	五新智能	15.49	161.72	281.19	224.76	920000.BJ	安徽凤凰	2.09	3.89	27.93	-14.58
920981.BJ	晶赛科技	4.24	56.17	8.26	205.54	920116.BJ	星图测控	0.91	-8.49	27.54	-14.62
920765.BJ	美之高	2.92	27.66	1.88	203.37	920221.BJ	易实精密	1.76	6.18	28.12	-14.63
920212.BJ	智新电子	2.51	16.29	2.46	198.45	920950.BJ	迅安科技	1.17	14.98	21.37	-14.64
920475.BJ	三友科技	1.88	122.61	5.39	187.47	920978.BJ	开特股份	5.48	9.01	71.90	-15.67
920809.BJ	安达科技	33.65	119.01	133.88	179.56	920089.BJ	禾昌聚合	8.79	-0.03	61.34	-15.72
920726.BJ	朱老六	1.25	17.27	30.59	178.93	920098.BJ	科隆新材	2.28	5.56	23.99	-15.84
920578.BJ	巨能股份	1.00	-12.29	10.06	176.27	920866.BJ	绿亨科技	1.96	-16.09	13.73	-15.95
920422.BJ	润普食品	2.98	28.75	17.65	174.30	920195.BJ	三祥科技	5.36	1.33	32.19	-18.10
920436.BJ	大地电气	12.91	96.19	9.70	171.36	920242.BJ	建邦科技	4.09	9.14	40.31	-18.40
920725.BJ	惠丰钻石	1.04	26.64	6.56	165.09	920419.BJ	路斯股份	4.93	26.17	24.81	-18.56
920438.BJ	戈碧迦	3.35	33.39	31.03	150.46	920039.BJ	国义招标	1.16	-3.22	14.03	-18.68
920207.BJ	众诚科技	1.89	41.51	7.02	146.75	920177.BJ	恒道科技	1.58	7.18	32.68	-18.92
920786.BJ	骑士乳业	6.20	-7.10	39.28	139.91	920101.BJ	志高机械	4.17	-11.07	48.29	-18.96
920344.BJ	三元基因	1.20	1.70	1.75	127.05	920191.BJ	瑞尔竞达	2.36	4.09	46.56	-18.97
920580.BJ	科创新材	0.79	42.38	15.16	115.71	920703.BJ	广厦环能	1.85	20.65	22.14	-19.81
920045.BJ	蘅东光	18.05	76.75	304.64	113.32	920200.BJ	振宏股份	6.78	7.12	47.52	-19.85
920156.BJ	海昌智能	6.99	59.46	129.20	112.37	920100.BJ	三协电机	3.62	41.60	25.22	-20.01
920198.BJ	微创光电	0.54	51.38	3.87	109.46	920185.BJ	贝特瑞	102.21	30.40	382.52	-20.07
920527.BJ	夜光明	1.81	4.77	15.31	109.23	920351.BJ	华光源海	8.31	-10.92	15.03	-21.88
920476.BJ	海能技术	1.59	16.53	11.34	107.30	920112.BJ	巴兰仕	5.62	4.04	60.49	-21.98

下载日志已记录，仅供内部参考

920895. BJ	花溪科技	0. 30	102. 49	0. 30	106. 13	920130. BJ	立方控股	1. 58	0. 88	-14. 92	-23. 02
920425. BJ	乐创技术	0. 93	80. 14	37. 61	105. 94	920260. BJ	中寰股份	0. 94	-10. 03	12. 13	-23. 52
920415. BJ	恒拓开源	0. 80	20. 09	6. 34	103. 33	920005. BJ	鼎佳精密	2. 54	17. 93	28. 94	-23. 96
920642. BJ	通易航天	0. 43	-27. 10	-0. 43	93. 88	920108. BJ	宏海科技	3. 34	3. 06	21. 07	-24. 09
920504. BJ	博迅生物	0. 59	12. 82	6. 91	89. 92	920779. BJ	武汉蓝电	0. 79	6. 90	22. 11	-25. 27
920266. BJ	生物谷	2. 01	-3. 26	-4. 42	84. 42	920159. BJ	农大科技	16. 02	7. 17	92. 76	-26. 18
920193. BJ	吉和昌	3. 17	24. 63	56. 98	83. 67	920556. BJ	雅达股份	1. 92	11. 91	12. 36	-26. 57
920974. BJ	凯大催化	4. 99	9. 73	18. 78	80. 59	920374. BJ	云里物里	1. 30	15. 68	6. 72	-26. 65
920033. BJ	康普化学	2. 00	109. 50	34. 35	78. 07	920651. BJ	天罡股份	1. 22	-5. 75	22. 31	-26. 95
920230. BJ	欧康医药	1. 33	-2. 81	5. 36	74. 02	920953. BJ	国子软件	1. 04	4. 41	13. 05	-27. 41
920403. BJ	康农种业	0. 68	48. 28	15. 02	72. 91	920378. BJ	泰德股份	1. 95	2. 20	8. 29	-27. 94
920508. BJ	殷图网联	0. 22	-16. 89	-0. 69	71. 10	920639. BJ	晨光电缆	15. 08	33. 35	15. 45	-27. 98
920363. BJ	莱赛激光	1. 11	15. 04	2. 02	70. 21	920982. BJ	锦波生物	7. 71	-10. 20	281. 48	-28. 20
920694. BJ	中裕科技	4. 45	24. 12	88. 99	69. 16	920110. BJ	雷特科技	0. 94	4. 16	14. 53	-28. 39
920136. BJ	永励精密	3. 19	25. 10	90. 48	64. 91	920418. BJ	苏轴股份	3. 69	3. 30	56. 42	-31. 67
920433. BJ	大唐药业	0. 59	-20. 69	-8. 00	63. 48	920392. BJ	佳合科技	3. 69	10. 17	7. 04	-32. 02
920245. BJ	威博液压	2. 11	29. 38	16. 78	58. 26	920011. BJ	晨光电机	4. 64	6. 07	29. 37	-32. 08
920199. BJ	倍益康	1. 22	5. 94	-2. 73	58. 11	920675. BJ	秉扬科技	2. 15	-18. 31	23. 72	-32. 25
920163. BJ	方大新材	4. 55	7. 83	30. 98	57. 20	920592. BJ	华信永道	0. 60	31. 03	-31. 42	-32. 53
920429. BJ	康比特	4. 46	-20. 61	23. 82	56. 83	920427. BJ	华维设计	0. 49	41. 76	0. 88	-33. 26
920656. BJ	海昇药业	1. 41	39. 96	47. 02	55. 05	920180. BJ	爱得科技	1. 32	-11. 46	25. 41	-33. 41
920258. BJ	聚仁新材	3. 89	24. 58	98. 69	55. 00	920078. BJ	族兴新材	4. 46	22. 90	23. 73	-33. 91
920061. BJ	西磁科技	0. 53	12. 54	3. 28	54. 27	920505. BJ	九菱科技	0. 97	33. 07	7. 18	-33. 91
920204. BJ	沪江材料	1. 81	18. 75	15. 96	52. 07	920523. BJ	德瑞锂电	2. 57	0. 99	48. 46	-34. 50
920122. BJ	中纺标	0. 92	5. 12	12. 33	49. 35	920036. BJ	觅睿科技	3. 62	1. 57	20. 89	-35. 10
920087. BJ	秋乐种业	0. 56	20. 34	-10. 71	47. 80	920026. BJ	卓兆点胶	1. 95	25. 34	17. 35	-35. 23
920066. BJ	科拜尔	2. 67	13. 71	19. 62	46. 87	920665. BJ	科强股份	1. 50	0. 04	14. 08	-36. 24
920008. BJ	成电光信	0. 69	0. 07	-2. 31	45. 48	920720. BJ	吉冈精密	3. 39	1. 27	20. 52	-36. 46
920871. BJ	派特尔	0. 89	11. 07	11. 27	43. 55	920682. BJ	球冠电缆	22. 77	37. 02	32. 50	-38. 47
920262. BJ	太湖雪	3. 25	15. 67	27. 06	42. 52	920304. BJ	迪尔化工	4. 22	39. 39	16. 50	-38. 68
920190. BJ	雷神科技	14. 45	4. 10	20. 25	41. 27	920405. BJ	海希通讯	4. 92	62. 89	25. 34	-38. 89
920870. BJ	恒进感应	0. 49	9. 76	10. 70	40. 07	920106. BJ	林泰新材	1. 65	-19. 54	45. 66	-39. 25
920976. BJ	视声智能	1. 65	29. 31	37. 67	39. 89	920299. BJ	灿能电力	0. 51	0. 81	6. 27	-39. 81
920093. BJ	信胜科技	8. 22	25. 41	122. 67	39. 64	920699. BJ	海达尔	1. 50	-17. 87	19. 03	-42. 42
920189. BJ	康美特	2. 79	21. 83	49. 43	39. 28	920491. BJ	奥迪威	3. 18	-3. 80	29. 05	-42. 44
920533. BJ	骏创科技	3. 63	10. 86	21. 02	37. 33	920015. BJ	锦华新材	4. 11	-28. 01	63. 78	-43. 82
920016. BJ	中草香料	1. 41	38. 16	12. 88	37. 32	920273. BJ	一致魔芋	3. 79	5. 62	22. 96	-43. 90
920274. BJ	宏裕包材	3. 71	15. 45	16. 75	37. 19	920152. BJ	昆工科技	2. 72	-13. 21	-54. 08	-45. 11
920077. BJ	吉林碳谷	15. 16	27. 73	105. 00	36. 40	920367. BJ	新赣江	0. 71	4. 90	3. 60	-45. 13
920575. BJ	*ST 康乐	0. 00	-77. 54	-95. 30	35. 26	920060. BJ	万源通	5. 94	9. 88	35. 24	-45. 60
920541. BJ	铁大科技	1. 42	17. 33	32. 14	35. 14	920924. BJ	广脉科技	1. 70	-7. 21	7. 59	-46. 33
920837. BJ	华原股份	3. 48	11. 16	50. 51	34. 68	920047. BJ	诺思兰德	0. 30	-18. 63	-29. 18	-48. 05
920139. BJ	华岭股份	1. 59	1. 05	-8. 89	34. 23	920445. BJ	龙竹科技	1. 65	-8. 08	7. 81	-48. 24
920663. BJ	明阳科技	1. 84	10. 05	42. 47	33. 20	920179. BJ	凯德石英	1. 38	-12. 44	8. 93	-48. 31

下载日志已记录，仅供内部参考

920455. BJ	汇隆活塞	0. 98	29. 49	20. 58	33. 15	920056. BJ	能之光	2. 90	-1. 17	15. 17	-48. 63
920946. BJ	森萱医药	3. 21	23. 17	90. 38	33. 07	920124. BJ	南特科技	5. 40	-5. 73	34. 12	-48. 87
920735. BJ	德源药业	5. 97	13. 89	128. 66	31. 57	920088. BJ	科力股份	1. 94	3. 71	13. 86	-48. 98
920090. BJ	*ST 同辉	0. 22	-40. 43	-9. 91	31. 12	920168. BJ	通宝光电	2. 46	-25. 24	16. 98	-49. 25
920526. BJ	凯华材料	0. 63	5. 80	8. 81	31. 05	920885. BJ	星辰科技	1. 06	17. 52	11. 02	-49. 36
920370. BJ	新安洁	1. 90	-11. 76	-15. 11	30. 77	920855. BJ	浙江大农	1. 25	-12. 04	11. 88	-50. 78
920160. BJ	北矿检测	0. 98	14. 29	47. 66	29. 66	920942. BJ	恒立钻具	0. 85	5. 49	6. 89	-52. 48
920017. BJ	星昊医药	3. 14	2. 00	53. 24	29. 59	920082. BJ	方正阀门	2. 97	-23. 94	21. 43	-52. 85
920165. BJ	珈凯生物	1. 51	23. 76	37. 57	29. 47	920029. BJ	开发科技	13. 58	-19. 18	182. 71	-53. 78
920123. BJ	芭薇股份	4. 63	25. 01	21. 74	28. 32	920627. BJ	力王股份	3. 92	12. 98	4. 22	-54. 48
920768. BJ	拾比佰	10. 34	21. 79	37. 50	28. 31	920218. BJ	新天力	5. 13	-4. 20	19. 16	-55. 00
920175. BJ	东方碳素	1. 05	-18. 08	-41. 06	28. 20	920171. BJ	志晟信息	1. 20	44. 68	1. 07	-56. 87
920083. BJ	金戈新材	2. 73	11. 01	30. 49	28. 03	920058. BJ	华洋赛车	4. 15	-3. 40	15. 55	-57. 66
920599. BJ	同力股份	35. 53	12. 13	405. 58	26. 26	920553. BJ	凯腾精工	2. 41	11. 35	7. 29	-58. 54
920050. BJ	爱伦医疗	6. 42	46. 43	62. 68	26. 17	920706. BJ	铁拓机械	1. 78	-18. 68	14. 53	-60. 22
920037. BJ	广信科技	4. 82	28. 32	120. 75	25. 14	920271. BJ	邦德股份	1. 56	-21. 25	18. 60	-60. 52
920685. BJ	新芝生物	0. 84	17. 86	14. 82	24. 91	920693. BJ	阿为特	1. 97	47. 01	2. 43	-62. 47
920288. BJ	华大海天	2. 99	15. 45	35. 25	24. 33	920819. BJ	颖泰生物	27. 64	-3. 36	5. 72	-62. 62
920261. BJ	一诺威	45. 99	29. 56	138. 68	23. 72	920187. BJ	通领科技	4. 04	-16. 89	32. 09	-63. 20
920132. BJ	泰鹏智能	2. 21	65. 93	14. 75	23. 57	920007. BJ	百立智能	5. 21	8. 32	20. 99	-63. 77
920018. BJ	宏远股份	17. 47	40. 21	58. 73	22. 98	920270. BJ	天铭科技	1. 07	5. 89	8. 06	-63. 90
920802. BJ	保丽洁	1. 03	12. 33	10. 29	20. 60	920128. BJ	胜业电气	3. 88	32. 38	6. 26	-64. 35
920069. BJ	普昂医疗	2. 23	25. 14	53. 14	19. 87	920278. BJ	鹿得医疗	1. 48	10. 91	3. 54	-64. 36
920247. BJ	华密新材	2. 36	16. 32	20. 04	19. 50	920876. BJ	慧为智能	2. 81	1. 30	0. 65	-65. 18
920080. BJ	奥美森	2. 09	8. 95	38. 91	19. 19	920395. BJ	朗鸿科技	0. 64	-32. 96	11. 15	-65. 29
920027. BJ	交大铁发	1. 53	13. 15	14. 99	19. 06	920145. BJ	恒合股份	0. 12	-52. 19	-9. 23	-66. 28
920181. BJ	赛英电子	3. 22	11. 44	51. 51	17. 44	920729. BJ	永顺生物	0. 87	-28. 13	6. 41	-67. 47
920748. BJ	路桥信息	0. 81	162. 08	-20. 54	16. 91	920522. BJ	纳科诺尔	6. 48	36. 94	16. 26	-68. 51
920092. BJ	汉鑫科技	0. 48	-24. 06	-14. 90	16. 84	920931. BJ	无锡鼎邦	1. 95	9. 69	3. 54	-70. 31
920020. BJ	泰凯英	15. 77	27. 04	101. 34	15. 94	920496. BJ	许昌智能	3. 06	19. 45	1. 67	-70. 57
920072. BJ	科莱瑞迪	1. 77	16. 08	35. 22	15. 30	920075. BJ	柏星龙	2. 63	4. 48	6. 05	-71. 12
920792. BJ	东和新材	4. 47	39. 39	36. 83	15. 14	920237. BJ	力佳科技	1. 40	-18. 83	5. 84	-71. 34
920208. BJ	青矩技术	3. 51	-0. 17	74. 67	13. 65	920339. BJ	恒太照明	2. 53	-12. 31	4. 07	-76. 35
920300. BJ	辰光医疗	0. 48	1. 29	-12. 91	12. 86	920662. BJ	方盛股份	1. 94	7. 86	3. 17	-78. 11
920035. BJ	精创电气	3. 15	26. 26	31. 91	12. 58	920014. BJ	特瑞斯	2. 01	-10. 69	1. 64	-78. 83
920178. BJ	锐翔智能	3. 26	22. 99	65. 01	12. 46	920576. BJ	天力复合	1. 86	-27. 66	3. 17	-78. 95
920096. BJ	嘉晨智能	2. 29	19. 58	34. 58	12. 16	920808. BJ	曙光数创	2. 46	75. 56	-73. 40	-80. 03
920012. BJ	创达新材	2. 43	14. 88	36. 74	10. 72	920062. BJ	科润智控	7. 46	6. 37	4. 56	-80. 04
920547. BJ	无锡晶海	2. 21	9. 18	41. 21	10. 49	920799. BJ	艾融软件	2. 45	21. 67	7. 49	-80. 21
920509. BJ	同惠电子	1. 14	13. 08	32. 37	10. 45	920856. BJ	浩淼科技	1. 35	-32. 18	2. 83	-81. 42
920076. BJ	国亮新材	6. 16	20. 45	45. 68	10. 07	920371. BJ	欧福蛋业	4. 71	4. 56	7. 49	-81. 79
920059. BJ	双英集团	15. 79	-0. 96	35. 77	8. 96	920368. BJ	连城数控	8. 27	-24. 72	19. 10	-81. 82
920081. BJ	欧伦电气	15. 25	22. 74	162. 91	8. 60	920068. BJ	天工股份	2. 30	-37. 03	10. 61	-83. 42
920046. BJ	亿能电力	1. 14	11. 73	10. 30	7. 71	920821. BJ	则成电子	1. 91	-10. 23	1. 77	-84. 55

下载日志已记录，仅供内部参考

920119. BJ	美德乐	8. 63	21. 28	163. 45	7. 70	920252. BJ	天宏锂电	2. 16	-4. 74	0. 70	-87. 23
920640. BJ	富士达	4. 58	12. 11	39. 96	7. 48	920943. BJ	优机股份	4. 45	0. 33	3. 96	-88. 46
920679. BJ	前进科技	0. 67	62. 51	7. 91	7. 48	920719. BJ	宁新新材	0. 85	-24. 30	-100. 65	-88. 64
920079. BJ	乔路铭	14. 16	-0. 64	215. 63	7. 09	920158. BJ	长江能科	1. 31	3. 95	1. 39	-92. 38
920227. BJ	美登科技	0. 78	2. 44	20. 73	6. 95	920833. BJ	美心翼申	2. 09	-13. 28	1. 51	-92. 76
920086. BJ	科马材料	1. 52	9. 14	48. 55	6. 70	920926. BJ	鸿智科技	2. 23	2. 47	0. 99	-93. 53
920892. BJ	广咨国际	2. 52	2. 12	49. 08	6. 34	920023. BJ	*ST 田野	2. 48	-6. 75	0. 96	-94. 16
920138. BJ	杰理科技	14. 58	6. 16	311. 16	6. 18	920006. BJ	晟楠科技	0. 66	0. 46	0. 56	-94. 69
920690. BJ	捷众科技	1. 94	19. 27	32. 39	5. 72	920701. BJ	豪声电子	3. 69	-11. 27	1. 34	-96. 12
920010. BJ	凯添燃气	2. 96	22. 52	19. 39	5. 65	920718. BJ	合肥高科	4. 80	-16. 33	-0. 56	-101. 85
920038. BJ	森合高科	4. 08	2. 61	127. 26	5. 52	920781. BJ	瑞奇智造	0. 92	-19. 47	-16. 86	-104. 55
920184. BJ	国源科技	1. 16	4. 02	7. 61	5. 44	920670. BJ	数字人	0. 30	-0. 75	-7. 98	-104. 81
920753. BJ	天纺标	1. 11	5. 09	13. 07	5. 42	920478. BJ	岭一药业	0. 76	-53. 26	-2. 53	-106. 26
920183. BJ	海菲曼	1. 31	21. 78	36. 40	4. 88	920906. BJ	舜宇精工	3. 07	-0. 88	-2. 74	-108. 66
920176. BJ	维琪科技	1. 23	-7. 18	42. 03	4. 55	920223. BJ	荣亿精密	2. 52	30. 60	-11. 23	-114. 92
920019. BJ	铜冠矿建	8. 70	22. 46	46. 71	4. 48	920402. BJ	硅烷科技	1. 28	-47. 82	-72. 05	-118. 07
920002. BJ	万达轴承	2. 01	12. 24	35. 43	4. 44	920807. BJ	奔朗新材	2. 79	-3. 98	-5. 10	-124. 95
920834. BJ	三维装备	1. 61	9. 98	22. 38	4. 37	920810. BJ	春光智能	0. 57	-14. 55	-1. 57	-126. 20
920188. BJ	悦龙科技	1. 70	11. 20	55. 12	4. 13	920275. BJ	驱动力	0. 32	-0. 75	-0. 52	-132. 18
920566. BJ	梓橦宫	2. 10	6. 77	36. 86	4. 07	920057. BJ	百甲科技	7. 69	10. 04	-2. 48	-135. 08
920469. BJ	富恒新材	1. 68	6. 56	-24. 10	3. 66	920091. BJ	大鹏工业	0. 73	-43. 63	-7. 77	-147. 44
920407. BJ	驰诚股份	1. 29	19. 42	11. 89	2. 97	920267. BJ	鑫汇科	2. 47	-0. 50	-3. 32	-149. 11
920107. BJ	恒兴股份	4. 35	5. 49	62. 62	2. 46	920489. BJ	佳先股份	2. 59	-2. 67	-3. 11	-154. 22
920121. BJ	江天科技	3. 22	5. 77	57. 96	1. 24	920790. BJ	联迪信息	1. 07	25. 86	-6. 55	-164. 76
920914. BJ	远航精密	5. 95	22. 47	31. 27	1. 01	920284. BJ	灵鸽科技	1. 26	62. 72	-2. 89	-167. 92
920751. BJ	惠同新材	1. 26	12. 10	24. 01	0. 86	920925. BJ	锦好医疗	1. 06	-6. 83	-5. 98	-177. 51
920117. BJ	龙鑫智能	3. 75	10. 38	64. 59	0. 65	920099. BJ	瑞华技术	0. 89	-47. 72	-20. 83	-184. 57
920879. BJ	基康技术	1. 73	2. 79	32. 48	0. 43	920970. BJ	大禹生物	0. 72	15. 65	-26. 55	-194. 25
920220. BJ	朗信电气	6. 67	12. 11	44. 51	0. 39	920964. BJ	润农节水	3. 14	4. 27	-6. 70	-227. 16
920873. BJ	中设咨询	0. 37	4. 47	-24. 87	0. 36	920001. BJ	纬达光电	1. 15	13. 08	-12. 84	-235. 47
920028. BJ	新恒泰	4. 31	12. 03	51. 50	0. 29	920579. BJ	机科股份	1. 24	-6. 91	-26. 80	-345. 85
920222. BJ	益坤电气	1. 91	7. 35	26. 86	0. 28	920717. BJ	瑞星股份	0. 47	-36. 44	-10. 01	-414. 31
920169. BJ	七丰精工	0. 98	5. 07	24. 05	0. 09	920263. BJ	中航泰达	1. 29	-26. 95	-33. 90	-416. 30
920396. BJ	常辅股份	1. 15	6. 75	13. 38	-0. 28	920961. BJ	创远信科	0. 76	-31. 52	-20. 15	-419. 01
920454. BJ	同心传动	0. 72	-11. 59	14. 17	-0. 48	920564. BJ	天润科技	0. 36	-48. 66	-39. 34	-450. 43
920206. BJ	彩客科技	3. 03	6. 88	85. 95	-0. 56	920832. BJ	齐鲁华信	1. 20	-40. 16	-15. 56	-499. 90
920357. BJ	雅葆轩	3. 56	42. 38	28. 93	-1. 18	920414. BJ	欧普泰	0. 29	-26. 71	-13. 98	-862. 97
920689. BJ	克莱特	3. 16	13. 35	28. 46	-1. 79	920375. BJ	派诺科技	2. 11	-18. 70	-31. 13	-945. 23
920055. BJ	隆源股份	6. 06	27. 40	63. 45	-2. 62	920932. BJ	科达自控	1. 84	23. 58	-39. 79	-969. 20
920896. BJ	旺成科技	2. 36	16. 65	27. 87	-2. 66	920857. BJ	泓禧科技	1. 88	-8. 81	-36. 13	-1, 246. 81
920608. BJ	丰安股份	0. 75	-3. 23	18. 87	-2. 99	920146. BJ	华阳变速	0. 87	-50. 98	-21. 85	-1, 302. 37
920065. BJ	千岸科技	9. 43	5. 57	111. 56	-3. 14						

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

三、重点新闻及政策

资本“抢滩”硬科技 四大交易所共绘新质生产力“施工图”

在 2026 世界机器人大会期间，北京经济技术开发区联动四大证券交易所推出“亦企赢”资本市场专场活动，精准解读改革新政，搭建“政产学研金”对接平台。活动累计吸引超 500 家企业参与，百余家科创企业获得“一对一”辅导。北交所专场聚焦专精特新企业，详解审核动态、新三板培育功能及绿色通道机制，为企业提供全流程上市辅导，截至 2026 年 8 月 23 日，北交所上市公司已达 338 家，国家级专精特新“小巨人”占比超四成。

资料来源：证券日报

国务院国资委召开中央企业 6G 未来产业推进会

8 月 20 日，国务院国资委召开中央企业 6G 未来产业推进会。会议强调，推动 6G 未来产业发展是中央企业落实国家战略部署、履行战略使命的必然要求，中央企业要主动衔接国家、地方、行业规划，加快实现产业发展目标。

资料来源：财联社

第 32 次 APEC 中小企业部长会议即将举行 工信部：将聚焦科技创新等重点方向，推动达成部长会议联合声明等成果文件

第 32 次 APEC 中小企业部长会议将于 8 月 31 日至 9 月 6 日在广州举行，工信部副部长柯吉欣介绍会议将围绕科技创新、数智赋能、普惠发展等议题深入交流，推动达成联合声明等成果文件，为亚太中小企业搭建合作平台。

资料来源：每日经济新闻

重点行业北斗综合应用渗透率达 90%！工信部：计划今年印发实施时空信息终端领域相关的行动计划

8 月 24 日，工信部电子信息司副司长史惠康在媒体圆桌会上表示，北斗规模应用取得阶段性成效，重点行业渗透率达 90%。工信部研究编制了《关于加强时空信息终端供需适配促进融合应用的行动计划》并已完成部内外征求意见，计划今年印发实施。

资料来源：每日经济新闻

工信部：未来五年加快打造航空航天、智能机器人等新兴支柱产业

8 月 26 日，国新办举行 “开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，工业和信息化部相关负责人介绍全力抓好“十五五”规划实施、加快推进新型工业化有关情况。发布会上介绍，我们将着力优化产业结构，统筹推进传统产业改造升级、新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局，保持和发展好完整产业体系。加快打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人等新兴支柱产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核

下载日志已记录，仅供内部参考

聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信（6G）等未来产业成为新的经济增长点。

资料来源：界面

创业板中报凸显科技创新成色：加快向新向优发展，人工智能、新材料等领域亮点喜人

截至 8 月 26 日，创业板已有 781 家公司披露 2026 年半年度报告，合计实现营业收入 1.61 万亿元，同比增长 24.04%；合计实现净利润 1485.35 亿元，同比增长 43.27%。超七成公司盈利，半数以上公司利润增长。电子、通信行业受益于算力基础设施建设，收入分别同比增长 26%、89%，利润分别同比增长 192%、128%。人工智能应用加速落地，推动消费零售、新材料制造、工业自动化等传统赛道深度重塑。龙头公司营收净利整体增速领跑，16 家千亿市值公司合计收入同比增长 41.11%，净利润同比增长 87.01%。

资料来源：每日经济新闻

市占率领先、毛利率 44% 水性功能材料“隐形冠军”华大海天登陆北交所

8 月 28 日，杭州华大海天科技股份有限公司（股票代码：920288）正式在北交所上市。该公司在水性功能材料领域深耕二十余年，高克重数码热升华转印纸国内市场占有率超 30%，装饰纸水性印刷墨市占率国内前列。2023 年至 2025 年营收从 5.05 亿元增至 5.99 亿元，复合增长率 8.95%；2026 年上半年营收同比增长 15.45%，净利润同比增长 24.32%。公司拥有 38 项境内专利，主持或参与起草 12 项国家标准，两项核心技术被认定为国际先进水平。

资料来源：每日经济新闻

国家发改委：全链条推动集成电路关键核心技术攻关取得决定性突破，促进集成电路产业高质量发展

8 月 28 日，国家发展改革委政策研究室副主任李超在发改委 8 月份例行发布会上表示，从今年的情况看，我国集成电路产业发展呈现四方面突出特点。一是关键核心技术不断取得突破。高端芯片设计和制造能力持续提升，功率半导体、化合物半导体等特色工艺加快形成差异化竞争优势，先进封装、存储器等领域加速突破。二是企业竞争力持续增强。产业链各环节骨干企业业绩普遍向好，截至 8 月 27 日，已披露财报的上市公司上半年营收同比增长 12.8%，净利润同比增长 99%；相关企业积极布局新技术研发，研发费用同比增长 13.4%。全行业投资扩产同步提速，今年前 7 个月，集成电路制造业投资同比增长 11.5%，发展后劲充足。三是产能利用率保持高位。上半年国内主要晶圆代工企业产能利用率均保持在 90%以上，各类工艺产能逐步放量，满足车规级、工业级等多类芯片制造需求，呈现产销两旺态势。四是产业链安全水平显著提升。国产集成电路设备和材料品类不断丰富，应用规模稳步增长，从“单点突破”向“全链条协同”跃升。下一步，我们将继续聚焦“十五五”规划《纲要》部署要求，发挥新型举国体制优势，全链条推动集成电路关键核心技术攻关取得决定性突破，促进集成电路产业高质量发展，为推动中国经济持续向新向优向好发展做出更大贡献。

资料来源：界面

下载日志已记录，仅供内部参考

国家发改委：加大对民间投资项目的支持力度，推动“六张网”“两重”建设

8 月 28 日，国家发展改革委政策研究室副主任李超在发改委 8 月份例行发布会上表示，国家发展改革委近期召开系列专题会议，加力推进促进有效投资相关工作。在新型政策性金融工具方面，协调有关方面加快投放金融工具资金，加大对民间投资项目的支持力度。在“六张网”建设方面，研究完善“六张网”多元化投融资模式，分类细化财政、金融、投资、价格等相关支持政策，优化政策组合，加快推动重大工程项目开工建设。同时，聚焦算力网、新型电网、新一代通信网三网融合，研究建立 2 家电网、3 家电信运营商、若干家算力相关企业共同参与的“2+3+N”协调机制，加大统筹力度，形成工作合力。在“两重”建设方面，督促各地方统筹抓好“硬投资”和“软建设”，紧盯施工进度和资金支付，从实从严加强项目管理，加快推进重大项目建设，尽早形成更多实物工作量，同时加快谋划储备 2027 年项目。

资料来源：界面

国家发改委：将新建或利用存量设施改建公共快递驿站，健全县乡村三级物流配送体系

8 月 28 日，国家发改委、交通运输部印发《物流网建设实施方案》，围绕推进物流枢纽建设、提升物流通道承载力等七方面部署 17 项重点任务。方案提出在畅通“微循环”方面新建或改建公共快递驿站，健全县乡村三级物流配送体系。目标到 2030 年推动社会物流总费用与 GDP 比率降至 13.1%，较“十四五”末降低 0.8 个百分点。方案强调推动物流基础设施从“布点畅线”向“成链成网”转型升级，统筹“大动脉”和“微循环”、“硬建设”和“软联通”、“内流通”和“外联通”。

资料来源：每日经济新闻

四、核心驱动因素分析

4.1 本周市场综述

本周北交所市场整体呈现震荡整理态势，周内探底后呈现一定修复态势，量能较上周有所收缩，存量博弈特征明显。



4.2 核心指数表现复盘

（一）北证 50 指数

截至 8 月 28 日收盘，北证 50 指数报收 1063.80 点，全周累计下跌约 1.08%。周内走势分化明显，周一受外围市场情绪传导指数低开低走，单日下跌 2.02%；随后三个交易日连续修复，周二至周四分别上涨 0.91%、0.45%、0.65%；周五再度出现调整，单日下跌 1.04%。

（二）北证专精特新指数

截至 8 月 28 日收盘，北证专精特新指数报收 1833.76 点，全周累计下跌约 2.26%，走势

下载日志已记录，仅供内部参考

与北证 50 基本同步，弹性特征略有显现。

4.3 成交与流动性

成交层面，本周北交所全市场日均成交额约 143.34 亿元，环比下降约 11.8%，日均换手率同步回落，市场交投热度较上周有所降温。增量资金入场意愿不足，场内资金以结构性轮动为主，未形成明确的抱团主线。估值方面，北证 50 指数市盈率（TTM）约 41.08 倍，较上周小幅修复，在成长类宽基指数中仍处于相对低位，估值性价比优势持续存在。

4.4 重要公告与政策动态

（一）交易规则细化落地，风险防控机制完善

8 月 21 日，北交所发布公告，《北京证券交易所交易规则》中关于风险警示股票及退市整理股票交易事项的规定，将于 2026 年 8 月 31 日起正式实施。新规从四个维度构建了完整的风险防控框架：一是交易信息独立揭示，两类股票交易信息与普通股票分别展示；二是强化投资者适当性管理，普通投资者首次买入需签署专门的风险揭示书；三是明确会员风控义务；四是设置交易数量限制，投资者当日通过竞价、大宗、盘后固定价格交易，累计买入单只风险警示股票不得超过 20 万股。

本次新规落地是北交所交易机制向成熟市场看齐的重要举措，既强化了风险防控，保护中小投资者权益，也有助于优化市场生态，引导资金向优质标的集中。

（二）再融资规则修订征求意见，融资效率持续提升

本周市场持续关注再融资规则修订进展。此前北交所就修订《上市公司证券发行上市审核规则》公开征求意见，核心修订内容包括：完善储架发行机制，明确信息披露规范标准；优化简易程序要求，调整竞价流程与负面清单；优化财报有效期安排，明确重大变化与重大违法认定标准等。修订后的规则进一步强化了"小额、快速、灵活、多元"的再融资特色，适配创新型中小企业的融资需求，有助于提升上市公司融资效率，降低融资成本。

（三）专精特新培育常态化，后备资源持续夯实

本周北交所专精特新企业培育专项行动杭州专场于 8 月 28 日举办，这是继厦门专场之后又一场区域培育活动。北交所联合地方政府、监管部门持续推进专精特新企业梯度培育体系，打通"新三板基础层-创新层-北交所"的全链条成长路径。从上市供给端看，2026 年以来北交所新上市企业中专精特新"小巨人"占比高达 96%，优质上市资源持续供给，为市场长期发展夯实基础。

（四）中报披露进入高峰期，业绩分化逐步显现

截至本周，北交所 339 家上市公司 2026 年中报已全部披露。从已披露业绩看，高端装备、新材料、信息技术等高景气赛道企业表现突出，营收与利润实现双增长；部分传统行业企

下载日志已记录，仅供内部参考

业业绩承压，分化态势明显。同时已有 18 家公司公布中期利润分配方案，通过现金分红回报投资者，市场分红生态持续完善。

4.5 北交所开市五周年展望：制度红利与长期价值

2026 年 11 月，北交所将迎来开市五周年。经过五年发展，北交所已从试验田成长为服务创新型中小企业的主阵地，市场生态发生深刻变化。

规模体量实现跨越式增长。开市五年间，北交所上市公司数量从首批 81 家增长至 339 家，总市值从约 2887 亿元增长至超 8405 亿元，复合年化增速达 25.13%。市场深度与广度持续拓展，交易机制不断完善，混合做市、融资融券等制度相继落地，市场定价效率与流动性稳步提升。

专精特新特色定位牢固确立。截至目前，北交所专精特新"小巨人"企业占比接近 80%，市值占比约 78.6%，形成了鲜明的"专精特新"市场标签。行业分布聚焦高端制造领域，半导体制造、汽车零部件、专用设备等制造业占比突出，与科创板、创业板形成差异化互补格局。

指数化投资体系加速完善。北证 50 与北证专精特新双指数体系构建完成，指数产品规模持续扩容，北证 50 指数基金规模已超 130 亿元，份额上限从 5 亿份放宽至 15 亿份，为中长期资金入市提供了重要渠道。随着指数产品体系的丰富，机构投资者占比稳步提升，投资者结构持续优化。

五周年节点临近，政策红利释放预期升温。市场普遍预期，围绕五周年节点，北交所有望在交易机制优化、再融资体系完善、做市商扩容、完善融资融券及市场多空平衡机制、投资者门槛调整等方面推出更多改革举措，进一步激活市场活力。同时，配合国家未来产业发展战略，北交所将进一步强化对人工智能、商业航天、先进材料等领域的支持，打造创新型中小企业资本化首选地。

4.6 下周市场展望与主线推演

（一）核心主线与逻辑

核心主线一：交易新规落地，风险偏好边际修复

8 月 31 日风险警示股票交易新规将正式实施，市场风险出清机制进一步完善，有助于修复市场风险偏好，引导资金聚焦优质标的。新规落地后，ST 类股票的投机炒作将受到抑制，市场定价将更趋理性，基本面扎实的龙头标的有望获得更多资金关注。

核心主线二：中报业绩验证，产业逻辑主导行情

下周中报披露将进入尾声，业绩验证将成为市场核心驱动因素。三季度资金面逻辑将逐步让位于产业逻辑，半年报业绩超预期的赛道与公司有望迎来估值修复行情。建议重点关注 AI 硬件产业链、高端装备、新材料等景气度向上的赛道，以及研发投入高、技术壁垒强的专精特新企业。

核心主线三：五周年政策预期逐步升温

下载日志已记录，仅供内部参考

距离 11 月开市五周年仅剩两个多月，市场对制度红利的预期将逐步升温，政策催化行情有望提前演绎。建议关注交易机制优化、再融资改革、指数产品扩容等政策方向对应的受益板块，提前布局政策红利窗口。

核心主线四：流动性边际改善预期

当前北交所估值处于历史较低分位，安全边际较高。随着五周年临近，政策预期升温有望吸引增量资金入场，叠加指数基金规模持续扩容，市场流动性有望迎来边际改善。北证 50 成分股作为指数资金的主要配置方向，流动性弹性将更为显著。

（二）重点关注方向

硬科技成长方向：聚焦 AI 服务器产业链、半导体设备与材料、高端精密制造、先进材料等领域，重点布局技术壁垒高、下游需求旺盛、国产替代空间大的细分龙头。

专精特新隐形冠军：关注国家级专精特新"小巨人"、单项冠军企业中，具备核心技术优势、细分市场占有率高、业绩增长确定性强的标的。

制度红利受益方向：关注流动性较好、机构持仓占比高的北证 50 核心成分股，以及有望受益于做市商扩容、两融标的扩大的优质标的。

五、风险提示

1. 宏观经济下行超预期。

2. 政策落地进度不及预期。

3. 海外市场波动加剧。

4. 上市公司业绩不及预期。

5. 市场流动性持续收紧。

下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。