下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 08 月 26 日

北交所五周年：新质生产力主阵地成型，专精特新+高成长+低估值窗口开启

——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

● **开市五年持续深化制度改革，融资能力保持正增长、合格投资者近 950 万户**

北交所开市五年，定位服务专精特新，经历两融做市、降门槛，2023 年深改十九条系统布局后，近期进一步推进盘后交易、询价发行与简易再融资接轨成熟市场，实现长足的进步。北交所在 2025-2026.7 保持募资企业数量及募资金额正增长，同时 2026 年 1-7 月的募资企业数量及募资金额增速均领先科创板及注册制创业板。截至 2025 年 10 月 29 日，北交所的合格投资者已经接近 950 万户。

● **2026 新股小巨人占比达 91%主阵地定位凸显，体系覆盖支柱产业、未来产业**

截至 2026 年 7 月 31 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 197 家，占比合计达到 59.52%;对应总市值则达到 5030.37 亿元，占比进一步提升至 66%。各年度上市新股中国家级专精特新“小巨人”的占比保持提升趋势，截至 2026 年 7 月 31 日上市的 2026 新股中共有 41 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比已经提升至 91%。对比科创板、创业板，北交所内专精特新“小巨人”数量占比及总市值占比均更高，创新型中小企业主阵地定位凸显，并形成与科创板、注册制创业板错位互补。北交所内共有国家级单项冠军 14 家，占比 4.23%对应总市值达到 789.49 亿元；省（市）级单项冠军 60 家，占比达到 18.13%，对应总市值达到 1324.96 亿元。北交所现阶段在 6 大新兴支柱产业实现全面布局，未来产业中除了脑机接口外也已经实现了 5 大产业全面参与。

● **换手率提升、板块整体营收 CAGR19%领先，折价至估值低位具备修复潜力**

对比科创板、注册制创业板情况可见，北交所的日均换手率也实现了大幅增长，流动性提升。2025 全年北交所以 6.62%的年内日均换手率超过科创板、注册制创业板。北交所内企业的整体营收对应 2022-2025CAGR 达 19.12%，领先科创板的 8.60%以及注册制创业板的 18.31%。经历回调后相较而言现阶段北证 50 目前处于估值较低位置。从长历史序列看，北交所相对创业板和科创板的估值折价均值已经回落至 2024 年四季度以来的较低位置。截至 2026 年 8 月 7 日，北交所估值相对创业板和科创板比值分别为 60.42%和 35.43%。

● **进入红利释放期，询价重启、被动配置提升、引入龙头企业带来增长新空间**

2026 年内新股询价机制重启，中科仪和科莱瑞迪两只新股进行询价定价。2026Q2 公募基金重仓北交所进一步增长达 53 家，环比 2026Q1 增长 15.22%。2026 年二季度末公募机构在北交所重仓配置金额 74.14 亿元，环比 2026 一季度末增长 13.89%。2026 年 7 月 24 日首批 8 只三个月持有期北交所主题基金上报中国证监会，未来若北交所 ETF 产品落地，将作为被动投资的重要工具，ETF 的推出将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。现阶段排队企业中已过会未申购企业 2025 全年营收均值已经达到 9.67 亿元，对应归母净利润达到 12112.23 万元。2022 及后续年份上市企业的平均营收规模呈现提升趋势，2025 上市、2026.1-7 上市、未申购企业的 2025 平均归母净利润均已经提升至 1.2 亿元以上的高位。

● **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

《2026H1 自动化物料处理系统营收+109%，固态电解质赛道持续突破—北交所信息更新》-2026.8.26

《新能源车市场拉动大功率设备营收高增，2026H1 营收+7%—北交所信息更新》-2026.8.26

《杰锋动力（920269.BJ）：汽车排气系统国产细分龙头，智能悬架+氢燃料电池布局—北交所新股申购报告》-2026.8.25

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1、 融资、总营收等指标增速领先，阶段性估值性价比显现 4
1.1、 融资能力持续提升，募集家数及金额均实现快速上涨 4
1.2、 北交所总营收 CAGR 领先，阶段性估值性价比机遇显现 7
2、 2026 新股小巨人占 91%，体系覆盖支柱产业、未来产业 11
2.1、 2026 年新股“小巨人”占比 91%，凸显创新型中小企业主阵地定位 11
2.2、 “支柱产业 + 未来产业”双轮体系覆盖六大支柱+五大未来产业 18
3、 询价、指数配置、龙头引入，五周年进入制度红利释放期 24
3.1、 新股询价机制重新开启 24
3.2、 公募配置家数高增、指数基金份额放宽，被动指数成为核心力量 24
3.3、 上市企业体量、质量持续提升，加大龙头公司引入力度 27
4、 风险提示 31

图表目录

图 1: 2024-2026 年 7 月末北交所分别有 24/28/48 家进行资金募集，在经历 2023 年 19 条深改后形成了市场融资能力持续提升的良好态势 5
图 2: 2026 年 1-7 月北交所募资企业数量同比增长 71% 5
图 3: 2026 年 1-7 月北交所募资金额增速+127% 5
图 4: 截至 2025 年 10 月 29 日，北交所的合格投资者已经接近 950 万户 6
图 5: 2026 年北交所日均成交额为 210.85 亿元（亿元） 6
图 6: 2026 年北交所日均换手率为 4.33% 6
图 7: 北交所的日均换手率也实现了大幅增长，流动性提升 7
图 8: 北交所内企业的整体营收 2022-2025 年对应 CAGR 达 19.12%（亿元） 7
图 9: 2023-2025 北交所总归母净利润分别为 121.01/102.97/111.66 亿元（亿元） 8
图 10: 2022-2025 总营收 CAGR 方面北交所领先 8
图 11: 2022-2025 北交所总归母净利润 CAGR 高于科创板 8
图 12: 北交所回调带来新的估值性价比机遇（整体法 PE TTM：X） 9
图 13: 北交所与科创板、注册制创业板 PE 估值差（X） 9
图 14: 北交所相对创业板和科创板的估值比已经回落至 2024 年四季度以来的较低位置 9
图 15: 从北交所估值结构来看，2025 年 9 月高点以来高估值公司数量下降，低估值公司数量回升 10
图 16: 北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.52% 11
图 17: 对应总市值占比达到 66% 11
图 18: 截至 2026 年 7 月 31 日上市新股中共有 41 家公司为国家级专精特新“小巨人” 11
图 19: 机械行业小巨人数量占小巨人总体比例达到 24.37% 12
图 20: 机械行业小巨人市值占比达到 24.99% 12
图 21: 科创板专精特新“小巨人”数量占比 49.51% 13
图 22: 专精特新“小巨人”占科创板总市值 33.98% 13
图 23: 科创板半导体行业专精特新“小巨人”总市值达到 33136.01 亿元 13
图 24: 注册制创业板企业中，专精特新“小巨人”占 36.92% 14
图 25: 专精特新“小巨人”占注册制创业板企业总市值的 39.72% 14
图 26: 注册制创业板企业中专精特新“小巨人”市值集中于硬件设备、半导体板块 14
图 27: 国家级单项冠军总市值达到 789.49 亿元 16

下载日志已记录，仅供内部参考

图 28: 北交所集成电路产业标的涵盖范围 18
图 29: 北交所航空航天产业链标的 19
图 30: 北交所生物医药产业涵盖内容 19
图 31: 北交所内低空经济产业标的 20
图 32: 北交所内新型储能产业标的产业链 20
图 33: 北交所内智能机器人产业主要覆盖情况 21
图 34: 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况 24
图 35: 2026 年上半年公募机构在北交所配置家数保持增长（家） 25
图 36: 2026Q2 末重仓北交所的基金数量达 185 只，环比 2026Q1 末增长 30.28%（只） 25
图 37: 2026 年二季度末公募机构在北交所重仓配置金额 74.14 亿元，重仓配置金额环比 2026 一季度末增长 13.89%（亿元） 26
图 38: 被动基金是 2026 二季度重仓北交所占比最高的基金投资类型 26
图 39: 2026 年北证 50 指数基金份额高增长（亿份） 27
图 40: 北证 50 指数基金规模高增长（亿元） 27
图 41: 2026 年北证 50 被动指数基金产品数量达 97 只（只） 27
图 42: 上市企业的平均营收规模呈现提升趋势 30
图 43: 2025 上市、2026.1-7 上市、未申购企业的 2025 平均归母净利润均已经提升至 1.2 亿元以上的高位 30

表 1: 三大方面加快高质量上市公司供给 4
表 2: 国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆 15
表 3: 14 家北交所国家级单项冠军企业 16
表 4: 北交所量子科技产业主要包括量子低温超导射频缆、MPCVD 高品级金刚石膜等 21
表 5: 北交所生物制造产业企业对应产品主要包括合成生物、相关科学仪器等 21
表 6: 北交所内氢能产业主要包括氢气生产、氢能热管理、燃料电池催化剂等；核能产业主要包含防辐射玻璃、核电站安全壳监测、核电用风机等 22
表 7: 北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等 23
表 8: 北交所 6G 产业主要包括应用于 5G/6G 通信特种玻璃纤维、高导热专用金刚石材料制备等 23
表 9: 2026 年内，北交所新股的询价机制重新开启，中科仪和科莱瑞迪两只新股采用询价定价策略 24
表 10: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 28

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 融资、总营收等指标增速领先，阶段性估值性价比显现

北交所将于 2026 年 11 月迎来开市五周年。开市五年，定位服务专精特新，经历两融做市、降门槛，2023 年深改十九条系统布局后，近期进一步推进盘后交易、询价发行与优化再融资一揽子措施接轨成熟市场，实现长足的进步。

1.1、 融资能力持续提升，募集家数及金额均实现快速上涨

2024-2026.7.31 北交所市场融资能力持续提升。从募集家数来看，2024-2026 年 7 月末北交所分别有 24/28/48 家进行资金募集（包含 IPO 及再融资），对应的募资金额分别为 49.15 亿元、77.97 亿元、176.68 亿元。募集家数和对应的募资金额均实现快速上涨。其中 IPO 数量分别为 23 家、26 家、46 家，对应的首发募集金额分别为 46.84 亿元、75.27 亿元、151.90 亿元。北交所扩容持续推进。

2023 年 9 月 1 日，在宣布设立北交所两周年之际，中国证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，全文总共 19 条。

从企业端来看，《意见》强调要**加快高质量上市公司供给**。对已经具备上市条件的优质中小企业，在符合北交所市场定位前提下，允许其首次公开发行并在北交所上市。这个调整没有改变多层次资本市场的架构和逻辑，解决了北交所面临的突出问题，有利于服务更早、更小、更新的创新型中小企业，夯实北交所长期发展根基。

可以看到北交所在经历 2023 年 19 条深改后，针对公司 IPO、再融资等方面做出了调整与改善，随后在 2024-2026.7.31 区间内持续发力，形成了市场融资能力持续提升的良好态势。

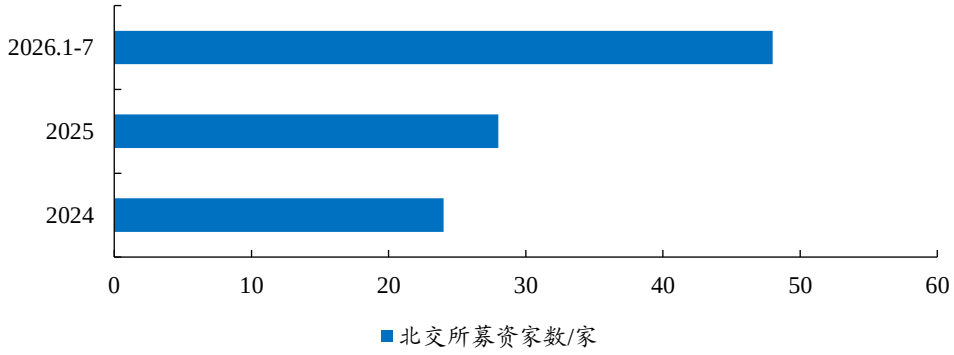
表1：三大方面加快高质量上市公司供给

序号	方式	主要情况
1	有效改善新增上市公司结构	按照质优、量适、步稳的要求，统筹包容性和精准性要求，常态化推进北交所市场高质量扩容，夯实市场良性发展和流动性改善基础。促进能够支撑市场深度、体现市场优势、具有品牌效应的企业上市，使北交所成为创新型中小企业运用资本市场发展壮大的重要平台。支持地方政府培育输送优质上市资源，发挥好对区域协调发展的辐射带动作用。
2	全面提升上市公司质量	坚持把提高公司质量作为重中之重。聚焦北交所市场特点和深层次问题，制定提升上市公司质量专项行动方案，促进公司治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力和信息披露质量持续提升。支持优质公司通过再融资、并购重组提质增效。落实分类监管、科学监管、精准监管理念，健全持续监管、信息披露、稽查执法和公司治理等方面的特色监管制度。
3	优化发行上市制度安排	推进全面注册制改革走深走实，切实便利企业融资、降低市场成本、明确各方预期。在坚守北交所市场定位前提下，允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。充分发挥新三板持续监管优势和规范培育功能，优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求，优化连续挂牌满 12 个月的执行标准。探索建立新三板优质公司快捷升级至北交所的制度安排。

资料来源：证监会官网、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

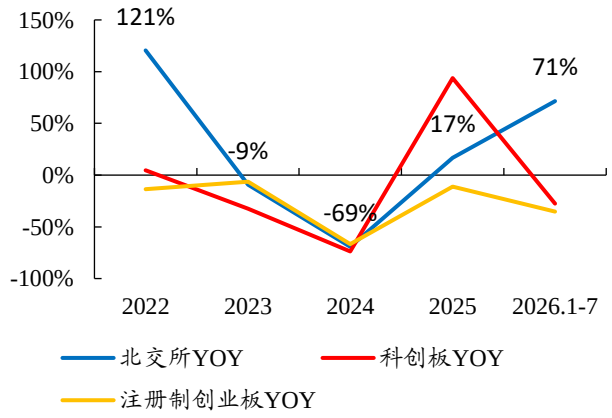
图1：2024-2026 年 7 月末北交所分别有 24/28/48 家进行资金募集，在经历 2023 年 19 条深改后形成了市场融资能力持续提升的良好态势



数据来源：Wind、开源证券研究所

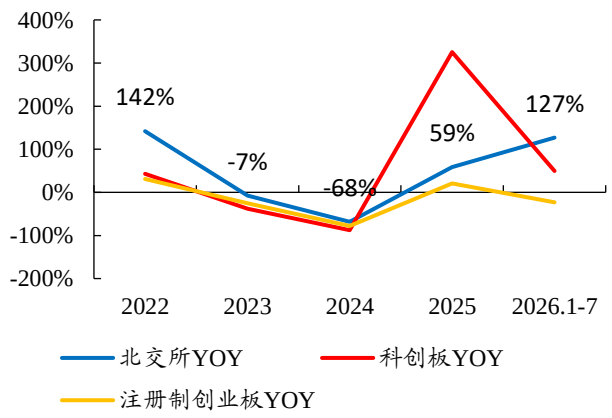
对比科创板及注册制创业板情况可见，北交所在 2025-2026.7 保持募资企业数量及募资金额正增长，同时 2026 年 1-7 月的募资企业数量及募资金额增速均领先科创板及注册制创业板。

图2：2026 年 1-7 月北交所募资企业数量同比增长 71%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2026 年 1-7 月北交所募资金额增速+127%

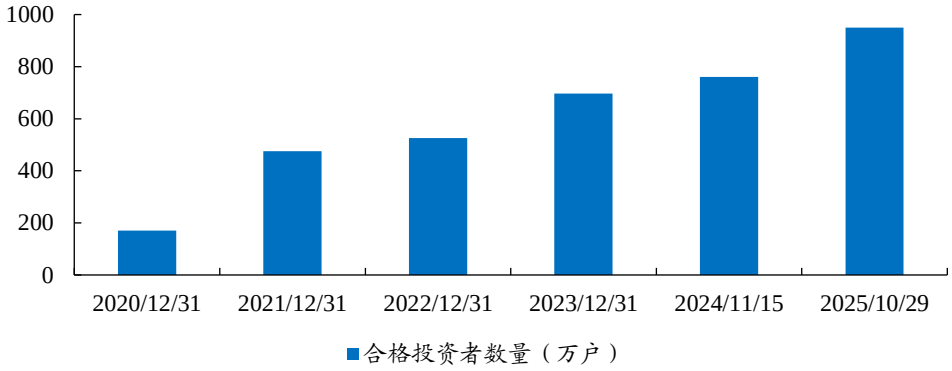


数据来源：Wind、开源证券研究所

从投资者端可见，开市五年以来北交所的合格投资者数量实现了持续的增长。截至 2025 年 10 月 29 日，北交所的合格投资者已经接近 950 万户，相较于 2021 年末的 475 万户累计增长已经达到 100%，公募、创投、QFII 等积极参与，打造了企业愿意来、中介愿意参与、投资者愿意投的良好局面。

下载日志已记录，仅供内部参考

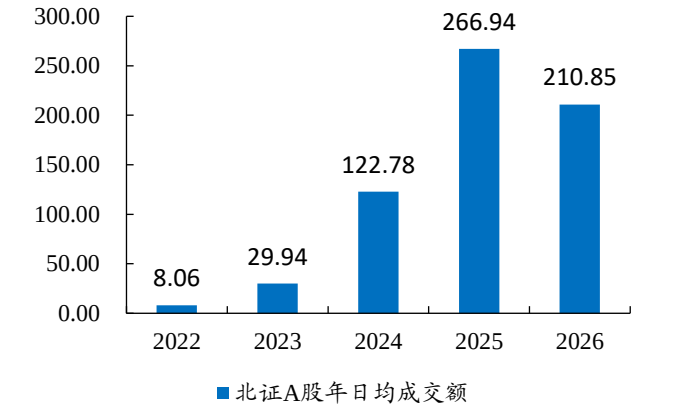
图4：截至 2025 年 10 月 29 日，北交所的合格投资者已经接近 950 万户



数据来源：每日经济新闻、上海证券报、第一财经、人民网、中国青年网、中国证券网、开源证券研究所（注：第一期数据为精选层开户数据）

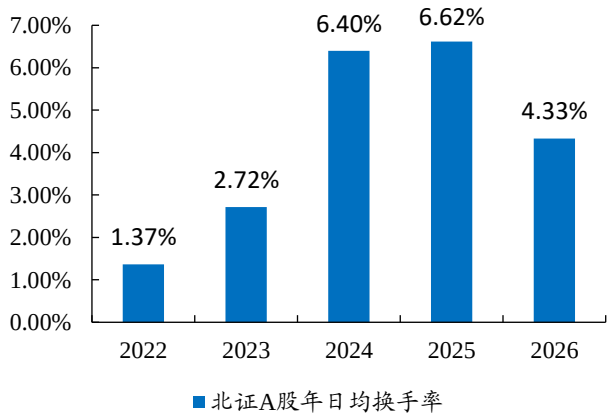
从年均流动性来看，截至 2026 年 7 月 31 日 2026 年北交所日均成交额为 210.85 亿元，日均换手率为 4.33%。

图5：2026 年北交所日均成交额为 210.85 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

图6：2026 年北交所日均换手率为 4.33%

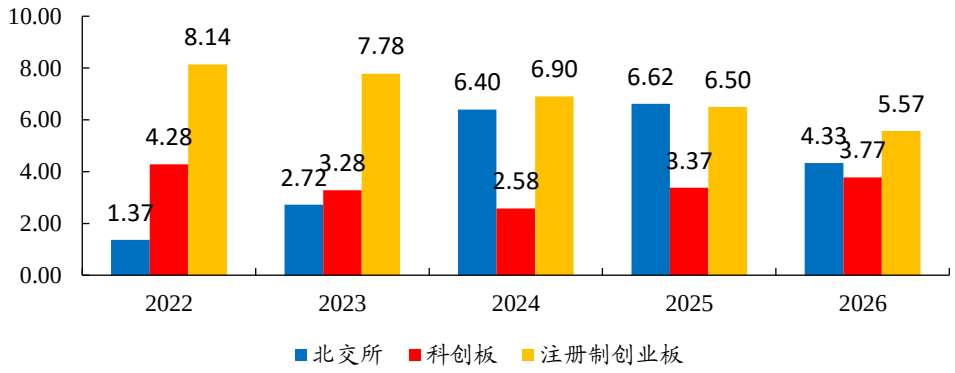


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

对比科创板、注册制创业板情况可见，北交所的日均换手率也实现了大幅增长，流动性提升。2023、2024 年北交所年内日均换手率同比增长达到 98.61%、135.33%，同期科创板及注册制创业板则均处于下降趋势。2025 全年北交所以 6.62%的年内日均换手率超过科创板、注册制创业板。

下载日志已记录，仅供内部参考

图7：北交所的日均换手率也实现了大幅增长，流动性提升

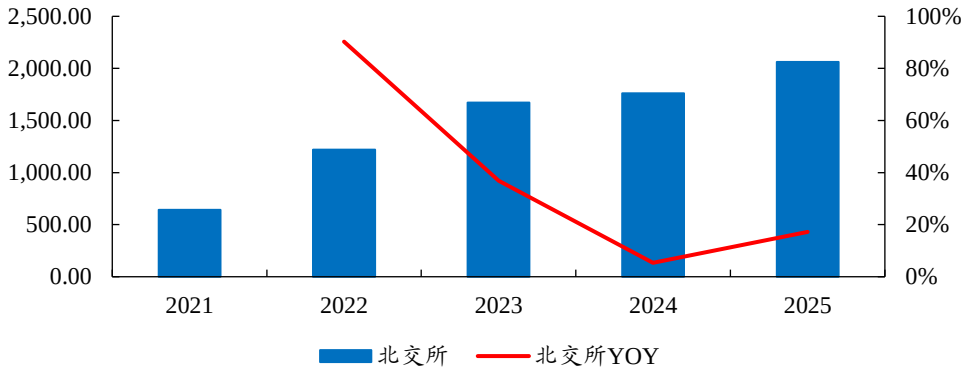


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

1.2、 北交所总营收 CAGR 领先，阶段性估值性价比机遇显现

2021-2025 年，北交所内企业的整体营收实现持续增长，2023-2025 年分别为 1,671.59 亿元、1,761.03 亿元、2,063.41 亿元，2022-2025CAGR 达 19.12%。

图8：北交所内企业的整体营收 2022-2025 年对应 CAGR 达 19.12%（亿元）

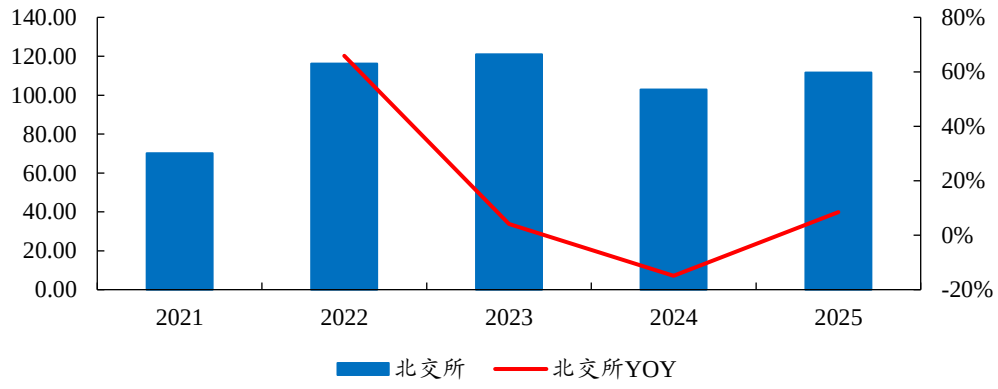


数据来源：Wind、开源证券研究所

2023-2025 年北交所实现总归母净利润分别为 121.01 亿元、102.97 亿元、111.66 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

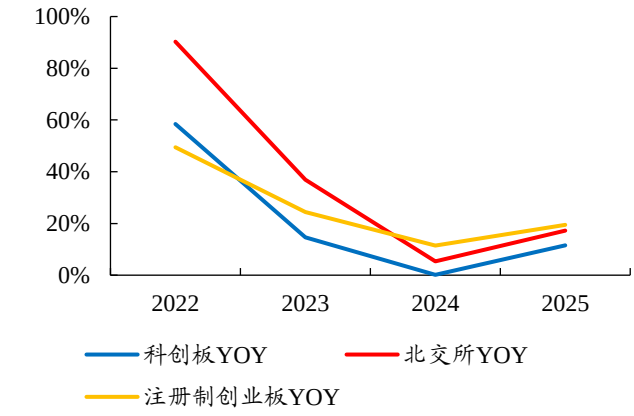
图9：2023-2025 北交所总归母净利润分别为 121.01/102.97/111.66 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

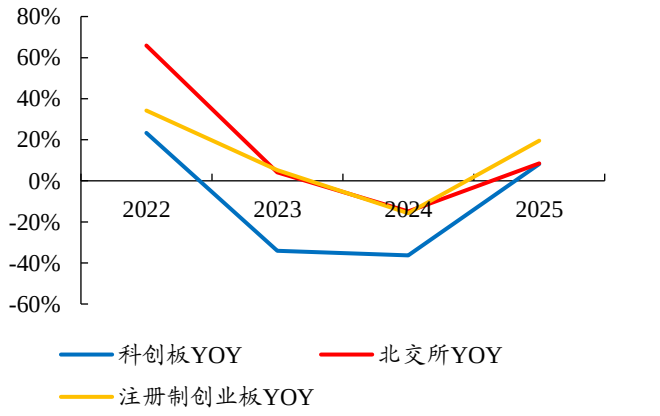
对比科创板及注册制创业板可见，2022-2025 总营收 CAGR 方面北交所以 19.12%的水平领先科创板的 8.60%以及注册制创业板的 18.31%；总归母净利润方面 CAGR-1.34%高于科创板的-23.11%。

图10：2022-2025 总营收 CAGR 方面北交所领先



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2022-2025 北交所总归母净利润 CAGR 高于科创板



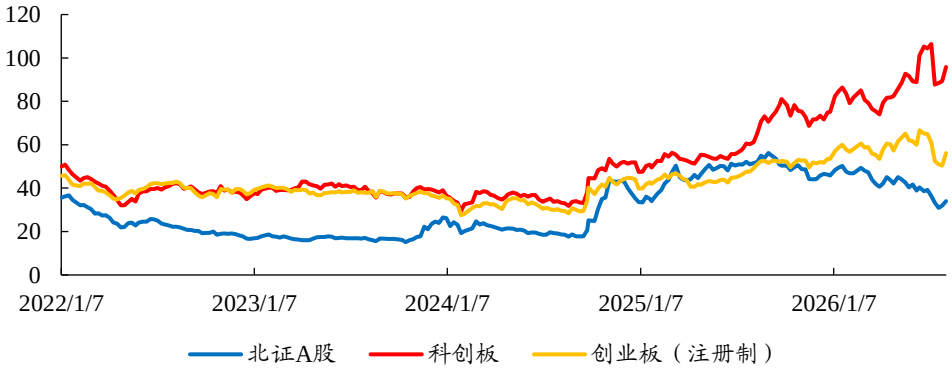
数据来源：Wind、开源证券研究所

从投资者回报角度看，我们对比科创板及注册制创业板整体情况，当前北交所回调带来新的估值性价比机遇。

截至 2026 年 8 月 7 日，北交所、科创板、注册制创业板市盈率 TTM 分别为 33.97X、95.88X、56.22X。经历回调后相较而言现阶段北证 50 目前处于估值较低位置。

下载日志已记录，仅供内部参考

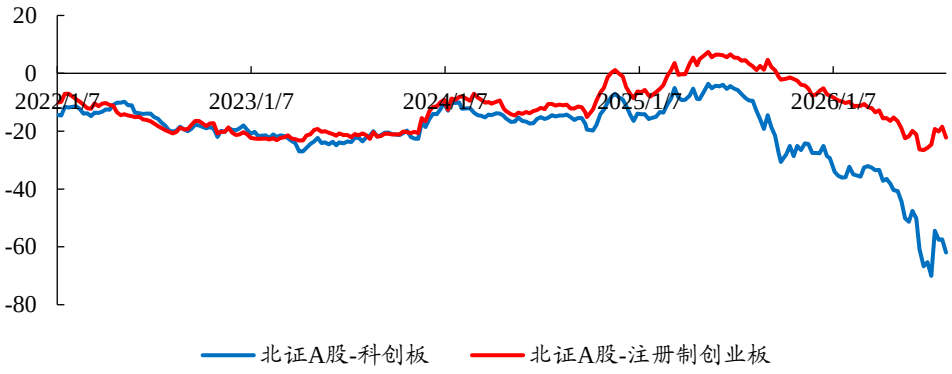
图12：北交所回调带来新的估值性价比机遇（整体法 PE TTM：X）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

截至 2026 年 8 月 7 日，北交所与科创板、注册制创业板估值差分别达-61.91X 和-22.25X。

图13：北交所与科创板、注册制创业板 PE 估值差（X）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

从长历史序列看，北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年四季度以来的较低位置。截至 2026 年 8 月 7 日，北交所估值相对创业板和科创板比值分别为 60.42%和 35.43%。

图14：北交所相对创业板和科创板的估值比已经回落至 2024 年四季度以来的较低位置

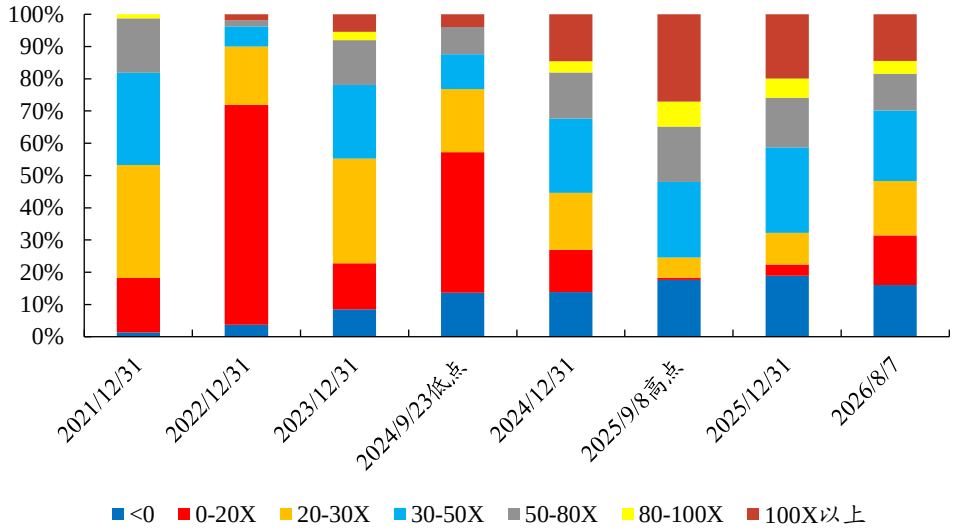


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

从北交所估值结构来看，2025 年 9 月高点以来高估值公司数量下降，低估值公司数量回升。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，高估值公司数下降，低估值公司数量回升，截至 2026 年 8 月 7 日，北交所估值在 0-50X 的企业有 179 家，占比 54.08%，相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 23.79Pcts。

图15：从北交所估值结构来看，2025 年 9 月高点以来高估值公司数量下降，低估值公司数量回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

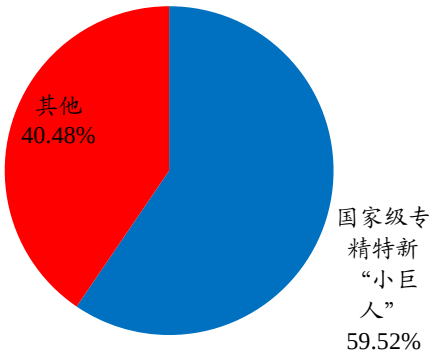
2、 2026 新股小巨人占 91%，体系覆盖支柱产业、未来产业

北交所主要服务创新型中小企业，致力于打造服务创新型中小企业主阵地。北交所设立以来，锚定打造服务创新型中小企业主阵地的目标，扎实推进市场高质量建设，在各方协同配合下，市场功能逐步完善，市场运行总体平稳，市场建设取得阶段性成效。

2.1、 2026 年新股“小巨人”占比 91%，凸显创新型中小企业主阵地定位

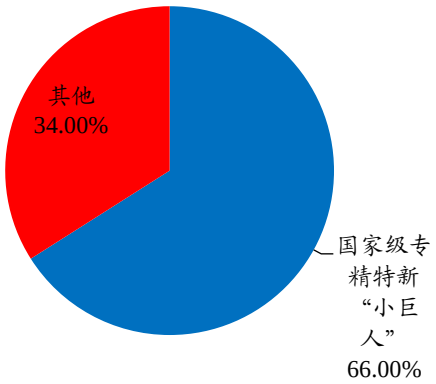
参考现阶段北交所专精特新含量，截至 2026 年 7 月 31 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 197 家，占比合计达到 59.52%；对应总市值则达到 5030.37 亿元，占比达到 66%。

图16：北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所

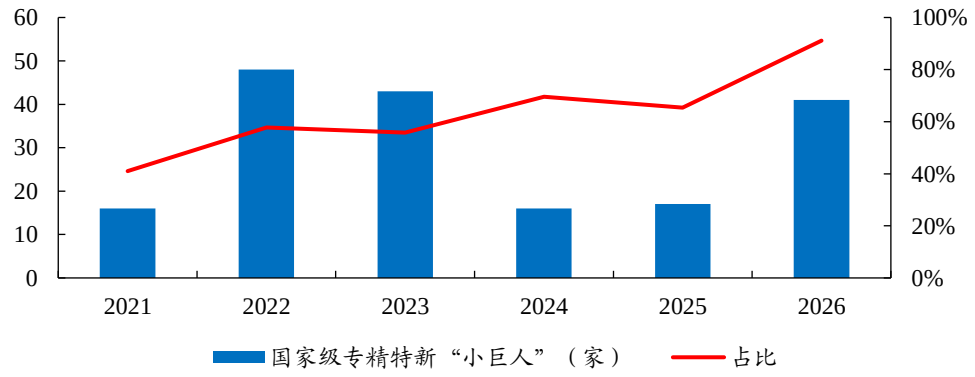
图17：对应总市值占比达到 66%



数据来源：Wind、开源证券研究所

分年度来看，各年度上市新股中国家级专精特新“小巨人”的占比保持提升趋势， 截至 2026 年 7 月 31 日上市的新股中共有 41 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比已经提升至 91%。

图18：截至 2026 年 7 月 31 日上市新股中共有 41 家公司为国家级专精特新“小巨人”



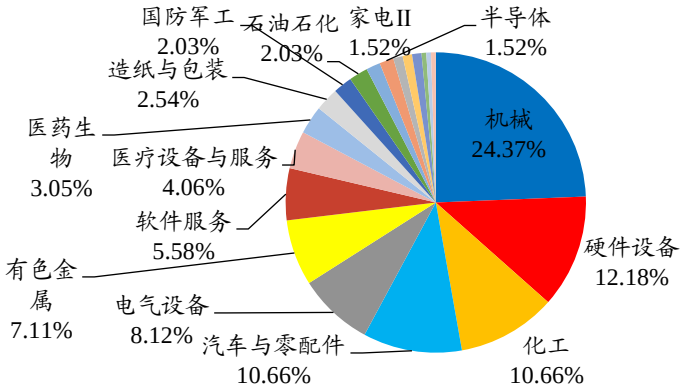
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

从北交所内国家级专精特新“小巨人”企业所处的行业情况看，机械、硬件设

下载日志已记录，仅供内部参考

备、化工、汽车与零配件为数量最多的细分行业，数量分别为 48 家、24 家、21 家、21 家，机械行业数量占比达到 24.37%。

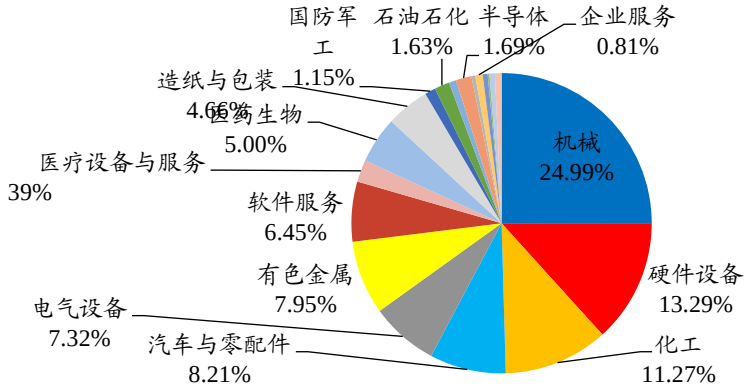
图19：机械行业小巨人数量占小巨人总体比例达到 24.37%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

市值角度看，机械、硬件设备、化工、汽车与零配件行业市值分别达到 1257.27 亿元、668.54 亿元、567.03 亿元、412.80 亿元，机械行业小巨人市值占比达到 24.99%。

图20：机械行业小巨人市值占比达到 24.99%



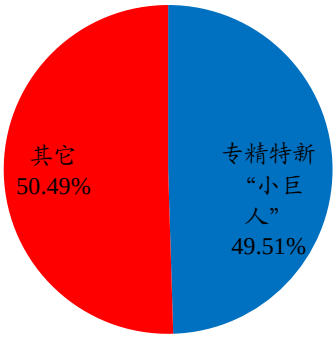
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

对比科创板、创业板情况，北交所内专精特新“小巨人”数量占比及总市值占比均更高，创新型中小企业主阵地定位凸显，并形成与科创板、注册制创业板错位互补。

截至 2026 年 7 月 31 日，科创板现阶段 612 家企业中专精特新“小巨人”数量为 303 家，占比 49.51%；对应市值为 59065.29 亿元，占科创板总市值的 33.98%。

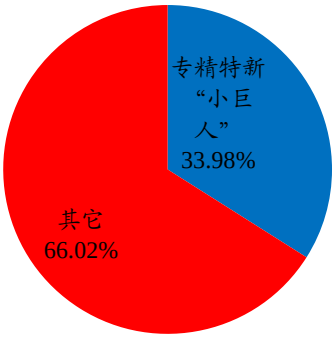
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：科创板专精特新“小巨人”数量占比 49.51%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

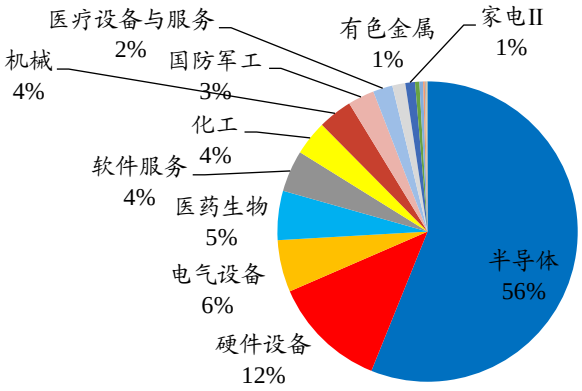
图22：专精特新“小巨人”占科创板总市值 33.98%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

从行业分布上看，科创板的专精特新“小巨人”企业集中于半导体领域。截至 2026 年 7 月 31 日，科创板半导体行业专精特新“小巨人”总市值达到 33136.01 亿元，占科创板国家级专精特新“小巨人”总市值的 56%。

图23：科创板半导体行业专精特新“小巨人”总市值达到 33136.01 亿元

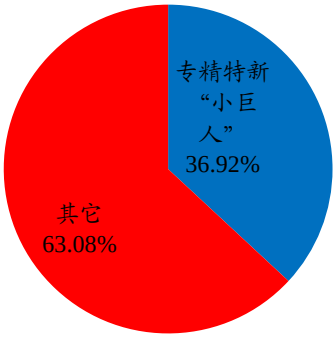


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

截至 2026 年 7 月 31 日，注册制创业板企业中，专精特新“小巨人”数量达到 223 家，占企业数量的 36.92%；总市值达到 19832.41 亿元，占注册制创业板企业总市值的 39.72%。

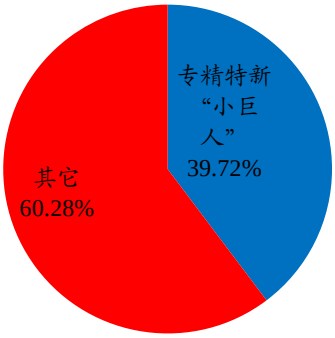
下载日志已记录，仅供内部参考

图24：注册制创业板企业中，专精特新“小巨人”占36.92%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

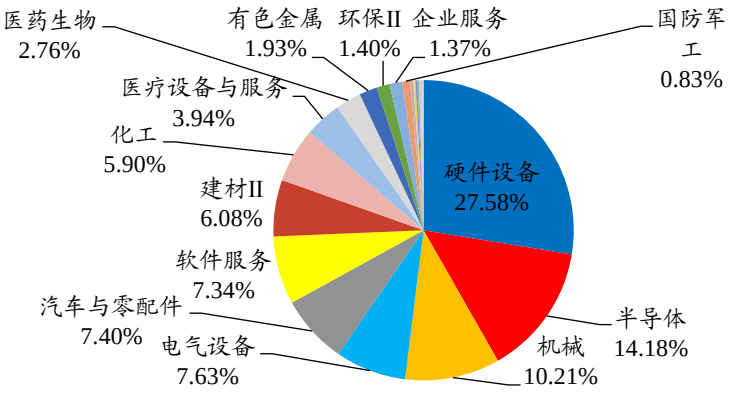
图25：专精特新“小巨人”占注册制创业板企业总市值的39.72%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

从行业情况看，注册制创业板企业中，专精特新“小巨人”更集中于硬件设备、半导体板块，其中硬件设备市值占注册制创业板企业中专精特新“小巨人”比例27.58%，半导体占比则为14.18%。

图26：注册制创业板企业中专精特新“小巨人”市值集中于硬件设备、半导体板块



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

除了国家级专精特新“小巨人”以外，北交所内还有较多的国家级/省（市）级单项冠军企业。

从认定指标体系来看，国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆。

1.专业发展门槛呈量级跃升：专精特新“小巨人”仅要求深耕细分市场3年以上、上年度营收5000万元以上；而单项冠军要求深耕相关领域10年及以上、近3年平均主营业务收入达到4亿元以上，且将“工信部认定的专精特新小巨人企业”列为优先推荐条件。

2.市场竞争标准从国内领先升级为全球顶尖：小巨人仅要求国内或国际细分市场

下载日志已记录，仅供内部参考

占有率前 3 名；单项冠军直接要求申请产品市场占有率位居全球前 3 位，同时额外要求产品质量精良、生产技术/工艺国际先进、能耗达到行业能耗限额标准先进值，并具备国际化经营和全球资源配置能力，市场统治力要求实现质的跨越。

3.自主创新要求从“达标”升级为“行业引领”：小巨人设定了研发费用占比、知识产权数量等量化底线；单项冠军则要求研发投入强度达到行业领先水平，核心自主知识产权国际国内领先，且必须主导或参与制定国际、国家标准，科技成果转化成效显著，创新能力评价维度从“数量达标”转向“质量引领”。

4.经营管理要求从基础合规升级为全面卓越:小巨人仅对资产负债率提出不超过75%的基础约束；单项冠军则要求主营业务收入或利润行业领先，管理体系完善，企业文化先进，高层次人才引育能力强，拥有高水平创新团队和产学研合作载体，对企业综合运营能力提出了全方位、更高标准的要求。

5.加分项聚焦国家战略核心任务，战略价值更高:小巨人加分项仅围绕产业链关键环节和专精特新发展评价；单项冠军加分项全面覆盖国家重大创新平台建设、制造业强链补链“卡脖子”技术攻关、产业链上下游中小企业协同创新等国家战略层面的核心任务，体现了其在保障产业链供应链安全、推动产业升级中的不可替代作用。

表2：国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆

类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
专精特新小巨人	1.已获得专精特新中小企业称号，截至上年末从事特定细分市场时间达 3 年以上。2.上年度营业收入总额达 5000 万元以上，主营业务收入总额占营业收入总额比重不低于 90%。近两年营业收入复合增长率不低于 5%，上年末资产负债率不超过 75%。	主导产品在国内或国际细分市场占有率达到 10%以上或国内前三名，且享有较高知名度、影响力。	1.近两年研发费用合计不低于 1200 万元，且每年占营业收入比重均不低于 3%。2.拥有 4 项以上与主导产品相关的 I 类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。对近三年获得国家级科技奖励（排名前三）的企业，不考察本指标。	1.主导产品属于制造业核心基础零部件、核心基础元器件、关键软件、先进基础工艺、关键基础材料、产业技术基础，或属于改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，位于产业链关键环节，对提升产业链供应链韧性和安全水平发挥关键作用。2.本年度中小企业专精特新发展评价得分达 60 分以上。	-
国家级制造业单项冠军	1.长期专注并深耕于制造业产业链某一环节或某一产品领域。截至上年末，从事相关领域时间达到 10 年及以上,属于新产品的应达到 5 年及以上。2.企业发展稳中向好,近 3 年平均主营业务收入须达到 4 亿元及以上。3.工业和信息化部认定的专精特新“小巨人”企业、国务院国资委认定的创建世界一流专业领军示范企业，优先	1.申请产品（生产性服务）市场占有率位居全球前 3 位。2.申请产品质量精良，生产技术或制造工艺国际先进，关键性能指标处于国际同类产品领先水平，主导产品能耗达到行业能耗限额标准先进值。3.重视并实施国际化经营和品	1.重视技术和产品创新,拥有高水平研发机构,研发投入强度达到行业领先水平。2.拥有核心自主知识产权，国际、国内专利数量行业领先，主导或参与制定国际、国家和行业标准。3.科技成果转化成效明显，相关知识产权已实际应用并产生经济效益。	1.经营业绩优秀，主营业务收入或利润行业领先。2.管理体系系统完善，积极开展管理创新。战略管理、运营管理、风险管理水平高，企业质量管理能力强。3.企业文化先进，企业家精神和工匠精神作用彰显。高层次人才引育能力强，拥有科技领军人才、高技能人才和高水平创新团队,建有校企合作人才培养载体。	1.参与国家重大创新平台建设,承担国家重大科技项目，入编《先进技术产品转化应用目录》及获得中国先进技术转化应用大赛奖项，主动服务构建国家科技创新体系，拥有国家级人才计划入选者。2.参与制造业强链补链行动、“卡脖子”技术攻关项目、

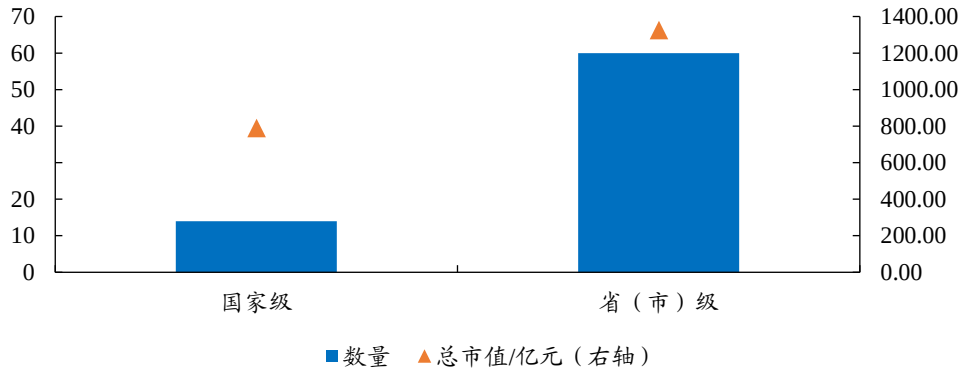
下载日志已记录，仅供内部参考

类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
	推荐。	牌战略,国际业务收入行业领先，全球资源配置能力强。			“科技产业金融一体化”专项，支持大国重器建设，锻长板、补短板、强基础，提高制造业国产化替代率。3.扩大创新资源开放共享，带动产业链上下游、中小企业融通创新，共同发展。

资料来源：北京市人民政府官网、中国管理科学研究院信息产业研究所、开源证券研究所

截至 2026 年 7 月 31 日，北交所内共有国家级单项冠军 14 家，占比 4.23%；省（市）级单项冠军 60 家，占比达到 18.13%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 789.49 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1324.96 亿元。

图27：国家级单项冠军总市值达到 789.49 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

整体来看，14 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，14 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、克莱特、惠丰钻石、宏远股份、贝特瑞、农大科技。14 家企业涵盖化工、机械、新材料、农化等多个方向。

表3：14 家北交所国家级单项冠军企业

代码	简称	市值/亿元	PETTM	公司简介
920261.BJ	一诺威	38.87	19.93	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。
920174.BJ	五新智能	59.00	26.16	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项目的隧道(隧洞)施工，产品被中国铁路建筑

下载日志已记录，仅供内部参考

代码	简称	市值/亿元	PETTM	公司简介
				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。
920002.BJ	万达轴承	35.44	59.61	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。
920599.BJ	同力股份	80.48	9.57	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。
920706.BJ	铁拓机械	13.28	30.20	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。
920971.BJ	天马新材	25.39	59.78	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。
920068.BJ	天工股份	94.08	103.00	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。
920056.BJ	能之光	13.23	22.82	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。
920394.BJ	民士达	63.93	50.18	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920689.BJ	克莱特	14.41	25.44	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。
920725.BJ	惠丰钻石	58.63	-416.02	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。
920018.BJ	宏远股份	27.43	25.29	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。
920185.BJ	贝特瑞	243.80	28.37	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、正极材料及石墨烯材料三大业务板块，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。
920159.BJ	农大科技	21.55	15.12	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。

数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、 “支柱产业 + 未来产业”双轮体系覆盖六大支柱+五大未来产业

国家发展改革委主任郑栅洁在 2026 年 3 月 6 日下午举行的十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，我国要重点打造六大新兴支柱产业、六大未来产业。

具体来看，六大新兴支柱产业包括集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人；六大未来产业包括量子科技、生物制造、绿色氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、6G。

北交所致力于服务创新型中小企业，现阶段在新兴支柱产业、未来产业等关键产业已经实现了深度覆盖。其中 6 大新兴支柱产业实现全面布局，未来产业中除了脑机接口外也已经实现了 5 大产业全面参与。

现阶段北交所集成电路产业标的涵盖半导体设备、半导体材料、半导体器件、半导体测试、芯片模组、算力服务等产业链环节，产品包括国产干式真空泵、玻璃基板及玻璃载板、深耕金刚石微粉、第三方半导体测试服务、半导体器件测试仪器等。

图28：北交所集成电路产业标的涵盖范围

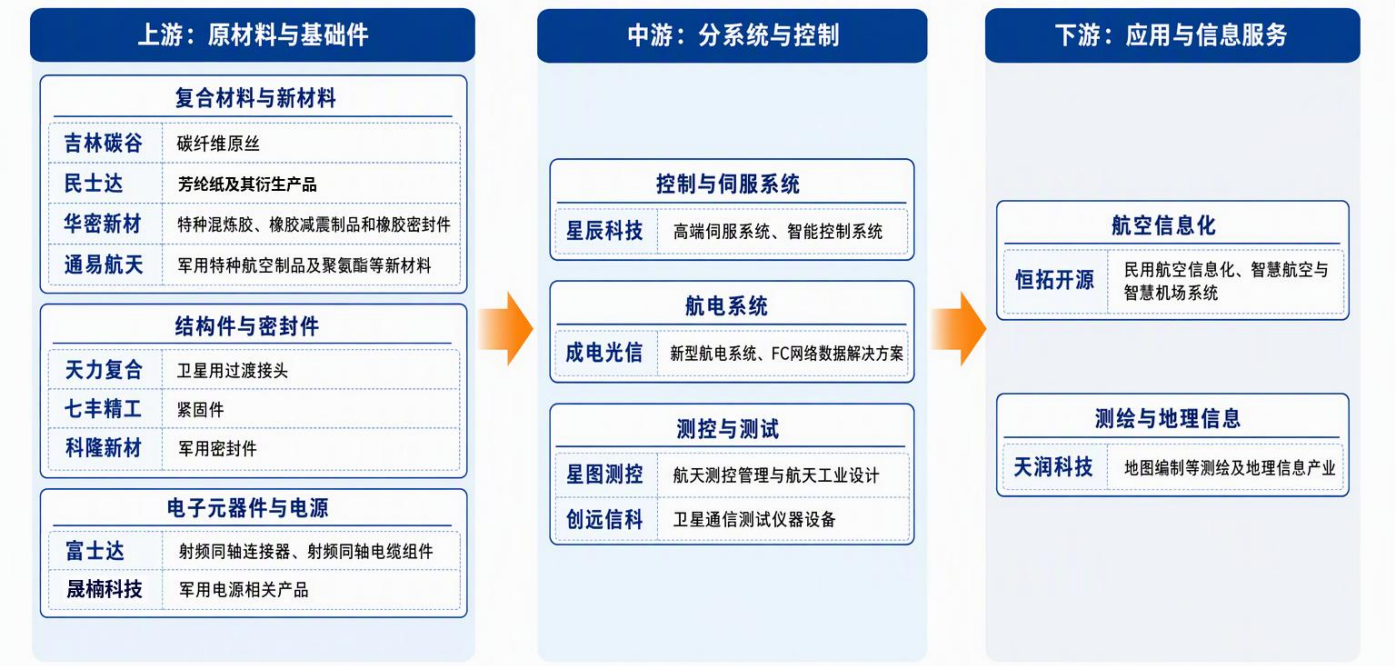


资料来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所航空航天产业标的涵盖关键材料、零部件、通信测试仪器、航天测控等环节，具体产品包括碳纤维原丝、射频同轴连接器、射频同轴电缆组件、卫星用过渡接头、芳纶纸及其衍生产品等。

下载日志已记录，仅供内部参考

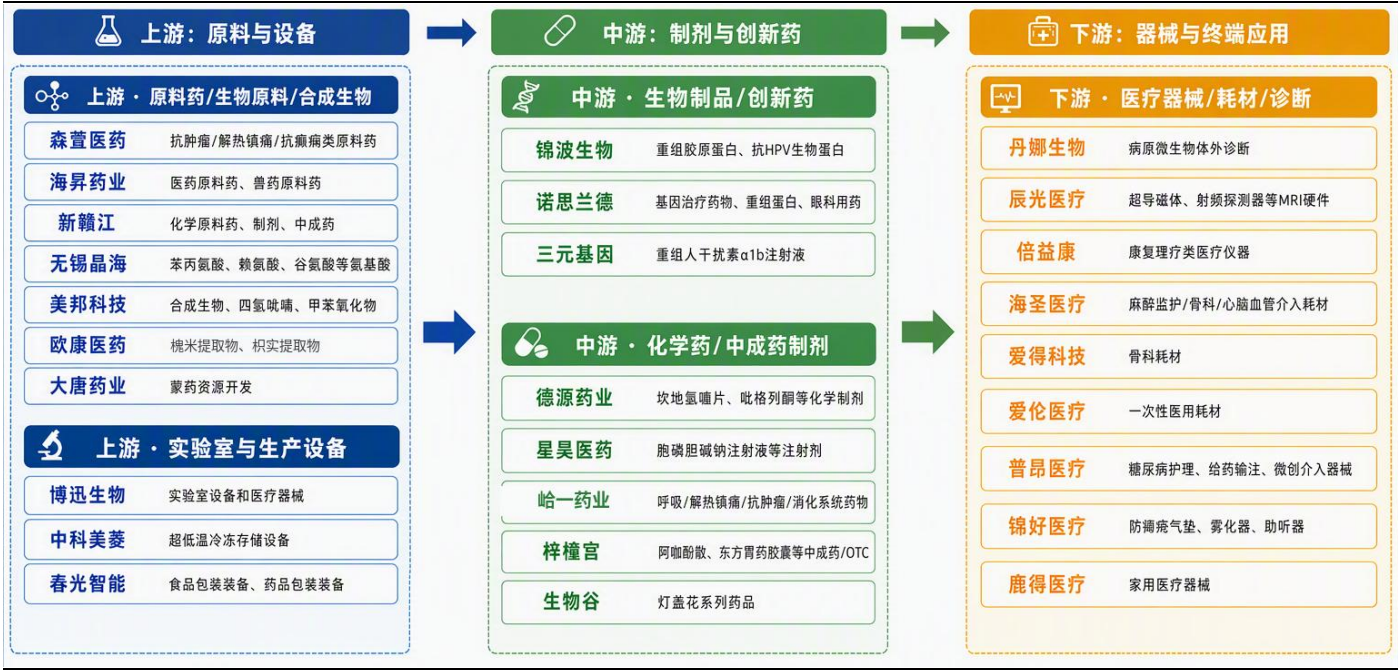
图29：北交所航空航天产业链标的



资料来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所生物医药产业涵盖制药、诊断、实验/存储设备、耗材等多个环节，具体产品包括重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品、康复理疗类医疗仪器产品、骨科耗材、医药原料药和兽药原料药、超低温冷冻存储设备等。

图30：北交所生物医药产业涵盖内容



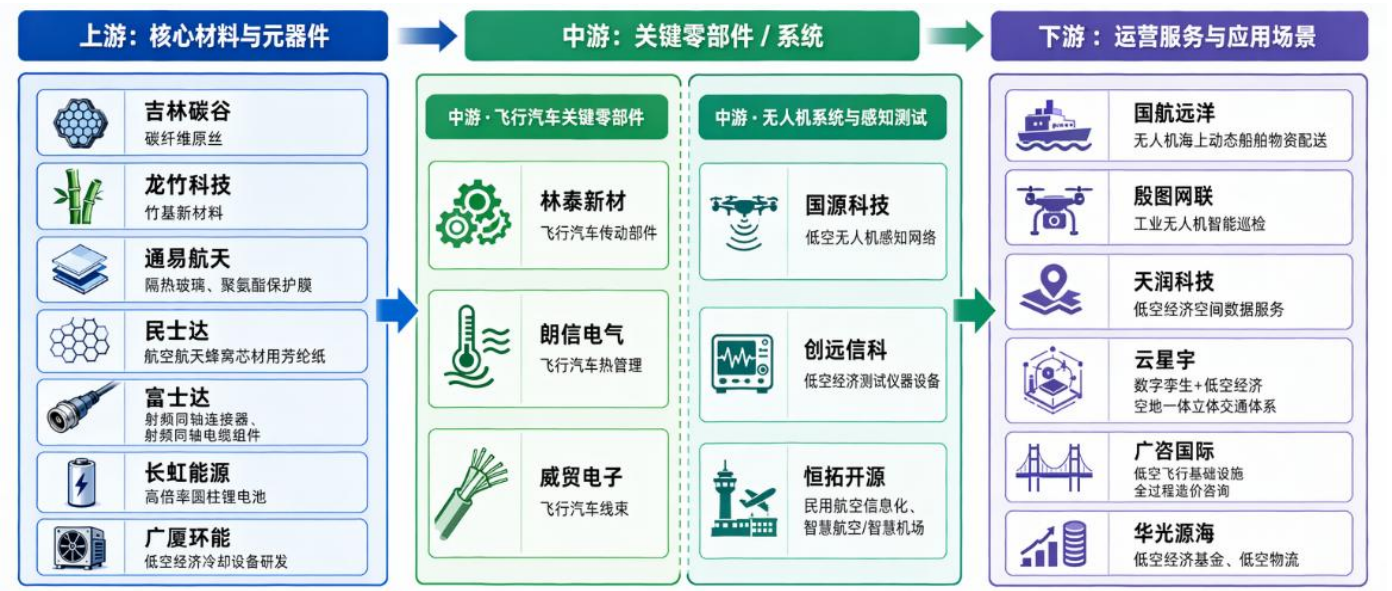
资料来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所内低空经济产业标的涵盖飞行汽车传动部件、高倍率圆柱锂电池等原材料及零部件和工业无人机智能巡检、无人机海上动态船舶物资配送等下游应

下载日志已记录，仅供内部参考

用产品。

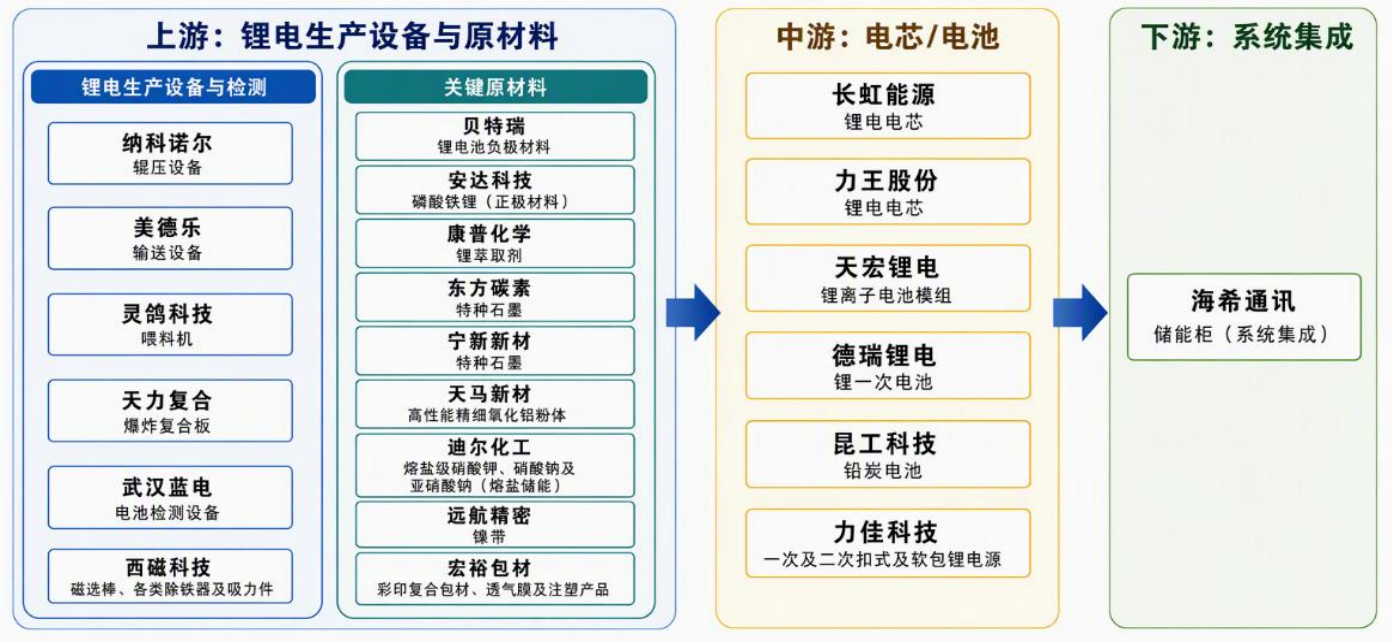
图31：北交所内低空经济产业标的



资料来源：Wind、开源证券研究所

北交所内新型储能产业标的包含上游原材料、设备、中游电芯制造、下游储能柜应用等环节，具体产品包括锂萃取剂、储能柜、磷酸铁锂、铅炭电池、熔盐级硝酸钾等。

图32：北交所内新型储能产业标的产业链

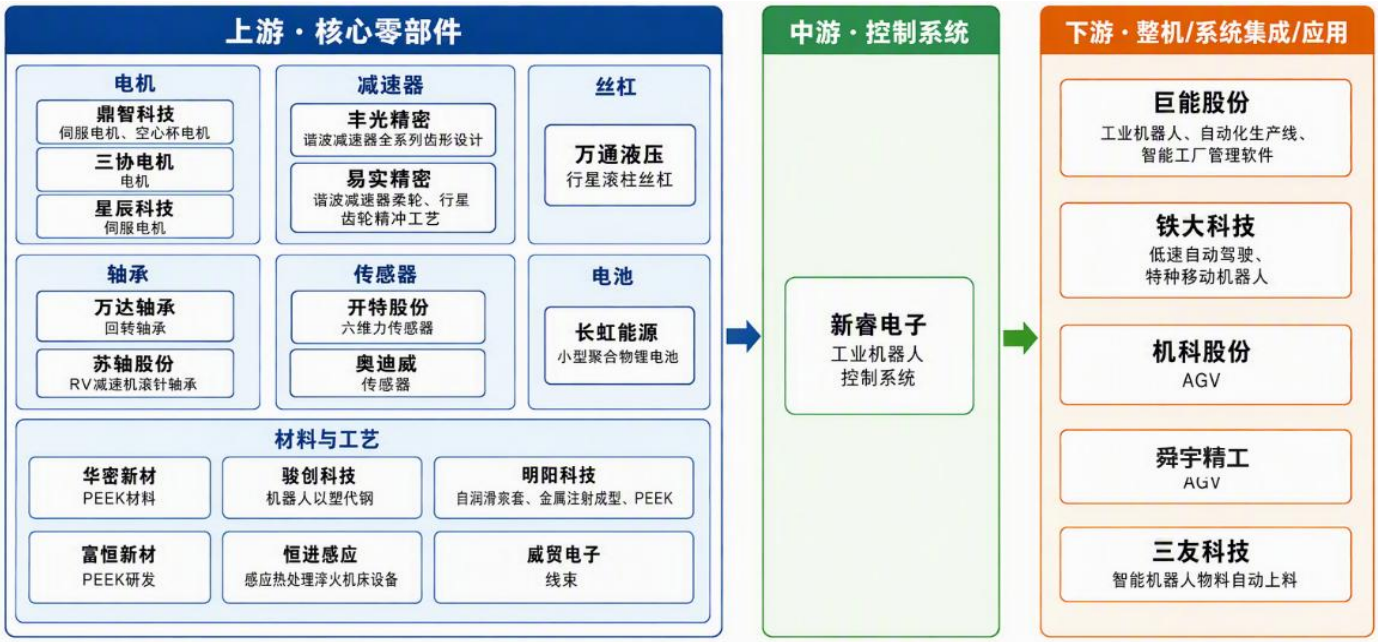


资料来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所内智能机器人产业主要覆盖上游原材料及关键零部件及下游自动化生产线、AGV 等应用。主要产品包括伺服电机、空心杯电机、小型聚合物锂电池、六维力传感器等、PEEK 材料等。

下载日志已记录，仅供内部参考

图33：北交所内智能机器人产业主要覆盖情况



资料来源：Wind、开源证券研究所

北交所量子科技产业主要包括量子低温超导射频缆、MPCVD 高品级金刚石膜、高品级荧光纳米金刚石制备等。

表4：北交所量子科技产业主要包括量子低温超导射频缆、MPCVD 高品级金刚石膜等

证券代码	证券简称	相关产品	总市值/亿元	PETTM	2025 归母净利润/万元	同比增长/%
920640.BJ	富士达	量子低温超导射频缆	49.26	63.15	7,772.56	52.03
920725.BJ	惠丰钻石	MPCVD 高品级金刚石膜、高品级荧光纳米金刚石制备	58.63	-416.02	-1,874.90	-

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日，下同）

生物制造产业企业对应产品主要包括合成生物、相关科学仪器等。

表5：北交所生物制造产业企业对应产品主要包括合成生物、相关科学仪器等

证券代码	证券简称	相关产品	总市值/亿元	PETTM	2025 归母净利润/万元	同比增长/%
920471.BJ	美邦科技	合成生物、四氢呋喃、甲苯氧化物	9.21	-46.72	-2,596.04	-
920476.BJ	海能技术	有机元素分析、样品前处理、色谱光谱、通用仪器	17.80	42.02	4,212.97	222.30
920176.BJ	维琪科技	天然植物发酵技术，包括青刺果酵萃等	38.83	42.38	9,084.67	28.60
920547.BJ	无锡晶海	苯丙氨酸、醋酸赖氨酸、谷氨酸等	14.07	22.09	6,304.80	47.13
920982.BJ	锦波生物	重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品	153.04	24.52	65,212.90	-10.95
920685.BJ	新芝生物	生物样品处理仪器、分子生物学与药物研究仪器、实验室自动化与通用设备	12.06	33.82	3,520.47	-15.43

下载日志已记录，仅供内部参考

证券代码	证券简称	相关产品	总市值/亿元	PETTM	2025 归母净利润/万元	同比增长/%
920344.BJ	三元基因	重组人干扰素 α1b 注射液等	22.60	122.43	513.75	-76.83
920274.BJ	宏裕包材	基于生物制造聚合物 PHA 优异生物降解功能纸塑复合包装材料开发	12.23	57.66	1,843.43	396.55
920273.BJ	一致魔芋	魔芋单体粉、魔芋协同胶体等	17.41	31.29	6,672.46	-23.05

数据来源：Wind、开源证券研究所

氢能产业主要包括氢气生产、氢能热管理、燃料电池催化剂等；核能产业主要包含防辐射玻璃、核电站安全壳监测、核电用风机等。

表6：北交所内氢能产业主要包括氢气生产、氢能热管理、燃料电池催化剂等；核能产业主要包含防辐射玻璃、核电站安全壳监测、核电用风机等

证券代码	证券简称	相关产品	总市值/亿元	PETTM	2025 归母净利润/万元	同比增长/%
920077.BJ	吉林碳谷	碳纤维原丝	81.78	41.67	17,858.36	90.24
920576.BJ	天力复合	爆炸复合材料、过渡连接件	43.62	351.98	2,030.93	-66.55
920402.BJ	硅烷科技	硅烷气、氢气	35.50	-26.25	-11,288.40	-
920225.BJ	利通科技	氢能及燃料电池氢气加注软管及管路系统、核电橡胶软管	17.83	31.23	8,323.53	-22.37
920914.BJ	远航精密	镍带、镍箔产品	18.61	33.63	5,348.24	-20.70
920662.BJ	方盛股份	氢能热管理	16.81	103.00	1,983.32	-33.47
920985.BJ	海泰新能	康保-曹妃甸氢气长输管道项目	14.58	-2.12	-67,459.47	-
920022.BJ	世昌股份	氢燃料电池发动机热管理系统关键零部件	11.55	17.39	6,887.23	-0.53
920014.BJ	特瑞斯	液驱式氢气压缩机撬等	10.74	114.39	869.42	-85.60
920634.BJ	新威凌	储能储氢配套片状锌粉	10.66	62.70	1,773.62	-36.31
920974.BJ	凯大催化	氢燃料电池铂基催化剂	9.83		2,549.61	25.44
920175.BJ	东方碳素	氢能源电堆电极、特种石墨	9.48	-8.18	-12,019.20	-
920781.BJ	瑞奇智造	多晶硅生产尾气氢气净化回收吸附柱、核能安装工程	8.44	-15.97	-4,749.86	-
920260.BJ	中寰股份	天然气流体控制设备	8.12	25.05	4,202.93	-5.60
920717.BJ	瑞星股份	天然气混氢调压设备	9.67	-78.67	-1,385.94	-
920719.BJ	宁新新材	氢燃料电池石墨双极板、特种石墨	7.32	-1.39	-50,037.66	-
920832.BJ	齐鲁华信	制氢方面医用及工业化应用吸附材料	8.49	-69.44	-558.38	-
920438.BJ	戈碧迦	防辐射玻璃	160.61	496.93	2,958.48	-57.89
920879.BJ	基康技术	核电站安全壳监测项目	26.03	32.84	8,261.17	7.26
920208.BJ	青矩技术	核电站工程造价咨询服务	23.73	12.37	18,872.29	2.51
920682.BJ	球冠电缆	核电电缆	22.51	25.79	9,662.25	-27.31
920689.BJ	克莱特	核电用风机	14.41	25.44	5,509.33	0.80
920169.BJ	七丰精工	核级紧固件	14.11	50.79	2,886.60	107.08
920703.BJ	广厦环能	高效换热器	14.54	18.72	9,062.03	-41.22
920396.BJ	常辅股份	核用阀门执行机构	13.45	31.98	4,085.93	7.84
920570.BJ	坤博精工	核电检修装备精密零部件	12.20	86.61	1,124.05	7.70
920375.BJ	派诺科技	核电方面系统开发	11.52	203.59	977.48	-67.09
920078.BJ	族兴新材	核废料处理用微细球形铝粉	22.00	27.31	8,182.91	39.36

数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等。

表7：北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等

证券代码	证券简称	相关产品	总市值/亿元	PETTM	2025 归母净利润/万元	同比增长/%
920593.BJ	鼎智科技	伺服电机、空心杯电机	47.39	194.70	2,992.47	-22.68
920239.BJ	长虹能源	小型聚合物锂电池	41.48	16.09	24,950.99	26.54
920978.BJ	开特股份	六维力传感器等	35.43	21.37	17,315.84	25.62
920002.BJ	万达轴承	回转轴承	35.44	59.61	6,267.62	8.87
920247.BJ	华密新材	PEEK 材料	26.75	58.30	4,346.19	12.32
920100.BJ	三协电机	电机	34.46	57.79	6,039.89	7.21
920418.BJ	苏轴股份	RV 减速机滚针轴承	30.43	20.87	15,072.50	0.05
920533.BJ	骏创科技	机器人以塑代钢	23.44	67.98	3,636.04	-28.92
920839.BJ	万通液压	行星滚柱丝杠	29.34	24.94	12,553.24	15.46
920491.BJ	奥迪威	传感器	31.64	37.58	9,402.91	7.27
920510.BJ	丰光精密	谐波减速器全系列齿形设计	38.95	-275.08	-1,554.92	-
920885.BJ	星辰科技	伺服电机	19.37	69.08	3,388.81	110.82
920663.BJ	明阳科技	自润滑衬套、金属注射成型相关产品、PEEK	16.63	19.00	8,536.55	7.89
920870.BJ	恒进感应	感应热处理淬火机床设备	14.86	80.97	1,645.72	-23.45
920346.BJ	威贸电子	线束	12.10	25.76	4,846.99	8.73
920221.BJ	易实精密	谐波减速器柔轮、行星齿轮精冲工艺	15.72	26.99	5,800.13	7.21
920469.BJ	富恒新材	PEEK 研发	7.65	-6.30	-10,051.09	-

数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所 6G 产业主要包括应用于 5G/6G 通信特种玻璃纤维、高导热专用金刚石材料制备、6G 射频同轴电缆等。

表8：北交所 6G 产业主要包括应用于 5G/6G 通信特种玻璃纤维、高导热专用金刚石材料制备等

证券代码	证券简称	相关产品	总市值/亿元	PETTM	2025 归母净利润/万元	同比增长/%
920438.BJ	戈碧迦	应用于 5G/6G 通信特种玻璃纤维	160.61	496.93	2,958.48	-57.89
920725.BJ	惠丰钻石	高导热专用金刚石材料制备	58.63	-416.02	-1,874.90	-
920640.BJ	富士达	6G 射频同轴电缆	49.26	63.15	7,772.56	52.03
920961.BJ	创远信科	5G/6G 通信无线通信测试	25.81	-234.20	348.16	-72.05

数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 询价、指数配置、龙头引入，五周年进入制度红利释放期

北交所经历五年的发展周期，现阶段已经进入了关键的制度红利释放期。

3.1、 新股询价机制重新开启

2026 年内，北交所新股的询价机制重新开启，共有中科仪和科莱瑞迪两只新股采用询价定价策略。

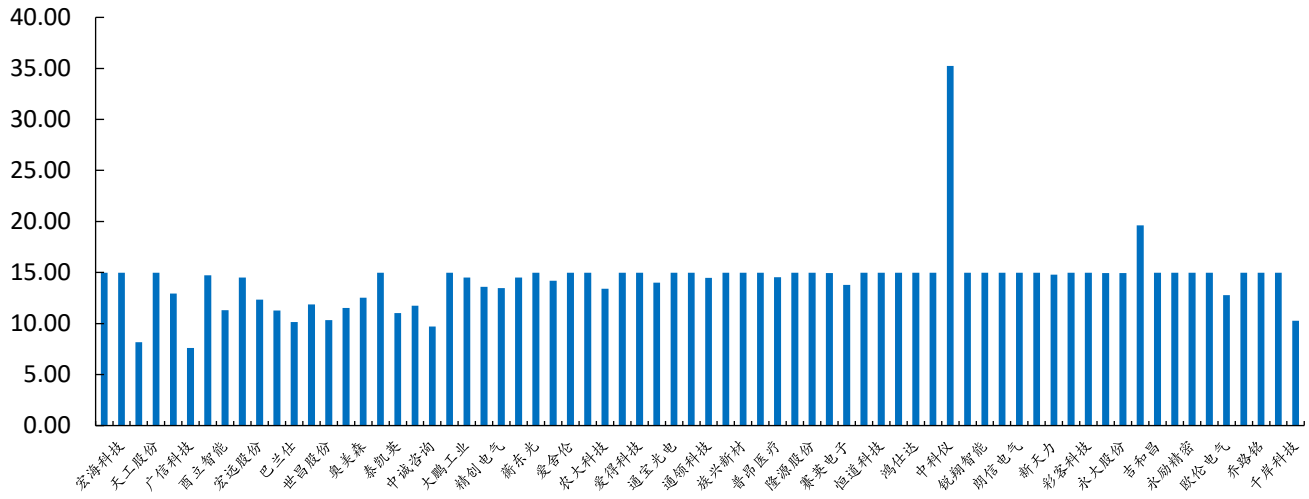
表9：2026 年内，北交所新股的询价机制重新开启，中科仪和科莱瑞迪两只新股采用询价定价策略

代码	简称	拟发行数量（万股）	发行价格（元/股）	首发募集资金（亿元）	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
920072.BJ	科莱瑞迪	1480.00	15.62	2.31	询价	2026/6/15	2026/6/18	2026/6/29
920186.BJ	中科仪	5200.00	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29

资料来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 7 月 31 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.27X、中值为 14.98X；首日涨跌幅均值为 277.30%，首日涨跌幅中值为 203.50%。

图34：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

对比其他新股情况，中科仪定价 16.21 元/股首发价格对应发行市盈率抬升至 35.23X，首日涨跌幅来到 344.05%；科莱瑞迪定价 15.62 元/股对应发行市盈率达到 19.62X，首日涨跌幅达到 211.65%。两家的发行市盈率均超过 2025 年 1 月 1 日至 2026 年 7 月 31 日北交所上市企业的发行市盈率均值、中值，首日涨跌幅超过中值。

3.2、 公募配置家数高增、指数基金份额放宽，被动指数成为核心力量

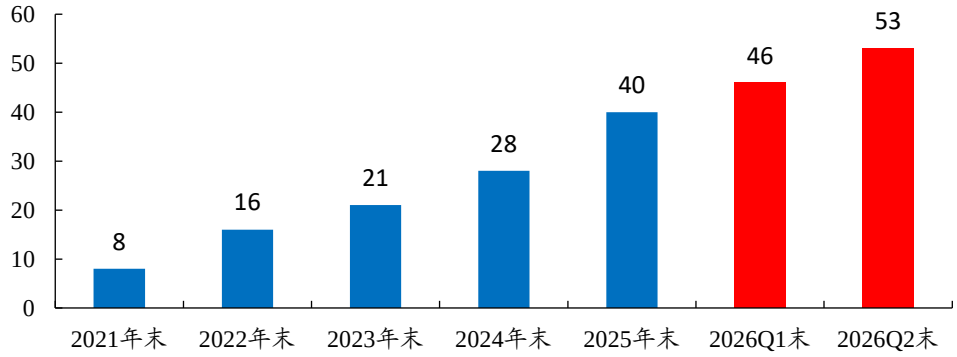
从公募机构在北交所配置家数来看，2026 年二季度末公募机构在北交所配置家数同比保持增长。2021-2023 公募北交所投资机构数量增长偏缓慢。但是随着北交所市场的高质量发展，对公募基金等机构投资者的吸引力将逐步提升。2025 年末公募

下载日志已记录，仅供内部参考

基金重仓北交所持有公司的数量为 40 家，同比 2024 年末增长 42.86%，2026Q1 末公募基金重仓北交所进一步增长达 46 家，环比 2025 年末增长 15%，2026Q2 末公募基金重仓北交所进一步增长达 53 家，环比 2026Q1 末增长 15.22%。

此外，2026 年 7 月 24 日首批 8 只三个月持有期北交所主题基金上报中国证监会，管理人涵盖华夏基金、易方达基金、南方基金等机构。该类产品打破此前两年定开模式，以三个月最短持有期兼顾流动性与稳定性，为投资者提供更加灵活的北交所配置工具。具体来看，首批 8 家基金管理人包括华夏基金、汇添富基金、易方达基金、南方基金、嘉实基金、东财基金、富国基金、中信建投基金。

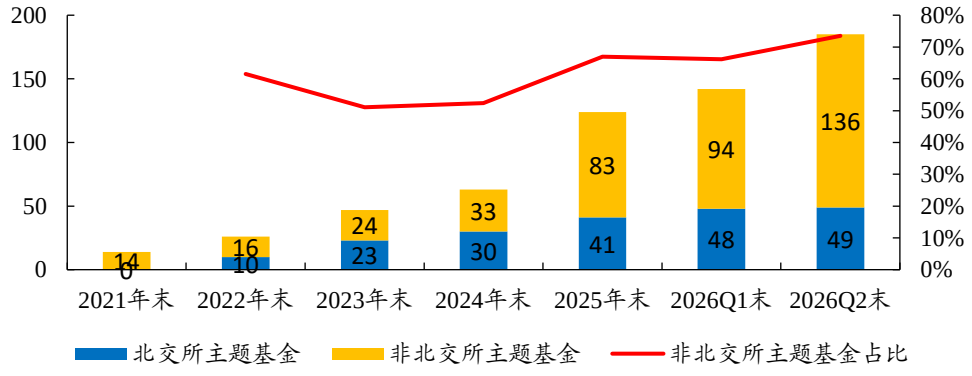
图35：2026 年上半年公募机构在北交所配置家数保持增长（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从基金数量在北交所配置家数来看，2026 年二季度末重仓北交所的基金数量达 185 只，环比 2026 一季度末增长 30.28%，同时非北交所主题基金为 136 只，环比 2026 一季度末增长 44.68%，机构对北交所参与度进一步提高。

图36：2026Q2 末重仓北交所的基金数量达 185 只，环比 2026Q1 末增长 30.28%（只）

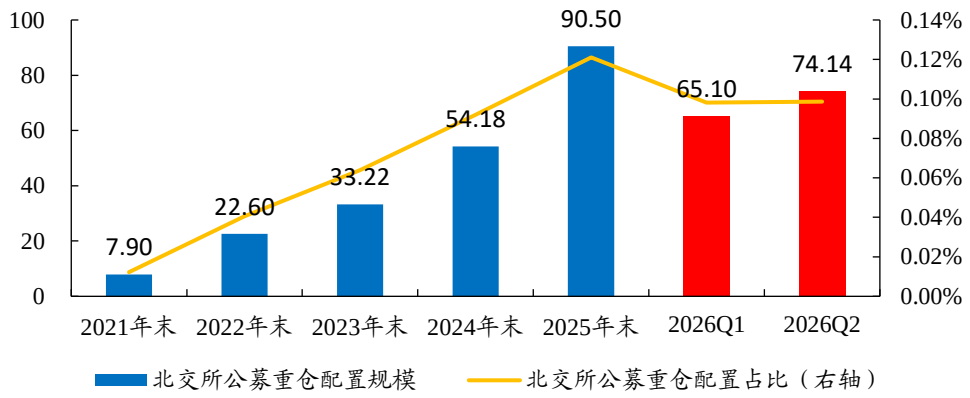


数据来源：Wind、开源证券研究所

从公募机构在北交所重仓配置金额角度来看，2026 年二季度末公募机构在北交所重仓配置金额 74.14 亿元，重仓配置占比达 0.10%，重仓配置金额环比 2026 一季度末增长 13.89%。

下载日志已记录，仅供内部参考

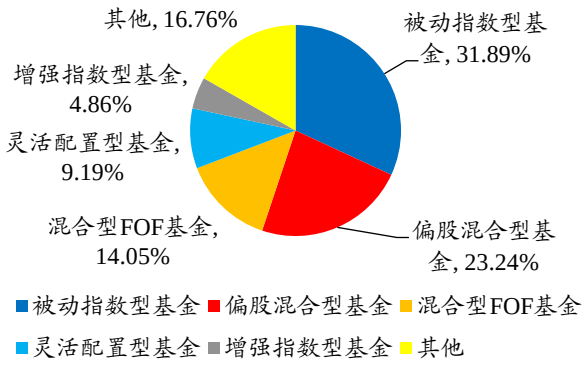
图37：2026 年二季度末公募机构在北交所重仓配置金额 74.14 亿元，重仓配置金额环比 2026 一季度末增长 13.89%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，被动基金是 2026 二季度重仓北交所占比最高的基金投资类型，其中被动指数和指数增强型基金合计 68 只，占比 36.76%。

图38：被动基金是 2026 二季度重仓北交所占比最高的基金投资类型



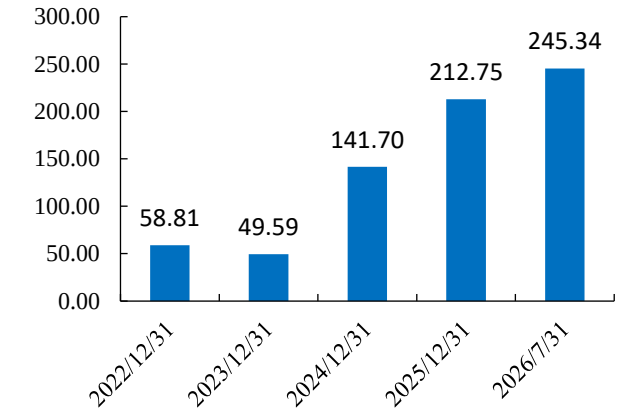
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 30）

回顾北交所指数方面的改革进展：2026 年 4 月 17 日，10 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公告。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。

从被动指数基金规模和份额角度来看，2022-2025 年末和 2026 年 7 月 31 日北证 50 指数基金规模分别为 29.40 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元、139.32 亿元、138.55 亿元。北证 50 指数基金规模份额分别为 58.81 亿份、49.59 亿份、141.70 亿份、212.75 亿份、245.34 亿份，截至 2026 年 7 月末较 2025 年末增长 15.32%。

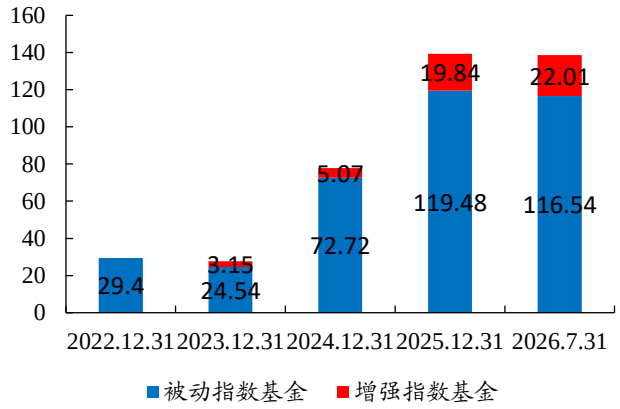
下载日志已记录，仅供内部参考

图39：2026 年北证 50 指数基金份额高增长（亿份）



数据来源：Wind、开源证券研究所

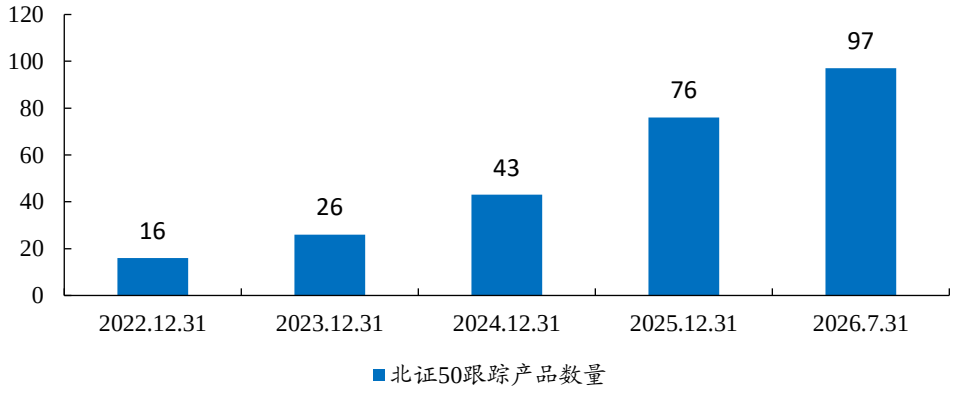
图40：北证 50 指数基金规模高增长（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从被动指数基金跟踪产品数量来看，截至 2026 年 7 月 31 日，2022-2025 年末和 2026 年跟踪北证 50 指数基金的产品数量分别为 16 只、26 只、43 只、76 只和 97 只。

图41：2026 年北证 50 被动指数基金产品数量达 97 只（只）



数据来源：Wind、开源证券研究所

未来若北交所 ETF 产品落地，将作为被动投资的重要工具，ETF 的推出将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。

3.3、 上市企业体量、质量持续提升，加大龙头公司引入力度

参考近期北交所在排队企业情况可见，北交所内上市企业的体量、质量均在持续提升。

截至 2026 年 7 月 31 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 49 家；已注册企业 9 家；提交注册企业 30 家；已过会企业 10 家。

下载日志已记录，仅供内部参考

表10：北交所排队企业中已过会未申购企业名单

简称	状态	日期	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润(万元)	主营业务
腾信精密	已注册	2026-07-31	7.57	18691.06	精密零部件
金钛股份	已注册	2026-07-24	16.84	19634.41	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
华汇智能	已注册	2026-07-24	6.16	8042.35	已形成锂电智能装备、数控机床智能装备和精密机械部件的产品体系。其中，锂电智能装备包括研磨系统、纳米砂磨机、高效制浆机等产品；数控机床智能装备包括数控工具磨床、数控加工中心等产品；精密机械部件主要是机械密封。
杰锋动力	已注册	2026-07-17	23.73	14670.80	排气系统零部件（包括消声器等），动力系统零部件（包括相位器，OCV 电磁阀等发动机零部件以及蓄能器，电磁阀，电磁铁等自动变速箱零部件）
华大海天	已注册	2026-07-17	5.99	6988.11	数码纸基新材料，水性墨材料，食品包装材料及其他的研发，生产和销售。
双英集团	已注册	2026-07-10	37.43	13052.42	公司主要产品分为汽车座椅、汽车内外饰件、模具
恒兴股份	已注册	2026-07-10	8.14	11112.09	紫外光（UV）固化涂料和 PUR 热熔胶的研发、生产和销售
信胜科技	已注册	2026-07-10	14.83	22273.99	电脑刺绣机的研发、生产和销售
祺龙海洋	已注册	2026-03-20	3.05	6141.89	海洋钻井隔水导管的研发，生产和销售;油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等。
莫森泰克	提交注册	2026-07-29	19.24	22467.15	公司的主要产品包括汽车天窗，玻璃升降器。此外，公司产品还包括汽车电子控制单元以及粉末冶金零部件等
宇特光电	提交注册	2026-07-20	3.33	6916.95	公司主要产品按照下游应用领域不同，可分为数据中心，光纤接入，配件及其他三大领域产品。
文峰光电	提交注册	2026-07-20	2.30	7098.10	特种线缆及光电组件等
百利食品	提交注册	2026-07-10	21.49	32193.15	酱汁类调味品，粉体类调味品，即食配料
德硕科技	提交注册	2026-07-10	10.68	8783.20	交流电动工具及锂电电动工具，产品广泛应用于建筑施工、道路施工、室内装修等领域。公司交流电动工具产品包括交流电锤与交流电镐；锂电电动工具产品主要包括锂电电锤、冲击扳手、冲击钻及“魔幻手”系列家用智能集成多用途电动工具。
科金明	提交注册	2026-07-03	9.84	6455.08	产品矩阵以智能微投，智能云相框及智能便携播放器为核心，致力于为全球用户提供跨场景的沉浸式视觉体验解决方案。
百瑞吉	提交注册	2026-07-03	2.84	7634.01	宫腔用交联透明质酸钠凝胶(宫腔领域)，交联透明质酸钠凝胶(盆腹腔领域)，医用交联透明质酸钠凝胶（鼻腔领域）及功能性护肤品
富泰和	提交注册	2026-07-03	9.07	8710.81	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
华晟智能	提交注册	2026-07-03	10.00	11870.80	智能物流系统的研发、设计、生产、销售及服务
先歌国际	提交注册	2026-07-03	4.86	6314.34	高保真音响系统及专业音响系统等电声产品的研发设计，生产制造，渠道销售及品牌运营。主要产品包括音箱，功放，播放器，解码器等。
富士智能	提交注册	2026-07-02	11.89	8754.11	显示终端精密结构组件，数码相机精密结构组件，电芯结构件，电池托盘型材及其他精密结构组件

下载日志已记录，仅供内部参考

百英生物	提交注册	2026-06-26	6.08	21596.68	公司主要为生物医药企业提供抗体和蛋白表达服务、抗体发现与优化服务和稳定细胞株开发服务。此外，公司还从事少量通用抗体/蛋白等试剂产品的生产和销售。
贝尔生物	提交注册	2026-06-26	3.36	14613.24	体外诊断试剂及配套仪器的研发，生产和销售
百迈科	提交注册	2026-06-18	2.15	7080.87	公司主要产品包括手术缝线，介入栓塞材料，止血材料等手术器械产品以及多肽合成仪，多肽裂解仪等多肽制药设备产品。
世纪数码	提交注册	2026-06-18	6.12	5352.83	数码喷墨印花机，数码打印机，瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备及相关配件，耗材
威易发	提交注册	2026-06-18	1.50	6327.43	金属密封环
菊乐股份	提交注册	2026-06-12	16.94	29092.97	含乳饮料，发酵乳，巴氏杀菌乳，灭菌乳
原力数字	提交注册	2026-06-11	6.65	12203.67	3D 数字内容制作服务业务，包括游戏 3D 内容受托制作业务，动画 3D 内容受托制作业务和其他行业 3D 内容受托制作及服务业务
凯达重工	提交注册	2026-05-29	4.77	7085.32	轧辊和辊环
图特股份	提交注册	2026-05-11	9.34	12352.61	主要产品包括铰链，滑轨，移门系统，收纳系统等各类精密五金产品，目前公司产品主要应用于家居领域。
南方乳业	提交注册	2026-04-30	18.39	22111.81	乳制品及含乳饮料的制造与销售
英氏控股	提交注册	2026-04-29	22.21	24181.21	婴幼儿辅食，婴幼儿卫生用品，儿童食品和营养食品的开发，生产，销售，运营和服务
安达股份	提交注册	2026-04-23	10.15	6954.21	汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产、销售。
正大种业	提交注册	2026-04-15	3.61	9074.71	主要农作物种子生产，研发，销售
沛城科技	提交注册	2026-02-13	11.34	16479.38	专业从事第三方电池电源控制系统（BMS，PCS 等）自主研发，生产及销售，并提供以集成电路，分立器件为核心的元器件应用方案。
弥富科技	提交注册	2026-02-06	3.46	9737.08	公司专注从事汽车流体管路系统关键零部件以及导轨等其他塑料零部件的研发，生产及销售，主要包括流体管路系统快插接头，通类接头，阀类等连接件，管夹等紧固件，传感器以及导轨等塑料产品
兢强科技	提交注册	2025-12-03	15.77	8229.90	电磁线的设计、研发、生产及销售
巍特环境	提交注册	2025-11-07	3.52	5777.99	管网检测与修复，管网智慧运营等
宇星股份	提交注册	2024-01-24	4.45	4837.74	螺母
扬德环能	提交注册	2023-10-20	3.67	8624.37	低浓度瓦斯综合利用业务，分布式光伏发电业务，分布式天然气供热业务
天元重工	已过会	2026-07-31	6.16	6695.35	产品和服务主要包括索鞍，索夹等桥梁受力部件产品，桥梁钢结构产品及其质量检测服务，产品安装服务与维护服务。
旭阳新材	已过会	2026-07-24	13.09	10290.53	微细球形铝粉、铝颜料及铜颜料、锌粉、合金粉、炭黑、光变材料等产品的研发、生产和销售
方意股份	已过会	2026-07-24	2.77	5105.95	摩擦材料及制动产品的研发，生产和销售
环能涡轮	已过会	2026-07-22	5.60	17825.68	涡轮增压器产品，涡轮发动机产品及压缩机产品
远大健科	已过会	2026-07-03	10.11	11838.70	冰箱滤水器，泳池类滤芯，家用净水滤芯，咖啡机滤芯，整机等
雅图高新	已过会	2026-06-30	8.12	16305.65	公司是一家集工业涂料研发，生产，销售及专业技能服务于一体的高新技术企业，主营业务为高性能工业涂料的研发，生产及销售。产品主要应用于汽车修补，汽车内外饰以及涵盖新能源商用车，轨道交通及特种车辆在内的其他工业领域。
邦泽创科	已过会	2026-06-30	17.89	16113.49	办公电器产品和家用电器产品的研发，生产，销售和全球本地化

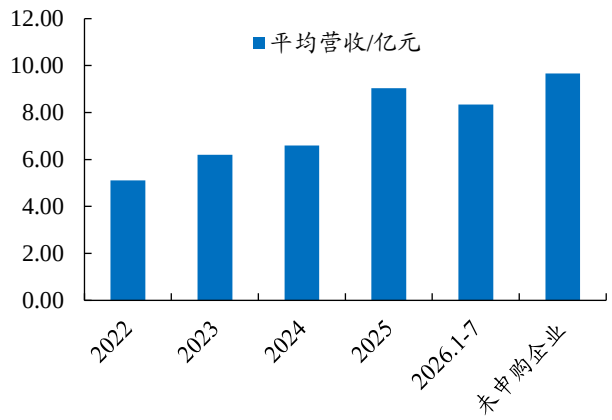
下载日志已记录，仅供内部参考

					服务
富印新材	已过会	2026-04-17	7.59	10715.20	精密功能胶粘材料，精密功能泡棉和精密功能膜材系列产品
广泰真空	已过会	2026-03-26	3.93	8065.53	公司是一家专注于真空装备的研发，制造和销售，并具有从设备自主设计到制造交付一体化能力的高新技术企业，公司致力于功能材料领域，尤其是稀土永磁行业，主要产品包括真空烧结炉，真空熔炼炉，真空镀膜机等真空设备。
新富科技	已过会	2026-02-03	15.69	11024.43	公司主要产品为电池液冷管，电池液冷板，电控系统散热器等

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 7 月 31 日）

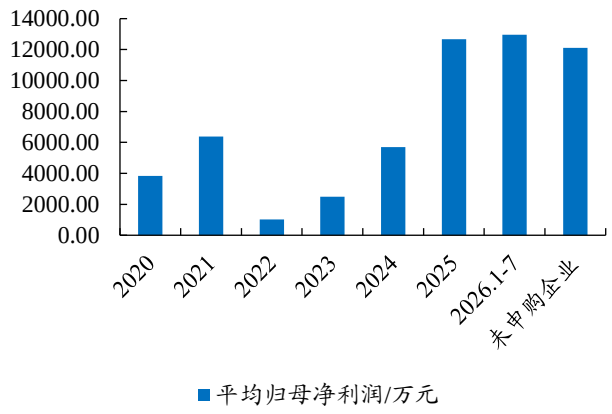
参考以上公司业绩情况可见，现阶段排队企业中已过会未申购企业 2025 全年营收均值已经达到 9.67 亿元，对应归母净利润达到 12112.23 万元。2022 及后续年份上市企业的平均营收规模呈现提升趋势，2025 上市、2026.1-7 上市、未申购企业的 2025 平均归母净利润均已经提升至 1.2 亿元以上的高位。

图 42：上市企业的平均营收规模呈现提升趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

图 43：2025 上市、2026.1-7 上市、未申购企业的 2025 平均归母净利润均已经提升至 1.2 亿元以上的高位



数据来源：Wind、开源证券研究所

后续规模大、质量高、科创属性强、市场地位高的优质龙头企业持续在北交所上市有助于进一步扩大北交所整体市值规模、利润增长潜力以及整体企业质量，进一步凸显北交所作为专精特新主阵地、服务创新型中小企业的定位；对于投资者而言也提供更多优质的投资标的，提升投资回报水平，进一步提升对各类型资金及投资主体的吸引力。

下载日志已记录，仅供内部参考

4、 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。		

下载日志已记录，仅供内部参考

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