下载日志已记录，仅供内部参考

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

| 证券研究报告 |

北交所五周年，发展迈入新阶段

2026.9.3

杨帅
中泰中小盘联席首席、北交所首席 执业证书编号：S0740524040002
张颖辉
中泰北交所研究助理

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点

□资产层面：新质生产力引领发展方向，优质供给夯实发展底座

- **北京证券交易所（简称北交所）于2021年9月3日注册成立，2021年11月15日开市交易，是经国务院批准设立的中国境内第三家证券交易所。**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。
- **北交所迈入发展新阶段，上市企业突破300家。**北京证券交易所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8月31日，北交所企业按数量分布前三大申万一级行业为机械设备、基础化工和电力设备，数量占比44.25%；按市值分布为机械设备、电力设备、电子，市值占比43.79%。市值排名前十的上市公司多数扎根于先进制造领域。北交所市值前十按大小排序分别为蘅东光、贝特瑞、中科仪、杰理科技、戈碧迦、锦波生物、曙光数创、天工股份、星图测控、同力股份。具体到业务布局上，市值位列前三的企业各自分别深耕于光通信、新能源材料和高端装备制造赛道。
- **北交所凭借审核周期较短与发行数量提升的优势，正成为优质企业上市的可选项。**（1）北交所IPO数量及平均募资金额自国九条以来持续回升。（2）北交所审核周期相比其他板块短。(3)北交所于2026年询价发行重启。
- **优质资产入市夯实北交所发展底座。**（1）通过上市委员会审核的北交所企业质量持续提升，2025年至2026年（截至8月31日），北交所平均营业总收入增速从15.00%增长至18.46%；平均归母净利润增速由17.75%增长至23.80%；平均总资产收益率从12.36%增长至12.85%。（2）通过上市委员会审核的北交所企业具备相对盈利优势，2025年和2026年ROE分别为并且2025年和2026年ROE优于沪深板块。（3）新股向新质生产力集中，上市表现分化。北交所新股进一步向新质生产力核心赛道集中，以先进制造业为主导。
- **普涨之后回调，估值在理性中重塑。**2026年北交所大部分板块受2025年普涨后回调。2025年市场由周期与高端制造主导。其中，交通运输与有色金属板块涨幅居前。

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点

- **业绩底座持续夯实，成长溢价有望稳步兑现。**上半年，北交所上市公司合计实现营业收入1385.66亿元，平均营业收入4.09亿元，同比增长15.11%；合计实现净利润117.83亿元，平均净利润3475.92万元，同比增长17.58%。板块层面，北交所超84%板块实现2026年上半年营收增长。其中，建筑材料与通信板块表现亮眼。北交所半数板块实现2026年上半年归母净利润增长。其中，传媒板块表现亮眼。
- **相对估值仍具折价优势，北交所配置窗口期正在打开。**截至2026年8月31日，北证A股市盈率中位数约为28.1倍，低于科创板的38.1倍和创业板的32.6倍；市盈率折溢价率分别为73.79%、86.19%。
- **流动性持续增厚，杠杆资金入场印证价值认可。**以2023年7月为锚点，北交所成交额2026年7月月成交金额4026.10亿元，近3年增长1204.48%；京市两融余额实现正向持续增长，截至2026年8月31日两融余额为83.72亿元，三市占比0.31%。京市两融余额的持续攀升与占比的稳步提高，显示投资者信心持续提高。

□ 资金层面：政策提质与指数化扩容共振，资金生态持续优化

- **政策支持企业再融资发展，指数化产品扩容带来增量资金。**融资端方面，再融资一揽子措施进一步提升上市公司持续融资的便利度和制度包容性，通过定向增发、可转债等多元融资工具，支持优质企业上市后继续做优做强。投资端方面，北证50指数基金扩容、北证50ETF预期升温以及北交所主题基金产品持续创新，共同丰富了投资者参与北交所的工具体系，为公募基金、保险资金等中长期机构资金入市和配置提供更加便利的渠道。
- **再融资政策优化，为企业发展提供坚实基础。**截至2026年7月5日，北交所累计受理22家再融资项目，其中15家定向发行股票、7家定向发行可转债；同时，自2026年2月9日再融资优化措施落地后，已有多家北交所公司公告简易程序再融资事项，市场活跃度明显提升。再融资机制优化后，优质企业能够更快获得发展资金，推动“融资支持→项目落地→业绩兑现→估值修复”的传导。
- **基金持续扩容，给市场增添活力。**（1）北交所将加快北证50ETF的推出进程。（2）2026年4月起多家公募集中调整北证50成份指数基金运作规则，放宽产品规模约束、优化申购限制。

□ 风险提示：政策风险、流动性风险、宏观环境风险、技术创新不达预期风险、研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

中泰证券
ZHONGTAI SECURITIES

目录

CONTENTS

1 资产层面：新质生产力引领发展方向，优质供给夯实发展底座

2 资金层面：政策提质与指数化扩容共振，资金生态持续优化

下载日志已记录，仅供内部参考

中泰证券
ZHONGTAI SECURITIES

1

资产层面：新质生产力引领发展方向，优质供给夯实发展底座

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1概述

□北京证券交易所（简称北交所）于2021年9月3日注册成立，2021年11月15日开市交易，是经国务院批准设立的中国境内第三家证券交易所，受中国证监会监督管理。

□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。目前，北交所和全国中小企业股份转让系统（俗称“新三板”）一体运营。新三板是经国务院批准设立的全国性证券交易场所，于2013年1月正式揭牌运营，内部设置创新层、基础层两个市场层次。

□北交所在各方协同配合下，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。股票市场方面，基本构建了契合中小企业特点的发行上市、持续监管、交易等制度体系，提供普通股、优先股、可转债、北证50指数基金等多种投融资工具；上市公司中，高新技术企业占比超九成，战略新兴产业、先进制造业企业占比近八成，国家级专精特新“小巨人”企业占比超一半；上市公司募集资金八成以上投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造、新材料等领域。债券市场方面，实现国债、地方政府债常态化发行；推出公司债（企业债），并形成涵盖科创债、绿色债等10个专项品种在内的产品体系。

图表：北京证券交易所



来源：北京证券交易所、中泰证券研究所

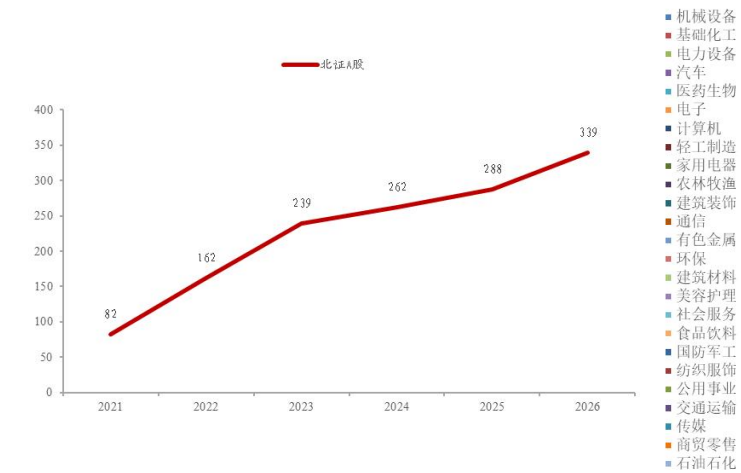
下载日志已记录，仅供内部参考

1.2迈入发展新阶段，上市企业突破300家

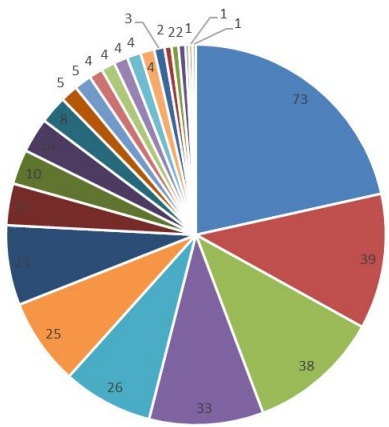
□北交所持续扩容，已经迈入发展新阶段。截至2026年8月31日，从板块发展周期来看，北交所已经开市接近五年。北京证券交易所2026年3月20日实现上市公司数量突破300家，正式迈入300-500家的突破成长阶段。截至2026年8月31日，北交所已拥有上市企业339家。

□北交所企业按数量分布前三大申万一级行业为机械设备、基础化工和电力设备，数量占比44.25%；按市值分布为机械设备、电力设备、电子，市值占比43.79%。截至2026年8月31日，北交所机械设备行业企业73家，占比21.53%，市值占比19.15%；基础化工行业企业39家，占比11.50%，市值占比10.23%；电力设备企业38家，占比11.21%，市值占比13.00%；电子行业企业25家，占比7.37%，市值占比11.64%。

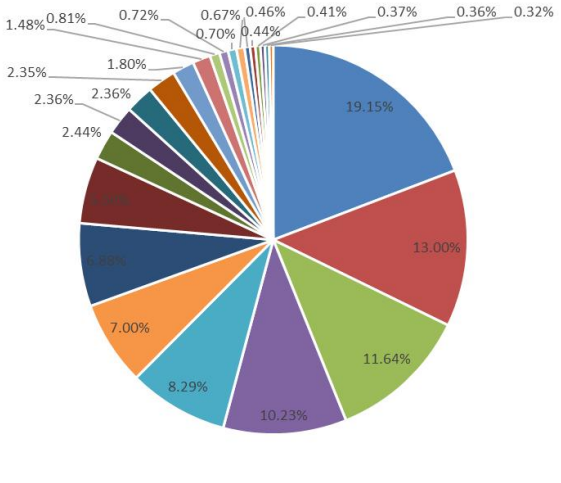
图表：北交所成分股数量



图表：北交所企业行业数量分布



图表：北交所企业行业市值分布



来源：iFinD、中泰证券研究所

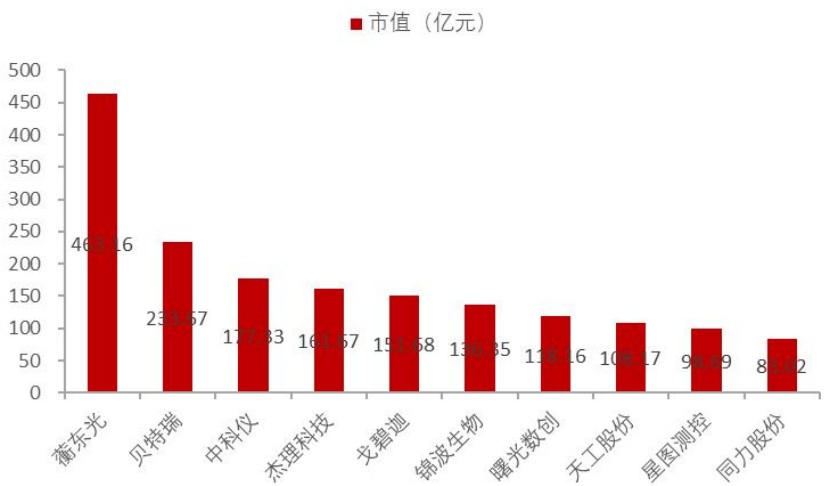
下载日志已记录，仅供内部参考

1.2迈入发展新阶段，上市企业突破300家

□北交所市值排名前十的上市公司多数扎根于先进制造领域。截至2026年8月31日。北交所市值前十按大小排序分别为衡东光(463.16亿元)、贝特瑞(233.67亿元)、中科仪(177.33亿元)、杰理科技(161.67亿元)、戈碧迦(151.68亿元)、锦波生物(136.35亿元)、曙光数创(118.16亿元)、天工股份(108.17亿元)、星图测控(98.69亿元)、同力股份(83.02亿元)。

□具体到赛道分类上，市值位列前三的企业各自分别深耕于光通信、新能源材料和高端装备制造赛道。其中，衡东光聚焦于光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售，主要产品包括无源光纤布线产品、无源内连光器件产品和配套产品。贝特瑞生产经营锂离子电池正极材料和负极材料；经营进出口业务，普通货运，非居住房地产租赁，物业管理。中科仪从事干式真空泵、真空科学仪器设备的研发、生产和销售，并提供相关技术服务。

图表：北交所市值前十企业（截至2026年8月31日）



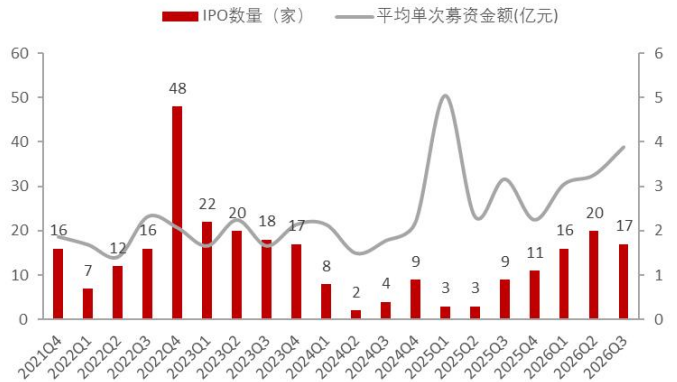
来源：iFinD、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

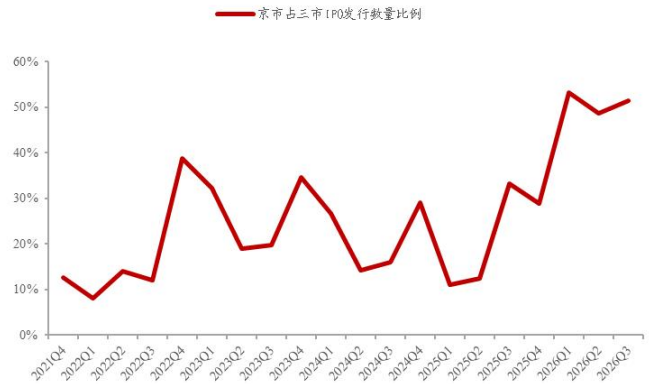
1.3IPO数量持续增长，审核周期相对其他板块短

□北交所凭借审核周期较短与发行数量提升的优势，正成为优质企业上市的可选项。截至8月31日：（1）北交所IPO数量以及平均单次募资金额自国九条以来持续回升。北交所IPO发行数量2026年上半年共36家，同比增长500%，占沪深北三市总IPO数量的50.70%；总募集资金113.97亿元，同比增长415.38%，平均单次募资金额为3.17亿元。（2）北交所审核周期相比其他板块短。2024-2025年平均审核周期分别为334天和401天，大幅低于创业板（716天、831天）、科创板（470天、508天）及主板（474天、658天）。

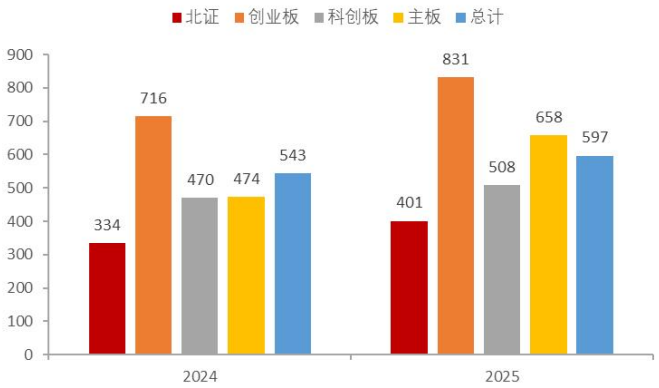
图表：北交所IPO发行数量以及平均单次募集金额



图表：北交所IPO数量占三市的比例



图表：2024-2025各板块IPO从受理到拿到批文平均间隔天数



来源：iFinD、汉鼎咨询、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3IPO数量持续增长，审核周期相对其他板块短

□北交所于2026年询价于发行重启。自2023年3月一诺威发行以来，北交所时隔三年重启网下询价发行的首单项目（中科仪）。中科仪采用战略配售、网下询价配售、网上定价发行相结合方式，公开发行新股5200万股，募资总额8.43亿元，最终发行价16.21元/股、扣非市盈率35.23倍，网下及网上有效申购倍数均表现亮眼，既体现了市场化定价机制价值，也彰显了市场对公司技术实力与成长潜力的高度认可，为北交所硬科技企业市场化融资提供实践样本。

图表：2026年北交所询价发行情况（截至2026年8月31日）

代码	原新三板代码	名称	省份	申万行业	计划募资	实际募资	发行方式	承销方式	主承销商	发行公告日期	网上发行日期
920072.BJ	873414.NQ	科莱瑞迪	广东省	医疗耗材	2.5913	2.3118	网下询价，网上定价，定向	余额包销	中国银河证券股份有限公司	2026-06-12	2026-06-15
920186.BJ	830852.NQ	中科仪	辽宁省	半导体设备	8.2548	8.4292	网下询价，网上定价，定向	余额包销	招商证券股份有限公司	2026-04-17	2026-04-20

来源：iFinD、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

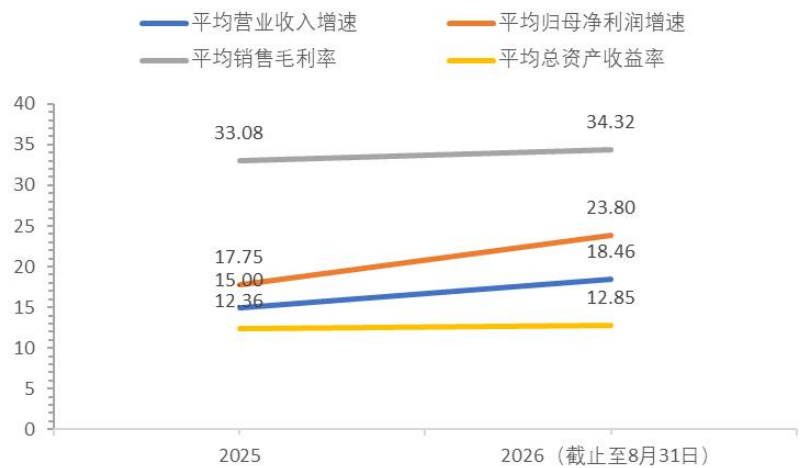
1.4优质资产加速集聚，筑牢高质量发展根基

□从北交所视角沪深市场的核心指标对比，可捕捉到差异化发展特征与成长潜力。

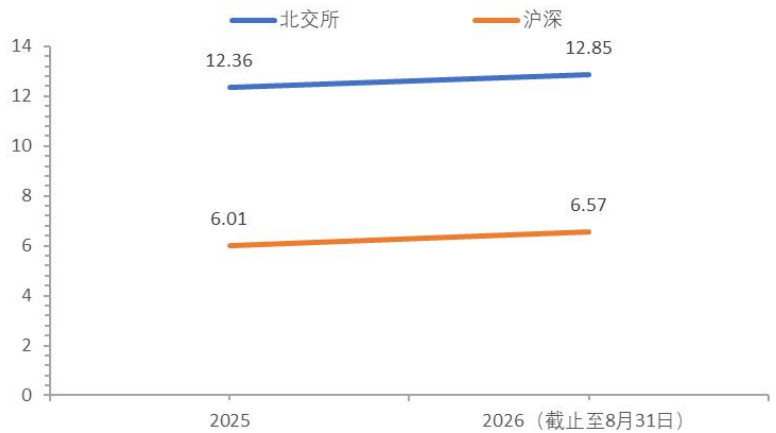
□北交所通过证券交易所上市审核委员会审核通过的企业质量持续提升，优质资产入市，为企业价值提供基本面支撑。2025年至2026年（截至8月31日），北交所平均营业总收入增速从15.00%增长至18.46%，平均归母净利润增速从17.75%增长至23.80%；平均销售毛利率从33.08%增长至34.32%；平均总资产收益率从12.36%增长至12.85%。

□北交所过会企业具备相对盈利优势，2025年和2026年（截至8月31日）ROE优于沪深板块。北交所2025年、2026年分别以12.36%、12.85%的数值，显著高于沪深市场同期的6.01%与6.57%。北交所上市公司以更高效的资产周转与利润转化能力，构建起区别于沪深市场的核心竞争力。

图表：北交所与沪深的关键指标（%）（按上会日期计算）



图表：北交所与沪深的平均总资产收益率（%）（按上会日期计算）



来源：iFinD、中泰证券研究所

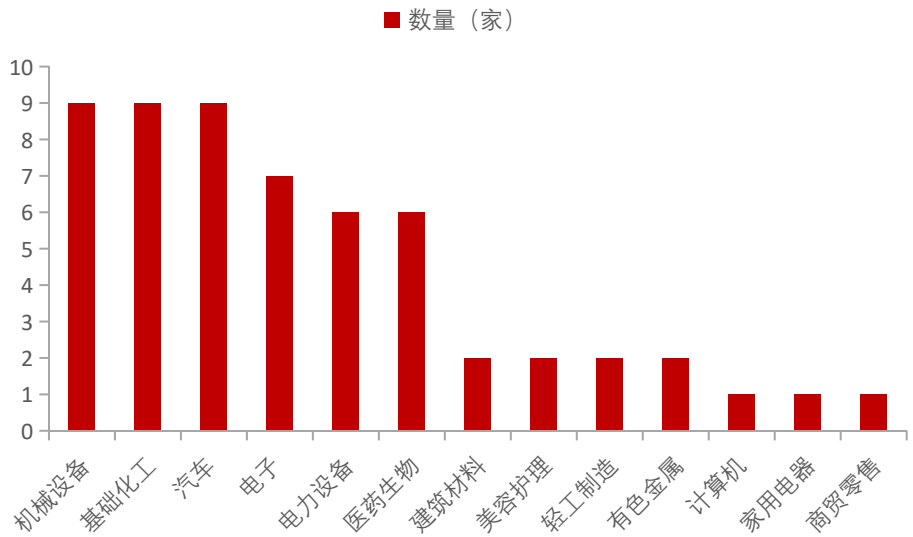
下载日志已记录，仅供内部参考

1.4优质资产加速集聚，筑牢高质量发展根基

□北交所新股进一步向新质生产力核心赛道集中，以先进制造业为主导。截至2026年8月31日，北交所共发行新股57家，主要以机械设备、基础化工、汽车、电子、电力设备以及医疗生物为主。

□在整体热度升温的同时，北交所新股上市后的表现出现分化。截至2026年8月22日，今年上市的北交所新股中，有3只上市首日涨幅达到600%，约七成新股首日涨幅超过100%；与此同时，也有部分传统制造业新股首日涨幅仅在20%至30%左右。

图表：2026年IPO企业按申万一级分类（截至2026年8月31日）



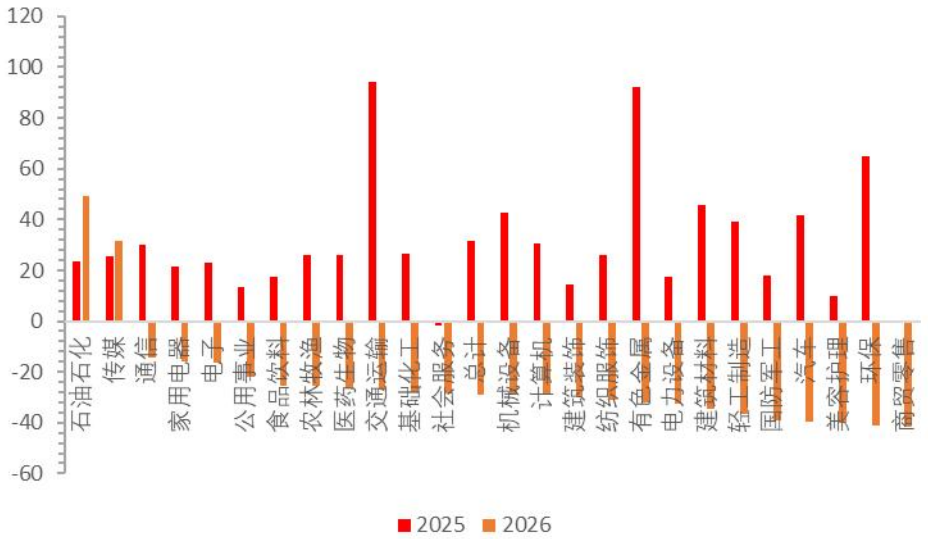
来源：iFinD、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.5普涨之后回调，估值在理性中重塑

□2026年北交所大部分板块受2025年普涨后回调。2025年市场由周期与高端制造主导。其中，交通运输（+94.09%）与有色金属（+92.27%）板块涨幅居前，机械设备、建筑材料及机械设备等板块也表现优异。然而截至2026年8月31日，2025年领涨板块普遍遭遇回调，跌幅多在20%-40%区间，而石油石化、传媒板块为正收益板块。

图表：2025-2026年北交所区间涨跌幅（截至2026年8月31日）



来源：iFinD、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.6业绩底座持续夯实，成长溢价有望稳步兑现

□截至2026年8月31日，北交所339家上市公司完成2026年半年报披露。上半年，北交所上市公司合计实现营业收入1385.66亿元，平均营业收入4.09亿元，同比增长15.11%；合计实现净利润117.83亿元，平均净利润3475.92万元，同比增长17.58%。

□2026年上半年，北交所上市公司经营业绩持续向好。240家公司实现营收增长，占比超70%，282家公司保持盈利，整体盈利面达83%。第二季度盈利能力增强，营收、净利润环比分别增长21.28%、58.93%。

□北交所2025年总营收板块排名前五分别为交通运输（624.20亿元）、基础化工（375.31亿元）、机械设备（354.96亿元）、家用电器（302.84亿元）、通信（155.32亿元）。

□北交所2025年归母净利润板块排名前五分别为公用事业（26.58亿元）、汽车（26.47亿元）、国防军工（23.34亿元）、机械设备（18.68亿元）、建筑装饰（18.14亿元）。

图表：北交所各板块营收总值



图表：北交所各板块归母净利润总值



来源：iFinD、中泰证券研究所

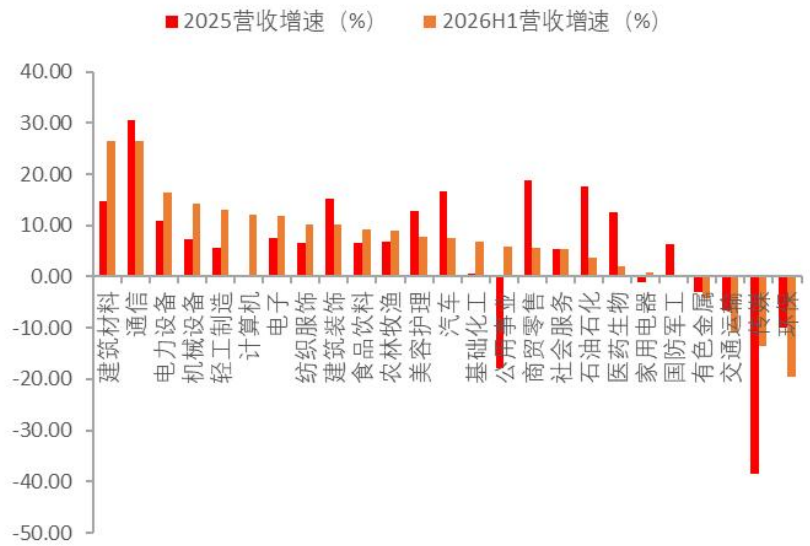
下载日志已记录，仅供内部参考

1.6业绩底座持续夯实，成长溢价有望稳步兑现

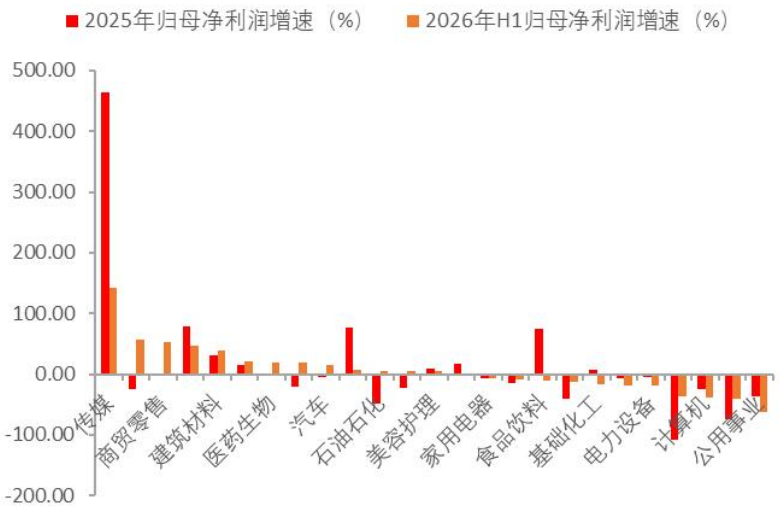
□北交所超84%板块实现2026年上半年营收增长。其中，建筑材料与通信板块表现亮眼，营收增速分别达到26.58%和26.47%，机械设备、轻功制造、计算机等板块也保持10-20%的增长。而有色金属、交通运输、传媒等行业营收增速为负。

□北交所半数板块实现2026年上半年归母净利润增长。其中，传媒板块表现亮眼，为141.81%。其次，国防军工、商贸零售、通信等板块也表现优异。而社会服务、家用电气、机械设备等板块增速为负。

图表：北交所各板块营收增速对比（剔除变化超过500%的标的）



图表：北交所各板块归母净利润增速对比（剔除变化超过500%的标的）



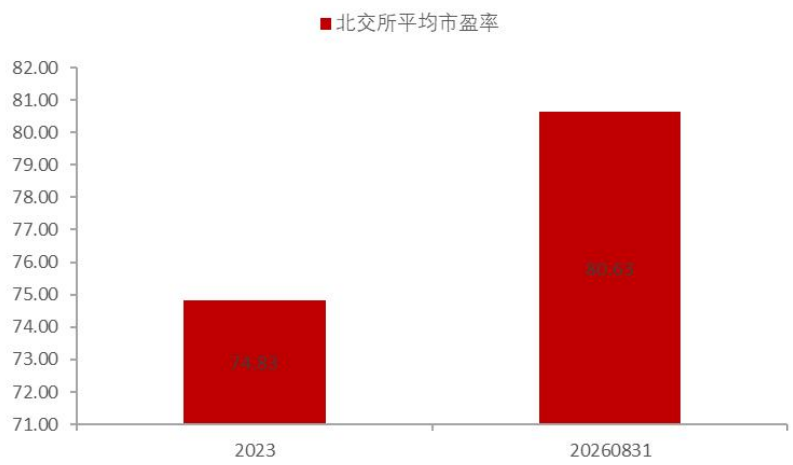
来源：iFinD、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.7资金愿为成长支付溢价，北交所相对估值仍具折价优势

□北交所板块估值中枢的持续上移，反映市场对其成长预期的长期看好。截至2026年8月31日，北交所平均市盈率（剔除负值）从2023年的74.83倍增长至2026年8月31日的80.63倍。估值持续上移表明资金愿意为北交所企业未来的高成长性支付更高的溢价，市场情绪对北交所企业持续看好。

图表：北交所平均市盈率（剔除负值，截至2026年8月31日）



图表：北交所市盈率中位数（截至2026年8月31日）



来源：iFinD、中泰证券研究所

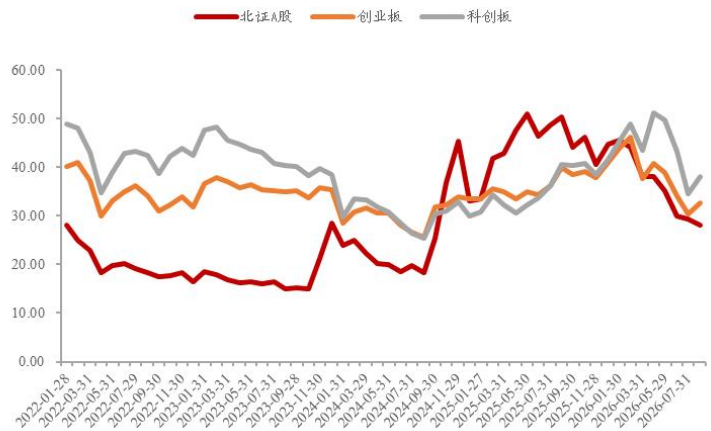
下载日志已记录，仅供内部参考

1.7资金愿为成长支付溢价，北交所相对估值仍具折价优势

□北证A股估值水平相较于科创板仍保持一定的折价优势，相对估值较低，配置窗口期正在打开。截至2026年8月31日，北证A股市盈率中位数约为28.1倍，低于科创板的38.1倍和创业板的32.6倍。

□北交所企业价值被市场逐渐认可，相对折溢价率缺口在逐步缩小。截至2026年8月31日，北证A股对创业板、科创板的市盈率折溢价率分别为86.19%、73.79%（2022年1月28日，折溢价率分别为70.08%、57.52%）。

图表：北证A股、创业板和科创板市盈率中位数（截至2026年8月31日）



图表：北证A股、创业板和科创板市盈率折溢价率（截至2026年8月31日）



来源：iFinD、中泰证券研究所

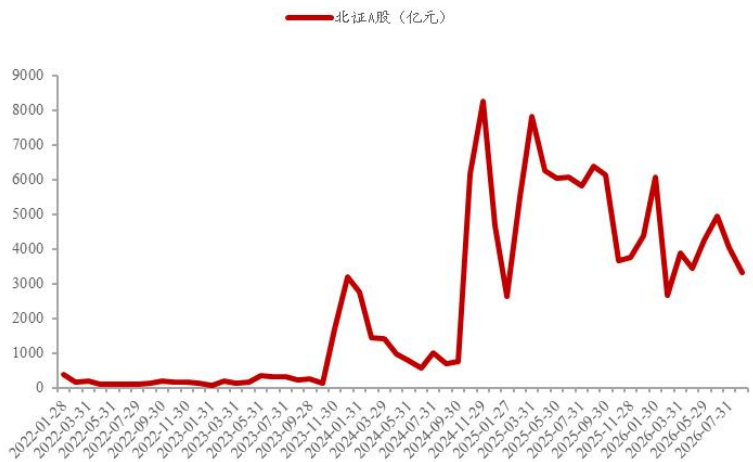
下载日志已记录，仅供内部参考

1.8流动性持续增厚，杠杆资金入场印证市场信心

□长期来看，北交所成交额持续上升，但短期存在震荡波动周期。以2023年7月为锚点，北交所2026年7月月成交金额4026.10亿元，近3年增长1204.48%，反映北交所流动性底盘持续增厚。

□京市两融余额的持续攀升与占比的稳步提高，显示投资者信心持续提高。京市两融余额实现正向持续增长，截至2026年8月31日两融余额为83.72亿元；同时，其在沪深京三市两融余额中的占比也提升至0.31%左右。两融余额的持续提升不仅意味着杠杆资金等活跃力量对北交所关注度的大幅提升，更侧面反映出市场对其服务创新型中小企业价值的认可。

图表：北交所成交额（月度）（截至2026年8月31日）



图表：北交所两融资余额（月度）（截至2026年8月31日）



来源：iFinD、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

中泰证券
ZHONGTAI SECURITIES

2

资金层面：政策提质与指数化扩容共振，资金生态持续优化

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1 政策支持企业再融资发展，指数化产品扩容带来增量资金

- **从资金供需两端来看，北交所市场生态正在同步改善。**融资端方面，再融资一揽子措施进一步提升上市公司持续融资的便利度和制度包容性，通过定向增发、可转债等多元融资工具，更好满足创新型中小企业在研发投入、产能扩张和业务升级过程中的持续资本需求，支持优质企业上市后继续做优做强。投资端方面，北证50指数基金扩容、北证50ETF预期升温以及北交所主题基金产品持续创新，共同丰富了投资者参与北交所的工具体系，为公募基金、保险资金等中长期机构资金入市和配置提供更加便利的渠道。
- **融资端与投资端的同步完善，有望进一步强化北交所市场的正向循环。**上市公司持续融资能力提升，为企业研发、扩产和业绩增长提供资金支持，推动基本面改善；优质企业数量和成长性提升，又能够增强北交所市场的投资吸引力，带动指数基金、ETF及主题基金等产品规模扩张；产品供给丰富和市场容量提升，则进一步吸引机构资金配置，为上市公司估值和后续融资创造更好的市场环境。由此，北交所资金层面正逐步形成“企业再融资能力增强—公募产品供给扩容—机构资金配置提升—市场融资与定价功能进一步强化”的良性循环。



来源：证券日报、北交所、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 再融资政策优化，上市公司融资渠道进一步拓宽

- **2026年2月9日，沪深北交易所同步推出优化再融资一揽子措施。**其中，北交所重点围绕支持优质上市公司再融资、提高制度包容性和便利性、强化全链条监管等方向发力，旨在建立更加适配创新型中小企业的小额、快速、接续、灵活的再融资机制。
- **对于北交所上市公司而言，再融资政策优化的意义在于，企业上市后可以通过定增、可转债等工具继续支持研发投入、产能扩张和产业化落地。**北交所服务对象多为专精特新和细分领域龙头企业，成长过程中往往仍有较强资本开支需求，再融资制度完善有助于增强企业长期发展动能。
- **政策优化已经开始进入落地阶段。**2026年2月9日以来，开特股份、盖世食品、海能技术、建邦科技等北交所上市公司已提交再融资申请，融资方式包括定向发行股票、定向发行可转债等。

主要修订	具体修订
完善储架发行机制	明确分期发行中“信息披露工作规范程度较高”的具体要求，保荐机构应当就相关信息披露工作事项发表核查意见。
调整简易程序要求	一是修改简易程序发行的竞价程序，结合简易程序项目实践，理顺确定发行价格和发行对象的董事会的时间；二是修改简易程序负面清单，将针对中介机构的负面清单情形由纪律处分改为公开谴责及以上纪律处分。
其他修改	一是明确上市公司证券发行过程中发生重大变化的情形和应当履行的程序；二是明确重大违法行为的认定标准，并要求保荐机构和发行人律师应当对上市公司及其控股股东、实际控制人是否存在相关事项进行核查；三是优化财报有效期具体安排，在审核注册过程中，发行人公告新的年报、半年报的，可援引相应公告内容，并在10个工作日内报送更新后的全套申报材料。

来源：北交所、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

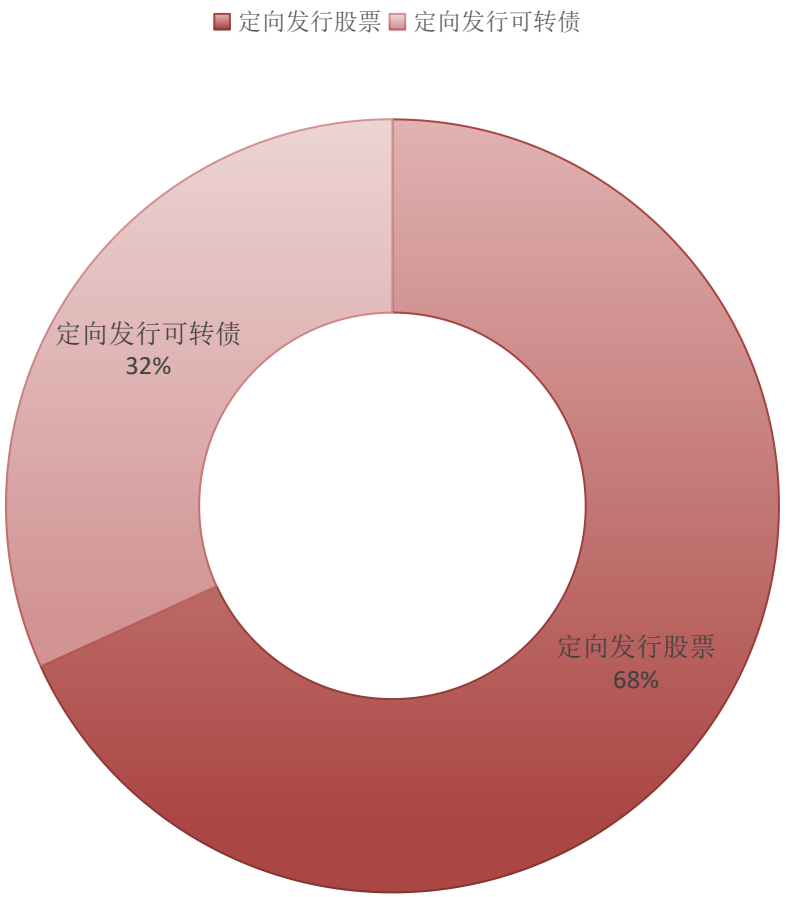
2.3 再融资为企业发展提供坚实基础

- **再融资一揽子措施进一步强化了北交所服务创新型中小企业和新质生产力企业的能力。**2026年2月9日，北交所推出优化再融资一揽子措施，核心在于大力支持优质上市公司再融资、提高再融资制度包容性和便利性，并建立更加按需、合理的接续融资机制，为创新型中小企业提供高效便捷的融资支持。
- **政策落地后，北交所再融资活跃度已有明显提升。**证券日报报道显示，截至2026年7月5日，北交所累计受理22家再融资项目，其中15家为定向发行股票、7家为定向发行可转债，累计注册9家、提交注册3家。此外，自2026年2月9日再融资优化措施落地后，已有禾昌聚合、海能技术、三元基因等16家北交所公司公告提请简易程序再融资，数量显著高于此前几年申报情况，反映市场活跃度提升。
- **从制度特征看，北交所再融资体系正在进一步巩固“小额、快速、接续、灵活”的市场特色。**2026年7月3日，北交所就修订《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》公开征求意见，主要包括完善储架发行机制、优化简易程序要求、优化财报有效期安排、明确重大变化和重大违法标准等内容。其中，简易程序再融资更加贴合中小企业资金需求体量，有助于缩短融资周期、降低融资成本；储架发行机制则便利上市公司根据市场窗口和自身项目进展分阶段实施融资，减少一次性大额融资对市场的扰动。
- **定向可转债也成为北交所上市公司近两年再融资实践中的重要工具。**证券日报报道显示，2026年7月1日，开特股份、盖世食品定向可转债项目分别提交注册。其中，开特股份拟募资2.8亿元，包括2.3亿元投向800V智能电机生产基地、5000万元补充流动资金；盖世食品拟募资1.5亿元，用于年产7000吨预制水产及肉类智能制造建设项目。可转债工具兼具债性和股性，有助于丰富北交所上市公司融资方式，也为不同风险偏好的投资者提供参与企业成长的工具。

来源：北交所、证券日报、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3 再融资为企业发展提供坚实基础



再融资用途（主要方向）

- 补充流动资金
- 扩展产能
- 技术升级
- 产品迭代/研发投入
- 项目建设与产业化

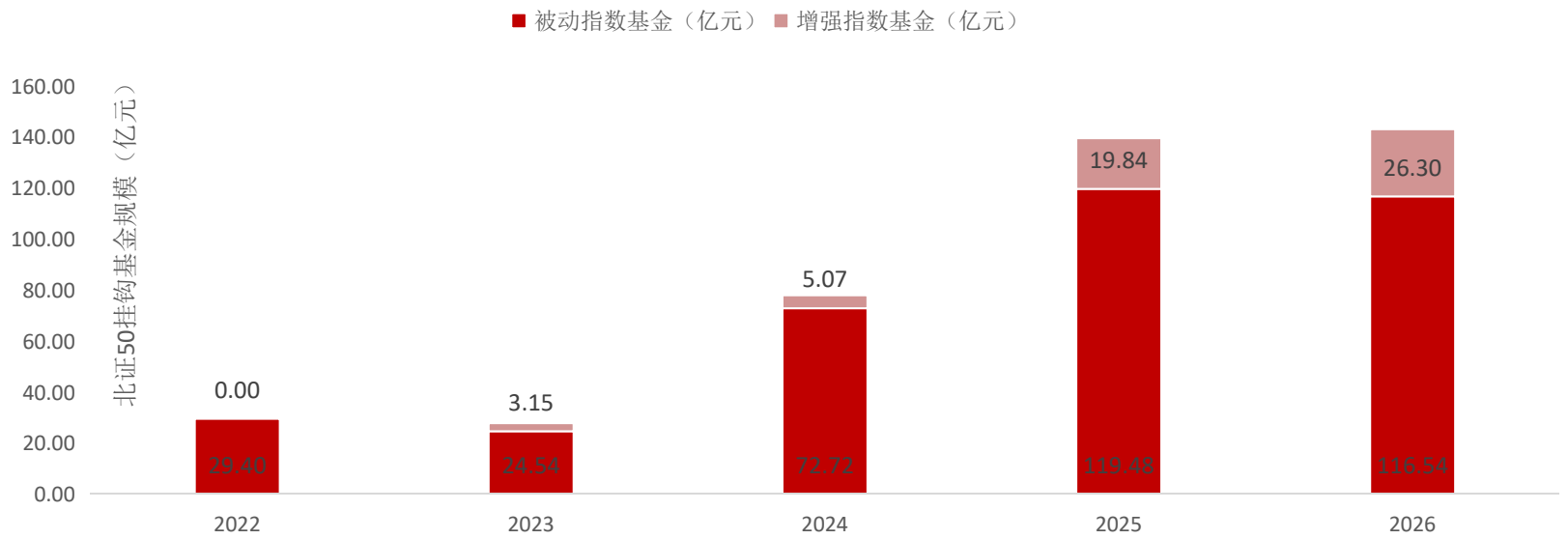
来源：北交所、证券日报、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4 北证50产品扩容，指数化资金入市

- **投资端来看，北证50指数产品扩容是北交所资金面改善的重要抓手。**截至2026年8月31日，北证50挂钩基金共99只，合计规模约142.84亿元，其中被动指数型基金规模约116.54亿元，增强指数型基金规模约26.30亿元。
- **2026年4月北证50场外指数基金迎来集中的松绑调整。**2026年4月以来，多家公募将旗下北证50指数基金规模上限由5亿份提高至15亿份，并恢复大额申购、转换、定投等业务。每日经济新闻报道称，多只北证50基金规模上限调至15亿份，恢复大额申购；第一财经报道称，相关产品松绑有望打开较大增量资金空间。
- **北交所将加快北证50ETF的推出进程。**北证50ETF方面，2025年10月29日北交所董事长鲁颂宾在金融街论坛年会上表示，将持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证50ETF。考虑到ETF具备交易便捷、透明度高、费率较低等特点，若后续正式落地，将有望成为北交所被动资金入市的重要里程碑。

图表：北证50挂钩基金规模（截至2026年8月31日）



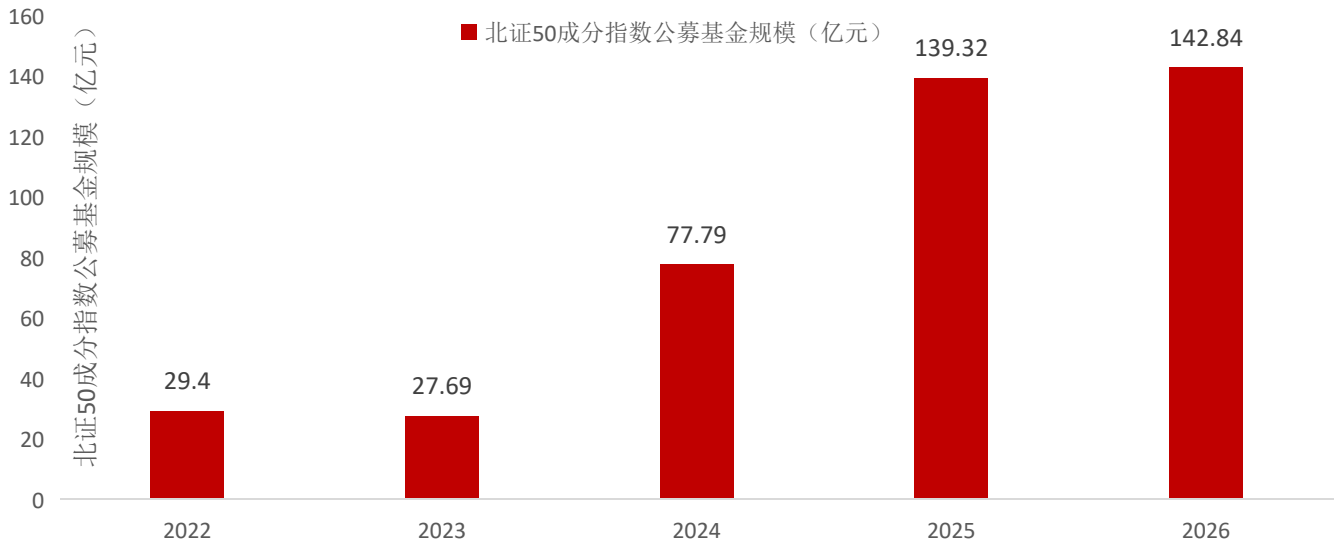
来源：iFinD、每日经济新闻、新浪财经、第一财经、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.5 从指数基金到主题基金，公募布局持续扩容

- **2026年4月多家公募集中调整北证50成份指数基金运作规则，放宽产品规模约束、优化申购限制。**截至2026年4月20日，已有易方达、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公告。自2026年4月起，华夏、易方达等公募基金公司公告，旗下北证50成份指数证券投资基金总规模上限由5亿份调整为15亿份，采用“按比例确认”的原则进行规模控制。
- **北交所主题基金同时扩容。**证券时报2026年7月25日报道，首批北交所三个月持有期主题基金已确定8家管理人，包括华夏、汇添富、易方达、南方、嘉实、东财、富国、中信建投基金。中国证券报2026年7月29日报道，今年以来还有长城基金、东财基金、鑫元基金、华泰保兴基金、天弘基金、兴业基金、国海富兰克林基金等多家公募机构动用固有资金申购旗下新发北交所主题产品，申购资金全部在1000万元左右。
- **这说明公募基金布局北交所正在从早期少数产品，转向多家基金公司、多类型产品、多期限设计的产品矩阵。**

图表：2022-2026年北证50成份指数公募基金规模（截至2026年8月31日）



来源：iFind、财联社、证券时报、中国证券报、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.5 从指数基金到主题基金，公募布局持续扩容

图表：2026年新增北证50指数基金情况（截至2026年8月31日）

代码	名称	基金规模（亿元）	基金成立日
027282.OF	招商北证50成份指数增强发起式C	1.95	2026-08-18
027281.OF	招商北证50成份指数增强发起式A	2.35	2026-08-18
027514.OF	国联北证50成份指数增强A	0.06	2026-07-28
027515.OF	国联北证50成份指数增强C	2.04	2026-07-28
027724.OF	国富北证50成份指数发起式C	1.42	2026-07-07
027723.OF	国富北证50成份指数发起式A	3.57	2026-07-07
027055.OF	兴业北证50成份指数A	0.47	2026-07-02
027056.OF	兴业北证50成份指数C	0.33	2026-07-02
027657.OF	长信北证50成份指数增强C	4.27	2026-06-23
027656.OF	长信北证50成份指数增强A	2.02	2026-06-23
027572.OF	天弘北证50成份指数增强发起A	0.47	2026-06-23
027573.OF	天弘北证50成份指数增强发起C	0.46	2026-06-23
027151.OF	长城北证50指数增强发起A	0.49	2026-06-16
027152.OF	长城北证50指数增强发起C	0.17	2026-06-16
027323.OF	光大保德信北证50成份指数A	1.15	2026-06-02
027324.OF	光大保德信北证50成份指数C	2.90	2026-06-02
027414.OF	华泰保兴北证50成份指数增强发起A	0.11	2026-05-19
027415.OF	华泰保兴北证50成份指数增强发起C	0.01	2026-05-19
026962.OF	鑫元北证50成份指数发起式A	0.09	2026-04-02
026963.OF	鑫元北证50成份指数发起式C	0.00	2026-04-02
026119.OF	东财北证50指数增强发起式A	1.44	2026-01-21
026120.OF	东财北证50指数增强发起式C	0.77	2026-01-21
026513.OF	弘毅远方北证50成份指数I	0.88	2026-01-05

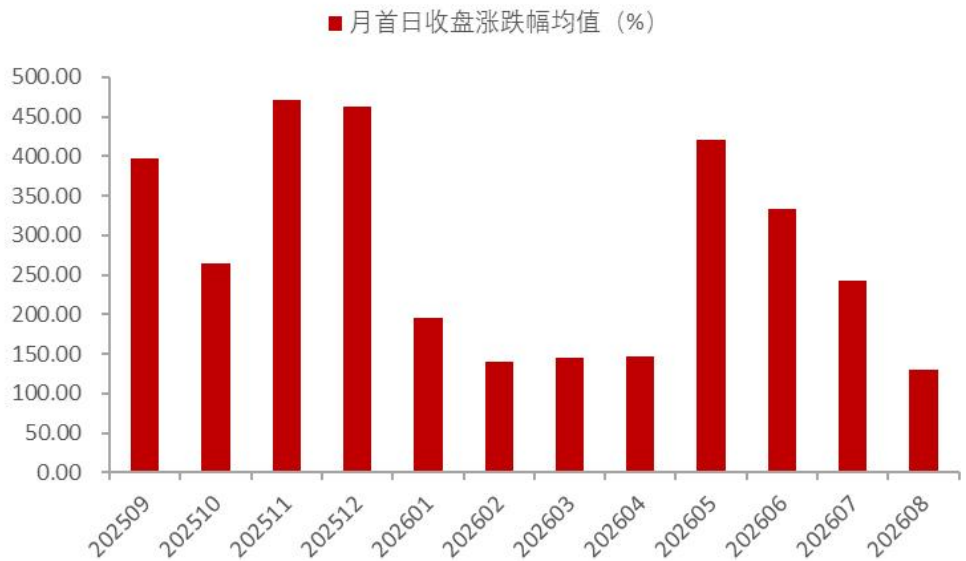
来源：iFinD、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.7 产品扩容推动配置便利，资产配置价值提升

- **随着基金公司布局数量增加，北交所正在从交易型市场逐步走向配置型市场。**指数基金和ETF预期解决的是被动配置入口问题，三个月持有期主题基金解决的是主动权益产品流动性和稳定性的平衡问题，二者共同提升了普通投资者和机构投资者配置北交所的便利度。
- **北交所机构配置仍处提升初期，后续随产品扩容和长钱入市具备上修空间。**打新收益率、市值配售预期可能提升投资者持有北交所股票的意愿。若未来市值配售等机制进一步优化，部分打新资金有望转化为存量配置资金，增强二级市场资金稳定性。

图表：2025年9月至2026年8月北交所新股首日涨跌幅均值



来源：iFinD、证券时报、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

□政策风险：北交所政策落地不及预期，可能影响市场流动性和投资者情绪，导致市场表现不如预期。

□流动性风险：北交所整体流动性弱于主板，可能导致交易不活跃，投资者买卖股票困难，影响市场稳定。

□宏观环境风险：宏观经济波动可能影响北交所企业的业绩和市场信心，导致股价下跌。

□技术创新不达预期风险：北交所上市公司在技术创新方面可能不及预期，影响企业的成长性和市场竞争力，进而影响股价表现。

□研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：在撰写研究报告时，使用的公开资料可能由于信息更新不及时或数据滞后，导致对公司的分析和判断出现偏差。

下载日志已记录，仅供内部参考

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来6~12个月内相对同期基准指数涨幅在15%以上
	增持	预期未来6~12个月内相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
	持有	预期未来6~12个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来6~12个月内相对同期基准指数跌幅在10%以上
行业评级	增持	预期未来6~12个月内对同期基准指数涨幅在10%以上
	中性	预期未来6~12个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来6~12个月内对同期基准指数跌幅在10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

下载日志已记录，仅供内部参考

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

重要声明

- 中泰证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资

- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。
- 市场有风险，投资需谨慎。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。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。