仅供内部参考，请勿外传

2026 年 09 月 14 日
证券研究报告•市场专题报告
北交所上市公司 2026 年半年报综述

基本面底盘稳健，结构分化蕴含修复机遇

摘要

- **北交所基本面底盘稳健，成长动能延续。**北交所 2026 年中报显示，339 家上市企业中 282 家盈利，盈利面达 83.19%，基本面底盘稳健；240 家营收同比增长（70.80%），161 家归母净利润同比增长（47.49%）。头部企业带动整体均值上行，多数中小企业体量适中、成长弹性可期；归母净利润同比回落企业占 52.51%，盈利表现有所分化，但暂未盈利企业仅占 16.81%，整体风险可控。估值端，北证 50 上半年累计下跌 13.14%，8 月末 PE-TTM 回落至 40.77 倍，处于近一年 3.70%、近两年 6.40%的低分位，谨慎预期已较充分反映；后续若盈利企稳或中报验证边际改善，估值修复弹性值得关注，而 8 月成交金额环比下降 17.7%，流动性边际改善仍是重要观察变量。

- **北交所 2026 年中报营收超 1385 亿元，高附加值赛道盈利强劲。**北交所 2026 年中报营收约 1385.66 亿元、归母净利润约 117.83 亿元，前五大行业贡献超七成营收和利润。电子以 6.61%的营收贡献 22.33%的利润，利润率 28.71%领跑；机械设备量利齐升，电力设备营收最大但利润率仅 4.36%，增收不增利突出；基础化工受益行业回暖，汽车出口链和高附加值零部件利润有韧性；医药生物体量小但头部公司全部营收利润双增。整体看，行业间及内部盈利质量分化显著，高附加值、高壁垒细分赛道盈利强劲，中游标准化制造环节普遍承压。

- **机构配置力度显著加大，持仓规模大幅增长。**2026 年二季度，北交所基金持仓规模大幅扩张，有基金持股的上市公司超 300 家，基金持股数量合计约 7.50 亿股，较 3 月末的约 2.75 亿股增长约 172.42%，增持约 4.75 亿股。行业增持集中于高端制造与科技板块，电力设备、基础化工、机械设备、电子、汽车增持居前，分别约 1.01 亿股、9357 万股、6701 万股、4837 万股、3525 万股；个股方面，颖泰生物、安达科技、国航远洋、同力股份、硅烷科技增持领先，蘅东光、康农种业、纳科诺尔等基金持股比例较高。整体看，公募基金对北交所配置意愿显著增强，持仓进一步向高盈利质量、高成长性的科技制造龙头集中，行业与个股集中度均有提升。

- **风险提示：政策风险：**相关制度尚处完善阶段，可能因规则调整或政策变化而影响市场预期；**流动性风险：**因投资门槛较高、股权集中且中小市值标的居多，整体流动性弱于 A 股其他板块，极端情况下可能无法及时变现；**企业盈利不达预期风险：**上市企业多为成长期创新型中小企业，持续盈利能力存在较大不确定性；**个股波动风险：**涨跌幅限制为 30%，且新兴产业公司商业模式趋同，难以通过分散投资充分对冲同向波动；**退市风险：**北交所实行更严格的退市制度，若触犯退市情形，可能被终止上市。

西南证券研究院

分析师： 刘言
执业证号：S1250515070002
电话：023-67791663
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

分析师：李卓灿
执业证号：S1250526060001
电话：023-67791663
邮箱：lzc@swsc.com.cn

相关研究

1. 北交所成立五周年市场回顾：五载深耕，向新而行 (2026-09-01)
2. 北交所 2026 年中期投资策略：估值折价已至极值，北交所战略配置窗口开启 (2026-07-29)
3. 北交所 2025 年和 2026Q1 业绩综述：疾风知劲草，烈火见真金 (2026-05-13)
4. 北交所 2026 年投资策略：蓄势于微，成势于稀 (2026-02-02)

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1 北交所基本面底盘稳健，成长动能延续 1

2 北交所 2026 年中报营收超 1385 亿，高附加值赛道盈利强劲 2

2.1 行业结构以高端制造和硬科技为主，电子贡献超两成利润 2

2.2 电力设备营收规模领先，结构性分化中孕育新机 3

2.3 电子盈利贡献领跑北交所，高附加值环节驱动增长 4

2.4 机械设备行业龙头引领增长，多数企业量利匹配良好 5

2.5 基础化工营业收入体量居前，盈利质量有所改善 7

2.6 汽车出口与高附加值零部件韧性强，传统零部件承压分化 8

2.7 医药生物行业头部集中度高、营收利润双增 9

3 机构配置力度显著加大,持仓规模大幅增长 11

4 风险提示 20

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1：北交所 2026 年 H1 盈利/亏损企业占比情况 1
图 2：北交所 2026 年 H1 营收/归母净利润同比情况 1
图 3：北交所 2026 年 H1 分行业营业收入构成 3
图 4：北交所 2026 年 H1 分行业归母净利润构成 3
图 5：北交所 2026 年 Q2 基金增持数量行业排名 11

表 目 录

表 1：电力设备行业营业收入前五公司信息 4
表 2：电力设备行业归母净利润前五公司信息 4
表 3：电子行业营业收入前五公司信息 5
表 4：电子行业归母净利润前五公司信息 5
表 5：机械设备行业营业收入前五公司信息 6
表 6：机械设备行业归母净利润前五公司信息 6
表 7：基础化工行业营业收入前五公司信息 7
表 8：基础化工行业归母净利润前五公司信息 8
表 9：汽车行业营业收入前五公司信息 9
表 10：汽车行业归母净利润前五公司信息 9
表 11：医药生物行业营业收入前五公司信息 10
表 12：医药生物行业归母净利润前五公司信息 10
表 13：2026 年 Q2 北交所公司基金持股情况一览 12



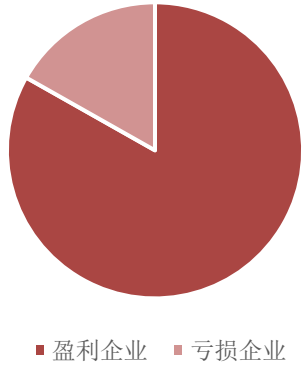
仅供内部参考，请勿外传

1 北交所基本面底盘稳健，成长动能延续

北交所 2026 年中报呈现基本面底盘稳健、成长动能延续、估值处于低位的表现。盈利面保持八成以上、营收增长企业占比超七成，中小企业经营仍具韧性；利润表现有所分化，后续盈利质量提升仍有空间。当前估值已回落至历史较低分位，市场谨慎预期反映相对充分，若盈利边际改善与流动性回暖形成共振，估值修复弹性值得关注。

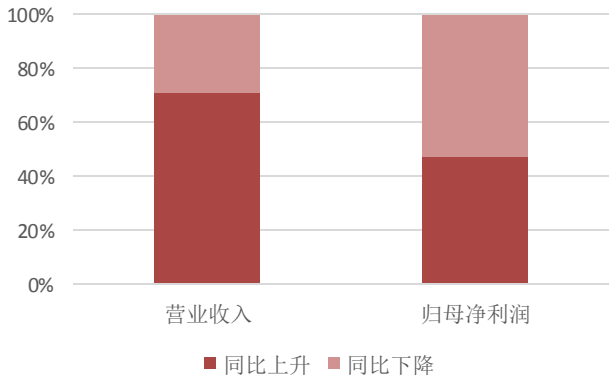
根据北交所 2026 年中报数据，目前北交所 339 家上市企业中，盈利企业 282 家、占比 83.19%，亏损企业 57 家、占比 16.81%，整体盈利面保持在八成以上，基本面底盘稳健；从成长性看，240 家企业营业收入同比上升，占 70.80%；161 家企业归母净利润同比上升，占 47.49%。结构上，营业收入算术平均数 4.09 亿元，约为中位数 2.15 亿元的 1.90 倍；归母净利润算术平均数 3475.92 万元，接近中位数 1734.68 万元的 2.00 倍。这说明一批头部龙头企业在规模和盈利上发挥了引领作用，带动整体均值上行；多数中小企业则集中在营收 2.15 亿元、归母净利润 1734.68 万元左右，体量适中、成长空间较足，经营弹性和提升潜力值得期待。归母净利润同比回落的企业占 52.51%，显示盈利表现有所分化，约半数企业处于阶段性调整和修复期；但暂未盈利企业占比仅 16.81%，整体风险可控。在宏观环境变化和行业结构演进背景下，中小市值企业的盈利韧性和质量提升仍有较大空间，也是后续值得重点跟踪和发力的方向。

图 1：北交所 2026 年 H1 盈利/亏损企业占比情况



数据来源：ifind、西南证券整理

图 2：北交所 2026 年 H1 营收/归母净利润同比情况



数据来源：ifind、西南证券整理

与上述基本面压力相伴的是，北交所估值端同样经历了一轮显著收缩。2026 年上半年，北证 50 指数深度调整、宽幅震荡，累计下跌 13.14%，6 月末仍收于上半年低位。截至 8 月 31 日，北证 50 指数市盈率（PE-TTM）回落至 40.77 倍，处于近一年 3.70%、近两年 6.40%的分位水平，估值已压缩至历史极低区间。在盈利端整体承压、利润负增长企业占比过半的背景下，估值收缩已在较大程度上反映了市场的悲观预期，而盈利改善尚未被重新定价。一旦后续盈利企稳或中报数据验证基本面边际改善，北交所估值修复的弹性值得关注。短期来看，市场交投活跃度仍受压制，8 月北交所成交金额环比下降 17.7%，流动性的边际改善仍是估值修复能否兑现的关键前提。

仅供内部参考，请勿外传

2 北交所 2026 年中报营收超 1385 亿，高附加值赛道盈利强劲

2.1 行业结构以高端制造和硬科技为主，电子贡献超两成利润

从北交所 2026 年中报营业收入与归母净利润的行业构成看，北交所制造业为绝对主体、电子与机械为利润引擎、电力设备为营收主力但盈利偏弱。

营业收入方面，五大行业贡献超七成营收，电力设备、机械设备、基础化工三大行业营收均超 200 亿元，是北交所营收的“压舱石”。2026 年中报，北交所营收合计约 1385.66 亿元，同比增长 15.11%。电力设备以 364.92 亿元位居榜首，占比 26.34%；基础化工 205.19 亿元，占比 14.81%；机械设备 204.30 亿元，占比 14.74%；汽车 147.88 亿元，占比 10.67%；电子 91.64 亿元，占比 6.61%。前五大行业合计营收 1013.93 亿元，占比约 73.17%，集中度较高。计算机、家用电器、医药生物等构成第二梯队。

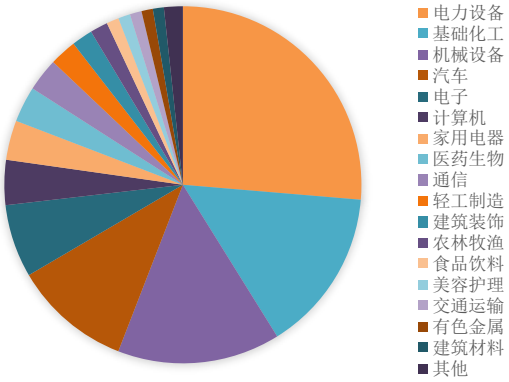
归母净利润方面，电子、机械设备双核驱动，利润集中度更高。2026 年中报，北交所归母净利润合计约 117.83 亿元，电子行业以 26.31 亿元利润居首，占比 22.33%；机械设备 24.49 亿元，占比 20.78%；电力设备 15.93 亿元，占比 13.52%；汽车 12.39 亿元，占比 10.51%；基础化工 12.31 亿元，占比 10.45%。前五大行业利润合计 92.63 亿元，占比约 78.61%，高于营收集中度。医药生物、通信、美容护理等紧随其后。

盈利质量方面，行业分化极为显著，电子行业利润率一骑绝尘。电子行业利润率高达 28.71%，远高于其他行业；美容护理 25.38%次之；社会服务 20.82%、机械设备 11.99%、医药生物 11.46%、建筑材料 10.46%、通信 9.81%、交通运输 9.44%处于第二梯队。而营收最大的电力设备行业，利润率仅为 4.36%，在主要行业中排名靠后；家用电器（5.80%）、基础化工（6.00%）同样偏低。汽车（8.38%）、有色金属（8.08%）、建筑装饰（7.84%）处于中游。

北交所行业结构以高端制造和硬科技为主，电子行业以 6.61%的营收贡献了 22.33%的利润，利润贡献效率显著，居于各行业首位；机械设备营收与利润匹配度较好，利润率 11.99%，是稳健的利润支柱；电力设备虽营收占比最高（26.34%），但利润占比 13.52%，利润率 4.36%，反映行业竞争激烈、毛利率承压。整体看，北交所利润集中度高于营收集中度，电子、机械设备等板块盈利能力突出，而部分中游制造行业盈利偏弱，行业间盈利质量分化明显。

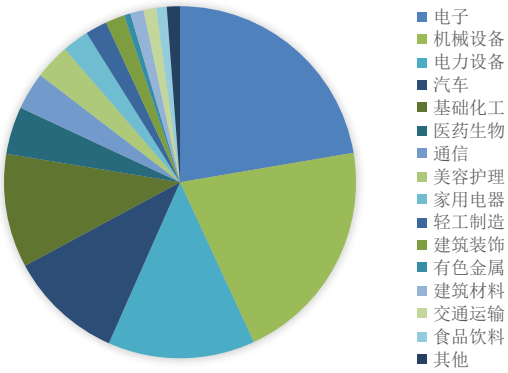
仅供内部参考，请勿外传

图 3：北交所 2026 年 H1 分行业营业收入构成



数据来源：ifind、西南证券整理

图 4：北交所 2026 年 H1 分行业归母净利润构成



数据来源ifind、西南证券整理

2.2 电力设备营收规模领先，结构性分化中孕育新机

电力设备是北交所营收体量最大的行业，但盈利端表现较弱。2026 年中报，北交所电力设备行业营收合计 364.92 亿元，占北交所总营收的 26.34%，是营收规模最大的行业。但行业利润仅 15.93 亿元，占北交所总利润的 13.52%，利润占比显著低于营收占比，利润率 4.36%。

电力设备行业利润率偏低，根本原因在于北交所电力设备企业的产业链位置。北交所电力设备标的以中游材料和专用设备为主，包括锂电负极材料（贝特瑞）、光伏及半导体设备（连城数控、纳科诺尔）、变压器（科润智控）、电缆（球冠电缆）等细分领域。这些环节具有两个共同特征：一是产品标准化程度较高，差异化空间有限，议价能力偏弱；二是下游客户集中在大型电网、电池厂或光伏企业，议价权集中在买方。据行业研究，电气设备行业整体议价能力中性偏弱，原材料如铜价波动会直接挤压中低端产品的盈利空间，而高端产品才具备结构性紧缺和定价优势。北交所电力设备企业大多集中在中低端产能相对充裕的领域，高端产品占比较低，这是行业整体利润率偏低的结构性原因。

行业内的头部企业最能反映竞争烈度。从营收前五看，电力设备行业规模扩张势头明确，五家公司营收同比全部正增长，且增速普遍不低。贝特瑞以 102.21 亿元稳居第一，同比增长 30.40%；安达科技营收 33.65 亿元，同比大增 119.01%，是营收前五中增速最快的；长虹能源（25.18 亿元，+24.78%）、球冠电缆（22.77 亿元，+37.02%）、同享科技（18.70 亿元，+18.39%）紧随其后。但利润端的表现远不如营收端乐观。归母净利润前五中，贝特瑞虽然以 3.83 亿元居首，但同比下滑 20.07%；开发科技利润 1.83 亿元，同比大幅下降 53.78%；美德乐利润 1.63 亿元，仅微增 7.70%。真正实现高增长的是聚星科技和安达科技：聚星科技归母净利润 1.84 亿元，同比暴增 239.98%，利润率约 13.8%，远高于行业平均的 4.36%；安达科技归母净利润 1.34 亿元，同比增长 179.56%，是营收前五与利润前五中唯一实现“量利双升”的公司。电力设备行业的规模优势并不必然转化为盈利优势，行业内部盈利分化剧烈——以贝特瑞为代表的中游材料龙头面临毛利率下滑压力，以聚星科技为代表的高附加值细分赛道企业则展现出较强的盈利弹性，而安达科技在磷酸铁锂正极材料领域实现扭亏后的高速增长，则说明行业底部出清后部分环节已出现盈利修复的迹象。

仅供内部参考，请勿外传

整体来看，电力设备行业是北交所营收规模最大但盈利质量最弱的板块，利润率仅4.36%，反映的是中游标准化制造环节在行业竞争加剧、原材料价格波动下的普遍困境；行业内龙头公司尚且需要以利润换份额，中小企业的盈利空间更受压制；相对而言，聚焦电网侧高附加值环节和算电协同方向的专精特新企业，是当前电力设备板块中盈利韧性更强、后续修复弹性更大的结构性方向。

表 1：电力设备行业营业收入前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 营业收入（亿元）	营业收入同比增长率（%）
920185.BJ	贝特瑞	研发、生产和销售锂离子二次电池用材料	102.21	30.40
920809.BJ	安达科技	磷酸铁、磷酸铁锂的研发、生产、销售	33.65	119.01
920239.BJ	长虹能源	碱锰环保电池的研发、生产及销售业务	25.18	24.78
920682.BJ	球冠电缆	电线电缆研发、生产、销售	22.77	37.02
920167.BJ	同享科技	高性能光伏焊带产品的研发、生产和销售。	18.70	18.39

数据来源：ifind、西南证券整理

表 2：电力设备行业归母净利润前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 归母净利润（百万元）	归母净利润同比增长率（%）
920185.BJ	贝特瑞	研发、生产和销售锂离子二次电池用材料	382.52	-20.07
920111.BJ	聚星科技	电接触产品的研发、生产和销售。	183.73	239.98
920029.BJ	开发科技	智能电、水、气表等智能计量终端以及 AMI 系统软件的研发、生产及销售。	182.71	-53.78
920119.BJ	美德乐	智能制造装备的研发、设计、制造和销售业务。	163.45	7.70
920809.BJ	安达科技	磷酸铁、磷酸铁锂的研发、生产、销售	133.88	179.56

数据来源：ifind、西南证券整理

2.3 电子盈利贡献领跑北交所，高附加值环节驱动增长

电子行业是北交所利润贡献最大的行业，以 6.61%的营收占比贡献了 22.33%的利润，利润率高达 28.71%，在主要行业中遥遥领先。2026 年中报，北交所电子行业营收合计 91.64 亿元，利润 26.31 亿元，利润率在主要行业中位列第一。行业内部结构分化极为显著，半导体设备与关键材料环节景气度高、盈利韧性强，消费电子与部分半导体封测环节则面临竞争加剧和盈利承压。北交所电子行业中半导体相关产业链呈现以关键材料为坚实基础，设备与器件持续拓展，封测与服务特色化发展，设计环节具备重大突围潜力的格局。

从行业营收与利润前五的公司数据来看，电子行业内部呈现规模与盈利错位、结构性分化显著的格局。营收前五中，杰理科技以 14.58 亿元居首，但增速仅 6.16%，千岸科技（9.43 亿元，+5.57%）、中科仪（6.23 亿元，+8.52%）、万源通（5.94 亿元，+9.88%）增速均较为温和，晶赛科技以 4.24 亿元、56.17%的增速成为营收端最亮眼的标的。利润端的表现则截然不同：中科仪以 18.39 亿元归母净利润断层领先，因持有下游核心客户拓荆科技的股权公允价值大幅上涨，叠加部分股权处置带来的高额投资收益，公司资产质量与资金储备实现质的飞跃，同比暴增 1229.96%；杰理科技归母净利润 3.11 亿元，同比增长 6.18%，与营收增速基本同步，是利润前五中“量利匹配”的稳健型标的；千岸科技归母净利润 1.12 亿

仅供内部参考，请勿外传

元，同比下降 3.14%；赛英电子（0.52 亿元，+17.44%）和康美特（0.49 亿元，+39.28%）利润增速均显著高于营收增速，体现高附加值环节的盈利弹性。电子行业的规模优势并不必然转化为利润优势，真正驱动利润增长的是细分赛道的高附加值属性与产品结构升级，而非单纯的营收体量扩张。

整体来看，电子行业是北交所盈利能力最强的板块，半导体设备与关键材料环节（赛英电子、晶赛科技等）受益于 AI 算力和功率半导体高景气，呈现出营收增长、利润增速更快的优质增长特征；消费电子环节（杰理科技、雷神科技等）在端侧 AI 和折叠屏新周期驱动下保持稳定增长，但存储芯片涨价带来的成本压力值得关注；电子制造服务等中低端环节则面临竞争加剧、盈利下滑的挑战。行业内部高附加值环节盈利强劲、标准化环节承压的分化格局，与电力设备行业有相似之处，但电子行业整体利润率和利润贡献显著优于电力设备。

表 3：电子行业营业收入前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 营业收入（亿元）	营业收入同比增长率(%)
920138.BJ	杰理科技	从事集成电路的设计与研发，主要从事射频智能终端、多媒体智能终端等系统级芯片（SoC）的研究和开发。	14.58	6.16
920065.BJ	千岸科技	公司从事自有品牌产品的研发、设计和销售，产品覆盖数码电子、艺术创作、家居庭院、运动户外四大领域。	9.43	5.57
920186.BJ	中科仪	干式真空泵、真空仪器设备的研发、生产和销售，并提供相关技术服务。	6.23	8.52
920060.BJ	万源通	印制电路板(PrintedCircuitBoard，简称 PCB)研发,生产和销售。	5.94	9.88
920981.BJ	晶赛科技	石英晶体元器件及其封装材料的研发、生产及销售。	4.24	56.17

数据来源：ifind、西南证券整理

表 4：电子行业归母净利润前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 归母净利润（百万元）	归母净利润同比增长率（%）
920186.BJ	中科仪	干式真空泵、真空仪器设备的研发、生产和销售，并提供相关技术服务。	1838.74	1229.96
920138.BJ	杰理科技	从事集成电路的设计与研发，主要从事射频智能终端、多媒体智能终端等系统级芯片（SoC）的研究和开发。	311.16	6.18
920065.BJ	千岸科技	公司从事自有品牌产品的研发、设计和销售，产品覆盖数码电子、艺术创作、家居庭院、运动户外四大领域。	111.56	-3.14
920181.BJ	赛英电子	电子元器件的生产、销售。	51.51	17.44
920189.BJ	康美特	从事电子封装材料及高性能改性塑料等高分子新材料产品研发、生产、销售。	49.43	39.28

数据来源：ifind、西南证券整理

2.4 机械设备行业龙头引领增长，多数企业量利匹配良好

北交所机械设备行业是板块内个股数量最多、机构关注度最高的行业，2026 年中报呈现出量利齐升、结构性复苏的积极态势，但行业内部分化同样显著，工程机械整机与核心零部件龙头表现突出，而部分传统细分领域仍面临盈利压力。2026 年上半年，机械设备行业实现营业收入 204.30 亿元，归母净利润 24.49 亿元，利润率约 11.99%，在全部行业中营收和利润均排名第二，企业数量七十余家为各行业之首。

仅供内部参考，请勿外传

从营收与利润两张表交叉来看，机械设备行业前五公司呈现龙头引领增长、量利匹配良好的特征。营收前五中，同力股份以 35.53 亿元稳居第一，同比增长 12.13%，体量远超其他企业；五新智能（15.49 亿元，+161.72%）和长鹰硬科（13.45 亿元，+174.34%）营收增速最为突出，均超过 160%；信胜科技（8.22 亿元，+25.41%）和海昌智能（6.99 亿元，+59.46%）也保持较快增长。利润端，同力股份以 4.06 亿元归母净利润居首，同比增长 26.26%，利润增速显著高于营收增速，是前五中唯一实现营收与利润双第一的企业；长鹰硬科归母净利润 3.81 亿元，同比暴增 1069.18%，利润规模与同力股份接近，但营收仅为同力股份的约 38%，利润率高达 28.33%，是前五中盈利质量最高的标的；五新智能归母净利润 2.81 亿元，同比增长 224.76%，与营收增速基本匹配；海昌智能归母净利润 1.29 亿元，同比增长 112.37%，利润增速约为营收增速的两倍；信胜科技归母净利润 1.23 亿元，同比增长 39.64%，利润增速高于营收增速。营收和利润表中五家公司重叠，说明机械设备行业的营收头部与利润头部高度一致，规模优势能够有效转化为盈利优势。整体来看，机械设备行业龙头公司普遍实现了营收与利润的同步高增长，长鹰硬科和五新智能的爆发式增长尤为突出，行业呈现出“头部集中、量利双升”的良性格局。

中国工程机械行业自 2025 年下半年进入景气修复通道，2026 年上半年延续良好增势，协会统计的十二大类主要产品累计销售同比增长 18.3%，二季度增幅较一季度进一步加快，景气拐点持续得到确认。国内方面，上一轮销售高峰（2016-2020 年）购置的设备已进入理论淘汰置换期，叠加大规模设备更新政策推进，更新需求持续释放，上半年国内销售量同比增长 13.4%，增速较一季度明显提升。海外方面，出口增速持续快于内销，上半年各类产品合计出口金额同比增长 21.7%，出口仍是行业需求的重要支撑。工程机械行业在内外需共振下延续修复态势，国内更新周期启动与海外市场拓展共同构成行业增长的双重引擎。

整体来看，机械设备行业是北交所基本面最扎实、机构认可度最高的行业之一，工程机械整机龙头凭借出海与后市场业务实现利润高增，核心零部件企业则面临成本压力与盈利修复的双重考验，行业在周期性复苏中呈现出鲜明的结构性分化特征。

表 5：机械设备行业营业收入前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 营业收入（亿元）	营业收入同比增长率（%）
920599.BJ	同力股份	非公路宽体自卸车、坑道车、洒水车等整车的研发、制造、销售和服务。	35.53	12.13
920174.BJ	五新智能	从事隧道施工智能装备的研发、生产、销售及租赁	15.49	161.72
920238.BJ	长鹰硬科	从事硬质合金产品的研发、生产及销售。	13.45	174.34
920093.BJ	信胜科技	电脑刺绣机的研发、生产和销售。	8.22	25.41
920156.BJ	海昌智能	高性能线束装备的研发、生产和销售。	6.99	59.46

数据来源：ifind、西南证券整理

表 6：机械设备行业归母净利润前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 归母净利润（百万元）	归母净利润同比增长率（%）
920599.BJ	同力股份	非公路宽体自卸车、坑道车、洒水车等整车的研发、制造、销售和服务。	405.58	26.26
920238.BJ	长鹰硬科	从事硬质合金产品的研发、生产及销售。	381.03	1069.18
920174.BJ	五新智能	从事隧道施工智能装备的研发、生产、销售及租赁	281.19	224.76
920156.BJ	海昌智能	高性能线束装备的研发、生产和销售。	129.20	112.37
920093.BJ	信胜科技	电脑刺绣机的研发、生产和销售。	122.67	39.64

数据来源：ifind、西南证券整理

仅供内部参考，请勿外传

2.5 基础化工营业收入体量居前，盈利质量有所改善

北交所基础化工行业呈现出营收体量居前、盈利质量改善、内部分化显著的特征。2026 年中报，北交所基础化工行业共有 40 家公司，实现营业收入 205.19 亿元，占北交所总营收的 14.81%，在全部行业中排名第二，仅次于电力设备；实现归母净利润 12.31 亿元，占北交所总利润的 10.45%，排名第五。行业利润率约为 6.00%，在主要行业中处于偏低水平。与营收体量接近的电力设备相比，基础化工行业利润转化效率明显更优。

北交所基础化工板块的业绩表现，与全国化工行业的整体回暖趋势一致。国家统计局数据显示，2026 年上半年全国规模以上工业企业利润同比增长 18.7%，其中化学原料和化学制品制造业利润增长 67.8%。中国石油和化学工业联合会副会长傅向升介绍，上半年石化行业营收 8.05 万亿元、利润 5713.9 亿元、进出口 4786.6 亿美元，同比分别增长 7.8%、54.9%、7.3%，三大核心指标五年来首次同步增长；化工板块盈利弹性最强，炼油板块扭亏为盈，出口额同比增长 17.9%。

从营收端看，一诺威以 45.99 亿元稳居第一，同比增长 29.56%，体量约为第二名颖泰生物的 1.66 倍；颖泰生物营收 27.64 亿元，同比下降 3.36%，是前五中唯一营收下滑的企业，反映农药原药及制剂环节仍面临压力；农大科技（16.02 亿元，+7.17%）、吉林碳谷（15.16 亿元，+27.73%）、禾昌聚合（8.79 亿元，-0.03%）分列第三至第五位。营收前五合计 113.60 亿元，占行业总营收的 55.36%，头部集中度较高。从利润端看，一诺威以 1.39 亿元归母净利润居首，同比增长 23.72%，利润增速略低于营收增速；森合高科以 1.27 亿元位列第二，同比增长 5.52%，其环保型贵金属选矿剂属于细分高壁垒赛道，盈利稳定性较强；吉林碳谷归母净利润 1.05 亿元，同比增长 36.40%，利润增速显著高于营收增速，碳纤维原丝行业供需格局改善带动盈利能力提升；聚仁新材归母净利润 0.99 亿元，同比增长 55.00%，是利润前五中增速最快的标的；农大科技归母净利润 0.93 亿元，同比下降 26.18%，呈现“增收不增利”。营收前五与利润前五中有三家公司重叠（一诺威、吉林碳谷、农大科技），说明规模优势能在较大程度上转化为盈利优势，但转化效率因细分赛道而异：一诺威营收与利润均居首，规模与盈利匹配度较好；吉林碳谷量利双升特征突出；农大科技则增收不增利。利润前五中未出现在营收前五的森合高科和聚仁新材，营收体量虽小，但利润率分别高达约 19.4%和约 19.0%，远高于行业平均的 6.00%，属于“小而美”的高附加值细分赛道。

北交所基础化工公司多以上游关键助剂以及下游化学制品为主，覆盖聚氨酯、碳纤维原丝、农药、改性塑料、环保选矿剂、己内酯等细分领域。整体来看，北交所基础化工行业受益于全国化工行业盈利大幅回暖的宏观背景，但板块内部“高附加值精细化工盈利强劲、大宗传统化工承压分化”的格局较为明显，与电力设备行业的盈利分化特征有相似之处，但基础化工的整体利润转化效率优于电力设备。

表 7：基础化工行业营业收入前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 营业收入（亿元）	营业收入同比增长率（%）
920261.BJ	一诺威	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	45.99	29.56
920819.BJ	颖泰生物	从事农药原药、农药制剂等产品研发、生产及销售	27.64	-3.36
920159.BJ	农大科技	新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务。	16.02	7.17
920077.BJ	吉林碳谷	聚丙烯腈基(PAN)碳纤维原丝的研发、生产和销售	15.16	27.73
920089.BJ	禾昌聚合	改性塑料的研发、生产、销售与服务。	8.79	-0.03

数据来源：ifind、西南证券整理

仅供内部参考，请勿外传

表 8：基础化工行业归母净利润前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 归母净利润（百万元）	归母净利润同比增长率(%)
920261.BJ	一诺威	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	138.68	23.72
920038.BJ	森合高科	环保型贵金属选矿剂的研发、生产及销售。	127.26	5.52
920077.BJ	吉林碳谷	聚丙烯腈基(PAN)碳纤维原丝的研发、生产和销售	105.00	36.40
920258.BJ	聚仁新材	己内酯系列产品的研发、生产和销售。	98.69	55.00
920159.BJ	农大科技	新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务。	92.76	-26.18

数据来源：ifind、西南证券整理

2.6 汽车出口与高附加值零部件韧性强，传统零部件承压分化

北交所汽车行业营收体量居前、盈利质量中等，行业增收不增利的普遍情况下内部分化显著，出口链与高附加值零部件展现盈利韧性。从 2026 年中报来看，北交所汽车行业共有 33 家公司，实现营业收入 147.88 亿元，占北交所总营收的 10.67%，在全部行业中排名第四；实现归母净利润 12.39 亿元，占北交所总利润的 10.51%，排名第四。行业利润率约为 8.38%，在主要行业中处于中等偏上水平，明显优于电力设备（4.36%）和基础化工（6.00%），与机械设备（11.99%）相比仍有差距。

北交所汽车板块的业绩表现与全国汽车行业的整体态势密切相关。据中国汽车工业协会数据，2026 年上半年汽车产销分别完成 1499.3 万辆和 1501.7 万辆，同比分别下降 4%和 4.1%。市场“内冷外热”特征突出，上半年汽车整车出口 509.6 万辆，同比增长 65.3%，其中新能源汽车出口 235.5 万辆，同比增长 1.2 倍。汽车行业国内需求承压、出口高速增长结构性特征明显。

从营收前五看，双英集团以 15.79 亿元居首，但同比下降 0.96%；泰凯英营收 15.77 亿元，同比增长 27.04%；乔路铭营收 14.16 亿元，同比下降 0.64%；大地电气营收 12.90 亿元，同比大增 96.19%，是前五中增速最快的企业；杰锋动力营收 11.20 亿元，同比增长 10.97%。营收前五合计 69.82 亿元，占行业总营收的 43.89%，集中度适中，但增速从-0.96%到+96.19%不等，内部分化明显。从利润前五来看，乔路铭以 2.16 亿元归母净利润居首，同比增长 7.09%，利润增速高于营收增速；泰凯英归母净利润 1.01 亿元，同比增长 15.94%，利润增速低于营收增速，呈现“增收不增利”；永励精密归母净利润 0.90 亿元，同比增长 64.91%，是利润前五中增速最快的标的，汽车用精密钢管及管型零部件的高附加值属性提供较强盈利支撑；开特股份归母净利润 0.72 亿元，同比下降 15.67%；隆源股份归母净利润 0.63 亿元，同比下降 2.62%。营收前五与利润前五中仅泰凯英、乔路铭两家重叠，说明汽车行业规模优势向盈利优势的转化效率不高；乔路铭量利匹配度相对较好，泰凯英增收不增利，永励精密营收未进入前五但利润率约 18%-20%，远高于行业平均的 8.38%，属于“小而美”高附加值细分赛道，开特股份和隆源股份利润增速为负，反映汽车电子和压铸件环节在行业年降压力下盈利承压。

北交所汽车行业公司以汽车零部件为主，覆盖座椅内饰（双英集团、乔路铭）、轮胎（泰凯英）、线束（大地电气）、排气系统（杰锋动力）、精密钢管（永励精密）、传感器及汽车电子（开特股份）、铝合金压铸（隆源股份）等细分领域。从 2026 年中报表现看，线束

仅供内部参考，请勿外传

（大地电气）和精密钢管（永励精密）等受益于出口拉动和产品升级的细分赛道盈利表现较好，而汽车电子（开特股份）和压铸件（隆源股份）等环节则面临行业年降和成本上行的双重压力。整体来看，北交所汽车行业在行业整体增收不增利的背景下，内部呈现出口链和高附加值零部件盈利韧性较强、传统零部件环节承压分化的格局，与电力设备行业的盈利分化特征有相似之处，但汽车行业的整体利润转化效率优于电力设备和基础化工。

表 9：汽车行业营业收入前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 营业收入（亿元）	营业收入同比增长率(%)
920059.BJ	双英集团	汽车座椅、汽车内外饰件研发、生产和销售。	15.79	-0.96
920020.BJ	泰凯英	矿山及建筑轮胎的设计、研发、销售与服务。	15.77	27.04
920079.BJ	乔路铭	汽车饰件的研发、生产和销售。	14.16	-0.64
920436.BJ	大地电气	汽车线束的研发、生产、销售。	12.90	96.19
920030.BJ	德众汽车	汽车整车销售、汽车售后维修服务、汽车零配件销售及汽车美容装潢服务。	8.64	-23.88

数据来源：ifind、西南证券整理

表 10：汽车行业归母净利润前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 归母净利润（百万元）	归母净利润同比增长率(%)
920079.BJ	乔路铭	汽车饰件的研发、生产和销售。	215.63	7.09
920020.BJ	泰凯英	矿山及建筑轮胎的设计、研发、销售与服务。	101.34	15.94
920136.BJ	永励精密	汽车用精密钢管及管型零部件的研发、生产和销售。	90.48	64.91
920978.BJ	开特股份	从事温度传感器、光传感器、电机调速模块、执行器、车身控制单元、空调控制面板、电动助力转向系统等汽车电子零部件产品的研发、生产、销售。	71.90	-15.67
920055.BJ	隆源股份	铝合金精密压铸件的研发、生产与销售。	63.45	-2.62

数据来源：ifind、西南证券整理

2.7 医药生物行业头部集中度高、营收利润双增

医药生物板块是北交所中小而美、稳增长特征突出的板块，北交所医药生物行业共有 26 家公司，2026 年中报实现营业收入 44.96 亿元，占北交所总营收的 3.24%；实现归母净利润 5.15 亿元，占北交所总利润的 4.37%。行业利润率约为 11.46%，在主要行业中处于中等偏上水平。利润占比高于营收占比，板块整体盈利转化效率较好。

据国家统计局数据，2026 年上半年全国规模以上医药制造业营业收入 11717.8 亿元，同比持平；利润总额 1773.2 亿元，同比增长 4.2%，行业正从前期调整中逐步走出。政策层面，国家医保局明确“新药不集采、集采非新药”，集采规则趋于理性；国家药监局对创新药审评审批全链条强化服务支持，行业在“创新激励+严监管”框架下加速分化。出口端，上半年医药保健品出口 599.66 亿美元，同比增长 9.87%，高附加值产品出口动能持续切换。整体来看，全国医药行业支付端保障有力、政策环境趋暖、出口结构升级，为北交所医药生物板块头部企业营收利润双增提供了有利的宏观与政策环境。

仅供内部参考，请勿外传

从营收前五看，爱伦医疗以 6.42 亿元居首，同比增长 46.43%；德源药业营收 5.97 亿元，同比增长 13.89%；森萱医药营收 3.21 亿元，同比增长 23.17%；星昊医药营收 3.14 亿元，同比增长 2.00%；普昂医疗营收 2.23 亿元，同比增长 25.14%。前五合计营收 20.97 亿元，占板块总营收的 45.41%，集中度较高，且五家公司营收全部实现正增长，但增速分化明显，爱伦医疗和普昂医疗增速领先，星昊医药仅微增 2.00%。从利润端来看，德源药业以 1.29 亿元归母净利润居首，同比增长 31.57%；森萱医药归母净利润 0.90 亿元，同比增长 33.07%；爱伦医疗归母净利润 0.63 亿元，同比增长 26.17%；星昊医药归母净利润 0.53 亿元，同比增长 29.59%；普昂医疗归母净利润 0.53 亿元，同比增长 19.87%。前五合计归母净利润 3.88 亿元，占板块总利润的 70.04%，利润集中度显著高于营收集中度，且五家公司利润全部实现正增长，增速在 19.87%至 33.07%之间，整体较为均衡。营收前五与利润前五完全重叠，一定程度上表明医药生物板块头部公司的规模优势能够高效转化为盈利优势，量利匹配度在北交所各行业中表现突出。五家头部公司营收全部增长、利润全部增长，盈利能力持续提升。

整体来看，全国医药制造业利润温和修复，创新审评持续提速，出口结构加速升级，为板块头部企业提供了有利的外部环境。医药生物板块虽在北交所中体量不大，但盈利质量扎实、头部公司增长稳健，是北交所中小而美、稳增长特征突出、配置性价比良好的板块。

表 11：医药生物行业营业收入前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 营业收入（亿元）	营业收入同比增长率(%)
920050.BJ	爱伦医疗	一次性医用耗材的研发、生产和销售。	6.42	46.43
920735.BJ	德源药业	片剂、硬胶囊剂以及原料药的研发、生产、销售	5.97	13.89
920946.BJ	森萱医药	医药中间体、化工中间体的研发、生产及销售	3.21	23.17
920017.BJ	星昊医药	药物制剂的研发、生产和销售，并构建共享平台，在自有品种实现产业化的同时，为药物制剂生产企业和创新药研发企业提供 CMC/CMO 服务。	3.14	2.00
920069.BJ	普昂医疗	糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售。	2.23	25.14

数据来源：ifind、西南证券整理

表 12：医药生物行业归母净利润前五公司信息

代码	股票简称	主营业务	2026H1 归母净利润（百万元）	归母净利润同比增长率(%)
920735.BJ	德源药业	片剂、硬胶囊剂以及原料药的研发、生产、销售	128.66	31.57
920946.BJ	森萱医药	医药中间体、化工中间体的研发、生产及销售	90.38	33.07
920050.BJ	爱伦医疗	一次性医用耗材的研发、生产和销售。	62.68	26.17
920017.BJ	星昊医药	药物制剂的研发、生产和销售，并构建共享平台，在自有品种实现产业化的同时，为药物制剂生产企业和创新药研发企业提供 CMC/CMO 服务。	53.24	29.59
920069.BJ	普昂医疗	糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售。	53.14	19.87

数据来源：ifind、西南证券整理

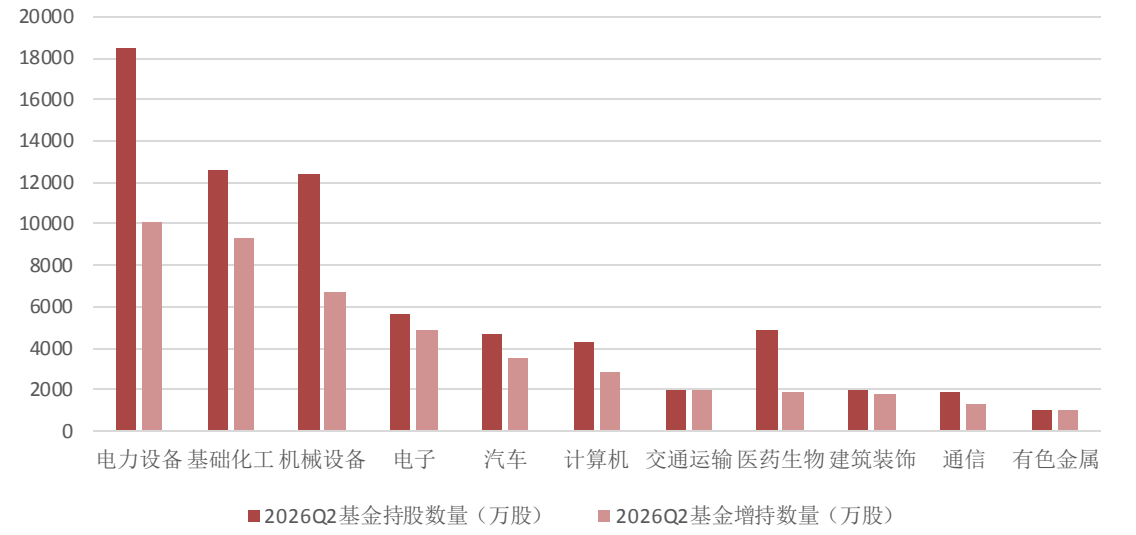
仅供内部参考，请勿外传

3 机构配置力度显著加大,持仓规模大幅增长

2026 年第二季度北交所有基金持股的上市公司超 300 家，基金持股数量合计约 7.50 亿股，较 2026 年 3 月 31 日的约 2.75 亿股大幅增长约 172.42%，基金增持数量合计约 4.75 亿股。整体来看，2026 年二季度公募基金对北交所的配置力度显著加大，持仓规模实现翻倍以上增长。

从行业汇总数据看，二季度基金增持数量排名前五的行业分别为：电力设备增持约 1.01 亿股，基础化工增持约 9357 万股，机械设备增持约 6701 万股，电子增持约 4837 万股，汽车增持约 3525 万股。此外，计算机增持约 2837 万股，交通运输增持约 1964 万股，医药生物增持约 1861 万股，通信增持约 1292 万股，有色金属增持约 968 万股。公用事业、国防军工、建筑材料、石油石化、食品饮料等行业增持规模相对较小。

图 5：北交所 2026 年 Q2 基金增持数量行业排名



数据来源：ifind、西南证券整理

从个股增持数量看，二季度基金增持最多的五家公司为：颖泰生物（基础化工）增持约 4776 万股，基金持股比例从 0.03%跃升至 3.97%；安达科技（电力设备）增持约 4574 万股，持股比例从 0.23%升至 10.19%；国航远洋（交通运输）增持约 1962 万股，持股比例从零升至 6.63%；同力股份（机械设备）增持约 1672 万股，持股比例从 8.73%升至 13.50%；硅烷科技（基础化工）增持约 1474 万股，持股比例从零升至 5.40%。此外，贝特瑞增持约 1464 万股，华岭股份增持约 1365 万股，青矩技术增持约 1148 万股，奥迪威增持约 1097 万股，森萱医药增持约 1096 万股，均位列增持前列。

从持股比例看，截至 6 月末，基金持股比例最高的公司包括：蘅东光（通信）26.38%、康农种业（农林牧渔）18.25%、纳科诺尔（电力设备）17.28%、锦波生物（美容护理）15.15%、锦华新材（基础化工）14.98%、广信科技（电力设备）14.42%、诺思兰德（医药生物）13.74%、开特股份（汽车）13.77%、同力股份（机械设备）13.50%、凯德石英（电子）12.50%等。上述公司多为各细分赛道龙头或高成长标的，基金持股比例显著高于北交所平均水平。

仅供内部参考，请勿外传

二季度基金增持明显向电力设备、机械设备、基础化工、电子、汽车等高端制造与科技板块集中，这与北交所“制造业为绝对主体、电子与机械为利润引擎”的行业格局高度一致。与此同时，公用事业、纺织服饰、社会服务、环保等小市值行业增持规模有限，部分个股甚至遭清仓减持，显示基金在北交所内部的配置进一步向高盈利质量、高成长性的科技制造龙头集中，持仓集中度有所提升。整体来看，2026 年二季度公募基金对北交所的配置意愿显著增强，科技制造板块成为机构增持的核心方向。

表 13：2026 年 Q2 北交所公司基金持股情况一览

证券代码	证券简称	所属行业	基金持股数量（万股）2026/3/31	基金持股数量（万股）2026/6/30	基金持股比例（%）2026/3/31	基金持股比例（%）2026/6/30	基金增持数量（万股）
920819.BJ	颖泰生物	基础化工	39.50	4815.90	0.03	3.97	4776.40
920809.BJ	安达科技	电力设备	105.15	4679.23	0.23	10.19	4574.08
920571.BJ	国航远洋	交通运输	0.00	1962.31	0.00	6.63	1962.31
920599.BJ	同力股份	机械设备	3060.75	4733.07	8.73	13.50	1672.32
920402.BJ	硅烷科技	基础化工	0.00	1474.35	0.00	5.40	1474.35
920185.BJ	贝特瑞	电力设备	3742.57	5206.38	3.35	4.65	1463.81
920139.BJ	华岭股份	电子	0.00	1364.69	0.00	5.24	1364.69
920208.BJ	青矩技术	建筑装饰	183.50	1331.01	1.80	9.33	1147.51
920491.BJ	奥迪威	电子	28.03	1125.50	0.24	9.72	1097.47
920946.BJ	森萱医药	医药生物	135.88	1232.17	0.32	2.89	1096.30
920806.BJ	云星宇	计算机	0.00	1074.32	0.00	3.57	1074.32
920261.BJ	一诺威	基础化工	19.75	1085.45	0.12	6.79	1065.70
920978.BJ	开特股份	汽车	345.53	1389.78	3.42	13.77	1044.25
920077.BJ	吉林碳谷	基础化工	1669.60	2676.26	5.50	8.82	1006.66
920640.BJ	富士达	通信	371.33	1236.24	2.06	6.84	864.91
920418.BJ	苏轴股份	汽车	198.91	1010.41	1.28	6.44	811.50
920593.BJ	鼎智科技	机械设备	519.77	1294.58	3.22	8.01	774.81
920799.BJ	艾融软件	计算机	45.49	813.30	0.38	6.77	767.81
920522.BJ	纳科诺尔	电力设备	2415.79	3145.17	18.58	17.28	729.38
920438.BJ	戈碧迦	电子	309.24	1030.34	2.22	7.39	721.11
920735.BJ	德源药业	医药生物	22.95	699.62	0.22	6.13	676.67
920239.BJ	长虹能源	电力设备	24.75	694.47	0.14	3.86	669.72
920879.BJ	基康技术	机械设备	0.00	659.33	0.00	4.40	659.33
920060.BJ	万源通	电子	0.00	622.47	0.00	6.56	622.47
920403.BJ	康农种业	农林牧渔	568.43	1186.05	9.62	18.25	617.62
920029.BJ	开发科技	电力设备	197.59	786.20	5.13	3.90	588.60
920509.BJ	同惠电子	机械设备	0.00	587.48	0.00	6.99	587.48
920720.BJ	吉冈精密	机械设备	120.45	686.49	1.63	9.27	566.04
920068.BJ	天工股份	有色金属	0.00	563.15	0.00	3.24	563.15
920394.BJ	民士达	轻工制造	888.64	1441.69	6.12	9.93	553.04
920174.BJ	五新智能	机械设备	117.13	651.39	2.12	11.78	534.26

仅供内部参考，请勿外传

证券代码	证券简称	所属行业	基金持股数量（万股）2026/3/31	基金持股数量（万股）2026/6/30	基金持股比例（%）2026/3/31	基金持股比例（%）2026/6/30	基金增持数量（万股）
920111.BJ	聚星科技	电力设备	0.00	525.54	0.00	6.98	525.54
920019.BJ	铜冠矿建	建筑装饰	0.00	501.75	0.00	3.00	501.75
920247.BJ	华密新材	汽车	34.00	510.05	0.30	3.72	476.05
920116.BJ	星图测控	计算机	367.75	841.53	2.40	3.76	473.78
920533.BJ	骏创科技	汽车	0.00	458.50	0.00	6.27	458.50
920179.BJ	凯德石英	电子	311.96	746.72	5.22	12.50	434.76
920037.BJ	广信科技	电力设备	188.69	596.87	6.38	14.42	408.18
920839.BJ	万通液压	机械设备	314.06	705.54	4.83	10.82	391.48
920821.BJ	则成电子	电子	0.00	348.25	0.00	4.78	348.25
920045.BJ	蘅东光	通信	189.64	531.04	9.42	26.38	341.40
920015.BJ	锦华新材	基础化工	269.10	599.25	7.13	14.98	330.16
920953.BJ	国子软件	计算机	0.00	310.93	0.00	5.19	310.93
920106.BJ	林泰新材	汽车	115.45	393.69	2.64	9.02	278.24
920088.BJ	科力股份	石油石化	0.00	277.57	0.00	8.58	277.57
920476.BJ	海能技术	机械设备	393.38	668.79	4.88	8.33	275.41
920002.BJ	万达轴承	机械设备	0.81	262.55	0.03	5.89	261.73
920100.BJ	三协电机	电力设备	0.00	257.20	0.00	9.39	257.20
920576.BJ	天力复合	有色金属	15.47	272.28	0.14	2.52	256.81
920186.BJ	中科仪	电子	0.00	216.99	0.00	1.85	216.99
920510.BJ	丰光精密	机械设备	0.00	194.71	0.00	2.07	194.71
920368.BJ	连城数控	电力设备	1118.29	1312.98	5.01	5.88	194.69
920099.BJ	瑞华技术	基础化工	69.50	246.56	1.42	4.24	177.05
920429.BJ	康比特	食品饮料	0.00	138.04	0.00	1.22	138.04
920078.BJ	族兴新材	有色金属	0.00	120.03	0.00	5.80	120.03
920982.BJ	锦波生物	美容护理	721.88	840.30	13.15	15.15	118.43
920914.BJ	远航精密	电力设备	35.49	153.83	0.36	1.54	118.34
920028.BJ	新恒泰	基础化工	0.00	112.37	0.00	1.73	112.37
920057.BJ	百甲科技	建筑装饰	0.00	109.99	0.00	0.94	109.99
920020.BJ	泰凯英	汽车	37.68	139.67	0.68	2.51	101.99
920553.BJ	凯腾精工	机械设备	0.00	96.06	0.00	1.06	96.06
920419.BJ	路斯股份	农林牧渔	45.08	140.35	0.47	1.45	95.27
920087.BJ	秋乐种业	农林牧渔	0.00	89.50	0.00	0.55	89.50
920685.BJ	新芝生物	机械设备	1.82	89.75	0.03	1.54	87.92
920242.BJ	建邦科技	汽车	88.88	176.40	2.38	3.35	87.52
920639.BJ	晨光电缆	电力设备	12.68	99.54	0.11	0.84	86.86
920249.BJ	利尔达	通信	0.00	81.51	0.00	0.65	81.51
920119.BJ	美德乐	电力设备	39.85	114.75	2.10	4.32	74.90
920396.BJ	常辅股份	机械设备	0.00	74.79	0.00	1.50	74.79

仅供内部参考，请勿外传

证券代码	证券简称	所属行业	基金持股数量（万股）2026/3/31	基金持股数量（万股）2026/6/30	基金持股比例（%）2026/3/31	基金持股比例（%）2026/6/30	基金增持数量（万股）
920837.BJ	华原股份	汽车	0.00	70.22	0.00	0.51	70.22
920190.BJ	雷神科技	计算机	0.00	68.64	0.00	0.69	68.64
920717.BJ	瑞星股份	机械设备	0.00	67.64	0.00	1.53	67.64
920694.BJ	中裕科技	基础化工	0.00	65.63	0.00	1.05	65.63
920768.BJ	拾比佰	家用电器	41.15	105.78	0.54	0.99	64.64
920682.BJ	球冠电缆	电力设备	0.05	64.57	0.00	0.29	64.51
920866.BJ	绿亨科技	基础化工	0.00	63.27	0.00	0.55	63.27
920245.BJ	威博液压	机械设备	0.00	63.04	0.00	1.19	63.04
920519.BJ	万德股份	基础化工	0.00	61.87	0.00	0.78	61.87
920985.BJ	海泰新能	电力设备	1.11	62.70	0.01	0.29	61.59
920014.BJ	特瑞斯	公用事业	0.00	57.35	0.00	0.86	57.35
920961.BJ	创远信科	机械设备	0.58	55.83	0.01	0.54	55.26
920021.BJ	流金科技	传媒	3.57	56.82	0.01	0.23	53.25
920493.BJ	并行科技	计算机	308.23	360.57	7.04	8.08	52.34
920184.BJ	国源科技	计算机	0.00	51.18	0.00	0.57	51.18
920580.BJ	科创新材	建筑材料	0.00	48.68	0.00	0.89	48.68
920455.BJ	汇隆活塞	机械设备	0.00	48.32	0.00	0.50	48.32
920195.BJ	三祥科技	汽车	1.20	47.78	0.02	0.68	46.57
920167.BJ	同享科技	电力设备	107.59	152.75	1.65	2.34	45.16
920436.BJ	大地电气	汽车	4.64	45.94	0.05	0.51	41.30
920089.BJ	禾昌聚合	基础化工	70.98	111.30	0.83	1.00	40.32
920663.BJ	明阳科技	汽车	0.00	39.19	0.00	0.61	39.19
920395.BJ	朗鸿科技	机械设备	0.00	38.47	0.00	0.37	38.47
920608.BJ	丰安股份	机械设备	1.40	39.35	0.04	0.82	37.95
920665.BJ	科强股份	基础化工	0.00	37.90	0.00	0.59	37.90
920932.BJ	科达自控	计算机	0.00	37.41	0.00	0.43	37.41
920445.BJ	龙竹科技	轻工制造	0.00	36.79	0.00	0.35	36.79
920765.BJ	美之高	轻工制造	0.00	36.35	0.00	0.69	36.35
920132.BJ	泰鹏智能	轻工制造	0.00	36.20	0.00	0.99	36.20
920082.BJ	方正阀门	机械设备	0.00	34.96	0.00	0.63	34.96
920807.BJ	奔朗新材	机械设备	104.12	138.45	0.84	1.12	34.33
920163.BJ	方大新材	轻工制造	0.00	33.48	0.00	0.55	33.48
920690.BJ	捷众科技	汽车	51.54	84.91	1.20	1.52	33.37
920152.BJ	昆工科技	电力设备	5.78	38.92	0.07	0.47	33.14
920541.BJ	铁大科技	机械设备	5.10	37.79	0.06	0.42	32.69
920125.BJ	鸿仕达	机械设备	0.00	31.71	0.00	1.92	31.71
920001.BJ	纬达光电	电子	0.02	31.67	0.00	0.36	31.64
920855.BJ	浙江大农	机械设备	0.00	31.56	0.00	0.47	31.56

仅供内部参考，请勿外传

证券代码	证券简称	所属行业	基金持股数量（万股）2026/3/31	基金持股数量（万股）2026/6/30	基金持股比例（%）2026/3/31	基金持股比例（%）2026/6/30	基金增持数量（万股）
920112.BJ	巴兰仕	机械设备	0.00	31.19	0.00	0.89	31.19
920273.BJ	一致魔芋	农林牧渔	0.00	31.11	0.00	0.45	31.11
920957.BJ	汉维科技	基础化工	9.76	40.69	0.23	0.95	30.92
920826.BJ	盖世食品	食品饮料	11.15	41.84	0.18	0.67	30.69
920033.BJ	康普化学	基础化工	0.00	30.47	0.00	0.37	30.47
920896.BJ	旺成科技	汽车	23.40	53.51	0.53	1.21	30.10
920415.BJ	恒拓开源	计算机	20.00	49.59	0.18	0.46	29.58
920123.BJ	芭薇股份	美容护理	0.00	29.42	0.00	0.46	29.42
920523.BJ	德瑞锂电	电力设备	0.00	27.91	0.00	0.35	27.91
920751.BJ	惠同新材	有色金属	0.48	28.34	0.01	0.34	27.86
920976.BJ	视声智能	计算机	24.35	52.13	0.55	1.18	27.78
920075.BJ	柏星龙	轻工制造	0.00	27.68	0.00	0.79	27.68
920062.BJ	科润智控	电力设备	0.00	27.30	0.00	0.21	27.30
920547.BJ	无锡晶海	医药生物	37.10	64.23	0.98	1.70	27.13
920833.BJ	美心翼申	机械设备	42.99	69.92	0.69	0.81	26.94
920556.BJ	雅达股份	电力设备	0.00	25.69	0.00	0.22	25.69
920000.BJ	安徽凤凰	汽车	0.65	24.93	0.01	0.43	24.28
920885.BJ	星辰科技	机械设备	0.45	23.31	0.01	0.27	22.86
920433.BJ	大唐药业	医药生物	0.00	22.16	0.00	0.13	22.16
920072.BJ	科莱瑞迪	医药生物	0.00	21.72	0.00	1.50	21.72
920425.BJ	乐创技术	机械设备	0.00	20.97	0.00	0.35	20.97
920300.BJ	辰光医疗	医药生物	139.21	159.83	2.09	2.40	20.62
920304.BJ	迪尔化工	基础化工	0.00	20.51	0.00	0.15	20.51
920810.BJ	春光智能	机械设备	0.00	20.48	0.00	0.33	20.48
920083.BJ	金戈新材	基础化工	0.00	20.33	0.00	1.01	20.33
920870.BJ	恒进感应	机械设备	0.00	20.23	0.00	0.31	20.23
920926.BJ	鸿智科技	家用电器	0.00	20.21	0.00	0.25	20.21
920627.BJ	力王股份	电力设备	0.00	20.13	0.00	0.43	20.13
920729.BJ	永顺生物	农林牧渔	0.00	20.13	0.00	0.26	20.13
920642.BJ	通易航天	国防军工	0.00	20.13	0.00	0.20	20.13
920943.BJ	优机股份	机械设备	47.30	67.14	0.91	1.30	19.84
920278.BJ	鹿得医疗	医药生物	0.00	18.98	0.00	0.26	18.98
920566.BJ	梓橦宫	医药生物	0.00	18.96	0.00	0.17	18.96
920703.BJ	广厦环能	机械设备	0.00	18.62	0.00	0.24	18.62
920527.BJ	夜光明	纺织服饰	0.00	17.90	0.00	0.38	17.90
920357.BJ	雅葆轩	电子	27.20	44.67	0.61	0.71	17.47
920101.BJ	志高机械	机械设备	0.00	17.45	0.00	0.45	17.45
920701.BJ	豪声电子	电子	0.00	16.97	0.00	0.17	16.97

仅供内部参考，请勿外传

证券代码	证券简称	所属行业	基金持股数量（万股）2026/3/31	基金持股数量（万股）2026/6/30	基金持股比例（%）2026/3/31	基金持股比例（%）2026/6/30	基金增持数量（万股）
920471.BJ	美邦科技	基础化工	0.00	16.89	0.00	0.32	16.89
920570.BJ	坤博精工	机械设备	0.00	16.69	0.00	0.65	16.69
920679.BJ	前进科技	机械设备	29.59	45.86	0.80	1.24	16.27
920010.BJ	凯添燃气	公用事业	0.00	16.09	0.00	0.09	16.09
920475.BJ	三友科技	机械设备	0.00	15.14	0.00	0.27	15.14
920221.BJ	易实精密	汽车	44.40	59.29	0.72	0.96	14.89
920370.BJ	新安洁	环保	0.00	14.86	0.00	0.06	14.86
920017.BJ	星昊医药	医药生物	12.30	26.98	0.10	0.22	14.68
920478.BJ	岭一药业	医药生物	0.00	14.43	0.00	0.22	14.43
920856.BJ	浩淼科技	机械设备	7.53	21.65	0.14	0.41	14.12
920206.BJ	彩客科技	基础化工	0.00	14.10	0.00	0.99	14.10
920018.BJ	宏远股份	电力设备	411.47	425.51	9.30	7.40	14.04
920118.BJ	太湖远大	电力设备	1.02	15.05	0.03	0.48	14.03
920204.BJ	沪江材料	轻工制造	0.00	13.40	0.00	0.27	13.40
920199.BJ	倍益康	家用电器	2.37	15.64	0.06	0.41	13.27
920027.BJ	交大铁发	机械设备	0.00	13.02	0.00	0.18	13.02
920161.BJ	龙辰科技	电子	0.00	12.60	0.00	0.34	12.60
920005.BJ	鼎佳精密	电子	0.00	12.56	0.00	0.58	12.56
920871.BJ	派特尔	汽车	1.68	14.23	0.04	0.30	12.55
920346.BJ	威贸电子	电子	25.71	37.63	0.58	0.84	11.92
920651.BJ	天罡股份	机械设备	0.00	11.75	0.00	0.28	11.75
920726.BJ	朱老六	食品饮料	6.56	18.23	0.12	0.33	11.67
920145.BJ	恒合股份	环保	0.00	11.66	0.00	0.24	11.66
920178.BJ	锐翔智能	机械设备	0.00	11.60	0.00	0.60	11.60
920344.BJ	三元基因	医药生物	0.00	11.58	0.00	0.10	11.58
920130.BJ	立方控股	计算机	0.00	11.47	0.00	0.20	11.47
920454.BJ	同心传动	汽车	0.00	11.33	0.00	0.23	11.33
920892.BJ	广咨国际	建筑装饰	0.00	11.24	0.00	0.07	11.24
920971.BJ	天马新材	基础化工	0.00	11.01	0.00	0.13	11.01
920504.BJ	博迅生物	医药生物	4.99	15.90	0.29	0.93	10.91
920992.BJ	中科美菱	医药生物	0.00	10.84	0.00	0.22	10.84
920225.BJ	利通科技	基础化工	1001.56	1012.29	12.10	12.23	10.72
920275.BJ	驱动力	农林牧渔	0.00	10.55	0.00	0.08	10.55
920124.BJ	南特科技	家用电器	0.00	10.39	0.00	0.14	10.39
920422.BJ	润普食品	基础化工	32.11	42.45	0.48	0.64	10.34
920158.BJ	长江能科	机械设备	0.00	9.91	0.00	0.19	9.91
920375.BJ	派诺科技	电力设备	6.14	15.88	0.09	0.17	9.75
920267.BJ	鑫汇科	电子	5.75	15.30	0.19	0.52	9.55

仅供内部参考，请勿外传

证券代码	证券简称	所属行业	基金持股数量（万股）2026/3/31	基金持股数量（万股）2026/6/30	基金持股比例（%）2026/3/31	基金持股比例（%）2026/6/30	基金增持数量（万股）
920022.BJ	世昌股份	汽车	0.00	9.47	0.00	0.57	9.47
920689.BJ	克莱特	机械设备	0.00	9.24	0.00	0.24	9.24
920108.BJ	宏海科技	家用电器	0.00	8.88	0.00	0.12	8.88
920237.BJ	力佳科技	电力设备	0.00	8.84	0.00	0.09	8.84
920508.BJ	殷图网联	电力设备	0.00	8.82	0.00	0.28	8.82
920906.BJ	舜宇精工	汽车	42.66	51.09	1.28	1.53	8.43
920802.BJ	保丽洁	环保	14.78	22.93	0.67	0.63	8.15
920191.BJ	瑞尔竞达	建筑材料	0.00	7.87	0.00	0.20	7.87
920274.BJ	宏裕包材	轻工制造	0.00	7.57	0.00	0.09	7.57
920505.BJ	九菱科技	机械设备	22.41	29.89	0.62	0.83	7.49
920146.BJ	华阳变速	汽车	0.00	7.19	0.00	0.07	7.19
920942.BJ	恒立钻具	机械设备	0.00	6.85	0.00	0.17	6.85
920008.BJ	成电光信	国防军工	0.00	6.59	0.00	0.19	6.59
920770.BJ	艾能聚	电力设备	0.00	6.48	0.00	0.08	6.48
920016.BJ	中草香料	基础化工	0.00	6.48	0.00	0.19	6.48
920050.BJ	爱伦医疗	医药生物	0.00	6.36	0.00	0.35	6.36
920110.BJ	雷特科技	电力设备	0.00	6.19	0.00	0.38	6.19
920006.BJ	晟楠科技	国防军工	0.00	6.13	0.00	0.13	6.13
920121.BJ	江天科技	轻工制造	0.00	6.07	0.00	0.51	6.07
920066.BJ	科拜尔	基础化工	0.00	6.03	0.00	0.30	6.03
920207.BJ	众诚科技	计算机	0.00	5.70	0.00	0.10	5.70
920181.BJ	赛英电子	电子	0.00	5.49	0.00	0.55	5.49
920149.BJ	旭杰科技	建筑装饰	0.00	4.75	0.00	0.08	4.75
920496.BJ	许昌智能	电力设备	0.00	4.70	0.00	0.03	4.70
920098.BJ	科隆新材	基础化工	0.00	4.24	0.00	0.08	4.24
920035.BJ	精创电气	机械设备	0.00	3.76	0.00	0.24	3.76
920924.BJ	广脉科技	通信	0.00	3.74	0.00	0.06	3.74
920970.BJ	大禹生物	农林牧渔	0.00	3.71	0.00	0.05	3.71
920718.BJ	合肥高科	家用电器	44.38	47.74	1.03	1.11	3.37
920832.BJ	齐鲁华信	基础化工	0.00	3.30	0.00	0.03	3.30
920177.BJ	恒道科技	机械设备	0.00	3.24	0.00	0.17	3.24
920270.BJ	天铭科技	汽车	0.00	3.15	0.00	0.04	3.15
920056.BJ	能之光	基础化工	0.00	3.13	0.00	0.10	3.13
920159.BJ	农大科技	基础化工	0.00	3.05	0.00	0.21	3.05
920266.BJ	生物谷	医药生物	0.00	3.01	0.00	0.03	3.01
920169.BJ	七丰精工	机械设备	0.00	2.93	0.00	0.06	2.93
920981.BJ	晶赛科技	电子	4.15	7.05	0.11	0.18	2.90
920003.BJ	中诚咨询	建筑装饰	0.00	2.79	0.00	0.20	2.79

仅供内部参考，请勿外传

证券代码	证券简称	所属行业	基金持股数量（万股）2026/3/31	基金持股数量（万股）2026/6/30	基金持股比例（%）2026/3/31	基金持股比例（%）2026/6/30	基金增持数量（万股）
920950.BJ	迅安科技	机械设备	8.47	11.21	0.24	0.31	2.74
920427.BJ	华维设计	建筑装饰	0.00	2.65	0.00	0.05	2.65
920974.BJ	凯大催化	基础化工	0.00	2.64	0.00	0.02	2.64
920055.BJ	隆源股份	汽车	0.07	2.69	0.00	0.18	2.62
920781.BJ	瑞奇智造	机械设备	0.00	2.30	0.00	0.02	2.30
920592.BJ	华信永道	计算机	0.00	2.26	0.00	0.04	2.26
920263.BJ	中航泰达	环保	0.00	2.25	0.00	0.02	2.25
920414.BJ	欧普泰	电力设备	0.00	2.12	0.00	0.04	2.12
920183.BJ	海菲曼	电子	0.00	1.98	0.00	0.18	1.98
920351.BJ	华光源海	交通运输	0.00	1.97	0.00	0.05	1.97
920931.BJ	无锡鼎邦	机械设备	8.86	10.79	0.31	0.37	1.92
920579.BJ	机科股份	机械设备	0.00	1.90	0.00	0.04	1.90
920790.BJ	联迪信息	计算机	0.00	1.76	0.00	0.03	1.76
920230.BJ	欧康医药	医药生物	0.00	1.71	0.00	0.04	1.71
920009.BJ	丹娜生物	医药生物	0.00	1.61	0.00	0.16	1.61
920030.BJ	德众汽车	汽车	0.00	1.56	0.00	0.01	1.56
920876.BJ	慧为智能	电子	0.00	1.53	0.00	0.04	1.53
920252.BJ	天宏锂电	电力设备	0.00	1.48	0.00	0.02	1.48
920069.BJ	普昂医疗	医药生物	0.02	1.44	0.00	0.10	1.42
920873.BJ	中设咨询	建筑装饰	0.00	1.34	0.00	0.01	1.34
920126.BJ	永大股份	机械设备	0.00	1.20	0.00	0.03	1.20
920725.BJ	惠丰钻石	机械设备	0.00	1.13	0.00	0.03	1.13
920641.BJ	格利尔	家用电器	0.00	1.11	0.00	0.02	1.11
920046.BJ	亿能电力	电力设备	0.00	1.02	0.00	0.02	1.02
920779.BJ	武汉蓝电	电力设备	0.00	1.00	0.00	0.05	1.00
920526.BJ	凯华材料	电子	0.00	0.81	0.00	0.02	0.81
920748.BJ	路桥信息	计算机	0.00	0.80	0.00	0.02	0.80
920122.BJ	中纺标	社会服务	0.01	0.78	0.00	0.02	0.77
920706.BJ	铁拓机械	机械设备	0.00	0.75	0.00	0.02	0.75
920200.BJ	振宏股份	电力设备	0.00	0.68	0.00	0.02	0.68
920061.BJ	西磁科技	机械设备	0.00	0.62	0.00	0.02	0.62
920007.BJ	酉立智能	电力设备	0.00	0.48	0.00	0.05	0.48
920222.BJ	益坤电气	电力设备	0.00	0.40	0.00	0.04	0.40
920091.BJ	大鹏工业	机械设备	0.00	0.28	0.00	0.02	0.28
920218.BJ	新天力	轻工制造	0.00	0.27	0.00	0.01	0.27
920656.BJ	海昇药业	医药生物	12.77	13.03	0.39	0.40	0.26
920469.BJ	富恒新材	基础化工	0.00	0.26	0.00	0.00	0.26
920076.BJ	国亮新材	建筑材料	0.00	0.22	0.00	0.01	0.22

仅供内部参考，请勿外传

证券代码	证券简称	所属行业	基金持股数量（万股）2026/3/31	基金持股数量（万股）2026/6/30	基金持股比例（%）2026/3/31	基金持股比例（%）2026/6/30	基金增持数量（万股）
920086.BJ	科马材料	汽车	0.00	0.21	0.00	0.01	0.21
920156.BJ	海昌智能	机械设备	0.00	0.20	0.00	0.01	0.20
920096.BJ	嘉晨智能	机械设备	0.00	0.18	0.00	0.01	0.18
920220.BJ	朗信电气	汽车	0.00	0.18	0.00	0.01	0.18
920180.BJ	爱得科技	医药生物	0.00	0.16	0.00	0.00	0.16
920363.BJ	莱赛激光	机械设备	0.00	0.12	0.00	0.00	0.12
920171.BJ	志晟信息	计算机	0.00	0.09	0.00	0.00	0.09
920011.BJ	晨光电机	电力设备	0.00	0.06	0.00	0.00	0.06
920036.BJ	觅睿科技	计算机	0.00	0.06	0.00	0.00	0.06
920168.BJ	通宝光电	汽车	0.00	0.06	0.00	0.00	0.06
920187.BJ	通领科技	汽车	0.00	0.06	0.00	0.00	0.06
920012.BJ	创达新材	电子	0.00	0.03	0.00	0.00	0.03
920080.BJ	奥美森	机械设备	0.00	0.03	0.00	0.00	0.03
920299.BJ	灿能电力	电力设备	0.00	0.02	0.00	0.00	0.02
920786.BJ	骑士乳业	食品饮料	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
920166.BJ	海圣医疗	医药生物	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
920188.BJ	悦龙科技	基础化工	0.21	0.16	0.01	0.01	-0.05
920575.BJ	*ST 康乐	医药生物	1.29	0.00	0.01	0.00	-1.29
920693.BJ	阿为特	机械设备	3.52	1.62	0.10	0.04	-1.91
920489.BJ	佳先股份	基础化工	7.94	5.72	0.09	0.07	-2.22
920175.BJ	东方碳素	基础化工	2.70	0.00	0.03	0.00	-2.70
920223.BJ	荣亿精密	机械设备	59.81	56.93	0.73	0.70	-2.88
920662.BJ	方盛股份	机械设备	47.54	44.22	1.76	1.64	-3.32
920160.BJ	北矿检测	社会服务	4.76	0.03	0.19	0.00	-4.73
920675.BJ	秉扬科技	基础化工	5.84	0.00	0.07	0.00	-5.84
920925.BJ	锦好医疗	医药生物	44.31	36.20	0.80	0.65	-8.12
920895.BJ	花溪科技	机械设备	17.88	7.14	0.62	0.25	-10.74
920578.BJ	巨能股份	机械设备	10.93	0.00	0.48	0.00	-10.93
920792.BJ	东和新材	建筑材料	45.63	32.96	0.46	0.32	-12.67
920808.BJ	曙光数创	计算机	595.36	582.13	3.06	2.99	-13.22
920271.BJ	邦德股份	汽车	39.90	25.90	0.69	0.45	-14.01
920834.BJ	三维装备	基础化工	28.92	11.98	0.46	0.19	-16.95
920719.BJ	宁新新材	基础化工	49.56	28.52	0.68	0.39	-21.03
920227.BJ	美登科技	计算机	31.20	10.09	1.76	0.57	-21.11
920026.BJ	卓兆点胶	机械设备	28.81	3.63	0.77	0.04	-25.17
920753.BJ	天纺标	社会服务	28.13	0.16	0.87	0.01	-27.97
920260.BJ	中寰股份	机械设备	31.88	2.51	0.32	0.03	-29.38
920262.BJ	太湖雪	纺织服饰	78.97	45.07	2.53	1.20	-33.90

仅供内部参考，请勿外传

证券代码	证券简称	所属行业	基金持股数量（万股）2026/3/31	基金持股数量（万股）2026/6/30	基金持股比例（%）2026/3/31	基金持股比例（%）2026/6/30	基金增持数量（万股）
920407.BJ	驰诚股份	机械设备	54.55	17.03	1.57	0.49	-37.52
920212.BJ	智新电子	电子	47.21	9.55	0.91	0.19	-37.65
920564.BJ	天润科技	计算机	44.94	0.00	1.10	0.00	-44.94
920964.BJ	润农节水	农林牧渔	82.79	36.90	0.56	0.25	-45.89
920857.BJ	泓禧科技	电子	57.31	0.79	0.77	0.01	-56.52
920339.BJ	恒太照明	家用电器	62.72	0.00	0.41	0.00	-62.72
920058.BJ	华洋赛车	汽车	162.55	86.34	5.89	3.13	-76.21
920699.BJ	海达尔	家用电器	100.37	22.12	4.81	1.06	-78.25
920405.BJ	海希通讯	机械设备	93.76	3.48	0.85	0.03	-90.29
920284.BJ	灵鸽科技	机械设备	571.08	478.42	8.52	7.13	-92.65
920371.BJ	欧福蛋业	农林牧渔	159.66	61.56	0.82	0.32	-98.10
920047.BJ	诺思兰德	医药生物	2582.80	2474.07	14.34	13.74	-108.73

数据来源：ifind、西南证券整理

4 风险提示

政策风险：北交所相关法律、行政法规、部门规章及交易所业务规则尚处于持续完善阶段，可能根据市场情况进行修订或补充制定新的制度安排，存在政策调整对市场预期产生阶段性影响的风险。此外，国家对高新技术、专精特新企业扶持力度及重视程度的变化，可能对北交所上市企业带来较大影响。

流动性风险：北交所投资门槛较高（个人投资者需满足前 20 个交易日日均资产不低于 50 万元及 24 个月交易经验），部分企业股权结构较为集中，叠加中小市值标的占比较高，可能导致整体流动性弱于 A 股其他板块。若投资者在特定阶段形成一致预期，存在基金持有股票无法及时变现的风险。

企业盈利不达预期风险：北交所上市公司多为创新型中小企业，普遍处于成长期，具有初创性、技术新、研发投入大、前景不确定、业绩波动大等特征，对核心技术人员和供应商的依赖性相对更高，应对外部冲击能力较弱，持续盈利能力仍具有较大不确定性。

个股波动风险：北交所股票上市首日不设涨跌幅限制，其后涨跌幅限制为 30%，股价波动幅度较其他板块更大。且北交所上市企业多为新兴产业公司，商业模式及盈利特征较为相似，难以通过分散投资完全降低同向波动风险。

退市风险：北交所自设立以来实行更为严格的退市制度，若上市公司后续经营期间触犯相关法律法规及交易所规定的退市情形（财务类、规范类、重大违法类及交易类），可能面临被终止上市的风险。

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

仅供内部参考，请勿外传

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzr@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn