下载日志已记录，仅供内部参考

五载磨砺专精特新主阵地，向新而行启新程

北京证券交易所设立五周年深度回顾与后市展望

证券研究报告

2026 年 09 月 15 日

分析师

曹森元 S0800524100001

19821289688

caosenyuan@research.xbmail.com.cn

李艾菡 S0800526040001

17396222897

liaichun@xbmail.com.cn

相关研究

北交所：成长韧性持续验证，蓄力启航正当时—北交所 2026 年半年报业绩深度回顾与后市展望 2026-09-15

北交所：北证 50 小幅下行，中小企业回款政策落地—北交所日报——20260914 2026-09-15

北交所：首批 8 只北交所三个月持有期主题基金获批—投资端改革里程碑，市场生态迎系统性重塑 2026-09-14

- **核心结论**

北交所市场五年回望：北交所自 2021 年 11 月 15 日正式开市以来，市场规模实现量级跨越。五年来上市公司数量从开市首日的 81 家增至 2026 年 9 月 2 日的 339 家，增幅超过 318%，年均新增约 52 家。总市值从开市初期不足 3000 亿元增长至 8763.12 亿元，增长约 2.03 倍。总股本达 468.66 亿股，流通市值 4922.58 亿元，市场承载力显著提升。

市场结构升级：1）行业结构：制造业为基，硬科技为核。北交所以服务创新型中小企业为定位，行业结构呈现鲜明的“制造属性+硬科技导向”特征。截至 2026 年 9 月 2 日，北交所制造业公司数量占比达 85%，信息技术行业占比 7%，形成了以先进制造业、战略性新兴产业为核心的产业集群。**2）专精特新集聚效应：“小巨人”与“单项冠军”加速汇聚。**专精特新是北交所最鲜明的标签。截至 2026 年 9 月 2 日，北交所专精特新企业达到 270 家，占北交所全部上市公司的 80%，对应总市值达 6893.92 亿元，专精特新企业已成为北交所板块的主体。其中，国家级和省级专精特新“小巨人”企业合计达到 51 家，占专精特新企业的 19%，对应总市值达 1223.83 亿元。新华网报道显示，从行业分布看，北交所的战略性新兴产业与先进制造业企业占比超 80%，上市公司研发强度、发明专利数均超规模以上企业平均水平 2 倍以上，分布在机器人、新能源、航空航天、半导体、汽车等产业链细分领域，18 家公司已成长为制造业单项冠军，17 家公司获得国家科技进步奖、国家技术发明奖。**3）业绩表现：成长韧性凸显，高景气赛道领跑。**2026 年上半年，北交所上市公司整体经营业绩稳中有进，成长韧性持续凸显。339 家公司合计实现营业收入 1385.66 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%。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%。

投资建议：基于对北交所后市“谨慎乐观”的判断，我们建议重点关注三大主线：一是关注处于高成长赛道——AI 算力与半导体产业链的优质标的；二是跟踪低估值修复——高端设备制造与新材料等市场新动能领域的专精特新企业；三是观察强政策催化——制度红利收益标的。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 五年回望：从“立起来”到“强起来”的历史性跨越 4
1.1 市场规模：量级跨越，主阵地定位日益鲜明 4
1.2 融资功能：质效双升，股权融资"毛细血管"作用凸显 4
1.3 流动性与投资者生态：活跃度跃升，市场参与度持续深化 5
二、 结构升级：专精特新主阵地成型，硬科技属性强化 6
2.1 行业结构：制造业为基，硬科技为核 6
2.2 专精特新集聚效应：“小巨人”与“单项冠军”加速汇聚 6
2.3 业绩表现：成长韧性凸显，高景气赛道领跑 7
三、 制度筑基：差异化体系日趋完善，市场生态持续优化 8
3.1 五年制度建设里程碑 8
3.2 发行与融资制度：包容多元，精准适配中小企业 8
3.3 交易与产品体系：流动性改善，指数化投资加速 9
四、 后市展望：谨慎乐观，三重底部叠加的战略配置窗口 9
4.1 估值底：安全边际充足，折价空间蕴含修复动能 9
4.2 政策底：改革持续深化，制度包容性与投融资协调有望进一步提升 10
4.3 业绩底：经营业绩稳中有进，新动能持续增强 10
4.4 资金面：公募产品加速扩容，中长期增量资金有望持续入场 10
4.5 供给端：高质量扩容持续，优质标的供给增加 11
五、 投资策略建议：沿三条主线布局专精特新优质标的 11
六、 风险提示 12

图表目录

图 1：2021-2026 年北交所首发募资金额 5
图 2：2021-2026 年北交所单家企业平均募资金额 5
图 3：2021-2026 年北交所成交金额 5
图 4：2021-2026 年北交所日均成交金额 5
图 5：2021、2026 年北交所合格投资者数量 6
图 6：2023、2026 年北交所做市商数量 6
图 7：北交所上市公司行业门类分布 6
图 8：北交所上市公司细分行业分布 6
图 9：北交所专精特新企业占比 7
图 10：北交所专精特新“小巨人”企业占比 7

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：2021-2026 年北交所上市公司数量及总市值变化 4
表 2：北交所设立以来重要制度政策 8

下载日志已记录，仅供内部参考

一、五年回望：从“立起来”到“强起来”的历史性跨越

1.1 市场规模：量级跨越，主阵地定位日益鲜明

北交所自 2021 年 11 月 15 日正式开市以来，市场规模实现量级跨越。五年来上市公司数量从开市首日的 81 家增至 2026 年 9 月 2 日的 339 家，增幅超过 318%，年均新增约 52 家。总市值从开市初期不足 3000 亿元增长至 8763.12 亿元，增长约 2.03 倍。总股本达 468.66 亿股，流通市值 4922.58 亿元，市场承载力显著提升。

从扩容节奏看，北交所经历了“快速扩容-节奏调整-高质量扩容”三个阶段。2022 年和 2023 年是上市高峰期，分别新增 83 家和 77 家；2024 年至 2025 年受市场环境影响，IPO 节奏阶段性调整，分别新增 23 家和 26 家；进入 2026 年，发行节奏明显恢复，截至 9 月 2 日年内已有 53 家企业上市，市场步入“高质量扩容”新阶段。

表 1：2021-2026 年北交所上市公司数量及总市值变化

年份	新增上市公司（家）	期末上市公司（家）	年末总市值（亿元）
2021	81（首批）	82	2722.75
2022	83	162	2110.29
2023	77	239	4496.41
2024	23	262	5386.01
2025	26	288	8694.00
2026（截至 9/2）	53	339	8763.12

资料来源：第一财经，北京日报，新京报，财联社，21 世纪财经，上海证券报，iFind，西部证券研发中心

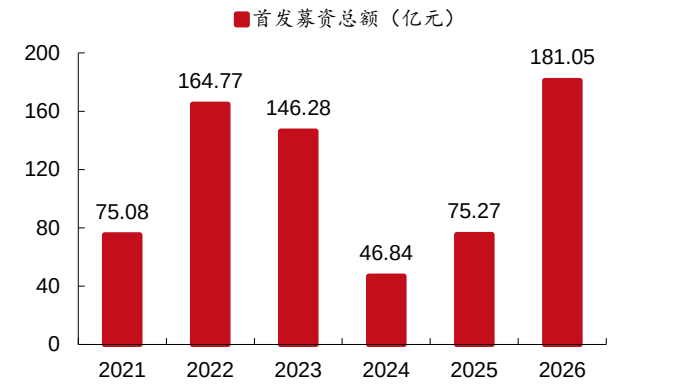
1.2 融资功能：质效双升，股权融资"毛细血管"作用凸显

融资功能是北交所服务实体经济的核心抓手。2026 年以来，北交所融资能力显著回升，仅前 8 个月首发募资已达 181.05 亿元，不仅超过 2024 年与 2025 年全年之和，更超越 2022 年创下的历史峰值水平（164.77 亿元），刷新市场历史纪录。北交所 2026 年首发募资额占 A 股年内首发募资总额的比例升至 9.52%，在全市场融资格局中的地位持续提升。

从融资结构看，北交所坚持“小额、快速、灵活、多元”的融资特色，单家企业平均募资约 3.4 亿元，精准匹配创新型中小企业的融资需求。2026 年上半年，北交所新增上市公司数量在同期 A 股新增上市公司中占比超过 50%，成为 A 股 IPO 供给的核心力量。与此同时，北交所积极推进再融资制度完善，支持上市公司通过定向增发、配股等方式持续融资，股债并举的融资体系逐步成型。

下载日志已记录，仅供内部参考

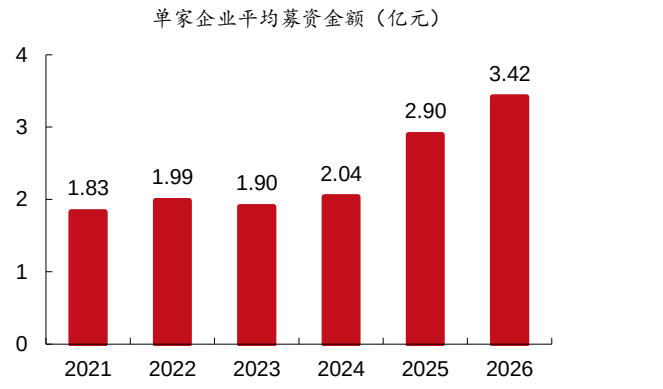
图 1：2021-2026 年北交所首发募资金额



资料来源：中国上市公司协会，中国证券业协会，北京日报，大江网，21 世纪经济报道，Choice，西部证券研发中心

注：2026 数据截至 9 月 2 日

图 2：2021-2026 年北交所单家企业平均募资金额



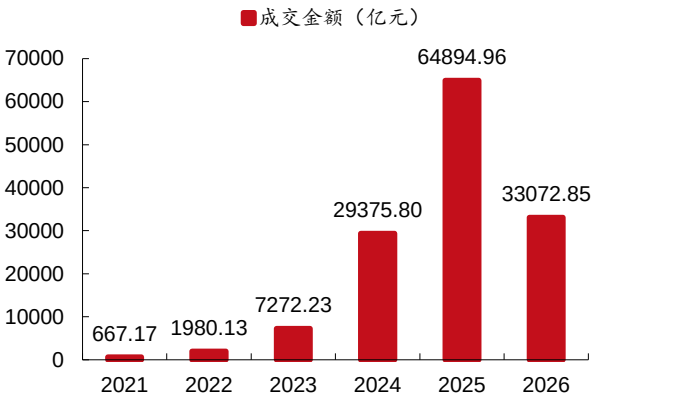
资料来源：中国上市公司协会，中国证券业协会，北京日报，大江网，21 世纪经济报道，Choice，西部证券研发中心

注：2026 数据截至 9 月 2 日

1.3 流动性与投资者生态：活跃度跃升，市场参与度持续深化

流动性是市场活力的生命线。北交所日均成交额从 2021 年的 19.06 亿元增长至 2025 年的 267.06 亿元，约为 2021 年的 14 倍。2025 年全年成交额达到 6.49 万亿元，为 2022 年的 32.8 倍。截至 2026 年 9 月 2 日，受市场整体环境影响，日均成交额约 204.15 亿元，但仍稳定维持在 200 亿元以上的较高水平，较开市初期实现了量级跃升。

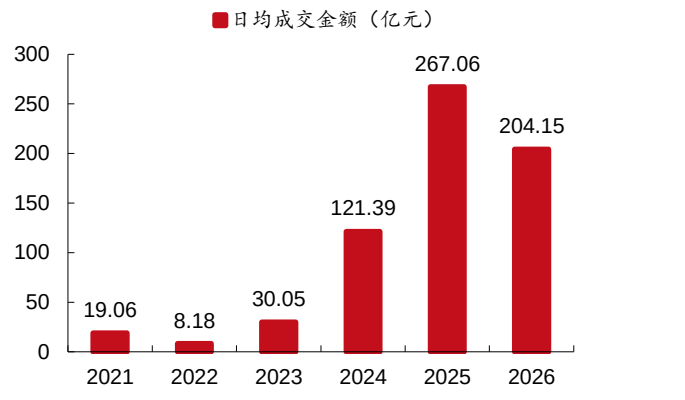
图 3：2021-2026 年北交所成交金额



资料来源：北京日报，21 世纪财经报道，每日经济新闻，新京报，ifind，西部证券研发中心

注：2026 数据截至 9 月 2 日

图 4：2021-2026 年北交所日均成交金额



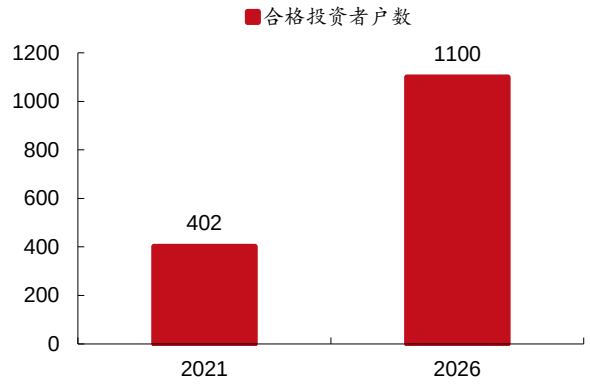
资料来源：北京日报，21 世纪财经报道，每日经济新闻，新京报，ifind，西部证券研发中心

注：2026 数据截至 9 月 2 日

投资者队伍持续壮大。截至 2026 年 8 月 30 日，北交所合格投资者已突破 1100 万户，较开市初期的 402 万户增长近两倍。机构投资者参与度显著提升，已有 3000 多只公募基金积极投资北交所上市公司股票，机构投资者交易占比从开市初期的 9%大幅攀升至 24%。做市商制度持续完善，截至 2026 年 9 月 2 日已有 24 家券商获批担任北交所做市商，混合交易制度有效改善了个股流动性和定价效率。

下载日志已记录，仅供内部参考

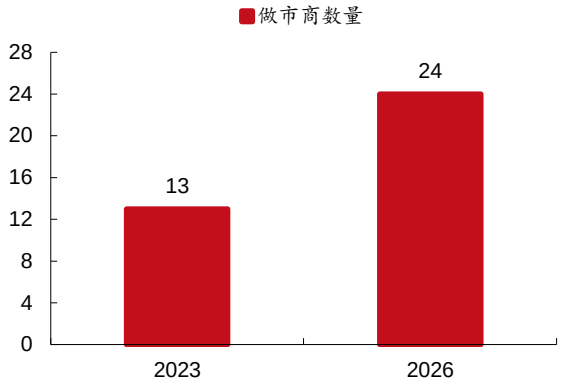
图 5：2021、2026 年北交所合格投资者数量



资料来源：上海证券报，西部证券研发中心

注：2021 数据为北交所开市初期，2026 数据截至 8 月 30 日

图 6：2023、2026 年北交所做市商数量



资料来源：北京日报，北京证券交易所，西部证券研发中心

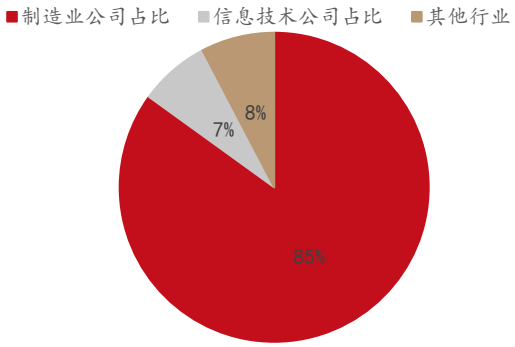
注：2023 数据为北交所做市交易制度启动初期，2026 数据截至 9 月 2 日

二、结构升级：专精特新主阵地成型，硬科技属性强化

2.1 行业结构：制造业为基，硬科技为核

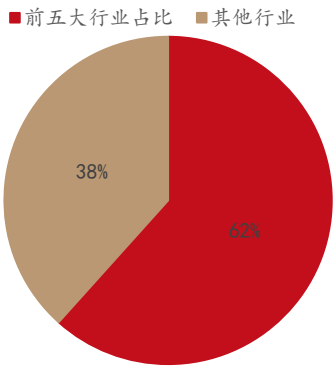
北交所以服务创新型中小企业为定位，行业结构呈现鲜明的“制造属性+硬科技导向”特征。截至 2026 年 9 月 2 日，北交所制造业公司数量占比达 85%，信息技术行业占比 7%，形成了以先进制造业、战略性新兴产业为核心的产业集群。从细分行业来看，机械设备公司数量最多，基础化工、电力设备、汽车和医药生物紧随其后，前五大行业合计占比约 62%，头部行业集中度较高，产业结构呈现“多元分布、重点突出”的特征。

图 7：北交所上市公司行业门类分布



资料来源：iFind，西部证券研发中心

图 8：北交所上市公司细分行业分布



资料来源：iFind，西部证券研发中心

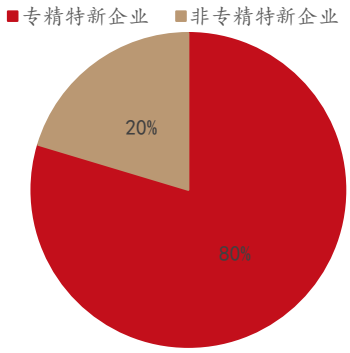
2.2 专精特新集聚效应：“小巨人”与“单项冠军”加速汇聚

专精特新是北交所最鲜明的标签。截至 2026 年 9 月 2 日，北交所专精特新企业达到 270 家，占北交所全部上市公司的 80%，对应总市值达 6893.92 亿元，专精特新企业已成为北交所板块的主体。其中，国家级和省级专精特新“小巨人”企业合计达到 51 家，占专精特新企业的 19%，对应总市值达 1223.83 亿元。作为补链强链的重要力量，专精特新公司持续深耕产业链核心环节，超九成为制造业企业，主要分布于新材料、装备制造等细分产业。整体来看，北交所已形成较为显著的专精特新企业集聚效应，服务创新型中小企

下载日志已记录，仅供内部参考

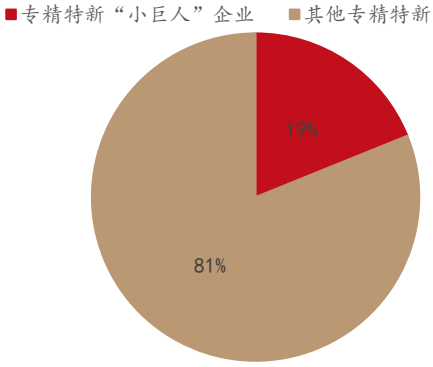
业和专精特新企业的市场特色进一步凸显。

图 9：北交所专精特新企业占比



资料来源：iFind，西部证券研发中心

图 10：北交所专精特新“小巨人”企业占比



资料来源：iFind，西部证券研发中心

北交所上市公司坚持创新驱动，加大研发投入，聚焦关键技术攻关和产品升级，以科技创新培育发展新动能。新华网报道显示，从行业分布看，北交所的战略性新兴产业与先进制造业企业占比超 80%，上市公司研发强度、发明专利数均超规模以上企业平均水平 2 倍以上，分布在机器人、新能源、航空航天、半导体、汽车等产业链细分领域，18 家公司已成长为制造业单项冠军，17 家公司获得国家科技进步奖、国家技术发明奖。持续稳定的研发投入推动北交所公司产业结构向实向新发展。

2.3 业绩表现：成长韧性凸显，高景气赛道领跑

2026 年上半年，北交所上市公司整体经营业绩稳中有进，成长韧性持续凸显。339 家公司合计实现营业收入 1385.66 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%。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%。

从增长弹性看，北交所中小市值公司展现出强劲的业绩爆发力。北交所公告显示，北交所共有中小企业 258 家，占比 76.11%，民营企业 293 家，占比 86.43%。作为北交所“基本盘”，民营中小企业展现较强经营韧性，发展质效稳步提升，上半年营收增速 14.92%，同比提高 7.38 个百分点，扭转利润下滑趋势，增速达 1.1%；盈利能力较强，毛利率和净利率水平分别为 23.18%和 7.08%；在手订单储备充足，平均合同负债余额 3831.16 万元，同比增加 7.60%，为高质量发展奠定良好基础。

从总量规模看，龙头企业的引领作用显著。2026 年上半年，贝特瑞实现营业收入 102.21 亿元，同比增长 12.13%，位居北交所上市公司营收首位，也是目前北交所唯一一家半年营收突破百亿元的企业；一诺威、同力股份、安达科技分别以营业收入 45.99 亿元、35.53 亿元和 33.65 亿元紧随其后，三家企业在新能源、化工及高端制造领域持续巩固优势。

从行业分布看，新能源、新材料及智能制造成为推动板块增长的核心引擎。贝特瑞、长虹能源、安达科技等新能源材料企业继续保持规模优势，而长鹰硬科、五新智能、聚星科技等细分领域龙头则凭借技术突破和产能释放实现快速增长。整体而言，北交所公司上半年业绩可圈可点，龙头企业行稳致远，成长黑马层出不穷，充分体现了北交所作为服务创新

下载日志已记录，仅供内部参考

型中小企业主阵地的活力与潜力。

三、制度筑基：差异化体系日趋完善，市场生态持续优化

3.1 五年制度建设里程碑

从设立之初的 81 家上市公司到如今的 339 家，从开市初期日均成交额不足 10 亿元到近两年日均成交超 200 亿元——五年间，北交所在注册制框架下搭建起一套差异化、包容性的制度体系，“新三板培育-北交所上市”的梯度培育链条逐步成型。北交所逐步成为专精特新企业的“主阵地”、实体经济的“助推器”。

表 2：北交所设立以来重要制度政策

时间	政策/制度	核心内容	政策意义
2021 年 9 月	设立北京证券交易所	以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所，进一步提升服务中小企业的能力，打造服务创新型中小企业主阵地	确立北交所服务创新型中小企业的市场定位
2021 年 10 月	北交所基础制度体系集中落地	正式发布上市、发行上市审核、再融资审核、重大资产重组审核 4 件基本业务规则及 6 件配套细则和指引	基本完成发行上市、融资、交易、持续监管等基础制度搭建
2022 年	挂牌上市直联审核及梯度培育机制	建立直联审核机制，打通市场培育、挂牌审核、公司监管和上市审核全链条	强化新三板与北交所一体化发展的梯度培育功能
2023 年 1 月	做市交易制度上线	宣布北交所做市采用在单一证券交易中实施竞价与做市并行的混合交易制度	完善交易机制，提升流动性与价格发现效率
2023 年 9 月	《关于高质量建设北京证券交易所的意见》	加快高质量上市公司供给、稳步推进市场创新、优化市场发展基础环境、强化组织保障	推动北交所市场规模、效率、质量、功能、活跃度、稳定性提升
2024 年 4 月	《北京证券交易所 全国中小企业股份转让系统证券代码、证券简称编制指引》	北交所新上市公司启用 920 代码	增强市场独立性和辨识度
2025 年 5 月	并购重组“小额快速”机制	引入小额快速审核机制和重组简易审核程序，对股份对价分期支付机制进行了细化明确	提升中小企业产业整合与并购重组效率
2026 年 4 月	新版《北京证券交易所交易规则》发布	为了进一步完善股票交易机制，促进市场健康发展，北京证券交易所对《北京证券交易所交易规则（试行）》进行了修订，并更名为《北京证券交易所交易规则》。	交易规则由“试行”转向正式规则，市场交易机制进一步完善
2026 年 7 月	首批私募债挂牌	首批非公开公司债正式挂牌	由股权融资向股债协同融资体系延伸

资料来源：北京证券交易所，中国证券监督管理委员会，全国中小企业股份转让系统，西部证券研发中心

3.2 发行与融资制度：包容多元，精准适配中小企业

上市标准是第一道关口。北交所设置四套并行上市标准，打破传统资本市场单一盈利门槛的束缚。339 家上市公司中，96.46%适用第一套盈利标准，其余分别适用第二、三、四套成长或市值导向标准。比例看似不高，但对处于高研发投入期、尚未盈利的硬科技企业而言，这几套标准意味着打破了传统资本市场单一盈利门槛的束缚，为未盈利企业打开上市通道，将科创属性、成长弹性与上市准入深度绑定。

下载日志已记录，仅供内部参考

“新三板培育—北交所上市”的梯度联动机制，构建了企业全成长周期的资本市场服务链条。339 家上市公司全部经由新三板培育而来，目前新三板仍有挂牌公司近 5800 家。截至 8 月 28 日，全国股转公司已与 34 家区域性股权市场签署绿色通道监管合作备忘录；275 家企业适用绿色通道机制申报，其中超九成属于专精特新“小巨人”或省级专精特新中小企业。这一联动机制既实现了对不同发展阶段中小企业的梯度精准赋能，也填补了沪深市场与区域性股权市场之间的服务空白，完善了多层次资本市场的生态递进链条。

对于大量专精特新中小企业而言，登陆北交所不仅是拿到一笔融资，更是治理、品牌、人才、创新能力的全方位提升。从全市场看，制度引导创新的效应持续显现。2026 年上半年，北交所公司研发支出共计 53.46 亿元，同比增长 9.63%，超五成公司研发投入同比增加。晶赛科技的光刻工艺超高频产品、鸿仕达的 AI 服务器封装设备等一批关键技术先后实现突破。同时，股权激励制度也成为企业留住核心人才的重要抓手，开市以来累计已有 90 家公司推出 104 次股权激励方案，覆盖核心人才 5924 名。

3.3 交易与产品体系：流动性改善，指数化投资加速

指数体系的不断丰富，是北交所市场发展的重要缩影。Wind 数据显示，2022 年末至 2025 年末，跟踪北证 50 指数的基金产品数量分别达到 16 只、26 只、43 只和 76 只，呈现逐年增长趋势。进入 2026 年后，相关产品数量进一步增至 99 只，北交所指数产品矩阵持续扩容。

在市场化定价层面，北交所持续壮大做市商队伍，完善市场化定价机制。截至 2026 年 9 月 1 日，已有 24 家券商获批担任北交所做市商。其中，国金证券为 63 只北交所股票提供做市服务，做市标的数量位居行业前列。中信证券、国投证券、中国银河证券等头部机构做市股票数量均超 50 只，优质机构助力市场定价效率持续提升。

此外，北交所持续丰富交易工具和交易机制，推出盘后固定价格交易机制，满足投资者尾盘交易需求；落地借券制度，持续扩大融资融券标的范围；同时优化投资交易规则，进一步拓宽增量资金进入市场的渠道。伴随机构投资者持续扩容、指数产品不断丰富、交易机制持续优化，北交所市场交易生态持续向好，市场流动性实现稳步提升。

四、后市展望：谨慎乐观，三重底部叠加的战略配置窗口

站在五周年的关键节点，我们对北交所后市维持“谨慎乐观”的总体判断。“谨慎”在于市场流动性仍尚未完全进入稳定、均衡的正向循环，中小市值公司的流动性分化依然明显；“乐观”在于北交所当前正处于政策底、估值底与业绩底三重叠加的战略配置窗口，五周年节点有望成为改革政策加速落地的重要催化。

4.1 估值底：安全边际充足，折价空间蕴含修复动能

当前北交所整体估值处于历史偏低水位。从估值角度看，北交所整体估值已回落至相对合理区间，截至 2026 年 9 月 2 日，北证 50 整体 PE（TTM，剔除负值）约为 36.19 倍，处于三年内的 46.99%分位水平，北证专精特新指数整体 PE（TTM，剔除负值）约为 50.33 倍，处于三年内的 8.96%分位水平。同时，针对中小市值股票天然流动性弱的特点，北交

下载日志已记录，仅供内部参考

所正持续加强投资端建设，突出投融资协调发展。对于具备核心技术和高成长属性的专精特新优质标的而言，当前估值水平已具备较强的中长期配置价值。

4.2 政策底：改革持续深化，制度包容性与投融资协调有望进一步提升

站在北交所设立五周年的新起点，后续改革仍将围绕提升制度包容性适应性和加强投融资协调发展持续推进。制度端，北交所将促进北交所、新三板一体化高质量发展，研究优化发行上市制度，深化新三板改革，进一步拓宽中小企业上市渠道；同时持续丰富债券市场产品体系，推动更多科创债、绿色债等专项债落地，更好支持新质生产力发展和实体经济重点领域融资需求。

投资端改革同样是后续重点。一方面，北交所将继续优化上市公司结构，强化对企业质量和创新属性的把握，推动更多资源向中小企业和科技创新领域集聚；另一方面，将持续优化投资者结构、丰富市场产品体系，引导中长期资金入市，进一步完善投融资两端协调发展的市场生态。

4.3 业绩底：经营业绩稳中有进，新动能持续增强

2026 年上半年，北交所上市公司整体经营稳中有进。整体来看，339 家上市公司合计营收和利润均保持双位数增长，整体盈利面达到 83%。从季度表现看，第二季度营业收入、净利润环比分别增长 21.28%和 58.93%，盈利能力环比明显增强。与此同时，北交所新增上市公司质量持续提升。北交所公告显示，2026 年新上市公司上半年平均营业收入和平均净利润分别为全市场平均水平的 1.23 倍和 3 倍，为市场基本面增长提供新的支撑。

据北交所报道，从产业结构看，高端装备制造、数字经济、新材料、生物医药等新动能企业对市场发展的贡献持续提升，近三年相关产业公司的数量、营业收入和利润占全市场比重分别提高 0.68、5.47 和 15.50 个百分点，新产业贡献度持续提升，基本面韧性进一步增强。

4.4 资金面：公募产品加速扩容，中长期增量资金有望持续入场

2026 年以来，北交所投资端改革进一步提速，公募产品成为潜在增量资金的重要来源。7 月下旬，华夏基金、易方达基金、汇添富基金、南方基金、嘉实基金、东财基金、富国基金及中信建投基金等 8 家管理人陆续申报首批北交所三个月持有期主题基金。相较此前两年定期开放产品，三个月持有期模式大幅缩短锁定周期，在兼顾资金稳定性的同时提升投资者申赎灵活性，有望进一步拓宽公募基金参与北交所的投资路径。相关产品落地有助于拓宽资金入市渠道，为市场引入增量资金，并吸引机构资金常态化配置布局。

从中长期资金看，北交所投资端仍有进一步扩容空间。北交所董事长鲁颂宾表示，投资端要加大力度推动中长期资金入市，持续推进北交所指数体系建设，加快 ETF 落地各项准备，推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品，并做好社保、保险、企业年金等各类资金的针对性服务，优化市场资金结构。由此来看，除公募主题基金外，ETF 以及社保、保险、企业年金等中长期资金有望成为后续北交所增量资金的重要来源。

下载日志已记录，仅供内部参考

4.5 供给端：高质量扩容持续，优质标的供给增加

从后续供给看，北交所高质量扩容具备较为充足的项目储备。新三板创新层作为筛选优质企业、衔接北交所的关键枢纽和上市资源核心储备池，持续为北交所补充优质后备力量。2025 年 1 月至 2026 年 4 月末，新三板新增挂牌公司达 411 家，其中近五成企业已明确披露启动上市筹备工作；同期新进入创新层的 300 多家公司中，近七成属于战略性新兴产业、近九成为高新技术企业；新增进入北交所上市辅导期的企业累计达 332 家，后备企业梯队持续扩容。

截至今年 7 月中旬，北交所处于受理、问询状态的企业分别有 63 家、103 家，“小巨人”企业占比仍保持较高水平。截至 2026 年 9 月 1 日，北交所正常审核状态 IPO 排队企业已超过 220 家，占全市场在审企业的一半以上。充足的在审项目与新三板梯度培育资源，有望持续为北交所输送专精特新、硬科技领域优质企业，支撑市场延续高质量扩容。

五、投资策略建议：沿三条主线布局专精特新优质标的

基于对北交所后市“谨慎乐观”的判断，我们建议投资者采取“精选个股、均衡配置、长期持有”的投资策略，沿以下三条主线布局：

核心主线一：高成长赛道——AI 算力与半导体产业链

在 AI 硬件、先进封装等产业浪潮的推动下，半导体与智能装备领域高景气延续，相关企业不仅收入规模快速扩张，盈利弹性更是充分释放。从北交所上市公司半年报表现看，算力服务、新能源、半导体等高景气赛道已成为拉动业绩增长的重要引擎。建议重点关注该领域具备核心技术壁垒、客户资源优质、业绩增长确定性强的标的。

核心主线二：低估值修复——高端装备制造与新材料

当前，北证专精特新指数整体估值处于历史偏低水位，北交所上市公司半年报业绩普遍盈利，或将催化市场估值修复。以高端装备制造、数字经济、新材料和生物医药等为代表的新动能企业对市场发展贡献率持续提升，近三年相关产业公司数量、营收、利润占全市场比重分别提升 0.68 个、5.47 个和 15.50 个百分点。建议重点关注市场成长新动能领域中业绩高增、具备产业链核心优势的专精特新企业。

核心主线三：强政策催化——制度红利受益标的

五周年节点前后，北交所改革政策有望加速落地。经过五年的建设，北交所市场功能逐步丰富，市场监管能力有效提升，服务实体经济作用不断显现。北交所方面表示，下一步，将持续提升制度包容性适应性、加强投融资协调发展。建议关注符合转板条件、有望纳入指数成分股、获得做市商持续关注的优质标的。

在配置节奏上，我们建议采取“分批建仓、逢低布局”的策略，充分利用市场波动积累优质筹码。在标的选择上，坚持“自上而下选赛道、自下而上选个股”的研究框架，重点筛选具备核心技术壁垒、细分市场份额领先、业绩增长确定性强、治理结构规范的专精特新优质企业。

下载日志已记录，仅供内部参考

六、风险提示

1.宏观经济下行超预期

2.海外市场波动加剧

3.政策落地进度不及预期

4.上市公司业绩不及预期

5.市场流动性持续收紧

下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

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

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

分析师声明

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

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

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

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

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

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

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

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

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

