

无评级（维持）

北交所设立四周年，优质供给与制度创新共振

北交所事件点评

2025 年 9 月 26 日

分析师：李紫忆（SAC 执业证书编号：S0340522110001）

电话：0769-22177163 邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

事件：

2025 年 9 月 2 日，北京证券交易所设立满四周年。四年来，市场规模稳步扩容，上市公司数量达 274 家，总市值突破 9220 亿元。专精特新“小巨人”企业占比超过一半，高新技术企业占比达 82%，已形成高端装备、信息技术、消费服务、化工新材、生物医药五大产业群。市场活跃度显著提升，2025 年以来北交所日均成交额接近 300 亿元，同比大幅增长。

点评：

高质量供给成为市场核心驱动力。北交所四年间完成了从“数量扩容”到“结构优化”的演进，专精特新和高新技术企业已成为上市公司主力军，产业集群效应初步形成。随着更多细分行业龙头企业进入，北交所的“优质供给”逻辑不断强化，市场的产业代表性与成长性明显提升。

制度创新持续增强市场活力。自“深改19条”到“并购六条”，北交所不断优化交易与融资制度，尤其是引入“小额快速”审核机制和重组简易审核程序，大幅提高了市场效率，推动并购重组数量与质量双升。新股首日平均涨幅大幅提升、股权激励与回购分红常态化，都为市场提供了新的活力来源，投资者获得感增强。

资本市场功能逐步完善，长期配置价值凸显。伴随合格投资者规模突破900万户、公募及保险等机构投资者积极入场，北交所投资者结构持续优化。主题基金、专精特新基金的设立不断带来增量资金，叠加指数体系和后续ETF产品的逐步完善，市场定价功能日益成熟。长期来看，北交所正由“交易性市场”向“配置型市场”转变，具备成为创新型中小企业长期融资与资本运作主阵地的潜力。

投资策略：中长期围绕“专精特新+高端制造”主线，自上而下筛行业景气、自下而上看盈利质量，关注订单驱动与兑现路径清晰的标的。

风险提示：新股估值快速抬升带来的回撤风险；交投活跃度阶段性回落导致的流动性风险；业绩兑现不及预期引发的再定价风险；指数/产品纳入节奏不及预期的配置落差风险。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 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, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告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证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn