

2025 年 08 月 19 日

北证 50：从关键突破到新中枢确立

策略研究团队

——投资策略专题

韦冀星（分析师）

耿驰政（联系人）

weijixing@kysec.cn

gengchizheng@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

证书编号：S0790125050007

● 北证 50 的“新中枢”或将确立

近期北证 50 再次展现出强劲的上行动能。本轮上涨是继 2025 年 5 月 21 日盘中触及 1500.31 点后，指数首次有效突破 1500 点位置，根据 2025 年 8 月 18 日收盘价计算单日涨幅达到 6.79%。其背后的驱动力来自于“增量市”背景下市场风险偏好的回升，以北证 50 为代表的“轻质资产”具备更快的赚钱效应：一方面，其市值较小、主题集中，加之成分股 30% 的涨跌幅限制，资金流的边际变动即可引致较为显著的价格弹性；另一方面，相较微盘股，北证 50 还享有更明确的政策支持。我们认为，在突破 1500 这一关键平台后，该指数或将进入寻找下一个新中枢的过程。

● 北证 50 补涨微盘股指数

从对比走势来看，以北证 50、国证 2000 为代表的小盘宽基指数与 Wind 微盘股指数在行情节奏上存在一定错位，其中北证 50 往往在市场主线真空窗口更易释放弹性，过去两年，北证 50 在以下关键时点均出现相对强势表现：（1）2023 年四季度 AI、华为链、减肥药等主题行情阶段性退潮后；（2）2024 年 9 月 24 日之后，指数斜率显著抬升，但未依赖单一行业方向；（3）2025 年 4 月对等关税冲击后的修复初期。当前在 AI 板块内部轮动较为充分的背景下，市场主线或将再次出现一定空窗期，北证 50 的结构特征可能仍有助于其相对收益的释放。

● 北证 50 资产端具备“专精特新”的优势

北交所具备“专精特新”型中小企业的资产端优势。北证 50 与国证 2000 均能在一定程度上反映中小盘的市场活跃度，其中国证 2000 覆盖范围更广，北证 50 则更为集中，由于整体流通市值偏小，北证 50 在增量资金驱动或主题行情催化时往往具备更强的弹性和上涨动能。在市场主题相对迷茫时，集中于先进制造与政策支持方向的特性使其更容易成为资金汇聚的焦点。从近期表现来看，北证 50 在液冷、电源、半导体及 AI 应用等信息技术板块的集中优势，使指数在部分阶段展现出更快的上涨动能，这也是其能够阶段性跑赢市场的重要原因。

● 北交所制度逐步优化

北证 50 成分股具有较强的政策支持与制度保障。设立北交所是党中央推动高质量发展、服务创新型中小企业的重要战略部署，自 2021 年开市以来，已集超过 270 家上市公司，其中半数为国家级专精特新“小巨人”，凸显“专精特新”特色。监管层持续推出制度优化措施——从 2023 年《关于高质量建设北交所的意见》明确发展定位，到 2025 年修订发行与承销细则及推出专精特新指数，均强化了北交所的政策牵引和制度供给。北交所通过严把上市准入关、提升审核透明度与效率、完善融资工具与交易机制，不仅聚焦先进制造、人工智能、低空经济等新质生产力领域，更在制度设计上突出中小企业特征，成为中小企业资本化发展和产业升级的重要平台。

● **风险提示：**政策超预期变动；全球流动性及地缘政治风险；历史不能代表未来。

相关研究报告

《机构关注度提升：通信、食品饮料、公用事业、美容护理—机构调研周报跟踪》-2025.8.18

《大涨后，看当下各热门赛道的热度—投资策略周报》-2025.8.17

《液冷：下一个光模块&PCB—投资策略专题》-2025.8.14

目 录

1、北证 50 的“新中枢”或将确立.....	3
1.1、北证 50 资产端具备“专精特新”的优势.....	3
1.2、北交所制度逐步优化.....	4
2、风险提示.....	5

图表目录

图 1：北证 50 补涨微盘股.....	3
图 2：北证 50 弹性较强.....	3
图 3：北证 50 成分股具有主题集中度高、流通市值更小的特性.....	4
图 4：北交所制度优化持续推进.....	4

1、北证 50 的“新中枢”或将确立

近期北证 50 再次展现出强劲的上行动能。本轮上涨是继 2025 年 5 月 21 日盘中触及 1500.31 点后，指数首次有效突破 1500 点位置，根据 2025 年 8 月 18 日收盘价计算单日涨幅达到 6.79%。其背后的驱动力来自于“增量市”背景下市场风险偏好的回升，以北证 50 为代表的“轻质资产”具备更快的赚钱效应：一方面，其市值较小、主题集中，加之成分股 30% 的涨跌幅限制，资金流的边际变动即可引致较为显著的价格弹性；另一方面，相较微盘股，北证 50 还享有更明确的政策支持。多重特性叠加，使其在“流动性”行情中更易释放阶段性上涨动能。我们认为，在突破 1500 这一关键平台后，该指数或将进入寻找下一个新中枢的过程。

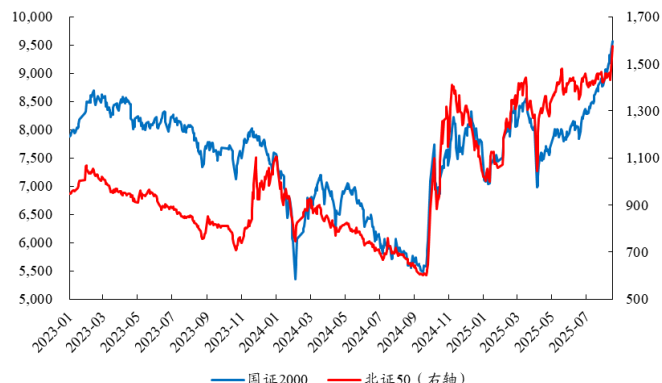
从对比走势来看，以北证 50、国证 2000 为代表的小盘宽基指数与 Wind 微盘股指数在行情节奏上存在一定错位，其中北证 50 往往在市场主线真空窗口更易释放弹性，过去两年，北证 50 在以下关键时点均出现相对强势表现：（1）2023 年四季度 AI、华为链、减肥药等主题行情阶段性退潮后；（2）2024 年 9 月 24 日之后，指数斜率显著抬升，但未依赖单一行业方向；（3）2025 年 4 月对等关税冲击后的修复初期。当前在 AI 板块内部轮动较为充分的背景下，市场主线或将再次出现一定空窗期，北证 50 的结构特征可能仍有助于其相对收益的释放。

图1：北证 50 补涨微盘股



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：北证 50 弹性较强

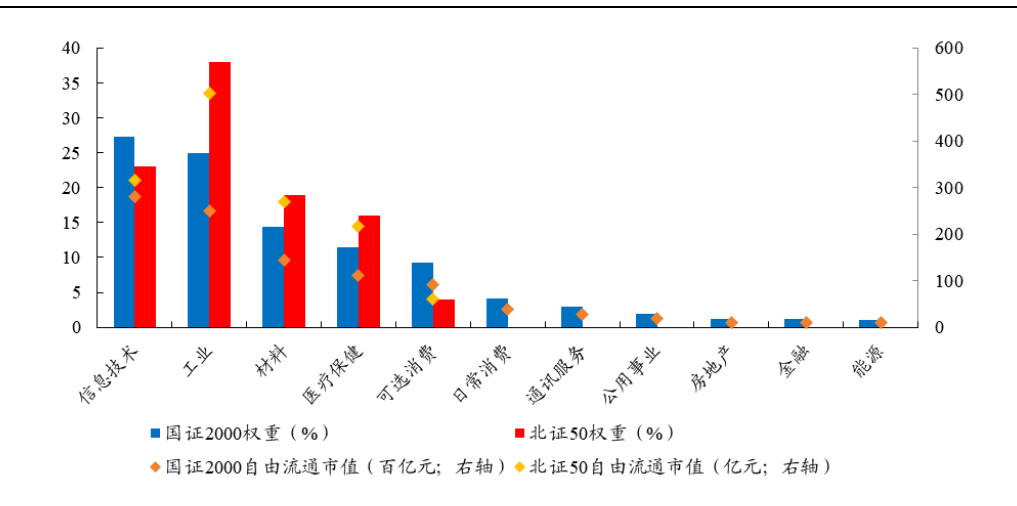


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.1、北证 50 资产端具备“专精特新”的优势

北交所具备“专精特新”型中小企业的资产端优势。北证 50 与国证 2000 均能在一定程度上反映中小盘的市场活跃度，其中国证 2000 覆盖范围更广，横跨 11 个一级行业。截至 2025 年 8 月 18 日，前三大行业为信息技术（27.32%）、工业（24.91%）和材料（14.45%），合计接近 70%。相比之下，北证 50 则更为集中，汇聚了我国先进制造领域的“专精特新”型中小企业，行业权重高度集中于工业（38.02%）、信息技术（23.05%）、材料（18.95%）和医疗保健（15.98%），合计超过 95%。由于整体流通市值偏小，北证 50 在增量资金驱动或主题行情催化时往往具备更强的弹性和动能。在市场主题相对迷茫、缺乏明确主线的阶段，这类集中于先进制造与政策支持方向的指数更容易成为资金汇聚的焦点，承载情绪与流动性，甚至走出独立行情。从近期表现来看，北证 50 在液冷、电源、半导体及 AI 应用等信息技术板块的集中优势，使指数在部分阶段展现出更快的上涨动能，这也是其能够阶段性跑赢市场的重要原因。

图3：北证 50 成分股具有主题集中度高、流通市值更小的特性



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、北交所制度逐步优化

北证 50 成分股具有较强的政策支持与制度保障。设立北交所是党中央推动高质量发展、服务创新型中小企业的重要战略部署，自 2021 年开市以来，已集超过 270 家上市公司，其中半数为国家级专精特新“小巨人”，凸显“专精特新”特色。监管层持续推出制度优化措施——从 2023 年《关于高质量建设北交所的意见》明确发展定位，到 2025 年修订发行与承销细则及推出专精特新指数，均强化了北交所的政策牵引和制度供给。北交所通过严把上市准入关、提升审核透明度与效率、完善融资工具与交易机制，不仅聚焦先进制造、人工智能、低空经济等新质生产力领域，更在制度设计上突出中小企业特征，成为中小企业资本化发展和产业升级的重要平台。

图4：北交所制度优化持续推进

日期	文件/公告	重点内容
2023/9/1	证监会发布 《关于高质量建设北京证券交易所的意见》	明确北交所是服务创新型中小企业的重要战略平台，未来将通过优化上市与交易制度、引入中长期资金、强化监管与风险防控等措施，力争在5—10年内建成制度完善、功能齐全、具有国际影响力的交易所。
2024/8/30	北交所发布 “实施公开发行股票并上市三件审核业务指引”	在证监会指导下落实“1+N”政策和新《公司法》要求，分别规范法律、财务和程序问题，细化信息披露与核查标准，固化成熟监管经验，突出中小企业特色，整体保持企业负担不增加。
2025/4/3	北交所第二次修订 《北京证券交易所证券发行与承销管理细则》	落实《关于高质量建设北京证券交易所的意见》等政策要求，并与新《公司法》有序衔接。本次修订重点优化了新股战略配售等制度安排，进一步完善发行与承销规则，以提升市场运行规范性和上市公司质量。
2025/5/16	北交所修订 《北京证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》	引入“小额快速”审核机制、重组简易审核程序，细化股份对价分期支付机制，以落实新“国九条”和“并购六条”，丰富中小企业并购重组工具，提升审核效率并支持高质量发展。
2025/6/30	北证专精特新指数发布	北证专精特新指数从符合条件的北交所专精特新“小巨人”上市公司证券中选取市值最大的50只作为指数样本，以反映北交所专精特新上市公司证券的整体表现。

资料来源：证监会、北京证券交易所、开源证券研究所

2、风险提示

宏观政策超预期变动放大市场波动。

全球流动性及地缘政治恶化风险。

历史不能代表未来。

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）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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