

北交所专题

优于大市

北证专精特新指数：新质生产力时代的创新型中小企业投资价值新锚点

核心观点

北证专精特新指数的战略定位。北证专精特新指数的推出是国家持续优化中小企业发展环境、强化资本市场服务功能的重要体现。从政策设计到市场落地，体现了政府与交易所协同发力、推动科技、产业与金融良性循环的战略意图，也为我国经济结构转型升级注入了新的动力。该指数的设立有效弥补了北交所在投资标的多样性方面的不足，为市场参与者提供了全新的资产配置工具和评价基准。

北证专精特新指数的编制逻辑与核心规则。北证专精特新指数的成分股筛选标准严格，确保了指数的代表性和投资价值。在现有成分股中，有49家国家级专精特新小巨人、11家省级专精特新小巨人、25家省级专精特新企业。成分股行业分类主要聚焦于新质生产力相关领域，机械设备、电子、电力设备、汽车、计算机上市公司家数分别占比30%、16%、12%、8%、8%，体现了对创新型中小企业的重点支持。

北证专精特新企业与其他板块专精特新企业的对比。总体来说，以三大板块专精特新企业2024年年报核心指标来看，北证专精特新企业体现了“中研发（相对于科创板），高盈利和稳增长”的特征。与双创相比，北交所专精特新企业是维持产业链关键环节稳定性的“隐形冠军”，是中国资本市场差异化的价值锚点。

以各板块专精特新前五大行业论，五大行业ROE均值的平均数最高的是北交所，研发强度最高的是科创板，五大行业营收增速在各板块之间差距不大。因此，以板块前五大行业论，北交所专精特新已能与创业板相关企业并驾齐驱，虽与科创板相关企业仍有差距，但自身“小而美且强”的特色已能树立。

北交所专精特新指数的成分股在地域分布上呈现出明显的集聚效应。截至2025年8月5日，成分股主要集中在江苏、广东、北京等地，三地集聚的本质是产业集群专业化分工与民企机制优势的正向循环。

其他专精特新指数。截至2025年8月5日，三大交易所均发布了专精特新指数，形成覆盖不同市场层次和产业领域的指数矩阵。这些指数通过筛选市值大、流动性好的企业样本，为投资者提供追踪创新型中小企业的工具。

北证专精特新指数的未来展望。北证专精特新指数的产业布局战略根基稳固，成分动态优化机制健全；政策赋能驱动资源整合，正反馈持续强化；产品化进度加速，机构化水平提升，流动性指标更上层楼。北证专精特新指数的价值在于构建了“技术革新-政策赋能-机构增配”的传导链条。从长期看，随着挂钩产品的多样化和机构关注度的持续提升，北证专精特新指数有望成为机构配置创新型中小盘资产的基准工具，驱动北交所向“价值发现型市场”转型。

风险提示：技术迭代风险，业绩增长不及预期风险，贸易冲突、美国科技禁令的风险，流动性风险。

行业研究 · 行业专题

北交所

优于大市 · 维持

证券分析师：王学恒

010-88005382

wangxueh@guosen.com.cn

S0980514030002

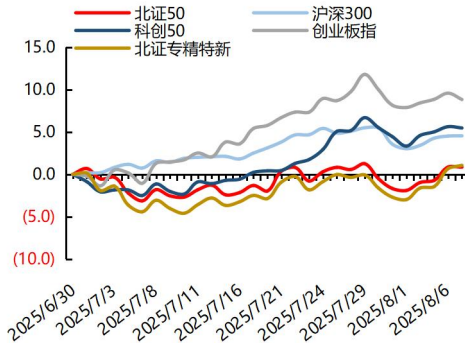
证券分析师：陶鹏春

0755-81982322

taolc@guosen.com.cn

S0980511040002

市场走势



资料来源：Choice、国信证券经济研究所绘制。

相关研究报告

《北交所2025年7月月报-北交所两融余额创历史新高，IPO受理再提速》——2025-08-06

《北交所2025年6月月报-北交所进入双指数时代，IPO受理显著提速》——2025-07-03

《北交所专题-流动性显著改善，市场认可度不断提升》——2025-06-27

《北交所2025年5月月报-北证50月内创历史新高，机构对北交所关注度持续提升》——2025-06-04

《北交所2025年4月月报-北交所迎来920时代，首批北交所ST公司出现》——2025-05-06

内容目录

北证专精特新指数的战略定位	4
专精特新指数的政策背景	4
专精特新指数的市场意义	5
北证专精特新指数的编制逻辑与核心规则	6
成分股筛选标准	6
权重计算方法	7
调仓频率与调整规则	8
行业分类体系	9
北证专精特新企业与其他板块专精特新企业的对比	9
总体对比	9
行业分布对比	10
前五大行业指标对比	11
北证专精特新成分股的分布特征与地域集聚效应	14
市值分布	14
估值指标分布	15
地域集聚效应	16
其他专精特新指数	17
北证专精特新指数的未来展望	19
产业布局战略根基稳固，成分动态优化机制健全	19
政策赋能驱动资源整合，正反馈持续强化	21
产品化进度加速，机构化水平提升，流动性指标更上层楼	22
风险提示	24

图表目录

图 1：北证专精特新成分股筛选标准（单位：家）	6
图 2：北证专精特新成分股行业分布（单位：亿元）	8
图 3：北证专精特新前十五大权重股（单位：%）	8
图 4：北证专精特新成分股行业分布	9
图 5：北交所专精特新企业与双创专精特新 ROE 与研发费用对比	10
图 6：北交所专精特新前五大行业情况	12
图 7：科创板专精特新前五大行业情况	13
图 8：创业板专精特新前五大行业情况	14
图 9：北证专精特新成分股市值区间分布	15
图 10：北证专精特新成分股 PE 区间分布	15
图 11：北证专精特新成分股 PB 区间分布	16
图 12：北证专精特新成分股地域分布	17
表 1：专精特新——从政策到指数的发展演进	5
表 2：北证专精特新成分股概况	6
表 3：北证专精特新企业行业分布详情	11
表 4：科创板专精特新企业行业分布详情	12
表 5：创业板专精特新企业行业分布详情	13
表 6：专精特新系列指数编制情况	18
表 7：其他专精特新指数的主要特征	18
表 8：北证专精特新成分股的新质生产力属性	19
表 9：新三板创新层为北证专精特新指数提供成分股更迭优质标的池	20
表 10：区域产业基金助力产业升级，构建资本闭环	22
表 11：北证双指数的共同成分股	23

北证专精特新指数的战略定位

在中国资本市场深化改革、着力支持中小企业高质量发展的关键时期，北交所与中证指数公司联合推出的专精特新指数（899601.BJ）具有深远的战略意义。北证专精特新指数于2025年6月30日正式发布，选取了北交所市值最大的50只专精特新小巨人企业作为样本，以1000点为基点，以2024年6月28日为基期，旨在反映这一核心群体的整体表现。截至2025年8月5日，该指数的总市值达到2384.78亿元，52周涨跌幅为+144.42%。

该指数与北证50指数共同构成了北交所的双指数体系，不仅为投资者提供了聚焦小巨人企业的投资工具和业绩参考，更凸显了北交所在服务创新型中小企业方面的独特定位。

专精特新指数的政策背景

专精特新政策的演进呈现出显著的阶段性深化特征，其发展轨迹可清晰划分为培育期、扩容期与提质期三个阶段。2011年7月，工信部在《“十二五”中小企业成长规划》中首次正式提出“专精特新”概念，明确定义了“专业化、精细化、特色化、新颖化”的四维标准，标志着政策培育期的开端。此阶段以构建顶层设计框架为核心任务，通过建立企业筛选机制与基础培育体系奠定发展根基。

2022年政府工作报告首次将“着力培育‘专精特新’企业”纳入国家战略，政策进入扩容期，中央层面在资金扶持、人才引进、孵化平台搭建等领域推出系列配套措施，推动企业数量实现从零星试点到超7万家的量级跃升。

2024年政策迈入提质阶段，聚焦“融资优化与数字化转型”双轮驱动战略，中央财政首批遴选1000余家重点“小巨人”企业提供技术攻坚专项支持，同步为1100家企业发放设备更新专项再贷款。第六批新增的3012家专精特新企业中，汽车零部件、专用设备、半导体三大战略新兴行业占比达43%，其上市企业净利润16.6%的增速显著高于9.7%的营收增长，凸显政策资源配置精准度的持续提升。

专精特新的政策支持体系通过中央、部委、地方与资本市场的四级联动，构建起覆盖企业全生命周期的立体化网络。中央层面连续三年在政府工作报告中强化政策导向，2024年进一步提出构建“选种—育苗—培优”的全周期培育机制，累计培育企业超14万家（含1.46万家“小巨人”）。部委协同形成政策合力，工信部联合财政部通过专项再贷款、技术改造补贴等工具降低企业运营成本，2023-2024年累计投放专项信贷资金超2000亿元；证监会推动区域性股权市场设立“专精特新专板”，2024年10月第三批专板落地后，形成“区域性股权市场（基础层）—新三板（创新层）—北交所（原精选层）”的梯度培育通道。地方政府结合区域产业特色实施差异化支持，形成“资金支持+技术赋能+市场开拓”的三维支撑体系。

资本市场的制度创新为政策闭环提供关键支撑。北交所2023年推出“深改十九条”，通过设置绿色通道、压缩审核时限至45个工作日等措施优化上市流程。2025年6月北交所率先推出首只专精特新指数，同年7月沪深交易所同步推出5条跨市场指数，形成显著的创新梯度。这些举措标志着“培育—上市—投资”的生态闭环正式形成，为不同发展阶段企业提供适配的资本路径。

总体来看，专精特新指数的推出是国家持续优化中小企业发展环境、强化资本市场服务功能的重要体现。从政策设计到市场落地，体现了政府与交易所协同发力、推动科技、产业与金融良性循环的战略意图，也为我国经济结构转型升级注入了新的动力。

表1：专精特新——从政策到指数的发展演进

时间节点	政策层级	政策/事件名称	核心内容与影响
2011 年 7 月	国家部委	《中国产业发展和产业政策报告 (2011)》发布会	工信部总工程师朱宏任首次提出“推动中小企业向‘专精特新’方向发展”，奠定政策雏形
2011 年 9 月	国家部委	《“十二五”中小企业成长规划》	首次在国家级规划中明确“坚持专精特新”，定义“专业化、精细化、特色化、新颖化”四维标准
2022 年 3 月	国家层面	2022 年政府工作报告	首次将“专精特新”写入报告，提出“着力培育专精特新企业，在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持”
2023 年 3 月	国家层面	2023 年政府工作报告	明确“专精特新中小企业达 7 万多家”，首次量化发展成果
2023 年 9 月	交易所制度	北交所“深改十九条”	提出“加强多层次市场互联互通”，要求开展新三板与区域性股权市场制度型对接，为专精特新企业拓宽融资渠道
2024 年 3 月	国家层面	2024 年政府工作报告	连续第三年强调“促进中小企业专精特新发展”，政策重心转向提质增效
2024 年 6 月	国家部委	工信部、财政部专项政策	启动新一轮专精特新支持，中央财政首批支持 1000 多家重点“小巨人”企业技术攻坚，提供专项再贷款支持 1100 家企业设备更新
2024 年 8 月	交易所制度	北交所上市审核业务指引	落实“1+N”政策框架，优化上市审核流程，强化对创新型中小企业的包容性支持
2024 年 9 月	国家部委	中央系列支持政策	融资优化：推动金融制度创新，拓宽专精特新企业融资渠道；数字化转型：优先支持企业分类梯次开展数字化改造，“应改尽改”
2024 年 9 月	企业培育	第六批专精特新“小巨人”企业公示	新增 3012 家专精特新企业（含 118 家上市公司），聚焦汽车零部件、专用设备、半导体三大行业；上市企业营收同比增 9.7%，净利润增 16.6%，研发强度持续提升
2024 年 10 月	多层次资本市场	区域性股权市场“专精特新”专板（第三批）	工信部联合证监会增设专板，与北交所战略合作，构建“新三板-区域性股权市场-北交所”梯度培育体系
2024 年 12 月	国家部委	专精特新中小企业发展大会（上海）	部署新一轮培育工作，提出构建“选种、育苗、培优”全周期培育机制；累计培育专精特新中小企业超 14 万家，“小巨人”企业 1.46 万家
2025 年 6 月 30 日	交易所指数	北证专精特新指数发布	全市场首只专精特新主题指数，选取北交所 50 家市值最大的“小巨人”企业，基日为 2024 年 6 月 28 日；样本企业近 3 年营收复合增速 10.4%，研发强度 5.6%
2025 年 7 月 21 日	交易所指数体系	上证科创板/深证/创业板等 5 条专精特新指数	沪深交易所同步发布 5 条指数：- 上证科创板专精特新指数（50 家，研发强度 21.2%）- 中证专精特新 100 指数（跨沪深北市场）- 深证/创业板专精特新指数

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

专精特新指数的市场意义

北证专精特新指数的设立，有效弥补了北交所在投资标的的多样性方面的不足，为市场参与者提供了全新的资产配置工具和评价基准。

从服务国家战略的角度看，该指数具有显著的资源引导功能。样本企业覆盖生物医药、高端装备制造、新材料、新一代信息技术等关键战略领域，其中工业类企业占比 42%、信息技术类占 28%、材料类占 16%，高度契合国家推动国产替代与产业升级的政策导向。更重要的是，指数为中长期资金入市提供了明确通道。该指数有望吸引公募基金、ETF 等被动投资产品布局，带来数十亿元增量资金，尤其利好流动性分层中的中小市值企业，从而优化市场整体流动性结构。

在提升市场定价效率层面，指数的基本面支撑逻辑清晰可见。样本企业展现出强劲的成长性与盈利韧性，高研发强度与持续增长的营收为估值提供了基本面支撑。同时，指数通过定期调整机制（每半年审核，调整比例 $\leq 20\%$ ）促使企业持续提升经营质量，降低投资者信息获取成本。例如锦波生物、曙光数创等 27 家同时入选北证 50 和专精特新指数的“双指数成分股”，因更高的市场关注度获得流动性溢价，进一步优化资源配置效率。

该指数对市场结构的升级作用也不容忽视。自指数发布以来，北交所 IPO 受理速度显著加快，2025 年 6、7 月份单月新增受理企业数量连创年度新高，其中专精特新企业占比显著，强化了板块的“小巨人”集聚效应。企业通过上市融资实现产能扩张与技术升级，形成“融资-创新-成长”的正向循环。投资者结构同步改善，截至 2025 年第二季度公募基金重仓北交所市值达 98.92 亿元，环比增长

56.0%，险资、QFII 等长期资金逐步入场，指数化投资工具将持续推动市场从散户主导向机构化转型。

北证专精特新指数的编制逻辑与核心规则

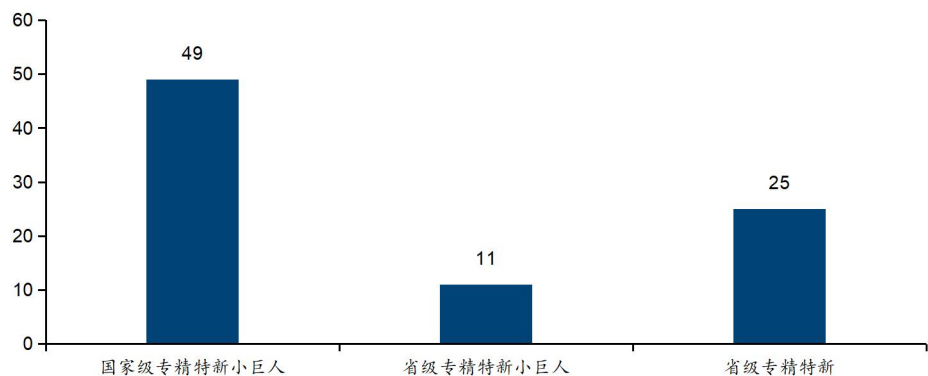
成分股筛选标准

北证专精特新指数的成分股筛选标准严格，确保了指数的代表性和投资价值。首先，成分股必须是北交所上市满 6 个月的企业，并且属于工信部认定的“专精特新”企业（国家级或省级）。其次，成分股需要满足流动性要求，即过去 6 个月的日均成交金额排名需在前 80% 以内，且非 ST/*ST 类公司。最后，成分股按日均总市值排序，选取前 50 名作为指数样本。

这一筛选标准确保了指数成分股的质量和流动性，避免了因个别企业流动性不足而导致的市场扭曲。同时，通过优先选择国家级专精特新“小巨人”企业，指数能够更好地反映国家政策导向下的优质中小企业群体。

在现有成分股中，有 49 家国家级专精特新小巨人、11 家省级专精特新小巨人、25 家省级专精特新企业。

图1：北证专精特新成分股筛选标准（单位：家）



资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制

表2：北证专精特新成分股概况

成份代码	成份名称	指数权重	指数贡献[点]	首发上市日	总市值	PE-TTM	PB-MRQ
832982.BJ	锦波生物	8.826	3.2496	2023-07-20	374.3651	46.8271	21.9731
832522.BJ	纳科诺尔	6.538	-2.9591	2023-11-16	94.3639	65.5245	8.7555
872808.BJ	曙光数创	4.843	-0.6567	2022-11-18	119.2400	319.2187	17.3973
839493.BJ	并行科技	4.494	-0.1419	2023-11-01	88.9730	689.4616	21.2975
835174.BJ	五新隧装	3.546	-2.0085	2021-08-20	55.3194	54.7756	6.9401
873593.BJ	鼎智科技	3.479	0.9034	2023-04-13	69.8284	151.8508	10.2689
430139.BJ	华岭股份	3.472	-0.5535	2022-10-28	68.2662	-228.1491	6.2632

836077.BJ	吉林碳谷	3.315	1.2211	2021-08-31	83.3920	85.6692	3.3736
832491.BJ	奥迪威	3.21	-0.1926	2022-06-14	40.1835	44.5080	3.8947
430418.BJ	苏轴股份	2.833	0.4322	2020-07-27	48.2269	31.5596	5.6561
835640.BJ	富士达	2.545	1.126	2020-07-27	51.9256	103.3515	5.8486
832978.BJ	开特股份	2.496	0.6052	2023-09-28	41.6245	27.8174	5.8013
836239.BJ	长虹能源	2.485	0	2021-02-09	62.4150	29.2636	6.4717
833394.BJ	民士达	2.482	0.6028	2023-04-25	63.8966	53.5805	8.5151
920489.BJ	佳先股份	2.221	0.6953	2020-07-27	31.2492	486.7367	6.2137
831961.BJ	创远信科	1.912	0	2020-07-27	32.4962	147.5578	4.2463
835438.BJ	戈碧迦	1.804	-0.9421	2024-03-25	31.8186	68.7859	3.3448
832885.BJ	星辰科技	1.706	-2.0286	2021-07-08	43.9265	257.2241	11.3520
430510.BJ	丰光精密	1.6	0.6609	2020-12-28	40.8771	315.4175	10.2784
833509.BJ	同惠电子	1.589	1.1986	2021-01-11	41.4551	74.0812	11.8291
833523.BJ	德瑞锂电	1.563	0.0655	2021-06-03	25.9230	16.6077	4.1206
835179.BJ	凯德石英	1.536	-0.6449	2022-03-04	25.8647	82.5283	3.4809
838924.BJ	广脉科技	1.533	-0.082	2021-11-03	30.0555	109.8245	9.6287
831832.BJ	科达自控	1.53	-0.7373	2021-11-15	24.8318	113.0695	3.5963
835579.BJ	机科股份	1.494	-0.0658	2023-11-30	37.6787	455.7827	7.1560
838971.BJ	天马新材	1.464	-0.017	2022-09-27	38.8090	117.9997	8.5340
835207.BJ	众诚科技	1.439	-1.0835	2022-09-23	27.8245	-67.3486	9.5746
920682.BJ	球冠电缆	1.344	0.0841	2020-07-27	33.3890	26.1243	2.9499
837821.BJ	则成电子	1.302	0.129	2022-07-06	42.0482	156.4189	8.0064
837006.BJ	晟楠科技	1.275	-0.4708	2023-05-18	31.3838	-363.8392	9.7519
873693.BJ	阿为特	1.271	1.0636	2023-10-27	32.6641	208.6962	9.2281
920008.BJ	成电光信	1.227	0.3402	2024-08-29	25.9335	94.2150	8.5295
920002.BJ	万达轴承	1.162	-0.2122	2024-05-30	58.1983	94.1061	8.3450
830964.BJ	润农节水	1.138	0.057	2020-07-27	22.3855	532.0460	2.4959
830839.BJ	万通液压	1.116	0.109	2020-11-09	36.7540	30.2504	5.9512
871981.BJ	晶赛科技	1.101	0.0067	2021-11-15	26.9626	359.3339	5.2725
873001.BJ	纬达光电	1.085	0.3016	2022-12-27	35.9709	113.3107	4.6736
831627.BJ	力王股份	1.067	0.0329	2023-09-07	26.2382	81.7395	5.7742
873576.BJ	天力复合	1.064	0.1418	2023-07-12	35.2235	67.3234	7.7085
872374.BJ	云里物里	1.059	0.4882	2022-11-29	26.2977	146.7745	10.1935
920088.BJ	科力股份	1.043	0.126	2024-10-29	32.9564	55.2671	4.9665
838837.BJ	华原股份	1.01	0.1574	2023-05-15	25.1995	37.0075	4.6189
836247.BJ	华密新材	0.98	2.6043	2022-12-23	37.3852	99.6834	8.0730
831526.BJ	凯华材料	0.961	0.0433	2022-12-22	23.6522	108.6875	10.4553
920167.BJ	同享科技	0.88	0.0283	2020-07-27	21.9632	349.9151	3.5959
836961.BJ	西磁科技	0.865	0.0682	2023-12-21	28.9390	234.8753	10.1437
871478.BJ	巨能股份	0.855	0.0195	2023-05-12	21.5212	291.0200	8.0290
839725.BJ	惠丰钻石	0.807	-0.0414	2022-07-18	26.5793	-2,444.1846	4.2576
838670.BJ	恒进感应	0.731	-0.0845	2022-07-05	24.6828	114.1665	5.4263
873726.BJ	卓兆点胶	0.702	0.2514	2023-10-19	23.9501	-611.6613	4.1295

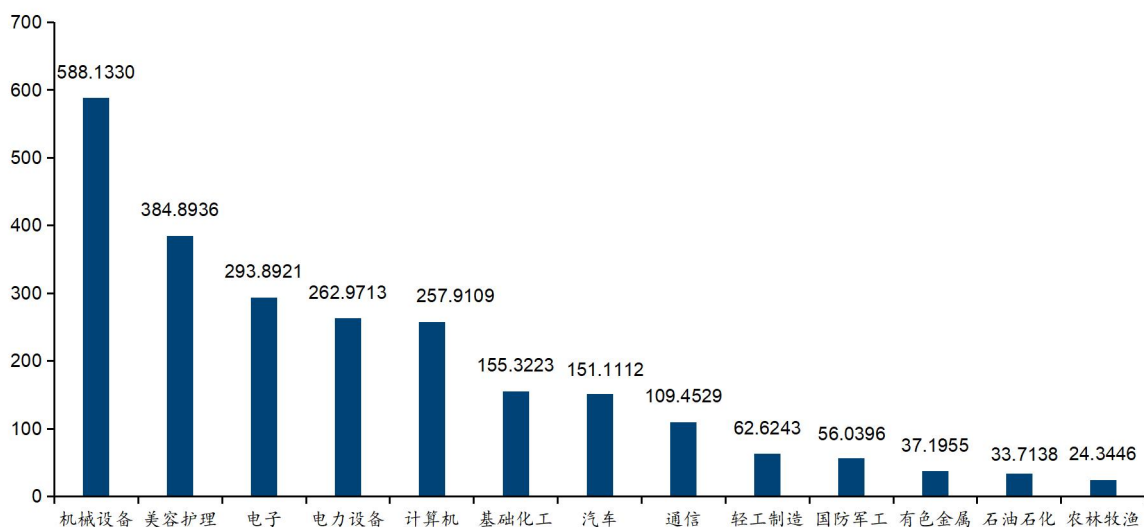
资料来源: Choice, 国信证券经济研究所整理

注: 数据截至 2025.08.05

权重计算方法

北证专精特新指数采用自由流通市值加权的方法, 成分股权重与其自由流通市值成正比。这意味着市值较大的企业在指数中的权重更高, 反映了市场对这些企业的认可度。此外, 指数未明确设置行业权重上限, 但前五大行业(机械设备、美容护理、电子、电力设备、计算机)的市值占比已达 74%, 显示出指数在行业分布上的高度集中。这种权重计算方法的优势在于, 能够动态反映市场对不同企业的偏好, 同时也避免了单一行业过度主导指数的情况。

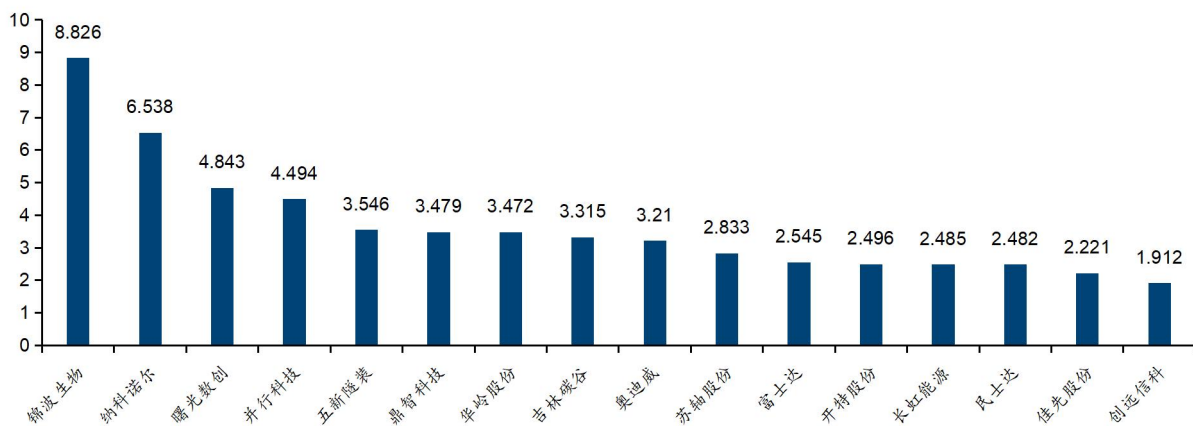
图2: 北证专精特新成分股行业分布 (单位: 亿元)



资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制

注: Choice 数据库中成分股无自由流通市值数据, 仅有总市值, 此处为总市值数据。

图3: 北证专精特新前十五大权重股 (单位: %)



资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制

注: 数据截至 2025. 08. 05

调仓频率与调整规则

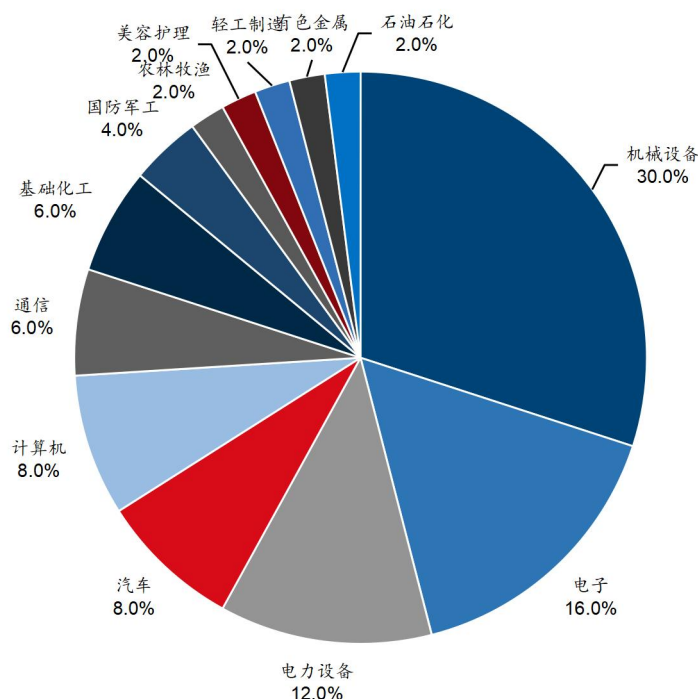
北证专精特新指数的调仓频率为每半年一次, 分别在 6 月和 12 月进行调整。每次调整的样本数量比例一般不超过 20%, 并且设置了备选名单, 用于应对退市、重大风险等突发情况。备选名单的数量约为指数样本数量的 10%, 确保了指数的稳定性和连续性。

调仓规则的设计考虑到了市场的动态变化，避免了因短期波动导致的频繁调整，同时也保证了指数的长期代表性。通过设置缓冲区规则，即排名前 40 的新样本优先进入，前 60 的老样本优先保留，指数能够在保持稳定的同时，及时反映市场的新变化。

行业分类体系

北证专精特新指数的行业分类主要聚焦于新质生产力相关领域，机械设备、电子、电力设备、汽车、计算机上市公司家数分别占比 30%、16%、12%、8%、8%，体现了对创新型中小企业的重点支持。

图4：北证专精特新成分股行业分布



资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制

北证专精特新企业与其他板块专精特新企业的对比

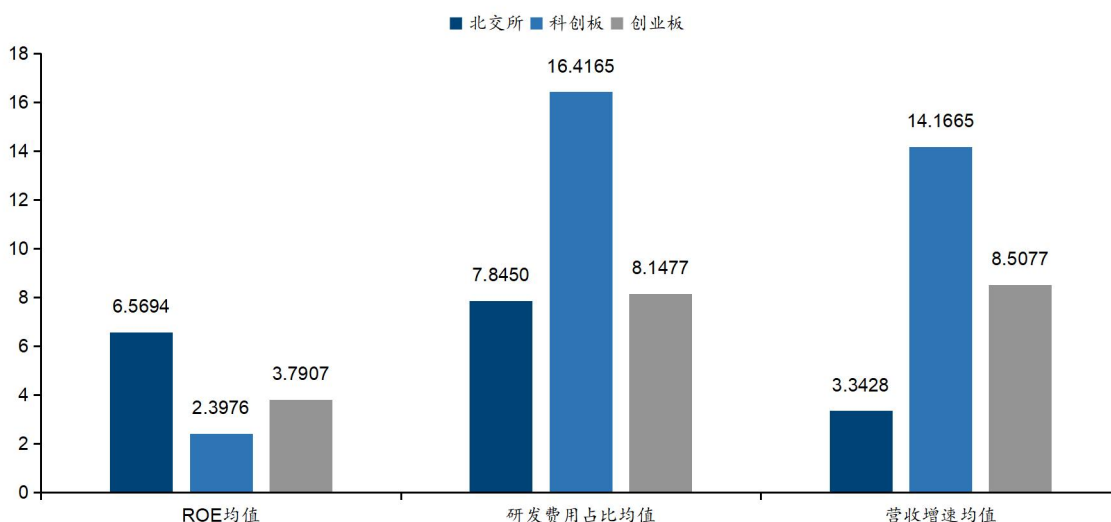
总体对比

总体来说，以三大板块专精特新企业 2024 年年报核心指标来看，北证专精特新企业在净资产收益率（ROE）方面表现突出，研发费用占比处于中等水平，营收增速相对稳健；与科创板和创业板相比，北交所的 ROE 均值最高，但研发投入和营收增速低于科创板，与创业板各有优劣。

具体而言，北交所在盈利能力上展现突出优势，其 ROE 均值达到 6.57%，这一数值不仅远超创业板的 3.79%，更是科创板 2.40% 的 2.7 倍以上，反映出北交所企业对经营效率的有效把控。然而研发投入格局则截然不同——科创板以 16.42% 的研发费用占比形成压倒性优势，该数值近乎创业板 8.15% 的两倍，更比北交所 7.85% 高出逾一倍，突显科创板企业将技术突破作为核心战略的坚定选择。业务增长态势同样呈现鲜明分野：科创板凭借 14.17% 的营收增速位居增长榜首，显著领先于创业板的 8.51%，而北交所 3.34% 的增速则相对滞后。这种对比揭示出三大板块的战略重心差异：科创板呈现出典型的“高研发驱动高增长”模式，其巨额研发投入已转化为业务扩张动能，但短期盈利能力承压；北交所则专注盈利效率的精耕细作，虽增长平缓但盈利能力强健；创业板则介于两者之间，各项指标均处于中游水平。

不同板块的差异化特征极为显著，与各自板块特征紧密关联。北证板块强调企业彰显小巨人式的发展，其企业的特点为中研发、高盈利、稳增长。科创板侧重于技术突破，其企业特点为高研发、高增长、低盈利。创业板聚焦于创新规模的发展，具有中研发、中盈利、中增长的特点。北证专精特新核心优势在于“高盈利质量”与“经营稳健性”的双重保障，其专精特新企业是维持产业链关键环节稳定性的“隐形冠军”，通过技术沉淀和管理精细化实现高 ROE，形成“小而美”的商业范式。与科创板“高研发-高增长-低盈利”的科技爆发模式、创业板相对均衡的中间路线相比，北交所独特定位为中国资本市场提供了差异化的价值锚点。

图5：北交所专精特新企业与双创专精特新 ROE 与研发费用对比



资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制

行业分布对比

北证专精特新企业主要分布在机械设备、电力设备、基础化工、汽车、电子等行业。创业板与其高度相似，其专精特新企业主要分布在机械设备、电子、电力设备、基础化工、汽车。而科创板专精特新企业主要分布在电子、机械设备、医药生物、电力设备、计算机等行业。

表3: 北证专精特新企业行业分布详情

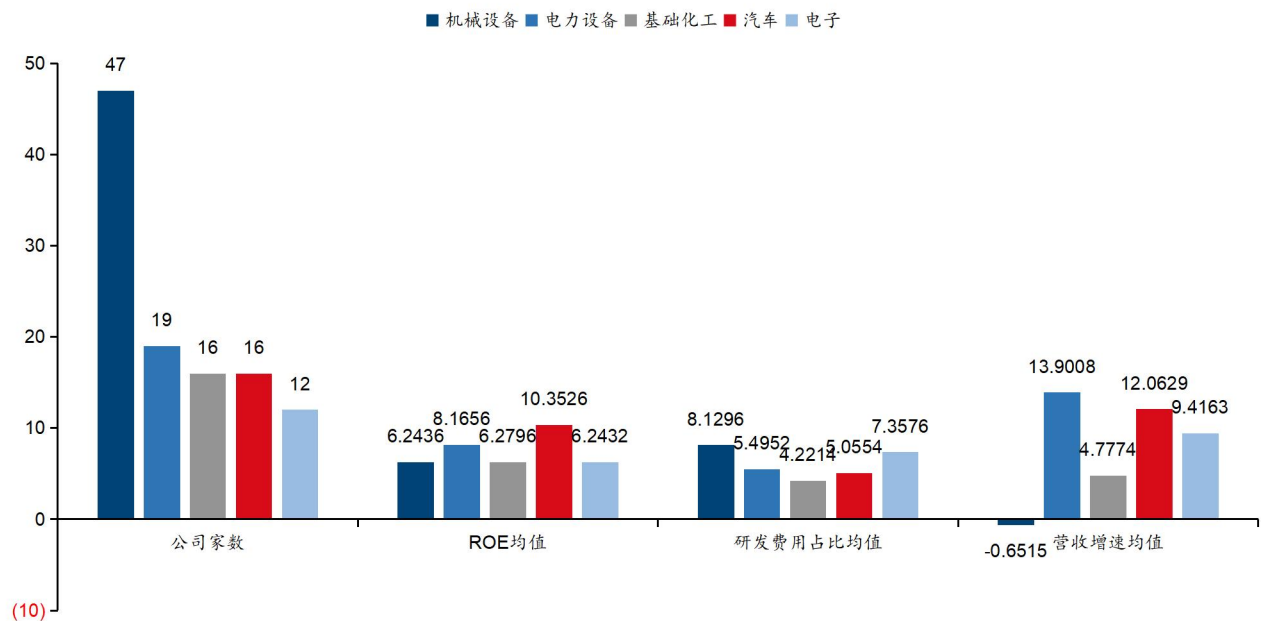
行业	公司家数	ROE 均值	研发费用占比均值	营收增速均值	净利润增速均值
机械设备	47	6.2436	8.1296	-0.6515	-37.4602
电力设备	19	8.1656	5.4952	13.9008	-99.8514
基础化工	16	6.2796	4.2214	4.7774	-44.0104
汽车	16	10.3526	5.0554	12.0629	-54.1158
电子	12	6.2432	7.3576	9.4163	3.1044
医药生物	8	0.1240	14.0512	-5.7358	-74.4176
计算机	7	-1.3698	21.5404	-12.6444	-186.0936
国防军工	4	0.7528	18.1457	-24.0101	-241.5173
农林牧渔	3	2.5602	4.2446	12.0901	-352.5337
轻工制造	3	6.9551	4.9291	8.1966	-28.3031
通信	3	8.0658	9.8687	-2.0487	-23.7875
有色金属	3	14.0346	5.6933	-13.0790	-5.9021
建筑材料	2	4.1546	3.9819	7.9464	-26.0709
纺织服饰	1	6.1312	4.0777	20.7406	122.2681
公用事业	1	7.5854	4.7527	0.6569	0.9915
环保	1	9.8337	4.1448	-28.8967	-38.8718
建筑装饰	1	-0.6289	5.1249	-2.0862	-111.2079
美容护理	1	58.8457	4.9357	84.9167	144.7816
石油石化	1	9.8680	4.7044	5.8756	5.2831

资料来源: Choice, 国信证券经济研究所整理

前五大行业指标对比

以各板块专精特新前五大行业论, 五大行业 ROE 均值的平均数最高的是北交所, 为 7.4569%; 其次是创业板, 为 5.0948%; 科创板为 1.2643%。五大行业研发强度最高的是科创板, 为 18.14%; 北交所与创业板基本持平, 两者分别为 6.05%和 6.87%。五大行业营收增速的差距比板块全企业数据显著缩小, 北交所、科创板、创业板分别为 9.93%, 10.32%、11.74%。因此, 以板块前五大行业论, 北交所专精特新已能与创业板相关企业并驾齐驱, 虽与科创板相关企业仍有差距, 但自身“小而美且强”的特色已能树立。

图6: 北交所专精特新前五大行业情况



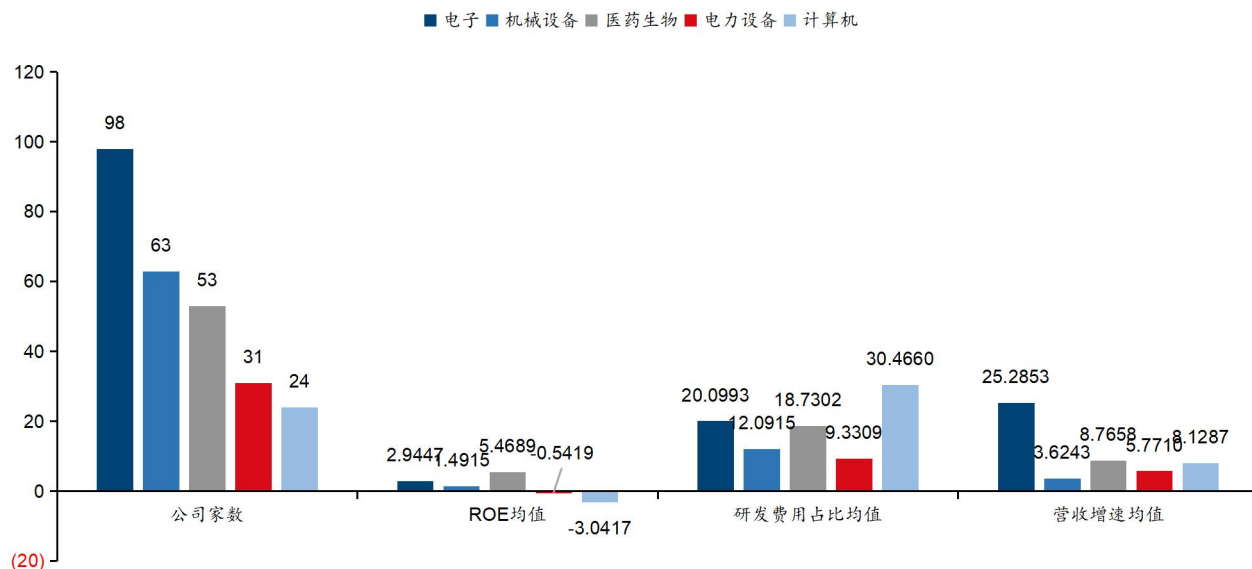
资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制

表4: 科创板专精特新企业行业分布详情

行业	公司家数	ROE 均值	研发费用占比均值	营收增速均值	净利润增速均值
电子	98	2.9447	20.0993	25.2853	0.4830
机械设备	63	1.4915	12.0915	3.6243	-44.1154
医药生物	53	5.4689	18.7302	8.7658	5.1195
电力设备	31	-0.5419	9.3309	5.7710	-60.1278
计算机	24	-3.0417	30.4660	8.1287	-90.4937
基础化工	23	4.5058	6.5221	11.4499	-57.4692
国防军工	23	1.1505	20.0945	31.0056	-70.5473
环保	12	1.6703	8.4202	1.7601	-67.7930
通信	10	5.7472	15.8300	37.3905	20.1721
有色金属	4	8.8286	5.9763	3.4328	37.5788
汽车	3	-1.7921	9.1741	1.8207	-195.4193
农林牧渔	1	-6.5330	7.1173	-20.9235	-326.1386
家用电器	1	3.9656	10.7986	-4.2726	0.0459
社会服务	1	14.3983	11.0299	5.4034	-17.6147

资料来源: Choice, 国信证券经济研究所整理

图7: 科创板专精特新前五大行业情况



资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制

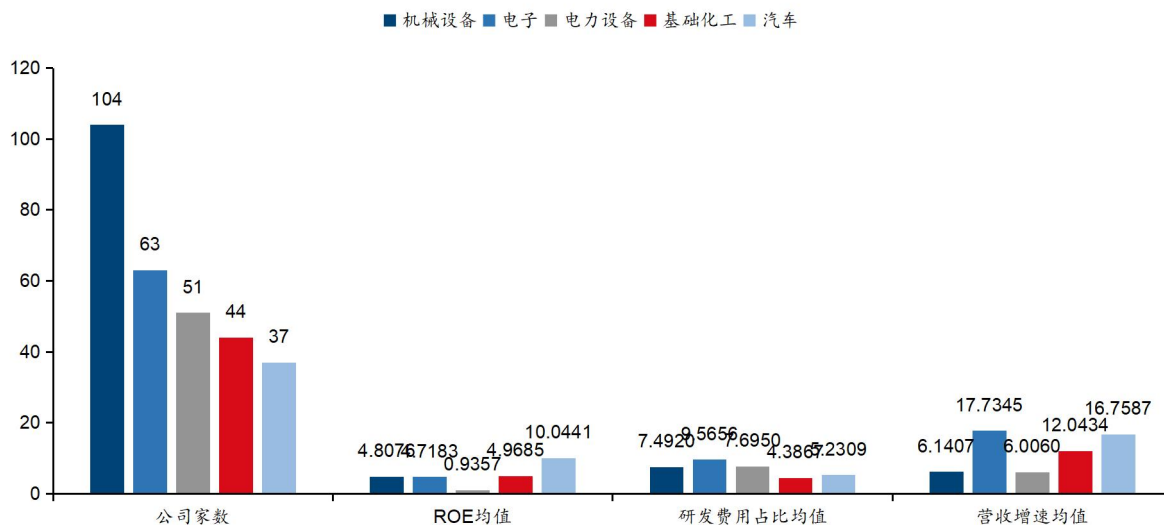
表5: 创业板专精特新企业行业分布详情

行业	公司家数	ROE 均值	研发费用占比均值	营收增速均值	净利润增速均值
机械设备	104	4.8076	7.4920	6.1407	-59.5412
电子	63	4.7183	9.5656	17.7345	-33.4227
电力设备	52	1.3586	7.6813	6.2723	-68.1634
基础化工	44	4.9685	4.3867	12.0434	-132.8548
汽车	37	10.0441	5.2309	16.7587	7.0496
计算机	32	-3.9734	14.3759	6.8450	-17.9093
医药生物	31	5.7341	10.3108	-2.3881	-12.0603
国防军工	23	0.6325	15.0513	9.0330	-81.0122
环保	16	-9.7435	5.6118	-5.4134	-221.0015
通信	14	8.0464	8.5627	3.9485	18.6111
有色金属	11	9.7217	4.6432	17.5787	9.5179
家用电器	6	7.9637	4.7437	12.2052	-4.0710
轻工制造	4	14.9696	3.8317	12.5028	33.2038
建筑材料	3	-6.6515	3.9427	-15.0276	-702.2867
美容护理	2	14.9911	7.1065	2.5877	38.7791
社会服务	2	8.3633	9.0579	1.3085	-11.1695
钢铁	2	17.8491	3.8028	22.0842	43.4014
公用事业	1	-2.5373	2.0780	-10.8557	-123.5414
建筑装饰	1	1.7264	3.6654	-28.2190	-33.2765
石油石化	1	-54.2549	2.6569	-17.9375	-52.6972
电气设备	1	-	-	-	-

资料来源: Choice, 国信证券经济研究所整理

注: 创业板专精特新电气设备行业企业无申万分类。

图8: 创业板专精特新前五大行业情况



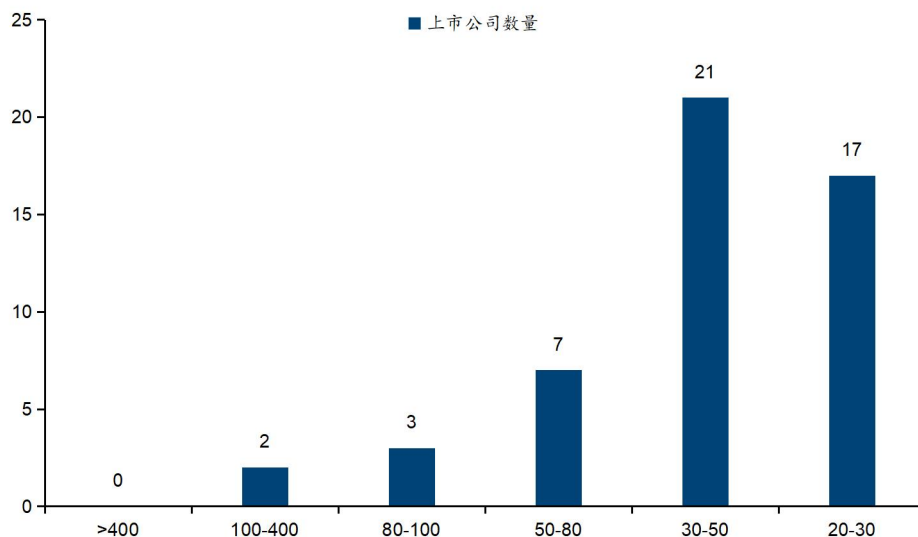
资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制

北证专精特新成分股的分布特征与地域集聚效应

市值分布

在现有北证专精特新成分股中, 有 49 家国家级专精特新小巨人、11 家省级专精特新小巨人、25 家省级专精特新企业。截至 2025 年 8 月 5 日, 其成分股市值分布主要集中在 20-50 亿区间, 其中 20-30 亿有 17 家, 30-50 亿有 21 家; 市值在 100 亿以上的 2 家。

图9: 北证专精特新成分股市值区间分布

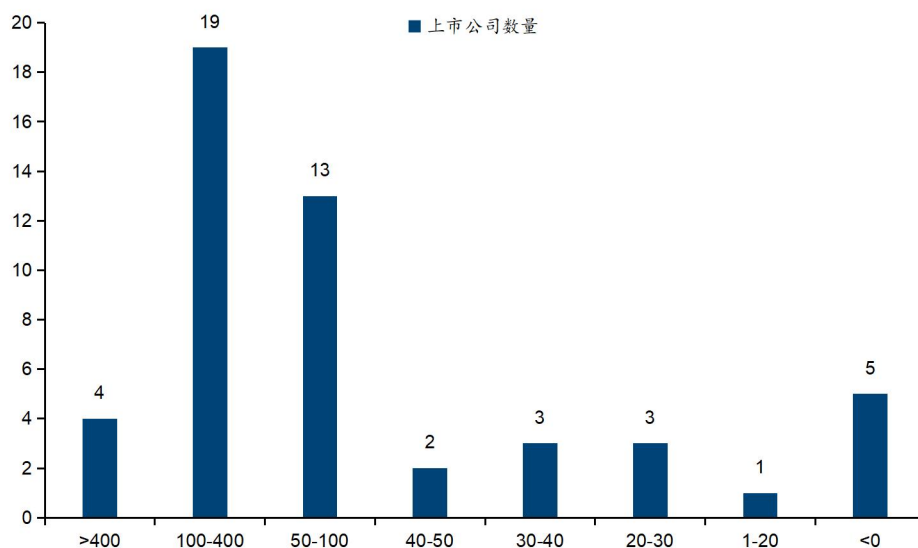


资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制
注: 数据截至 2025. 08. 05

估值指标分布

成分股 PE 分布集中在 50-400 倍之间, 其中 50-100 区间有 12 家, 100-400 区间有 14 家。成分股 PB 分布更为集中, 5-10 倍 PB 区间有 25 家。其他区间分布相对均匀。

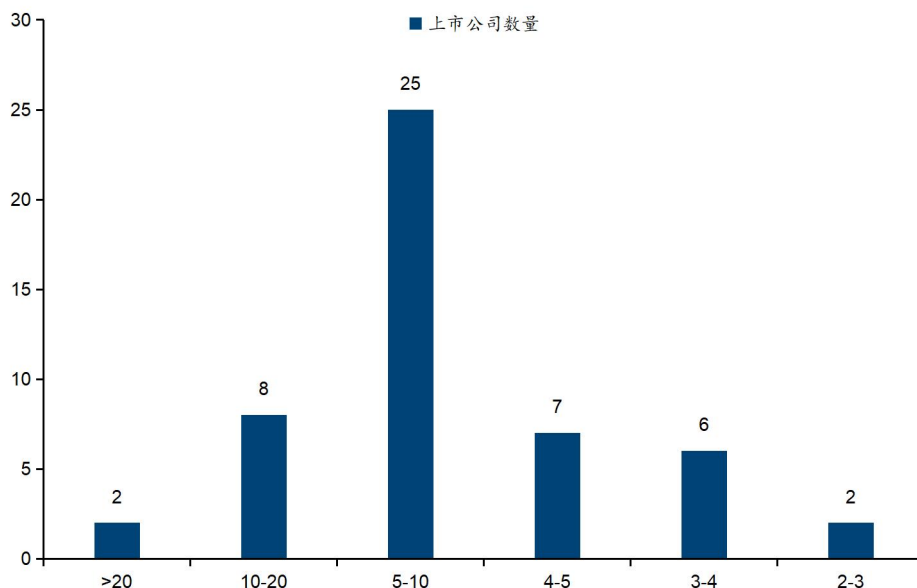
图10: 北证专精特新成分股 PE 区间分布



资料来源: Choice, 国信证券经济研究所绘制

注：数据截至 2025. 08. 05

图11：北证专精特新成分股 PB 区间分布



资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制

注：数据截至 2025. 08. 05

地域集聚效应

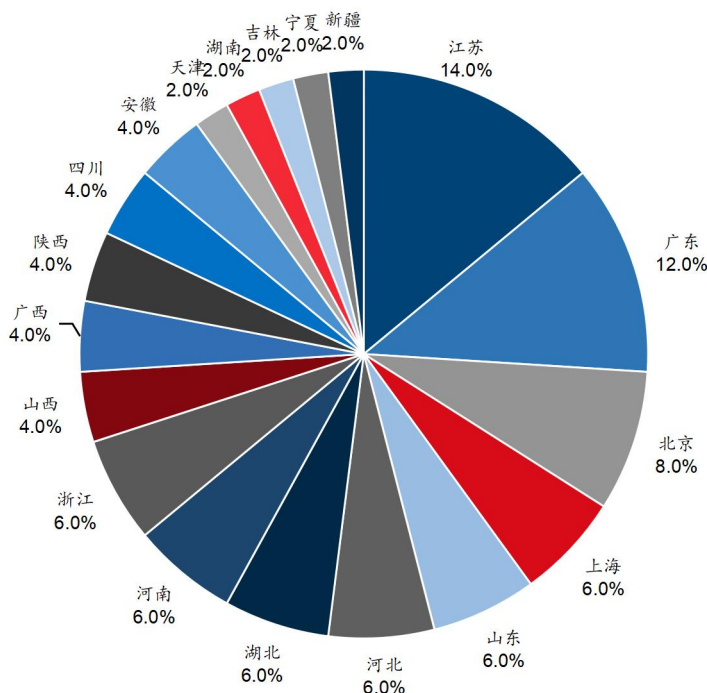
北交所专精特新指数的成分股在地域分布上呈现出明显的集聚效应。截至 2025 年 8 月 5 日，成分股主要集中在江苏、广东、北京等地，三地集聚的本质是产业集群专业化分工（江苏新材料、广东电子、北京科创）与民企机制优势（市场敏锐度、创新效率）的正向循环。

在产业集群方面，江苏省以 7 家成分股领跑，其竞争力植根于苏南地区成熟的产业分工体系：苏州的纳米材料、无锡的物联网与泰州的生物医药三大国家级产业集群，精准匹配北交所重点支持的工业“四基”领域。全省逾 8 万家高新技术企业构成的产业链网络，为技术转化提供规模化协作基础。广东省 6 家成分股的崛起，直接受益于珠三角电子信息产业的全球影响力——该集群 2024 年贡献全国 32% 的行业产值，华为、比亚迪等巨头通过技术扩散催生上游专精特新企业，而深圳与东莞之间“研发-制造”1 小时产业半径，更显著加速了中小企业的产品迭代周期。北京市 4 家成分股则凸显创新策源地特性，依托中关村集聚的清华大学、中科院等顶级科研机构，2024 年技术合同成交额突破 1.5 万亿元，推动航空航天、人工智能等前沿技术向专精特新企业持续渗透。

民营企业作为关键载体，其机制灵活性在三地表现各异：江苏 6 家民企以 98% 的市值占比主导本地成分股，核心优势在于新材料等领域的高效技术市场化能力；广东 5 家民企占据 99% 市值份额，凭借对全球产业链需求的敏捷响应构建护城河；北京 2 家民企虽仅占 50% 市值，但依托高校成果转化与场景应用资源，在半导体

材料、消费电子模组等细分赛道形成独特竞争力。三地政府通过梯度培育体系强化政策适配性，典型如广东“链主企业+专精特新”配套计划，推动 2024 年三地新增专精特新小巨人企业数量占全国总量的 42%，印证区域产业生态的持续进化能力。

图12：北证专精特新成分股地域分布



资料来源：Choice，国信证券经济研究所绘制

其他专精特新指数

截至 2024 年底，中国累计培育专精特新“小巨人”企业 1.46 万家，其中 A 股上市企业超 1000 家，占新上市企业比例达 80.6%，凸显其在资本市场的重要性。截至 2025 年 8 月 5 日，三大交易所均发布了专精特新指数，形成覆盖不同市场层次和产业领域的指数矩阵。这些指数通过筛选市值大、流动性好的企业样本，为投资者提供追踪创新型中小企业的工具。

上交所于 2025 年 7 月 21 日发布两条专精特新指数，形成互补体系：

上证科创板专精特新指数：选取科创板市值最大的 50 只专精特新“小巨人”企业样本，反映科创板硬科技企业表现。样本企业研发强度达 21.2%，研发支出占科创板专精特新企业总量的 42%，覆盖半导体、生物医药等领域，平均持有百余项专利。总市值未直接披露，但样本企业平均市值约 67 亿元，2024 年营收增长率 9.8%，毛利率 31.6%。

上证专精特新指数：覆盖沪市主板和科创板，选取 100 只市值最大样本，主板证券占比 25%，科创板占比 75%。样本合计市值占沪市专精特新企业的 54.7%，2024 年营收增速 15%，净利润增速 6%。行业以新一代信息技术为主，体现沪市大型专

专精特新企业集群优势。

深交所于 2025 年 7 月 21 日发布两条指数，聚焦民营企业和新兴产业：

深证专精特新指数：从深市选取 100 只市值大、流动性好的专精特新“小巨人”企业样本，总市值 1.5 万亿元，近一年日均成交额 416 亿元。民企样本占比 83%，权重近八成，覆盖新一代信息技术（权重占比 86%），2024 年营收增速 15%，近三年研发费用复合增长率 20%。

创业板专精特新指数：选取创业板 100 只样本，总市值 1.3 万亿元，日均成交额 408 亿元。行业以高端装备制造为主（权重占比 89%），2024 年营收增速 14%，净利润增速 10%，年化收益率 9.8%（基期 2018 年底），优于沪深 300 指数（4.4%）。

另外还有中证专精特新 100 指数：由中证指数有限公司编制，旨在从专精特新“小巨人”企业中优选 100 只规模较大、流动性好的上市公司证券作为样本，全面反映 A 股市场代表性专精特新企业的整体表现。该指数基日为 2018 年 12 月 28 日，基点 1000 点。

表6: 专精特新系列指数编制情况

指数名称	编制机构	样本选取	基日	基点	目标
中证专精特新 100 指数	中证指数有限公司	从专精特新“小巨人”企业中优选 100 只规模较大、流动性好的上市公司证券	2018/12/28	1000 点	全面反映 A 股市场代表性专精特新企业的整体表现
上证科创板专精特新指数	中证指数有限公司	从科创板市场专精特新“小巨人”企业中选择市值最大的 50 只上市公司证券	2024/6/28	1000 点	反映科创板市场代表性专精特新上市公司证券的整体表现
上证专精特新指数	中证指数有限公司	从沪市专精特新“小巨人”企业中选择市值最大的 100 只上市公司证券	2018/12/28	1000 点	反映沪市专精特新上市公司证券的整体表现
深证专精特新指数	深圳证券信息有限公司	从深市专精特新“小巨人”企业中选择市值最大的 100 只上市公司证券	2018/12/28	1000 点	反映深市专精特新上市公司证券的整体表现
创业板专精特新指数	深圳证券信息有限公司	从创业板专精特新“小巨人”企业中选择市值最大的 100 只上市公司证券	2018/12/28	1000 点	反映创业板专精特新上市公司证券的整体表现
北证专精特新指数	北京证券交易所	从北交所专精特新“小巨人”企业中选择市值最大的 50 只上市公司证券	2024/6/28	1000 点	反映北交所专精特新上市公司证券的整体表现

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理。

表7: 其他专精特新指数的主要特征

指数代码及名称	样本构成	核心特征	产业分布/市值规模
上证科创板专精特新指数（950357.CSI）	从科创板专精特新“小巨人”企业中选择市值最大的 50 只证券。	研发强度高达 21.2%，研发支出占比 41.9%，聚焦硬科技领域创新企业。	样本合计市值覆盖科创板专精特新企业总市值的 47.7%
上证专精特新指数（950222.CSI）	沪市主板及科创板，选取 100 只市值靠前的专精特新“小巨人”证券为沪市专精特新企业提供基准。（科创板占比 75%、主板占比 25%）。	沪市主板及科创板，选取 100 只市值靠前的专精特新“小巨人”证券为沪市专精特新企业提供基准。	样本合计市值占沪市专精特新企业总市值的 54.7%
中证专精特新 100 指数（932357.CSI）	横跨沪深北三大市场，选取 100 只排名靠前的专精特新“小巨人”证券（沪市 41 只、深市 48 只、北交所 11 只）。	对全市场专精特新企业的市值、净利润覆盖率分别达 33.0%和 40.0%，全面反映跨市场分布格局。	指数样本行业分布呈现显著集中性，信息技术占比最高，其次为工业和医药卫生，通信服务、原材料等占比较小。
深证专精特新指数（399268）	从深市专精特新“小巨人”企业中筛选 100 只市值大、流动性好的证券。	总市值 1.5 万亿元，近一年日均成交额 416 亿元；2024 年营收同比增长 15%，近三年研发费用复合增长率 20%；民企占比 83%，权重超八成。	战略新兴产业权重合计占比 86%。新一代信息技术、新材料、高端装备制造等战略新兴产业权重高。
创业板专精特新指数（399267）	聚焦创业板专精特新“小巨人”企业，选取 100 只优质证券。	总市值 1.3 万亿元，近一年日均成交额 408 亿元；2024 年净利润同比	战略新兴产业权重占比 89%。

增长 10%, 研发费用复合增长率 19%;
民企占比 82%。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理。

北证专精特新指数在当前专精特新指数体系中具有独特定位, 以“小而精”为特色, 在三大交易所指数中差异化凸显高成长、高流动性、强政策协同优势。一是高度聚焦高成长中小企业: 作为北交所首个专精特新主题指数, 样本均来自市值最大的 50 家“小巨人”企业, 排除传统行业公司, 27 家与北证 50 指数重叠, 但更强调创新属性。二是产业基础与政策协同优势: 样本覆盖工业“四基”领域(核心基础零部件、关键基础材料等), 指数发布有利于吸引公募资金流入, 强化中长期资金支持。三是流动性和估值溢价突出: 在当前行情环境下, 资金对小微盘企业的配置需求令指数保持较高换手率。而北证专精特新指数 PE-TTM 显著高于北证 50 指数, 源于市场对高研发企业(如医疗美容、电池领域龙头)的成长认可, 形成“后发优势”。四是生态建设与配置价值: 北证专精特新指数与北证 50 指数构成“规模+主题”双指数体系, 填补主题投资空白, 为 ETF 产品创新奠定基础。

北证专精特新指数的未来展望

产业布局战略根基稳固, 成分动态优化机制健全

基于国家新质生产力战略的核心导向, 北证专精特新指数的产业聚焦特征奠定了长期向好发展的根基。指数样本企业高度集中于国家战略新兴产业领域, 并以高端装备制造(以智能制造装备为主)、新一代信息技术(电子核心产业)、新材料(先进无机非金属材料等)构成核心产业梯队。Wind 数据显示, 指数 50 只成分股中, 高端装备制造领域企业 18 家(占比 36%), 新一代信息技术领域企业 8 家(占比 16%), 新材料领域企业 6 家(占比 12%)。

表8: 北证专精特新成分股的新质生产力属性

所属战略性新兴产业分类明细	各产业类型指数成份股数量
高端装备制造产业-智能制造装备产业	18
新一代信息技术产业-电子核心产业	8
新材料产业-其他	6
新材料产业-先进无机非金属材料	4
节能环保产业-资源循环利用产业	3
新一代信息技术产业-下一代信息网络产业	2
新材料产业-先进石化化工新材料	2
新材料产业-先进有色金属材料	1
航空航天产业-航空装备产业	1
新能源产业-智能电网产业	1
生物产业-生物医学工程产业	1
新能源汽车产业-新能源汽车装置、配件制造	1
新材料产业-高性能纤维及制品和复合材料	1
新材料产业-先进钢铁材料	1

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

样本企业研发投入强度处于行业高位, 显著支撑技术迭代能力。根据 wind 数据, 全部成分股 2025 年一季度末平均研发费用 871 万元, 代表性企业如创远信科单季

研发费用达 2068 万元，技术壁垒持续强化。

此外，这种产业布局并非静态，新三板创新层专精特新企业数量稳步增长，为指数成分更迭提供优质标的池，保障了北证专精特新成分股的优质后备资源持续扩容。

表9：新三板创新层为北证专精特新指数提供成分股更迭优质标的池

Wind 代码	证券简称	是否专精特新企业	研发费用(百万元)	研发费用时间
874659.NQ	深鹏科技	是	20.68	2025/6/30
874289.NQ	丹娜生物	是	15.5944	2025/6/30
836507.NQ	纽迈分析	是	14.8014	2025/6/30
872924.NQ	雅图高新	是	13.9697	2025/6/30
833179.NQ	南京试剂	是	13.1268	2025/6/30
873673.NQ	安达创展	是	11.8528	2025/6/30
838512.NQ	成德科技	是	10.9749	2025/6/30
873702.NQ	世昌股份	是	10.3985	2025/6/30
874111.NQ	兢强科技	是	9.6458	2025/6/30
873715.NQ	能之光	是	7.1148	2025/6/30
873976.NQ	今大禹	是	7.1103	2025/6/30
872559.NQ	长河信息	是	6.9043	2025/6/30
873739.NQ	大鹏工业	是	6.4753	2025/6/30
874321.NQ	力克川	是	6.0543	2025/6/30
870055.NQ	创易技研	是	5.3375	2025/6/30
837455.NQ	邦盛北斗	是	1.7668	2025/6/30
873969.NQ	普祺医药	是	23.8974	2025/3/31
874075.NQ	乔路铭	是	18.2961	2025/3/31
874084.NQ	衡东光	是	16.8489	2025/3/31
874382.NQ	九目化学	是	16.5284	2025/3/31
874519.NQ	海昌智能	是	16.0202	2025/3/31
874538.NQ	鸿仕达	是	13.3762	2025/3/31
874042.NQ	华脉泰科	是	12.8647	2025/3/31
874085.NQ	锦华新材	是	12.4705	2025/3/31
874553.NQ	沛城科技	是	12.059	2025/3/31
874387.NQ	百英生物	是	11.6036	2025/3/31
874433.NQ	安达股份	是	10.9924	2025/3/31
874302.NQ	嘉晨智能	是	10.6005	2025/3/31
874326.NQ	朗信电气	是	10.0661	2025/3/31
874627.NQ	恒兴股份	是	9.9604	2025/3/31
874492.NQ	振宏股份	是	9.6258	2025/3/31
832010.NQ	亘古电缆	是	9.4364	2025/3/31
874380.NQ	卓海科技	是	9.0563	2025/3/31
873750.NQ	斯贝科技	是	8.9513	2025/3/31
874555.NQ	新天力	是	8.6595	2025/3/31
874580.NQ	锐翔智能	是	8.6084	2025/3/31
874134.NQ	国亮新材	是	8.1388	2025/3/31
833243.NQ	龙辰科技	是	7.621	2025/3/31
874475.NQ	拓普泰克	是	7.5816	2025/3/31
874127.NQ	顶立科技	是	6.8901	2025/3/31
874468.NQ	晨光电机	是	6.8841	2025/3/31
874200.NQ	广泰真空	是	6.7742	2025/3/31
874360.NQ	世纪数码	是	6.2011	2025/3/31
874611.NQ	北方实验	是	5.7889	2025/3/31
833786.NQ	超纯科技	是	5.3486	2025/3/31
874573.NQ	信胜科技	是	5.2742	2025/3/31
874287.NQ	森合高科	是	5.1877	2025/3/31
874161.NQ	申兰华	是	5.1712	2025/3/31
872709.NQ	巍特环境	是	4.7553	2025/3/31
874570.NQ	斯瑞达	是	4.6375	2025/3/31

873575.NQ	西诺稀贵	是	4.5835	2025/3/31
873794.NQ	海圣医疗	是	4.4722	2025/3/31
874603.NQ	艾科维	是	4.1127	2025/3/31
874684.NQ	科建股份	是	4.0725	2025/3/31
874558.NQ	赛英电子	是	3.8713	2025/3/31
873815.NQ	旭域股份	是	3.8705	2025/3/31
430428.NQ	陕西瑞科	是	3.856	2025/3/31
873124.NQ	聚仁新材	是	3.8278	2025/3/31
874405.NQ	族兴新材	是	3.7738	2025/3/31
874668.NQ	江锅股份	是	3.7389	2025/3/31
874327.NQ	瑞尔竞达	是	3.6773	2025/3/31
874677.NQ	唐兴科技	是	3.515	2025/3/31
873994.NQ	立洲精密	是	3.4991	2025/3/31
874352.NQ	福建三星	是	3.4058	2025/3/31
874022.NQ	海图科技	是	3.3098	2025/3/31
874637.NQ	百瑞吉	是	3.1814	2025/3/31
874688.NQ	华达通	是	3.1252	2025/3/31
873864.NQ	旭辉电气	是	3.1246	2025/3/31
833063.NQ	高华股份	是	2.9669	2025/3/31
838192.NQ	铂联科技	是	2.8735	2025/3/31
874308.NQ	科马材料	是	2.7619	2025/3/31
873766.NQ	盛富莱	是	2.6348	2025/3/31
874392.NQ	祺龙海洋	是	2.6188	2025/3/31
874548.NQ	艾克姆	是	2.4193	2025/3/31
874437.NQ	中原辊轴	是	2.3537	2025/3/31
833070.NQ	三耐环保	是	2.2429	2025/3/31
874411.NQ	友邦股份	是	1.7003	2025/3/31
874044.NQ	兰州助剂	是	1.4739	2025/3/31
839205.NQ	盛昌电气	是	0.944	2025/3/31
874661.NQ	宸芯科技	是	258.9286	2024/12/31
874773.NQ	彝星新材	是	169.4764	2024/12/31
830852.NQ	中科仪	是	110.0808	2024/12/31
874460.NQ	合众伟奇	是	101.1384	2024/12/31
874288.NQ	晶易医药	是	87.8073	2024/12/31
835737.NQ	传神语联	是	85.161	2024/12/31
430046.NQ	圣博润	是	82.6954	2024/12/31
835401.NQ	杭摩集团	是	81.9345	2024/12/31
874126.NQ	维天信	是	73.5364	2024/12/31
873928.NQ	瑞能半导	是	72.2778	2024/12/31
873697.NQ	觅睿科技	是	71.6595	2024/12/31
838547.NQ	天盛股份	是	70.4833	2024/12/31
870070.NQ	海融医药	是	69.0282	2024/12/31
832954.NQ	龙创设计	是	65.9703	2024/12/31
874865.NQ	森峰激光	是	64.5522	2024/12/31
873638.NQ	隆基仪表	是	64.4878	2024/12/31
874601.NQ	浙江亿得	是	61.2307	2024/12/31
831724.NQ	信而泰	是	50.0403	2024/12/31
831394.NQ	南麟电子	是	49.6802	2024/12/31
874132.NQ	九方装备	是	47.6588	2024/12/31
871447.NQ	华冠科技	是	47.2397	2024/12/31

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

政策赋能驱动资源整合，正反馈持续强化

制度红利密集释放带动市场活跃。“深改 19 条”进一步明确了北交所作为服务创新型中小企业主阵地的核心定位，同时配套发布的“并购六条”通过实施分道审

核机制与提供税收优惠等具体措施，显著提升了并购重组效率。在这一系列协同政策的驱动之下，2025 年上半年，A 股全市场企业中的第六批专精特新企业中已有 36 家披露并购重组事件，共涉及 51 起。

资本闭环生态助力产业升级。随着区域产业基金与指数联动机制的加速落地，一个良性的资本循环生态正在形成。中国多地涌现出一系列区域产业基金，旨在通过市场化运作支持战略性新兴产业、优化资本退出通道并促进区域经济协同发展。这些基金普遍聚焦于新质生产力培育、产业升级和科技创新，通过“母基金+直投”或专项投资模式，整合国有资本、社会资本及地方资源，为区域产业集群提供金融活水。在精准的政策引导下，一条涵盖“技术升级-资本注入-估值重塑”三大环节的正向反馈循环正在逐步强化，对产业发展形成有力支撑。

表10：区域产业基金助力产业升级，构建资本闭环

区域	基金名称	规模	设立时间	重点投向
江苏	诚通科创（江苏）基金	100 亿元	2025 年	新材料、先进制造、新一代信息技术、新能源等战略性新兴产业，推动科技成果转化和新质生产力培育
江苏	江苏省战略性新兴产业母基金第二批产业专项基金	408 亿元	2025 年	高端功能材料、光电子信息等战略性新兴产业集群，支持区域协同创新
上海	上海市产业转型升级二期基金	500 亿元	2025 年	新一代电子信息、高端装备、汽车、新材料、软件和信息服务、工业服务等市区协同主导产业
上海	上海市产业投资母基金	1000 亿元	2024 年	集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业，发挥投早投小、并购整合功能
广东	深圳人工智能和机器人产业基金	100 亿元	2025 年	人工智能软件、硬件矩阵、智能方向，投资高成长性企业，解决融资难题
广东	深圳储能产业基金	30 亿元	2024 年	新型储能技术，推动产业协同发展
广东	广州基金	20 亿元	2025 年	区域股权投资，推动经济转型和产业升级，聚焦珠三角地区
北京	北京市政府投资引导基金系列（八支基金）	总规模 1000 亿元	2025 年	医药健康（200 亿元）、人工智能（100 亿元）、机器人（100 亿元）、信息产业（100 亿元）、绿色能源和低碳（100 亿元）、商业航天和低空经济（100 亿元）、新材料（100 亿元）、先进制造和智能装备（200 亿元）

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

产品化进度加速，机构化水平提升，流动性指标更上层楼

北证专精特新指数的推出加速了市场机构化进程，其流动性提升正逐步兑现。通过设定规范化的市值与流动性双重筛选标准，指数显著降低了机构投资者的配置门槛。

截至目前，北证专精特新指数挂钩 ETF 产品正在申报中，预计这些产品将在四季度落地，可为市场带来首轮 30 亿至 50 亿元的增量资金。北交所双指数重叠的 27 家公司占北证 50 指数权重约 56.3%，占北证专精特新指数权重约 73.6%。这 27 家指数成分股企业凸显了其在北交所核心资产中的重要性，形成了吸引被动资金的“双重配置”效应，进一步强化了机构资金流入的势头。与此同时，机构投资者对北交所的关注度显著提升。2025 年 Q2 公募基金重仓北交所市值达 99 亿元，环比增长 47%，占全 A 股市值比重升至 0.32%，创历史新高；持仓集中度体现持仓集中在龙头股，锦波生物占主动权益基金配置比例的 35.1%。

表11：北证双指数的共同成分股

指数成分代码	证券简称	ROE	研发费用占比	营收增速	净利润增速
920002.BJ	万达轴承	9.6006	2.9959	0.6448	16.2968
430510.BJ	丰光精密	5.0815	6.2952	10.0938	-40.8113
835174.BJ	五新隧装	14.2369	5.4250	-16.2643	-36.0732
837821.BJ	则成电子	5.0330	5.8733	28.1370	-2.7486
831961.BJ	创远信科	1.6567	46.7458	-13.9288	-65.5629
836247.BJ	华密新材	8.7340	7.7992	2.5138	-25.0295
430139.BJ	华岭股份	-1.3527	21.3295	-12.4296	-120.0143
836077.BJ	吉林碳谷	3.8571	4.2663	-21.7643	-59.6487
833509.BJ	同惠电子	14.7599	16.1679	14.5394	30.4290
873576.BJ	天力复合	13.1501	5.7139	-29.2812	-31.6644
838971.BJ	天马新材	8.8592	4.3196	34.9915	221.4371
832491.BJ	奥迪威	9.0790	8.3312	32.1323	13.8669
835640.BJ	富士达	5.8980	11.3255	-6.4218	-62.0320
839493.BJ	并行科技	3.5148	6.0171	32.0667	116.5613
832978.BJ	开特股份	21.8258	4.9518	26.4967	21.5359
835438.BJ	戈碧迦	8.6545	8.8578	-29.9544	-32.5859
872808.BJ	曙光数创	8.7359	13.1170	-22.1454	-41.2071
835579.BJ	机科股份	2.2913	4.5997	-14.9462	-76.9746
833394.BJ	民士达	14.7938	6.6234	19.8178	18.8515
920682.BJ	球冠电缆	12.1839	3.2417	20.1913	8.4328
873001.BJ	纬达光电	4.3654	7.0450	7.5153	4.0874
832522.BJ	纳科诺尔	16.6999	0.7710	11.4216	30.6941
430418.BJ	苏轴股份	19.7220	5.3660	12.4248	21.3171
832982.BJ	锦波生物	58.8457	4.9357	84.9167	144.7816
836239.BJ	长虹能源	24.4461	4.2909	31.2583	155.4986
873693.BJ	阿为特	5.0351	7.1165	19.0444	-24.8187
873593.BJ	鼎智科技	5.8031	10.9073	-20.7985	-52.6768

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理

注：指标数据时间为 2024 年年报

市场活跃度的增加直接反映在流动性指标的持续向好上，2025 年 8 月第一周指数的日均换手率达到了 6.07%，这一数值较年初已提升 1.8 个百分点。流动性的改善带来了估值溢价效应，推动该指数样本股的整体估值中枢上移，截至 2025 年 8 月 7 日，其动态市盈率维持在 78 倍左右，对应成分股总市值约为 2464.88 亿元。

北证专精特新指数的价值在于构建了“技术革新-政策赋能-机构增配”的传导链条。从长期看，随着挂钩产品的多样化和机构关注度的持续提升，北证专精特新指数有望成为机构配置创新型中小盘资产的基准工具，驱动北交所向“价值发现型市场”转型。

风险提示

技术迭代风险，业绩增长不及预期的风险，贸易冲突、美国科技禁令的风险，流动性风险。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12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。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032