

“北证专精特新指数”落地，北交所配置价值可期

无评级（维持）

北交所市场点评

2025 年 7 月 28 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 6 月底，北交所发布“北证专精特新”指数，聚焦北交所中市值领先、流动性良好、财务稳健的 50 家优质企业。该指数由中证指数有限公司编制，是北交所首个突出“专精特新”特征的代表性指数。北证专精特新指数将依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，每半年审核一次样本，并根据审核结果调整指数样本。

点评：

精选高质成长股。“北证专精特新50”是北交所首个明确聚焦“专精特新”定位的指数产品，从成分构成、遴选机制、产业结构三个层面均具代表意义。首先，从遴选维度来看，该指数结合市值、流动性、盈利能力与成长性四大维度，同时突出“北交所特色”与“产业基础”，避免了仅以市值排名入选的偏差，指数构成更具质地辨识度。对比当前北证50偏向“流动性+市值导向”的结构，“专精特新50”更贴近“成长型中小企业核心资产池”的定位，有望成为资金识别与跟踪北交所高质量资产的新入口。

覆盖技术密集型赛道，体现“小巨人”集中度。从产业结构来看，指数样本股广泛覆盖先进制造、医疗器械、新材料、军工、电子元件等多个新质生产力方向，体现出北交所企业结构的技术密集型特征。其中不乏在各自细分领域具备国内领先地位的“小巨人”企业，如高端数控设备、新型电子陶瓷、特种合金管材等领域的龙头，在成长性与估值性价比之间具备较强吸引力。部分样本公司本身已入选工信部“专精特新小巨人”名单，具备真实产业标签和政策支持背景，为指数提供了良好的成长基础。

推动北交所迈向配置型市场。从市场情绪层面看，指数发布本身构成结构性利好。一方面，它有望重塑市场“核心资产”逻辑，强化北交所内部的估值分层机制，使部分具备成长确定性的优质公司获得长期溢价预期；另一方面，也为后续产品创新提供基础，将推动北交所从“交易型市场”向“配置型市场”演化。

投资策略：建议重点跟踪“北证专精特新50”成分股的交易轮动与资金参与度，密切关注ETF产品落地节奏及相关资金净流入情况。在策略布局上，建议结合三类思路：一是筛选已纳入指数、具备科技含量与业绩支撑的细分制造类公司；二是关注有望在下一轮指数调整中入选的优质“潜力股”；三是围绕指数成分行业构建对标逻辑，挖掘北交所结构性行情的放大器。

风险提示：ETF产品落地节奏缓慢或申购规模有限；指数样本波动加剧对市场稳定性产生影响；北交所整体活跃度回落抑制资金追踪意愿等。

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