

北交所专精特新指数发布，关注专精特新企业配置机会

——策略深度报告

2025 年 07 月 11 日

投资要点：

- **北交所专精特新指数发布：**北证专精特新指数为从北京证券交易所专精特新“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整体表现的指数。北证专精特新指数是 A 股全市场首个专精特新指数，进一步体现了北交所服务创新型中小企业主战地的定位，引导投资者关注和支持创新能力强、成长潜力大的专精特新中小企业，将更好地反映北交所专精特新上市公司的整体表现。
- **我国强化科技创新，支持专精特新企业发展：**根据世界知识产权组织评估，2024 年我国创新指数在 G20 成员国中排名第 11 位。创新能力实现突破。从发明专利看，2024 年我国每万人口高价值发明专利拥有量为 14 件，提前完成“十四五”规划目标，较 2020 年实现翻番。2019 年以来，我国每年 PCT 申请量均超过美国、日本。2024 年，我国 PCT 申请量突破 7 万件。
- 2024 年 9 月以来，中央出台系列支持专精特新企业发展政策，主要聚焦于融资环境优化和数字化转型。融资方面，政策着力推动金融制度创新优化专精特新企业融资渠道与服务体系。数字化转型方面，政策优先支持专精特新企业分类梯次开展数字化改造。
- **第六批全国专精特新企业优势突出：**2024 年 9 月，全国各地陆续披露第六批专精特新企业名单。从汇总的数据看，第六批全国专精特新企业共计 3012 家，其中 118 家为上市公司。从已上市的企业所属行业分布看，按企业数量统计，前三大行业为汽车零部件、专用设备和半导体。
- 盈利能力方面，2024 年全国第六批专精特新已上市企业合计营业收入同比增长 9.70%、归母净利润同比增长 16.6%。近三年来，第六批专精特新已上市企业规模扩张速度较快，合计归母净利润逐年增加，同比增速波动较大。研发投入方面，从研发强度看，第六批专精特新已上市企业研发强度呈逐年上升趋势，各企业更加着力于增强创新能力。
- 结合估值看，截至 2025 年 6 月 30 日，全国第六批专精特新已上市企业总体市盈率（PE-TTM）为 78.37，高于北证上市公司总体市盈率，也高于专精特新企业所属申万二级行业整体市盈率，反映市场对专精特新企业的成长预期更高。在自动化设备及计算机设备领域，预计专精特新效应将更

分析师：

宫慧菁

执业证书编号：

S0270524010001

电话：

18028875418

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

金融加力支持高质量发展

固本强基，向新向好

改革深化稳市场信心

为显著，估值水平更高。

- **专精特新并购重组案例增多，资源加速整合或带来配置机会：**系列资本市场新政对专精特新中小企业，尤其是科技类企业加大支持力度。监管层密集出台政策优化并购重组机制。截至 6 月 30 日，2025 年以来，第六批专精特新已上市企业中 共有 36 家披露并购重组事件，共有并购重组事件 51 起。一方面，在经济转型升级的背景下，传统行业或大型上市公司可通过并购较快获取技术优势、提升产品附加值，以实现自身转型。专精特新企业凭借其在细分领域的技术研发积累和创新能力，成为具有吸引力的标的。另一方面，部分优质专精特新企业面临融资渠道有限、规模扩张瓶颈等压力，被并购或成为其实现跨越式发展或资源整合的重要路径。
- **投资建议：**当前我国加快科技创新，研发强度、创新领域专业化程度、专利申请量等指标明显提高。同时，政策大力支持专精特新企业发展，2024 年 9 月以来，中央出台系列政策聚焦于改善专精特新企业融资环境优化和促进企业数字化转型。地方层面，多个省份已出台政策明确培育专精特新企业的系统举措。6 月 30 日北证专精特新指数发布，新指数有望促进北交所指数产品扩容，丰富投资者选择。结合全国第六批专精特新小巨人情况看，已上市的小巨人公司盈利能力较强，估值提升、并购重组事件增多。后续预计专精特新效应将更为显著。建议关注：（1）同时纳入北证专精特新和北证 50 指数的成分股，专精特新成色更优，或将吸引更多被动资金配置。（2）北交所修订并购重组规则，上市公司并购重组或将增多。可关注专精特新企业并购重组配置机遇。
- **风险因素：**数据统计偏差；北交所流动性转弱；企业盈利不及预期；监管政策变化。

正文目录

1 北交所推出专精特新指数.....	5
1.1 指数介绍.....	5
1.2 指数成分股分析.....	6
2 我国高度重视科技创新，支持专精特新企业发展.....	11
2.1 政策支持专精特新企业.....	11
2.2 我国科研实力加速提升，逐步形成创新优势.....	14
3 最新一批专精特新企业盈利能力较强、并购重组较为积极.....	17
4 投资建议.....	22
5 风险因素.....	22
图表 1: 北证专精特新指数介绍.....	5
图表 2: 市值水平分布对比图 (%).....	6
图表 3: 北证专精特新成分股一级行业分布 (%).....	7
图表 4: 北证 50 成分股一级行业分布 (%).....	7
图表 5: 一级行业市值占比 (%).....	7
图表 6: 二级行业市值占比 (%).....	7
图表 7: 营业收入同比增速对比图 (%).....	8
图表 8: 归母净利润同比增速对比图 (%).....	8
图表 9: 销售毛利率对比图 (%).....	9
图表 10: 净资产收益率 (ROE) 对比图 (%).....	9
图表 11: 研发费用占营业收入比重对比图 (%).....	10
图表 12: CR5 客户合计销售额占营业收入比重对比图 (%).....	10
图表 13: 估值 (PE-TTM) 水平分布对比图 (%).....	11
图表 14: 中央政策支持专精特新企业.....	12
图表 15: 地方政策支持专精特新企业.....	13
图表 16: G20 国家全球创新指数排名变化.....	14
图表 17: 六国创新领域专业化程度.....	15
图表 18: 中国创新领域专业化程度.....	15
图表 19: R&D 经费投入.....	16
图表 20: 各国研发支出占 GDP 比重 (%).....	16
图表 21: 每万人口高价值发明专利拥有量 (件).....	17
图表 22: 中国、美国和日本 PCT 申请量 (件).....	17
图表 23: 全国第六批专精特新企业所属地区分布.....	17
图表 24: 全国第六批专精特新已上市企业行业分布.....	18
图表 25: 全国第六批专精特新已上市企业前三大行业上下游行业分布.....	18
图表 26: 第六批专精特新已上市企业合计营业收入 (亿元) 及同比增速 (%).....	19
图表 27: 第六批专精特新已上市企业合计归母净利润 (亿元) 及同比增速 (%).....	19
图表 28: 第六批专精特新已上市企业合计研发投入 (亿元) 及研发投入占营业收入比例 (%).....	19
图表 29: 第六批专精特新已上市企业与北证上市公司市盈率 (PE-TTM) 对比.....	20
图表 30: 2025/6/30 第六批专精特新已上市企业数量前 10 位的申万二级行业市盈率 (PE-TTM) 匹配.....	20
图表 31: 2024/12/31 第六批专精特新已上市企业数量前 10 位的申万二级行业市盈	

率（PE-TTM）匹配.....	20
图表 32: 第六批专精特新已上市企业按行业划分并购重组个数	21
图表 33: 全国第六批专精特新已上市企业并购重组事件并购方式占比（%）	21
图表 34: 第六批专精特新已上市企业并购重组事件重组形式占比（%）	21
图表 35: 全国第六批专精特新已上市企业并购重组事件进程占比（%）	22

1 北交所推出专精特新指数

1.1 指数介绍

北证专精特新指数为从北京证券交易所专精特新“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整体表现的指数。

北证专精特新指数是A股全市场首个专精特新指数，进一步体现了北交所服务创新型中小企业主战地的定位，引导投资者关注和支持创新能力强、成长潜力大的专精特新中小企业，将更好地反映北交所专精特新上市公司的整体表现。从上市公司看，同时进入北证50和北证专精特新指数成分股名单的北交所公司，或具有更大发展优势，将获得更多北证指数基金的配置，在二级市场得到资金青睐。从投资配置看，一方面，北证专精特新指数的推出进一步丰富了投资者在北交所的投资标的和业绩基准，投资者可选择不同类型的投资产品，构建多元化的投资组合。另一方面，公募机构可基于新指数研发新的产品，更好的满足投资者需求。

图表1: 北证专精特新指数介绍

	流程	做法
样本选取	样本空间 1、上市时间超过6个月，上市以来日均总市值排名在北交所市场前5名且发行总市值超过100亿元的除外； 2、非退市风险警示及其他风险警示类上市公司证券。	
	选样方法 北证专精特新按照以下方法选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、价格无明显异常波动或市场操纵的上市公司证券： 1、对样本空间内的证券按照过去六个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后30%的证券后选取其中专精特新“小巨人”作为待选样本； 2、对待选样本按照过去六个月的日均总市值由高到低排名，选取排名前50的证券，构成最新一期指数样本。	
指数计算	基日和基点 指数以2024年6月28日为基日，基点为1,000点。 指数计算公式	
		$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期样本的调整市值}}{\text{除数}} \times 1000$ $\text{调整市值} = \sum (\text{证券价格} \times \text{调整股本数} \times \text{权重因子})$ $\text{调整股本数} = \text{样本总股本} \times \text{加权比例}$ $\text{自由流通比例} = \frac{(\text{总股本} - \text{非自由流通股本})}{\text{样本总股本}}$ 1、加权比例根据自由流通比例分级靠档设定，非自由流通股本包括上市公司公告明确的限售股份，以及公司创建者、家族、高级管理者等长期持有的股份、国有股份、战略投资者持有的股份、员工持股计划四类股份，且股东持有股份量达到或超过5%或具有一致行动人关系的股东合计持有股份量达到或超过5%的无限售股份。自由流通量根据多种客观信息来源估算，每半年定期调整一次，调整生效时间分别为每年6月和12月的第二个星期五的下一交易日。 2、权重因子介于0和1之间，以使单个样本权重不超过10%，前五大样本权重合计不超过40%。 3、为保证指数的连续性，当样本名单发生变化，或样本的股本结构发生变化，或样本的市值出现

非交易因素的变动时，指数根据样本股本维护规则，采用“除数修正法”修正原除数。

定期调整

- 1、每半年审核一次样本，根据六个月日均数据调整指数样本。
- 2、为有效降低指数样本周转率，每次样本调整数量比例不超过 20%，采用缓冲区规则，排名在前 40 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 60 名的老样本优先保留。

样本调整 3、为提高指数样本临时调整的可预期性和透明性，指数设置备选名单用于定期调整之间发生的临时调整，备选名单中证券数量一般为指数样本数量的 10%，当名单中证券数量使用过半，将及时补充并公告新名单。

临时调整

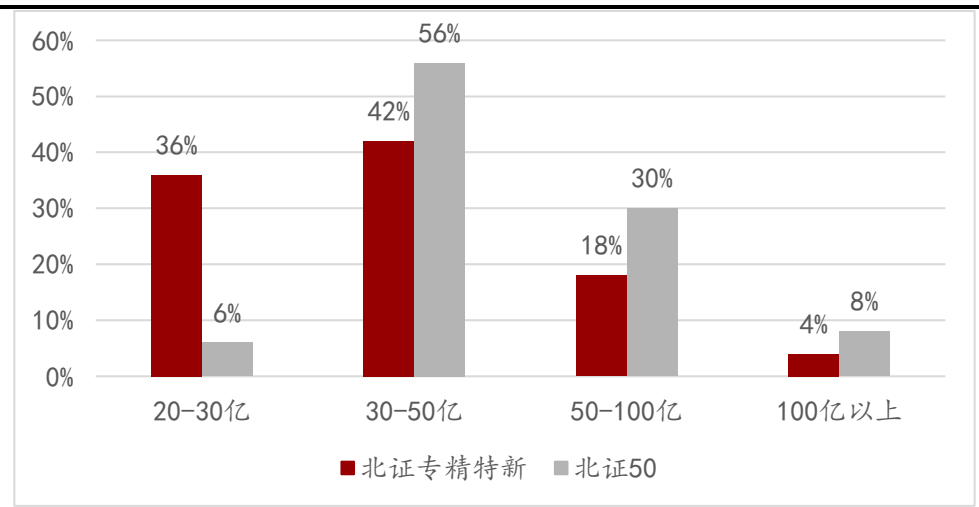
在新上市证券、收购合并、分立、退市、破产、风险警示、权重继承等特殊事件发生，以致影响指数的代表性和可投资性时，北交所将对指数样本做出必要的临时调整。

资料来源：北交所官网，万联证券研究所整理

1.2 指数成分股分析

从成分股看，与北证50指数相比，北证专精特新指数成分股规模更小、基本面表现更优、创新性更强。在市值方面，截至6月26日，北证专精特新成分股平均市值48.20亿元，低于北证50成分股的63.24亿元。从市值水平分布来看，北证专精特新成分股市值多数集中在20-50亿元，占比为78%；而北证50成分股市值多数集中在30-100亿元，占比达86%。

图表2：市值水平分布对比图（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

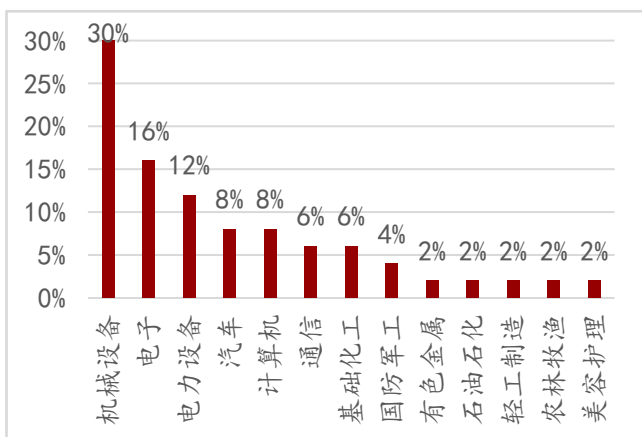
注：数据截至2025年6月26日

行业分布方面，北证专精特新成分股行业分布比北证50更集中。北证专精特新成分股涵盖了13个行业，其中数量最多的前五大行业为机械设备、电子、电力设备、汽车和计算机，第一大行业有15家，分布较为集中。北证50成分股涵盖了14个行业，其中数量最多的前五大行业为机械设备、电力设备、电子、计算机和基础化工，第一大行业有10家，整体分布更为分散。

结合市值看，北证专精特新市值前五大一级行业为机械设备(15.32%)、美容护理(12.97%)、电子(12.97%)、计算机(10.86%)和电力设备(10.53%)，CR5市值占比达73.18%，高于北证50的69.47%，且在北证50成分股市值占比较高的电力设备、基础化工等行业占比显著降低。从二级行业分布来看，北证专精特新市值前五大二级行业

为医疗美容（15.32%）、通用设备（10.95%）、电池（8.31%）、自动化设备（7.22%）和汽车零部件（5.48%），CR5市值占比达48.28%，亦高于北证50的42.70%。

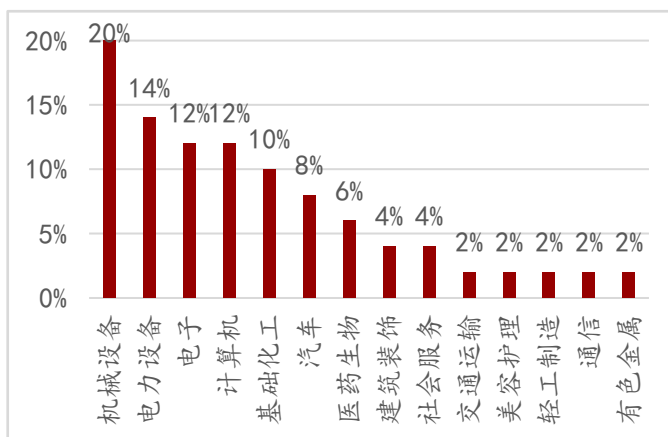
图表3：北证专精特新成分股一级行业分布（%）



资料来源：Wind，同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年6月26日

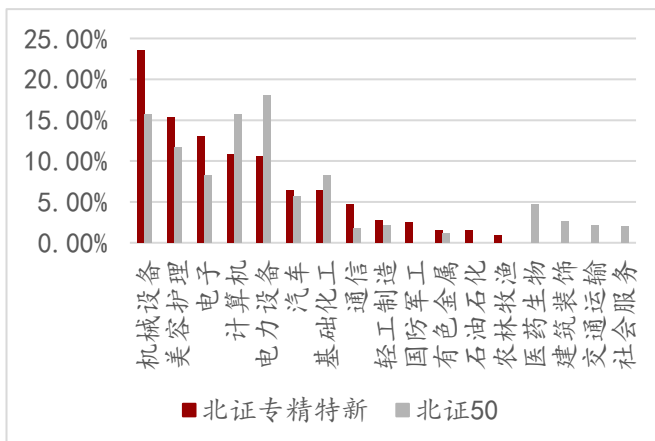
图表4：北证50成分股一级行业分布（%）



资料来源：Wind，同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年6月26日

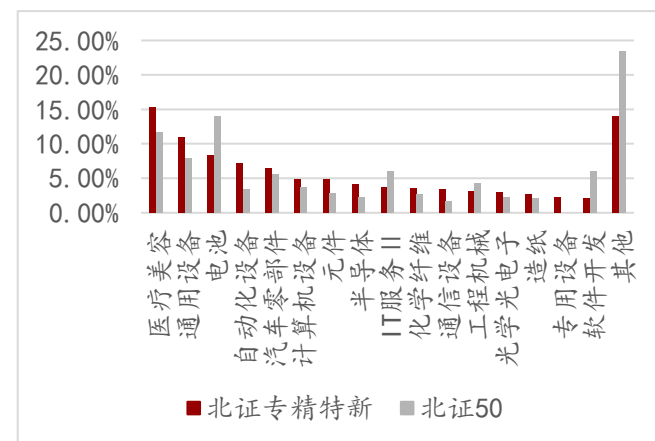
图表5：一级行业市值占比（%）



资料来源：Wind，同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年6月26日

图表6：二级行业市值占比（%）

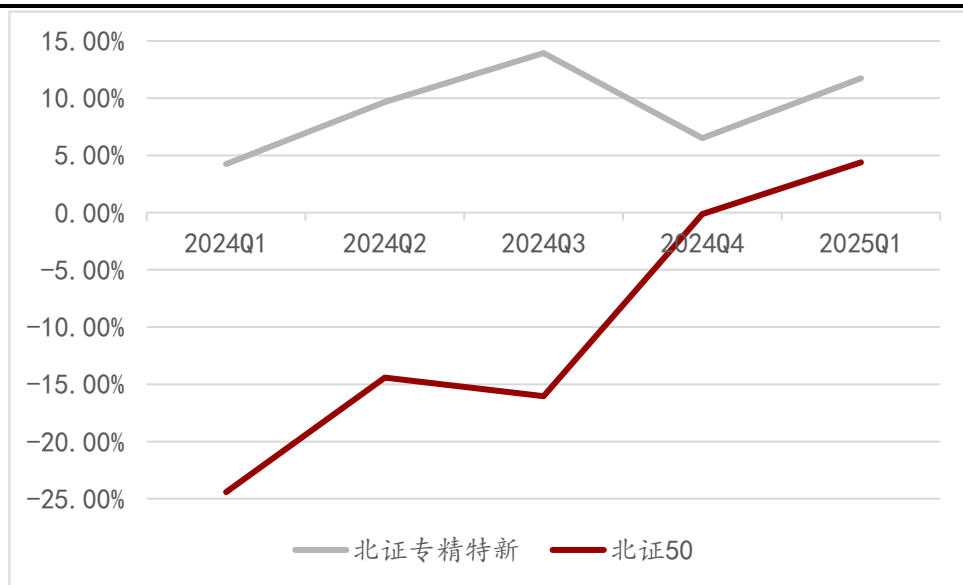


资料来源：Wind，同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年6月26日

盈利能力方面，北证专精特新成分股盈利水平总体高于北证50成分股。从营业收入同比增速看，25Q1，北证专精特新营业收入同比增速为11.75%，优于北证50的4.39%。24Q1以来，北证专精特新营收同比增速总体保持在中高水平，相比北证50增速更高且更稳定。

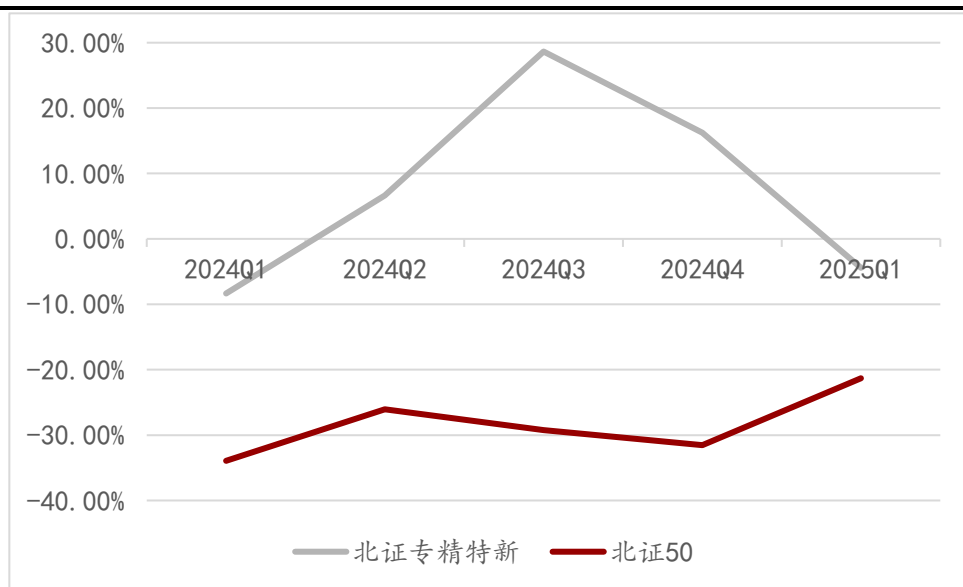
图表7: 营业收入同比增速对比图 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

从归母净利润同比增速看, 25Q1, 北证专精特新归母净利润同比增速为-4.41%, 相对北证50的-21.31%降幅更小。24Q1以来, 北证专精特新归母净利润同比增速实现多季度正增长, 总体表现优于北证50。

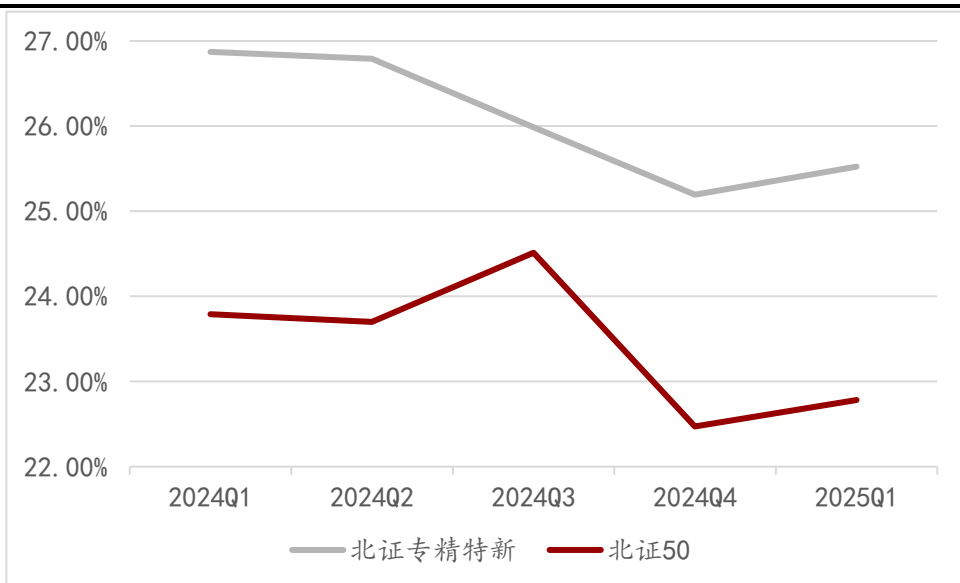
图表8: 归母净利润同比增速对比图 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

从销售毛利率来看, 25Q1, 北证专精特新销售毛利率为25.52%, 高于北证50的22.78%。24Q1以来, 北证专精特新销售毛利率维持在25%以上水平, 高于北证50。

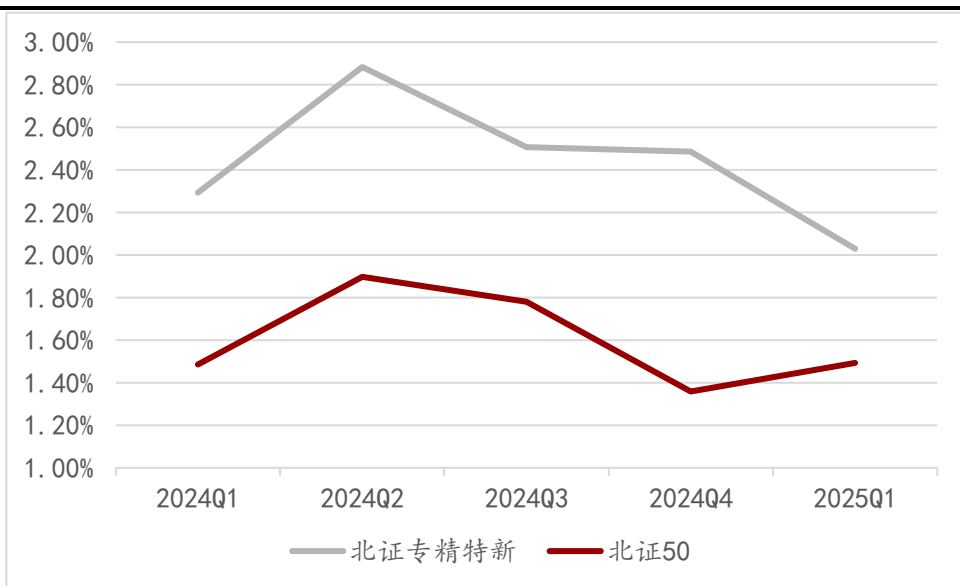
图表9: 销售毛利率对比图 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

从净资产收益率看, 25Q1北证专精特新ROE为2.03%, 高于北证50的1.49%。24Q1以来, 北证专精特新ROE维持在2%以上水平, 持续高于北证50。

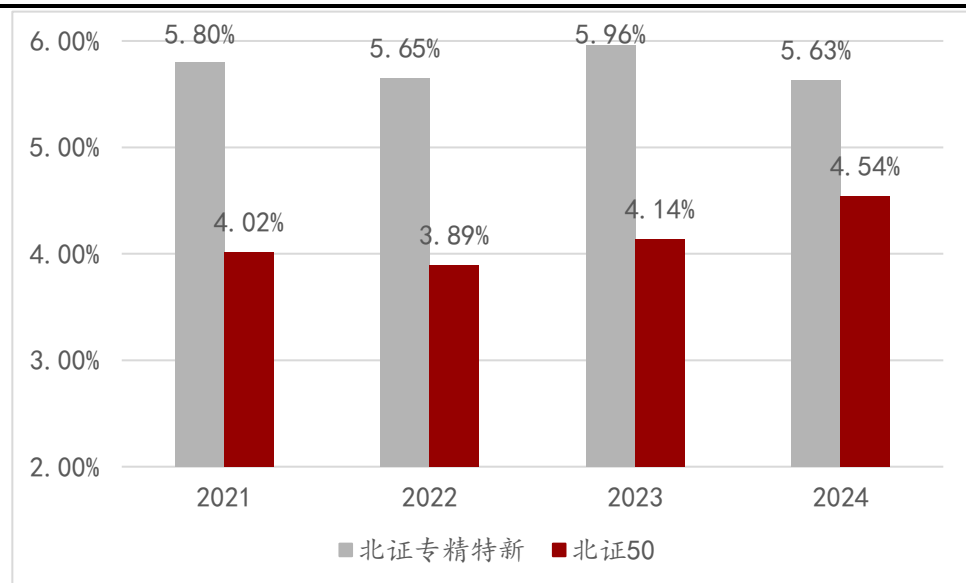
图表10: 净资产收益率 (ROE) 对比图 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

相比北证50成分股, 北证专精特新成分股更侧重于提升自身创新能力、技术专精度更高。从研发费用占营业收入比重来看, 2024年北证专精特新研发费用占营业收入比重为5.63%, 高于北证50的4.54%。2021年以来, 北证专精特新研发费用占比维持在5%以上水平, 高于北证50。

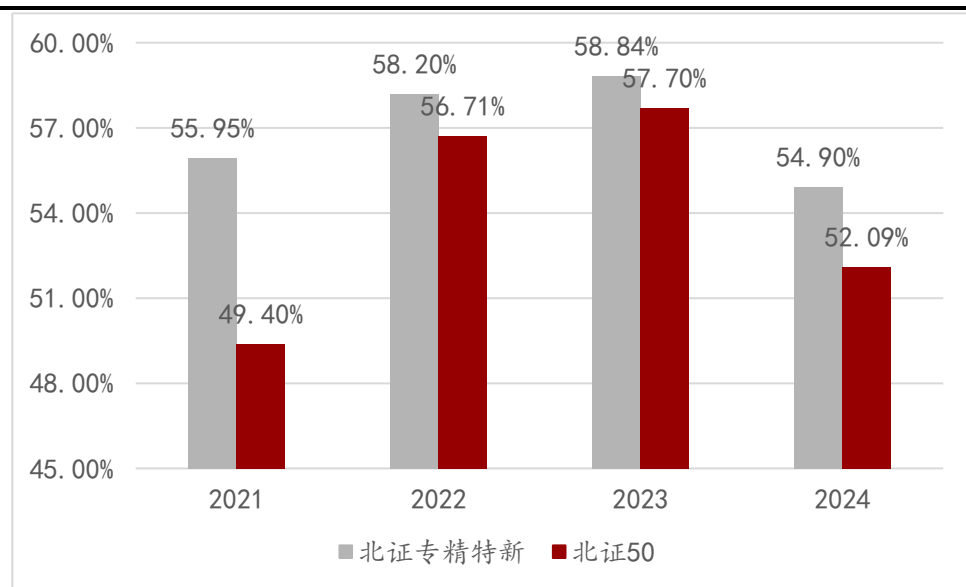
图表11: 研发费用占营业收入比重对比图 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

从客户集中度看, 2024年北证专精特新CR5客户销售额占比为54.90%, 高于北证50的52.09%。2021年以来, 北证专精特新CR5客户销售额占比维持在50%以上水平, 客户集中度高于北证50。

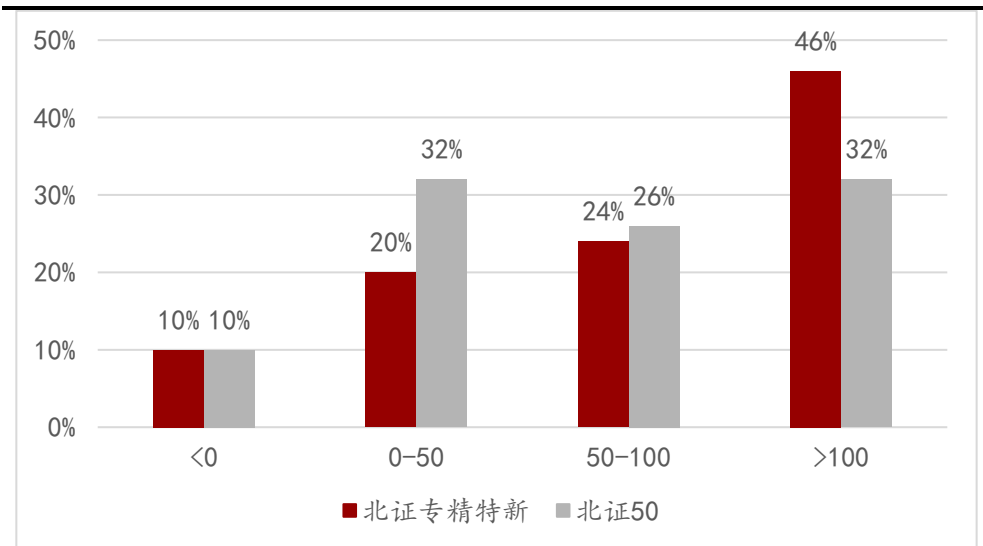
图表12: CR5客户合计销售额占营业收入比重对比图 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

估值方面, 截至6月26日, 北证专精特新估值 (PE-TTM) 总体高于北证50, 中位数为93.30x, 大于北证50的63.36x。从估值水平分布来看, 北证专精特新成分股中估值大于100x的占比为46%, 高于北证50的32%。显示投资者对北证专精特新公司未来盈利能力与高增长潜力的认可。

图表13: 估值 (PE-TTM) 水平分布对比图 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年6月26日

2 我国高度重视科技创新, 支持专精特新企业发展

2.1 政策支持专精特新企业

2024年9月以来, 中央出台系列支持专精特新企业发展政策, 主要聚焦于融资环境优化和数字化转型。

融资方面, 政策着力推动金融制度创新优化专精特新企业融资渠道与服务体系。2025年2月, 中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》, 提出将完善资本市场服务中小微企业制度安排, 深入推进北交所、新三板普惠金融试点, 支持“专精特新”等优质中小企业挂牌上市, 规范发展区域性股权市场, 健全“专精特新”专板综合服务, 加强与全国性证券交易场所的有机联系。2025年3月, 国务院办公厅发布《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》, 提出将完善高度适配的产品服务体系, 规范发展“贷款+外部直投”、知识产权质押贷款等, 优化科技型中小企业和专精特新中小企业贷款服务; 完善企业科技含量评价指标体系, 全面推行“创新积分制”, 加强专精特新中小企业高质量发展评价应用, 深入实施科技产业金融一体化专项。2025年5月, 国家金融监督管理总局等八部门印发《支持小微企业融资的若干措施》, 提出将用好优质中小企业梯度培育、个体工商户分型分类等结果, 引导银行主动对接专精特新中小企业, 针对性提供金融支持, 探索将中小企业专精特新发展评价结果应用于助企融资。

数字化转型方面, 政策优先支持专精特新企业分类梯次开展数字化改造。2024年12月, 工业和信息化部发布《中小企业数字化赋能专项行动方案(2025—2027年)》, 在分类梯级开展数字化改造中, 《方案》强调将面向专精特新“小巨人”企业开展系统化集成改造, 推动专精特新“小巨人”企业数字化水平系统提升, 其中, 面向省级专精特新中小企业实施重点场景深度改造, 尤其在软硬件一体化改造方面。2025年5月, 财政部发布《关于做好2025年中小企业数字化转型城市试点工作的通知》, 提出试点城市要促进服务商聚焦细分行业领域专精特新发展, 实施期满时要实现专精特新中小企业和细分行业规上工业中小企业“应改尽改”。

图表14：中央政策支持专精特新企业

领域	政策	内容	时间
融资支持	《中国证监会办公厅关于开展“一月一链”中小企业融资促进全国行活动的通知》	1、股权融资对接。围绕重点产业链，筛选符合条件的专精特新中小企业和种子期、初创期成长型中小企业，广泛吸引各类投资机构、邀请本地区政府引导基金参与对接。建立区域性股权市场“专精特新”专板中小企业投融资需求发布平台、线上线下路演平台提高企业融资效率。邀请各类金融机构共同参与，对参加路演企业匹配综合金融服务。	2024. 11. 20
	《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》	2、并购重组对接。推动已上市专精特新中小企业通过并购重组实现技术升级，进一步发展壮大。 完善资本市场服务中小微企业制度安排。深入推进北交所、新三板普惠金融试点，支持“专精特新”等优质中小企业挂牌上市。规范发展区域性股权市场，健全“专精特新”专板综合服务，加强与全国性证券交易场所的有机联系。	2025. 2. 7
	《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》	1、完善高度适配的产品服务体系。规范发展“贷款+外部直投”、知识产权质押贷款等，优化科技型中小企业和专精特新中小企业贷款服务，丰富科技保险产品，探索完善多样化的科技金融服务模式。 2、建立健全标准体系和支持配套机制。完善企业科技含量评价指标体系，全面推行“创新积分制”，加强专精特新中小企业高质量发展评价应用，深入实施科技产业金融一体化专项。	2025. 3. 5
	《支持小微企业融资的若干措施》	加强对重点领域企业的金融支持。用好优质中小企业梯度培育、个体工商户分型分类等结果，引导银行主动对接专精特新中小企业、科技和创新型中小企业、名特优新个体工商户，积极服务中小企业特色产业集群和中外中小企业合作区内中小企业，针对性提供金融支持。探索将中小企业专精特新发展评价结果应用于助企融资。	2025. 5. 19
数字化转型	《中小企业数字化赋能专项行动方案（2025—2027年）》	1、面向专精特新“小巨人”企业开展系统化集成改造。对专精特新“小巨人”企业全面“建档立卡”，“一企一策”靶向推动数字化水平系统提升。 2、面向省级专精特新中小企业、规上工业中小企业实施重点场景深度改造。优先支持数字化水平二级及以下的专精特新中小企业或规上工业中小企业实施软硬件一体化改造，打造产品工艺仿真、设备预测运维、产线智能控制等场景样本，加快行业普及推广。	2024. 12. 12

《关于做好 2025 年中小企业数字化转型城市试点工作的通知》

- 1、要优先将专精特新中小企业和规模以上工业中小企业纳入改造范围。
- 2、要促进服务商聚焦细分行业领域专精特新发展，打造一批高度适配细分行业中小企业转型需求的“小快轻准”数字化技术产品和解决方案，总结面向细分行业的专业化转型路径，加强宣传推广。实施期满时要实现专精特新中小企业和细分行业规上工业中小企业“应改尽改”。

2025.5.7

资料来源：中国政府网，万联证券研究所

地方层面支持政策也持续发力。2024年以来，北京、上海、广东、浙江、湖北等8个省级行政单位已出台政策明确培育专精特新企业的系统措施。根据2024年6月财政部发布的《关于进一步支持专精特新中小企业高质量发展的通知》，中央财政资金将支持重点领域的“小巨人”企业打造新动能、攻坚新技术、开发新产品、强化产业链配套能力，同时支持地方加大对专精特新中小企业培育赋能。

对此，部分省级行政单位针对财政奖补措施予以明确。其中，福建省针对累计实缴出资额达1亿元以上的省级政府引导基金与制造业龙头企业及链主企业合资设立的专精特新基金给予奖励，并发挥政府引导基金带动作用，安排财政预算开展“拨改投”试点；江苏省于2024年在普惠金融发展风险补偿基金下设立“专精特新贷”子产品，为专精特新企业库中符合条件的企业提供低门槛、低成本的信贷支持；安徽省明确对上年度研发费用占营业收入比重高于10%的专精特新企业提供财政补助，并对进入“专精特新”专板、新增专精特新企业予以一次性财政奖补。

图表15：地方政策支持专精特新企业

省	政策	内容	时间
福建省	《关于促进基金服务专精特新中小企业高质量发展若干措施》	1、加大与优质产业资本合作力度。支持省级政府引导基金与制造业龙头企业及链主企业合资设立专精特新类基金，累计实缴出资额达1亿元以上的，按照上述出资额的1%给予基金管理机构奖励，单家基金管理机构累计奖励不超过500万元。 2、发挥政府引导基金带动作用。由省金投公司发起设立目标规模20亿元的省级专精特新母基金，首期认缴不低于3亿元，其中省级政府投资基金出资不低于2.1亿元，省财政厅分别从发改、科技、工信部门预算中安排3,000万元开展“拨改投”试点。	2024.12
江苏省	《关于进一步支持专精特新中小企业高质量发展的若干政策措施》	支持融资便利化。提高融资效率，在省中小企业公共服务平台开设专精特新中小企业融资需求“直报窗口”。降低融资门槛。对专精特新中小企业进行倾斜支持，将专精特新中小企业都纳入贴息范围。用好用足省普惠金融发展风险补偿基金产品“专精特新贷”，新增100亿贷款规模，为符合条件的企业提供低门槛、低成本、中长期资金。	2025.4

安徽省

《安徽省制造业优质企业成长计划》

- 1、实施专精特新企业壮大工程。对上年度研发费用占营业收入比重高于 10%的专精特新“小巨人”企业，省级按照研发费用的 1%给予补助，单户企业不超过 50 万元。
- 2、支持专精特新企业上台阶。高质量建设“专精特新”专板，对集中进入省“专精特新”专板培育的专精特新企业，省级给予一次性奖补 20 万元。制定专精特新“小巨人”储备企业清单，实行“有进有出”的动态管理机制，对新增的专精特新“小巨人”企业，省级给予一次性奖补 100 万元。

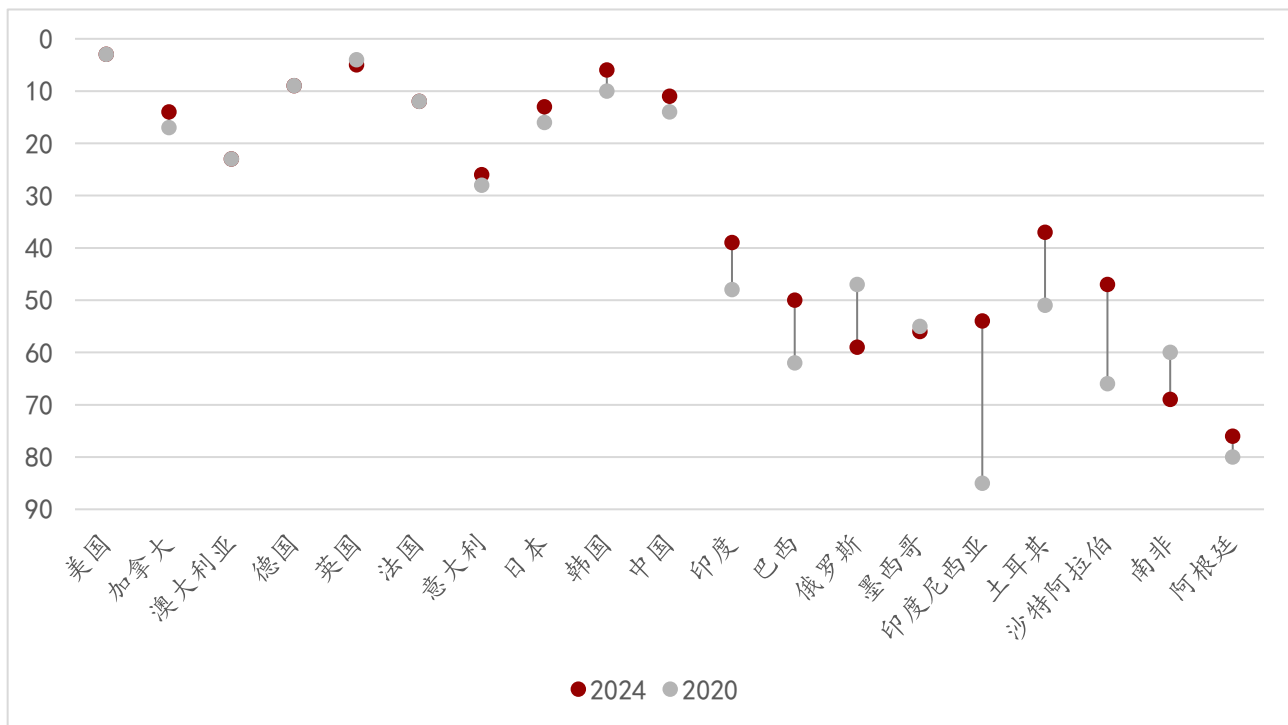
2024. 12

资料来源：各省人民政府网，万联证券研究所

2.2 我国科研实力加速提升，逐步形成创新优势

世界知识产权组织从创新投入与产出角度针对全球各经济体的创新能力表现进行了评估，发布全球创新指数排名。根据2024年数据，G20成员国中，发达经济体创新指数均位居前30名，其中美国排名最高，为第三位。我国创新指数排名第11位，其余新兴市场与发展中经济体指数排名均低于30位。近年来多数国家创新水平显著提升。其中，与2020年排名相比，印度尼西亚指数排名上升31位，提升幅度最大，巴西、土耳其、沙特阿拉伯指数排名均较2020年提升10位以上，而俄罗斯、南非指数排名较2020年有所下滑。

图表16: G20国家全球创新指数排名变化



资料来源：WIPO，万联证券研究所

国际知识产权报告从科学、技术和生产维度对全球各国创新产出能力进行了评估。过去二十年，全球创新成果高度集中，排名前八的国家共占全球出口、60%的科学出版物和80%的国际专利。我国创新能力实现巨大突破，2020年在知识和技术密集度排名前50名的专业领域中，科学、技术和生产维度上占据国际专业化优势的领域占比均达80%以上，其中，科学维度上实现了优势全覆盖，技术和生产维度专业化优势占

比位居前列。相较2004年,我国三大维度占据专业化优势的领域占比分别提高约48pct、80pct和21pct,提升幅度显著高于其余主要创新国家。横向对比看,截至2020年数据,美国在科学和技术维度上的专业化优势领域占比均已达100%,生产维度上的专业化优势占比与我国持平。相较2004年,韩国、印度创新产出能力的专业化优势有所提升,德国、日本的专业化优势则有所减弱。

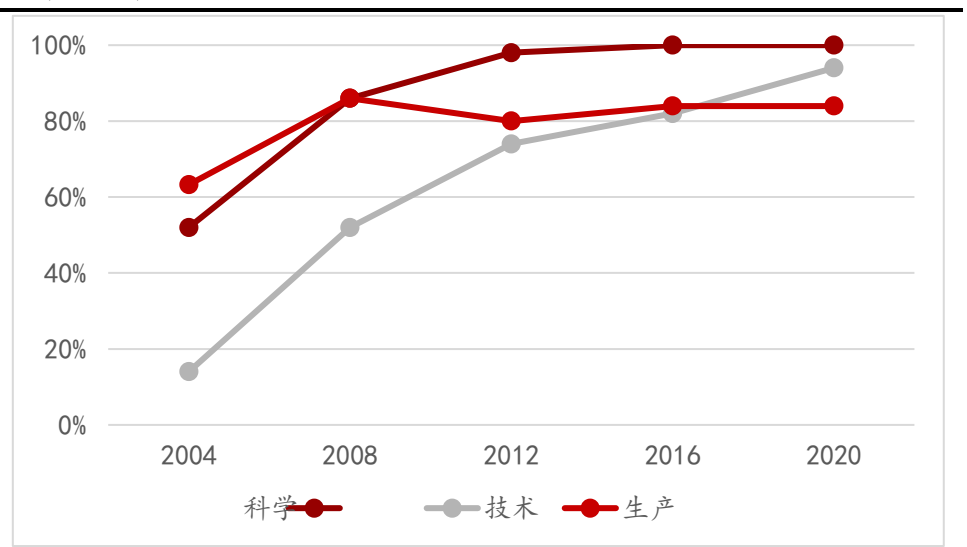
图表17: 六国创新领域专业化程度

国家	领域	2004	2012	2020
中国	科学	52.00%	98.00%	100.00%
	技术	14.00%	74.00%	94.00%
	生产	63.27%	80.00%	84.00%
美国	科学	100.00%	100.00%	100.00%
	技术	100.00%	100.00%	100.00%
	生产	95.92%	88.00%	84.00%
德国	科学	92.00%	96.00%	96.00%
	技术	90.00%	80.00%	78.00%
	生产	89.80%	84.00%	78.00%
日本	科学	88.00%	82.00%	68.00%
	技术	100.00%	96.00%	98.00%
	生产	79.59%	66.00%	64.00%
韩国	科学	40.00%	68.00%	62.00%
	技术	48.00%	72.00%	86.00%
	生产	40.82%	44.00%	54.00%
印度	科学	22.00%	38.00%	48.00%
	技术	8.00%	20.00%	18.00%
	生产	18.37%	14.00%	18.00%

资料来源: WIPO, 万联证券研究所

注: 2021年及以后的数据未公布

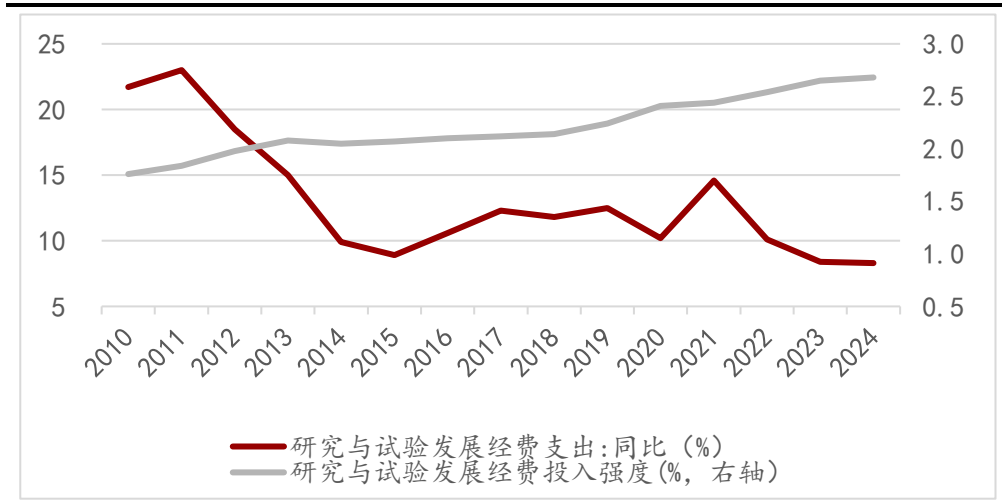
图表18: 中国创新领域专业化程度



资料来源: WIPO, 万联证券研究所

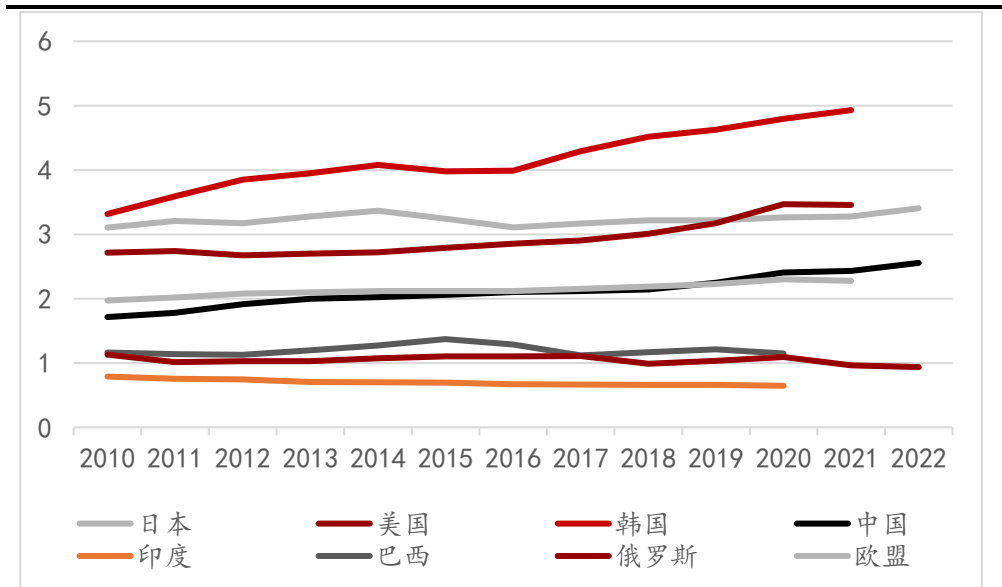
从研发经费看，2024年我国研发经费支出同比增长8.3%，2010年至2024年增速持续在8%以上。从研发投入强度看，2024年我国研发经费投入强度为2.68%，较2010年提高接近1个百分点。从研发支出占GDP比重看，截至2022年数据，我国研发支出占GDP比重为2.56%，较2010年提高49.10%，且持续处于提升态势。与全球其他国家相比，截至2022年，我国研发支出占GDP比重居于中等水平，支出占比总体与欧盟相近，高于印度、巴西和俄罗斯等金砖国家。

图表19: R&D经费投入



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

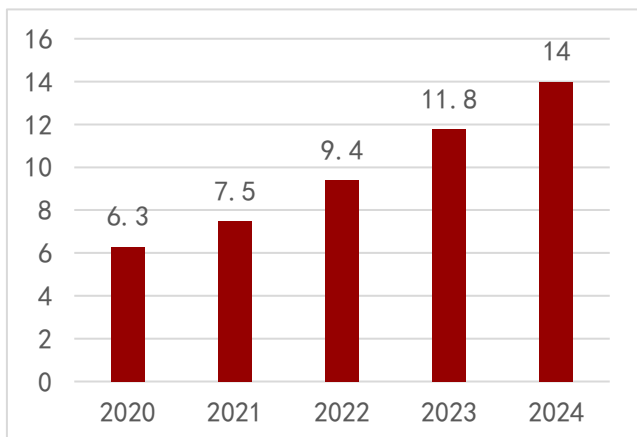
图表20: 各国研发支出占GDP比重 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

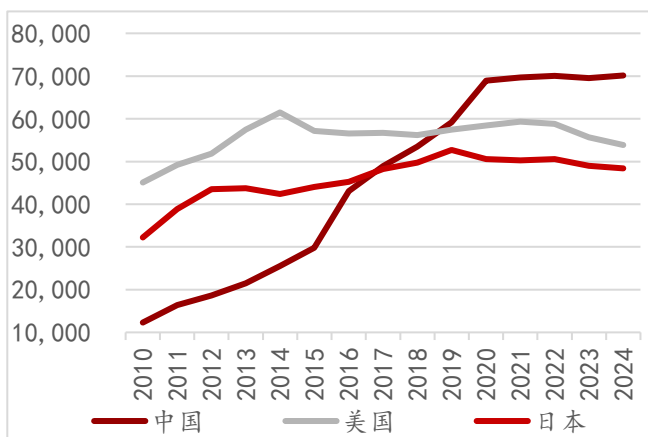
从发明专利看，2024年我国每万人口高价值发明专利拥有量为14件，提前完成“十四五”规划目标，较2020年实现翻番。2015-2020年，我国PCT申请量总体增加37.35%，实现快速突破，同期美国PCT申请量分别增加1.50%、16.57%，2020-2024年，我国PCT申请量增速有所放缓，但同期美国、日本申请量分别减少7.68%、4.29%。2019年以来，我国每年PCT申请量均超过美国、日本。2024年，我国PCT申请量突破7万件。

图表21: 每万人口高价值发明专利拥有量 (件)



资料来源: 国家知识产权局, 万联证券研究所

图表22: 中国、美国和日本PCT申请量 (件)

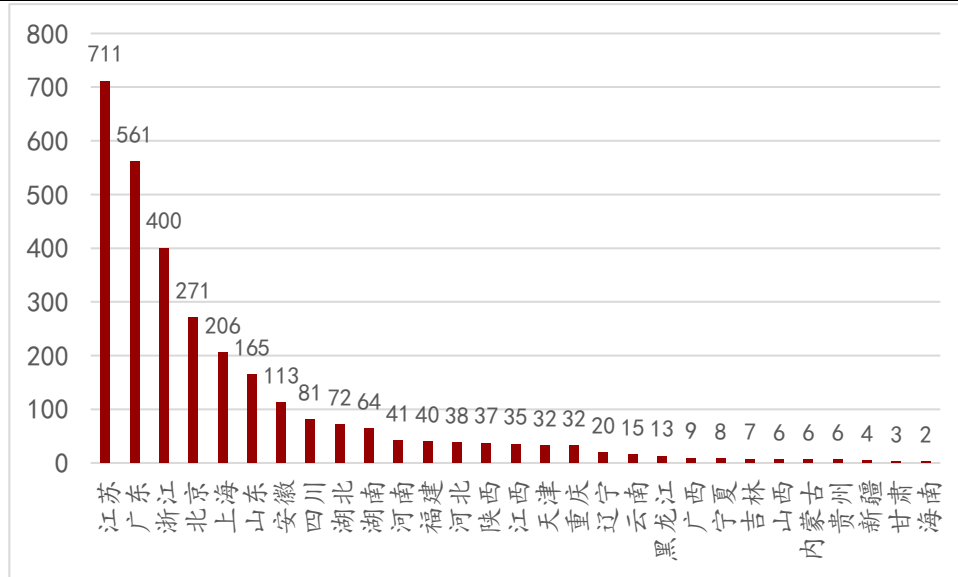


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 最新一批专精特新企业盈利能力较强、并购重组较为积极

2024年9月, 全国各地陆续披露第六批专精特新企业名单。从汇总的数据看, 共有29个省市级自治区披露最新情况。第六批全国专精特新企业共计3012家。从地区分布看, 江苏省、广东省及浙江省第六批入选企业较多。

图表23: 全国第六批专精特新企业所属地区分布

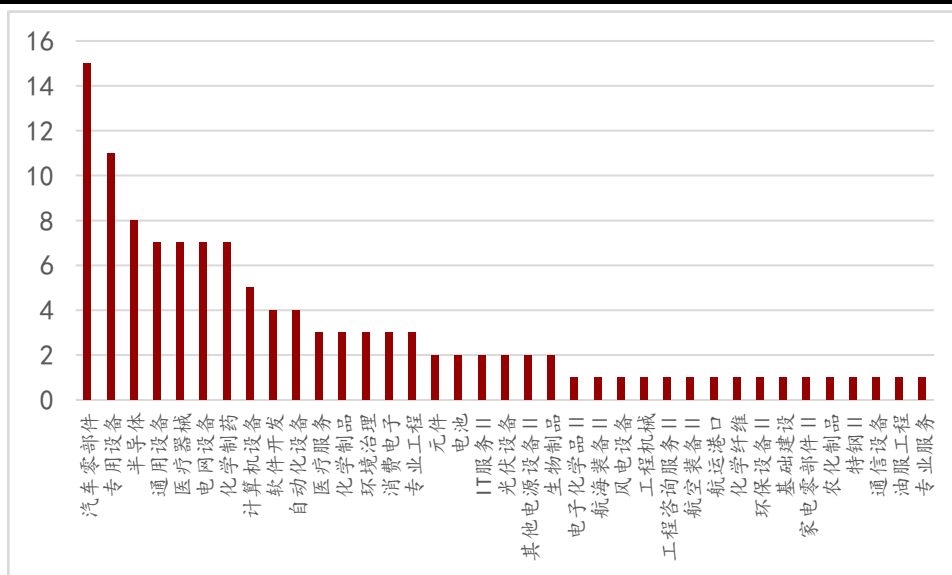


资料来源: 各地方政府门户网站, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年6月15日

在第六批专精特新企业名单中, 共有118家为上市公司。从已上市的企业所属行业分布看, 已上市的第六批专精特新企业分布于37个申万二级行业。按企业数量统计, 前五大行业为汽车零部件 (15家)、专用设备 (11家)、半导体 (8家)、通用设备和医疗器械, 整体分布较为分散。

图表24: 全国第六批专精特新已上市企业行业分布



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年6月15日

从已上市企业的上下游行业分布来看, 第六批专精特新已上市企业所分布的前三大行业中, 汽车零部件行业上游多集中于通用设备、工业金属和汽车零部件行业, 下游多集中于汽车零部件、汽车整车和乘用车行业; 专用设备行业上游多集中于通用设备、专用设备和电机行业, 下游多集中于专用设备、炼化及贸易和基础建设行业; 半导体行业上游多集中于半导体、元件和房屋建设行业, 下游多集中于半导体、软件开发和计算机设备行业。

图表25: 全国第六批专精特新已上市企业前三大行业上下游行业分布

二级行业	前三大上游行业	占比 (%)	前三大下游行业	占比 (%)
汽车零部件	通用设备	20.93%	汽车零部件	30.30%
	工业金属	18.60%	汽车整车	21.21%
	汽车零部件	16.28%	乘用车	21.21%
专用设备	通用设备	28.57%	专用设备	30.43%
	专用设备	11.43%	炼化及贸易	13.04%
	电机	11.43%	基础建设	8.70%
半导体	半导体	31.82%	半导体	27.27%
	元件	13.64%	软件开发	18.18%
	房屋建设	9.09%	计算机设备	9.09%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

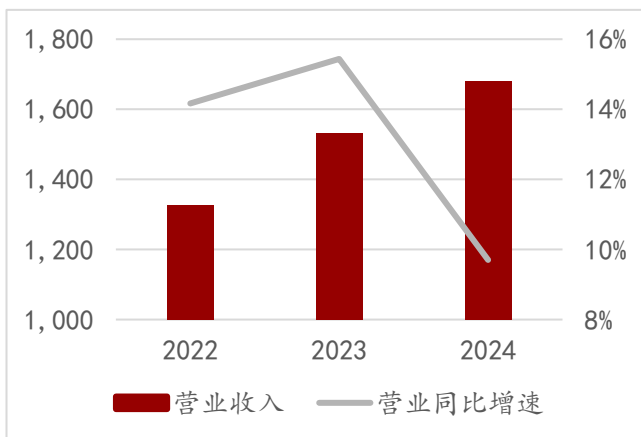
注: 数据截至2025年6月15日

盈利方面, 从营业收入来看, 2024年, 全国第六批专精特新已上市企业合计营业收入为1,681.84亿元, 同比增长近50%。近5年来, 第六批专精特新已上市企业合计营收呈现逐年上升趋势, 同比增速亦维持在较高水平。规模扩张速度较快, 总体表现较优。

从归母净利润来看, 2024年第六批专精特新已上市企业合计归母净利润为5.72亿元,

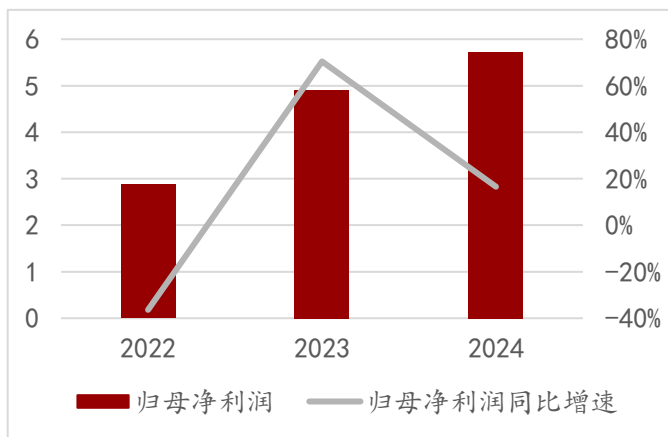
同比增长16.60%。从近三年年报数据看，第六批专精特新已上市企业合计归母净利润逐年增加，同比增速波动较大。

图表26：第六批专精特新已上市企业合计营业收入（亿元）及同比增速（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

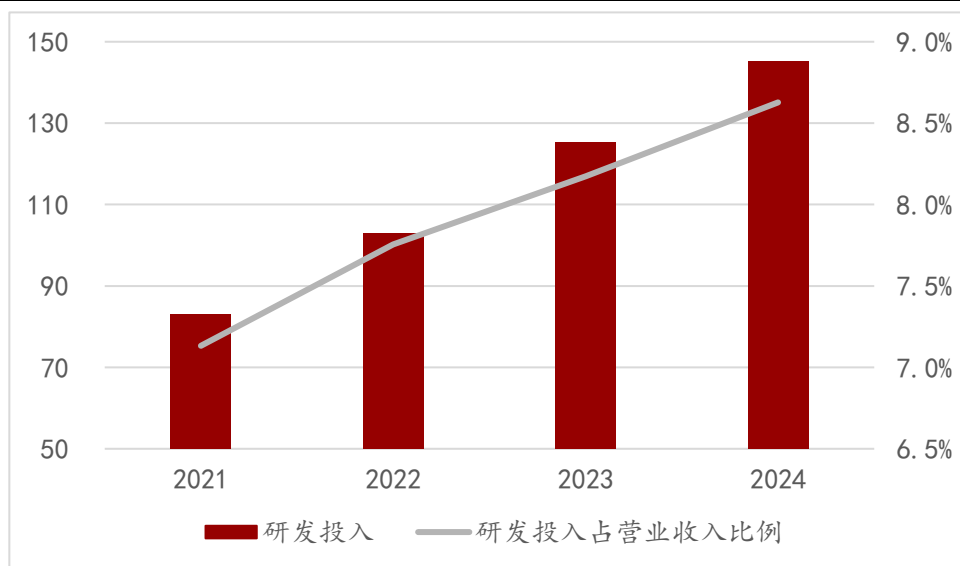
图表27：第六批专精特新已上市企业合计归母净利润（亿元）及同比增速（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

从研发投入占营业收入比例看，2024年，全国第六批专精特新已上市企业合计研发投入为145.10亿元，占营业收入比例为8.63%。2021年以来，第六批专精特新已上市企业合计研发投入及研发投入占营业收入比例均呈逐年上升趋势，各企业更加着力于增强创新能力。

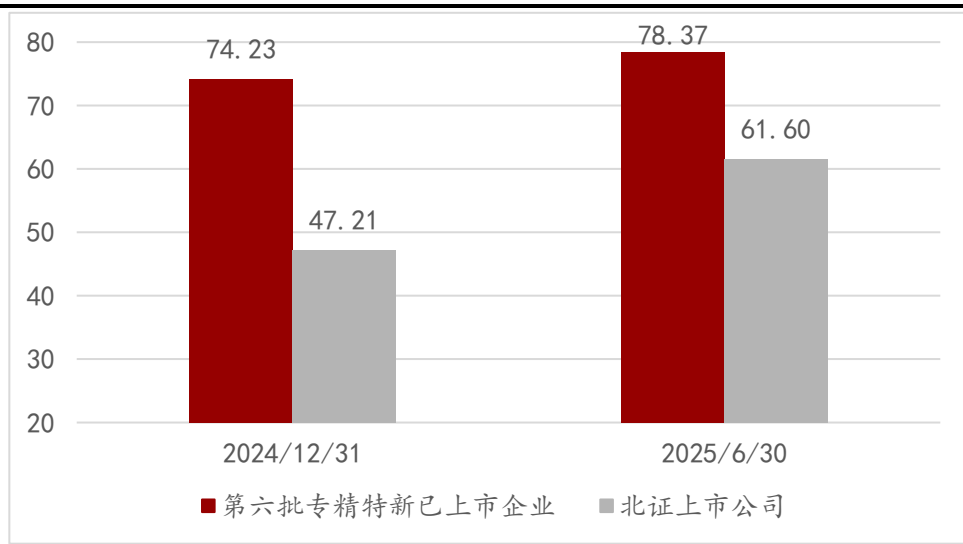
图表28：第六批专精特新已上市企业合计研发投入（亿元）及研发投入占营业收入比例（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

结合估值看，截至2025年6月30日，全国第六批专精特新已上市企业总体市盈率（PE-TTM）为78.37，相对于2024年年末有所提升。与北证上市公司总体市盈率对比，2024年年末及2025年6月末，第六批专精特新已上市企业的总体市盈率均更高，反映市场对专精特新企业的成长预期更为乐观。

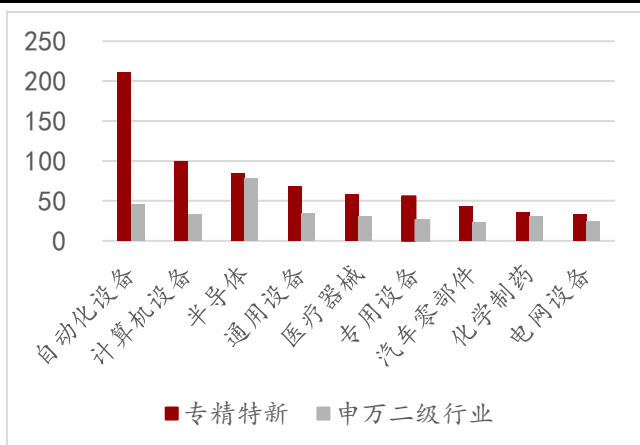
图表29：第六批专精特新已上市企业与北证上市公司市盈率（PE-TTM）对比



资料来源：同花顺，万联证券研究所

分行业来看，截至2025年6月30日数据，第六批专精特新已上市企业所分布的前十大行业中，自动化设备（211.43x）、计算机设备（99.28x）和半导体（84.99x）行业市盈率最高。与2024年末相比，前十大行业市盈率多数提升，仅自动化设备、半导体和化学制药行业市盈率下降。与所属申万二级行业整体市盈率相比，2025年6月末，第六批专精特新企业估值水平平均较所属申万二级行业估值更高，其中，自动化设备和计算机设备行业与其所属的申万二级行业市估值差异更大。整体看，市场对专精特新企业成长性预期更高，在自动化设备及计算机设备领域，预计专精特新效应应更为显著，估值水平更高。

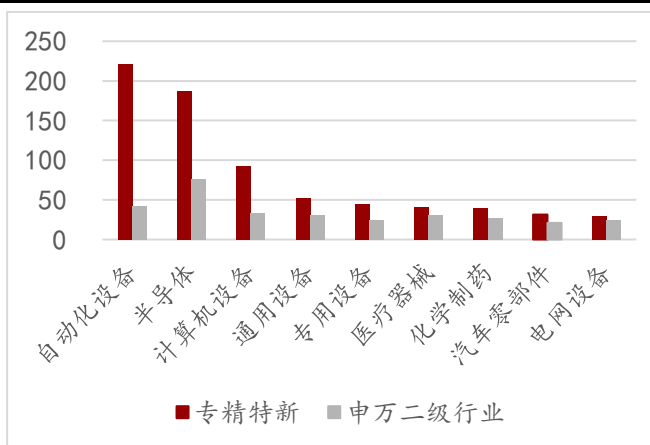
图表30：2025/6/30第六批专精特新已上市企业数量前10位的申万二级行业市盈率（PE-TTM）匹配



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：由于第六批专精特新已上市企业前10位申万二级行业中，软件开发行业的市盈率为负，因此在图表中进行剔除。

图表31：2024/12/31第六批专精特新已上市企业数量前10位的申万二级行业市盈率（PE-TTM）匹配



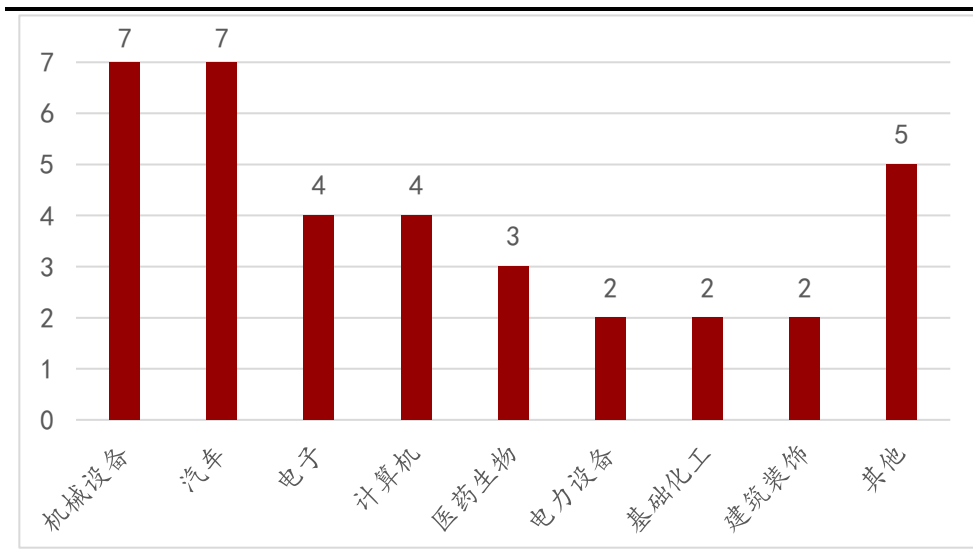
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：由于第六批专精特新已上市企业前10位申万二级行业中，软件开发行业的市盈率为负，因此在图表中进行剔除。

系列资本市场新政对专精特新中小企业，尤其是科技类企业加大支持力度。其中，发挥并购重组市场功能，服务科技创新受到广泛关注。政策推动已上市专精特新中小企业通过并购重组实现技术升级。梳理并购重组案例，截至6月30日，2025年以来，第

六批专精特新已上市企业中,共有36家披露并购重组事件,共有并购重组事件51起。分行业看,第六批专精特新已上市企业中发生并购重组事件最多的行业是机械设备、汽车、电子和计算机行业。

图表32: 第六批专精特新已上市企业按行业划分并购重组个数



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年6月30日

按并购方式看,今年上半年,第六批专精特新已上市企业并购重组事件中,出现频率最高的三种并购方式为协议收购、增资及发行股份购买资产,共占并购重组事件的86.27%。按重组形式看,主要的三种重组形式为资产购买、其他重组形式及资产出售,其中资产购买占有所有重组形式的61.36%,主要涉及增资扩股、企业投资等事件。

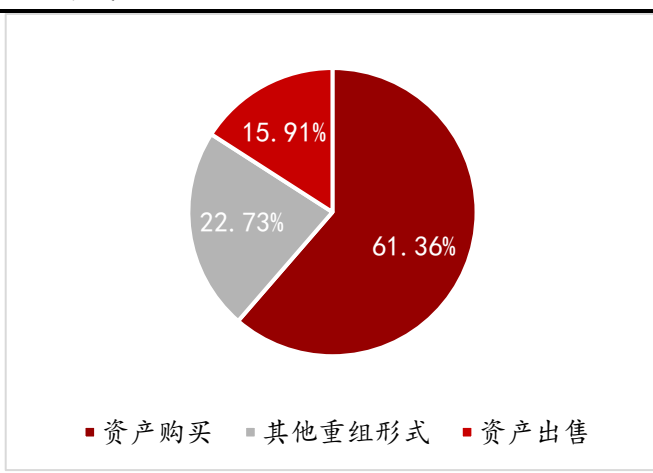
图表33: 全国第六批专精特新已上市企业并购重组事件并购方式占比(%)

并购方式	占比(%)
协议收购	66.67%
增资	13.73%
发行股份购买资产	5.88%
要约收购	1.96%
外部吸收合并	1.96%
其他并购方式	1.96%
拍卖	1.96%
内部吸收合并	1.96%
内部无偿划转	1.96%
二级市场收购	1.96%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年6月30日

图表34: 第六批专精特新已上市企业并购重组事件重组形式占比(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

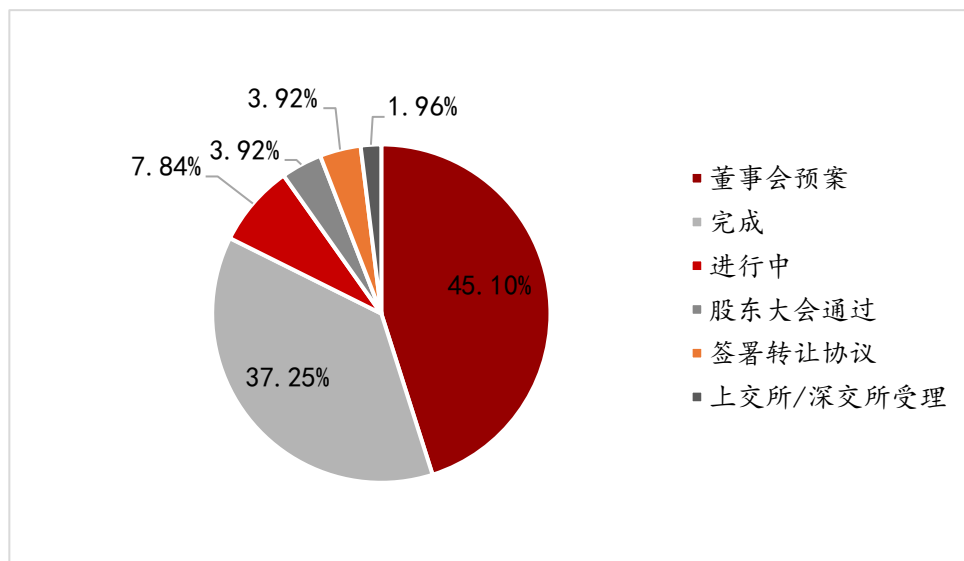
注: 数据截至2025年6月30日

分并购重组事件进程来看,今年上半年第六批专精特新已上市企业并购重组事件多数处于董事会预案(45.10%)或完成(37.25%)阶段。监管层密集出台政策优化并购重组机制,向符合国家战略的高科技、专精特新领域倾斜。其中,证监会明确支持上

市公司通过并购重组“提质增效”，简化审核流程（如小额快速通道）、优化定价机制（如定向可转债支付工具）、放宽创业板重组上市限制等，将显著降低交易成本和时间周期。对专精特新“小巨人”等优质标的的交易，审核效率预计将提升。

一方面，在经济转型升级的背景下，传统行业或大型上市公司可通过并购较快获取技术优势、提升产品附加值，以实现自身转型。专精特新企业凭借其在细分领域的技术研发积累和创新能力，成为具有吸引力的标的。另一方面，部分优质专精特新企业面临融资渠道有限、规模扩张瓶颈等压力，被并购或成为其实现跨越式发展或资源整合的重要路径。

图表35：全国第六批专精特新已上市企业并购重组事件进程占比（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年6月30日

4 投资建议

当前我国加快科技创新，研发强度、创新领域专业化程度、专利申请量等指标明显提高。同时，政策大力支持专精特新企业发展，2024年9月以来，中央出台系列政策聚焦于改善专精特新企业融资环境优化和促进企业数字化转型。地方层面，多个省份已出台政策明确培育专精特新企业的系统举措。6月30日北证专精特新指数发布，新指数有望促进北交所指数产品扩容，丰富投资者选择。结合全国第六批专精特新小巨人情况看，已上市的小巨人公司盈利能力较强，估值提升、并购重组事件增多。后续预计专精特新效应将更为显著。建议关注：（1）同时纳入北证专精特新和北证50指数的成分股，专精特新成色更优，或将吸引更多被动资金配置。（2）北交所修订并购重组规则，上市公司并购重组或将增多。可关注专精特新企业并购重组配置机遇。

5 风险因素

数据统计偏差；北交所流动性转弱；企业盈利不及预期；监管政策变化。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场