仅供内部参考，请勿外传

次新投机情绪强，首批三个月定开北交所主题基金开启募集

证券研究报告

2026 年 09 月 27 日

北交所周度报告 2026 年第 37 期

•核心结论

北交所市场复盘：本周北证 50 指数累计上涨约 1.09%，收于 1055.74 点；北证专精特新指数累计上涨约 2.72%，显著跑赢宽基。周内市场呈“周一修复、周二回调、周三放量突破、周四获利回吐”的震荡分化格局，北证 50 成份股累计成交约 693.84 亿元，日均成交约 173.46 亿元，较上周有所放量。次新股投机情绪高涨，新股首日暴涨与随后连续跌停并存。

重点新闻及政策：1）年内北交所上市新股达 60 只，专精特新“小巨人”占比居高。截至 9 月 23 日，今年北交所共有 60 只新股上市，超过 2024、2025 年全年水平；目前北交所 IPO 排队企业达 223 家，超过沪深两市总和。上市公司总数已达 346 家，累计融资 804.19 亿元。新上市公司中国家级专精特新“小巨人”占比超八成，主要集中于通用设备、汽车零部件、专用设备等高端制造领域。**2）央行加码流动性投放呵护节前资金面。**9 月 21 日，中国人民银行开展 1650 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.4%。自 9 月 16 日以来，7 天期逆回购累计净投放 9253 亿元，并于 9 月 18 日开展 1000 亿元 14 天期逆回购，以提前提供跨节资金，保持流动性充裕。

投资建议：次新股投机情绪在高位释放后，叠加增量资金发行与业绩验证窗口，下周北交所市场预计沿以下三条主线演绎：次新股波动后的情绪修复与分化重构、硬科技与专精特新方向的结构性行情延续、增量资金入场预期与指数产品的被动配置机会。操作层面，当前北交所市场仍处于“震荡磨底、结构分化”的阶段，beta 级别趋势性机会尚需等待更明确的流动性催化，但 alpha 层面的结构性机会正在逐步浮现。建议以“稀缺性+业绩确定性+估值安全边际”为核心筛选框架，在硬科技、专精特新方向中寻找具备长期配置价值的标的，同时保持对次新股波动的警惕，避免在情绪最高点追高。

风险提示：宏观经济下行超预期、政策落地进度不及预期、海外市场波动加剧、上市公司业绩不及预、市场流动性持续收紧。

分析师

曹森元 S0800524100001

19821289688

caosenyuan@research.xbmail.com.cn

李艾菀 S0800526040001

17396222897

liaichun@xbmail.com.cn

相关研究

北交所：北证 50 上涨 2.60%，并行科技加码 AI 算力 —北交所日报——20260923 2026-09-24

北交所：成交放量指数回调，世纪数码上市首日大涨 742% —北交所日报——20260922 2026-09-23

北交所：北证 50 上涨 1.32%，机器人量产预期与经贸磋商推进—北交所日报——20260921 2026-09-23

仅供内部参考，请勿外传

索引

内容目录

一、 当周市场概览 3
1.1 整体表现 3
1.2 个股表现 4
二、 重点新闻及政策 4
三、 核心驱动因素分析 6
3.1 本周市场综述 6
3.2 核心指数表现复盘 6
3.3 成交与估值特征 7
3.4 重要公告与政策动态 7
3.5 下周市场展望与主线推演 8
四、 风险提示 9

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅对比 3
图 2：各指数当周日均换手率对比 3
图 3：北证 50 指数走势 3
图 4：各指数 PE 指标对比（倍） 3

表 1：北交所当周日均成交情况 3
表 2：当周涨幅前 10 个股 4
表 3：当周跌幅前 10 个股 4

仅供内部参考，请勿外传

一、当周市场概览

1.1 整体表现

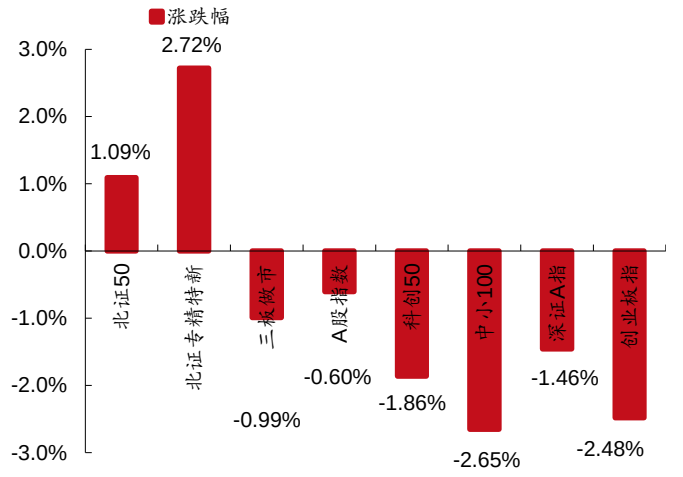
当周北交所全部 A 股日均成交额达 173.46 亿元，环比增加 24.57%。当周北证 50 收涨 1.09%，当周日均换手率达 1.7%。

表 1：北交所当周日均成交情况

北证 A 股		
时间	成交金额（亿元）	环比 YOY
2026/9/24	173.46	+24.57%
2026/9/18	139.25	-17.88%
2026/9/11	169.57	-19.56%

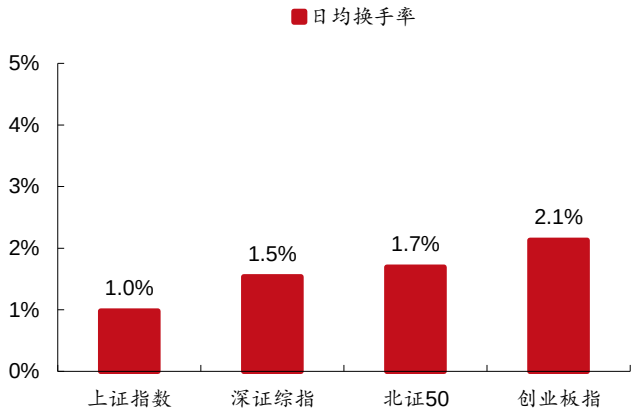
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：各指数周涨跌幅对比



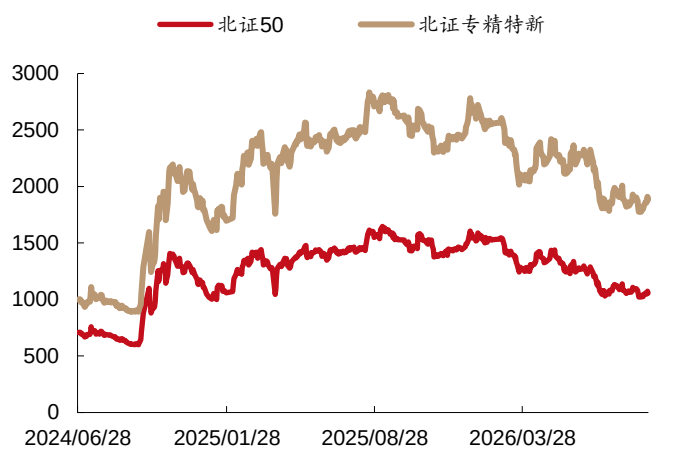
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：各指数当周日均换手率对比



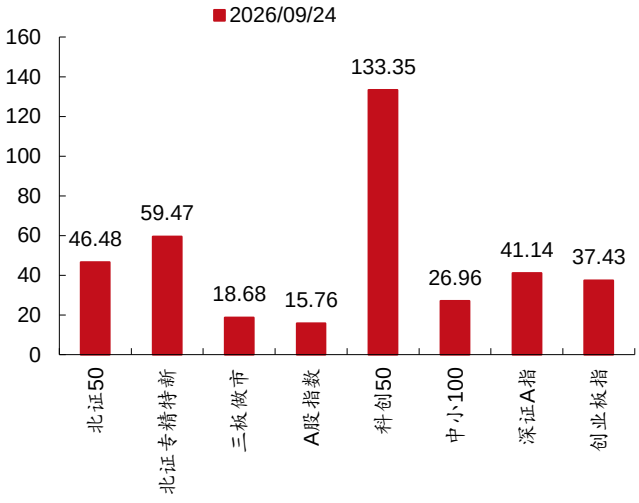
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 3：北证 50 指数走势



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 4：各指数 PE 指标对比（倍）



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

1.2 个股表现

当周北交所涨幅前五大个股分别为：凯达重工（376.53%）、百瑞吉（331.43%）、世纪数码（312.76%）、创远信科（34.78%）、路桥信息（26.82%）；跌幅前五大个股分别为：泓禧科技（-16.10%）、华洋赛车（-14.56%）、花溪科技（-13.45%）、维琪科技（-10.85%）、益坤电气（-9.87%）。

表 2：当周涨幅前 10 个股

代码	公司简称	周涨幅	成交额（亿元）	成交额环比变动	换手率	总市值（亿元）	所属行业
920025.BJ	凯达重工	376.5%	21.27	-	149.8%	45.68	机械设备
920201.BJ	百瑞吉	331.4%	6.09	-	97.3%	49.36	医药生物
920229.BJ	世纪数码	312.8%	13.89	-	175.9%	28.68	机械设备
920961.BJ	创远信科	34.8%	11.38	666.8%	40.7%	37.14	机械设备
920748.BJ	路桥信息	26.8%	4.40	11.3%	20.1%	28.01	计算机
920083.BJ	金戈新材	23.0%	14.47	173.2%	82.7%	42.13	基础化工
920427.BJ	华维设计	21.3%	6.83	2047.7%	116.6%	10.62	建筑装饰
920706.BJ	铁拓机械	19.4%	2.43	2.2%	31.6%	17.04	机械设备
920478.BJ	哈一药业	19.3%	8.46	1048.3%	104.4%	12.53	医药生物
920015.BJ	锦华新材	19.1%	6.81	187.2%	39.7%	61.44	基础化工

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

表 3：当周跌幅前 10 个股

代码	公司简称	周跌幅	成交额（亿元）	成交额环比变动	换手率	总市值（亿元）	所属行业
920857.BJ	泓禧科技	-16.1%	0.57	39.2%	4.2%	12.23	电子
920058.BJ	华洋赛车	-14.6%	1.46	92.0%	20.3%	13.06	汽车
920895.BJ	花溪科技	-13.4%	7.45	-33.9%	105.4%	12.92	机械设备
920176.BJ	维琪科技	-10.8%	4.63	-31.6%	87.9%	36.02	美容护理
920222.BJ	益坤电气	-9.9%	1.22	-48.1%	39.5%	21.36	电力设备
920289.BJ	华汇智能	-8.3%	4.90	-8.8%	117.1%	18.70	电力设备
920087.BJ	秋乐种业	-7.0%	9.35	-38.3%	35.6%	24.63	农林牧渔
920238.BJ	长鹰硬科	-7.0%	5.12	-40.3%	39.5%	61.04	机械设备
920268.BJ	百迈科	-6.3%	8.78	-19.2%	177.4%	17.77	医药生物
920957.BJ	汉维科技	-6.3%	0.50	-52.5%	11.6%	10.29	基础化工

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

二、重点新闻及政策

年内北交所上市新股达 60 只，专精特新 “小巨人” 占比居高

截至 9 月 23 日，今年北交所共有 60 只新股上市，超过 2024、2025 年全年水平；目前北交所 IPO 排队企业达 223 家，超过沪深两市总和。上市公司总数已达 346 家，累计融资 804.19 亿元。新上市公司中国家级专精特新“小巨人”占比超八成，主要集中于通用设备、汽车零部件、专用设备等高端制造领域。

仅供内部参考，请勿外传

资料来源：证券日报

贵州乳企“领头羊”南方乳业即将登陆北交所 欲借机加速全国市场布局

贵州乳制品龙头企业南方乳业北交所 IPO 已获得证监会注册批复。南方乳业在贵州省常低温乳制品市场占有率约 70%，2024 年位列中国农业企业奶业 20 强第 11 位。此次 IPO 将有助于公司提升自有奶源占比并加速全国市场布局。

资料来源：每日经济新闻

央行加码流动性投放呵护节前资金面

9 月 21 日，中国人民银行开展 1650 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.4%。自 9 月 16 日以来，7 天期逆回购累计净投放 9253 亿元，并于 9 月 18 日开展 1000 亿元 14 天期逆回购，以提前提供跨节资金，保持流动性充裕。

资料来源：证券日报

中美经贸磋商在美国纽约举行

当地时间 9 月 20 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在美国纽约举行经贸磋商。双方以两国元首重要共识为引领，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，围绕落实历次经贸磋商共识、促进双边贸易投资等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流，并就人工智能有关问题举行对话。（新华社）

资料来源：界面新闻

特斯拉人形机器人“量产”更近一步，一图看懂 A 股人形机器人产业链



最新消息称，特斯拉相关团队已于上周在拓普集团、三花智控、均胜电子等供应链企业开启审厂工作，且还将走访杭州、上海等长三角地区的供应链企业；审厂将对相关产线质量、合规等方面开展评估，通过后将很快开始生产。这意味着，特斯拉人形机器人“量产”再近一步。

资料来源：财联社

李强将出席第五届全球数字贸易博览会启动仪式及相关活动

商务部新闻发言人何亚东宣布：第五届全球数字贸易博览会将于 2026 年 9 月 23—27 日在浙江省杭州市举办。国务院总理李强将出席启动仪式及相关活动并致辞。

资料来源：界面新闻

仅供内部参考，请勿外传

立足企业全生命周期成长 成都税务全链条服务赋能智能制造企业发展

国家税务总局成都市税务局紧扣智能制造领域高成长企业发展诉求，以精准化、全周期税费服务支持企业技术创新和规模扩张。通过税收大数据推行‘政策找人’模式，辅导企业享受研发费用加计扣除等优惠，如成都卡诺普机器人技术股份有限公司 2025 年以来享受研发费用加计扣除超 3000 万元。森泰英格（成都）数控刀具股份有限公司 2025 年累计享受税费优惠超 800 万元，其北交所 IPO 申请已获受理。税务部门还将企业纳入上市培育库，开展涉税合规‘体检’，助力企业对接资本市场。

资料来源：每日经济新闻

荣耀产品线总裁：荣耀、阿里共建面向下一代 AI 手机的五大垂域模型和解决方案

9 月 22 日，荣耀产品线总裁方飞在阿里云栖大会上宣布，荣耀与阿里共同打造面向下一代 AI 手机的五大垂域模型和解决方案。双方以 MagicOS 和 Qwen Intelligence 为基础，阿里提供基础模型能力，荣耀提供系统能力和用户场景，新 YOYO 综合任务准确率达 91.8%，GUI 平均操作时长降至 3.6 秒。

资料来源：每日经济新闻

三、核心驱动因素分析

3.1 本周市场综述

本周北交所市场整体呈“周一修复、周二回调、周三放量突破、周四获利回吐”的震荡分化格局。截至 9 月 24 日收盘，北证 50 指数报 1055.74 点，较上周五累计上涨约 1.09%。周内前四个交易日北证 50 成份股累计成交约 693.84 亿元，日均成交约 173.46 亿元，较上周有所放量，周三为量价峰值。

北证专精特新指数表现更强，全周累计上涨约 2.72%，周四收于 1882.97 点，显著跑赢北证 50，资金在“专精特新”属性更纯、科技含量更高的成份股上持续配置。

3.2核心指数表现复盘

（一）北证 50 指数

本周三只新股密集挂牌上市，均录得极高的首日涨幅，但上市后走势迅速分化：9 月 22 日上市的新股首日收盘涨幅超过 740%，随后连续两个交易日出现 30%跌停的极端走势，从首日高点回撤超过 70%；9 月 23 日上市的重工装备类新股发行价为年内最低，首日收盘涨约 580%，次日开盘即封跌停；9 月 24 日上市的生物医用材料类新股首日收盘涨约 331%，换手率高达 97.31%。新股高频供给与二级市场炒作热情叠加，首日暴涨后的获利回吐压力显著放大次新板块的波动风险。

仅供内部参考，请勿外传

（二）北证专精特新指数

从指数表现的相对强弱来看，北证专精特新指数本周涨幅（约 2.72%）显著跑赢北证 50 指数（约 1.09%），反映资金在北交所内部的配置偏好偏向“专精特新”风格标的。这一风格偏移与产业背景高度契合：北交所定位始终围绕“服务专精特新中小企业”展开，制度层面的持续加持不断强化其标签，也成为机构资金关注北交所的核心逻辑之一。

3.3成交与估值特征

（一）周内成交放量

本周前四个交易日北证 50 成份股累计成交约 693.84 亿元，日均成交约 173.46 亿元，较上周日均成交水平有所放量。其中周三为周内成交峰值，北证 50 单日成交 183.46 亿元，与行情放量上涨形成正反馈。专精特新指数本周累计成交约 174.62 亿元，日均成交约 43.66 亿元，周三同样为成交高点（52.15 亿元），反映资金在反弹日向专精特新方向集中配置。

（二）杠杆资金温和净流入

资金面来看，北交所融资融券余额本周维持小幅攀升态势。截至 9 月 17 日，北交所两融余额约 83.37 亿元；9 月 21 日升至 85.14 亿元；截至 9 月 23 日，两融余额约 85.03 亿元。周度维度看，杠杆资金整体净流入约 1.7 亿元，增幅约 2%，显示场内多头情绪在本周反弹中有所修复，但融资买入节奏仍偏温和，尚未形成趋势性加杠杆的合力。

3.4重要公告与政策动态

（一）公告面以日常经营事项为主

本周北交所市场公告面以日常经营事项为主，未出现重大系统性风险事件。公告类型主要包括股东股份非交易过户、股东减持计划、行政处罚事项告知、投资者关系活动记录等常规类别。

此外，北交所非公开发行公司债券业务自 4 月底发布基本规则以来持续推进，挂牌转让、信息披露、自律监管等方面与交易所债券市场现行监管要求保持一致，债券融资工具的完善有助于拓宽北交所上市公司的融资渠道。

（二）高质量建设北交所的系统性意见落地

北交所设立五周年的复盘显示，通过持续完善差异化上市标准、优化做市交易、拓宽再融资渠道等一系列制度建设，北交所服务创新型中小企业的主阵地定位得到进一步夯实。目前北交所存量上市公司中国家级专精特新“小巨人”企业占比已经超过六成，2025 年后新上市企业当中该占比更是超过八成，市场“含科量”持续抬升，企业集中布局新材料、高端装备、医疗器械、半导体零部件等硬科技赛道。板块专精特新属性的持续强化，也逐步吸引机构投资者加大对北交所上市公司的调研与配置力度，中长期资金的入场有望为本

仅供内部参考，请勿外传

板块估值修复提供资金支撑。

（三）市场扩容提速：上市公司总数突破 347 家

截至 9 月 24 日，本周北交所上市公司总数突破 347 家，且仍有 4 家公司处于发行阶段，预计短期内将突破 350 家，市场扩容速度保持高位。截至 9 月 23 日，年内已有 60 只新股挂牌上市，数量已超过 2024 年和 2025 年全年水平。

德勤等机构发布的 IPO 市场展望显示，预计 2026 年全年北交所将成为 A 股市场新股发行量最多的交易所，全年新股数量有望达到 62 只左右，预计融资规模约 208 亿元。新股供给端的高频发行与二级市场对新股的炒作热情并存，年内已有 41 只新股上市首日涨幅突破 100%，上市后流动性分化加剧。

3.5下周市场展望与主线推演

次新股投机情绪在高位释放后，叠加增量资金发行与业绩验证窗口，下周北交所市场预计沿以下三条主线演绎：

（一）核心主线一：次新股波动后的情绪修复与分化重构

本周次新股板块经历了“首日暴涨—次日跌停”的剧烈博弈，短线投机情绪在高位释放后，下周可能进入分化整理阶段。从历史规律看，北交所次新股在经历上市初期的极端波动后，通常会有 1—2 周的价格发现过程，最终走势将向基本面回归。对于机构投资者而言，下周更值得关注的是波动后逐步企稳、且具备真实业绩支撑的次新股标的，而非继续追逐首日暴涨的短线博弈机会。同时需警惕次新股板块高波动对整个北交所市场情绪的传导效应——若连续跌停扩散，可能引发短线资金对整个板块风险偏好的下降。

（二）核心主线二：硬科技与专精特新方向的结构性行情延续

市场正展现出由核心科技主线引领的结构性行情，硬科技、专精特新相关板块持续获得资金重点关注。北交所聚集了大量创新型中小企业，上市公司中国家级专精特新“小巨人”企业占比已达六成，专精特新企业盈利效率高于市场平均水平，成为市场平稳运行的“压舱石”。资本市场制度改革持续强化硬科技定位，积极支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域硬科技企业上市，一批优质创新企业高效登陆 A 股市场，资本市场与新质生产力双向奔赴、相互成就的态势加快形成。

（三）核心主线三：增量资金入场预期与指数产品的被动配置机会

首批北交所 3 个月持有期主题基金下周预计仍处于募集阶段，相关基金的建仓节奏将成为影响北交所流动性的重要变量。从历史上指数基金集中发行后的市场反应来看，被动资金的入场通常会先利好成份股和高流动性标的，再逐步向中小市值标的扩散。此外，北证 50 指数今年已完成三次样本调整，指数结构持续向硬科技和专精特新方向倾斜，“含科量”不断提升，跟踪北证 50 的指数产品对增量资金的吸引力逐步增强。

仅供内部参考，请勿外传

操作层面，当前北交所市场仍处于“震荡磨底、结构分化”的阶段，beta 级别趋势性机会尚需等待更明确的流动性催化，但 alpha 层面的结构性机会正在逐步浮现。建议以“稀缺性+业绩确定性+估值安全边际”为核心筛选框架，在硬科技、专精特新方向中寻找具备长期配置价值的标的，同时保持对次新股波动的警惕，避免在情绪最高点追高。

四、风险提示

1. 宏观经济下行超预期。
2. 政策落地进度不及预期。
3. 海外市场波动加剧。
4. 上市公司业绩不及预期。
5. 市场流动性持续收紧。

仅供内部参考，请勿外传

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。