下载日志已记录，仅供内部参考

节后震荡整理，聚焦硬科技与三季报业绩验证

证券研究报告

2026 年 10 月 11 日

北交所周度报告 2026 年第 39 期

•核心结论

北交所市场复盘：10 月 8 日至 10 月 9 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 143.45 亿元，环比增长 10.9%。当周北证 50 收跌 0.22%，当周日均换手率达 1.9%。个股方面，当周北交所涨幅前五大个股分别为：宇特光电（449.5%）、力王股份（61.3%）、武汉蓝电（18.1%）、力佳科技（16.6%）、天宏锂电（15.4%）；跌幅前五大个股分别为：安达股份（-20.4%）、华维设计（-11.7%）、振宏股份（-11.7%）、凯德石英（-10.4%）、戈碧迦（-9.7%）。

重点新闻及政策：1）财政部计划于 10 月 8 日发行 2026 年中央金融机构注资特别国债（一期），本次拟发行的国债为 5 年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额 1500 亿元；**2）财政部安排使用 5500 亿元地方政府债务结存限额**，一般债务结存限额 3000 亿元，全部分配县区使用，专项债务结存限额 2500 亿元，分配给今年第四季度有实际项目资金需求的地区。

投资建议：展望下周，北交所市场预计仍以结构性机会为主，板块整体性行情有待明确催化，建议围绕产业景气度与三季报业绩验证筛选投资机会。一是关注算力硬件上游细分配套方向，重点跟踪算力产业链资本开支、订单落地及客户验证进展，优选具备细分竞争优势和实际订单支撑的专精特新企业，规避缺乏基本面支撑的纯概念交易。二是关注高端装备与工业零部件国产替代方向，重点挖掘精密零部件、检测仪器等受益于下游设备资本开支回暖的细分环节，寻找兼具成长空间与估值安全边际的配置机会。三是把握三季报业绩前置验证窗口，重点观察营收、毛利率及经营性现金流变化，筛选业绩确定性较高、订单能见度较强的标的，警惕盈利承压和现金流恶化的方向。四是持续跟踪北交所五周年相关改革、指数产品扩容等进展，关注政策落地与流动性改善对板块的催化作用。

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期，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 收跌 2.65%，财政部发行 1500 亿特别国债—北交所日报——20261008 2026-10-09

北交所：节前缩量探底修复，节后三季报或成新主线—北交所周度报告 2026 年第 38 期 2026-10-08

北交所：北证 50 上涨 0.70%，南方乳业完成北交所上市发行—北交所日报——20260930 2026-10-07

下载日志已记录，仅供内部参考

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 5
3.1 本周行情复盘 5
3.2 本周主线与热点结构 5
3.3 周末发酵热点与下周主线推演 6
3.4 下周重点关注方向 6
四、 风险提示 7

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

下载日志已记录，仅供内部参考

一、当周市场概览

1.1 整体表现

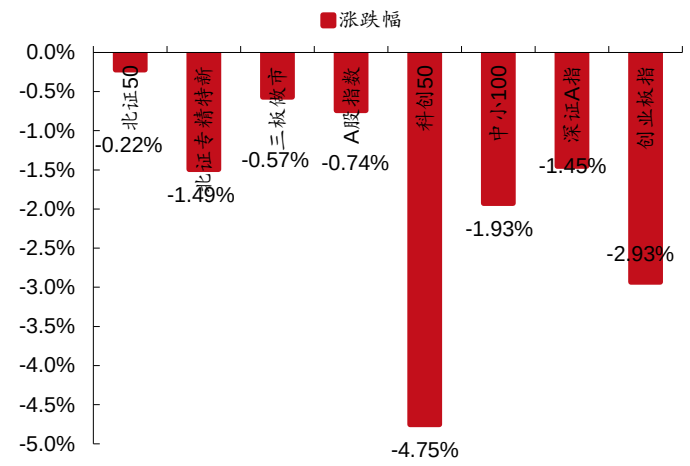
当周北交所全部 A 股日均成交额达 143.45 亿元，环比增长 10.9%。当周北证 50 收跌 0.22%，当周日均换手率达 1.9%。

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
2026/10/9	143.45	10.9%
2026/10/2	129.40	-25.4%
2026/9/25	173.46	24.6%

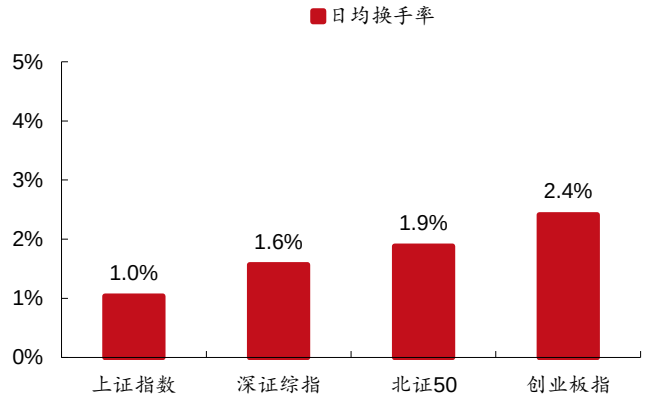
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：各指数周涨跌幅对比



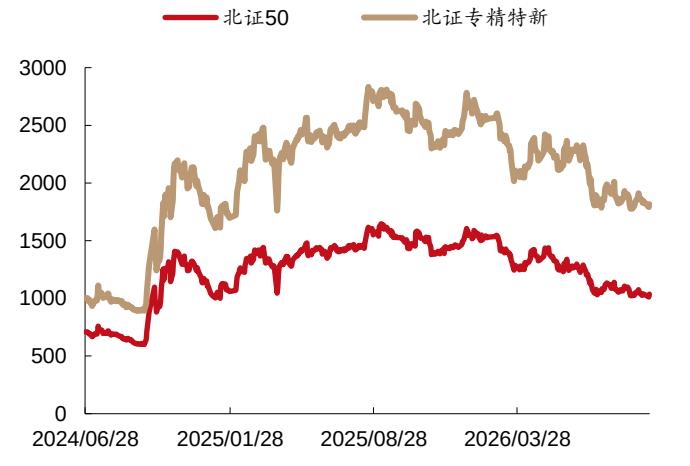
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：各指数当周日均换手率对比



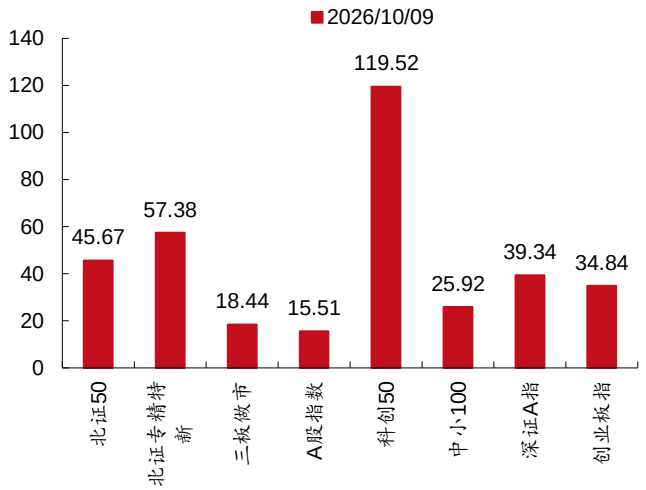
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 个股表现

当周北交所涨幅前五大个股分别为：宇特光电（449.5%）、力王股份（61.3%）、武汉蓝电（18.1%）、力佳科技（16.6%）、天宏锂电（15.4%）；跌幅前五大个股分别为：安达股份（-20.4%）、华维设计（-11.7%）、振宏股份（-11.7%）、凯德石英（-10.4%）、戈碧迦（-9.7%）。

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
920157.BJ	宇特光电	449.5%	9.59	-	95.21%	53.39	通信
920627.BJ	力王股份	61.3%	5.71	591.84%	61.47%	20.90	电力设备
920779.BJ	武汉蓝电	18.1%	5.53	32.91%	84.84%	27.05	电力设备
920237.BJ	力佳科技	16.6%	2.12	151.38%	17.00%	13.26	电力设备
920252.BJ	天宏锂电	15.4%	3.43	196.31%	29.74%	17.45	电力设备
920239.BJ	长虹能源	15.3%	1.89	195.57%	4.74%	42.39	电力设备
920021.BJ	流金科技	15.3%	5.15	29.95%	25.69%	27.28	传媒
920087.BJ	秋乐种业	15.0%	6.41	40.73%	24.62%	27.95	农林牧渔
920284.BJ	灵鸽科技	15.0%	4.30	57.70%	33.31%	20.81	机械设备
920592.BJ	华信永道	14.2%	2.93	8.05%	21.68%	23.03	计算机

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
920202.BJ	安达股份	-20.4%	2.90	-69.92%	0.82%	16.33	汽车
920427.BJ	华维设计	-11.7%	1.49	-55.66%	29.47%	9.81	建筑装饰
920200.BJ	振宏股份	-11.7%	1.66	-57.24%	12.54%	28.70	电力设备
920179.BJ	凯德石英	-10.4%	3.30	-19.99%	10.78%	36.73	电子
920438.BJ	戈碧迦	-9.7%	8.47	-46.39%	6.03%	143.98	电子
920201.BJ	百瑞吉	-8.9%	1.61	-70.20%	53.41%	26.15	医药生物
920060.BJ	万源通	-8.5%	2.53	-57.49%	10.36%	37.69	电子
920344.BJ	三元基因	-8.3%	3.51	-39.47%	13.64%	27.19	医药生物
920982.BJ	锦波生物	-8.2%	4.78	-52.90%	6.48%	149.93	美容护理
920575.BJ	*ST 康乐	-6.5%	0.35	-19.19%	3.83%	13.32	医药生物

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

二、重点新闻及政策

财政部发行中央金融机构注资特别国债

财政部计划于 10 月 8 日发行 2026 年中央金融机构注资特别国债（一期）。本次拟发行的国债为 5 年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额 1500 亿元，票面利率通过竞争性招标确定，10 月 9 日开始计息，每年支付利息。（央视新闻）

资料来源：界面新闻

下载日志已记录，仅供内部参考

三星电子预计第三季度营业利润将超 107 万亿韩元，同比增长 782.5%

10 月 8 日消息，监管文件显示，三星电子预计其 7 月至 9 月期间的营业利润将达到 107.4 万亿韩元，比上年同期增长 782.5%。三星电子表示，第三季度营收预计同比增长 126.6%，达到 195 万亿韩元。据报道，分析机构表示，若得到确认，三星电子将自 2025 年最后三个月以来连续第四个季度创下季度营收和营业利润纪录。分析称，该表现凸显出 AI 基础设施需求的飙升已超出存储芯片供应的增长速度，这一缺口预计将持续到 2027 年。该公司将于 10 月 29 日发布详细业绩，包括各业务部门的盈利明细。

资料来源：界面新闻

财政部：有效实施更加积极的财政政策 支持全方位扩大国内需求

1）上半年全国一般公共预算收入 12.1 万亿元，同比增长 4.7%；2）中央对地方转移支付年初安排 10.42 万亿元，上半年已下达 9.4 万亿元。

资料来源：财联社

《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》落地六周年 上市公司治理加速迈向“实质有效”

《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》发布已满六周年。六年来，监管部门围绕制度完善、严格执法、优胜劣汰持续强化外部约束，约八成条款已转化为具体法规并运行。退市新规实施后，A 股年均退市公司数量提升至 36 家。上市公司从夯实内部治理、化解自身顽疾、聚力主业发展三个方向持续释放内生提质动力。

资料来源：证券日报

三、核心驱动因素分析

3.1 本周行情复盘

本周北交所整体呈现先抑后扬的震荡修复格局，情绪波动显著，存量资金博弈特征突出。北证 50 指数周内出现明显的日内反转行情，周初指数承压下行，成交同步收缩，后半周资金回流带动指数反弹，周内成交额抬升。北证专精特新指数走势与北证 50 保持同向，但板块内部分化更强。

从成交结构来看，本周板块整体成交量在指数回调阶段出现观望缩量，反弹阶段放量。板块层面，锂电正极、锂电电解液等概念板块相关方向领涨，光芯片、玻璃基板、光模块等板块明显调整，电子、通信等科技板块遭遇资金明显流出。资金交易行为上，资金活跃度提升，板块整体估值仍处于历史中低位区间，估值修复更多来自情绪与产业预期驱动，尚未进入盈利驱动的全面抬升阶段。

3.2 本周主线与热点结构

本周北交所上市公司公告涵盖半年度权益分配、对外投资、股票回购等常规资本运作事项，体现企业对中长期经营的信心。新股供给节奏保持平稳，新上市标的仍以国家级专精特新小巨人为主，赛道集中于高端装备、半导体材料、新能源零部件、军工新材料四大硬科技

下载日志已记录，仅供内部参考

领域，板块供给结构持续优化。

市场层面，本周北证 50 在两个交易日的表现均强于创业板指和科创 50，呈现阶段性的相对韧性。本周电池产业链相关个股表现突出，板块持续活跃。10 月 8 日，力王股份涨停，武汉蓝电、天宏锂电、纳科诺尔分别上涨 15.84%、14.26%和 10.20%，在市场下跌的背景下逆势走强。

制度层面，市场持续关注北交所五周年相关改革预期，围绕投资者结构优化、指数产品扩容、新三板与北交所一体化机制完善等方向的讨论持续发酵，流动性改善预期作为贯穿板块的中长期底层逻辑，持续影响机构资金的配置预期。

3.3 周末发酵热点与下周主线推演

周末市场发酵的核心热点集中在算力产业链配套、先进制造国产替代、三季报业绩预披露窗口三条主线。外部产业端关于算力基础设施建设、工业自动化零部件国产化的产业信息持续扩散，有望继续传导至北交所细分专精特新标的。同时，市场进入三季报业绩前置验证窗口期，资金将逐步从纯题材博弈转向业绩兑现筛选，业绩确定性、订单能见度、毛利率稳定性会成为资金取舍的核心标尺。

展望下周，市场大概率延续结构性行情，全面普涨概率较低，主线机会将集中在三大方向。第一，算力硬件上游细分配套赛道，逻辑在于算力资本开支的持续性，部分北交所企业有望受益。第二，高端装备与工业零部件国产替代方向，国内制造业自主可控长期逻辑不变，细分精密零部件、检测仪器等赛道，有望受益于下游设备端资本开支回暖。第三，北交所制度红利相关方向，五周年改革预期叠加指数产品扩容预期，流动性改善预期若持续升温，会带来板块层面的 β 行情，这类机会属于预期驱动，波动性更高，更适合波段交易，需要持续跟踪政策落地信号。

潜在风险方面，外部科技板块波动仍会对北交所情绪形成扰动；三季报业绩披露过程中，部分细分行业盈利不及预期可能带来阶段性杀估值；新股持续供给也会对板块资金形成分流压力。

3.4 下周重点关注方向

第一，产业端信号跟踪。重点跟踪算力产业链资本开支、工业设备下游订单、新材料下游客户验证进展，产业订单、客户认证落地情况是区分真成长与题材炒作的核心依据。

第二，财报窗口期的基本面验证。三季报预告、营收、毛利率、经营性现金流变化，机构需要筛选具备业绩兑现能力的细分赛道，规避盈利承压、现金流恶化的方向。

第三，制度与流动性相关信息。持续跟踪北交所相关改革进展、指数产品推进情况，这类信息是决定板块 β 行情能否持续的关键变量。

第四，一级供给与资本运作。关注 IPO、再融资、并购重组项目进展，观察优质供给的赛道结构，以及上市公司回购、分红等股东回报相关公告，这类行为会持续影响机构对板块长期估值体系的判断。

整体来看，下周北交所市场仍是结构性机会为主，β 行情等待明确催化，建议兼顾弹性与

下载日志已记录，仅供内部参考

安全边际，在硬科技专精特新细分赛道中寻找产业逻辑扎实、业绩可验证的方向，控制仓位应对板块高波动特征，区分短期题材博弈机会与中长期配置机会。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。