下载日志已记录，仅供内部参考

成长风格拖累，关注事件与业绩再平衡

北交所周度报告 2026 年第 40 期

证券研究报告

2026 年 10 月 18 日

- **核心结论**

北交所市场复盘：10 月 12 日至 10 月 16 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 130.9 亿元，环比减少 8.8%。当周北证 50 收跌 8.42%，当周日均换手率达 1.6%。个股方面，当周涨幅前五大个股分别为：南方乳业（58.76%）、晟楠科技（31.27%）、莫森泰克（31.15%）、*ST 康乐（30.80%）、捷众科技（25.75%）；跌幅前五大个股分别为：戈碧迦（-27.73%）、宇特光电（-22.82%）、安达股份（-17.56%）、龙鑫智能（-17.55%）、蘅东光（-17.17%）。

重点新闻及政策：1）开市五周年前夕扩容提速，北交所做市商年内已获批 5 家，总数达 28 家。证监会官网披露，10 月 8 日山西证券获批北交所股票做市交易业务资格。2026 年以来，北交所已先后新增西部证券、国联民生、财达证券、开源证券、山西证券 5 家做市商，获批速度较去年全年 3 家有所加快，目前北交所做市商总数达 28 家。做市商扩容有助于改善中小市值标的的流动性供给与定价有效性，也有助于提升机构配置意愿。**2）“湾芯展”观察丨从“补空白”到“同台竞争”：国产半导体设备年内进展情况。**在 2026 湾区半导体产业生态博览会上，华海清科推出中束流离子注入机 IHQ-900E，整机国产化率 95.6%，目前处于验证阶段，预计 2027 年实现全部国产化。中微公司发布两款高端半导体微观加工设备，包括极高深宽比刻蚀设备和 12 英寸 ALD 钼设备，并介绍其刻蚀及薄膜产品在先进制程方面已有安装量。

投资建议：本周北交所调整主要系全市场成长风格杀跌，下周资金或将围绕“低空事件催化-自主可控主题-三季报业绩”三条主线做结构性切换，其中业绩验证确定性最高、事件驱动弹性最大但持续性待验证，建议以结构应对指数、以纪律应对市场波动。

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

李艾蕊 S0800526040001

17396222897

liaichun@xbmail.com.cn

相关研究

北交所：北交所指数显著下挫，通宝光电实控人启动股份增持—北交所日报——20261015 2026-10-16

北交所：北证 50 缩量回调，做市商队伍扩容至 28 家—北交所日报——20261014 2026-10-15

北交所：北证 50 收跌 0.31%，中美经贸交流传递合作信号—北交所日报——20261013 2026-10-14

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 6
3.1 本周行情复盘 6
3.2 公告与资金面：战配结构出现标志性变化，三季报进入验证窗口 7
3.3 周末消息面：两条产业线索与一条宏观约束 7
3.4 下周市场展望与主线推演 8
四、 风险提示 8

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

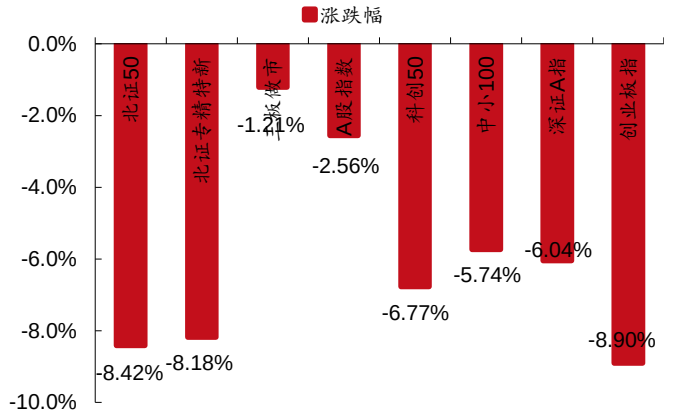
10 月 12 日至 10 月 16 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 130.9 亿元，环比减少 8.8%。北证 50 指数收盘价为 950.00，当周北证 50 收跌 8.42%，当周日均换手率达 1.6%，PE_TTM 为 41.73 倍。北证专精特新指数收盘价为 1,667.08，当周北证专精特新收跌 8.18%。

表 1：北交所当周日均成交情况

时间	北证 A 股 成交金额(亿元)	环比 YOY
2026/10/16	130.85	-8.79%
2026/10/9	143.45	10.86%
2026/9/30	129.40	-25.40%

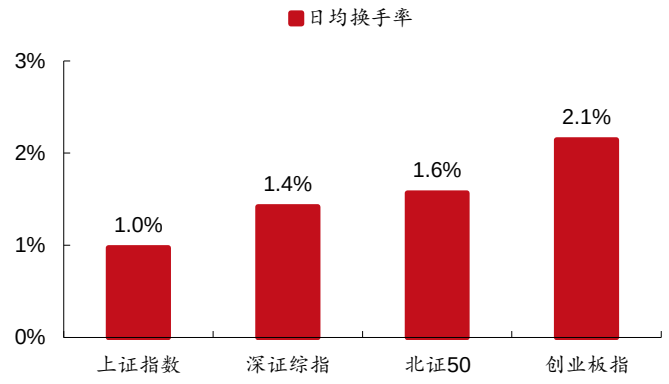
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：各指数周涨跌幅对比



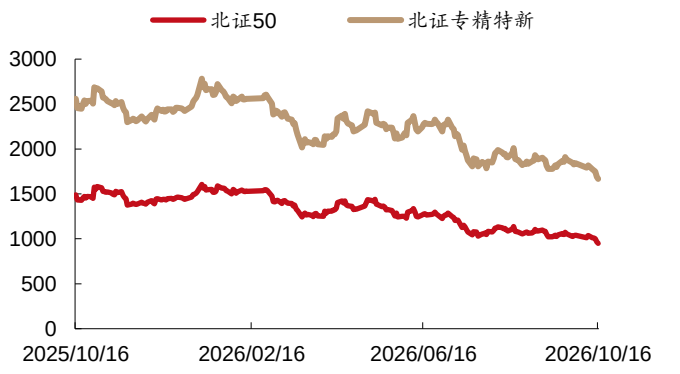
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：各指数当周日均换手率对比



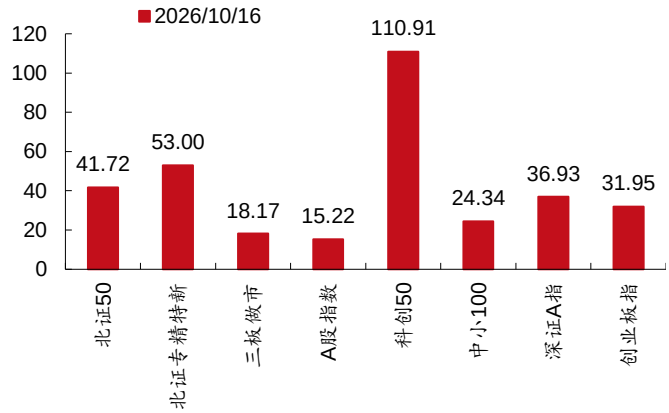
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

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

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 个股表现

本周涨幅前五的个股分别为：南方乳业（58.76%）、晟楠科技（31.27%）、莫森泰克（31.15%）、*ST 康乐（30.80%）、捷众科技（25.75%）；本周跌幅前五的个股分别为：戈碧迦（-27.73%）、宇特光电（-22.82%）、安达股份（-17.56%）、龙鑫智能（-17.55%）、蘅东光（-17.17%）。

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
920196.BJ	南方乳业	58.76%	5.99	-	93.53%	41.78	食品饮料
920006.BJ	晟楠科技	31.27%	5.70	907.20%	60.30%	20.28	国防军工
920162.BJ	莫森泰克	31.15%	7.15	-	154.65%	28.02	汽车
920575.BJ	*ST 康乐	30.80%	2.83	715.99%	25.72%	17.42	医药生物
920690.BJ	捷众科技	25.75%	2.11	1058.98%	21.27%	16.58	汽车
920873.BJ	中设咨询	13.11%	2.80	719.14%	29.46%	12.70	建筑装饰
920090.BJ	*ST 同辉	9.18%	0.41	330.61%	9.05%	6.64	计算机
920885.BJ	星辰科技	8.10%	1.80	439.12%	16.57%	21.88	机械设备
920642.BJ	通易航天	7.31%	2.30	751.03%	22.84%	10.65	国防军工
920726.BJ	朱老六	7.03%	3.15	364.53%	35.30%	16.82	食品饮料

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
920438.BJ	戈碧迦	-27.73%	20.07	137.06%	16.68%	104.05	电子
920157.BJ	宇特光电	-22.82%	21.61	125.43%	247.25%	41.21	通信
920202.BJ	安达股份	-17.56%	2.97	2.49%	97.68%	13.46	汽车
920117.BJ	龙鑫智能	-17.55%	3.56	42.59%	68.25%	21.23	电力设备
920045.BJ	蘅东光	-17.17%	31.31	176.48%	22.36%	408.42	通信
920211.BJ	新睿电子	-17.16%	1.18	182.26%	13.60%	23.91	机械设备
920229.BJ	世纪数码	-16.60%	3.62	61.77%	78.33%	16.06	机械设备
920025.BJ	凯达重工	-16.44%	3.90	33.00%	71.30%	22.19	机械设备
920087.BJ	秋乐种业	-15.90%	10.47	63.26%	41.42%	23.51	农林牧渔
920289.BJ	华汇智能	-15.53%	3.07	34.98%	80.69%	17.07	电力设备

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

二、重点新闻及政策

吴清将参加 2026 金融街论坛年会并发表主题演讲，北交所将承办金融街论坛平行论坛

财联社 10 月 12 日电，在 10 月 12 日的 2026 金融街论坛年会新闻发布会上，证监会办公厅副主任王利表示，证监会主席吴清将出席 10 月 19 日论坛年会开幕式并作主题演讲，此外，多位证监会领导和有关司局、系统单位负责人也将出席论坛年会有关活动。王利介绍，10 月 21 日，证监会将承办一场主论坛，主题聚焦“建设一流投资机构，服务资本市场高质量发展，共享投资中国新机遇”，主论坛设领导致辞、主题演讲环节，还安排有两场圆

下载日志已记录，仅供内部参考

桌交流，内容分别为培育壮大耐心资本和双向开放下的中国资本市场长期投资机遇，我们将邀请境内外知名行业机构的专家，围绕产业赋能、投资趋势、合规发展、国际合作等开展交流。同时，证监会科技司将承办金融科技大会子论坛，主题为“AI 赋能资本市场数智化”，聚焦 AI+资本市场的实践与监管、AI 驱动资本市场数字化变革新趋势等主题，探讨 AI 赋能背景下资本市场发展的新模式、新场景。北京证券交易所将承办一场平行论坛，主题为“共建服务中小企业资本市场新生态”，围绕提升资本市场韧性与活力、全球资本市场服务科技创新实践、北交所赋能中小企业创新发展等开展研讨交流，并发布相关战略合作成果。

资料来源：财联社

李强出席第 140 届中国进出口商品交易会开幕式及并发表主旨演讲

国务院总理李强 10 月 14 日下午在广州出席第 140 届中国进出口商品交易会（广交会）开幕式并发表主旨演讲。李强表示，今年是广交会创办 70 周年。习近平主席专门发来贺信，充分肯定广交会取得的成绩，重申中国扩大高水平开放的坚定决心。透过广交会这扇“窗”，世人看到了中国经济社会蕴藏的巨大活力，见证了中国亿万民众一路奋发进取的壮阔历程，更感受到中国和世界与日俱增的深厚联结。一个日益开放、持续创新、重信守诺的中国，为世界带来新机遇、提供新动能、注入确定性。

资料来源：新华网

何立峰会见美中关系全国委员会负责人

中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰 10 月 12 日在钓鱼台国宾馆会见美中关系全国委员会董事会执行副主席格林伯格一行时表示，习近平主席不久前对美国进行国事访问，两国元首同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”。中美双方应共同落实好两国元首重要共识，为中美经贸合作与世界经济注入更多确定性和稳定性。希望美中关系全国委员会为推动中美经济合作继续发挥积极作用。美方表示，美中关系稳定发展十分重要，愿继续发挥纽带作用，推动双方加强经济交流合作。（新华社）

资料来源：界面新闻

开市五周年前夕扩容提速，北交所做市商年内已获批 5 家，总数达 28 家

证监会官网披露，10 月 8 日山西证券获批北交所股票做市交易业务资格。2026 年以来，北交所已先后新增西部证券、国联民生、财达证券、开源证券、山西证券 5 家做市商，获批速度较去年全年 3 家有所加快，目前北交所做市商总数达 28 家。做市商扩容有助于改善中小市值标的的流动性供给与定价有效性，也有助于提升机构配置意愿。

资料来源：每日经济新闻

可灵 4.0 正式全量上线

下载日志已记录，仅供内部参考

10 月 15 日晚，可灵 AI 宣布，视频生成模型 Kling 4.0 正式全量上线，面向企业客户与开发者的 API 服务将于近期开放。据了解，Kling 4.0 支持 4K、1080p 的 10-bit HDR 格式输出；单次输入最多 10 张图片、5 段视频及 7 个主体，在同一生成任务组合使用；支持单次生成视频最长可达 30 秒，支持长镜头与连续叙事。

资料来源：界面新闻

“湾芯展”观察丨从“补空白”到“同台竞争”：国产半导体设备年内进展情况

在 2026 湾区半导体产业生态博览会上，华海清科推出中束流离子注入机 IHQ-900E，整机国产化率 95.6%，目前处于验证阶段，预计 2027 年实现全部国产化。中微公司发布两款高端半导体微观加工设备，包括极高深宽比刻蚀设备和 12 英寸 ALD 钼设备，并介绍其刻蚀及薄膜产品在先进制程方面已有安装量。

资料来源：每日经济新闻

三、核心驱动因素分析

3.1 本周行情复盘

本周北交所两大核心指数全线走弱。北证 50（899050）从上周五收盘的 1037.31 点回落至 10 月 16 日收盘的 950.00 点，全周累计下跌约 8.42%；北证专精特新指数（899601）由 1815.62 点回落至 1667.08 点，全周累计下跌约 8.18%，两者跌幅基本同步、走势贴合。

分日看，调整并非一步到位。周一（10/12）北证 50 下跌 2.46%、专精特新指数下跌 2.20%，为周内首个调整日；周二、周三跌幅收敛至 0.31%、0.66%（专精特新为 0.94%、0.60%），一度出现跌势放缓的迹象；但周四（10/15）出现放量性质的加速下挫，北证 50 单日重挫 3.44%、专精特新指数下跌 3.43%，为本周最大单日跌幅；周五（10/16）指数继续下行，北证 50 再跌 1.81%、专精特新指数跌 1.27%。

量能方面，北证 50 指数成分口径周一至周五的日成交额分别为 131.45 亿、132.15 亿、121.98 亿、130.55 亿、138.12 亿元，周五成交是全周最高，但指数同步收跌，说明低位换手并未形成承接合力，更多体现为分歧加大、筹码松动，而非缩量惜售式的自然出清。

相对大盘看，本周调整的底色是全市场成长风格的系统性杀跌，而非北交所独立利空驱动。北交所以专精特新上市公司为主、主要分布于新材料、装备制造等细分行业，本周北证专精特新指数累计下跌约 8.18%，同期上证指数全周下跌约 2.56%，创业板指下跌约 8.90%，科创 50 下跌约 6.77%。据证券时报网报道，本周申万一级行业中食品饮料、银行逆势收涨，而通信、电子分别累计下跌约 10.87%、8.75%，为跌幅居前的方向。从上述表现看，北交所调整与成长板块整体回落具有同步性。这是理解本周行情的关键：情绪整体回落，而非北交所基本面单独恶化。

结构上需要特别指出，指数单边下行并不意味着内部无亮点。周五（10/16）在指数续跌的同时，受特斯拉事件驱动的低空经济、飞行汽车方向出现明显逆势活跃，北交所内部有个股录得 30%涨停，北证 50 成交额扩大亦说明资金并未离场，而是在弱势中向有即时催

下载日志已记录，仅供内部参考

化的细分方向集中，市场处于“指数弱、结构活”的状态。

3.2 公告与资金面：战配结构出现标志性变化，三季报进入验证窗口

本周公告面最值得机构重视的，是新股战略配售生态的结构性变化。据证券时报 10 月 17 日报道，本周挂牌的南方乳业新股战配比例达到 30%的规则上限，全国社保基金两个组合首次以战略投资者身份出现在北交所新股配售名单中；同时，自今年 8 月以来，多只新股打破过去长期沿用的约 10%战配比例“隐形上限”，将配售比例提升至 30%。

这一变化反映了战配正成为机构提前锁定筹码的核心方式，原因有两方面：一是北交所收益可观，2025 年以来北交所新股上市平均涨幅达 3.58 倍，战配机构解禁整体收益率达 137%，机构对北交所制度、估值与退出机制的信任度实质性提升；二是吸引打新资金，北交所打新中签率通常低至 0.02%，战配成了机构为数不多的参与通道。

资金与制度层面，首批 8 只三个月持有期北交所主题基金已于 9 月获批并逐步在节后启动发行，属于确定性较强的配置型增量；山西证券做市资格被批标志着做市商扩容等制度工具在年内持续落地。同时，11 月中旬开市交易纪念日临近，市场或对制度红利与增量资金有预期交易。

业绩层面，本周起上市公司三季报进入密集披露窗口，市场已有个股出现前三季度净利润大幅预减的公告。这意味着下周行情的一个核心约束是业绩兑现能力的甄别：前期估值较高、缺乏盈利支撑的高位次新面临验证压力，而营收与利润环比改善、景气可追溯的公司将更易获得资金抱团。

3.3 周末消息面：两条产业线索与一条宏观约束

线索一：技术出口管制目录征求意见，指向自主可控与技术安全。10 月 16 日，商务部、科技部就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，拟在人工智能、生物医药、光伏三个领域增列 40 项关键技术，其中拟禁止出口 14 项、限制出口 26 项；AI 领域涉及大模型、智能体、算力集群、信息处理等方向，生物医药涉及细胞与基因治疗、小核酸药等，光伏涉及钙钛矿及叠层电池组件生产技术等。这是一份“安全发展”导向的产业政策信号，情绪上或将利好具备自主知识产权的硬科技细分，但当前处于征求意见阶段，正式稿范围、力度与落地时点均未定，不宜按已落地政策交易。

线索二：海外事件点燃飞行汽车概念，周五已先行、周末持续发酵。当地时间 10 月 15 日晚，特斯拉在发布活动中展示第二代 Roadster 的腾空、翻转与悬停降落动作；10 月 16 日 A 股飞行汽车概念集体走强，个股掀起涨停潮，国防军工板块当日领涨，北交所内部亦有相关标的捷众科技收获涨停板。周末消息持续发酵，下周初或存在情绪延续与接力的可能，但同时也有可能伴随较高的一日游分化风险。

宏观约束：地缘与油价压制成长估值。 受中东局势升级等影响，10 月 16 日布伦特原油大涨约 3.7%、逼近 110 美元/桶，美债利率高位、风险偏好回落，是本周全球科技股估值承压的共同背景，下周或将继续对北交所这类以专精特新为主阵地的市场形成外部约束。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.4 下周市场展望与主线推演

综合本周结构、周末催化与资金行为，下周行情可沿三条线索观察：

第一，事件驱动主线：低空经济、飞行汽车与军工航天配套，看接力更看分化。这是周五市场先行、周末话题持续发酵的方向。关注逻辑将落在与特斯拉第二代 Roadster 有真实供货关系或技术配套而非单纯概念标签的专精特新公司，如机体结构件、复材、推进与动力、航电等。

第二，政策主题主线：自主可控与技术安全。出口技术目录征求意见提供了主题由头，可重点跟踪具备自主知识产权、进口替代逻辑明确的人工智能、生物医药和光伏领域等细分。

第三，业绩验证主线：三季报中环比改善的专精特新企业。下周披露的三季报是筛选优质个股的硬约束，建议优先关注收入增长与毛利率企稳同步、订单与产能可验证、现金流健康的公司；对仅靠估值扩张、利润预减或依赖非经常性损益的高位标的保持回避。

总体判断：本周北交所调整主要系全市场成长风格杀跌，下周资金或将围绕“低空事件催化-自主可控主题-三季报业绩”三条主线做结构性切换，其中业绩验证确定性最高、事件驱动弹性最大但持续性待验证，建议以结构应对指数、以纪律应对市场波动。

四、风险提示

1. 行业竞争加剧风险。
2. 行业景气度不及预期风险。
3. 宏观经济发展不及预期风险。
4. 市场动荡与流动性风险。
5. 产业政策变化不及预期的风险。

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
北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303
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。