仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

北交所定期报告 20261024

政策催化与估值低位相交汇，北交所迎来重要配置窗口

2026 年 10 月 24 日

证券分析师 朱洁羽
执业证书：S0600520090004
zhujieyu@dwzq.com.cn
证券分析师 易申申
执业证书：S0600522100003
yishsh@dwzq.com.cn
证券分析师 余慧勇
执业证书：S0600524080003
yuhy@dwzq.com.cn
证券分析师 武阿兰
执业证书：S0600526070005
wual@dwzq.com.cn
研究助理 陈哲晓
执业证书：S0600124080015
sh_chenzhx@dwzq.com.cn

北交所市场表现

- **行情回顾：本周北证 50 指数上涨 3.67%。**截至 10 月 23 日，北证 50 指数收盘报 984.90 点，较上周收盘价上涨 3.67%；板块比较来看，科创 50 指数较上周收盘价下跌 0.97%；沪深 300 指数下降 1.57%；创业板指数下降 3.18%。

- **北证 A 股板块对比：**截至 10 月 23 日，北证 A 股成分股共 353 个，平均市值达 23.22 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股周交易总额达 841.45 亿元，较上周下降 10.59%。区间日均换手率为 4.09%，环比上涨 0.25pct。北证 A 股在换手率等指标方面整体优于科创板、上证主板等主要市场，但在成分股个数、平均市值和成交金额等方面仍有提升空间。

行业重要新闻：

- **国家统计局：2026 年前三季度 GDP 同比增长 4.6%，三季度增速回升。**据中国政府网，10 月 19 日，国家统计局发布数据，2026 年，前三季度国内生产总值超 107 万亿元，同比增长 4.6%，符合预期；三季度 GDP 同比增长 4.5%，比二季度回升 0.2 个百分点。新动能对 2026 年前三季度经济增长的贡献率继续保持在 40%以上，高技术制造业增长加快。

- **证监会:将推出一系列举措促进北交所新三板一体化高质量发展。**在 2026 金融街论坛年会开幕式上，证监会主席吴清表示，下一步证监会将锚定打造服务创新型中小企业主阵地，稳步推出北证 50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措，促进北交所新三板一体化高质量发展。北交所董事长鲁颂宾表示北交所改革举措涉及四方面：打造高质量上市公司群体、巩固投融资平衡发展格局、夯实新三板培土育苗功能、构建深层次对接合作机制。

观点

- **北交所板块处于政策催化与估值低位的交汇窗口。**本周北证 50 指数上涨 3.67%，成交额较上周收缩 10.59%，市场整体交投热度有所降温，但换手率小幅上行，显示局部个股交易仍保持活跃。我们看好北交所政策底与估值底共振，建议左侧布局新质生产力主线，重点关注双指数标的，兼顾打新底仓安全策略。

- **新股发行**

  920296.BJ 文峰光电（10 月 21 日）及 920285.BJ 远大健科（10 月 23 日）于本周上市。下周暂无即将上市的新股。

投资建议

- 截至 2026 年 10 月 23 日收盘，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 27.64/32.95/11.07/18.67/50.98 倍（口径为 PE TTM 整体法、剔除负值）。我们建议：1）左侧布局新质生产力主线：专精特新细分龙头仍是中期主线，聚焦高景气赛道（AI 产业链、商业航天、人形机器人、固态电池、高端装备、新材料等方向），优先关注现金流稳健、订单能见度较高、国产替代逻辑清晰的细分领域小巨人。2）重点关注北证 50 与北证专精特新指数重合的双指数标的。北证 50 指数标的将直接受益于北证 50ETF 资金被动配置红利，而双指数标的能够承接被动 ETF 建仓资金与专精特新主题基金的共振合力，在增量资金入场阶段具备更强的弹性。3）以打新底仓思维关注低波动+高股息标的。北交所新股市值配售政策落地有望驱动板块底仓逻辑，建议关注业绩稳健增长、股息率较高、流动性较好、股价波动较低的标的机会。

- **风险提示：**政策风险、流动性风险、企业盈利不达预期风险。

相关研究

《香港交易所推出人工智能及半导体指数，证监会核准设立花旗证券（中国）有限公司》

2026-10-23

《净水器行业增长转向存量换新与产品升级驱动，关注北交所新股远大健科滤芯业务耗材增量》

2026-10-22

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 北交所行业重点新闻 4
2. 北交所市场表现 5
3. 本周新股&即将上市新股情况 7
4. 投资建议 8
5. 风险提示 8

图表目录

图 1：北证 50 指数月度表现.....5
图 2：本周主要指数涨跌幅.....5

表 1：北证 A 股周度表现变化.....5
表 2：本周北交所换手率前五公司（剔除本周新股）.....6
表 3：本周北交所涨跌幅前五公司（剔除本周新股）.....6
表 4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 10 月 23 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

国家统计局：2026 年前三季度 GDP 同比增长 4.6%，三季度增速回升 0.2 个百分点

据国家统计局官网，2026 年 10 月 19 日，国家统计局副局长盛来运就前三季度国民经济运行情况答记者问时表示，2026 年前三季度国内生产总值超过 107 万亿元，同比增速为 4.6%，符合全年经济增长预期目标。其中，2026 年三季度 GDP 同比增长 4.5%，比二季度回升 0.2 个百分点。盛来运指出，2026 年前三季度经济增量达到 5.7 万亿元，为近五年最大规模增量；全国城镇调查失业率均值为 5.2%，与上年同期持平；CPI 同比上涨 0.9%，核心 CPI 上涨 1.1%，物价总体稳定。此外，新动能对 2026 年前三季度经济增长的贡献率继续保持在 40%以上，高技术制造业、数字产品制造业增长均有所加快。

证监会与北交所同台定调，北交所迎投融资生态系统性优化机遇

2026 年 10 月 19 至 21 日北京金融街论坛年会期间，证监会主席吴清与北交所董事长鲁颂宾先后就北交所下一阶段改革发展作出系统部署。证监会主席吴清表示将锚定北交所“服务创新型中小企业主阵地”定位，稳步推出北证 50ETF、新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措，促进北交所与新三板一体化高质量发展。北交所董事长鲁颂宾表示北交所改革举措涉及四方面：打造高质量上市公司群体、巩固投融资平衡发展格局、夯实新三板培土育苗功能、构建深层次对接合作机制。其中“北证 50ETF 落地”“新股发行市值配售”“更多询价发行案例落地”被列为投融资平衡端关键抓手。

八部门发布《产业基础能力提升“十五五”规划》，到 2030 年总体进入国际先进行列

据工信部官网，2026 年 10 月 22 日，工业和信息化部、国家发展改革委等八部门联合印发《产业基础能力提升“十五五”规划》（工信部联规〔2026〕208 号）。规划提出，到 2030 年，产业基础薄弱问题明显缓解，产业基础能力总体进入国际先进行列，形成一批引领整机创新的关键基础产品和具有国际影响力的知名品牌，新培育一批产业基础领域制造业单项冠军企业和专精特新“小巨人”企业。围绕主要目标，规划聚焦提升产业基础自主可控能力、增强产业基础创新能力、完善产业技术基础体系等 7 个方面，提出 22 项重点任务，主要内容包括建立产业基础竞争力调查制度、构建一批产业基础高能级创新平台、加强通用大模型和行业大模型研发布局、鼓励外资企业在华设立产业基础领域高水平研发中心等。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 10 月 23 日，北证 A 股成分股共 353 个，平均市值达 23.22 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数收涨，截至 2026 年 10 月 23 日收盘报 984.90 点，较上周收盘价（950.00 点）上涨 3.67%。同期其他主要指数表现分化：科创 50 指数下跌 0.97%；沪深 300 指数下跌 1.57%；创业板指下跌幅度最大，达 3.18%。北证 50 本周在主要指数中表现突出。

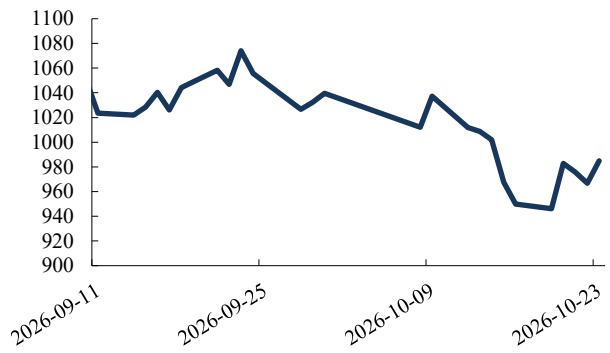
从流动性表现来看， 本周北证 A 股周交易额合计为 841.45 亿元，较上周的 941.16 亿元大幅下降 10.59%；区间日均换手率为 4.09%，较上周的 3.84%环比上涨 0.25pct，成交额明显回落而换手率小幅上行，显示市场整体交投活跃度有所降温，但个股交易活跃度仍有支撑。

表1：北证 A 股周度表现变化

	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	区间日均换手率（%）
北证 A 股（本周）	353	23.22	841.45	4.09
北证 A 股（上周）	353	22.49	941.16	3.84
科创板	618	242.05	13428.20	2.72
创业板	1412	115.40	24739.37	3.86
上证主板	1700	345.67	30230.98	2.24
深证主板	1494	157.69	25221.59	3.04

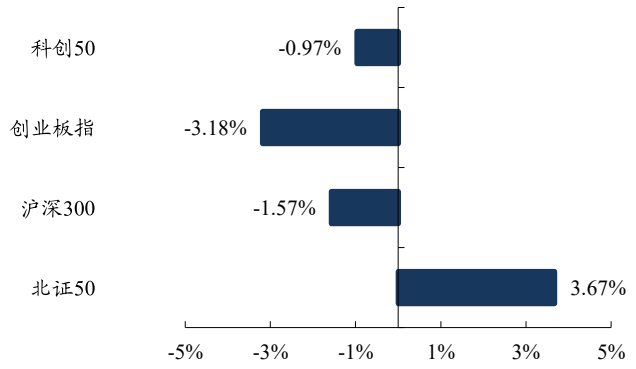
数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图1：北证 50 指数月度表现



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图2：本周主要指数涨跌幅



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

以下为本周北交所涨跌幅前五的公司（剔除本周新股）。具体来看，涨幅靠前的标的主要集中于智能制造、算力服务、电子元器件及工业自动化等领域。其中，嘉晨智能本周上涨 43.61%领涨，公司专注于智能控制及工业自动化领域，受益于智能制造装备升级需求，周换手率高达 144.10%，成交额 8.50 亿元，资金交投极为活跃；众诚科技上涨

41.14%，公司深耕智慧城市与信息技术服务，受数字经济建设及算力需求催化，周换手率达 49.49%，成交额 6.47 亿元；大鹏工业上涨 35.67%，主营工业清洗设备及智能制造装备，受益于下游制造业设备更新与补库周期，换手率 36.72%，成交额 1.52 亿元；新睿电子上涨 34.65%，专注于电子元器件及智能硬件，受益于消费电子复苏及国产替代逻辑，周成交额达 4.00 亿元；巨能股份上涨 29.03%，作为工业机器人及自动化产线供应商，受益于机器人产业链景气度回升，周换手率 59.98%，成交额 4.06 亿元。此外，结合换手率榜单来看，宇特光电（周涨 12.85%）与南方乳业（周跌 25.98%）本周换手率分别高达 235.31%与 231.20%，显示出极高的筹码交换频率；而在跌幅榜方面，除南方乳业领跌外，前期部分活跃股如莫森泰克（-18.57%）、力王股份（-17.38%）及花溪科技（-14.95%）也出现了明显的获利回吐与回调。

表2：本周北交所换手率前五公司（剔除本周新股）

股票代码	股票简称	周换手率（%）	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
920157.BJ	宇特光电	235.31	12.85	20.78
920196.BJ	南方乳业	231.20	-25.98	10.04
920162.BJ	莫森泰克	152.90	-18.57	4.59
920096.BJ	嘉晨智能	144.10	43.61	8.50
920201.BJ	百瑞吉	112.94	-10.79	2.69

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表3：本周北交所涨跌幅前五公司（剔除本周新股）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅（%）	周换手率（%）	周成交额（亿元）
涨幅前五	920096.BJ	嘉晨智能	43.61	144.10	8.50
	920207.BJ	众诚科技	41.14	49.49	6.47
	920091.BJ	大鹏工业	35.67	36.72	1.52
	920211.BJ	新睿电子	34.65	42.38	4.00
	920578.BJ	巨能股份	29.03	59.98	4.06
跌幅前五	920196.BJ	南方乳业	-25.98	231.20	10.04
	920162.BJ	莫森泰克	-18.57	152.90	4.59
	920627.BJ	力王股份	-17.38	70.16	5.99
	920006.BJ	晟楠科技	-16.30	88.06	8.35
	920895.BJ	花溪科技	-14.95	61.88	3.34

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 10 月 23 日收盘价）

代码	公司	收盘价（元）	总市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	营收 Yoy（%）	2025 年净利润（亿元）	净利润 yoy（%）	PE TTM
920045.BJ	蘅东光	427.2000	408.6162	22.1577	68.4954	3.0608	106.4624	87.5824
920185.BJ	贝特瑞	20.4500	232.7599	169.8282	19.2881	11.4869	21.3697	29.8790
920982.BJ	锦波生物	152.2500	175.1870	15.9537	10.5724	6.4571	-11.6886	32.3488
920186.BJ	中科仪	65.5000	146.6146	12.9121	19.3033	8.4387	337.7680	5.7624
920138.BJ	杰理科技	31.9000	138.1126	28.0438	-10.1188	5.9560	-24.7378	22.5048
920808.BJ	曙光数创	50.0700	101.4178	8.8234	74.2890	0.3690	-39.9300	2,377.4157
920438.BJ	戈碧迦	68.3600	98.7392	5.5155	-2.5884	0.2958	-57.8883	204.7418
920116.BJ	星图测控	40.0400	89.5635	3.2124	11.4064	1.0083	18.6612	93.1832
920068.BJ	天工股份	13.6100	89.2272	6.3100	-21.2482	1.3697	-21.5016	103.0676
920599.BJ	同力股份	18.4900	85.5209	63.8888	3.9750	8.3935	5.7989	9.2585

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

3. 本周新股&即将上市新股情况

920296.BJ 文峰光电（10 月 21 日）于本周上市，该企业深耕军用特种线缆领域，是国家级专精特新重点“小巨人”企业，被市场称为“航天线缆第一股”。公司成立于 2007 年，从安徽淮南一家民营航天电缆企业起步，逐步成长为军工特种线缆领域的重要供应商。公司专注于高性能、高可靠性特种线缆及光电组件等产品的研发、生产和销售，产品覆盖航空、航天、兵器、军工电子、舰船、核工业六大军工领域，拥有近 50 个系列、400 多个品类、上千种规格。截至上市前，公司已取得专利 71 项（其中发明专利 31 项），拥有 15 项核心技术，并参与起草了《飞机耐火电缆性能要求》等 2 项国家标准的编制。根据中国电器工业协会电线电缆分会出具的说明，公司主导产品在军用航空航天特种线缆细分市场的业务规模位居前五，在军用特种线缆整体市场位居前十。

920285.BJ 远大健科（10 月 23 日）于本周上市，该企业深耕净水器件领域，为国家级专精特新“小巨人”企业，也被称为净水滤芯“跨境电商龙头”。公司成立于 2001 年，二十余年时间从零成长为年营收超 10 亿元的全球化净水器件供应商，旗下拥有 ICEPURE、GOLDEN ICEPURE、POOLPURE 等多个自有品牌。公司专注于冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯及整机等多品类净水器件及相关功能材料的研发、生产和销售，产品销往美国、加拿大、欧洲、澳大利亚等 84 个国家和地区，境外销售收入占比超过 93%。截至 2026 年 6 月末，公司拥有专利 430 项（其中发明专利 41 项），作为主要起草单位参与了国家标准《反渗透膜测试方法》的制定，检验检测中心获得 CNAS 实验室认可，部分核心产品过滤性能指标显著高于行业基准。公司自有品牌在亚马逊渠道表现突出，多款冰箱滤水器和泳池滤芯常年位列最畅销产品榜单前列，2025

仅供内部参考，请勿外传

年全球净水滤芯市场占有率约 3.51%，是中国净水器件出海企业中品牌化程度较高的代表之一。

4. 投资建议

截至 10 月 24 日，市场仍在底部区域震荡，从最新收盘日数据来看（口径为 PE TTM 整体法、剔除负值），北证 A 股、创业板、上证主板、深证主板、科创板的 PE 分别为 27.64/32.95/11.07/18.67/50.98 倍（截至 2026 年 10 月 23 日收盘，口径为 PE TTM 整体法、剔除负值）。相较而言，北证 A 股整体估值处于相对低位，具备一定的性价比。投资策略上，我们建议重点关注赛道景气度持续向好、估值已回归到合理区间，且经营业绩稳健兑现的个股，尤其是具备专精特新属性、下游需求确定性较强且前期调整充分的细分方向龙头。

5. 风险提示

（1）**政策风险**：北交所企业多为专精特新中小企业，受行业政策、技术迭代、下游需求变化影响较大。例如，若新能源、半导体、消费电子等行业景气度下行，相关产业链公司盈利可能受损；若出口环境变化或汇率波动，对外依赖度高的企业亦受影响。

（2）**流动性风险**：北交所板块成交额较小，市场资金集中于少数热门个股，整体资金流动性不及科创板、创业板等，因此可能存在流动性不足风险对市场造成负面影响。

（3）**企业盈利不达预期风险**：外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，可能会对公司股价造成负面影响。



请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn