仅供内部参考，请勿外传

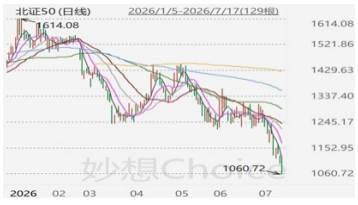
2026 年 10 月 23 日

北交所三季报兑现，稀缺标的与再融资双主线

北交所定期报告

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn
分析师：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340522120001
电话：0769-22118627
邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn
分析师：曾浩
SAC 执业证书编号：
S0340523110001
电话：0769-22119276
邮箱：zenghao@dgzq.com.cn
分析师：熊越
SAC 执业证书编号：
S0340524080001
电话：0769-22118627
邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn
分析师：叶子沛
SAC 执业证书编号：
S0340525070001
电话：0769-22119276
邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

北证 50 日线走势



数据来源：Choice，东莞证券研究所

要点：

- **市场行情回顾：**本周（2026年10月19日—2026年10月23日）北证50上涨3.67%，收于984.90点。A股其余主要指数普遍收跌。流动性方面，本周全市场总成交额7.88万亿元，日均成交额1.58万亿元，整体流动性仍保持充裕。本周北证50区间日均换手率为1.23%，环比下降0.33个百分点。截至2026年10月23日，各大宽基指数估值呈现明显分化格局。本周北证50估值环比抬升，创业板指估值同步回落，科创50估值大幅回落，与行情涨跌、资金流向完全匹配。
- 分行业看，本周A股市场板块跌多涨少，其中7个行业上涨。涨幅前五的行业为计算机、机械设备、汽车、医药生物和家用电器。个股方面，本周北交所领涨个股分布于计算机、电子、医药生物等多个赛道。
- **往后看，**本周北交所反弹出现了值得关注的积极信号。一是前期调整后估值与筹码压力释放，北证50抗跌，卖压衰竭。二是金融街论坛政策利好与龙头增持、三季报报喜共振。三是已披露三季报普遍盈利，产业资本增持托底。结构上，低位承接增强，底部探明；资金由炒新转向政策与业绩，业绩线接棒题材；但上涨依赖少数权重，广度与量能不足。总体看，政策底基本确认，资金底与业绩底仍需验证，短期是修复而非反转。
- **重点关注方向：**一是三季报业绩确定型标的。二是稀缺性优质标的，北交所的稀缺性主要集中在分析仪器、芳纶纸、石英制品、重组胶原蛋白、干式真空泵等细分领域。三是再融资与外延扩张驱动型标的，再融资一揽子措施逐步落地，小额快速融资上限由1亿元提升至2亿元、储架发行、市价发行等制度红利持续释放。
- **风险提示：**美伊冲突持续背景下能源价格反弹，全球通胀风险尚存；美联储释放偏鹰信号，加息概率上升，全球流动性存在收紧预期；美国财政赤字持续扩张，债务风险传导下全球长债利率抬升；围绕AI科技资本开支回报和自由现金流的担忧加剧；中国经济新旧动能转换阵痛期，宏观数据阶段性不及预期。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

仅供内部参考，请勿外传

目　录

1、行情回顾 3
1.1 整体市场表现 3
1.2 行业板块 5
1.3 个股板块 6
2、重点新闻及政策 7
3、公司公告 8
4、本周观点 8
5、风险提示 9

插图目录

图 1：指数涨跌幅（2026 年 10 月 19 日—2026 年 10 月 23 日） 3
图 2：市场成交额情况 3
图 3：换手率情况 4
图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况 5
图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 10 月 19 日—2026 年 10 月 23 日） 5

表格目录

表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至 2026 年 10 月 23 日） 6
表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 10 月 23 日） 7

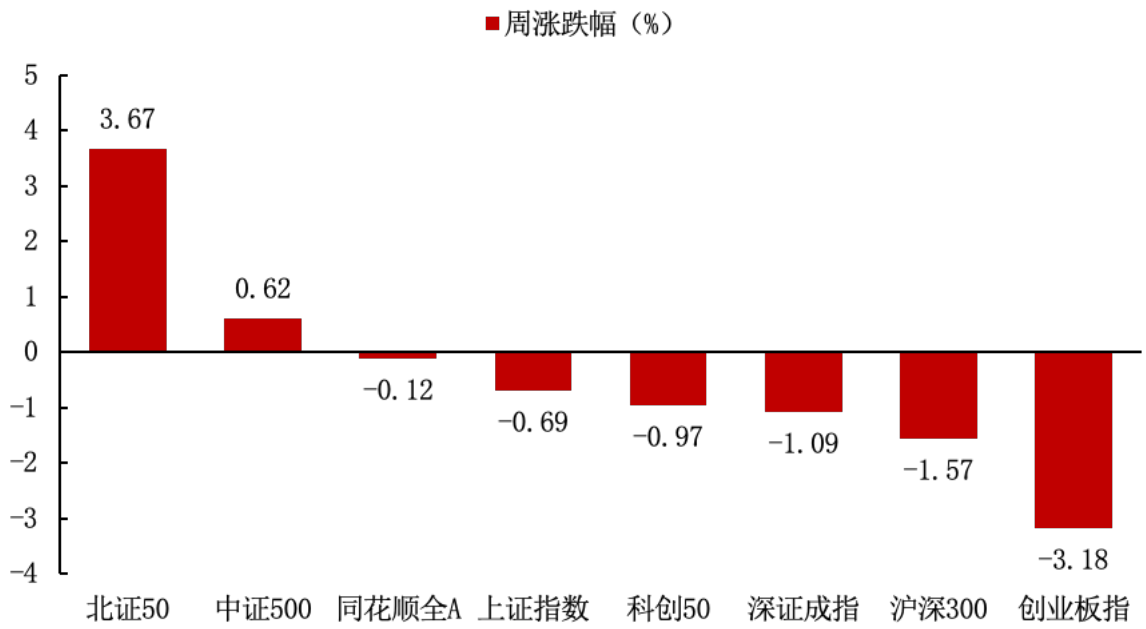
仅供内部参考，请勿外传

1、行情回顾

1.1 整体市场表现

本周（2026 年 10 月 19 日—2026 年 10 月 23 日，下同）北证 50 上涨 3.67%，收于 984.90 点。A 股其余主要指数普遍收跌，上周上证指数下跌 0.69%，收于 3690.48 点；深证成指下跌 1.09%，收于 11673.83 点；创业板指下跌 3.18%，收于 2684.10 点；科创 50 指数下跌 0.97%，收于 1345.51 点。

图 1：指数涨跌幅（2026 年 10 月 19 日—2026 年 10 月 23 日）

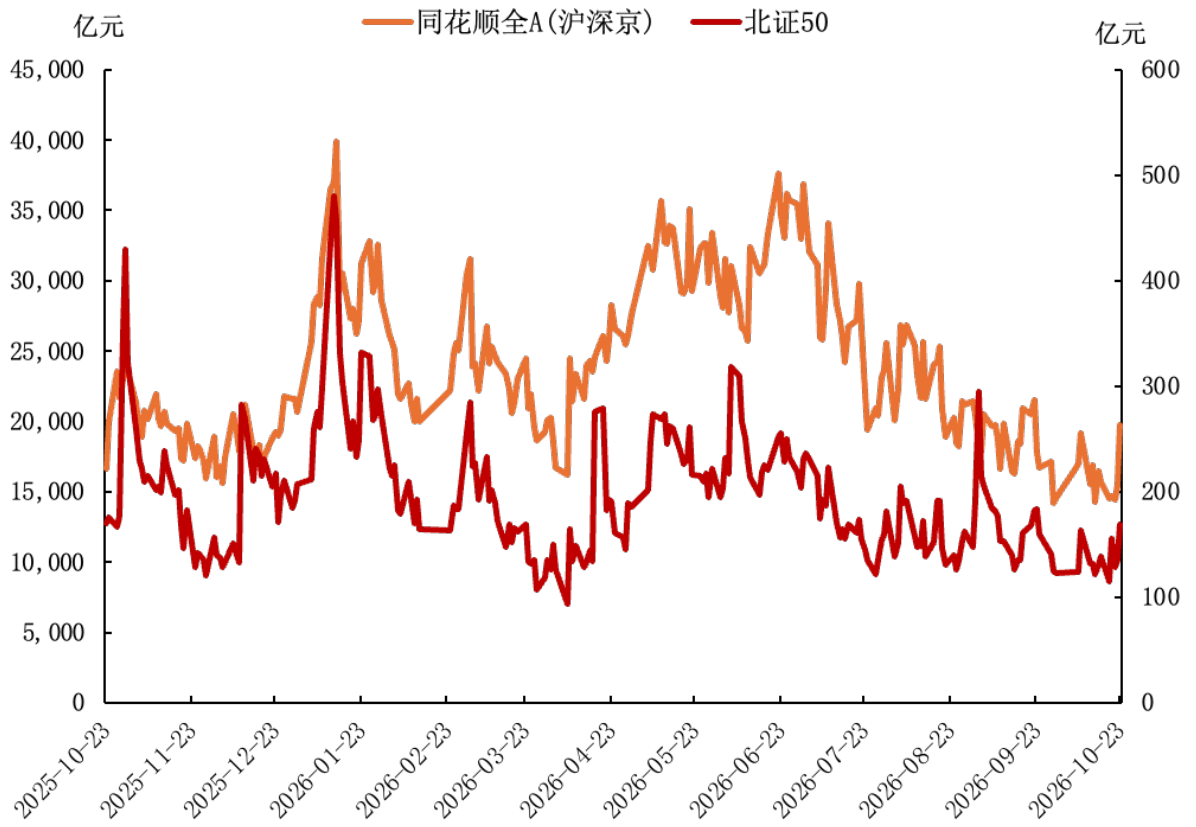


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

流动性方面，本周全市场总成交额 7.88 万亿元，日均成交额 1.58 万亿元，整体流动性仍保持充裕。本周北证 50 总成交额 703.33 亿元，日均成交额 140.67 亿元，较上周（10 月 12 日—10 月 16 日）下降 7.5%。本周北证 50 区间日均换手率为 1.23%，环比下降 0.33 个百分点。

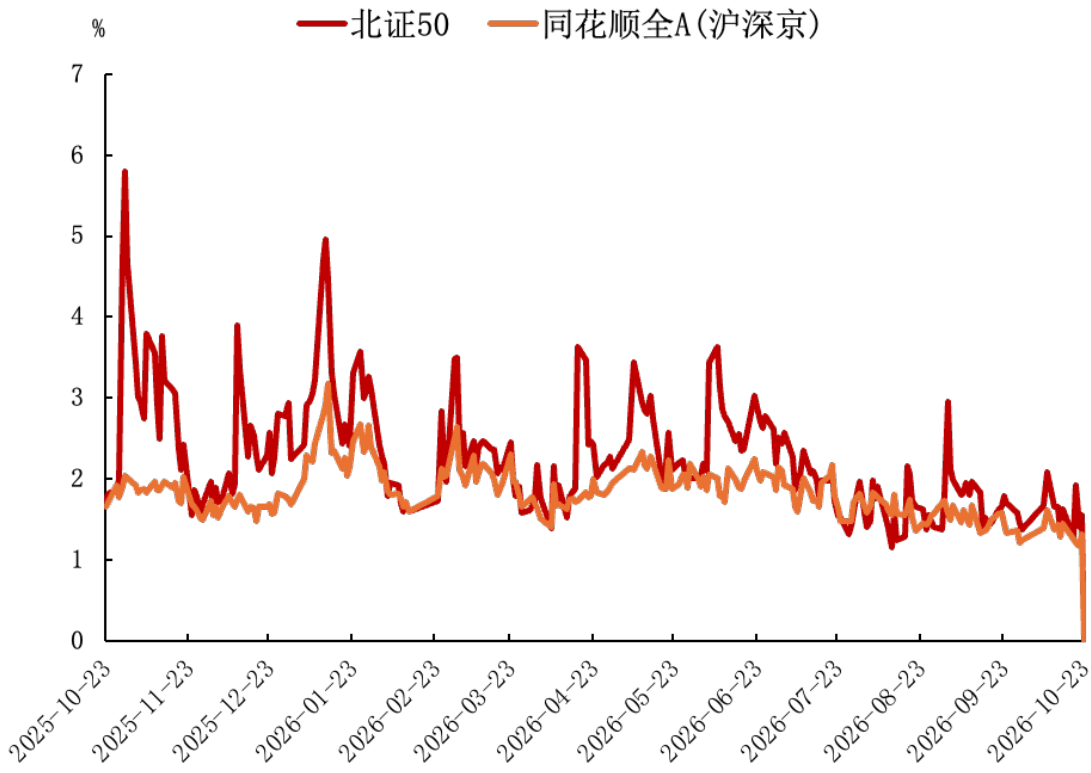
图 2：市场成交额情况

仅供内部参考，请勿外传



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：换手率情况

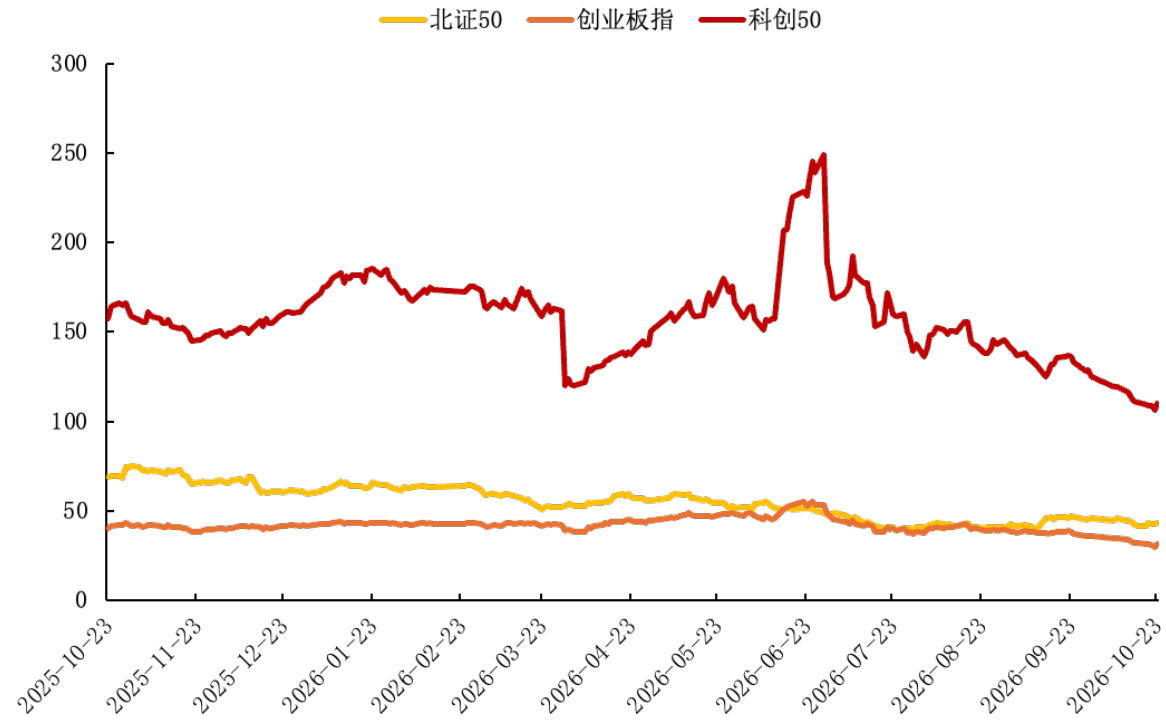


仅供内部参考，请勿外传

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

估值方面，截至 2026 年 10 月 23 日，各大宽基指数估值呈现明显分化格局。本周北证 50 估值环比抬升，创业板指估值同步回落，科创 50 估值大幅回落，与行情涨跌、资金流向完全匹配。北证 50 整体市盈率由 41.72 倍上升到 43.19 倍，创业板指整体 PE 由 31.95 倍下跌到 31.37 倍，科创 50 整体 PE 估值从 110.91 倍下跌到 110.05 倍。

图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况



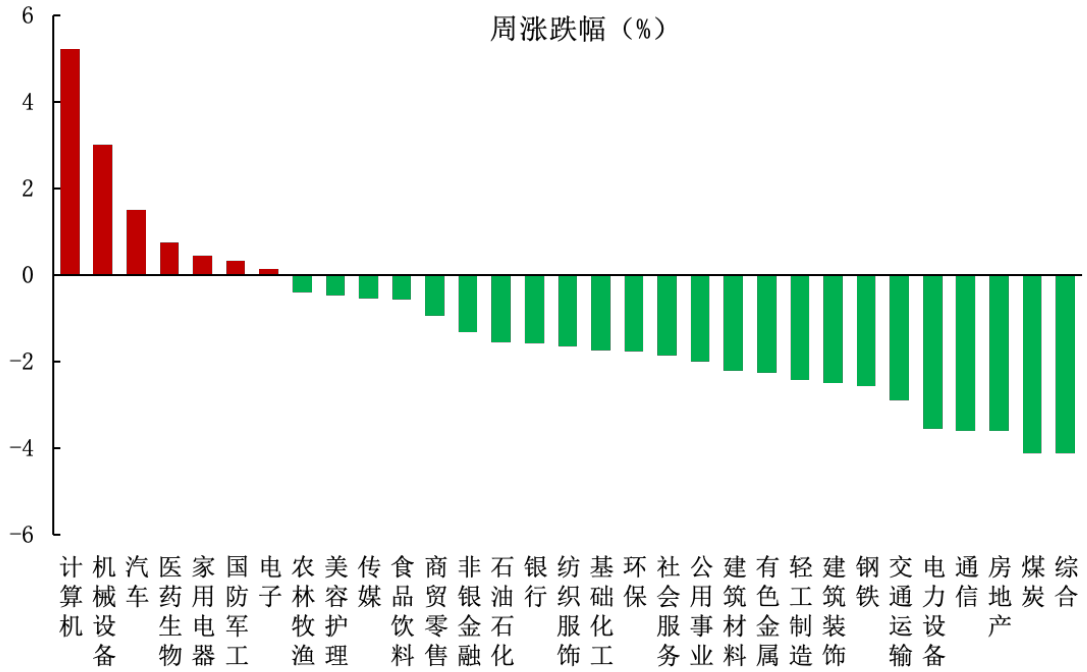
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 行业板块

分行业看，本周 A 股市场板块跌多涨少，其中 7 个行业上涨。涨幅前五的行业为计算机、机械设备、汽车、医药生物和家用电器，涨幅分别为 5.21%、3.01%、1.51%、0.75%和 0.44%，跌幅前五的行业为综合、煤炭、房地产、通信和电力设备，跌幅分别为-4.12%、-4.12%、-3.61%、-3.6%和-3.54%。

图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 10 月 19 日—2026 年 10 月 23 日）

仅供内部参考，请勿外传



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 个股板块

个股方面，本周北交所涨幅前十的个股里，嘉晨智能、众诚科技和大鹏工业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别为 43.61%、41.14%和 35.67%，分别属于机械设备、计算机和机械设备行业。整体来看，本周北交所领涨个股分布于计算机、电子、医药生物等多个赛道。

表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至 2026 年 10 月 23 日）

周涨幅前十				
代码	名称	周涨跌幅（%）	所属申万一级行业	总市值（亿元）
920096.BJ	嘉晨智能	43.61	机械设备	26.90
920207.BJ	众诚科技	41.14	计算机	26.13
920091.BJ	大鹏工业	35.67	机械设备	20.60
920211.BJ	新睿电子	34.65	机械设备	32.19
920578.BJ	巨能股份	29.03	机械设备	15.30
920011.BJ	晨光电机	21.25	电力设备	16.37
920100.BJ	三协电机	19.49	电力设备	32.05
920036.BJ	觅睿科技	18.58	计算机	17.71
920510.BJ	丰光精密	18.29	机械设备	37.13
920982.BJ	锦波生物	18.00	美容护理	175.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周北交所跌幅前十的个股里，力王股份、晟楠科技和花溪科技表现较弱，跌幅分别为-17.38%、-16.3%和-14.95%，分别属于电力设备、国防军工和机械设备行业。

表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 10 月 23 日）

周跌幅前十				
代码	名称	周涨跌幅（%）	申万一级行业	总市值（亿元）
920627.BJ	力王股份	-17.38	电力设备	15.23
920006.BJ	晟楠科技	-16.30	国防军工	16.97
920895.BJ	花溪科技	-14.95	机械设备	9.90
920087.BJ	秋乐种业	-13.63	农林牧渔	20.30
920748.BJ	路桥信息	-9.76	计算机	23.54
920125.BJ	鸿仕达	-9.75	机械设备	63.35
920690.BJ	捷众科技	-9.04	汽车	15.08
920642.BJ	通易航天	-8.47	国防军工	9.75
920367.BJ	新赣江	-8.33	医药生物	15.05
920206.BJ	彩客科技	-6.97	基础化工	24.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、重点新闻及政策

1. 10 月 19 日，国家统计局发布数据，前三季度 GDP 107.1 万亿元、同比增长 4.6%，三季度增长 4.5%，较二季度回升 0.2 个百分点、环比增长 1.2%；9 月规模以上工业增加值增长 5.5%、社会消费品零售总额增长 1.1%，1—9 月固定资产投资累计下降 7.2%。

2. 10 月 19—22 日金融街论坛定调，政策重心由总量刺激转向制度重构。央行提出八项举措，其中包含设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，以及将 SLF 适用机构扩至境内外资法人银行；同时研究把公开市场主要操作品种由 7 天切换为隔夜，隔夜回购利率将成为主要政策利率，贷款定价转向由 LPR 与 DR001 共同作为定价基准。证监会同意首批 18 只主动 ETF 注册、深化两创板改革。

3. 10 月 20 日，10 月 LPR 出炉，1 年期维持 3.0%、5 年期以上维持 3.5%，连续 17 个月未作调整。央行同日公告，10 月 21 日至 11 月 2 日开展隔夜逆回购，采用固定利率、数量招标方式，每日操作量不超 1 万亿元，覆盖税期与月末资金需求，首日操作 800 亿元。

4. 10 月 20 日，国家发改委发布会明确，前三季度内需对经济增长贡献率达 74.8%，但消费投资仍呈现供强需弱，正在研究制定扩大内需战略实施方案（2026—2030 年），并将加快印发。三条主线分别为：促消费与惠民生相结合、投资于物与投资于人相结合、完善统一大市场等体制机制；抓手包括“十五五”109 项重大工程与“六张

仅供内部参考，请勿外传

网”、超长期特别国债、新型政策性金融工具，增量端重点抓好 PSL 降息、再贷款、房贷贴息等落地。

5. 10 月 22 日，国家发展改革委公布新版《对外投资管理办法》，在制度上更好保障对外投资发展和安全。管理办法共 76 条，分为总则、对外投资指导和服务、对外投资监管、对外投资保护、法律责任、附则等六章。管理办法自 2026 年 12 月 1 日起施行，届时 2017 年出台的《企业境外投资管理办法》同步废止。

3、公司公告

1. 10 月 20 日，迪尔化工中标中广核格尔木 350MW 光热项目熔盐（硝酸钾）采购，金额 2.44 亿元，尚待签约。

2. 10 月 20 日，精创电气拟与两家合肥机构设中科精创光电，现金出资 1200 万元、持股 60%，纳入合并报表。

3. 10 月 22 日，林泰新材向全资子公司南通林泰增资 2.5 亿元，其注册资本由 1 亿元增至 3.5 亿元，公司持股保持 100%。

4. 10 月 22 日，世纪数码全额行使超额配售，新增发行 165 万股，总股本增至 4599 万股，募资净额 1.72 亿元。

5. 10 月 22 日，朱老六三季度权益分派预案：每 10 股派 4 元，共派现 4052.4 万元，2 个月内实施。

4、本周观点

本周北交所反弹逻辑可从三方面理解。一是上周大幅调整后估值与筹码压力释放，全 A 急跌时北证 50 抗跌，卖压衰竭。其次是金融街论坛释放北证 50ETF、市值配售、创新性评价标准等举措，叠加龙头增持与三季报报喜，政策与个股共振。三是三季报窗口开启，已披露公司普遍盈利，产业资本增持托底。

北交所市场结构上也有积极信号。一是低位承接增强，指数下探后收涨，短期底部探明。二是资金从炒新转向政策与业绩，上周强势题材股回落，有增持或业绩者领涨。三是三季报高增样本出现，业绩线接棒题材。但指数上涨主要靠少数权重，上涨家数未占优，成交额放大后回落，广度与量能不足。总体看，政策底已基本确认，但资金底与业绩底仍需验证，短期是修复而非反转。

重点关注方向：

一是三季报业绩确定型标的。三季报进入密集期，已披露公司全部盈利但分化明显，部分高增，部分增收不增利。优先选择单季加速、现金流改善、回购增持的标的，回避仅靠非经常性损益或并表增厚者。

仅供内部参考，请勿外传

二是稀缺性优质标的。稀缺性集中在分析仪器、芳纶纸、石英制品、重组胶原蛋白等领域。内部已分化，部分因业绩承压回落，说明稀缺性溢价正从“标签”转向“兑现”，只有叠加业绩或增持才能定价。北证 50ETF 落地后，现有权重成分股直接受益。

三是再融资与外延扩张驱动型标的。再融资一揽子措施落地，小额快速、储架发行等红利释放。已有公司完成简易定增注册，多家公司定增进入问询或启动阶段。关注“注册—发行—投产”节点清晰、募资投向与主业匹配的公司；并购端关注“强链补链”。

5、风险提示

美伊冲突持续背景下能源价格反弹，全球通胀风险尚存；美联储释放偏鹰信号，加息概率上升，全球流动性存在收紧预期；美国财政赤字持续扩张，债务风险传导下全球长债利率抬升；围绕 AI 科技资本开支回报和自由现金流的担忧加剧；中国经济新旧动能转换阵痛期，宏观数据阶段性不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn