下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·中小公司动态

一周策略回顾与展望 2026-10-18

单击此处输入文字。

中小公司研究

核心观点

重点关注：青达环保

青达环保：7 月 31 日，公司向实控人定增申请拿到批文，定增正式进入发行阶段，若定增实施完成，实控人持股比例将增加，彰显对公司未来发展的信心。公司在手订单充足，25 年 10 月公司中标越南约 1.8 亿元订单，预计今年底前发货，在 25 年由于单个渔光互补项目收入确认导致业绩大幅增长的基础上，26 年业绩增长仍然值得期待，当前估值较低，建议重点关注！

本周我们中小盘的组合是青达环保、中重科技、东来技术、华翔股份

摘要

本周创业板指下跌 8.90%、上证综指下跌 2.56%、中小盘指下跌 6.61%。

（1）上周有 2 家公司发布并购重组计划，为星帅尔、北部湾港。

（2）上周有 2 家公司发布项目型增发预案，为平安电工、微导纳米。

（3）上周有 6 家公司发布股权激励预案，为优宁维、逸豪新材、方正阀门、万通发展、湖南裕能、创元科技。

（4）上周 3 家公司公布员工持股计划，分别为山河药辅、和顺科技、福斯特。

（5）上周 6 家公司发生实际控制人变更，分别为恒为科技、绿亮股份、库珀新能、中触媒、ST 天喻、赛卓药业。

（6）上周 1 家公司发生重大资产重组终止，为家盛控股。

风险提示：地缘及宏观政策环境变化。近年来，中东地缘局势趋于紧张，美伊冲突持续低位拉锯、霍尔木兹海峡通航时断时续，推升国际原油价格与全球通胀预期，扰动全球大类资产定价及资本市场走势；美联储受通胀约束降息节奏存在不确定性，美债利率易上难下，若宽松政策落地不及预期，将持续收紧全球流动性、压制风险资产表现，同时美元汇率震荡波动，也会对国内权益及债券市场形成外部扰动。

秦基栗
qinjili@csc.com.cn
021-68821600
SAC 编号:S1440518100011
SFC 编号:BUP781

邓皓烛
denghaozhu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440522120001

林赫涵
linhehan@csc.com.cn
010-56135286
SAC 编号:S1440524070005

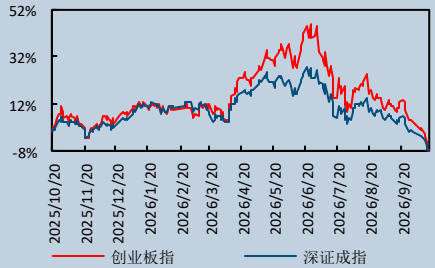
孟龙飞
menglongfei@csc.com.cn
010-56135002
SAC 编号:S1440525070005

发布日期： 2026 年 10 月 22 日

中小综指、上证指数走势图



创业板指、深证成指走势图



本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一周回顾.....1
A 股市场概览.....8

图目录

图 1:小盘风格指数走势与增减持净额走势.....6
图 2:上证、中小板、创业板月度表现.....8
图 3:全市场行业一周涨跌幅.....8
图 4:中小板和创业板估值变化情况.....8
图 5:一周中小板行业涨跌幅（深证行业指数）.....8

表目录

表 1：上周组合收益一览.....1
表 2：并购重组计划一览.....1
表 3：项目型增发预案一览.....1
表 4：股权激励一览.....2
表 5：员工持股计划一览.....4
表 6：实际控制人变更一览.....5
表 7：重大资产重组终止一览.....5
表 8：本周增持比例最高的前十家公司.....6
表 9：本周减持比例最高的十家公司.....6

下载日志已记录，仅供内部参考

一周回顾

本周创业板指下跌 8.90%、上证综指下跌 2.56%、中小盘指下跌 6.61%。

本周中小盘的组合是青达环保、中重科技、东来技术、华翔股份。

表 1：上周组合收益一览

代码	公司简称	总市值(亿元)	所属行业	本月涨跌幅（%）	上周涨跌幅（%）
688501.SH	青达环保	22.58	环保设备	-7.72	-8.58
603135.SH	中重科技	49.22	专用设备	-8.44	-6.91
688129.SH	东来技术	25.16	化学制品	-7.65	-6.74
603112.SH	华翔股份	79.97	金属制品	-10.51	-9.97
	组合平均（等权）			**-8.58**	**-8.05**
399006.SZ	创业板指	3,354.97		-11.57	-8.90
000001.SH	上证综指	3,951.51		-3.28	-2.56
399401.SZ	中小盘	4,970.30		-8.57	-6.61
000300.SH	沪深 300	4,572.60		-4.29	-3.40

资料来源：wind，中信建投

策略选股一览

并购重组计划

上周有 2 家公司发布并购重组计划，为星帅尔、北部湾港。

表 2：并购重组计划一览

公司代码	公司简称	总首次披露预案日	发行价格（元/股）	现价（元/股）	总股本（万股）
002860.SZ	星帅尔	10-14	13.43	18.16	35214.51
000582.SZ	北部湾港	10-12	8.58	8.96	251708.45

资料来源：wind，中信建投

项目型增发预案

上周有 2 家公司发布项目型增发预案，为平安电工、微导纳米。

表 3：项目型增发预案一览

首次披露预案日	公司代码	公司简称	总市值（亿元）	发行股份（万股）	预计募集资金（亿元）	定价基准日	锁定期（月）	项目明细
10-15	001359.SZ	平安电工	176.14	7,234.62	13.00	发行期	6	1. 无锡先进半导体设备产业化

下载日志已记录，仅供内部参考

						首日		升级迭代项目 2. 华中先进半导体设备产业化项目 3. 尖端薄膜沉积技术研发中心项目 4. 补充流动资金
10-13	688147.SH	微导纳米	364.84	13,934.10	49.44	发行期首日	6	1. 泰国云母绝缘材料生产基地建设项目 2. 泰国电子布生产基地建设项目 3. 高性能电子布生产基地建设项目 4. 补充流动资金

资料来源：wind，中信建投

股权激励

上周有 6 家公司发布股权激励预案，为优宁维、逸豪新材、方正阀门、万通发展、湖南裕能、创元科技。

表 4：股权激励一览

预案公告日	公司代码	公司简称	总市值（亿元）	激励标的	行权比例	激励股本占当时总股本比例（%）	行权条件
10-16	301166.SZ	优宁维	26.80	第二类限制性股票	50%:50%	0.78	第一个归属期（考核年度 2027 年）：以 2025 年营业收入为基数，营业收入增长率目标值 16.64%、触发值 10.25%；或净利润目标值 3,000 万元、触发值 2,000 万元。营业收入增长率或净利润任一指标达到目标值时归属 100%；任一指标达到触发值但未达目标值时归属 80%；两指标均低于触发值时归属 0。第二个归属期（考核年度 2028 年）：以 2025 年营业收入为基数，营业收入增长率目标值 25.97%、触发值 15.76%；或净利润目标值 8,000 万元、触发值 5,000 万元。归属比例确定规则同第一个归属期。
10-16	301176.SZ	逸豪新材	80.64	第二类限制性股票	50%:50%	2.11	第一个归属期（考核年度 2027 年）：以 2026 年铜箔销量为基数，2027 年度铜箔销量增长率为 15%；或以 2026 年净利润为基数，2027 年度净利润为 1.4 亿元且净利润增长率 30%。铜箔销量增长率或净利润指标任一达标即可；业绩目标达成率≥100%时归属比例 100%，70%≤达成率＜

下载日志已记录，仅供内部参考

							100%时按两指标达成率较高者归属，两指标达成率均＜70%时归属 0。第二个归属期（考核年度 2028 年）：以 2026 年铜箔销量为基数，2028 年度铜箔销量增长率为25%；或以2026年净利润为基数，2028 年度净利润为 2.0 亿元且净利润增长率 80%。归属比例确定规则同第一个归属期。
10-16	920082.BJ	方正阀门	14.94	股票	40%：30%：30%	0.68	第一个解除限售期（考核年度 2027 年）：以 2026 年营业收入为基数，2027 年营业收入增长率不低于 8%；第二个解除限售期（考核年度 2028 年）：以 2027 年营业收入为基数，2028 年营业收入增长率不低于 8%；第三个解除限售期（考核年度 2029 年）：以 2028 年营业收入为基数，2029 年营业收入增长率不低于 8%（营业收入均为经审计的合并报表口径）。
10-15	600246.SH	万通发展	216.14	期权	50%：50%	2.50	第一个行权期（考核年度 2027 年）：以 2025 年营业收入为基数，2027 年营业收入增长率不低于 220%；第二个行权期（考核年度 2028 年）：以 2025 年营业收入为基数，2028 年营业收入增长率不低于 375%，净利润扭亏为盈（净利润为扣非后归母净利润，剔除股份支付费用影响），且万通发展（数渡科技）PCIe switch 芯片达到国产品牌服务器 PCIe 交换芯片市场占有率前 2 位（营业收入为经审计的合并报表口径）。
10-14	301358.SZ	湖南裕能	392.16	第二类限制性股票	40%：30%：30%	2.98	第一个归属期（考核年度 2027 年）：磷酸盐正极材料销量目标值 190 万吨，净利润目标值 38 亿元；第二个归属期（考核年度 2028 年）：磷酸盐正极材料销量目标值 230 万吨，净利润目标值 45 亿元；第三个归属期（考核年度 2029 年）：磷酸盐正极材料销量目标值 270 万吨，净利润目标值 55 亿元。各期按两项指标完成率分别确定归属比例：完成率≥

下载日志已记录，仅供内部参考

							100%归属 100%，80%≤完成率＜100%按实际完成率归属，＜80%归属 0；当年公司层面归属比例=50%×销量指标对应比例+50%×净利润指标对应比例（销量为合并报表口径磷酸盐正极材料销量；净利润为经审计的合并报表净利润，剔除股份支付费用影响）。
10-13	000551.SZ	创元科技	53.66	股票	33%:33%:34%	2.00	第一个解除限售期（考核年度 2027 年）：2027 年净资产现金回报率（EOE）不低于 12%，且不低于同行业平均水平；以 2023 年-2025 年三年营业利润平均值为基数，2027 年营业利润增长率不低于 15%，且不低于同行业平均水平；2027 年现金分红比例不低于当年上市公司归母净利润的 15%。第二个解除限售期（考核年度 2028 年）：2027-2028 年两年平均净资产现金回报率（EOE）不低于 12%，且不低于同行业平均水平；以 2023 年-2025 年三年营业利润平均值为基数，2027-2028 年两年平均营业利润增长率不低于 20%，且不低于同行业平均水平；2028 年现金分红比例不低于当年上市公司归母净利润的 15%。第三个解除限售期（考核年度 2029 年）：2027-2029 年三年平均净资产现金回报率（EOE）不低于 12%，且不低于同行业平均水平；以 2023 年-2025 年三年营业利润平均值为基数，2027-2029 年三年平均营业利润增长率不低于 25%，且不低于同行业平均水平；2029 年现金分红比例不低于当年上市公司归母净利润的 15%。

资料来源：wind，中信建投

员工持股计划

上周 3 家公司公布员工持股计划，分别为山河药辅、和顺科技、福斯特。

表 5：员工持股计划一览

下载日志已记录，仅供内部参考

公告日期	公司代码	公司简称	认购价格（元/股）	认购股份（不超过，万股）	占总股本的比例
10-14	300452.SZ	山河药辅	14.24	702	2.99%
10-10	301237.SZ	和顺科技	19.26	182.37	1.64%
10-10	603806.SH	福斯特	6.66	182.55	0.07%

资料来源：wind，中信建投

实际控制人变更

上周 6 家公司发生实际控制人变更，分别为恒为科技、绿亮股份、库珀新能、中触媒、ST 天喻、赛卓药业。

表 6：实际控制人变更一览

变更时间	公司代码	公司简称	变更原因	变动前实际控制人	变动后实际控制人	第一大股东名称
10-17	603496.SH	恒为科技	《一致行动协议》	沈振宇、胡德勇、王翔	沈振宇、王翔	沈振宇
10-16	872673.NQ	绿亮股份	定向发行新股	任世武	秦磊	秦磊
10-15	874631.NQ	库珀新能	特定事项协议转让	于春生	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	山东铁投能源投资集团有限公司
10-15	688267.SH	中触媒	《一致行动协议》	李进、刘颐静	李进	李进
10-14	300205.SZ	ST 天喻	司法裁定以股抵债	闫春雨、艾迪	无实际控制人	武汉光谷创业科技投资有限公司
10-12	831312.NQ	赛卓药业	网络司法拍卖 + 法院执行裁定，竞得公司股份完成过户	阙文彬	李丞晋	深圳古得锂新材料有限责任公司

资料来源：wind，中信建投

重大资产重组终止

上周 1 家公司发生重大资产重组终止，为家盛控股。



表 7：重大资产重组终止一览

终止时间	公司代码	公司简称	总市值（亿元）	公司属性	拟购买标的（或行业）	承诺重组冷淡期
10-15	873453.NQ	家盛控股	0.10	其他企业	青岛家盛热力有限公司增资后 80% 股权	1 个月

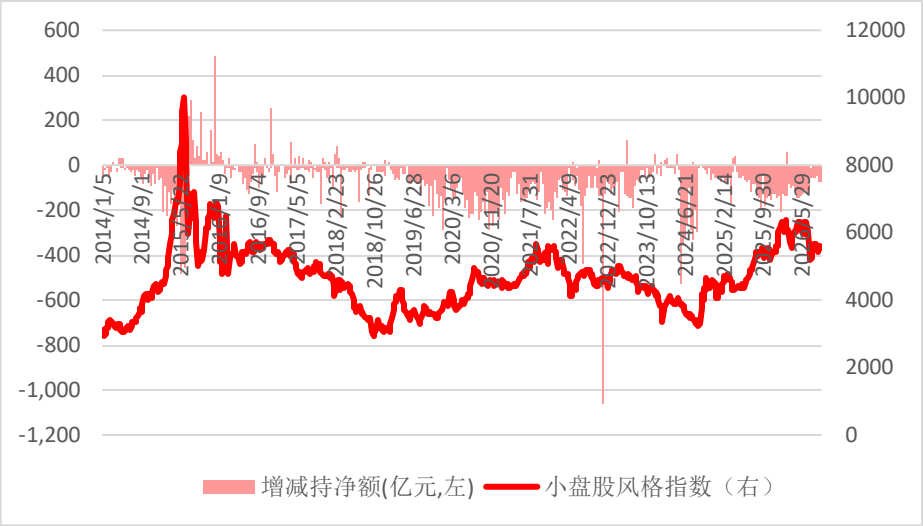
资料来源：wind，中信建投

市场整体以减持为主

下载日志已记录，仅供内部参考

上周整体增减持净额-4.15 亿元。增持企业 53 家，减持企业 101 家。这里列出了增减持股份比例较高的 10 家企业。

图 1:小盘风格指数走势与增减持净额走势



资料来源：wind，中信建投

表 8：本周增持比例最高的前十家公司

公司代码	公司简称	总股本（万股）	增持股份（万股）	增持比例	参考市值（万元）	总市值（亿元）
688213.SH	思特威	43906.73	1,967.85	4.48%	189,237.82	428.22
300715.SZ	凯伦股份	37805.54	528.98	1.40%	7,919.86	54.67
002164.SZ	宁波东力	53217.37	699.66	1.31%	9,427.73	71.05
300929.SZ	华骐环保	13213.30	136.21	1.03%	2,199.29	20.92
920914.BJ	远航精密	9968.30	99.69	1.00%	1,734.53	16.32
600987.SH	航民股份	102081.89	838.86	0.82%	5,456.92	65.13
001205.SZ	盛航股份	18800.35	141.78	0.75%	2,063.22	25.94
301032.SZ	新柴股份	24113.34	181.00	0.75%	1,808.98	24.19

资料来源：wind，中信建投

表 9：本周减持比例最高的十家公司

公司代码	公司简称	总股本（万股）	减持股份（万股）	减持比例	参考市值（万元）	总市值（亿元）
301025.SZ	读客文化	40030.94	1,200.93	3.00%	14,614.94	44.39
603382.SH	海阳科技	18125.14	442.44	2.44%	8,731.77	32.90
600661.SH	昂立教育	28654.88	671.13	2.34%	5,787.76	26.74
601886.SH	江河集团	113300.21	2,265.00	2.00%	28,658.59	144.34
301050.SZ	雷电微力	24757.92	494.42	2.00%	12,787.35	63.63
688550.SH	瑞联新材	17606.81	270.00	1.53%	13,261.97	56.61
300389.SZ	艾比森	36910.03	489.09	1.33%	6,446.63	46.03

下载日志已记录，仅供内部参考

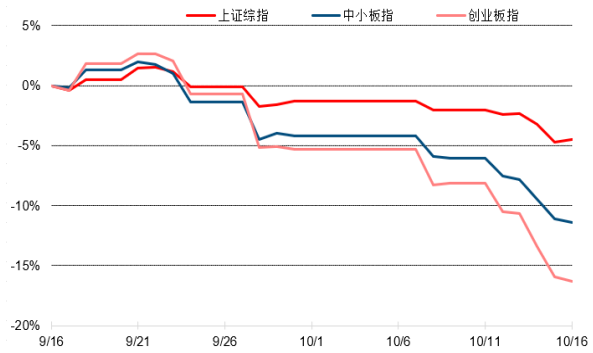
920395.BJ	朗鸿科技	15258.57	197.17	1.29%	1,284.16	9.63
300785.SZ	值得买	19885.52	229.51	1.15%	8,279.93	67.65
920415.BJ	恒拓开源	14051.15	159.96	1.14%	1,369.87	12.55

资料来源：wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

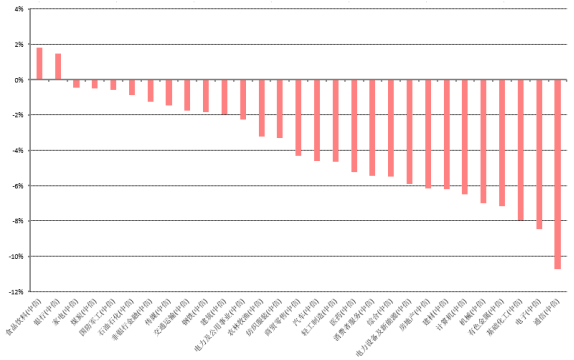
A 股市场概览

图 2:上证、中小板、创业板月度表现



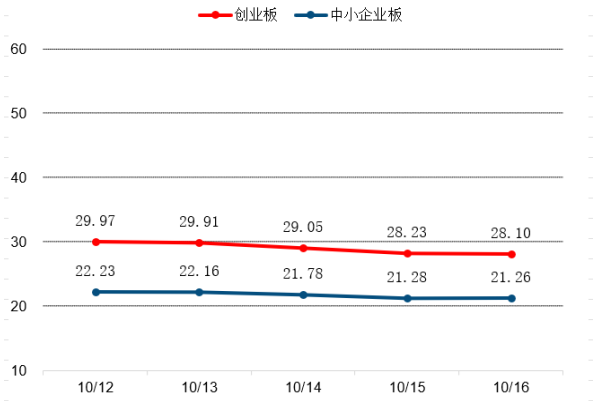
资料来源：wind，中信建投

图 3:全市场行业一周涨跌幅



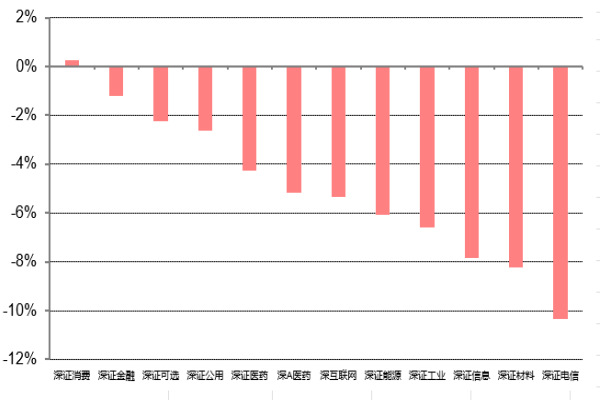
资料来源：wind，中信建投

图 4:中小板和创业板估值变化情况



资料来源：wind，中信建投

图 5:一周中小板行业涨跌幅（深证行业指数）



资料来源：wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

秦基栗

中小盘首席分析师。上海财经大学会计硕士，南京大学财务管理学士，2016 年加入中信建投证券，重点关注高端制造领域、策略选股研究。2016 年“新财富”最佳分析师中小市值研究入围，2017 年“新财富”最佳分析师中小市值研究第 3 名，2020 年“新财富”最佳分析师港股及海外市场研究第 5 名，2023 年上证最佳分析师北交所研究第 1 名，2025 年“卖方分析师水晶球奖”中小盘和新兴产业第 3 名。

邓皓烛

中信建投证券中小盘分析师，同济大学土木工程本硕，法国国立路桥大学工程师，重点关注科技成长高端制造领域、新股研究。

林赫涵

中信建投证券中小盘分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，擅长自下而上挖掘细分龙头，重点关注科技成长高端制造领域、新股研究。

孟龙飞

中信建投证券中小盘分析师。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）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，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk