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 2026-10-25

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 3.18%、上证综指下跌 0.69%、中小盘指上涨 0.34%。

（1）上周 2 家公司发布并购重组计划，分别为新亚制程、三峡新材。

（2）上周 7 家公司发布项目型增发预案，分别为西测测试、新亚制程、国机重装、杉杉股份、津膜科技、万朗磁塑、国发股份。

（3）上周有 4 家公司发布股权激励预案，为星光股份、大族数控、金麒麟、恒玄科技。

（4）上周 2 家公司公布员工持股计划，分别为松发股份、众和科技。

（5）上周 2 家公司发生实际控制人变更，分别为挖金客、赤峰黄金。

（6）上周无公司发生重大资产重组终止。

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

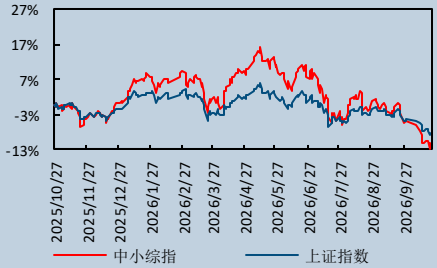
邓皓烛
denghaozhu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440522120001

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

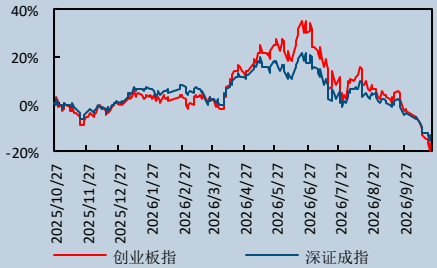
孟龙飞
menglongfei@csc.com.cn
010-56135002
SAC 编号:S1440525070005

发布日期： 2026 年 10 月 27 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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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.....7

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.....7
图 3:全市场行业一周涨跌幅.....7
图 4:中小板和创业板估值变化情况.....7
图 5:一周中小板行业涨跌幅（深证行业指数）.....7

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.....3
表 5：员工持股计划一览.....5
表 6：实际控制人变更一览.....5
表 7：本周增持比例最高的前十家公司.....6
表 8：本周减持比例最高的十家公司.....6

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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 3.18%、上证综指下跌 0.69%、中小盘指上涨 0.34%。

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	23.30	环保设备	-10.07	-2.55
603135.SH	中重科技	51.37	专用设备	-4.43	4.38
688129.SH	东来技术	24.93	化学制品	-8.49	-0.91
603112.SH	华翔股份	81.32	金属制品	-9.00	1.69
	组合平均（等权）			**-8.00**	**0.65**
399006.SZ	创业板指	3,354.97		-11.57	-3.18
000001.SH	上证综指	3,951.51		-3.28	-0.69
399401.SZ	中小盘	4,970.30		-8.57	0.34
000300.SH	沪深 300	4,572.60		-4.29	-1.57

资料来源：wind，中信建投

策略选股一览

并购重组计划

上周 2 家公司发布并购重组计划，分别为新亚制程、三峡新材。

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）
002388.SZ	新亚制程	2026-10-22	2.5	7.37	50653.42
600293.SH	三峡新材	2026-10-20	5.87	4.91	116014.50

资料来源：wind，中信建投

项目型增发预案

上周 7 家公司发布项目型增发预案，分别为西测测试、新亚制程、国机重装、杉杉股份、津膜科技、万朗磁塑、国发股份。

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

2026-10-24	301306.SZ	西测测试	64.57	2,532.00	11.93	-	6	本次向特定对象发行募集资金总额不超过 119,267.30 万元，全部投向商业航天质量保障服务平台项目、民用航空与无人装备测试平台项目、华北区域检测能力提升项目、数智化检验检测平台建设项目及补充流动资金。
2026-10-22	601399.SH	国机重装	224.34	216,406.68	4.44	-	18	本次向特定对象发行募集资金总额不超过 44,385.00 万元，扣除发行费用后的净额全部用于补充流动资金。
2026-10-22	600884.SH	杉杉股份	238.26	-	40.00	-	36	本次向特定对象发行募集资金总额不超过 400,000.00 万元，全部投向年产 15 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目及补充流动资金。
2026-10-20	300334.SZ	津膜科技	23.14	-	1.06	-	6	本次以简易程序向特定对象发行募集资金总额 10,645.72 万元，全部用于高性能膜生产车间智能化升级改造项目、新型中空纤维膜研发与中试平台项目及补充流动资金。
2026-10-20	603150.SH	万朗磁塑	45.26	2,564.49	5.64	-	6	本次向特定对象发行募集资金总额不超过 56,429.68 万元，全部投向智能家电零部件扩产建设项目、智能家电产品扩产建设项目、高分子改性材料产线建设项目、高性能磁性材料中试平台建设项目、收购控股子公司少数股权项目及补充流动资金。
2026-10-20	600538.SH	国发股份	22.23	-	1.20	-	6	本次以简易程序向特定对象发行募集资金总额不超过 12,000.00 万元，全部用于中西药滴眼剂车间升级及扩建项目、活性原料生物合成 AI 实验室建设项目及补充流动资金。

资料来源：wind，中信建投

股权激励

上周有 4 家公司发布股权激励预案，为星光股份、大族数控、金麒麟、恒玄科技。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

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
2026-10-21	002076.SZ	星光股份	27.62	股票	50%:50%	5.13	第一个解除限售期（考核年度 2027 年）：营业收入（经审计合并报表口径）不低于 4.50 亿元；第二个解除限售期（考核年度 2028 年）：营业收入不低于 5.00 亿元。
2026-10-21	301200.SZ	大族数控	746.62	第二类限制性股票	33%:33%:34%	2.50	（净利润指扣非后归母净利润；各期同时设净利润增长率 A 与净利润累计增长率 B 两个口径，均分触发值/目标值两档：达到目标值公司层面归属比例 100%，低于触发值为 0，介于两者之间在 80%—100%间线性确定，A、B 两指标达成情况孰高确定归属比例。）第一个归属期（考核年度 2027 年）：以 2026 年净利润为基数，2027 年净利润增长率触发值不低于 24%、目标值不低于 30%（累计增长率口径数值相同）；第二个归属期（考核年度 2028 年）：以 2026 年净利润为基数，2028 年净利润增长率触发值不低于 54%、目标值不低于 70%；或 2027—2028 年净利润累计增长率触发值不低于 78%、目标值不低于 100%，且 2028 年净利润不低于 2026 年净利润；第三个归属期（考核年度 2029 年）：以 2026 年净利润为基数，2029 年净利润增长率触发值不低于 90%、目标值不低于 120%；或 2027—2029 年净利润累计增长率触发值不低于 168%、目标值不低于 220%，且 2029 年净利润不低于 2026 年净利润。预留授予：若预留部分在 2027 年第三季度报告披露后授予，考核年度为 2028—2029 年，第一个归属期（2028 年）指标与首次授予第二个归属期相同；第二个归属期（2029 年）净利润增长率同首次（触发值 90%、目标值 120%），但累计

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

							增长率改为以 2026 年为基数的 2028—2029 年累计，触发值不低于 144%、目标值不低于 190%，且 2029 年净利润不低于 2026 年净利润。
2026-10-20	603586.SH	金麒麟	26.55	期权	20%：30%：50%	0.41	第一个行权期（考核年度 2027 年）：扣非后归母净利润较 2025 年扣非后净利润增长 10%；第二个行权期（考核年度 2028 年）：扣非后归母净利润较 2027 年扣非后净利润目标额增长 10%；第三个行权期（考核年度 2029 年）：扣非后归母净利润较 2028 年扣非后净利润目标额增长 10%。
2026-10-20	603586.SH	金麒麟	26.55	股票	50%：50%	2.14	第一个解除限售期（考核年度 2030 年）：扣非后归母净利润较 2029 年扣非后净利润目标额增长 10%；第二个解除限售期（考核年度 2031 年）：扣非后归母净利润较 2030 年扣非后净利润目标额增长 10%。（各期目标额自 2025 年扣非后净利润起逐年按增长 10%递推。）
2026-10-23	688608.SH	恒玄科技	283.03	第二类限制性股票	25%：25%：25%：25%	1.99	以 2026 年营业收入和扣非净利润（归母扣非、剔除股份支付费用影响）为基数，考核各年度营业收入定比基数的增长率（A）和扣非净利润定比基数的增长率（B）；各指标达到目标值对应归属系数 100%，达到触发值未达目标值对应 80%，低于触发值为 0%，公司层面归属比例=营业收入系数×70%+扣非净利润系数×30%。第一个归属期（考核年度 2027 年）：营业收入增长率目标值 10%、触发值 8%；扣非净利润增长率目标值 25%、触发值 20%。第二个归属期（考核年度 2028 年）：营业收入增长率目标值 22%、触发值 17.6%；扣非净利润增长率目标值 42%、触发值 33.6%。第三个归属期（考核年度 2029 年）：营业收入增长率目标值 35%、触发值 28%；扣非净利润增长率目标值 90%、触发值 72%。第四个归属期（考核年度 2030 年）：营

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

							业收入增长率目标值 50%、触发值 40%；扣非净利润增长率目标值 130%、触发值 104%。

资料来源：wind，中信建投

员工持股计划

上周 2 家公司公布员工持股计划，分别为松发股份、众和科技。

表 5：员工持股计划一览

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
2026-10-22	603268.SH	松发股份	187.98	453.34	0.45%
2026-10-21	000925.SZ	众合科技	3.89	1400.00	2.07%

资料来源：wind，中信建投

实际控制人变更

上周 2 家公司发生实际控制人变更，分别为挖金客、赤峰黄金。

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
10-24	301380.SZ	挖金客	协议转让 + H 股定向配售	李金阳	上杭县财政局	紫金黄金 (集团) 有限公司
10-23	600988.SH	赤峰黄金	《一致行动协议》	李征、陈坤	李征	李征

资料来源：wind，中信建投

重大资产重组终止

上周无公司发生重大资产重组终止。

市场整体以减持为主

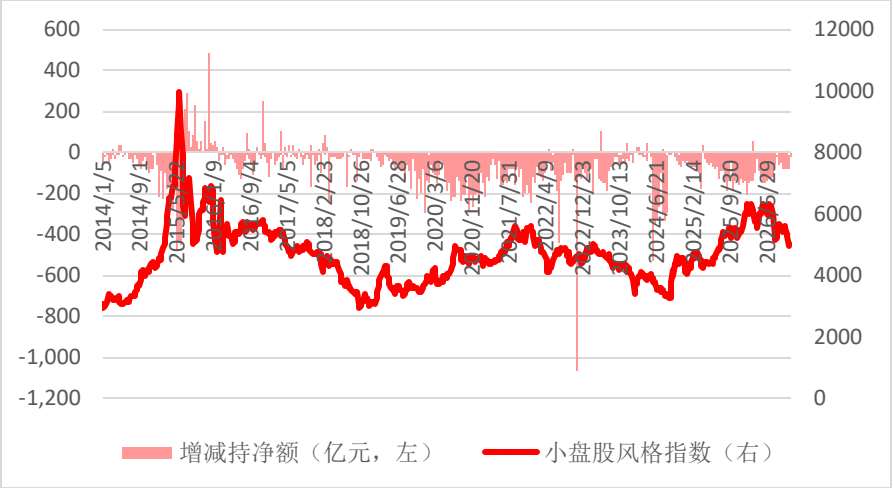
上周整体增减持净额-24.13 亿元。增持企业 54 家，减持企业 84 家。这里列出了增减持股份比例较高的 10 家企业。



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7：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）
002667.SZ	*ST 威领	26059.15	596.10	2.29%	15,096.91	56.18
688105.SH	诺唯赞	51698.51	514.11	0.99%	12,228.04	111.41
600686.SH	金龙汽车	71704.74	696.68	0.97%	7,972.74	68.41
603656.SH	泰禾智能	18294.54	177.00	0.97%	3,178.05	35.45
000498.SZ	山东路桥	155244.27	1,484.41	0.96%	9,752.60	95.94
600805.SH	悦达投资	85089.45	760.10	0.89%	3,444.73	38.12
000677.SZ	ST 海龙	86397.79	529.10	0.61%	849.31	14.00
600075.SH	新疆天业	170779.77	831.09	0.49%	3,851.74	73.95

资料来源：wind，中信建投

表 8：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）
603378.SH	*ST 亚士	42859.66	1,660.00	3.87%	7,046.23	18.47
300842.SZ	帝科股份	14611.91	519.14	3.55%	26,623.59	74.42
002419.SZ	天虹股份	114125.66	3,282.63	2.88%	15,433.76	54.55
600738.SH	丽尚国潮	76133.52	1,607.64	2.11%	6,839.74	30.38
000402.SZ	金融街	298892.99	6,006.78	2.01%	15,085.64	67.25
688268.SH	华特气体	12768.20	255.30	2.00%	29,183.35	131.46
002645.SZ	华宏科技	75312.04	1,457.87	1.94%	20,792.73	104.46
301365.SZ	矩阵股份	18242.88	352.38	1.93%	10,390.68	52.61
688772.SH	珠海冠宇	113827.96	2,144.08	1.88%	30,757.17	167.55
920663.BJ	明阳科技	13355.25	251.00	1.88%	3,213.50	17.46

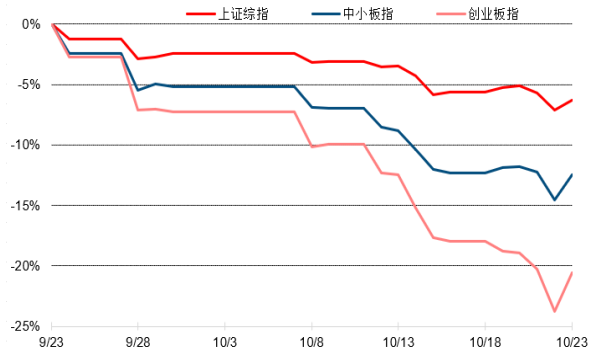
资料来源：wind，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

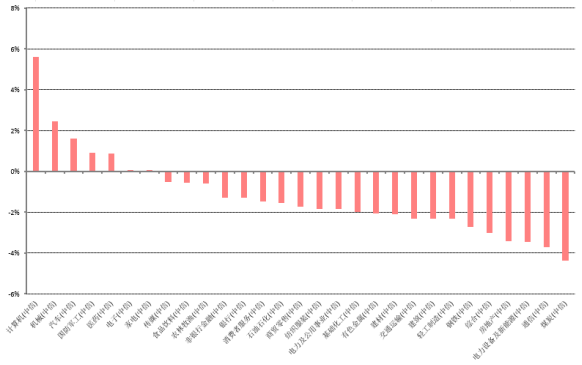
A 股市场概览

图 2:上证、中小板、创业板月度表现



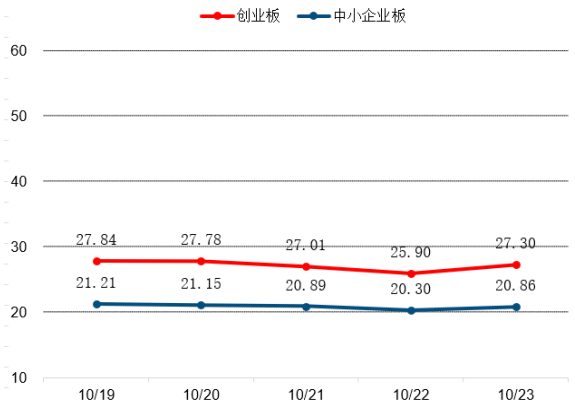
资料来源：wind，中信建投

图 3:全市场行业一周涨跌幅



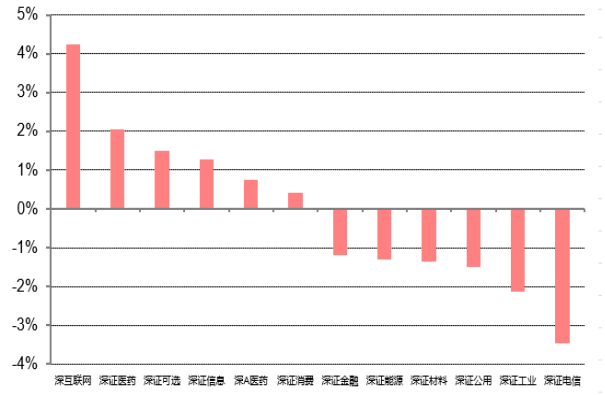
资料来源：wind，中信建投

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster