下载日志已记录，仅供内部参考

新三板研究

专题研究

证券研究报告

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 11 月 01 日

三季报分化明显，两公司下周上会

——北交所策略周报（20261026-20261101）

本周策略观点：

- **本周市场大幅回调，北证 50 下跌 10.07%。**1）本周 A 股市场承压，银行、消费、能源石化相对较强，而 TMT、国防军工、有色等板块跌幅居前，总体来看成长股受挫，科创板、创业板和北交所指数均下跌 10%以上。2）北证来看，物理 AI（朗信电气、明阳科技等）、医药消费（普昂医疗、南方乳业等）有所表现，三季报绩优的爱伦医疗、国航远洋、海昌智能、宏远股份等也涨幅居前。AI 硬件板块随市场下跌，戈碧迦、宇特光电等跌幅居前。
- **三季报发布结束，业绩分化仍为主基调。两公司下周上会，消除市场对于无新股上会的担忧。**1）三季报发布结束，北证 Q3 营收与归母净利润增速再度拐头向下，由于部分公司有较大额的非经常性损失，我们扣除之后，仍得到了-6.8%的 2026Q3 扣非归母净利润增速；2）板块与个股业绩分化较大，北证通信、传媒、石油石化等板块公司扣非同比增速较快，而化工、农业、国防军工等表现较差；3）自 9 月 17 日以来，北交所有近 1 个半月未公告新股上会名单，叠加近几周新股发行节奏从每周两家下降至每周一家，新股投资者担忧北证新股发行断档，而 10 月 30 日，交易所公告铁近科技、星基智造下周上会，消除了市场对于无新股上会的担忧。
- **A 股风险迅速释放，情绪已近冰点，中期对 AI 产业链的担忧加剧是根本。**1）近期市场调整幅度较深，短线指标已进入冰点，北证强势股占比降至 5.4%，超跌反弹随时可能出现，但中期担忧有所加剧，三季报海外谷歌、三星电子、intel 等公司业绩低于预期，国内光模块头部公司低于预期，费城半导体指数 10 月 30 日下跌 7.2%；2）避险心态下，资金进入防御板块，红利、消费等板块受益，关注北证同力股份等公司。由于北交所缺乏相对收益资金，以绝对收益资金为主，纯粹以资金再平衡的视角获得的相对收益持续性不高，还需要有明确新叙事的可持续性的主题、产业变化方能带动市场，仍需控制仓位。

本周市场行情：

- **市场：**本周北证 50 指数下跌 10.07%。北交所个股中 27 只股票上涨，朗信电气、百瑞吉涨幅居前。327 只股票下跌，0 只股票持平，涨跌比为 0.08。
- **估值：**北交所 PE（TTM）均值 51.36 倍，中值 24.17 倍；创业板 PE（TTM）均值 76.04 倍，中值 27.32 倍；科创板 PE（TTM）均值 83.15 倍，中值 31.65 倍。
- **交易：**本周北交所成交量为 35.02 亿股，环比减少 0.78%；成交额为 683.59 亿元，环比减少 2.81%。本周北交所融资融券余额为 75.75 亿元，较上周减少 2.27 亿元。

北交所新股：

- **本周：**北交所 1 只新股上市：天元重工，上市首日涨跌幅为 120.54%；截至 2026 年 10 月 30 日，北交所共有 354 家公司上市交易。本周森峰激光申购。
- **下周：**上会 2 家（铁近科技、星基智造）。

新三板动态：

- 本周新挂牌 12 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 7.58 亿元，完成融资 1.88 亿元。

风险提示：

- 个股业绩季度波动过大风险，宏观经济波动的风险。

相关研究

-

证券分析师

刘靖 A0230512070005
liujing@swsresearch.com
王雨晴 A0230522010003
wangyq@swsresearch.com
郑菁华 A0230525060001
zhengjh@swsresearch.com
汪秉涵 A0230525090003
wangbh@swsresearch.com
吕靖华 A0230526070004
lvjh@swsresearch.com

联系人

吕靖华 A0230526070004
lvjh@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1．三季报分化明显，两公司下周上会.....4

2．50 指数下跌，成交额环比减少.....5

3．本周森峰激光申购，天元重工上市；下周铁近科技、星基智造上会.....7

4．北交所个股涨跌比 0.08，朗信电气、百瑞吉涨幅居前..9

4.1 个股涨跌幅：朗信电气、百瑞吉涨幅居前.....9
4.2 周换手率前五：南方乳业等换手率较高.....9
4.3 重要公告.....10

5．本周新三板情况：新挂牌 12 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 7.58 亿元，完成融资 1.88 亿元.....11

6．风险提示.....12

图表目录

图 1：各板块营收单季增速.....4
图 2：各板块归母净利润单季增速.....4
图 3：本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内（单位：%）.....5
图 4：本周北交所强势股占比降至 5.4%.....5
图 5：北证 50 收于 885.74 点，下跌 10.07%.....5
图 6：本周主要指数涨跌幅.....5
图 7：北交所 PE（TTM）均值 51.36 倍，中值 24.17 倍.....6
图 8：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别下跌、下跌、下跌.....6
图 9：本周北交所成交量为 35.02 亿股，环比减少 0.78%；成交额为 683.59 亿元，环比减少 2.81%.....6
图 10：截至周四，本周北交所融资融券余额为 75.75 亿元，较上周减少 2.27 亿元.....7
图 11：截止本周末各审核状态的公司数量.....8
图 12：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）.....9
图 13：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）.....9
图 14：新三板周挂牌、摘牌企业数量.....11
图 15：新三板周计划募资金额及实施募资金额.....11

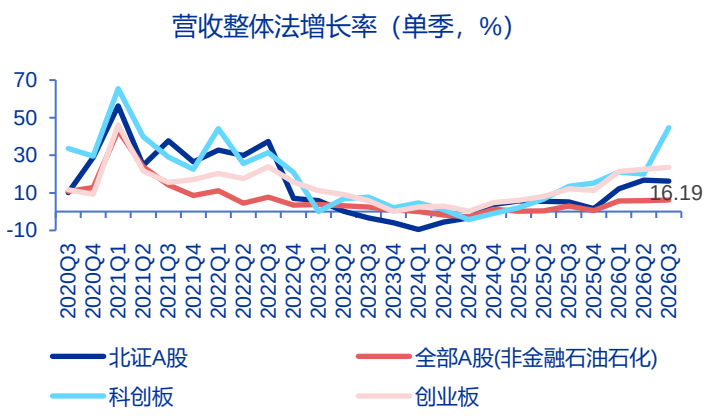
表 1：本周北交所上市股票情况.....7
表 2：本周有更新信息的北交所项目审核状态.....8
表 3：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司）.....9
表 4：本周新三板增发预案募集资金前五.....11
表 5：本周新三板增发实施募集资金前五.....12

1．三季报分化明显，两公司下周上会

本周市场大幅回调，北证 50 下跌 10.07%。1）本周 A 股市场承压，银行、消费、能源石化相对较强，而 TMT、国防军工、有色等板块跌幅居前，总体来看成长股受挫，科创板、创业板和北交所指数均下跌 10%以上。2）北证来看，物理 AI（朗信电气、明阳科技等）、医药消费（普昂医疗、南方乳业等）有所表现，三季报绩优的爱伦医疗、国航远洋、海昌智能、宏远股份等也涨幅居前。AI 硬件板块随市场下跌，戈碧迦、宇特光电等跌幅居前。

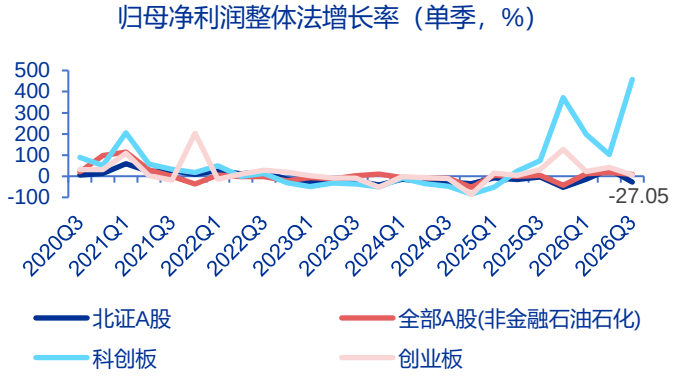
三季报发布结束，业绩分化仍为主基调。两公司下周上会，消除市场对于无新股上会的担忧。1）三季报发布结束，北证 Q3 营收与归母净利润增速再度拐头向下，由于部分公司有较大额的非经常性损失，我们扣除之后，仍得到了-6.8%的 2026Q3 扣非归母净利润增速；2）板块与个股业绩分化较大，北证通信、传媒、石油石化等板块公司扣非同比增速较快，而化工、农业、国防军工等表现较差；3）自 9 月 17 日以来，北交所有近 1 个半月未公告新股上会名单，叠加近几周新股发行节奏从每周两家下降至每周一家，新股投资者担忧北证新股发行断档，而 10 月 30 日，交易所公告铁近科技、星基智造下周上会，消除了市场对于无新股上会的担忧。

图 1：各板块营收单季增速



资料来源：Wind，申万宏源研究

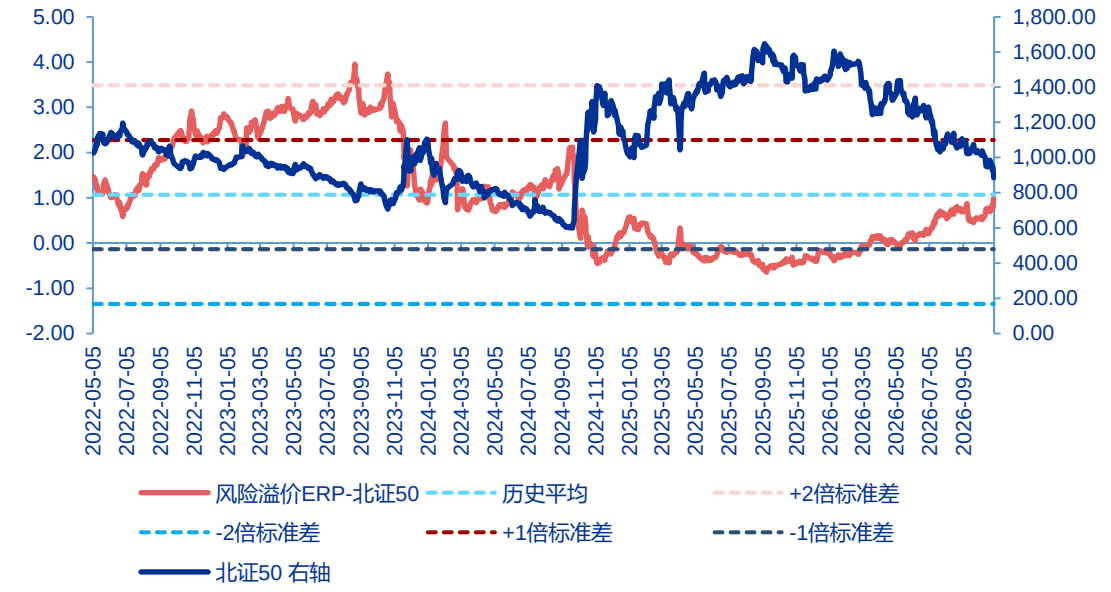
图 2：各板块归母净利润单季增速



资料来源：Wind，申万宏源研究

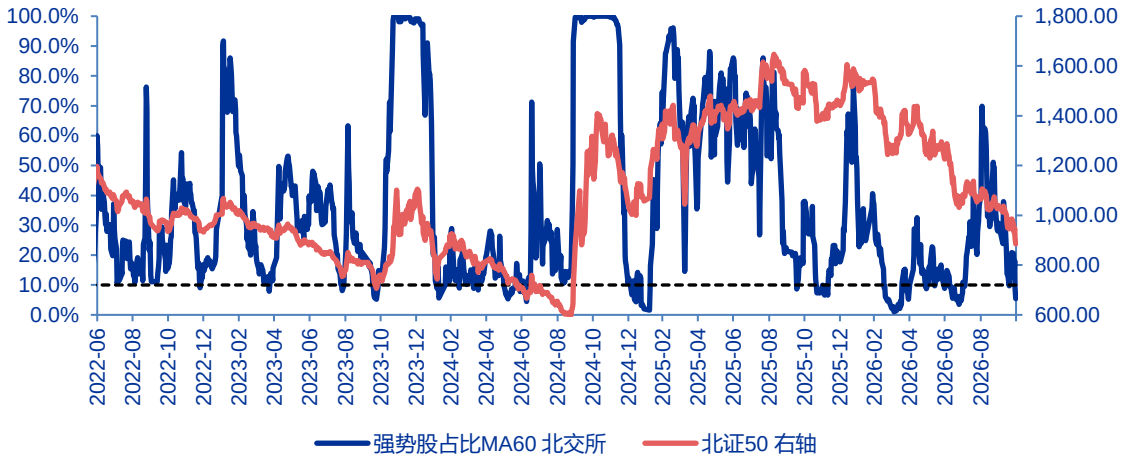
A 股风险迅速释放，情绪已近冰点，中期对 AI 产业链的担忧加剧是根本。1）近期市场调整幅度较深，短线指标已进入冰点，北证强势股占比降至 5.4%，超跌反弹随时可能出现，但中期担忧有所加剧，三季报海外谷歌、三星电子、intel 等公司业绩低于预期，国内光模块头部公司低于预期，费城半导体指数 10 月 30 日下跌 7.2%；2）避险心态下，资金进入防御板块，红利、消费等板块受益，关注北证同力股份等公司。由于北交所缺乏相对收益资金，以绝对收益资金为主，纯粹以资金再平衡的视角获得的相对收益持续性不高，还需要有明确新叙事的可持续性的主题、产业变化方能带动市场，仍需控制仓位。

图 3：本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内（单位：%）



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 4：本周北交所强势股占比降至 5.4%



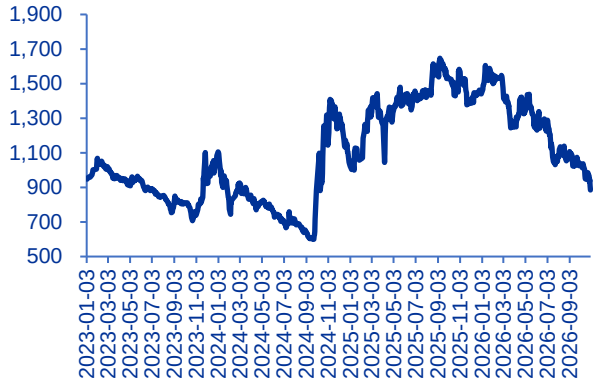
资料来源：Choice，申万宏源研究

2．50 指数下跌，成交额环比减少

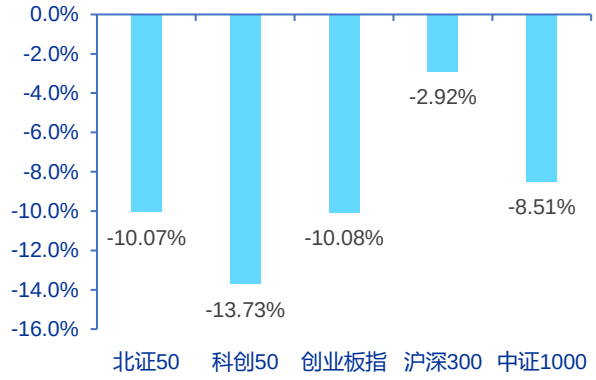
本周系 2026 年 10 月 26 日（周一）-2026 年 10 月 30 日（周五）。本周北证 50 下跌 10.07%，北交所公司 PE 中值 24.17 倍，环比下跌。周交易额 683.59 亿元，环比减少 2.81%。截至周四，两融余额 75.75 亿元，较上周减少 2.27 亿元。

图 5：北证 50 收于 885.74 点，下跌 10.07%

图 6：本周主要指数涨跌幅

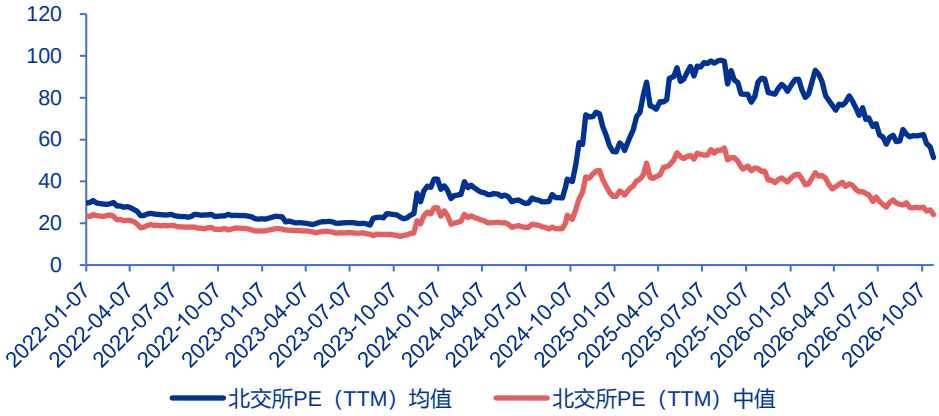


资料来源：Choice，申万宏源研究



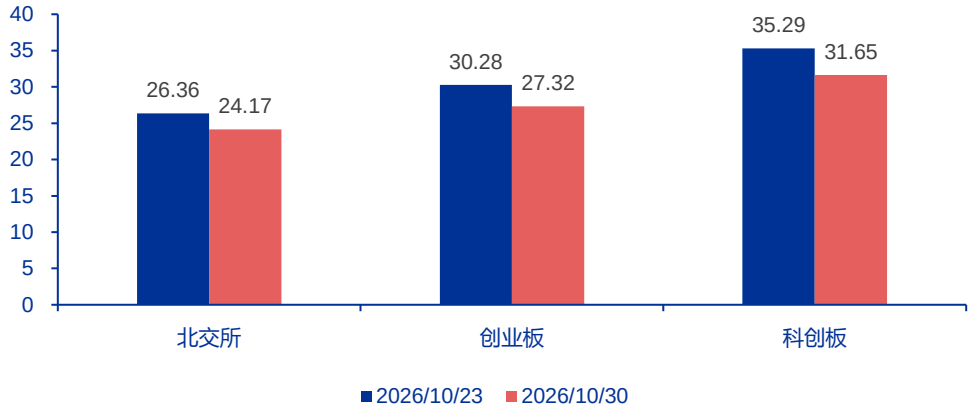
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 7：北交所 PE（TTM）均值 51.36 倍，中值 24.17 倍



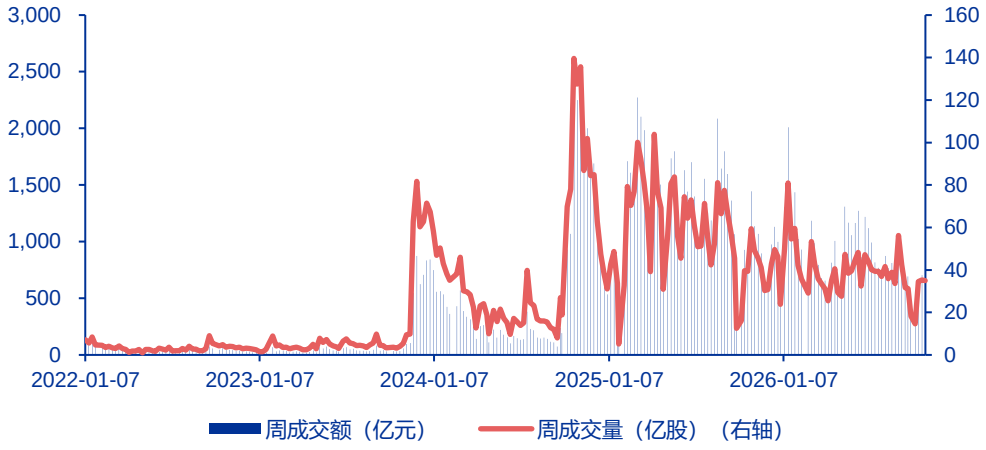
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 8：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别下跌、下跌、下跌



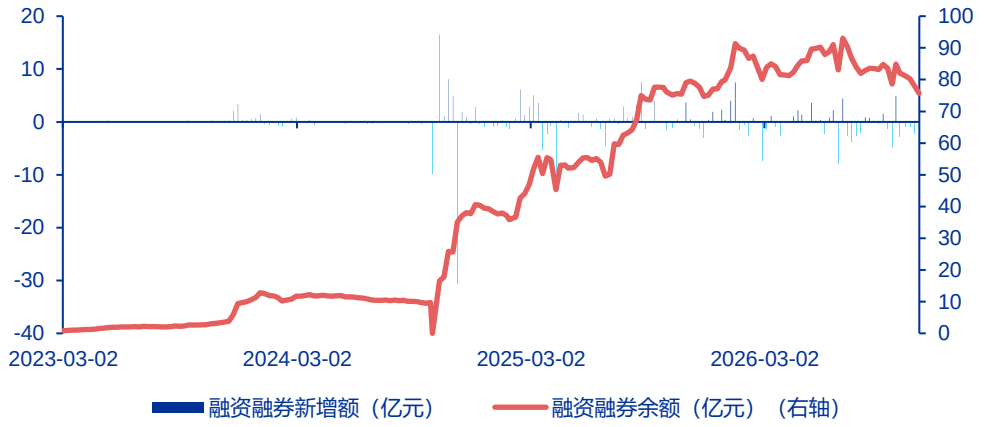
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 9：本周北交所成交量为 35.02 亿股，环比减少 0.78%；成交额为 683.59 亿元，环比减少 2.81%



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 10：截至周四，本周北交所融资融券余额为 75.75 亿元，较上周减少 2.27 亿元



资料来源：Choice，申万宏源研究

3. 本周森峰激光申购，天元重工上市；下周铁近科技、星基智造上会

本周，北交所共 1 只新股上市：天元重工；截至 2026 年 10 月 30 日，北交所共有 354 家公司上市交易。

天元重工（920306.BJ）：所属申万一级行业为建筑装饰，主营业务为桥梁受力产品的研发、设计、制造、安装及技术服务；公司首次公开发行 4280.00 万股，发行价格为 4.48 元/股，发行 PE 为 14.93 倍，募集资金总额为 1.92 亿元；上市首日（2026 年 10 月 29 日），涨跌幅 120.54%，换手率 49.94%，成交额 3.81 亿元。

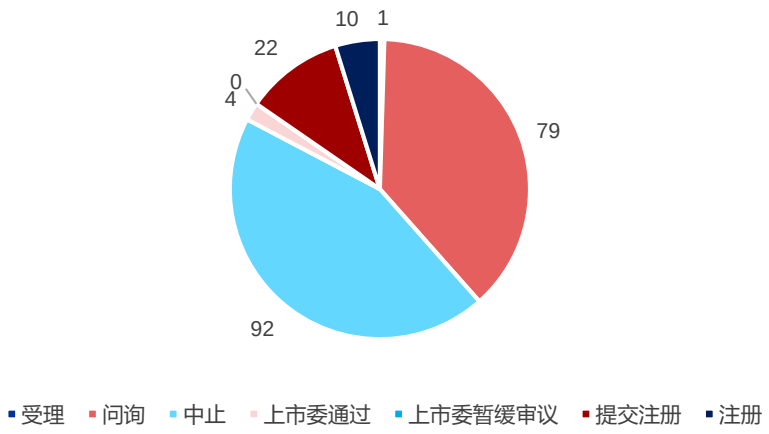
表 1：本周北交所上市股票情况

股票代码	股票简称	所属行业	首发指标			财务指标（2025 年）		估值指标（2026/10/30）	
			上市日	首日涨跌幅	首日换手率	营收（百万元）	净利（百万元）	总市值（亿元）	PE（TTM）（倍）

920306.BJ	天元重工	建筑装饰	2026/10/29	120.54%	49.94%	616.24	66.95	16.22	18.81

资料来源：Choice，申万宏源研究

图 11：截止本周末各审核状态的公司数量



资料来源：北交所官网，申万宏源研究

表 2：本周有更新信息的北交所项目审核状态

股票代码	股票简称	更新日期	所属行业	2025 年营收（百万元）	2025 年净利（百万元）	总市值（亿元）	PE（TTM）（倍）
			注册				
874249.NQ	邦泽创科	2026-10-30	家用电器	1788.91	161.13	-	-
874382.NQ	九目化学	2026-10-30	电子	784.00	180.04	16.31	9.55
874569.NQ	菊乐股份	2026-10-28	食品饮料	1693.90	290.93	-	-
			终止				
874588.NQ	固力发	2026-10-30	电力设备	1024.17	121.17	-	-
873994.NQ	立洲精密	2026-10-30	机械设备	271.01	64.52	-	-

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业指所属申万一级行业

注 2：总市值、PE（TTM）为本周末数据

注 3：更新日期为公司有最新公告的日期，并不意味着公司受理、上市委员会议通过、提交注册和注册发生在该日

下周北交所审核计划：上会 2 家（铁近科技、星基智造）；申购 0 家；上市 0 家。

注：数据来源为 Choice、北交所官网。

4．北交所个股涨跌比 0.08，朗信电气、百瑞吉涨幅居前

4.1 个股涨跌幅：朗信电气、百瑞吉涨幅居前

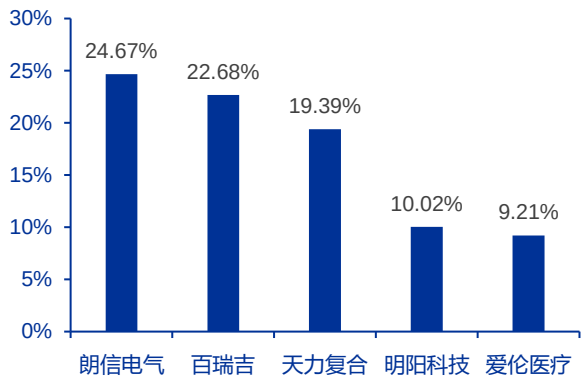
本周，北交所个股中 27 只股票上涨，327 只股票下跌，0 只股票持平，涨跌比为 0.08。

周涨幅前五（剔除本周新上市公司）：朗信电气（汽车）、百瑞吉（医药生物）、天力复合（有色金属）、明阳科技（汽车）、爱伦医疗（医药生物）。

周跌幅前五（剔除本周新上市公司）：远大健科（家用电器）、宇特光电（通信）、戈碧迦（电子）、新睿电子（机械设备）、视声智能（计算机）。

注：数据来源为 Choice。

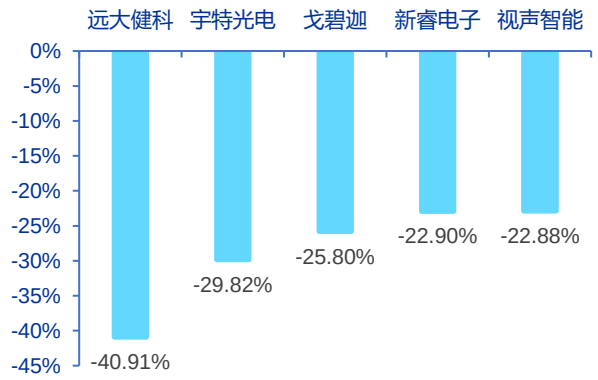
图 12：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究

注：周涨幅为后复权数据

图 13：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究

注：周跌幅为后复权数据

4.2 周换手率前五：南方乳业等换手率较高

表 3：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司）

股票代码	股票简称	周换手率	周涨跌幅	周成交额（百万元）
920196.BJ	南方乳业	169.13%	2.75%	713.44
920296.BJ	文峰光电	167.48%	-22.28%	956.60
920201.BJ	百瑞吉	164.78%	22.68%	445.08
920285.BJ	远大健科	161.94%	-40.91%	727.31
920157.BJ	宇特光电	135.58%	-29.82%	1,136.14

资料来源：Choice，申万宏源研究

4.3 重要公告

【精创电气】10 月 26 日公告，为践行公司国际化战略，完善公司业务布局，助力业务拓展，持续提升国际品牌竞争力，公司拟使用自有资金在香港设立全资子公司，公司名称暂定为精创（香港）科技控股有限公司，投资总额为 50 万港币(以最终实际投资金额为准)。

【梓橦宫】10 月 27 日公告，收到四川省药品监督管理局核准签发的 2 个《药品再注册批准通知书》：普瑞巴林口服溶液、国药准字 H20223098；东方胃药胶囊、国药准字 Z20070001。

【星昊医药】10 月 28 日公告，为落实公司在医药高端制剂产业布局规划，支持全资子公司南京盈诺生物科技有限公司业务拓展、研发投入与产能建设，公司拟以自有资金向南京盈诺增资人民币 48,000 万元。

【信胜科技】10 月 28 日公告，公司拟使用自有资金，通过网上挂牌出让方式竞买位于诸暨市经济开发区内两宗地块的国有建设用地使用权，宗地总面积约 151.4 亩，出让价款约 8,478.4 万元，系为实施“年产 8,000 台智能刺绣机基地建设项目”。

【锦华新材】10 月 28 日公告，因发展需要，公司拟向衢州巨化锦纶有限责任公司采购设备一批，采购金额为 789.15 万元（含增值税）。

【戈碧迦】10 月 29 日公告，公司拟对全资子公司戈碧迦光电科技（上海）有限公司增资人民币 8,500 万元。本次增资完成后，上海戈碧迦的注册资本由人民币 1,500 万元增加至人民币 10,000 万元。

【国航远洋】10 月 29 日公告，公司拟通过下属全资子公司国航远洋海运(天津)有限公司出售“国远 10”巴拿马型散货船，船舶出售价格根据二手船市场来定价。截至三季度，交易标的账面价值为 90,260,250.10 元。

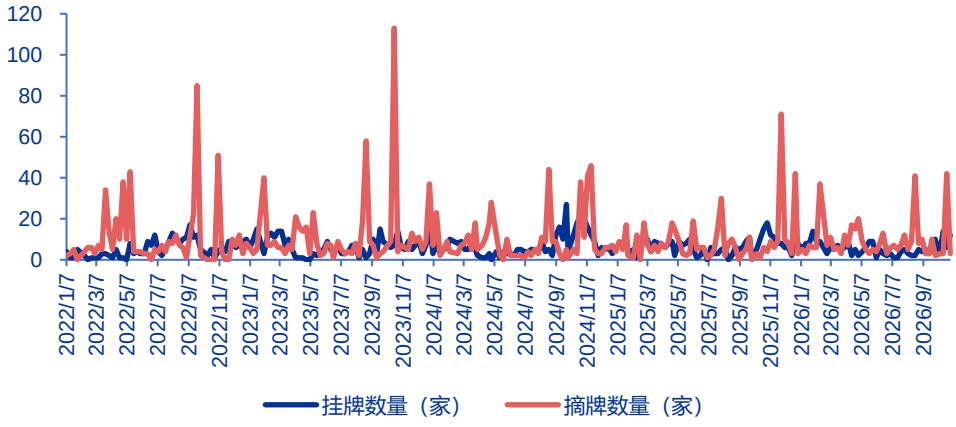
【双英集团】10 月 29 日公告，公司拟使用自有资金对全资子公司武汉双英汽车内饰系统有限公司增资 9,000 万元人民币，对全资子公司张家口双英汽车座椅有限公司增资 2,000 万元人民币。

【太湖雪】10 月 30 日公告，公司拟与苏州桑蚕创业投资合伙企业（有限合伙）、郑兆柱先生、代艳先生、刘伟先生、尹蕾女士及李冬女士共同投资设立合资公司苏州丝启源生物科技有限公司。标的公司注册资本 300 万元，其中公司认缴注册资本 153 万元，持有比例为 51.00%。标的公司主要业务聚焦丝素蛋白等蚕丝基健康促进材料的研发、生产及产业化相关领域等，此次投资设立标的公司作为公司从丝绸产品制造向蚕丝基健康促进材料战略升级的核心运营载体，将承担丝素蛋白生物基新业务的产业化落地任务。

5．本周新三板情况：新挂牌 12 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 7.58 亿元，完成融资 1.88 亿元

截至 2026 年 10 月 30 日，新三板挂牌公司 5773 家，本周新挂牌 12 家公司，摘牌 3 家公司，其中创新层 2265 家，基础层 3508 家。

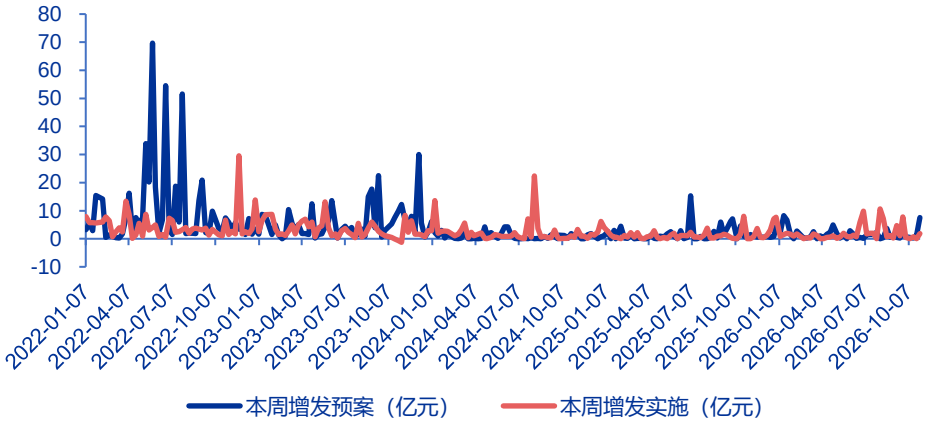
图 14：新三板周挂牌、摘牌企业数量



资料来源：Choice，申万宏源研究

本周，新三板新增计划融资 7.58 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 3 家，矽佳科技、聚宝盆、宇田医药；完成融资 1.88 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 1 家，菲斯罗克。

图 15：新三板周计划募资金额及实施募资金额



资料来源：Choice，申万宏源研究

表 4：本周新三板增发预案募集资金前五

代码	名称	金额（亿元）	所属行业
875217.NQ	矽佳科技	3.30	电子
873556.NQ	聚宝盆	1.50	建筑材料
875266.NQ	宇田医药	1.34	医药生物
.NQ	掌动科技	.	传媒

下载日志已记录，仅供内部参考

870010.NQ	中能数科	0.50	建筑材料

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业为所属申万一级行业。

表 5：本周新三板增发实施募集资金前五

代码	名称	金额（亿元）	所属行业
875068.NQ	菲斯罗克	1.43	通信
874970.NQ	联纲光电	0.45	电子
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业为所属申万一级行业。

6．风险提示

个股业绩季度波动过大风险，宏观经济波动的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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,并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

证券的投资评级

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）　　：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform）　　：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral）　　：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform）　　：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）　　：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）　　：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（Underweight）　　：行业弱于整体市场表现。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数　　：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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，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。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。