

北交所专题报告 20261022

金融街论坛释放北证改革利好，看好 ETF 增量工具与市值配售底仓逻辑重构配置机会

事件

- 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。

观点

- **证监会与北交所同台定调，四项改革举措集中释出，北交所迎投融资生态系统性优化机遇。**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、夯实新三板培育功能、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。
- **投资端、发行端与培育端改革同步破题，流动性、定价效率与优质供给三重共振。**1)北证 50ETF 落地将带来被动型增量资金，有望打开公募、保险、社保等中长期资金配置窗口，改善核心标的成交活跃度与定价有效性，修复北交所资产的流动性折价。2)新股市值配售制度落地，改变原有现金打新模式，新股申购资格与持股市值挂钩，既缓解大规模冻资对二级市场的抽水效应，亦使“为打新而持有底仓”成为一种可持续的策略逻辑，增强投资者北交所持仓粘性，推动一二级市场良性循环。3)创新性评价标准出台，明确创新属性的认定框架，引导资源向细分赛道专精特新和硬科技方向集中，有望提升板块整体“含科量”与供给端质量。4)新三板分层优化，理顺“基础层-创新层-北交所”递进机制，有望持续为北交所输送优质后备企业，保障板块长期供给质量。

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。截至 2026 年 10 月 21 日，北交所/科创板/创业板 PE(TTM/整体法/剔除负值)分别为 37/40/81 倍，北证 50 市盈率位于 2024 年 9 月 24 日以来的 9.35%分位点，北交所板块或处于政策催化与估值低位的交汇窗口。1) **建议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：**政策落地不及预期、板块流动性分化、企业盈利不及预期。

2026 年 10 月 22 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

相关研究

《北交所亮相四大新举措，推进北证 50ETF 落地、引入新股发行市值配售》

2026-10-21

《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》

2026-10-19

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>