北交所定期报告 20261108

北交所做市商稳步扩容，关注反弹行情下估值修复机会

2026 年 11 月 08 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

北交所市场表现

- **指数行情回顾：**从指数涨跌表现来看，本周（11 月 2 日—11 月 6 日）北证 50 指数上涨 0.31%；板块指数对比来看，科创 50 指数上涨 7.96%；沪深 300 指数上涨 1.73%，创业板指数上涨 2.14%。
- **北证 A 股回顾：**截至 2026 年 11 月 6 日，北证 A 股成分股共 355 个，平均市值达 21.50 亿元。周成交额达 699.92 亿元，较上周的 683.59 亿元提高 2.39%；周度区间日均换手率为 3.71%，环比上周 0.05pct。

行业重要新闻

- **北交所：**做市商准入门槛下调，扩容加速，31 家券商成为北交所做市商。证监会批复核准长城证券、东莞证券北交所做市业务资格，2026 年年内新增获批券商达 8 家；叠加已获批尚未展业券商，累计做市商已达 31 家，截至 2026 年 10 月，179 家北交所公司已有做市覆盖，覆盖率 51.3%。做市商持续双边报价有望改善中小盘股订单深度与买卖价差，缓解流动性折价，提升机构配置意愿。
- **美国 8 月和 9 月非农就业新增人数合计上修 8.4 万人。**11 月 6 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 8 月非农就业人数从增加 13.3 万人上修至增加 18.6 万人，上修 5.3 万人；9 月非农就业人数从增加 2.9 万人上修至增加 6 万人，上修 3.1 万人，合计较此前公布的数据增加 8.4 万人，显示美国劳动力市场保持稳健，市场对美联储政策路径的预期博弈或有所加剧。

即将上市新股

- **菊乐股份（股票代码：920309.BJ），预计将于下周上市（发行结果公告日为 2026 年 11 月 9 日）。**公司主营业务为乳制品的研发、生产与销售，主要产品包括含乳饮料、发酵乳、灭菌乳、巴氏杀菌乳等。本次公开发行股票 1175.77 万股，发行价格为 31.92 元/股，发行市盈率为 11.99 倍。

投资观点

- **行情点评：**本周 A 股市场结构分化明显，科创板块反弹领涨，北证 50 指数上涨 0.31%，周中一度下探 847.36 点的阶段低位后连续反弹修复。流动性层面，北证 A 股周成交额 699.92 亿元，环比提高 2.39%，日均换手率 3.71%与上周基本持平。短期看，北证 50 较 8 月上旬高点回落约 21.7%后进入缩量磨底阶段，板块情绪偏谨慎；但做市商扩容提速、板块改革利好预期、新股上市首日表现仍较活跃显示边际改善信号逐步累积，板块有望延续震荡修复行情。
- **投资建议：**截至 2026 年 11 月 6 日，北交所/创业板/科创板/主板 PE 为 27/30/40/14 倍（TTM 整体法，剔除负值），北交所板块估值已回落至相对低位，与创业板、科创板估值差走阔，板块配置性价比逐步显现。政策与制度层面，做市商扩容与改革预期（北证 50ETF、新股市值配售等）有望持续改善板块流动性与定价效率；建议延续逢低布局、聚焦优质成长的配置思路，关注高景气专精特新细分龙头，优选 AI 算力配套、半导体设备材料、高端智能制造、机器人等契合产业升级趋势与政策催化方向的低位标的。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、企业盈利不达预期、国际贸易摩擦。

相关研究

《科技龙头上市公司午间集体发声，商务部对欧盟进口对位芳纶长丝发起反倾销立案调查》

2026-11-06

《商务部表示将继续对美国产正丙醇征收反补贴税，为期 5 年》

2026-11-05

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 北交所及行业新闻 4
2. 北交所市场表现 5
3. 本周新股&即将上市新股情况 7
4. 投资建议 7
5. 风险提示 8

图表目录

图 1：北证 50 指数近三个月表现.....5
图 2：本周主要指数周度涨跌幅（单位：%）（11 月 2 日—11 月 6 日）.....5

表 1：北证 A 股周度表现变化（11 月 2 日—11 月 6 日）.....5
表 2：本周北交所换手率前五公司（11 月 2 日—11 月 6 日）.....6
表 3：本周北交所涨跌幅前五公司（11 月 2 日—11 月 6 日）.....6
表 4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 11 月 6 日收盘价）.....6

1. 北交所及行业新闻

准入门槛下调扩容加速，31 家券商成为北交所做市商

根据中国基金报 11 月 2 日报道，证监会近期批复核准了长城证券、东莞证券北交所股票做市交易业务资格。2026 年以来北交所做市商扩容节奏明显提速，年内新增获批券商共计 8 家（长城证券、东莞证券、华福证券、山西证券、开源证券、财达证券、国联民生证券、西部证券）。截至目前，已有 24 家券商正式展业，叠加获批做市商资格但尚未正式展业的券商，累计做市商已达 31 家。此前北交所做市商准入门槛已由净资本 100 亿元下调至 50 亿元，分类评级要求同步放宽。截至 2026 年 10 月，179 家北交所公司已有做市覆盖，覆盖率 51.3%。做市商持续双边报价有望直接改善中小盘股订单深度与买卖价差，缓解流动性折价、平抑非理性波动，提升机构配置意愿。

美国 8 月和 9 月非农就业新增人数合计上修 8.4 万人

11 月 6 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 8 月非农就业人数从增加 13.3 万人上修至增加 18.6 万人，上修 5.3 万人；9 月非农就业人数从增加 2.9 万人上修至增加 6 万人，上修 3.1 万人。经此次修正，8 月和 9 月非农就业新增人数合计较此前公布的数据增加 8.4 万人，显示美国劳动力市场仍保持稳健，市场对美联储政策路径的预期博弈或有所加剧。

六部门联合印发《关于培育多元场景 促进适老用品产品消费的若干措施》

11 月 6 日，民政部、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、市场监管总局、全国老龄办六部门联合印发《关于培育多元场景促进适老用品产品消费的若干措施》（文件印发日期为 11 月 4 日）。《措施》从拓展适老用品产品消费场景、加强适老用品产品供给、创新消费服务形态、加大消费支持四方面提出 14 项具体举措，覆盖居家社区机构养老、为老服务设施、社区公共与商业设施及线上平台等多元消费场景；其中提出，以国家重大科技项目为牵引，加快推进具身智能、大语言模型、脑机接口、外骨骼等前沿技术在养老领域应用，研发升级老年人失能照护、康复护理、精神陪护等智能设备，推动智能养老服务机器人加快落地应用。

国家能源局：“十五五”时期推动 2030 年虚拟电厂调节能力达到 5000 万千瓦以上

11 月 6 日，国家能源局在国家发展改革委奋进“十五五”系列新闻发布会上表示，“十五五”时期将充分挖掘电动汽车、空调等电力负荷调节潜力，全面推广智能有序充电，扩大车网互动规模化应用范围，促进虚拟电厂规模化发展，推动 2030 年虚拟电厂调节能力达到 5000 万千瓦以上。储能方面，布局建设一批抽水蓄能电站，2030 年装机规模达到 1.6 亿千瓦左右；大力发展新型储能，2030 年装机规模达到 3 亿千瓦。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

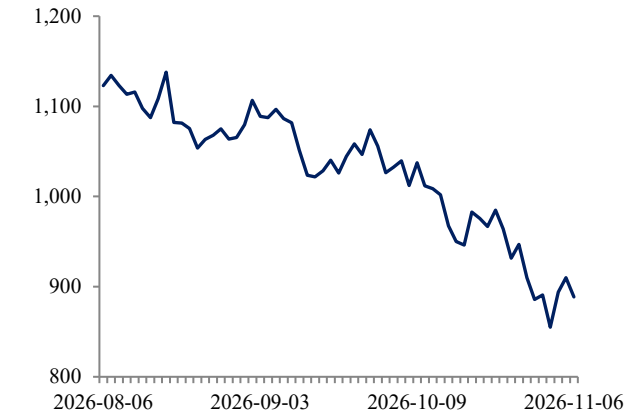
2. 北交所市场表现

截至 2026 年 11 月 6 日，北证 A 股成分股共 355 个，平均市值达 21.50 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周（11 月 2 日—11 月 6 日）北证 50 指数上涨 0.31%；板块比较来看，科创 50 指数上涨 7.96%；沪深 300 指数上涨 1.73%，创业板指数上涨 2.14%。

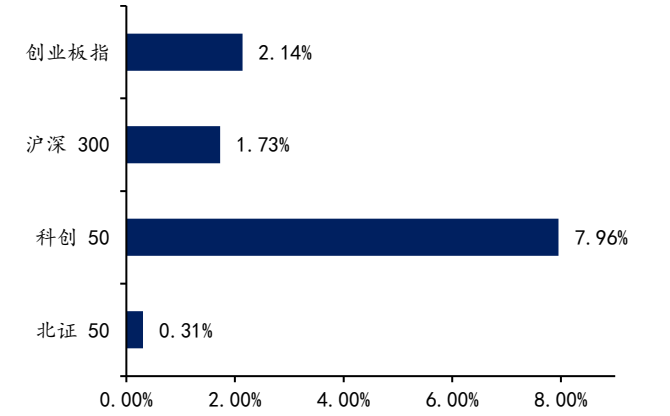
从流动性表现来看，本周（11 月 2 日—11 月 6 日）北证 A 股周成交额达 699.92 亿元，较上周的 683.59 亿元提高 2.39%；周度区间日均换手率为 3.71%，环比上周 0.05pct。

图1：北证 50 指数近三个月表现



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图2：本周主要指数周度涨跌幅（单位：%）（11 月 2 日—11 月 6 日）



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表1：北证 A 股周度表现变化（11 月 2 日—11 月 6 日）

板块	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易额（亿元）	日均换手率（算术平均，%）
北证 A 股（本周）	355	21.50	699.92	3.71
北证 A 股（上周）	354	22.12	683.59	3.66
科创板	618	239.81	14057.00	3.40
创业板	1411	108.51	24895.00	4.50
上证主板	1700	369.64	29568.80	2.27
深证主板	1495	157.36	24467.96	3.00

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表2：本周北交所换手率前五公司（11 月 2 日—11 月 6 日）

股票代码	股票简称	周换手率（%）	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
920196.BJ	南方乳业	195.57	3.15	8.95
920157.BJ	宇特光电	126.32	(10.83)	7.32
920296.BJ	文峰光电	118.64	(5.08)	6.17
920770.BJ	艾能聚	103.77	57.32	11.07
920298.BJ	腾信精密	101.93	22.12	13.56

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表3：本周北交所涨跌幅前五公司（11 月 2 日—11 月 6 日）

分类	股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	周成交额 (亿元)
涨幅前五	920085.BJ	森峰激光	120.63	93.89	8.01
	920770.BJ	艾能聚	57.32	103.77	11.07
	920007.BJ	百立智能	51.56	54.56	2.97
	920087.BJ	秋乐种业	27.79	41.67	8.75
	920175.BJ	东方碳素	25.00	28.64	1.87
跌幅前五	920201.BJ	百瑞吉	-27.36	89.78	5.35
	920045.BJ	蘅东光	-27.05	47.30	44.42
	920593.BJ	鼎智科技	-12.42	13.11	4.81
	920220.BJ	朗信电气	-12.34	72.24	7.47
	920125.BJ	鸿仕达	-11.64	31.02	7.05

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 11 月 6 日收盘价）

代码	公司	收盘价（元 / 股）	总市值（亿）	PE TTM
920045.BJ	蘅东光	298.00	285.04	38.71
920185.BJ	贝特瑞	18.61	211.82	29.48
920982.BJ	锦波生物	150.59	178.71	40.82
920138.BJ	杰理科技	30.40	131.62	21.93
920186.BJ	中科仪	55.27	123.72	7.95
920808.BJ	曙光数创	43.48	88.07	亏损
920068.BJ	天工股份	13.11	85.95	81.40
920599.BJ	同力股份	18.22	84.27	8.88
920116.BJ	星图测控	35.11	78.54	126.49
920077.BJ	吉林碳谷	12.58	73.75	45.20

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 本周新股&即将上市新股情况

本周（11 月 2 日—11 月 6 日）共 1 只北交所新股正式上市，为森峰激光；菊乐股份预计将于下周上市。

森峰激光（股票代码：920085.BJ），上市日期为 2026 年 11 月 6 日

公司主营激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务，主要产品包括激光切割设备、激光焊接设备、激光熔覆设备、激光柔性加工生产线、智能钣金折弯中心、钣金成形柔性生产线等。公司本次公开发行股票 1900 万股，发行价格为 17.79 元/股，发行市盈率为 14.99 倍，首发募集资金约 3.38 亿元。上市首日收盘价为 39.25 元/股，较发行价上涨 120.63%。

下周即将上市：菊乐股份（股票代码：920309.BJ），预计将于下周上市（发行结果公告日为 2026 年 11 月 9 日）

公司主营业务为乳制品的研发、生产与销售，主要产品包括含乳饮料、发酵乳、灭菌乳、巴氏杀菌乳等。公司本次公开发行股票 1175.77 万股，发行价格为 31.92 元/股，发行市盈率为 11.99 倍。

4. 投资建议

本周 A 股市场结构分化明显，科创板块领涨、北交所相对滞涨。科创 50 指数大涨 7.96%，创业板指、沪深 300 指数分别上涨 2.14%、1.73%；北证 50 指数微涨 0.31%，周中（11 月 3 日）一度下探 855.06 点的阶段低位，随后连续两日反弹，周五收于 888.48 点。流动性层面，北证 A 股周成交额 699.92 亿元，环比小幅提升 2.39%，周度日均换手率 3.71%，与上周基本持平。当前北证 50 指数较 8 月上旬高点（1134.25 点）回落约 21.7%，板块自前期高位回调后进入缩量磨底阶段，市场赚钱效应集中于科创板、创业板的科技主线，北交所资金情绪相对谨慎，但本周后两个交易日的连续反弹显示板块韧性正在逐步修复。

截至 2026/11/6，北交所/创业板/科创板/主板 PE 为 27/30/40/14 倍（TTM 整体法，剔除负值），北交所板块估值已回落至低位区间，与科创板、创业板的估值差明显走阔，板块配置性价比逐步显现。政策与制度层面，做市商准入门槛下调后年内新增 8 家券商获批、累计做市商达 31 家，做市覆盖率提升至 51.3%，板块流动性与定价效率有望持续改善；同时本周森峰激光上市首日上涨 120.63%，新股赚钱效应回暖，菊乐股份预计下周上市，关注新股上市节奏对板块情绪的催化。短期看，北证 50 缩量企稳、板块估值处于低位，叠加做市商扩容等流动性改善催化，板块有望延续震荡修复行情；中长期看，建议延续逢低布局、聚焦优质成长的配置思路，关注高景气专精特新细分龙头，优选 AI

请务必阅读正文之后的免责声明部分

算力配套、半导体设备材料、高端智能制造、机器人、银发经济等契合产业升级趋势与政策催化方向的低位标的。

5. 风险提示

（1）政策风险：政府对北交所政策支持力度有可能不及预期，降低投资者交易热情，板块热度下降。

（2）流动性风险：北交所板块成交额较小，资金流动性不及科创板、创业板等，因此可能存在流动性不足风险对市场造成负面影响。

（3）企业盈利不达预期风险：外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，可能会对公司股价造成负面影响。

（4）国际贸易摩擦风险：各国贸易顺逆差显著变化、国别保护主义与地缘政治博弈愈发激烈，可能会对公司经营造成负面影响。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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