

北证市场投资者机构化加速 长线资金重塑市场定价逻辑

证券时报记者 钟恬

2026年10月,首批北交所3个月持有期主题基金集中发售,为市场持续性引入增量资金。数据显示,北证市场的资金结构正发生变化,开市至今,机构交易占比从初期9%稳步攀升至24%,超3000只公募基金参与交易。

多位北交所市场专家表示,北证市场投资者机构化不是简单的机构占比数字提升,而是资金结构、估值逻辑、定价权的系统性重塑。机构资金入场节奏、解禁减持的冲击程度、长线资金承接能力三者之间的博弈,将决定北证市场下一阶段的运行底色。

1 机构资金扩容

10月12日,北交所3个月持有期公募基金迎来集中发行,汇添富、南方、嘉实旗下产品同步发售。早在9月,首只该品类产品易方达北交所优选3个月持有期混合率先发售,最终认购资金突破募集上限、触发超售配售。富国北交所精选也于10月8日启动募集。相较于过往定期开放的北交所基金,3个月短持有期设计大幅放宽了资金流动性约束。批量上新的产品矩阵,既为投资者开辟布局专精特新企业的便捷通道,也将持续为北证市场输送中长期增量资金。

北证市场投资的机构化进程正在加速。日前,证监会办公厅副主任王利在2026金融论坛年会新闻发布会上表示,北交所现有合格投资者近1170万户,较开市时增加两倍,超过

2 VC、PE解禁减持压制板块估值

与机构资金加速入场形成对照的是,北交所正面临VC、PE股东集中减持的压力。受此影响,北证50自2025年底以来持续承压,今年以来北交所个股也跌多涨少。

开源证券研报显示,伴随市场指数上行,2025年北证市场减持规模创出高峰。截至2025年12月30日,2025年北交所公司重要股东减持共计288次,增持11次。2025年下半年尤为密集,其间共85家公司有重要股东减持,约占北交所公司总数的29.62%。从结构看,消费与服务行业减持公司数量占比最高,达到34.69%;TMT占比次之,为31.37%;化工新材料行业占比最少,为24.44%。

西南证券的数据则显示,限售股解禁高峰

3 机构化进入第二阶段

在机构资金扩容与解禁减持压力的双重作用下,北证市场场内资金呈现博弈格局。社保基金、国资专户成为长线资金代表,一些地方国有资本运营平台、国资背景资管计划、国有产业基金也已经通过定增、战略配售、二级市场持仓等方式参与北证市场投资,正在形成市场稳定缓冲力量。

以社保基金为例,近年持续加大对北证市场优质企业的布局力度,投资形式不断丰富。在南方乳业9月28日网上申购环节,全国社保基金四一八组合、社保基金17052组合现身战略配售名单,合计拟认购约278.88万股,认购金额约3963万元,限售期6个月,这是社保基金首次



时报财经图库/供图

3000只公募基金配置北交所股票,机构投资者交易占比由开市时的9%提升至目前的24%。今年以来日均成交额超过200亿元,较开市初期有大幅增长,市场估值和流动性水平持续改善。目前,北交所主题基金、北证50指数基金共有58只,存续基金规模超过160亿元,吸引长期资金入市的产品体系日益完善。

开源证券数据显示,2026年二季度配置北交所公司的公募基金家数同比出现高增长。北证市场持续高质量发展,对机构投资者的吸引力逐步提升。2025年末,重仓北交所股票的一公募基金为40家,同比增长42.86%;2026年一季度增至46家,比2025年末增长15%,2026年二

季度进一步增长至53家,比一季度增长15.22%。

与此同时,北证50指数产品正获得更多头部公募基金布局。华源证券北交所首席分析师赵昊表示,目前有3只产品处于申报受理阶段,2只产品已收到审查决定。

赵昊表示,被动端与主动端扩容形成共振,当前北证市场已逐步构建起“场外指数—指数增强—3个月持有期主动—两年定开”的多层次产品矩阵。据判断,本轮持续松绑可能是对北证50ETF落地前承接容量的压力测试,或为后续北证50ETF的推出筑牢产品供给与资金承接基础。

主要原因是2025年的上涨行情积累了丰厚的获利盘,市场情绪转向、前期获利资金集中了结。

子沐研究创始人刘子沐认为,目前北证市场面临机构扩容,3个月持有期基金预计带来百亿增量资金,另一方面北证市场解禁市值也超过百亿,二者在规模上形成对冲,但交易层面会出现错配。“机构定价与散户定价逻辑不同,更看中贴现率、自由现金流、股息率等指标,这可能改变市场资金流向和风格。但是机构的主导是循序渐进的,两类资金的博弈能否促使北证市场企稳,这是本轮变革的核心,也是投资者的期盼。”

在刘子沐看来,解禁不等于减持,也不等于全额抛售,“受账面盈利兑现与流动性焦虑影响,PE、VC减持概率确实较大。不过,市场会提前反映这种预期,更多为阶段性的估值扰动”。

不过,刘子沐认为,社保基金、国资专户等长线资金无法完全对冲市场压力,“换句话说讲,北证市场投资的机构化是机构与市场的风格不断匹配的过程”。

刘子沐认为,目前机构资金占比从9%提升到24%,这一比例已经不高了,北证市场继续机构化,要解决流动性焦虑问题。他提醒,北证市场投资机构化已经进入第二阶段,机构要兼具压舱石和做市商的功能,“考验机构的定价能力和交易能力”。



净利润为9852.12万元,较上年同期上升4.17%;扣非净利润为9684.42万元,较上年同期上升3.79%,主要因公司加大开拓市场力度、销售规模增加所致。

陆文聪承诺将积极推动公司召开董事会审议2026年三季度及滚存未分配利润分配方案,并将在相关会议审议该事项时投赞成票。



多家公司三季报业绩预喜 最高预增超1500%

证券时报记者 叶玲珍

10月13日晚间,又有多家A股公司预计前三季度盈利大增。

富春染织业绩暴增

富春染织(605189)预计,公司2026年前三季度净利润为3.38亿—3.78亿元,同比增长1347.69%—1519.01%。

对于业绩高增的原因,富春染织表示主要是公司持续深化全产业链布局,叠加信息化与智能化水平提升,智能工厂充分释放效能,单位产品能耗和成本明显降低。在主业发展方面,公司前三季度产品产销量与价格协同攀升,拉动业绩增长。

PCB赛道需求旺盛

今年以来,PCB赛道需求旺盛,业内企业持续兑现业绩,成为预增主力。

宝鼎科技(002552)预计2026年前三季度净利润为3.30亿—3.70亿元,同比增长536.88%—614.07%。

宝鼎科技主营产品包括电子铜箔、覆铜板、金精矿、成品金等,前三季度公司各业务板块均保持较好发展势头。一方面,覆铜板行业呈现量价齐升态势,公司控股子公司金宝电子覆铜板及电子铜箔业务实现扭亏为盈,产品销量及销售价格持续上升;另一方面,今年以来国际黄金价格走势保持高位震荡运行,子公司河西金矿成品金产品销售价格上涨,导致营业收入及毛利率增长。

另一家PCB产业链企业兴森科技(002436)也发布业绩预告,预计今年前三季

度公司净利润为4亿—4.3亿元,同比增长204.20%—227.02%。报告期内,公司通过产品结构优化、价格调整和降本增效措施,实现盈利能力提升。其中,CSP封装基板项目量价齐升,订单饱满,收入和利润同比大幅提升;光模块mSAP基板业务实现行业一线客户突破,在手订单饱满,良率和交付维持高水准。与此同时,子公司宜兴硅谷因产品结构调整和单价提升,经营业绩同比显著改善,实现扭亏为盈。

新能源相关企业业绩亮眼

新能源行业加速回暖。震裕科技(300953)公告称,预计2026年前三季度净利润为6.50亿—7.00亿元,同比增长57.79%—69.93%。公司表示,业绩增长主要系下游锂电池特别是储能电池市场需求持续快速增长,带动主营业务销售收入增长。前三季度,公司应用于新能源汽车驱动电机的电机铁芯新建产能逐步投产,产能利用率提高、规模效应明显。

金力永磁(300748)预计公司前三季度净利润为7.35亿—8亿元,同比增长42.59%—55.20%。前三季度,公司在新能源及节能环保领域的优势地位持续稳固,同时积极开拓新兴市场,实现营业收入同比增长约40%。其中机器人及工业伺服电机领域收入同比增长约100%,具身机器人电机转子产品亦实现小批量交付。

传统行业亦不甘落后。内燃机厂商苏常柴A(000570)预计前三季度净利润为1.15亿—1.30亿元,同比增长158.49%—192.21%。报告期内,公司持续加大海内外市场开拓力度,销售结构优化,实现销售收入、利润同步提升。

星帅尔重组方案出炉 跨界进入精密刀具制造装备领域

证券时报记者 张一帆

10月13日晚间,星帅尔(002860)披露重组预案并将于14日复牌。公司将借此跨界进入精密刀具制造装备及钻针半成品业务领域。

预案显示,星帅尔拟通过发行股份及支付现金的方式收购东莞市梵宇自动化科技有限公司(简称“梵宇科技”)100%股权。因梵宇科技的审计、评估工作尚未完成,梵宇科技评估值及交易价格均尚未确定。目前,各方的暂估交易对价为8.4亿元,星帅尔据此认为本次交易预计不会达到重大资产重组标准。

据公开信息,梵宇科技在2014年成立,此前主要从事精密刀具制造装备的研发、生产和销售,近年来围绕钻针加工环节拓展钻针半成品业务,两种业务面向同一客户群体,即PCB刀具生产厂商。

“通过本次交易,公司实现产业升级,现有精密制造产业将延伸至刀具上游装备与钻针半成品的精密制造。在保持现有家电零部件与光伏组件精密制造的基础上,本次交易将培育新的利润增长点,实现业务结构的多元化、高端化升级。”星帅尔表示。

因筹划本次重组,星帅尔股票9月22日起停牌,公司股价在9月21日开盘不久即快速涨停。

因间接服务于PCB行业,精密刀具、钻针行业是受益于AI硬件建设热潮的典型领域之一。梵宇科技近两年经营业绩也水涨船高,同时星帅尔方面透露,梵宇科技的产能目前处于快速爬坡阶段。

根据Prismark数据预测,2026年全球PCB市场规模将达958亿美元,同比增长12.5%,相关18层及以上多层板年均复合增速为33.8%,在这一背景下,加工PCB所必需的精密刀具、其上游的制造装备以及钻针半成品的需求均有明显增长。

预案披露的未经审计财务数据显示,2026年1—9月,梵宇科技实现营业收入、净利润金额分别为1.63亿元、4033.54万元;作为对比,上年全年两项数据分别为8151.68万元、1028.49万元。截至今年9月底,梵宇科技所有者权益为1.25亿元。

另外,交易各方已经就业绩补偿达成初步约定,利润指标同样呈逐年增长态势;交易双方约定,标的公司承诺2026年度、2027年度、2028年度经审计的扣非前后孰低归母净利润分别不低于5000万元、7000万元、9000万元,累计不低于2.1亿元。

值得注意的是,在本次交易之前,星帅尔的主营业务是家电零部件与光伏组件的精密制造,本次交易意味着公司将进入新的业务领域。

百通能源拟溢价并购 鹤壁鼎炬100%股权

证券时报记者 赵黎昀

10月13日晚间,百通能源(001376)公告,拟以现金方式受让罗方承、任英、刘汉龙、熊秋秋、李为先(下称“交易对手方”)合计持有的鹤壁鼎炬热能有限公司(下称“鹤壁鼎炬”)100%股权。本次交易完成后,标的公司将成为公司全资孙公司,纳入公司合并报表范围。

百通能源自成立以来专注于为工业园区、产业聚集区企业提供集中供热服务。公司通过建设热电联产装置和供热锅炉,以煤炭为主要燃料,为供热范围内的工业企业提供蒸汽供应,蒸汽联产品电力直接出售给国家电网。

据披露,鹤壁鼎炬系鹤壁市鹤山区姬家山产业园集中供热特许经营企业,并作为丰鹤电厂至姬家山产业园蒸汽管网项目实施主体。百通能源称,收购后标的公司将通过外购蒸汽继续保障园区稳定供汽。

公告显示,综合考虑标的公司已足额计提固定资产、无形资产减值损失,以及公司持有的集中供热特许经营权、新建管网项目实施主体地位及园区客户资源等未在账面充分反映的排他性价值,结合未来业务发展前景及公司经营规划等因素,确定本次股权转让价款为1.5亿元,由百通热电以现金支付。本次交易将形成商誉,公司将按《企业会计准则》规定于每年年度终了进行减值测试。

百通能源称,本次交易符合公司发展战略,有助于公司拓展区域供热市场、完善业务布局,获取集中供热特许经营权及管网资源,与公司现有供热业务形成协同,有利于提升公司综合竞争力和持续经营能力,符合公司和全体股东的利益。

不过,公司也表示,鹤壁鼎炬2026年1—6月计提固定资产、无形资产减值出现亏损,短期内可能对公司合并报表经营业绩产生一定影响。

上市一个多月拟高分红 格林生物董事长提议10股派10元

证券时报记者 赵黎昀

上市仅一个多月,格林生物(301688)董事长提议每10股派现10元。

10月13日晚间,格林生物公告,公司董事会于当日收到董事长陆文聪关于制定公司2026年三季度及滚存未分配利润分配方案的提议。

陆文聪提议,以公司未来实施利润分配方案的股权登记日的总股本为基数,向全体股东每10股派现金红利10元(含税),不送红股,不进行资本公积转增股本,不进行其他形式利润分配。

今年9月2日,格林生物在深交所创业板上市。上市首日该公司股价一度冲高至72元股,后股价震荡回落,截至10月13日收盘报38.86元股。

公开资料显示,格林生物是我国香料行业的知名企业之一,专注于香料产品的研发、生产和销售,形成了松节油、柏木油和全合成三大系列产品体系,具体产品包括檀香(松节油系列)、甲基柏木酮(柏木油系列)、突厥酮(全合成系列)等近40个细分香料品种,产品主要销往大型国际香料香精企业,广泛应用于下游日化领域,具有广阔的市场需求空间。

2023年至2025年,格林生物分别实现营业收入7.35亿元、9.61亿元和10.75亿元,净利润9292.41万元、1.5亿元和1.79亿元,最近三年营业收入和净利润复合增长率分别为20.95%和38.78%。

据披露,格林生物2026年1月至6月实现营业收入6.08亿元,较上年同期增长11.07%;归母