

北交所定期报告 20260911

美国非农数据公布加息预期升温，关注低估值优质个股

2026 年 09 月 11 日

北交所市场表现

- **指数行情回顾：**从指数涨跌表现来看，本周（9 月 7 日—9 月 11 日）北证 50 指数有所下跌，周涨幅为-5.90%；板块比较来看，科创 50 指数下跌 1.52%，创业板指数上涨 1.08%，沪深 300 指数下跌 0.83%。
- **北证 A 股回顾：**截至 2026 年 9 月 11 日，北证 A 股成分股共 343 个，平均市值达 24.26 亿元。周成交额达 847.87 亿元，较上周的 1,054.08 亿元减少 19.56%；周度区间日均换手率为 4.28%，环比上周-1.55pct。

行业重要新闻

- **8 家中央金融企业获 3600 亿元增资。**9 月 6 日，金融机构资本补充行动集中披露。中国工商银行、中国农业银行、中国进出口银行、中国出口信用保险公司、中国人寿集团、中国人保、中国太平、中国再保等 8 家中央金融企业同日发布增资计划，合计获得各类资本补充 3600 亿元。
- **北京印发“十五五”高精尖产业发展规划，加快发展商业航天产业。**规划提出，服务航天强国建设，全面提升北京空天技术产业化能力，加快发展商业航天产业，突破可重复使用火箭和大推力发动机技术，强化卫星及关键部组件的批产与配套能力，参与国家大型星座建设，发展差异化商业星座。提升航天应用服务能力，提高卫星数据开发利用效能，培育卫星物联网发展生态，推动“北斗+”融合创新与“+北斗”时空应用。
- **证监会明确“十五五”资本市场发展目标。**中国证监会副主席李超表示，将加快推进新一轮资本市场改革开放，力争到 2030 年基本形成资本市场高质量发展新格局，明显提升综合实力和国际竞争力。
- **金融监管总局：大力整治“价格战”等行为。**金融监管总局副局长丛林表示，将多措并举营造良好行业生态，引导金融机构摒弃规模情结，由追求速度和规模向注重质量和效益转变，持续提升核心竞争力。同时，大力整治“价格战”、违规返佣、“高息高返”等行为。
- **上期所发布《上海期货交易所交易管理办法》（修订案）。**9 月 11 日，《上海期货交易所交易管理办法》（修订案）经上海期货交易所理事会审议通过，并已报告中国证监会，现予以发布，自 2026 年 9 月 14 日起实施。
- **美国 8 月 CPI 同比增长 3.4%。**美国劳工部 11 日发布的数据显示，美国 8 月 CPI 同比增长 3.4%，预估为 3.4%，前值为 3.4%；环比增长 0.4%，预期为 0.4%。

投资观点

- **行情点评：**本周市场呈现结构性估值分化的格局，延续震荡磨底。中长期来看，北交所设立五周年节点有望迎来制度优化、流动性改善、资金扩容等系列政策催化，持续修复板块市场预期与风险偏好。
- **投资建议：**截至 2026/9/11，北交所/创业板/主板/科创板 PE 为 29/38/13/60 倍（PE TTM 整体法，剔除负值）。9 月 14 日北证 50 指数将迎来样本股调整，拟新增调入的公司（凯德石英、惠丰钻石、美德乐、衡东光）有望获得被动资金增配。建议关注业绩兑现超预期个股，北交所内技术壁垒突出、契合产业政策方向的创新成长标的，以及具备估值修复空间的低估值个股。
- **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。

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

《金融监管总局明确金融业高质量发展重点任务，北证 50 下跌 2.81%》

2026-09-10

《苹果首款折叠 iPhone 即将亮相，北京印发“十五五”高精尖产业发展规划》

2026-09-10

内容目录

1. 北交所行业重点新闻4

2. 北交所市场表现5

3. 本周新股7

4. 投资建议7

5. 风险提示7

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....5

图 2: 本周主要指数涨跌幅（单位：%）（9 月 7 日—9 月 11 日）5

表 1: 北证 A 股周度表现变化（9 月 7 日—9 月 11 日）5

表 2: 本周北交所换手率前五公司（9 月 7 日—9 月 11 日）6

表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司（9 月 7 日—9 月 11 日）6

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 9 月 11 日收盘价）6

1. 北交所行业重点新闻

8 家中央金融企业获 3600 亿元增资

9 月 6 日，金融机构资本补充行动集中披露。中国工商银行、中国农业银行、中国进出口银行、中国出口信用保险公司、中国人寿集团、中国人保、中国太平、中国再保等 8 家中央金融企业同日发布增资计划，合计获得各类资本补充 3600 亿元。其中，财政部直接出资约 3000 亿元，中国烟草总公司及相关子公司合计认购 600 亿元。这是财政部继 2025 年完成首批四家国有大行 5000 亿元注资后，再次通过特别国债向国有金融机构实施的大规模资本补充。

北京印发“十五五”高精尖产业发展规划，加快发展商业航天产业

9 月 9 日，北京市人民政府印发《北京市“十五五”时期高精尖产业发展规划》。规划提出，服务航天强国建设，全面提升北京空天技术产业化能力，加快发展商业航天产业，突破可重复使用火箭和大推力发动机技术，强化卫星及关键部组件的批产与配套能力，参与国家大型星座建设，发展差异化商业星座。提升航天应用服务能力，提高卫星数据开发利用效能，培育卫星物联网发展生态，推动“北斗+”融合创新与“+北斗”时空应用。规划还提出开展新能源飞机研制，推进空域装备、空天飞行器创新突破，做强航空关键零部件制造、航材支援和航空维修。

证监会明确“十五五”资本市场发展目标

中国证监会副主席李超在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上说，加快推进实施新一轮资本市场改革开放，力争到 2030 年资本市场建立四十周年之际，基本形成资本市场高质量发展新格局，综合实力与国际竞争力明显提高。

金融监管总局：大力整治“价格战”等行为

金融监管总局副局长丛林在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上表示，将多措并举营造良好行业生态。引导金融机构树牢正确的政绩观、经营观、业绩观、风险观，切实摒弃规模情结，推动由追求速度和规模向以质量和效益为中心转变，持续提升核心竞争力。大力整治“价格战”、违规返佣、“高息高返”等行为。

上期所发布《上海期货交易所交易管理办法》（修订案）

9 月 11 日，《上海期货交易所交易管理办法》（修订案）经上海期货交易所理事会审议通过，并已报告中国证监会，现予以发布，自 2026 年 9 月 14 日起实施。

美国 8 月 CPI 同比增长 3.4%

据财联社报道，美国劳工部 11 日发布的数据显示，美国 8 月 CPI 同比增长 3.4%，预估为 3.4%，前值为 3.4%；环比增长 0.4%，预期为 0.4%。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 9 月 11 日，北证 A 股成分股共 343 个，平均市值达 24.26 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周（9 月 7 日—9 月 11 日）北证 50 指数有所下跌，周涨幅为-5.90%；板块比较来看，科创 50 指数下跌 1.52%，创业板指数上涨 1.08%，沪深 300 指数下跌 0.83%。

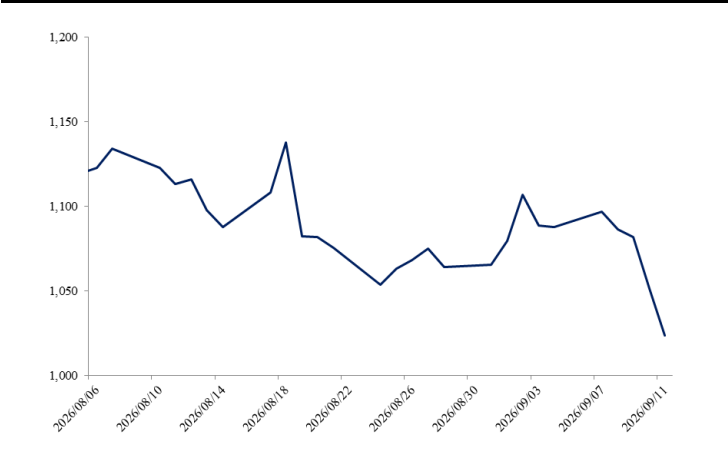
从流动性表现来看，本周（9 月 7 日—9 月 11 日）北证 A 股周成交额达 847.87 亿元,较上周的 1,054.08 亿元减少 19.56%；周度区间日均换手率为 4.28%，环比上周-1.55pct，成交额和换手率均有所减少。

表1: 北证 A 股周度表现变化（9 月 7 日—9 月 11 日）

板块	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	日均换手率（算数平均，%）
北证 A 股（本周）	343	24.26	847.87	4.28
北证 A 股（上周）	341	25.44	1,054.08	5.83
科创板	617	267.18	12,246.55	2.59
创业板	1,407	129.07	22,728.92	3.65
上证主板	1,701	308.04	31,996.88	2.59

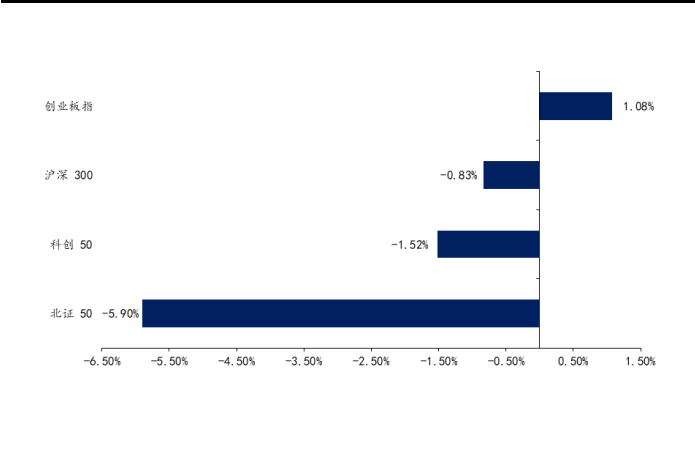
数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图1: 北证 50 指数月度表现



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图2: 本周主要指数涨跌幅（单位：%）（9 月 7 日—9 月 11 日）



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表2: 本周北交所换手率前五公司 (9月7日—9月11日)

股票代码	股票简称	周换手率 (%)	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
920269.BJ	杰锋动力	228.11	17.59	8.07
920071.BJ	金钛股份	223.33	-5.31	18.26
920268.BJ	百迈科	193.36	142.69	9.25
920895.BJ	花溪科技	167.76	-7.74	14.34
920289.BJ	华汇智能	166.77	-29.20	6.67

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 (9月7日—9月11日)

	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	920268.BJ	百迈科	142.69	193.36	9.25
	920821.BJ	则成电子	39.34	90.54	15.11
	920045.BJ	衡东光	26.15	37.95	57.99
	920128.BJ	胜业电气	20.24	93.24	4.74
	920060.BJ	万源通	19.71	31.23	7.24
跌幅前五	920289.BJ	华汇智能	-29.20	166.77	6.67
	920223.BJ	荣亿精密	-21.23	53.80	6.68
	920075.BJ	柏星龙	-18.76	77.81	5.19
	920748.BJ	路桥信息	-16.05	30.57	6.36
	920799.BJ	艾融软件	-15.92	27.90	11.58

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 9 月 11 日收盘价)

代码	公司	收盘价 (元/股)	总市值 (亿元)	PE TTM
920045.BJ	衡东光	583.20	555.79	119.13
920185.BJ	贝特瑞	19.68	224.00	28.75
920186.BJ	中科仪	68.18	152.61	6.00
920138.BJ	杰理科技	31.11	134.69	21.95
920982.BJ	锦波生物	114.40	131.63	24.31
920438.BJ	戈碧迦	89.55	129.36	268.25
920808.BJ	曙光数创	58.23	116.46	2,730.03
920068.BJ	天工股份	16.21	106.27	122.76
920116.BJ	星图测控	43.26	96.77	100.68
920725.BJ	惠丰钻石	89.75	81.92	-3,874.89

数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

3. 本周新股

杰锋动力（证券代码：920269.BJ）

杰锋动力主要从事以汽车排气系统、动力系统等领域为主的汽车核心零部件产品的研发、设计、生产和销售，主要以一级供应商身份直接向整车厂供货，主要客户系国内外知名汽车整车制造厂商。公司本次公开发行数量为 1047 万股，发行价格为 30.70 元，发行市盈率 12.98 倍，网上发行量为 732.90 万股。

百迈科（证券代码：920268.BJ）

海南百迈科医疗科技股份有限公司于 2026 年 9 月 9 日在北京证券交易所正式挂牌上市。本次公开发行 1,355 万股，发行价格为 17.10 元/股，发行市盈率 14.99 倍，募集资金总额约 2.32 亿元。保荐机构为长城证券股份有限公司。上市首日开盘报 32.86 元，截至收盘报 24.23 元，涨幅 92.16%，总市值约 18 亿元。百迈科是国家级专精特新“小巨人”企业，专业从事以手术缝线为代表的外科手术医疗器械及多肽制药设备等产品的研发、生产和销售，核心产品包括手术缝线、介入栓塞材料、止血材料等。公司总部位于海南定安，是海南自贸港首家北交所上市公司。

4. 投资建议

本周市场呈现结构性估值分化的格局，延续震荡磨底。中长期来看，北交所设立五周年节点有望迎来制度优化、流动性改善、资金扩容等系列政策催化，持续修复板块市场预期与风险偏好。

截至 2026/9/11，北交所/创业板/主板/科创板 PE 为 29/38/13/60 倍（PE TTM 整体法，剔除负值）。9 月 14 日北证 50 指数将迎来样本股调整，拟新增调入的公司（凯德石英、惠丰钻石、美德乐、衡东光）有望获得被动资金增配。建议关注业绩兑现超预期个股，北交所内技术壁垒突出、契合产业政策方向的创新成长标的，以及具备估值修复空间的低估值个股。

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。

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>