

北交所定期报告 20260919

美联储时隔三年再次加息，多部门联合规划 前沿产业“十五五”发展

2026 年 09 月 19 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 14 日—9 月 18 日）北证 50 指数上涨 2.04%；板块指数对比来看，科创 50 指数上涨 6.39%；沪深 300 指数下跌 0.06%，创业板指数上涨 1.52%。
- **北证 A 股回顾：**截至 2026 年 9 月 18 日，北证 A 股成分股共 344 个，平均市值达 24.78 亿元。周成交额达 849.15 亿元，较上周的 1053.95 亿元下降 19.43%；周度区间日均换手率为 3.56%，环比上周-0.95pct。

行业重要新闻

- **两部门印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》。**9 月 15 日，工业和信息化部、国家发展改革委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年，规模以上企业营业收入突破 30 万亿元，研发投入强度达到 3.5%。规划围绕“筑基、提质、育新、治理”四个方面部署 17 项重点任务，包括推动集成电路全链条攻关、促进电子元器件和电子材料高端化发展、夯实人工智能硬件底座、加快智能传感器创新与应用等，并设置 9 个专栏明确重点领域发展方向。
- **美联储时隔三年再次加息。**北京时间 9 月 17 日凌晨，美联储公布 9 月利率决议，FOMC 以 12:0 的表决结果将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%-4.00%。这是 2023 年以来美联储首次加息，也是沃什就任主席后首次收紧货币政策，显示其在政治压力下仍坚持抗通胀立场。
- **全球首个人工智能+脑机接口标准发布。**9 月 14 日，国家药监局批准发布 YY/T 2029—2026《脑机接口医疗器械 用于人工智能算法的脑电数据集质量要求与评价方法》，这是全球首个采用人工智能技术处理脑电数据的脑机接口医疗器械标准，将于 2027 年 9 月 1 日起实施。

本周上市新股

- **腾信精密（股票代码：920298.BJ）。**公司的主营业务是精密零部件及组件的研发、设计、制造与销售。公司的主要产品是面向分析仪器、油气服务、医疗器械、半导体、航空运输及工业设备等高端制造领域的高精度、高附加值精密零部件。本次公开发行股票数量为 1,800 万股，发行价格为 35.78 元/股、发行市盈率 14.99 倍，发行后总股本为 7,800 万股。

投资观点

- **投资建议：**截至 2026/9/18，北交所/创业板/科创板/全部 A 股 PE 为 30/39/63/17 倍（PE TTM 整体法，剔除负值）。9 月随着美联储会议加息落地，情绪影响逐步释放。北证 A 股年初至今跌幅 27.5%，整体处于近两年历史相对低位水平，延续逢低布局、聚焦优质成长、把握政策与产业双催化的思路，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、商业航天、机器人等契合产业升级趋势的低位标的。
- **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。

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

《十部门印发《医药工业发展“十五五”规划》，人民币汇率阶段走强》

2026-09-18

《美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点，北证 50 下跌 1.37%》

2026-09-17

内容目录

1. 北交所行业重点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8

5. 风险提示8

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....6

图 2: 本周主要指数涨跌幅（单位：%）（9 月 14 日—9 月 18 日）6

表 1: 北证 A 股周度表现变化（9 月 14 日—9 月 18 日）5

表 2: 本周北交所换手率前五公司（9 月 14 日—9 月 18 日）6

表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司（9 月 14 日—9 月 18 日）7

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 9 月 18 日收盘价）7

1. 北交所行业重点

十部门联合印发《医药工业发展“十五五”规划》

9月18日，工业和信息化部、国家发展改革委、国家药监局等十部门联合印发《医药工业发展“十五五”规划》。规划锚定制造强国与健康中国建设战略任务，提出到2030年生物医药研发应用稳居世界前列，重点领域关键核心技术实现系统性突破，生物医药产业加速成为国家新兴支柱产业。规划设置10项预期性指标，包括规模以上医药工业企业营业收入超过3.5万亿元、创新药产业规模增速年均达到20%以上、首创新药占全球比例达到25%以上等，并围绕创新驱动、韧性安全、数智转型等八大方向部署25项重点任务。

美联储时隔三年再加息25个基点

北京时间9月17日凌晨2点，美联储公布9月利率决议。联邦公开市场委员会（FOMC）以12-0的方式决定加息25个基点，将利率目标区间上调至3.75%-4.00%。这是自2023年以来美联储首次加息，也是凯文·沃什担任美联储主席之后首次收紧货币政策，显示其在政治压力下仍坚持抗通胀立场。会后公布的经济预测与点阵图传递偏鹰信号：经济增长预期被上调，就业判断保持稳定，但通胀黏性仍强，年内不排除再度加息。沃什重申将坚定实现通胀目标，并维护美联储独立性。决议落地后，美元指数重回100上方，美股承压下行。对北交所等成长板块而言，海外利率抬升短期或压制估值，但紧缩预期兑现后，市场关注点将转向国内政策对冲与流动性变化。

两部门印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》

9月15日，工业和信息化部、国家发展改革委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，提出到2030年，规模以上企业营业收入突破30万亿元，研发投入强度达到3.5%，在集成电路、先进计算、消费电子等领域涌现一批长板技术和产品，算力供给能力大幅增长，新一代智能终端应用普及率显著提升。规划围绕“筑基、提质、育新、治理”四个方面部署17项重点任务，包括推动集成电路全链条攻关、促进电子元器件和电子材料高端化发展、夯实人工智能硬件底座、加快智能传感器创新与应用等，并设置9个专栏明确重点领域发展方向。

全球首个人工智能+脑机接口标准发布

9月14日，国家药监局批准发布YY/T 2029-2026《脑机接口医疗器械 用于人工智能算法的脑电数据集质量要求与评价方法》，这是全球首个采用人工智能技术处理脑电数据的脑机接口医疗器械标准。该标准由天津大学脑机海河实验室等参与起草，系统规范脑电数据采集、处理、标注、存储、访问等全流程质量要求与评价方法，将于2027年9月1日起实施。至此我国已发布3项脑机接口医疗器械行业标准，覆盖基础通用、共性技术、整机及核心部件等环节，推动产业从单点突破迈向系统构建。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 9 月 18 日，北证 A 股成分股共 344 个，平均市值达 24.78 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周（9 月 14 日—9 月 18 日）北证 50 指数上涨 2.04%；板块比较来看，科创 50 指数上涨 6.39%；沪深 300 指数下跌 0.06%，创业板指数上涨 1.52%。

从流动性表现来看，本周（9 月 14 日—9 月 18 日）北证 A 股周成交额达 849.15 亿元，较上周的 1053.95 亿元下降 19.43%；周度区间日均换手率为 3.56%，环比上周-0.95pct。

表1：北证 A 股周度表现变化（9 月 14 日—9 月 18 日）

	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	区间日均换手率（%）
北证 A 股（上周）	344	24.19	1053.95	4.51
北证 A 股	344	24.78	849.15	3.56
科创板	618	295.60	15936.49	2.80
创业板	1407	134.93	26916.50	3.53
上证主板	1702	358.18	36411.84	2.47
深证主板	1494	174.61	30257.05	3.03

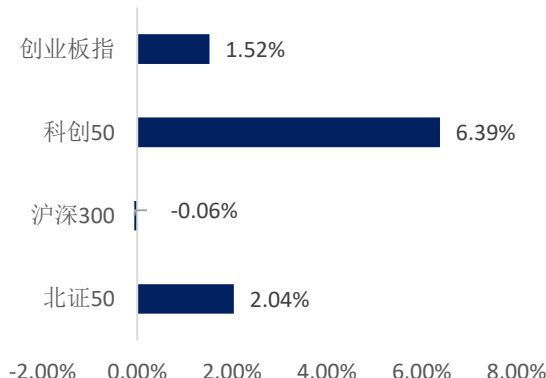
数据来源：iFinD，东吴证券研究所

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14日—9月18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14日—9月18日）

股票代码	股票简称	周换手率（%）	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
920298.BJ	腾信精密	235.83	152.88	24.36
920193.BJ	吉和昌	230.68	-50.24	29.20
920268.BJ	百迈科	230.47	-15.69	10.86
920071.BJ	金钛股份	183.25	2.52	15.60
920211.BJ	新睿电子	161.32	-11.87	14.64

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

以下为本周北交所涨幅前五的公司（剔除本周新股）。具体来看，涨幅靠前的标的的主要集中于精密制造、光学新材料、风电装备、跨境消费电子及半导体石英材料等领域。其中，腾信精密本周上涨 152.88% 为首，公司主营精密零部件的研发设计、制造和销售，受益于高端精密制造需求景气及次新股资金情绪催化，周换手率高达 235.83%，成交额 24.36 亿元，资金参与热情极为高涨；戈碧迦上涨 24.88%，公司主营光学玻璃及特种功能玻璃研发、制造和销售，受益于光学新材料需求增长及下游车载光学、消费电子领域补库周期，周换手率 20.02%，成交额 28.80 亿元，为涨幅榜中成交最活跃标的；振宏股份上涨 21.65%，公司主营锻造风电主轴和其他大型金属锻件的研发、生产和销售，受益于风电行业装机需求回升及大型化趋势，周换手率 56.62%，成交额 7.56 亿元；千岸科技上涨 19.65%，公司从事自有品牌产品的研发、设计和销售，产品覆盖数码电子、艺术创作、家居庭院、运动户外四大领域，受益于跨境电商渠道景气及海外消费需求回暖，周换手率 93.66%，成交额 5.27 亿元；凯德石英上涨 13.86%，公司主营石英仪器、石英管道、石英舟等石英玻璃制品的生产、研发和销售，受益于半导体国产替代及晶圆制造扩产需求催化，周换手率 40.68%，成交额 14.28 亿元。

表3: 本周北交所涨跌幅前五公司 (9月14日—9月18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	920298.BJ	腾信精密	152.88	235.83	24.36
	920438.BJ	戈碧迦	24.88	20.02	28.80
	920200.BJ	振宏股份	21.65	56.62	7.56
	920065.BJ	千岸科技	19.65	93.66	5.27
	920179.BJ	凯德石英	13.86	40.68	14.28
跌幅前五	920305.BJ	云创退	-84.31	41.53	0.22
	920193.BJ	吉和昌	-50.24	230.68	29.20
	920003.BJ	中诚咨询	-35.07	13.08	0.46
	920125.BJ	鸿仕达	-26.41	41.68	10.91
	920407.BJ	驰诚股份	-25.11	11.40	0.53

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 18 日收盘价)

代码	公司	收盘价 (元 / 股)	总市值 (亿)	PE TTM
920045.BJ	衡东光	570.99	544.15	116.63
920185.BJ	贝特瑞	22.70	258.37	30.06
920186.BJ	中科仪	73.20	163.85	6.44
920438.BJ	戈碧迦	111.83	161.55	334.99
920138.BJ	杰理科技	35.29	152.79	24.90
920982.BJ	锦波生物	113.39	130.47	24.09
920808.BJ	曙光数创	59.98	119.96	2,812.08
920068.BJ	天工股份	15.62	102.40	118.29
920077.BJ	吉林碳谷	16.76	98.50	50.18
920116.BJ	星图测控	43.25	96.74	100.65

数据来源: iFinD, 东吴证券研究所

3. 本周新股&即将上市新股情况

本周 (9月14日—9月18日) 共 1 只北交所新股正式上市, 为腾信精密。

1) 腾信精密 (股票代码: 920298.BJ), 上市日期为 2026 年 9 月 16 日

公司的主营业务是精密零部件及组件的研发、设计、制造与销售。公司的主要产品是面向分析仪器、油气服务、医疗器械、半导体、航空运输及工业设备等高端制造领域

的高精度、高附加值精密零部件。公司获“广东省专精特新中小企业”“国家高新技术企业”“广东省工程技术研究中心”“东莞市工程技术研究中心”等多项认定，“全自动阀芯检验与校直技术”等核心技术被广东省机械行业协会鉴定为达到国内领先水平，“钛合金薄壁件高效精密加工技术”等核心技术被广东省机械工程学会鉴定为达到国际先进水平。公司本次公开发行股票数量为 1,800 万股，发行价格为 35.78 元/股、发行市盈率 14.99 倍，发行后总股本为 7,800 万股。

4. 投资建议

截至 2026/9/18，北交所/创业板/科创板/全部 A 股 PE 为 30/39/63/17 倍（PE TTM 整体法，剔除负值）。9 月随着美联储会议加息落地，情绪影响逐步释放。北证 A 股年初至今跌幅 27.5%，整体处于近两年历史相对低位水平，延续逢低布局、聚焦优质成长、把握政策与产业双催化的思路，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、商业航天、机器人等契合产业升级趋势的低位标的。

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。

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>