下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

北交所定期报告 20260906

美国非农数据或使加息预期升温，关注北证50指数调仓个股增配机会

2026 年 09 月 06 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（8 月 31 日—9 月 4 日）北证 50 指数上涨 2.24%；板块指数对比来看，科创 50 指数下跌 5.10%；沪深 300 指数下跌 1.33%，创业板指数下跌 4.03%。
- **北证 A 股回顾：**截至 2026 年 9 月 4 日，北证 A 股成分股共 341 个，平均市值达 25.44 亿元。周成交额达 1054.08 亿元，较上周的 716.68 亿元提高 47.08%；周度区间日均换手率为 5.83%，环比上周 2.21pct。

行业重要新闻

- **北交所：2026 年上半年上市公司高质量发展取得积极成效。**截至 2026 年 8 月 31 日，北交所共 339 家上市公司完成 2026 年半年报披露，2026H1 北交所上市公司合计实现营收 1385.66 亿元，平均营业收入 4.09 亿元，同比增长 15.11%；合计实现净利润 117.83 亿元，平均净利润 3475.92 万元，同比增长 17.58%。
- **美国 8 月非农就业大超预期，市场加息预期升温。**9 月 4 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 8 月季调后非农就业人口新增 16.2 万人，大幅好于市场预期；失业率维持在 4.1%的低位，符合预期。同时前两月就业数据均被上修，显示劳动力市场保持稳健，使得市场加大了对美联储将在 9 月加息的押注。

即将上市新股

- **杰锋动力（股票代码：920269.BJ），预计上市日期为 2026 年 9 月 7 日。**公司主营业务涵盖传统及新能源车辆动力总成、热管理系统、排气系统、燃料电池零部件等产品的研发与制造，客户覆盖上汽、大众、奇瑞等汽车厂商，以一级供应商身份直接向整车厂供货。

投资观点

- **行情点评：**本周北交所行情与沪深板块呈现“跷跷板”走势特征，一方面，9 月 2 日北交所设立五周年节点带来情绪催化，北证 50 当日逆势收涨 2.50%，成交额放大至 295 亿元，为近三个月板块成交额高点；另一方面，主板科技主线交易拥挤度回落后，资金从高拥挤核心资产向低拥挤高弹性品种外溢。短期看，受市场整体情绪偏弱、海外高利率压制成长板块的影响，北证板块或延续震荡磨底、结构分化行情；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 2026/9/4，北交所/创业板/科创板/全部 A 股 PE 为 31/38/61/17 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、美德股份、衡东光）有望获得被动资金增配。9 月随着美联储议息会议落地，海外高利率对成长资产的压制逐步消退，北交所专精特新中小企业估值修复与业绩兑现行情有望逐步开启。配置策略上，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。



相关研究

《工信部印发《人工智能中小企业创业支持计划（2026-2028 年）》，北斗基准站服务数据首次向社会共享开放》

2026-09-04

《十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》》

2026-09-03

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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：%）（8 月 31 日—9 月 4 日）.....6

表 1: 北证 A 股周度表现变化（8 月 31 日—9 月 4 日）.....5
表 2: 本周北交所换手率前五公司（8 月 31 日—9 月 4 日）.....6
表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司（8 月 31 日—9 月 4 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 4 日收盘价）.....7

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 北交所行业重点

七部门联合发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》

8 月 31 日，商务部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、农业农村部、文化和旅游部、市场监管总局七部门联合印发的《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》对外发布。《意见》围绕促进大宗耐用商品消费、稳步提升生活日用商品消费、支持特色商品消费、培育壮大升级类商品消费四方面部署 20 项具体措施，提出到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级消费市场，推动“十五五”时期商品消费规模稳步扩大、结构持续升级。

北交所：上市公司 2026 年上半年高质量发展取得积极成效

截至 2026 年 8 月 31 日，北交所 339 家上市公司完成 2026 年半年报披露。2026 年上半年，北交所上市公司合计实现营业收入 1385.66 亿元，平均营业收入 4.09 亿元，同比增长 15.11%；合计实现净利润 117.83 亿元，平均净利润 3475.92 万元，同比增长 17.58%。经营业绩持续向好，240 家公司实现营收增长，占比超 70%，282 家公司保持盈利，整体盈利面达 83%。第二季度盈利能力增强，营收、净利润环比分别增长 21.28%、58.93%。

北京证券交易所迎来宣布设立五周年，上市公司总市值约 8500 亿元

9 月 2 日，北京证券交易所迎来宣布设立五周年。据北交所披露，截至 9 月 1 日收盘，北交所上市公司达 339 家，较开市首批 81 家明显扩容，合计首发募集资金约 777.04 亿元，总市值约 8500 亿元；合格投资者超 1100 万户，较开市时增长近三倍，2026 年以来日均成交额超 200 亿元。上市公司结构方面，国家级专精特新“小巨人”企业占比超六成，中小企业占比约 76%，民营企业占比约 86%，总市值超百亿元的公司达 8 家，超八成募集资金投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造、新材料等国家重点领域。

十部门联合印发《促进中小企业发展“十五五”规划》

9 月 3 日，工业和信息化部等十部门联合印发《促进中小企业发展“十五五”规划》（工信部联规函〔2026〕290 号，文件落款日期为 9 月 1 日）。《规划》由工业和信息化部、国家发展改革委、科技部、财政部、人力资源社会保障部、商务部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、中国证监会联合印发，对“十五五”时期中小企业发展工作作出系统部署。在绿色化转型方面，《规划》提出引导有条件的中小企业逐步建立全周期绿色生产模式，采用绿色设计、绿色生产资料和绿色技术；推动传统产业中小企业实施绿色低碳改造，鼓励开展产品碳足迹和企业碳排放管理，开发推广绿色产品、建设绿色工厂；拓展政府采购绿色产品范围和规模，引导银行、保险机构通过绿色金融支持中小企业发展，鼓励大企业带动上下游中小企业共同打造绿色供应链。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

美国 8 月非农就业大超预期，市场加息预期升温

当地时间 9 月 4 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 8 月非农就业人数增加 16.2 万人，远高于市场预期的 5.6 万人；美国 8 月失业率为 4.1%，符合市场预期。与此同时，此前两个月的数据均向上修正。6 月份非农新增就业人数从 2 万人上修至 3.1 万人；7 月份非农新增就业人数从减少 2.3 万人上修至增加 2.1 万人。经修正后，6 月和 7 月新增就业人数合计较修正前增加 5.5 万人。分行业看，餐饮服务、地方政府教育部门就业增加明显，其中食品和餐饮行业新增 5.9 万人，制造业新增 1.6 万人，信息行业就业减少。数据公布后，芝商所美联储观察工具的数据显示，美联储 9 月加息的概率从非农就业数据公布前的 52.4%升至 60.2%，年底前加息的概率从约 83%升至 87.7%。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 9 月 4 日，北证 A 股成分股共 341 个，平均市值达 25.44 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周（8 月 31 日—9 月 4 日）北证 50 指数上涨 2.24%；板块比较来看，科创 50 指数下跌 5.10%；沪深 300 指数下跌 1.33%，创业板指数下跌 4.03%。

从流动性表现来看，本周（8 月 31 日—9 月 4 日）北证 A 股周成交额达 1054.08 亿元，较上周的 716.68 亿元提高 47.08%；周度区间日均换手率为 5.83%，环比上周 2.21pct。

表1：北证 A 股周度表现变化（8 月 31 日—9 月 4 日）

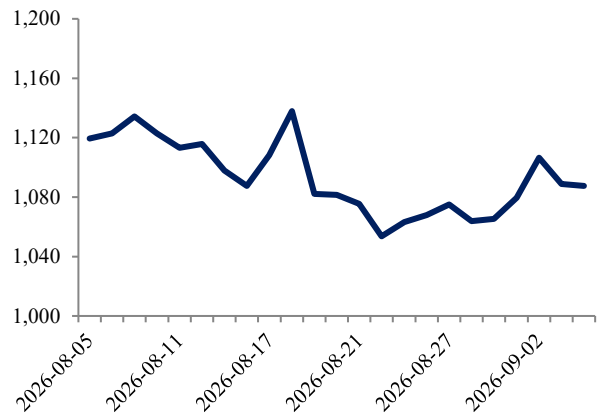
板块	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易额（亿元）	日均换手率（算术平均，%）
北证 A 股（本周）	341	25.44	1054.08	5.83
北证 A 股（上周）	339	24.80	716.68	3.62
科创板	616	268.12	12608.43	2.61
创业板	1405	129.92	24226.05	4.03
上证主板	1700	311.08	32899.74	2.63
深证主板	1494	170.94	27700.56	3.32

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

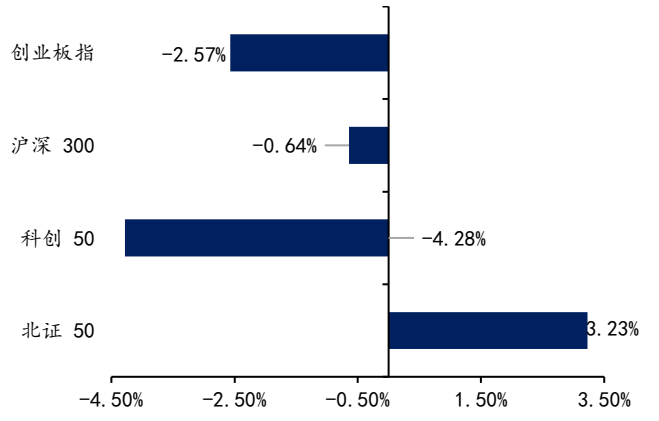
下载日志已记录，仅供内部参考

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：%）（8 月 31 日—9 月 4 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（8 月 31 日—9 月 4 日）

股票代码	股票简称	周换手率（%）	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
920288.BJ	华大海天	227.31	(33.71)	8.27
920176.BJ	维琪科技	198.22	22.07	10.86
920895.BJ	花溪科技	184.80	30.30	13.60
920071.BJ	金钛股份	170.12	188.48	14.44
920021.BJ	流金科技	145.94	34.95	32.87

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（8 月 31 日—9 月 4 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	920071.BJ	金钛股份	188.48	170.12	14.44
	920289.BJ	华汇智能	111.74	96.49	5.21
	920075.BJ	柏星龙	46.53	50.36	3.14
	920223.BJ	荣亿精密	40.39	110.94	14.86
	920748.BJ	路桥信息	37.53	35.67	7.02
跌幅前五	920288.BJ	华大海天	-33.71	227.31	8.27
	920023.BJ	*ST 田野	-17.74	12.66	0.54
	920765.BJ	美之高	-13.91	28.21	1.99
	920699.BJ	海达尔	-11.65	12.50	2.73
	920575.BJ	*ST 康乐	-10.90	9.66	0.88

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

代码	公司	收盘价（元 / 股）	总市值（亿）	PE TTM
920045.BJ	蘅东光	462.30	440.57	94.43
920185.BJ	贝特瑞	21.33	242.78	31.16
920186.BJ	中科仪	74.18	166.04	6.53
920138.BJ	杰理科技	36.25	156.95	25.57
920982.BJ	锦波生物	121.00	139.23	25.71
920438.BJ	戈碧迦	96.26	139.06	288.35
920808.BJ	曙光数创	63.38	126.76	2971.48
920068.BJ	天工股份	16.21	106.27	122.76
920116.BJ	星图测控	45.50	101.78	105.89
920599.BJ	同力股份	18.26	84.46	9.14

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（8 月 31 日—9 月 4 日）共 2 只北交所新股正式上市，分别为金钛股份、华汇智能；杰锋动力预计将于下周一（9 月 7 日）上市。

1）金钛股份（股票代码：920071.BJ），上市日期为 2026 年 9 月 3 日

公司的主营业务是海绵钛系列产品研发、生产和销售。公司的主要产品是海绵钛、海绵锆、氯化镁、废料。公司获首批制造业单项冠军培育企业、国家级高新技术企业、“全国工人先锋号”、国家知识产权优势企业、国家绿色工厂等 5 项国家级荣誉，先后获得辽宁省创新型中小企业、辽宁省科学技术进步奖二等奖等荣誉。公司本次公开发行股票数量为 4,500 万股，发行价格为 9.72 元/股，发行市盈率 13.41 倍，发行后总股本为 2.55 亿股。

2）华汇智能（股票代码：920289.BJ），上市日期为 2026 年 9 月 4 日

公司的主营业务是纳米砂磨机等智能装备及其关键部件的研发、设计、生产和销售。公司的主要产品是研磨系统、纳米砂磨机、高效制浆机、数控工具磨床、数控加工中心、机械密封。公司本次公开发行股票数量为 1,700 万股，发行价格为 17.71 元/股，发行市盈率 14.99 倍，发行后总股本为 6,800 万股。

下周即将上市：杰锋动力（股票代码：920269.BJ），预计上市日期为 2026 年 9 月 7 日

公司主营业务涵盖传统及新能源车辆动力总成、热管理系统、排气系统、燃料电池零部件等产品的研发与制造。核心产品包括液压换挡模块、电动 VVT、机械增压产品、空压机、氢循环泵、智能悬架零部件等。拥有四驱整车静音转毂等测试设施，客户覆盖

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

上汽、大众、奇瑞等汽车厂商。核心业务领域是主要聚焦于汽车排气系统、动力系统等领域的核心零部件产品，以一级供应商身份直接向整车厂供货。布局了氢燃料电池零部件、智能悬架零部件等产品系列。拥有省级发动机零部件及进排气系统技术中心，已通过 ISO17025 认证，并在南京、上海等多地设立研发中心。

4. 投资建议

本周北交所行情与沪深板块呈现“跷跷板”走势特征，一方面，9 月 2 日北交所设立五周年节点带来情绪催化，北证 50 当日逆势收涨 2.50%，成交额放大至 295 亿元，为近三个月板块成交额高点；另一方面，主板科技主线交易拥挤度回落后，资金从高拥挤核心资产向低拥挤高弹性品种外溢。短期看，受市场整体情绪偏弱、海外高利率压制成长板块的影响，北证板块或延续震荡磨底、结构分化行情；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 2026/9/4，北交所/创业板/科创板/全部 A 股 PE 为 31/38/61/17 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、蘅东光）有望获得被动资金增配。9 月随着美联储议息会议落地，海外高利率对成长资产的压制逐步消退，北交所专精特新中小企业估值修复与业绩兑现行情有望逐步开启。配置策略上，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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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