下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 9 月 22 日

成长赛道全线走强，北交所估值修复加速

北交所定期报告

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn
分析师：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340522120001
电话：0769-22118627
邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn
分析师：曾浩
SAC 执业证书编号：
S0340523110001
电话：0769-22119276
邮箱：zenghao@dgzq.com.cn
分析师：熊越
SAC 执业证书编号：
S0340524080001
电话：0769-22118627
邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn
分析师：叶子沛
SAC 执业证书编号：
S0340525070001
电话：0769-22119276
邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

北证 50 日线走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

要点：

- **市场行情回顾：**上周A股市场整体呈现普涨格局，科创50以6.39%的单周涨幅强势领涨，北证50同步走高，上涨2.04%，收于1044.34点。其余主流指数同步上行，上证指数上涨0.61%，深证成指上涨1.26%，创业板指上涨1.52%，市场结构性行情特征凸显，资金明显偏好硬科技与小盘专精特新赛道，传统权重蓝筹表现相对平淡。流动性方面，上周全市场成交整体环比萎缩，全市场总成交额9.05万亿元，日均成交额1.81万亿元，增量资金入场力度偏弱。北交所交投热度有所下降，北证50上周总成交额696.23亿元，日均成交额139.25亿元，环比下降17.88%；区间日均换手率为1.54%，成交额与换手率同步走弱，板块场内博弈热情降温，指数呈现典型的缩量上涨态势，上涨持续性缺乏充足量能支撑。
- 估值方面，截至9月18日，各大宽基指数估值普遍抬升，成长板块估值修复力度突出。其中北证50估值弹性最大，整体市盈率由39.41倍大幅攀升至46.22倍；创业板指估值温和上行，整体PE由37.95倍升至38.42倍；科创50估值延续高位抬升态势，PE从131.43倍升至135.83倍。本轮北证50估值快速抬升，核心源于市场对北交所专精特新企业的价值重估，是板块成长属性、政策红利与产业升级逻辑的集中体现。
- **往后看，**预计北交所市场短期内将以良性结构性震荡上行格局为主，整体行情韧性充足、机会明确。一方面，当前市场整体处于量能修复的阶段，板块短期经历估值快速修复后，进入良性震荡整理周期，有助于充分消化估值、夯实底部支撑，为后续稳步上行积蓄动能，行情调整空间相对有限；另一方面，北交所核心投资逻辑持续夯实，板块集聚海量专精特新优质标的，叠加北交所持续深化改革、流动性优化、三季报业绩兑现等多重正向催化，板块长期成长逻辑清晰、向上空间充足，整体市场有望维持强结构性、高韧性的向好态势。
- **重点关注方向：**一是业绩兑现主线：聚焦三季报业绩稳健增长、盈利质量优异、具备核心技术壁垒的专精特新标的，规避无业绩支撑的高估值题材股；二是硬科技成长主线：重点布局半导体设备与材料、高端装备、AI配套产业链等高景气细分赛道；三是流动性与政策催化主线：持续跟踪北交所制度改革落地进度、板块成交额与换手率修复情况。
- **风险提示：**美伊冲突持续背景下能源价格反弹，全球通胀风险尚存；美联储释放偏鹰信号，全球流动性存在收紧预期；美国财政赤字持续扩张，债务风险传导下全球长债利率抬升；围绕AI科技资本开支回报和自由现金流的担忧加剧；中国经济新旧动能转换阵痛期，宏观数据阶段性不及预期。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、行情回顾 3
1.1 整体市场表现 3
1.2 行业板块 5
1.3 个股板块 6
2、重点新闻及政策 7
3、公司公告 8
4、本周观点 8
5、风险提示 9

插图目录

图 1：指数涨跌幅（2026 年 9 月 14 日—2026 年 9 月 18 日） 3
图 2：市场成交额情况（2025 年 9 月 14 日—2026 年 9 月 18 日） 3
图 3：换手率情况（2025 年 9 月 14 日—2026 年 9 月 18 日） 4
图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况（2025 年 9 月 18 日—2026 年 9 月 18 日） 5
图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 9 月 14 日—2026 年 9 月 18 日） 5

表格目录

表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至 2026 年 9 月 18 日） 6
表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 9 月 18 日） 7

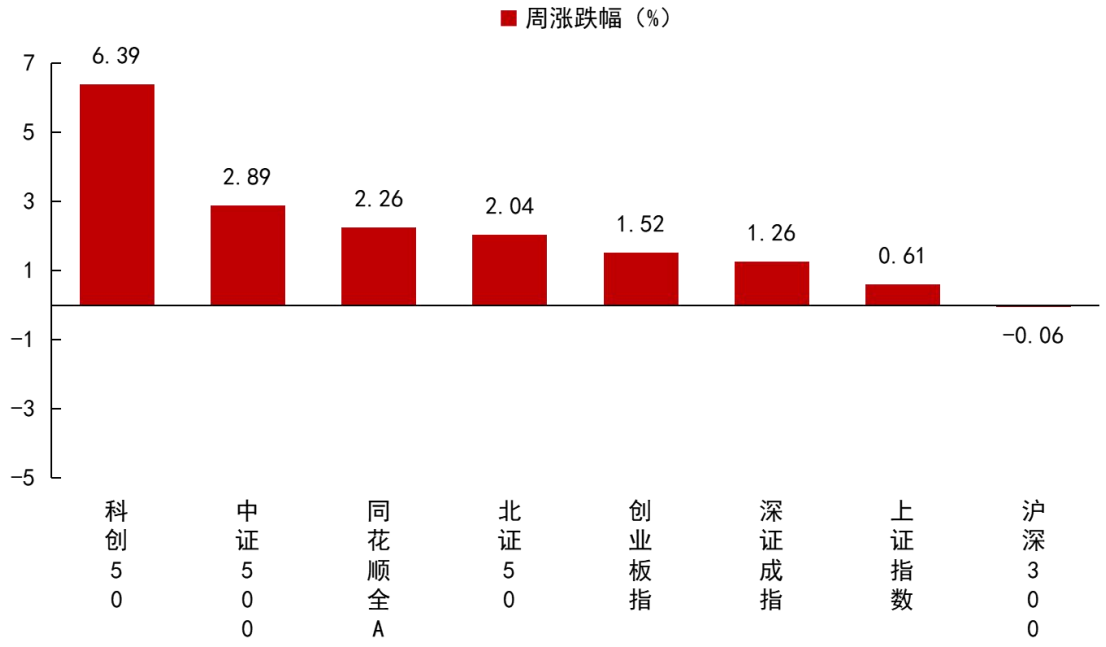
下载日志已记录，仅供内部参考

1、行情回顾

1.1 整体市场表现

上周（2026 年 9 月 14 日—2026 年 9 月 18 日，下同）北证 50 上涨 2.04%，收于 1044.34 点。A 股其余主要指数普遍收涨，上周上证指数上涨 0.61%，收于 3911.87 点；深证成指上涨 1.26%，收于 13640.87 点；创业板指上涨 1.52%，收于 3372.68 点；科创 50 指数上涨 6.39%，收于 1652.63 点。

图 1：指数涨跌幅（2026 年 9 月 14 日—2026 年 9 月 18 日）

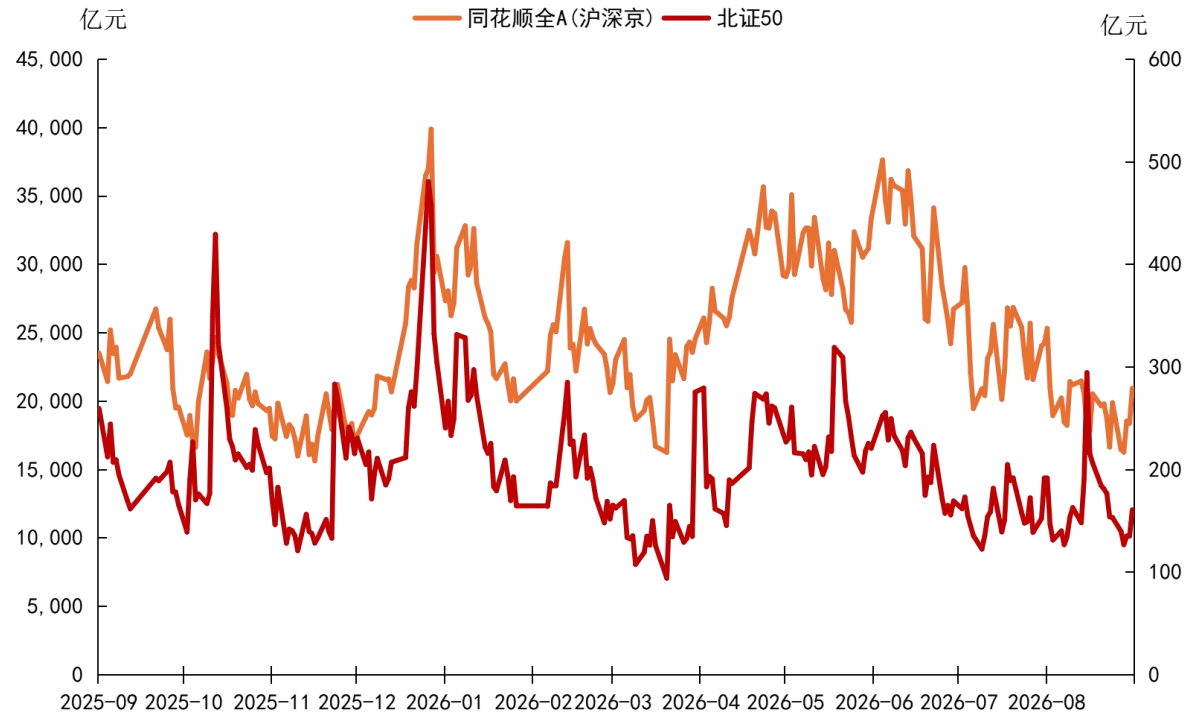


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

流动性方面，上周全市场总成交额 9.05 万亿元，日均成交额 1.81 万亿元，成交量较上周萎缩。上周北证 50 总成交额 696.23 亿元，日均成交额 139.25 亿元，日均成交额较上上周（9 月 7 日—9 月 11 日）下降 17.88%。上周北证 50 区间日均换手率为 1.54%，环比下降 0.34 个百分点。北证 50 交投活跃度较上上周明显收缩，成交额、换手率同步走弱，市场参与热度有所回落。

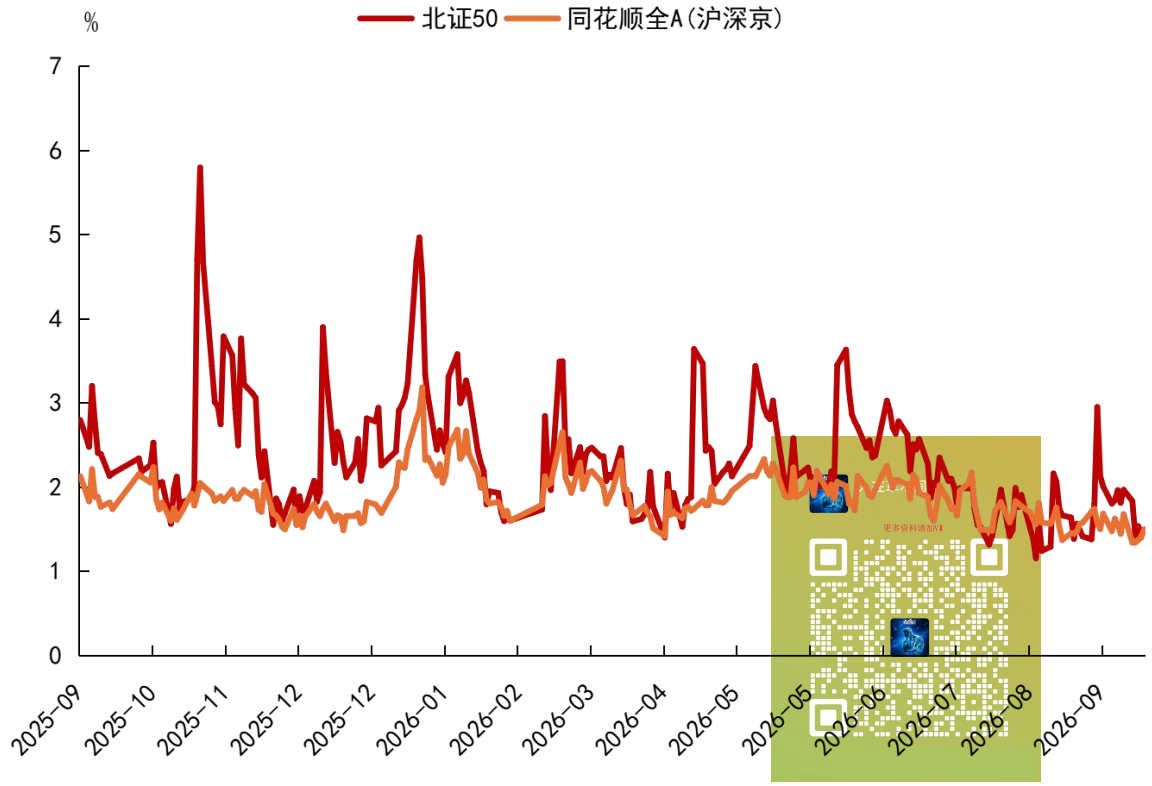
图 2：市场成交额情况（2025 年 9 月 14 日—2026 年 9 月 18 日）

下载日志已记录，仅供内部参考



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：换手率情况（2025 年 9 月 14 日—2026 年 9 月 18 日）

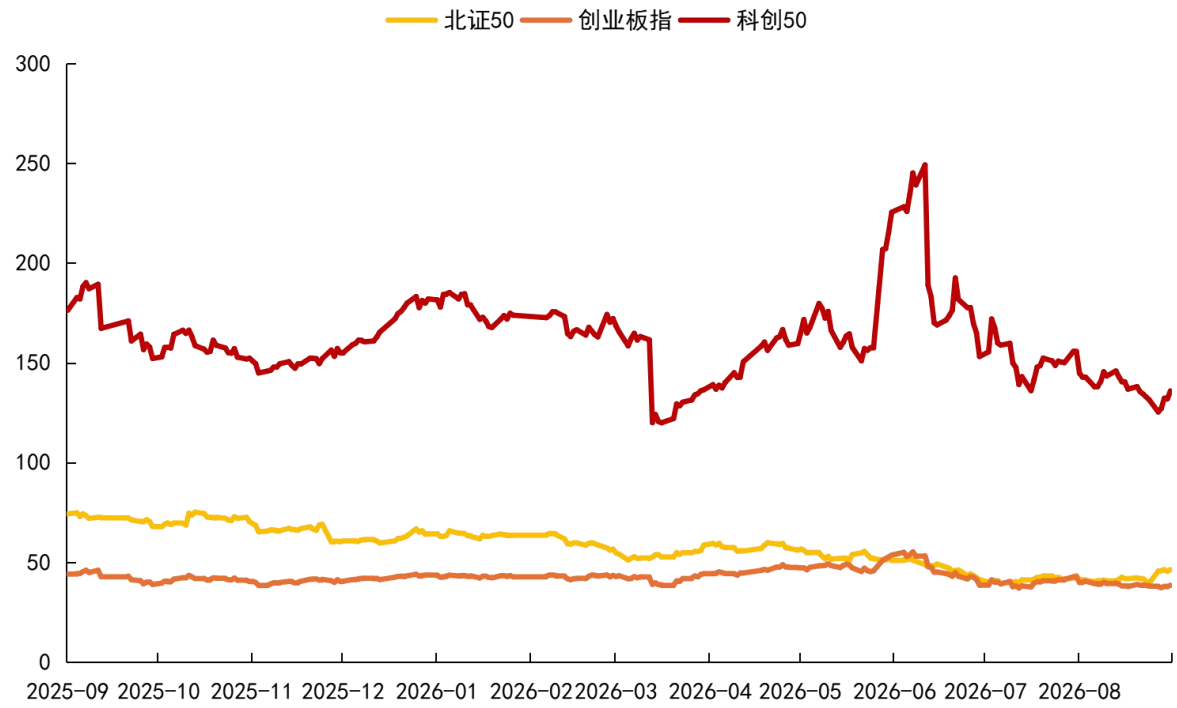


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

估值方面，截至 2026 年 9 月 18 日，各大宽基指数估值普遍抬升。上周北证 50 估值环比抬升，创业板指估值同步抬升，科创 50 估值大幅抬升，与行情涨跌、资金流向匹配。北证 50 整体市盈率由 39.41 倍上升到 46.22 倍，创业板指整体 PE 由 37.95 倍上升到 38.42 倍，科创 50 整体 PE 估值从 131.43 倍上升到 135.83 倍。

图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况（2025 年 9 月 18 日—2026 年 9 月 18 日）



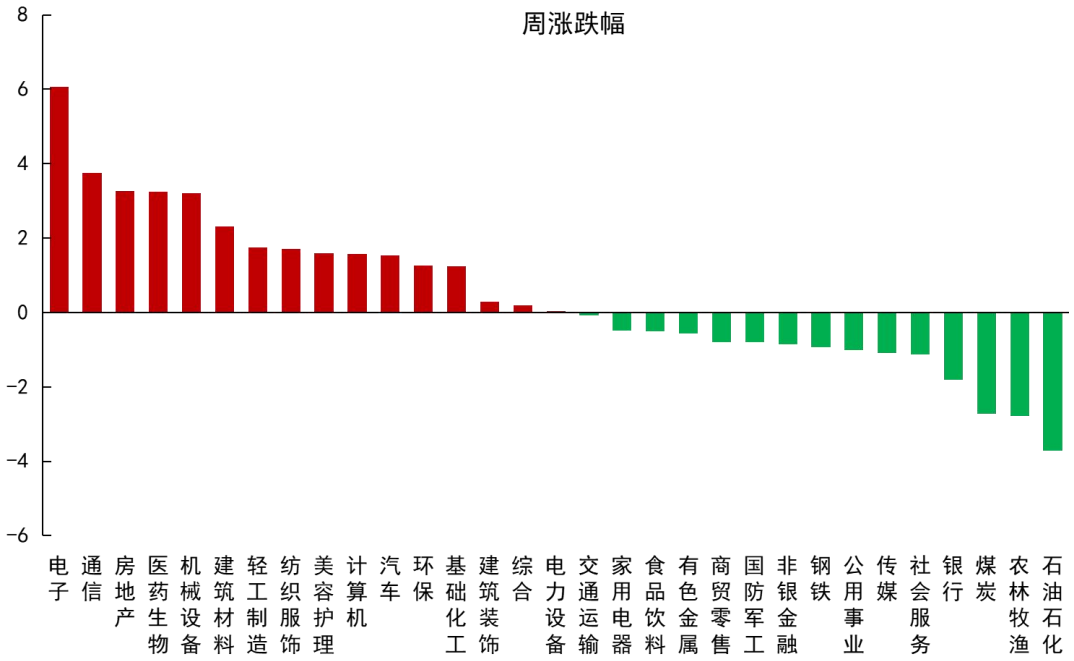
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 行业板块

分行业看，上周 A 股市场板块跌多涨少，其中 16 个行业上涨。涨幅前五的行业为电子、通信、房地产、医药生物和机械设备，涨幅分别为 6.06%、3.75%、3.26%、3.26%和 3.2%，跌幅前五的行业为石油石化、农林牧渔、煤炭、银行和社会服务，跌幅分别为-3.72%、-2.78%、-2.72%、-1.82%和-1.12%。

图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 9 月 14 日—2026 年 9 月 18 日）

下载日志已记录，仅供内部参考



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 个股板块

个股方面，上周北交所涨幅前十的个股里，戈碧迦、振宏股份和凯德石英三家公司涨幅排名前三，涨幅分别为 24.88%、21.65%和 13.86%，分别属于电子、电力设备和电子行业。整体来看，上周北交所领涨个股分布于电子、计算机、电力设备等多个赛道。

表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至 2026 年 9 月 18 日）

周涨幅前十				
代码	名称	周涨跌幅（%）	所属申万一级行业	总市值（亿元）
920438.BJ	戈碧迦	24.88	电子	161.55
920200.BJ	振宏股份	21.65	电力设备	32.30
920179.BJ	凯德石英	13.86	电子	44.23
920016.BJ	中草香料	12.70	基础化工	11.48
920083.BJ	金戈新材	12.10	基础化工	34.24
920592.BJ	华信永道	10.63	计算机	20.94
920036.BJ	觅睿科技	10.03	计算机	17.62
920060.BJ	万源通	9.89	电子	43.94
920119.BJ	美德乐	9.17	电力设备	56.75
920706.BJ	铁拓机械	8.80	机械设备	14.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

上周北交所跌幅前十的个股里，天罡股份、则成电子和佳合科技表现较弱，跌幅分别为-20.59%、-16.45%和-12.07%，分别属于机械设备、电子和轻工制造行业。

表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 9 月 18 日）

周跌幅前十				
代码	名称	周涨跌幅（%）	申万一级行业	总市值（亿元）
920651.BJ	天罡股份	-20.59	机械设备	12.23
920821.BJ	则成电子	-16.45	电子	29.24
920392.BJ	佳合科技	-12.07	轻工制造	10.27
920008.BJ	成电光信	-11.76	国防军工	13.92
920128.BJ	胜业电气	-11.00	电子	15.97
920169.BJ	七丰精工	-9.06	机械设备	16.46
920720.BJ	吉冈精密	-7.77	机械设备	21.06
920371.BJ	欧福蛋业	-7.70	农林牧渔	15.51
920819.BJ	颖泰生物	-7.65	基础化工	37.02
920978.BJ	开特股份	-7.44	汽车	30.69

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、重点新闻及政策

1. 9 月 14 日，央行数据显示，2026 年前八个月社会融资规模增量累计为 23.91 万亿元，比上年同期少 2.64 万亿元。8 月末，广义货币（M2）余额 356.81 万亿元，同比增长 7.5%。狭义货币（M1）余额 115.77 万亿元，同比增长 4.1%。8 月末，本外币存款余额 355.77 万亿元，同比增长 7.8%。月末人民币存款余额 347.67 万亿元，同比增长 7.7%。前八个月人民币存款增加 18.99 万亿元。前八个月人民币贷款增加 10.44 万亿元。

2. 9 月 15 日，工业和信息化部、国家发展改革委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年，我国电子信息制造业高质量发展取得显著成效，在全球产业格局中发挥举足轻重作用。电子信息制造业在工业中的重要地位进一步凸显，规模以上企业营业收入突破 30 万亿元。产业链安全水平显著提升，在集成电路、先进计算、消费电子、基础电子、能源电子等领域涌现一批长板技术和产品，形成具有竞争力的世界一流企业。

3. 9 月 16 日，文化和旅游部近日印发《文化和旅游发展“十五五”规划》，《规划》提出，到 2030 年，文化强国、旅游强国建设纵深推进，文化事业、文化产业和旅游业持续繁荣，文化和旅游深度交融、相得益彰，文化赋能、旅游带动作用充分显现，人民精神文化生活更加丰富，中华文化影响力显著增强，国家软实力持续提高。

4. 9 月 17 日，美联储加息 25 个基点，将基准利率上调至 3.75%-4.00%；为 2023 年 7 月以来首次加息。美联储点阵图中位数显示，2026 年将再加息一次。美联储周三发布的新一轮利率预测显示，官员们对 2026 年底利率的预测中值从 3.8%上调至 4.1%，

下载日志已记录，仅供内部参考

暗示更多委员加入支持升息的行列。16 名决策者预计今年至少还会再加息一次，人数远多于 6 月份的 6 人。

5. 9 月 18 日，财政部数据显示，1—8 月，全国一般公共预算收入 156633 亿元，同比增长 5.7%。其中，全国税收收入 129104 亿元，同比增长 6.6%；非税收入 27529 亿元，同比增长 1.5%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 70118 亿元，同比增长 9.1%；地方一般公共预算本级收入 86515 亿元，同比增长 3.1%。

3、公司公告

1. 9 月 16 日，许昌智能：公司近期与中国能源建设集团电子商务有限公司签订框架采购合同，中国能建及其所属企业根据实际需求向公司采购中低压开关柜。本合同暂估总金额 898,962,700 元，其中不含税金额 795,542,212.39 元，增值税 103,420,487.61 元。合同有效期至 2027 年 8 月 31 日，甲方不承诺最低采购数量，实际采购金额以“能建云商”订单为准。

2. 9 月 16 日，千岸科技：公司 2026 年半年度权益分派方案已获 2026 年 9 月 10 日股东会审议通过，以现有总股本 90,250,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.34 元人民币现金，共计派发现金红利 30,143,500.00 元。权益登记日为 2026 年 9 月 24 日，除权除息日为 2026 年 9 月 28 日，现金红利将于 9 月 28 日通过股东托管证券公司直接划入其资金账户。

3. 9 月 18 日，海泰新能：公司全资子公司唐山盛泰与熙诚能源、熙诚共赢共同出资设立北京熙诚海泰新能源发展合伙企业，总认缴出资额 1.25 亿元，其中唐山盛泰作为有限合伙人出资 2599 万元，占比 20.792%。合伙企业主要投资工商业分布式光伏、集中式光伏、风电、储能等新能源项目。

4. 9 月 18 日，岭一药业：全资子公司修一制药拟与浙江迦南科技签订《机电安装工程施工合同》及《设备采购合同》，金额总计 7690 万元，用于年产 420 吨原料药项目六号车间建设及 DCS 等设备采购，履行期限不超过 6 个月。合同顺利履行将推动募投项目加速落地，对经营业绩形成积极作用，且不影响业务独立性。

5. 9 月 18 日，并行科技：全资子公司武汉并行智算科技有限公司与客户 A 签署《技术服务框架协议》，约定向客户 A 提供 GPU 算力资源、配套 IT 设备及相关技术服务。合同含税总金额不超过人民币 191,275.20 万元，计费起始日为 2027 年 1 月 15 日，服务期限至 2032 年 1 月 14 日止，共计 60 个月。

4、本周观点

上周 A 股市场整体呈现普涨格局，各大宽基指数悉数收红，成长板块行情弹性显著领先。指数层面，科创 50 以 6.39%的单周涨幅强势领涨，收盘报 1652.63 点；北证 50 同步走高，上涨 2.04%，同样收于 1044.34 点。其余主流指数同步上行，上证指数上涨 0.61%收于 3911.87 点，深证成指上涨 1.26%收于 13640.87 点，创业板指上涨

下载日志已记录，仅供内部参考

1.52%收于 3372.68 点，市场结构性行情特征凸显，资金明显偏好硬科技与小盘专精特新赛道，传统权重蓝筹表现相对平淡。

流动性方面，上周全市场成交整体环比萎缩，全市场总成交额 9.05 万亿元，日均成交额 1.81 万亿元，增量资金入场力度偏弱。北交所交投热度有所下降，北证 50 上周总成交额 696.23 亿元，日均成交额 139.25 亿元，较 9 月 7 日—9 月 11 日环比下降 17.88%；同时区间日均换手率为 1.54%，环比下降 0.34 个百分点，成交额与换手率同步走弱，板块场内博弈热情降温，指数呈现典型的缩量上涨态势，上涨持续性缺乏充足量能支撑。

估值方面，截至 9 月 18 日，各大宽基指数估值普遍抬升，成长板块估值修复力度突出。其中北证 50 估值弹性最大，整体市盈率由 39.41 倍大幅攀升至 46.22 倍；创业板指估值温和上行，整体 PE 由 37.95 倍升至 38.42 倍；科创 50 估值延续高位抬升态势，PE 从 131.43 倍升至 135.83 倍。本轮北证 50 估值快速抬升，核心源于市场对北交所专精特新企业的价值重估，是板块成长属性、政策红利与产业升级逻辑的集中体现。相较于主板传统标的，北交所企业多为细分领域隐形冠军，成长性、创新性优势突出，短期估值扩张贴合板块基本面升级趋势。后续随着三季报业绩逐步落地、北交所改革政策持续推进，板块估值有望依托扎实业绩进一步夯实，估值修复行情具备可持续基础。

往后看，预计北交所市场短期内将以良性结构性震荡上行格局为主，整体行情韧性充足、机会明确。一方面，当前市场整体处于量能修复的阶段，板块短期经历估值快速修复后，进入良性震荡整理周期，有助于充分消化估值、夯实底部支撑，为后续稳步上行积蓄动能，行情调整空间相对有限；另一方面，北交所核心投资逻辑持续夯实，板块集聚海量专精特新优质标的，深耕高端制造、硬科技等核心赛道，高度契合新质生产力产业发展大趋势，叠加北交所持续深化改革、流动性优化、三季报业绩兑现等多重正向催化，板块长期成长逻辑清晰、向上空间充足，优质个股将持续走出独立结构性行情，整体市场有望维持强结构性、高韧性的向好态势。

重点关注方向：

一是业绩兑现主线：聚焦三季报业绩稳健增长、盈利质量优异、具备核心技术壁垒的专精特新标的，规避无业绩支撑的高估值题材股。

二是硬科技成长主线：重点布局半导体设备与材料、高端装备、AI 配套产业链等高景气细分赛道，把握科创、北交所成长板块的估值修复机会。

三是流动性与政策催化主线：持续跟踪北交所制度改革落地进度、板块成交额与换手率修复情况，关注低估值、高潜力的新股及次新细分龙头的结构性机会。

5、风险提示

美伊冲突持续背景下能源价格反弹，全球通胀风险尚存；美联储释放偏鹰信号，全球流动性存在收紧预期；美国财政赤字持续扩张，债务风险传导下全球长债利率抬升；围绕 AI 科技资本开支回报和自由现金流的担忧加剧；中国经济新旧动能转换阵

下载日志已记录，仅供内部参考

痛期，宏观数据阶段性不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn