

2026 年 7 月 20 日

北证 50 估值折价加深，静待中报信号与政策催化

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

要点：

- **市场行情回顾：**上周北证50下跌10.98%，收于1076.38点。A股其余主要指数普遍收跌。流动性方面，上周全市场总成交额13.23万亿元，日均成交额2.65万亿元，成交环比缩量，整体流动性仍保持充裕。上周北证50区间日均换手率为2.43%，环比下降0.59个百分点。截至2026年7月17日，各大宽基指数估值呈现普跌格局，北证50整体市盈率由48.29倍下跌到43.16倍，创业板指整体PE由48.83倍下跌到43.76倍，科创50整体PE估值从249.19倍下跌到209.94倍。
- **分行业看，**上周A股市场板块跌多涨少，其中7个行业上涨。涨幅前五的行业为煤炭、食品饮料、银行、石油石化和美容护理。个股方面，上周北交所领涨个股分布于计算机、电子、医药生物等多个赛道。
- **往后看，**上周北交所调整中也出现了值得关注的积极信号。一是周后期跌幅明显收窄，7月16-17日北证50盘中多次出现探底回升，显示1200点附近存在一定的资金承接意愿。二是个股层面，部分有基本面支撑的北证50成份股逆势上涨，表明机构资金在市场调整中并非全面撤离，而是在向优质标的集中。三是石油石化板块在地缘催化下大涨，说明北交所同样存在事件驱动型交易机会，市场并非一潭死水。
- **重点关注方向：**一是中报业绩确定型标的：中报披露是未来两至三周的核心事件窗口。二是稀缺性优质标的：部分北交所公司在细分领域拥有独一无二的竞争地位，如分析仪器、芳纶纸、石英制品等，其稀缺性在全市场具有不可替代性。三是再融资驱动型标的：再融资制度红利是北交所下半年重要的结构性催化。
- **风险提示：**北交所上市公司整体业绩表现和估值水平下降；内需恢复不及预期，消费表现较弱，从而加大经济稳增长压力；全球主要经济体超预期加息，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

北证 50 日线走势



数据来源：Choice，东莞证券研究所

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 7 月 13 日—2026 年 7 月 17 日）	3
图 2：市场成交额情况	3
图 3：换手率情况	4
图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况	5
图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 7 月 13 日—2026 年 7 月 17 日）	5

表格目录

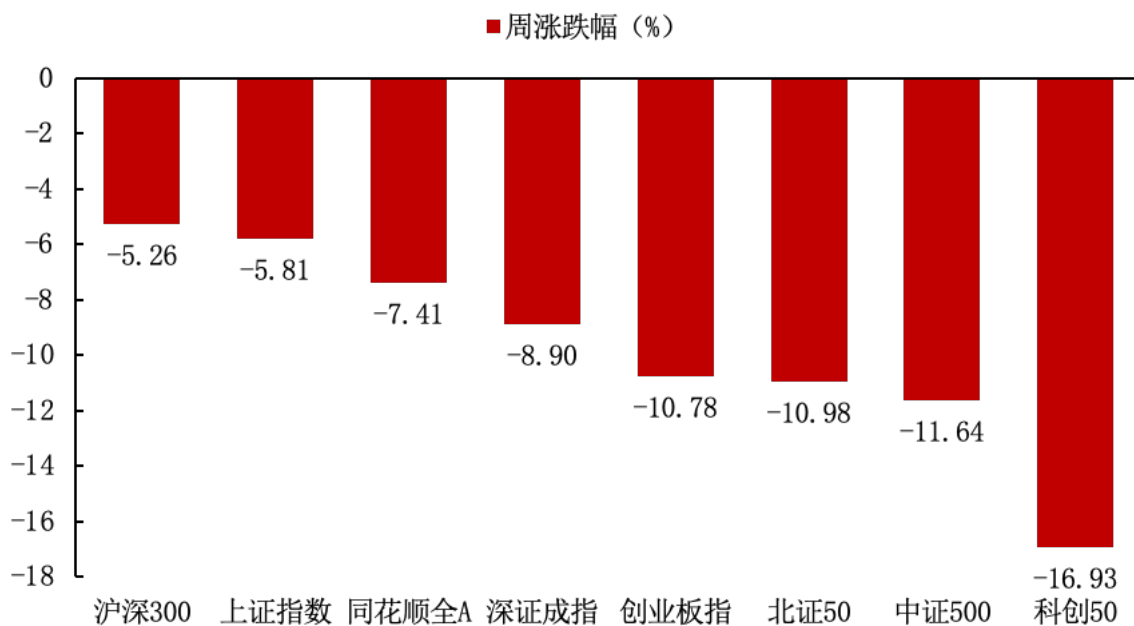
表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至 2026 年 7 月 17 日）	6
表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 7 月 17 日）	7

1、行情回顾

1.1 整体市场表现

上周（2026 年 7 月 13 日—2026 年 7 月 17 日，下同）北证 50 下跌 10.98%，收于 1076.38 点。A 股其余主要指数普遍收跌，上周上证指数下跌 5.81%，收于 3764.15 点；深证成指下跌 8.90%，收于 13706.88 点；创业板指下跌 10.78%，收于 3428.63 点；科创 50 指数下跌 16.93%，收于 1715.40 点。

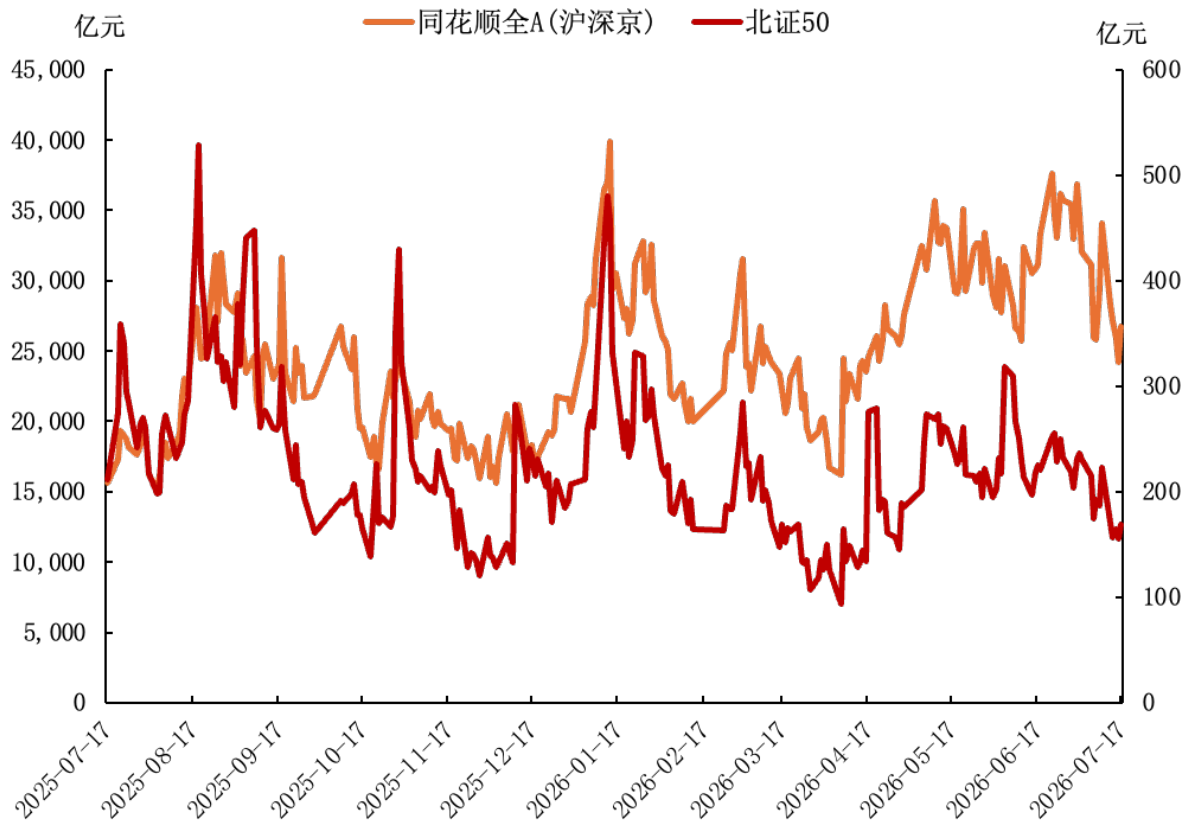
图 1：指数涨跌幅（2026 年 7 月 13 日—2026 年 7 月 17 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

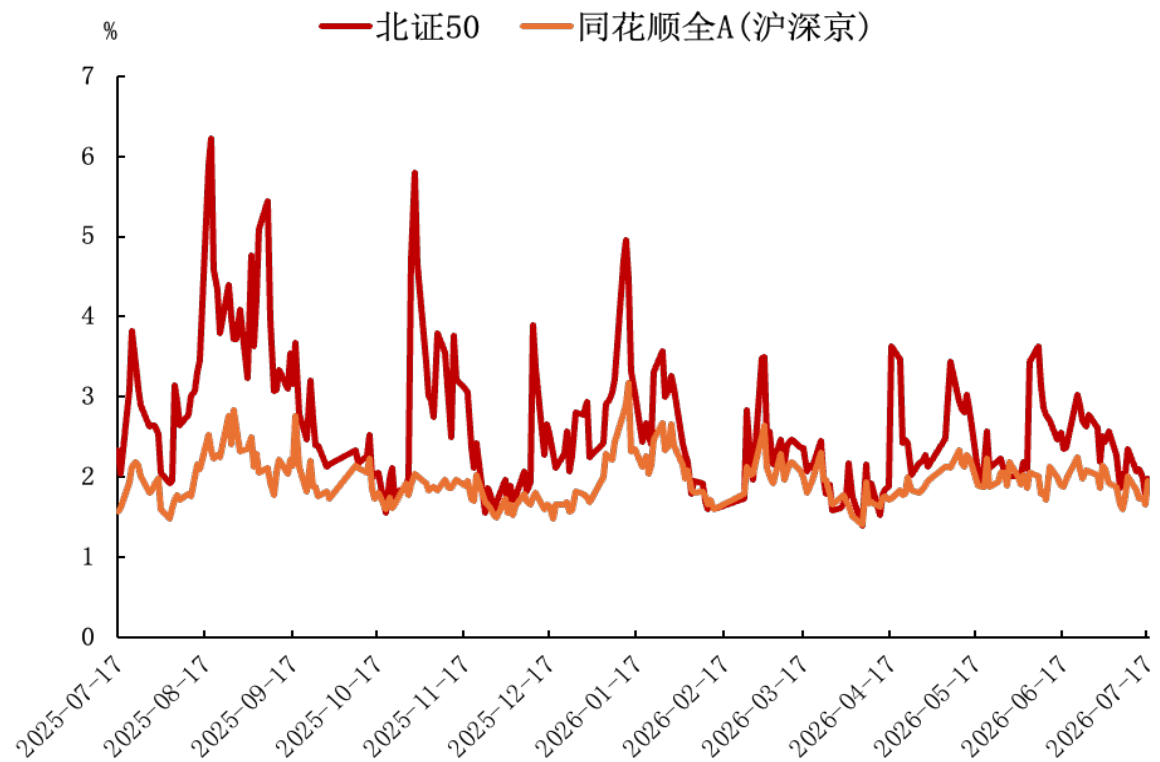
流动性方面，上周全市场总成交额 13.23 万亿元，日均成交额 2.65 万亿元，成交环比缩量，整体流动性仍保持充裕。上周北证 50 总成交额 817.93 亿元，日均成交额 163.59 亿元，较上上周（7 月 6 日—7 月 10 日）下降 17.61%。上周北证 50 区间日均换手率为 2.43%，环比下降 0.59 个百分点。

图 2：市场成交额情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

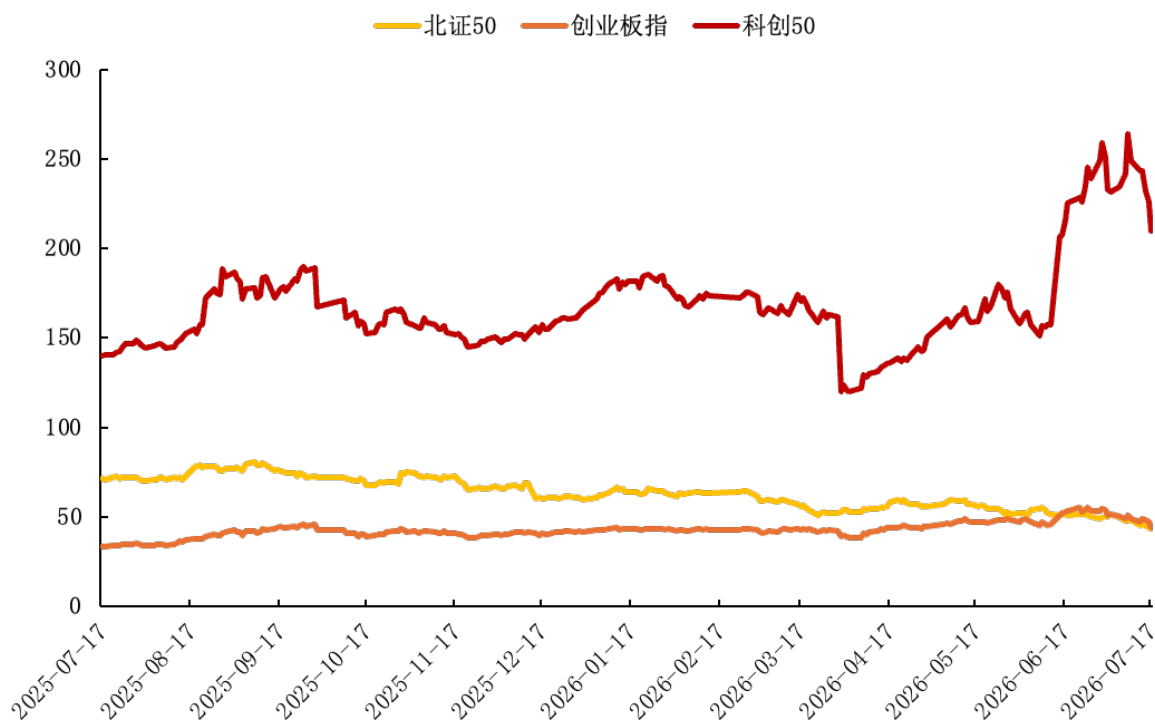
图 3：换手率情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

估值方面，截至 2026 年 7 月 17 日，各大宽基指数估值呈现普跌格局。上周北证 50 估值环比回落，创业板指估值同步回落，科创 50 估值大幅回落，与行情涨跌、资金流向完全匹配。北证 50 整体市盈率由 48.29 倍下跌到 43.16 倍，创业板指整体 PE 由 48.83 倍下跌到 43.76 倍，科创 50 整体 PE 估值从 249.19 倍下跌到 209.94 倍。

图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况

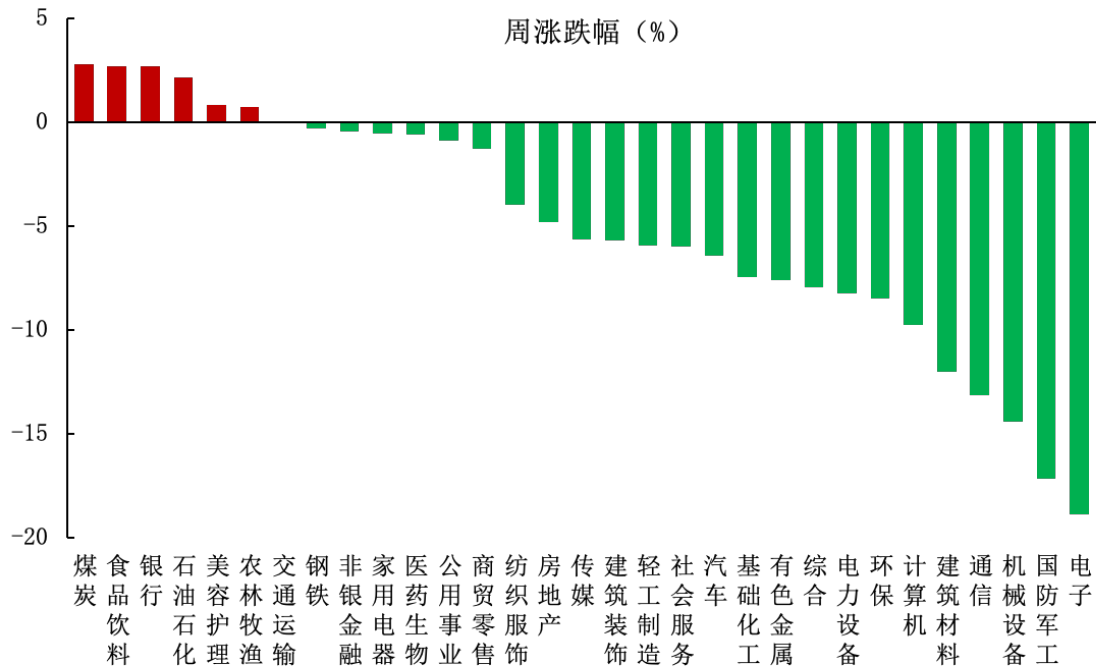


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 行业板块

分行业看，上周 A 股市场板块跌多涨少，其中 7 个行业上涨。涨幅前五的行业为煤炭、食品饮料、银行、石油石化和美容护理，涨幅分别为 2.79%、2.72%、2.69%、2.15%和 0.86%，跌幅前五的行业为电子、国防军工、机械设备、通信和建筑材料，跌幅分别为-18.84%、-17.15%、-14.39%、-13.14%和-11.98%。

图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 7 月 13 日—2026 年 7 月 17 日）



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，云创退、龙鑫智能和生物谷三家公司涨幅排名前三，涨幅分别为 260.71%、54.12%和 30.09%，分别属于计算机、电力设备和医药生物行业。整体来看，上周北交所领涨个股分布于计算机、电子、医药生物等多个赛道。

表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至 2026 年 7 月 17 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)
920305.BJ	云创退	260.71	计算机	2.67
920117.BJ	龙鑫智能	54.12	电力设备	24.69
920266.BJ	生物谷	30.09	医药生物	10.45
920701.BJ	豪声电子	27.79	电子	18.87
920367.BJ	新赣江	26.79	医药生物	21.97
920821.BJ	则成电子	18.62	电子	29.18
920023.BJ	*ST 田野	16.77	农林牧渔	6.38
920088.BJ	科力股份	12.85	石油石化	39.20
920058.BJ	华洋赛车	12.46	汽车	13.51
920130.BJ	立方控股	11.79	计算机	13.82

资料来源：iFind、东莞证券研究所

上周北交所跌幅前十的个股里，星图测控、天力复合和戈碧迦表现较弱，跌幅分别为-35.18%、-31.15%和-29.69%，分别属于计算机、有色金属和电子行业。

表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 7 月 17 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）
920116.BJ	星图测控	-35.18	计算机	103.79
920576.BJ	天力复合	-31.15	有色金属	46.43
920438.BJ	戈碧迦	-29.69	电子	143.02
920725.BJ	惠丰钻石	-27.78	机械设备	65.05
920699.BJ	海达尔	-25.47	家用电器	42.80
920189.BJ	康美特	-25.23	电子	31.93
920640.BJ	富士达	-21.93	通信	46.58
920136.BJ	永励精密	-20.17	汽车	16.30
920885.BJ	星辰科技	-20.10	机械设备	19.29
920179.BJ	凯德石英	-20.06	电子	40.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、重点新闻及政策

- 7 月 13 日，国务院正式批复《扩大消费“十五五”规划》，这是我国首份专门针对消费的国家级五年专项规划。规划锚定 2030 年社零总额 60 万亿元目标（2025 年约 50 万亿元，对应年均复合增速约 3.7%），部署服务消费提质、商品消费扩容、新业态新场景等六大任务，首次明确“深入推进人工智能+消费”方向。同日，国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业座谈会，强调“加大逆周期调节力度，用好用足存量政策，预研储备增量政策”。
- 7 月 15 日，国家统计局公布数据：二季度 GDP 同比增长 4.3%（一季度 4.4%），环比增速从 1.3%回落至 0.9%，为 2024 年以来最低。上半年整体 GDP 增长 4.7%，仍处于 4.5%-5.0%目标区间内。6 月社零增速由负转正至+1%，固定资产投资降幅收窄，但内需偏弱格局未根本改变。市场普遍预计 7 月底政治局会议将加码稳增长政策表述，财政端专项债发行放量和“六张网”建设等有望成为逆周期政策抓手。
- 7 月 17 日，财政部、海关总署、税务总局发布公告，明确自 2026 年 9 月 1 日起，分步调整部分电池产品消费税政策。我国当前对电池征收 4%的消费税，这是从 2015 年 2 月起开始实施的税收政策。政策同时明确，对包括锂原电池、锂离子蓄电池、太阳能电池在内的七类电池免征消费税。根据公告，此次政策调整将分类分步对部分电池恢复征收消费税。自 2026 年 9 月 1 日起，对无汞原电池、金属氢化物镍蓄电池、锂原电池、锂离子蓄电池、全钒液流电池按照 2%税率征收消费税；自 2027 年 9 月 1 日起，按照 4%税率征收消费税。自 2027 年 4 月 1 日起，对光伏电池按照 2%税率征收消费税；自 2028 年 4 月 1 日起，按照 4%税率征收消费税。同时，部分

新技术电池在一定期限内享受消费税免税优惠。根据公告，自 2026 年 9 月 1 日起至 2028 年 12 月 31 日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池及光伏电池中的钙钛矿电池、叠层电池、砷化镓电池免征消费税。

4. 7 月 17 日，国家外汇管理局副局长在国新办新闻发布会上表示，国家外汇局始终坚持促便利和防风险相结合，坚决守好开放条件下的安全底线，持续完善“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，在必要时强化逆周期调节和预期引导，维护外汇市场平稳运行，防范系统性风险。
5. 7 月 15 日，美国 6 月消费者价格指数（CPI）同比增长 3.5%，预估为增长 3.8%，前值为增长 4.2%。美国 6 月 CPI 环比下降 0.4%，预估为下降 0.1%，前值为增长 0.5%。

3、公司公告

1. 7 月 15 日，凯德石英披露重大事项，调整 2023 年股权激励计划限制性股票的回购价格（因权益分派后的常规操作）。
2. 7 月 16 日，中科仪召开第三次临时股东会，审议通过了相关议案。
3. 7 月 16 日，精创电气披露使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告。
4. 7 月 16 日，族兴新材披露关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告。
5. 7 月 14 日，龙鑫智能发布向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市公告书，披露发行股份锁定安排及董监高承诺。

4、本周观点

本周北交所调整的深层逻辑可从三个维度理解。第一，主板和创业板同步走弱带来的系统性风险偏好收缩，北交所作为高 Beta 板块在下跌市中首当其冲，Beta 放大效应明显。第二，北证 50 此前连续数周跑赢主板后积累了一定获利盘，短期筹码消化需求在本周集中释放。第三，中报窗口期临近，市场对中小市值公司业绩兑现的担忧有所升温，部分资金选择提前减仓观望。

但从市场结构看，调整中也出现了值得关注的积极信号。一是周后期跌幅明显收窄，7 月 16-17 日北证 50 盘中多次出现探底回升，显示 1200 点附近存在一定的资金承接意愿。二是个股层面，部分有基本面支撑的北证 50 成份股逆势上涨，表明机构资金在市场调整中并非全面撤离，而是在向优质标的集中。三是石油石化板块在地缘催化下大涨，说明北交所同样存在事件驱动型交易机会，市场并非一潭死水。

重点关注方向：

一是中报业绩确定型标的：中报披露是未来两至三周的核心事件窗口。二季度业绩高增长或环比明显改善的公司，有望在市场整体承压的背景下获得基本面支撑。优先关注已发布业绩预告且数据超预期的公司，以及一季度已展现强劲势头、二季度有

望延续的标的。同时，推出回购或股东增持计划的公司具有安全边际，如泰凯英、并行科技、同力股份等值得跟踪。

二是稀缺性优质标的：部分北交所公司在细分领域拥有独一无二的竞争地位，如分析仪器、芳纶纸、石英制品等，其稀缺性在全市场具有不可替代性。本轮调整中估值已回落至历史较低分位，中长期配置价值凸显。

三是再融资驱动型标的：再融资制度红利是北交所下半年重要的结构性催化。已启动再融资计划且募资投向清晰、与主业扩张逻辑匹配的公司，资金到位后有望迎来产能释放与业绩提速的双重驱动，关注融资获批及资金到位的节点。

5、风险提示

第一，北交所上市公司整体业绩表现和估值水平下降。

第二，内需恢复不及预期，消费表现较弱，从而加大经济稳增长压力。

第三，全球主要经济体超预期加息，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面。

第四，海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

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