

2026 年 7 月 23 日

北证延续分化+高波动，关注超跌修复+业绩确定性

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：**本周北证50指数下跌0.18%，收于1074.45点，弱于其他主要股指。本周北交所延续“分化+高波动”特征：7月20日在主板走强时显著承压，7月21日随全市场反弹回升，7月22日再现缩量小幅回落，反映存量博弈下的流动性分层与风险偏好反复。流动性方面，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%。估值方面，截至2026年7月22日，各大宽基指数估值呈现明显分化格局。上周北证50估值环比回落，创业板指估值同步抬升，科创50估值大幅抬升，与行情涨跌、资金流向完全匹配。北证50整体市盈率由43.16倍下跌到42.66倍，创业板指整体PE由43.76倍上升到45.39倍，科创50整体PE估值从209.94倍上升到229.8倍。
- **分行业看，**本周A股市场板块涨多跌少，其中19个行业上涨。涨幅前五的行业为有色金属、石油石化、煤炭、计算机和公用事业，涨幅分别为6.6%、5.83%、5.6%、4.79%和4.7%，跌幅前五的行业为综合、建筑材料、纺织服饰、轻工制造和传媒，跌幅分别为-6.43%、-5.14%、-4.87%、-2.06%和-1.16%。
- **往后看，**中期视角上，监管稳市信号延续（座谈会强调维护市场平稳运行），险资表态加大权益配置、推进分红安排，指数基金扩容及被动资金入场构成下半年重要增量，支撑“政策底—估值底—情绪底”三重叠加的左侧布局框架。但需强调，底部区域不等同于立即反转，外部不确定与流动性修复节奏仍将制约指数弹性，建议以“量能—中报—结构”三线共振为入场条件。
- **重点关注方向：**一是北证50流动性修复与被动资金增量：跟踪ETF扩容、申赎恢复与资金入场节奏对成分股的带动效应。二是中报业绩确定性主线：重点关注AI算力与半导体设备（先进封装、设备配套）、新能源与新材料（动力/储能材料）的盈利验证。三是新股与次新股板块：在前期估值消化后，基本面优异个股的阶段性行情与结构性独立走强机会。四是并购重组主线：再融资制度优化背景下，优质公司产业整合与外延扩张预期升温的事件驱动机会。
- **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。

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。

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	9
5、风险提示	9

插图目录

图 1：指数涨跌幅（2026 年 7 月 20 日—2026 年 7 月 22 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 20 日—2026 年 7 月 22 日）	5

表格目录

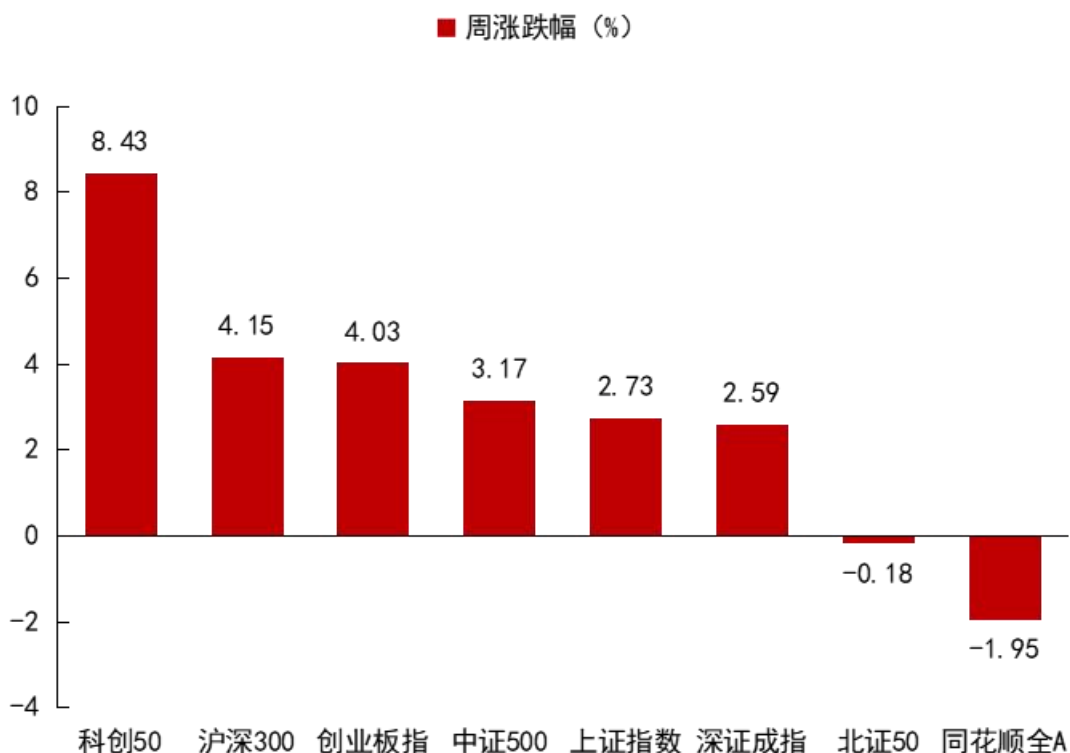
表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至 2026 年 7 月 22 日）	6
表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 7 月 22 日）	7

1、行情回顾

1.1 整体市场表现

本周（2026年7月20日—2026年7月22日，下同）北证50下跌0.18%，收于1074.45点。A股其余主要指数普遍收涨，上周上证指数上涨2.73%，收于3867.03点；深证成指上涨2.59%，收于14061.44点；创业板指上涨4.03%，收于3566.73点；科创50指数上涨8.43%，收于1860.08点。

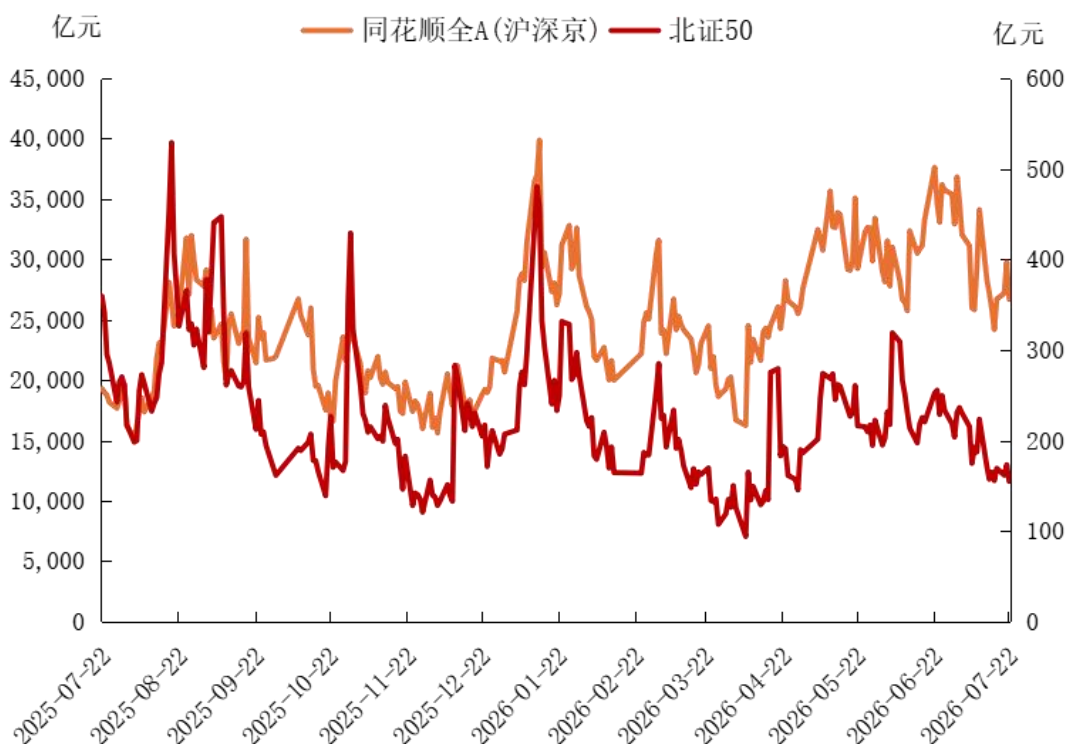
图 1：指数涨跌幅（2026年7月20日—2026年7月22日）



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，成交保持稳定，流动性相对充裕。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 1.95%，环比下降 0.11 个百分点。北证 50 整体交投活跃度较上上周明显收缩，量能、换手同步走弱，指数上涨属于缩量上涨，缺少增量资金支撑，仅靠新股、少数制造龙头拉动指数。

图 2：市场成交额情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

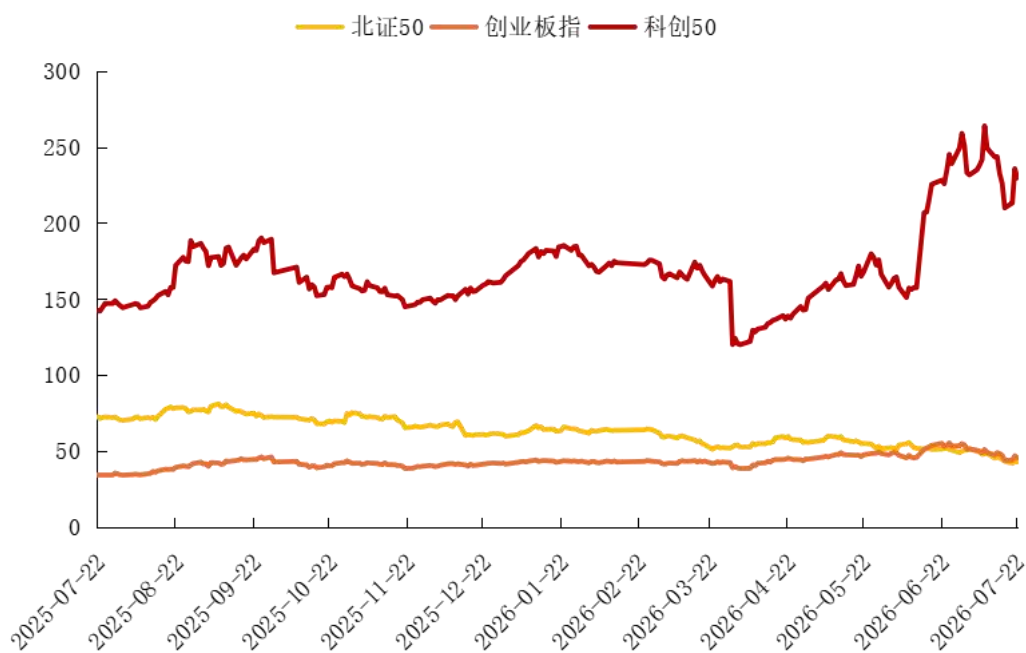
图 3：换手率情况



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

估值方面，截至 2026 年 7 月 22 日，各大宽基指数估值呈现明显分化格局。上周北证 50 估值环比回落，创业板指估值同步抬升，科创 50 估值大幅抬升，与行情涨跌、资金流向完全匹配。北证 50 整体市盈率由 43.16 倍下跌到 42.66 倍，创业板指整体 PE 由 43.76 倍上升到 45.39 倍，科创 50 整体 PE 估值从 209.94 倍上升到 229.8 倍。

图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况

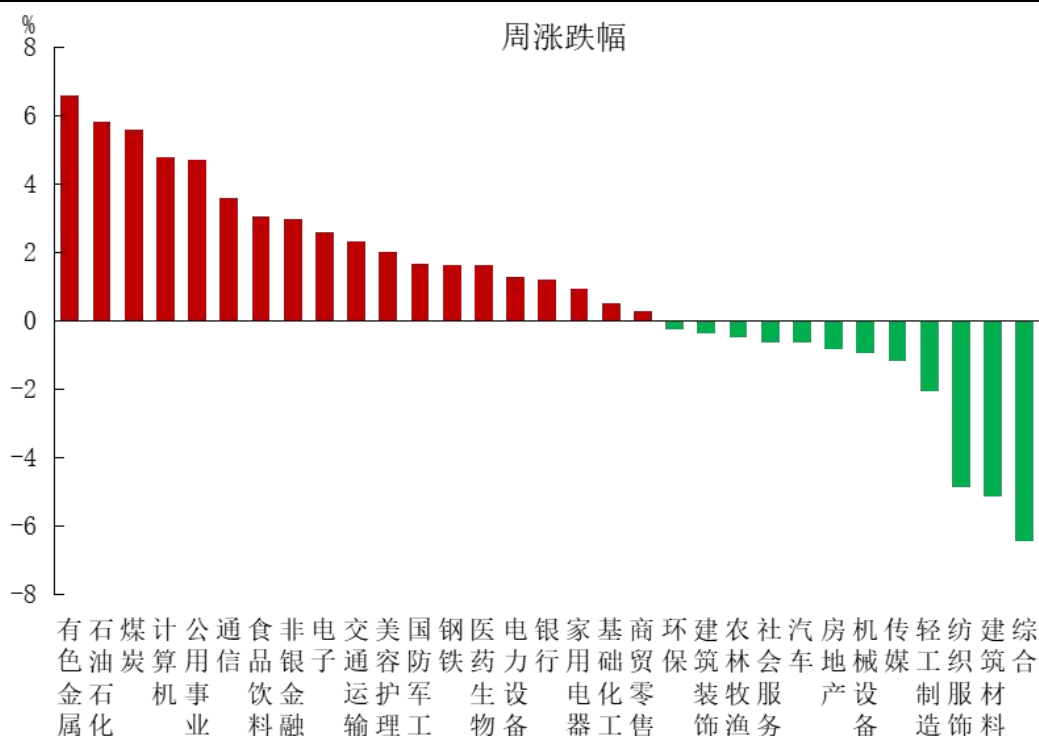


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 行业板块

分行业看，本周 A 股市场板块涨多跌少，其中 19 个行业上涨。涨幅前五的行业为有色金属、石油石化、煤炭、计算机和公用事业，涨幅分别为 6.6%、5.83%、5.6%、4.79%和 4.7%，跌幅前五的行业为综合、建筑材料、纺织服饰、轻工制造和传媒，跌幅分别为-6.43%、-5.14%、-4.87%、-2.06%和-1.16%。

图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 7 月 20 日—2026 年 7 月 22 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 个股板块

个股方面，本周北交所涨幅前十的个股里，戈碧迦、亿能电力和锦好医疗三家公司涨幅排名前三，涨幅分别为 31.29%、21.48%和 21.22%，分别属于电子、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 22 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	31.29	电子	187.77
920046.BJ	亿能电力	21.48	电力设备	24.94
920925.BJ	锦好医疗	21.22	医药生物	13.91
920088.BJ	科力股份	20.65	石油石化	47.29
920508.BJ	殷图网联	18.44	电力设备	9.86
920493.BJ	并行科技	17.14	计算机	75.36
920198.BJ	微创光电	16.98	计算机	13.23
920699.BJ	海达尔	12.90	家用电器	48.32
920130.BJ	立方控股	12.82	计算机	15.59
920163.BJ	方大新材	11.88	轻工制造	14.54

资料来源：iFind、东莞证券研究所

本周北交所跌幅前十的个股里，云创退、新睿电子和锦华新材表现较弱，跌幅分别为-35.64%、-30.35%和-17.87%，分别属于计算机、机械设备和基础化工行业。

表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 7 月 22 日）

周跌幅前十				
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	-35.64	计算机	1.72
920211.BJ	新睿电子	-30.35	机械设备	36.64
920015.BJ	锦华新材	-17.87	基础化工	63.69
920510.BJ	丰光精密	-15.08	机械设备	40.32
920035.BJ	精创电气	-14.73	机械设备	15.56
920642.BJ	通易航天	-12.96	国防军工	10.02
920078.BJ	族兴新材	-12.88	有色金属	23.78
920178.BJ	锐翔智能	-12.76	机械设备	63.27
920077.BJ	吉林碳谷	-12.49	基础化工	80.90
920575.BJ	*ST 康乐	-12.44	医药生物	9.69

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、重点新闻及政策

- 7 月 19 日，中国国新发布消息称，已使用股票回购增持专项再贷款及配套资金超 500 亿元，用于维护市场稳定。另据中国诚通官方消息，近日中国诚通及所属诚通资本、诚旸投资聚焦国资央企大额增持中国股票资产，累计买入近百亿元。中国国新、中国诚通均表示看好中国资本市场，后续将继续增持。
- 7 月 20 日上午，证监会党委书记、主席在北京到证券营业部调研并主持召开投资者座谈会。主席表示，广大投资者是市场之本，是资本市场最重要的参与群体。证监会将坚持一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展，全力维护市场平稳运行，着力提高上市公司透明度和真实性、更好回报投资者，督促行业机构规范经营并提升投资者服务水平，不断健全投资者保护长效机制，坚决维护公开、公平、公正的市场秩序，让投资者更好分享经济和资本市场高质量发展成果。
- 7 月 20 日，中国人保、中国太保、中国平安、新华保险、中国人寿五家头部保险机构相继表态支持资本市场发展。
- 7 月 20 日，国务院总理主持召开国务院常务会议，听取对服务业扩能提质和水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”规划建设督查情况汇报。会议指出，要系统推进“六张网”规划建设，因地因业加快实施，加强资金要素保障，切实把重大基础设施网络建设好。

5. 7月20日，国家发展改革委主任主持召开民营企业座谈会并表示，发挥好存量政策和增量政策集成效应，加快培育消费新增长点，持续推动“十五五”规划纲要重大工程项目实施，推进新旧动能平稳接续转换。
6. 7月20日下午至21日，证监会召开上市公司、行业机构、专家学者系列座谈会，听取意见建议。会上，证监会负责同志表示，将认真研究吸收各方面提出的意见建议，主动回应市场关切，增强市场内在稳定性，完善投资者合法权益保护长效机制，更好推动资本市场长期平稳健康发展。
7. 7月21日，资金持续借道股票型ETF入市。7月20日，多只宽基ETF尾盘放量，成交额创下2024年10月中旬以来的新高。从资金流向看，7月以来，股票型ETF净流入超3200亿元，宽基ETF成为资金配置的重要方向。
8. 7月22日，财政部数据显示，上半年，全国一般公共预算收入121047亿元，同比增长4.7%。上半年，印花税2752亿元，同比增长40.9%。其中，证券交易印花税1549亿元，同比增长97.3%。
9. 7月23日，据统计，7月以来已有23家私募自购旗下产品，自购金额合计13.53亿元。50亿以上大规模私募是本轮自购主力，16家大规模私募自购金额为10.88亿元，占比超八成。

3、公司公告

1. 7月20日，并行科技公告，公司或其合并报表范围内子公司拟向内蒙古新东吉泰科技有限责任公司采购GPU算力服务器及配套IT设备，合同金额预计不超过1131.32万元。
2. 7月21日，万源通公告，公司全资子公司拟投资建设高密度互连印刷电路板（HDI）项目，一期投资总额约5亿元，主要用于厂房建设及高端HDI生产线购置，预计2027年四季度投产。
3. 7月21日，广东奥迪威传感科技股份有限公司发布关于发行境外上市外资股（H股）获中国证监会备案的公告。公司于近日收到中国证监会出具的《关于公司境外发行上市备案通知书》。公司拟发行不超过28,643,000股境外上市普通股并在香港联合交易所主板挂牌上市。
4. 7月21日，惠丰钻石股份有限公司发布关于签署战略合作协议的公告。公司近日与国机金刚石（河南）有限公司签署了《战略合作协议》，双方在高端装备采购、产业链协同及其他方面达成战略合作，旨在整合各自在技术、装备及产业链资源上的优势，共同推进超硬材料产业的高端化升级与高质量发展。
5. 7月21日，辽宁东和新材料股份有限公司发布关于控股子公司拟投资建设项目的公告。公司子公司内蒙古和镁绿材科技有限责任公司拟投资建设《内蒙古和镁绿材科技有限责任公司库伦旗电熔镁砂项目一期年产20万吨项目》，项目建设地点位于内蒙古自治区通辽市库伦旗库伦产业园敦伦片区，拟占地458亩，项目建设国投总

金额不超过 32,000 万元，资金来源为企业自筹及银行贷款。

4、本周观点

本周北交所延续“分化+高波动”特征：7月20日在主板走强时显著承压，7月21日随全市场反弹回升，7月22日再现缩量小幅回落，反映存量博弈下的流动性分层与风险偏好反复。量能层面，三日成交额呈“增—减”路径，北证50换手同步回落，显示高频资金参与度下降、边际买盘转弱，指数在1000至1100点区间内或以震荡磨底为主。中期视角上，监管稳市信号延续（座谈会强调维护市场平稳运行），险资表态加大权益配置、推进分红安排，指数基金扩容及被动资金入场构成下半年重要增量，支撑“政策底—估值底—情绪底”三重叠加的左侧布局框架。但需强调，底部区域不等同于立即反转，外部不确定与流动性修复节奏仍将制约指数弹性，建议以“量能—中报—结构”三线共振为入场条件。策略上，围绕“超跌修复+业绩确定性”两条线：其一，择优布局前期跌幅深、基本面稳健的高质量成长标的，把握技术性修复；其二，强化中报验证的产业链（AI算力与半导体设备、新能源材料），以业绩锚对冲流动性波动。同时，关注新股与次新股在估值消化后的结构性机会，以及再融资优化下并购重组主线的外延扩张预期；控制节奏与仓位，严守风控，回避退市与交易监管高压下的题材扰动。

重点关注方向：

一是北证50流动性修复与被动资金增量：跟踪ETF扩容、申赎恢复与资金入场节奏对成分股的带动效应。

二是中报业绩确定性主线：重点关注AI算力与半导体设备（先进封装、设备配套）、新能源与新材料（动力/储能材料）的盈利验证。

三是新股与次新股板块：在前期估值消化后，基本面优异个股的阶段性行情与结构性独立走强机会。

四是并购重组主线：再融资制度优化背景下，优质公司产业整合与外延扩张预期升温的事件驱动机会。

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