

北证 50 指数已进入配置舒适空间

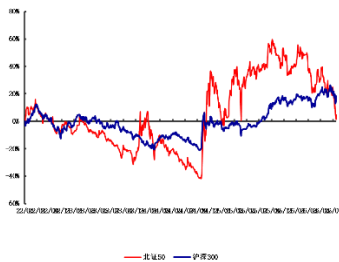
北交所投资策略

2026 年 7 月 23 日

投资要点：

分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：
lvziwei@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

- **北证50指数估值回到近两年低位。**北证50指数在2026年经历了大幅回调，截至2026年7月22日，北证50指数年内下跌了25.41%。在7月21日，市场出现深V反弹，北证50指数最低探至1007.64点后强势拉升，最终收涨3.24%，显示市场情绪已进入修复阶段，北交所市场的调整可能接近尾声。截至2026年7月22日，北证50指数PE约为42.66倍，位于近两年11.96%分位数水平，北证50指数的估值已处于“9.24”行情以来的历史低位，北证50指数已具备较高的配置性价比。
- **交投活跃度维持高位。**北交所的成交额在今年3月份开始触底反弹，成交额持续回升至6月的4937.76亿元，市场活跃度持续提升。截至2026年6月末，2026年前6个月北交所市场累计成交额达2.53万亿元，尽管比2025年同期下降27.03%，但仍远超2024年及之前年份，市场流动性充足。后续随着公募基金、社保基金等机构资金持续布局，将为北交所市场注入新的流动性，市场交投活跃度将持续向好。
- **北交所市场持续扩容。**2026年以来，尽管北证50指数出现下滑，北交所总市值依然维持高位，截至6月末，北交所总市值达8,461.30亿元，较开市时增长超2倍，体现了市场对北交所服务创新型中小企业定位的认可。上市公司数量从开市首日的81家增至323家（截至2026年6月30日），上市公司数量增长了逾3.9倍。北交所定位于服务创新型中小企业，吸引了市场对高成长性企业的关注。展望未来，随着更多专精特新企业上市、政策红利持续释放（如北证50ETF推出、中长期资金入市），北交所市值有望进一步提升，成为培育新质生产力的重要平台。
- **政策持续发力，夯实北交所市场政策底。**4月在证监会指导下修订发布《北京证券交易所交易规则》，旨在补齐交易机制短板并强化交易监管。2026年7月3日，北交所对《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》进行了修改并向社会公开征求意见，这些政策提升了企业融资效率，为创新型中小企业提供了高效便捷的融资支持。这一系列新政的密集落地，优化了北交所的交易制度，同时进一步强化了对服务创新型中小企业的功能。
- **风险提示。**政策风险；流动性下降风险；市场竞争加剧的风险。

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. 北证 50 指数已到配置舒适位置.....	3
1.1 深度调整过后，北证 50 指数估值回到近两年低位	3
1.2 交投活跃度维持高位	4
1.3 北交所市场持续扩容	6
1.4 政策持续发力，夯实北交所市场政策底	8
2. 中长期观点	9
3. 风险提示	9

插图目录

图 1：市场主要板块指数行情（截至 2026 年 7 月 21 日）	3
图 2：近两年北证 50 指数估值情况（截至 2026 年 7 月 22 日）	3
图 3：各大板块指数行情（截至 2026 年 7 月 21 日）	4
图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿股，亿元）（截至 2026 年 7 月 21 日）	4
图 5：近 5 年北交所日均成交额均值（亿元）	5
图 6：近 5 年北证 A 股与北证 50 日均换手率（%）	5
图 7：北交所融资融券余额（截至 2026 年 7 月 21 日）（单位：亿元）	6
图 8：2026 年以来北交所融资净买入额前十个股（亿元）	6
图 9：北交所融资余额前十个股（截至 2026 年 7 月 22 日）（亿元）	6
图 10：北交所市场总市值规模（截至 2026 年 7 月 21 日）（单位：亿元）	7
图 11：北交所上市公司数量（截至 2026 年 6 月 30 日）（单位：家）	7

表格目录

表 1：2026 年涉及北交所的政策及重要事件	8
-------------------------------	---

1. 北证 50 指数已到配置舒适位置

1.1 深度调整过后，北证 50 指数估值回到近两年低位

北证 50 指数在 2026 年经历了大幅回调，截至 2026 年 7 月 22 日，北证 50 指数年内下跌了 25.41%。在 7 月 21 日，全市场出现深 V 反弹，北证 50 指数最低探至 1007.64 点后强势拉升，最终收涨 3.24%，显示市场情绪已进入修复阶段，北交所市场的调整可能接近尾声。

图1：市场主要板块指数行情（截至2026年7月21日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2026 年 7 月 22 日，北证 50 指数 PE 约为 42.66 倍，位于近两年 11.96%分位数水平，同期科创 50 指数 PE 为 229.80 倍、创业板指数 PE 为 45.39 倍，北证 50 指数市盈率低于科创 50 指数和创业板指数，存在一定折价空间。截至当前，北证 50 指数的估值已处于“9.24”行情以来的历史低位，北证 50 指数已具备较高的配置性价比。

图2：近两年北证50指数估值情况（截至2026年7月22日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图3：各大板块指数行情（截至2026年7月21日）

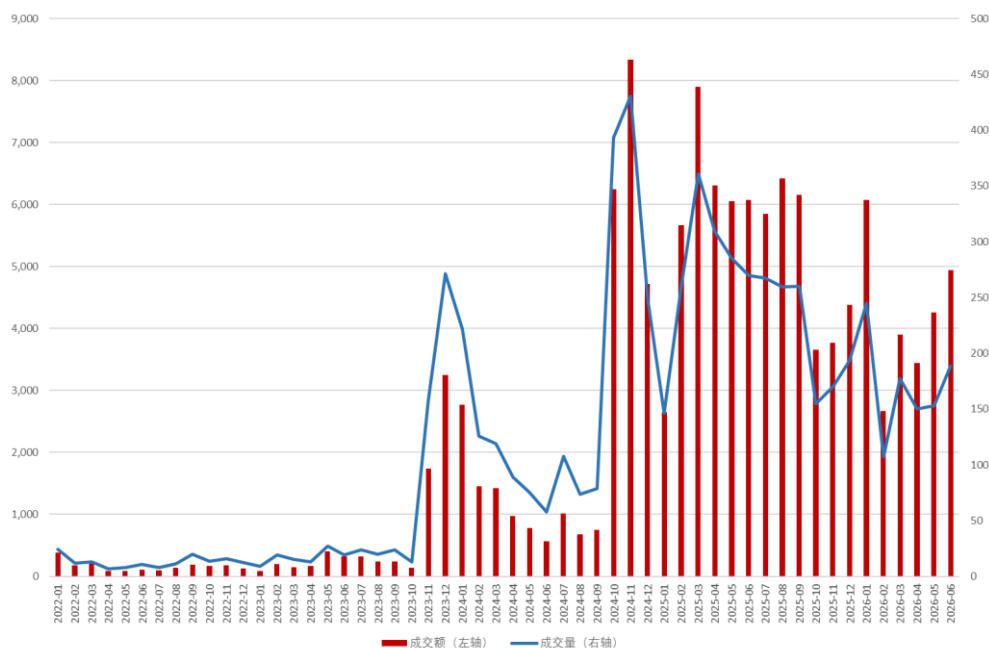


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 交投活跃度维持高位

北交所的成交额在今年3月份开始触底反弹，成交额持续回升至6月的4937.76亿元，市场活跃度持续提升。截至2026年6月末，2026年前6个月北交所市场累计成交额达2.53万亿元，尽管比2025年同期下降27.03%，但仍远超2024年及之前年份，市场流动性充足。后续随着公募基金、社保基金等机构资金持续布局，将为北交所市场注入新的流动性，市场交投活跃度将持续向好。

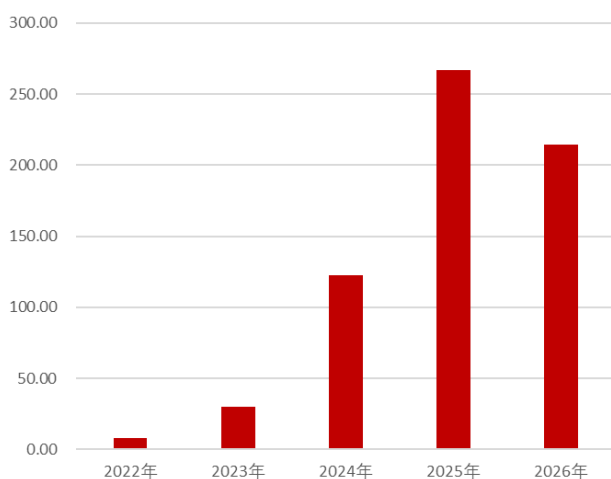
图4：北交所成交量及成交额（单位：亿股，亿元）（截至2026年7月21日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

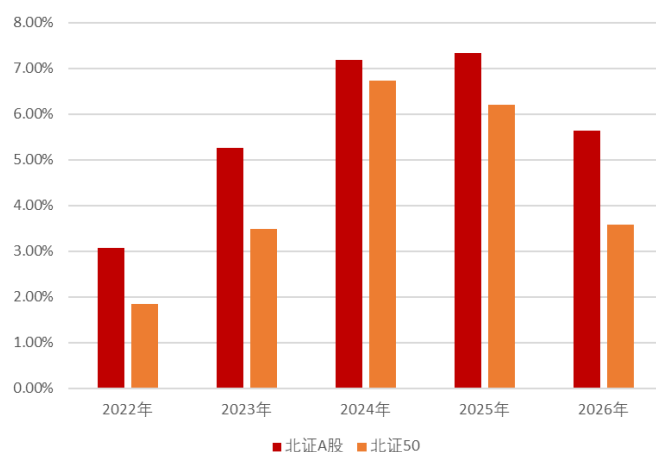
从流动性看，截至 2026 年 7 月 21 日，2026 年北交所日均成交额为 214.22 亿元，低于 2025 年，但是维持在日均 200 亿水平。截至 2026 年 7 月 21 日，2026 年北证 A 股和北证 50 的日均换手率（算术平均）分别为 5.63%、3.59%，换手率整体高于科创板和创业板。

图5：近5年北交所日均成交额均值（亿元）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

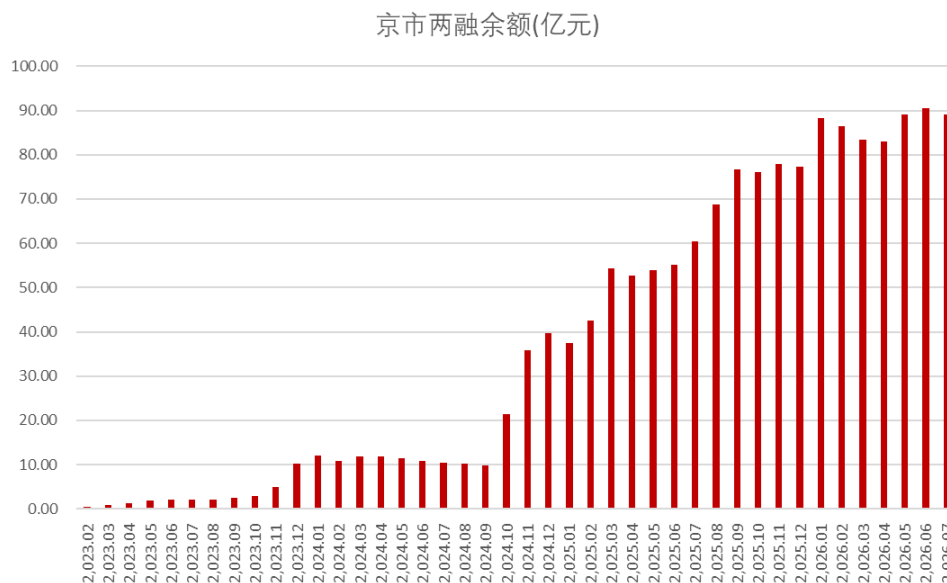
图6：近5年北证A股与北证50日均换手率（%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2026 年以来，北交所两融余额维持高位运作，并且屡创新高。截至 2026 年 7 月 21 日，两融余额达 83.58 亿元，较前一交易日微增 4165.56 万元，两融余额在 7 月 1 日创下 94.08 亿元的历史新高，市场交投活跃度并没有下降。

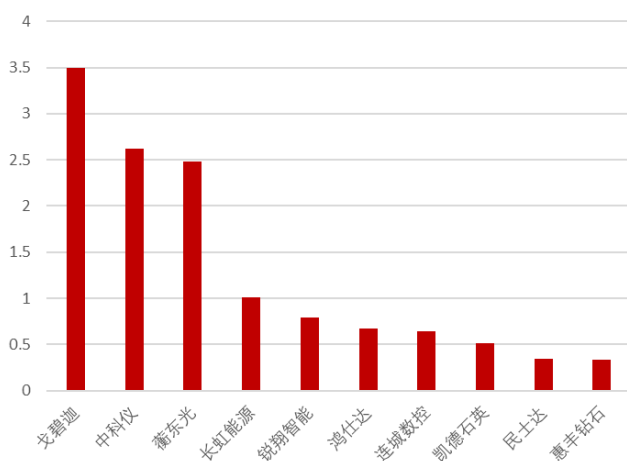
图7：北交所融资融券余额（截至2026年7月21日）（单位：亿元）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

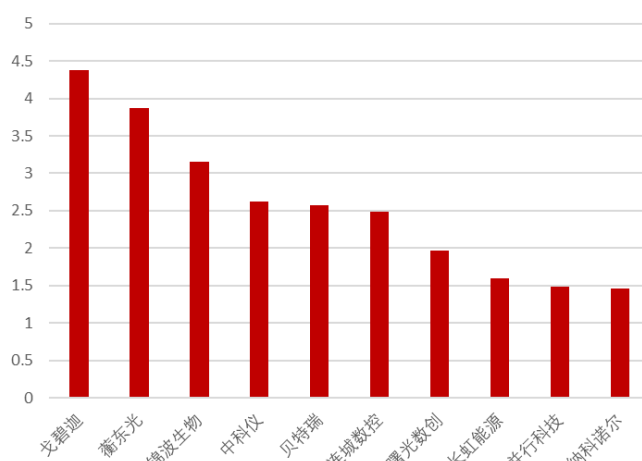
截至 2026 年 7 月 22 日，2026 年获融资净买入排名前列的是科技细分赛道龙头和次新股戈碧迦、中科仪、衡东光，显示出资金对高成长性、高弹性北交所企业的青睐。

图8：2026年以来北交所融资净买入额前十个股（亿元）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图9：北交所融资余额前十个股（截至2026年7月22日）（亿元）



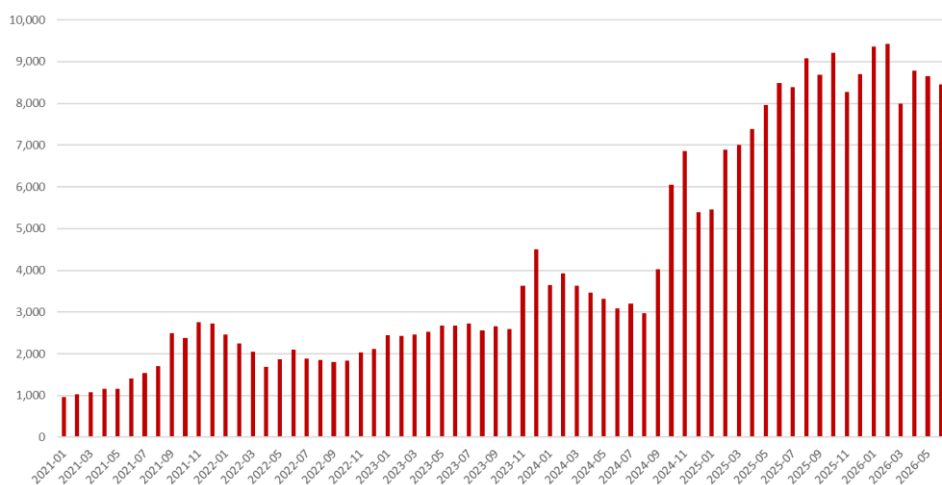
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 北交所市场持续扩容

2026 年以来，尽管北证 50 指数出现下滑，北交所总市值依然维持高位，截至 6 月末，北交所总市值达 8,461.30 亿元，较开市时增长超 2 倍，体现了市场对北交所服务创新

型中小企业定位的认可。上市公司数量从开市首日的 81 家增至 323 家（截至 2026 年 6 月 30 日），上市公司数量增长了逾 3.9 倍。北交所定位于服务创新型中小企业，吸引了市场对高成长性企业的关注。展望未来，随着更多专精特新企业上市、政策红利持续释放（如北证 50ETF 推出、中长期资金入市），北交所市值有望进一步提升，成为培育新质生产力的重要平台。

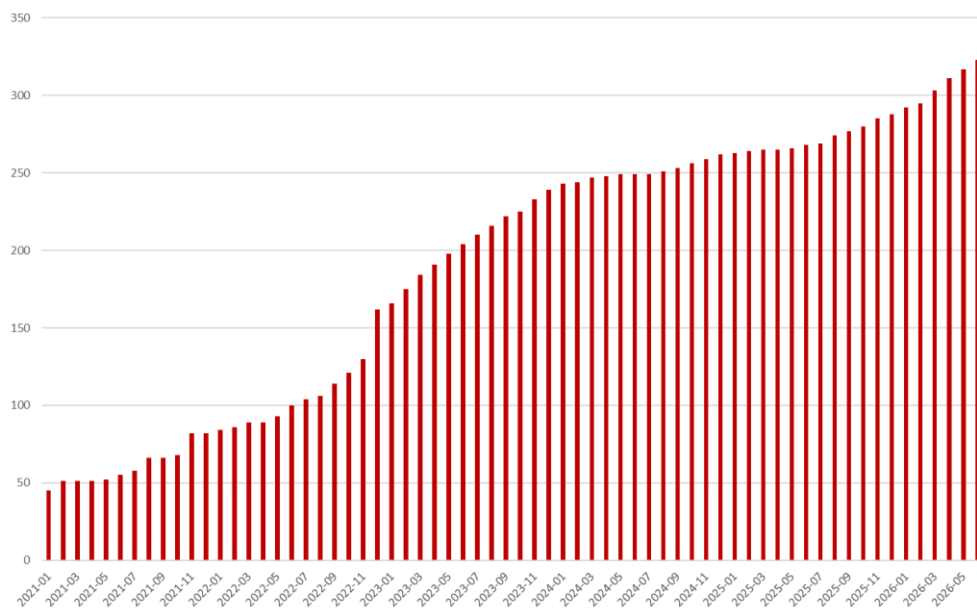
图10：北交所市场总市值规模（截至2026年7月21日）（单位：亿元）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

服务创新型中小企业的主阵地。2026 年以来北交所 IPO 审核与发行节奏明显加快，2026 年上半年，北交所市场已上市企业 36 家，超过 2025 年全年的 26 家，在同期 A 股 71 家新上市公司中占比突破 50%，标志着北交所进入了扩容提质的快车道。在 36 家上市企业中，35 家为专精特新企业，占比超过 97%。从行业分布来看，以机械设备、半导体、医药生物等新质生产力企业为主导。2026 年北交所新上市企业质量显著提升，2026 年新上市公司在 2025 年平均归母净利润达 1.21 亿元，新上市公司 2025 年归母净利润均超过 5000 万元，33 家企业 2025 年归母净利润超过 6000 万元。

图11：北交所上市公司数量（截至2026年6月30日）（单位：家）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 政策持续发力，夯实北交所市场政策底

2026 年以来，北京证券交易所（北交所）围绕优化交易机制、便利企业融资、拓宽融资渠道等目标，推出了一系列重要政策。4 月在证监会指导下修订发布《北京证券交易所交易规则》，核心变化包括推出盘后固定价格交易、优化无涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围、明确风险警示/退市整理股票交易安排、增加严重异常波动监管等，旨在补齐交易机制短板并强化交易监管。2026 年 7 月 3 日，北交所对《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》进行了修改并向社会公开征求意见，这些政策提升了企业融资效率，缩减融资审核周期至 2 个月，降低了融资成本，为创新型中小企业提供了高效便捷的融资支持。这一系列新政的密集落地，优化了北交所的交易制度，同时进一步强化了对服务创新型中小企业的功能。

表 1：2026 年涉及北交所的政策及重要事件

政策名称	时间	内容
中国证监会召开 2026 年系统工作会议——促进北交所、新三板一体化高质量发展	2026 年 1 月	明确提出“促进北交所、新三板一体化高质量发展”，将北交所发展纳入全年资本市场重点工作部署。
《关于优化再融资一揽子举措的措施》	2026 年 2 月	核心包括：1、大力支持优质上市公司再融资；2、提高再融资制度包容性和便利性（允许破发公司通过定增、可转债融资，支持未盈利科创企业再融资）；3、优化简易程序负面清单；4、强化再融资全链条监管。
《北京证券交易所股票上市规则》	2026 年 4 月	落实证监会《上市公司治理准则》《董事会秘书监管规则》要求，重点围绕：1、落实董秘监管要求；2、强化公司治理约束；3、增加严重异常波动相关监管安排。

《北京证券交易所交易规则》	2026 年 4 月	新增 15:05 至 15:30 的盘后固定价格交易时段，并优化了大宗交易、风险警示股交易等规则。
《北京证券交易所债券交易规则》	2026 年 6 月	北交所本次落地的私募债配套条款核心包含两项安排，一是北交所非公开发行公司债券的现券交易可采用点击成交、询价成交、竞买成交及协商成交等交易方式，初期仅支持协商成交方式；二是北交所非公开发行公司债券交易采用逐笔全额结算方式。
关于就修订《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》公开征求意见的通知	2026 年 7 月	贯彻以信息披露为中心的理念，督促上市公司真实、准确、完整地披露信息，并压实保荐机构等中介机构的把关责任。优化简易程序流程。并明确可援引最新财报以提高审核效率。

资料来源：证监会，北交所，东莞证券研究所

7 月 22 日，北京国有资本运营管理有限公司发文称，北京国管将依托自有资金及旗下证券公司、公募基金持续增持上市公司股票，支持北交所建设，立足国有资本运营公司功能定位，坚决维护上市企业核心资产战略价值以实际行动为资本市场平稳健康发展贡献首都国企力量。我们认为北交所市场的政策底已现，政策的托底将成为市场发展的良好基础。

2. 中长期观点

我们长期看好北交所市场的发展，北证 50 指数已进入配置的舒适位置。

估值处于低位。当前北证 50 指数估值底已出现，短期大幅下跌空间有限，对比创业板和科创 50 估值存在折价，长期看向上修复空间较大。

政策红利持续释放。随着更多专精特新企业上市，北交所将成为培育新质生产力的重要平台。在政策的持续推动下，北交所差异化的市场定位将吸引更多产业资金与长期资金布局，催生出更多的投资机会。同时，优化交易制度与引入增量资金，将夯实北交所市场的政策底。

交投活跃度维持高位。经历 2026 年上半年的回调后，北交所市场交投活跃度并无大幅下降，日均成交额和两融余额维持北交所成立以来高位。后续公募基金与北交所主题基金等增量资金进场，北交所市场流动性将持续改善。

后续可持续关注景气度较高，以及中报业绩持续向好的公司。

3. 风险提示

政策风险。由于政策推行不及预期所导致的风险。

流动性下降风险。新股申购冻结资金以及新股上市虹吸下导致市场资金减少，流动性下降的风险。

市场竞争加剧的风险。由于行业景气度持续提升，广阔的市场规模吸引了众多市场参与者，促使行业竞争加剧的风险。

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