

北交所定期报告 20260725

北交所缩量收跌，公募产品矩阵扩容在即

2026 年 07 月 25 日

北交所市场表现

- **行情回顾：**本周北证 50 指数下跌 4.15%。截至 7 月 24 日，北证 50 指数收盘报 1031.72 点，较上周收盘价下降 4.15%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价上涨 2.65%；创业板指数上涨 1.52%；科创 50 指数上涨 4.19%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 7 月 24 日，北证 A 股成分股共 330 个，平均市值达 22.04 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额达 167.3 亿元，较上周下降 6.25%。区间日均换手率为 4.35%，环比增长 3.35pct。北证 A 股在换手率等指标方面整体优于科创板、上证主板等主要市场，但在成分股个数、平均市值和成交金额等方面仍有提升空间。

行业重要新闻

- **北交所公募产品矩阵扩容在即，首批 8 只三个月持有期主题基金于 7 月 24 日起上报中国证监会，管理人涵盖华夏基金、易方达基金、南方基金等机构。**该类产品打破此前两年定开模式，以三个月最短持有期兼顾流动性与稳定性，为投资者提供更加灵活的北交所配置工具。8 家管理人覆盖头部及中小机构。具体来看，首批 8 家基金管理人包括华夏基金、汇添富基金、易方达基金、南方基金、嘉实基金、东财基金、富国基金、中信建投基金。管理人选取综合考虑了综合实力、投资者回报等情况，覆盖头部及中小基金公司，体现了管理人选取的梯度安排。
- **证监会召开投资者座谈会听取意见建议。**7 月 20 日，证监会党委书记、主席吴清在北京召开投资者座谈会，与包括中小散户在内的 8 名投资者代表面对面交流，就促进资本市场稳定健康发展听取意见建议。吴清表示，新“国九条”实施以来，我国资本市场总体呈现稳中向好态势。下一步，证监会将加强二级市场逆周期调节，多措并举吸引中长期资金入市，规范发展量化交易和人工智能应用，推动上市公司加大分红力度，同时提高证券违法犯罪成本，提升上市公司透明度和真实性。

观点

- **从 2026Q2 公募基金持仓分析来看，主动权益聚焦科技主线。**从板块来看，在剔除股价影响后，主板、创业板、科创板、北证的仓位分别环比 -9.71pct、+4.07pct、+5.65pct、-0.01pct。从大类行业来看，在剔除股价影响后，仅有 TMT 板块仓位得到提升，且提升幅度较为显著（+11.09pct）。对应到二季度的行情中，随着 AI 商业化加速，AI 硬件迎来主升浪，并对其他行业产生了资金虹吸现象，形成了极致的结构性行情，公募机构也聚焦科技主线。
- **北交所跌幅有所收窄，北证 50 指数 1000 点左右有所支撑。**上周北证 50 延续下跌趋势，但多数个股已回归小微市值区间，股价已有支撑。随着估值降至合理区间，质地优良的细分板块龙头迎来布局良机。

新股发行

920079.BJ 乔路铭（7 月 22 日）和 920238.BJ 长鹰硬科（7 月 24 日）于本周上市。下周即将上市的新股：920176.BJ 维琪科技（7 月 27 日）

投资建议

- 市场仍在底部区域震荡，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 30.91/41.05/11.81/22.50/81.24 倍（截至 2026 年 7 月 24 日收盘，口径为 PE TTM 整体法、剔除负值）。我们建议重点关注赛道景气度持续向好、估值已回归到合理区间，上半年经营业绩稳健的个股。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、个股波动风险、企业盈利不达预期风险。

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@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

相关研究

《最高法、最高检修改司法解释加大力度惩治内幕交易，IEA 预计今明两年全球用电量加速增长》

2026-07-24

《中美双方将尽快商定具体产品降税安排并推动实施，北证 50 上涨 0.05%》

2026-07-23

内容目录

1. 北交所行业重点新闻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7

5. 风险提示8

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....5

图 2: 本周主要指数涨跌幅.....5

表 1: 北证 A 股周度表现变化.....5

表 2: 本周北交所换手率前五公司（剔除本周新股）.....6

表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司（剔除本周新股）.....6

表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 7 月 24 日收盘价）.....7

1. 北交所行业重点新闻

北交所公募产品矩阵扩容在即

据上海证券报，首批 8 只三个月持有期主题基金于 7 月 24 日起上报中国证监会，管理人涵盖华夏基金、易方达基金、南方基金等机构。该类产品打破此前两年定开模式，以三个月最短持有期兼顾流动性与稳定性，为投资者提供更加灵活的北交所配置工具。

8 家管理人覆盖头部及中小机构具体来看，首批 8 家基金管理人包括华夏基金、汇添富基金、易方达基金、南方基金、嘉实基金、东财基金、富国基金、中信建投基金。管理人选取综合考虑了综合实力、投资者回报等情况，覆盖头部及中小基金公司，体现了管理人选取的梯度安排。

北交所三个月持有期主题基金是指主要投资北交所股票标的、投资者最短持有期限为 3 个月的主动权益类基金产品。市场人士表示，该类产品为主动管理型北交所开放式主题基金，设置三个月持有期机制，兼顾流动性与稳定性，产品聚焦北交所优质创新性中小企业，将进一步丰富北交所公募产品矩阵，为市场提供全新投资工具。

与前期发行的两年定期开放主题基金相比，三个月持有期产品投资者买入后份额持满 3 个月即可自由赎回，大幅缩短锁定周期，投资者可根据市场行情及自身资金规划灵活调整配置节奏。

北京国管坚定看好中国资本市场发展前景

北京国有资本运营管理有限公司坚定看好中国资本市场发展前景，坚定支持科技创新与企业高质量发展，长期持有控股上市公司股权，积极赋能上市公司价值提升，持续助力上市公司实现高质量发展。

截至目前，北京国管已统筹自有资金累计投入近百亿元布局股票市场。下一步，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。

证监会召开投资者座谈会听取意见建议

7 月 20 日，证监会党委书记、主席吴清在北京召开投资者座谈会，与包括中小散户在内的 8 名投资者代表面对面交流，就促进资本市场稳定健康发展听取意见建议。

吴清表示，新“国九条”实施以来，我国资本市场总体呈现稳中向好态势。下一步，证监会将加强二级市场逆周期调节，多措并举吸引中长期资金入市，规范发展量化交易和人工智能应用，推动上市公司加大分红力度，同时提高证券违法犯罪成本，提升上市公司透明度和真实性。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 7 月 24 日，北证 A 股成分股共 330 个，平均市值达 22.04 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周北证 50 指数收跌，截至 2026 年 7 月 24 日收盘报 1031.72 点，较上周收盘价（1076.38 点）下跌 4.15%。同期其他主要指数表现分化：科创 50 指数涨幅最大，达 4.19%；沪深 300 指数上涨 2.65%；创业板指上涨 1.52%。北证 50 本周在主要指数中表现偏弱。

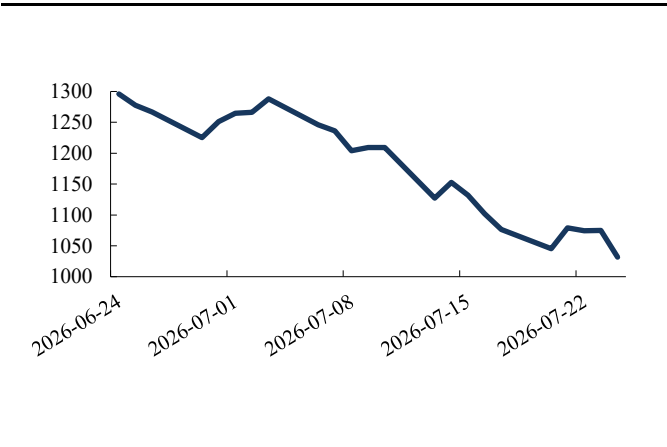
从流动性表现来看，本周北证 A 股周交易额合计为 938.60 亿元，较上周的 1810.78 亿元大幅下降 48.16%；区间日均换手率为 4.35%，较上周的 4.42%微降 0.07 个百分点，换手率基本持平但成交额显著收缩，显示市场活跃度有所回落。

表1：北证 A 股周度表现变化

	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	区间日均换手率（%）
北证 A 股（本周）	330	22.04	938.60	4.35
北证 A 股（上周）	330	22.97	1810.78	4.42
科创板	611	227.85	24347.25	3.70
创业板	1399	128.05	37163.61	4.62
上证主板	1698	347.61	47015.26	2.58
深证主板	1493	169.24	42400.42	3.45

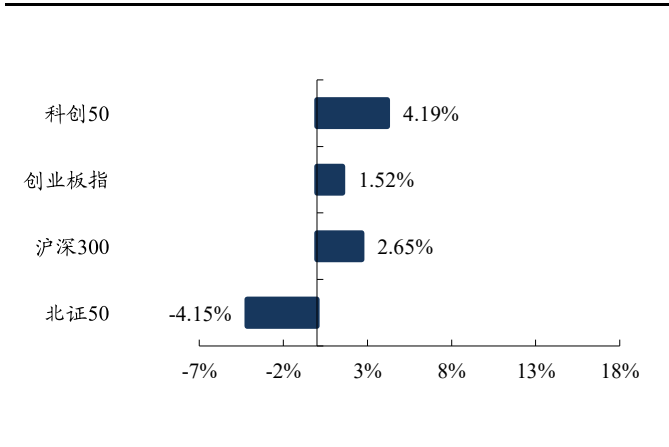
数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图1：北证 50 指数月度表现



数据来源：iFinD，东吴证券研究所 8

图2：本周主要指数涨跌幅



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

以下为本周北交所涨跌幅前五的公司（剔除本周新股）。具体来看，涨幅靠前的标的主要集中于电气设备、光学玻璃、汽车零部件、油气技术服务及新材料等领域。其中，益坤电气本周上涨 31.17% 为首，公司专注于轨道交通及工业电气过电压保护设备，是细分领域专精特新企业，受益于电网改造及轨交投资预期，同时其周换手率高达 152.63%，

交投极为活跃；戈碧迦为光学玻璃及特种功能玻璃材料领域的国家专精特新“小巨人”企业，产品广泛应用于安防监控、车载镜头、光学仪器、智能投影及智能车灯等领域，公司同时位列市值前十，PE TTM 达 534 倍，反映市场对其特种玻璃业务的成长性溢价；安徽凤凰，公司主营汽车滤清器及塑料零部件，受益于汽车后市场及出口需求稳定增长；科力股份专注于油气田增产及技术服务，受益于国际油价维持高位及国内非常规油气开发加速，周成交额达 25.48 亿元，显示资金参与度较高；方大新材上涨 18.02%，公司主营快递物流包装材料及新型包装制品，是北交所包装材料领域专精特新企业，受益于快递行业旺季及可降解包装材料渗透率提升，周换手率 13.89%，涨幅稳健。

表2：本周北交所换手率前五公司（剔除本周新股）

股票代码	股票简称	周换手率（%）	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
920117.BJ	龙鑫智能	178.13	-5.71	9.47
920222.BJ	益坤电气	152.63	31.17	4.92
920088.BJ	科力股份	146.1	19.07	25.48
920193.BJ	吉和昌	123.48	-7.16	9.94
920046.BJ	亿能电力	6.4	106.71	13.85

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（剔除本周新股）

	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	920222.BJ	益坤电气	31.17	152.63	4.92
	920438.BJ	戈碧迦	20.71	24.78	41.34
	920000.BJ	安徽凤凰	19.66	21.11	1.61
	920088.BJ	科力股份	19.07	146.1	25.48
	920163.BJ	方大新材	18.02	13.89	0.92
跌幅前五	920305.BJ	云创退	-43.07	90.84	0.89
	920425.BJ	乐创技术	-36.21	12.06	1.39
	920211.BJ	新睿电子	-32.84	83.32	6.47
	920510.BJ	丰光精密	-24.30	54.05	11.15
	920790.BJ	联迪信息	-19.19	61.90	9.42

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 7 月 24 日收盘价）

代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2025 年营收 (亿元)	营收 Yoy (%)	2025 年 净利润 (亿元)	净利润 yoy (%)	PE TTM
920045.BJ	衡东光	284.52	271.15	22.16	68.50	3.06	106.46	82.35
920185.BJ	贝特瑞	19.57	222.74	169.83	19.29	11.49	21.37	25.92
920438.BJ	戈碧迦	119.50	172.63	5.52	-2.59	0.30	-57.89	534.11
920186.BJ	中科仪	75.51	169.02	12.91	19.30	8.44	337.77	16.92
920982.BJ	锦波生物	119.75	137.79	15.95	10.57	6.46	-11.69	22.08
920808.BJ	曙光数创	64.60	129.20	8.82	74.29	0.37	-39.93	624.91
920116.BJ	星图测控	43.50	97.30	3.21	11.41	1.01	18.66	95.82
920068.BJ	天工股份	14.04	92.05	6.31	-21.25	1.37	-21.50	100.77
920077.BJ	吉林碳谷	13.15	77.09	25.37	58.21	1.78	90.84	39.28
920599.BJ	同力股份	15.97	73.87	63.89	3.98	8.39	5.80	8.78

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

920079.BJ 乔路铭（7 月 22 日）和 920238.BJ 长鹰硬科（7 月 24 日）于本周上市。下周即将上市的新股有：920176.BJ 维琪科技（7 月 27 日），该企业深耕化妆品活性多肽原料领域，被称为“多肽原料第一股”。公司成立于 2011 年，将药物研发方法论引入化妆品多肽原料开发，目前已拥有主营业务相关发明专利 69 项，累计取得化妆品新原料备案 22 项，位居行业前列。其产品覆盖全球 20 多个国家和地区，客户包括宝洁、联合利华、丸美、敷尔佳等国内外头部品牌。本次 IPO 战略配售名单中，珀莱雅与巨子生物两大国货美妆巨头双双入局。

4. 投资建议

上周北证 50 延续下跌趋势，但多数个股已回归小微市值区间，股价已有支撑。随着估值降至合理区间，质地优良的细分板块龙头迎来布局良机。北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别 30.91/41.05/11.81/22.50/81.24 倍（截至 2026 年 7 月 24 日收盘，口径为 PE TTM 整体法、剔除负值）。我们建议重点关注赛道景气度持续向好、估值已回归到合理区间，上半年经营业绩稳健的个股，尤其是具备专精特新属性、下游需求确定性较强且前期调整充分的细分方向龙头。

5. 风险提示

(1) **政策风险**: 北交所企业多为专精特新中小企业, 受行业政策、技术迭代、下游需求变化影响较大。例如, 若新能源、半导体、消费电子等行业景气度下行, 相关产业链公司盈利可能受损; 若出口环境变化或汇率波动, 对外依赖度高的企业亦受影响。

(2) **流动性风险**: 北交所板块成交额较小, 市场资金集中于少数热门个股, 整体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) **个股波动风险**: 高换手个股短期博弈激烈, 价格波动剧烈, 追涨杀跌易造成较大亏损; 低流动性个股则面临买卖价差扩大、变现困难的风险。

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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。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。

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>