

2026 年 8 月 28 日

量能换手同步走弱，估值性价比持续提升

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：尹伟祺

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：**本周北证50指数小幅下跌0.04%，走势显著弱于上证指数（+1.32%）、科创50指数（+2.41%），在A股沪强深弱、权重与部分成长板块走强的市场格局中表现平淡，行情整体偏弱。本周市场资金主要聚焦沪深主板权重、科创核心成长赛道，板块轮动集中于周期、金融等优势领域，对北交所中小盘个股形成一定资金分流效应，北交所整体再度处于资金关注度偏低的状态，阶段性震荡整理特征明显。流动性方面，本周北证50交投活跃度较上周明显收缩，量能、换手同步走弱。本周北证50日均成交额138.52亿元，环比下降14.76%，日均换手率1.51%，环比下降0.27个百分点。全市场整体成交量同步萎缩，北交所缺乏增量资金入场承接，市场以存量博弈为主，盘面整体交投冷清，无明显资金抱团行情，指数小幅波动背后是市场参与热度的持续回落。

■ **估值方面，**截至8月27日，各大宽基指数估值呈现明显分化，走势与估值变动高度匹配。北证50整体市盈率由40.65倍小幅回升至41.37倍，估值实现环比修复；反观双创板块估值明显回落，其中创业板指PE由40.72倍下行至40.29倍，科创50估值大幅从166.35倍回落至154.83倍。相较于双创板块估值回调，北交所估值逆势小幅抬升且整体估值洼地优势持续存在，在成长类宽基中性价比突出，中长期配置价值进一步凸显。

■ **往后看，**预计北交所市场短期内仍将维持结构性震荡行情。一方面，少数基本面扎实、契合政策与业绩主线的优质个股仍存在结构性表现机会；另一方面，多数个股受整体交投低迷、市场情绪平淡影响，大概率延续震荡整理态势。市场整体走势将受增量资金入场节奏、中报业绩兑现情况、行业轮动节奏及外部宏观环境共同影响。需持续重点跟踪市场量能变化，若日均成交额、换手率无法有效修复，市场难以摆脱存量博弈格局，整体普涨行情难以开启，结构性分化仍将是主流特征。

■ **重点关注方向：**一是业绩主线：伴随A股中报业绩逐步披露完成，建议重点关注中期业绩稳健兑现、基本面表现扎实、具备持续成长能力的北交所专精特新优质企业。二是政策受益主线：持续关注半导体产业链、高端装备、关键新材料等国家战略重点支持的硬科技领域。三是估值修复机会：当前北交所相较双创高估值板块仍具备显著估值洼地优势。

■ **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：Wind，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 8 月 24 日—2026 年 8 月 27 日）	3
图 2：市场成交额情况（2025 年 8 月 27 日—2026 年 8 月 27 日）	3
图 3：换手率情况（2025 年 8 月 27 日—2026 年 8 月 27 日）	4
图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况（2025 年 8 月 27 日—2026 年 8 月 27 日）	5
图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 8 月 24 日—2026 年 8 月 27 日）	5

表格目录

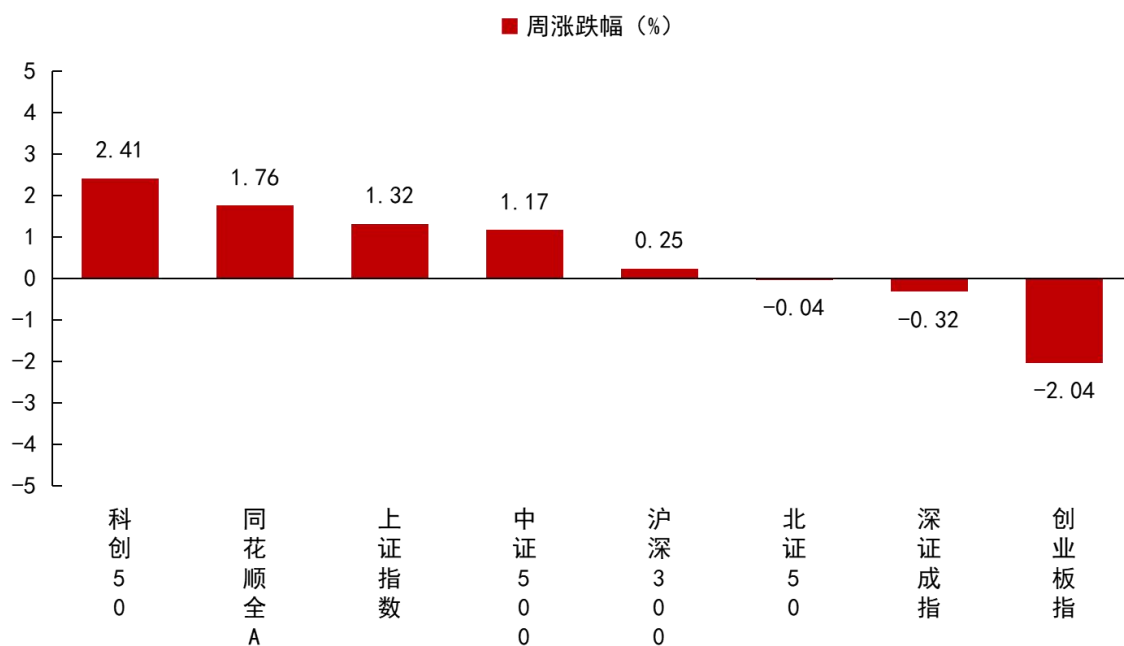
表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至 2026 年 8 月 27 日）	6
表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 8 月 27 日）	7

1、行情回顾

1.1 整体市场表现

本周（2026年8月24日—2026年8月27日，下同）北证50下跌0.04%，收于1074.96点。A股其余主要指数呈现沪强深弱格局，本周上证指数上涨1.32%，收于3956.57点；深证成指下跌0.32%，收于14048.88点；创业板指下跌2.04%，收于3473.35点；科创50指数上涨2.41%，收于1693.48点。

图 1：指数涨跌幅（2026年8月24日—2026年8月27日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

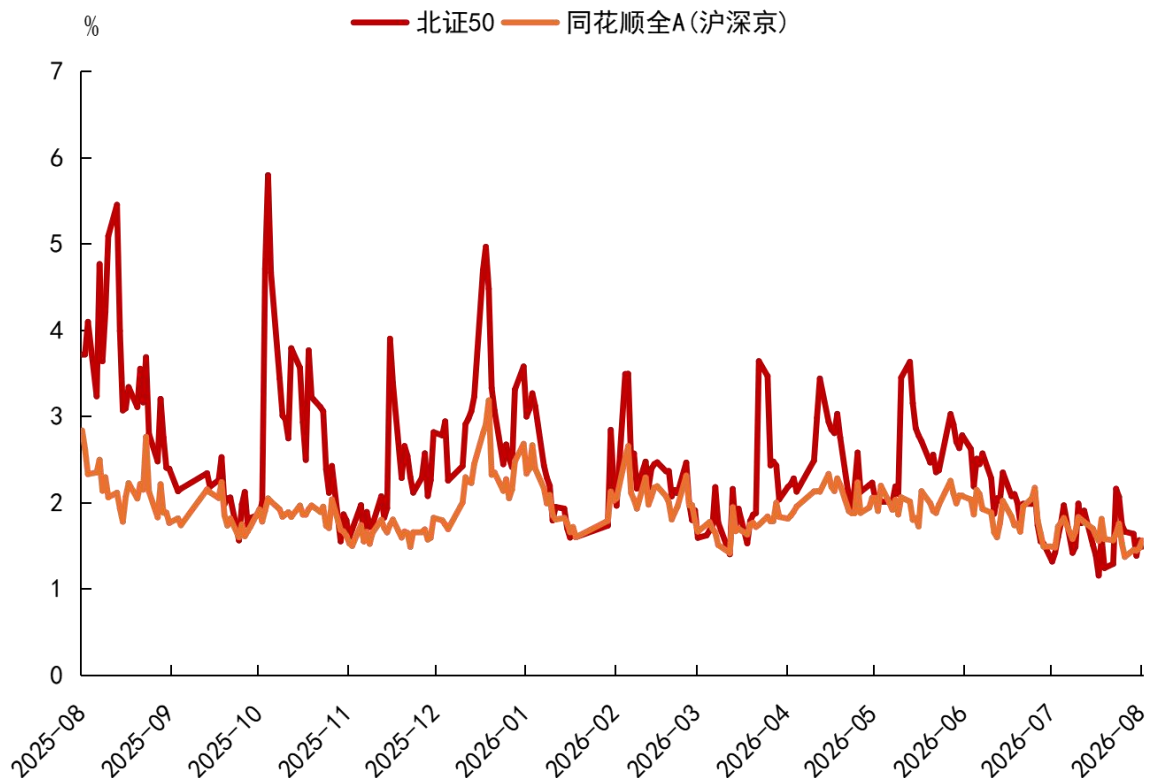
流动性方面，本周全市场总成交额 7.83 万亿元，日均成交额 1.96 万亿元，成交量较上周萎缩。本周北证 50 总成交额 554.08 亿元，日均成交额 138.52 亿元，日均成交额较上周（8月17日—8月20日）下降 14.76%。本周北证 50 区间日均换手率为 1.51%，环比下降 0.27 个百分点。北证 50 交投活跃度较上周明显收缩，成交额、换手率同步走弱，市场参与热度有所回落。

图 2：市场成交额情况（2025年8月27日—2026年8月27日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

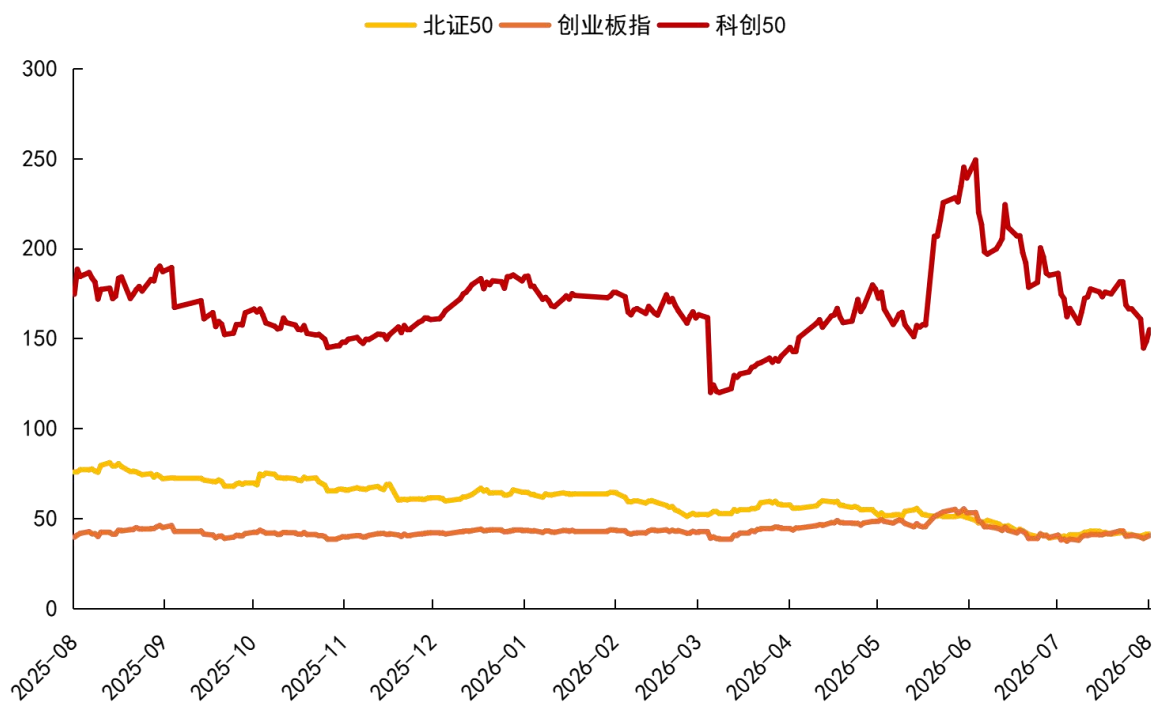
图 3：换手率情况（2025 年 8 月 27 日—2026 年 8 月 27 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

估值方面，截至 2026 年 8 月 27 日，各大宽基指数估值呈现明显分化格局。本周北证 50 估值环比小幅回升，创业板指估值有所下行，科创 50 估值大幅回落，与行情涨跌、资金流向匹配。北证 50 整体市盈率由 40.65 倍上升到 41.37 倍，创业板指整体 PE 由 40.72 倍下跌到 40.29 倍，科创 50 整体 PE 估值从 166.35 倍下跌到 154.83 倍。

图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况（2025 年 8 月 27 日—2026 年 8 月 27 日）

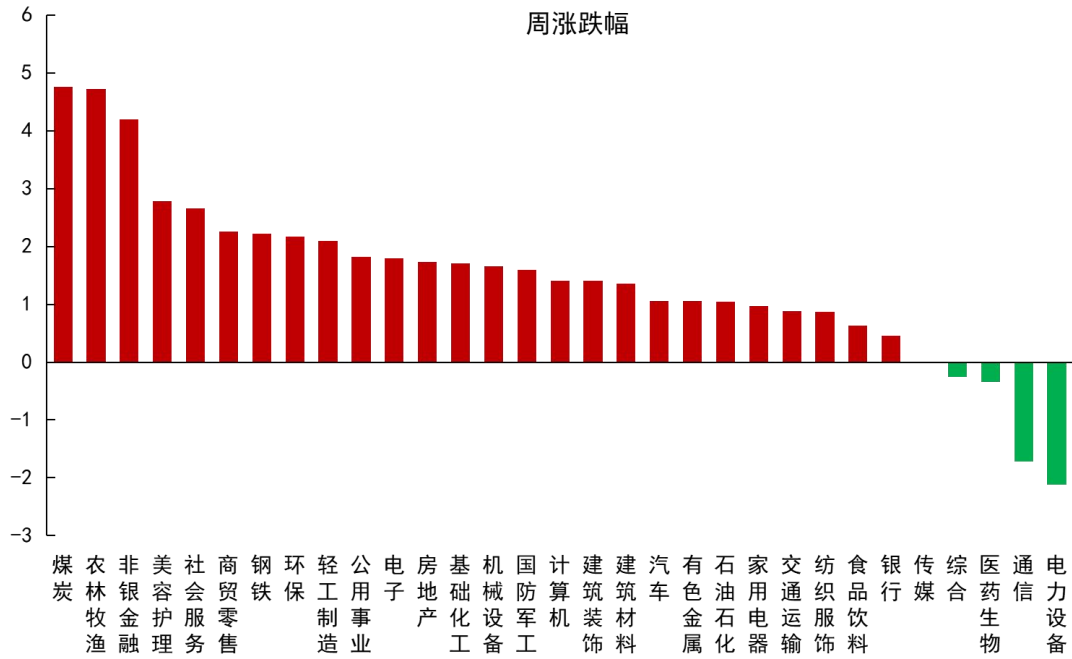


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 行业板块

分行业看，本周 A 股市场板块跌多涨少，其中 26 个行业上涨。涨幅前五的行业为煤炭、农林牧渔、非银金融、美容护理和社会服务，涨幅分别为 4.76%、4.71%、4.19%、2.78%和 2.66%，跌幅前五的行业为电力设备、通信、医药生物、综合和传媒，跌幅分别为-2.12%、-1.72%、-0.35%、-0.25%和-0.02%。

图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 8 月 24 日—2026 年 8 月 27 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 个股板块

个股方面，截至2026年8月27日，北交所上市公司总数为328个，平均市值24.06亿元，本周共178只股票上涨，144只股票下跌。个股方面，本周北交所涨幅前十的个股里，花溪科技、衡东光和秋乐种业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别为31.69%、31.26%和24.74%，分别属于机械设备、通信和农林牧渔行业。整体来看，上周北交所领涨个股分布于机械设备、计算机、农林牧渔等多个赛道。

表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至2026年8月27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)
920895.BJ	花溪科技	31.69	机械设备	9.19
920045.BJ	衡东光	31.26	通信	502.23
920087.BJ	秋乐种业	24.74	农林牧渔	29.41
920790.BJ	联迪信息	21.25	计算机	19.87
920779.BJ	武汉蓝电	16.67	电力设备	20.51
920403.BJ	康农种业	13.46	农林牧渔	23.95
920206.BJ	彩客科技	11.97	基础化工	34.13
920735.BJ	德源药业	11.84	医药生物	35.36
920799.BJ	艾融软件	11.73	计算机	72.89
920662.BJ	方盛股份	10.31	机械设备	17.70

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，豪声电子、三元基因和浩淼科技表现较弱，跌幅分别为-14.05%、-14.03%和-11.48%，分别属于电子、医药生物和机械设备行业。

表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 8 月 27 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）
920701.BJ	豪声电子	-14.05	电子	16.53
920344.BJ	三元基因	-14.03	医药生物	28.07
920856.BJ	浩淼科技	-11.48	机械设备	11.81
920088.BJ	科力股份	-11.23	石油石化	36.12
920438.BJ	戈碧迦	-9.76	电子	159.27
920571.BJ	国航远洋	-8.54	交通运输	48.76
920489.BJ	佳先股份	-7.68	基础化工	17.06
920717.BJ	瑞星股份	-7.48	机械设备	8.08
920478.BJ	哈一药业	-7.42	医药生物	11.68
920270.BJ	天铭科技	-7.09	汽车	12.75

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、重点新闻及政策

- 8 月 24 日，据国务院国资委官网，8 月 20 日，国务院国资委召开中央企业 6G 未来产业推进会，深入学习贯彻习近平总书记关于前瞻布局和发展未来产业的重要指示精神，落实党中央、国务院关于 6G 工作的部署要求，总结阶段进展成效，部署下一阶段工作。会议强调，推动 6G 未来产业发展是中央企业落实国家战略部署、履行战略使命的必然要求，中央企业要主动衔接国家、地方、行业规划，加快实现产业发展目标。
- 8 月 25 日，上海市人民政府印发《上海市加快国际贸易中心建设“十五五”规划》。其中提到，加快大宗交易品类拓展。扩大铜、铝等重点金属品类交易规模。加快健全锂、钴、镍等新兴金属期货品种序列。完善新能源品种服务体系，支持临港新片区建设氢基绿色能源交易平台。提升大宗商品国际化水平。支持钢铁等传统品种开拓国际市场，巩固“上海铜”“上海油”“上海胶”等品种的定价基准地位。推动更多期货期权品种直接向境外交易者开放，加快推出以人民币计价的国际化新品种。深化大宗商品数字化应用。深化全国性大宗商品仓单注册登记中心建设，拓展仓单登记范围与业务功能，打造大宗商品可信贸易环境。鼓励金融机构开展基于区块链技术的大宗商品质押融资创新业务。
- 8 月 26 日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，工业和信息化部相关负责人介绍全力抓好“十五五”规划实施、加快推进新型工业化有关情况。发布会上介绍，我们将着力优化产业结构，统筹推进传统产业改造升级、新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局，保持和发展好完整产业体系。加快打造集成电

路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人等新兴支柱产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信（6G）等未来产业成为新的经济增长点。

4. 8月26日，美国7月核心个人消费支出价格指数环比增长0.2%，预估为0.2%，前值为0.1%。美国7月核心PCE同比增长3.3%，预估为3.3%，前值为3.3%。
5. 8月27日，国家统计局数据显示，1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额45820.6亿元，同比增长17.6%。1—7月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额14918.9亿元，同比增长16.3%；股份制企业实现利润总额35494.0亿元，增长23.6%；外商及港澳台投资企业实现利润总额10137.8亿元，增长1.2%；私营企业实现利润总额11352.2亿元，增长10.9%。

3、公司公告

1. 8月24日，杰理科技：基于公司近期完成公开发行并上市的实际情况，拟对注册资本、公司类型进行变更，同时全面修订公司章程相关条款，相关事项尚需提交公司股东会审议通过，最终变更结果以市场监督管理部门登记备案内容为准。
2. 8月25日，开发科技：公司近期先后召开第二届董事会审计委员会会议、独立董事专门会议及董事会第九次会议，审议通过了关于部分募投项目新增实施主体、实施地点和实施方式的议案，拟对“全球销服运营中心建设项目”的执行安排作出优化调整，该事项后续尚需提交公司2026年第三次临时股东会审议。本次调整不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。
3. 8月25日，锦波生物：公司发布2026年半年度报告摘要称，公司2026年半年度实现营业收入771,082,522.84元，同比下降10.20%；归属于上市公司股东的净利润为281,484,712.49元，同比下降28.20%。
4. 8月25日，曙光数创：公司披露2026年半年度报告。2026年上半年，公司实现营业总收入2.46亿元，同比增长75.56%；归母净利润亏损7340.41万元，上年同期亏损4077.23万元；扣非净利润亏损7467.35万元，上年同期亏损4339.5万元；经营活动产生的现金流量净额为-2.42亿元，上年同期为-2.09亿元。
5. 8月25日，同力股份：公司发布2026年半年度业绩报告。公司本报告期实现营业总收入35.53亿元，同比增长12.13%，净利润4.06亿元，同比增长26.26%，基本每股收益为0.89元。

4、本周观点

本周北证50指数小幅下跌0.04%，走势显著弱于上证指数（+1.32%）、科创50指数（+2.41%），在A股沪强深弱、权重与部分成长板块走强的市场格局中表现平淡，行情整体偏弱。本周市场资金主要聚焦沪深主板权重、科创核心成长赛道，板块轮动

集中于周期、金融等优势领域，对北交所中小盘个股形成一定资金分流效应，北交所整体再度处于资金关注度偏低的状态，阶段性震荡整理特征明显。

流动性方面，本周北证 50 交投活跃度较上周明显收缩，量能、换手同步走弱。本周北证 50 日均成交额 138.52 亿元，环比下降 14.76%，日均换手率 1.51%，环比下降 0.27 个百分点。全市场整体成交量同步萎缩，北交所缺乏增量资金入场承接，市场以存量博弈为主，盘面整体交投冷清，无明显资金抱团行情，指数小幅波动背后是市场参与热度的持续回落。

估值方面，截至 8 月 27 日，各大宽基指数估值呈现明显分化，走势与估值变动高度匹配。北证 50 整体市盈率由 40.65 倍小幅回升至 41.37 倍，估值实现环比修复；反观双创板块估值明显回落，其中创业板指 PE 由 40.72 倍下行至 40.29 倍，科创 50 估值大幅从 166.35 倍回落至 154.83 倍。相较于双创板块估值回调，北交所估值逆势小幅抬升且整体估值洼地优势持续存在，在成长类宽基中性性价比突出，中长期配置价值进一步凸显。

往后看，预计北交所市场短期内仍将维持结构性震荡行情。一方面，少数基本面扎实、契合政策与业绩主线的优质个股仍存在结构性表现机会；另一方面，多数个股受整体交投低迷、市场情绪平淡影响，大概率延续震荡整固态势。市场整体走势将受增量资金入场节奏、中报业绩兑现情况、行业轮动节奏及外部宏观环境共同影响。需持续重点跟踪市场量能变化，若日均成交额、换手率无法有效修复，市场难以摆脱存量博弈格局，整体普涨行情难以开启，结构性分化仍将是主流特征。

重点关注方向：

一是业绩主线：伴随 A 股中报业绩逐步披露完成，建议重点关注中期业绩稳健兑现、基本面表现扎实、具备持续成长能力的北交所专精特新优质企业，依托业绩确定性规避市场震荡风险。

二是政策受益主线：持续关注半导体产业链、高端装备、关键新材料等国家战略重点支持的硬科技领域，同时跟踪北交所并购重组、再融资优化等制度政策落地带来的板块红利，把握政策赋能下的结构性机会。

三是估值修复机会：当前北交所相较双创高估值板块仍具备显著估值洼地优势，估值安全边际更高。后续若市场风格切换至低估值、高性价比成长标的，前期基本面优质、估值处于低位的北交所个股有望迎来估值修复行情。

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