下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 6 月 23 日

北证 50 短期流动性承压，缩量震荡估值现洼地

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：**上周北证50指数小幅上涨1.82%，但对比科创50（+14.93%）、创业板指（+11.02%）涨幅差距较大，在全市场科技主线行情中明显掉队。场内资金集中涌向沪深硬科技赛道，形成强虹吸效应，北交所阶段性被资金边缘化。流动性方面，上周北证50日均成交额215.26 亿元，环比下滑15.34%，日均换手率2.43%，环比下降 0.59 个百分点。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。估值方面，截至6月18日，北证50市盈率由51.68X回落至50.85X，反观创业板指和科创50的PE大幅冲高，而北交所估值逆势下行，在成长板块中折价优势持续放大，中长期配置价值逐步显现。
- 分行业看，上周A股市场个股板块跌多涨少，其中14个行业上涨，17个行业下跌，资金集中涌入硬科技赛道，传统价值、周期、消费板块持续遭遇资金流出，跷跷板效应显著。个股方面，截至2026年6月18日，北交所上市公司总数为321个，平均市值27.47亿元，上周共98只股票上涨，220只股票下跌。
- **往后看，**预计北交所市场短期内仍将维持结构性行情。一方面，部分活跃个股受资金推动可能继续表现，但波动加剧；另一方面，多数个股可能跟随市场情绪震荡整固。市场整体走势将受个股业绩、资金面以及外部宏观环境共同影响。需密切关注量能变化，若成交量无法有效放大，市场难以形成普涨格局。
- **重点关注方向：**一是业绩主线：随着2026年中期业绩窗口期临近，建议关注一季度业绩表现稳健、具备持续成长性的专精特新企业。二是政策受益主线：关注半导体产业链、高端装备、关键新材料等国家战略支持方向，以及北交所并购重组、再融资政策可能惠及的领域。三是估值修复机会：北交所整体估值相较于双创板块仍具洼地效应，若市场风格切换，部分基本面优质但估值偏低的公司存在修复潜力。
- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 6 月 15 日—2026 年 6 月 18 日） 3
图 2：市场成交额情况（2025 年 1 月 1 日—2026 年 6 月 18 日） 3
图 3：换手率情况（2025 年 1 月 1 日—2026 年 6 月 18 日） 4
图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况（2025 年 1 月 1 日—2026 年 6 月 18 日） 5
图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 6 月 15 日—2026 年 6 月 18 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 6 月 18 日） 6
表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 6 月 18 日） 7



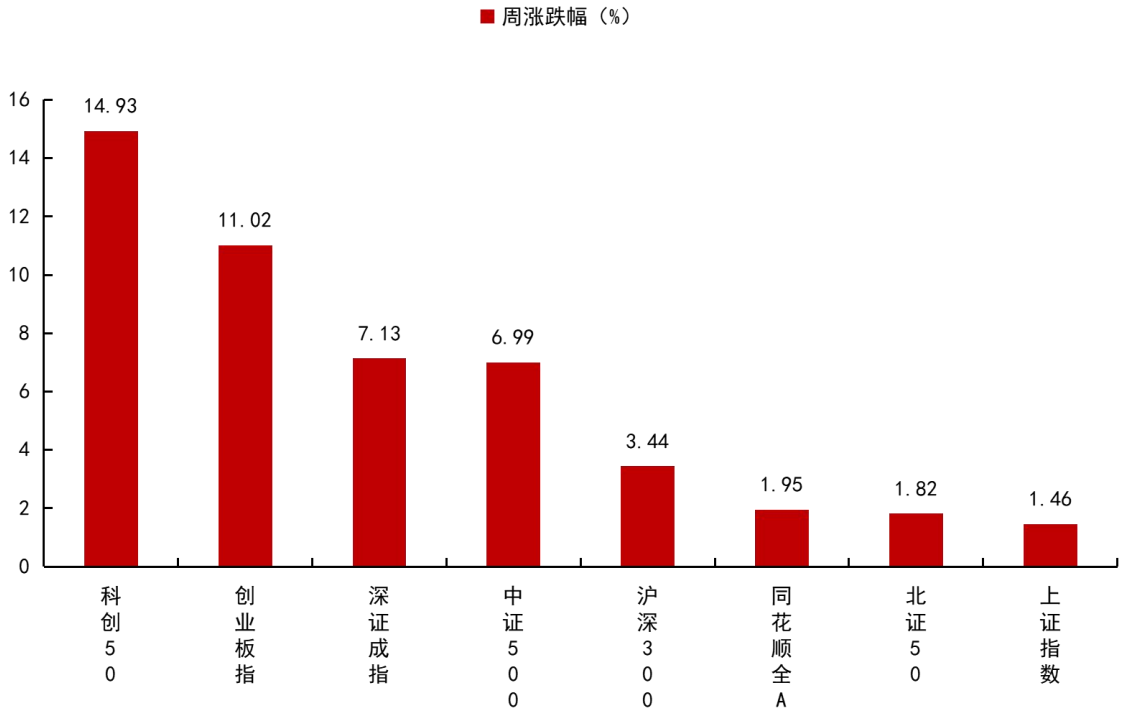
下载日志已记录，仅供内部参考

1、行情回顾

1.1 整体市场表现

上周（2026 年 6 月 15 日—2026 年 6 月 18 日，下同）北证 50 上涨 1.82%，收于 1265.16 点。A 股其余主要指数普遍收涨，上周上证指数上涨 1.82%，收于 4090.48 点；深证成指上涨 7.13%，收于 16030.70 点；创业板指上涨 11.02%，收于 4252.39 点；科创 50 指数上涨 14.93%，收于 1911.51 点。

图 1：指数涨跌幅（2026 年 6 月 15 日—2026 年 6 月 18 日）

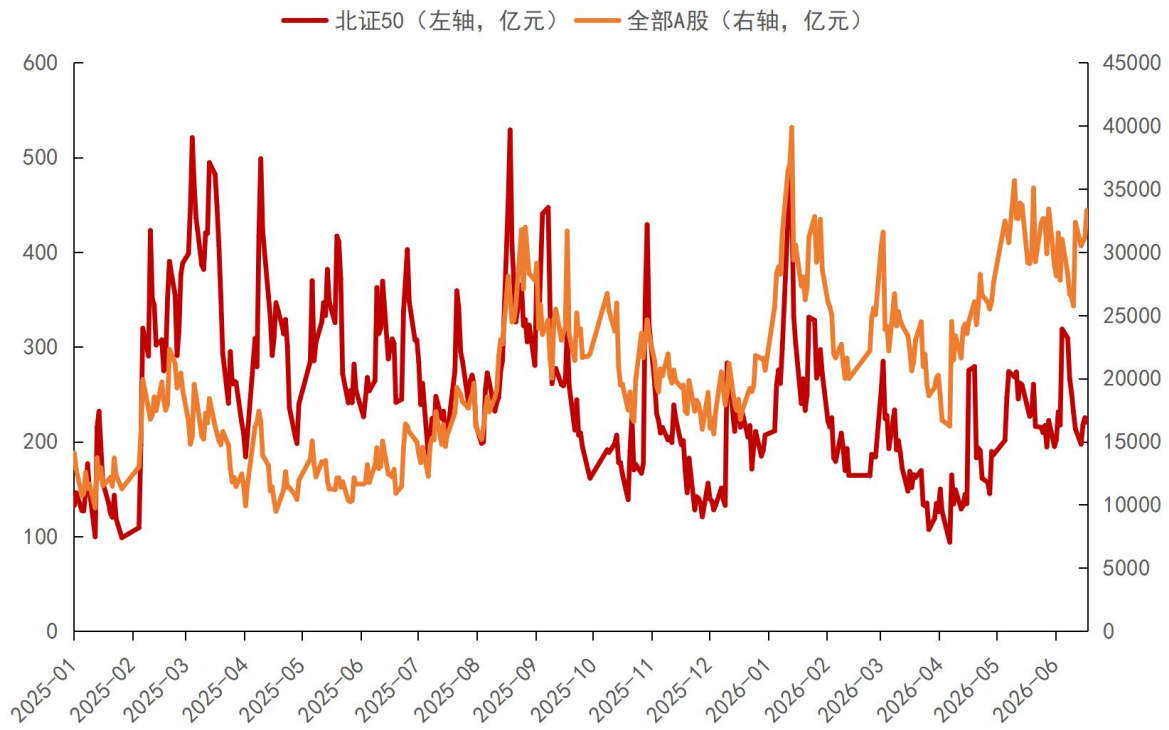


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

流动性方面，上周全市场总成交额 12.58 万亿元，日均成交额 3.15 万亿元，成交持续放量，流动性充裕。上周北证 50 总成交额 861.06 亿元，日均成交额 215.26 亿元，较上上周（6 月 8 日—6 月 12 日）下降 15.34%。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。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。

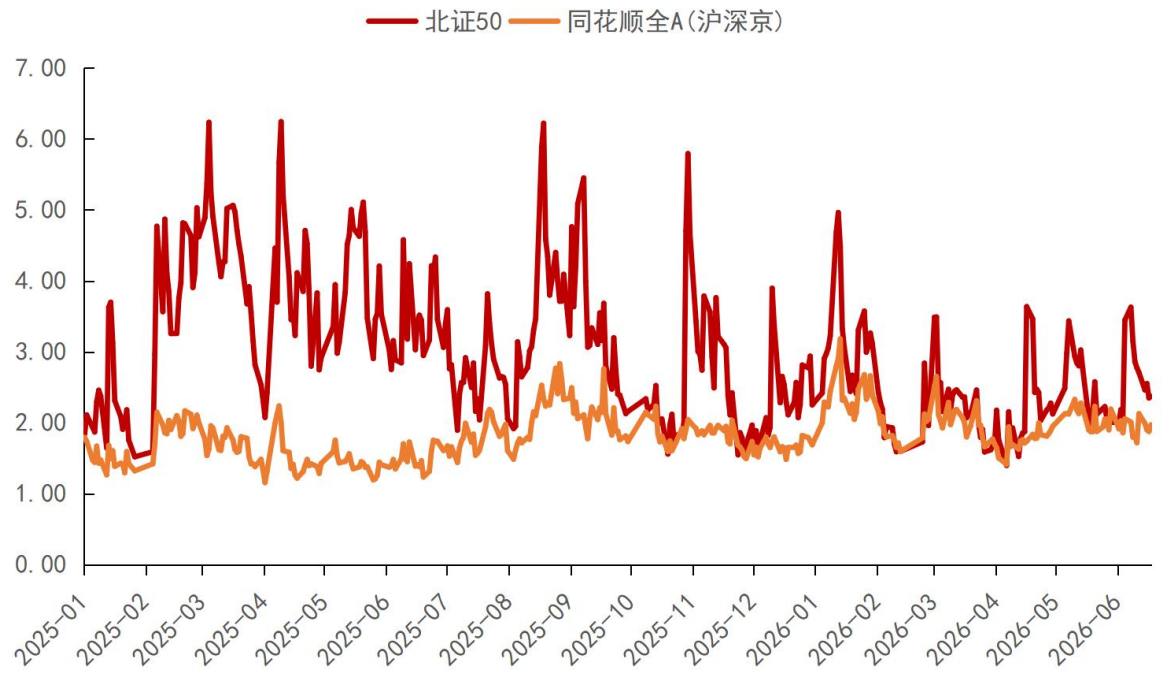
图 2：市场成交额情况（2025 年 1 月 1 日—2026 年 6 月 18 日）

下载日志已记录，仅供内部参考



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：换手率情况（2025 年 1 月 1 日—2026 年 6 月 18 日）

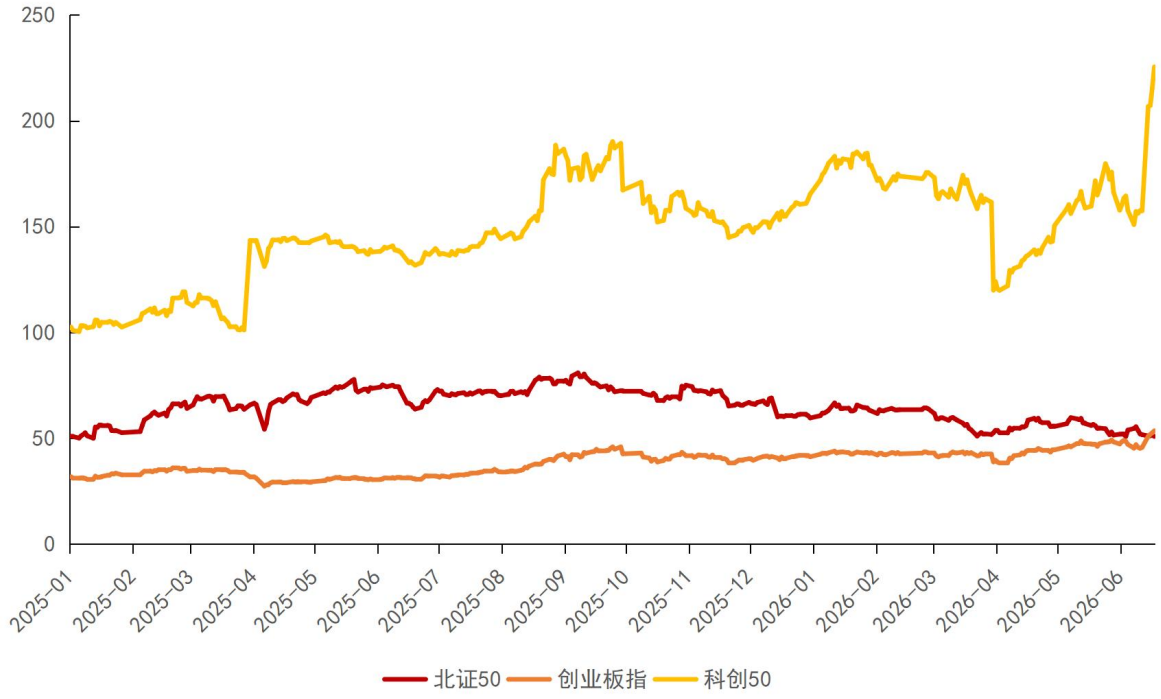


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

估值方面，截至 2026 年 6 月 18 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、科创 50 估值同步大幅抬升，与行情涨跌、资金流向完全匹配。北证 50 整体市盈率由 51.68X 下跌到 50.85X，创业板指整体 PE 由 45.66X 上升到 53.55X，科创 50 整体 PE 估值从 157.41X 上升到 225.46X。

图 4：北证 50、创业板指、科创 50 市盈率情况（2025 年 1 月 1 日—2026 年 6 月 18 日）



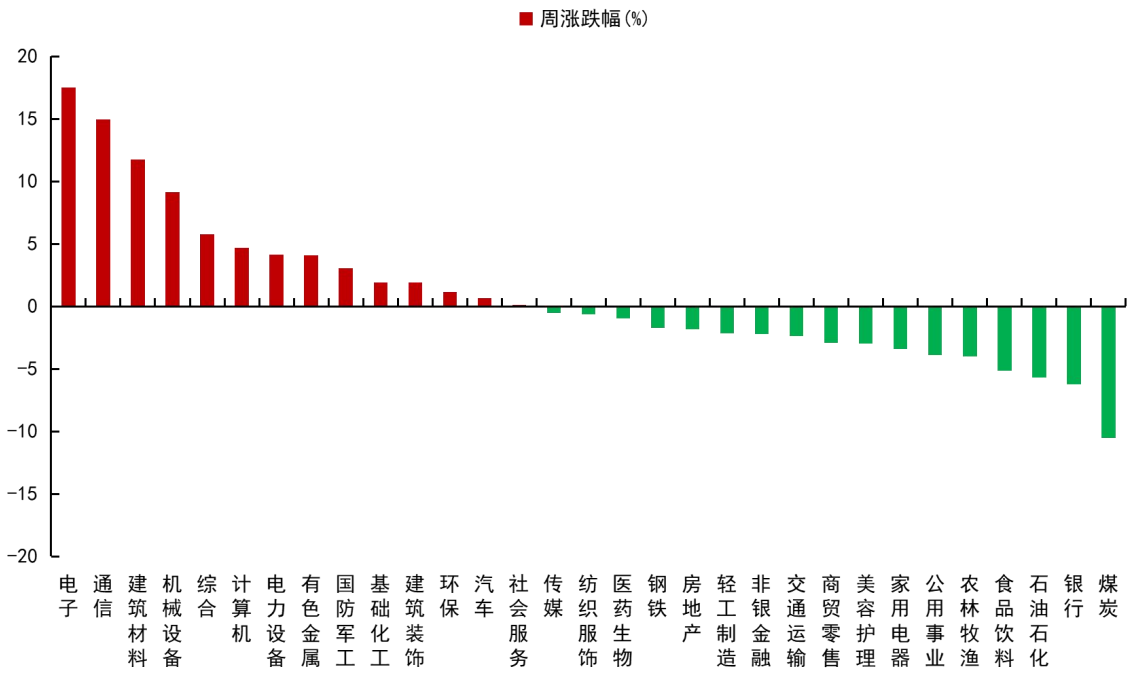
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 行业板块

分行业看，上周 A 股市场个股板块跌多涨少，其中 14 个行业上涨，17 个行业下跌，资金集中涌入硬科技赛道，传统价值、周期、消费板块持续遭遇资金流出，跷跷板效应显著。涨幅前五的行业为电子、通信、建筑材料、机械设备和综合，涨幅分别为 17.49%、14.93%、11.72%、9.15%和 5.75%，跌幅前五的行业为农林牧渔、食品饮料、石油石化、银行和煤炭，跌幅分别为-4.04%、-5.15%、-5.73%、-6.26%和-10.55%。

图 5：申万一级行业涨跌幅情况（2026 年 6 月 15 日—2026 年 6 月 18 日）

下载日志已记录，仅供内部参考



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 个股板块

个股方面，截止 2026 年 6 月 18 日，北交所上市公司总数为 321 个，平均市值 27.47 亿元，上周共 98 只股票上涨，220 只股票下跌。上周北交所涨幅前十的个股里，永大股份、金戈新材和锐翔智能三家公司涨幅排名前三，涨幅分别为 115.02%、83.42%和 48.58%，分别属于机械设备、基础化工和机械设备行业。其中，为永大股份为 6 月 15 日新上市股票，上市首日收盘涨跌幅为 126.96%。整体来看，上周北交所领涨个股高度集中于机械设备、新材料两大高景气赛道，与 A 股全市场电子、通信、机械设备领涨的主线保持一致。

表 1：北交所涨幅前十的公司（单位：%、亿元）（截至 2026 年 6 月 18 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）
920126.BJ	永大股份	115.02	机械设备	31.17
920083.BJ	金戈新材	83.42	基础化工	65.17
920178.BJ	锐翔智能	48.58	机械设备	102.20
920125.BJ	鸿仕达	39.76	机械设备	134.22
920045.BJ	衡东光	36.93	通信	440.42
920438.BJ	戈碧迦	33.32	电子	151.29
920122.BJ	中纺标	31.09	社会服务	25.16
920206.BJ	彩客科技	26.91	基础化工	55.57
920971.BJ	天马新材	25.66	基础化工	44.71
920725.BJ	惠丰钻石	24.11	机械设备	77.54

下载日志已记录，仅供内部参考

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，凯添燃气、通易航天和科力股份表现较弱，跌幅分别为-11.6%、-13.34%和-18.09%，分别属于公用事业、国防军工和石油石化行业。

表 2：北交所跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 6 月 18 日）

周跌幅前十				
代码	名称	周涨跌幅（%）	申万一级行业	总市值
920158.BJ	长江能科	-9.16	机械设备	18.01
920392.BJ	佳合科技	-9.17	轻工制造	12.54
920145.BJ	恒合股份	-9.27	环保	7.53
920304.BJ	迪尔化工	-9.89	基础化工	15.75
920810.BJ	春光智能	-10.00	机械设备	7.85
920006.BJ	晟楠科技	-10.42	国防军工	15.37
920208.BJ	青矩技术	-11.02	建筑装饰	25.55
920010.BJ	凯添燃气	-11.60	公用事业	21.27
920642.BJ	通易航天	-13.34	国防军工	12.33
920088.BJ	科力股份	-18.09	石油石化	33.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、重点新闻及政策

1. 6 月 16 日，国家发展改革委召开座谈会，围绕系统推进“六张网”建设听取意见建议。表示希望企业坚定发展信心、抓住发展机遇，积极参与“六张网”和重点基础设施建设，在建设强大国内市场中发挥更大作用、实现更好发展。下一步，国家发展改革委将深入贯彻党中央和国务院决策部署，加强“六张网”规划建设。

2. 6 月 16 日，国家统计局数据显示，5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，增速比上月加快 0.4 个百分点。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.40%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.4%。1—5 月份，社会消费品零售总额 206031 亿元，同比增长 1.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 190022 亿元，增长 2.7%。5 月份，社会消费品零售总额 41090 亿元，同比下降 0.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 37781 亿元，增长 1.1%。1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）178512 亿元，同比下降 4.1%。其中，知识产权产品投资同比增长 9.3%。分产业看，第一产业投资 3887 亿元，同比增长 5.9%；第二产业投资 64989 亿元，增长 0.1%；第三产业投资 109636 亿元，下降 6.8%。

3. 6 月 17 日，2026 陆家嘴论坛今日上午开幕，证监会主席吴清就《进一步健全投融资相协调的资本市场功能更好服务新质生产力和经济高质量发展》发表主题演讲，科创板方面将抓紧推出两项改革措施受到高度关注。证监会主席吴清在主题演讲中提到，要主动拥抱新一轮科技革命和产业变革，持续增强资本市场制度包容性、适应性。当前，以人工智能为代表的新一轮科技革命正以前所未有的速度融入生产生

下载日志已记录，仅供内部参考

活、引领发展变革。全球主要资本市场都在加快改革，以更好适应创新需要，抢占发展先机。在更好推动科技创新和产业创新深度融合上，本次会议有以下 6 条核心政策值得关注：1.扩大科创板第五套标准适用范围至人工智能领域。2.落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业上市。3.有序推进深化创业板改革，加大对新型消费和现代服务业的支持力度，更好服务成长型创新创业企业发展。4.用好用足并购重组快速审核机制，积极打通并购实施过程中的堵点卡点，推动优化并购相关政策，降低交易成本。5.深化再融资改革，突出“扶优、扶科”导向，抓紧修订《上市公司证券发行注册管理办法》等制度规则，加快推出储架发行等机制。6.支持符合条件的港股上市公司境内上市，更好促进两地市场联动发展。

4. 6 月 18 日，美联储今年连续第四次宣布维持利率不变，符合市场预期。点阵图显示，在 18 位官员中，有 9 位官员预计 2026 年应采取加息行动。在美联储利率决议以及沃什发布会结束后，市场已完全定价美联储到 2027 年第一季度末将加息两次。

5. 6 月 18 日，国家金融监督管理总局发布关于银行业保险业人工智能安全开发应用的指导意见。其中提到，加强智能算力设施建设。金融机构应充分依托已有算力资源基础，按照国家相关政策要求，按需布局智能算力资源建设，应用绿色低碳技术，建设自主可控、安全高效的算力底座，助力高水平科技自立自强。鼓励有条件的大型金融机构向中小金融机构输出算力服务，支持同业探索基础设施共建共享。支持金融机构在安全合规前提下，使用国家算力节点或行业基础设施降低人工智能研发应用成本，加强对智能算力资源的信息科技重要外包管理。

3、公司公告

1. 6 月 17 日，新睿电子：公司于 2026 年 6 月 15 日召开第一届董事会第十八次会议，审议通过《关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金及已支付发行费用的议案》，同意使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金及已支付发行费用。

2. 6 月 17 日，云里物里：公司调整第三次竞价回购股份方案，回购价格上限由不超过 25.00 元/股调整为不超过 23.72 元/股。调整后的回购价格上限自 2026 年 6 月 29 日（除权除息日）起生效。截至本公告披露日，公司尚未实施回购，按照回购资金总额不少于 7，500，000.00 元、不超过 15，000，000.00 元和调整后的回购价格上限 23.72 元/股测算，预计回购股份数量区间为 316，189 股-632，377 股，占公司转增后总股本 85，593，900 股的比例为 0.37%-0.74%。

3. 6 月 18 日，农大科技：披露公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的最新进展。公司近期新开立了募集资金现金管理专用结算账户，并使用 1.15 亿元闲置募集资金购买了三家银行的结构性存款产品，累计现金管理金额未超过 2.35 亿元的授权额度。

4. 6 月 18 日，新芝生物：本次股票解除限售数量为 22.5 万股，占公司总股本 0.2459%，可交易时间为 2026 年 6 月 24 日。

下载日志已记录，仅供内部参考

5. 6 月 18 日，三元基因：北京三元基因药业股份有限公司拟以简易程序向特定对象发行股票，募集资金用于人干扰素 1b 治疗儿童重度 RSV 肺炎项目、防治病毒性疾病的真实世界研究项目及补充流动资金。本次发行股票种类为人民币普通股，每股面值 1.00 元，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的 80%。发行对象为符合资格的特定投资者，由董事会根据股东大会授权与保荐机构确定。本次发行符合相关法律法规，有助于优化资本结构，增强资本实力，提升公司竞争力。

4、本周观点

上周北证 50 指数小幅上涨 1.82%，但对比科创 50（+14.93%）、创业板指（+11.02%）涨幅差距较大，在全市场科技主线行情中明显掉队。场内资金集中涌向沪深硬科技赛道，形成强虹吸效应，北交所阶段性被资金边缘化。流动性方面，上周北证 50 日均成交额 215.26 亿元，环比下滑 15.34%，日均换手率 2.43%，环比下降 0.59 个百分点。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。估值方面，截至 6 月 18 日，北证 50 市盈率由 51.68X 回落至 50.85X，反观创业板指和科创 50 的 PE 大幅冲高，而北交所估值逆势下行，在成长板块中折价优势持续放大，中长期配置价值逐步显现。

往后看，预计北交所市场短期内仍将维持结构性行情。一方面，部分活跃个股受资金推动可能继续表现，但波动加剧；另一方面，多数个股可能跟随市场情绪震荡整固。市场整体走势将受个股业绩、资金面以及外部宏观环境共同影响。需密切关注量能变化，若成交量无法有效放大，市场难以形成普涨格局。

重点关注方向：

一是业绩主线：随着 2026 年中期业绩窗口期临近，建议关注一季度业绩表现稳健、具备持续成长性的专精特新企业。

二是政策受益主线：关注半导体产业链、高端装备、关键新材料等国家战略支持方向，以及北交所并购重组、再融资政策可能惠及的领域。

三是估值修复机会：北交所整体估值相较于双创板块仍具洼地效应，若市场风格切换，部分基本面优质但估值偏低的公司存在修复潜力。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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