下载日志已记录，仅供内部参考

财信证券 CHASING SECURITIES

证券研究报告

策略点评

政策底已现，流动性持续改善，静待右侧机会

北交所及港股通双周报（2026.07.13-2026.07.24）

2026 年 07 月 27 日

涨跌幅比较



资料来源：财汇，财信证券

%	1M	3M	12M
上证指数	-4.2%	-5.6%	7.4%
沪深 300	-3.4%	-1.4%	13.9%

黄红卫 分析师
执业证书编号：S0530519010001
huanghongwei@hnchasing.com
张思翔 研究助理
zhangsixiang@hnchasing.com

相关报告

投资要点：

北交所投资观点：

从融资渠道来看，7 月 22 日，北京国管表示将持续增持上市公司股票，全力支持北交所建设。作为地方国资增持的市场信号，有望为北交所带来增量资金并提振市场信心。与此同时，7 月 24 日，北交所公募产品运作模式迎来重要创新，首批 8 只三个月持有期北交所基金将上报证监会。相较此前采用的两年定开模式，新产品的申赎灵活性提升，有助于引入更多增量资金。

从公募基金持仓来看，截至 2026 年二季度，公募重仓北交所市值规模为 74.14 亿元，环比提升 13.9%，持仓标的加速向头部优质企业集中。电力设备、电子、计算机为前三大重仓行业，合计占比近六成，优质科技资产的机构关注度有所提升。

展望后市，流动性改善预期有望提振北交所的市场信心与估值预期。截至 7 月 24 日，北证 50 市盈率为 34.29 倍，处于 2024 年 9 月 24 日以来 10.8%的偏低分位。在此背景下，部分基本面扎实、估值处于低位的细分龙头配置性价比持续提升。策略上关注三大方向：一是半年报业绩主线，重点关注业绩超预期、盈利能力持续改善且估值合理的优质企业；二是关注基本面扎实、估值回落且具有一定技术壁垒的优质次新股；三是布局分红稳健、现金流充裕、持续回购的公司。方向上建议关注 AI 相关、电力等领域。

港股通投资观点

港股通趋势性走强的三方面条件正趋于改善：首先，政策托底有望改善流动性环境。7 月 17 日，商务部表示美方已确认涉港第 13936 号行政令到期后不再延续，该行政令的终止有助于为长线资金流入营造更稳定的预期。此前央行行长表示将继续提高外储在香港的资产配置比例，为香港市场注入更多动能。海外政策明朗化与国内增配举措形成合力，有望共同改善香港市场的流动性环境：本区间（7 月 13 日-7 月 24 日）港股通成交净买入为 345.68 亿元，较上一区间有所增加。**与此同时，政策托底有助于提振市场情绪，**近期美国中概科技龙头及金龙指数走强，在一定程度上反映了国际资金对港股及中国资产此前低估状态的修复，市场情绪正趋于改善。**此外，AI 应用端的商业化进程正在提速。**“Apple 智能”大模型已获备案，阿里千问将作为 AI 能力集成至苹果生态；腾讯混元大模型完成重构，Hy3 上线一周调用量较上一代增长逾 68 倍。基座模型的突破正在驱动具身智能等应用矩阵快速迭代。

综合来看，我们维持此前判断：港股通短期行情有望延续，但大概率呈现“震荡向上”的格局，方向上建议关注 AI 应用领域及高股息防御板块。港股通从反弹到反转，还存在两方面制约：其一，港股作为离岸市场，仍然受到国外环境及全球资金风险偏好的影响，流动性改善的持续性有待观察。虽然第 13936 号行政令的取消有助于改善流动性预期，但当前美伊冲突再起，美元指数大概率维持相对强势格局，全球流动性宽松节奏可能放缓，跨境资金流向港股等新兴市场的动力将有所减弱，这可能对港股市场的流动性修复以及入通标的表现有所制约。其二，AI 应用产品的规模效应不明显，将一定程度上延迟 AI 爆款产品出现时间，在 AI 爆款应用出现并打通商业模式闭环之前，市场对 AI 应用层的定价更多反映的是预期而非实际业绩。

风险提示：美联储加息；AI 资本开支放缓；AI 应用商业化进程不及预期；美伊冲突变数。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 北交所投资 3
1.1 近期观点：多重利好加持，仍有较多机会挖掘 3
1.2 北交所行情概览：近期市场整体承压，交投活跃度有所下降 3
1.2.1 北交所整体行情：北证 50 表现弱于其他 A 股主要指数 3
1.2.2 北交所行业情况：科技产业趋势加持，符合当前市场主线 4
1.2.3 北交所个股情况：个股实现上涨的比例仅 8.79% 4
1.3 北交所动态 5
1.3.1 公募基金二季报北交所情况 5
1.3.2 北交所企业动态跟踪 6
2 港股通投资 8
2.1 近期观点：海外流动性环境迎来积极信号，持续关注 AI 应用商业化进程 8
2.2 港股通行情概览：近期表现优于 A 股，流动性环境与市场情绪持续改善 9
2.2.1 港股通整体行情：近期表现优于 A 股，估值具有较强吸引力 9
2.2.2 港股通行业情况：金融、信息技术、工业占比较高 9
2.2.3 港股通个股情况：应用科技方向分布较为集中 10
2.2.4 南向资金变动情况：资金呈现流入趋势 11
3 风险提示 11

图表目录

表 1： A 股市场的各主要板块行情 4
表 2： 北交所涨幅前十的股票（本区间） 4
表 3： 北交所跌幅前十的股票（本区间） 5
表 4： 2026 年上半年公募基金重仓股持股市值前十 6
表 5： 北交所上市公司半年度业绩预告情况汇总 7
表 6： 港股通整体表现弱于 A 股，但估值仍有较强吸引力 9
表 7： 港股通行业情况 9
表 8： 港股通涨幅前十的股票（本区间） 10
表 9： 港股通跌幅前十的股票（本区间） 10
表 10： 活跃个股资金流向统计（近一个月：亿元） 11

下载日志已记录，仅供内部参考

1 北交所投资

1.1 近期观点：多重利好加持，仍有较多机会挖掘

从融资渠道来看，7 月 22 日，北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国管”）表示，截至目前，北京国管已统筹自有资金近百亿元投入股票市场。下一步，公司将依托自有资金及旗下券商、公募基金资源，持续增持上市公司股票，全力支持北交所建设，坚守国有资本运营职能，维护上市公司核心资产的战略价值，以市场化行动助力资本市场平稳健康发展。作为北京市唯一市属国有资本运营公司，北京国管有望为北交所带来可观的增量资金，同时作为地方国资增持的市场信号，有助于提振北交所的市场信心与估值预期。与此同时，7 月 24 日，北交所公募产品运作模式迎来重要创新，首批 8 只三个月持有期北交所基金将上报证监会，基金管理人包括中信建投基金、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。此前主动管理型北交所基金均采用两年定开模式，申赎灵活性不足。三个月持有期产品有望大幅缩短锁定期，且投资者可以在持有期满后灵活赎回，有助于改善投资者的持有体验，也有望引入更多增量资金，优化北交所流动性。

从公募基金持仓来看，截至 2026 年二季度，公募基金共重仓持有 59 只北交所个股，环比今年一季度末的 84 只减少了 25 只；同期公募重仓北交所市值规模为 74.14 亿元，环比提升 13.9%，持仓标的加速向头部优质企业集中。行业配置上，电力设备、电子、计算机的市值权重分别为 23.9%、22.4%、11.6%，合计占比近六成。个股层面，戈碧迦、贝特瑞、民士达位列持仓市值前三，前十大重仓股中科技属性较为突出，优质科技资产的机构关注度有所提升。

展望后市，流动性改善预期有望提振北交所的市场信心与估值预期。一方面，北京国管增持计划，叠加三个月持有期产品的创新落地，将为板块带来流动性改善；另一方面，北交所自今年 2 月以来经历了阶段性调整，成交额有所萎缩，板块估值与情绪已回落至较低水平。截至 2026 年 7 月 24 日，北证 50 市盈率（剔除负值）为 34.29 倍，处于 2024 年 9 月 24 日以来 10.8%的偏低分位。在此背景下，部分基本面扎实、估值处于低位且现金流稳健的细分龙头配置性价比持续提升。策略上建议关注以下三大方向：一是半年报业绩主线，重点关注业绩超预期、盈利能力持续改善且估值合理的优质企业；二是关注基本面扎实、估值回落且具有一定技术壁垒的优质次新股；三是布局分红稳健、现金流充裕、持续回购的公司。方向上建议关注 AI 相关、电力等领域。

1.2 北交所行情概览：近期市场整体承压，交投活跃度有所下降

1.2.1 北交所整体行情：北证 50 表现弱于其他 A 股主要指数

截至 2026 年 7 月 24 日，北证 A 股平均市值 22.04 亿元。本区间（2026.7.13-2026.7.24）北证 50 指数涨跌幅为-14.67%，收盘价 1031.72 点；同期沪深 300、创业板指、科创 50 涨跌幅分别为-2.75%、-9.42%、-13.45%。从走势上看，前一周（2026.7.13-2026.7.17）北证 50 下跌 10.98%，后一周（2026.7.20-2026.7.24）北证 50 下跌 4.15%。

下载日志已记录，仅供内部参考

从流动性来看，北证 A 股本区间日均成交额达 172.18 亿元，较上一区间（20260629-20260710）下降 25.67%，区间日均换手率（算术平均）为 4.32%，较上一区间下降 0.38 个百分点；同期上证主板、科创板、创业板、深证主板区间日均成交额分别为 7837.62、4264.60、6255.54、7251.78 亿元，区间日均换手率分别为 2.51%、3.66%、4.47%、3.38%。

从市盈率估值来看，截至 2026 年 7 月 24 日，北证 A 股市盈率（TTM、剔除负值）中位数为 32.18 倍；同期创业板、科创板市盈率（TTM、剔除负值）中位数分别为 51.73 倍、74.16 倍。**从市净率估值来看，**同期北证 A 股市净率（MRQ）中位数为 2.75 倍。

表 1：A 股市场的各主要板块行情

	平均市值（亿元）	区间日均成交金额（亿元）	区间日均换手率（%）	PE 中位数（TTM）（倍）	PB 中位数（MRQ）（倍）
北证 A 股（20260713-20260724）	22.04	172.18	4.32	32.18	2.75
北证 A 股（20260629-20260710）	23.55	231.64	4.70	37.56	3.00
上证主板	347.62	7837.62	2.51	26.98	1.83
科创板	227.82	4264.60	3.66	74.16	3.62
创业板	128.06	6255.54	4.47	51.73	2.80
深证主板	169.24	7251.78	3.38	32.88	2.09

资料来源：Wind（平均市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

1.2.2 北交所行业情况：科技产业趋势加持，符合当前市场主线

截至 2026 年 7 月 24 日，**从企业家数来看，**机械设备、电力设备、基础化工为北交所的前三权重行业，权重分别为 21.8%、11.5%、10.9%。**从市值来看，**同期机械设备、电力设备、电子为北交所的前三权重行业，市值权重分别为 19.5%、14.2%、11.1%。**从企业属性来看，**在北交所 330 家上市公司中，有 200 家专精特新企业，占比高达 60.61%，位列 A 股各个板块首位，且北交所大部分为专精特新“小巨人”企业，生产经营与业务具有亮点；此外，北交所有 303 家高新技术企业，占比高达 91.82%，位列 A 股板块前列。

1.2.3 北交所个股情况：个股实现上涨的比例仅 8.79%

本区间在北交所个股中上涨 29 只、下跌 300 只，上涨比例 8.79%。涨幅前十的企业中，汽车占据 2 席，电子、医药生物、计算机、石油石化、国防军工、电力设备、机械设备、轻工制造占据 1 席，涨幅最大的是云创退，上涨 105.36%；其次是科力股份，上涨 34.38%。跌幅前 10 位的股票中，机械设备占据 3 席，电力设备、有色金属占据 2 席，医药生物、计算机、电子占据 1 席，跌幅最大的为星图测控，下跌 39.23%；其次为天力复合，下跌 36.08%。

表 2：北交所涨幅前十的股票（本区间）

股票代码	股票名称	行业	区间涨跌幅（%）	总市值（亿元）	PE（TTM）	PB（MRQ）
920305.BJ	云创退	计算机	105.36	1.52	-1.05	0.32
920088.BJ	科力股份	石油石化	34.38	46.68	100.42	6.66
920222.BJ	益坤电气	电力设备	23.01	27.06	44.81	7.69
920000.BJ	安徽凤凰	汽车	21.72	13.00	19.39	1.93

下载日志已记录，仅供内部参考

920163.BJ	方大新材	轻工制造	16.86	15.33	31.30	2.97
920058.BJ	华洋赛车	汽车	14.75	13.78	28.82	3.87
920651.BJ	天罡股份	机械设备	14.56	13.05	17.09	2.37
920701.BJ	豪声电子	电子	11.52	16.46	25.62	1.94
920006.BJ	晟楠科技	国防军工	10.57	14.83	623.67	4.72
920266.BJ	生物谷	医药生物	9.57	8.80	-22.29	1.00

资料来源：Wind（总市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

表 3：北交所跌幅前十的股票（本区间）

股票代码	股票名称	行业	区间涨跌幅（%）	总市值（亿元）	PE（TTM）	PB（MRQ）
920047.BJ	诺思兰德	医药生物	-25.69	45.61	-78.79	17.17
920012.BJ	创达新材	电子	-26.15	22.22	33.65	3.62
920211.BJ	新睿电子	机械设备	-26.38	35.33	62.94	12.82
920510.BJ	丰光精密	机械设备	-26.44	35.94	-253.77	9.20
920035.BJ	精创电气	机械设备	-26.55	15.36	24.92	2.59
920111.BJ	聚星科技	电力设备	-26.57	37.78	20.08	3.68
920117.BJ	龙鑫智能	电力设备	-26.68	23.28	18.64	3.34
920078.BJ	族兴新材	有色金属	-28.25	23.04	28.60	2.33
920576.BJ	天力复合	有色金属	-36.08	43.02	347.15	9.62
920116.BJ	星图测控	计算机	-39.23	97.30	95.82	16.19

资料来源：Wind（总市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

1.3 北交所动态

1.3.1 公募基金二季报北交所情况

整体情况：持仓标的加速向头部优质企业集中。从持股个数看，截至 2026 年二季度，公募基金共重仓持有 59 只北交所个股，环比今年一季度末的 84 只减少了 25 只；**从持股市值看，**同期公募重仓北交所市值规模为 74.14 亿元，环比提升 13.9%。

行业情况[1]：前三行业合计占据近六成的持仓市值。从持股个数看，电力设备、机械设备、基础化工为前三大权重行业，权重分别为 19.0%、15.5%、15.5%。**从持股市值来看，**同期电力设备、电子、计算机为前三大权重行业，市值权重分别为 23.9%、22.4%、11.6%。

个股情况：前十大重仓股中科技属性突出。按照持股总市值排序，基金截至二季度末的北交所前十大重仓股分别是戈碧迦、贝特瑞、民士达、蘅东光、锦波生物、吉林碳谷、同力股份、曙光数创、安达科技、星图测控。多只北交所科技股在二季度成为公募基金加仓重点，反映出当前优质科技资产的机构关注度有所提升。

1 由于康美特在申万一级行业中暂无对应分类，本次统计未将其纳入行业权重计算。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：2026 年上半年公募基金重仓股持股市值前十

股票代码	股票名称	行业	前二季度涨跌幅（%）	公司总市值（亿元）	公募基金持股总量（万股）	公募基金持股总市值（亿元）
920438.BJ	戈碧迦	电子	295.67	172.63	901.28	14.32
920185.BJ	贝特瑞	电力设备	-22.26	222.74	3098.26	7.71
920394.BJ	民士达	轻工制造	69.16	68.42	914.91	6.31
920045.BJ	衡东光	通信	103.92	271.15	80.70	5.08
920982.BJ	锦波生物	美容护理	-45.90	137.79	396.41	4.99
920077.BJ	吉林碳谷	基础化工	4.84	77.09	2536.18	4.50
920599.BJ	同力股份	机械设备	-17.45	73.87	2718.66	4.48
920808.BJ	曙光数创	计算机	20.75	129.20	508.98	4.36
920809.BJ	安达科技	电力设备	27.21	44.15	4529.33	4.04
920116.BJ	星图测控	计算机	5.66	97.30	576.17	3.67

资料来源：Wind（总市值截至区间期末值），财信证券

1.3.2 北交所企业动态跟踪

（1）新股发行动态

本区间发行的新股有龙鑫智能（920117.BJ）、乔路铭（920079.BJ）、长鹰硬科（920238.BJ）。

龙鑫智能（920117.BJ）：公司是一家智能制造领域的国家级专精特新重点小巨人企业，致力于为新能源、精细化工、食品医药、资源再生利用等行业客户提供智能化工厂整体解决方案及高端智能装备，主要从事微纳米高端复合材料制备设备及自动化生产线的研发、生产、销售和服务。财务方面，公司于 2023 年、2024 年、2025 年分别实现营业收入 5.82 亿元、6.04 亿元、6.34 亿元；同期分别实现归母净利润 1.43 亿元、1.20 亿元、1.18 亿元。

乔路铭（920079.BJ）：公司是一家专业从事汽车饰件的研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品包括汽车内饰件、汽车外饰件及配套模具。财务方面，公司于 2023 年、2024 年、2025 年分别实现营业收入 25.56 亿元、33.75 亿元、31.71 亿元；同期分别实现归母净利润 3.02 亿元、4.17 亿元、4.27 亿元。

长鹰硬科（920238.BJ）：公司是一家专业从事硬质合金产品的研发、生产及销售的高新技术企业。根据中国钨业协会的统计数据，2022 年至 2024 年，公司硬质合金产量的行业排名均位居国内第 5 名，形成了较为领先的行业地位。财务方面，公司于 2023 年、2024 年、2025 年分别实现营业收入 8.81 亿元、9.72 亿元、12.16 亿元；同期分别实现归母净利润 0.74 亿元、0.63 亿元、1.25 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）北交所上市企业动态

业绩预告情况汇总：

本区间发布《2026 年半年度业绩预告公告》的公司有国航远洋（920571.BJ）、汉维科技（920957.BJ）、鸿仕达（920125.BJ）、安达科技（920809.BJ）、科创新材（920580.BJ）。具体情况如表 5 所示：

表 5：北交所上市公司半年度业绩预告情况汇总

股票代码	股票名称	发布时间	上半年归母净利润(万元)	同比	变化主要原因
920571.BJ	国航远洋	7 月 13 日	11000-13000	547.03%-628.31%	1.公司经营效能提升； 2.内外贸航线的动态优化配置； 3.2026 年上半年干散货航运市场迎来了强劲的周期复苏； 4.内贸煤炭及散货运输需求回暖； 5.航运市场的供需错配助推运价走高。
920957.BJ	汉维科技	7 月 14 日	1200-1600	1601.50%-2102.00%	1.报告期公司拓展海内外市场，订单增加，营收同比增长 10.38%； 2.原材料涨价阶段公司备货充足，叠加印尼子公司海运周期影响，净利润大幅增长； 3.2025 年 5-6 月产品售价承压，公司计提存货跌价准备相应增多。
920125.BJ	鸿仕达	7 月 14 日	2200-2600	296.75%-368.88%	1.在手订单储备充沛，营业收入显著增长； 2.收入结构持续优化，综合毛利显著提升。
920809.BJ	安达科技	7 月 17 日	14000-18000	183.20%-206.97%	1.新能源汽车、储能需求双增长，锂电正极赛道景气向好，磷酸铁锂销量、售价、产能利用率同步走高，盈利大幅修复； 2.公司产品与核心原料价格同比上行，本期存货减值计提金额减少。
920580.BJ	科创新材	7 月 23 日	1400-1600	99.25%-127.72%	1.公司碳化硅复合材料产线实现规模化量产，产能持续释放，稳定大批量供货能力凸显，订单大增，营收同比上涨； 2.产量与产能利用率大幅提升，摊薄固定制造费用，单位生产成本降低，毛利率抬升，净利润同比大幅增长。

资料来源：国航远洋、汉维科技、鸿仕达、安达科技、科创新材公司公告（归母净利润数据截至 2026 年 6 月 30 日），财信证券

下载日志已记录，仅供内部参考

IPO 情况：

截至 7 月 24 日，北交所是 IPO 市场最突出的领域：在 1 月 1 日-7 月 24 日新上市的企业中，北交所共 43 家，占据了同期 A 股新上市公司总数的 50%以上。同时，年内 43 只新股首日平均涨幅高达 225.60%，新股赚钱效应明显，有利于吸引增量资金入场。

2 港股通投资

2.1 近期观点：海外流动性环境迎来积极信号，持续关注 AI 应用商业化进程

我们在此前报告中提到，港股通若想实现趋势性走强，需满足三方面条件：其一，全球流动性环境边际改善；其二，整体市场情绪出现边际回暖；其三，AI 应用端的商业化进程提速，市场行情由 AI 硬件逐步向应用科技“扩散”。**当前来看，上述条件正趋于改善，港股通短期内反弹行情有望延续，但大概率呈现“震荡向上”的格局，从反弹走向反转仍需等待海外流动性环境的进一步明朗以及 AI 应用端业绩的持续验证。**

首先，政策托底有望改善流动性环境。7 月 17 日，商务部答记者问时表示：美方已向中方确认，第 13936 号行政令中的涉港国家紧急状态今年到期后不再延续，该行政令将终止。该行政令曾中止《美国-香港政策法》中赋予香港特殊地位的相关条款，并授权美国政府暂停或取消对港特殊优惠待遇。此次终止有助于缓解国际资本的政策顾虑，为长线资金流入香港市场营造更加稳定的预期。此前，7 月 7 日，央行行长表示，未来国家外汇储备将继续提高在香港的资产配置比例，为香港资本市场发展注入更多的动能。海外政策明朗化与国内增配举措形成合力，有望共同改善香港市场的流动性环境：本区间（7 月 13 日-7 月 24 日）港股通成交净买入为 345.68 亿元，相比上一区间（6 月 29 日-7 月 10 日）的 322.62 亿元有所增加。**与此同时，政策托底有助于提振市场情绪，**近期美国中概科技龙头及金龙指数走强，在一定程度上反映了国际资金对港股及中国资产此前低估状态的修复，短期市场情绪正趋于改善。

其次，AI 应用端的商业化进程正在提速，港股通相关权重股呈现积极变化：7 月 15 日，“网信中国”发布的消息显示，由苹果技术开发(上海)有限公司提交的“Apple 智能”大模型已获监管部门备案。阿里巴巴方面回应称，阿里千问将作为 AI 能力集成至“Apple 智能”，为苹果生态内的中文用户带来智能体验。与此同时，腾讯 AI 全栈能力持续提速。混元大模型完成重构，上线一周的 Hy3 总调用量较上一代（Hy2）增长逾 68 倍，登顶 OpenRouter 全球大模型调用量总榜。基座模型能力的突破，有效驱动了具身智能与 WorkBuddy 等应用矩阵的快速迭代。整体来看，AI 应用的商业化进程正在呈现加速态势。

综上，我们维持此前的判断：预计港股通短期行情有望延续，但大概率呈现“震荡向上”的格局，方向上建议关注 AI 应用领域及高股息防御板块。港股通从反弹到反转，还存在两方面制约：其一，港股作为离岸市场，仍然受到国外环境及全球资金风险偏好的影响，流动性改善的持续性有待观察。虽然第 13936 号行政令的取消有助于改善流动性预期，但当前美伊冲突再起，美元指数大概率维持相对强势格局，全球流动性宽松节奏可能放缓，跨境资金流向港股等新兴市场的动力将有所减弱，这可能对港股市场的流动性修复以及入通标的表现有所制约。**其二，AI 应用产品的规模效应不明显，**将一定程度上延迟 AI 爆款产品出现时间，

下载日志已记录，仅供内部参考

在 AI 爆款应用出现并打通商业模式闭环之前，市场对 AI 应用层的定价更多反映的是预期而非实际业绩。

2.2 港股通行情概览：近期表现优于 A 股，流动性环境与市场情绪持续改善

2.2.1 港股通整体行情：近期表现优于 A 股，估值具有较强吸引力

港股通整体表现优于 A 股。在指数方面，本区间（2026.7.13-2026.7.24）港股通指数涨跌幅为 2.44%，高于万得全 A 指数的-5.29%；在个股方面，同期港股通个股的涨幅中位数为 2.37%，高于万得全 A 的个股涨跌幅中位数-8.63%。**从流动性表现来看，**港股通成分股本区间日均成交额达 2018.91 亿元，较上一区间（2026.6.29-2026.7.10）下降 13.12%，区间日均换手率（算术平均）为 1.06%，较上一区间下降 0.13 个百分点；同期万得全 A 成分股的区间日均换手率为 3.43%。

港股通估值具有较强吸引力。从 AH 股溢价指数来看，截至 2026 年 7 月 24 日，恒生沪深港通 AH 股溢价指数为 122.98。**从港股通市盈率来看，**截至 2026 年 7 月 24 日，港股通市盈率（TTM）估值为 12.44 倍，低于万得全 A 的 21.94 倍市盈率。从港股通市净率来看，截至 2026 年 7 月 24 日，港股通市净率（LF）估值为 1.05 倍，低于万得全 A 的 1.77 倍市净率。从港股通股息率来看，截至 2026 年 7 月 24 日，港股通股息率为 3.17%，高于万得全 A 的 1.84%股息率。

表 6：港股通整体表现弱于 A 股，但估值仍有较强吸引力

	区间日均成交金额（亿元）	区间日均换手率（%）	市盈率（TTM，倍）	市净率（LF，倍）	股息率（%）
港股通（20260713-20260724）	2018.91	1.06	12.44	1.05	3.17
港股通（20260629-20260710）	2323.91	1.19	12.08	1.02	3.24
万得全 A	18942.96	3.43	21.94	1.77	1.84

资料来源：Wind（市盈率、市净率及股息率数据截至区间期末值），财信证券

2.2.2 港股通行业情况：金融、信息技术、工业占比较高

截至 2026 年 7 月 24 日，**从企业家数来看，**工业、医疗保健、信息技术为港股通的前三权重行业，市值权重分别为 16.0%、14.8%、14.5%。**从总市值来看，**同期金融、信息技术、工业为港股通的前三权重行业，市值权重分别为 32.7%、15.2%、11.6%。**从自由流通市值来看，**同期金融、信息技术、可选消费为港股通的前三权重行业，权重分别为 33.2%、19.6%、17.8%。**从成交额来看，**信息技术、可选消费、金融为港股通的前三权重行业，权重分别为 39.7%、17.9%、12.1%。

表 7：港股通行业情况

代码	行业名称	成分个数	总市值（亿元）	自由流通股市值（亿元）	成交额(亿元)
887107.WI	金融	62	224608.69	80425.65	173.24
887108.WI	信息技术	89	104083.29	47293.46	567.44

下载日志已记录，仅供内部参考

887104.WI	可选消费	86	78241.85	42941.10	256.16
887103.WI	工业	98	79508.23	13807.06	72.01
887106.WI	医疗保健	91	33441.12	12164.04	108.82
887101.WI	能源	19	49148.08	9478.18	56.34
887202.WI	房地产	40	20856.06	8405.36	25.60
887109.WI	通讯服务	20	30014.51	8647.81	29.89
887102.WI	材料	43	31961.53	7751.97	93.25
887110.WI	公用事业	27	14989.45	6107.00	16.56
887105.WI	日常消费	38	19822.28	4875.77	28.70

资料来源：Wind（截至本区间期末值），财信证券

2.2.3 港股通个股情况：应用科技方向分布较为集中

从权重来看，截至 2026 年 7 月 24 日，前五大成分股分别为腾讯控股、汇丰控股、阿里巴巴-W、建设银行、友邦保险，合计占港股通的市值权重高达 35.92%。同时我国互联网科技巨头集中分布在港股通标的，腾讯、阿里、小米、美团合计占港股通的市值权重达 21.84%，若后续行情由 AI 硬件向应用科技方向“扩散”，相关标的将受益于人工智能产品及服务的网络效应及规模效应。

从股价涨跌幅来看，本区间在港股通个股中上涨 376 只、下跌 238 只，上涨比例 60.94%。涨幅前十的企业中，医药生物占据 3 席，轻工制造、机械设备占据 2 席，食品饮料、计算机、社会服务占据 1 席，涨幅最大的是心泰医疗，上涨 42.39 %；其次是迅策，上涨 36.39 %。跌幅前 10 位的股票中，跌幅最大的为国恩科技，下跌 43.38 %；其次为建滔积层板，下跌 39.94 %。

表 8：港股通涨幅前十的股票（本区间）

股票代码	股票名称	行业	区间涨跌幅（%）	总市值（亿元）	PE（TTM）	PB（MRQ）
2291.HK	心泰医疗	医药生物	42.39	50.31	18.96	2.14
3317.HK	迅策	计算机	36.39	402.57	-386.57	14.79
6090.HK	不同集团	轻工制造	34.91	36.75	50.92	2.91
1187.HK	可孚医疗	医药生物	31.85	140.08	20.98	1.68
2314.HK	理文造纸	轻工制造	28.34	173.09	8.92	0.57
9887.HK	维立志博-B	医药生物	25.10	124.21	-53.06	8.50
0568.HK	山东墨龙	机械设备	24.39	65.20	810.95	8.40
0038.HK	第一拖拉机股份	机械设备	24.34	151.79	10.56	1.06
2589.HK	沪上阿姨	社会服务	23.85	113.09	20.38	5.09
1117.HK	现代牧业	食品饮料	23.30	100.53	-8.05	1.05

资料来源：Wind（总市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

表 9：港股通跌幅前十的股票（本区间）

股票代码	股票名称	行业	区间涨跌幅（%）	总市值（亿元）	PE（TTM）	PB（MRQ）
1333.HK	博雷顿	机械设备	-31.82	42.74	-12.12	4.70

下载日志已记录，仅供内部参考

2473.HK	喜相逢集团	汽车	-32.58	8.26	16.27	0.82
2650.HK	挚达科技	电力设备	-33.42	48.92	-26.97	17.60
2706.HK	海致科技集团	计算机	-35.42	112.12	-49.32	-6.69
0290.HK	国富量子	非银金融	-35.86	156.62	-7.35	2.26
0148.HK	建滔集团	电子	-36.54	523.20	11.89	0.81
2431.HK	佑驾创新	计算机	-36.89	22.00	-4.97	1.70
2477.HK	经纬天地	通信	-38.57	8.25	48.58	3.33
1888.HK	建滔积层板	电子	-39.94	1188.73	48.67	7.27
2768.HK	国恩科技	基础化工	-43.38	227.11	11.70	1.66

资料来源：Wind（总市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

2.2.4 南向资金变动情况：资金呈现流入趋势

从整体流向来看，7 月 13 日-7 月 24 日区间，港股通成交净买入为 345.68 亿元，呈现资金流入趋势。分阶段来看，前一周（7 月 13 日-7 月 17 日）净买入达 319.87 亿元，后一周（7 月 20 日-7 月 24 日）净买入达 25.82 亿元。

从累计流入额来看，截至 2026 年 7 月 24 日，南向资金的累计净买入额为 48,904.14 亿元，占港股通总市值、流通市值比例分别达 6.45%、13.99%，南向资金持股已成为港股通投资的重要组成部分。

从活跃个股资金流向来看，近一个月，互联网板块个股资金净流入规模较高，其中阿里巴巴-W、网易、快手-W、腾讯控股、美团-W 净买入规模居前。相比之下，净卖出规模较大的个股则集中在电子领域，建滔积层板净卖出金额达 92.51 亿元，华虹宏力、建滔集团、中芯国际净卖出规模居前。

表 10：活跃个股资金流向统计（近一个月：亿元）

股票代码	股票简称	所属行业	净买入	股票代码	股票简称	所属行业	净买入
2513.HK	智谱	计算机	275.95	1888.HK	建滔积层板	电子	-92.51
9988.HK	阿里巴巴-W	商贸零售	65.69	2800.HK	盈富基金		-49.51
9999.HK	网易	传媒	58.07	6869.HK	长飞光纤光缆	通信	-40.94
3986.HK	兆易创新	电子	44.82	1810.HK	小米集团-W	电子	-19.25
1024.HK	快手-W	传媒	25.95	3033.HK	南方恒生科技		-15.1
0700.HK	腾讯控股	传媒	13.04	1347.HK	华虹宏力	电子	-12.36
3690.HK	美团-W	社会服务	10.46	0148.HK	建滔集团	电子	-11.05
2828.HK	恒生中国企业		9.64	0981.HK	中芯国际	电子	-4.86
6809.HK	澜起科技	电子	0.24	9992.HK	泡泡玛特	轻工制造	-3.91
				9880.HK	优必选	机械设备	-3.77

资料来源：Wind（截至 20260724），财信证券

3 风险提示

美联储加息；AI 资本开支放缓；AI 应用商业化进程不及预期；美伊冲突变数。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6－12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%－15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%－5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%－5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本报告由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com　　邮编：410005
电话：0731-84403360　　传真：0731-84403438
地址：湖南省长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 层