

2026 年 06 月 07 日

北交所的核心硬资产：14 家国家级单项冠军深度折价，迎来价值重估机遇

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

相关研究报告

《储能消防小巨人拓展 CDU 等新方向，归母净利润 CAGR 达 37%——新三板公司研究报告》-2026.6.6

《科莱瑞迪（920072.BJ）：放疗定位专精特新“小巨人”，市占率国内第一、全球第三——北交所新股申购报告》-2026.6.5

《矿业开采与锂电回收周期共振，2026Q1 营收同比+165%——北交所公司深度报告》-2026.6.5

● 北交所拥有 14 家国家级单项冠军企业，强链补链的核心力量且有估值差

国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆，其准入门槛、核心要求、综合实力标准及战略价值整体高于专精特新“小巨人”，**1.专业发展门槛呈量级跃升**：专精特新“小巨人”仅要求深耕细分市场 3 年以上、上年度营收 5000 万元以上；而单项冠军要求深耕相关领域 10 年及以上、近 3 年平均主营业务收入达到 4 亿元以上，且将“工信部认定的专精特新小巨人企业”列为优先推荐条件。**2.市场竞争标准从国内领先升级为全球顶尖**：小巨人仅要求国内或国际细分市场占有率前 3 名；单项冠军直接要求申请产品市场占有率位居全球前 3 位。**3.自主创新要求从“达标”升级为“行业引领”**：单项冠军则要求研发投入强度达到行业领先水平，核心自主知识产权国际国内领先，且必须主导或参与制定国际、国家标准。**4.经营管理要求从基础合规升级为全面卓越**：单项冠军要求主营业务收入或利润行业领先，管理体系完善，拥有高水平创新团队和产学研合作载体。**5.加分项聚焦国家战略核心任务，战略价值更高**：单项冠军加分项全面覆盖国家重大创新平台建设、制造业强链补链“卡脖子”技术攻关。整体来看，14 家北交所国家级单项冠军企业深耕细分领域多年，多数在全球或国内市场占据领先地位，拥有核心技术专利和行业标准制定权，14 家企业分别为一诺威、五新智能、万达轴承、同力股份、铁拓机械、天马新材、天工股份、能之光、民士达、克莱特、惠丰钻石、宏远股份、贝特瑞、农大科技。单项冠军 PE（TTM）最低为 9.26X，多数企业估值在 40X 以下，相比北证整体和与沪深可比单项冠军估值差也低不少。

● 观点：北证 50 本周五上涨 5.59%，北交所估值优势差有待修复

北证 50 和北证专精特新指数报 1,299.07 点和 2,291.62 点，周涨跌+4.42%和+8.44%。根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PETTM（剔除）分别为 35.25X、67.41X、44.38X、36.68X、27.98X。本周五北证 50 上涨 5.59%，展望后市，北交所与科创板和创业板估值差分别达-7.09X 和-47.51X，估值性价比进一步凸显，建议围绕盈利和景气加速度进行筛选寻找新的主线。我们建议关注，1) 业绩增长前景较为确定、估值调整后相对合理、具备新型生产力稀缺性标的单项冠军；2) 高景气赛道中北交所中特有的细分产业链龙头的公司。股票池包括（信息技术产业链：万源通、奥迪威；化工新材料产业链：佳先股份、中裕科技、广信科技、锦华新材、瑞华技术、民士达；高端装备产业链：同力股份、长虹能源、五新隧装、林泰新材、捷众科技、世昌股份、宏远股份、三协电机、开发科技、苏轴股份；医药生物产业链：锦波生物、海昇药业、梓潼宫、普昂医疗。消费服务产业链：海菲曼、骑士乳业、润农节水、江天科技。）本周股票池调入民士达。

● 北交所审核/监管/新三板：新股新睿电子首日涨幅 800.67%

审核更新信息：新睿电子首日涨幅 800.67%；菊华大海天、杰锋动力过会；2026 年 6 月 11 日和 12 日威易发、世纪数码、百迈科上会。

● 风险提示：政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

目 录

1、北交所国家级单项冠军聚焦强链补链核心力量.....	4
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 41.65X.....	8
3、新股上市：新睿电子首日涨幅 800.67%.....	15
4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善.....	18
5、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业过会，3 家企业待过会.....	23
6、北交所监管动态一览：对 17 起证券异常交易监管措施.....	27
7、风险提示.....	30

图表目录

图 1：北交所国家级制造业单项冠军企业 14 家（家）.....	5
图 2：北交所国家级制造业单项冠军企业占比 4.42%.....	5
图 3：北交所的国家级和省（市）级制造业单项冠军企业主要集中在高端装备和化工新材料行业（家）.....	6
图 4：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 41.65X.....	8
图 5：随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇.....	8
图 6：北交所与科创板、创业板 PE 估值折价（X）.....	9
图 7：北证 A 股本周日均成交额 232.98 亿元，较上周增长 10.10%，日均换手率达 4.52%，较上周增长 0.38pcts（亿元）.....	9
图 8：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 2.35%和 3.54%.....	10
图 9：2026 年北交所日均成交额均值为 215.07 亿元（亿元）.....	10
图 10：2026 年北交所日均换手率均值为 4.34%.....	10
图 11：北证 50 指数报 1,299.07 点，PETTM53.88X.....	11
图 12：北证专精特新指数报 2,291.62 点，PETTM75.76X.....	11
图 13：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）.....	12
图 14：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量低于上轮高点（家）.....	13
图 15：开源北交所股票池组合表现.....	15
图 16：2025 年初至今上市企业的发行市盈率均值为 14.15X.....	17
图 17：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为 291.76%，首日涨跌幅中值为 231.19%.....	17
图 18：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势.....	18
图 19：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增.....	18
图 20：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置.....	19
图 21：2026 年新三板定增募资额度合计 20.82 亿元.....	19
图 22：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期.....	20
图 23：软件服务、机械、硬件设备、化工、企业服务的企业数量占比超过 5%.....	20
图 24：培育企业中硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超 5%.....	21

表 1：国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆，其准入门槛、核心要求、综合实力标准及战略价值整体高于专精特新“小巨人”.....	4
表 2：14 家北交所国家级单项冠军企业深耕细分领域多年，多数在全球或国内市场占据领先地位.....	6
表 3：本周主要指数涨跌幅.....	11
表 4：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率.....	11
表 5：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的.....	14
表 6：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 5 日北交所企业上市情况.....	15

表 7： 长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业.....	21
表 8： 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单.....	21
表 9： 本周 2 家企业过会，3 家企业待过会	24
表 10： 北交所排队企业中已过会未申购企业名单.....	24
表 11： 北交所监管动态	27

1、北交所国家级单项冠军聚焦强链补链核心力量

从认定指标体系来看，国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆，其准入门槛、核心要求、综合实力标准及战略价值整体高于专精特新“小巨人”。

1.专业发展门槛呈量级跃升：专精特新“小巨人”仅要求深耕细分市场、上年度营收 5000 万元以上；而单项冠军要求深耕相关领域 10 年及以上、近 3 年平均主营业务收入达到 4 亿元以上，且将“工信部认定的专精特新小巨人企业”列为优先推荐条件。

2.市场竞争标准从国内领先升级为全球顶尖：小巨人仅要求国内或国际细分市场占有率前 3 名；单项冠军直接要求申请产品市场占有率位居全球前 3 位，同时额外要求产品质量精良、生产技术/工艺国际先进、能耗达到行业能耗限额标准先进值，并具备国际化经营和全球资源配置能力，市场统治力要求实现质的跨越。

3.自主创新要求从“达标”升级为“行业引领”：小巨人设定了研发费用占比、知识产权数量等量化底线；单项冠军则要求研发投入强度达到行业领先水平，核心自主知识产权国际国内领先，且必须主导或参与制定国际、国家标准，科技成果转化成效显著，创新能力评价维度从“数量达标”转向“质量引领”。

4.经营管理要求从基础合规升级为全面卓越：小巨人仅对资产负债率提出不超过 75%的基础约束；单项冠军则要求主营业务收入或利润行业领先，管理体系完善，企业文化先进，高层次人才引育能力强，拥有高水平创新团队和产学研合作载体，对企业综合运营能力提出了全方位、更高标准的要求。

5.加分项聚焦国家战略核心任务，战略价值更高：小巨人加分项仅围绕产业链关键环节和专精特新发展评价；单项冠军加分项全面覆盖国家重大创新平台建设、制造业强链补链“卡脖子”技术攻关、产业链上下游中小企业协同创新等国家战略层面的核心任务，体现了其在保障产业链供应链安全、推动产业升级中的不可替代作用。

表1：国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆，其准入门槛、核心要求、综合实力标准及战略价值整体高于专精特新“小巨人”

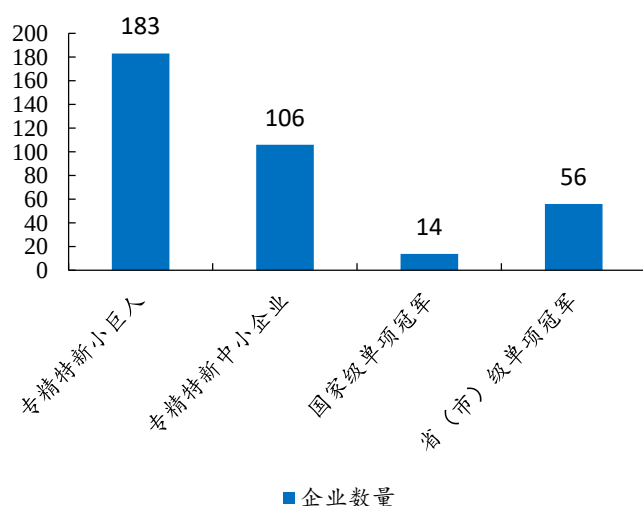
类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
专精特新小巨人	1.已获得专精特新中小企业称号，截至上年末从事特定细分市场时间达 3 年以上。2.上年度营业收入总额达 5000 万元以上，主营业务收入总额占营业收入总额比重不低于 90%。近两年营业收入复合增长率不低于 5%，上年末资产负债率不超过 75%。	主导产品在国内或国际细分市场占有率达到 10% 以上或国内前三名，且享有较高知名度、影响力。	1.近两年研发费用合计不低于 1200 万元，且每年占营业收入比重均不低于 3%。2.拥有 4 项以上与主导产品相关的 I 类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。对近三年获得国家级科技奖励（排名前三）的企业，不考察本指标。	1.主导产品属于制造业核心基础零部件、核心基础元器件、关键软件、先进基础工艺、关键基础材料、产业技术基础，或属于改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，位于产业链关键环节，对提升产业链供应链韧性和安全水平发挥关键作用。2.本年度中小企业专精特新发展评价得分达 60 分以上。	-
国家级制造业单项冠军	1.长期专注并深耕于制造业产业链某一环节或某一产品领域。截至上	1.申请产品（生产性服务）市场占有率位居全球前	1.重视技术和产品创新，拥有高水平研发机构，研发投入强度达到行业领先水	1.经营业绩优秀，主营业务收入或利润行业领先。2.管理体系完善，积极开展管理创	1.参与国家重大创新平台建设，承担国家重大科技项

类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
	年末，从事相关领域时间达到10年及以上，属于新产品的应达到5年及以上。2.企业发展稳中向好，近3年平均主营业务收入须达到4亿元及以上。3.工业和信息化部认定的专精特新“小巨人”企业、国务院国资委认定的创建世界一流专业领军示范企业，优先推荐。	3位。2.申请产品质量精良，生产技术或制造工艺国际先进，关键性能指标处于国际同类产品领先水平，主导产品能耗达到行业能耗限额标准先进值。3.重视并实施国际化经营和品牌战略，国际业务收入行业领先，全球资源配置能力强。	平。2.拥有核心自主知识产权，国际、国内专利数量行业领先，主导或参与制定国际、国家和行业标准。3.科技成果转化成效明显，相关知识产权已实际应用并产生经济效益。	新。战略管理、运营管理、风险管理水平高，企业质量管理能力强。3.企业文化先进，企业家精神和工匠精神作用彰显。高层次人才引进能力强，拥有科技领军人才、高技能人才和高水平创新团队，建有校企合作人才培养载体。	目，入编《先进技术产品转化应用目录》及获得中国先进技术转化应用大赛奖项，主动服务构建国家科技创新体系，拥有国家级人才计划入选者。2.参与制造业强链补链行动、“卡脖子”技术攻关项目、“科技产业金融一体化”专项，支持大国重器建设，锻长板、补短板、强基础，提高制造业国产化替代率。3.扩大创新资源开放共享，带动产业链上下游、中小企业融通创新，共同发展。

资料来源：北京市人民政府官网、中国管理科学研究院信息产业研究所、开源证券研究所

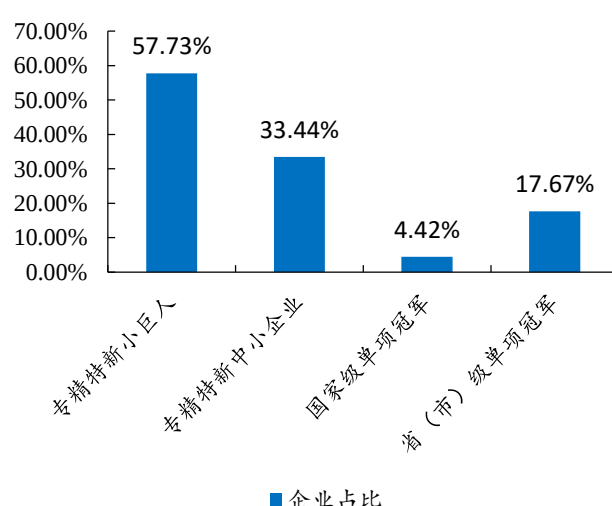
截至2026年6月5日，北交所的国家级和省（市）级制造业单项冠军企业数量分别为14家和56家，占比分别为4.42%和17.67%。

图1：北交所国家级制造业单项冠军企业14家（家）



数据来源：各公司公告、开源证券研究所（注：数据截至2026年6月5日）

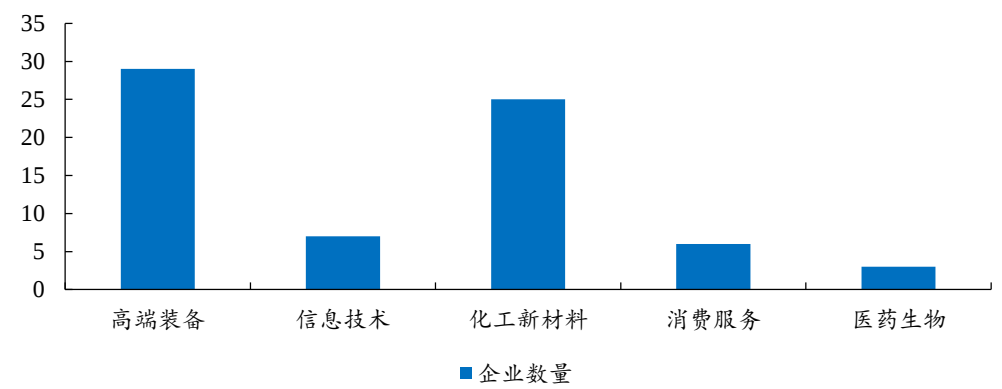
图2：北交所国家级制造业单项冠军企业占比4.42%



数据来源：各公司公告、开源证券研究所（注：数据截至2026年6月5日）

截至 2026 年 6 月 5 日，从行业情况来看，北交所的国家级和省（市）级制造业单项冠军企业主要集中在高端装备和化工新材料行业，其中高端装备、信息技术、化工新材料、消费服务、医药生物企业数量分别为 29 家、7 家、25 家、6 家、3 家。

图3：北交所的国家级和省（市）级制造业单项冠军企业主要集中在高端装备和化工新材料行业（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

整体来看，14 家北交所国家级单项冠军企业深耕细分领域多年，多数在全球或国内市场占据领先地位，拥有核心技术专利和行业标准制定权，14 家企业分别为一诺威、五新智能、万达轴承、同力股份、铁拓机械、天马新材、天工股份、能之光、民士达、克莱特、惠丰钻石、宏远股份、贝特瑞、农大科技。从估值角度看，单项冠军 PE（TTM）最低的为 9.26X，40X 市盈率以下的公司为数不少，比北证 A 股估值低不少，与沪深单项冠军估值差也较大。

表2：14 家北交所国家级单项冠军企业深耕细分领域多年，多数在全球或国内市场占据领先地位

代码	简称	市值/亿元	PETTM	公司简介
920261.BJ	一诺威	41.28	21.17	公司是国内专业的聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物生产制造商，主营业务为聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物的研发、生产与销售及承接塑胶跑道工程的施工。
920174.BJ	五新智能	80.21	35.56	公司目前主营隧道施工智能装备的研发设计、生产、销售及服务，主要产品包括混凝土喷浆车，隧道(隧洞)衬砌台车等，提供的服务主要为混凝土喷浆车的租赁服务。公司产品应用于铁路、高速公路、水利水电等基础设施建设工程项目的隧道(隧洞)施工，产品被中国铁路建筑总公司、中国铁路工程总公司、中国水利水电建设集团公司等企业所广泛采用，在国内隧道(隧洞)施工的衬砌设备细分市场中占有较大市场份额。
920002.BJ	万达轴承	41.92	70.51	公司作为国内叉车轴承的领导者及先行者，率先研发国内叉车专用轴承，经过多年发展，公司已成为国内规模最大的叉车门架专用轴承制造商，专业配套世界工业车辆 0.5T-48T 全系列叉车，产品销往全国各地及东南亚、美国、欧洲等国家和地区，被广泛应用于工程机械、港口机械、轧钢机械、矿山冶金机械、煤矿机械、石化机械、建筑机械、机器人自动化机械等诸多领域。作为国内一家致力于叉车门架滚动轴承理论研究和设计制造的国家高新技术企业，公司所开发的叉车门架滚动轴承具有高负荷、长寿命、轻量化、高可靠性等关键特性，满足了国内外叉车行业对门架滚动轴承的刚性需求，实现关键领域补短板，打破了国外技术垄断，填补国内空白，

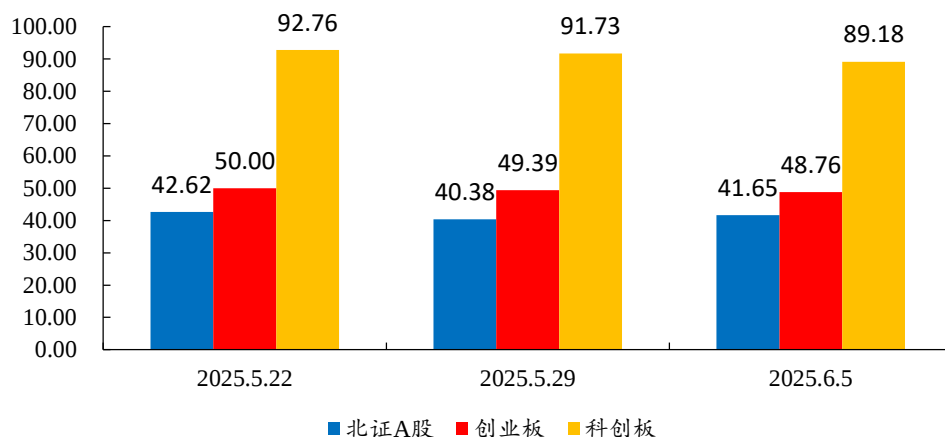
代码	简称	市值/亿元	PETTM	公司简介
				实现了替代进口。
920599.BJ	同力股份	77.84	9.26	公司是一家专业生产非公路用车的高新技术企业。公司是集产品研发、设计、生产、销售及售后服务为一体的工程机械制造商,主要产品为各类矿山开采及大型工程物料运输所需的非公路宽体自卸车、坑道车、洒水车等。目前,公司主要产品为 TL85、TL87、TL88、新能源等系列非公路宽体自卸车,同时还生产 TLD 系列非公路矿用自卸车、坑道车、工程洒水车、桥梁运输车、运煤车等工程机械产品。同力重工牌非公路用车现已形成 40T、50T、60T 三大系列, 30 多个产品品种, 在中国已广泛应用于各类矿山、水电工地、大型工程。公司是国家火炬计划重点高新技术企业,建有中国最大的非公路用车生产基地,是非公路用车行业的开创者和领导者。
920706.BJ	铁拓机械	18.36	41.75	公司主要从事沥青混合料搅拌设备及其配套设备的研发、生产、销售和服务,是沥青混合料搅拌设备及其配套设备的专业生产商。
920971.BJ	天马新材	45.39	106.86	公司是专业研发、生产 α -氧化铝、氢氧化铝和高纯纳米氧化铝的现代高新技术企业。多项产品填补国内空白,并获得了国家发明专利权,各项技术指标均已达到或优于进口同类产品水平,产品遍布国内外市场。
920068.BJ	天工股份	121.15	132.64	公司主要进行钛合金的粗加工,将原材料海绵钛加工成钛加工材,如钛板坯、钛管坯、钛锭和钛棒。
920056.BJ	能之光	16.12	27.81	公司的主营业务为高分子助剂及功能高分子材料产品的研发、生产和销售;产品种类丰富,产品被广泛用于塑料合金、低烟无卤阻燃电缆料、环境友好型材料及玻璃纤维等高性能树脂的生产,应用领域覆盖家电、汽车、线缆等多个终端市场。
920394.BJ	民士达	73.07	57.35	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920689.BJ	克莱特	18.06	31.89	公司主要生产轴流、离心、斜流三大系列上百个品种的通风机,产品涵盖轨道交通风机、冷冻空调用风机、船用风机、核电用风机、屋顶风机、冷却塔用风机、海上钻井平台用风机等。
920725.BJ	惠丰钻石	76.08	-539.86	公司致力于金刚石粉的研制与经营,坚定的走专业化发展道路。
920018.BJ	宏远股份	30.37	28.00	公司主要从事电磁线的研发、生产和销售,是特高压变压器用电磁线的领先企业。公司产品主要包括换位导线、纸包线、漆包线、漆包纸包线、组合导线等多种品类,目前主要应用于高电压、大容量电力变压器、换流变压器和电抗器等大型输变电设备。
920185.BJ	贝特瑞	313.91	36.53	公司是新能源材料的研发与制造商,主营业务包括锂离子电池负极材料、正极材料及石墨烯材料三大业务板块,是集基础研究、产品开发、生产销售于一体的国家级高新技术企业。
920159.BJ	农大科技	26.74	18.77	公司以自有知识产权的腐植酸活化技术、包膜控释技术等核心技术为基础,主要产品包括腐植酸增效肥、缓(控)释肥、水溶性肥等新型肥料,及控释包膜尿素等新型肥料中间体。

数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至 2026 年 6 月 5 日)

2、北交所市场表现:本周北证 50 上涨,北证 A 股市盈率 41.65X

本周,北证 A 股估值上涨,创业板、科创板估值下跌。科创板整体 PE 估值从 91.73X 下跌到 89.18X,创业板整体 PE 由 49.39X 下跌到 48.76X,北证 A 股整体 PE 由 40.38X 上涨到 41.65X。

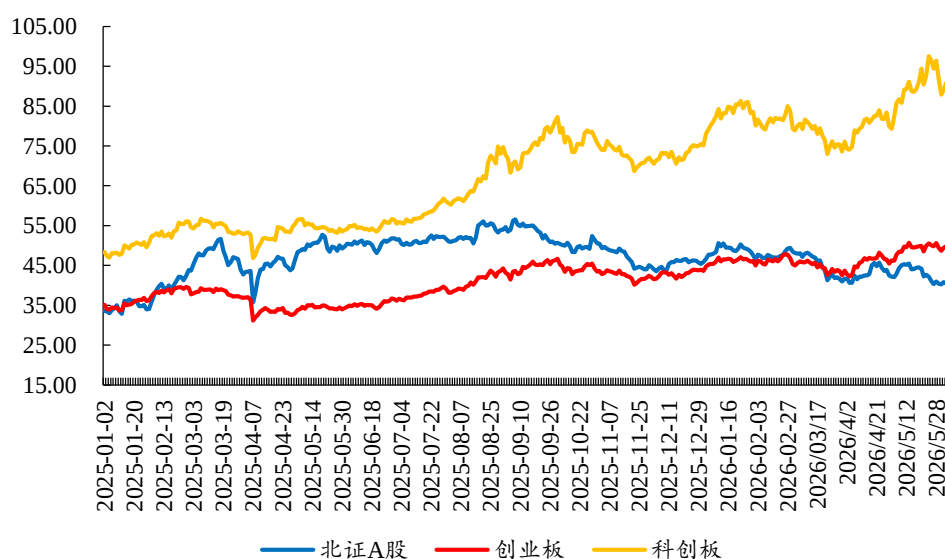
图4: 本周北证A股估值上涨到 41.65X



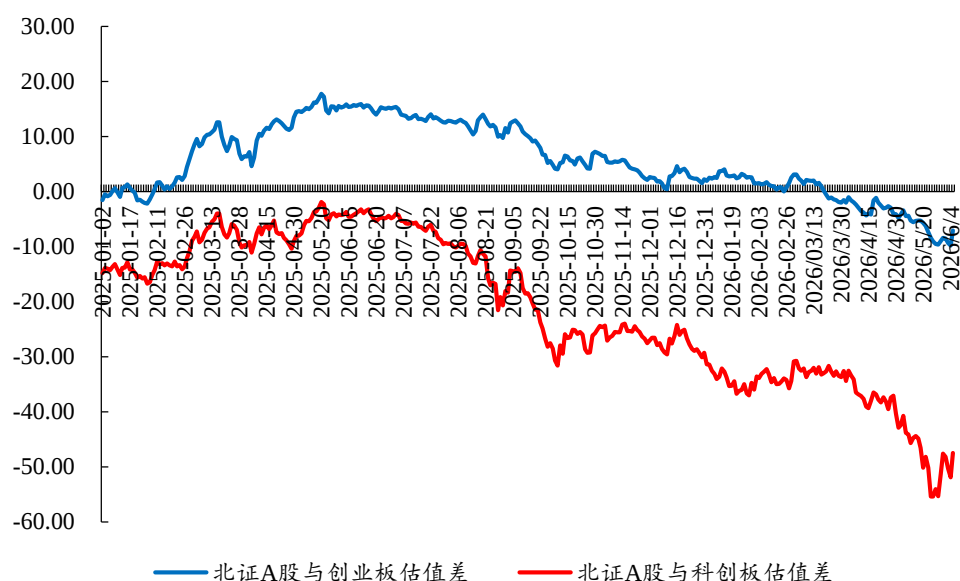
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 计算采用整体法; 剔除亏损企业)

从估值方面来看,随着科创板与创业板持续走强,带来北交所相对估值性价比机遇。截至 2026 年 6 月 5 日,北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 41.65X、48.76X、89.18X,北交所与创业板和科创板估值折价进一步拉大,估值差分别达-7.09X 和-47.51X。

图5: 随着科创板与创业板补涨,北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇

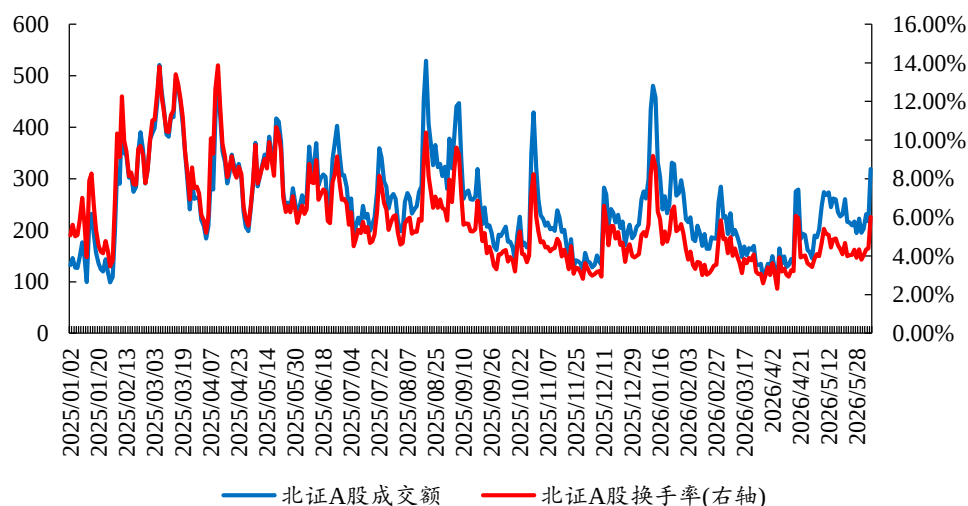


数据来源: Wind、开源证券研究所

图6：北交所与科创板、创业板 PE 估值折价 (X)

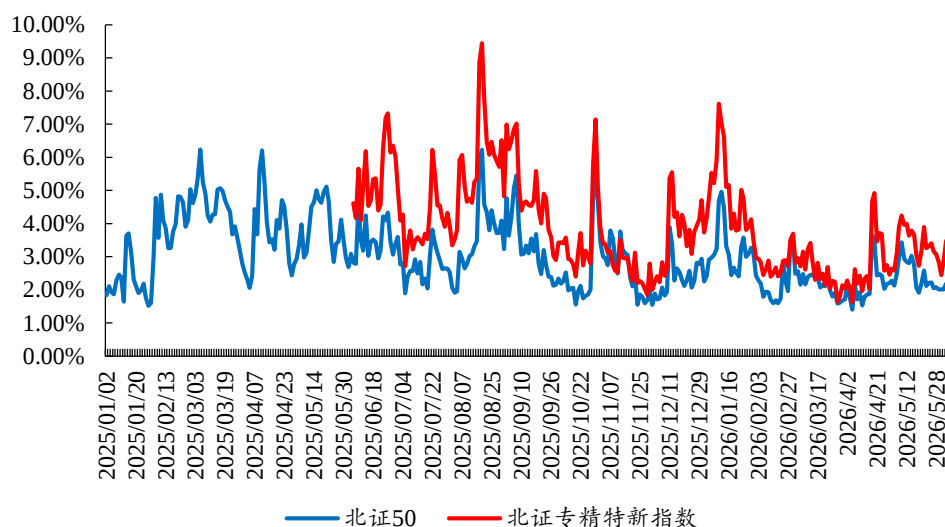
数据来源：Wind、开源证券研究所

从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.6.1-2026.6.5）日均成交额 232.98 亿元，较上周增长 10.10%，日均换手率达 4.52%，较上周增长 0.38pcts。

图7：北证 A 股本周日均成交额 232.98 亿元，较上周增长 10.10%，日均换手率达 4.52%，较上周增长 0.38pcts (亿元)

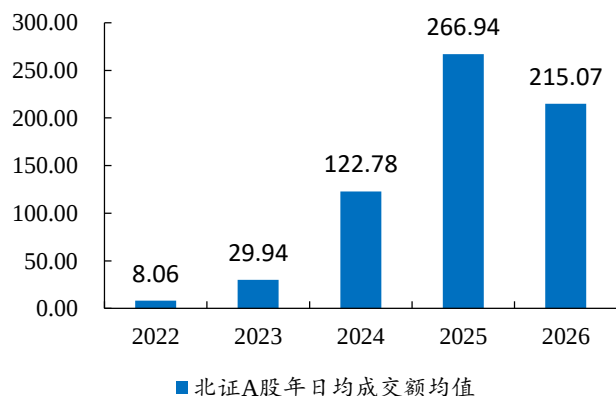
数据来源：Wind、开源证券研究所

从指数流动性表现来看，北证 50 和北证专精特新指数本周（2026.6.1-2026.6.5）日均换手率分别为 2.35%和 3.54%，分别较上周增长 0.24Pcts 和 0.38Pcts。

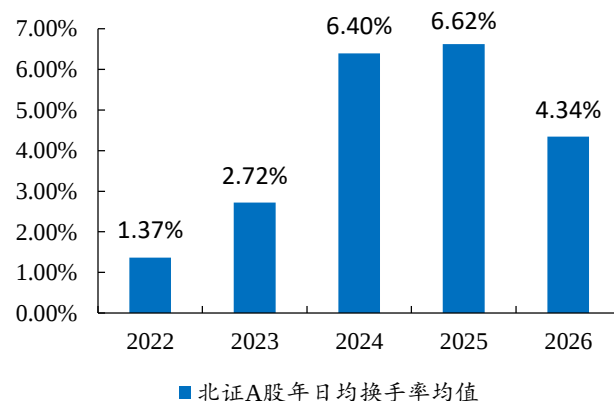
图8：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 2.35%和 3.54%

数据来源：Wind、开源证券研究所

从年均流动性来看，截至 2026 年 6 月 5 日 2026 年北交所日均成交额均值为 215.07 亿元，日均换手率均值为 4.34%。

图9：2026 年北交所日均成交额均值为 215.07 亿元（亿元）

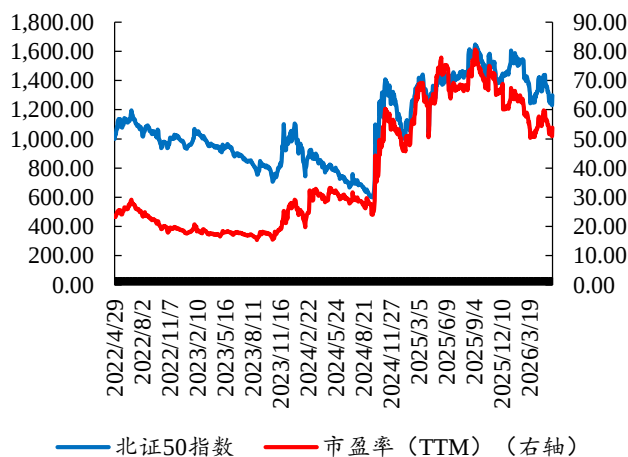
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

图10：2026 年北交所日均换手率均值为 4.34%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

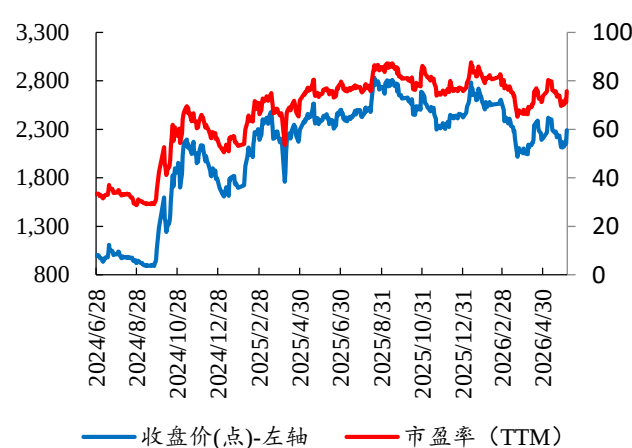
从指数表现对比来看，北证 50、北证专精特新上涨，科创 50、创业板指、沪深 300 下跌。截至本周（2026.6.5），北证 50 指数报 1,299.07 点，较上周涨跌+4.42%，指数 PETTM53.88X；北证专精特新指数报 2,291.62 点，较上周涨跌+8.44%，指数 PETTM75.76X；沪深 300 指数报 4,816.92 点，较上周涨跌-1.54%；科创 50 指数报 1,668.33 点，较上周涨跌-4.74%；创业板指数报 3,957.94 点，较上周涨跌-1.98%。

图11：北证 50 指数报 1,299.07 点，PETTM53.88X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：北证专精特新指数报 2,291.62 点，PETTM75.76X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周主要指数涨跌幅

日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板涨跌幅
6-1	1,249.73	0.45%	2,126.27	0.61%	4,844.26	-0.98%	1,663.69	-5.00%	3,950.94	-2.15%
6-2	1,252.21	0.20%	2,157.56	1.47%	4,914.56	1.45%	1,690.56	1.61%	4,055.87	2.66%
6-3	1,246.24	-0.48%	2,176.53	0.88%	4,938.81	0.49%	1,726.18	2.11%	4,122.99	1.65%
6-4	1,230.26	-1.28%	2,151.35	-1.16%	4,904.75	-0.69%	1,738.06	0.69%	4,088.88	-0.83%
6-5	1,299.07	5.59%	2,291.62	6.52%	4,816.92	-1.79%	1,668.33	-4.01%	3,957.94	-3.20%
较上周涨跌幅情况	上涨	4.42%	上涨	8.44%	下跌	-1.54%	下跌	-4.74%	下跌	-1.98%

数据来源：Wind、开源证券研究所

从北交所行业估值来看，高端装备、化工新材、医药生物相较于信息技术有较大估值差。北交所，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PETTM（剔除亏损企业）分别为 35.25X、67.41X、43.68X、27.98X。

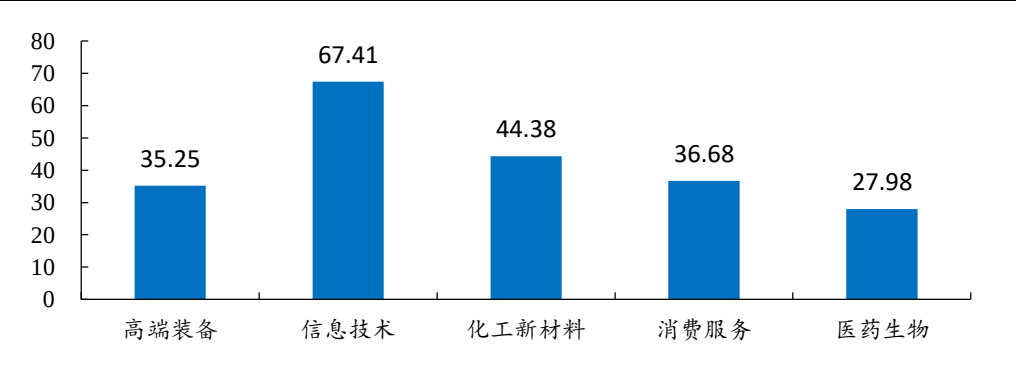
表4：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	34.53	35.25
仪器仪表制造业(北交所)	27.15	28.91
汽车零部件(北交所)	25.06	26.44
金属制品业(北交所)	40.06	43.90
机械设备(北交所)	38.65	38.05
国防军工(北交所)	98.56	113.42
电力设备(北交所)	51.96	51.82
电池(北交所)	30.95	31.33
信息技术(北交所)	70.65	67.41
通信(北交所)	106.48	98.71
技术服务(北交所)	108.28	108.72

板块	市盈率(2025 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
电子(北交所)	63.96	72.04
半导体制造(北交所)	41.14	35.78
化工新材(北交所)	43.58	44.38
专业技术服务业(北交所)	21.33	29.10
橡胶和塑料制品业(北交所)	29.41	29.83
金属新材料(北交所)	88.85	103.69
化学制品(北交所)	38.44	36.96
非金属材料(北交所)	65.62	66.25
纺织制造(北交所)	56.51	55.78
电池材料(北交所)	35.87	36.53
消费服务(北交所)	37.48	36.68
专业服务(北交所)	18.70	18.42
食品饮料(北交所)	37.22	38.72
商业服务(北交所)	52.66	48.94
农林牧渔(北交所)	28.90	28.28
交通运输(北交所)	143.82	76.10
建筑装饰(北交所)	102.40	105.14
家用电器(北交所)	39.47	45.10
家居用品(北交所)	38.01	38.25
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	31.85	32.37
包装印刷(北交所)	38.14	35.96
医药生物(北交所)	27.92	27.98
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	31.65	32.53
医疗美容(北交所)	27.43	28.66
生物制品(北交所)	57.59	47.80
化学制药(北交所)	22.16	21.36

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图13：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）

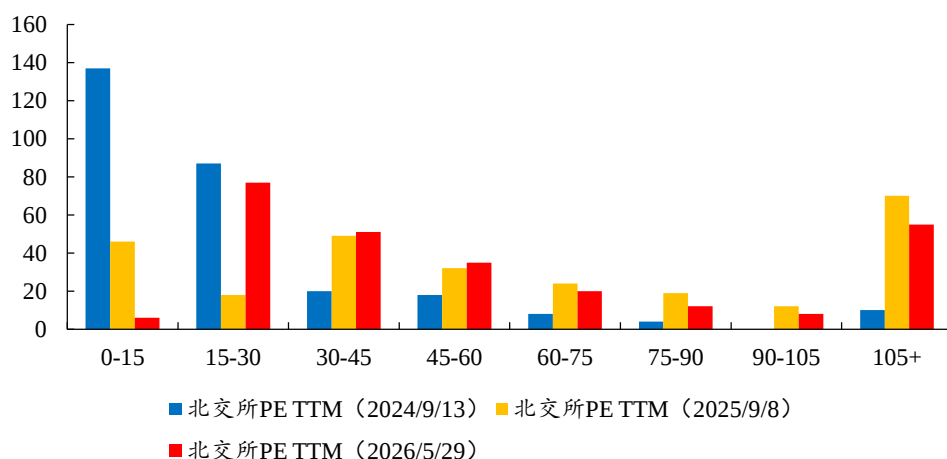


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，截至 2026 年 6 月 5 日，共计 130 家企业 PETTM 超过 45X，占比 40.88%，其中 55 家企业 PETTM 超过 105X，占比 17.30%；83 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 26.10%。

与上轮北证 50 高点 2025 年 9 月 8 日相比，北交所 PETTM 在 0-30X 的公司数量增长 19 家，PETTM 超过 45X 的企业数量减少 27 家，其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 19 家。

图14：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量低于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日；剔除亏损企业）

本周五北证 50 迎来反弹，大幅上涨 5.59%，北交所成交额 318.80 亿元，平均换手率 6.02%，展望后市，在经历前期调整后，目前北交所与科创板和创业板估值差分别达-7.09X 和-47.51X，估值性价比进一步凸显，反弹主要来自估值差修复，我们认为未来随着临近 9 月，改革预期和估值差推动修复。建议围绕盈利和景气加速度进行筛选，寻找新的主线。我们建议关注，1) 业绩增长前景较为确定、估值调整后相对合理、具备新型生产力稀缺性标的单项冠军；2) 高景气赛道中北交所中特有的细分产业链龙头的公司，如近期光产业链里面戈碧迦、磷化铟产业链的凯德石英、AI 服务器链的海达尔等。

本周股票池调入民士达。

我们推荐关注股票池如下：

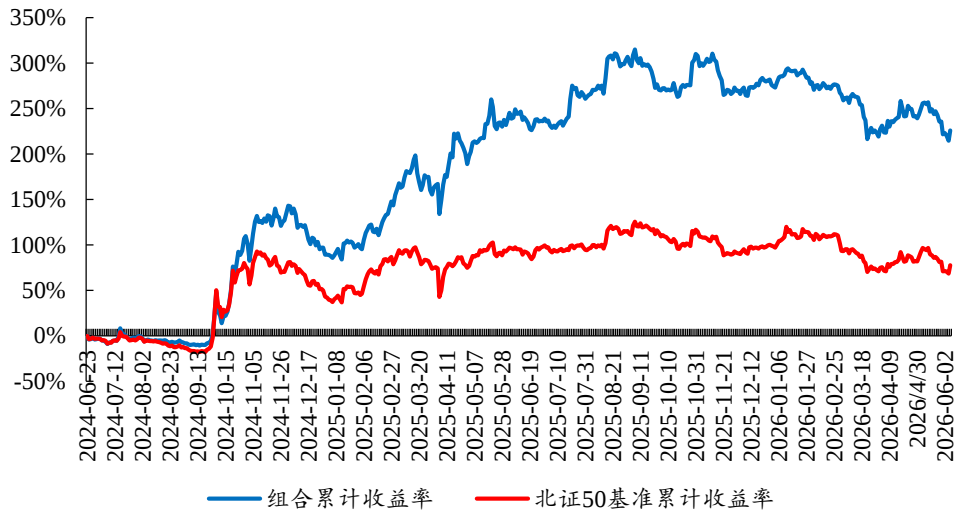
- **信息技术产业链**：万源通、奥迪威；
- **化工新材料产业链**：佳先股份、中裕科技、广信科技、锦华新材、瑞华技术、民士达；
- **高端装备产业链**：开发科技、同力股份、五新隧装、长虹能源、林泰新材、三协电机、捷众科技、世昌股份、苏轴股份；
- **医药生物产业链**：锦波生物、梓潼宫、普昂医疗、海昇药业。
- **消费服务产业链**：海菲曼、骑士乳业、润农节水、江天科技。

表5：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	行业	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
锦波生物	920982.BJ	医药生物	178.85	1,816	2,189	2,409	813	1,012	1,144	22.00	17.67	15.63
德源药业	920735.BJ	医药生物	32.40	1,183	1,308	1,435	238	252	264	13.6	12.9	12.3
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	20.11	461	582	-	112	145	-	18.0	13.9	-
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	14.44	487	526	-	109	115	-	13.3	12.6	-
万源通	920060.BJ	信息技术	46.30	1,352	1,559	1,825	156	182	212	29.7	25.4	21.8
奥迪威	920491.BJ	信息技术	40.37	774	885	984	109	128	142	37.0	31.5	28.4
江天科技	920121.BJ	消费服务	22.00	682	765	924	122	145	186	18.0	15.2	11.8
海菲曼	920183.BJ	消费服务	18.64	265	307	342	77	92	103	24.2	20.3	18.1
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	16.56	1,425	1,612	1,762	105	136	136	15.8	12.2	12.2
润农节水	920964.BJ	消费服务	13.58	1,549	1,873	-	66	80	-	20.6	17.0	-
民士达	920394.BJ	化工新材料	73.07	545	667	803	141	187	229	51.8	39.1	31.9
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	61.75	1,339	1,616	-	269	350	-	23.0	17.6	-
广信科技	920037.BJ	化工新材料	58.76	1,078	1,343	1,630	268	333	406	21.9	17.6	14.5
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	22.78	752	854	-	175	212	-	13.0	10.7	-
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	21.49	749	977	1,263	18	25	44	119.4	86.0	48.8
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	21.02	836	969	1,086	147	171	193	14.3	12.3	10.9
开发科技	920029.BJ	高端装备	86.42	3,262	3,635	-	772	850	-	11.2	10.2	-
五新智能	920174.BJ	高端装备	80.21	2,913	3,116	3,318	466	529	546	17.2	15.2	14.7
同力股份	920599.BJ	高端装备	77.84	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	8.7	7.9	7.3
三协电机	920100.BJ	高端装备	51.01	656	789	962	77	106	135	66.2	48.1	37.8
长虹能源	920239.BJ	高端装备	49.92	5,436	6,418	7,247	313		437	16.0	13.1	11.4
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	37.62	823	944	1,093	169	206	237	22.3	18.3	15.9
林泰新材	920106.BJ	高端装备	25.91	468	550	649	156	185	222	16.6	14.0	11.7
捷众科技	920690.BJ	高端装备	16.51	464	552	-	91	112	-	18.1	14.7	-
世昌股份	920022.BJ	高端装备	14.15	815	931	1,047	87	93	113	16.3	15.2	12.5

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至 2026 年 6 月 5 日）

图15：开源北交所股票池组合表现



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、新股上市：新睿电子首日涨幅 800.67%

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 5 日，北交所共有 57 家企业新发上市。

其中，2026 年 6 月 1 日~2026 年 6 月 5 日北交所 2026 年第 31 家企业新睿电子在北交所上市。

表6：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 5 日北交所企业上市情况

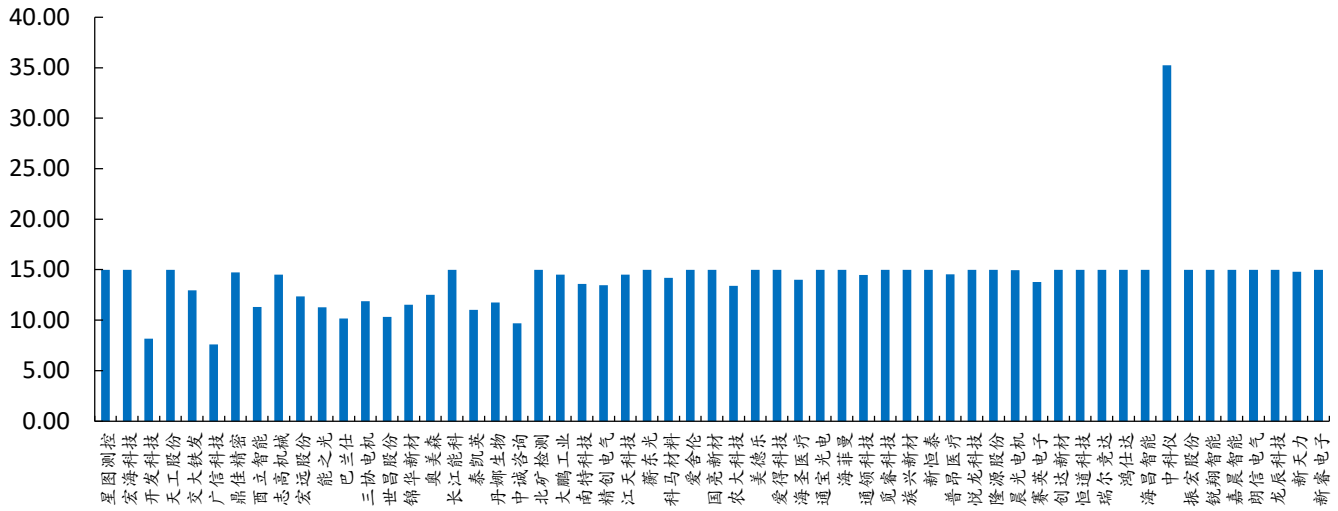
序号	代码	简称	拟发行数量（万股）	发行价格（元/股）	首发募集资金（亿元）	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920211.BJ	新睿电子	640.00	25.19	1.61	直接定价	2026/5/25	2026/5/28	2026/6/5
2	920218.BJ	新天力	2341.78	12.19	2.85	直接定价	2026/5/20	2026/5/25	2026/5/29
3	920161.BJ	龙辰科技	3399.85	9.21	3.13	直接定价	2026/5/18	2026/5/21	2026/5/27
4	920220.BJ	朗信电气	1324.13	28.29	3.75	直接定价	2026/5/13	2026/5/18	2026/5/22
5	920096.BJ	嘉晨智能	1800.00	14.43	2.60	直接定价	2026/5/6	2026/5/11	2026/5/18
6	920178.BJ	锐翔智能	1374.62	29.47	4.05	直接定价	2026/4/27	2026/4/30	2026/5/15
7	920200.BJ	振宏股份	2291.00	20.58	4.71	直接定价	2026/4/22	2026/4/27	2026/5/7
8	920186.BJ	中科仪	5200.00	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29
9	920156.BJ	海昌智能	2412.00	20.93	5.05	直接定价	2026/4/15	2026/4/20	2026/4/27
10	920125.BJ	鸿仕达	1350.00	16.57	2.24	直接定价	2026/4/13	2026/4/16	2026/4/24
11	920191.BJ	瑞尔竞达	4435.00	7.71	3.42	直接定价	2026/4/9	2026/4/14	2026/4/20
12	920177.BJ	恒道科技	1308.00	21.8	2.85	直接定价	2026/4/7	2026/4/10	2026/4/16
13	920012.BJ	创达新材	1232.93	19.58	2.41	直接定价	2026/4/1	2026/4/7	2026/4/8
14	920181.BJ	赛英电子	1080.00	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
15	920011.BJ	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/3/30
16	920055.BJ	隆源股份	1700.00	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
17	920188.BJ	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
18	920069.BJ	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
19	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	直接定价	2026/03/11	2026/3/16	2026/3/20
20	920078.BJ	族兴新材	2300.0	7.0	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
21	920036.BJ	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
22	920187.BJ	通领科技	1129.41	29.62	4.62	直接定价	2026/02/11	2026/2/24	2026/3/5
23	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
24	920168.BJ	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
25	920166.BJ	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
26	920180.BJ	爱得科技	1600.00	7.67	2.27	直接定价	2026-02-02	2026/2/5	2026-02-10
27	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	直接定价	2026/01/21	2026/1/26	2026/1/30
28	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
29	920076.BJ	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
30	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
31	920086.BJ	科马材料	2092.00	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16
32	920045.BJ	衢东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
33	920121.BJ	江天科技	1321.3637	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/19	2025/12/25
34	920035.BJ	精创电气	1446.00	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
35	920124.BJ	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025-11-14	2025/11/27
36	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
37	920160.BJ	北矿检测	2832.00	6.77	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/6	2025/11/18
38	920003.BJ	中诚咨询	1400.00	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
39	920009.BJ	丹娜生物	800.00	17.1	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
40	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
41	920158.BJ	长江能科	3000.00	5.33	1.84	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
42	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
43	920015.BJ	锦华新材	3266.67	18.15	6.82	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
44	920022.BJ	世昌股份	1570.00	10.9	1.97	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
45	920100.BJ	三协电机	1800.00	8.83	1.83	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
46	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
47	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
48	920018.BJ	宏远股份	3068.18	9.17	3.24	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
49	920101.BJ	志高机械	2148.15	17.41	4.30	直接定价	2025/08/05	2025/8/8	2025/8/14
50	920007.BJ	酉立智能	1120.30	23.99	3.09	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
51	920005.BJ	鼎佳精密	2000.00	11.16	2.57	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
52	920037.BJ	广信科技	2000.00	8.81	2.30	直接定价	2025/06/17	2025/6/20	2025/6/26
53	920027.BJ	发	1909.00	8.81	1.93	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
54	920068.BJ	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
55	920029.BJ	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025/03/18	2025/3/21	2025/3/28
56	920108.BJ	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
57	920116.BJ	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2025年1月1日至2026年6月5日,北交所上市企业的发行市盈率均值为14.15X、中值为14.97X; 首日涨跌幅均值为291.76%,首日涨跌幅中值为231.19%。

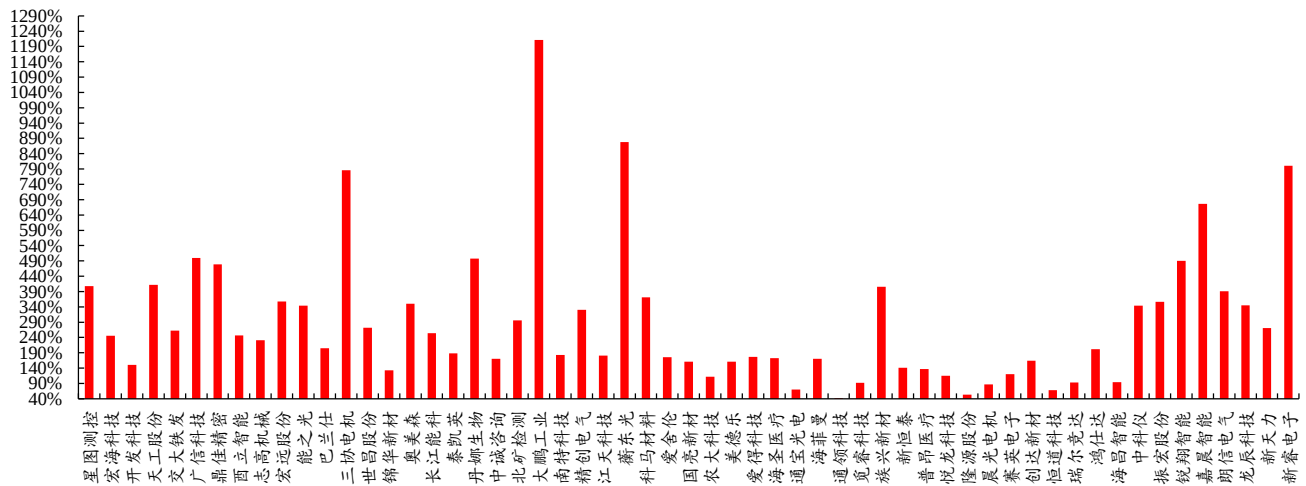
图16: 2025年初至今上市企业的发行市盈率均值为14.15X



数据来源: 北交所官网、开源证券研究所

本周新股新睿电子首日涨幅 800.67%。2025 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业由大鹏工业 (1211.11%)、薪东光 (878.16%)、新睿电子 (800.67%) 保持。

图17: 2025年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为291.76%,首日涨跌幅中值为231.19%

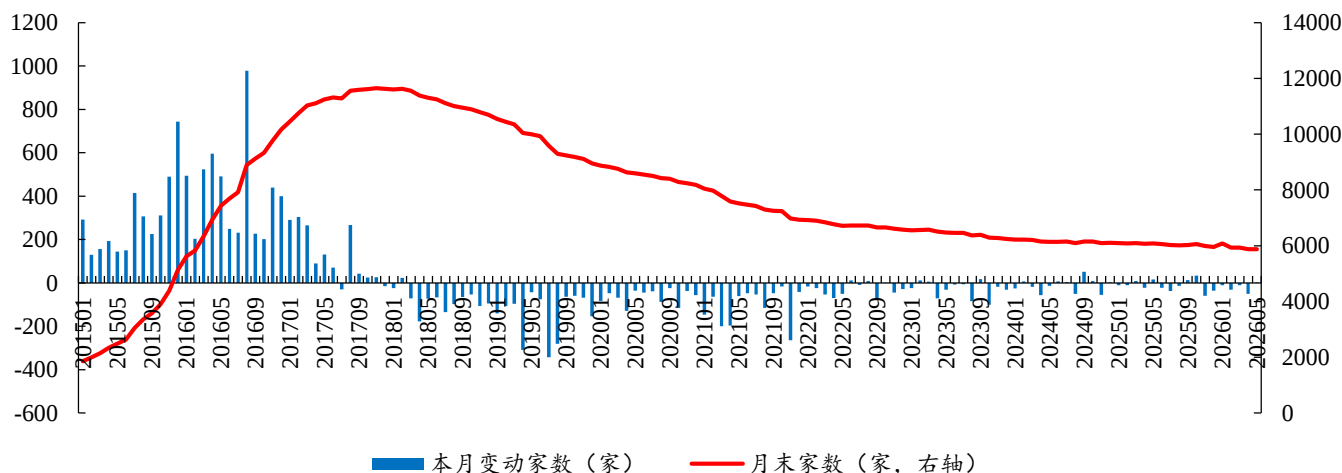


数据来源: Wind、开源证券研究所

4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善

新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。截至 2026 年 5 月底，新三板挂牌企业 5881 家，总市值 28434.49 亿元。

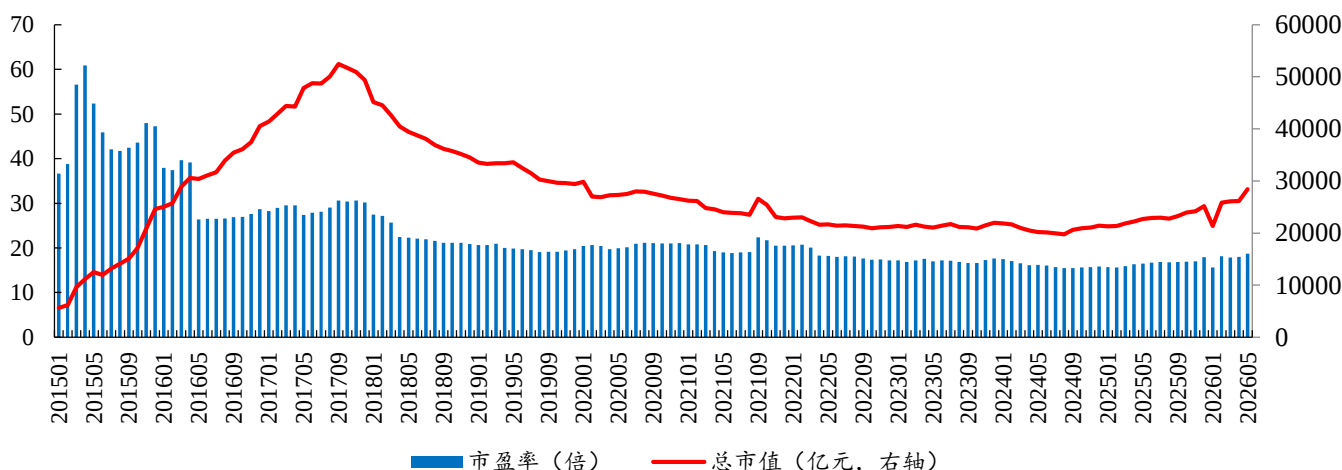
图18：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

相应时间段内，新三板总市值从 2015 年 1 月底的 5591.64 亿元提升至 2017 年 9 月底的高点 52452.6 亿元，对应市盈率为 30.65 倍，随后总市值逐渐回落至 20000 亿元附近，2024 年 8 月下跌至 19784.1 亿元。截至 2026 年 5 月底，新三板总市值为 28434.49 亿元，对应市盈率为 18.74 倍。

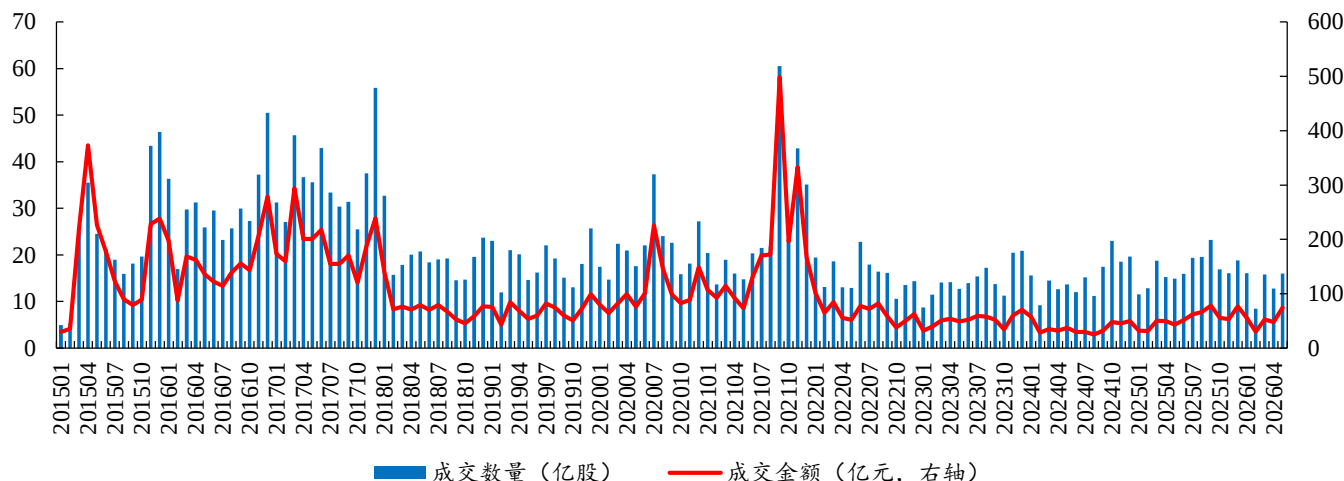
图19：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

流动性方面，新三板月成交额在 2015-2017 年维持在较高位置，月成交额均值分别为 159.22 亿元、159.36 亿元、189.32 亿元，随后有所下滑至 70 亿元上下，2020 年设立精选层，月成交额均值回升至 107.89 亿元，2021 年进一步增长至 179 亿元，随后逐渐下滑，2024 年月成交额均值达到 2015 年以来的最低值 37.55 亿元，2026 年 5 月成交额为 74.35 亿元。

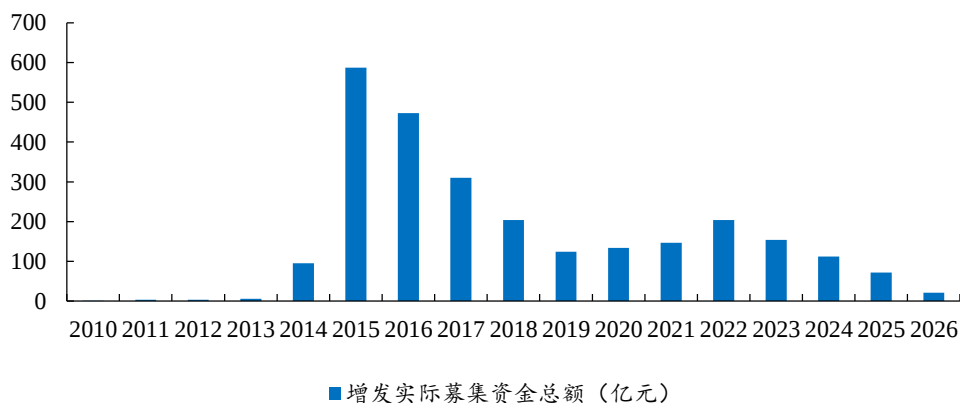
图20：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置



数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

定增额度上来看，新三板定增为企业带来的募资额度在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额度 595.62 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 125.03 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 207.54 亿元。

图21：2026 年新三板定增募资额度合计 20.82 亿元



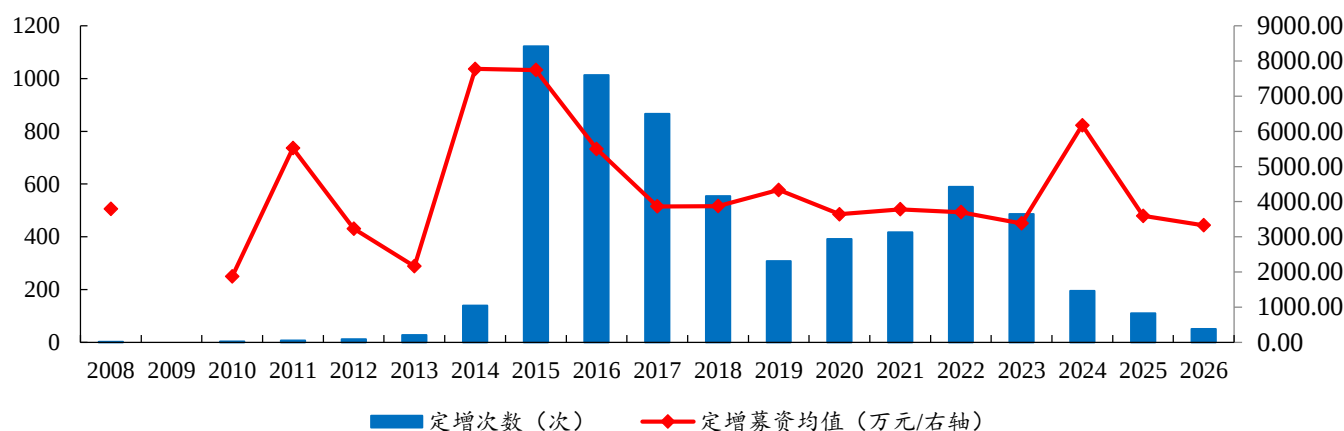
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

定增次数呈现类似的趋势，2015 年达到最高值 1123 次，随后有所下滑，2019 年仅发生 308 次，随后有所回升，2022 年达到 590 次。

新三板企业定增募资的均值在 2014 年达到最高值 7775.20 万元，随后下滑至

4000 万元上下；2024 年有所提升，达到 6173.50 万元；2025 年 1-12 月，均值水平回落至 3595.96 万元。

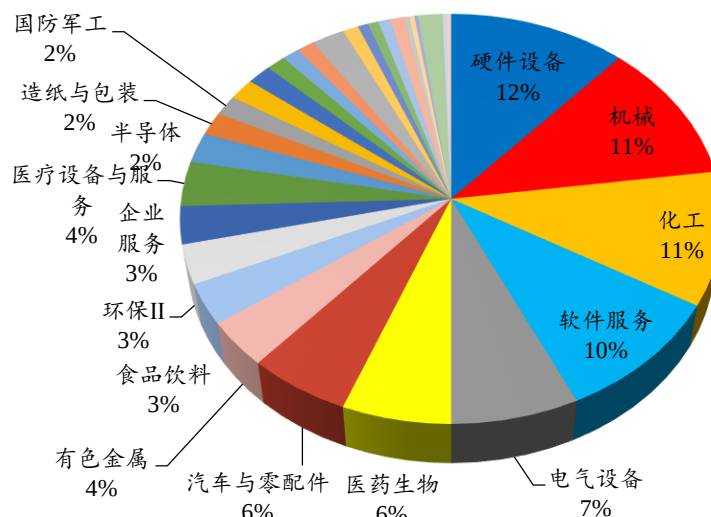
图22：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

新三板作为服务中小企业的重要资本市场平台，挂牌企业群体在产业链覆盖上呈现出显著的广泛性与多元化特征。行业上，软件服务、机械、硬件设备、化工、企业服务的企业数量占比超过 5%。

图23：软件服务、机械、硬件设备、化工、企业服务的企业数量占比超过 5%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

长期以来新三板培育出 884 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 6 月 5 日，新三板分别培育出在沪主板、深主板、科创板、创业板、北证、港交所上市企业 69 家、43 家、133 家、248 家、319 家、82 家，其中专精特新小巨人有 24 家、15 家、97 家、116 家、203 家、7 家，截至 2026 年 6 月 5 日，总市值分别 7680 亿元、

2574 亿元、13646 亿元、18449 亿元、8990 亿元、6245 亿元。

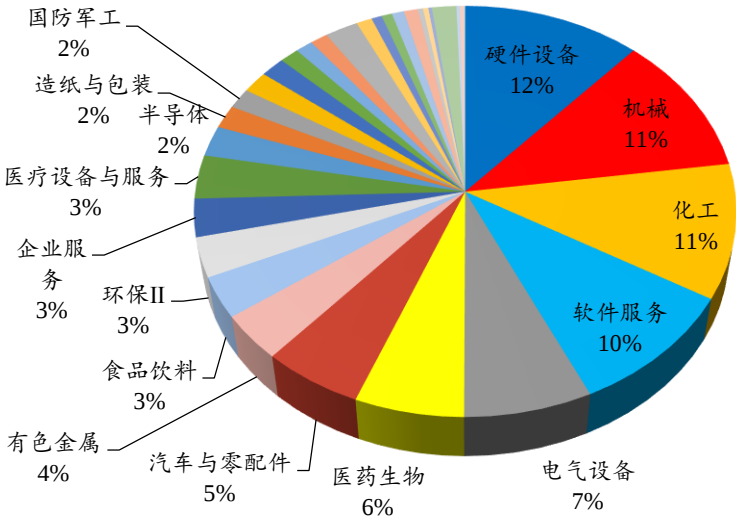
表7：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	69	43	133	248	319	82	894
市值（亿元）	7680	2574	13646	18449	8990	6245	57584
平均市值（亿元）	111	60	103	74	28	76	
营收 TTM 均值（亿元）	63	21	14	19	7	25	
归母净利润 TTM 均值（亿元）	3.83	0.76	0.24	0.79	0.46	2.13	
专精特新小巨人数量/家	24	15	97	116	203	7	462

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

从行业分布来看，硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超 5%。

图24：培育企业中硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超 5%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

从上市后发展表现来看，新三板培育的企业在上市板块后均取得了较好的发展。

表8：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
沪主板					
605376.SH	博迁新材	467	有色金属	11.52	2.19
605589.SH	圣泉集团	446	化工	109.36	10.07
601665.SH	齐鲁银行	370	银行	131.35	57.13
603773.SH	沃格光电	298	硬件设备	25.51	-1.58
601990.SH	南京证券	287	非银金融	28.06	10.78
603596.SH	伯特利	277	汽车与零配件	120.14	13.09

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
603516.SH	淳中科技	274	硬件设备	3.29	2.80
601399.SH	国机重装	271	机械	138.75	4.64
605111.SH	新洁能	250	半导体	18.77	3.94
603236.SH	移远通信	231	硬件设备	243.26	8.37
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	428	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	190	硬件设备	103.49	0.38
002181.SZ	粤传媒	175	传媒	5.94	0.92
002943.SZ	宇晶股份	151	机械	8.35	0.13
002967.SZ	广电计量	121	企业服务	36.03	4.25
001285.SZ	瑞立科密	82	汽车与零配件	23.93	3.33
001314.SZ	亿道信息	80	家电 II	45.83	0.65
003039.SZ	顺控发展	76	公用事业 II	22.28	3.04
003010.SZ	若羽臣	75	可选消费零售	34.32	1.94
001376.SZ	百通能源	63	公用事业 II	10.69	2.00
科创板					
688303.SH	大全能源	438	电气设备	48.39	-11.29
688536.SH	思瑞浦	405	半导体	21.42	1.73
688167.SH	炬光科技	401	半导体	8.80	-0.38
688122.SH	西部超导	394	有色金属	52.26	8.39
688052.SH	纳芯微	381	半导体	33.68	-2.29
688300.SH	联瑞新材	380	化工	11.16	2.93
688627.SH	精智达	363	硬件设备	11.28	0.65
688025.SH	杰普特	355	硬件设备	20.74	2.79
688127.SH	蓝特光学	340	硬件设备	15.36	3.89
688531.SH	日联科技	323	机械	10.78	1.76
创业板					
300866.SZ	安克创新	602	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	512	软件服务	15.39	2.28
300776.SZ	帝尔激光	485	硬件设备	20.33	5.19
300748.SZ	金力永磁	428	有色金属	77.18	7.06
301550.SZ	斯菱股份	391	汽车与零配件	7.88	1.73
300763.SZ	锦浪科技	388	电气设备	69.52	7.43
300972.SZ	万辰集团	365	食品饮料	514.59	13.45
301396.SZ	宏景科技	353	软件服务	1.82	0.26
300832.SZ	新产业	349	医疗设备与服务	45.77	16.20
300975.SZ	商络电子	308	硬件设备	85.48	3.03
北证					
920045.BJ	衡东光	347	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	314	有色金属	169.83	8.75
920186.BJ	中科仪	210	机械	12.91	8.44
920982.BJ	锦波生物	179	医药生物	15.95	6.52
920808.BJ	曙光数创	153	机械	8.82	0.37

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
920116.BJ	星图测控	142	软件服务	3.21	1.01
920438.BJ	戈碧迦	136	造纸与包装	5.52	0.30
920068.BJ	天工股份	121	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	105	化工	25.37	1.79
920178.BJ	锐翔智能	104	机械	5.98	1.31
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2349	耐用消费品	371.20	127.76
6969.HK	思摩尔国际	558	家电 II	142.56	10.64
2696.HK	复宏汉霖	327	医药生物	66.67	8.27
2723.HK	深演智能	326	传媒	5.77	0.09
2676.HK	纳芯微	291	半导体	33.68	-2.29
6680.HK	金力永磁	253	有色金属	77.18	7.06
2400.HK	心动公司	249	传媒	57.64	15.35
1797.HK	东方甄选	225	可选消费零售	43.92	0.06
1860.HK	汇量科技	219	传媒	20.47	0.62
1440.HK	应星控股	191	纺织服装 II	5.14	-0.98

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日；财务数据取自 2025 年报）

5、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业过会，3 家企业待过会

按最新审核状态分类，2025 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 5 日更新信息：

康美特、欧伦电气更新审核状态至已注册；

珈凯生物更新审核状态至提交注册；

华大海天、杰锋动力更新审核状态至已过会；

宇特光电、远大健科、科金明、耀泰股份、前景无忧、星基智造、鑫巨宏、宏景电子更新审核状态至已问询；

海明润、邦正精机、诚丰新材、欣战江更新审核状态至已受理；

奉天电子、荣鹏股份更新审核状态至已终止；

北交所上市委员会定于 2026 年 6 月 11 日和 12 召开 2026 年第 56-58 次审议会议审议的发行人威易发、世纪数码、百迈科。

截至 2026 年 6 月 5 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 42 家；已注册企业 7 家；提交注册企业 25 家；已过会企业 10 家。

表9：本周 2 家企业过会，3 家企业待过会

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
已注册								
874318.NQ	康美特	材料	13.23	4.69	8532.72	2026-06-05	2025-06-25	已注册
874628.NQ	欧伦电气	可选消费	3.38	20.36	23210.85	2026-06-05	2025-06-24	已注册
提交注册								
874687.NQ	珈凯生物	日常消费	24.37	2.63	6626.93	2026-06-01	2025-06-30	提交注册
已过会								
874709.NQ	华大海天	日常消费	1.65	5.99	6988.11	2026-06-05	2025-06-25	已过会
874386.NQ	杰锋动力	工业	0.60	23.73	14670.80	2026-06-04	2025-12-15	已过会
待上会								
874640.NQ	百迈科	日常消费	42.28	2.15	7080.87	2026-06-05	2025-06-25	待上会
874360.NQ	世纪数码	工业	0.60	6.12	5352.83	2026-06-04	2025-12-15	待上会
872893.NQ	威易发	工业	0.60	1.50	6327.43	2026-06-04	2025-12-15	待上会
已问询								
874571.NQ	宇特光电	信息技术	30.40	3.33	6916.95	2026-06-05	2025-12-31	已问询
874235.NQ	远大健科	可选消费	0.51	10.11	11838.70	2026-06-05	2025-12-30	已问询
874445.NQ	科金明	可选消费	1.65	9.84	6455.08	2026-06-04	2025-06-25	已问询
874565.NQ	耀泰股份	可选消费	0.62	8.18	13553.12	2026-06-04	2025-06-27	已问询
874746.NQ	前景无忧	工业	18.66	6.94	9478.03	2026-06-02	2026-05-06	已问询
874642.NQ	星基智造	工业	0.33	3.05	6470.86	2026-06-02	2025-12-25	已问询
874885.NQ	鑫巨宏	信息技术	0.63	8.12	17603.76	2026-06-02	2025-12-30	已问询
874751.NQ	宏景电子	可选消费	19.78	12.37	8961.68	2026-06-01	2025-12-26	已问询
已受理								
874930.NQ	海明润	材料	8.22	3.43	5111.64	2026-06-05	2026-06-05	已受理
874544.NQ	邦正精机	工业	0.05	2.34	5889.15	2026-06-04	2026-06-04	已受理
874801.NQ	诚丰新材	材料	21.65	9.21	17469.54	2026-06-04	2026-06-04	已受理
874222.NQ	欣战江	材料	0.57	3.72	7515.76	2026-06-04	2026-06-04	已受理
已终止								
430293.NQ	奉天电子	可选消费	13.23	6.60	5789.51	2026-06-05	2025-06-27	已终止
874187.NQ	荣鹏股份	工业	5.10	5.43	5341.97	2026-06-05	2025-06-27	已终止

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

表10：北交所排队企业中已过会未申购企业名单

简称	状态	日期	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利 润(万元)	主营业务
欧伦电气	已注册	2026-06-05	20.36	23210.85	主要产品包括各类除湿机,移动空调,车载冰箱及空气源热泵四大系列.
康美特	已注册	2026-06-05	4.69	8532.72	主要产品为高分子新材料产品,主要包含电子封装材料及高性能改性塑料
永励精密	已注册	2026-05-29	5.40	10906.00	汽车底盘系统管件、转向系统管件、发动机系统

					管件、其他产品
益坤电气	已注册	2026-05-29	3.73	5907.52	公司主要从事绝缘子,避雷器等过电压保护设备及在线监测设备的研发,生产及销售
吉和昌	已注册	2026-05-22	5.29	6532.19	表面工程化学品(不含危险化学品),新能源锂电池添加剂和精细化工原料(不含易燃易爆品)的生产,研发,销售及技术服务.(依法须经审批的项目,经相关部门审批后方可开展经营活动)
龙鑫智能	已注册	2026-03-20	6.34	11814.96	研磨设备,干燥设备及物料自动化生产线的研发,生产,销售和服务
祺龙海洋	已注册	2026-03-20	3.05	6141.89	海洋钻井隔水导管的研发,生产和销售;油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等.
珈凯生物	提交注册	2026-06-03	2.63	6626.93	化妆品功效原料的研发,生产及销售.
凯达重工	提交注册	2026-05-29	4.77	7085.32	轧辊和辊环
森合高科	提交注册	2026-05-25	8.40	27228.46	公司主要产品包括环保型贵金属选矿剂及副产品硫酸铵
聚仁新材	提交注册	2026-05-25	6.35	12179.23	己内酯,聚己内酯,聚己内酯多元醇,特种己内酯改性材料
恒兴股份	提交注册	2026-05-22	8.14	11112.09	紫外光(UV)固化涂料和 PUR 热熔胶的研发,生产和销售
长鹰硬科	提交注册	2026-05-21	12.16	12471.22	公司主要从事硬质合金产品的研发、生产和销售,产品包括硬质合金和硬质合金工具。
维琪科技	提交注册	2026-05-15	2.75	9084.67	化妆品原料的研发,生产,销售以及相关衍生产品和服务
杰理科技	提交注册	2026-05-15	28.04	59560.07	蓝牙耳机芯片,蓝牙音箱芯片,智能穿戴芯片,智能物联终端芯片和通用多媒体终端芯片等.
图特股份	提交注册	2026-05-11	9.34	12352.61	主要产品包括铰链,滑轨,移门系统,收纳系统等各类精密五金产品,目前公司产品主要应用于家居领域.
南方乳业	提交注册	2026-04-30	18.39	22111.81	乳制品及含乳饮料的制造与销售
信胜科技	提交注册	2026-04-30	14.83	22273.99	电脑刺绣机的研发,生产和销售
英氏控股	提交注册	2026-04-29	22.21	24181.21	婴幼儿辅食,婴幼儿卫生用品,儿童食品和营养食品的开发,生产,销售,运营和服务
双英集团	提交注册	2026-04-24	37.43	13052.42	公司主要产品分为汽车座椅,汽车内外饰件,模具
安达股份	提交注册	2026-04-23	10.15	6954.21	汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产、销售。
正大种业	提交注册	2026-04-15	3.61	9074.71	主要农作物种子生产,研发,销售
乔路铭	提交注册	2026-04-15	31.71	42688.17	公司产品主要为汽车内饰件,汽车外饰件及配套模具,具体分类情况如下:以立柱护板,顶棚,地毯,后围护板,门内护板,顶盖内饰板等产品为代表的内饰件;以车身装饰件,格栅,扰流板,行李架等为代表的车外饰件;汽车饰件配套模具。
华汇智能	提交注册	2026-04-14	6.16	8042.35	公司是一家专业从事高端智能装备及其关键部件的研发,设计,生产和销售的高新技术企业,目前已形成锂电智能装备,数控机床智能装备和精密机械

					部件的产品体系.其中,锂电智能装备包括研磨系统,纳米砂磨机,高效制浆机等产品;数控机床智能装备包括数控工具磨床,数控加工中心等产品;精密机械部件主要是机械密封.
千岸科技	提交注册	2026-04-10	19.81	21950.66	从事自有品牌产品的研发,设计和销售,主要产品包括艺术创作,数码电子,运动户外,家居庭院等类别
沛城科技	提交注册	2026-02-13	11.34	16479.38	公司是定位于锂电新能源行业的局部电路增值服务商,在锂电池泛应用化趋势背景下,围绕新能源行业的电池,电源,电驱和电动车(“四电”)关键零部件需求,专业从事第三方电池电源控制系统(BMS,PCS等)自主研发,生产及销售,并提供以集成电路,分立器件为核心的元器件应用方案.
弥富科技	提交注册	2026-02-06	3.46	9737.08	公司专注从事汽车流体管路系统关键零部件以及导轨等其他塑料零部件的研发,生产及销售,主要包括流体管路系统快插接头,通类接头,阀类等连接件,管夹等紧固件,传感器以及导轨等塑料产品
拓普泰克	提交注册	2026-02-05	11.32	10726.05	公司主要从事智能控制器及智能产品的研发,生产和销售,产品广泛应用于消费电子,工业自动化,信息通信,汽车电子和新能源等领域
兢强科技	提交注册	2025-12-03	15.77	8229.90	电磁线的设计、研发、生产及销售
巍特环境	提交注册	2025-11-07	3.52	5777.99	管网检测与修复,管网智慧运营等
宇星股份	提交注册	2024-01-24	4.45	4837.74	螺母
扬德环能	提交注册	2023-10-20	3.67	8624.37	低浓度瓦斯综合利用业务,分布式光伏发电业务,分布式天然气供热业务
华大海天	已过会	2026-06-05	5.99	6988.11	数码纸基新材料,水性墨材料,食品包装材料及其其他的研发,生产和销售.
杰锋动力	已过会	2026-06-04	23.73	14670.80	排气系统零部件(包括消声器,三元催化器等),动力系统零部件(包括相位器,OCV电磁阀等发动机零部件以及蓄能器,电磁阀,电磁铁等自动变速箱零部件)
菊乐股份	已过会	2026-05-29	16.94	29092.97	含乳饮料,发酵乳,巴氏杀菌乳,灭菌乳
腾信精密	已过会	2026-05-29	7.57	18691.06	精密零部件
贝尔生物	已过会	5-28	3.36	14613.24	体外诊断试剂及配套仪器的研发,生产和销售
原力数字	已过会	2026-05-21	6.65	12203.67	3D数字内容制作服务业务,包括游戏3D内容受托制作业务,动画3D内容受托制作业务和其他行业3D内容受托制作及服务业务
百英生物	已过会	2026-05-18	6.08	21596.68	公司主要为生物医药企业提供抗体和蛋白表达服务、抗体发现与优化服务和稳定细胞株开发服务。此外,公司还从事少量通用抗体/蛋白等试剂产品的生产和销售。
富印新材	已过会	2026-04-17	7.59	10715.20	精密功能胶粘材料,精密功能泡棉和精密功能膜材系列产品
广泰真空	已过会	2026-03-26	3.93	8065.53	公司是一家专注于真空装备的研发,制造和销售,并具有从设备自主设计到制造交付一体化能力的

					高新技术企业,公司致力于功能材料领域,尤其是稀土永磁行业,主要产品包括真空烧结炉,真空熔炼炉,真空镀膜机等真空设备.
新富科技	已过会	2026-02-03	15.69	11024.43	公司主要产品为电池液冷管、电池液冷板、电控系统散热器等

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

6、北交所监管动态一览：对 17 起证券异常交易监管措施

2026 年 6 月 1 日至 6 月 5 日，本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。

表11：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 6 月 1 日至 6 月 5 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 25 日至 5 月 29 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 24 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查
2026 年 5 月 18 日至 5 月 22 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 16 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 11 日至 5 月 15 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 7 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 6 日至 5 月 8 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 27 日至 4 月 30 日	本所将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 田野”（920023）列为重点监控股票；对 12 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 5 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 20 日至 4 月 24 日	本所将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）、“*ST 同辉”（920090）列为重点监控股票；对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 14 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 13 日至 4 月 17 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 8 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 7 日至 4 月 10 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 2 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 5 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 30 日至 4 月 3 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 23 日至 3 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 16 日至 3 月 20 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 2 起证券异常交易行为采取

时间	监管动态
	自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对 23 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 9 日至 3 月 13 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 4 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 12 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 2 日至 3 月 6 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 34 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施 12 人次； 对 30 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 24 日至 2 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 29 人次； 对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 9 日至 2 月 13 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 6 人次； 对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 2 日至 2 月 6 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 21 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 17 人次； 对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 1 月 26 日至 1 月 30 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 17 起证券异常交易行为采取限制证券账户交易、暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 1 月 12 日至 1 月 16 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026 年 1 月 5 日至 1 月 9 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对 2 起上市公司重大事项等进行专项核查。
2025 年 12 月 29 日至 12 月 31 日	本所继续将退市整理股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 19 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施 12 人次； 对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 12 月 22 日至 12 月 26 日	本所继续将退市整理股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 132 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 116 人次； 对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 12 月 15 日至 12 月 19 日	本所继续将退市整理股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 38 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取自律监管措施 18 人次。
2025 年 12 月 8 日至 12 月 12 日	本所将进入退市整理期的股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 51 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 33 人次； 对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 12 月 1 日至 12 月 5 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025 年 11 月 24 日至 11 月 28 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对 1 起上市公司重大事项等进行专项核查。

时间	监管动态
2025年11月17日至11月21日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 17起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 2起上市公司重大事项 等进行专项核查。
2025年11月10日至11月14日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 6起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年11月3日至11月7日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 5起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年10月27日至10月31日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 24起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 2起上市公司重大事项 进行专项核查。
2025年10月20日至10月24日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 9起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年10月13日至10月17日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 11起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6起上市公司重大事项 进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1起 。
2025年9月29日至10月10日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 7起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 14起上市公司重大事项 进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1起 。
2025年9月22日至9月26日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（835305）列为重点监控股票；对 10起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 41起上市公司重大事项 进行专项核查。
2025年9月15日至9月19日	"继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（835305）列为重点监控股票；对 8起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 49起上市公司重大事项 进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1起 。行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 34起上市公司重大事项 进行专项核查。"
2025年9月8日至9月12日	继续将“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 14起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 34起上市公司重大事项 进行专项核查。
2025年9月1日至9月5日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2只退市风险警示股票，以及股价涨跌异常的“宏裕包材”（837174）列为重点监控股票；对 59起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 38起上市公司重大事项 进行专项核查。
2025年8月25日至8月29日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 20起证券异常交易行为 采取出具警示函、暂停证券账户交易等自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 2起上市公司重大事项 进行专项核查。
2025年8月18日至8月22日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 6起证券异常交易行为 采取出具警示函、暂停证券账户交易等自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 3起上市公司重大事项 进行专项核查。
2025年8月11日至8月15日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 7起证券异常交易行为 采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 3起上市公司重大事项 进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1起 。
2025年8月4日至8月8日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 15起证券异常交易行为 采取自律监管措施，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为采取自律监管措施 11人次 。
2025年7月28日至8月1日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示；对 35起证券异常交易行为 采取自律监管措施，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为采

时间	监管动态
	取连续实施暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 25 人次
2025 年 7 月 21 日至 7 月 25 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票； 对 14 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025 年 7 月 14 日至 7 月 18 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票进行重点监控，加强交易风险提示； 对 29 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，包括对退市风险警示股票上的异常交易行为采取限制证券账户交易 2 人次、暂停证券账户交易 1 人次；对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 7 月 7 日至 7 月 11 日	对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查；继续将“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票。
2025 年 6 月 30 日至 7 月 4 日	对近期股价连续上涨的“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票进行重点监控，加强交易风险提示；对 27 起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对封涨停等异常交易行为采取暂停证券账户交易 4 人次；对 7 起上市公司重大事项进行专项核查
资料来源：北交所官网、开源证券研究所	

7、风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海	深圳
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层	地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：200120	邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn	邮箱：research@kysec.cn
北京	西安
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层	地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：100044	邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn	邮箱：research@kysec.cn