

2026 年 06 月 14 日

北证与双创走势长期趋同，估值折价至低位，20-50 亿市值流动性高地孕育机会
——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

● 北证与双创长期走势高度趋同相对双创估值折价已低位，流动性不均成掣肘

从长周期历史行情维度看，北证 50、科创 50 与创业板指走势具备高度趋同性。三者同属我国资本市场硬科技成长板块，核心定价逻辑均锚定产业升级趋势、宏观流动性环境与全市场风险偏好，长期运行主线高度一致，历史行情中出现的数次阶段性分化，并非长期趋势性背离，核心由两类短期因素驱动。**行业分布差异：**北交所以高端制造领域专精特新小微盘企业为主，科创板、创业板则集中半导体、新能源、医药等大赛道龙头，行业景气周期的阶段性错位，会带来板块表现分化；**板块改革政策节奏错位：**各板块独立的制度红利（做市制度、上市标准优化、交易机制改革等）会阶段性放大板块行情差异，但政策影响充分定价后，走势将回归长期趋同的主线。**从估值方面来看，**截至 2026 年 6 月 12 日，北交所相对创业板的估值折价均值已经回落至 2024 年四季度以来的较低位置，相对科创板已来到 2024 年至今最低点。2026 年二季度北交所估值相对创业板和科创板折价均值分别 89%和 50%，其中 2026 年 6 月 12 日，折价分别为 82%和 44%。**从换手率来看，**2026 年二季度北交所整体表现不错，但是市盈率市值分层分化特征突出。从板块整体层面看，北交所日均换手率达 5.20%，小幅领先创业板的和科创板的 4.95%和 3.07%。**从换手率市值分层来看，**北交所流动性并未随市值规模呈现线性分布，反而在 20-50 亿市值区间形成明显的流动性高地，首尾两端承接力不足，其中 20 亿以下、20-50 亿、50 亿以上企业日均换手率分别为 3.35%、8.72%、5.90%。

● 观点：北证 50 本周五报 1,242.57 点，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 1,242.57 点和 2,193.92 点，周涨跌-4.35%和-4.26%。**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 32.53X、62.57X、42.10X、34.56X、27.71X。展望后市，北交所与科创板和创业板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、天工股份、能之光、国亮新材；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。）本周股票池调出民士达，调入天工股份、能之光、国亮新材。

● 北交所审核/监管/新三板：彩客科技和金戈新材首日涨幅 170%和 434%

审核更新信息：腾信精密、杰锋动力、华大海天提交注册；百迈科、世纪数码、威易发过会；新受理深达威、金力传动、星邦智能、亘古电缆、新派能源、一诺生物；2026 年 6 月 18 日和 22 日富泰和、华晟智能、富士智能上会。

● 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。

相关研究报告

《耐火材料整体解决方案龙头，行业绿色升级赋能公司长期成长——北交所首次覆盖报告》-2026.6.11

《智能矿山和无人驾驶催生轮胎革命，掘金千亿智能矿卡后市场——北交所行业主题报告》-2026.6.10

《功能高分子材料“小巨人”，从光伏、线缆到 3D 打印多赛道驱动——北交所首次覆盖报告》-2026.6.10

目 录

1、北证与科创板、创业板指数走势长期趋同.....	4
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 38.85X.....	7
3、新股上市：彩客科技和金戈新材首日涨幅 433.78%和 170.38%.....	13
4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善.....	16
5、北交所 IPO 审核一览：本周 3 家企业过会，3 家企业待过会.....	22
6、北交所监管动态一览：对 17 起证券异常交易监管措施.....	26
7、风险提示.....	29

图表目录

图 1：从长周期历史行情维度看，北证 50、科创 50 与创业板指走势具备高度趋同性.....	4
图 2：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.....	5
图 3：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）.....	5
图 4：北交所相对创业板的估值折价均值已经回落至 2024 年四季度以来的较低位置，相对科创板已来到 2024 年至今最低点.....	6
图 5：本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 38.85X.....	7
图 6：北证 A 股本周日均成交额 254.27 亿元，较上周增长 9.14%，日均换手率达 4.97%，较上周增长 0.45pcts（亿元）.....	7
图 7：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 3.02%和 4.80%.....	8
图 8：2026 年北交所日均成交额均值为 216.94 亿元（亿元）.....	8
图 9：2026 年北交所日均换手率均值为 4.37%.....	8
图 10：北证 50 指数报 1,242.57 点，PETTM51.71X.....	9
图 11：北证专精特新指数报 2,193.92 点，PETTM72.89X.....	9
图 12：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）.....	10
图 13：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）.....	11
图 14：开源北交所股票池组合表现.....	13
图 15：2025 年初至今上市企业的发行市盈率均值为 14.18X.....	15
图 16：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为 292.11%，首日涨跌幅中值为 231.19%.....	15
图 17：目前 2026 年北交所上市企业 33 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）.....	16
图 18：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势.....	16
图 19：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增.....	17
图 20：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置.....	17
图 21：2026 年新三板定增募资额度合计 22.05 亿元.....	18
图 22：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期.....	18
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%.....	19
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%.....	20
表 1：从 2026 年二季度北交所、创业板、科创板换手率来看，北交所整体表现不错，但是市盈率市值分层分化特征突出.....	6
表 2：本周主要指数涨跌幅.....	9
表 3：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率.....	9
表 4：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.....	12
表 5：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 12 日北交所企业上市情况.....	13

表 6： 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..... 19

表 7： 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单..... 20

表 8： 本周 3 家企业过会，3 家企业待过会 22

表 9： 北交所排队企业中已过会未申购企业名单..... 23

表 10： 北交所监管动态 26

1、北证科技成长属性对标双创，三者长期走势基本趋同

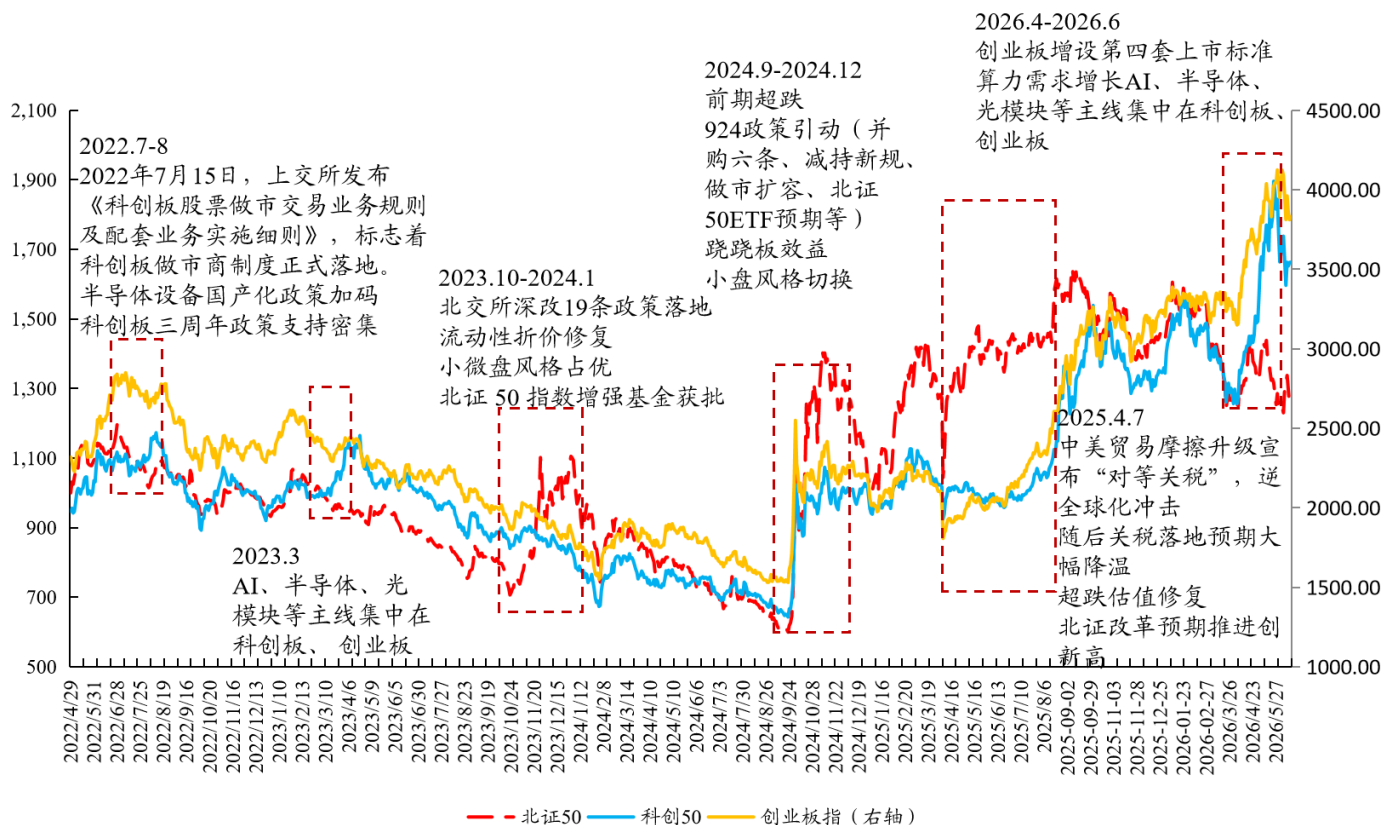
从长周期历史行情维度看，北证 50、科创 50 与创业板指走势具备高度趋同性。三者同属我国资本市场硬科技成长板块，核心定价逻辑均锚定产业升级趋势、宏观流动性环境与全市场风险偏好，长期运行主线高度一致。

历史行情中出现的数次阶段性分化，并非长期趋势性背离，核心由两类短期因素驱动。

行业分布差异：北交所所以高端制造领域专精特新小微盘企业为主，科创板、创业板则集中半导体、新能源、医药等大赛道龙头，行业景气周期的阶段性错位，会带来板块表现分化；

板块改革政策节奏错位：各板块独立的制度红利（做市制度、上市标准优化、交易机制改革等）会阶段性放大板块行情差异，但政策影响充分定价后，走势将回归长期趋同的主线。

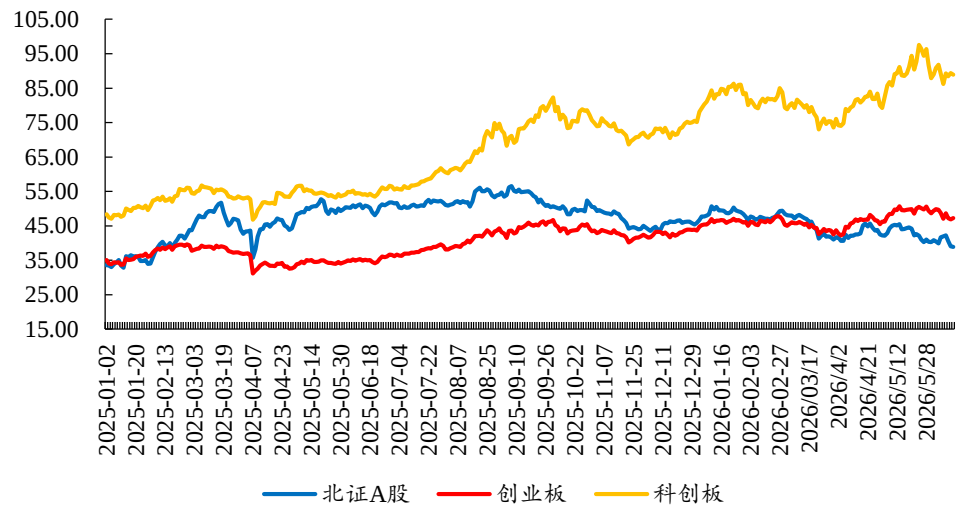
图1：从长周期看，北证 50、科创 50 与创业板指走势高度趋同性源自高科技和高成长属性，短期跷跷板因政策因素



数据来源：Wind、开源证券研究所

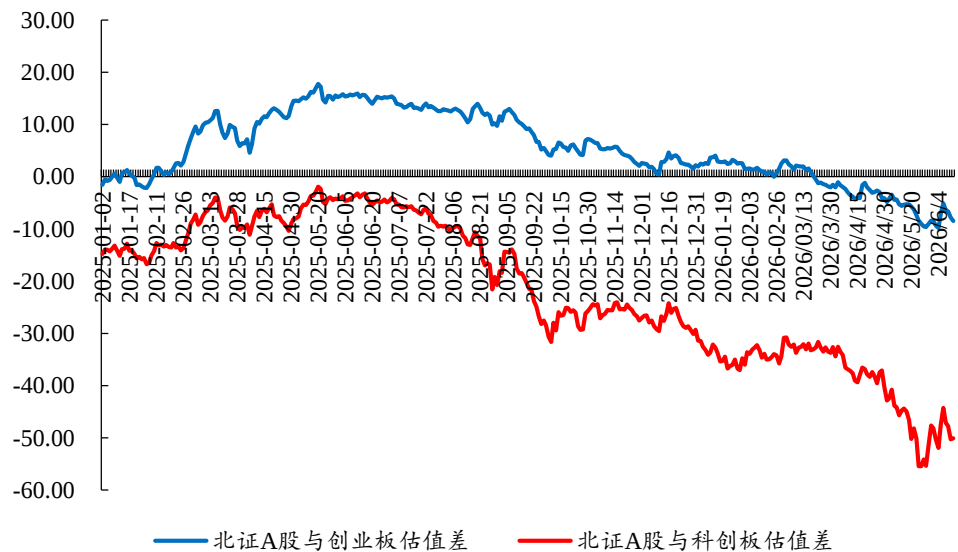
从估值方面来看，随着 2026 年科创板与创业板持续走强，带来北交所相对估值性价比机遇。截至 2026 年 6 月 12 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 38.85X、47.29X、88.91X，北交所与创业板和科创板估值折价进一步拉大，估值差分别达-8.44X 和-50.06X。

图2：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

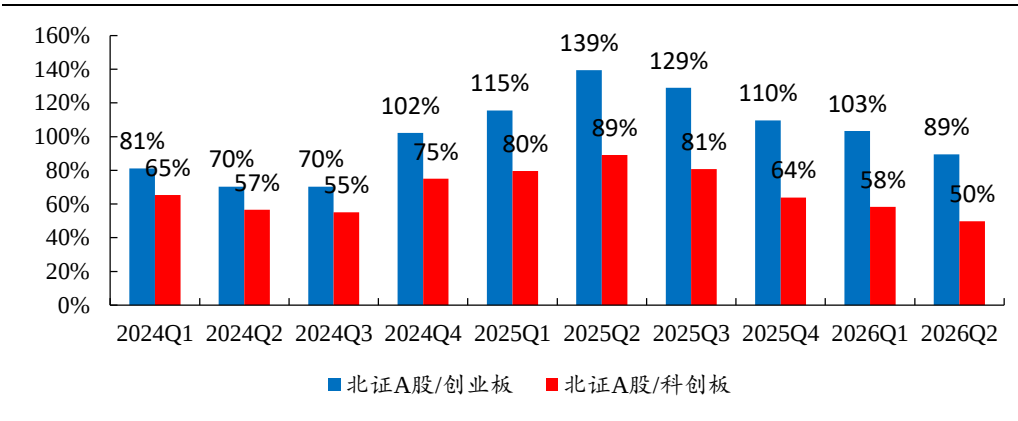
图3：北交所与科创板、创业板 PE 估值差 (X)



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所相对创业板的估值折价均值已经回落至 2024 年四季度以来的较低位置，相对科创板已来到 2024 年至今最低点。2026 年二季度北交所估值相对创业板和科创板折价均值分别 89%和 50%，截至 2026 年 6 月 12 日，折价分别为 82%和 44%。

图4：北交所相对创业板的估值折价均值已经回落至 2024 年四季度以来的较低位置，相对科创板已来到 2024 年至今最低点



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 12 日）

从 2026 年二季度北交所、创业板、科创板换手率来看，北交所整体表现不错，但是市值分层分化特征突出。从板块整体层面看，北交所日均换手率达 5.20%，小幅领先创业板的和科创板的 4.95%和 3.75%。从市值分层来看，北交所流动性并未随市值规模呈现线性分布，反而在 20-50 亿市值区间形成明显的流动性高地，首尾两端承接力不足，其中 20 亿以下、20-50 亿、50 亿以上企业日均换手率分别为 3.35%、8.72%、5.90%。

表1：从 2026 年二季度北交所、创业板、科创板换手率来看，北交所整体表现不错，但是市盈率市值分层分化特征突出

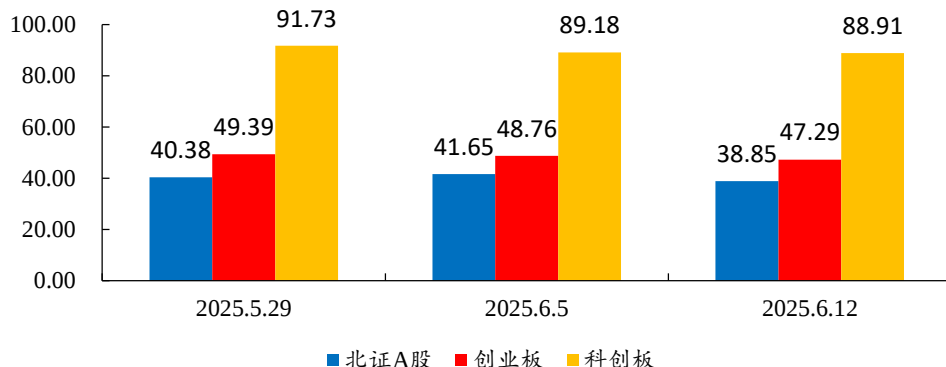
板块	整体	20 亿以下	20-50 亿	50 亿以上
北交所	5.20%	3.35%	8.72%	5.90%
创业板	4.95%	4%	4.05%	5.78%
科创板	3.75%	2.64%	2.51%	4.30%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：市值截至 2026 年 6 月 12 日；区间取自 2026 年 4 月 1 日-6 月 12 日）

2、北交所市场表现:本周北证 50 下跌,北证 A 股市盈率 38.85X

本周,北证 A 股、创业板、科创板估值下跌。科创板整体估值从 89.18X 下
跌到 88.91X,创业板整体 PE 由 48.76X 下跌到 47.29X,北证 A 股整体 PE 由 41.65X
下跌到 38.85X。

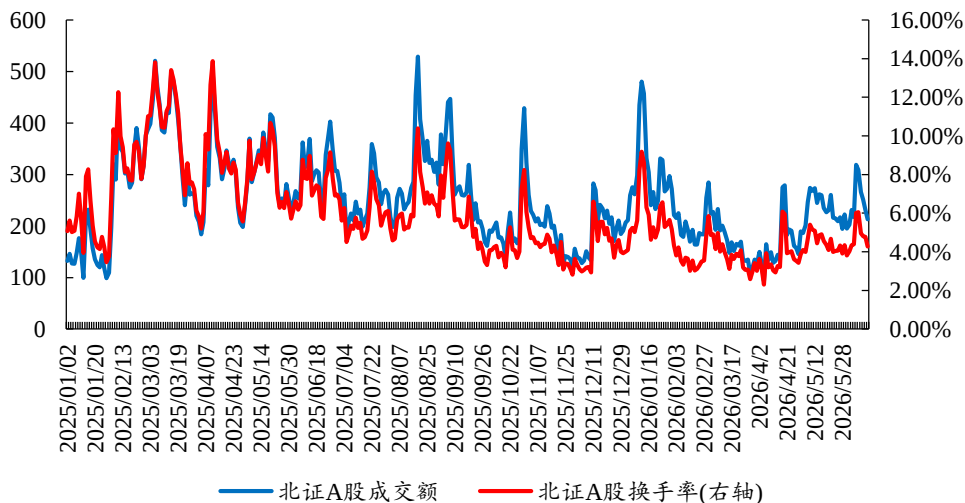
图5: 本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 38.85X



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)

从流动性表现来看,北证 A 股本周 (2026.6.8-2026.6.12) 日均成交额 254.27 亿元,较上周增长 9.14%,日均换手率达 4.97%,较上周增长 0.45pcts。

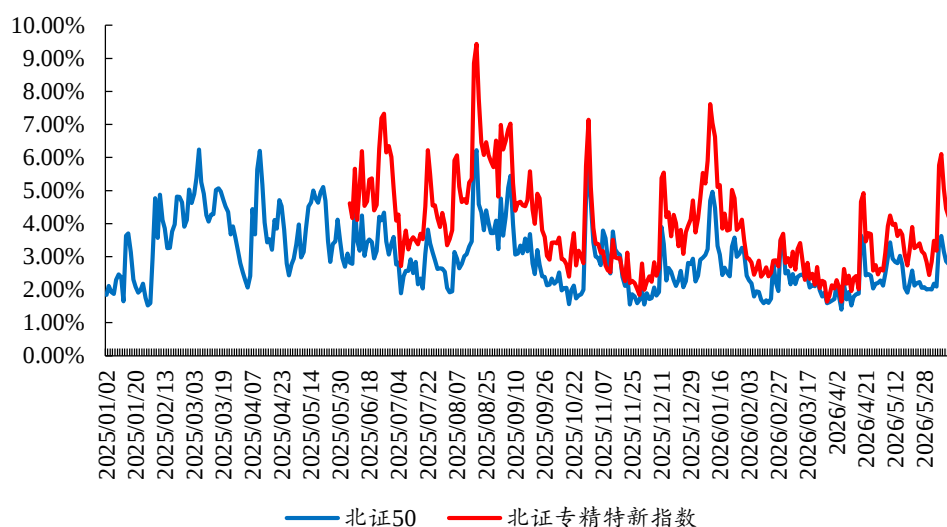
图6: 北证 A 股本周日均成交额 254.27 亿元,较上周增长 9.14%,日均换手率达 4.97%,较上周增长 0.45pcts (亿元)



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 (2026.6.8-2026.6.12) 日均换手率分别为 3.02%和 4.80%,分别较上周增长 0.67Pcts 和 1.25Pcts。

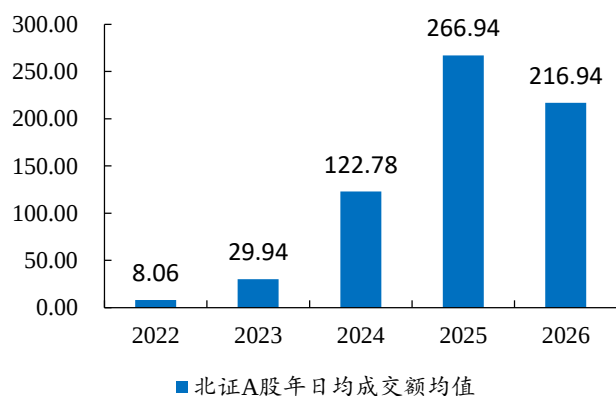
图7：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 3.02%和 4.80%



数据来源：Wind、开源证券研究所

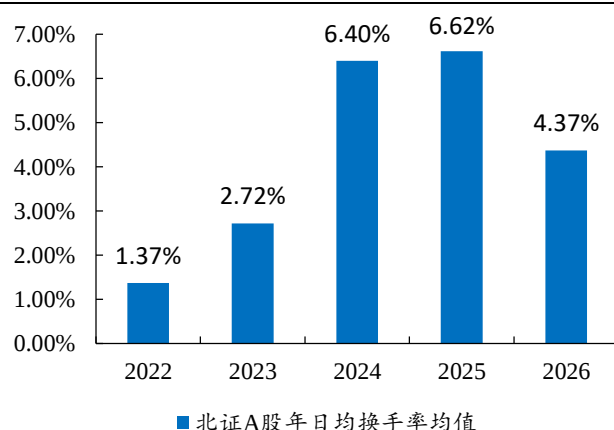
从年均流动性来看，截至 2026 年 6 月 12 日 2026 年北交所日均成交额均值为 216.94 亿元，日均换手率均值为 4.37%。

图8：2026 年北交所日均成交额均值为 216.94 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 12 日）

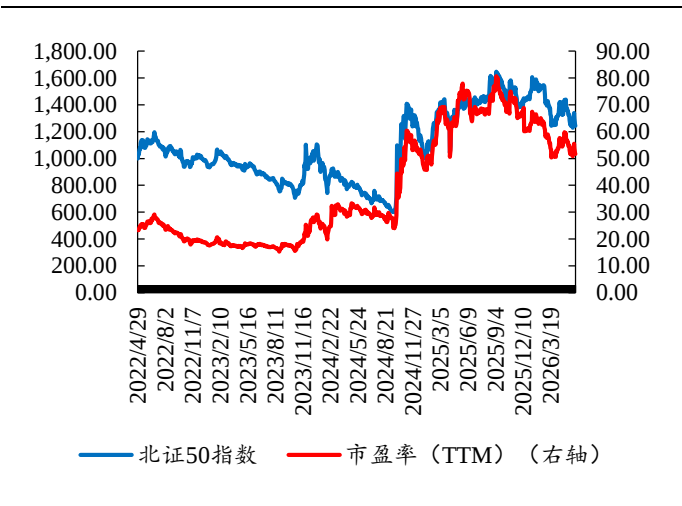
图9：2026 年北交所日均换手率均值为 4.37%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 12 日）

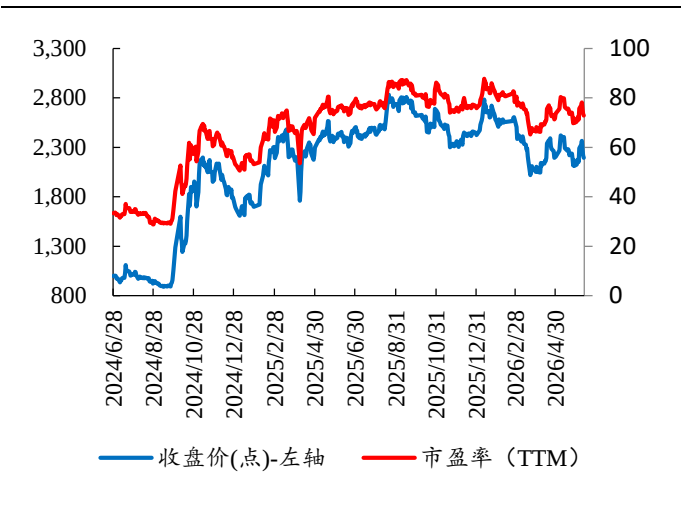
从指数表现对比来看，北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板指、沪深 300 下跌。截至本周（2026.6.5），北证 50 指数报 1,242.57 点，较上周涨跌-4.35%，指数 PETTM51.71X；北证专精特新指数报 2,193.92 点，较上周涨跌-4.26%，指数 PETTM72.89X；沪深 300 指数报 4,777.32 点，较上周涨跌-0.82%；科创 50 指数报 1,663.22 点，较上周涨跌-0.31%；创业板指数报 3,830.35 点，较上周涨跌-3.22%。

图10：北证 50 指数报 1,242.57 点，PETTM51.71X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：北证专精特新指数报 2,193.92 点，PETTM72.89X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：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
6-8	1,316.31	1.33%	2,326.59	1.53%	4,713.64	-2.14%	1,596.57	-4.30%	3,811.79	-3.69%
6-9	1,337.93	1.64%	2,365.95	1.69%	4,801.81	1.87%	1,663.11	4.17%	3,961.75	3.93%
6-10	1,295.60	-3.16%	2,279.30	-3.66%	4,748.59	-1.11%	1,652.22	-0.65%	3,854.79	-2.70%
6-11	1,252.30	-3.34%	2,215.04	-2.82%	4,722.41	-0.55%	1,662.44	0.62%	3,811.25	-1.13%
6-12	1,242.57	-0.78%	2,193.92	-0.95%	4,777.32	1.16%	1,663.22	0.05%	3,830.35	0.50%
较上周涨跌情况	下跌	-4.35%	下跌	-4.26%	下跌	-0.82%	下跌	-0.31%	下跌	-3.22%

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 32.53X、62.57X、42.10X、34.56X、27.71X。

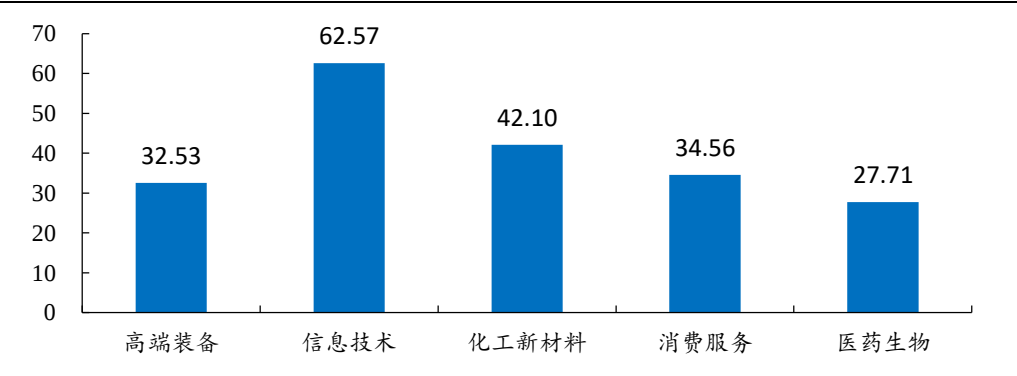
表3：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	31.89	32.53
仪器仪表制造业(北交所)	24.78	26.22
汽车零部件(北交所)	23.18	24.47
金属制品业(北交所)	39.03	42.77
机械设备(北交所)	35.63	35.06
国防军工(北交所)	98.25	113.06
电力设备(北交所)	46.53	46.41
电池(北交所)	29.82	30.18
信息技术(北交所)	65.56	62.57
通信(北交所)	99.24	91.99
技术服务(北交所)	103.83	104.41

板块	市盈率(2025 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
电子(北交所)	59.44	67.02
半导体制造(北交所)	36.24	31.52
化工新材(北交所)	41.34	42.10
专业技术服务业(北交所)	21.10	28.78
橡胶和塑料制品业(北交所)	27.48	27.87
金属新材料(北交所)	75.75	88.40
化学制品(北交所)	38.49	37.01
非金属材料(北交所)	57.75	58.30
纺织制造(北交所)	70.39	69.49
电池材料(北交所)	34.57	35.20
消费服务(北交所)	35.32	34.56
专业服务(北交所)	18.68	18.40
食品饮料(北交所)	34.18	35.55
商业服务(北交所)	49.75	46.23
农林牧渔(北交所)	27.12	26.54
交通运输(北交所)	136.42	72.19
建筑装饰(北交所)	100.93	103.64
家用电器(北交所)	37.33	42.65
家居用品(北交所)	36.00	36.23
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	30.42	30.92
包装印刷(北交所)	34.33	32.36
医药生物(北交所)	27.65	27.71
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	30.09	30.93
医疗美容(北交所)	28.58	29.87
生物制品(北交所)	55.85	46.36
化学制药(北交所)	21.63	20.85

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 12 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图12：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）

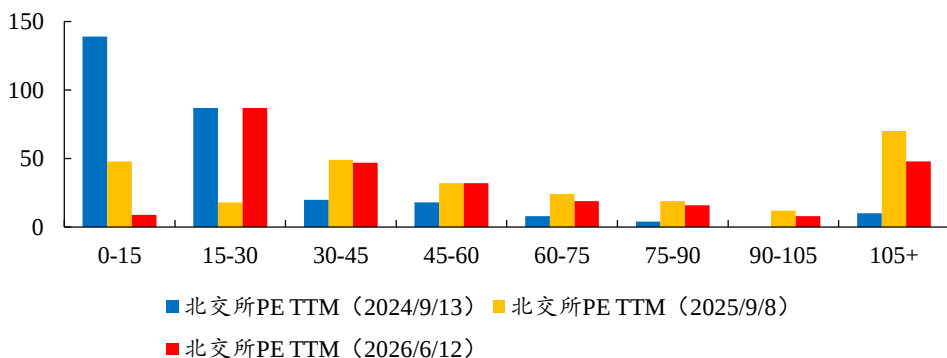


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 12 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，截至 2026 年 6 月 12 日，共计 123 家企业 PETTM 超过 45X，占比 38.44%，其中 48 家企业 PETTM 超过 105X，占比 15.00%；96 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 30.00%。

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 30 家，PETTM 超过 45X 的企业数量减少 34 家，其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 26 家。

图13：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 12 日；剔除亏损企业）

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 -8.44X 和 -50.06X，估值性价比进一步凸显，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。

本周股票池调出民士达，调入天工股份、能之光、国亮新材。

我们推荐关注股票池如下：

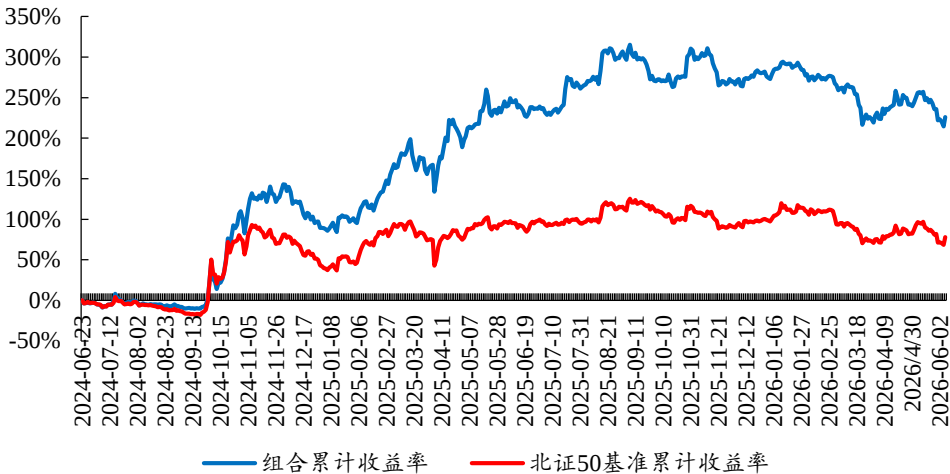
- 信息技术产业链：万源通、奥迪威；
- 化工新材料产业链：佳先股份、中裕科技、广信科技、锦华新材、瑞华技术、天工股份、能之光、国亮新材；
- 高端装备产业链：开发科技、同力股份、五新隧装、长虹能源、林泰新材、三协电机、捷众科技、世昌股份、苏轴股份；
- 医药生物产业链：锦波生物、梓潼宫、普昂医疗、海昇药业。
- 消费服务产业链：海菲曼、骑士乳业、润农节水、江天科技。

表4：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		
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
锦波生物	920982.BJ	医药生物	186.38	1,816	2,189	2,409	813	1,012	1,144	22.93	18.42	16.29
德源药业	920735.BJ	医药生物	31.07	1,183	1,308	1,435	238	252	264	13.1	12.3	11.8
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	19.31	461	582	-	112	145	-	17.2	13.3	-
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	14.28	477	519	569	109	115	128	13.1	12.4	11.2
万源通	920060.BJ	信息技术	44.35	1,352	1,559	1,825	156	182	212	28.4	24.4	20.9
奥迪威	920491.BJ	信息技术	40.85	774	885	984	109	128	142	37.5	31.9	28.8
江天科技	920121.BJ	消费服务	20.55	682	765	924	122	145	186	16.8	14.2	11.0
海菲曼	920183.BJ	消费服务	16.47	265	307	342	77	92	103	21.4	17.9	16.0
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	14.82	1,425	1,612	1,762	105	136	136	14.1	10.9	10.9
润农节水	920964.BJ	消费服务	12.90	1,549	1,873	-	66	80	-	19.6	16.1	-
天工股份	920068.BJ	化工新材料	112.04	952	1,155	1,235	214	269	304	52.4	41.7	36.9
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	67.88	1,248	1,615	1,907	239	350	402	28.4	19.4	16.9
广信科技	920037.BJ	化工新材料	54.48	1,078	1,343	1,630	268	333	406	20.3	16.4	13.4
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	22.53	752	854	-	175	212	-	12.9	10.6	-
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	21.83	749	977	1,263	18	25	44	121.3	87.3	49.6
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	20.17	836	969	1,086	147	171	193	13.7	11.8	10.5
能之光	920056.BJ	化工新材料	16.46	647	699	783	60	74	82	27.4	22.2	20.1
国亮新材	920076.BJ	化工新材料	15.43	1,297	1,534	1,769	82	91	102	18.8	17.0	15.1
五新智能	920174.BJ	高端装备	78.80	2,913	3,116	3,318	466	529	546	16.9	14.9	14.4
同力股份	920599.BJ	高端装备	78.63	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	8.8	8.0	7.4
开发科技	920029.BJ	高端装备	76.11	3,262	3,635	-	772	850	-	9.9	9.0	-
长虹能源	920239.BJ	高端装备	48.32	5,436	6,418	7,247	313	381	437	15.4	12.7	11.1
三协电机	920100.BJ	高端装备	43.18	656	789	962	77	106	135	56.1	40.7	32.0
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	35.75	823	944	1,093	169	206	237	21.2	17.4	15.1
林泰新材	920106.BJ	高端装备	25.42	468	550	649	156	185	222	16.3	13.7	11.4
捷众科技	920690.BJ	高端装备	15.70	464	552	-	91	112	-	17.3	14.0	-
世昌股份	920022.BJ	高端装备	13.37	815	931	1,047	87	93	113	15.4	14.4	11.8

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 12 日）

图14：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：彩客科技和金戈新材首日涨幅 170.38%和 433.78%

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 12 日，北交所共有 59 家企业新发上市。

其中，2026 年 6 月 8 日~2026 年 6 月 12 日北交所 2026 年第 32 家和 33 家企业彩客科技和金戈新材在北交所上市。

表5：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 12 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	920083.BJ	金戈新材	2231.74	9.65	2.15	直接定价	2026/6/1	2026/6/4	2026/6/11
2	920206.BJ	彩客科技	797.48	30.28	2.41	直接定价	2026/5/27	2026/6/1	2026/6/8
3	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
4	920218.BJ	新天力	2341.78	12.19	2.85	直接定价	2026/5/20	2026/5/25	2026/5/29
5	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
6	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
7	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
8	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
9	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
10	920186.BJ	中科仪	5200.00	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29
11	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
12	920125.BJ	鸿仕达	1350.00	16.57	2.24	直接定价	2026/4/13	2026/4/16	2026/4/24
13	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
14	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
15	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

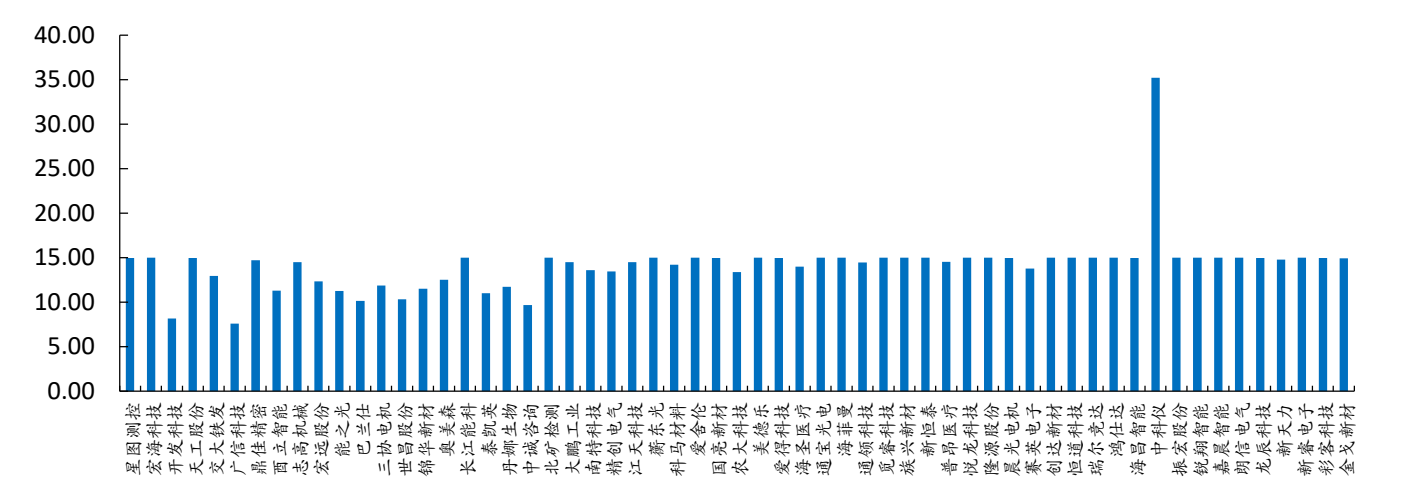
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
16	920181.BJ	赛英电子	1080.00	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
17	920011.BJ	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/3/30
18	920055.BJ	隆源股份	1700.00	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
19	920188.BJ	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30
20	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
21	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	直接定价	2026/03/11	2026/3/16	2026/3/20
22	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
23	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
24	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
25	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
26	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
27	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
28	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
29	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	直接定价	2026/01/21	2026/1/26	2026/1/30
30	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
31	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
32	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
33	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
34	920045.BJ	衡东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
35	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
36	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
37	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
38	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
39	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
40	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
41	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
42	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
43	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
44	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
45	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
46	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
47	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
48	920112.BJ	巴兰仕	1900.00		3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
49	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
50	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
51	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
52	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
53	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
54	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
55	920027.BJ	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
56	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
57	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

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
58	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
59	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 12 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.18X、中值为 14.97X；首日涨跌幅均值为 292.11%，首日涨跌幅中值为 231.19%。

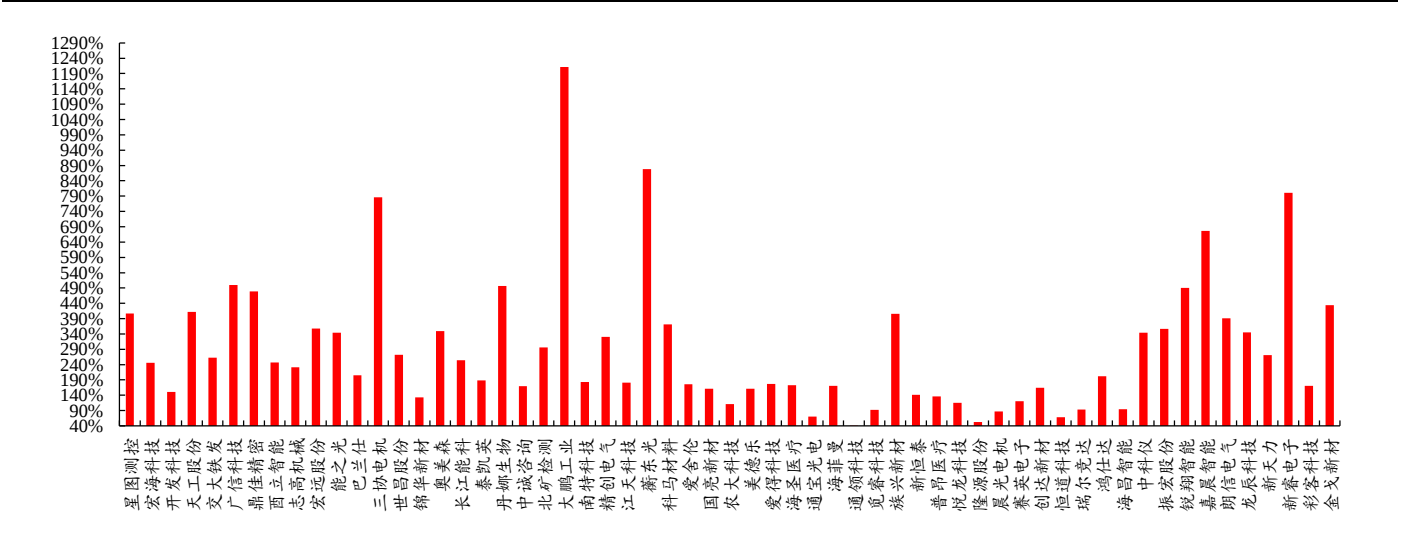
图15：2025 年初至今上市企业的发行市盈率均值为 14.18X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

本周新股彩客科技和金戈新材首日涨幅 170.38%和 433.78%~~年~~~~2025~~首日涨幅最大的前 3 家企业由大鵬工业（1211.11%）、衡东光（878.88%）、~~瑞~~瑞睿电子（800.67%）保持。

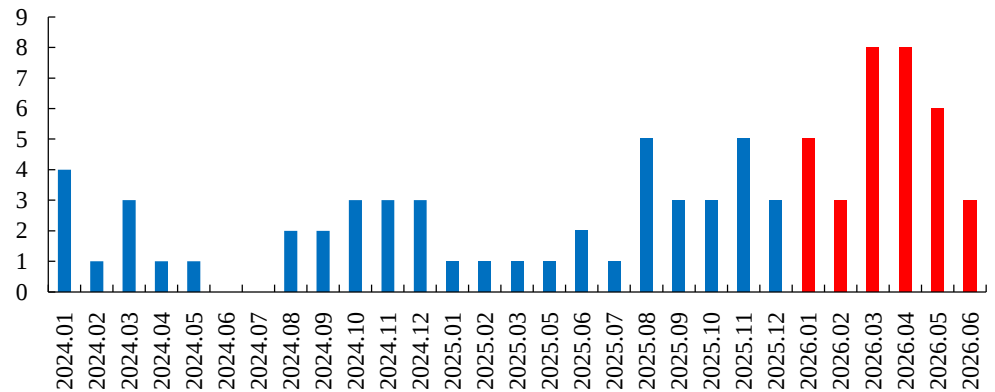
图16：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为 292.11%，首日涨跌幅中值为 231.19%



数据来源：Wind、开源证券研究所

从新股发行节奏上来看，2024 年全年发行新股 23 家，2025 年北交所上市企业 26 家，截至 2026 年 6 月 12 日，2026 年北交所上市企业 33 家。

图17：目前 2026 年北交所上市企业 33 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

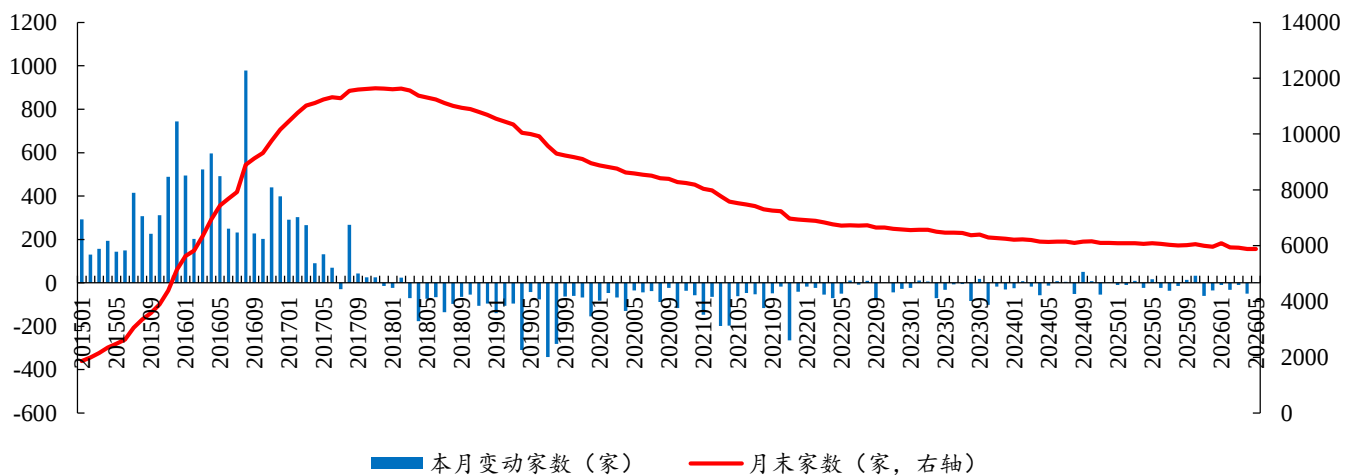


数据来源：Wind、开源证券研究所

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。

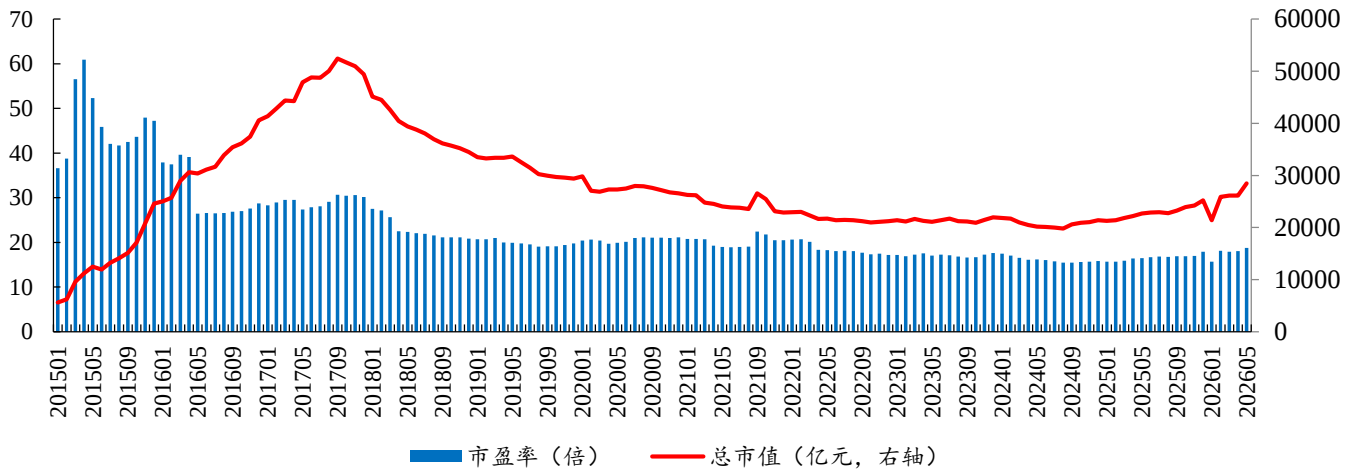
图18：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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。

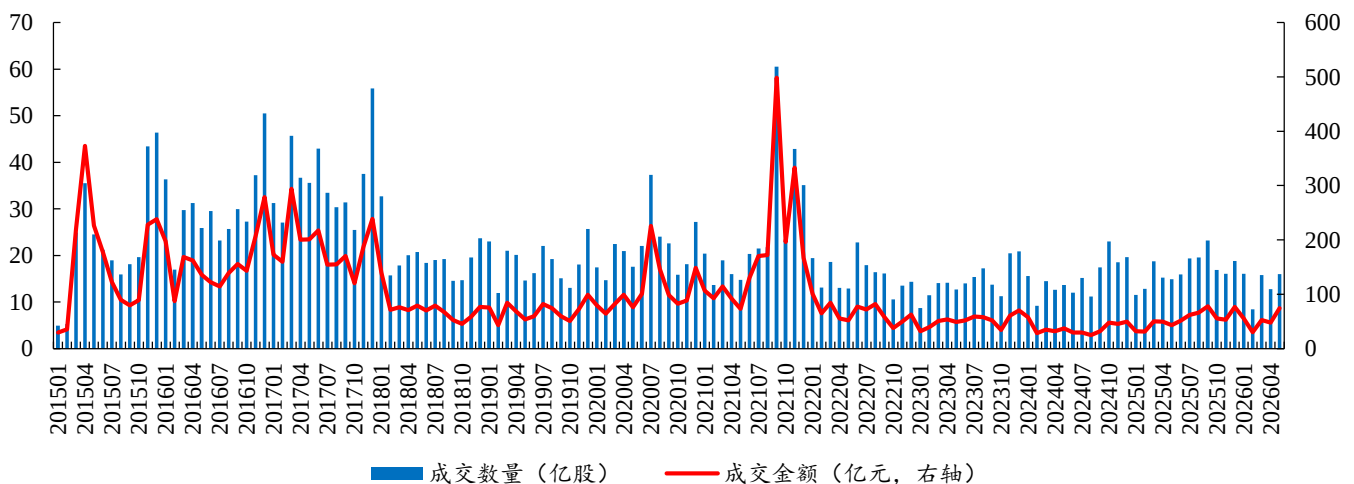
图19：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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。

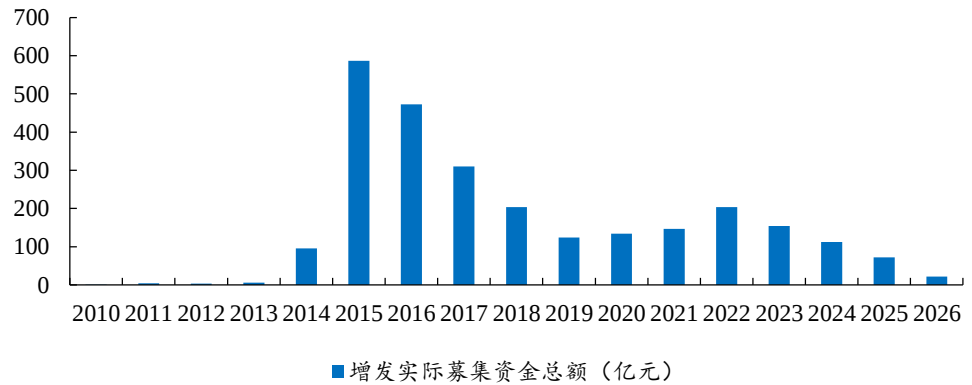
图20：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置



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 22.05 亿元

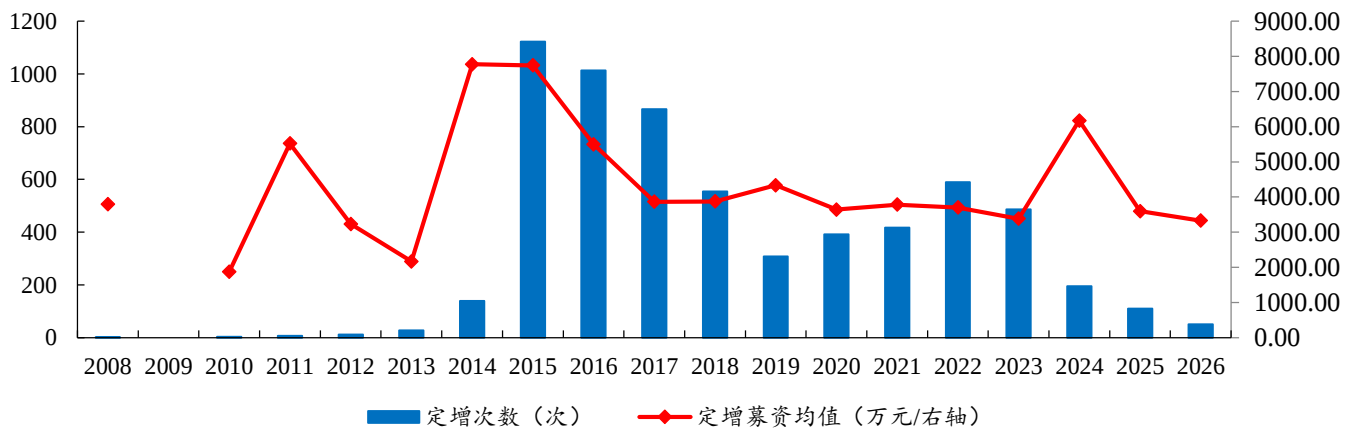


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 12 日）

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。

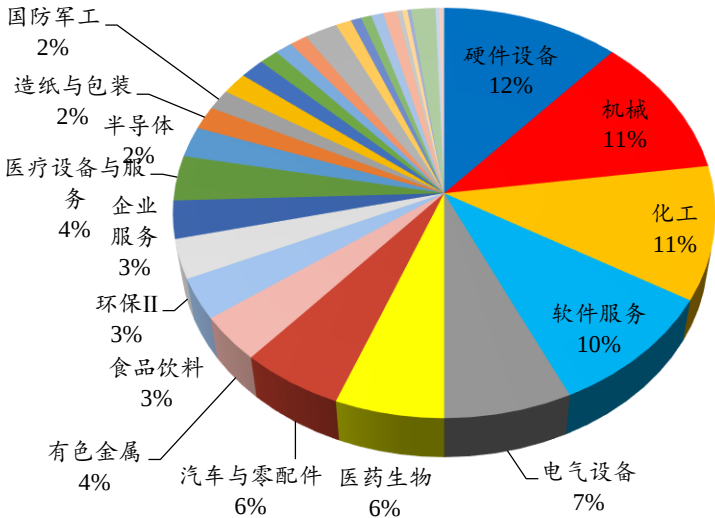
图22：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 12 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 12 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 12 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、321 家、82 家，其中专精特新小巨人 24 家、15 家、97 家、116 家、205 家、7 家，截至 2026 年 6 月 12 日，总市值分别 7512 亿元、2424 亿元、13577 亿元、17568 亿元、8458 亿元、6213 亿元。

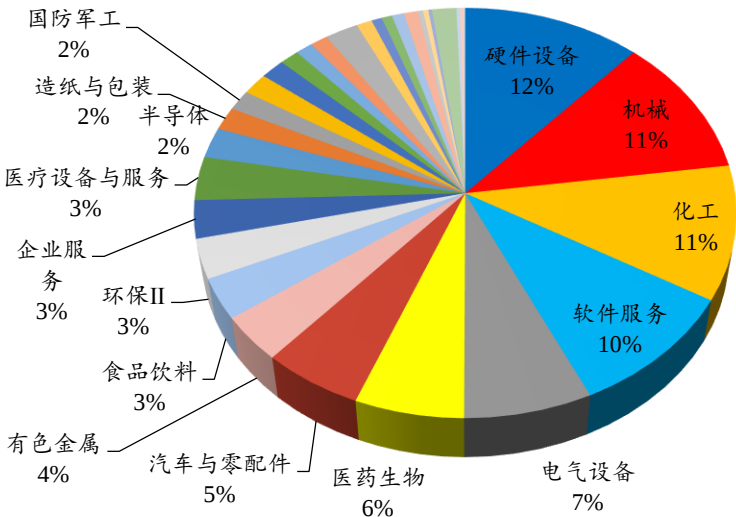
表6：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	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	321	82	896
市值（亿元）	7512	2424	13577	17568	8458	6213	55751
平均市值（亿元）	109	56	102	71	26	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	0.26	0.79	0.47	2.13	
专精特新小巨人数量/家	24	15	96	116	205	7	463

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 12 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 12 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7：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					
605589.SH	圣泉集团	494	化工	109.36	10.07
605376.SH	博迁新材	463	有色金属	11.52	2.19
601665.SH	齐鲁银行	397	银行	131.35	57.13
603773.SH	沃格光电	292	硬件设备	25.51	-1.58
601990.SH	南京证券	292	非银金融	28.06	10.78
601399.SH	国机重装	266	机械	138.75	4.64
605111.SH	新洁能	247	半导体	18.77	3.94
603596.SH	伯特利	247	汽车与零配件	120.14	13.09
603516.SH	淳中科技	226	硬件设备	3.29	2.80
603236.SH	移远通信	224	硬件设备	243.26	8.37
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	389	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	168	硬件设备	103.49	0.38
002181.SZ	粤传媒	152	传媒	5.94	0.92
002943.SZ	宇晶股份	133	机械	8.35	0.13
002967.SZ	广电计量	111	企业服务	36.03	4.25
001285.SZ	瑞立科密	79	汽车与零配件	23.93	3.33
003010.SZ	若羽臣	77	可选消费零售	34.32	1.94

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
003039.SZ	顺控发展	76	公用事业 II	22.28	3.04
001314.SZ	亿道信息	73	家电 II	45.83	0.65
003026.SZ	中晶科技	62	半导体	4.29	0.43
科创板					
688300.SH	联瑞新材	454	化工	11.16	2.93
688303.SH	大全能源	449	电气设备	48.39	-11.29
688167.SH	炬光科技	432	半导体	8.80	-0.38
688536.SH	思瑞浦	427	半导体	21.42	1.73
688627.SH	精智达	390	硬件设备	11.28	0.65
688052.SH	纳芯微	382	半导体	33.68	-2.29
688122.SH	西部超导	353	有色金属	52.26	8.39
688025.SH	杰普特	352	硬件设备	20.74	2.79
688127.SH	蓝特光学	322	硬件设备	15.36	3.89
688180.SH	君实生物-U	315	医药生物	24.98	-8.75
创业板					
300866.SZ	安克创新	617	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	526	软件服务	15.39	2.28
300748.SZ	金力永磁	415	有色金属	77.18	7.06
300776.SZ	帝尔激光	383	硬件设备	20.33	5.19
300972.SZ	万辰集团	378	食品饮料	514.59	13.45
301396.SZ	宏景科技	371	软件服务	11.82	0.26
300763.SZ	锦浪科技	361	电气设备	69.52	7.43
300832.SZ	新产业	342	医疗设备与服务	45.77	16.20
301550.SZ	斯菱股份	318	汽车与零配件	7.88	1.73
300975.SZ	商络电子	247	硬件设备	85.48	3.03
北证					
920045.BJ	衡东光	322	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	303	有色金属	169.83	8.75
920186.BJ	中科仪	187	机械	12.91	8.44
920982.BJ	锦波生物	186	医药生物	15.95	6.52
920808.BJ	曙光数创	148	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	147	软件服务	3.21	1.01
920438.BJ	戈碧迦	113	造纸与包装	5.52	0.30
920068.BJ	天工股份	112	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	102	化工	25.37	1.79
920125.BJ	达	96	机械	6.64	0.70
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2437	耐用消费品	371.20	127.76
6969.HK	思摩尔国际	534	家电 II	142.56	10.64
2696.HK	复宏汉霖	341	医药生物	66.67	8.27
2676.HK	纳芯微	279	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	247	传媒	57.64	15.35

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
1797.HK	东方甄选	230	可选消费零售	43.92	0.06
2723.HK	"	深演智能"	228	传媒	5.77
1860.HK	汇量科技	224	传媒	20.47	0.62
1440.HK	应星控股	183	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 12 日；财务数据取自 2025 年报）

5、北交所 IPO 审核一览：本周 3 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 12 日更新信息：

腾信精密、杰锋动力、华大海天更新审核状态至提交注册；

百迈科、世纪数码、威易发更新审核状态至已过会；

奥图股份、锐牛股份、广规科技、先临三维、幺麻子、文峰光电、汉盛海装、玫瑰岛、莫森泰克、恒基金属、科蓝环保、天运股份、铁近科技、科建股份更新审核状态至已问询；

深达威、金力传动、星邦智能、亘古电缆、新派能源、一诺生物更新审核状态至已受理；

北交所上市委员会定于 2026 年 6 月 18 日和 22 召开 2026 年第 59-61 次审议会议审议的发行人 为富泰和、华晟智能、富士智能。

截至 2026 年 6 月 12 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 45 家；已注册企业 8 家；提交注册企业 29 家；已过会企业 8 家。

表8：本周 3 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
提交注册								
874772.NQ	腾信精密	工业	0.60	7.57	18691.06	2026-06-12	2025-06-25	提交注册
874386.NQ	杰锋动力	可选消费	0.50	23.73	14670.80	2026-06-12	2025-12-15	提交注册
874709.NQ	华大海天	材料	1.65	5.99	6988.11	2026-06-12	2025-06-25	提交注册
已过会								
874640.NQ	百迈科	日常消费	42.28	2.15	7080.87	2026-06-12	2025-06-25	已过会
874360.NQ	世纪数码	工业	0.60	6.12	5352.83	2026-06-11	2025-12-15	已过会
872893.NQ	威易发	工业	0.60	1.50	6327.43	2026-06-11	2025-12-15	已过会
待上会								
873074.NQ	富士智能	日常消费	42.21	11.89	8754.11	2026-06-12	2025-12-26	待上会
874236.NQ	华晟智能	工业	0.60	10.00	11870.80	2026-06-12	2025-12-04	待上会
834044.NQ	富泰和	工业	0.60	9.07	8710.81	2026-06-11	2025-01-20	待上会
已问询								
833748.NQ	奥图股份	工业	13.01	4.20	6384.88	2026-06-12	2026-05-15	已问询
874217.NQ	锐牛股份	工业	0.51	3.26	6444.84	2026-06-12	2025-12-31	已问询
873264.NQ	广规科技	工业	0.00	9.67	19026.41	2026-06-12	2025-06-25	已问询

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
830978.NQ	先临三维	信息技术	165.36	15.75	42485.16	2026-06-11	2025-12-31	已问询
874322.NQ	么麻子	日常消费	0.00	6.63	19859.70	2026-06-11	2025-12-30	已问询
874332.NQ	文峰光电	工业	4.80	2.30	7098.10	2026-06-10	2025-12-31	已问询
837291.NQ	汉盛海装	工业	17.29	3.84	9868.44	2026-06-10	2025-09-29	已问询
873024.NQ	玫瑰岛	可选消费	4.52	9.11	9649.49	2026-06-10	2025-06-30	已问询
874769.NQ	莫森泰克	可选消费	24.00	19.24	22467.15	2026-06-10	2025-12-30	已问询
874320.NQ	恒基金属	工业	0.59	12.01	11862.14	2026-06-10	2025-11-14	已问询
873254.NQ	科蓝环保	工业	0.57	2.53	5506.23	2026-06-09	2025-06-27	已问询
832684.NQ	天运股份	可选消费	10.72	4.14	4738.08	2026-06-08	2025-12-30	已问询
874812.NQ	铁近科技	工业	18.70	4.09	8012.91	2026-06-08	2025-12-25	已问询
874684.NQ	科建股份	材料	0.54	5.18	6822.83	2026-06-08	2025-12-30	已问询
已受理								
874729.NQ	深达威	信息技术	10.00	3.44	7873.42	2026-06-12	2026-06-12	已受理
874716.NQ	金力传动	工业	51.78	7.96	7634.83	2026-06-12	2026-06-12	已受理
875022.NQ	星邦智能	工业	49.99	50.51	55431.35	2026-06-10	2026-06-10	已受理
832010.NQ	亘古电缆	工业	9.48	18.90	8987.17	2026-06-10	2026-06-10	已受理
874848.NQ	新派能源	能源	30.10	12.57	15610.08	2026-06-09	2026-06-09	已受理
875019.NQ	一诺生物	材料	0.50	12.05	15165.91	2026-06-09	2026-06-09	已受理

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 12 日）

表9：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
乔路铭	已注册	2026-06-12	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
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
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

杰锋动力	提交注册	2026-06-12	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
腾信精密	提交注册	2026-06-12	7.57	18691.06	精密零部件
菊乐股份	提交注册	2026-06-12	16.94	29092.97	含乳饮料,发酵乳,巴氏杀菌乳,灭菌乳
华大海天	提交注册	2026-06-12	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
原力数字	提交注册	2026-06-11	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
百迈科	已过会	2026-06-12	2.15	7080.87	公司主要产品包括手术缝线,介入栓塞材料,止血材料等手术器械产品以及多肽合成仪,多肽裂解仪等多肽制药设备产品
威易发	已过会	2026-06-11	1.50	6327.43	金属密封环
世纪数码	已过会	2026-06-11	6.12	5352.83	数码喷墨印花机,数码打印机,瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备及相关配件,耗材
贝尔生物	已过会	2026-05-28	3.36	14613.24	体外诊断试剂及配套仪器的研发,生产和销售
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 12 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 8 日至 6 月 12 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 13 起上市公司重大事项进行专项核查。

表10：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 6 月 8 日至 6 月 12 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 13 起上市公司重大事项进行专项核查。
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。

时间	监管动态
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。
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。

时间	监管动态
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。

时间	监管动态
“*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 14 日至 7 月 18 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 7 月 7 日至 7 月 11 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	
2025 年 6 月 30 日至 7 月 4 日	

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