仅供内部参考，请勿外传

2026 年 06 月 28 日

2026Q3 北交所左侧布局期已至，关注优质稀缺+次新股+业绩披露靠前三条核心主线
——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

● 2026Q3 北交所左侧布局期已至，聚焦三条核心主线

北交所当前处于中后段修复后的再平衡区，虽不如 2024 年"924"前的历史低位，但市场已离开最拥挤、最昂贵的阶段，高估值得到有效释放，中期配置价值凸显。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。从估值方面来看，截至 2026 年 6 月 26 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，折价分别为 76%和 37%。从 2026 年二季度北交所、创业板、科创板换手率来看，北交所换手率弱于创业板，市值分层分化特征突出，20 亿以下小市值企业和 50 亿以上市值企业流动性首尾两端承接力不足。随着北交所开市五周年临近，相关改革政策有望加速落地，重点围绕优化交易机制、降低投资门槛、完善再融资体系等方面，有望吸引增量资金，提升板块流动性。2026 年 4 月 10 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公告。此外，北交所相关在审基金中长信北证 50 成份指数增强 A 发行总份额达 6.29 亿份。我们认为二季度核心配置策略为“左侧埋伏、提前占位”，其中包括三条主线，主线一：聚焦布局产业链卡位环境、技术壁垒高的高稀缺资产；主线二：布局已消化高估值的优质、成长型次新股；主线三：关注 2026Q1 增长良好高景气赛道+业绩披露靠前标的。

● 观点：北证 50 本周五报 1,266.90 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 1,266.90 点/2,284.13 点，周涨跌+0.14%/+0.10%。**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（剔负）分别为 30.80X、67.24X、43.92X、31.71X、24.83X。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，半年报将至建议沿景气加速度寻找新主线。我们建议关注，1）业绩增长前景较为确定、估值相对合理、具备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。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、阿为特、易实精密、美德乐；医药生物产业链：锦波生物、海昇药业、梓橦宫、普昂医药；消费服务产业链：海菲曼、骑士乳业、润农节水、江天科技。）本周股票池调入美德乐

● 北交所审核/监管/新三板：本周 4 家企业过会，2 家企业待过会

本周百英生物、贝尔生物提交注册，科金明、先歌国际、富士智能、华晟智能过会，新受理 23 家企业；提牛科技、建院股份、能源科技终止上市；2026 年 7 月 3 日百利食品、远大健科上会。

● 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。

相关研究报告

《"十五五"新型能源体系规划落地，关注北证电力/核电/氢能/储能四条链—北交所策略专题报告》-2026.6.28

《康美特（920189.BJ）：电子封装+改性塑料双轮驱动，国产替代打开成长空间—北交所新股申购报告》-2026.6.27

《永励精密（920136.BJ）：汽车减震器管件“小巨人”，电控减震器国产化先行者—北交所新股申购报告》-2026.6.23

仅供内部参考，请勿外传

目　录

1、 北证回购数量与金额双升，迎来半年度回购高峰 4
1.1、 主线一：聚焦布局产业链卡位环境、技术壁垒高的高稀缺资产 9
1.2、 主线二：布局已消化高估值的优质、成长型次新股 12
1.3、 主线三：关注 2026Q1 增长良好高景气赛道+业绩披露靠前标的 14
2、 北交所市场表现：本周北证 50 微涨，北证 A 股市盈率 38.56X 16
3、 新股上市：永大股份首日涨幅 126.96% 23
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善 26
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 4 家企业过会，2 家企业待过会 32
6、 北交所监管动态一览：对 10 起证券异常交易监管措施 37
7、 风险提示 40

图表目录

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 ..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： 次新股 PELYR 主要集中于 0-30X 区间内 12
图 6： 北交所次新股具备较好流动性，日换手率高于北证全市场表现（%） 12
图 7： 次新股的国家级小巨人和省市以及国家级单项冠军企业占比高于北交所整体 13
图 8： 披露时间靠前企业营收增速总体高于北交所整体（%） 14
图 9： 披露时间靠前企业归母净利润增速总体高于北交所整体（%） 14
图 10： 本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 38.56X 16
图 11： 北证 A 股本周日均成交额 243.72 亿元，较上周增长 13.22%（亿元） 17
图 12： 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 2.81%和 4.02% 17
图 13： 2026 年北交所日均成交额均值为 218.05 亿元（亿元） 18
图 14： 2026 年北交所日均换手率均值为 4.38% 18
图 15： 北证 50 指数报 1,266.90 点，PETTM50.44X 18
图 16： 北证专精特新指数报 2,284.13 点，PETTM72.27X 18
图 17： 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍） 20
图 18： 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） 21
图 19： 开源北交所股票池组合表现 22
图 20： 2025 年初至今上市企业的发行市盈率均值为 14.19X 25
图 21： 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为 289.36%，首日涨跌幅中值为 218.16% 25
图 22： 目前 2026 年北交所上市企业 34 家，2025 年全年发行新股 26 家（家） 26
图 23： 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势 26
图 24： 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增 27
图 25： 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置 27
图 26： 2026 年新三板定增募资额度合计 28.47 亿元 28
图 27： 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期 28
图 28： 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% 29
图 29： 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% 30

仅供内部参考，请勿外传

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，但是市值分层分化特征突出 6
表 2： 北交所推出优化再融资一揽子措施 7
表 3： 北交所相关在审基金中长信北证 50 成份指数增强 A 发行总份额达 6.29 亿份 8
表 4： 北交所可比标的极少、产业链关键环节卡位、核心技术具备不可替代性的优质公司 9
表 5： 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 10
表 6： 优质次新股盈利质量更优、成长弹性更强 13
表 7： 2026Q1 营收同比正增长的北交所半导体设备与材料产业链企业 15
表 8： 2026Q1 营收同比正增长的北交所 AI 硬件与应用产业链企业 15
表 9： 本周主要指数涨跌幅 19
表 10： 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率 19
表 11： 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 21
表 12： 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 26 日北交所企业上市情况 23
表 13： 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 29
表 14： 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单 30
表 15： 本周 4 家企业过会，2 家企业待过会 32
表 16： 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 33
表 17： 北交所监管动态 37

仅供内部参考，请勿外传

1、 北证回购数量与金额双升，迎来半年度回购高峰

北交所当前处于中后段修复后的再平衡区，虽不如 2024 年"924"前的历史低位，但市场已离开最拥挤、最昂贵的阶段，高估值得到有效释放，中期配置价值凸显。我们认为，北交所的定价逻辑已完成切换，告别“板块普涨、Beta 驱动”的流动性行情，进入“Beta 弱化、Alpha 增强”的基本面定价新阶段。

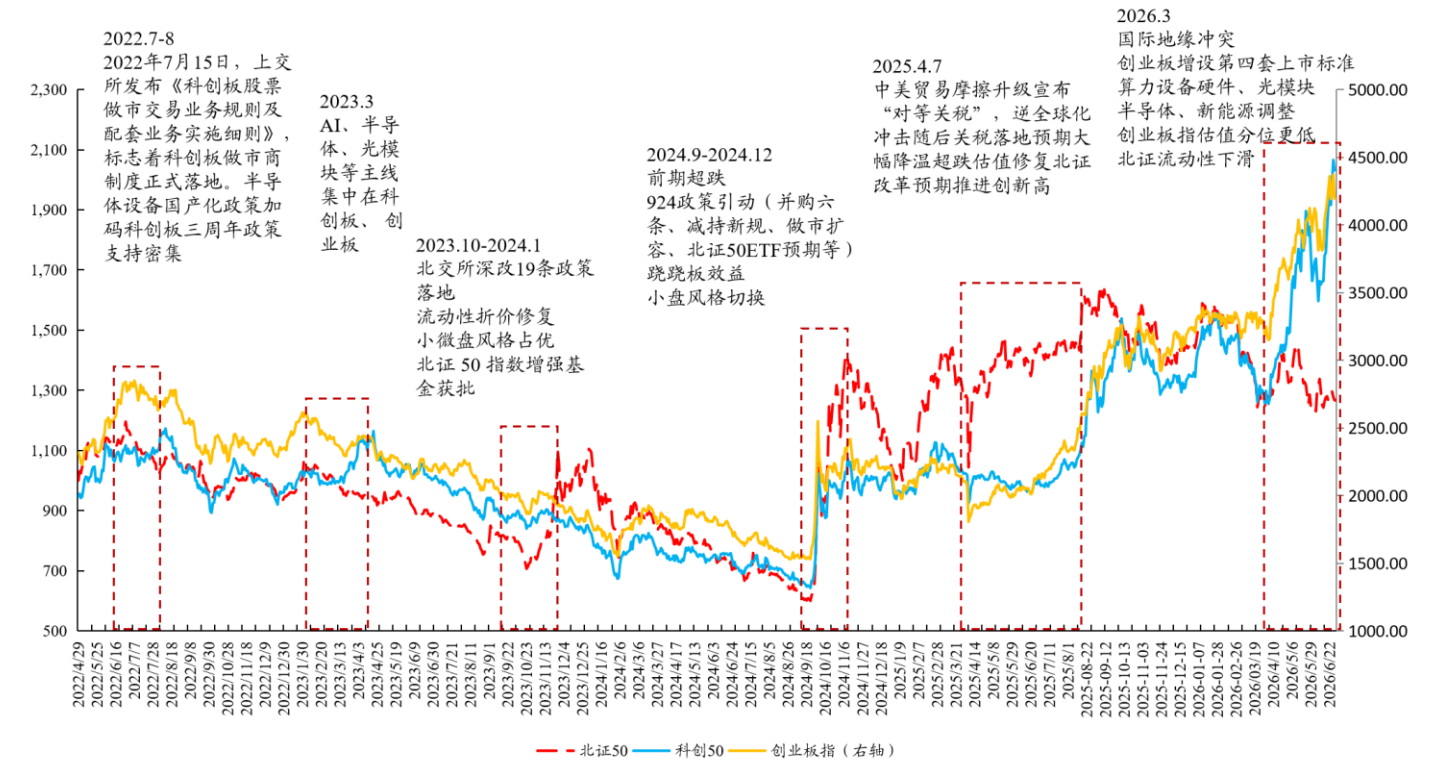
从长周期历史行情维度看，北证 50、科创 50 与创业板指走势具备高度趋同性。三者同属我国资本市场硬科技成长板块，核心定价逻辑均锚定产业升级趋势、宏观流动性环境与全市场风险偏好，长期运行主线高度一致。

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。

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

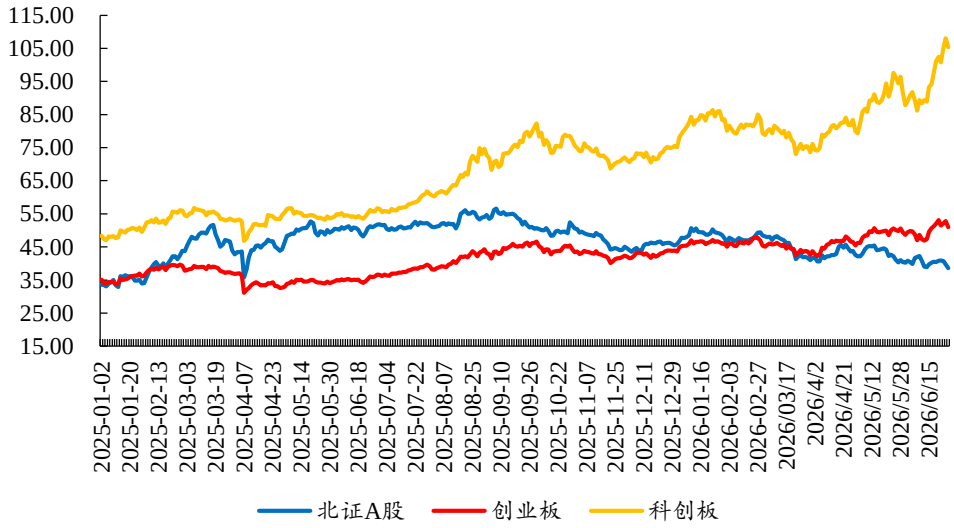


数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

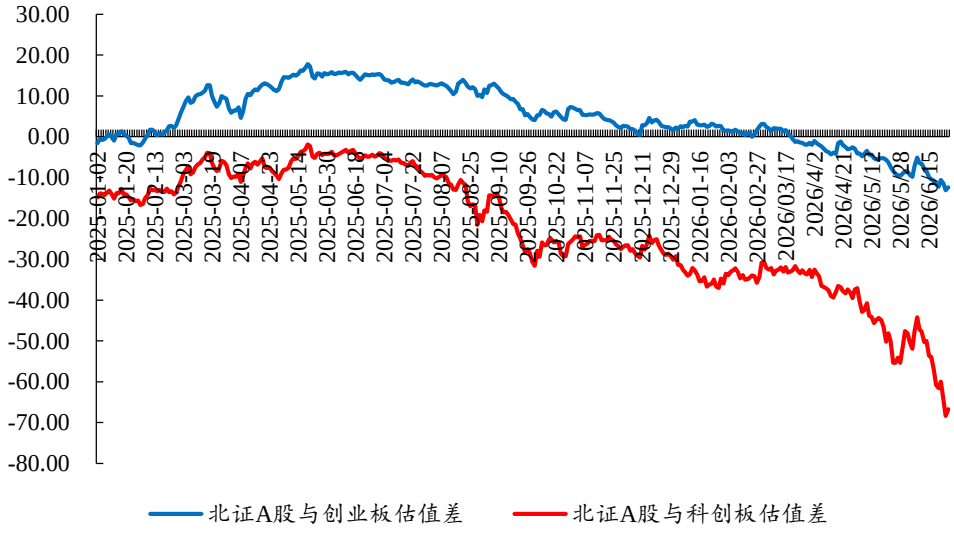
从估值方面来看，随着 2026 年科创板与创业板持续走强，带来北交所相对估值性价比机遇。随着 2026 年科创板持续走强，北交所相对估值性价比机遇进一步凸显。截至 2026 年 6 月 26 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 38.56X、50.93X、105.32X，北交所与创业板和科创板估值折价进一步拉大，估值差分别达-12.37X 和-66.76X。

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）

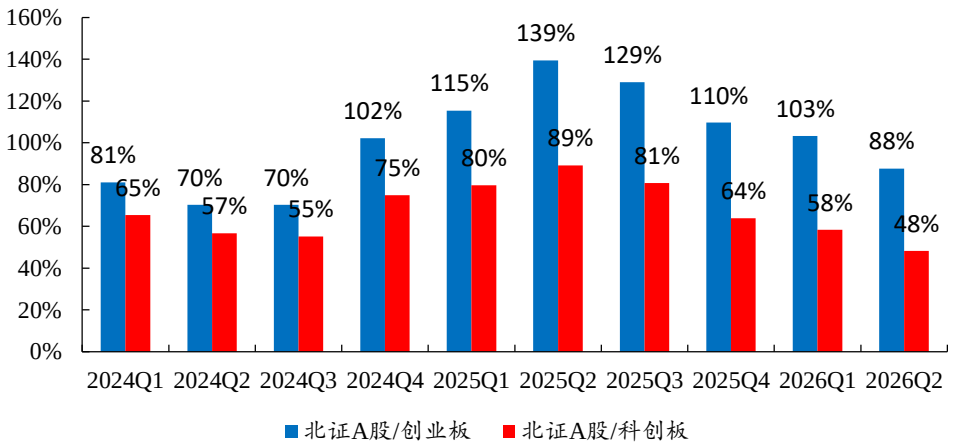


数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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 88%和 48%，截至 2026 年 6 月 26 日，折价分别为 76%和 37%。

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 26 日）

从 2026 年二季度北交所、创业板、科创板换手率来看，北交所换手率弱于创业板，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 4.96%，小幅落后创业板的的 4.98%。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 3.27%、7.80%、5.68%。

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	4.96%	3.27%	7.80%	5.68%
创业板	4.98%	3.74%	4.05%	5.83%
科创板	3.87%	2.67%	2.47%	4.34%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：市值截至 2026 年 6 月 26 日；区间取自 2026 年 4 月 1 日-6 月 26 日）

仅供内部参考，请勿外传

随着北交所开市五周年临近，相关改革政策有望加速落地，重点围绕优化交易机制、降低投资门槛、完善再融资体系等方面，进一步改善市场生态。随着五周年改革红利、ETF 产品及指数化推进，预计增量资金将逐步兑现。

2026 年 2 月 9 日，北交所推出优化再融资一揽子措施，支持优质上市公司拓宽融资渠道，允许破发、未盈利科创企业再融资，后续政策的持续发力将进一步提振市场信心。

表2：北交所推出优化再融资一揽子措施

方面	举措
大力支持优质上市公司再融资	对经营治理、信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，优化再融资审核，**进一步提高再融资效率**。过程中，将坚持优中选优、宁缺毋滥。支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务紧密相关或**高度协同的新产业、新业态、新技术领域**，**投向第二增长曲线业务**，同时严防盲目跨界投资、多元化投资。
提高对创新型中小企业再融资的制度包容性。	存在**破发情形**的上市公司，可以通过**竞价定增、发行可转债**等方式合理融资，募集资金需投向主营业务。支持按照未盈利标准上市且**尚未盈利**的科创企业按需、合理实施再融资。
提高再融资制度便利性。	上市公司披露再融资预案时，应当同时简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用进度考虑，申报时前次募集资金使用进度原则上应当达到基本使用完毕的标准。上市公司提交的再融资申报材料，可以引用已公告内容。在审期间如年报、半年报对财务数据有更新的，可以直接援引更新后的内容。**优化简易程序负面清单**。
强化再融资全链条监管。	建立交易所再融资预案披露工作机制，严防上市公司“带病”申报再融资。完善再融资预案公告要求，对于通过锁价定增取得上市公司控制权的，上市公司及发行对象应在公告中公开承诺在批文有效期内完成发行，未履行承诺交易所可以予以自律监管措施或纪律处分。上市公司披露再融资预案后，应当及时决策、及时申报。加强募集资金监管，严格做好定期报告募投项目信息披露的把关。加大事中事后监管力度，严惩再融资违法违规行为。

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

北交所 ETF 产品落地正加速推进，作为被动投资的重要工具，ETF 的推出将有望提升板块流动性，吸引增量资金，尤其是公募基金、社保基金等机构资金进场。

2026 年 4 月 17 日，10 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公告。本次公募基金集中放宽北证 50 指数基金份额上限，一方面，有助于进一步顺畅中长期资金入市渠道，优化资金结构，增强市场韧性，为服务创新型中小企业主阵地注入中长期稳定资金。另一方面，有助于促进北交所公募产品供给端扩容，完善北交所指数基金产品矩阵，更好满足各类投资者配置需求。

截至 2026 年 6 月 27 日，北交所相关在审基金中长信北证 50 成份指数增强 A 发行总份额达 6.29 亿份。

从配置逻辑上来看，当前北交所已进入龙头主导的成长阶段，配置核心思路是“聚焦优质、兼顾稀缺、关注估值”，重点围绕**优质次新与稀缺成长**两大主线布局。一方面，优质次新龙头具备市值优势、盈利优势及募投产能释放的增长潜力，估值相对合理，是二季度布局的核心方向；另一方面，稀缺成长个股凭借行业壁垒、技

仅供内部参考，请勿外传

术优势，具备长期成长空间，且估值具备优势、业绩增长可验证，适合长期配置。

结合板块属性，北交所的核心竞争力在于“中小企业+专精特新+细分龙头”，跟随“新质生产力”周期，因此配置上需重点贴合这一属性，筛选具备核心技术、行业景气度高、业绩确定性强的标的，规避估值过高、业绩兑现能力弱的个股。

表3：北交所相关在审基金中长信北证 50 成份指数增强 A 发行总份额达 6.29 亿份

基金名称	基金代码	基金简称	基金发行日	基金成立日	发行总份额(亿份)
中银北证 50 成份指数型发起式证券投资基金					
银华北证 50 成份指数型证券投资基金					
长信北证 50 成份指数增强型证券投资基金	027656.OF	长信北证 50 成份指数增强 A	2026-06-15	2026-06-23	6.29
天弘北证 50 成份指数增强型发起式证券投资基金	027572.OF	天弘北证 50 成份指数增强 A	2026-06-01	2026-06-23	0.93
国联北证 50 成份指数增强型证券投资基金	027514.OF	国联北证 50 成份指数增强 A	2026-06-29		
华泰保兴北证 50 成份指数增强型发起式证券投资基金	027414.OF	华泰保兴北证 50 成份指数增强 A	2026-05-11	2026-05-19	0.12
富兰克林国海北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	027723.OF	国富北证 50 成份指数 A	2026-06-25		
招商北证 50 成份指数增强型发起式证券投资基金					
光大保德信北证 50 成份指数型证券投资基金	027323.OF	光大北证 50 成份指数 A	2026-05-11	2026-06-02	4.04
新华北证 50 成份指数型证券投资基金					
兴业北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	027055.OF	兴业北证 50 成份指数 A	2026-06-22		
鑫元北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	026962.OF	鑫元北证 50 成份指数 A	2026-03-31	2026-04-02	0.10

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日）

仅供内部参考，请勿外传

1.1、 主线一：聚焦布局产业链卡位环境、技术壁垒高的高稀缺资产

聚焦布局北交所市场中的高稀缺资产，核心投资逻辑在于筛选全市场范围内具备**可比标的极少、产业链关键环节卡位、核心技术具备不可替代性**的优质公司，这类标的能够有效规避行业同质化竞争与价格战风险，在行业波动与市场调整阶段具备更强的防御性，行情回暖阶段又能凭借稀缺性获得超额估值溢价，是穿越周期、捕捉 Alpha 收益的核心方向。具体覆盖的优质赛道涵盖当前高成长硬科技与战略新兴领域，包括人工智能核心软硬件、工业与人形机器人、智能网联汽车、新能源汽车核心零部件、高端新材料、生命科学工具、生物制造、商业航天等赛道，均属于政策重点扶持、长期成长空间广阔、国内供给仍存在缺口的高景气赛道。

表4：北交所可比标的极少、产业链关键环节卡位、核心技术具备不可替代性的优质公司

代码	简称	PETTM	专精特新	单项冠军	开源行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	同比增长（%）
920599.BJ	同力股份	9.09	无	国家级	高端装备	63.89	83935	5.83
920045.BJ	蘅东光	118.37	国家级	无	信息技术	22.16	30183	104.52
920119.BJ	美德乐	19.19	国家级	无	高端装备	13.69	27134	28.74
920239.BJ	长虹能源	17.17	国家级	无	高端装备	44.85	24857	26.06
920037.BJ	广信科技	24.47	国家级	省（市）级	化工新材	7.96	19784	70.3
920020.BJ	泰凯英	19.20	国家级	无	化工新材	25.81	17395	11.04
920978.BJ	开特股份	22.22	国家级	省（市）级	高端装备	11.29	17316	25.62
920418.BJ	苏轴股份	22.23	国家级	无	高端装备	7.26	15073	0.05
920055.BJ	隆源股份	12.80	国家级	无	高端装备	10.26	14305	11.33
920394.BJ	民士达	80.13	国家级	国家级	化工新材	4.45	12737	26.7
920839.BJ	万通液压	27.59	国家级	省（市）级	高端装备	6.96	12553	15.46
920111.BJ	聚星科技	26.91	国家级	无	高端装备	12.35	11996	3.42
920101.BJ	志高机械	21.16	国家级	无	高端装备	9.07	11988	14.12
920018.BJ	宏远股份	22.74	省（市）级	国家级	高端装备	27.03	10637	5
920116.BJ	星图测控	136.92	国家级	无	信息技术	3.21	10083	18.66
920009.BJ	丹娜生物		国家级	省（市）级	医药生物	2.42	9774	12.1
920491.BJ	奥迪威	49.81	国家级	省（市）级	信息技术	6.83	9403	7.27
920007.BJ	酉立智能	23.33	国家级	无	高端装备	10.31	9141	1.51
920086.BJ	科马材料	22.58	国家级	无	高端装备	2.76	9128	27.61
920188.BJ	悦龙科技	22.97	国家级	省（市）级	化工新材	2.89	9028	8.22
920069.BJ	普昂医疗	18.43	国家级	无	医药生物	3.82	8978	38.37
920181.BJ	赛英电子	50.92	国家级	无	信息技术	6	8808	19.18
920663.BJ	明阳科技	19.48	国家级	无	高端装备	3.89	8537	7.89
920879.BJ	基康技术	34.62	国家级	无	高端装备	4.08	8261	7.26
920651.BJ	天罡股份	15.35	国家级	省（市）级	高端装备	3.42	8031	8.06
920160.BJ	北矿检测	27.54	国家级	无	消费服务	1.87	7722	40.07
920837.BJ	华原股份	18.32	国家级	无	高端装备	6.04	7509	16.02
920183.BJ	海菲曼	19.48	国家级	无	消费服务	2.39	7482	12.47
920690.BJ	捷众科技	19.37	国家级	无	高端装备	3.91	7360	17.74
920541.BJ	铁大科技	17.54	国家级	无	高端装备	3.39	7061	24.62

仅供内部参考，请勿外传

代码	简称	PETTM	专精特新	单项冠军	开源行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	同比增长（%）
920509.BJ	同惠电子	68.91	国家级	无	高端装备	2.32	6903	37.01
920000.BJ	安徽凤凰	15.86	国家级	无	高端装备	4.28	6613	5.37
920357.BJ	雅葆轩	27.44	国家级	省（市）级	信息技术	5.99	6583	36.39
920012.BJ	创达新材	52.14	国家级	无	信息技术	4.32	6560	7.15
920002.BJ	万达轴承	58.29	国家级	国家级	高端装备	3.53	6268	8.87
920005.BJ	鼎佳精密	43.46	国家级	无	信息技术	4.53	6034	1.32
920221.BJ	易实精密	27.56	国家级	无	高端装备	3.52	5989	10.7
920088.BJ	科力股份	61.24	国家级	无	化工新材	4.46	5668	5.43
920751.BJ	惠同新材	39.17	国家级	省（市）级	化工新材	2.3	4645	17.29
920110.BJ	雷特科技	23.58	国家级	省（市）级	信息技术	2.01	4522	0.98

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日）

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 9.09X，40X 市盈率以下的公司为数不少。

表5：14 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

代码	简称	市值	PETTM	公司简介
920261.BJ	一诺威	39.51	20.26	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	67.59	29.97	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	34.66	58.29	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，实现了替代进口。
920599.BJ	同力股份	76.46	9.09	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

仅供内部参考，请勿外传

代码	简称	市值	PETTM	公司简介
				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	16.09	36.58	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	42.42	99.87	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	105.62	115.63	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	14.93	25.77	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	102.08	80.13	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920689.BJ	克莱特	16.32	28.81	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	97.62	-692.72	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	24.66	22.74	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	292.06	33.98	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	21.55	15.12	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 26 日）

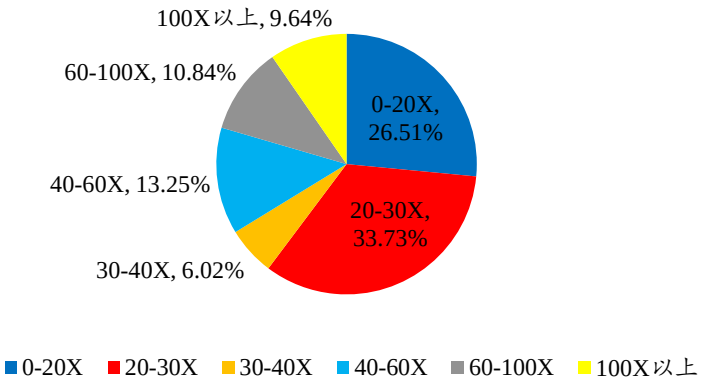
仅供内部参考，请勿外传

1.2、 主线二：布局已消化高估值的优质、成长型次新股

聚焦优质次新股带来的超额收益机会，核心围绕 2024 年及以后上市的新晋标的展开布局，优选估值处于合理低位、性价比突出的品种；部分次新股为估值泡沫充分消化、不存在明显溢价压力，且未来一至两年具备清晰成长路径与确定性业绩释放预期的次新企业。

估值水平上看，次新股目前 PELYR 主要集中于 0-20X、20-30X 区间内，其中 0-30X 区间内占比 60.24%。

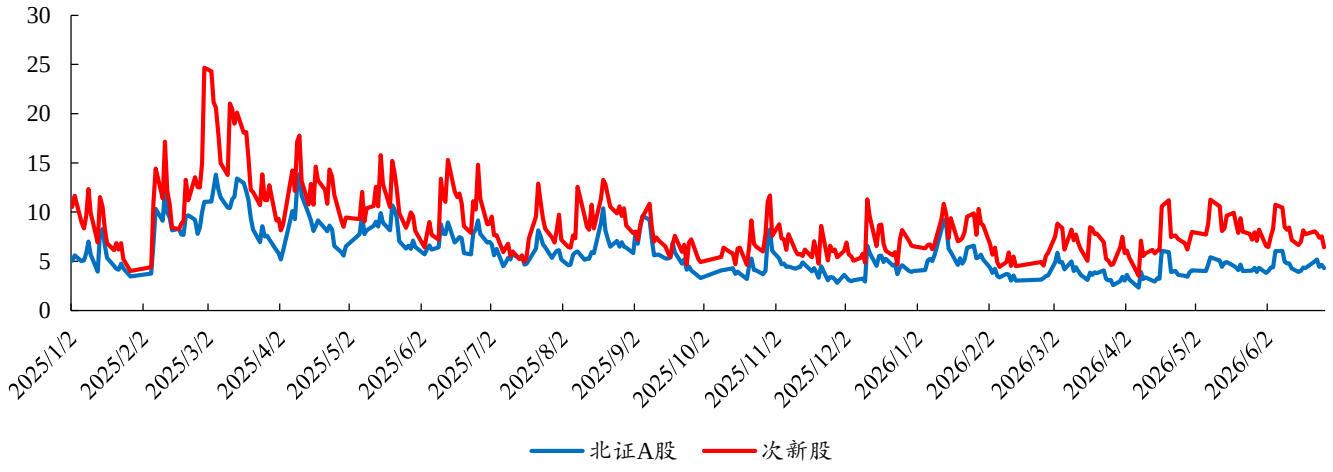
图5：次新股 PELYR 主要集中于 0-30X 区间内



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日；次新股选取 2024 年至今上市企业）

从流动性方面来看，北交所次新股具备较好流动性，日换手率高于北证全市场表现。

图6：北交所次新股具备较好流动性，日换手率高于北证全市场表现（%）

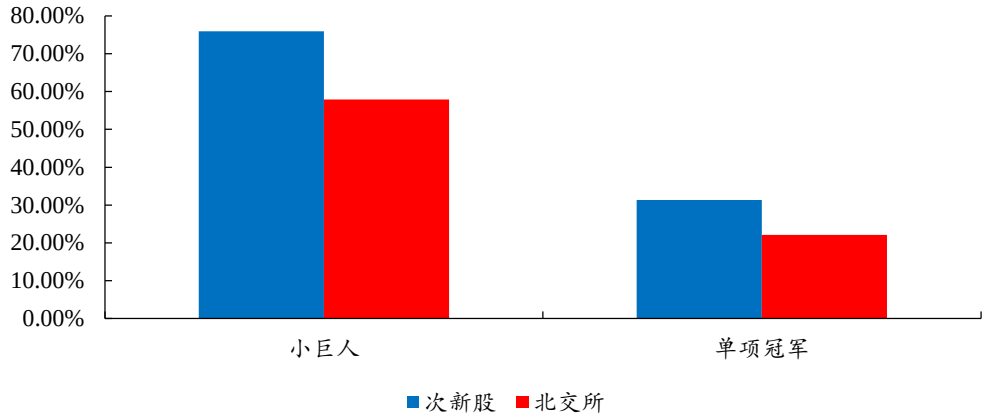


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日；次新股选取 2024 年至今上市企业）

仅供内部参考，请勿外传

创新属性方面来看，截至 2026 年 6 月 26 日，次新股的国家级小巨人和省市级以及国家级单项冠军企业占比高于北交所整体。

图7：次新股的国家级小巨人和省市以及国家级单项冠军企业占比高于北交所整体



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日；小巨人为国家级小巨人；单项冠军为省市级+国家级）

次新股大多为国家级专精特新“小巨人”企业，深耕细分硬科技赛道，技术壁垒扎实、叠加上市募投项目逐步进入落地投产与产能爬坡阶段，新增产能将持续释放业绩增量，推动营收规模稳步扩张。相较于北交所存量上市企业，优质次新股整体盈利质量更优、成长弹性更强，利润中枢显著抬升，在流动性改善、指数化产品扩容及机构配置扩容的背景下，更容易获得资金青睐，持续释放次新板块特有的 Alpha 超额收益。

表6：优质次新股盈利质量更优、成长弹性更强

代码	简称	PETTM	2025ROE	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	专精特新
920211.BJ	新睿电子	84.13	22.74	3.18	5904.82	国家级
920186.BJ	中科仪	23.46	34.11	12.91	84386.54	国家级
920156.BJ	海昌智能	24.28	23.18	10.64	15383.33	国家级
920125.BJ	鸿仕达	155.39	14.34	6.64	6975.14	国家级
920083.BJ	金戈新材	82.63	13.03	5.34	5748.27	国家级
920206.BJ	彩客科技	28.26	24.97	5.07	14635.15	国家级
920119.BJ	美德乐	19.19	21.13	13.69	27133.68	国家级
920037.BJ	广信科技	24.47	23.27	7.96	19783.86	国家级
920020.BJ	泰凯英	19.20	15.06	25.81	17395.05	国家级
920187.BJ	通领科技	13.58	17.58	9.71	14745.66	省（市）级
920112.BJ	巴兰仕	13.43	16.3	11.2	14629.86	省（市）级
920055.BJ	隆源股份	12.80	17.57	10.26	14304.9	国家级
920106.BJ	林泰新材	17.32	24.4	4.2	14119.61	省（市）级
920060.BJ	万源通	35.21	11.59	11.8	12471.44	省（市）级
920111.BJ	聚星科技	26.91	12.84	12.35	11996.37	国家级
920121.BJ	江天科技	16.95	14.03	6.07	10952.32	省（市）级
920018.BJ	宏远股份	22.74	11.08	27.03	10636.73	省（市）级

仅供内部参考，请勿外传

代码	简称	PETTM	2025ROE	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	专精特新
920124.BJ	南特科技	21.34	9.41	10.94	9922.85	省（市）级
920009.BJ	丹娜生物	31.19	14.42	2.42	9774.3	国家级
920007.BJ	酉立智能	23.33	14.5	10.31	9141.07	国家级
920188.BJ	悦龙科技	22.97	17.87	2.89	9027.75	国家级
920069.BJ	普昂医疗	18.43	14.92	3.82	8977.58	国家级
920181.BJ	赛英电子	50.92	18.78	6	8807.79	国家级
920180.BJ	爱得科技	20.04	13.34	3.02	7775.27	省（市）级
920160.BJ	北矿检测	27.54	14.48	1.87	7722.29	国家级
920183.BJ	海菲曼	19.48	26.34	2.39	7482.05	国家级
920012.BJ	创达新材	52.14	10.99	4.32	6559.72	国家级
920035.BJ	精创电气	31.01	10.18	5.51	5934.42	省（市）级
920158.BJ	长江能科	29.81	9.67	2.95	5443.17	国家级
920099.BJ	瑞华技术	28.83	9.67	2.95	5443.17	国家级

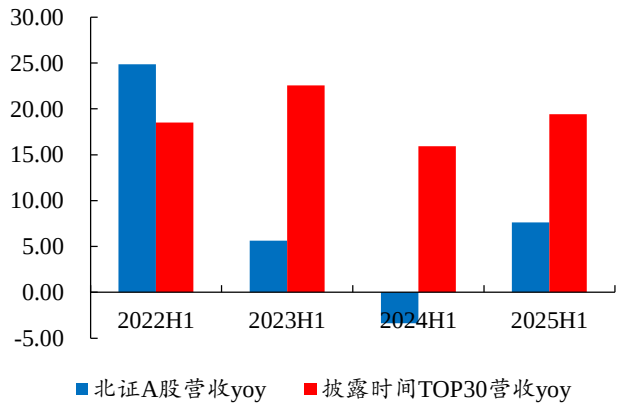
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日）

1.3、 主线三：关注 2026Q1 增长良好高景气赛道+业绩披露靠前标的

从过去营收增长角度来看，披露时间靠前企业营收总体增长表现优于北交所整体。2022-2025 披露半年报时间前 30 企业的营收总体增速分别为+18.52%、+22.55%、+15.92%、+19.43%，高于北交所整体-6.33pcts、+16.94pcts、+19.28pcts、+11.81pcts。

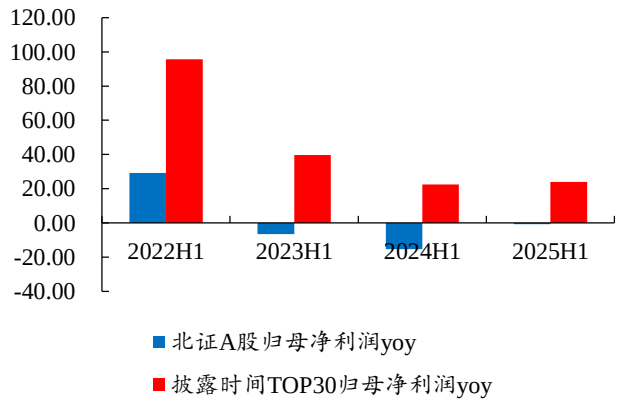
从过去归母净利润增长角度来看，披露时间靠前企业归母净利润增长表现优于北交所整体。2022-2025 披露半年报时间前 30 企业的归母净利润增速均值分别为+95.67%、+39.64%、+22.49%、+23.89%，高于北交所整体增+66.54pcts、+46.10pcts、+37.74pcts、+24.57pcts。

图8：披露时间靠前企业营收增速总体高于北交所整体（%）



数据来源:Wind、开源证券研究所

图9：披露时间靠前企业归母净利润增速总体高于北交所整体（%）



数据来源:Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2026Q1 北交所半导体产业链企业中有 14 家营收正增长，随着国内半导体行业景气度回暖国内晶圆厂扩产持续，国产替代加速推进，设备零部件、耗材订单饱满，北交所相关企业的 2026 年业绩有望实现最增长。

表7：2026Q1 营收同比正增长的北交所半导体设备与材料产业链企业

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PETTM	2026Q1 营收/亿元	同比增长
920493.BJ	并行科技	算力服务	高性能计算	65.43	323.42	4.31	117.29%
920981.BJ	晶赛科技	半导体器件	石英晶振器件及封装材料	35.40	280.15	1.90	46.85%
920693.BJ	阿为特	半导体设备	精密金属结构件	21.74	-3,226.83	0.97	42.26%
920186.BJ	中科仪	半导体设备	国产干式真空泵	234.36	23.46	2.56	38.90%
920725.BJ	惠丰钻石	半导体材料	深耕金刚石微粉	97.62	-692.72	0.50	25.01%
920249.BJ	利尔达	芯片模组	通信类芯片及模组龙头，5G-A 及卫星通信等增量驱动	44.19	81.65	6.48	23.27%
920438.BJ	戈碧迦	半导体材料	玻璃基板及玻璃载板	237.14	733.70	1.51	21.39%
920139.BJ	华岭股份	半导体测试	第三方半导体测试服务	49.70	-84.40	0.74	16.08%
920509.BJ	同惠电子	半导体测试	半导体器件测试仪器	48.62	68.91	0.44	12.89%
920807.BJ	奔朗新材	半导体设备	双面研磨抛光机	21.06	152.64	1.25	6.76%
920570.BJ	坤博精工	半导体设备	半导体单晶硅生长真空炉炉体及零部件	12.32	87.47	0.32	6.60%
920971.BJ	天马新材	半导体材料	电子陶瓷、电子玻璃等氧化铝粉体	42.42	99.87	0.61	5.71%
920526.BJ	凯华材料	半导体材料	环氧粉末等绝缘封装材料	22.21	142.94	0.28	3.70%
920012.BJ	创达新材	半导体材料	固态模塑料、液态电子封装料	34.43	52.14	1.03	3.11%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日）

2026Q1 北交所 19 家算力产业链企业营收实现增长，随着 AIPC、AI 服务器、智能硬件进入量产落地周期，相关零部件需求拉动明显，其中 2026Q1 曙光数创凭借液冷设施需求增长实现 782.53%的营收同比增长，并行科技受益算力服务业务营收增速达 117.29%，叠加荣亿精密、阿为特等液冷配套零部件企业营收同步高增，蘅东光受益算力基建驱动上游光模块相关元器件需求增长，2026Q1 营收同比增长 39.27%。

表8：2026Q1 营收同比正增长的北交所 AI 硬件与应用产业链企业

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PETTM	2026Q1 营收/亿元	同比增长
920808.BJ	曙光数创	智算中心基建	AI 服务器液冷设施领军者	170.80	826.12	1.03	782.53%
920493.BJ	并行科技	算力及数据服务	AI 算力云平台服务龙头	65.43	323.42	4.31	117.29%
920223.BJ	荣亿精密	智算中心基建	AI 伺服器的液冷精密 UQD 快接头金属外壳/精密结构件	21.55	-108.04	1.25	50.97%
920932.BJ	科达自控	终端应用	AI 提升矿山智能化方案竞争力	13.20		1.01	49.28%
920693.BJ	阿为特	液冷零部件	液冷服务器快插头精密件	21.74	-3,226.83	0.97	42.26%
920045.BJ	蘅东光	智算中心基建	光通信领域无源光器件	389.74	118.37	6.87	39.27%
920799.BJ	艾融软件	终端应用	AI 赋能金融多场景数字化	74.98	174.41	1.19	37.39%
920375.BJ	派诺科技	终端应用	电力能源 AI 智能化方案	10.69	189.06	0.96	34.08%
920564.BJ	天润科技	终端应用	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	17.97	-308.51	0.22	33.07%
920190.BJ	雷神科技	AIPC	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	23.01	82.00	6.67	16.85%

仅供内部参考，请勿外传

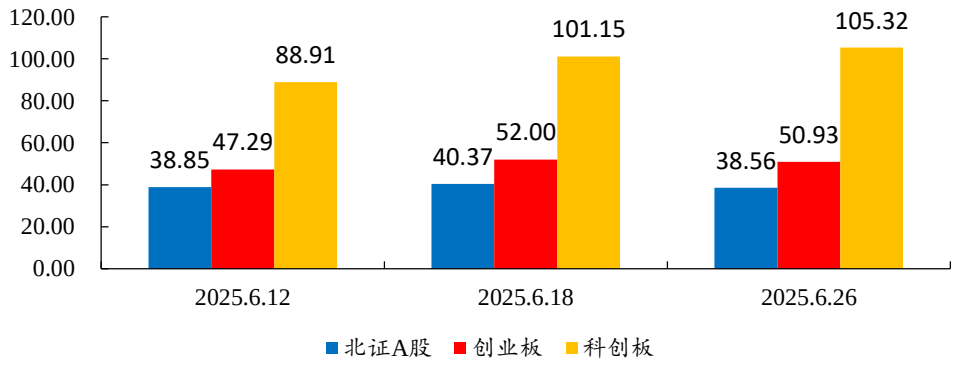
证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PETTM	2026Q1 营收/亿元	同比增长
920139.BJ	华岭股份	高性能芯片封测	AI 芯片第三方测试服务	49.70	-84.40	0.74	16.08%
920184.BJ	国源科技	终端应用	AI 加持农业空间数据分析与应用	16.37	76.22	0.63	15.55%
920010.BJ	凯添燃气	智算中心基建	凯添智算（宁夏）中心	19.28	69.03	1.61	8.37%
920978.BJ	开特股份	智算中心基建	数据中心温度传感器、温湿度传感器及管路压力传感器等	36.83	22.22	2.59	8.14%
920060.BJ	万源通	智算中心基建	PCB	40.40	35.21	2.61	7.71%
920976.BJ	视声智能	终端应用	智能家居打造 AI 综合服务方案	12.04	18.54	0.66	7.41%
920227.BJ	美登科技	终端应用	电商服务软件受益 AI 智能应用	19.77	45.08	0.39	4.99%
920526.BJ	凯华材料	高性能芯片封测	绝缘封装材料发力 AI 高性能芯片	22.21	142.94	0.28	3.70%
920208.BJ	青矩技术	终端应用	AI 实现精准高效智能造价服务	23.43	12.22	1.39	1.31%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日）

2、 北交所市场表现：本周北证 50 微涨，北证 A 股市盈率 38.56X

本周，北证 A 股、创业板估值下跌，科创板估值上涨。科创板整体 PE 估值从 101.15X 上涨到 105.32X，创业板整体 PE 由 52.00X 下跌到 50.93X，北证 A 股整体 PE 由 40.37X 下跌到 38.56X。

图10：本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 38.56X

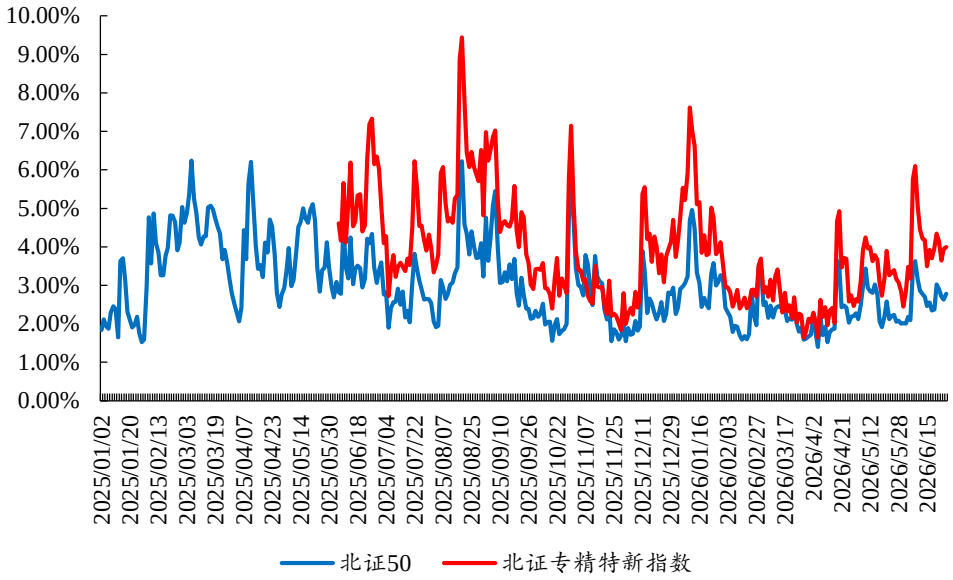


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算采用整体法；剔除亏损企业）

从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.6.22-2026.6.26）日均成交额 243.72 亿元，较上周增长 13.22%，日均换手率达 4.71%，较上周增长 0.55pcts。

仅供内部参考，请勿外传

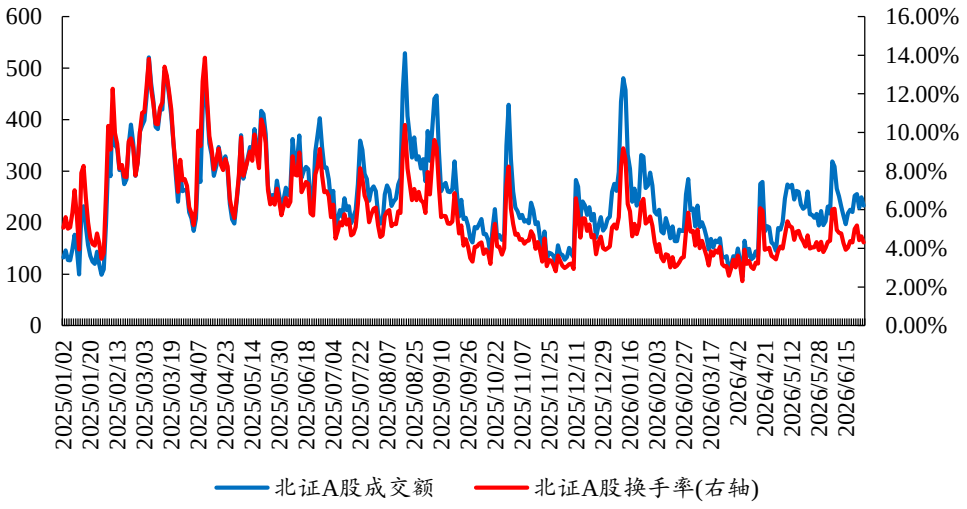
图11：北证 A 股本周日均成交额 243.72 亿元，较上周增长 13.22%（亿元）



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（2026.6.22-2026.6.26）日均换手率分别为 2.81%和 4.02%，分别较上周增长 0.37Pcts 和 0.24Pcts。

图12：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 2.81%和 4.02%

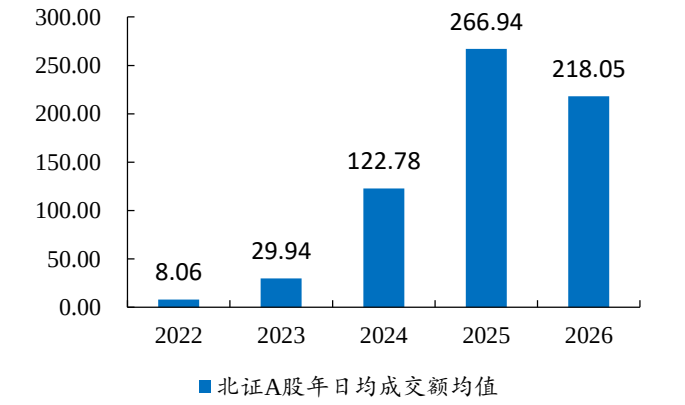


数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

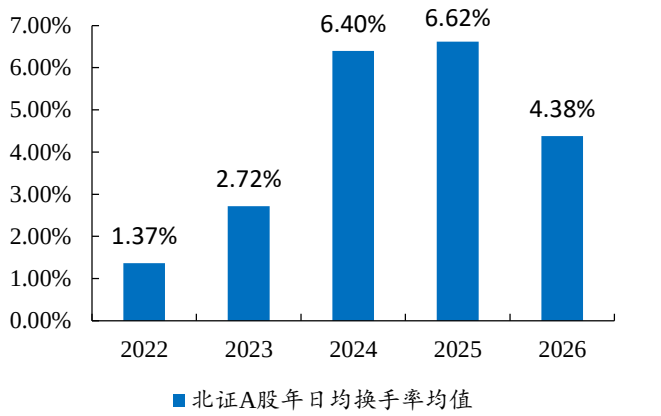
从年均流动性来看，截至 2026 年 6 月 26 日 2026 年北交所日均成交额均值为 218.05 亿元，日均换手率均值为 4.38%。

图13：2026 年北交所日均成交额均值为 218.05 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 26 日）

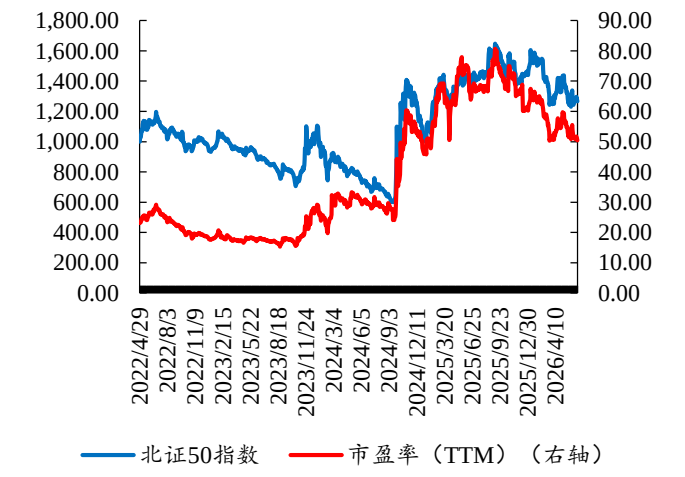
图14：2026 年北交所日均换手率均值为 4.38%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日）

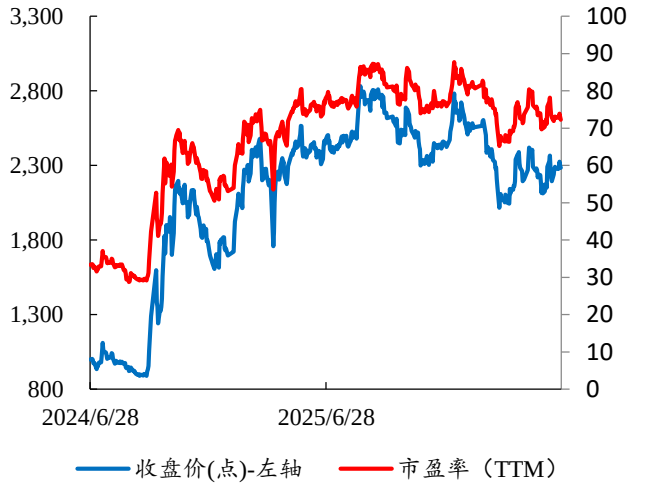
从指数表现对比来看，北证 50、北证专精特新、科创 50 上涨，创业板指、沪深 300 下跌。截至 2026 年 6 月 26 日，北证 50 指数报 1,266.90 点，较上周涨+0.14%，指数 PETTM50.44X；北证专精特新指数报 2,284.13 点，较上周涨跌+0.10%，指数 PETTM72.27X；沪深 300 指数报 4,879.48 点，较上周涨跌-1.48%；科创 50 指数报 2,032.28 点，较上周涨跌+6.32%；创业板指数报 4,194.21 点，较上周涨跌-1.37%。

图15：北证 50 指数报 1,266.90 点，PETTM50.44X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：北证专精特新指数报 2,284.13 点，PETTM72.27X



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表9：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	创业板指指数	创业板指涨跌幅
6-22	1,271.45	0.50%	2,275.60	-0.28%	5,059.66	2.39%	1,948.93	1.96%	4,359.39	2.52%
6-23	1,281.21	1.27%	2,287.71	0.25%	4,919.39	-0.45%	1,916.21	0.25%	4,192.19	-1.42%
6-24	1,295.95	1.15%	2,326.53	1.70%	4,943.02	0.48%	1,989.43	3.82%	4,251.42	1.41%
6-25	1,277.68	-1.41%	2,298.07	-1.22%	5,020.10	1.56%	2,066.33	3.87%	4,371.99	2.84%
6-26	1,266.90	-0.84%	2,284.13	-0.61%	4,868.22	-3.03%	2,032.28	-1.65%	4,194.21	-4.07%
较上周涨跌情况	上涨	0.14%	上涨	0.10%	下跌	-1.48%	上涨	6.32%	下跌	-1.37%

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 30.80X、67.24X、43.92X、31.71X、24.83X。

表10：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

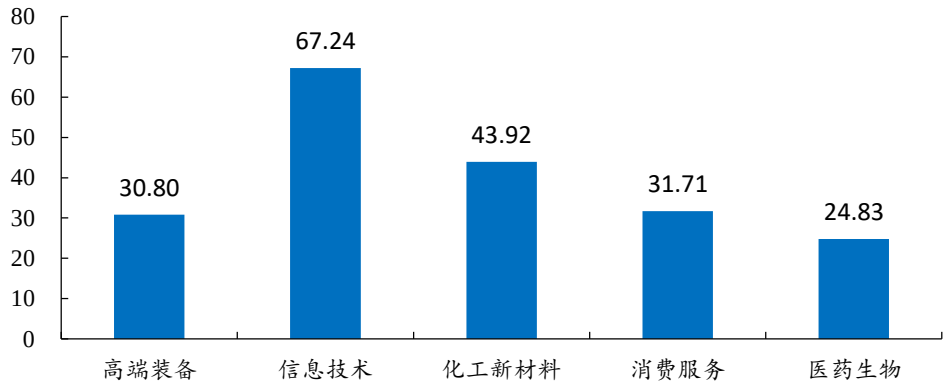
板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	30.30	30.80
仪器仪表制造业(北交所)	25.25	26.34
汽车零部件(北交所)	21.23	22.39
金属制品业(北交所)	37.44	41.02
机械设备(北交所)	34.65	34.03
国防军工(北交所)	84.16	96.85
电力设备(北交所)	42.81	42.70
电池(北交所)	27.28	27.62
信息技术(北交所)	70.60	67.24
通信(北交所)	115.16	106.75
技术服务(北交所)	100.06	99.67
电子(北交所)	60.43	67.83
半导体制造(北交所)	44.03	38.30
化工新材(北交所)	43.12	43.92
专业技术服务业(北交所)	21.13	28.83
橡胶和塑料制品业(北交所)	25.24	25.60
金属新材料(北交所)	73.05	85.26
化学制品(北交所)	36.95	35.53
非金属材料(北交所)	92.13	93.01
纺织制造(北交所)	75.36	74.40
电池材料(北交所)	33.38	33.98
消费服务(北交所)	32.41	31.71
专业服务(北交所)	16.67	16.42
食品饮料(北交所)	30.62	31.85
商业服务(北交所)	49.02	45.56
农林牧渔(北交所)	24.43	23.91

仅供内部参考，请勿外传

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
交通运输(北交所)	125.78	66.56
建筑装饰(北交所)	86.91	89.24
家用电器(北交所)	36.82	42.06
家居用品(北交所)	32.36	32.56
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	28.58	29.04
包装印刷(北交所)	30.99	29.21
医药生物(北交所)	24.77	24.83
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	28.79	29.59
医疗美容(北交所)	22.38	23.38
生物制品(北交所)	53.28	44.22
化学制药(北交所)	20.86	20.11

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图17：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）



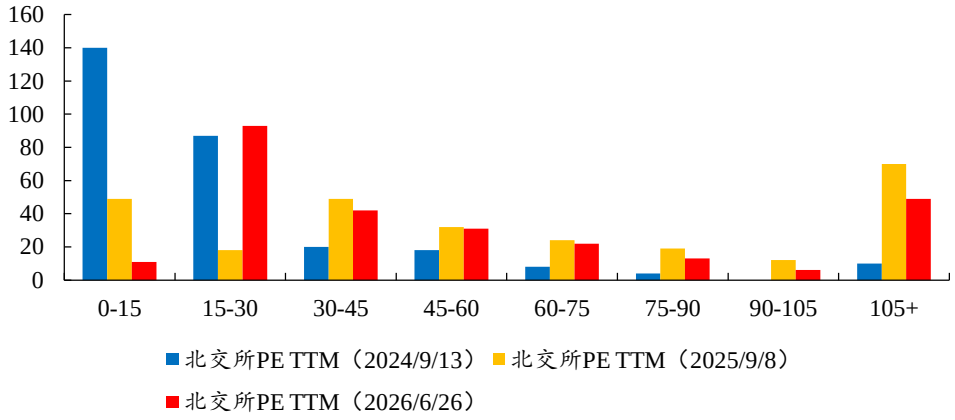
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，截至 2026 年 6 月 26 日，共计 121 家企业 PETTM 超过 45X，占比 37.69%，其中 49 家企业 PETTM 超过 105X，占比 15.26%；104 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 32.40%。

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 37 家，PETTM 超过 45X 的企业数量减少 36 家，其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 27 家。

仅供内部参考，请勿外传

图18：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 26 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。

本周股票池调入美德乐。

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、阿为特、易实精密、美德乐；
- **医药生物产业链：**锦波生物、梓橦宫、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11：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

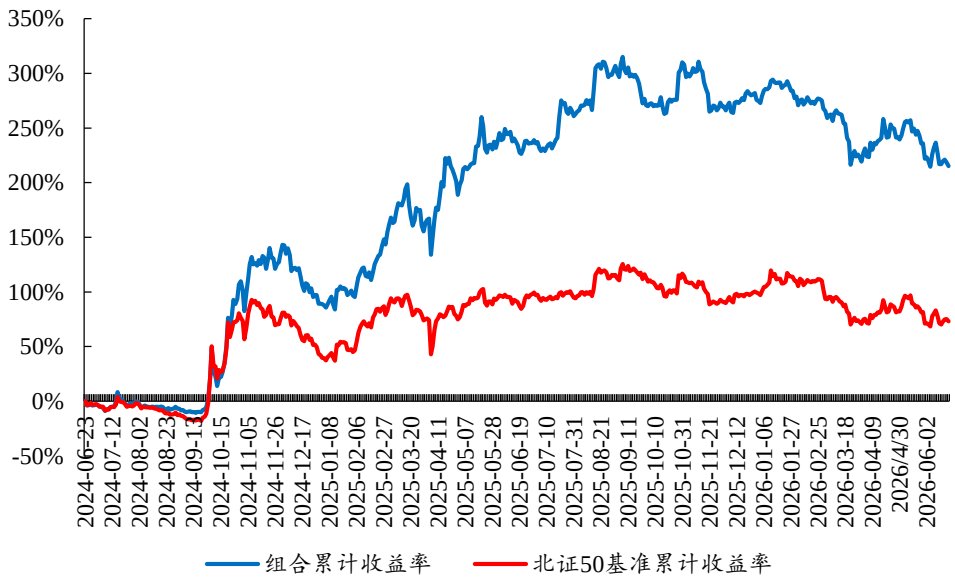
证券名称	证券代码	行业	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
锦波生物	920982.BJ	医药生物	145.93	1,816	2,189	2,409	813	1,012	1,144	17.95	14.42	12.76
德源药业	920735.BJ	医药生物	29.22	1,183	1,308	1,435	238	252	264	12.3	11.6	11.1
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	17.93	461	582	-	112	145	-	16.0	12.4	-
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	13.39	477	519	569	109	115	128	12.3	11.6	10.5
奥迪威	920491.BJ	信息技术	41.95	774	885	984	109	128	142	38.5	32.8	29.5
万源通	920060.BJ	信息技术	40.40	1,352	1,559	1,825	156	182	212	25.9	22.2	19.1
江天科技	920121.BJ	消费服务	19.27	682	765	924	122	145	186	15.8	13.3	10.4

仅供内部参考，请勿外传

海菲曼	920183.BJ	消费服务	14.57	265	307	342	77	92	103	18.9	15.8	14.1
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	12.90	1,425	1,612	1,762	105	136	136	12.3	9.5	9.5
润农节水	920964.BJ	消费服务	11.52	1,549	1,873	-	66	80	-	17.5	14.4	-
天工股份	920068.BJ	化工新材料	105.62	952	1,155	1,235	214	269	304	49.4	39.3	34.7
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	72.64	1,248	1,615	1,907	239	350	402	30.4	20.8	18.1
广信科技	920037.BJ	化工新材料	51.71	1,078	1,343	1,630	268	333	406	19.3	15.5	12.7
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	25.50	749	977	1,263	18	25	44	141.7	102.0	58.0
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	22.57	752	854	-	175	212	-	12.9	10.6	-
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	18.12	836	969	1,086	147	171	193	12.3	10.6	9.4
能之光	920056.BJ	化工新材料	14.93	647	699	783	60	74	82	24.9	20.2	18.2
国亮新材	920076.BJ	化工新材料	14.89	1,297	1,534	1,769	82	91	102	18.2	16.4	14.6
同力股份	920599.BJ	高端装备	76.46	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	8.5	7.8	7.2
开发科技	920029.BJ	高端装备	74.50	3,262	3,635	-	772	850	-	9.7	8.8	-
五新智能	920174.BJ	高端装备	67.59	2,913	3,116	3,318	466	529	546	14.5	12.8	12.4
美德乐	920119.BJ	高端装备	53.49	1,919	2,113	2,611	330	422	483	16.2	12.7	11.1
长虹能源	920239.BJ	高端装备	44.24	5,436	6,418	7,247	313	381	437	14.1	11.6	10.1
三协电机	920100.BJ	高端装备	38.62	656	789	962	77	106	135	50.2	36.4	28.6
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	32.42	823	944	1,093	169	206	237	19.2	15.7	13.7
林泰新材	920106.BJ	高端装备	21.83	468	550	649	156	185	222	14.0	11.8	9.8
阿为特	920693.BJ	高端装备	21.74	370	464	564	18	23	29	120.8	94.5	75.0
易实精密	920221.BJ	高端装备	16.05	391	455	492	65	75	84	24.7	21.4	19.1
捷众科技	920690.BJ	高端装备	14.13	464	552	-	91	112	-	15.5	12.6	-
世昌股份	920022.BJ	高端装备	11.98	815	931	1,047	87	93	113	13.8	12.9	10.6

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 26 日）

图19：开源北交所股票池组合表现



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3、 新股上市：永大股份首日涨幅 126.96%

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 26 日，北交所共有 60 家企业新发上市。

其中，2026 年 6 月 15 日~2026 年 6 月 26 日北交所 2026 年第 34 家企业永大股份在北交所上市。

表12：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 26 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	920126.BJ	永大股份	4652.00	7.79	3.62	直接定价	2026/6/3	2026/6/8	2026/6/15
2	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
3	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
4	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
5	920218.BJ	新天力	2341.78	12.19	2.85	直接定价	2026/5/20	2026/5/25	2026/5/29
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	920186.BJ	中科仪	5200.00	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29
12	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
13	920125.BJ	鸿仕达	1350.00	16.57	2.24	直接定价	2026/4/13	2026/4/16	2026/4/24
14	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
15	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
16	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
17	920181.BJ	赛英电子	1080.00	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
18	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
19	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
20	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
21	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
22	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	直接定价	2026/03/11	2026/3/16	2026/3/20
23	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
24	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
25	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
26	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
27	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
28	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
29	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
30	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	直接定价	2026/01/21	2026/1/26	2026/1/30
31	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
32	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
33	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
34	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
35	920045.BJ	衢东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31

仅供内部参考，请勿外传

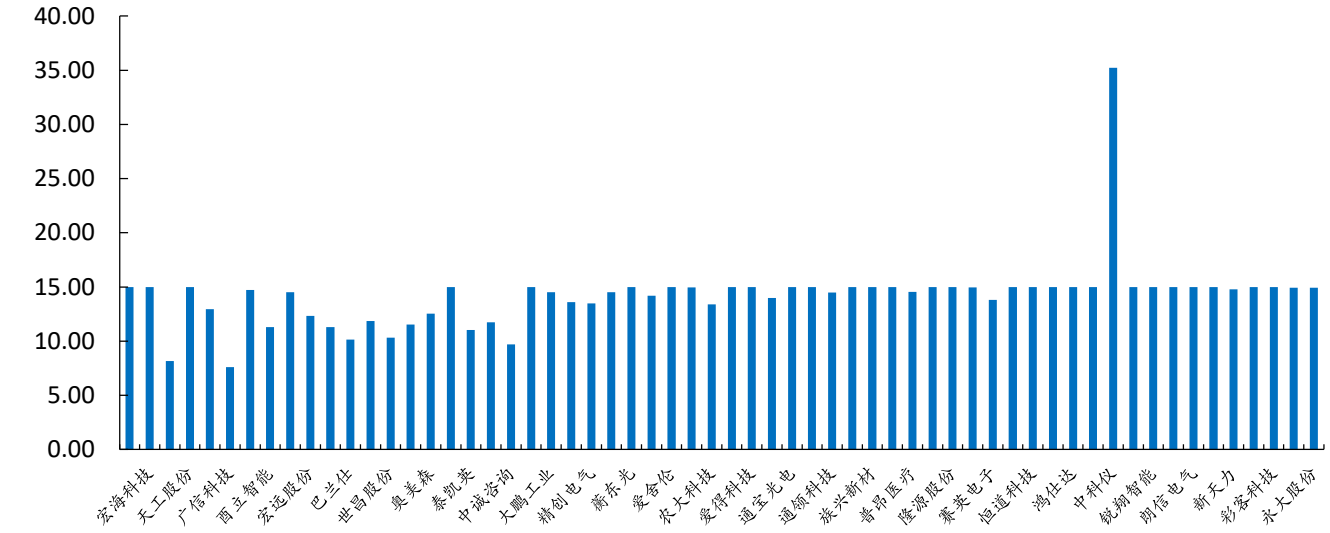
序号	代码	简称	拟发行数量（万股）	发行价格（元/股）	首发募集资金（亿元）	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
36	920121.BJ	江天科技	1321.3637	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/19	2025/12/25
37	920035.BJ	精创电气	1446.00	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
38	920124.BJ	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025-11-14	2025/11/27
39	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
40	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
41	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
42	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
43	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
44	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
45	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
46	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
47	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
48	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
49	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
50	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
51	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
52	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
53	920007.BJ	百立智能	1120.30	23.99	3.09	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
54	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
55	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
56	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
57	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
58	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
59	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
60	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 26 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.19X、中值为 14.97X；首日涨跌幅均值为 289.36%，首日涨跌幅中值为 218.16%。

仅供内部参考，请勿外传

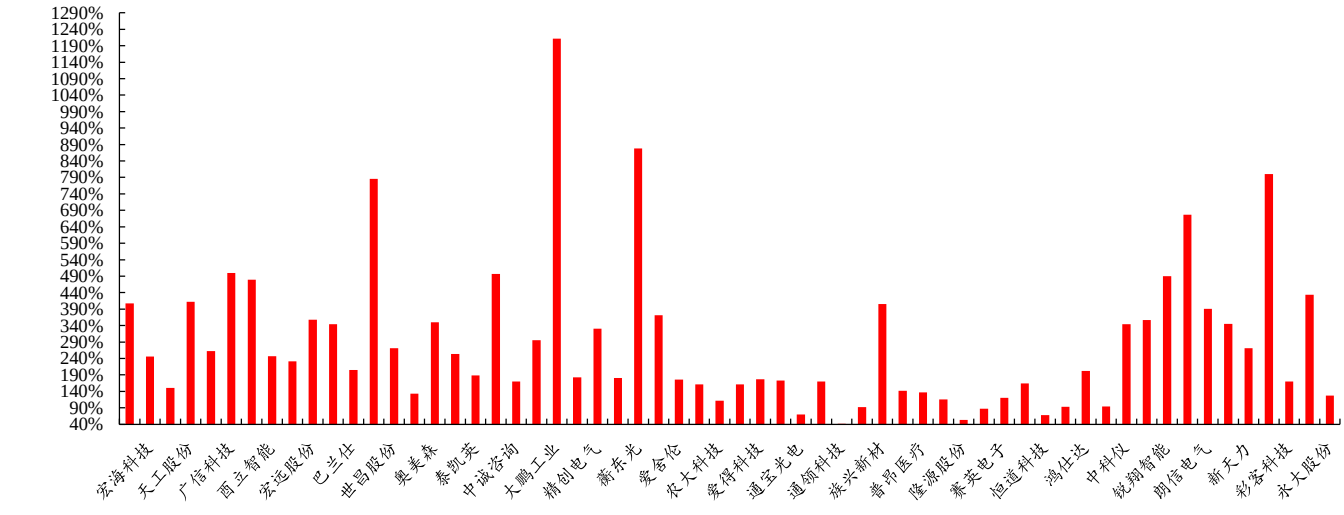
图20：2025 年初至今上市企业的发行市盈率均值为 14.19X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

本周新股永大股份首日涨幅 126.96%。2025 年至今首日涨幅最大的前 **3 家企业由大鹏工业（1211.11%）、蘅东光（878.16%）、新睿电子（800.67%）**保持。

图21：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为 28.16%，首日涨跌幅中值为 218.16%

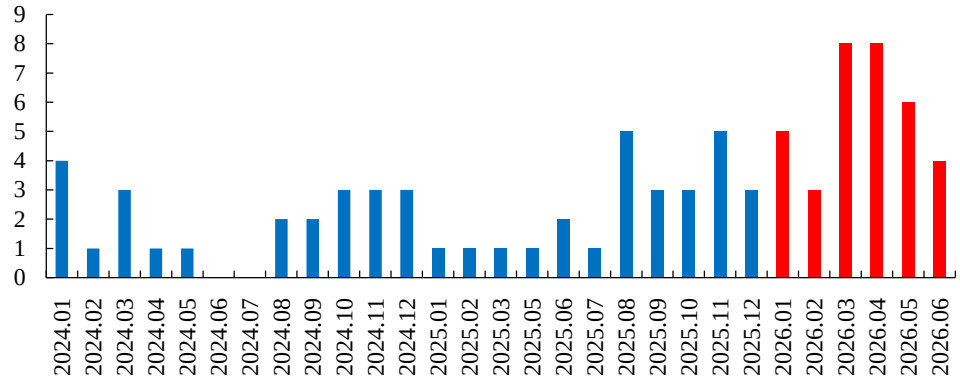


数据来源：Wind、开源证券研究所

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 26 日，2026 年北交所上市企业 34 家。

仅供内部参考，请勿外传

图22：目前 2026 年北交所上市企业 34 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

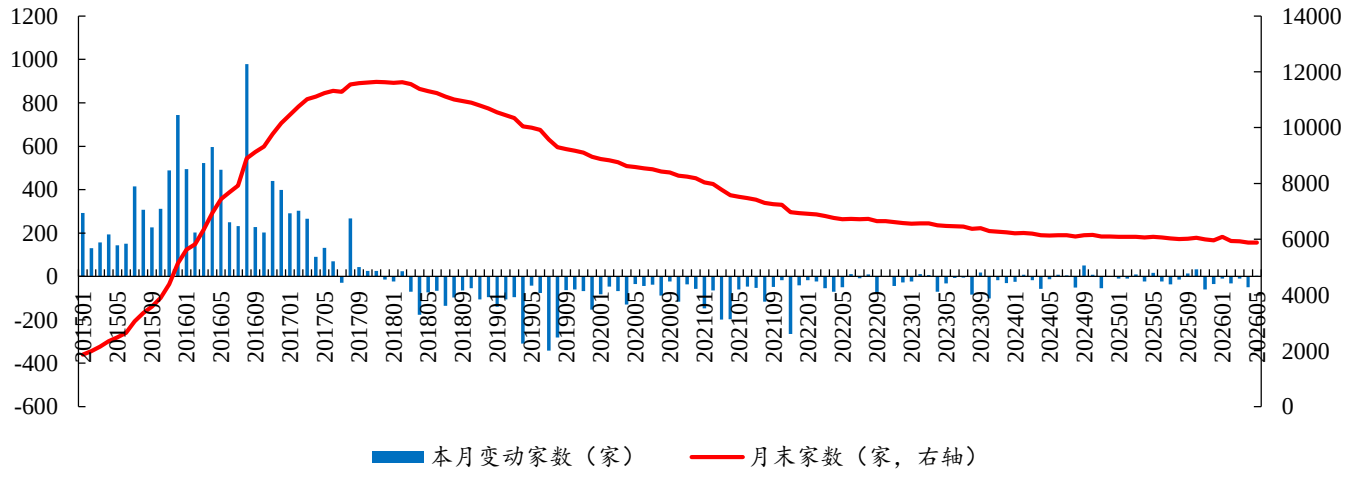


数据来源：Wind、开源证券研究所

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23：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势

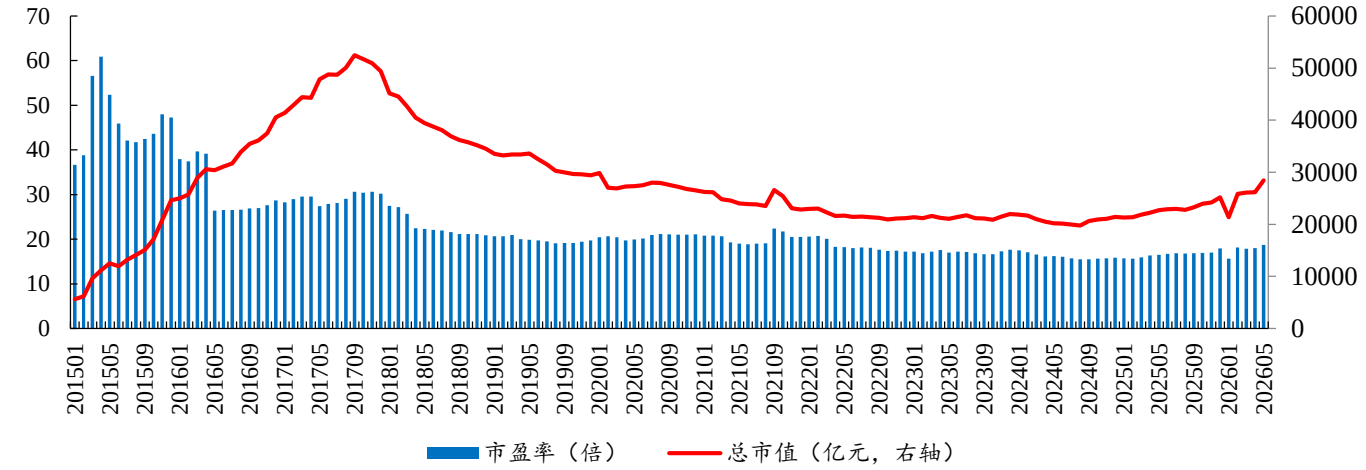


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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。

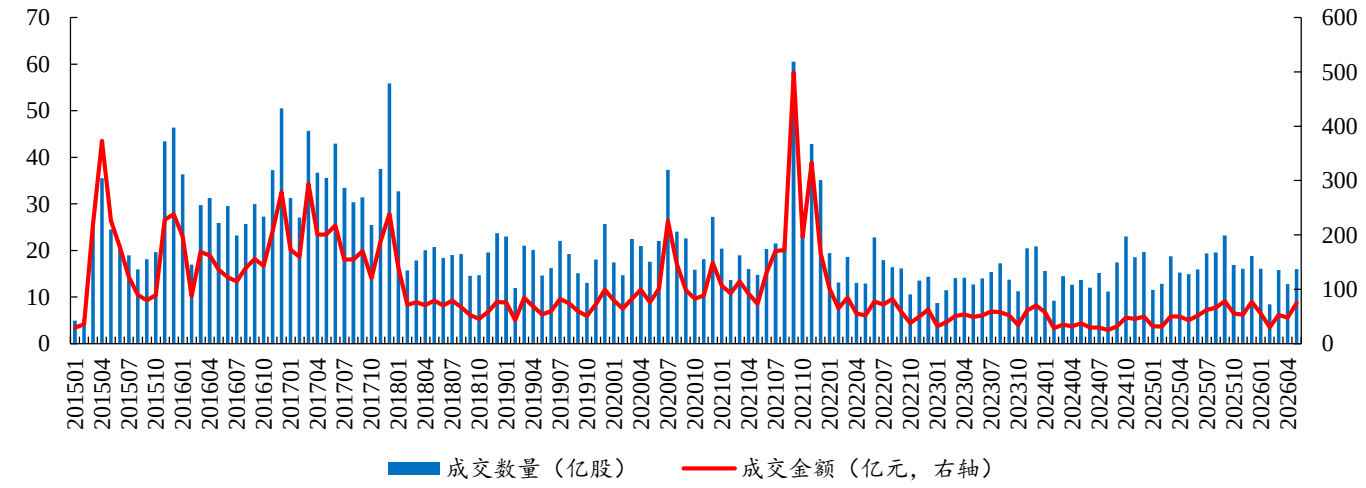
图24：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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25：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置

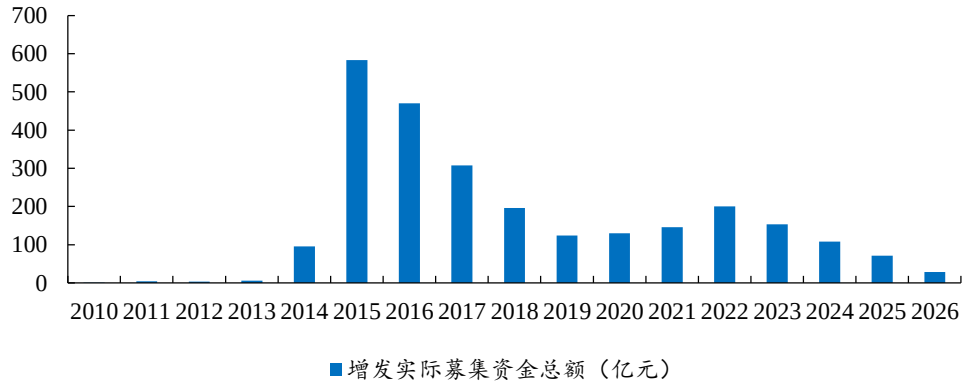


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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26：2026 年新三板定增募资额度合计 28.47 亿元

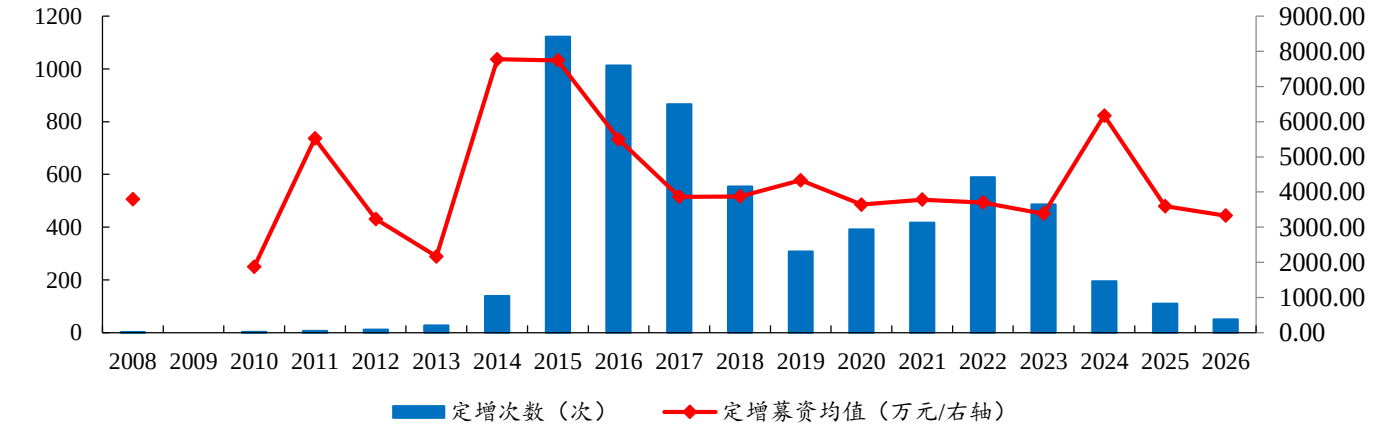


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日）

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27：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期

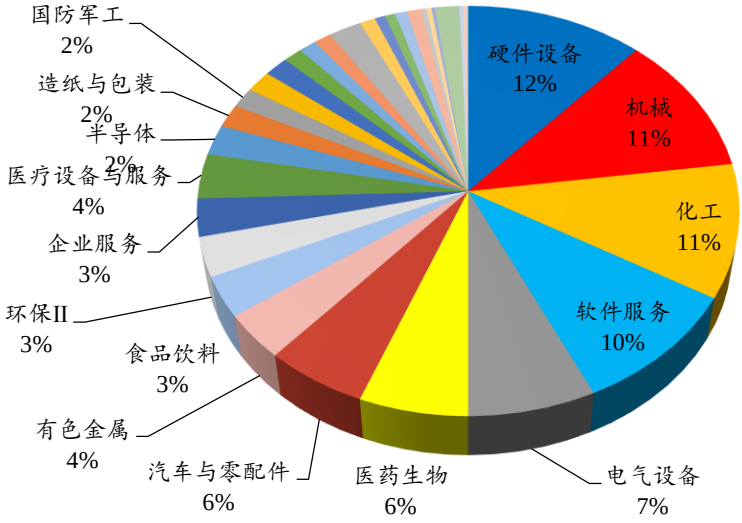


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日）

仅供内部参考，请勿外传

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28：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 26 日）

长期以来新三板培育出在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 6 月 26 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、322 家、82 家，其中专精特新小巨人有 24 家、15 家、97 家、116 家、206 家、7 家，截至 2026 年 6 月 26 日，总市值分别 7743 亿元、2380 亿元、14950 亿元、18293 亿元、8476 亿元、5680 亿元。

表13：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

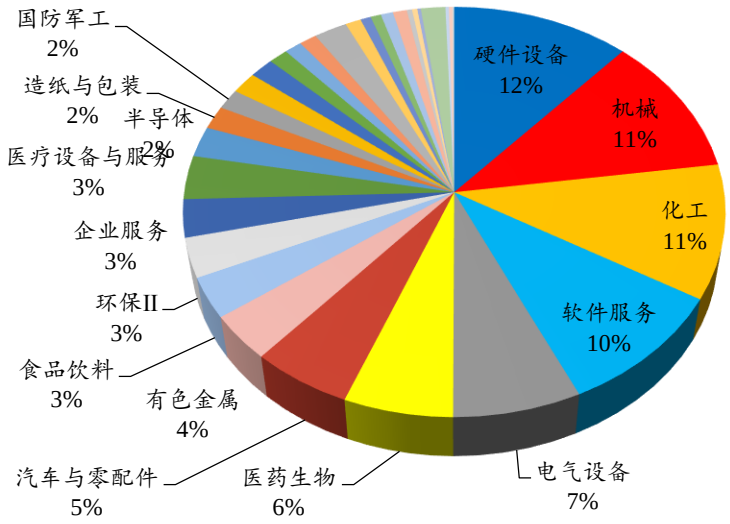
	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	69	43	133	248	322	82	897
市值（亿元）	7743	2380	14950	18293	8476	5680	57522
平均市值（亿元）	112	55	112	74	26	69	
营收 TTM 均值（亿元）	63	21	14	19	7	25	
归母净利润 TTM 均值（亿元）	3.83	0.76	0.26	0.79	0.47	2.13	
专精特新小巨人数量/家	24	15	96	116	206	7	464

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日）

仅供内部参考，请勿外传

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29：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 26 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14：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	691	有色金属	11.52	2.19
605589.SH	圣泉集团	565	化工	109.36	10.07
603773.SH	沃格光电	400	硬件设备	25.51	-1.58
601665.SH	齐鲁银行	358	银行	131.35	57.13
605111.SH	新洁能	345	半导体	18.77	3.94
601990.SH	南京证券	289	非银金融	28.06	10.78
603516.SH	淳中科技	250	硬件设备	3.29	2.80
601399.SH	国机重装	242	机械	138.75	4.64
603596.SH	伯特利	213	汽车与零配件	120.14	13.09
603565.SH	中谷物流	212	交通运输	106.17	20.01
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	440	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	180	硬件设备	103.49	0.38
002943.SZ	宇晶股份	137	机械	8.35	0.13
002967.SZ	广电计量	115	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	115	传媒	5.94	0.92
001314.SZ	亿道信息	83	家电 II	45.83	0.65
003026.SZ	中晶科技	75	半导体	4.29	0.43

仅供内部参考，请勿外传

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
001285.SZ	瑞立科密	73	汽车与零配件	23.93	3.33
003039.SZ	顺控发展	69	公用事业 II	22.28	3.04
003010.SZ	若羽臣	68	可选消费零售	34.32	1.94
			科创板		
688300.SH	联瑞新材	641	化工	11.16	2.93
688627.SH	精智达	615	硬件设备	11.28	0.65
688536.SH	思瑞浦	'6	半导体	21.42	1.73
688167.SH	炬光科技	457	半导体	8.80	-0.38
688025.SH	杰普特	449	硬件设备	20.74	2.79
688052.SH	纳芯微	444	半导体	33.68	-2.29
688127.SH	蓝特光学	394	硬件设备	15.36	3.89
688303.SH	大全能源	375	电气设备	48.39	-11.29
688257.SH	新锐股份	354	有色金属	24.93	2.26
688122.SH	西部超导	345	有色金属	52.26	8.39
			创业板		
301396.SZ	宏景科技	623	软件服务	11.82	0.26
300803.SZ	指南针	578	软件服务	15.39	2.28
300866.SZ	安克创新	569	硬件设备	305.14	25.45
300776.SZ	帝尔激光	555	硬件设备	20.33	5.19
300748.SZ	金力永磁	414	有色金属	77.18	7.06
300832.SZ	新产业	333	医疗设备与服务	45.77	16.20
300763.SZ	锦浪科技	332	电气设备	69.52	7.43
300972.SZ	万辰集团	328	食品饮料	514.59	13.45
301550.SZ	斯菱股份	300	汽车与零配件	7.88	1.73
300835.SZ	龙磁科技	289	硬件设备	12.89	1.68
			北证		
920045.BJ	蘅东光	390	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	292	有色金属	169.83	8.75
920438.BJ	戈碧迦	237	造纸与包装	5.52	0.30
920186.BJ	中科仪	234	机械	12.91	8.44
920808.BJ	曙光数创	171	机械	8.82	0.37
920982.BJ	锦波生物	146	医药生物	15.95	6.52
920116.BJ	星图测控	139	软件服务	3.21	1.01
920125.BJ	鸿仕达	113	机械	6.64	0.70
920077.BJ	吉林碳谷	107	化工	25.37	1.79
920068.BJ	天工股份	106	有色金属	6.31	1.40
			港交所		
9992.HK	泡泡玛特	2111	耐用消费品	371.20	127.76
6969.HK	思摩尔国际	441	家电 II	142.56	10.64
2676.HK	纳芯微	317	半导体	33.68	-2.29
2696.HK	复宏汉霖	303	医药生物	66.67	8.27
2723.HK	"	深演智能"	294	传媒	5.77
1797.HK	东方甄选	246	可选消费零售	43.92	0.06

仅供内部参考，请勿外传

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
6680.HK	金力永磁	225	有色金属	77.18	7.06
2400.HK	心动公司	212	传媒	57.64	15.35
1440.HK	应星控股	192	纺织服装Ⅱ	5.14	-0.98
1860.HK	汇量科技	165	传媒	20.47	0.62

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 26 日；财务数据取自 2025 年报）

5、 北交所 IPO 审核一览：本周 4 家企业过会，2 家企业待过会

按最新审核状态分类，2025 年 6 月 22 日-2026 年 6 月 26 日更新信息：

百英生物、贝尔生物**更新审核状态至提交注册；**

科金明、先歌国际、富士智能、华晟智能**更新审核状态至已过会；**

邦特科技、昌誉股份、睿信电器、四维材料、华电光大、方意股份、百诺医药**更新审核状态至已问询；**

安特磁材、帝盛科技、昊翔股份、文依电气、越新科技、北变科技、帅特龙、泽天春来、科麦特科、亚信股份、博涛智能、舒友仪器、裕富照明、展辰新材、永志股份、欧朗科技、华光股份、百图股份、恒业股份、国电股份、爱思益普、英派瑞、德博科技**更新审核状态至已受理；**

提牛科技、建院股份、能源科技**更新审核状态至已终止；**

北交所上市委员会定于 2026 年 7 月 3 日召开 2026 年第 64 和 65 次审议会议审议的发行人为百利食品、远大健科。

截至 2026 年 6 月 26 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 49 家；已注册企业 8 家；提交注册企业 31 家；已过会企业 10 家。

表15：本周 4 家企业过会，2 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				
874387.NQ	百英生物	医疗保健	23.57	6.08	21596.68	2026-06-26	2026-06-30	提交注册
874527.NQ	贝尔生物	医疗保健	41.16	3.36	14613.24	2026-06-26	2026-06-30	提交注册
				已过会				
874445.NQ	科金明	工业	0.60	9.84	6455.08	2026-06-26	2025-06-25	已过会
872824.NQ	先歌国际	日常消费	2.00	4.86	6314.34	2026-06-25	2025-06-25	已过会
873074.NQ	富士智能	工业	0.60	11.89	8754.11	2026-06-22	2025-12-26	已过会
874236.NQ	华晟智能	工业	0.60	10.00	11870.80	2026-06-22	2025-12-04	已过会
				待上会				
874235.NQ	远大健科	日常消费	0.51	10.11	11838.70	2026-06-26	2025-12-30	待上会
874543.NQ	百利食品	工业	0.60	21.49	32193.15	2026-06-26	2025-09-29	待上会
				已问询				
874159.NQ	邦特科技	材料	5.67	8.43	5990.96	2026-06-26	2025-12-31	已问询
874597.NQ	昌誉股份	可选消费	15.09	6.06	7372.86	2026-06-25	2026-05-28	已问询

仅供内部参考，请勿外传

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
874181.NQ	睿信电器	可选消费	0.60	3.63	6043.84	2026-06-23	2025-12-31	已问询
874539.NQ	四维材料	工业	19.51	22.34	5919.64	2026-06-22	2026-05-22	已问询
871633.NQ	华电光大	工业	21.72	4.05	6219.20	2026-06-22	2026-01-29	已问询
874586.NQ	方意股份	可选消费	29.17	2.77	5105.95	2026-06-22	2025-12-31	已问询
874718.NQ	百诺医药	医疗保健	44.99	5.20	11308.52	2026-06-22	2025-09-18	已问询
				已受理				
874593.NQ	安特磁材	材料	0.00	7.00	7433.50	2026-06-26	2026-06-26	已受理
875008.NQ	帝盛科技	材料	1.26	6.85	7479.65	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874817.NQ	昊翔股份	可选消费	1.00	9.22	12195.95	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874049.NQ	文依电气	工业	8.37	3.66	5568.88	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874877.NQ	越新科技	可选消费	0.60	5.20	6758.49	2026-06-26	2026-06-26	已受理
875117.NQ	北变科技	工业	0.58	4.39	5284.67	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874860.NQ	帅特龙	可选消费	7.92	12.33	10120.99	2026-06-26	2026-06-26	已受理
875017.NQ	泽天春来	信息技术	0.90	4.35	5743.62	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874987.NQ	科麦特科	材料	0.52	3.95	8966.05	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874438.NQ	亚信股份	信息技术	0.42	3.79	5299.16	2026-06-26	2026-06-26	已受理
875058.NQ	博涛智能	工业	1.06	15.12	12303.77	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874379.NQ	舒友仪器	医疗保健	11.43	2.16	6743.91	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874736.NQ	裕富照明	可选消费	8.38	4.98	7675.79	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874453.NQ	展辰新材	材料	3.60	15.18	8429.03	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874701.NQ	永志股份	材料	81.61	11.72	7335.93	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874238.NQ	欧朗科技	可选消费	8.36	3.50	4442.93	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874806.NQ	华光股份	可选消费	76.88	14.05	8961.02	2026-06-26	2026-06-26	已受理
875029.NQ	百图股份	材料	44.32	4.36	8407.52	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874989.NQ	恒业股份	信息技术	3.93	4.48	9997.36	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874726.NQ	国电股份	工业	36.94	22.25	9988.62	2026-06-26	2026-06-26	已受理
874672.NQ	爱思益普	医疗保健	52.72	2.64	4466.89	2026-06-26	2026-06-26	已受理
430555.NQ	英派瑞	材料	12.61	5.61	6570.90	2026-06-26	2026-06-26	已受理
834377.NQ	德博科技	可选消费	14.94	4.66	7435.45	2026-06-26	2026-06-26	已受理
				已终止				
874133.NQ	提牛科技	信息技术	5.00	1.86	5630.57	2026-06-26	2025-06-30	已终止
870355.NQ	建院股份	工业	11.63	18.75	8752.33	2026-06-26	2024-06-26	已终止
874526.NQ	能源科技	工业	115.69	13.66	12302.30	2026-06-25	2025-12-31	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 26 日）

表16：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
长鹰硬科	已注册	2026-06-26	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。
森合高科	已注册	2026-06-26	8.40	27228.46	公司主要产品包括环保型贵金属选矿剂及副产

仅供内部参考，请勿外传

					品硫酸铵
千岸科技	已注册	2026-06-18	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
维琪科技	已注册	2026-06-18	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
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,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,行李架等为代表的外饰件;汽车饰件配套模具.
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.
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.
百英生物	提交注册	2026-06-26	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。
贝尔生物	提交注册	2026-06-26	3.36	14613.24	体外诊断试剂及配套仪器的研发,生产和销售
金钛股份	提交注册	2026-06-18	16.84	19634.41	公司是主要从事海绵钛系列产品研发,生产和销售的高新技术企业.公司深耕高端海绵钛产品十余年,已成为国内领先,国际一流的高端海绵钛生产基地之一,是中国钛行业产业链核心成员之一
世纪数码	提交注册	2026-06-18	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
百迈科	提交注册	2026-06-18	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	提交注册	2026-06-18	1.50	6327.43	金属密封环
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(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)
腾信精密	提交注册	2026-06-12	7.57	18691.06	精密零部件
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,食品包装材料及其他的研发,生产和销售.
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
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.

仅供内部参考，请勿外传

凯达重工	提交注册	2026-05-29	4.77	7085.32	轧辊和辊环
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
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
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.
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
科金明	已过会	2026-06-26	9.84	6455.08	公司主要从事智能视觉终端产品的设计开发、制

仅供内部参考，请勿外传

					造和销售，专注于新型显示技术的创新与应用。凭借深厚的技术积淀，公司已建立起涵盖光学开发、结构设计、软硬件集成、工艺制造及检测工艺的全链条技术体系。目前，公司产品矩阵以智能微投、智能云相框及智能便携播放器为核心，致力于为全球用户提供跨场景的沉浸式视觉体验解决方案。
德硕科技	已过会	2026-06-25	10.68	8783.20	公司主要产品包括交流电动工具及锂电电动工具，产品广泛应用于建筑施工、道路施工、室内装修等领域。公司交流电动工具产品包括交流电锤与交流电镐；锂电电动工具产品主要包括锂电电锤、冲击扳手、冲击钻及“魔幻手”系列家用智能集成多用途电动工具。
先歌国际	已过会	2026-06-25	4.86	6314.34	高保真音响系统及专业音响系统等电声产品的研发设计,生产制造,渠道销售及品牌运营.主要产品包括音箱,功放,播放器,解码器等.
富士智能	已过会	2026-06-22	11.89	8754.11	显示终端精密结构组件,数码相机精密结构组件,电芯结构件,电池托盘型材及其他精密结构组件
华晟智能	已过会	2026-06-22	10.00	11870.80	智能物流系统的研发、设计、生产、销售及服务
富泰和	已过会	2026-06-18	9.07	8710.81	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
百瑞吉	已过会	2026-06-17	2.84	7634.01	宫腔用交联透明质酸钠凝胶(宫腔领域),交联透明质酸钠凝胶(盆腹腔领域),医用交联透明质酸钠凝胶(鼻腔领域)及功能性护肤品
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 26 日）

仅供内部参考，请勿外传

6、 北交所监管动态一览：对 10 起证券异常交易监管措施

2026 年 6 月 22 日至 6 月 26 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 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 3 起上市公司重大事项进行专项核查。

表17：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 6 月 22 日至 6 月 26 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 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 3 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 15 日至 6 月 18 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 10 起上市公司重大事项进行专项核查。
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。**

仅供内部参考，请勿外传

时间	监管动态
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。**
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。

仅供内部参考，请勿外传

时间	监管动态
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。**
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

仅供内部参考，请勿外传

时间	监管动态
	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。
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

仅供内部参考，请勿外传

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	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。

仅供内部参考，请勿外传

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
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
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
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：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn