下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 08 月 16 日

北交所生态位重估：四板块互补格局下，细分赛道冠军从“估值洼地”走向“定价修复”

——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

杨懿宁（分析师）
yangyining@kysec.cn
证书编号：S0790526060001

● **北交所聚集行业细分赛道冠军，优质标的有望持续迎来估值修复与价值重估**

北交所建设始终锚定顶层设计方向，“深改 19 条”确立长期发展框架，2025-2026 年的持续制度迭代推动板块从改革“试验田”加速迈向成熟特色市场，北交所板块聚焦“更早、更小、更新”的创新型中小企业，定位于细分赛道冠军的孵化器而非头部龙头聚集地，精准填补沪深市场对中小创新主体的服务盲区，是多层次资本市场的关键“腰部承接层”。我们认为北交所当前正是挖掘超额收益的窗口期；伴随板块机构化进程提速，优质标的将持续迎来估值修复与价值重估。市场对北交所的长期认知分歧，本质可归结为三类刻板印象：将小市值等价于低质地、将流动性视为永久性缺陷、认为板块仅适合短期资金博弈。**1）“小市值即质地”的认知偏差普遍存在**，市场忽视了部分北交所标的高市占率、高技术壁垒的产业属性。板块内国家级专精特新“小巨人”企业要求主导产品细分市场市占率位居国内前三或全球占比超 10%；国家制造业单项冠军作为“小巨人”的进阶标杆，准入门槛与综合实力更优，同样是板块核心组成部分。**2）流动性是市场最核心的担忧，**但科创板发展历程已印证，流动性是板块规模扩张的结果而非前置条件。科创板开板初期同样经历过标的稀缺、换手率回落、大额资金进出受限的阶段，当前北交所正处于“高质量扩容—市场规模提升—流动性改善”的传导过渡期，伴随扩容稳步推进，板块流动性将进入加速修复通道，机构资金入场空间充足。3）**机构覆盖空白期认知偏差，**2026 年二季度北交所公募配置家数同比大幅增长，首批 8 只三个月持有期北交所主题基金也于 7 月 24 日上报证监会。当前北证 50 等核心资产已初步获机构关注，但大量成长确定性强的中小市值专精特新企业仍处于“机构覆盖空白期”，未来机构配置增长空间广阔。

● **观点：北交所具备估值优势，但流动性紧平衡**

本周北证 50 和北证专精特新指数报 1,087.52 点和 1,905.18 点，周涨跌-4.12%和-4.17%。**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 27.36X、55.65X、35.80X、27.19X、26.84X。展望后市，目前北证估值历史低位流动性偏紧和量能偏小仍然是制约市场重要原因。我们建议，1）中报业绩增长较稳、估值性价比高、具备稀缺性单项冠军；2）特有高景气赛道中细分产业链龙头。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、五新智能、林泰新材、捷众科技、世昌股份，三协电机、开发科技、苏轴股份、阿为特、易实精密、美德乐；医药产业链：锦波生物、海昇药业、梓橦宫、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。）

● **北交所审核/监管/新三板：本周 2 家企业过会，3 家企业待上会**

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 14 日，北证新股首日涨跌幅均值为 270.93%，首日涨跌幅中值为 199.24%。方意股份、环能涡轮提交注册；泓毅股份、天广实过会，北交所第 77-79 审议会议审议的发行人为元立光电、鑫巨宏和正导技术。

● **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

《华大海天（920288.BJ）：高克重数码纸基新材料市占率达 34%，归母净利润 CAGR10.69% —北交所新股申购报告》-2026.8.15

《募投项目建成投产蓄力成长，总成件+金属粉末注射件打开新增长空间—北交所信息更新》-2026.8.14

《海内外业务协同发力，聚氨酯行业景气上行，2026H1 营收同比+29.56%—北交所信息更新》-2026.8.13

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 北交所与沪深交易所定位清晰，聚集细分赛道隐形冠军 4
2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 32.80X 11
3、 新股上市：杰理科技和珈凯生物首日涨幅为 182.40%和 138.53% 19
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善 23
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业过会，3 家企业待上会 29
6、 北交所监管动态一览：对 23 起证券异常交易监管措施 33
7、 风险提示 35

图表目录

图 1： 我国证券交易所市场错位发展、功能互补的市场格局基本形成 4
图 2： 从行业来看，北交所新上市公司以先进制造业占主导 6
图 3： 从市值方面来看，北交所聚集小市值企业（亿元） 6
图 4： 北交所专精特新小巨人企业 306 家，占比达 91.34% 8
图 5： 单项冠军企业数量 76 家，占比 22.69% 8
图 6： 科创板开板初期经历板块日均换手率下滑阶段 8
图 7： 北交所当前正处于“高质量扩容→规模提升→流动性改善”的过渡阶段 8
图 8： 2026 年上半年公募机构在北交所配置家数保持增长（家） 9
图 9： 2026Q2 末重仓北交所的基金数量达 185 支，环比 2026Q1 末增长 30.28%（支） 9
图 10： 对比科创板和创业板来看，2026H1 末机构在北交所配置占比远低于创业板和科创板 10
图 11： 本周北证 A 股整体 PE 估值下降到 32.80X 11
图 12： 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 11
图 13： 北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X） 12
图 14： 北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置 12
图 15： 从北交所高点以来估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升 13
图 16： 北证 A 股本周日均成交额 152.96 亿元，较上周下滑 12.57%（亿元） 13
图 17： 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.38%和 2.20% 14
图 18： 2026 年北交所日均成交额均值为 207.71 亿元（亿元） 14
图 19： 2026 年北交所日均换手率均值为 4.32% 14
图 20： 北证 50 指数报 1,087.52 点，PETTM41.24X 15
图 21： 北证专精特新指数报 1,905.18 点，PETTM60.38X 15
图 22： 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍） 16
图 23： 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） 17
图 24： 开源北交所股票池组合表现 19
图 25： 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况 21
图 26： 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况 22
图 27： 目前 2026 年北交所上市企业 48 家，2025 年全年发行新股 26 家（家） 22
图 28： 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势 23
图 29： 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增 23
图 30： 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置 24
图 31： 2026 年新三板定增募资额度合计 64.30 亿元 24
图 32： 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期 25
图 33： 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% 25

下载日志已记录，仅供内部参考

图 34： 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%.....26

表 1： 2025-2026 年北交所的制度迭代则推动板块从“试验田”走向成熟市场.....5
表 2： 市场普遍对于北交所存在“市值即质地”的认知偏差，忽略了北交所标的市占率较高+技术壁垒的产业属性.....7
表 3： 本周主要指数涨跌幅.....15
表 4： 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率.....15
表 5： 开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的.....18
表 6： 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 14 日北交所企业上市情况.....19
表 7： 长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业.....26
表 8： 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单.....26
表 9： 本周 2 家企业过会，3 家企业待上会.....29
表 10： 北交所排队企业中已过会未申购企业名单.....29
表 11： 北交所监管动态.....33

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 北交所与沪深交易所定位清晰，聚集细分赛道隐形冠军

从科创板、创业板试点注册制，到 2021 年 11 月北交所正式挂牌，北交所与上交所、深交所并列成为我国三大证券交易所之一，再到如今注册制改革的全面推行，我国 A 股市场已逐步建立起由沪深主板、科创板、创业板和北交所四大板块构成的多层次资本市场体系，各板块之间的差异化定位逐渐明确。

目前多层次资本市场体系清晰，各交易所各板块基本覆盖不同行业、不同类型、不同成长阶段的企业。”

图1：我国证券交易所市场错位发展、功能互补的市场格局基本形成

主板	科创板	创业板	北交所
•要突出**大盘蓝筹**特色 •重点支持**业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性**的成熟期优质大型企业。 •设置多元包容的上市条件，并与科创板、创业板拉开距离。	•突出“**硬科技**”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 •重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物医药）。	•服务于成长型创新创业企业。 •强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	•与全国股转系统共同打造服务**创新型中小企业**主阵地。 •行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 •关注**培育“专精特新”**企业

资料来源：中国证监会官网、各个交易所官网、人民政府官网、新华社、开源证券研究所

北交所的发展始终以顶层设计为锚，“深改 19 条”明确了长期建设目标，2025-2026 年的制度迭代则推动板块从“试验田”走向成熟市场。2025-2026 年是北交所制度体系从试行到正式、从基础到完善的关键窗口期，核心进展集中在三大维度：

1）身份标识独立化：2025 年 10 月全面启用“920”开头独立代码段，彻底脱离新三板代码体系，板块独立市场定位进一步强化，市场辨识度大幅提升。

2）基础规则正式化：《北京证券交易所股票上市规则》从“试行”转正，匹配新公司法完善公司治理、退市监管等要求；交易机制持续优化，新增盘后固定价格交易，收紧大宗交易定价范围，交易规则向沪深市场全面接轨。

3）融资工具体系化：再融资简易程序落地，受理到注册最快不足 10 个工作日；并购重组审核规则、重大资产重组业务指引全面发布，支持企业通过产业链并购做大做强，中小企业“按需融资”的制度优势逐步显现。

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：2025-2026 年北交所的制度迭代则推动板块从“试验田”走向成熟市场

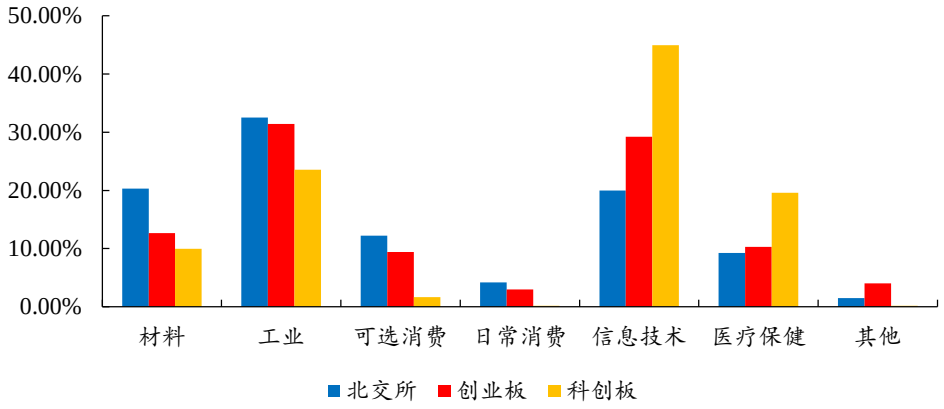
时间	事件
2026/7/26	北交所首单小额快速定增项目落地，全流程审核效率显著提升
2026/7/10	北交所首批非公开发行公司债券（以下简称私募债）挂牌仪式在京举办，首批 6 只私募债正式挂牌
2026/4/24	《北京证券交易所交易规则》正式落地，交易机制向沪深接轨
2025/9/26	首单“两区建设”债券在北交所成功发行
2025/9/12	北交所存量上市公司代码切换上线
2025/9/5	就修订可持续发展报告编制指南公开征求意见
2025/6/27	北交所首单科技创新绿色公司债券成功发行
2025/6/6	发布北证专精特新指数
2025/5/16	修订重组相关规则，丰富制度工具，激发市场活力
2025/4/25	全国首单中小微企业支持可续期公募公司债券在北交所成功发行
2024/12/20	建立上市公司信息披露评价体系引导上市公司提高信息披露质量
2024/12/13	启动存量上市公司代码切换工作
2024/10/20	北交所、全国股转公司与工业和信息化部签署战略合作协议共同完善专精特新中小企业融资服务体系
2024/8/30	发布实施公开发行股票并上市三件审核业务指引全面落实“1+N”政策文件的要求
2024/7/10	调整融券交易保证金比例
2024/6/15	配合上交所开展北交所证券纳入中证跨市场指数测试
2024/4/30	发布实施公开发行股票并上市审核规则等 5 件业务规则，落实国九条
2024/4/22	上线启用 920 代码号段功能
2024/4/12	国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》
2024/4/12	正式发布可持续发展报告指引持续推动提高上市公司质量
2024/3/15	证监会集中发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》等四项政策文件
2024/1/12	公司（企业）债券市场开市
2023/12/1	启动公司债券发行承销业务
2023/10/8	修订转板指引稳妥有序推进转板
2023/9/28	发布募集资金指引提升监管精准性和透明度
2023/9/26	修订减持指引进一步规范关键少数减持行为
2023/9/1	《关于高质量建设北京证券交易所的意见》
2023/8/27	调整融资交易保证金比例
2023/8/21	优化新股发行上市流程
2023/8/18	调降股票交易经手费
2023/7/28	证监会发布《证券公司北交所股票做事交易业务特别规定（征求意见稿）》降低做市商资格门槛
2023/6/29	与香港交易所在京签署合作谅解备忘录
2023/3/21	发布实施《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务办理指南第 3 号——申报前咨询沟通》，完善申报前咨询沟通机制
2023/2/20	股票做市交易业务正式启动
2023/2/13	融资融券交易业务正式启动
2022/12/30	发布股份减持监管指引进一步规范“关键少数”减持行为
2022/12/1	调降股票交易经手费
2022/11/21	北证 50 指数发布实时行情
2022/9/2	首次成功发行国债

资料来源：北交所官网、券商中国、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

对比其他科创板和创业板行业来看，北交所新上市公司以先进制造业占主导。北交所企业多数集中于中游制造环节，属于在科技龙头“未来产业链”的枝干配套企业，与科创板"硬科技"、创业板"三创四新"形成互补格局。

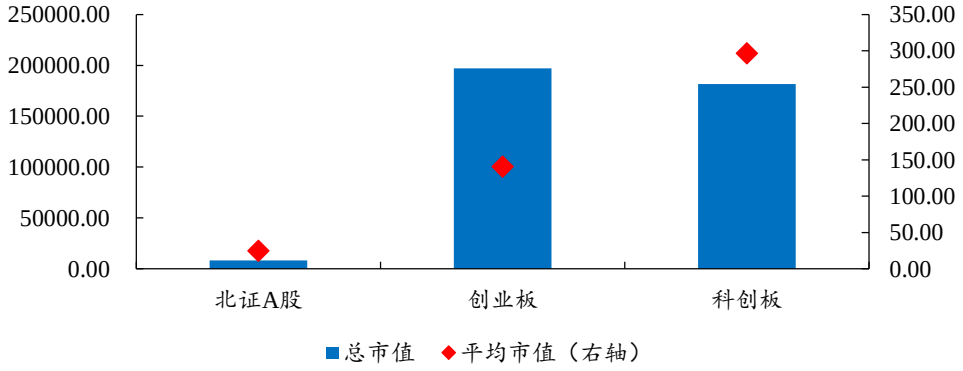
图2：从行业来看，北交所新上市公司以先进制造业占主导



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

从市值方面来看，北交所聚集小市值企业，截至 2026 年 8 月 14 日平均市值为 24.64 亿元，远低于创业板的 140.54 亿元和科创板的 296.46 亿元。北交所聚焦“更早、更小、更新”的创新型中小企业，属于细分赛道冠军的孵化器，填补沪深市场对中小企业的服务空白，是多层次资本市场的“新产业承接层”。

图3：从市值方面来看，北交所聚集小市值企业（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

市场普遍对于北交所存在“市值即质地”的认知偏差，忽略了部分北交所标的市占率较高+技术壁垒的产业属性。市场普遍将市值规模与企业质量直接划等号，认为百亿市值以下的公司天然质地薄弱、风险偏高，从而忽略了北交所标的的产业属性：板块内企业多处于产业链中游细分环节，是下游科技、制造产业的核心配套供应商，具备“赛道空间有限、市占率较高、技术壁垒明确”的特征。这类“小而专”的企业，是我国制造业补链强链的核心载体。

下载日志已记录，仅供内部参考

北交所服务创新型中小企业的定位，与沪深市场相比会具备企业规模更小，重视“专精特新”概念的特点。其中专精特新小巨人在市占率方面要求主导产品在国内或国际细分市场占有率达到10%以上或国内前三名，且享有较高知名度、影响力；研发方面要求1.近两年研发费用合计不低于1200万元，且每年占营业收入比重均不低于3%。2.拥有4项以上与主导产品相关的I类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。对近三年获得国家级科技奖励（排名前三）的企业，不考察本指标。

除了专精特新小巨人外，国家制造业单项冠军也是北交所的重要组成部分，同时是专精特新“小巨人”的进阶版标杆，其准入门槛、核心要求、综合实力标准及战略价值整体高于专精特新“小巨人”。

表2：市场普遍对于北交所存在“市值即质地”的认知偏差，忽略了北交所标的市占率较高+技术壁垒的产业属性

类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
专精特新小巨人	1.已获得专精特新中小企业称号，截至上年末从事特定细分市场时间达3年以上。2.上年度营业收入总额达5000万元以上，主营业务收入总额占营业收入总额比重不低于90%。近两年营业收入复合增长率不低于5%，上年末资产负债率不超过75%。	主导产品在国内或国际细分市场占有率达到10%以上或国内前三名，且享有较高知名度、影响力。	1.近两年研发费用合计不低于1200万元，且每年占营业收入比重均不低于3%。2.拥有4项以上与主导产品相关的I类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。对近三年获得国家级科技奖励（排名前三）的企业，不考察本指标。	1.主导产品属于制造业核心基础零部件、核心基础元器件、关键软件、先进基础工艺、关键基础材料、产业技术基础，或属于改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，位于产业链关键环节，对提升产业链供应链韧性和安全水平发挥关键作用。2.本年度中小企业专精特新发展评价得分达60分以上。	-
国家级制造业单项冠军	1.长期专注并深耕于制造业产业链某一环节或某一产品领域。截至上年末，从事相关领域时间达到10年及以上,属于新产品的应达到5年及以上。2.企业发展稳中向好,近3年平均主营业务收入须达到4亿元及以上。3.工业和信息化部认定的专精特新“小巨人”企业、国务院国资委认定的创建世界一流专业领军示范企业，优先推荐。	1.申请产品（生产性服务）市场占有率位居全球前3位。2.申请产品质量精良，生产技术或制造工艺国际先进，关键性能指标处于国际同类产品领先水平，主导产品能耗达到行业能耗限额标准先进值。3.重视并实施国际化经营和品牌战略,国际业务收入行业领先，全球资源配置能力强。	1.重视技术和产品创新,拥有高水平研发机构,研发投入强度达到行业领先水平。2.拥有核心自主知识产权，国际、国内专利数量行业领先，主导或参与制定国际、国家和行业标准。3.科技成果转化成效明显，相关知识产权已实际应用并产生经济效益。	1.经营业绩优秀，主营业务收入或利润行业领先。2.管理体系系统完善，积极开展管理创新。战略管理、运营管理、风险管理水平高，企业质量管理能力强。3.企业文化先进，企业家精神和工匠精神作用彰显。高层次人才引育能力强，拥有科技领军人才、高技能人才和高水平创新团队,建有校企合作人才培养载体。	1.参与国家重大创新平台建设,承担国家重大科技项目，入编《先进技术产品转化应用目录》及获得中国先进技术转化应用大赛奖项，主动服务构建国家科技创新体系，拥有国家级人才计划入选者。2.参与制造业强链补链行动、“卡脖子”技术攻关项目、“科技产业金融一体化”专项，支持大国重器建设，锻长板、补短板、强基础，提高制造业国产化替代率。3.扩大创新资源开放共享，带动产业链上

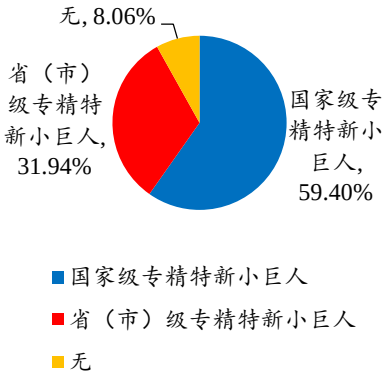
下载日志已记录，仅供内部参考

类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
					下游、中小企业融通创新，共同发展。

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

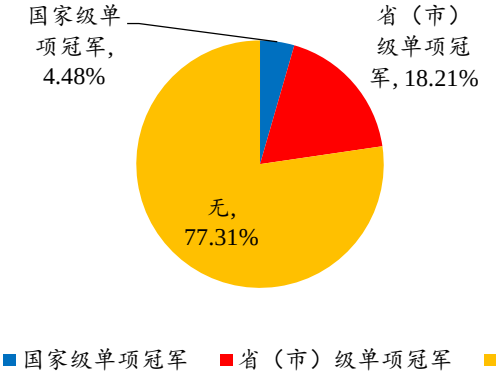
截至 2026 年 8 月 14 日，北交所专精特新小巨人企业 306 家，占比达 91.34%，其中国家级专精特新小巨人 199 家，占比 59.40%；单项冠军企业数量 76 家，占比 22.69%，其中国家级单项冠军企业 15 家，占比 4.48%。

图4：北交所专精特新小巨人企业 306 家，占比达 91.34%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

图5：单项冠军企业数量 76 家，占比 22.69%

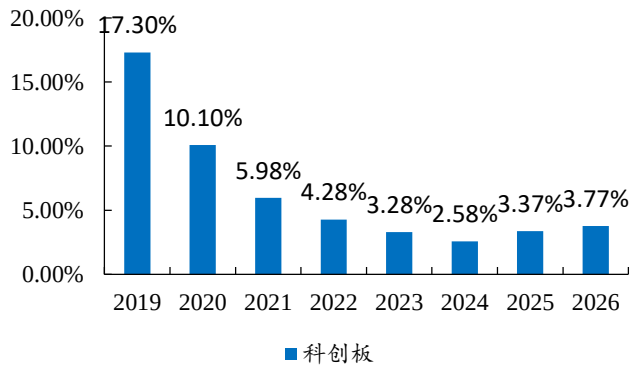


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

流动性担忧是市场对北交所最核心的分歧。从科创板发展案例显示，流动性是板块规模的结果，而非前提。科创板开板初期，也经历过标的稀缺、换手率下滑、大资金难以进出的阶段。

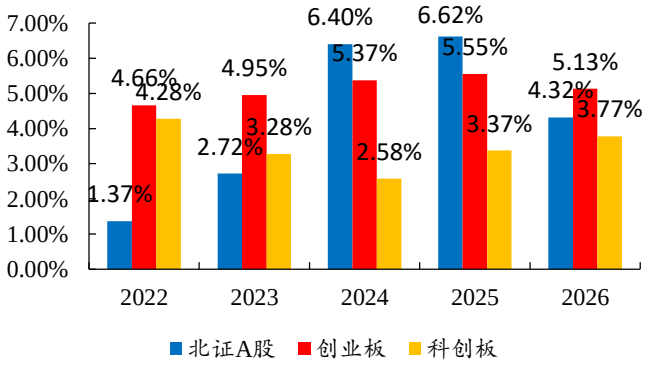
北交所当前正处于“高质量扩容→规模提升→流动性改善”的过渡阶段。随着扩容持续推进，整体流动性将进入加速改善通道，机构资金有望持续入场，板块流动性有望修复。

图6：科创板开板初期经历板块日均换手率下滑阶段



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

图7：北交所当前正处于“高质量扩容→规模提升→流动性改善”的过渡阶段



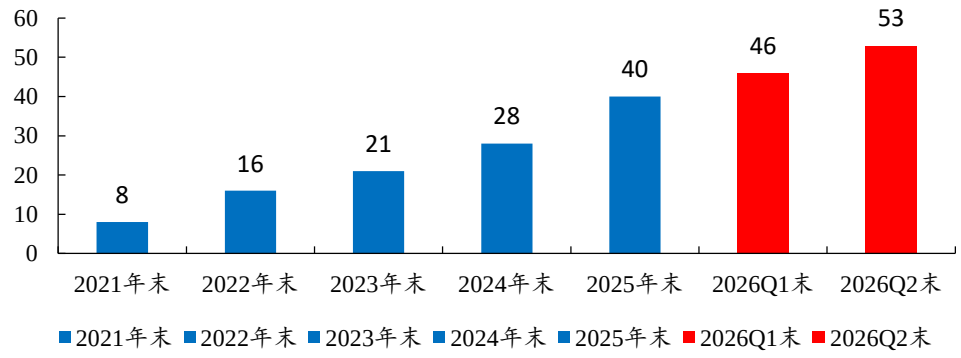
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

从公募机构在北交所配置家数来看，2026 年二季度公募机构在北交所配置家数同比高增长。2021-2023 公募北交所投资机构数量增长偏缓慢。但是随着北交所市场的高质量发展，对公募基金等机构投资者的吸引力将逐步提升。2025 年末公募基金重仓北交所持有公司的数量为 40 家，同比 2024 年末增长 42.86%，2026Q1 公募基金重仓北交所进一步增长达 46 家，环比 2025 年末增长 15%，2026Q2 公募基金重仓北交所进一步增长达 53 家，环比 2026Q1 环比增长 15.22%。

此外，7 月 24 日首批 8 只三个月持有期北交所主题基金上报中国证监会，管理人涵盖华夏基金、易方达基金、南方基金等机构。该类产品打破此前两年定开模式，以三个月最短持有期兼顾流动性与稳定性，为投资者提供更加灵活的北交所配置工具。具体来看，首批 8 家基金管理人包括华夏基金、汇添富基金、易方达基金、南方基金、嘉实基金、东财基金、富国基金、中信建投基金。

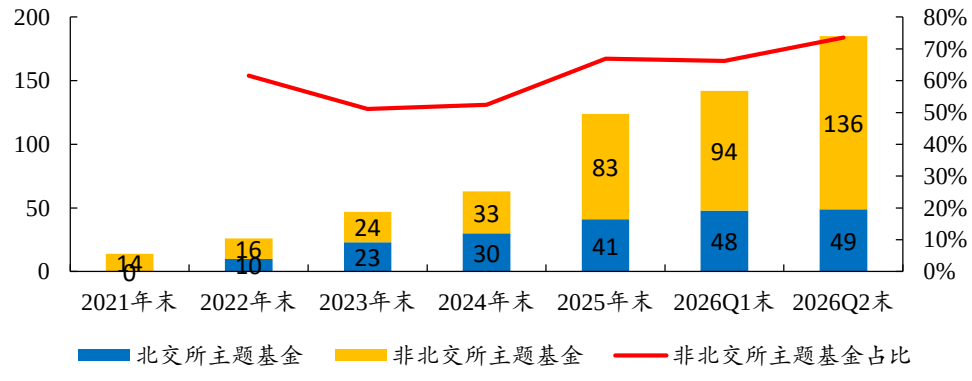
图8：2026 年上半年公募机构在北交所配置家数保持增长（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从基金数量在北交所配置家数来看，2026 年二季度末重仓北交所的基金数量达 185 支，环比 2026 一季度末增长 30.28%，同时非北交所主题基金为 136 只，环比 2026 一季度末增长 44.68%，机构对北交所参与度进一步提高。

图9：2026Q2 末重仓北交所的基金数量达 185 支，环比 2026Q1 末增长 30.28%（支）



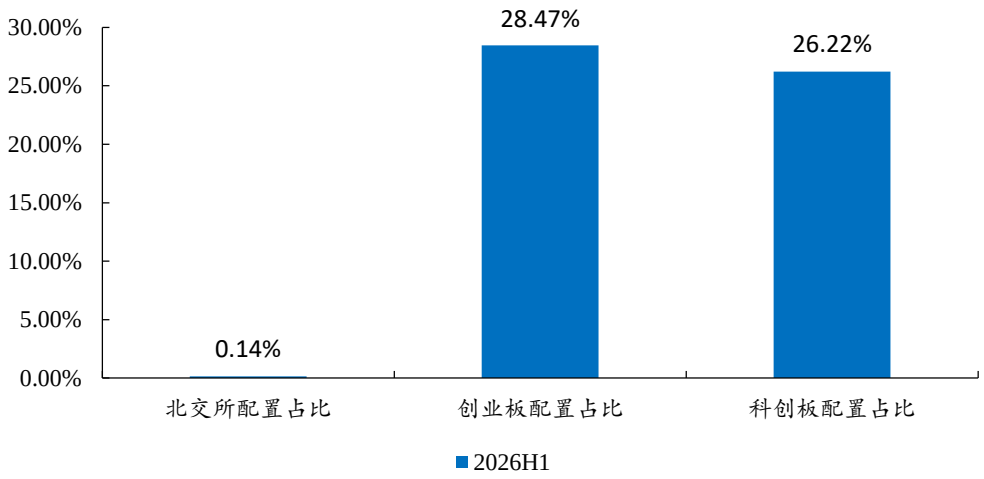
数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

对比创业板和科创板来看，当前北交所大量中小市值专精特新企业，存在明显的“机构覆盖空白”，未来机构配置增长空间广阔。北交所企业基本面扎实、成长确定性强，但因市值小、关注度低，市场定价不充分，估值与基本面存在错配，2026H1末机构在北交所、创业板和科创板机构配置占比分别为0.14%、28.47%、26.22%。

我们认为这种“低覆盖、低定价效率”的市场环境，恰恰是获取超额收益的优质窗口期——随着板块机构化进程推进，优质标的将逐步迎来估值修复与价值重估。

图10：对比科创板和创业板来看，2026H1末机构在北交所配置占比远低于创业板和科创板



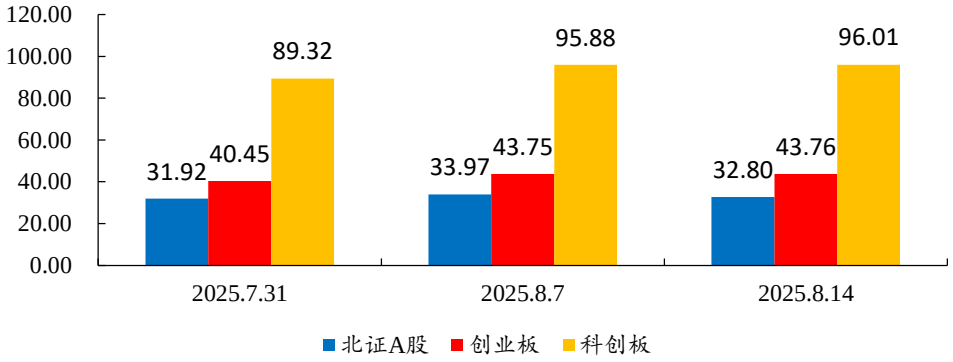
数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 北交所市场表现：本周北证50下跌，北证A股市盈率32.80X

本周，科创板整体 PE 估值从 95.88X 增长到 96.01X，创业板整体 PE 由 43.75X 增长到 43.76X，北证 A 股整体 PE 由 33.97X 下降到 32.80X。

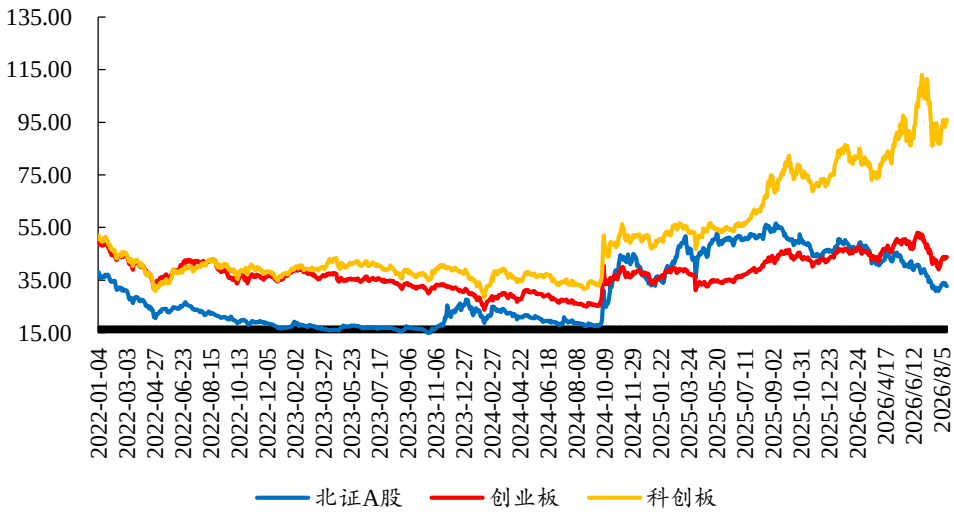
图11：本周北证 A 股整体 PE 估值下降到 32.80X



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算采用整体法；剔除亏损企业）

从估值方面来看，2026 年北交所相对估值性价比机遇进一步凸显。截至 2026 年 8 月 14 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 32.80X、43.76X、96.01X，北交所与创业板和科创板估值差分别达-10.96X 和-63.21X。

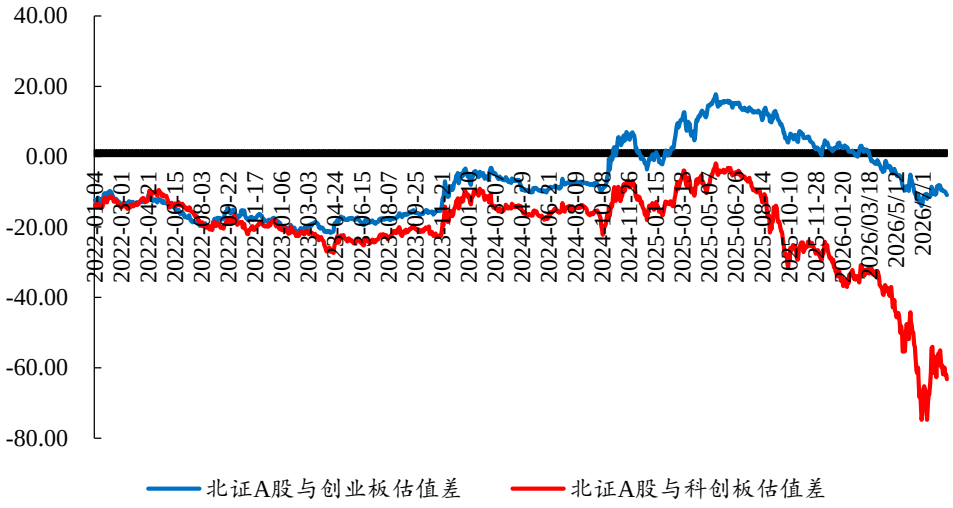
图12：随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇



数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

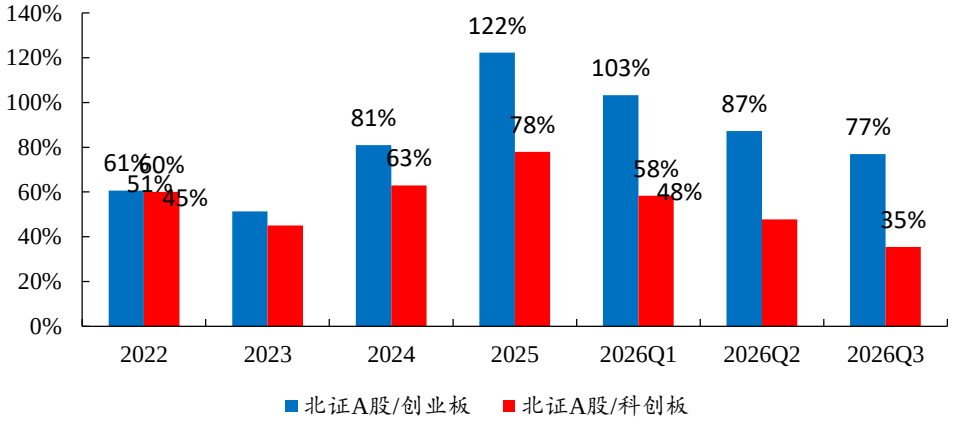
图13：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从长历史序列看，北交所相对创业板和科创板的估值折价均值已经回落至 2024 年以来的较低位置。2026 年三季度北交所估值相对创业板和科创板估值比均值分别 77%和 35%，截至 2026 年 8 月 14 日，估值比分别为 75%和 34%。

图14：北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置

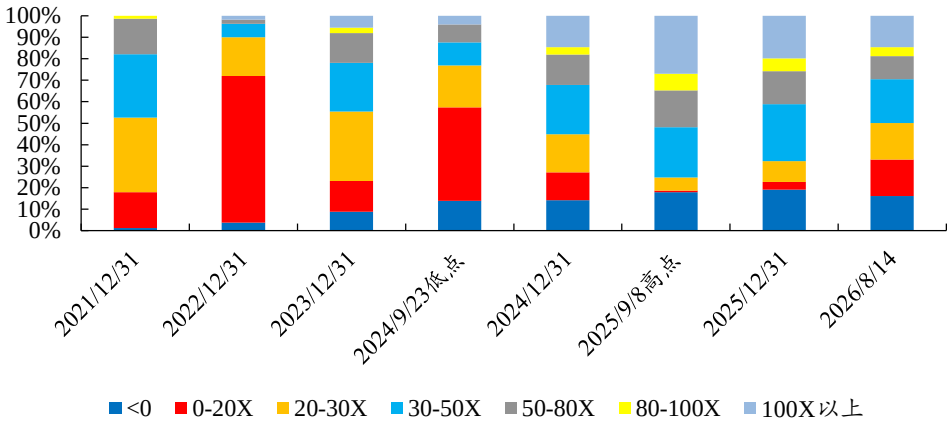


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

从北交所高点以来估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升。北交所内个股情况来看，伴随前期估值压缩与盈利验证分化，北交所板块内部估值结构正经历系统性重塑，高估值公司数下降，低估值公司数量回升，截至 2026 年 8 月 14 日，北交所估值在 0-50X 的企业有 179 家，占比 53.43%，相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 23.14Pcts，与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 20.27Pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

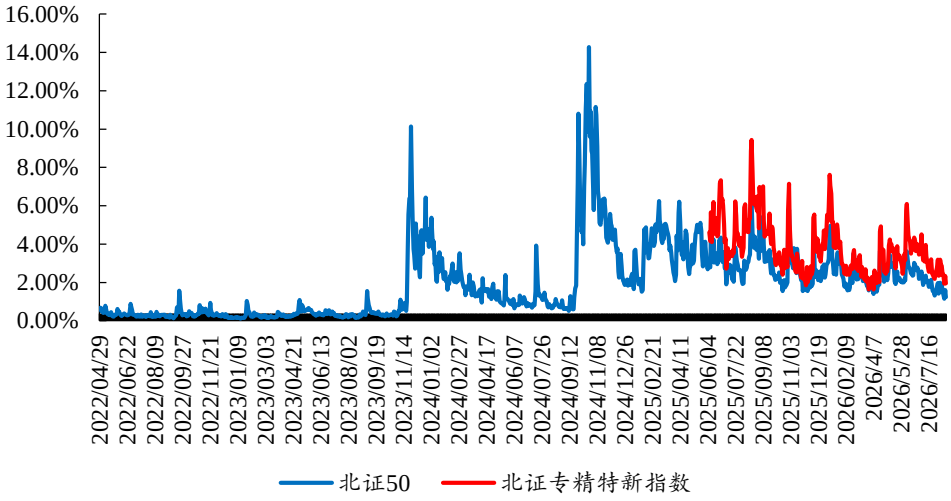
图15：从北交所高点以来估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.8.10-2026.8.14）日均成交额 152.96 亿元，较上周下滑 12.57%，日均换手率达 3.82%，较上周下滑 0.58Pcts。

图16：北证 A 股本周日均成交额 152.96 亿元，较上周下滑 12.57%（亿元）

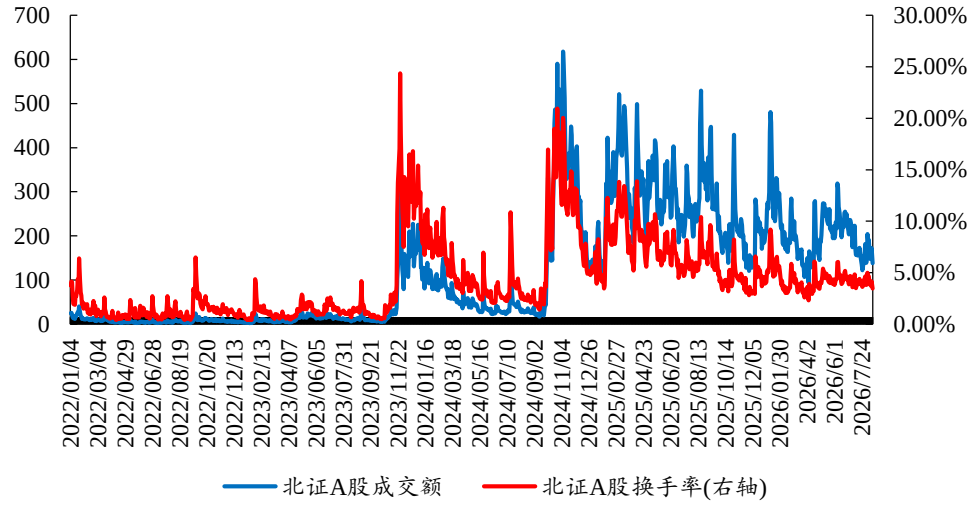


数据来源：Wind、开源证券研究所

从指数流动性表现来看，北证 50 和北证专精特新指数本周（2026.8.10-2026.8.14）日均换手率分别为 1.38%和 2.20%，分别较上周变化-0.33Pcts 和-0.53Pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

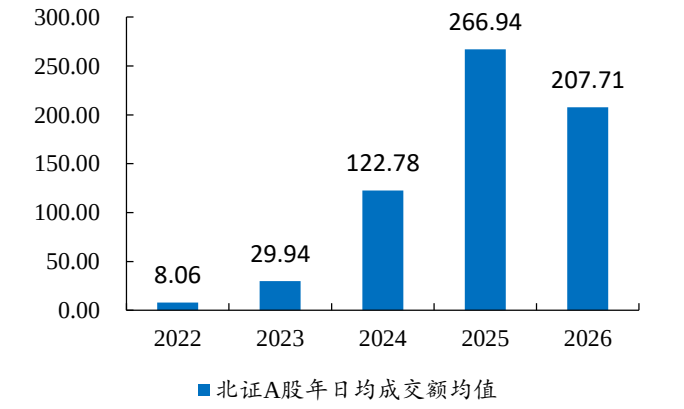
图17：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.38%和 2.20%



数据来源：Wind、开源证券研究所

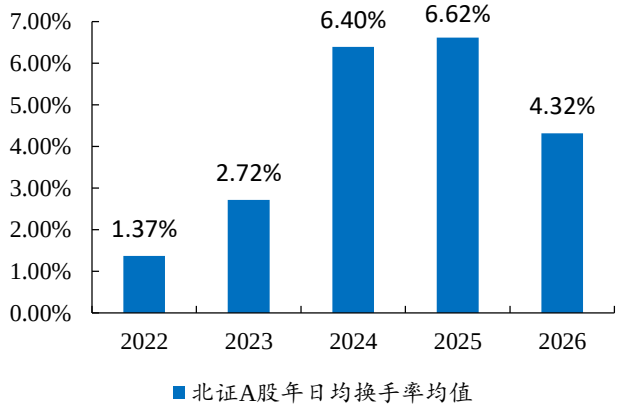
从年均流动性来看，截至 2026 年 8 月 14 日 2026 年北交所日均成交额均值为 207.71 亿元，日均换手率均值为 4.32%。

图18：2026 年北交所日均成交额均值为 207.71 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

图19：2026 年北交所日均换手率均值为 4.32%

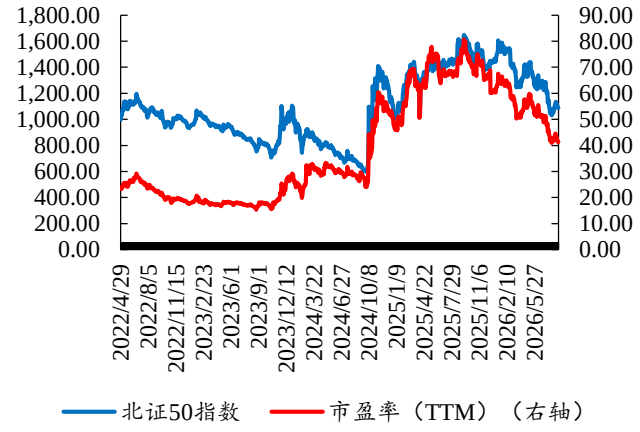


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

从指数表现对比来看，截至 2026 年 8 月 14 日，北证 50 指数报 1,087.52 点，较上周涨跌幅-4.12%，指数 PETTM41.24X；北证专精特新指数报 1,905.18 点，较上周涨跌幅-4.17%，指数 PETTM60.38X；沪深 300 指数报 4,665.88 点，较上周涨跌幅-0.61%；科创 50 指数报 1,717.68 点，较上周涨跌幅-1.51%；创业板指数报 3,626.30 点，较上周涨跌幅+1.77%。

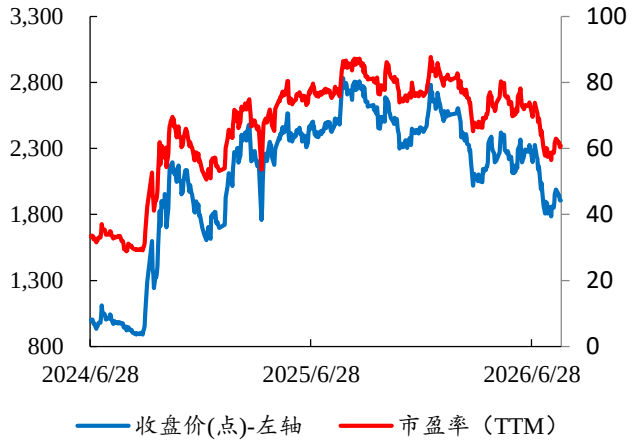
下载日志已记录，仅供内部参考

图20：北证 50 指数报 1,087.52 点，PETTM41.24X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：北证专精特新指数报 1,905.18 点，PETTM60.38X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周主要指数涨跌幅

日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指指数	创业板指涨跌幅
8-10	1,122.88	-1.00%	1,961.39	-1.35%	4,702.02	0.16%	1,737.77	-0.36%	3,537.21	-0.73%
8-11	1,113.22	-1.85%	1,942.90	-2.28%	4,663.79	-0.65%	1,709.50	-1.98%	3,549.16	-0.39%
8-12	1,115.84	0.23%	1,945.59	0.14%	4,690.92	0.58%	1,736.99	1.61%	3,602.08	1.49%
8-13	1,097.80	-1.62%	1,910.41	-1.81%	4,663.95	-0.57%	1,717.75	-1.11%	3,586.04	-0.45%
8-14	1,087.52	-0.94%	1,905.18	-0.27%	4,665.88	0.04%	1,717.68	0.00%	3,626.30	1.12%
较上周涨跌情况	**下跌**	**-4.12%**	**下跌**	**-4.17%**	**下跌**	**-0.61%**	**下跌**	**-1.51%**	**上涨**	**1.77%**

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 27.36X、55.65X、35.80X、27.19X、26.84X。

表4：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

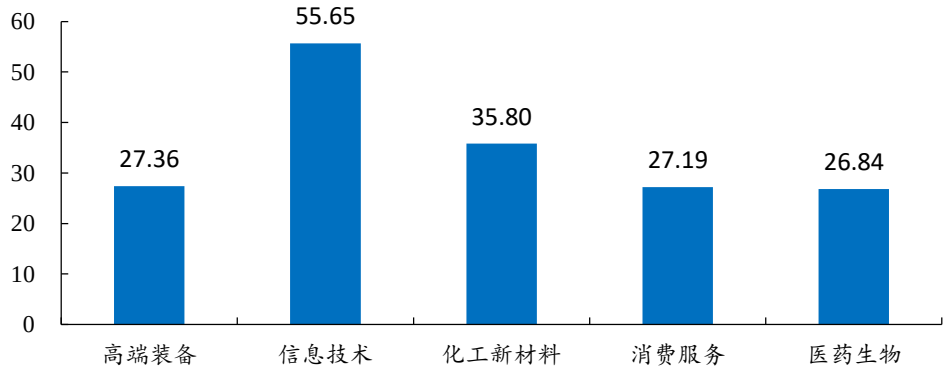
板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	26.97	27.36
仪器仪表制造业(北交所)	22.98	24.31
汽车零部件(北交所)	19.06	19.88
金属制品业(北交所)	55.32	60.62
机械设备(北交所)	30.03	29.25
国防军工(北交所)	82.90	95.40
电力设备(北交所)	38.54	39.11
电池(北交所)	24.03	24.33
信息技术(北交所)	59.30	55.65
通信(北交所)	103.14	95.60
技术服务(北交所)	91.45	88.18

下载日志已记录，仅供内部参考

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
电子(北交所)	50.80	55.39
半导体制造(北交所)	30.55	26.52
化工新材(北交所)	36.36	35.80
专业技术服务业(北交所)	16.74	22.83
橡胶和塑料制品业(北交所)	23.65	24.37
金属新材料(北交所)	56.43	47.73
化学制品(北交所)	34.95	32.35
非金属材料(北交所)	69.73	70.39
纺织制造(北交所)	50.55	49.91
电池材料(北交所)	26.79	31.13
消费服务(北交所)	28.80	27.19
专业服务(北交所)	15.84	15.60
食品饮料(北交所)	31.45	32.72
商业服务(北交所)	28.43	28.21
农林牧渔(北交所)	25.15	24.61
交通运输(北交所)	122.18	29.51
建筑装饰(北交所)	79.46	81.59
家用电器(北交所)	21.77	22.85
家居用品(北交所)	35.38	33.77
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	30.94	31.44
包装印刷(北交所)	30.03	28.31
医药生物(北交所)	27.06	26.84
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	30.71	30.67
医疗美容(北交所)	22.74	23.76
生物制品(北交所)	56.32	46.75
化学制药(北交所)	25.00	23.90

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图22：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）



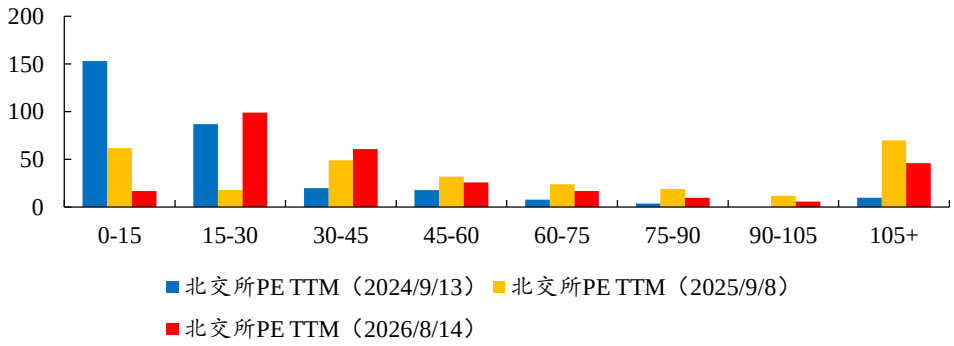
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

下载日志已记录，仅供内部参考

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，截至 2026 年 8 月 14 日，共计 105 家企业 PETTM 超过 45X，占比 31.34%，其中 46 家企业 PETTM 超过 105X，占比 13.73%；116 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 34.63%。

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 36 家，PETTM 超过 45X 的企业数量减少 52 家，其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 30 家。

图23：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 8 月 14 日；剔除亏损企业）

展望后市，近一周北证随 A 股整体回调，目前北证 A 股的估值整体处于历史低位，是高性价比的左侧配置窗口，目前流动性偏紧和量能偏小仍然是制约市场重要原因。近阶段的选股建议围绕盈利和景气进行筛选，寻找新的主线。我们建议关注，1）中报业绩增长前景较为确定、估值调整后相对合理、具备新质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。

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、五新智能、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。

下载日志已记录，仅供内部参考

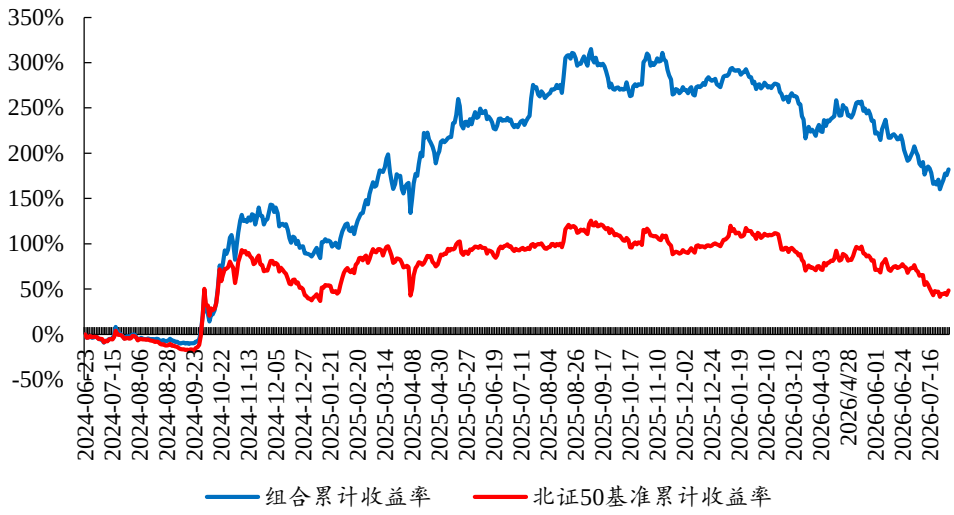
表5：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	行业	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E			
锦波生物	920982.BJ	医药生物	148.28	1,816	2,189	2,409	813	1,012	1,144	18.24	14.65	12.96
德源药业	920735.BJ	医药生物	32.86	1,183	1,308	1,435	238	252	264	13.8	13.0	12.4
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	18.10	461	582	-	112	145	-	16.2	12.5	-
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	14.61	477	519	569	109	115	128	13.4	12.7	11.4
奥迪威	920491.BJ	信息技术	31.01	774	885	984	109	128	142	28.4	24.2	21.8
万源通	920060.BJ	信息技术	33.65	1,352	1,559	1,825	156	182	212	21.6	18.5	15.9
江天科技	920121.BJ	消费服务	18.38	682	765	924	122	145	186	15.1	12.7	9.9
海菲曼	920183.BJ	消费服务	13.89	265	307	342	77	92	103	18.0	15.1	13.5
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	14.30	1,425	1,612	1,762	105	136	136	13.6	10.5	10.5
润农节水	920964.BJ	消费服务	11.65	1,549	1,873	-	66	80	-	17.7	14.6	-
天工股份	920068.BJ	化工新材料	99.00	952	1,155	1,235	214	269	304	46.3	36.8	32.6
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	57.91	1,248	1,615	1,907	239	350	402	24.2	16.5	14.4
广信科技	920037.BJ	化工新材料	51.76	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	18.35	749	977	1,263	18	25	44	102.0	73.4	41.7
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	17.88	752	854	-	175	212	-	10.2	8.4	-
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	18.81	836	969	1,086	147	171	193	12.8	11.0	9.7
能之光	920056.BJ	化工新材料	13.34	647	699	783	60	74	82	22.2	18.0	16.3
国亮新材	920076.BJ	化工新材料	14.85	1,297	1,534	1,769	82	91	102	18.1	16.3	14.6
同力股份	920599.BJ	高端装备	76.96	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	8.6	7.8	7.2
开发科技	920029.BJ	高端装备	72.53	3,262	3,635	-	772	850	-	9.4	8.5	-
五新智能	920174.BJ	高端装备	60.13	2,913	3,116	3,318	466	529	546	12.9	11.4	11.0
美德乐	920119.BJ	高端装备	47.93	1,919	2,113	2,611	330	422	483	14.5	11.4	9.9
长虹能源	920239.BJ	高端装备	39.33	5,436	6,418	7,247	313	381	437	12.6	10.3	9.0
三协电机	920100.BJ	高端装备	36.28	656	789	962	77	106	135	47.1	34.2	26.9
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	30.35	823	944	1,093	169	206	237	18.0	14.7	12.8
林泰新材	920106.BJ	高端装备	20.49	468	550	649	156	185	222	13.1	11.1	9.2
阿为特	920693.BJ	高端装备	16.40	370	464	564	18	23	29	91.1	71.3	56.6
易实精密	920221.BJ	高端装备	15.39	391	455	492	65	75	84	23.7	20.5	18.3
捷众科技	920690.BJ	高端装备	15.17	464	552	-	91	112	-	16.7	13.5	-
世昌股份	920022.BJ	高端装备	11.53	815	931	1,047	87	93	113	13.3	12.4	10.2

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 8 月 14 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

图24：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：杰理科技和珈凯生物首日涨幅为 182.40%和 138.53%

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 14 日，北交所共有 74 家企业新发上市。

其中 2026 年 8 月 10 日~2026 年 8 月 14 日企业杰理科技和珈凯生物在北交所上市。

表6：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 14 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）	中签率	最大申购资金上限（万元）	中 100 股所需金额（万元）	上市日
1	920138.BJ	杰理科技	3300.00	18.86	6.22	0.04%	2800.71	473.51	2026-08-12
2	920165.BJ	珈凯生物	724.12	19.26	1.39	0.02%	627.49	1217.30	2026-08-11
3	920038.BJ	森合高科	1911.32	29.06	5.55	0.04%	2499.16	706.04	2026-08-05
4	920258.BJ	聚仁新材	4000.00	4.48	1.79	0.02%	806.40	266.84	2026-08-03
5	920065.BJ	千岸科技	1750.00	24.3	4.25	0.03%	1913.63	706.08	2026-07-29
6	920238.BJ	长鹰硬科	1809.54	18.89	3.42	0.03%	1538.02	700.39	2026-07-24
7	920079.BJ	乔路铭	5000.00	14.36	7.18	0.05%	3231.00	292.74	2026-07-22
8	920117.BJ	龙鑫智能	2246.00	17.83	4.00	0.03%	1802.08	596.67	2026-07-16
9	920081.BJ	欧伦电气	1900.00	38.69	7.35	0.05%	3308.00	707.38	2026-07-10
10	920189.BJ	康美特	2121.00	8.14	1.73	0.02%	776.88	446.80	2026-07-08
11	920136.BJ	永励精密	2000.00	19.28	3.86	0.03%	1735.20	608.19	2026-07-09
12	920222.BJ	益坤电气	1284.71	10.09	1.30	0.02%	583.30	663.30	2026-06-30
13	920193.BJ	吉和昌	2800.00	8.52	2.39	0.02%	1073.52	387.94	2026-07-02
14	920072.BJ	科莱瑞迪	1480.00	15.62	2.31	0.02%	416.12	864.58	2026-06-29
15	920126.BJ	永大股份	4652.00	7.79	3.62	0.03%	1630.76	274.38	2026-06-15

下载日志已记录，仅供内部参考

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）	中签率	最大申购资金上限（万元）	中 100 股所需金额（万元）	上市日
16	920083.BJ	金戈新材	2231.74	9.65	2.15	0.02%	969.25	474.59	2026-06-11
17	920206.BJ	彩客科技	797.48	30.28	2.41	0.02%	1086.45	1244.89	2026-06-08
18	920211.BJ	新睿电子	640.00	25.19	1.61	0.02%	725.47	1347.01	2026-06-05
19	920218.BJ	新天力	2341.78	12.19	2.85	0.03%	1284.58	472.67	2026-05-29
20	920161.BJ	龙辰科技	3399.85	9.21	3.13	0.03%	1409.04	336.05	2026-05-27
21	920220.BJ	朗信电气	1324.13	28.29	3.75	0.04%	1685.52	793.40	2026-05-22
22	920096.BJ	嘉晨智能	1800.00	14.43	2.60	0.03%	1168.83	538.49	2026-05-18
23	920178.BJ	锐翔智能	1374.62	29.47	4.05	0.04%	1822.72	779.63	2026-05-15
24	920200.BJ	振宏股份	2291.00	20.58	4.71	0.04%	2121.59	499.71	2026-05-07
25	920186.BJ	中科仪	5200.00	16.21	8.43	0.04%	1517.26	422.35	2026-04-29
26	920156.BJ	海昌智能	2412.00	20.93	5.05	0.04%	2271.74	476.10	2026-04-27
27	920125.BJ	鸿仕达	1350.00	16.57	2.24	0.02%	1006.63	675.23	2026-04-24
28	920191.BJ	瑞尔竞达	4435.00	7.71	3.42	0.03%	1538.68	222.46	2026-04-20
29	920177.BJ	恒道科技	1308.00	21.8	2.85	0.03%	1283.15	688.96	2026-04-16
30	920012.BJ	创达新材	1232.93	19.58	2.41	0.03%	1086.30	728.14	2026-04-13
31	920181.BJ	赛英电子	1080.00	28	3.02	0.04%	1360.80	669.13	2026-04-10
32	920011.BJ	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	0.03%	1441.50	482.06	2026-04-08
33	920055.BJ	隆源股份	1700.00	24.7	4.20	0.04%	1889.55	568.75	2026-03-31
34	920188.BJ	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	0.03%	1389.40	448.85	2026-03-30
35	920069.BJ	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	0.03%	875.26	726.74	2026-03-27
36	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	0.04%	1738.06	251.08	2026-03-20
37	920078.BJ	族兴新材	2300.0	7.0	1.61	0.02%	722.43	333.49	2026-03-18
38	920036.BJ	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	0.03%	1317.45	675.60	2026-03-09
39	920187.BJ	通领科技	1129.41	29.62	4.62	0.05%	2079.32	597.66	2026-03-05
40	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	0.03%	933.66	761.24	2026-03-04
41	920168.BJ	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	0.03%	1367.50	525.19	2026-02-26
42	920166.BJ	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	0.02%	642.36	674.67	2026-02-12
43	920180.BJ	爱得科技	1600.00	7.67	2.27	0.02%	1019.19	315.18	2026-02-10
44	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	0.06%	3015.36	735.32	2026-01-30
45	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	0.04%	1800.00	645.72	2026-01-28
46	920076.BJ	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	0.02%	873.71	509.89	2026-01-22
47	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	0.03%	1216.56	577.18	2026-01-21
48	920086.BJ	科马材料	2092.00	11.66	2.44	0.03%	1097.67	454.52	2026-01-16
49	920045.BJ	蘅东光	1025.00	31.59	3.24	0.03%	1456.93	917.23	2025-12-31
50	920121.BJ	江天科技	1321.3637	21.21	2.80	0.03%	1261.15	653.32	2025-12-25
51	920035.BJ	精创电气	1446.00	12.1	1.75	0.02%	787.35	553.69	2025-12-02
52	920124.BJ	南特科技	3718.33	8.66	3.22	0.03%	1448.99	259.25	2025-11-27
53	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	0.02%	607.50	481.45	2025-11-21
54	920160.BJ	北矿检测	2832.00	6.77	1.90	0.02%	853.85	297.77	2025-11-18
55	中诚咨询	1400.00	14.27	2.00	0.03%	899.01	535.08	2025-11-07	中诚咨询
56	920009.BJ	丹娜生物	800.00	17.1	1.37	0.02%	615.60	851.41	2025-11-03
57	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	0.04%	1493.40	193.98	2025-10-28

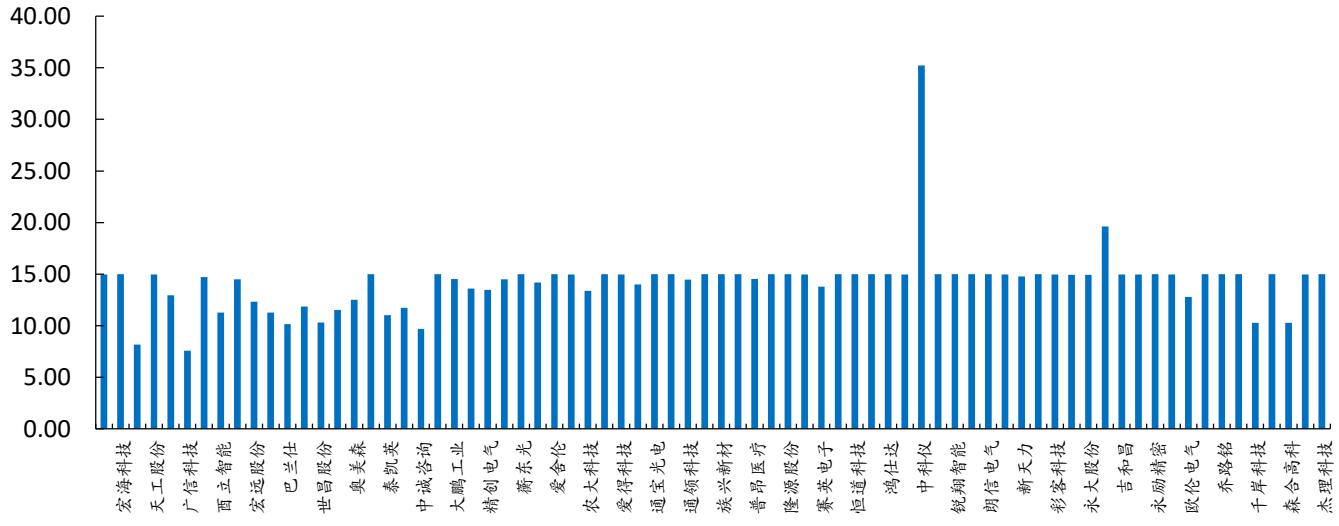
下载日志已记录，仅供内部参考

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）	中签率	最大申购资金上限（万元）	中 100 股所需金额（万元）	上市日
58	920158.BJ	长江能科	3000.00	5.33	1.84	0.02%	759.53	255.41	2025-10-16
59	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	0.02%	783.75	370.71	2025-10-10
60	920015.BJ	锦华新材	3266.67	18.15	6.82	0.07%	2816.15	274.28	2025-09-25
61	920022.BJ	世昌股份	1570.00	10.9	1.97	0.03%	812.81	435.53	2025-09-19
62	920100.BJ	三协电机	1800.00	8.83	1.83	0.02%	754.97	393.94	2025-09-08
63	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	0.04%	1424.15	407.51	2025-08-28
64	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	0.02%	506.14	402.07	2025-08-22
65	920018.BJ	宏远股份	3068.18	9.17	3.24	0.04%	1336.34	254.16	2025-08-20
66	920101.BJ	志高机械	2148.15	17.41	4.30	0.05%	1776.34	348.20	2025-08-14
67	920007.BJ	百立智能	1120.30	23.99	3.09	0.04%	1276.51	599.75	2025-08-08
68	920005.BJ	鼎佳精密	2000.00	11.16	2.57	0.03%	1060.20	372.00	2025-07-31
69	920037.BJ	广信科技	2000.00	8.81	2.30	0.03%	950.00	293.67	2025-06-26
70	920027.BJ	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	0.03%	798.80	293.67	2025-06-10
71	920068.BJ	天工股份	6000.00	3.94	2.72	0.04%	1004.70	98.50	2025-05-13
72	920029.BJ	开发科技	3346.67	30.38	11.69	0.17%	4829.20	178.71	2025-03-28
73	920108.BJ	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	0.03%	529.15	185.67	2025-02-06
74	920116.BJ	星图测控	2750.00	6.92	2.19	0.04%	903.89	173.00	2025-01-02

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 8 月 14 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.25X、中值为 14.98X；首日涨跌幅均值为 270.93%，首日涨跌幅中值为 199.24%。

图25：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况

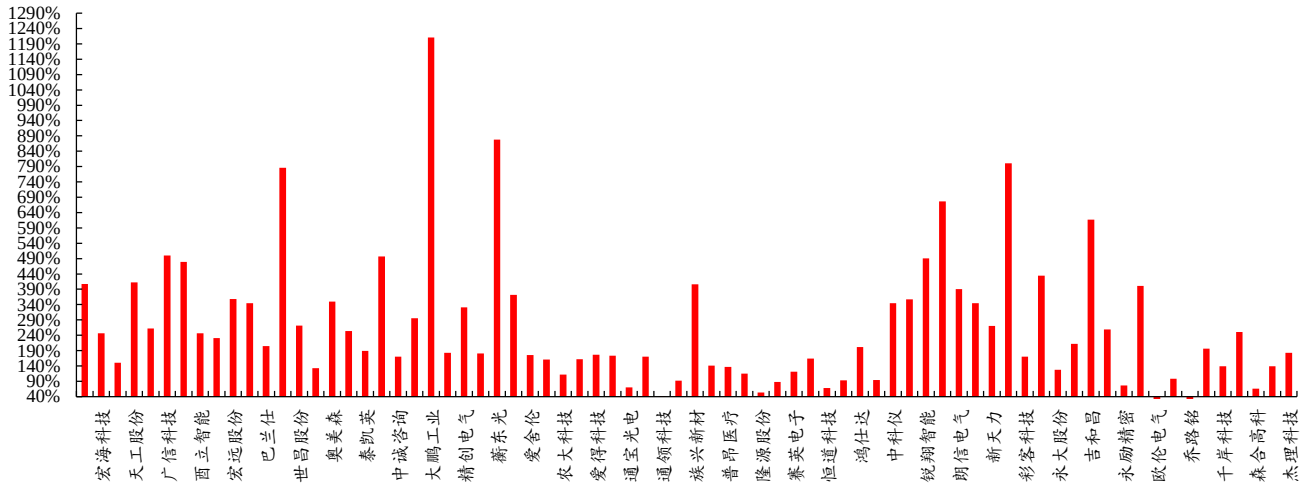


数据来源：北交所官网、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

本周新股杰理科技和珈凯生物首日涨幅为 182.40%和 138.53%。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。

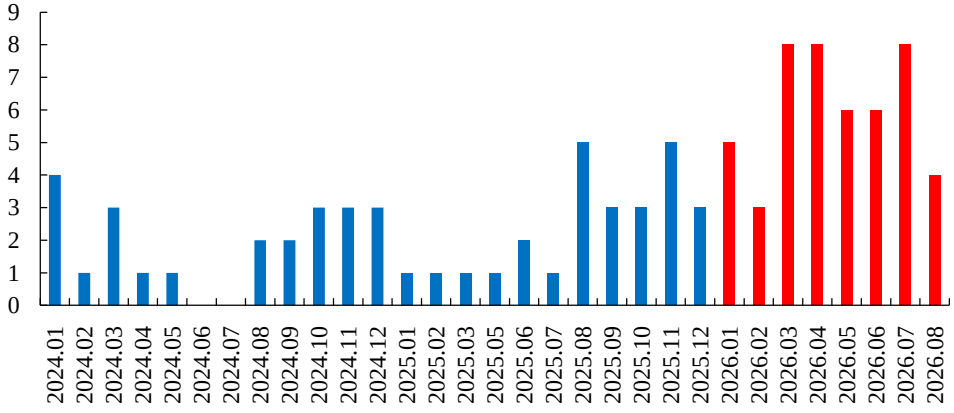
图26：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况



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 8 月 14 日，2026 年北交所上市企业 48 家。

图27：目前 2026 年北交所上市企业 48 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）



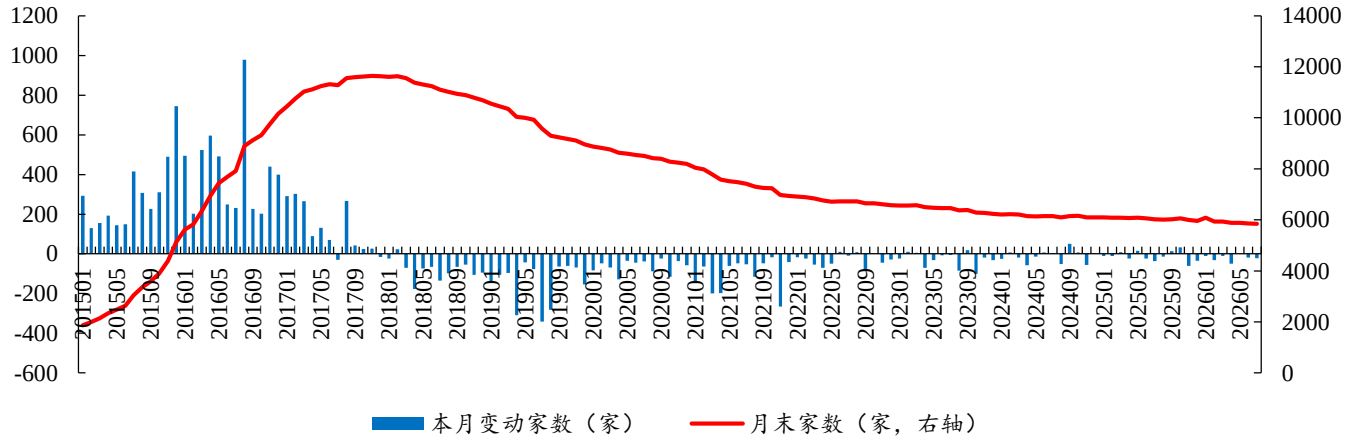
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7 月底，新三板挂牌企业 5841 家，总市值 30049.41 亿元。

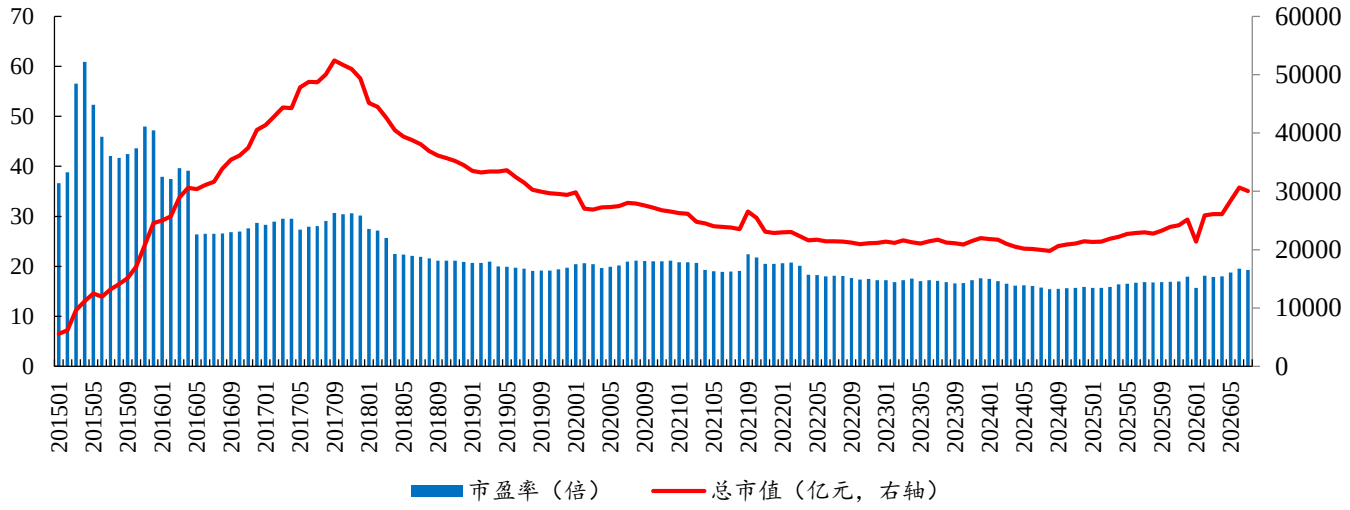
图28：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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 7 月底，新三板总市值为 30049.41 亿元，对应市盈率为 19.25 倍。

图29：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增

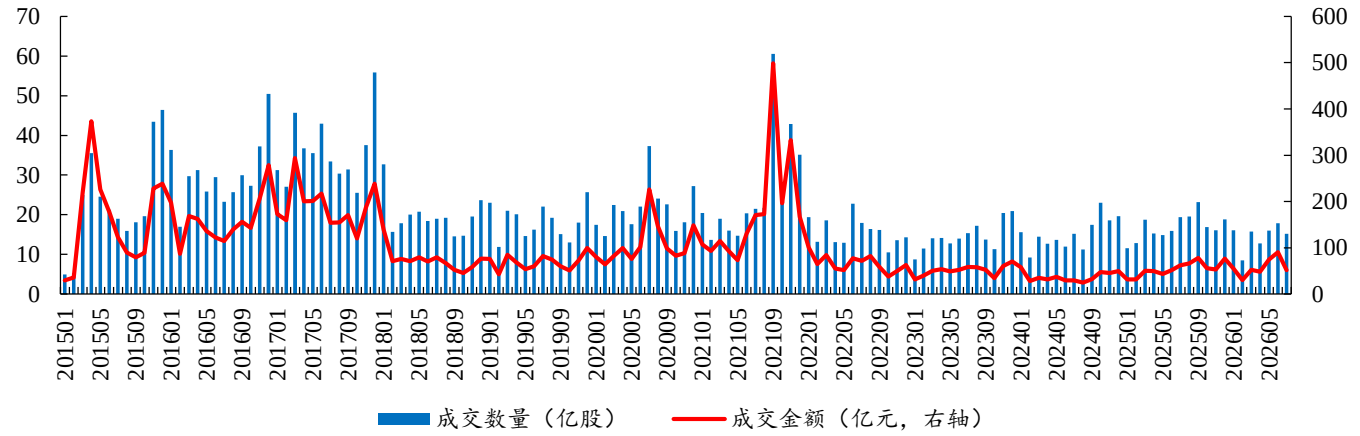


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7 月成交额为 51.54 亿元。

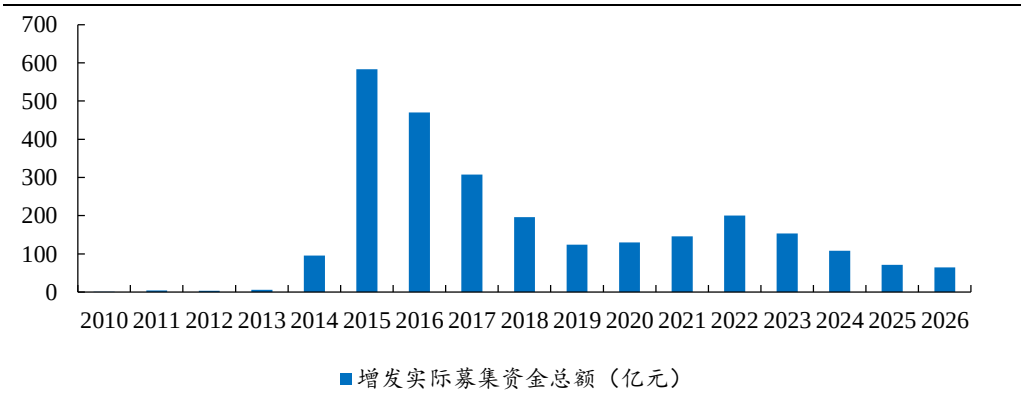
图30：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置



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 583.49 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 124.10 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 200.36 亿元。

026 年新三板定增募资额度合计 64.30 亿元



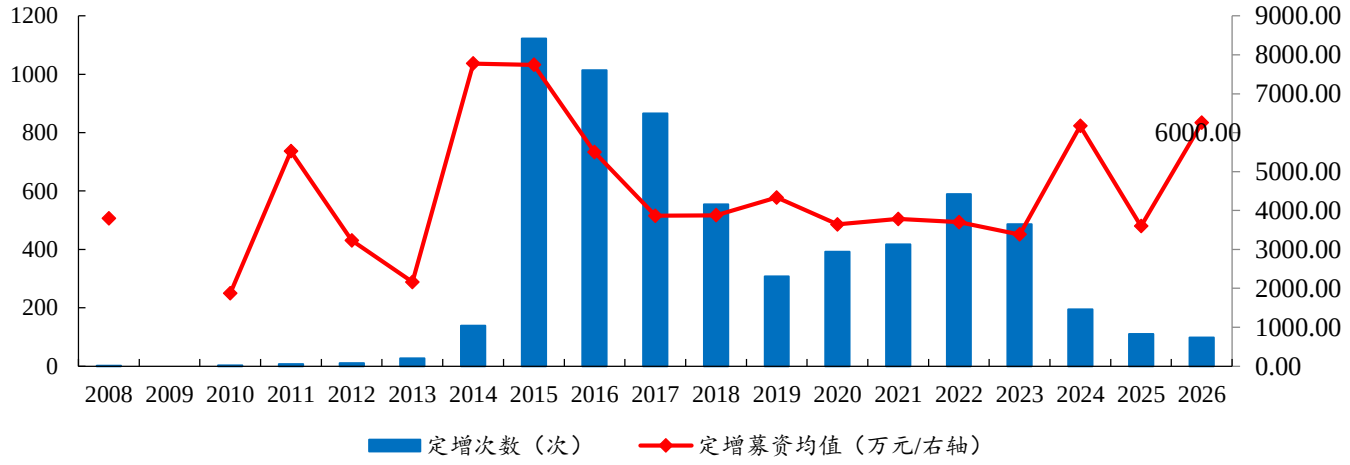
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

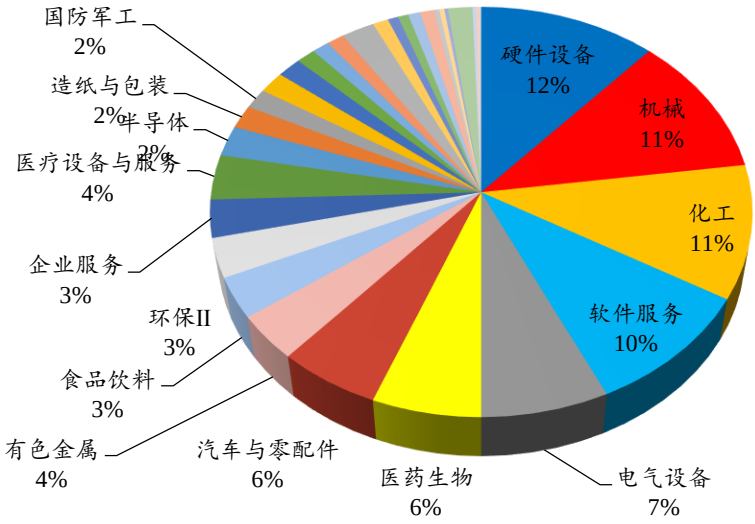
图32：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 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33：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 8 月 14 日）

长期以来新三板培育出 915 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 8 月 14 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、337 家、85 家，其中专精特新小巨人有 14 家、13 家、65 家、83 家、151 家、4 家，截至 2026 年 8 月 14 日，总市值分别 6954 亿元、2251 亿元、12505 亿元、16663 亿元、8255 亿元、6875 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

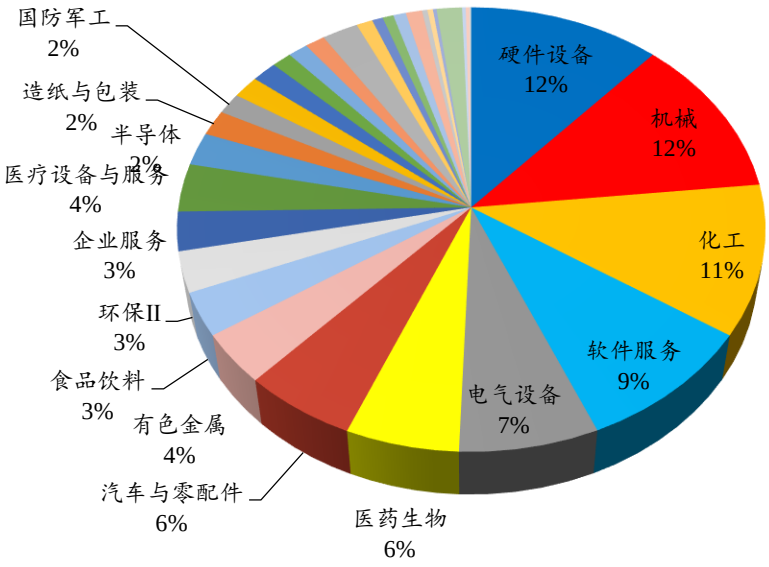
表7：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	69	43	133	248	337	85	915
市值（亿元）	6954	2251	12505	16663	8255	6875	53503
平均市值（亿元）	101	52	94	67	24	81	
营收 TTM 均值（亿元）	64	21	14	19	8	28	
归母净利润 TTM 均值（亿元）	3.90	0.76	0.26	0.80	0.55	2.40	
专精特新小巨人数量/家	14	13	65	83	151	4	330

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 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34：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 8 月 14 日）

从上市后发展表现来看，新三板培育的企业在上市板块后均取得了较好的发展。

表8：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
沪主板					
605376.SH	博迁新材	441	有色金属	11.52	2.19
601665.SH	齐鲁银行	383	银行	131.35	57.13
605589.SH	圣泉集团	360	化工	109.36	10.07
601990.SH	南京证券	293	非银金融	28.06	10.78
603236.SH	移远通信	245	硬件设备	243.26	8.37

下载日志已记录，仅供内部参考

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
605111.SH	新洁能	242	半导体	18.77	3.94
603596.SH	伯特利	237	汽车与零配件	120.14	13.09
601399.SH	国机重装	232	机械	138.75	4.64
603565.SH	中谷物流	220	交通运输	106.17	20.01
603773.SH	沃格光电	213	硬件设备	25.51	-1.58
			深主板		
001267.SZ	汇绿生态	326	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	163	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	112	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	105	传媒	5.94	0.92
002943.SZ	宇晶股份	93	机械	8.35	0.13
003010.SZ	若羽臣	87	可选消费零售	34.32	1.94
001314.SZ	亿道信息	80	家电 II	45.83	0.65
001285.SZ	瑞立科密	75	汽车与零配件	23.93	3.33
003039.SZ	顺控发展	73	公用事业 II	22.28	3.04
002279.SZ	久其软件	63	软件服务	25.87	0.45
			科创板		
688627.SH	精智达	470	硬件设备	11.28	0.65
688180.SH	君实生物-U	410	医药生物	24.98	-8.75
688300.SH	联瑞新材	398	化工	11.16	2.93
688303.SH	大全能源	395	电气设备	48.39	-11.29
688052.SH	纳芯微	388	半导体	33.68	-2.29
688025.SH	杰普特	384	硬件设备	20.74	2.79
688536.SH	思瑞浦	379	半导体	21.42	1.73
688167.SH	炬光科技	353	半导体	8.80	-0.38
688122.SH	西部超导	336	有色金属	52.26	8.39
688127.SH	蓝特光学	269	硬件设备	15.36	3.89
			创业板		
300866.SZ	安克创新	681	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	509	软件服务	15.39	2.28
301396.SZ	宏景科技	477	软件服务	11.82	0.26
300832.SZ	新产业	403	医疗设备与服务	45.77	16.20
300972.SZ	万辰集团	389	食品饮料	514.59	13.45
300748.SZ	金力永磁	382	有色金属	77.18	7.06
300776.SZ	帝尔激光	346	硬件设备	20.33	5.19
301550.SZ	斯菱股份	298	汽车与零配件	7.88	1.73
300763.SZ	锦浪科技	251	电气设备	69.52	7.43
300738.SZ	奥飞数据	234	软件服务	25.21	1.32
			北证		
920045.BJ	蘅东光	353	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	234	有色金属	169.83	8.75
920138.BJ	杰理科技	196	半导体	28.04	5.96
920186.BJ	中科仪	167	机械	12.91	8.44

下载日志已记录，仅供内部参考

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
920438.BJ	戈碧迦	165	造纸与包装	5.52	0.30
920982.BJ	锦波生物	148	医药生物	15.95	6.52
920808.BJ	曙光数创	125	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	107	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	99	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	81	化工	25.37	1.79
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2052	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	687	硬件设备	305.14	25.45
2723.HK	深演智能	564	传媒	5.77	0.09
6969.HK	思摩尔国际	531	家电Ⅱ	142.56	10.64
2696.HK	复宏汉霖	367	医药生物	66.67	8.27
2676.HK	纳芯微	270	半导体	33.68	-2.29
6680.HK	金力永磁	237	有色金属	77.18	7.06
1797.HK	东方甄选	223	可选消费零售	43.92	0.06
2400.HK	心动公司	206	传媒	57.64	15.35
1877.HK	君实生物	201	医药生物	24.98	-8.41

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日；财务数据取自 2025 年报）

下载日志已记录，仅供内部参考

5、 北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业过会，3 家企业待上会

按最新审核状态分类本周更新信息：

方意股份、环能涡轮**更新审核状态至提交注册；**

泓毅股份、天广实**更新审核状态至已过会；**

铁近科技**更新审核状态至已问询；**

德芯科技、华达通**更新审核状态至已终止；**

北交所上市委员会定于 2026 年 8 月 20 日和 21 日召开 2026 年第 77-79 审议会议审议的发行人为元立光电、鑫巨宏和正导技术。

截至 2026 年 8 月 14 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 48 家；已注册企业 8 家；提交注册企业 30 家；已过会企业 10 家。

表9：本周 2 家企业过会，3 家企业待上会

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				
874586.NQ	方意股份	日常消费	29.17	2.77	5105.95	2026-08-13	2025-12-31	提交注册
874798.NQ	环能涡轮	日常消费	13.29	5.60	17825.68	2026-08-10	2025-12-31	提交注册
				已过会				
874347.NQ	泓毅股份	日常消费	9.85	35.44	29997.91	2026-08-14	2025-10-23	已过会
874070.NQ	天广实	日常消费	58.31	1.28	-16174.86	2026-08-11	2024-11-04	已过会
				待上会				
873981.NQ	正导技术	日常消费	4.50	13.54	5643.48	2026-08-14	2024-12-31	待上会
874885.NQ	鑫巨宏	日常消费	0.63	8.12	17603.76	2026-08-14	2024-12-30	待上会
874827.NQ	元立光电	日常消费	3.68	4.08	6243.37	2026-08-13	2025-12-31	待上会
				已问询				
874812.NQ	铁近科技	工业	18.70	4.09	8012.91	2026-08-12	2025-12-25	已问询
				已终止				
837611.NQ	德芯科技	信息技术	13.46	2.25	6852.51	2026-08-14	2024-06-28	已终止
874688.NQ	华达通	材料	0.51	3.57	6572.74	2026-08-14	2025-06-17	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 8 月 14 日）

表10：北交所排队企业中已过会未申购企业名单

简称	状态	日期	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润(万元)	主营业务
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	已注册	2026-07-17	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

下载日志已记录，仅供内部参考

					自动变速箱零部件）
华汇智能	已注册	2026-07-24	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。
金钛股份	已注册	2026-07-24	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
腾信精密	已注册	2026-07-31	7.57	18691.06	精密零部件
百迈科	已注册	2026-08-07	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。
世纪数码	已注册	2026-08-14	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
百瑞吉	已注册	2026-08-14	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
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
宇星股份	提交注册	2024-01-24	4.45	4837.74	螺母
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
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
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
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.
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
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。
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

下载日志已记录，仅供内部参考

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
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.
凯达重工	提交注册	2026-05-29	4.77	7085.32	轧辊和辊环
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
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
威易发	提交注册	2026-06-18	1.50	6327.43	金属密封环
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
富士智能	提交注册	2026-07-02	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
科金明	提交注册	2026-07-03	9.84	6455.08	公司主要从事智能视觉终端产品的设计开发,制造和销售,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.
华晟智能	提交注册	2026-07-03	10.00	11870.80	智能物流系统的研发、设计、生产、销售及服务
先歌国际	提交注册	2026-07-03	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.
富泰和	提交注册	2026-07-03	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
百利食品	提交注册	2026-07-10	21.49	32193.15	酱汁类调味品,粉体类调味品,即食配料
德硕科技	提交注册	2026-07-10	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。
宇特光电	提交注册	2026-07-20	3.33	6916.95	公司主要产品按照下游应用领域不同,可分为数据中心,光纤接入,配件及其他三大领域产品.
文峰光电	提交注册	2026-07-20	2.30	7098.10	特种线缆及光电组件等
莫森泰克	提交注册	2026-07-29	19.24	22467.15	公司的主要产品包括汽车天窗,玻璃升降器.此外,公司产品还包括汽车电子控制单元以及粉

下载日志已记录，仅供内部参考

					末冶金零部件等
远大健科	提交注册	2026-08-07	10.11	11838.70	冰箱滤水器,泳池类滤芯,家用净水滤芯,咖啡机滤芯,整机等
环能涡轮	提交注册	2026-08-10	5.60	17825.68	涡轮增压器产品,涡轮发动机产品及压缩机产品
方意股份	提交注册	2026-08-13	2.77	5105.95	摩擦材料及制动产品的研发,生产和销售
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
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.
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
雅图高新	已过会	2026-06-30	8.12	16305.65	公司是一家集工业涂料研发,生产,销售及专业技能服务于一体的高新技术企业,主营业务为高性能工业涂料的研发,生产及销售.产品主要应用于汽车修补,汽车内外饰以及涵盖新能源商用车,轨道交通及特种车辆在内的其他工业领域.
邦泽创科	已过会	2026-06-30	17.89	16113.49	办公电器产品和家用电器产品的研发,生产,销售和全球本地化服务
旭阳新材	已过会	2026-07-24	13.09	10290.53	微细球形铝粉、铝颜料及铜颜料、锌粉、合金粉、炭黑、光变材料等产品的研发、生产和销售
天元重工	已过会	2026-07-31	6.16	6695.35	公司主要从事桥梁受力产品的研发、设计、制造及服务，产品和服务主要包括索鞍、索夹等桥梁受力部件产品、桥梁钢结构产品及其质量检测服务、产品安装服务与维护服务。
森峰激光	已过会	2026-08-07	14.67	9793.59	激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
天广实	已过会	2026-08-11	1.28	-16174.86	自身免疫性疾病和肿瘤领域的生物大分子抗体药物的研发、生产及产业化
泓毅股份	已过会	2026-08-14	35.44	29997.91	汽车零部件的设计,研发,生产,加工,销售及管理咨询服务;汽车装备设计,制造,销售;工具,量具,磨料磨具及各种机械设备的生产,制造,销售;工具管理服务;汽车零部件产业创业投资;普通货物的运输,配送,仓储,包装,搬运装卸,流通;国内一般商品贸易;自营和代理各类商品或技术的进出口业务,但国家限定和禁止企业经营的商品和技术除外.(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)**

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

6、 北交所监管动态一览：对 23 起证券异常交易监管措施

2026 年 8 月 10 日至 8 月 14 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 23 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。

表11：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 8 月 10 日至 8 月 14 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 23 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 8 月 3 日至 8 月 7 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。**
2026 年 7 月 27 日至 7 月 31 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 44 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。
2026 年 7 月 20 日至 7 月 24 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 142 起证券异常交易行为采取自律监管措施，**其中对“云创退”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 128 人次；对 7 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 13 日至 7 月 17 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 217 起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对“云创退”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 192 人次；**对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 6 日至 7 月 10 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 35 起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对“云创退”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 11 人次，对“*ST 同辉”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施 10 人次；**对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 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 39 起证券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，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 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

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	监管动态
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。**
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。

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	监管动态
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。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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