下载日志已记录，仅供内部参考

增量资金视角下的北证50配置机遇，双指数重合的高权重龙头有望受益

——北交所策略专题报告

2026 年 08 月 09 日

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **北证 50 核心资产特征鲜明，从"扩容期"切向"工具完善期"**

北证 50 成分股通常是北交所市值较大以及流通较好的 50 家企业，市值主要集中在 20-40 亿元之间，企业主要集中在 0-30X 和 30-70X，对比科创 50 和创业板指来看，行业整体配置较均衡，同时国家级专精特新占比最高，是细分领域国~~产替代~~子”攻坚的核心力量，并且相对科创 50 与创~~业板指~~性价比。**参照双创发展规律，北交所正处"标的扩容期"向"工具完善期"过渡关键节点。**上市公司数量突破 300 家后，核心宽基指数将进入加速发展期。**沿"标的扩容期→工具完善期→估值修复期"三阶段演进。**当前北交所上市公司已超 330 家，正处于“工具完善期”过渡的关键节点，北证 50 的配置价值也正在加速显现。以科创 50ETF 为例，截至 2026 年 8 月 7 日，科创 50ETF 占流通市值比重达 9.13%，按照同比例测算，预计北证 50ETF 远期规模或有望达 102.25 亿元。增量资金多路进场，双指数 30 只重合龙头是被动配置高确定性方向。**从机构配置方面来看，**被动基金是 2026 二季度重仓北交所占比最高的基金投资类型，随着 10 家基金公司将北证 50 指数基金产品份额上限放宽至 15 亿份，有望成为 ETF 落地前的“流动性压力测试”，通过场外扩容验证市场承接能力，为场内 ETF 平稳运行铺路，同时首批 9 只三个月持有期北交所主题基金上报，填补了两年定开与普通开放式基金的产品空白，有望吸引稳健型中期配置资金。我们认为当前北证 50 估值处于历史中低分位，叠加 ETF 落地、产品扩容等催化剂密集释放，正处于左侧战略配置窗口，其中北证两指数 30 只重合成分股是"双指数重合+高权重"的典型代表，是被动增量资金的高确定性配置方向，资金或有望向重合标的集中。

● **观点：改革加速和随小市值风格反弹，北证量升价增**

本周北证 50 指数上涨，北证 50 和北证专精特新指数报 1,134.24 点和 1,988.16 点，周涨跌+4.71%和+6.87%。**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 28.94X、56.24X、38.54X、31.91X、27.17X。展望后市，目前北交所具备估值优势，但流动性紧平衡，市场处于筑底早期阶段。我们建议，1）中报业绩增长较稳、估值性价比高、具备稀缺性的单项冠军；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 1 家企业过会，2 家企业待上会**

远大健科提交注册，森峰激光过会，艾斯迪暂缓上会；2026 年 8 月 11 日和 14 日天广实和泓毅股份上会。2025 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 7 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.23X、首日涨跌幅均值为 274.00%。

● **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

《双英集团（920059.BJ）：全产业链汽车座椅先锋，绑定吉利 / 比亚迪 / 赛力斯—北交所新股申购报告》-2026.8.7

《公司积极拓展工业+人形机器人新领域，2026H1 营收同比+12%—北交所信息更新》-2026.8.5

《直播渠道拉动增长，电商毛利率改善，2026H1 归母净利润同比+43%—北交所信息更新》-2026.8.4

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 北证 50 为北交所核心资产，双指数重合高权重龙头有望受增量资金关注 4
2、 北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 33.97X 13
3、 新股上市：森合高科和聚仁新材首日涨幅为 66.24%和 250.89% 22
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善 25
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业过会，2 家企业待上会 31
6、 北交所监管动态一览：对 17 起证券异常交易监管措施 35
7、 风险提示 39

图表目录

图 1： 从北证 50 成分市值情况来看，主要集中在 20-40 亿元之间（家） 4
图 2： 从北证 50 成分市盈率情况来看，企业主要集中在 0-30X 和 30-70X（家） 5
图 3： 从目前北证 50 行业权重来看，占比较高的为高端装备、化工新材和信息技术 5
图 4： 从北证 50 指数的行业权重变化来看，工业和信息技术占比整体实现增长 6
图 5： 从北证 50 指数的行业总市值变化来看，工业、信息技术和材料总市值增长较快（亿元） 6
图 6： 对比科创 50 和创业板指行业覆盖面来看，北证 50 指数整体配置比较均衡（%） 7
图 7： 从国家级专精特新占比来看，北证 50 成分占比最高（家） 7
图 8： 北证 50 相对科创板和创业板估值性价比机遇 8
图 9： 北证 50 相与创业板指和科创 50 估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置 8
图 10： 当创业板上市公司数量突破 300 家后，核心宽基指数呈现整体增长趋势 8
图 11： 当科创板上市公司数量突破 300 家后，核心宽基指数呈现整体增长趋势 9
图 12： 科创 50ETF 自上市以来，规模占比逐步提升，ETF 构成参与市场交易的重要力量 9
图 13： 被动基金是 2026 二季度重仓北交所占比最高的基金投资类型 10
图 14： 2026 年北证 50 指数基金份额高增长（亿份） 11
图 15： 北证 50 指数基金规模高增长（亿元） 11
图 16： 2026 年北证 50 被动指数基金产品数量达 97 只（只） 11
图 17： 本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 33.97X 13
图 18： 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 13
图 19： 北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X） 14
图 20： 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 14
图 21： 从北交所估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升 15
图 22： 北证 A 股本周日均成交额 174.95 亿元，较上周增长 16.44%（亿元） 15
图 23： 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.71%和 2.73% 16
图 24： 2026 年北交所日均成交额均值为 209.61 亿元（亿元） 16
图 25： 2026 年北交所日均换手率均值为 4.33% 16
图 26： 北证 50 指数报 1,134.24 点，PETTM43.85X 17
图 27： 北证专精特新指数报 1,988.16 点，PETTM62.98X 17
图 28： 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍） 19
图 29： 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） 19
图 30： 开源北交所股票池组合表现 21
图 31： 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况 24
图 32： 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况 24
图 33： 目前 2026 年北交所上市企业 46 家，2025 年全年发行新股 26 家（家） 25

下载日志已记录，仅供内部参考

图 34：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势.....25
图 35：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增.....26
图 36：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置.....26
图 37：2026 年新三板定增募资额度合计 57.31 亿元.....27
图 38：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期.....27
图 39：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%.....28
图 40：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%.....29

表 1：北证 50 成分股通常是北交所市值较大以及流通较好的 50 家企业.....4
表 2：科创板与创业板 ETF 已进入成熟阶段，形成"宽基+行业主题+风格+增强"的完整产品矩阵.....10
表 3：北证 50 指数与北证专精特新指数的 30 只重合成分股，是被动增量资金的最优配置方向.....12
表 4：本周主要指数涨跌幅.....17
表 5：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率.....17
表 6：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.....20
表 7：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 7 日北交所企业上市情况.....22
表 8：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.....28
表 9：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单.....29
表 10：本周 1 家企业过会，2 家企业待上会.....31
表 11：北交所排队企业中已过会未申购企业名单.....32
表 12：北交所监管动态.....35

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 北证 50 为北交所核心资产，双指数重合高权重龙头有望受增量资金关注

北证 50 成分股选择北交所中市值较大以及流通较好的 50 家企业。根据北证 50 指数样本调整规则，1）上市时间为超过 12 个月；2）对样本空间内的证券按照过去六个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20%的证券；3）对剩余证券按照过去六个月的日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券，构成最新一期北证 50 指数样本。3）为有效降低指数样本周转率，北证 50 指数样本每次调整数量比例一般不超过 10%，采用缓冲区规则，排名在前 40 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 60 名的老样本优先保留。4）为提高指数样本临时调整的可预期性和透明性，北证 50 指数设置备选名单，用于样本定期调整之间发生的临时调整。备选名单中证券数量一般为指数样本数量的 10%。

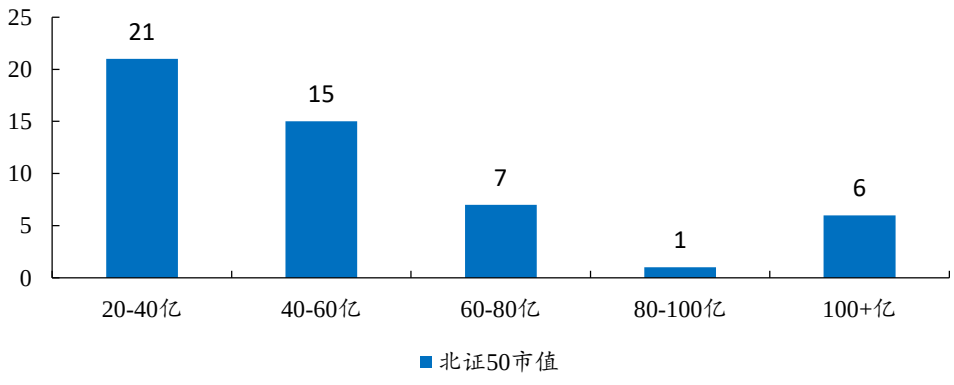
表1：北证 50 成分股通常是北交所市值较大以及流通较好的 50 家企业

指数名称	指数代码	发布日期	选取范围	选样方法	定期调整	调整缓冲
北证 50 成份指数	899050.BJ	2022/11/21	（一）北交所上市非退市风险警示及其他风险警示类上市公司证券；（二）上市时间超过 6 个月，上市以来日均总市值 TOP5 且发行总市值超过 100 亿元的除外；（三）待北交所上市满 12 个月的上市公司证券数量达 200-300 只后，上市时间调整为超过 12 个月；	（一）过去六个月的日均成交金额排名，剔除排名后 20%的证券；（二）对剩余证券过去六个月的日均总市值排名，选取排名前 50 的证券	季度调整，实施生效时间是每年 3 月、6 月、9 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日	每次调整数量比例一般不超过 10%，排名在前 40 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 60 名的老样本优先保留。

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

从北证 50 成分市值情况来看，企业主要集中在 20-40 亿元之间。2026 年 8 月 7 日，北证 50 成分企业中市值为 20-40 亿元、40-60 亿元、60-80 亿元、80-100 亿元、100+亿分别为 21 家、15 家、7 家、1 家、6 家。

图1：从北证 50 成分市值情况来看，主要集中在 20-40 亿元之间（家）

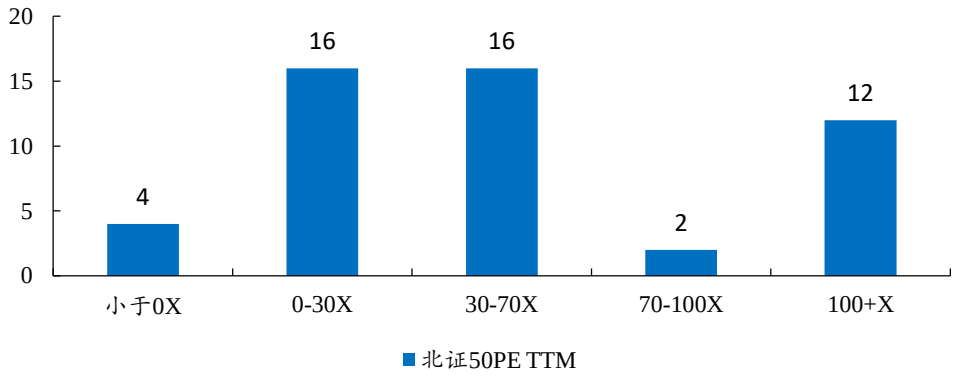


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

从北证 50 成分市盈率情况来看，企业主要集中在 0-30X 和 30-70X。2026 年 8 月 4 日，北证 50 成分企业中市盈率 TTM 为小于 0X、0-30X、30-70X、70-100X、100+X 分别为 4 家、16 家、16 家、2 家、12 家。

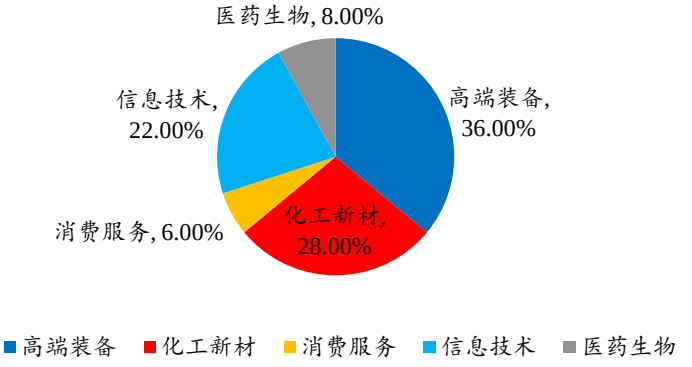
图2：从北证 50 成分市盈率情况来看，企业主要集中在 0-30X 和 30-70X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

从目前北证 50 行业权重来看，占比较高的为高端装备、化工新材和信息技术。截至 2026 年 8 月 4 日，高端装备、化工新材、消费服务、信息技术、医药生物占比分别为 36.00%、28.00%、6.00%、22.00%、8.00%。

图3：从目前北证 50 行业权重来看，占比较高的为高端装备、化工新材和信息技术

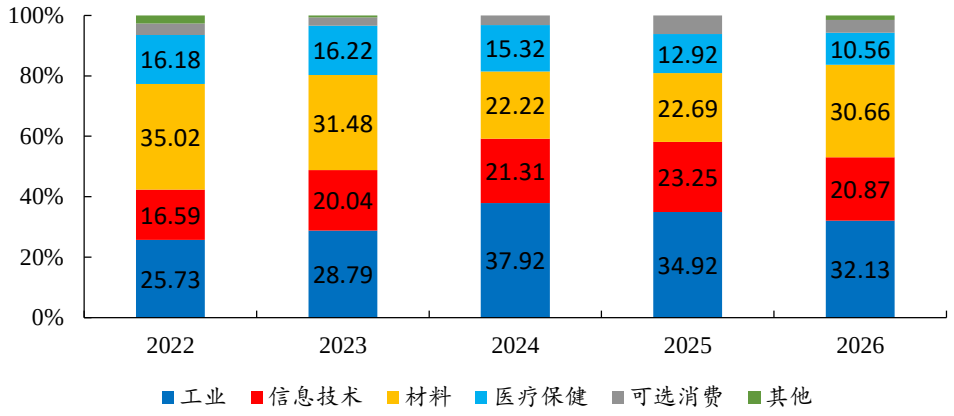


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

从北证 50 指数的行业权重变化来看，工业和信息技术占比整体实现增长。截至 2026 年 8 月 7 日，工业和信息技术占比从 2022 年的 25.73%、16.59%增长至 32.13%、20.87%。

下载日志已记录，仅供内部参考

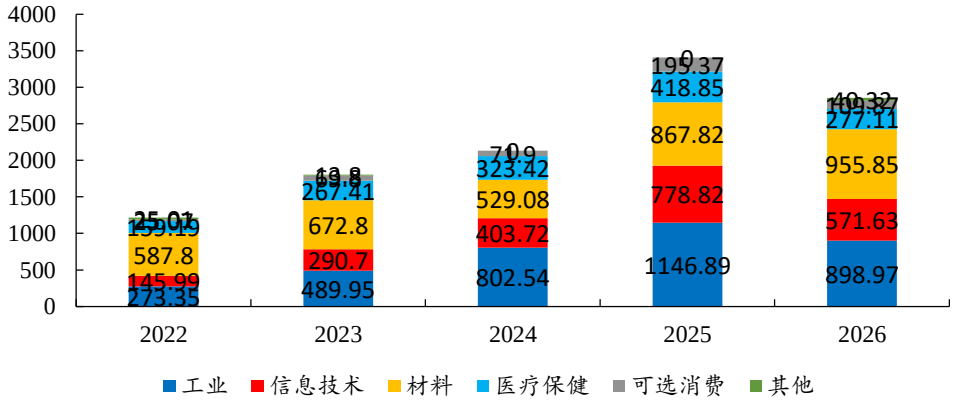
图4：从北证 50 指数的行业权重变化来看，工业和信息技术占比整体实现增长



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

从北证 50 指数的行业总市值变化来看，工业、信息技术和材料总市值增长较快。截至 2026 年 8 月 7 日，工业、信息技术、材料、医疗保健、可选消费总市值分别为 898.97 亿元、571.63 亿元、955.85 亿元、277.11 亿元、109.87 亿元。

图5：从北证 50 指数的行业总市值变化来看，工业、信息技术和材料总市值增长较快（亿元）

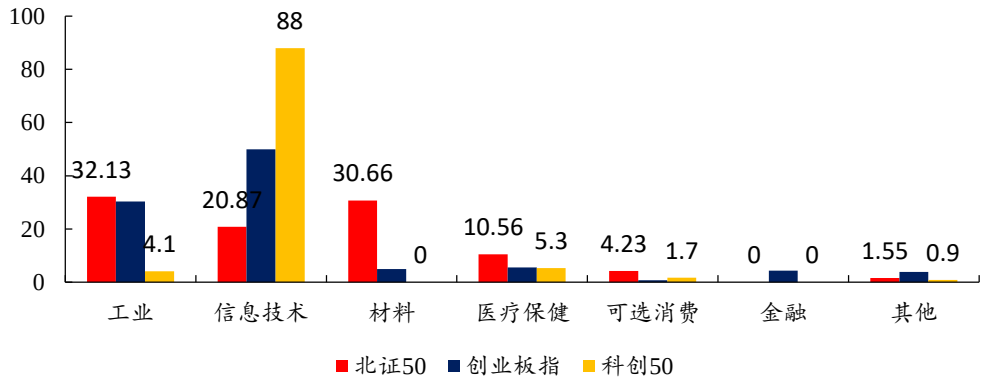


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

对比科创 50 和创业板指行业覆盖面来看，北证 50 指数整体配置比较均衡。北证 50 指数主要聚焦工业（高端装备）、信息技术（计算机、电子、通信）和材料，其中工业方面企业数量占比为 32.13%，材料行业企业数量占比 30.66%，信息技术企业数量占比 20.87%。

下载日志已记录，仅供内部参考

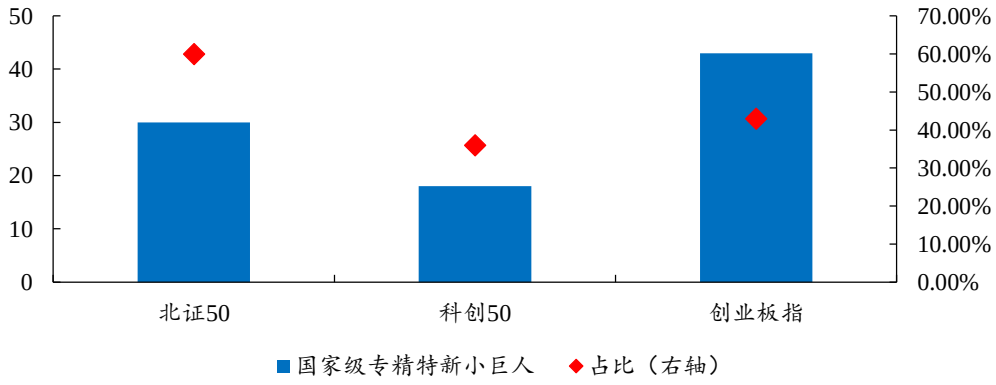
图6：对比科创 50 和创业板指行业覆盖面来看，北证 50 指数整体配置比较均衡（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

从国家级专精特新占比来看，北证 50 成分占比最高。北证 50 成分股集中于高端装备、新材料、半导体设备与零部件、生物医药、新能源核心部件等领域，多数处于产业链中游关键环节，是国产替代“卡脖子”攻坚的核心力量。不同于双创板块的龙头企业，北交所企业多为细分赛道隐形冠军，直接受益于产业链自主可控与新质生产力政策红利，长期成长空间广阔。

图7：从国家级专精特新占比来看，北证 50 成分占比最高（家）

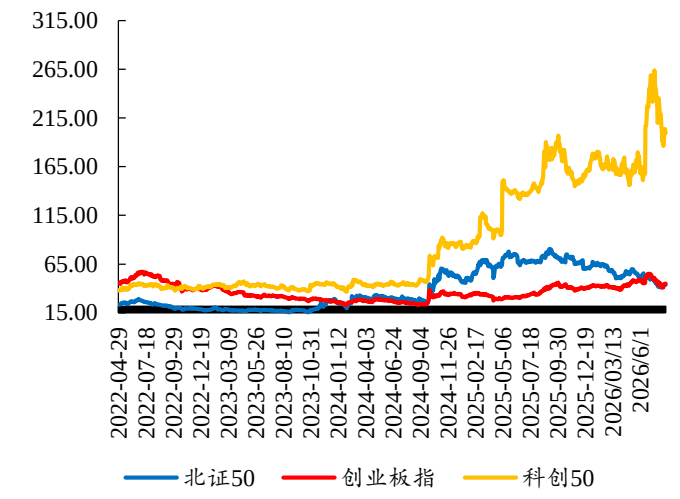


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

从估值方面来看，2026 年北证 50 指数相对科创 50 与创业板指估值性价比机遇进一步凸显。截至 2026 年 8 月 7 日，北证 50、创业板指、科创 50 市盈率 TTM 分别为 43.85X、45.02X、199.55X，北证 50 与创业板指和科创 50 估值差分别达-1.17X 和-155.71X。2026 年三季度北证 50 估值与创业板指和科创 50 估值比均值分别 97%和 20%，截至 2026 年 8 月 7 日，估值比分别为 92%和 22%。

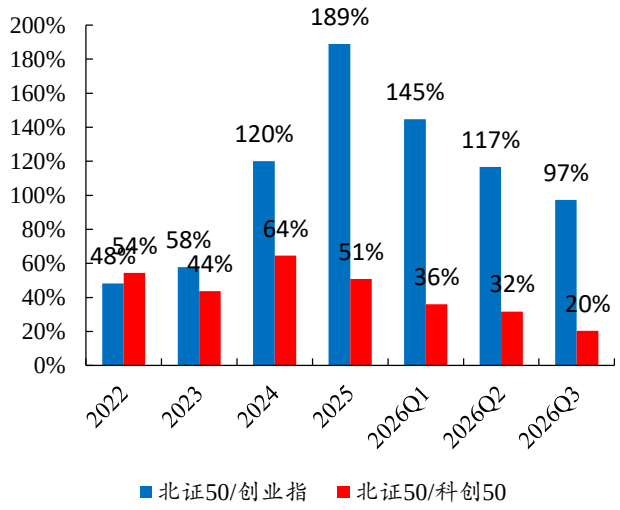
下载日志已记录，仅供内部参考

图8：北证 50 相对科创板和创业板估值性价比机遇



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：北证 50 相与创业板指和科创 50 估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置

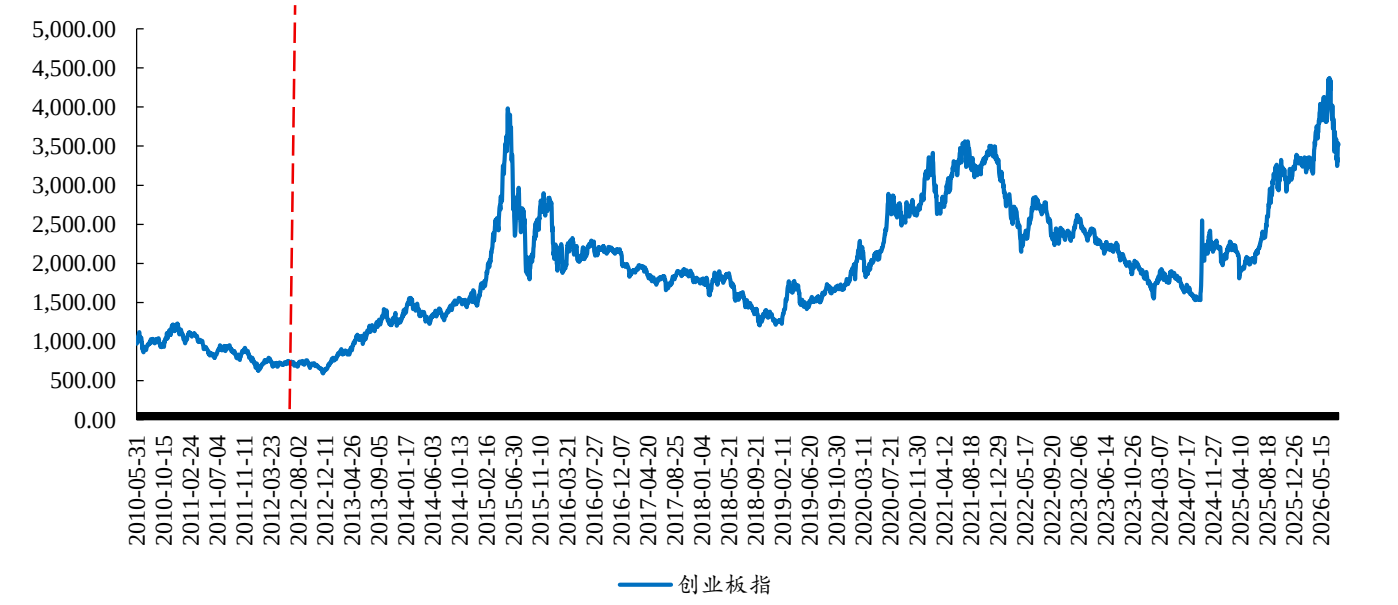


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

参照科创板、创业板的发展历程，当一个交易所或者上市板块的上市公司数量突破 300 家后，核心宽基指数均呈现整体增长趋势。1）标的扩容期：上市公司数量积累到一定阈值，指数成分股代表性显著增强；2）工具完善期：ETF、指数增强等被动投资工具密集落地，机构资金入场通道打通；3）估值修复期：流动性改善推动估值折价收敛，核心龙头率先享受估值溢价。

当前北交所上市公司已超 330 家，正处于从“标的扩容期”向“工具完善期”过渡的关键节点，北证 50 作为核心宽基的配置价值正在加速显现。

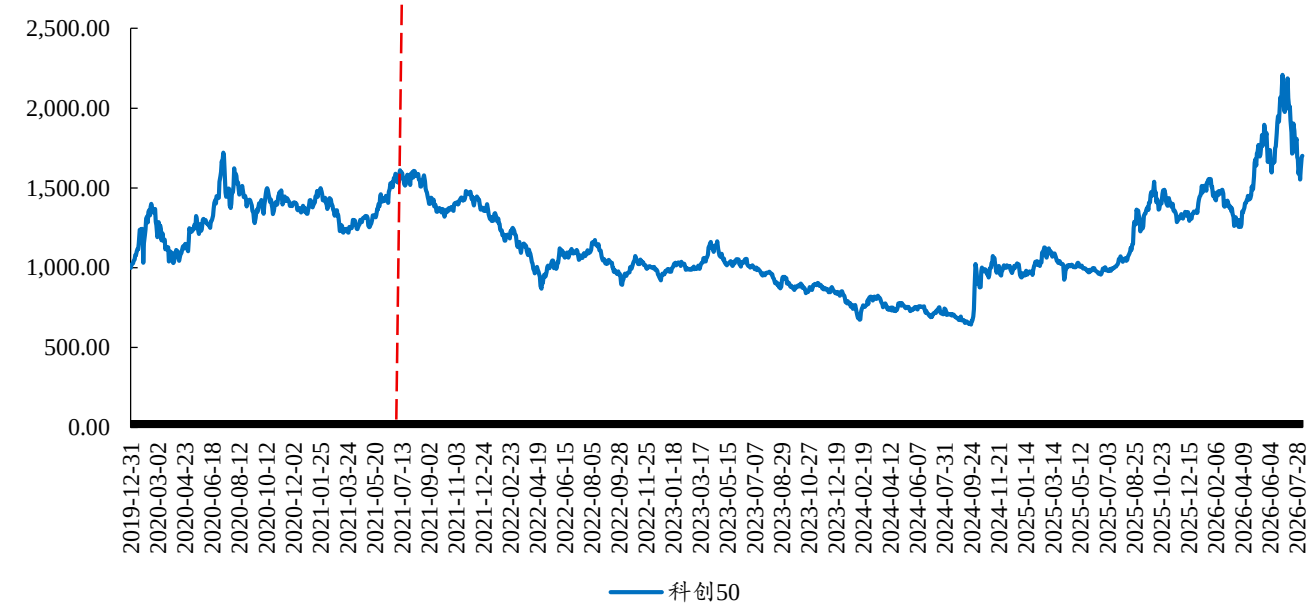
图10：当创业板上市公司数量突破 300 家后，核心宽基指数呈现整体增长趋势



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11：当科创板上市公司数量突破 300 家后，核心宽基指数呈现整体增长趋势

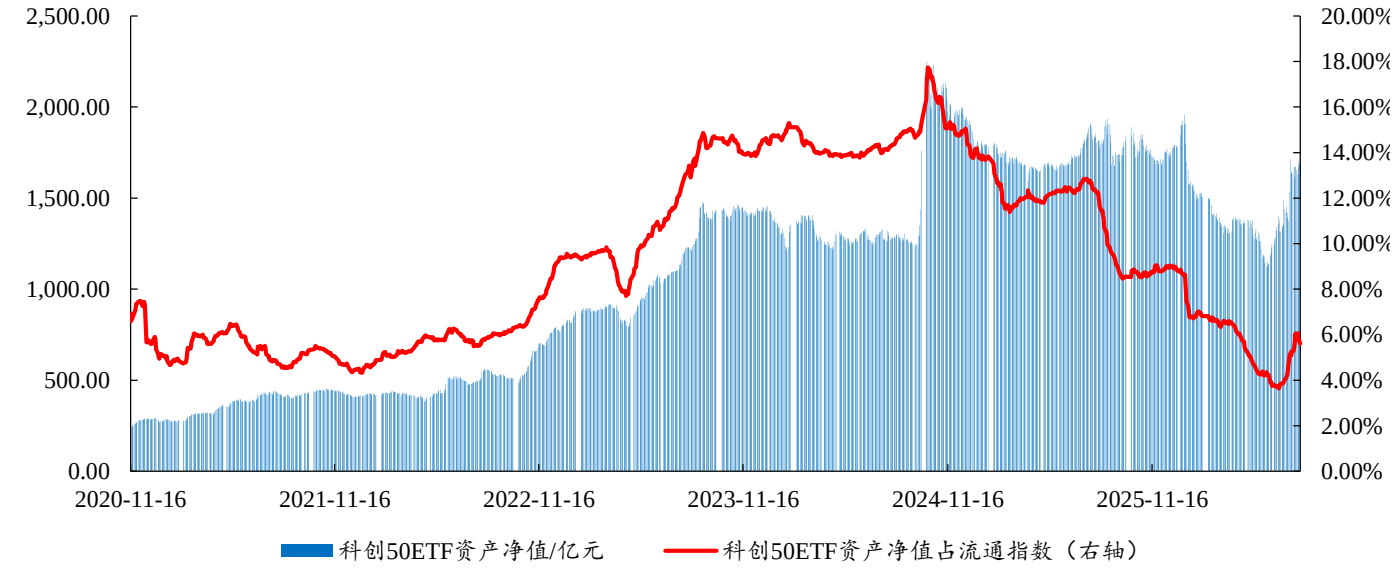


数据来源：Wind、开源证券研究所

科创 50ETF 自上市以来，规模占比逐步提升，ETF 构成参与市场交易的重要力量。我们以科创 50ETF 为例，2020 年 11 月 11 日，华泰柏瑞、工银瑞信、华夏、易方达等基金公司发布公告，旗下首批四只科创板 50ETF 于 2020 年 11 月 16 日正式登陆上海证券交易所，首批 4 只科创 50ETF 发行总份额达 209.71 亿份、自上市以来规模逐步提升。

截至 2026 年 8 月 7 日，2025 年至今科创 50ETF 占自由流通市值比重达均值 9.13%，按照比例测算，预计北证 50ETF 远期规模或达 102.25 亿元。

图12：科创 50ETF 自上市以来，规模占比逐步提升，ETF 构成参与市场交易的重要力量



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

科创板与创业板 ETF 已进入成熟阶段，形成"宽基+行业主题+风格+增强"的完整产品矩阵。对比北交所来看，北交所仍处于指数化投资初期，场外基金为主，场内北证 50ETF 如果落地，参考其他板块经验未来才会依次宽基+行业+主题等 ETF 产品落地，总得来看，北证 ETF 产品的成长空间广阔。

表2：科创板与创业板 ETF 已进入成熟阶段，形成"宽基+行业主题+风格+增强"的完整产品矩阵

	科创板	创业板
ETF 指数数量/个（包括宽基+行业+主题）	19	4
规模/亿元	4,159.13	1,512.95
挂钩 ETF 基金数量/个	156	47

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

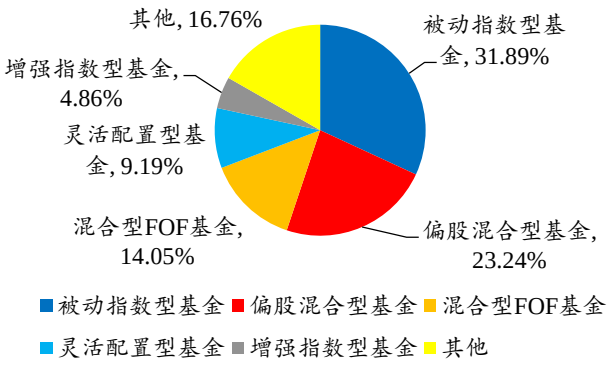
整体来看，被动基金是 2026 二季度重仓北交所占比最高的基金投资类型，其中被动指数和指数增强型基金合计 68 只，占比 36.76%。

未来若北交所 ETF 产品落地，将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。

回顾北交所指数方面的改革进展：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。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。有望成为 ETF 落地前的“流动性压力测试”，通过场外指数基金先行扩容，验证成分股承接能力、做市商系统稳定性、市场深度承载力，为场内 ETF 平稳运行铺路。

此外，2026 年 7 月 24 日首批 9 只三个月持有期北交所主题基金上报中国证监会，三个月持有期基金填补了“两年定开基金”与“普通开放式基金”之间的产品空白，有望吸引更多稳健型、中期配置型资金入场。

图13：被动基金是 2026 二季度重仓北交所占比最高的基金投资类型

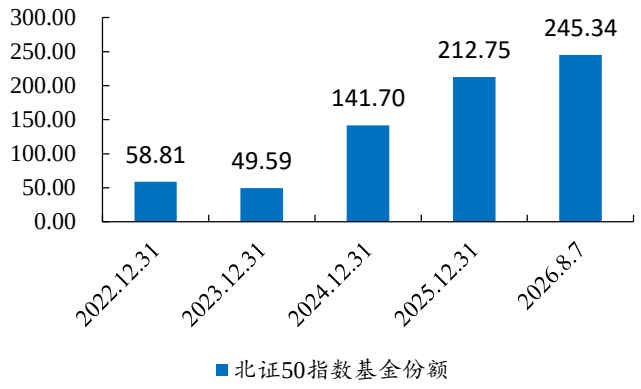


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 30 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

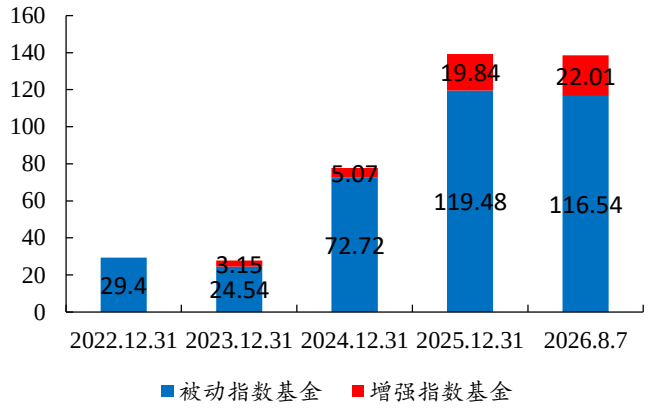
从被动指数基金规模和份额角度来看，2022-2025 年末和 2026 年 8 月 7 日北证 50 指数基金规模分别为 29.40 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元、139.32 亿元、138.55 亿元。北证 50 指数基金规模份额分别为 58.81 亿份、49.59 亿份、141.70 亿份、212.75 亿份、245.34 亿份，截至目前较 2025 年末增长 15.32%。

图14：2026 年北证 50 指数基金份额高增长（亿份）



数据来源：Wind、开源证券研究所

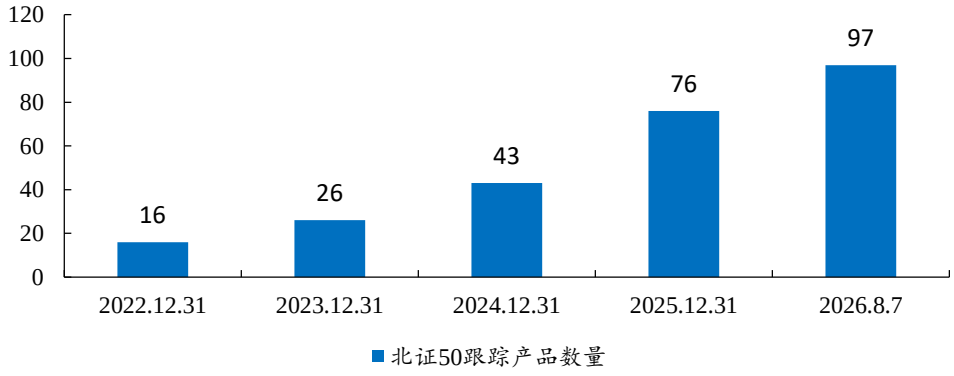
图15：北证 50 指数基金规模高增长（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从被动指数基金跟踪产品数量来看，截至 2026 年 8 月 7 日，2022-2025 年末和 2026 年跟踪北证 50 指数基金的产品数量分别为 16 只、26 只、43 只、76 只和 97 只。

图16：2026 年北证 50 被动指数基金产品数量达 97 只（只）



数据来源：Wind、开源证券研究所

在北交所配置型基金大发展的角度，假设从未来增量资金考虑角度考虑，北证 50 指数与北证专精特新指数的交集或是确定性较高的，被动增量资金的最优配置方向。因为 1）北证 50：北交所市值规模靠前、流动性最优资产。2）北证专精特新：工信部认证的"小巨人"企业，高成长性和高研发能力。流动性次高。

目前北证 50 指数与北证专精特新指数有 30 只重合成分股，关注两类指数（北证 50 指数基金+专精特新主题基金）的资金有望流向重合标的，它们一个能代表北证核心资产和高成长和高研发的属性的资产，二者容易形成资金合力。

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：北证 50 指数与北证专精特新指数的 30 只重合成分股，是被动增量资金的最优配置方向

证券简称	证券代码	市值（亿元）	PETTM	2025 年营收(亿元)	同比增速	2025 年归母净利润(万元)	同比增速
万达轴承	920002.BJ	36.06	56.18	3.53	2.16%	6267.62	8.87%
锦华新材	920015.BJ	62.04	35.77	10.32	-16.72%	19451.35	-7.79%
广信科技	920037.BJ	52.63	24.90	7.96	37.74%	19783.86	70.30%
天工股份	920068.BJ	101.68	111.32	6.31	-21.25%	13994.50	-18.83%
科力股份	920088.BJ	40.32	86.74	4.46	17.61%	5657.09	5.22%
三协电机	920100.BJ	37.45	62.79	5.51	31.12%	6039.89	7.21%
聚星科技	920111.BJ	42.50	22.59	12.35	23.26%	11996.37	3.42%
星图测控	920116.BJ	117.43	115.64	3.21	11.41%	10083.16	18.66%
华岭股份	920139.BJ	41.69	-70.81	3.16	14.47%	-5593.55	-273.32%
五新智能	920174.BJ	62.77	27.83	14.00	1.58%	19895.68	0.52%
长虹能源	920239.BJ	41.66	16.17	44.85	'%	24950.99	26.54%
华密新材	920247.BJ	28.36	61.80	4.39	6.86%	4346.19	12.32%
民士达	920394.BJ	69.00	54.16	4.45	9.16%	12736.63	26.70%
苏轴股份	920418.BJ	31.72	21.75	7.26	1.43%	15072.50	0.05%
戈碧迦	920438.BJ	179.57	555.57	5.52	-2.59%	2958.48	-57.89%
奥迪威	920491.BJ	33.76	40.09	6.83	10.72%	9402.90	7.27%
并行科技	920493.BJ	74.98	370.65	11.10	69.56%	1221.80	1.34%
同惠电子	920509.BJ	32.91	46.65	2.32	19.57%	6902.57	36.85%
纳科诺尔	920522.BJ	49.51	106.42	9.78	-7.14%	6591.89	-59.27%
骏创科技	920533.BJ	23.92	69.34	6.98	-7.59%	3636.04	-28.92%
天力复合	920576.BJ	50.03	403.67	5.23	-0.01%	2030.93	-66.55%
鼎智科技	920593.BJ	49.31	202.59	2.68	19.73%	2992.47	-22.68%
富士达	920640.BJ	53.07	68.04	8.81	15.51%	7772.56	52.03%
吉冈精密	920720.BJ	25.88	45.01	7.19	24.72%	6302.38	11.06%
曙光数创	920808.BJ	125.06	604.89	8.82	74.29%	3689.77	-39.93%
则成电子	920821.BJ	27.55	349.39	3.94	0.60%	1524.50	-40.95%
万通液压	920839.BJ	29.74	25.28	6.96	10.81%	12553.24	15.46%
基康技术	920879.BJ	26.49	33.43	4.08	14.32%	8261.17	7.26%
开特股份	920978.BJ	36.37	21.94	11.29	36.68%	17315.84	25.62%
锦波生物	920982.BJ	154.45	24.75	15.95	10.57%	65212.90	-10.95%

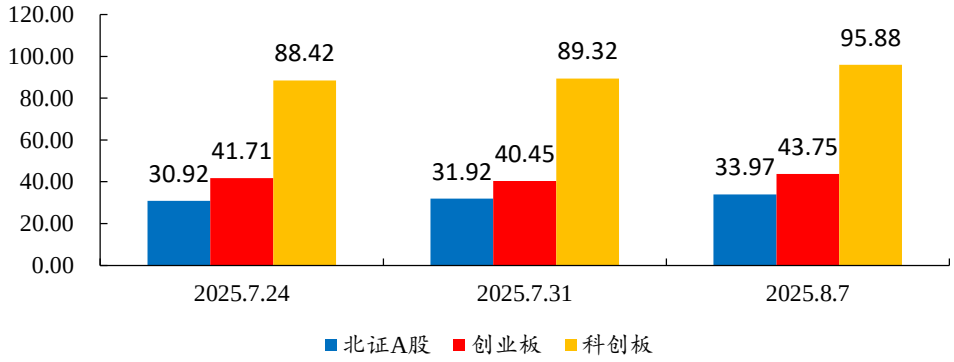
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

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上涨，北证A股市盈率33.97X

本周，科创板整体 PE 估值从 89.32X 增长到 95.88X，创业板整体 PE 由 40.45X 增长到 43.75X，北证 A 股整体 PE 由 31.92X 增长到 33.97X。

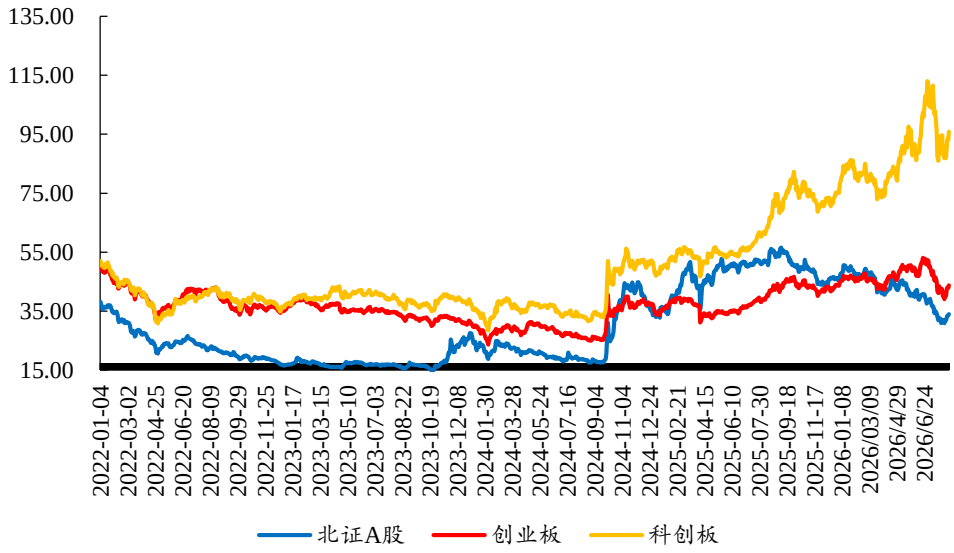
图17：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 33.97X



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 7 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 33.97X、43.75X、95.88X，北交所与创业板和科创板估值差分别达-9.78X 和-61.91X。

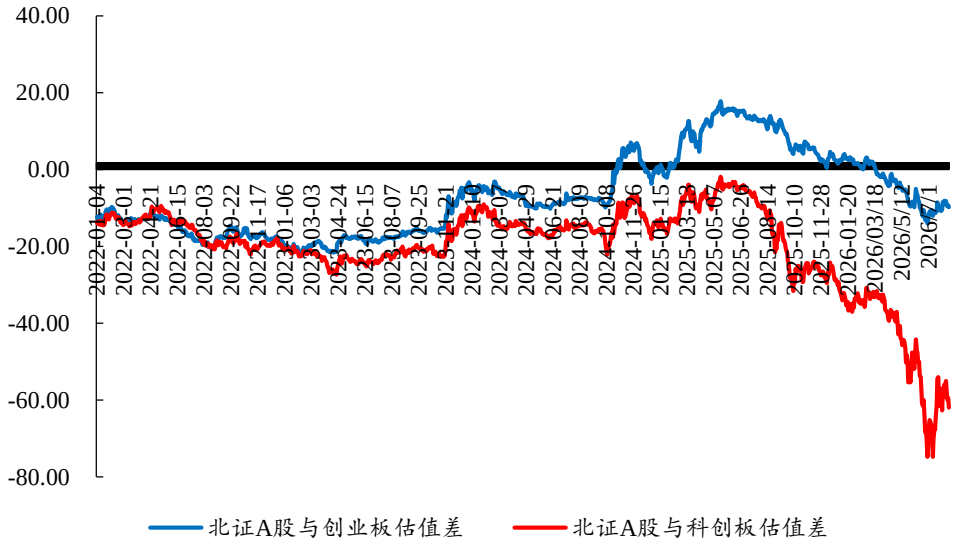
图18：随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇



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

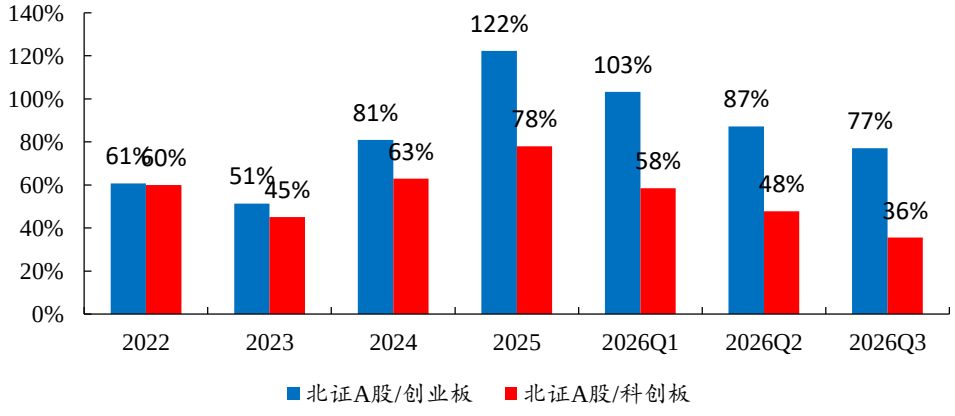
图19：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）



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 36%，截至 2026 年 8 月 7 日，估值比分别为 78%和 35%。

图20：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

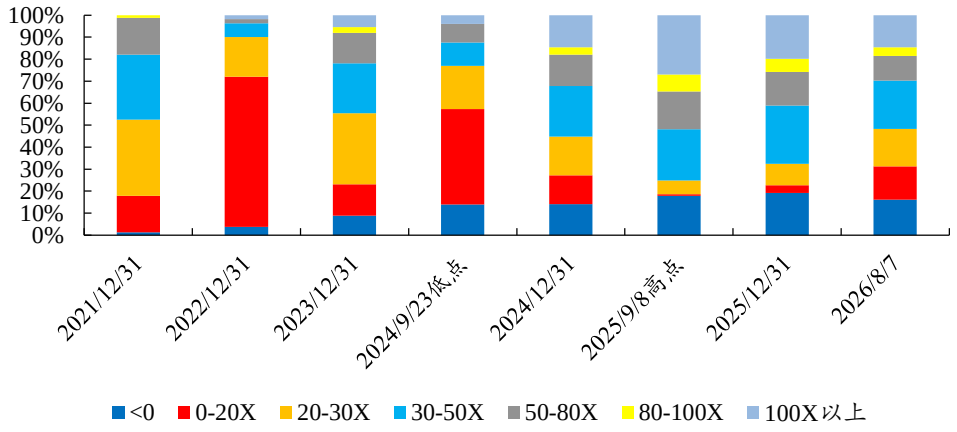


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

从北交所估值结构来看，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 7 日，北交所估值在 0-50X 的企业有 178 家，占比 53.45%，相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 23.16Pcts，与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 20.25Pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

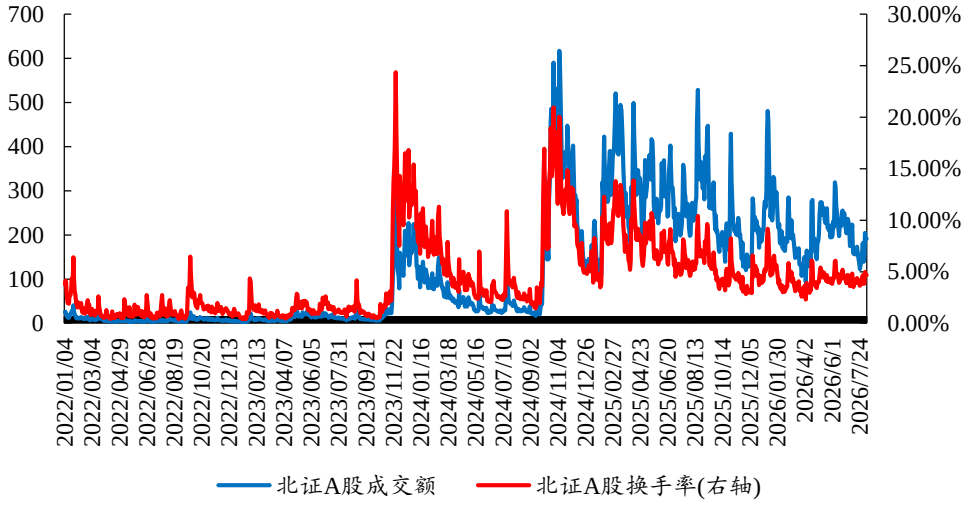
图21：从北交所估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升



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（2026.8.3-2026.8.7）日均成交额 174.95 亿元，较上周增长 16.44%，日均换手率达 4.40%，较上周增长 0.24pcts。

图22：北证 A 股本周日均成交额 174.95 亿元，较上周增长 16.44%（亿元）

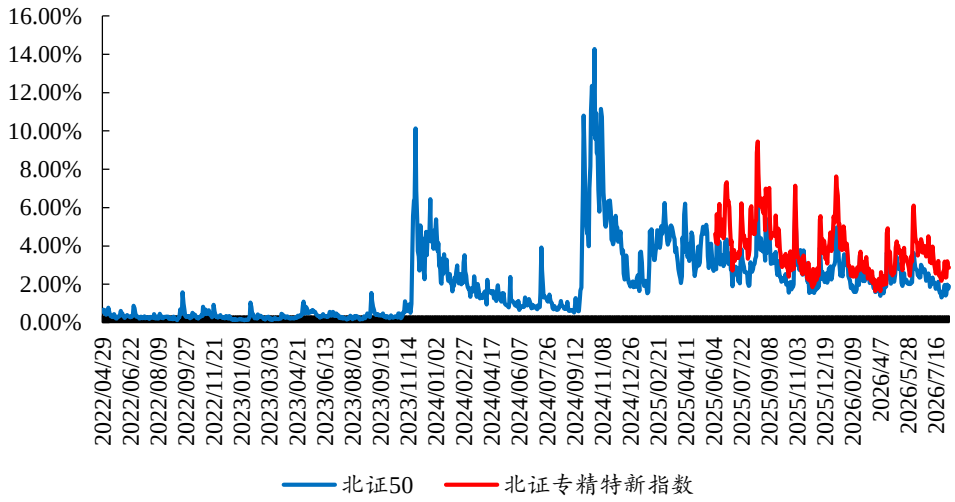


数据来源：Wind、开源证券研究所

从指数流动性表现来看，北证 50 和北证专精特新指数本周（2026.8.3-2026.8.7）日均换手率分别为 1.71%和 2.73%，分别较上周变化+0.10Pcts 和+0.09Pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

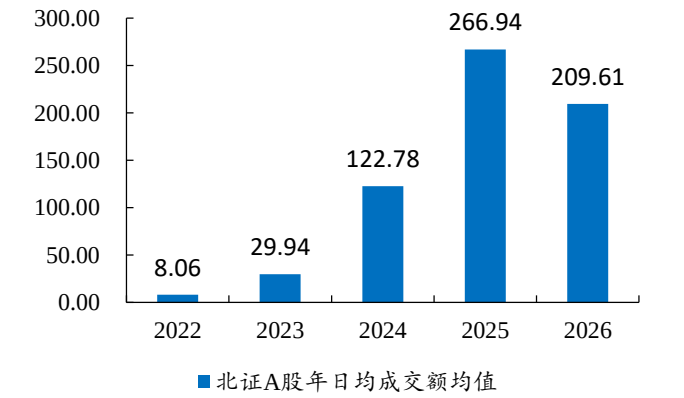
图23：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.71%和 2.73%



数据来源：Wind、开源证券研究所

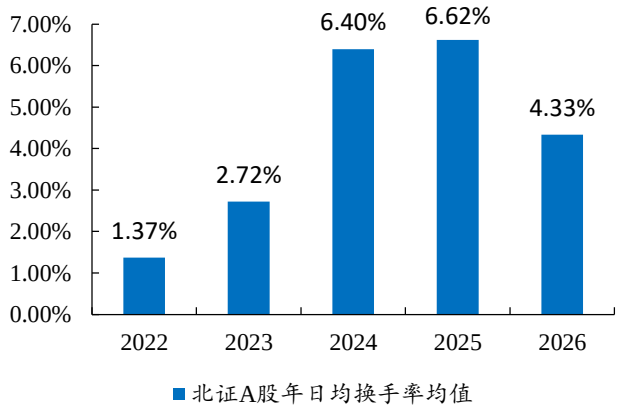
从年均流动性来看，截至 2026 年 8 月 7 日 2026 年北交所日均成交额均值为 209.61 亿元，日均换手率均值为 4.33%。

图24：2026 年北交所日均成交额均值为 209.61 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 7 日）

图25：2026 年北交所日均换手率均值为 4.33%

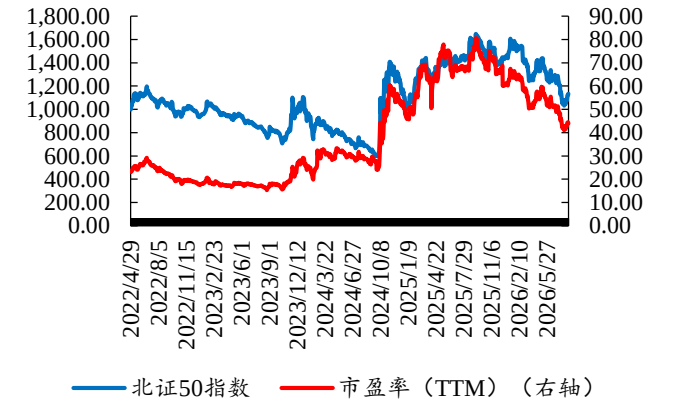


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

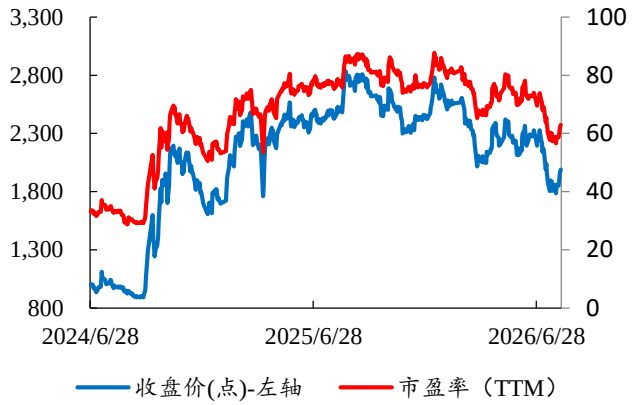
从指数表现对比来看，截至 2026 年 8 月 7 日，北证 50 指数报 1,134.24 点，较上周涨跌幅+4.71%，指数 PETTM43.85X；北证专精特新指数报 1,988.16 点，较上周涨跌幅+6.87%，指数 PETTM62.98X；沪深 300 指数报 4,694.44 点，较上周涨跌幅+2.32%；科创 50 指数报 1,744.02 点，较上周涨跌幅+6.61%；创业板指数报 3,563.12 点，较上周涨跌幅+6.55%。

图26：北证 50 指数报 1,134.24 点，PETTM43.85X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：北证专精特新指数报 1,988.16 点，PETTM62.98X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：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
8-3	1,076.07	-0.66%	1,850.31	-0.54%	4,543.18	-0.98%	1,552.89	-5.08%	3,302.55	-1.24%
8-4	1,093.49	0.94%	1,894.69	1.85%	4,600.93	0.28%	1,616.36	-1.20%	3,488.97	4.34%
8-5	1,119.46	2.37%	1,952.59	3.06%	4,658.15	1.24%	1,693.67	4.78%	3,535.14	1.32%
8-6	1,122.87	0.31%	1,969.49	0.87%	4,651.31	-0.15%	1,701.29	0.45%	3,515.56	-0.55%
8-7	1,134.24	1.01%	1,988.16	0.95%	4,694.44	0.93%	1,744.02	2.51%	3,563.12	1.35%
较上周涨跌情况	**上涨**	**4.71%**	**上涨**	**6.87%**	**上涨**	**2.32%**	**上涨**	**6.61%**	**上涨**	**6.55%**

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 28.94X、56.24X、38.54X、31.91X、27.17X。

表5：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)	28.42	28.94
仪器仪表制造业(北交所)	23.05	24.26
汽车零部件(北交所)	20.86	22.02
金属制品业(北交所)	46.43	50.88
机械设备(北交所)	31.06	30.53
国防军工(北交所)	85.27	98.12
电力设备(北交所)	40.09	39.94

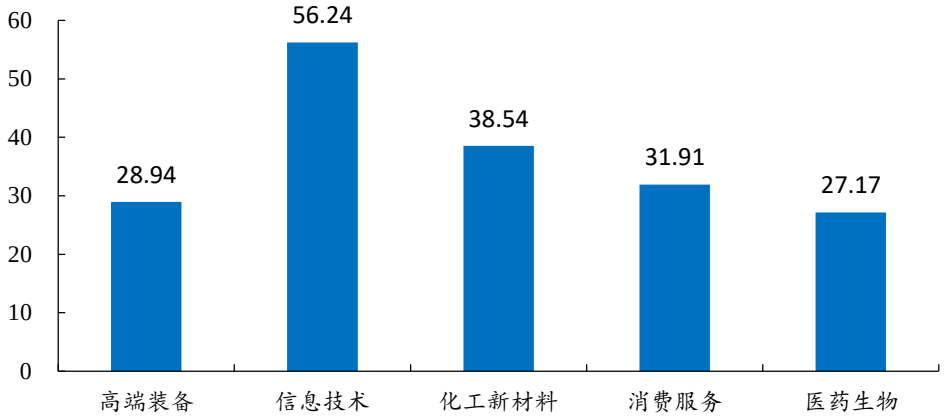
下载日志已记录，仅供内部参考

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
电池(北交所)	25.40	25.71
信息技术(北交所)	59.96	56.24
通信(北交所)	97.74	90.60
技术服务(北交所)	96.31	92.78
电子(北交所)	52.61	57.29
半导体制造(北交所)	30.74	26.74
化工新材(北交所)	37.21	38.54
专业技术服务业(北交所)	17.03	23.23
橡胶和塑料制品业(北交所)	24.07	24.41
金属新材料(北交所)	60.89	71.06
化学制品(北交所)	35.07	33.83
非金属材料(北交所)	74.40	75.11
纺织制造(北交所)	53.26	52.58
电池材料(北交所)	28.20	32.57
消费服务(北交所)	32.71	31.91
专业服务(北交所)	16.01	15.77
食品饮料(北交所)	30.82	32.06
商业服务(北交所)	47.92	44.53
农林牧渔(北交所)	26.98	26.41
交通运输(北交所)	127.32	67.37
建筑装饰(北交所)	83.50	85.74
家用电器(北交所)	35.47	40.53
家居用品(北交所)	35.82	34.19
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	30.78	31.28
包装印刷(北交所)	30.77	29.01
医药生物(北交所)	27.31	27.17
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	31.58	31.54
医疗美容(北交所)	23.68	24.75
生物制品(北交所)	57.06	47.36
化学制药(北交所)	23.92	23.06

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 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

图28：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）

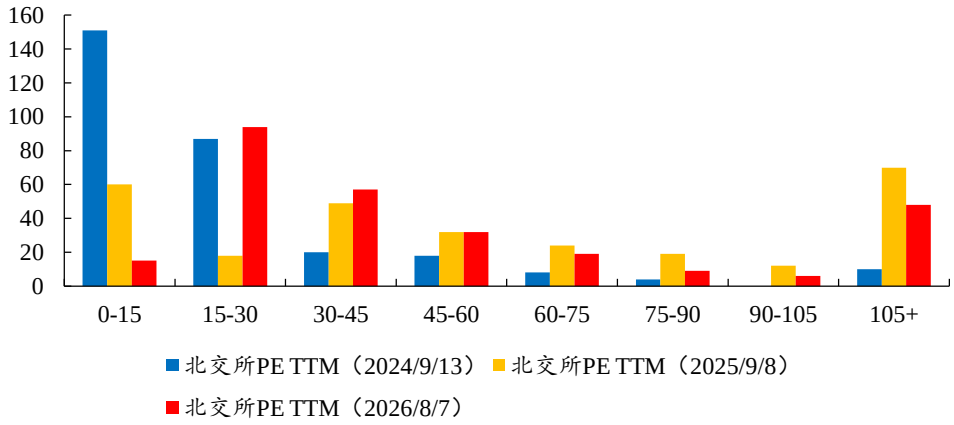


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，截至 2026 年 8 月 7 日，共计 114 家企业 PETTM 超过 45X，占比 34.23%，其中 48 家企业 PETTM 超过 105X，占比 14.41%；109 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 32.73%。

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 31 家，PETTM 超过 45X 的企业数量减少 43 家，其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 28 家。

图29：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 7 日；剔除亏损企业）

展望后市，近一周北证市场在改革加速和小市值风格修复、科创板创业板反弹

下载日志已记录，仅供内部参考

的带领下出现量升价增的情况，我们认为经历市场风格和行业切换趋势将持续，但需要观察北证可否跟随科创板和创业板的科技类公司达到共振。考虑到北交所与科创板和创业板相比的估值性价较高，预计还是会引起部分资金的关注。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。

表6：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

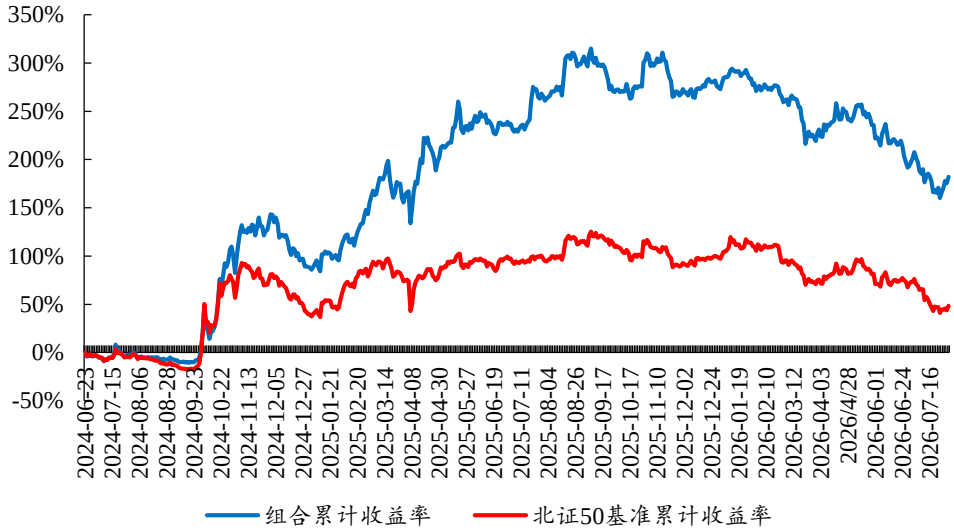
证券名称	证券代码	行业	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
锦波生物	920982.BJ	医药生物	154.45	1,816	2,189	2,409	813	1,012	1,144	19.00	15.26	13.50
德源药业	920735.BJ	医药生物	32.07	1,183	1,308	1,435	238	252	264	13.5	12.7	12.1
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	18.56	461	582	-	112	145	-	16.6	12.8	-
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	33.76	774	885	984	109	128	142	31.0	26.4	23.8
万源通	920060.BJ	信息技术	35.87	1,352	1,559	1,825	156	182	212	23.0	19.7	16.9
江天科技	920121.BJ	消费服务	18.73	682	765	924	122	145	186	15.4	12.9	10.1
海菲曼	920183.BJ	消费服务	14.40	265	307	342	77	92	103	18.7	15.6	14.0
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	14.49	1,425	1,612	1,762	105	136	136	13.8	10.7	10.7
润农节水	920964.BJ	消费服务	11.75	1,549	1,873	-	66	80	-	17.8	14.7	-
天工股份	920068.BJ	化工新材料	101.68	952	1,155	1,235	214	269	304	47.5	37.8	33.4
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	62.04	1,248	1,615	1,907	239	350	402	26.0	17.7	15.4
广信科技	920037.BJ	化工新材料	52.63	1,078	1,343	1,630	268	333	406	19.6	15.8	13.0
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	18.85	749	977	1,263	18	25	44	104.7	75.4	42.8
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	18.19	752	854	-	175	212	-	10.4	8.6	-
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	18.78	836	969	1,086	147	171	193	12.8	11.0	9.7
能之光	920056.BJ	化工新材料	13.69	647	699	783	60	74	82	22.8	18.5	16.7
国亮新材	920076.BJ	化工新材料	15.14	1,297	1,534	1,769	82	91	102	18.5	16.6	14.8
同力股份	920599.BJ	高端装备	78.81	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	8.8	8.0	7.4
开发科技	920029.BJ	高端装备	72.16	3,262	3,635	-	772	850	-	9.3	8.5	-
五新智能	920174.BJ	高端装备	62.77	2,913	3,116	3,318	466	529	546	13.5	11.9	11.5
美德乐	920119.BJ	高端装备	50.69	1,919	2,113	2,611	330	422	483	15.4	12.0	10.5
长虹能源	920239.BJ	高端装备	41.66	5,436	6,418	7,247	313	381	437	13.3	10.9	9.5
三协电机	920100.BJ	高端装备	37.45	656	789	962	77	106	135	48.6	35.3	27.7

下载日志已记录，仅供内部参考

苏轴股份	920418.BJ	高端装备	31.72	823	944	1,093	169	206	237	18.8	15.4	13.4
林泰新材	920106.BJ	高端装备	21.23	468	550	649	156	185	222	13.6	11.5	9.6
阿为特	920693.BJ	高端装备	17.25	370	464	564	18	23	29	95.8	75.0	59.5
易实精密	920221.BJ	高端装备	15.86	391	455	492	65	75	84	24.4	21.2	18.9
捷众科技	920690.BJ	高端装备	16.25	464	552	-	91	112	-	17.9	14.5	-
世昌股份	920022.BJ	高端装备	11.80	815	931	1,047	87	93	113	13.6	12.7	10.4

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 7 日）

图30：开源北交所股票池组合表现



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

3、新股上市：森合高科和聚仁新材首日涨幅为 66.24%和 250.89%

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 7 日，北交所共有 72 家企业新发上市。

其中 2026 年 8 月 3 日~2026 年 8 月 7 日企业森合高科和聚仁新材在北交所上市。

表7：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 7 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	920038.BJ	森合高科	1911.32	29.06	5.55	0.04%	2499.16	706.04	2026-08-05
2	920258.BJ	聚仁新材	4000.00	4.48	1.79	0.02%	806.40	266.84	2026-08-03
3	920065.BJ	千岸科技	1750.00	24.3	4.25	0.03%	1913.63	706.08	2026-07-29
4	920238.BJ	长鹰硬科	1809.54	18.89	3.42	0.03%	1538.02	700.39	2026-07-24
5	920079.BJ	乔路铭	5000.00	14.36	7.18	0.05%	3231.00	292.74	2026-07-22
6	920117.BJ	龙鑫智能	2246.00	17.83	4.00	0.03%	1802.08	596.67	2026-07-16
7	920081.BJ	欧伦电气	1900.00	38.69	7.35	0.05%	3308.00	707.38	2026-07-10
8	920189.BJ	康美特	2121.00	8.14	1.73	0.02%	776.88	446.80	2026-07-08
9	920136.BJ	永励精密	2000.00	19.28	3.86	0.03%	1735.20	608.19	2026-07-09
10	920222.BJ	益坤电气	1284.71	10.09	1.30	0.02%	583.30	663.30	2026-06-30
11	920193.BJ	吉和昌	2800.00	8.52	2.39	0.02%	1073.52	387.94	2026-07-02
12	920072.BJ	科莱瑞迪	1480.00	15.62	2.31	0.02%	416.12	864.58	2026-06-29
13	920126.BJ	永大股份	4652.00	7.79	3.62	0.03%	1630.76	274.38	2026-06-15
14	920083.BJ	金戈新材	2231.74	9.65	2.15	0.02%	969.25	474.59	2026-06-11
15	920206.BJ	彩客科技	797.48	30.28	2.41	0.02%	1086.45	1244.89	2026-06-08
16	920211.BJ	新睿电子	640.00	25.19	1.61	0.02%	725.47	1347.01	2026-06-05
17	920218.BJ	新天力	2341.78	12.19	2.85	0.03%	1284.58	472.67	2026-05-29
18	920161.BJ	龙辰科技	3399.85	9.21	3.13	0.03%	1409.04	336.05	2026-05-27
19	920220.BJ	朗信电气	1324.13	28.29	3.75	0.04%	1685.52	793.40	2026-05-22
20	920096.BJ	嘉晨智能	1800.00	14.43	2.60	0.03%	1168.83	538.49	2026-05-18
21	920178.BJ	锐翔智能	1374.62	29.47	4.05	0.04%	1822.72	779.63	2026-05-15
22	920200.BJ	振宏股份	2291.00	20.58	4.71	0.04%	2121.59	499.71	2026-05-07
23	920186.BJ	中科仪	5200.00	16.21	8.43	0.04%	1517.26	422.35	2026-04-29
24	920156.BJ	海昌智能	2412.00	20.93	5.05	0.04%	2271.74	476.10	2026-04-27
25	920125.BJ	鸿仕达	1350.00	16.57	2.24	0.02%	1006.63	675.23	2026-04-24
26	920191.BJ	瑞尔竞达	4435.00	7.71	3.42	0.03%	1538.68	222.46	2026-04-20
27	920177.BJ	恒道科技	1308.00	21.8	2.85	0.03%	1283.15	688.96	2026-04-16
28	920012.BJ	创达新材	1232.93	19.58	2.41	0.03%	1086.30	728.14	2026-04-13
29	920181.BJ	赛英电子	1080.00	28	3.02	0.04%	1360.80	669.13	2026-04-10
30	920011.BJ	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	0.03%	1441.50	482.06	2026-04-08
31	920055.BJ	隆源股份	1700.00	24.7	4.20	0.04%	1889.55	568.75	2026-03-31
32	920188.BJ	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	0.03%	1389.40	448.85	2026-03-30
33	920069.BJ	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	0.03%	875.26	726.74	2026-03-27
34	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	0.04%	1738.06	251.08	2026-03-20

下载日志已记录，仅供内部参考

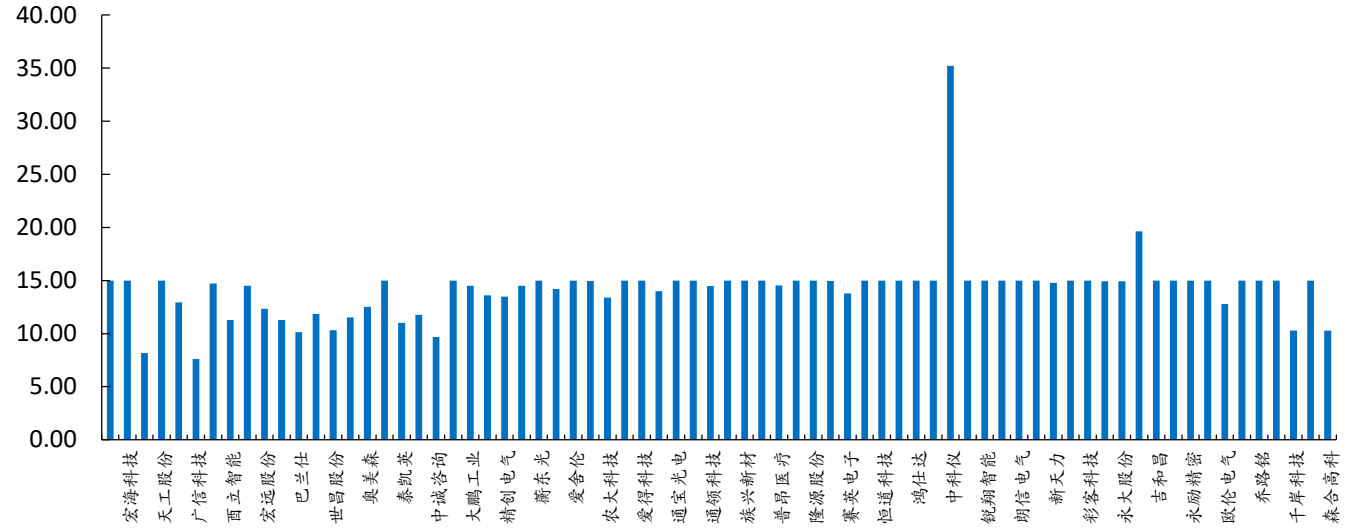
序号	代码	简称	拟发行数量（万股）	发行价格（元/股）	首发募集资金（亿元）	中签率	最大申购资金上限（万元）	中 100 股所需金额（万元）	上市日
35	920078.BJ	族兴新材	2300.0	7.0	1.61	0.02%	722.43	333.49	2026-03-18
36	920036.BJ	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	0.03%	1317.45	675.60	2026-03-09
37	920187.BJ	通领科技	1129.41	29.62	4.62	0.05%	2079.32	597.66	2026-03-05
38	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	0.03%	933.66	761.24	2026-03-04
39	920168.BJ	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	0.03%	1367.50	525.19	2026-02-26
40	920166.BJ	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	0.02%	642.36	674.67	2026-02-12
41	920180.BJ	爱得科技	1600.00	7.67	2.27	0.02%	1019.19	315.18	2026-02-10
42	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	0.06%	3015.36	735.32	2026-01-30
43	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	0.04%	1800.00	645.72	2026-01-28
44	920076.BJ	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	0.02%	873.71	509.89	2026-01-22
45	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	0.03%	1216.56	577.18	2026-01-21
46	920086.BJ	科马材料	2092.00	11.66	2.44	0.03%	1097.67	454.52	2026-01-16
47	920045.BJ	蘅东光	1025.00	31.59	3.24	0.03%	1456.93	917.23	2025-12-31
48	920121.BJ	江天科技	1321.3637	21.21	2.80	0.03%	1261.15	653.32	2025-12-25
49	920035.BJ	精创电气	1446.00	12.1	1.75	0.02%	787.35	553.69	2025-12-02
50	920124.BJ	南特科技	3718.33	8.66	3.22	0.03%	1448.99	259.25	2025-11-27
51	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	0.02%	607.50	481.45	2025-11-21
52	920160.BJ	北矿检测	2832.00	6.77	1.90	0.02%	853.85	297.77	2025-11-18
53	920003.BJ	中诚咨询	1400.00	14.27	2.00	0.03%	899.01	535.08	2025-11-07
54	920009.BJ	丹娜生物	800.00	17.1	1.37	0.02%	615.60	851.41	2025-11-03
55	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	0.04%	1493.40	193.98	2025-10-28
56	920158.BJ	长江能科	3000.00	5.33	1.84	0.02%	759.53	255.41	2025-10-16
57	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	0.02%	783.75	370.71	2025-10-10
58	920015.BJ	锦华新材	3266.67	18.15	2	0.07%	2816.15	274.28	2025-09-25
59	920022.BJ	世昌股份	1570.00	10.9	1.97	0.03%	812.81	435.53	2025-09-19
60	920100.BJ	三协电机	1800.00	8.83	1.83	0.02%	754.97	393.94	2025-09-08
61	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	0.04%	1424.15	407.51	2025-08-28
62	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	0.02%	506.14	402.07	2025-08-22
63	920018.BJ	宏远股份	3068.18	9.17	3.24	0.04%	1336.34	254.16	2025-08-20
64	920101.BJ	志高机械	2148.15	17.41	4.30	0.05%	1776.34	348.20	2025-08-14
65	920007.BJ	百立智能	1120.30	23.99	3.09	0.04%	1276.51	599.75	2025-08-08
66	920005.BJ	鼎佳精密	2000.00	11.16	2.57	0.03%	1060.20	372.00	2025-07-31
67	920037.BJ	广信科技	2000.00	8.81	2.30	0.03%	950.00	293.67	2025-06-26
68	920027.BJ	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	0.03%	798.80	293.67	2025-06-10
69	920068.BJ	天工股份	6000.00	3.94	2.72	0.04%	1004.70	98.50	2025-05-13
70	920029.BJ	开发科技	3346.67	30.38	11.69	0.17%	4829.20	178.71	2025-03-28
71	920108.BJ	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	0.03%	529.15	185.67	2025-02-06
72	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

下载日志已记录，仅供内部参考

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 7 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.23X、中值为 14.98X；首日涨跌幅均值为 274.00%，首日涨跌幅中值为 203.50%。

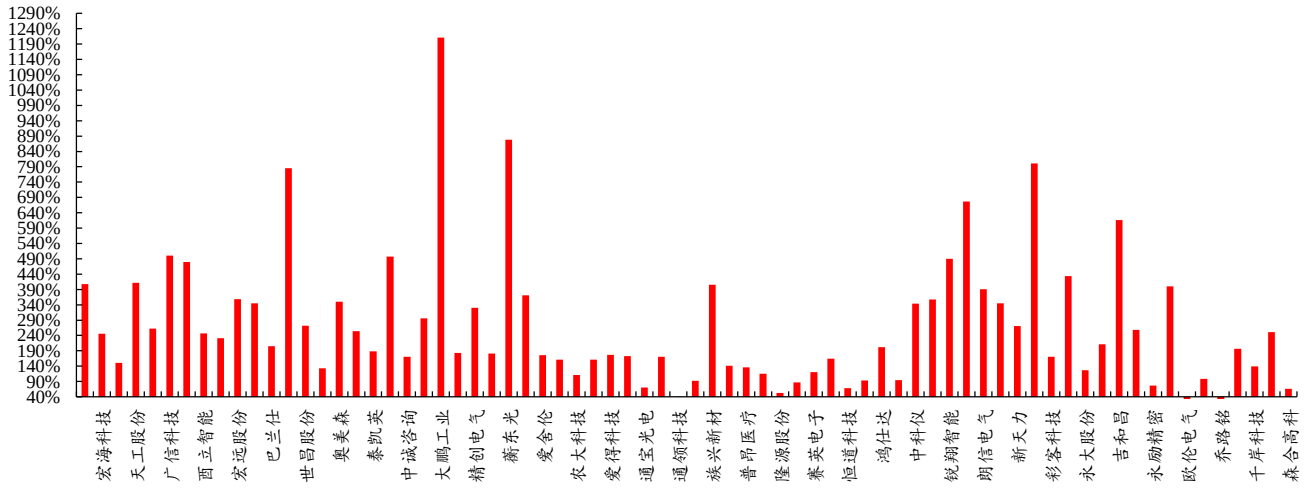
图31：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

本周新股森合高科和聚仁新材首日涨幅为 66.24%和 250.89%。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32：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况

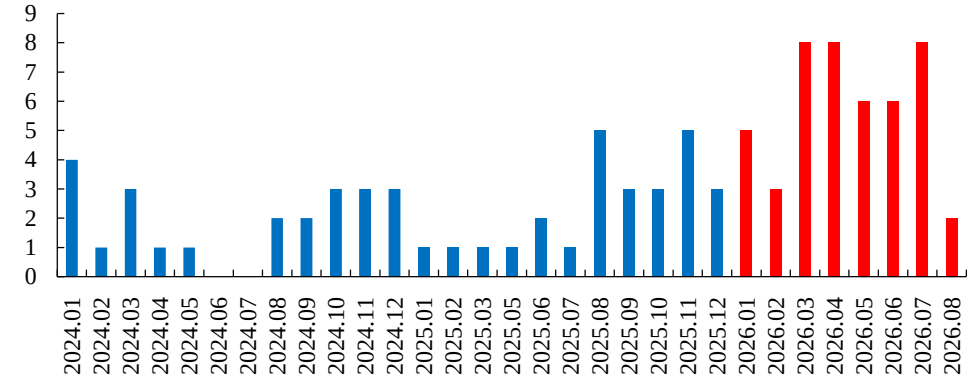


数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7 日，2026 年北交所上市企业 46 家。

图33：目前 2026 年北交所上市企业 46 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

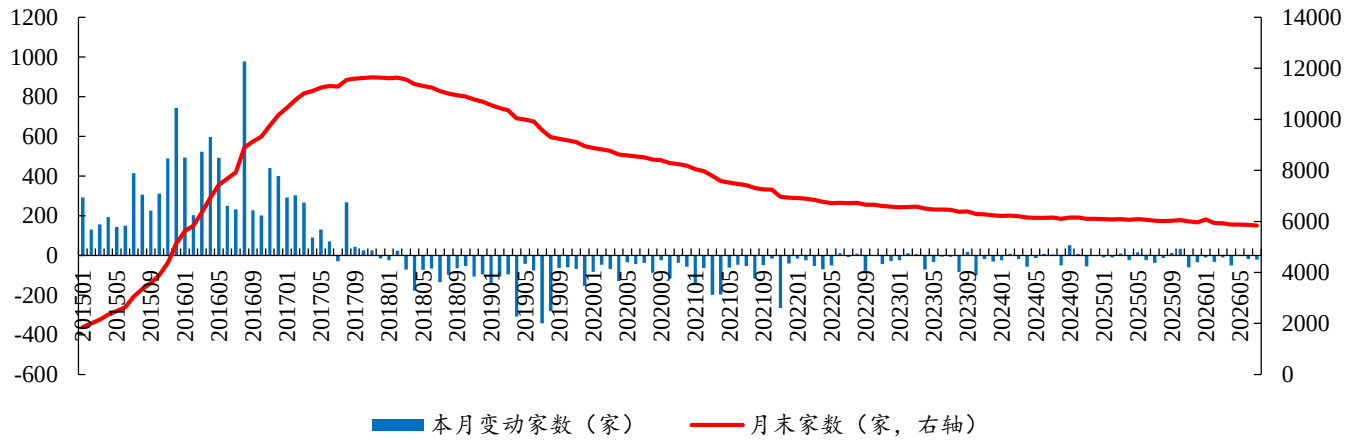


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

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34：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势

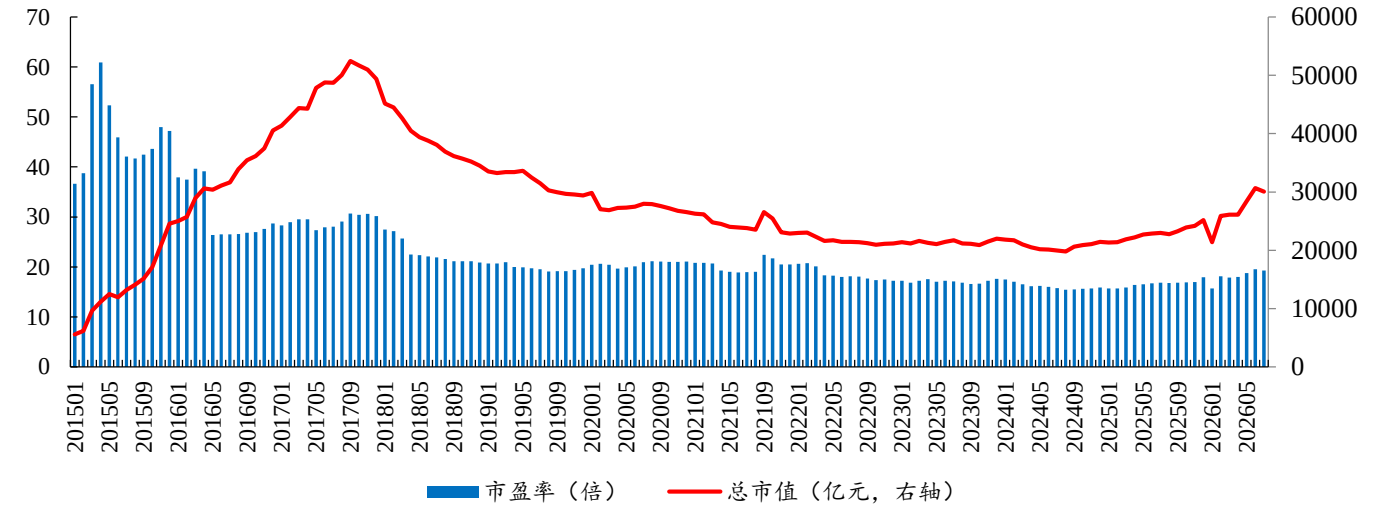


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

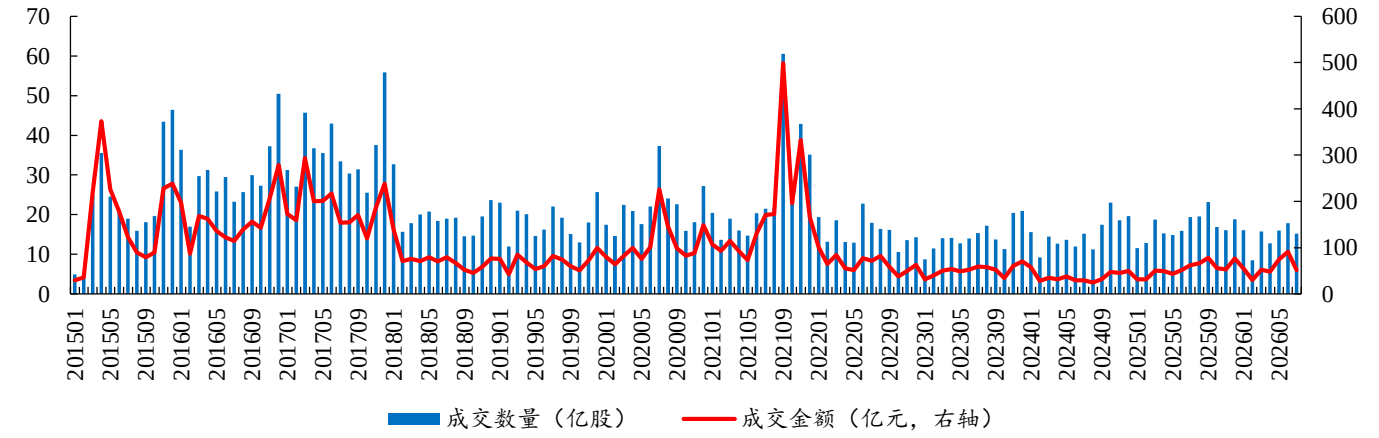
图35：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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 7 月成交额为 51.54 亿元。

图36：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置

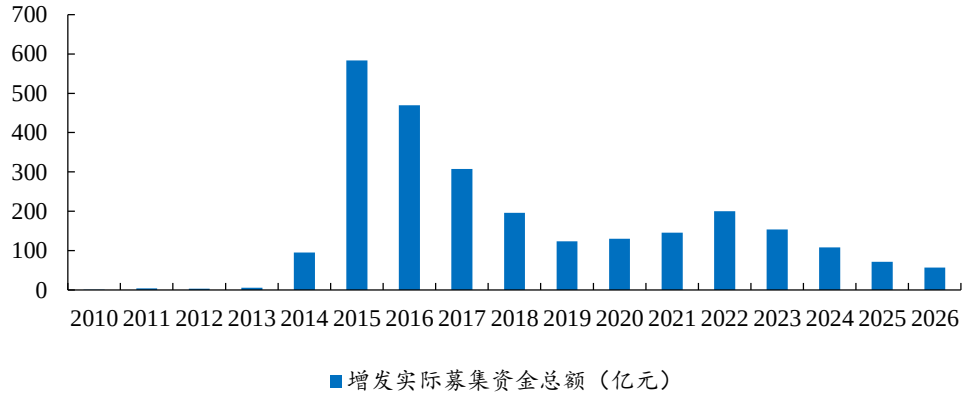


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图37：2026 年新三板定增募资额度合计 57.31 亿元

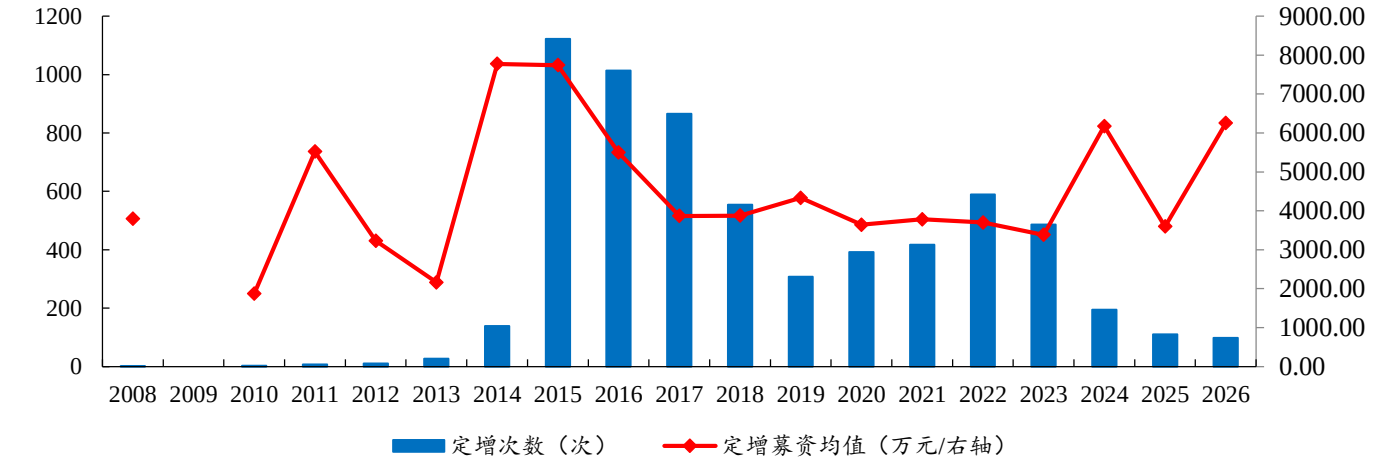


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

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38：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期

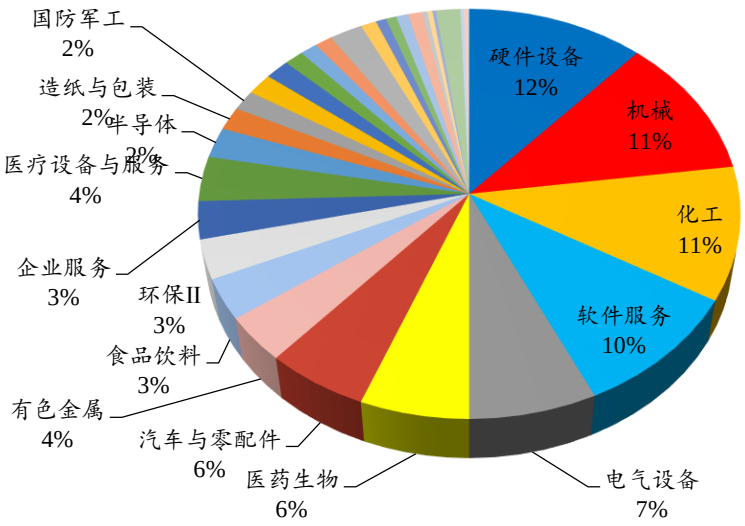


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

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%。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图39：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 7 日）

长期以来新三板培育出 913 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 8 月 7 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、335 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 7 日，总市值分别 6867 亿元、2244 亿元、12090 亿元、16343 亿元、8253 亿元、6881 亿元。

表8：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

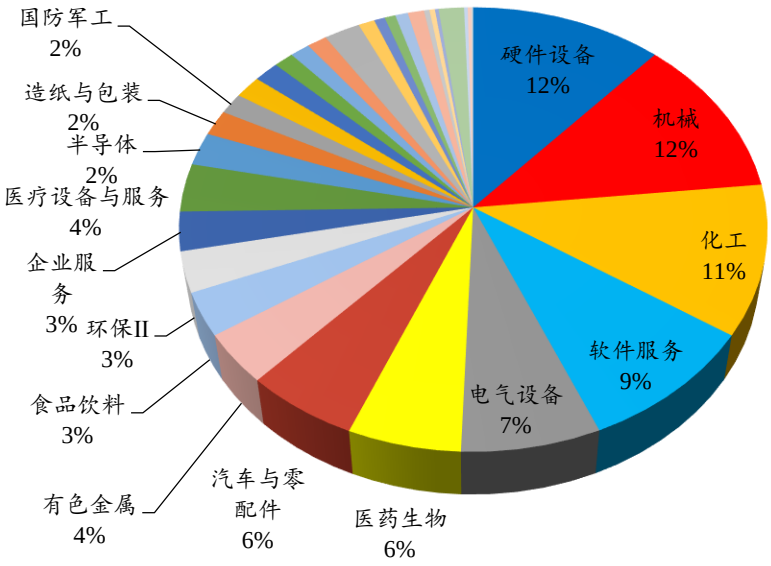
	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	69	43	133	248	335	85	913
市值（亿元）	6867	2244	12090	16343	8253	6881	52677
平均市值（亿元）	100	52	91	66	25	81	
营收 TTM 均值（亿元）	64	21	14	19	8	28	
归母净利润 TTM 均值（亿元）	3.88	0.76	0.26	0.80	0.53	2.40	
专精特新小巨人数量/家	14	13	65	83	151	4	330

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 7 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%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图40：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7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9：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	429	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	359	化工	109.36	10.07
601990.SH	南京证券	297	非银金融	28.06	10.78
601399.SH	国机重装	239	机械	138.75	4.64
603596.SH	伯特利	239	汽车与零配件	120.14	13.09
605111.SH	新洁能	237	半导体	18.77	3.94
603565.SH	中谷物流	218	交通运输	106.17	20.01
603773.SH	沃格光电	214	硬件设备	25.51	-1.58
603516.SH	淳中科技	204	硬件设备	3.29	2.80
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	335	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	166	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	110	专业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	106	传媒	5.94	0.92
002943.SZ	宇晶股份	96	机械	8.35	0.13
003010.SZ	若羽臣	82	可选消费零售	34.32	1.94
001314.SZ	亿道信息	77	家电II	45.83	0.65

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）
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	59	软件服务	25.87	0.45
			科创板		
688627.SH	精智达	434	硬件设备	11.28	0.65
688303.SH	大全能源	405	电气设备	48.39	-11.29
688180.SH	君实生物-U	403	医药生物	24.98	-8.75
688300.SH	联瑞新材	366	化工	11.16	2.93
688536.SH	思瑞浦	348	半导体	21.42	1.73
688052.SH	纳芯微	347	半导体	33.68	-2.29
688122.SH	西部超导	345	有色金属	52.26	8.39
688025.SH	杰普特	326	硬件设备	20.74	2.79
688167.SH	炬光科技	287	半导体	8.80	-0.38
688127.SH	蓝特光学	272	硬件设备	15.36	3.89
			创业板		
300866.SZ	安克创新	689	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	512	软件服务	15.39	2.28
301396.SZ	宏景科技	439	软件服务	11.82	0.26
300972.SZ	万辰集团	399	食品饮料	514.59	13.45
300748.SZ	金力永磁	386	有色金属	77.18	7.06
300832.SZ	新产业	379	医疗设备与服务	45.77	16.20
300776.SZ	帝尔激光	349	硬件设备	20.33	5.19
300763.SZ	锦浪科技	249	电气设备	69.52	7.43
301550.SZ	斯菱股份	248	汽车与零配件	7.88	1.73
301171.SZ	易点天下	242	传媒	38.30	1.58
			北证		
920045.BJ	蘅东光	325	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	247	有色金属	169.83	8.75
920438.BJ	戈碧迦	180	造纸与包装	5.52	0.30
920186.BJ	中科仪	167	机械	12.91	8.44
920982.BJ	锦波生物	154	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	117	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	102	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	85	化工	25.37	1.79
920125.BJ	鸿仕达	81	机械	6.64	0.70
			港交所		
9992.HK	泡泡玛特	2102	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	639	硬件设备	305.14	25.45
2723.HK	深演智能	604	传媒	5.77	0.09
6969.HK	思摩尔国际	530	家电 II	142.56	10.64
2696.HK	复宏汉霖	365	医药生物	66.67	8.27
6680.HK	金力永磁	247	有色金属	77.18	7.06

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）
2676.HK	纳芯微	238	半导体	33.68	-2.29
1797.HK	东方甄选	224	可选消费零售	43.92	0.06
2400.HK	心动公司	217	传媒	57.64	15.35
1877.HK	君实生物	200	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 7 日；财务数据取自 2025 年报）

5、 北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业过会，2 家企业待上会

按最新审核状态分类本周更新信息：

远大健科**更新审核状态至提交注册；**

森峰激光**更新审核状态至已过会；**

艾斯迪**更新审核状态至暂缓上会；**

元立光电、鑫巨宏、芬尼股份、科州药物、宏景电子、玄机科技、北方实验**更新审核状态至已问询；**

苏州双祺、中德科技**更新审核状态至已终止；**

北交所上市委员会定于 2026 年 8 月 11 日和 14 日召开 2026 年第 75 和 76 审议会议审议的发行人为天广实和泓毅股份。

截至 2026 年 8 月 7 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10：本周 1 家企业过会，2 家企业待上会

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2025 年营收	归母净利润	更新日期	受理日期	最新审核状态
				亿元	/万元			
提交注册								
874235.NQ	远大健科	日常消费	0.51	10.11	11838.70	2026-08-07	2025-12-30	提交注册
已过会								
874865.NQ	森峰激光	日常消费	17.73	14.67	9793.59	2026-08-07	2025-12-30	已过会
暂缓上会								
874498.NQ	艾斯迪	日常消费	8.99	8.28	6385.92	2026-07-30	2025-12-30	暂缓上会
待上会								
874347.NQ	泓毅股份	日常消费	9.85	35.44	29997.91	2026-08-07	2025-10-23	待上会
874070.NQ	天广实	日常消费	58.31	1.28	-16174.86	2026-08-04	2024-11-04	待上会
已问询								
874827.NQ	元立光电	信息技术	3.68	4.08	6243.37	2026-08-07	2025-12-31	已问询
874885.NQ	鑫巨宏	信息技术	0.63	8.12	17603.76	2026-08-07	2025-12-30	已问询
874785.NQ	芬尼股份	工业	7.54	14.80	12810.97	2026-08-05	2025-12-30	已问询
874790.NQ	科州药物	医疗保健	65.03	0.35	-25178.38	2026-08-05	2025-12-31	已问询
874751.NQ	宏景电子	可选消费	19.78	12.37	8961.68	2026-08-04	2025-12-26	已问询
874800.NQ	玄机科技	可选消费	70.21	4.02	12305.64	2026-08-03	2026-04-22	已问询

下载日志已记录，仅供内部参考

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
874611.NQ	北方实验	信息技术	5.85	4.06	11752.76	2026-08-03	2025-06-23	已问询
				已终止				
874685.NQ	苏州双祺	工业	6.50	5.22	6201.11	2026-08-07	2025-06-30	已终止
874522.NQ	中德科技	工业	5.14	5.47	5900.89	2026-08-07	2025-6-23	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 7 日）

表11：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
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。
腾信精密	已注册	2026-07-31	7.57	18691.06	精密零部件
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
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、电磁铁等自动变速箱零部件）
华大海天	已注册	2026-07-17	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。
信胜科技	已注册	2026-07-10	14.83	22273.99	电脑刺绣机的研发、生产和销售
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.
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
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末冶金零部件等
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

下载日志已记录，仅供内部参考

					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
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。
百瑞吉	提交注册	2026-07-03	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
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
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
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
威易发	提交注册	2026-06-18	1.50	6327.43	金属密封环
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
凯达重工	提交注册	2026-05-29	4.77	7085.32	轧辊和辊环
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

下载日志已记录，仅供内部参考

					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
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
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
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
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
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。
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
方意股份	已过会	2026-07-24	2.77	5105.95	摩擦材料及制动产品的研发,生产和销售
环能涡轮	已过会	2026-07-22	5.60	17825.68	涡轮增压器产品,涡轮发动机产品及压缩机产品
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
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

下载日志已记录，仅供内部参考

					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 8 月 7 日）

6、 北交所监管动态一览：对 17 起证券异常交易监管措施

2026 年 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。

表12：北交所监管动态

时间	监管动态
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；**

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	监管动态
	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。**
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**

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	监管动态
	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

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