下载日志已记录，仅供内部参考

开源证券

北交所策略专题报告

北交所网下打新正当时：高配售比例/收益率显著占优，红利窗口开启

——北交所策略专题报告

2026 年 08 月 23 日

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

相关研究报告

《华汇智能（920289.BJ）：斩获欧洲 CE 认证，锂电研磨“小巨人”的全球突围—北交所新股申购报告》-2026.8.22

《新能源点胶量产订单落地+拟收购奥茵绅延伸产业链布局，2026H1 营收同比+25%—北交所信息更新》-2026.8.20

《公司加强国产替代与全球化布局，机器人与航空航天高附加值赛道持续延伸—北交所信息更新》-2026.8.20

● 北交所网下询价打新蕴含机遇，现金申购不需要市值底仓+网下配售比例高

北交所近三年新股发行以直接定价模式为主，机构投资者也积极参与网上新股申购获得不错收益（参见前期报告《北交所 2026 上半年打新复盘：首日涨幅均值 229%，全年收益率或看 3.9-4.9%》）。2026 年 4 月中科仪发行落地标志着网下询价机制时隔三年正式重启，随着北交所生态优化、项目结构变化，投资者结构改善，询价重启具备制度与生态基础。直接定价与网下询价并行的双轨制给了公募、保险、社保等专业机构通过定价能力获取打新中新 α 收益。同时由于参与网下询价投资者数量较少，网下渠道配售比例与收益率均显高于网上，是当前北交所打新收益新增厚方向。例如 2026 上半年的科莱瑞迪和中科仪网下申购配售比例分别为 0.12%、0.40%，单只网下收益率分别为 0.20%、1.36%。北交所与科创板、创业板三板块的网下询价规则大体相同，但也具有一些独特规则，理解这些规则差异有助于进一步提高收益率。对比看，北交所是当前国内注册制板块中向个人投资者开放网下权限的市场，机构准入门槛也显著低于沪深；定价层面三板块最高报价剔除比例均收敛至 3%以内，但北交所定价协商空间更大，机构报价对发行价的影响力更强，同时对独立估值能力的要求也同步提升；回拨机制上北交所触发阈值显著更低，网下实际配售比例易被稀释，是打新收益测算的核心变量；缴款模式北交所采用全额现金申购不需要市值底仓，网下询价申购上限高大资金优势明显。从中科仪和科莱瑞迪的网下申购实际情况来看，当前网下询价生态正处于快速优化阶段：定价共识加速收敛，有效报价区间宽度由首单的 9.07%收窄至 6.79%；整体入围率在 90%左右，入围容错空间充足，整体仍处于制度红利友好窗口；配售结构逐步均衡。整体来看，当前网下渠道配售比例显著高于网上中签率，建议尽早搭建定价估值研究体系、优化资金使用效率以把握早期制度红利。

● 观点：北交所具备估值优势和韧性，但流动性紧平衡

本周北证 50 周涨跌-1.12%，但显著跑赢创业板指（-2.23%）和科创 50（-3.73%），展现出较强的韧性。**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 26.60X、55.03X、35.69X、26.88X、26.49X。建议关注，1）中报业绩增长稳、估值性价比高、具备稀缺性；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 3 家企业过会，1 家企业待上会

截至 2026 年 8 月 21 日，按照 1500 万元 2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 42.45 万元，打新收益率 2.83%，本周天元重工提交注册，正导技术、鑫巨宏、元立光电过会，苏讯新材待上会。

● 风险提示：政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 从直接定价到市场化询价，北交所打新生态的重构与机遇 4
2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 31.82X 12
3、 新股上市：信胜科技和双英集团首日涨幅为 61.60%和 122.37% 20
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善 24
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 3 家企业过会，1 家企业待上会 30
6、 北交所监管动态一览：对 17 起证券异常交易监管措施 34
7、 风险提示 36

图表目录

图 1: 科创板注册制经历了“三高发行—集中破发—规则纠偏”周期（家） 5
图 2: 中科仪网下询价各类投资申报数量占比% 11
图 3: 科莱瑞迪网下询价各类投资者申报数量占比% 11
图 4: 本周北证 A 股整体 PE 估值下降到 31.82X 12
图 5: 随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇 12
图 6: 北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X） 13
图 7: 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 13
图 8: 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 14
图 9: 北证 A 股本周日均成交额 162.51 亿元，较上周增长 6.25%（亿元） 14
图 10: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.78%和 2.44% 15
图 11: 2026 年北交所日均成交额为 206.24 亿元（亿元） 15
图 12: 2026 年北交所日均换手率为 4.30% 15
图 13: 北证 50 指数报 1,075.38 点，PETTM40.62X 16
图 14: 北证专精特新指数报 1,876.19 点，PETTM59.18X 16
图 15: 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍） 17
图 16: 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） 18
图 17: 开源北交所股票池组合表现 20
图 18: 2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 42.45 万元，1500 万元打新收益率 2.83% 22
图 19: 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况 23
图 20: 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况 23
图 21: 目前 2026 年北交所上市企业 50 家，2025 年全年发行新股 26 家（家） 24
图 22: 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势 24
图 23: 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增 25
图 24: 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置 25
图 25: 2026 年新三板定增募资额度合计 65.01 亿元 26
图 26: 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期 26
图 27: 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% 27
图 28: 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% 28

表 1: 截至 2026 年 8 月 21 日，有 42 家企业发行采用市场化询价 4
表 2: 北交所、科创板和创业板网下投资者分类与准入门槛 6
表 3: 北交所、科创板和创业板网下申购定价情况 6
表 4: 2023 年 2 月，中证协发布《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行并上市网下投资者管理特别规定》，

下载日志已记录，仅供内部参考

对于网下个人和机构投资者注册要求趋严 7
表 5: 中科仪发行时间安排及流程 8
表 6: 科莱瑞迪和中科仪户均申报金额分别为 4057.43 万元和 5189.12 万元 9
表 7: 由于网下申购的配售比例高于网上申购，整体收益率略高于网上申购 10
表 8: 中科仪到科莱瑞迪的网下申购情况 10
表 9: 中科仪询价投资者数量 1988，包含社保、保险、基金、证券、专户及个人投资者，基金公司申报占比 58.78% 10
表 10: 科莱瑞迪网下询价投资者数量增加到 2330，新增信托公司类型 11
表 11: 本周主要指数涨跌幅 16
表 12: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率 16
表 13: 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 19
表 14: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 21 日北交所企业上市情况 20
表 15: 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 27
表 16: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单 28
表 17: 本周 3 家企业过会，1 家企业待上会 30
表 18: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 31
表 19: 北交所监管动态 34

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 从直接定价到市场化询价，北交所打新生态的重构与机遇

北交所开市后近三年，新股发行以直接定价为主。机构投资者打新收益来源完全依赖上市后的二级博弈。公募、保险等专业机构难以通过定价能力获取α收益。

2026 年 4 月 9 日，北交所发布中科仪上市发行安排及询价公告，明确本次发行采用战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售、网上向合格投资者定价发行相结合的方式。这是 2023 年一诺威、安达科技发行后，时隔 3 年北交所再次启用网下询价发行方式。**随着北交所生态优化、项目结构变化，投资者结构改善，询价重启具备制度与生态基础。**

此次询价重启也是服务科技与未盈利企业的政策导向明确。为“更好发挥北交所支持科技创新作用”“用好第四套未盈利标准”，在审队列已有未盈利创新药，直接定价难以覆盖其募资需求，**市场化询价成为必要选项。**

表1：截至 2026 年 8 月 21 日，有 42 家企业发行采用市场化询价

证券代码	证券简称	首发上市日期	网下定价日	首发市盈率	首发预计募集资金/亿元
920072.BJ	科莱瑞迪	2026/6/29	2026/6/11	19.62	2.91
920186.BJ	中科仪	2026/4/29	2026/4/16	35.23	8.89
920261.BJ	一诺威	2023/4/3	2023/3/16	14.2	3.71
920809.BJ	安达科技	2023/3/23	2023/3/9	34.47	7.13
920414.BJ	欧普泰	2022/12/12	2022/11/25	28.76	1.85
920139.BJ	华岭股份	2022/10/28	2022/9/21	55.59	8.39
920402.BJ	硅烷科技	2022/9/28	2022/9/15	27.79	6.51
920039.BJ	国义招标	2021/8/18	2021/8/2	10.23	0.55
920765.BJ	美之高	2021/7/5	2021/6/15	15.33	2.50
920826.BJ	盖世食品	2021/1/12	2020/12/24	10.66	1.31
920344.BJ	三元基因	2021/1/8	2020/12/23	52.87	3.48
920509.BJ	同惠电子	2021/1/11	2020/12/22	25.43	2.46
920675.BJ	秉扬科技	2020/12/28	2020/12/14	21.94	2.78
920047.BJ	诺思兰德	2020/11/24	2020/11/6		3.29
920030.BJ	德众汽车	2020/11/27	2020/11/5	13.92	2.72
920396.BJ	常辅股份	2020/11/18	2020/10/30	16.1	0.67
920961.BJ	创远信科	2020/7/27	2020/7/10	90.43	1.71
920368.BJ	连城数控	2020/7/27	2020/7/10	30.93	4.33
920263.BJ	中航泰达	2020/7/27	2020/7/10	24.57	3.74
920242.BJ	建邦科技	2020/7/27	2020/7/10	17.7	2.19
920198.BJ	微创光电	2020/7/27	2020/7/10	25.41	2.22
920964.BJ	润农节水	2020/7/27	2020/7/9	25.31	2.26
920946.BJ	森萱医药	2020/7/27	2020/7/9	22.9	2.17
920640.BJ	富士达	2020/7/27	2020/7/9	28.93	3.40
920475.BJ	三友科技	2020/7/27	2020/7/9	18.85	1.75
920433.BJ	大唐药业	2020/7/27	2020/7/9	22.4	3.73
920415.BJ	恒拓开源	2020/7/27	2020/7/9	42.77	3.36
920278.BJ	鹿得医疗	2020/7/27	2020/7/9	32.84	1.37
920729.BJ	永顺生物	2020/7/27	2020/7/8	46.01	0.27

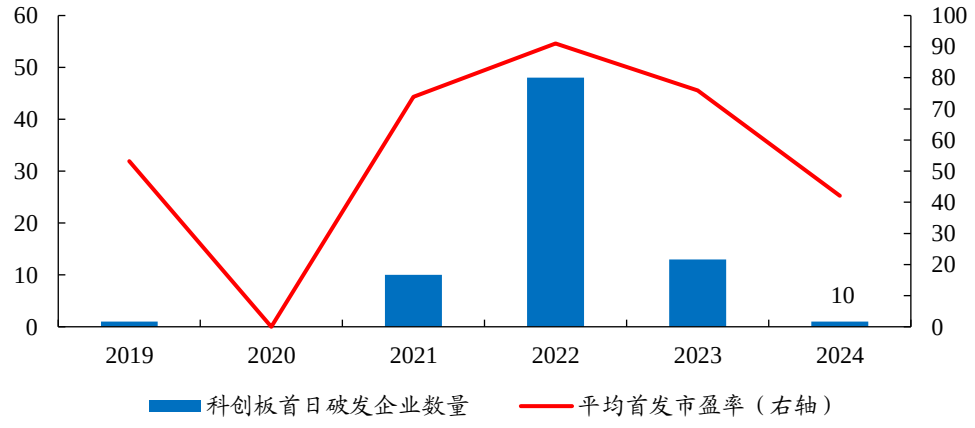
下载日志已记录，仅供内部参考

证券代码	证券简称	首发上市日期	网下定价日	首发市盈率	首发预计募集资金/亿元
920021.BJ	流金科技	2020/7/27	2020/7/8	30.06	3.01
920010.BJ	凯添燃气	2020/7/27	2020/7/8	18.38	3.39
920370.BJ	新安洁	2020/7/27	2020/7/6	37.45	3.20
920266.BJ	生物谷	2020/7/27	2020/7/6	24.49	2.67
920184.BJ	国源科技	2020/7/27	2020/7/6	35.67	3.33
920185.BJ	贝特瑞	2020/7/27	2020/7/2	51.94	20.73
920418.BJ	苏轴股份	2020/7/27	2020/7/1	19.12	1.23
920163.BJ	方大新材	2020/7/27	2020/7/1	36.95	1.82
920682.BJ	球冠电缆	2020/7/27	2020/6/30	19.73	3.63
920489.BJ	佳先股份	2020/7/27	2020/6/30	25	2.12
920167.BJ	同享科技	2020/7/27	2020/6/30	19.82	1.67
920819.BJ	颖泰生物	2020/7/27	2020/6/29	24.77	5.79
920799.BJ	艾融软件	2020/7/27	2020/6/29	49.31	2.40

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 21 日）

回顾科创板询价发行的历史，北交所采取直接定价与询价并行的双轨制，推进节奏更为审慎。2021 年 9 月科创板询价新规落地，核心改动包括 1）最高报价剔除比例：由不低于 10%修改为不超过 3%；2）取消发行价突破“四数孰低值”必须延迟申购的硬性约束，仅需披露一次风险公告；3）强化对网下投资者报价行为的自律监管。2022 年由于科创板上市企业高发行价、高发行市盈率、高超募，上市首日直接破发企业数量快速增长。

图1：科创板注册制经历了“三高发行—集中破发—规则纠偏”周期（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所是当前国内注册制板块中也向个人投资者开放网下询价权限的市场，且机构投资者准入门槛显著低于沪深市场。分类框架上，三板块均以 A 类中长期资金为优先配售主体，但北交所 B 类投资者覆盖范围更广，纳入了一般机构与合格个人。

北交所对比网下申购的个人投资者要求为 1）近 6 个月月均股票市值≥1000 万元；2）证券交易经验满 5 年；3）3 年内有持股≥180 天记录；对机构投资要求为 1）六类机构无市值要求；2）其他机构：产品净资产≥1000 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：北交所、科创板和创业板网下投资者分类与准入门槛

对比维度	北交所	科创板/创业板
投资者分类	A、B 两类 ·A 类：公募、社保、养老金、年金、保险、QFII ·B 类：其他机构及符合条件的个人投资者	A、B 两类 ·A 类：公募、社保、养老金、年金 ·B 类：保险、QFII、私募、其他机构等
个人投资者	允许参与，需满足： ·近 6 个月月均股票市值≥1000 万元 ·证券交易经验满 5 年 ·3 年内有持股≥180 天记录	不允许参与网下询价
机构门槛	六类机构无市值要求 其他机构：产品净资产≥1000 万元	统一要求：沪深市值≥6000 万元 主题封闭基金≥1000 万元
注册要求	中证协单独注册，北交所权限与沪深不通用	中证协注册，沪深通用

资料来源：中国证券业协会官网、开源证券研究所

三板块最高报价剔除比例已统一收敛至“不超过 3%”，市场化定价的大框架基本趋同，但定价约束强度存在明显差异。科创板、创业板严格执行“四数孰低”原则，发行价被严格限定在 A 类报价中枢以内，定价天花板清晰；北交所则以根据剩余报价及拟申购数量协商确定发行价格，发行人与主承销商的协商空间更大，机构报价对最终发行价的影响力更强。这一差异既赋予了机构更大的定价话语权，也意味着报价偏离带来的入围风险更高，对机构独立估值能力的要求显著提升。

三板块网下初始发行比例整体区间相近，均向网下机构投资者倾斜，但回拨触发阈值与力度差异较大。北交所回拨触发门槛显著低于沪深，网上申购倍数达 15 倍即启动第一档回拨，在当前北交所新股高热度的市场环境下，大部分标的都会触发回拨，网下实际配售比例会较初始比例出现明显稀释。这一细节是中签率测算的关键变量，若仅按初始网下比例估算，容易高估实际获配规模与打新收益。

表3：北交所、科创板和创业板网下申购定价情况

对比维度	北交所	科创板/创业板
最高报价剔除	剔除比例不超过 3%	剔除比例不超过 3%
定价参考	发行人和主承销商应当剔除拟申购总量中报价最高的部分，并根据剩余报价及拟申购数量协商确定发行价格	四孰低原则：公募/社保/养老金/年金的报价中位数与加权平均数的孰低值
网下初始比例	扣除战略配售后 60%-80%	总股本≤4 亿股：≥70% 总股本>4 亿股或未盈利：≥80%
回拨机制	网上申购倍数 15-50 倍：回拨 5% >50 倍：回拨 10%	网上申购倍数 50-100 倍：回拨 5% >100 倍：回拨 10%
配售原则	同类同比例配售，A 类配售比例不低于其他投资者	同类同比例配售，A 类优先

资料来源：上交所官网、深交所官网、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

此外，中证协发布《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行并上市网下投资者管理特别规定》，对于网下个人和机构投资者注册要求趋严。

其中包括对机构投资者要求具备专业证券研究定价能力（两年（含）以上投研经验），具备必要的合规风控能力（两年（含）以上金融合规管理工作经验），以及具备较强的风险承受能力（风险承受能力等级应为 C4 级（含）以上）等。

表4：2023 年 2 月，中证协发布《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行并上市网下投资者管理特别规定》，对于网下个人和机构投资者注册要求趋严

北交所网下机构投资者注册要求	北交所网下个人投资者注册要求	北交所网下投资者所属或管理的配售对象条件	市值门槛和账户类型
证券公司、基金管理公司、保险公司及前述机构资产管理子公司、期货公司、信托公司、财务公司、合格境外投资者、符合一定条件的私募基金管理人等专业机构投资者，符合一定条件在中国境内依法设立的其他法人和组织 （一）私募基金管理人应当在中国证券投资基金业协会完成登记，且持续符合基金业协会登记条件； （二）具备丰富的证券投资交易经验，应依法设立、**持续经营时间达到两年（含）以上**，从事证券交易时间达到两年（含）以上，且具有证券交易记录； （三）具有良好的信用记录，最近十二个月未受到刑事处罚、未因重大违法违规行为被相关监管部门采取行政处罚、行政监管措施或者被相关自律组织采取纪律处分措施，最近三十六个月内被相关自律组织采取书面自律管理措施不满三次； （四）具备专业证券研究定价能力，应具有科学合理的估值定价模型、完善的定价决策制度，能够自主作出投资决策。**从事股票公开发行并上市研究和投资的人员应具备两年（含）以上权益类资产研究或权益类、混合类产品投资管理经验；** （五）具备必要的合规风控能力，应依法合规展业，将参与股票公开发行并上市网下询价和配售业务纳入整体合规风控体系，并指定专门人员加强合规管理和风险控制。**股票公开发行并上市网下询价和配售业务合规**	（一）应为中国公民或者具有中国永久居留资格的外国人； （二）具备丰富的证券投资交易经验，包括但不限于投资者从事证券交易时间达到五年（含）以上，且具有证券交易记录，**最近三年持有的从证券二级市场买入的非限售股票和非限售存托凭证中，至少有一只持有时间连续达到 180 天（含）以上；** （三）**具有良好的信用记录，最近十二个月未受到刑事处罚、未因重大违法违规行为被相关监管部门采取行政处罚、行政监管措施或者被相关自律组织采取纪律处分措施，最近三十六个月内被相关自律组织采取书面自律管理措施不满三次**； （四）具备专业证券研究定价能力，应具有科学合理的估值定价方法，能够自主作出投资决策； （五）具备较强的风险承受能力，能够独立承担投资风险，**其风险承受能力等级应为 C4 级（含）以上；** （六）具有开展股票公开发行并上市网下询价和配售业务独立性，能够独立开展股票研究定价、网下询价和申购业务； （七）监管部门和协会要求的其他条件。	（一）应为社保基金、养老金、年金基金、保险资金、合格境外投资者账户；金融机构权益类和混合类资产管理产品；权益类和混合类私募证券投资基金，且其直接投资于非公开募集的金融机构资产管理产品和私募投资基金的资产不得超过 20%； （二）应依法完成产品的注册、登记、备案手续以及份额销售、宜。私募证券投资基金 应当委托第三方托管机构独立托管基金资产； （三）具备一定的资产管理实力，从证券二级市场买入的非限售股票和非限售存托凭证截至最近一个月末总市值应不低于 1000 万元。公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金、合格境外投资者申请注册的配售对象除外； （四）产品投资经理应具备两年（含）以上权益类资产研究或权益类、混合类产品投资管理经验。申请注册的配售对象不得为信托资产管理产品，也不得以博取证券一、二级市场价差为主要投资目的参与股票公开发行并上市网下询价和配售业务。	网下投资者所属的自营投资账户注册股票公开发行并上市配售对象，应具备一定的投资实力，其从证券二级市场买入的非限售股票和非限售存托凭证截至最近一个月末总市值应不低于 1000 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

北交所网下机构投资者注册要求	北交所网下个人投资者注册要求	北交所网下投资者所属或管理的配售对象条件	市值门槛和账户类型
管理人员应具备两年（含）以上金融合规管理工作经验，并具备法律、金融等相关专业本科以上学历或通过国家统一法律职业资格考试； （六）具备较强的风险承受能力，能够独立承担投资风险。**一般机构投资者的风险承受能力等级应为 C4 级（含）以上；** （七）具有开展股票公开发行并上市网下询价和配售业务独立性，能够独立开展股票研究定价、网下询价与申购业务； （八）建立完善的参与股票公开发行并上市网下询价和配售业务制度和机制，包括但不限于内部控制、投资研究、定价决策、报价申购、通讯设备管控等制度机制； （九）监管部门和协会要求的其他条件。			

资料来源：中国证券业协会、开源证券研究所

以中科仪为例，本次询价发行公告，网下询价时间在 T-5（2026 年 4 月 13 日）和 T-3 日（2026 年 4 月 15 日），(询价时间为 9:15-11:30，13:00-15:00)；T-2 日（2026 年 4 月 16 日）完成询价，确定发行价格、确定有效报价投资者及其有效申购数量确定战略配售数量；T 日投资者全额缴付申购资金；T+1 日确定是否启动回拨机制及最终配售结果；T+2 日投资者剩余资金退回。

北交所核查材料需在 T-5 日中午前提交，较询价启动日提前多个交易日，且询价期跨 2-3 个交易日，对机构的合规材料准备效率、投研响应速度提出了更高要求。对于首次参与的机构，提前完成注册备案、搭建标准化材料模板，是避免错过询价窗口的核心前提。

表5：中科仪发行时间安排及流程

时间节点	发行安排
T-6 日 2026 年 4 月 10 日 周五	披露《发行安排及询价公告》《招股意向书》等相关公告网下投资者向保荐机构(主承销商)提交核查材料 网下路演
T-5 日 2026 年 4 月 13 日 周一	网下投资者向保荐机构(主承销商)提交核查材料(截止时间为 12:00) 保荐机构(主承销商)对网下投资者提交材料进行核查 网下路演
T-4 日 2026 年 4 月 14 日 周二	网下路演 网下询价(询价时间为 9:15-11:30，13:00-15:00) 战略投资者缴款(截止时间为 15:00)

下载日志已记录，仅供内部参考

时间节点	发行安排
T-3 日 2026 年 4 月 15 日 周三	网下询价(询价时间为 9:15-11:30，13:00-15:00) 询价截止日(截止时间为 15:00)
T-2 日 2026 年 4 月 16 日 周四	披露《网上路演公告》 确定发行价格、确定有效报价投资者及其有效申购数量 确定战略配售数量
T-1 日 2026 年 4 月 17 日 周五	披露《发行公告》《投资风险特别公告》网上路演
T 日 2026 年 4 月 20 日周一	发行申购日(9:15-11:30，13:00-15:00)投资者全额缴付申购资金
T+1 日 2026 年 4 月 21 日 周二	确定是否启动回拨机制及最终配售结果 确定包销金额 中国结算北京分公司根据配售结果解冻剩余资金，完成认购资金的清算交收
T+2 日 2026 年 4 月 22 日 周三	投资者剩余资金退回
T+3 日 2026 年 4 月 23 日 周四	披露《发行结果公告》《招股说明书》

资料来源：中科仪公告、开源证券研究所

北交所申购即全额冻结资金，单只顶格申报通常占用资金数千万元，冻结周期约 2 个交易日，资金占用成本直接侵蚀打新收益。这一规则差异意味着，北交所网下打新并非规模越大收益率越高，而是存在明确的最优资金规模，过度资金堆砌会显著拉低年化收益率。

2026 上半年的北交所网下申购来看，科莱瑞迪和中科仪网下申购配售比例分别为 0.12%、0.40%，收益率分别为 0.20%、1.36%。

表6：科莱瑞迪和中科仪户均申报金额分别为 4057.43 万元和 5189.12 万元

证券代码	证券简称	户均申报金额/万元	申购配售家数/	/万股	配售比例		
920072.BJ	科莱瑞迪	4057.43	2131	571103.29	0.12%	170.38%	0.20%
920186.BJ	中科仪	5189.12	1792	592361.43	0.40%	344.05%	1.36%

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

对比网上和网下申购来看，由于网下申购的配售比例高于网上申购，整体收益率略高于网上申购。

表7：由于网下申购的配售比例高于网上申购，整体收益率略高于网上申购

证券代码	证券简称	网上发行数量/万股	网下发行数量/万股	网上发行中签率	网下申购配售比例	首日涨幅	网上收益率	网下收益率
920072.BJ	科莱瑞迪	666	666	0.02%	0.12%	170.38%	**0.03%**	**0.20%**
920186.BJ	中科仪	2,340.00	2,340.00	0.04%	0.40%	344.05%	**0.13%**	**1.36%**

数据来源：Wind、开源证券研究所

从中科仪和科莱瑞迪的网下申购情况来看，北交所网下询价生态正处于快速磨合优化阶段，定价有效性与投资者结构同步演进。

1）定价共识加速收敛：有效报价区间宽度由首单的 9.07%收窄至 6.79%，全市场报价离散度显著下降，说明经过首单实践磨合，机构对北交所新股的估值框架逐步统一，市场化定价的价格发现功能持续增强。

表8：中科仪到科莱瑞迪的网下申购情况

指标	中科仪	科莱瑞迪
初步市场报价区间	11.00 元-59.90 元	0.01 元–29.30 元
有效报价入围区间	16.21 元–17.68 元	15.62 元–16.68 元
有效报价区间宽度	9.07%	6.79%
有效报价配售对象数	1797	2133
整体入围率（按配售对象）	88.70%	89.21%
A 类投资者获配占网下发行比例	62.61%	50.02%
B 类投资者获配占网下发行比例	37.39%	49.98%
最高报价剔除比例	2.87%	2.96%

数据来源：中科仪公告、科莱瑞迪公告、开源证券研究所

2）入围红利仍处高位：两单项目整体入围率分别为 88.70%、89.21%，始终稳定在近 90%的水平，叠加最高报价剔除比例严格控制在 3%以内（分别为 2.87%、2.96%），当前阶段机构报价的入围容错空间充足，整体仍处于制度红利的友好窗口。

表9：中科仪询价投资者数量 1988，包含社保、保险、基金、证券、专户及个人投资者，基金公司申报占比 58.78%

序号	对象类型	投资者数量	初步询价申报价格-下限(元)	初步询价申报价格-上限(元)	报价上限下限差距	申报数量占比(%)
1	基金公司	1034	15.00	17.85	**19.00%**	58.78
2	证券公司	10	16.40	17.31	**5.55%**	4.01
3	保险公司	62	16.66	16.68	**0.12%**	5.61
4	社保基金	11	16.20	16.70	**3.09%**	1.41
5	个人投资者	457	11.00	43.13	**292.09%**	14.90
6	其他投资者	414	16.20	17.90	**10.49%**	15.29

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	对象类型	投资者数量	初步询价申报价格-下限(元)	初步询价申报价格-上限(元)	报价上限下限差距	申报数量占比(%)
7	合计	1988				100.00

数据来源：Wind、开源证券研究所

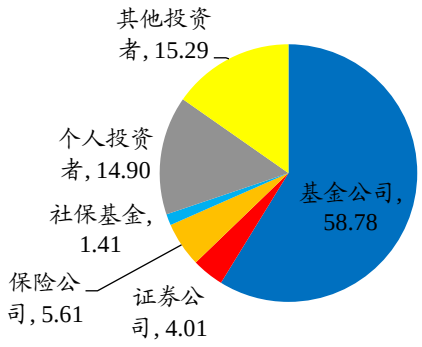
表10：科莱瑞迪网下询价投资者数量增加到 2330，新增信托公司类型

对象类型	投资者数量	初步询价申报价格-下限(元)	初步询价申报价格-上限(元)	报价上限下限差距	申报数量占比(%)
基金公司	964	15.80	16.20	**2.53%**	42.75
证券公司	24	14.42	16.80	**16.50%**	2.11
信托投资公司	1	15.90	15.90	**0.00%**	0.13
保险公司	112	15.87	15.99	**0.76%**	6.34
社保基金	9	15.85	15.91	**0.38%**	0.80
个人投资者	579	13.58	29.30	**115.76%**	22.19
其他投资者	641	14.20	19.31	**35.99%**	25.68
合计	2330				100.00

数据来源：Wind、开源证券研究所

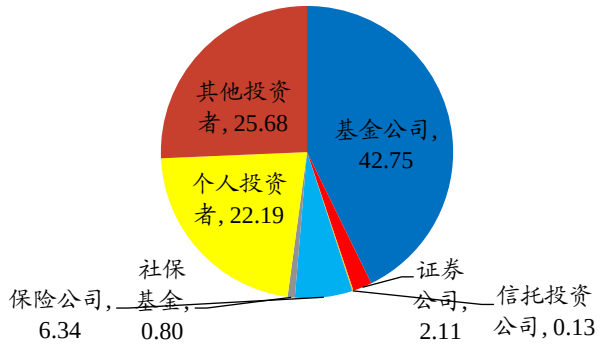
3） **配售结构趋于均衡：A 类投资者获配占网下发行比例由 62.61%回落至 50.02%**，对应 B 类投资者份额（个人及私募）同步抬升，反映随着参与主体快速扩容，网下投资者结构逐步多元化，中长期资金的优先配售地位仍有制度保障，但份额边际已出现一定稀释。社保基金、保险公司、其他投资者（专户、资管计划）都有参加。

图2：中科仪网下询价各类投资申报数量占比%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：科莱瑞迪网下询价各类投资者申报数量占比%



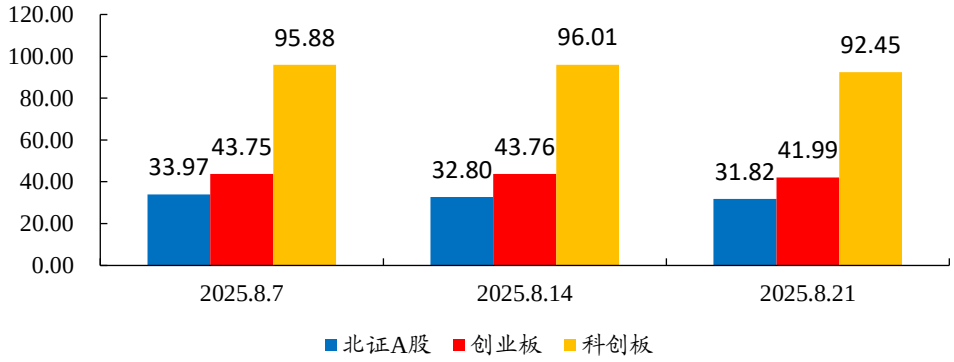
数据来源：Wind、开源证券研究所

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31.82X

本周，科创板整体 PE 估值从 96.01X 下降到 92.45X，创业板整体 PE 由 43.76X 下降到 41.99X，北证 A 股整体 PE 由 32.80X 下降到 31.82X。

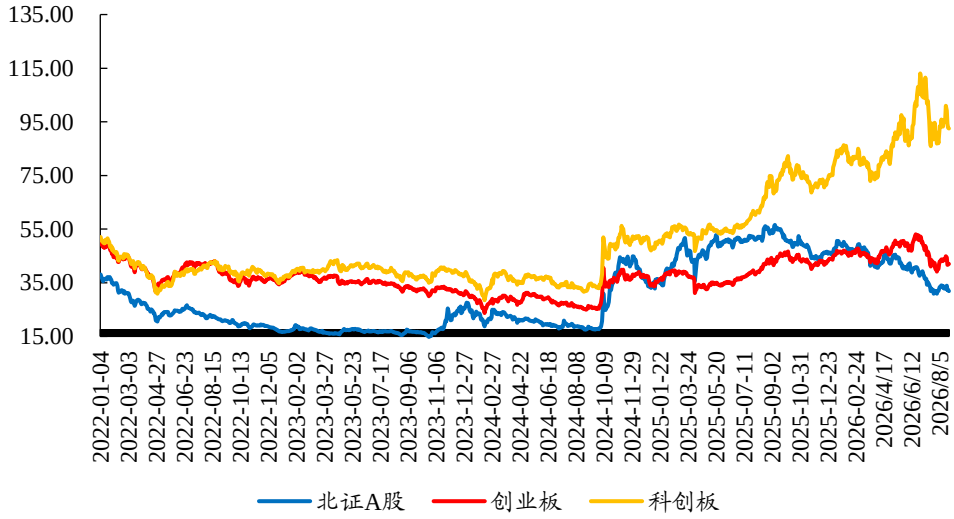
图4：本周北证 A 股整体 PE 估值下降到 31.82X



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 21 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 31.82X、41.99X、92.45X，北交所与创业板和科创板估值差分别达-10.17X 和-60.63X。

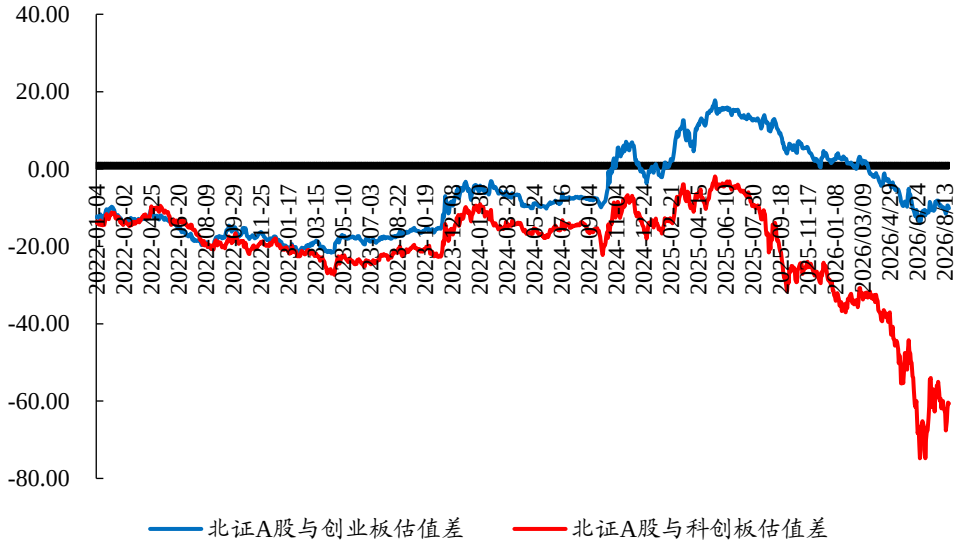
图5：随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇



数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

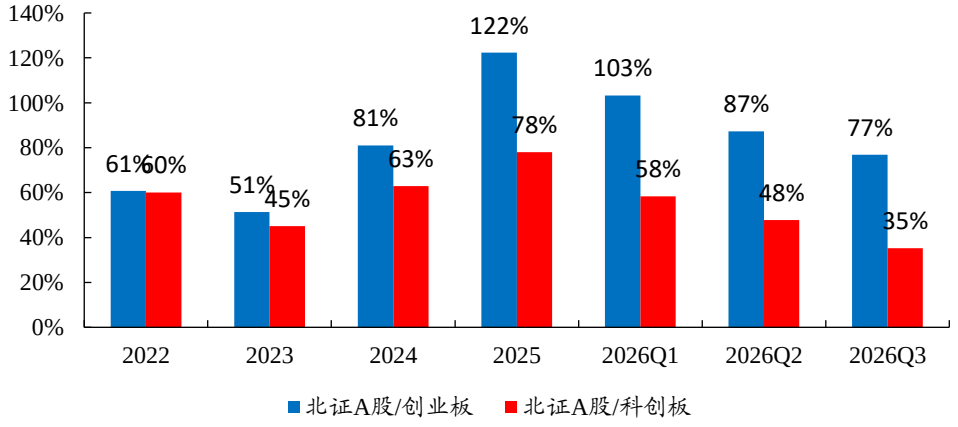
图6：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）



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比均值已经回落至 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 21 日，估值比分别为 76%和 34%。

图7：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

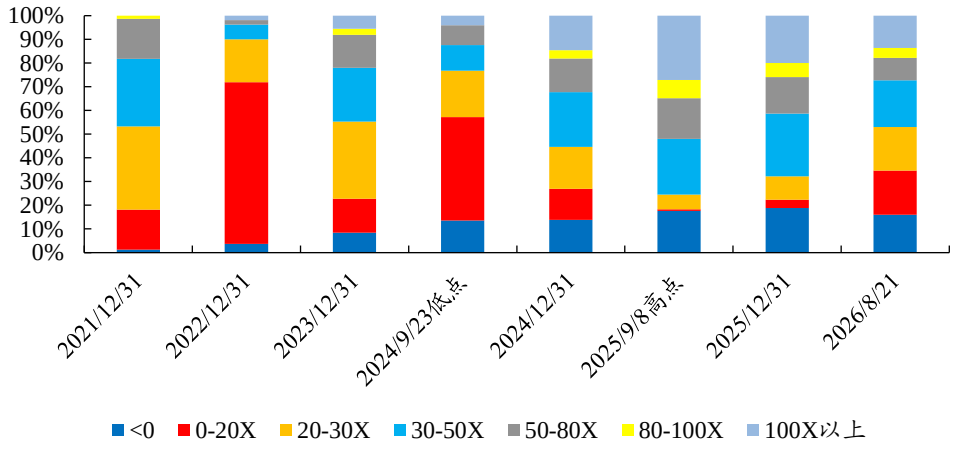


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 21 日）

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 21 日，北交所估值在 0-50X 的企业有 192 家，占比 56.80%，相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 26.51Pcts，与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 16.90Pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

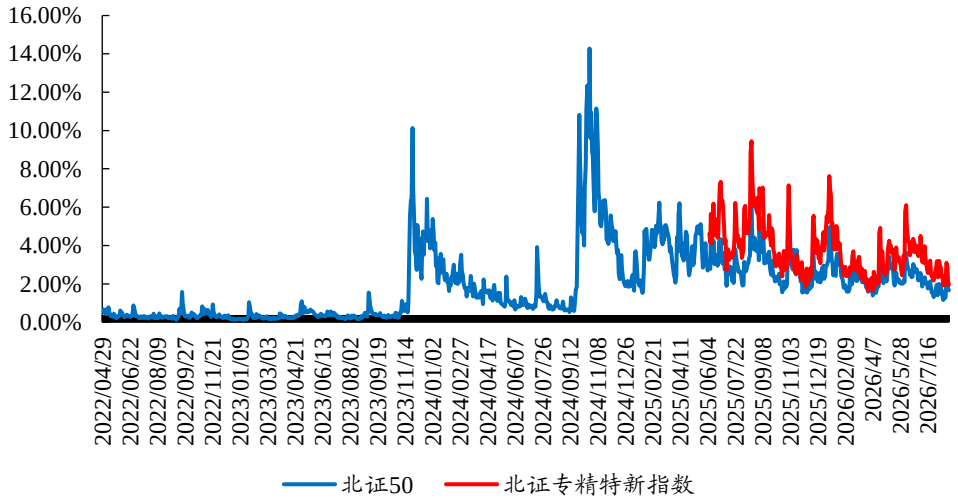
图8：从北交所高点以来估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升



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（2026.8.17-2026.8.21）日均成交额 162.51 亿元，较上周增长 6.25%，日均换手率达 3.94%，较上周增长 0.13Pcts。

图9：北证 A 股本周日均成交额 162.51 亿元，较上周增长 6.25%（亿元）

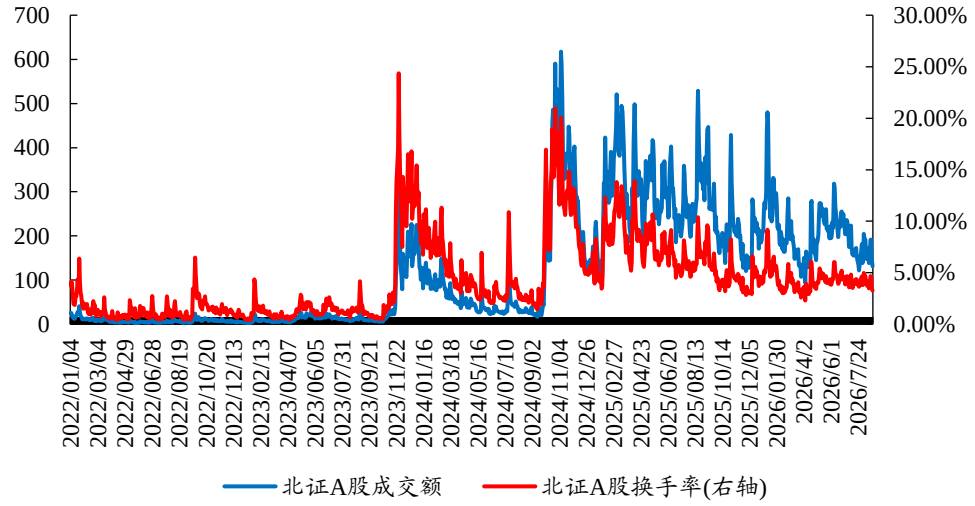


数据来源：Wind、开源证券研究所

从指数流动性表现来看，北证 50 和北证专精特新指数本周（2026.8.17-2026.8.21）日均换手率分别为 1.78%和 2.44%，分别较上周变化+0.40Pcts 和+0.24Pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

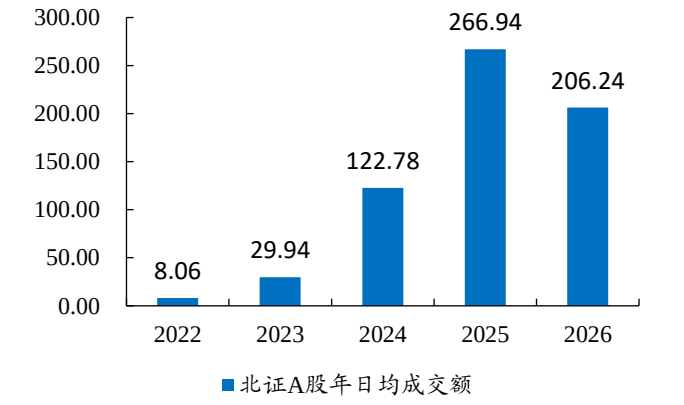
图10：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.78%和 2.44%



数据来源：Wind、开源证券研究所

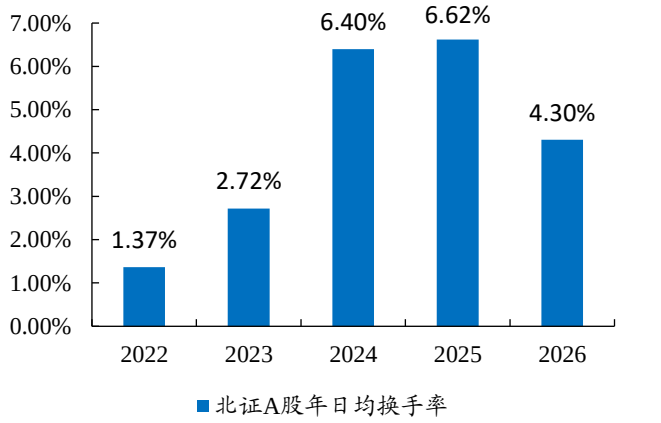
从年均流动性来看，截至 2026 年 8 月 21 日 2026 年北交所日均成交额为 206.24 亿元，日均换手率均值为 4.30%。

图11：2026 年北交所日均成交额为 206.24 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 21 日）

图12：2026 年北交所日均换手率为 4.30%

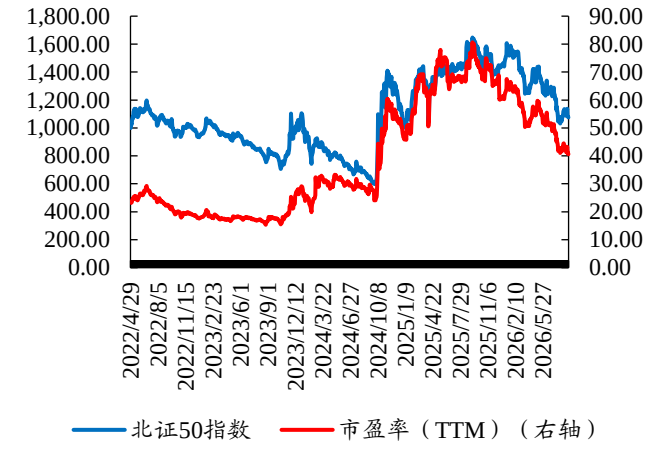


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 21 日）

从指数表现对比来看，截至 2026 年 8 月 21 日，北证 50 指数报 1,075.38 点，较上周涨跌幅-1.12%，指数 PETTM40.62X；北证专精特新指数报 1,876.19 点，较上周涨跌幅-1.52%，指数 PETTM59.18X；沪深 300 指数报 4,618.90 点，较上周涨跌幅-1.01%；科创 50 指数报 1,653.56 点，较上周涨跌幅-3.73%；创业板指数报 3,545.58 点，较上周涨跌幅-2.23%。

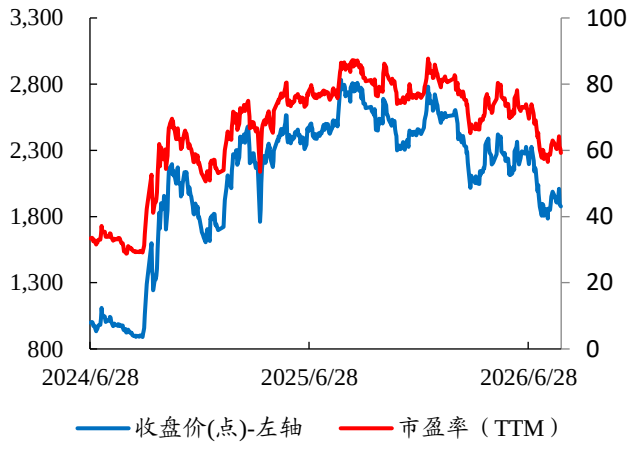
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：北证 50 指数报 1,075.38 点，PETTM40.62X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：北证专精特新指数报 1,876.19 点，PETTM59.18X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：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
8-17	1,108.28	1.91%	1,953.40	2.53%	4,741.10	1.61%	1,788.85	4.14%	3,740.16	3.14%
8-18	1,137.89	4.63%	2,009.30	5.47%	4,725.81	1.28%	1,790.87	4.26%	3,705.56	2.19%
8-19	1,082.19	-4.89%	1,889.98	-5.94%	4,588.70	-2.90%	1,667.52	-6.89%	3,473.49	-6.26%
8-20	1,081.58	-0.06%	1,883.04	-0.37%	4,592.75	0.09%	1,652.97	-0.87%	3,495.59	0.64%
8-21	1,075.38	-0.57%	1,876.19	-0.36%	4,618.90	0.57%	1,653.56	0.04%	3,545.58	1.43%
较上周涨跌情况	下跌	-1.12%	下跌	-1.52%	下跌	-1.01%	下跌	-3.73%	下跌	-2.23%

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 26.60X、55.03X、35.69X、26.88X、26.49X。

表12：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

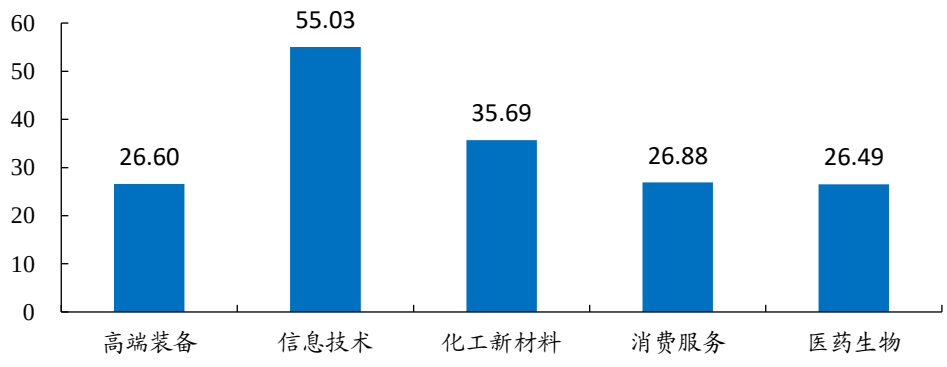
板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	26.37	26.60
仪器仪表制造业(北交所)	23.11	24.24
汽车零部件(北交所)	18.71	19.63
金属制品业(北交所)	51.06	61.50
机械设备(北交所)	29.27	28.48
国防军工(北交所)	80.04	92.11
电力设备(北交所)	37.54	35.63
电池(北交所)	23.58	23.87
信息技术(北交所)	59.08	55.03
通信(北交所)	109.24	96.19
技术服务(北交所)	87.65	85.49

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)	49.67	53.74
半导体制造(北交所)	30.19	26.20
化工新材(北交所)	36.39	35.69
专业技术服务业(北交所)	16.11	21.98
橡胶和塑料制品业(北交所)	23.41	22.88
金属新材料(北交所)	56.30	47.61
化学制品(北交所)	34.90	32.62
非金属材料(北交所)	72.73	76.38
纺织制造(北交所)	48.90	47.99
电池材料(北交所)	26.53	30.73
消费服务(北交所)	29.50	26.88
专业服务(北交所)	15.72	15.66
食品饮料(北交所)	32.11	27.63
商业服务(北交所)	28.23	27.57
农林牧渔(北交所)	28.70	28.09
交通运输(北交所)	140.89	34.03
建筑装饰(北交所)	80.58	82.74
家用电器(北交所)	21.67	22.08
家居用品(北交所)	34.95	33.36
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	31.12	30.16
包装印刷(北交所)	29.86	28.00
医药生物(北交所)	26.67	26.49
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	30.10	30.18
医疗美容(北交所)	21.46	22.43
生物制品(北交所)	69.41	57.61
化学制药(北交所)	24.28	23.21

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 21 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图15：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）



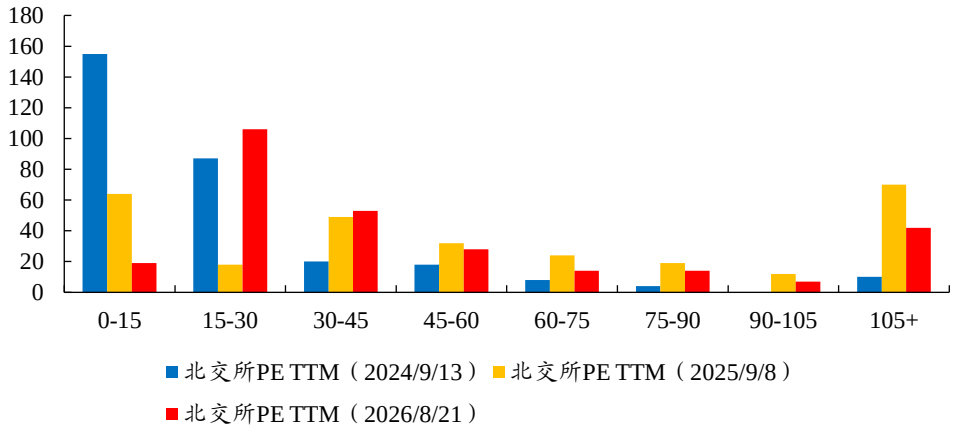
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 21 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

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 21 日，共计 105 家企业 PETTM 超过 45X，占比 31.07%，其中 42 家企业 PETTM 超过 105X，占比 12.43%；125 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 36.98%。

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 43 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 33 家。

图16：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 21 日；剔除亏损企业）

展望后市，本周北证 50(-1.12%)显著跑赢创业板指(-2.23%)和科创 50(-3.73%)，仅略逊于上证指数(-0.56%)。在成长风格集体回调的环境下，北交所展现出较强的韧性。这与北交所标的估值相对较低有关，我们认为当前是北交所高性价比的左侧配置窗口。**但当前北交所内部呈现明显分化，本周北交所成交额在周中放量后快速萎缩，显示增量资金入场意愿不足。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。警惕纯题材炒作个股的回调风险。

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

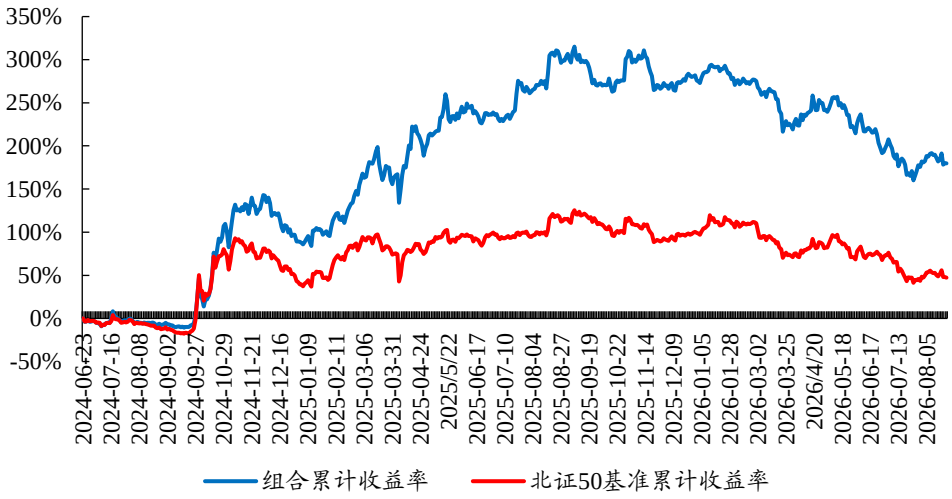
表13：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

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	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										
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 21 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

图17：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：信胜科技和双英集团首日涨幅为 61.60%和 122.37%

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 21 日，北交所共有 76 家企业新发上市。

其中 2026 年 8 月 17 日~2026 年 8 月 21 日企业信胜科技和双英集团在北交所上市。

表14：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 21 日北交所企业上市情况

序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	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	920093.BJ	信胜科技	61.60%	9.20	5.17	0.03%	1808.10	344.43	2026-08-21
2	920059.BJ	双英集团	122.37%	13.48	4.87	0.03%	1798.50	482.57	2026-08-19
3	920138.BJ	杰理科技	182.40%	14.99	6.22	0.04%	2800.71	376.35	2026-08-12
4	920165.BJ	珈凯生物	138.53%	14.98	1.39	0.02%	627.49	946.79	2026-08-11
5	920038.BJ	森合高科	66.24%	11.49	5.55	0.04%	2499.16	279.16	2026-08-05
6	920258.BJ	聚仁新材	250.89%	14.97	1.79	0.02%	806.40	891.66	2026-08-03
7	920065.BJ	千岸科技	138.81%	10.28	4.25	0.03%	1913.63	298.70	2026-07-29
8	920238.BJ	长鹰硬科	196.61%	14.99	3.42	0.03%	1538.02	555.79	2026-07-24
9	920079.BJ	乔路铭	30.99%	14.99	7.18	0.05%	3231.00	305.59	2026-07-22
10	920117.BJ	龙鑫智能	98.21%	14.99	4.00	0.03%	1802.08	501.63	2026-07-16
11	920081.BJ	欧伦电气	21.53%	12.78	7.35	0.05%	3308.00	233.66	2026-07-10
12	920189.BJ	康美特	400.61%	14.98	1.73	0.02%	776.88	822.24	2026-07-08
13	920136.BJ	永励精密	76.35%	14.99	3.86	0.03%	1735.20	472.86	2026-07-09
14	920222.BJ	益坤电气	258.47%	14.98	1.30	0.02%	583.30	984.76	2026-06-30
15	920193.BJ	吉和昌	616.55%	14.98	2.39	0.02%	1073.52	682.07	2026-07-02
16	920072.BJ	科莱瑞迪	211.65%	19.62	2.31	0.02%	416.12	1085.98	2026-06-29

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	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
17	920126.BJ	永大股份	126.96%	14.98	3.62	0.03%	1630.76	527.63	2026-06-15
18	920083.BJ	金戈新材	433.78%	14.93	2.15	0.02%	969.25	734.26	2026-06-11
19	920206.BJ	彩客科技	170.38%	14.98	2.41	0.02%	1086.45	615.87	2026-06-08
20	920211.BJ	新睿电子	800.67%	14.99	1.61	0.02%	725.47	801.58	2026-06-05
21	920218.BJ	新天力	270.80%	14.78	2.85	0.03%	1284.58	573.09	2026-05-29
22	920161.BJ	龙辰科技	344.63%	14.98	3.13	0.03%	1409.04	546.59	2026-05-27
23	920220.BJ	朗信电气	390.63%	14.99	3.75	0.04%	1685.52	420.40	2026-05-22
24	920096.BJ	嘉晨智能	676.23%	14.99	2.60	0.03%	1168.83	559.39	2026-05-18
25	920178.BJ	锐翔智能	490.40%	14.99	4.05	0.04%	1822.72	396.56	2026-05-15
26	920200.BJ	振宏股份	356.85%	14.99	4.71	0.04%	2121.59	363.98	2026-05-07
27	920186.BJ	中科仪	344.05%	35.23	8.43	0.04%	1517.26	917.91	2026-04-29
28	920156.BJ	海昌智能	93.98%	14.98	5.05	0.04%	2271.74	340.75	2026-04-27
29	920125.BJ	鸿仕达	201.87%	14.99	2.24	0.02%	1006.63	610.84	2026-04-24
30	920191.BJ	瑞尔竞达	93.00%	14.99	3.42	0.03%	1538.68	432.51	2026-04-20
31	920177.BJ	恒道科技	67.80%	14.99	2.85	0.03%	1283.15	473.74	2026-04-16
32	920012.BJ	创达新材	163.89%	14.99	2.41	0.03%	1086.30	557.45	2026-04-13
33	920181.BJ	赛英电子	120.71%	13.79	3.02	0.04%	1360.80	329.54	2026-04-10
34	920011.BJ	晨光电机	87.35%	14.96	3.20	0.03%	1441.50	465.27	2026-04-08
35	920055.BJ	隆源股份	53.04%	14.99	4.20	0.04%	1889.55	345.17	2026-03-31
36	920188.BJ	悦龙科技	115.10%	14.99	3.09	0.03%	1389.40	479.22	2026-03-30
37	920069.BJ	普昂医疗	136.56%	14.53	1.95	0.03%	875.26	574.51	2026-03-27
38	920028.BJ	新恒泰	141.49%	14.99	3.86	0.04%	1738.06	400.39	2026-03-20
39	920078.BJ	族兴新材	405.73%	14.99	1.61	0.02%	722.43	716.19	2026-03-18
40	920036.BJ	觅睿科技	91.91%	14.99	2.93	0.03%	1317.45	470.60	2026-03-09
41	920187.BJ	通领科技	41.42%	14.47	4.62	0.05%	2079.32	291.97	2026-03-05
42	920183.BJ	海菲曼	170.42%	14.99	2.07	0.03%	933.66	578.94	2026-03-04
43	920168.BJ	通宝光电	70.01%	14.99	3.04	0.03%	1367.50	486.86	2026-02-26
44	920166.BJ	海圣医疗	172.86%	13.99	1.43	0.02%	642.36	746.72	2026-02-12
45	920180.BJ	爱得科技	176.79%	14.98	2.27	0.02%	1019.19	615.56	2026-02-10
46	920119.BJ	美德乐	161.46%	14.99	6.70	0.06%	3015.36	263.19	2026-01-30
47	920159.BJ	农大科技	111.56%	13.40	4.00	0.04%	1800.00	346.11	2026-01-28
48	920076.BJ	国亮新材	160.78%	14.97	1.94	0.02%	873.71	709.39	2026-01-22
49	920050.BJ	爱舍伦	175.59%	14.99	2.70	0.03%	1216.56	541.42	2026-01-21
50	920086.BJ	科马材料	371.27%	14.20	2.44	0.03%	1097.67	553.53	2026-01-16
51	920045.BJ	蘅东光	878.16%	14.99	3.24	0.03%	1456.93	435.24	2025-12-31
52	920121.BJ	江天科技	180.58%	14.50	2.80	0.03%	1261.15	446.63	2025-12-25
53	920035.BJ	精创电气	330.74%	13.47	1.75	0.02%	787.35	616.39	2025-12-02
54	920124.BJ	南特科技	183.03%	13.60	3.22	0.03%	1448.99	407.14	2025-11-27
55	920091.BJ	大鹏工业	1211.11%	14.52	1.35	0.02%	607.50	776.74	2025-11-21
56	920160.BJ	北矿检测	295.52%	14.99	1.90	0.02%	853.85	659.32	2025-11-18
57	920003.BJ	中诚咨询	170.08%	9.69	2.00	0.03%	899.01	363.34	2025-11-07
58	920009.BJ	丹娜生物	497.08%	11.75	1.37	0.02%	615.60	585.04	2025-11-03

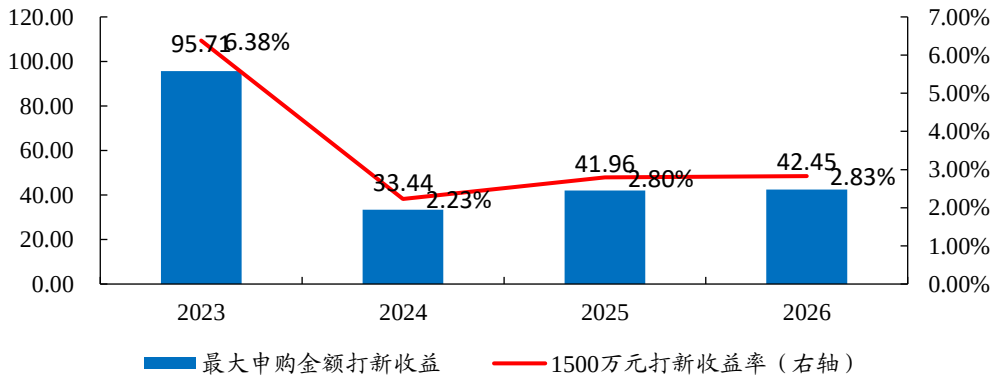
下载日志已记录，仅供内部参考

序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	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
59	920020.BJ	泰凯英	188.53%	11.02	3.32	0.04%	1493.40	285.03	2025-10-28
60	920158.BJ	长江能科	254.03%	15.48	1.84	0.02%	759.53	741.78	2025-10-16
61	920080.BJ	奥美森	349.82%	12.99	1.90	0.02%	783.75	583.71	2025-10-10
62	920015.BJ	锦华新材	133.00%	11.95	6.82	0.07%	2816.15	180.59	2025-09-25
63	920022.BJ	世昌股份	271.56%	10.74	1.97	0.03%	812.81	429.13	2025-09-19
64	920100.BJ	三协电机	785.62%	12.31	1.83	0.02%	754.97	549.20	2025-09-08
65	920112.BJ	巴兰仕	205.13%	10.35	3.45	0.04%	1424.15	267.29	2025-08-28
66	920056.BJ	能之光	344.38%	11.59	1.23	0.02%	506.14	646.32	2025-08-22
67	920018.BJ	宏远股份	358.02%	12.80	3.24	0.04%	1336.34	354.78	2025-08-20
68	920101.BJ	志高机械	231.19%	15.05	4.30	0.05%	1776.34	301.00	2025-08-14
69	920007.BJ	百立智能	246.89%	11.75	3.09	0.04%	1276.51	293.75	2025-08-08
70	920005.BJ	鼎佳精密	479.12%	15.29	2.57	0.03%	1060.20	509.67	2025-07-31
71	920037.BJ	广信科技	500.00%	7.84	2.30	0.03%	950.00	261.33	2025-06-26
72	920027.BJ	交大铁发	262.09%	13.42	1.93	0.03%	798.80	447.33	2025-06-10
73	920068.BJ	天工股份	411.93%	15.19	2.72	0.04%	1004.70	379.75	2025-05-13
74	920029.BJ	开发科技	150.36%	8.15	11.69	0.17%	4829.20	47.94	2025-03-28
75	920108.BJ	宏海科技	246.14%	15.37	1.28	0.03%	529.15	512.33	2025-02-06
76	920116.BJ	星图测控	407.23%	15.55	2.19	0.04%	903.89	388.75	2025-01-02

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 8 月 21 日，**按照 1500 万元的现金账户为例，2024-2026 年北交所网上按照最大申购上限的打新收益分别为 33.44 万元、41.96 万元、42.45 万元，打新收益率分别为 2.23%、2.80%、2.83%。**

图 18：2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 42.45 万元，1500 万元打新收益率 2.83%

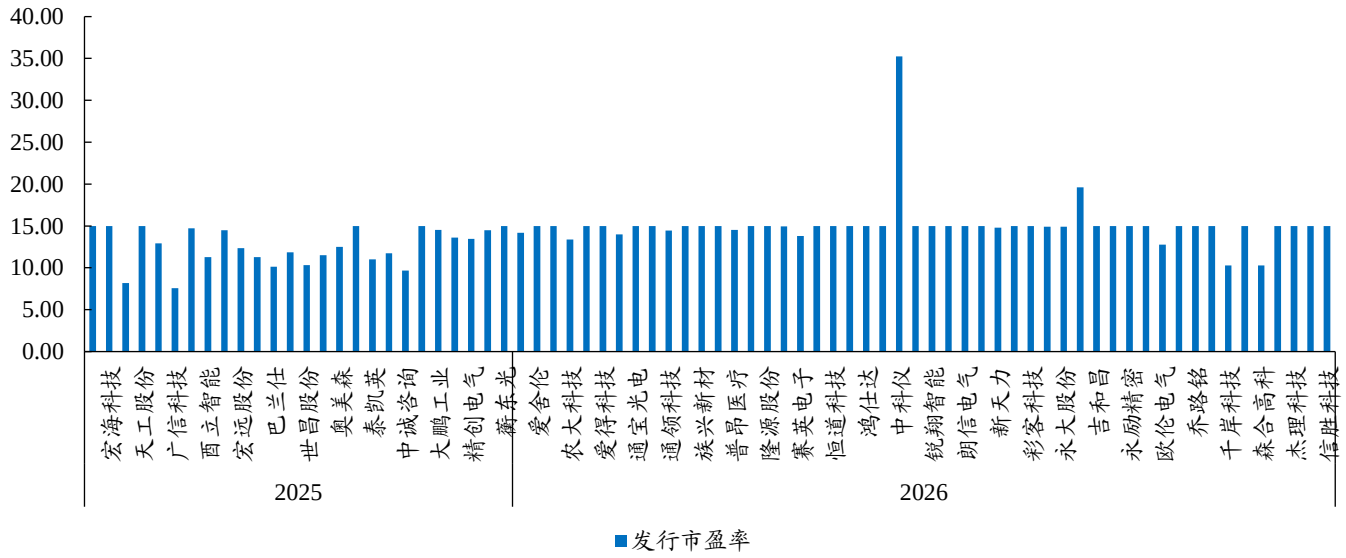


数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 21 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 21 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.27X、中值为 14.98X；首日涨跌幅均值为 266.23%，首日涨跌幅中值为 192.57%。

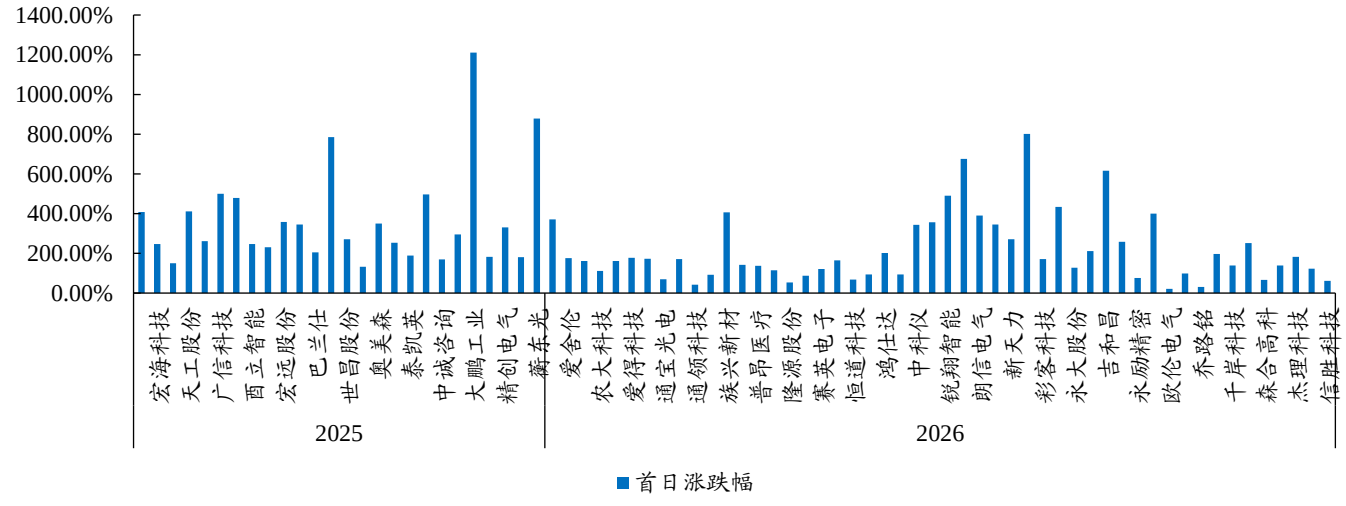
图19：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

本周新股信胜科技和双英集团首日涨幅为 61.60%和 122.37%。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20：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况

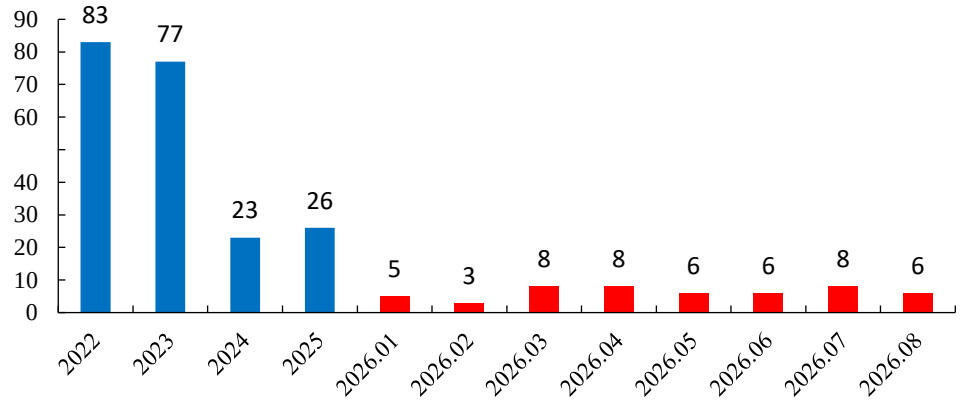


数据来源：Wind、开源证券研究所

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 21 日，2026 年北交所上市企业 50 家。

下载日志已记录，仅供内部参考

图21：目前2026年北交所上市企业50家，2025年全年发行新股26家（家）

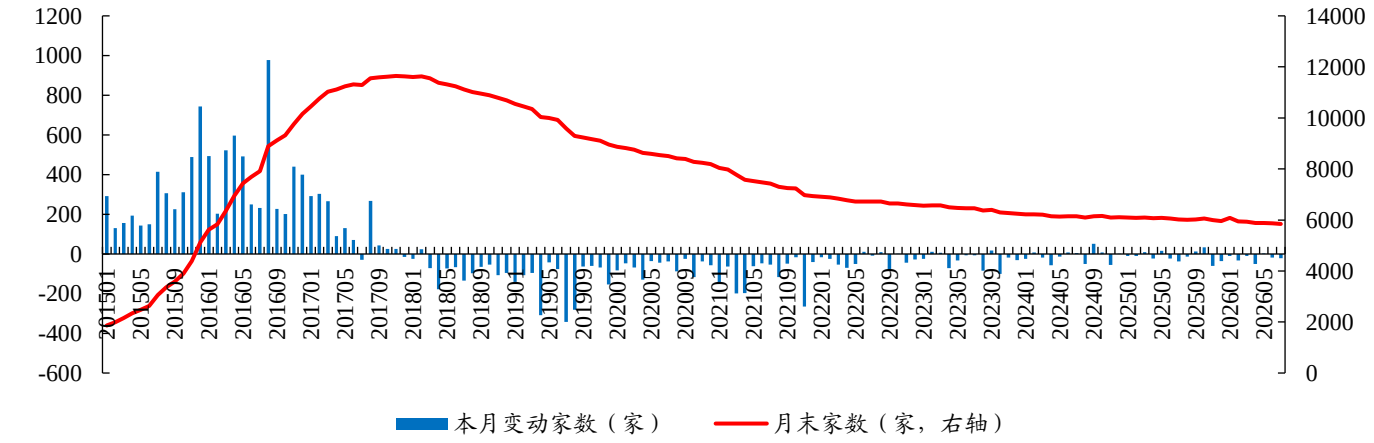


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年8月21日）

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22：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势

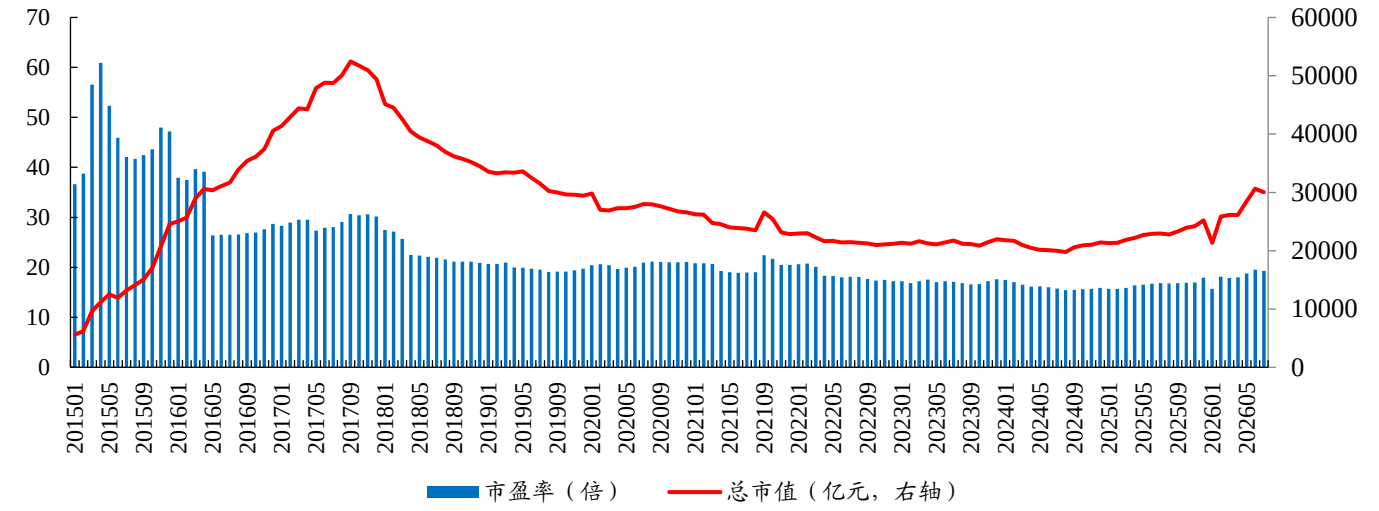


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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

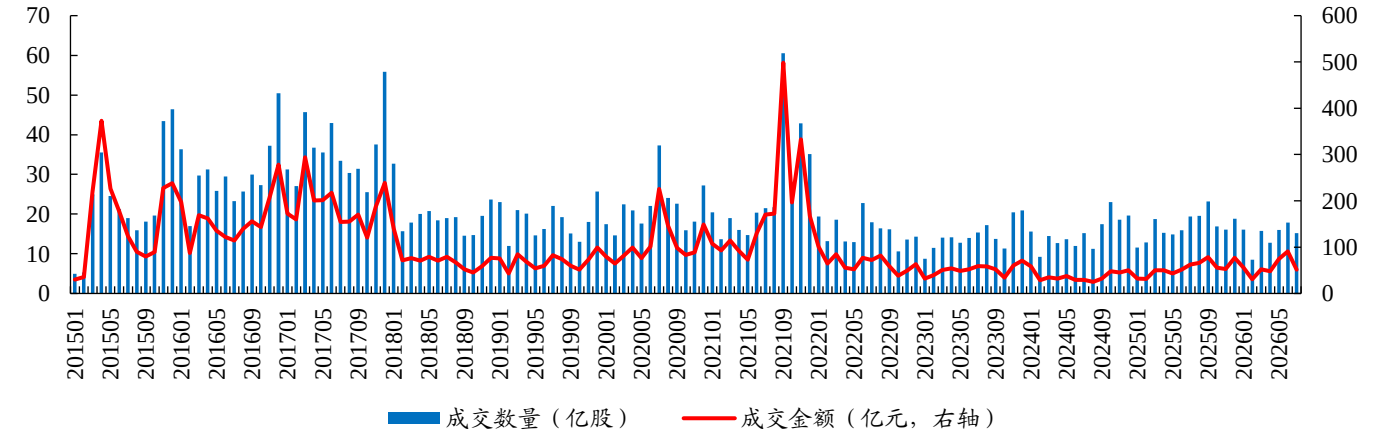
图23：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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24：新三板成交额自2015年以来维持在较低位置



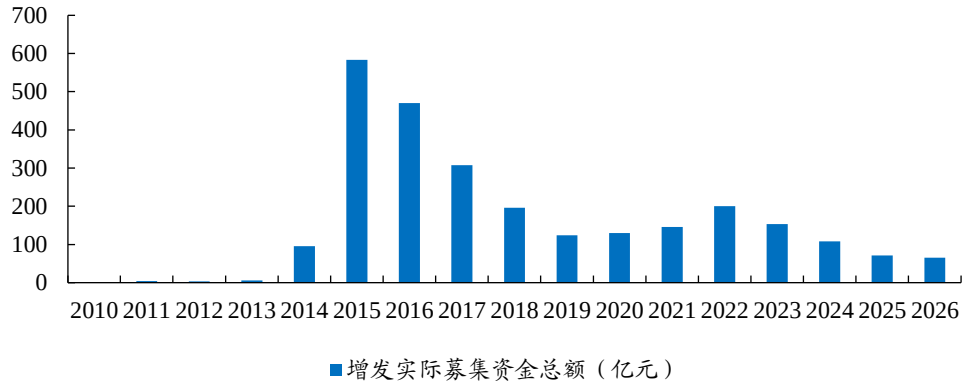
数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

图25：2026 年新三板定增募资额度合计 65.01 亿元

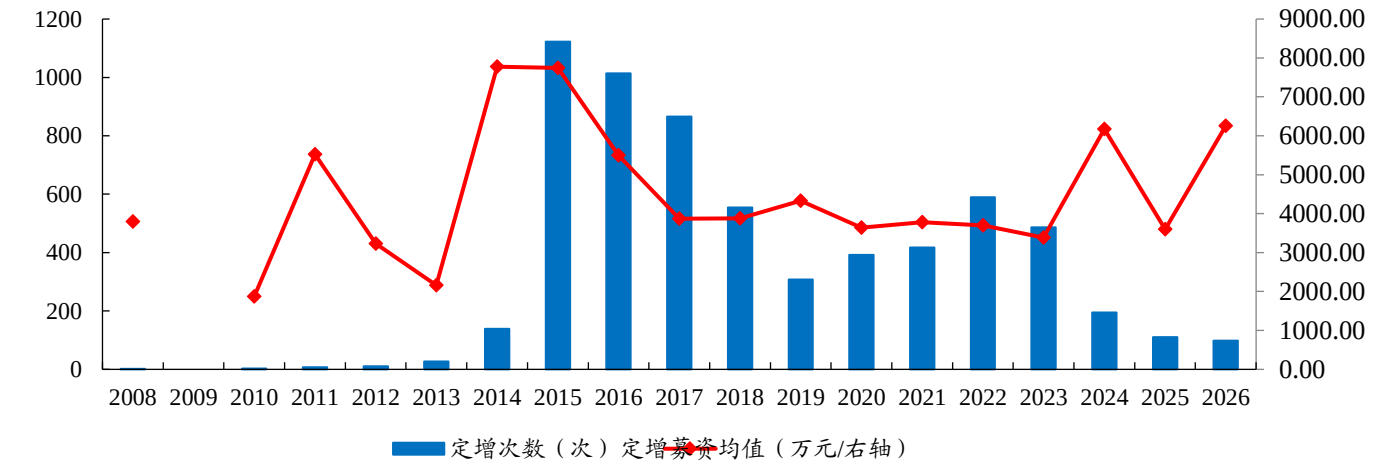


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 21 日）

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26：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期

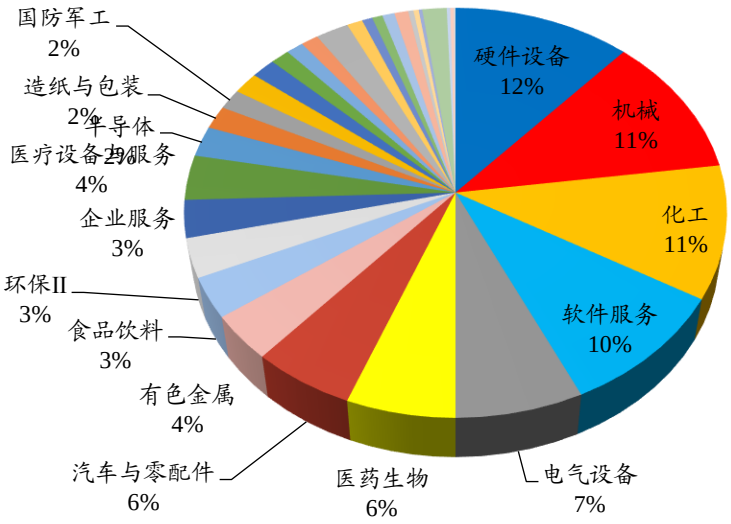


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 21 日）

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27：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 21 日）

长期以来新三板培育出 918 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 8 月 21 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、340 家、85 家，其中专精特新小巨人有 14 家、13 家、65 家、83 家、152 家、4 家，截至 2026 年 8 月 21 日，总市值分别 6998 亿元、2178 亿元、12314 亿元、16323 亿元、8234 亿元、6926 亿元

表15：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

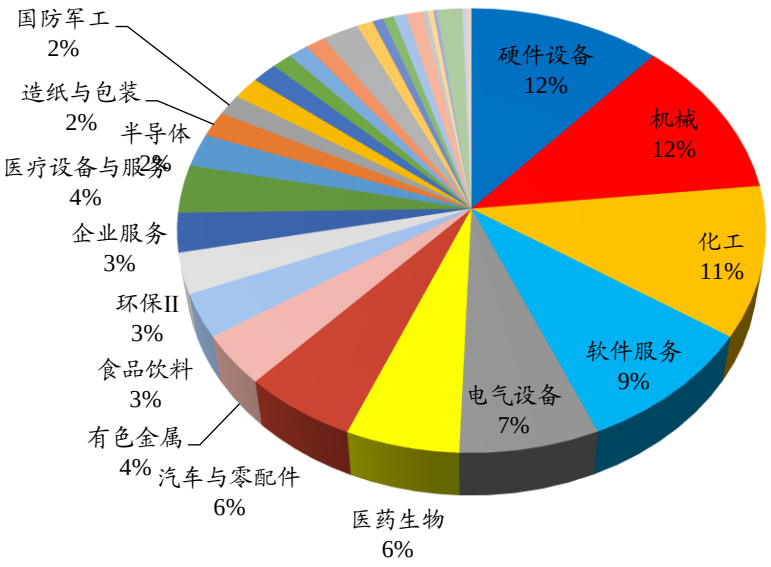
	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	69	43	133	248	340	85	918
市值（亿元）	6998	2178	12314	16323	8234	6926	52973
平均市值（亿元）	101	51	93	66	24	81	
营收 TTM 均值（亿元）	66	21	14	19	8	29	
归母净利润 TTM 均值（亿元）	3.87	0.77	0.27	0.81	0.56	2.47	
专精特新小巨人数量/家	14	13	65	83	152	4	331

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 21 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

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28：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 21 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16：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	402	有色金属	11.52	2.19
601665.SH	齐鲁银行	401	银行	131.35	57.13
605589.SH	圣泉集团	329	化工	109.36	10.07
601990.SH	南京证券	289	非银金融	28.06	10.78
603565.SH	中谷物流	258	交通运输	106.17	20.01
605111.SH	新洁能	254	半导体	18.77	3.94
603236.SH	移远通信	235	硬件设备	243.26	8.37
601609.SH	金田股份	229	有色金属	1,250.64	7.52
603773.SH	沃格光电	227	硬件设备	25.51	-1.58
603596.SH	伯特利	225	汽车与零配件	120.14	13.09
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	294	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	154	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	110	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	96	传媒	5.94	0.92

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）
003010.SZ	若羽臣	91	可选消费零售	34.32	1.94
002943.SZ	宇晶股份	91	机械	8.35	0.13
001314.SZ	亿道信息	77	家电Ⅱ	45.83	0.65
003039.SZ	顺控发展	73	公用事业Ⅱ	22.28	3.04
001285.SZ	瑞立科密	73	汽车与零配件	23.93	3.33
002997.SZ	瑞鹄模具	59	汽车与零配件	32.92	3.92
			科创板		
688627.SH	精智达	456	硬件设备	11.28	0.65
688536.SH	思瑞浦	430	半导体	21.42	1.73
688052.SH	纳芯微	400	半导体	33.68	-2.29
688025.SH	杰普特	391	硬件设备	20.74	2.79
688303.SH	大全能源	384	电气设备	48.39	-11.29
688180.SH	君实生物-U	384	医药生物	24.98	-8.75
688167.SH	炬光科技	366	半导体	8.80	-0.38
688300.SH	联瑞新材	351	化工	11.16	2.93
688122.SH	西部超导	320	有色金属	52.26	8.39
688127.SH	蓝特光学	267	硬件设备	15.36	3.89
			创业板		
300866.SZ	安克创新	697	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	499	软件服务	15.39	2.28
300832.SZ	新产业	408	医疗设备与服务	45.77	16.20
301396.SZ	宏景科技	)0	-服务	.82	0.26
300972.SZ	万辰集团	397	食品饮料	514.59	13.45
300748.SZ	金力永磁	381	有色金属	77.18	7.06
300776.SZ	帝尔激光	325	硬件设备	20.33	5.19
301550.SZ	斯菱股份	296	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
300843.SZ	胜蓝股份	228	硬件设备	17.41	1.12
			北证		
920045.BJ	蘅东光	383	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	232	有色金属	169.83	8.75
920438.BJ	戈碧迦	177	造纸与包装	5.52	0.30
920138.BJ	杰理科技	171	半导体	28.04	5.96
920186.BJ	中科仪	164	机械	12.91	8.44
920982.BJ	锦波生物	140	医药生物	15.95	6.52
920808.BJ	曙光数创	120	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	101	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	100	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	1984	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	700	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	616	家电Ⅱ	142.56	10.64

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）
2723.HK	深演智能	580	传媒	5.77	0.09
2696.HK	复宏汉霖	374	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	238	有色金属	77.18	7.06
1797.HK	东方甄选	213	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	196	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 21 日；财务数据取自 2025 年报）

5、 北交所 IPO 审核一览：本周 3 家企业过会，1 家企业待上会

按最新审核状态分类本周更新信息：

天元重工**更新审核状态至提交注册；**

正导技术、鑫巨宏、元立光电**更新审核状态至已过会；**

奥图股份、欣战江、前景无忧**更新审核状态至已问询；**

定西高强**更新审核状态至已终止；**

北交所上市委员会定于 2026 年 8 月 28 日召开 2026 年第 80 审议会议，审议的发行人为苏讯新材。

截至 2026 年 8 月 21 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 49 家；已注册企业 8 家；提交注册企业 29 家；已过会企业 12 家。

表17：本周 3 家企业过会，1 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								
874158.NQ	天元重工	日常消费	15.43	6.16	6695.35	2026-08-18	2025-12-30	提交注册
已过会								
873981.NQ	正导技术	日常消费	4.50	13.54	5643.48	2026-08-21	2024-12-31	已过会
874885.NQ	鑫巨宏	日常消费	0.63	8.12	17603.76	2026-08-21	2024-12-30	已过会
874827.NQ	元立光电	日常消费	3.68	4.08	6243.37	2026-08-20	2025-12-31	已过会
待上会								
874335.NQ	苏讯新材	日常消费	26.83	30.25	20140.99	2026-08-21	2025-12-31	待上会
已问询								
833748.NQ	奥图股份	工业	13.01	4.20	6384.88	2026-08-21	2026-05-15	已问询
874222.NQ	欣战江	材料	0.57	3.72	7515.76	2026-08-20	2026-06-04	已问询
874746.NQ	前景无忧	工业	18.66	6.94	9478.03	2026-08-19	2026	旬
已终止								
874279.NQ	定西高强	信息技术	0.45	12.93	11560.79	2026-08-21	2025-10-20	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 21 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

表18：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
安达股份	已注册	2026-08-21	10.15	6954.21	汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产、销售。
凯达重工	已注册	2026-08-21	4.77	7085.32	轧辊和辊环
世纪数码	已注册	2026-08-14	6.12	5352.83	公司以数码喷印技术为核心，主营业务聚焦于纺织数码印花、广告标识及瓦楞纸箱包装数码打印的工业应用，专业从事数码喷墨印花机、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的研发、生产和销售。
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
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
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)
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。
天元重工	提交注册	2026-08-18	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。
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
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
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	开发、制造和销售汽车天窗、玻璃升降器、活动硬顶、电动门、电机、汽车雨刮器及其控制系统，并提供售后服务、相关技术转让；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外），承接相关产品的专业实验检测及技术咨询服务（涉及国家限制、禁止类产品除外）（上述经营范围涉及外商投资准入特别管理措施的项目除外，涉及前置许可的项目除外，涉及依法须经批准的项目，经相关部

下载日志已记录，仅供内部参考

					门批准后方可开展经营活动）
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
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
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
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。
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智能视觉终端产品。
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
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
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。
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
图特股份	提交注册	2026-05-11	9.34	12352.61	主要产品包括铰链,滑轨,移门系统,收纳系统等各类精密五金产品,目前公司产品主要应用于家居领域.
南方乳业	提交注册	2026-04-30	18.39	22111.81	乳制品及含乳饮料的制造与销售
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

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
鑫巨宏	已过会	2026-08-21	8.12	17603.76	精密光器件的研发、生产和销售
正导技术	已过会	2026-08-21	13.54	5643.48	弱电线缆,精密导体
元立光电	已过会	2026-08-20	4.08	6243.37	液晶显示背光模组领域的导光板的研发、生产及销售
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）**
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
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。
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
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.

下载日志已记录，仅供内部参考

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 21 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 17 日至 8 月 21 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 14 起上市公司重大事项进行专项核查。

表19：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 8 月 17 日至 8 月 21 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 14 起上市公司重大事项进行专项核查。**
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**

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	监管动态
	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
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**

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	监管动态
	采取自律监管措施，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施 12 人次；对 30 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 24 日至 2 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施**，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 29 人次；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 9 日至 2 月 13 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施**，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 6 人次；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 2 日至 2 月 6 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 21 起证券异常交易行为采取自律监管措施**，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 17 人次；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 1 月 26 日至 1 月 30 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。**
2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取限制证券账户交易、暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施**，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 1 月 12 日至 1 月 16 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施**，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026 年 1 月 5 日至 1 月 9 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施**，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 2 起上市公司重大事项等进行专项核查。

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