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

2026 年 09 月 13 日

复盘北交所三轮行情：政策为引+估值为基+流动性定级+小市值领涨

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）
zhuhaibin@kysec.cn
证书编号：S0790522080007

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

相关研究报告

《北交所选股双引擎：基石型稀缺龙头筑底+进攻型次新新质主题增强—北交所策略专题报告》-2026.9.13

《海外“能源+水务”双赛道实现突破，巴西工厂已开始试产投运打开成长空间—北交所信息更新》-2026.9.13

《依托 FPC 技术拓展 PCB 硬板+光模块设备领域，2026H1 营收同比增长 23%—北交所信息更新》-2026.9.13

● **北交所三轮上涨行情复盘，政策为引+估值为基+流动性定级+小市值领涨**

2022 年以来北交所经历了 2023 年 11 月、2024 年 9 月底和 2025 年初三轮大行情。复盘三轮行情，启动具备三大共性特征，1）政策是北交所行情启动的重要条件，三轮行情均有明确的政策催化剂，分别对应开市制度落地、深改 19 条发布、资本市场全面深化改革，政策力度决定行情初始弹性。2）从估值上看，每轮行情启动前，北证 50 指数均处于阶段性底部，市场情绪低迷，且相对创业板、科创板存在显著估值折价。2023 年 9 月北交所月均市盈率仅 16.77 倍，较创业板、科创板折价幅度接近 50%；2024 年 8 月估值折价幅度分别达 28.8%、44.04%；2025 年初行情启动阶段估值修复至 34.72 倍，与创业板估值基本收敛，但较科创板仍有 29.30%折价空间，结构性低估持续提供修复弹性。3）流动性决定行情级别，三轮行情成交额大概分别从 6 亿→20 亿→100 亿起步，峰值分别达到 300 亿→600 亿→500 亿。从三轮行情不同市值企业特征来看，小市值风格表现最为突出，堪称北交所行情的“第一性原理”。小市值驱动牛股的机制是多层次的。首先，小市值意味着低基数，同样的资金流入能撬动更大的涨幅，在 2023 年 11 月行情和 2024 年 9 月行情和 2025 年 1 月中，增量资金涌入北交所时，小市值股票往往成为弹性最大的标的，0-10 亿市值企业的涨幅均值都在三轮行情中表现最好，分别为 126.27%、166.02%、111.01%。其次，小市值企业通常处于成长早期，业务体量小、渗透率低，一旦所处赛道盈利增长，业绩和估值的“双击”效应较为显著。第三，小市值股票天然面临更低的机构覆盖和更弱的市场定价效率，这为深入研究、提前布局的投资者创造了获取信息优势的机会。

● **观点：加速赶底，3 个月持有期基金获批关注进一步改革动向**

本周北证 50 报 1,023.46 点，较上周涨跌幅-5.90%。**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 25.28X、37.03X、31.27X、28.03X、25.58X。建议关注，1）中报业绩估值性价比高、筹码集中且具备稀缺性；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：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、悦龙科技、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、隆源股份、捷众科技、世昌股份、苏轴股份、阿为特、易实精密、美德乐、铁大科技；医药产业链：锦波生物、德源药业、梓橦宫、普昂医疗。消费服务产业链：海菲曼、骑士乳业、太湖雪、江天科技。）本周调出天工股份、三协电机和万源通，调入悦龙科技，隆源股份。

● **北交所审核/监管/新三板：本周 1 家企业过会，1 家企业待上会**

截至 2026 年 9 月 11 日，按照 1500 万元的现金账户为例，2026 年北交所网上打新收益 45.13 万元，打新收益率 3.01%，百迈科和杰锋动力首日涨幅为 57.19%和 34.36%，泓毅股份提交注册，汉盛海装过会，天健新材终止上市，九目化学 2026 年 9 月 16 日上会。

● **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、 北交所三轮行情复盘：政策为引+估值为基+流动性定级+小市值领涨 4
2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 29.26X 8
3、 新股上市：本周百迈科和杰锋动力首日涨幅为 57.19%和 34.36% 16
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善 20
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业过会，1 家企业待上会 26
6、 北交所监管动态一览：对 12 起证券异常交易监管措施 30
7、 风险提示 32

图表目录

图 1: 2022 年以来北交所经历了三轮大行情 4
图 2: 每轮行情启动前北交所和科创板以及创业板均有估值差 5
图 3: 每轮行情启动前，北证 50 指数均处于阶段性底部 5
图 4: 流动性影响行情的级别，三轮行情成交额大概分别从 6 亿→20 亿→100 亿起步，峰值分别达到 300 亿→600 亿→500 亿（亿） 5
图 5: 2023 年以来的首轮行情中 0-10 亿市值的企业涨幅均值为 126.27%（%） 6
图 6: 2024 年 9 月底的第二轮行情中 0-10 亿市值的企业涨幅均值为 166.02%（%） 6
图 7: 2025 年 1 月中的第三轮行情中，0-10 亿的企业涨幅均值最大（%） 7
图 8: 本周北证 A 股整体 PE 估值下降到 29.26X 8
图 9: 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 8
图 10: 北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X） 9
图 11: 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 9
图 12: 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 10
图 13: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.87%和 2.45% 10
图 14: 北证 A 股本日均换手率达 4.21%，较上周下滑 1.27Pcts（%） 11
图 15: 2026 年北交所日均成交额为 203.43 亿元（亿元） 11
图 16: 2026 年北交所日均换手率为 4.31% 11
图 17: 北证 50 指数报 1,023.46 点，PETTM39.20X 12
图 18: 北证专精特新指数报 1,776.90 点，PETTM56.29X 12
图 19: 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍） 13
图 20: 开源北交所股票池组合表现 15
图 21: 2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 45.13 万元，1500 万元打新收益率 3.01%（万元，%） 18
图 22: 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况 18
图 23: 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况 19
图 24: 目前 2026 年北交所上市企业 57 家，2025 年全年发行新股 26 家（家） 19
图 25: 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势 20
图 26: 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增 20
图 27: 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置 21
图 28: 2026 年新三板定增募资额度合计 68.44 亿元 21
图 29: 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期 22
图 30: 软件服务、机械、硬件设备、化工、软件服务的企业数量占比超过 5% 22
图 31: 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% 23

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1： 本周主要指数涨跌幅 12
表 2： 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率 12
表 3： 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 14
表 4： 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 11 日北交所企业上市情况 16
表 5： 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 23
表 6： 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单 24
表 7： 本周 1 家企业过会，1 家企业待上会 26
表 8： 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 26
表 9： 北交所监管动态 30

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 北交所三轮行情复盘：政策为引+估值为基+流动性定级+小市值领涨

2022 年以来北交所经历了 2023 年 11 月、2024 年 9 月底和 2025 年 1 月中三轮大行情，政策是北交所行情启动的重要条件。第一轮行情于 2024 年 1 月 2 日北证 50 指数达到最高点 1105.21 点，随后北证市场进入回落调整。其中 2023 年 9 月证监会正式发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(即“深改 19 条”)，从发行上市、交易机制、投资者适当性、转板互联互通等 19 个维度推出系统性制度改革，成为打破市场僵局的核心催化剂。

2024 年 9 月底市值新一轮冲高，北证 50 指数在 11 月 7 日达到高点 1408.90 点。2024 年 9 月，并购重组“六条”、减持新规、做市商扩容、落实“1+N”等政策集中落地，形成多维度政策组合拳。

第三轮行情从 2025 年 1 月中开始北证 50 指数稳步增长，指数于 9 月 8 日达 1,647.01 点，达到历史新高。中美贸易摩擦升级引发市场短期超跌，随后关税落地预期逐步降温，同时北交所深化改革预期持续发酵以及北证 50ETF 预期，内外因素共振推动市场开启估值修复行情。

图1：2022 年以来北交所经历了三轮大行情



数据来源：Wind、开源证券研究所

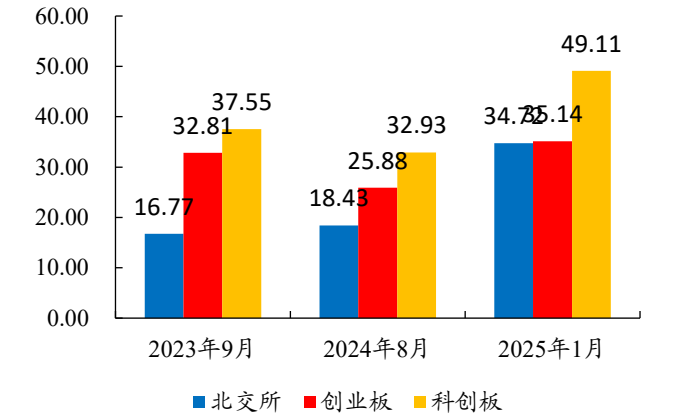
从估值上看，每轮行情启动前，北证 50 指数均处于阶段性底部，北交所和科创板以及创业板均具备估值差，北交所市场情绪低迷。

三轮行情启动时点北交所估值均处于阶段性低位，且相对创业板、科创板存在估值折价：2023 年 9 月北交所月均市盈率仅为 16.77 倍，分别较同期创业板、科创板低 16.04 倍、20.78 倍，折价幅度接近 50%，估值洼地效应较为突出；2024 年 8 月

下载日志已记录，仅供内部参考

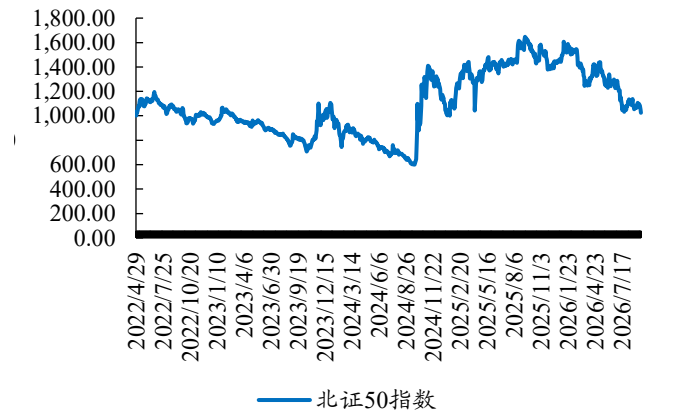
北交所月均估值回落至 18.43 倍，相对创业板、科创板的折价幅度分别达 28.8%、44.04%，再度回落至历史低估区间；2025 年初行情启动阶段，北交所估值修复至 34.72 倍，与创业板估值水平基本收敛，但较科创板仍有 29.30%的折价空间，结构性低估特征依然延续。

图2：每轮行情启动前北交所和科创板以及创业板均有估值差



数据来源：Wind、开源证券研究所

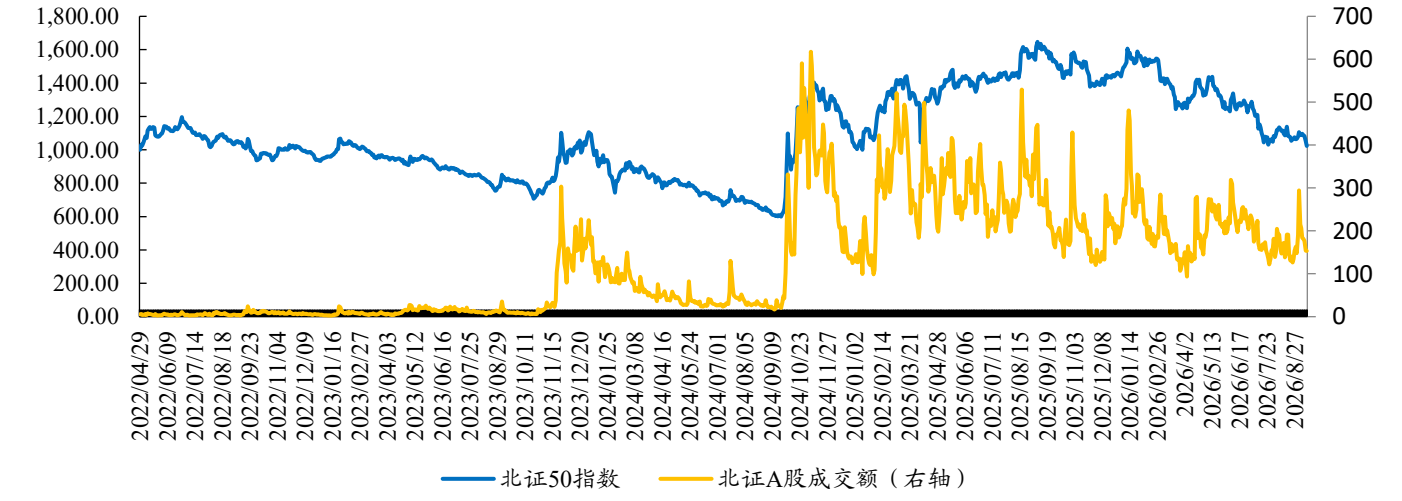
图3：每轮行情启动前，北证 50 指数均处于阶段性底部



数据来源：Wind、开源证券研究所

流动性影响行情的级别，三轮行情成交额大概分别从 6 亿→20 亿→100 亿起步，峰值分别达到 300 亿→600 亿→500 亿。

图4：流动性影响行情的级别，三轮行情成交额大概分别从 6 亿→20 亿→100 亿起步，峰值分别达到 300 亿→600 亿→500 亿（亿）



数据来源：Wind、开源证券研究所

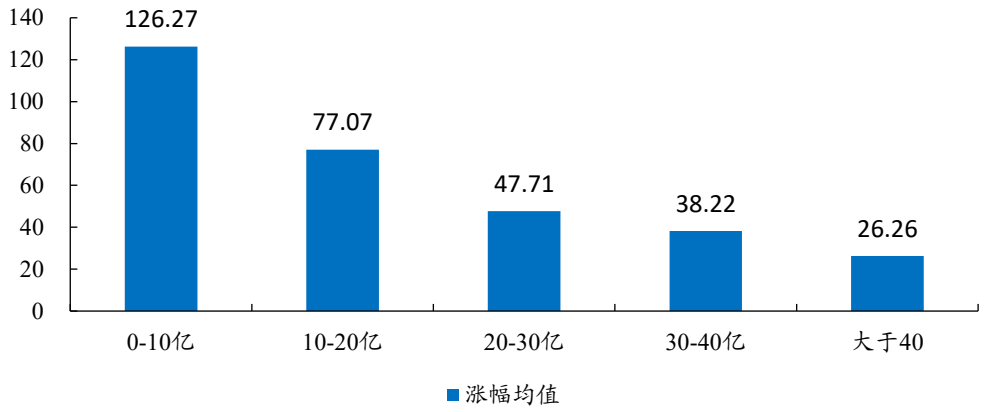
从三轮行情不同市值企业特征来看，小市值风格表现最为突出，堪称北交所行情的“第一性原理”。

2023 年以来的首轮行情中，涨幅最大的是市值 0-10 亿的企业。对比不同市值的涨跌幅来看，0-10 亿市值的企业涨幅均值最大，达 126.27%，其次是 10-20 亿市值的

下载日志已记录，仅供内部参考

企业涨跌幅均值，达 77.07%。

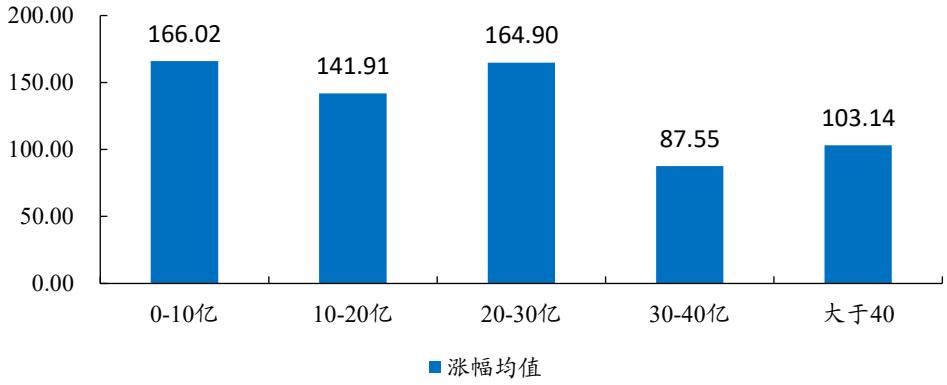
图5：2023 年以来的首轮行情中 0-10 亿市值的企业涨幅均值为 126.27%（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨幅区间为 2023 年 10 月 23 日-2024 年 1 月 4 日）

2024 年 9 月底的第二轮行情中，市值 0-10 亿、10-20 亿和 20-30 亿的企业均获得较高涨幅，其中 0-10 亿的企业涨幅最大。对比不同市值的涨跌幅来看，市值 0-10 亿、10-20 亿和 20-30 亿的涨幅均值接近，分别为 166.02%、141.91%和 164.90%。

图6：2024 年 9 月底的第二轮行情中 0-10 亿市值的企业涨幅均值为 166.02%（%）

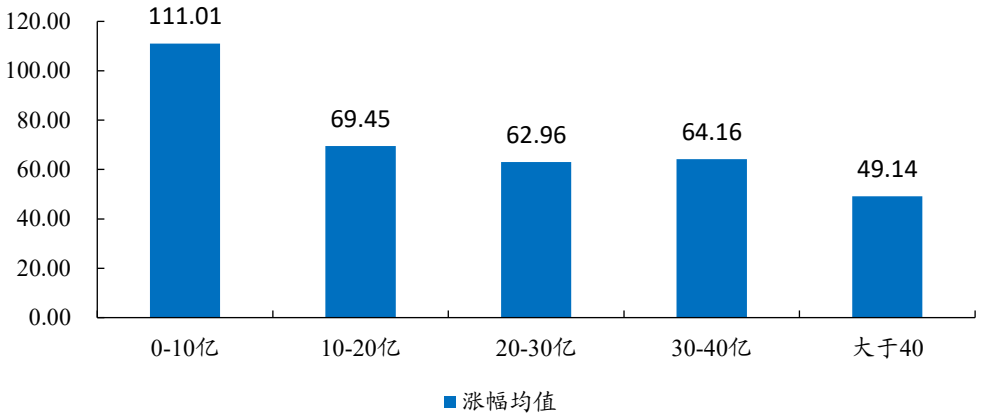


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨幅区间为 2024 年 9 月 24 日-2024 年 11 月 7 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

2025 年 1 月中的第三轮行情中，0-10 亿的企业涨幅均值最大，为 111.01%，其他市值区间内的企业涨幅均值差异较小。

图7：2025 年 1 月中的第三轮行情中，0-10 亿的企业涨幅均值最大（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨幅区间为 2025 年 1 月 13 日-2025 年 9 月 8 日）

小市值驱动牛股的机制是多层次的。

第一，小市值意味着低基数，同样的资金流入能撬动更大的涨幅。在 2023 年 11 月行情和 2024 年 9 月行情和 2025 年 1 月中，增量资金涌入北交所时，小市值股票往往成为弹性最大的标的，0-10 亿市值企业的涨幅均值都在三轮行情中表现最好，分别为 126.27%、166.02%、111.01%。

第二，小市值企业通常处于成长早期，业务体量小、渗透率低，一旦所处赛道盈利增长，业绩和估值的“双击”效应较为显著。

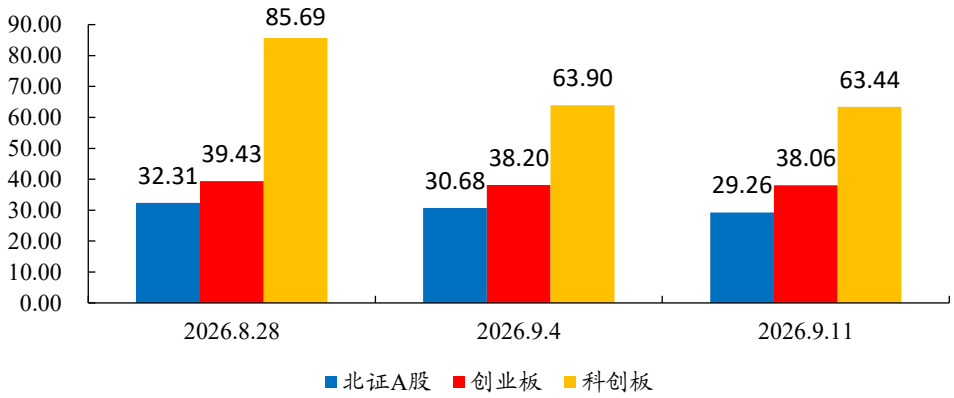
第三，小市值股票天然面临更低的机构覆盖和更弱的市场定价效率，这为深入研究、提前布局的投资者创造了获取信息优势的机会。

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29.26X

本周，科创板整体 PE 估值从 63.90X 下降到 63.44X，创业板整体 PE 由 38.20X 下降到 38.06X，北证 A 股整体 PE 由 30.68X 下降到 29.26X。

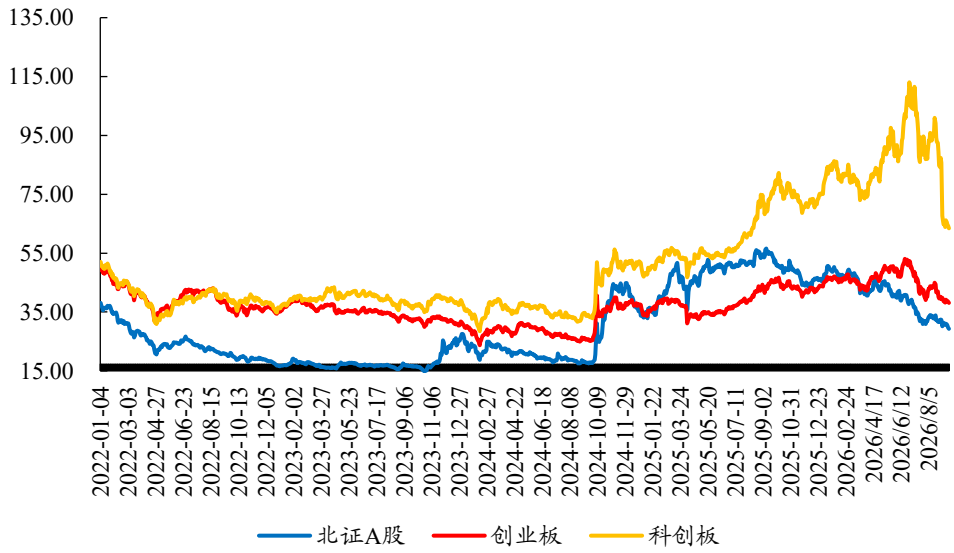
图8：本周北证 A 股整体 PE 估值下降到 29.26X



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 9 月 11 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 29.26X、38.06X、63.44X，北交所与创业板和科创板估值差分别达-8.80X 和-34.18X。

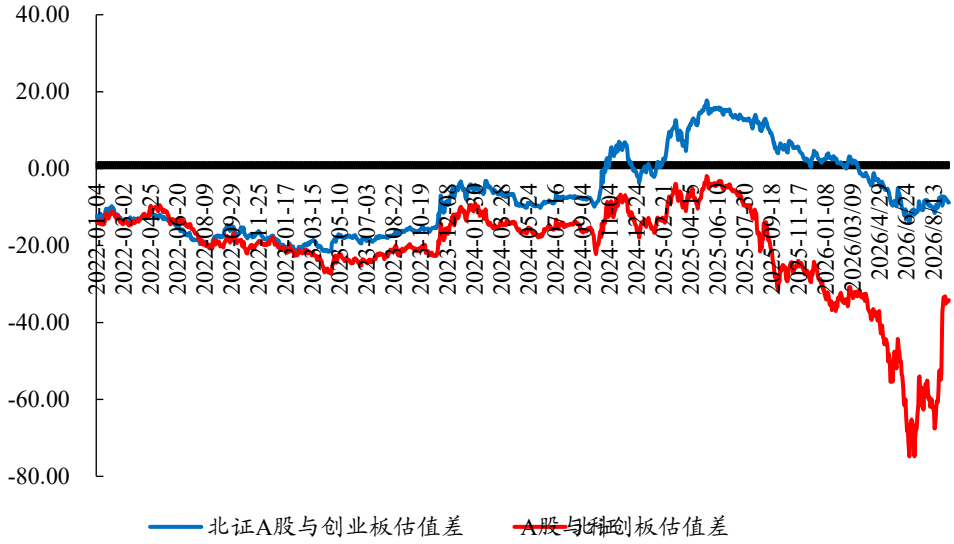
图9：随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇



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

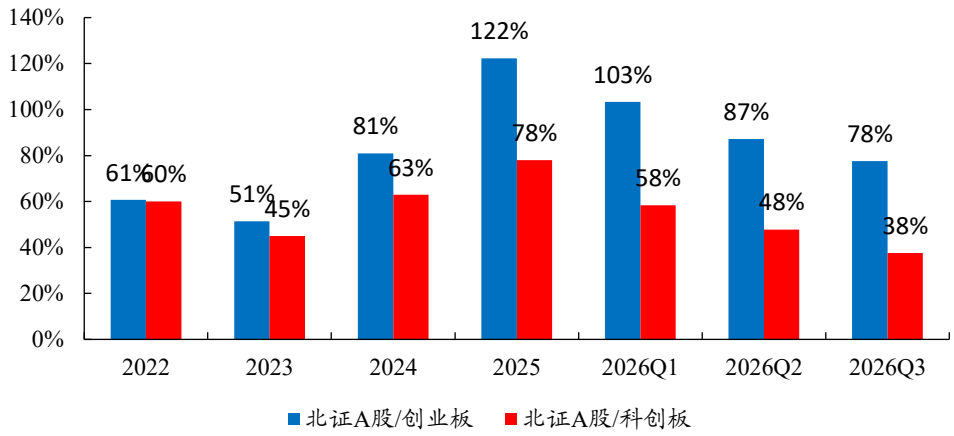
图10：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）



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 78%和 38%，截至 2026 年 9 月 11 日，估值比分别为 77%和 46%。

图11：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

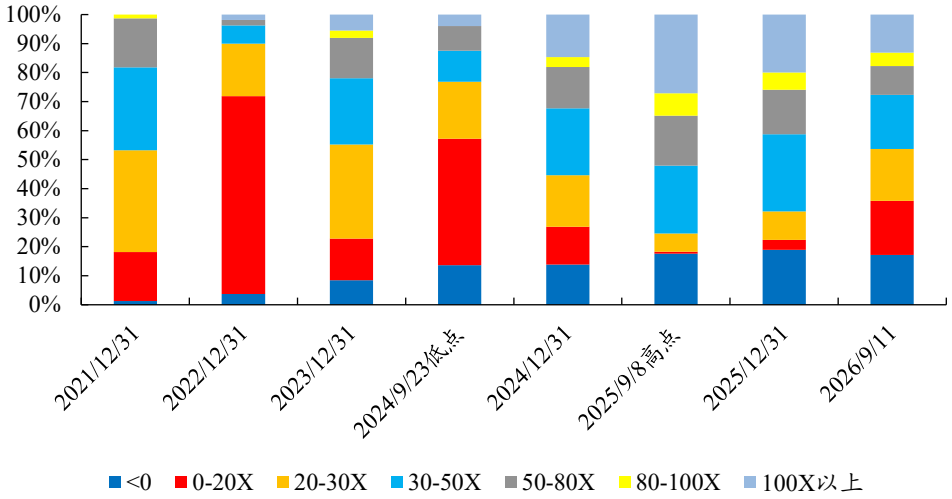


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日）

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 9 月 11 日，北交所估值在 0-50X 的企业有 189 家，占比 55.10%，相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 24.81Pcts，与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 18.60Pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

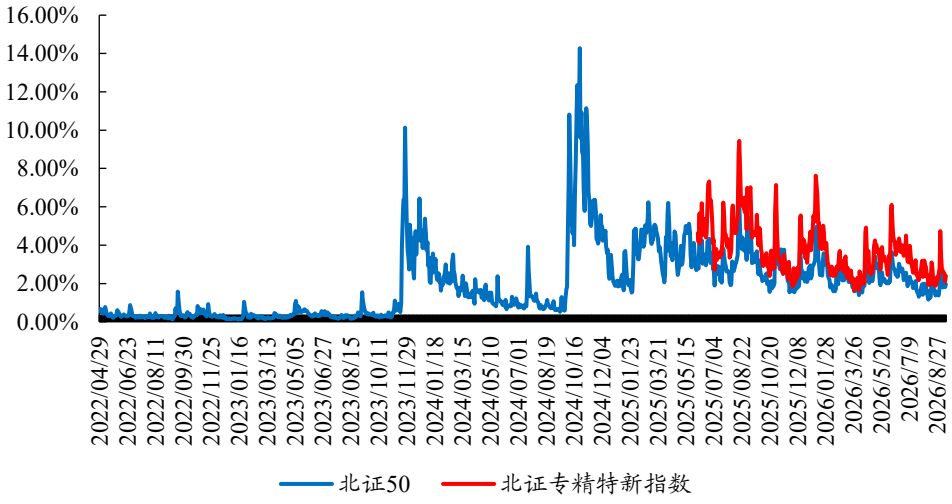
图12：从北交所高点以来估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

从流动性表现来看，北证 50 和北证专精特新指数本周（2026.9.7-2026.9.11）日均换手率分别为 1.87%和 2.45%，分别较上周下滑 0.17Pcts 和 0.77Pcts。

图13：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.87%和 2.45%

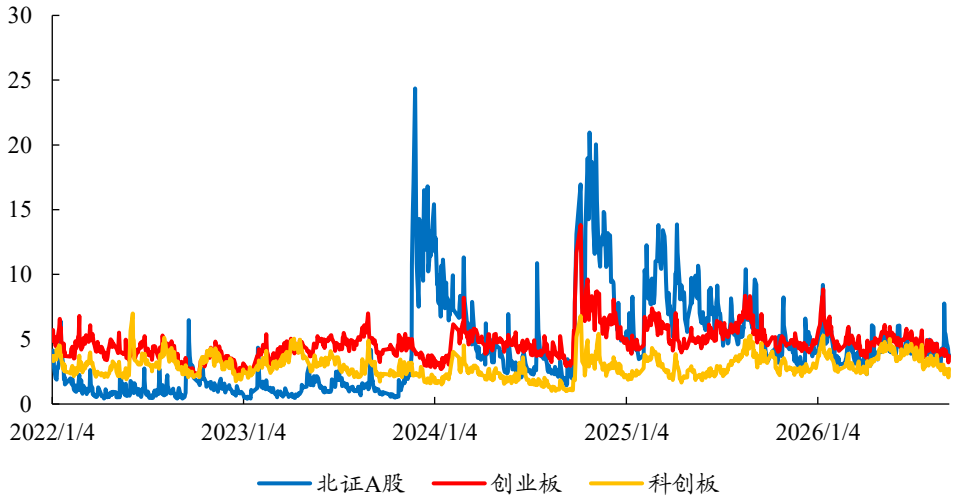


数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

从指数流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.9.7-2026.9.11）日均成交额 169.57 亿元，较上周下滑 19.56%，日均换手率达 4.21%，较上周下滑 1.27Pcts。

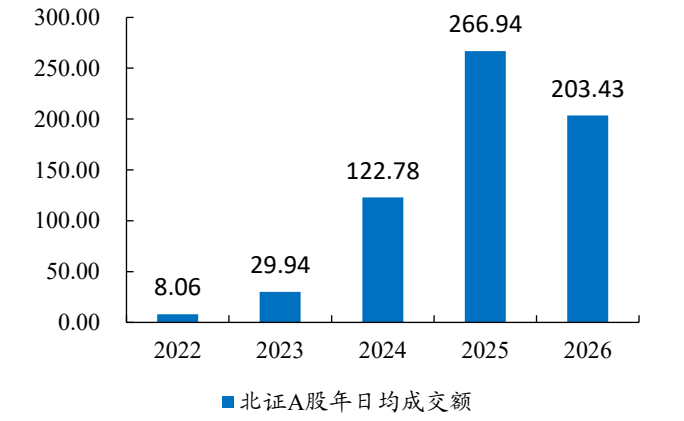
图14：北证 A 股本日均换手率达 4.21%，较上周下滑 1.27Pcts（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

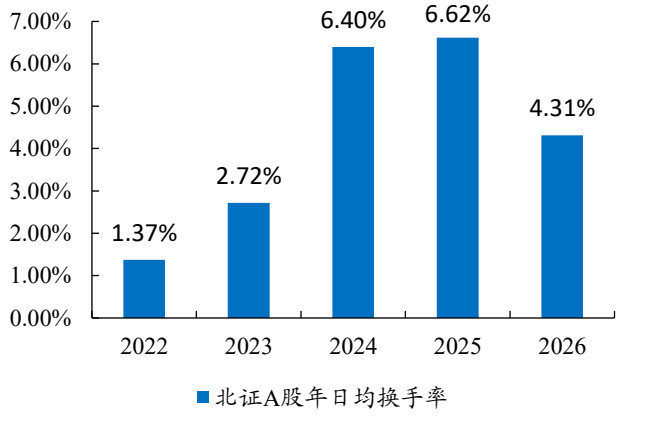
从年均流动性来看，截至 2026 年 9 月 11 日 2026 年北交所日均成交额为 203.43 亿元，日均换手率均值为 4.31%。

图15：2026 年北交所日均成交额为 203.43 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日）

图16：2026 年北交所日均换手率为 4.31%

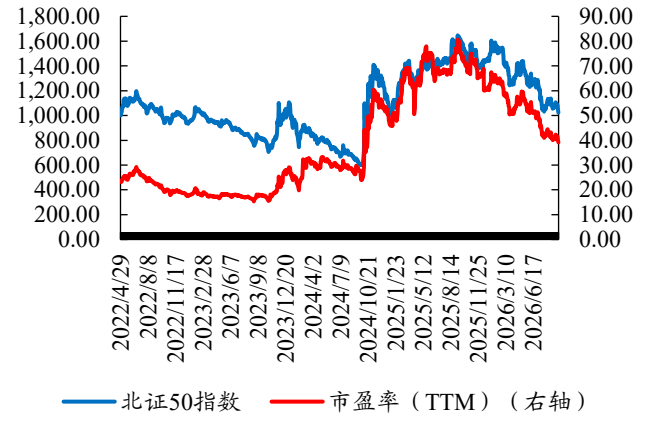


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日）

从指数表现对比来看，截至 2026 年 9 月 11 日，北证 50 指数报 1,023.46 点，较上周涨跌幅-5.90%，指数 PETTM39.20X；北证专精特新指数报 1,776.90 点，较上周涨跌幅-5.65%，指数 PETTM**56.29**X；沪深 300 指数报 4,510.16 点，较上周涨跌幅-0.83%；科创 50 指数报 1,553.39 点，较上周涨跌幅-1.52%；创业板指数报 3,322.04 点，较上周涨跌幅+1.08%。

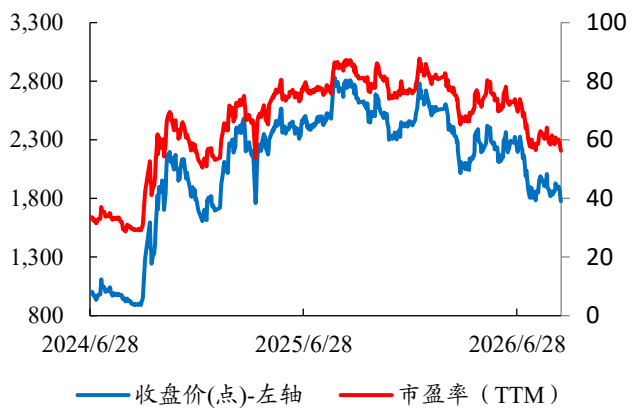
下载日志已记录，仅供内部参考

图17：北证 50 指数报 1,023.46 点，PETTM39.20X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：北证专精特新指数报 1,776.90 点，PETTM56.29X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周主要指数涨跌幅

日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板指涨跌幅
9-7	1,096.85	0.85%	1,903.03	1.05%	4,575.02	0.59%	1,615.53	2.42%	3,398.68	3.41%
9-8	1,086.25	-0.97%	1,887.09	-0.84%	4,558.74	-0.36%	1,591.00	-1.52%	3,359.72	-1.15%
9-9	1,081.81	-0.41%	1,874.40	-0.67%	4,572.60	0.30%	1,580.06	-0.69%	3,354.97	-0.14%
9-10	1,051.41	-2.81%	1,812.84	-3.28%	4,548.39	-0.53%	1,569.22	-0.69%	3,338.42	-0.49%
9-11	1,023.46	-2.66%	1,776.90	-1.98%	4,510.16	-0.84%	1,553.39	-1.01%	3,322.04	-0.49%
较上周涨跌情况	下跌	-5.90%	下跌	-5.65%	下跌	-0.83%	下跌	-1.52%	上涨	1.08%

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 25.28X、37.03X、31.27X、28.03X、25.58X。

表2：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

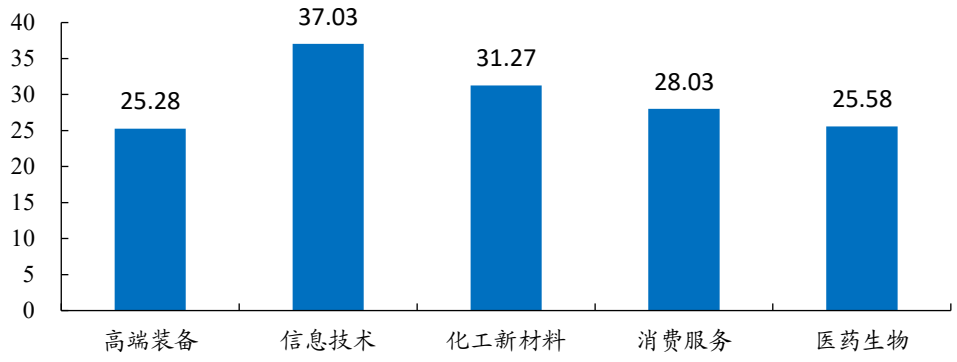
板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	25.46	25.28
仪器仪表制造业(北交所)	22.08	24.35
汽车零部件(北交所)	17.91	19.24
金属制品业(北交所)	43.80	58.25
机械设备(北交所)	28.21	26.79
国防军工(北交所)	94.03	90.27
电力设备(北交所)	37.33	30.43
电池(北交所)	22.49	24.90
信息技术(北交所)	57.62	37.03
通信(北交所)	149.21	102.76
技术服务(北交所)	87.10	82.33
电子(北交所)	51.52	63.74

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)
半导体制造(北交所)	26.41	12.97
化工新材(北交所)	32.96	31.27
专业技术服务业(北交所)	14.92	25.98
橡胶和塑料制品业(北交所)	23.76	23.17
金属新材料(北交所)	49.26	35.28
化学制品(北交所)	29.59	27.43
非金属材料(北交所)	58.82	56.92
纺织制造(北交所)	53.73	52.73
电池材料(北交所)	25.60	32.21
消费服务(北交所)	29.76	28.03
专业服务(北交所)	15.17	15.11
食品饮料(北交所)	32.14	30.87
商业服务(北交所)	28.19	27.25
农林牧渔(北交所)	32.03	34.54
交通运输(北交所)	137.48	33.30
建筑装饰(北交所)	86.28	80.49
家用电器(北交所)	21.49	22.18
家居用品(北交所)	36.05	33.70
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	31.24	32.04
包装印刷(北交所)	29.60	31.59
医药生物(北交所)	24.61	25.58
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	28.06	28.52
医疗美容(北交所)	20.59	23.99
生物制品(北交所)	54.36	46.15
化学制药(北交所)	22.80	21.99

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图19：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 9 月 11 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

展望后市，本周北证 50 报 1,023.46 点，较上周涨跌幅-5.90%。本周连阴 4 天+5 日跌超 5%的组合，属于典型加速赶底。横向对比双创板块，北交所整体估值洼地特征依然显著，当前已进入具备左侧布局窗口期。但当前流动性偏紧和量能偏小仍然是制约市场重要原因。随着 5 周年窗口期临近，近期政策动态密集 3 个月持有期基金获批发行补齐产品线。我们建议进一步关注改革政策的动向。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）三季报业绩和估值调整相对合理、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。3）优先关注 PE<30 倍+中报增长+回购/增持+筹码集中的标的。

本周调出天工股份、三协电机和万源通，调入悦龙科技，隆源股份。

我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：**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、能之光、国亮新材、悦龙科技；
- **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、隆源股份、捷众科技、世昌股份、苏轴股份、阿为特、易实精密、美德乐、铁大科技；
- **医药生物产业链：**锦波生物、梓橦宫、普昂医疗、德源药业。
- **消费服务产业链：**海菲曼、骑士乳业、江天科技、太湖雪。

表3：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

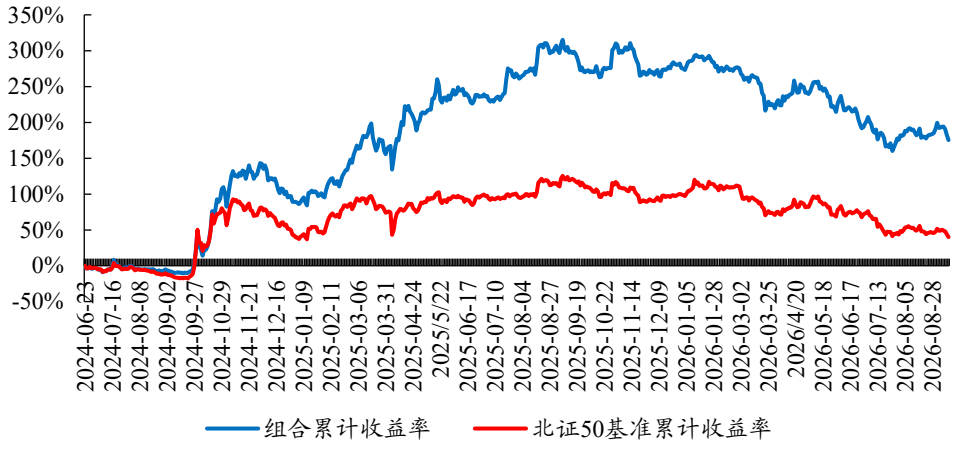
证券名称	证券代码	行业	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
同力股份	920599.BJ	高端装备	80.39	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	9.0	8.2	7.5
五新智能	920174.BJ	高端装备	66.59	2,913	3,116	3,318	466	529	546	14.3	12.6	12.2
开发科技	920029.BJ	高端装备	66.10	3,262	3,635		772	850		8.6	7.8	
美德乐	920119.BJ	高端装备	51.98	1,919	2,313	2,611	330	422	483	15.8	12.3	10.8
长虹能源	920239.BJ	高端装备	37.02	5,436	6,418	7,247	313	381	437	11.8	9.7	8.5
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	28.58	753	808	884	151	162	180	18.9	17.6	15.9
林泰新材	920106.BJ	高端装备	19.53	468	550	649	156	185	222	12.5	10.6	8.8
隆源股份	920055.BJ	高端装备	17.26	1,251	1,456	1,739	147	175	210	11.7	9.9	8.2
阿为特	920693.BJ	高端装备	16.51	411	543	733	9	30	49	183.4	55.0	33.7
易实精密	920221.BJ	高端装备	14.63	391	455	492	64	75	84	22.9	19.5	17.4
铁大科技	920541.BJ	高端装备	13.04	400	450	486	85	99	110	15.3	13.2	11.9
捷众科技	920690.BJ	高端装备	12.96	464	552		91	112		14.2	11.6	
世昌股份	920022.BJ	高端装备	11.38	815	931	1,047	87	93	113	13.1	12.2	10.1
锦华新材	920015.BJ	化工新材	49.35	929	1,286	1,803	145	269	427	34.0	18.3	11.6
广信科技	920037.BJ	化工新材	48.27	1,078	1,343	1,630	268	333	406	18.0	14.5	11.9
中裕科技	920694.BJ	化工新材	21.51	836	969	1,086	147	171	193	14.6	12.6	11.1
悦龙科技	920188.BJ	化工新材	18.28	337	367	406	102	123	143	17.9	14.9	12.8
佳先股份	920489.BJ	化工新材	16.07	749	977	1,263	18	25	44	89.3	64.3	36.5

下载日志已记录，仅供内部参考

瑞华技术	920099.BJ	化工新材	15.94	752	854		175	212		9.1	7.5	
国亮新材	920076.BJ	化工新材	14.96	1,297	1,534	1,769	82	91	102	18.2	16.4	14.7
能之光	920056.BJ	化工新材	11.49	647	699	783	60	74	82	19.2	15.5	14.0
江天科技	920121.BJ	消费服务	18.03	682	765	924	122	145	186	14.8	12.4	9.7
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	15.99	1,425	1,612	1,762	105	136	136	15.2	11.8	11.8
海菲曼	920183.BJ	消费服务	14.39	265	307	342	77	92	103	18.7	15.6	14.0
太湖雪	920262.BJ	消费服务	11.55	709	859	1034	50	65	92	23.1	17.8	12.6
奥迪威	920491.BJ	信息技术	29.92	774	885	984	109	128	142	27.5	23.4	21.1
锦波生物	920982.BJ	医药生物	131.63	1,816	2,189	2,409	813	1,012	1,144	16.2	13.0	11.5
德源药业	920735.BJ	医药生物	31.69	1,183	1,308	1,435	238	252	264	13.3	12.6	12.0
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	16.75	461	582		112	145		15.0	11.6	
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	13.38	487	526		109	115		12.3	11.6	

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至 2026 年 9 月 11 日）

图20：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：本周百迈科和杰锋动力首日涨幅为 57.19%和 34.36%

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 11 日，北交所共有 83 家企业新发上市。

其中 2026 年 9 月 7 日~2026 年 9 月 11 日百迈科和杰锋动力在北交所上市。

表4：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 11 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	920268.BJ	百迈科	57.19%	14.99	2.32	0.02%	810.88	857.04	2026-09-09
2	920269.BJ	杰锋动力	34.36%	13.31	3.70	0.03%	1365.84	522.26	2026-09-07
3	920289.BJ	华汇智能	111.74%	15.55	3.46	0.02%	1279.55	720.39	2026-09-04
4	920071.BJ	金钛股份	149.28%	13.41	4.37	0.02%	1530.90	567.91	2026-09-03
5	920288.BJ	华大海天	126.81%	13.99	2.58	0.02%	1123.76	713.15	2026-08-28
6	920093.BJ	信胜科技	61.60%	9.20	5.17	0.03%	1808.10	344.43	2026-08-21
7	920059.BJ	双英集团	122.37%	13.48	4.87	0.03%	1798.50	482.57	2026-08-19
8	920107.BJ	恒兴股份	87.58%	13.67	3.36	0.02%	1511.65	556.33	2026-08-17
9	920138.BJ	杰理科技	182.40%	14.99	6.22	[illegible]00.71	[illegible].35	[illegible]8-12	
10	920165.BJ	珈凯生物	138.53%	14.98	1.39	0.02%	627.49	946.79	2026-08-11
11	920038.BJ	森合高科	66.24%	11.49	5.55	0.04%	2499.16	279.16	2026-08-05
12	920258.BJ	聚仁新材	250.89%	14.97	1.79	0.02%	806.40	891.66	2026-08-03
13	920065.BJ	千岸科技	138.81%	10.28	4.25	0.03%	1913.63	298.70	2026-07-29
14	920176.BJ	维琪科技	599.50%	14.99	1.96	0.02%	880.42	766.92	2026-07-27
15	920238.BJ	长鹰硬科	196.61%	14.99	3.42	0.03%	1538.02	555.79	2026-07-24
16	920079.BJ	乔路铭	30.99%	14.99	7.18	0.05%	3231.00	305.59	2026-07-22
17	920117.BJ	龙鑫智能	98.21%	14.99	4.00	0.03%	1802.08	501.63	2026-07-16
18	920081.BJ	欧伦电气	21.53%	12.78	7.35	0.05%	3308.00	233.66	2026-07-10
19	920136.BJ	永励精密	76.35%	14.99	3.86	0.03%	1735.20	472.86	2026-07-09
20	920189.BJ	康美特	400.61%	14.98	1.73	0.02%	776.88	822.24	2026-07-08
21	920193.BJ	吉和昌	616.55%	14.98	2.39	0.02%	1073.52	682.07	2026-07-02
22	920222.BJ	益坤电气	258.47%	14.98	1.30	0.02%	583.30	984.76	2026-06-30
23	920072.BJ	科莱瑞迪	211.65%	19.62	2.31	0.02%	416.12	1085.98	2026-06-29
24	920126.BJ	永大股份	126.96%	14.98	3.62	0.03%	1630.76	527.63	2026-06-15
25	920083.BJ	金戈新材	433.78%	14.93	2.15	0.02%	969.25	734.26	2026-06-11
26	920206.BJ	彩客科技	170.38%	14.98	2.41	0.02%	1086.45	615.87	2026-06-08
27	920211.BJ	新睿电子	800.67%	14.99	1.61	0.02%	725.47	801.58	2026-06-05
28	920218.BJ	新天力	270.80%	14.78	2.85	0.03%	1284.58	573.09	2026-05-29
29	920161.BJ	龙辰科技	344.63%	14.98	3.13	0.03%	1409.04	546.59	2026-05-27
30	920220.BJ	朗信电气	390.63%	14.99	3.75	0.04%	1685.52	420.40	2026-05-22
31	920096.BJ	嘉晨智能	676.23%	14.99	2.60	0.03%	1168.83	559.39	2026-05-18
32	920178.BJ	锐翔智能	490.40%	14.99	4.05	0.04%	1822.72	396.56	2026-05-15
33	920200.BJ	振宏股份	356.85%	14.99	4.71	0.04%	2121.59	363.98	2026-05-07
34	920186.BJ	中科仪	344.05%	35.23	8.43	0.04%	1517.26	917.91	2026-04-29
35	920156.BJ	海昌智能	93.98%	14.98	5.05	0.04%	2271.74	340.75	2026-04-27
36	920125.BJ	鸿仕达	201.87%	14.99	2.24	0.02%	1006.63	610.84	2026-04-24

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
37	920191.BJ	瑞尔竞达	93.00%	14.99	3.42	0.03%	1538.68	432.51	2026-04-20
38	920177.BJ	恒道科技	67.80%	14.99	2.85	0.03%	1283.15	473.74	2026-04-16
39	920012.BJ	创达新材	163.89%	14.99	2.41	0.03%	1086.30	557.45	2026-04-13
40	920181.BJ	赛英电子	120.71%	13.79	3.02	0.04%	1360.80	329.54	2026-04-10
41	920011.BJ	晨光电机	87.35%	14.96	3.20	0.03%	1441.50	465.27	2026-04-08
42	920055.BJ	隆源股份	53.04%	14.99	4.20	0.04%	1889.55	345.17	2026-03-31
43	920188.BJ	悦龙科技	115.10%	14.99	3.09	0.03%	1389.40	479.22	2026-03-30
44	920069.BJ	普昂医疗	136.56%	14.53	1.95	0.03%	875.26	574.51	2026-03-27
45	920028.BJ	新恒泰	141.49%	14.99	3.86	0.04%	1738.06	400.39	2026-03-20
46	920078.BJ	族兴新材	405.73%	14.99	1.61	0.02%	722.43	716.19	2026-03-18
47	920036.BJ	觅睿科技	91.91%	14.99	2.93	0.03%	1317.45	470.60	2026-03-09
48	920187.BJ	通领科技	41.42%	14.47	4.62	0.05%	2079.32	291.97	2026-03-05
49	920183.BJ	海菲曼	170.42%	14.99	2.07	0.03%	933.66	578.94	2026-03-04
50	920168.BJ	通宝光电	70.01%	14.99	3.04	0.03%	1367.50	486.86	2026-02-26
51	920166.BJ	海圣医疗	172.86%	13.99	1.43	0.02%	642.36	746.72	2026-02-12
52	920180.BJ	爱得科技	176.79%	14.98	2.27	0.02%	1019.19	615.56	2026-02-10
53	920119.BJ	美德乐	161.46%	14.99	6.70	0.06%	3015.36	263.19	2026-01-30
54	920159.BJ	农大科技	111.56%	13.40	4.00	0.04%	1800.00	346.11	2026-01-28
55	920076.BJ	国亮新材	160.78%	14.97	1.94	0.02%	873.71	709.39	2026-01-22
56	920050.BJ	爱伦医疗	175.59%	14.99	2.70	0.03%	1216.56	541.42	2026-01-21
57	920086.BJ	科马材料		.4		)97.67		.53	1-16
58	920045.BJ	蘅东光	878.16%	14.99	3.24	0.03%	1456.93	435.24	2025-12-31
59	920121.BJ	江天科技	180.58%	14.50	2.80	0.03%	1261.15	446.63	2025-12-25
60	920035.BJ	精创电气	330.74%	13.47	1.75	0.02%	787.35	616.39	2025-12-02
61	920124.BJ	南特科技	183.03%	13.60	3.22	0.03%	1448.99	407.14	2025-11-27
62	920091.BJ	大鹏工业	1211.11%	14.52	1.35	0.02%	607.50	776.74	2025-11-21
63	920160.BJ	北矿检测	295.52%	14.99	1.90	0.02%	853.85	659.32	2025-11-18
64	920003.BJ	中诚咨询	170.08%	9.69	2.00	0.03%	899.01	363.34	2025-11-07
65	920009.BJ	丹娜生物	497.08%	11.75	1.37	0.02%	615.60	585.04	2025-11-03
66	920020.BJ	泰凯英	188.53%	11.02	3.32	0.04%	1493.40	285.03	2025-10-28
67	920158.BJ	长江能科	254.03%	15.48	1.84	0.02%	759.53	741.78	2025-10-16
68	920080.BJ	奥美森	349.82%	12.99	1.90	0.02%	783.75	583.71	2025-10-10
69	920015.BJ	锦华新材	133.00%	11.95	6.82	0.07%	2816.15	180.59	2025-09-25
70	920022.BJ	世昌股份	271.56%	10.74	1.97	0.03%	812.81	429.13	2025-09-19
71	920100.BJ	三协电机	785.62%	12.31	1.83	0.02%	754.97	549.20	2025-09-08
72	920112.BJ	巴兰仕	205.13%	10.35	3.45	0.04%	1424.15	267.29	2025-08-28
73	920056.BJ	能之光	344.38%	11.59	1.23	0.02%	506.14	646.32	2025-08-22
74	920018.BJ	宏远股份	358.02%	12.80	3.24	0.04%	1336.34	354.78	2025-08-20
75	920101.BJ	志高机械	231.19%	15.05	4.30	0.05%	1776.34	301.00	2025-08-14
76	920007.BJ	百立智能	246.89%	11.75	3.09	0.04%	1276.51	293.75	2025-08-08
77	920005.BJ	鼎佳精密	479.12%	15.29	2.57	0.03%	1060.20	509.67	2025-07-31
78	920037.BJ	广信科技	500.00%	7.84	2.30	0.03%	950.00	261.33	2025-06-26

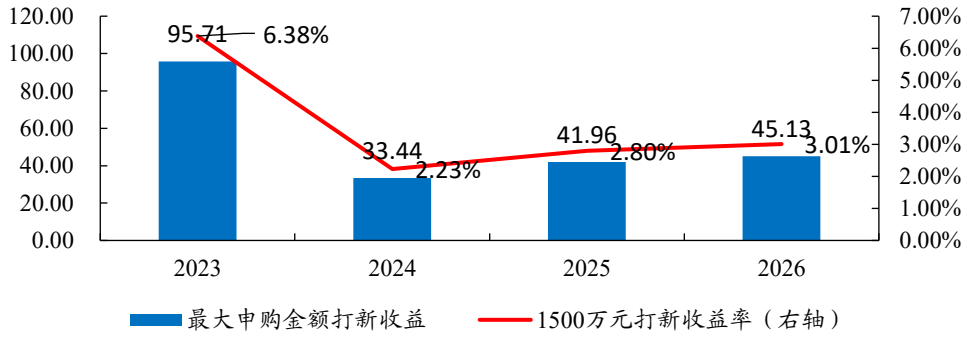
下载日志已记录，仅供内部参考

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
79	920027.BJ	交大铁发	262.09%	13.42	1.93	0.03%	798.80	447.33	2025-06-10
80	920068.BJ	天工股份	411.93%	15.19	2.72	0.04%	1004.70	379.75	2025-05-13
81	920029.BJ	开发科技	150.36%	8.15	11.69	0.17%	4829.20	47.94	2025-03-28
82	920108.BJ	宏海科技	246.14%	15.37	1.28	0.03%	529.15	512.33	2025-02-06
83	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 9 月 11 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、45.13 万元，打新收益率分别为 2.23%、2.80%、3.01%。**

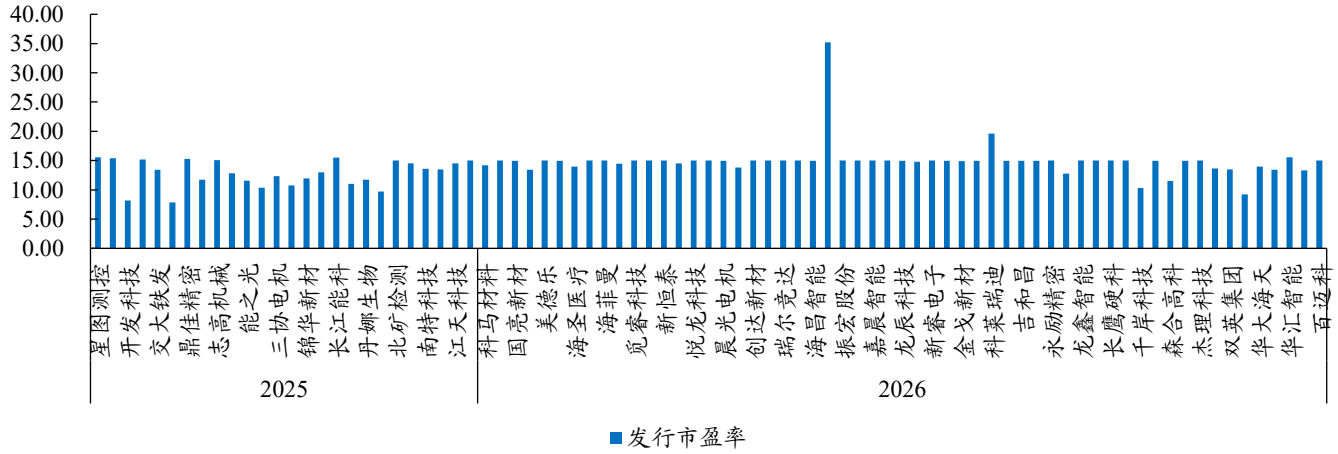
图21：2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 45.13 万元，1500 万元打新收益率 3.01%（万元，%）



数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日）

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 11 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.28X、中值为 14.98X；首日涨跌幅均值为 257.83%，首日涨跌幅中值为 182.40%。

图22：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况

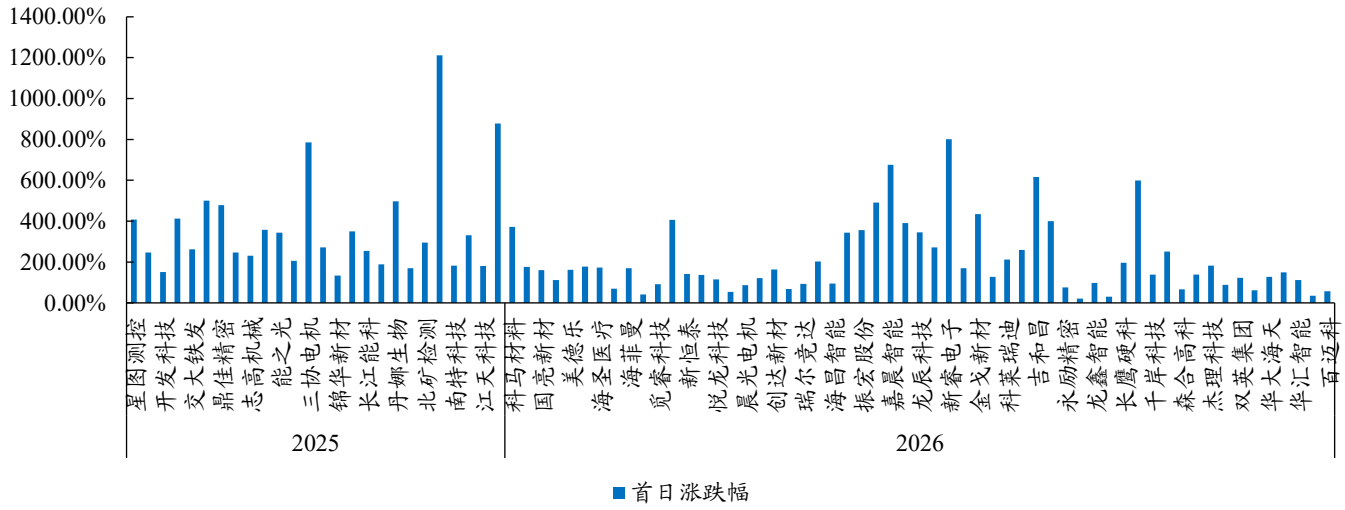


数据来源：北交所官网、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

百迈科和杰锋动力首日涨幅为 57.19%和 34.36%。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。

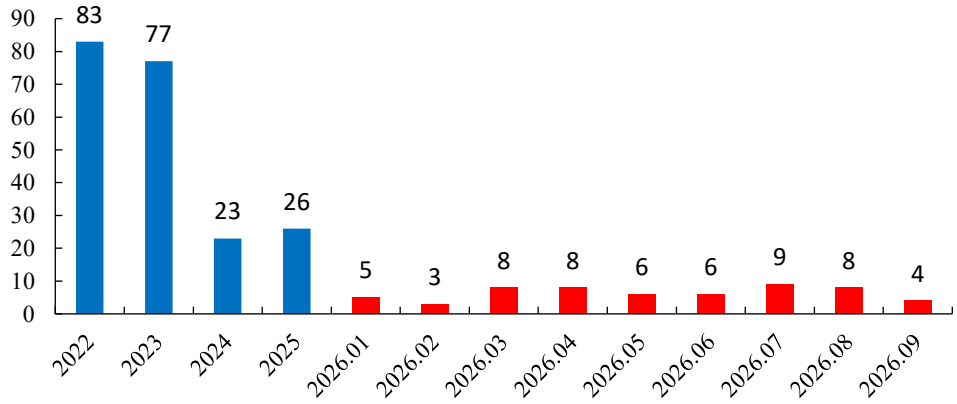
图23：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况



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 9 月 11 日，2026 年北交所上市企业 57 家。

图24：目前 2026 年北交所上市企业 57 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）



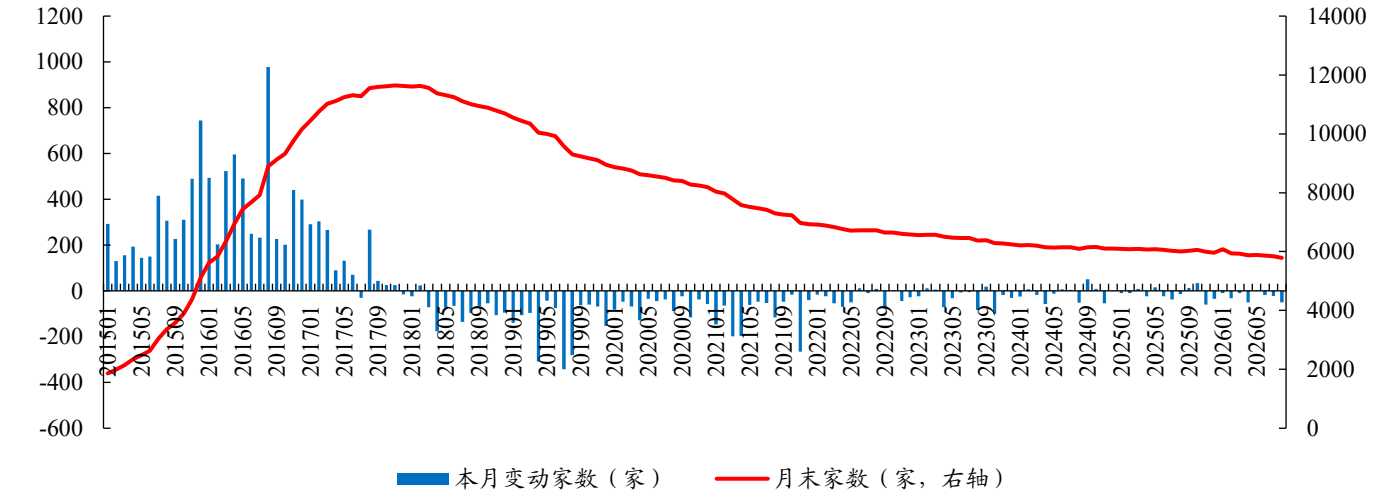
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善

新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。截至 2026 年 8 月底，新三板挂牌企业 5791 家，总市值 29527.34 亿元。

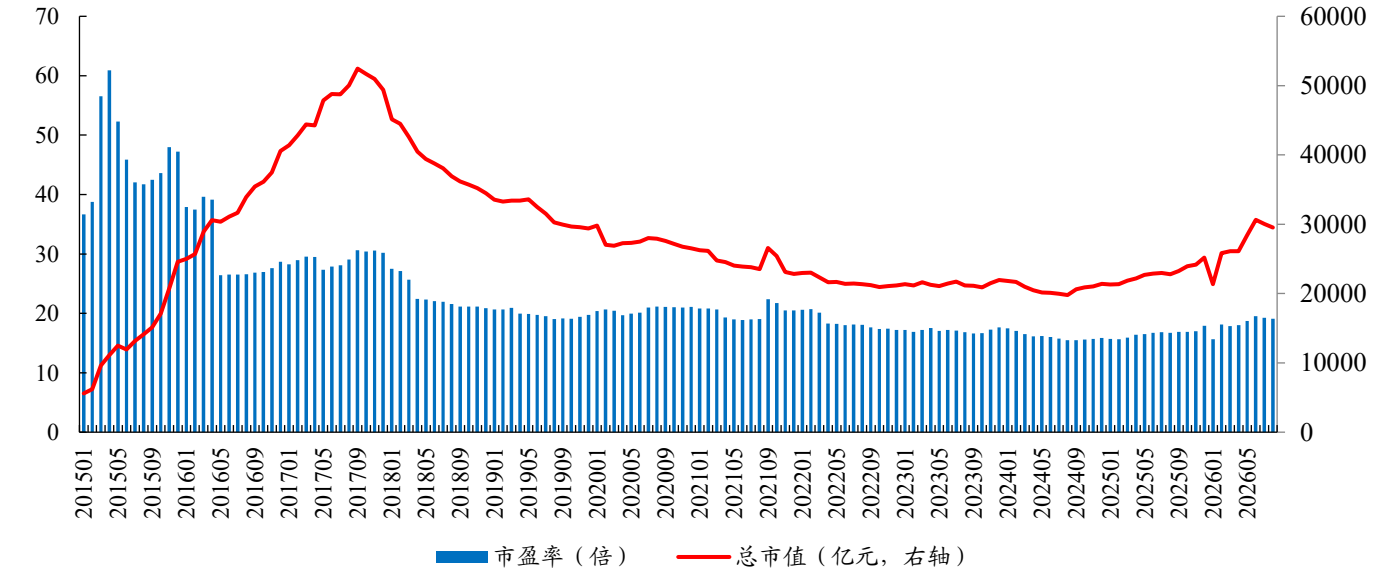
图25：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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 8 月底，新三板总市值为 29527.34 亿元，对应市盈率为 19.11 倍。

图26：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增

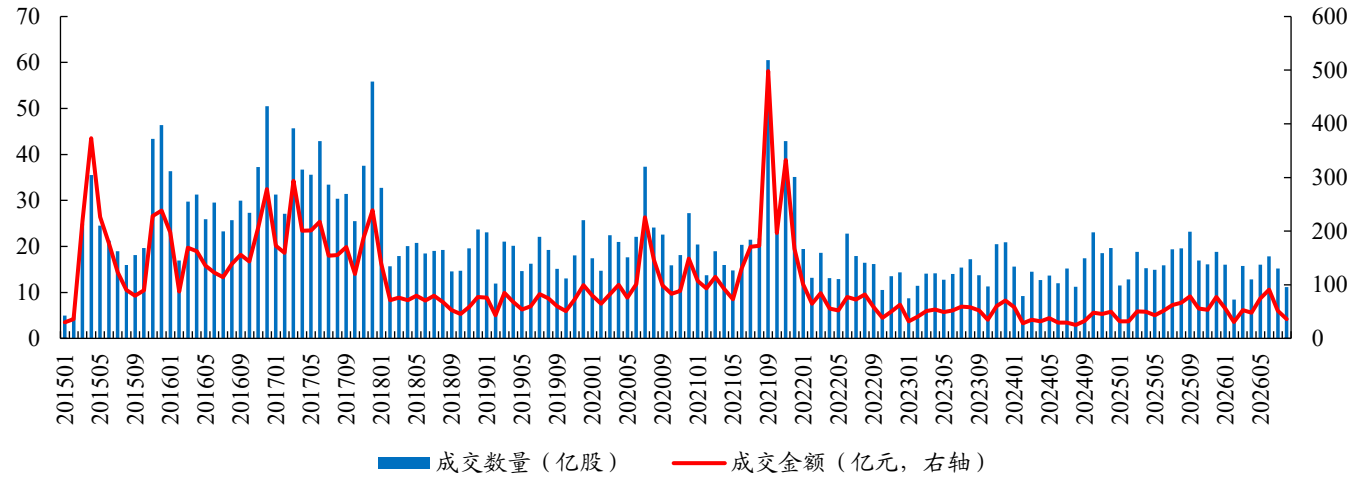


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

流动性方面，新三板月成交额在 2015-2017 年维持在较高位置，月成交额均值分别为 159.22 亿元、159.36 亿元、189.32 亿元，随后有所下滑至 70 亿元上下，2020 年设立精选层，月成交额均值回升至 107.89 亿元，2021 年进一步增长至 179 亿元，随后逐渐下滑，2024 年月成交额均值达到 2015 年以来的最低值 37.55 亿元，2026 年 8 月成交额为 35.67 亿元。

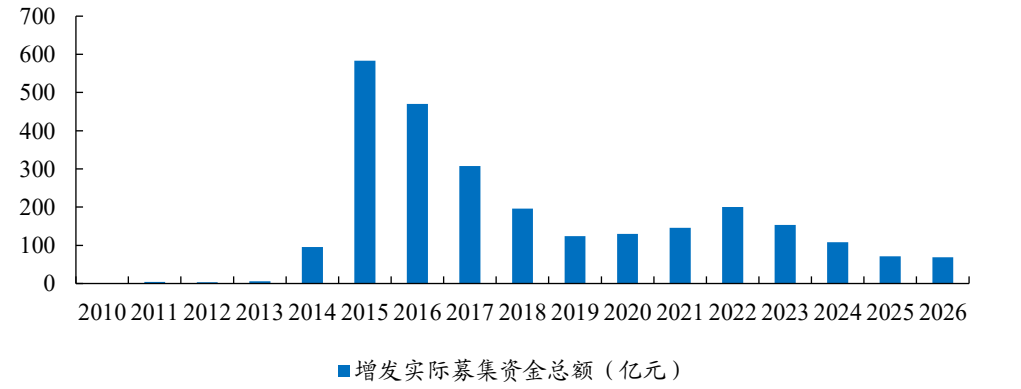
图27：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置



数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

定增额度上来看，新三板定增为企业带来的募资额度在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额度 583.49 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 124.10 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 200.36 亿元。

图28：2026 年新三板定增募资额度合计 68.44 亿元



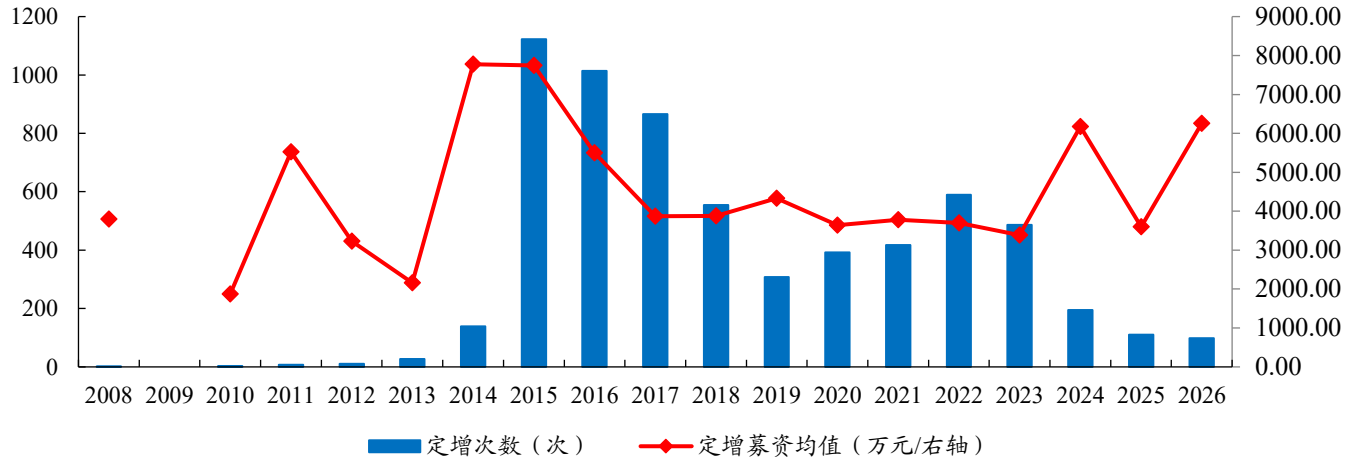
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

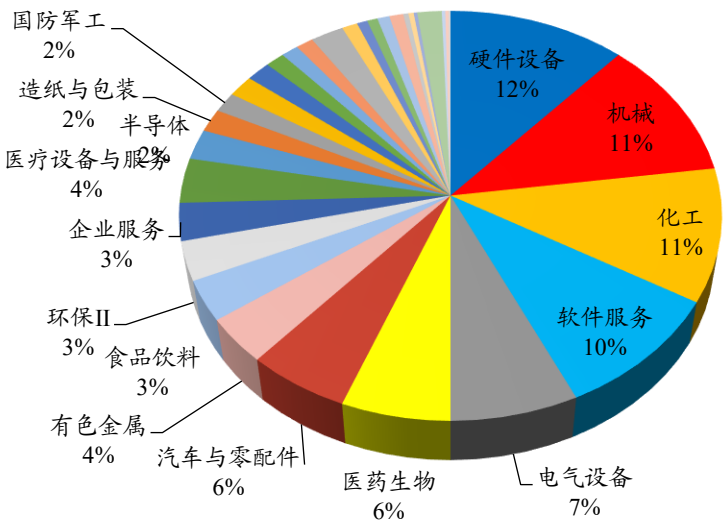
图29：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日）

新三板作为服务中小企业的重要资本市场平台，挂牌企业群体在产业链覆盖上呈现出显著的广泛性与多元化特征。**行业上，软件服务、机械、硬件设备、化工、企业服务的企业数量占比超过 5%。**

图30：软件服务、机械、硬件设备、化工、软件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 9 月 11 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

长期以来新三板培育出 922 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 9 月 11 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、249 家、343 家、85 家，其中专精特新小巨人有 14 家、13 家、65 家、84 家、154 家、4 家，截至 2026 年 9 月 11 日，总市值分别 7062 亿元、2214 亿元、11850 亿元、16311 亿元、8676 亿元、7436 亿元。

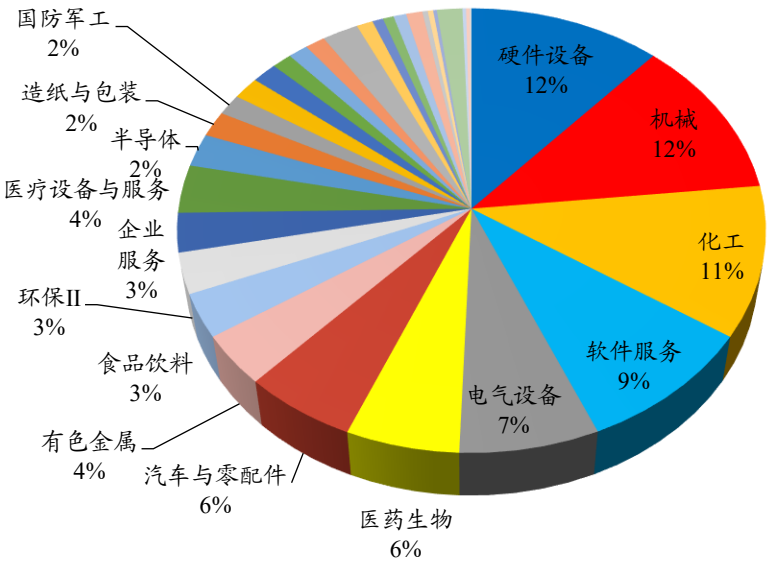
表5：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	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	249	343	85	922
市值（亿元）	7062	2214	11850	16311	8676	7436	53549
平均市值（亿元）	102	51	89	66	25	87	
营收 TTM 均值（亿元）	66	22	14	20	8	30	
归母净利润 TTM 均值（亿元）	3.94	0.76	0.28	0.79	0.61	2.51	
专精特新小巨人数量/家	14	13	65	84	154	4	334

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日）

从行业分布来看，硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超 5%。

图31：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 9 月 11 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

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6：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					
601665.SH	齐鲁银行	440	银行	131.35	57.13
605376.SH	博迁新材	353	有色金属	11.52	2.19
605589.SH	圣泉集团	322	化工	109.36	10.07
601990.SH	南京证券	291	非银金融	28.06	10.78
603596.SH	伯特利	253	汽车与零配件	120.14	13.09
603565.SH	中谷物流	249	交通运输	106.17	20.01
603236.SH	移远通信	239	硬件设备	243.26	8.37
601399.SH	国机重装	233	机械	138.75	4.64
601609.SH	金田股份	221	有色金属	1,250.64	7.52
605111.SH	新洁能	217	半导体	18.77	3.94
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	276	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	145	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	113	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	110	传媒	5.94	0.92
003010.SZ	若羽臣	98	可选消费零售	34.32	1.94
002943.SZ	宇晶股份	83	机械	8.35	0.13
001285.SZ	瑞立科密	80	汽车与零配件	23.93	3.33
003039.SZ	顺控发展	79	公用事业 II	22.28	3.04
001314.SZ	亿道信息	73	家电 II	45.83	0.65
002279.SZ	久其软件	62	软件服务	25.87	0.45
科创板					
688627.SH	精智达	416	硬件设备	11.28	0.65
688536.SH	思瑞浦	404	半导体	21.42	1.73
688300.SH	联瑞新材	395	化工	11.16	2.93
688052.SH	纳芯微	392	半导体	33.68	-2.29
688167.SH	炬光科技	390	半导体	8.80	-0.38
688303.SH	大全能源	357	电气设备	48.39	-11.29
688180.SH	君实生物-U	344	医药生物	24.98	-8.75
688025.SH	杰普特	343	硬件设备	20.74	2.79
688122.SH	西部超导	321	有色金属	52.26	8.39
688127.SH	蓝特光学	260	硬件设备	15.36	3.89
创业板					
300866.SZ	安克创新	799	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	543	软件服务	15.39	2.28
300832.SZ	新产业	405	医疗设备与服务	45.77	16.20
300972.SZ	万辰集团	364	食品饮料	514.59	13.45
301396.SZ	宏景科技	363	软件服务	11.82	0.26
300748.SZ	金力永磁	361	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）
300776.SZ	帝尔激光	305	硬件设备	20.33	5.19
301550.SZ	斯菱股份	273	汽车与零配件	7.88	1.73
301171.SZ	易点天下	237	传媒	38.30	1.58
300763.SZ	锦浪科技	231	电气设备	69.52	7.43
北证					
920045.BJ	蘅东光	441	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	243	有色金属	169.83	8.75
920186.BJ	中科仪	166	机械	12.91	8.44
920138.BJ	杰理科技	157	半导体	28.04	5.96
920982.BJ	锦波生物	139	医药生物	15.95	6.52
920438.BJ	戈碧迦	139	造纸与包装	5.52	0.30
920808.BJ	曙光数创	127	机械	8.82	0.37
920068.BJ	天工股份	106	有色金属	6.31	1.40
920116.BJ	星图测控	102	软件服务	3.21	1.01
920599.BJ	同力股份	84	机械	63.89	8.39
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2051	耐用消费品	371.20	127.76
2723.HK	深演智能	855	传媒	5.77	0.09
0668.HK	安克创新	816	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	609	家电Ⅱ	142.56	10.64
2696.HK	复宏汉霖	382	医药生物	66.67	8.27
1797.HK	东方甄选	277	可选消费零售	43.92	0.06
2676.HK	纳芯微	253	半导体	33.68	-2.29
6680.HK	金力永磁	230	有色金属	77.18	7.06
2400.HK	心动公司	193	传媒	57.64	15.35
1877.HK	君实生物	187	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 9 月 11 日；财务数据取自 2025 年报）

下载日志已记录，仅供内部参考

5、 北交所 IPO 审核一览：本周 1 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：

泓毅股份**更新审核状态至提交注册；**

汉盛海装**更新审核状态至已过会；**

科建股份、华脉泰科**更新审核状态至已问询；**

天健新材**更新审核状态至已终止；**

北交所上市委员会定于 2026 年 9 月 16 日召开 2026 年第 85 次审议会议，审议的发行人为九目化学。

截至 2026 年 9 月 11 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 7 家；提交注册企业 29 家；已过会企业 12 家。

表7：本周 1 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								
874347.NQ	泓毅股份	可选消费	9.85	35.44	29997.91	2026-09-09	2025-10-23	提交注册
已过会								
837291.NQ	汉盛海装	日常消费	17.29	3.84	9868.44	2026-09-09	2025-09-29	已过会
待上会								
874382.NQ	九目化学	日常消费	16.31	7.84	18003.58	2026-09-09	2025-09-18	待上会
已问询								
874684.NQ	科建股份	材料	0.54	5.18	6822.83	2026-09-10	2025-12-30	已问询
874042.NQ	华脉泰科	医疗保健	107.70	2.31	1774.85	2026-09-08	2026-06-22	已问询
已终止								
874508.NQ	天健新材	材料	10.49	9.57	7316.60	2026-09-11	2025-6-25	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 9 月 11 日）

表8：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
远大健科	已注册	2026-09-11	10.11	11838.70	专注于净水器件领域的高新技术企业,主营业务为冰箱滤水器,泳池类滤芯,家用净水类滤芯,咖啡机滤芯,整机等多品类滤水器件及相关功能材料的研发,生产和销售.
文峰光电	已注册	2026-09-11	2.30	7098.10	公司主要从事高性能,高可靠性特种线缆及光电组件等产品的研发,生产和销售,产品广泛应用于航空,航天,兵器,军工电子,舰船,核工业等领域.
南方乳业	已注册	2026-09-04	18.39	22111.81	乳制品及含乳饮料的制造与销售
莫森泰克	已注册	2026-08-28	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

下载日志已记录，仅供内部参考

					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，经相关部门批准后方可开展经营活动）
宇特光电	已注册	2026-08-28	3.33	6916.95	公司主要从事光连接产品的研发设计、精密制造与销售业务
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。
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。
泓毅股份	提交注册	2026-09-09	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）**
鑫巨宏	提交注册	2026-09-02	8.12	17603.76	精密光器件的研发、生产和销售
邦泽创科	提交注册	2026-09-01	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
森峰激光	提交注册	2026-08-31	14.67	9793.59	激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
天广实	提交注册	2026-08-24	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
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[illegible]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	制动摩擦产品的研发、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
百利食品	提交注册	2026-07-10	21.49	32193.15	西式复合调味品的生产、研发和销售
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”

下载日志已记录，仅供内部参考

					系列家用智能集成多用途电动工具。
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。
先歌国际	提交注册	7-03		14.34	响系统及专业音响系统等电声产品的研发设计、生产制造、渠道销售及品牌运营。主要产品包括音箱、功放、播放器、解码器等。
富泰和	提交注册	2026-07-03	9.07	8710.81	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
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
富士智能	提交注册	2026-07-02	11.89	8754.11	精密结构组件的设计、研发、生产及销售
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。
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
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	含乳饮料及乳制品的制造与销售
原力数字	提交注册	2026-06-11	6.65	12203.67	3D 数字内容制作服务业务，包括游戏 3D 内容受托制作业务、动画 3D 内容受托制作业务和其他行业 3D 内容受托制作及服务业务
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.
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
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、分立器件为核心的电子元器件分销。
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

下载日志已记录，仅供内部参考

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
汉盛海装	已过会	2026-09-10	3.84	9868.44	船用及海洋工程配套设备的研发、生产、销售及技术服务
昌德科技	已过会	2026-09-04	16.01	8675.85	公司主营业务包括资源综合利用和新材料两大板块,主要产品为有机合成中间体,溶剂和外加剂,聚醚系列产品,丙二醇系列产品和聚醚胺系列产品五大类型.
辛帕智能	已过会	2026-09-04	2.77	7169.79	公司一直专注于工业智能装备的研发、设计、生产、销售和服务，公司产品聚焦于风电智能制造设备，主要产品包括智能灌注设备、智能混胶设备以及腹板工装等风电叶片制造关键设备，同时，依托于公司工业智能技术平台，公司自主设计制造了智能上下料系统等半导体封测智能设备产品
佳宏新材	已过会	2026-09-03	4.31	7113.78	热管理产品及特种光缆产品的设计、研发、生产和销售
苏讯新材	已过会	2026-08-28	30.25	20140.99	镀铬薄板、镀锡薄板、不锈钢薄板、食品级热覆膜铁、光纤光缆用钢塑复合带、冷轧薄板、特种钢丝等
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
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。
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 9 月 11 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

6、 北交所监管动态一览：对 12 起证券异常交易监管措施

2026 年 9 月 7 日至 9 月 11 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 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 39 起上市公司重大事项进行专项核查。

表9：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 9 月 7 日至 9 月 11 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 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 39 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 8 月 31 日至 9 月 4 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 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 30 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 8 月 24 日至 8 月 28 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 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 8 起上市公司重大事项进行专项核查。
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；**

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	监管动态
	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**

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、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