下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 09 月 27 日

奥绿新将临床医生的创意转化为产品，关注新挂牌公司安拓普、伊莱特
——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

● 新三板筑牢“塔基”与交易所共同服务中小企业，累计输送 929 家上市公司

中国资本市场已形成了包括沪深主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及区域性股权交易市场等在内的多层次市场体系，呈现出明显的递进结构与差异化定位。全国中小企业股份转让系统（“新三板”）是中国多层次资本市场的重要组成部分，为众多中小企业提供挂牌展示、股权融资等服务。截至 2026 年 9 月 24 日，新三板合计向沪深北及港交所共计输送 929 家企业。

● 挂牌公司新增 5 家，关注安拓普、伊莱特等，辅导公司新增天圣华 1 家

本周（2026.9.21~2026.9.27），新增伊莱特、新航科技、朗力生物、涌诚机械、安拓普 5 家挂牌公司。**发行上市动态**：截至 2026 年 9 月 27 日，共有 50 家公司过会待北交所上市。安达股份将于 9 月 29 日上市，南方乳业将于 9 月 28 日申购。**上市辅导**：天圣华 1 家公司报送上市辅导，目标北交所上市。

安拓普：光通信网络改性聚合物“小巨人”，依托高性能热塑性弹性体与高性能阻燃聚烯烃两大产品矩阵，公司产品方案已应用于长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信、特发信息等企业的核心产品，最终服务于 AI 算力中心、大数据中心、楼宇综合布线等场景。截至 2025 年末，公司拥有发明专利 88 项。

伊莱特：与美的集团、苏泊尔、九阳股份、海尔电器、SENSIO INC（美百聚）等国内国际知名厨房小家电品牌公司建立了稳定的合作关系。2025 年营收 25.91 亿元，归母净利润 1.67 亿元。

● 2026 年第四批创新层进层 12 家挂牌公司，2026H1 新受理 102 家公司

2026 年第四批创新层进层挂牌公司共计 12 家公司入选。分别为中路交科、美通香薰、博测达、谷登机械、邦迪智能、牧镭激光、未尔科技、奥飞能源、天圣华、河源富马、云上科技、赛诺威盛。

2026H1 新受理 102 家公司 2025 年营收中值 5.98 亿元，归母净利润中值 7770 万元，净利率中值 12.5%，2025 年营收增长率中值 14.3%，研发费用率中值 4.1%。

● 市场动态：奥绿新发生大宗交易，迪赛新材完成定向增发

当前新三板挂牌企业 5781 家。其中创新层 2281 家，基础层 3500 家。本周触及股票交易异常波动共 55 起；发生大宗交易 129 起，奥绿新交易金额居前；披露 5 家公司特定事项协议转让公开信息；无新增要约回购。金誉股份等 3 家公司新增/更新定增预案。迪赛新材、中运科技 2 家公司完成增发募资 2.25 亿元。截至 2026 年 8 月 31 日，新三板挂牌公司总市值 29527.3 亿元，市盈率 19.11 倍。2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元。截至 2026 年 9 月 27 日，2026 年新三板定增募资 68.65 亿元，2026 年 9 月募资 6.23 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：奥绿新、中欣晶圆、菲高科技、亚锦科技、恒神股份、巨峰股份、迪赛新材、胜禹股份、佰源装备、盛祥电子。

奥绿新致力于将临床医生的创意转化为实际产品，与全国 TOP 100 的医疗机构合作，共同开发了心脑血管、微创介入和骨科等领域创新医疗器械 400 余项。

● 风险提示：数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险。

相关研究报告

《南方乳业（920196.BJ）：贵州乳品龙头企业，入股光大乳业扩展省外市场—北交所新股申购报告》-2026.9.24

《并购华佳新材拓展金属化薄膜业务，2026H1 营收同比+32%—北交所信息更新》-2026.9.22

《莫森泰克（920162.BJ）国资控股汽车智能开闭系统“小巨人”，深度绑定奇瑞，2025 年净利 2.25 亿—北交所新股申购报告》-2026.9.22

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1、 新挂牌公司：本周新增 5 家，关注安拓普、伊莱特 4
1.1、 安拓普：光通信网络改性聚合物“小巨人” 4
1.2、 伊莱特：厨房小家电优势企业 8
2、 2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单 10
3、 102 家 2026H1 北交所新受理公司展示 10
4、 预备上市公司动态：南方乳业 9 月 28 日申购 13
4.1、 发行上市动态：下周南方乳业申购 13
4.2、 上市辅导：新增 1 家公司天圣华 17
5、 市场情况及信息披露：奥绿新发生大宗交易 18
5.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 55 起 18
5.2、 大宗交易分析：共发生 129 起，奥绿新交易金额居前 18
5.3、 协议转让：本周新增 5 家公司 21
5.4、 要约收购/回购：本周无新增 22
6、 市场数据：迪赛新材完成定向增发 22
6.1、 定增：3 家公司新增/更新预案，2 家公司完成增发募资 2.25 亿元 22
6.2、 奥绿新、中欣晶圆、菲高科技本周成交金额居前 23
6.3、 市值与成交额：2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元 24
6.4、 挂牌家数：2026 年 9 月减少 10 家 24
7、 塔基效应，累计向市场输送 929 家上市公司 26
8、 风险提示 29

图表目录

图 1: 安拓普产品的下游应用领域 6
图 2: 预计 2025-2029 年全球有机高分子改性材料及有机高分子复合材料市场规模年复合增长率 12.60% 7
图 3: 伊莱特智能煲系列电饭煲 8
图 4: 伊莱特分体魔方系列电饭煲 8
图 5: 伊莱特股权结构 9
图 6: 奥绿新服务模块 19
图 7: 奥绿新服务案例 20
图 8: 2026H1 奥绿新营收 0.71 亿元 21
图 9: 2026H1 奥绿新归母净利润 746.82 万元 21
图 10: 2026H1 奥绿新毛利率 52.78%，净利率 8.43% 21
图 11: 2026H1 奥绿新管理费用率 19.11% 21
图 12: 2026 年新三板当前募资 68.65 亿元 23
图 13: 2026 年 9 月新三板定增募资额合计 6.23 亿元 23
图 14: 2026 年 8 月新三板挂牌公司成交金额 35.67 亿元，8 月末总市值 29527.3 亿元 24
图 15: 新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内 25
图 16: 创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升 25
图 17: 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内 25
图 18: “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分 26
图 19: 中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系 27

下载日志已记录，仅供内部参考

图 20: 多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展.....27

表 1: 2026.9.21~2026.9.27 新增 5 家挂牌公司.....4
表 2: 安拓普产品主要情况.....4
表 3: 安拓普 2025 年前五大客户集中度 19.54%.....5
表 4: 伊莱特 2025 年前五大客户集中度 71.21%.....9
表 5: 2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司.....10
表 6: 2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总.....11
表 7: 截至 2026 年 9 月 27 日共有 50 家过会公司待北交所上市.....13
表 8: 2026.9.21~2026.9.27 共 1 家公司报送上市辅导.....17
表 9: 2026.9.21~2026.9.27 佰源装备、辰隆万物发生大额股票交易异常波动.....18
表 10: 2026.9.21~2026.9.27 成交金额前 15 笔大宗交易.....18
表 11: 本周（2026.9.21~2026.9.27）共披露 5 家公司特定事项协议转让公开信息.....21
表 12: 2026.9.21~2026.9.27 金誉股份等 3 家公司新增/更新定增预案.....22
表 13: 2026.9.21~2026.9.27 迪赛新材、中运科技 2 家公司完成增发募资 2.25 亿元.....22
表 14: 奥绿新、中欣晶圆、菲高科技本周成交金额居前.....23
表 15: 新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单.....28

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 新挂牌公司：本周新增 5 家，关注安拓普、伊莱特

本周（2026.9.21~2026.9.27），新增伊莱特、新航科技、朗力生物、涌诚机械、安拓普 5 家挂牌公司。

表1：2026.9.21~2026.9.27 新增 5 家挂牌公司

序号	证券代码	证券简称	持续督导主办券商	总营收(万元)	归母净利润(万元)	所属省份	所属城市	主营产品
1	875172	伊莱特	中泰证券	259,131.13	16,736.11	广东省	中山市	厨房小家电
2	875277	新航科技	东吴证券	31,666.18	5,402.39	安徽省	芜湖市	功能性复合材料
3	875256	朗力生物	华源证券	6,956.03	3,999.49	湖北省	武汉市	医用耗材
4	875176	涌诚机械	平安证券	72,842.48	3,764.57	安徽省	广德市	专用设备与零部件
5	875119	安拓普	国联民生承销保荐	38,887.29	3,450.57	广东省	东莞市	高分子聚合物

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

1.1、 安拓普：光通信网络改性聚合物“小巨人”

广东安拓普聚合物科技股份有限公司是一家专注于**高性能改性聚合物材料**研发、生产与销售的高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业，致力于为客户提供可循环的改性聚合物材料解决方案。公司产品应用领域广泛，覆盖光通信网络、新能源汽车、机器人及工业自动化、数据传输通讯、绿色能源、消费电子、医疗健康等领域。公司采取差异化与高附加值相结合的竞争策略，通过全栈式开发与柔性智能制造相结合的模式，能够快速响应下游客户需求并进行产品的开发与迭代，以满足不同应用场景对材料阻燃、耐候、耐油、长寿命及高电气性能等性能的个性化要求，从而为能源、信息的连接与传输提供关键的安全防护与功能支撑。

表2：安拓普产品主要情况

序号	产品类型	产品形态	主要基材	性能特征
1	高性能热塑性弹性体系列	塑料粒子	TPU、TPEs、PPO、TPEE 等	兼具橡胶的高弹性和塑料的热塑性加工性，拥有优异的耐高低温、耐磨、阻燃、抗疲劳、耐化学及轻量化等特性；公司主要产品通过如 UL、CQC、DEKRA、TÜV 等主流机构的材料认证，主要应用于光缆、新能源汽车充电桩线缆、机器人拖链、车载网络线、医疗线缆及医疗导管、新消费体育用品、特种应用等
2	高性能阻燃聚烯烃系列	塑料粒子	PE、PP、 EVA、POE 等	低烟无卤材料，可实现 B2ca/B1 级阻燃级别、电气性能优异、耐高温（180℃/240hrs）、超柔软，高弹、低摩擦等特性；公司主要产品获得 CQC 颁发中国首批 B1 级材料认证，主要应用于光通信光缆、高速数据传输通讯线、建筑布线、轨道交通、汽车高压线束、光伏、储能、舰船用线缆等领域

资料来源：安拓普公开转让说明书、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

公司的核心竞争力建立在长期的工艺、技术经验积累与全栈式检测验证能力结合所构建的产品快速开发能力之上。围绕材料配方设计与性能实现，公司持续强化配方开发与实验验证的协同能力，为配方迭代的有效性与稳定性提供支撑。公司实验中心已获得 CNAS 认证，获评东莞市重点实验室，拥有全面的热力学、机械、化学、电气、可靠性、加工性、阻燃防火检测能力。该等能力覆盖欧盟 CPR EN50575、美国 NFPA262、UL1666/1685 及中国 GB31247、GB/T 19666—2019 等主流标准体系，该等能力有效缩短了公司新材料及客户线缆新品的开发验证周期。

基于坚实的技术研发与生产制造能力，依托高性能热塑性弹性体与高性能阻燃聚烯烃两大产品矩阵，公司与众多行业知名客户建立了稳定的合作关系，产品性能获得广泛认可。在光通信网络领域，公司产品方案已应用于长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信、特发信息等企业的核心产品，最终服务于 AI 算力中心、大数据中心、楼宇综合布线等场景；在新能源汽车领域，公司产品方案通过德国莱尼、长春捷翼、豪利士等客户，应用于零跑、小米、领克、比亚迪、宝马等知名汽车制造厂商；在机器人、电力能源等领域，公司产品已在金杯电工、特变电工、华菱线缆等行业领先企业的终端产品中实现应用。此外，公司持续拓展产品品类与应用领域，通过对特种高性能工程塑料、低碳材料及轻量化材料三大方向的不断探索，积极开拓新消费、新工业领域的应用市场。

表3：安拓普 2025 年前五大客户集中度 19.54%

报告期	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025 年报	特发信息	2,586.29	6.65
	常州电捷科技有限公司	1,313.82	3.38
	中天科技	1,291.16	3.32
	德国莱尼集团	1,227.51	3.16
	长飞光纤	1,177.94	3.03
	合计	7,596.72	19.54
2024 年报	豪利士集团	1,714.99	6.40
	特发信息	1,560.93	5.82
	常州电捷科技有限公司	1,228.20	4.58
	中天科技	1,155.49	4.31
	德国莱尼集团	1,108.63	4.14
	合计	6,768.24	25.25

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1：安拓普产品的下游应用领域



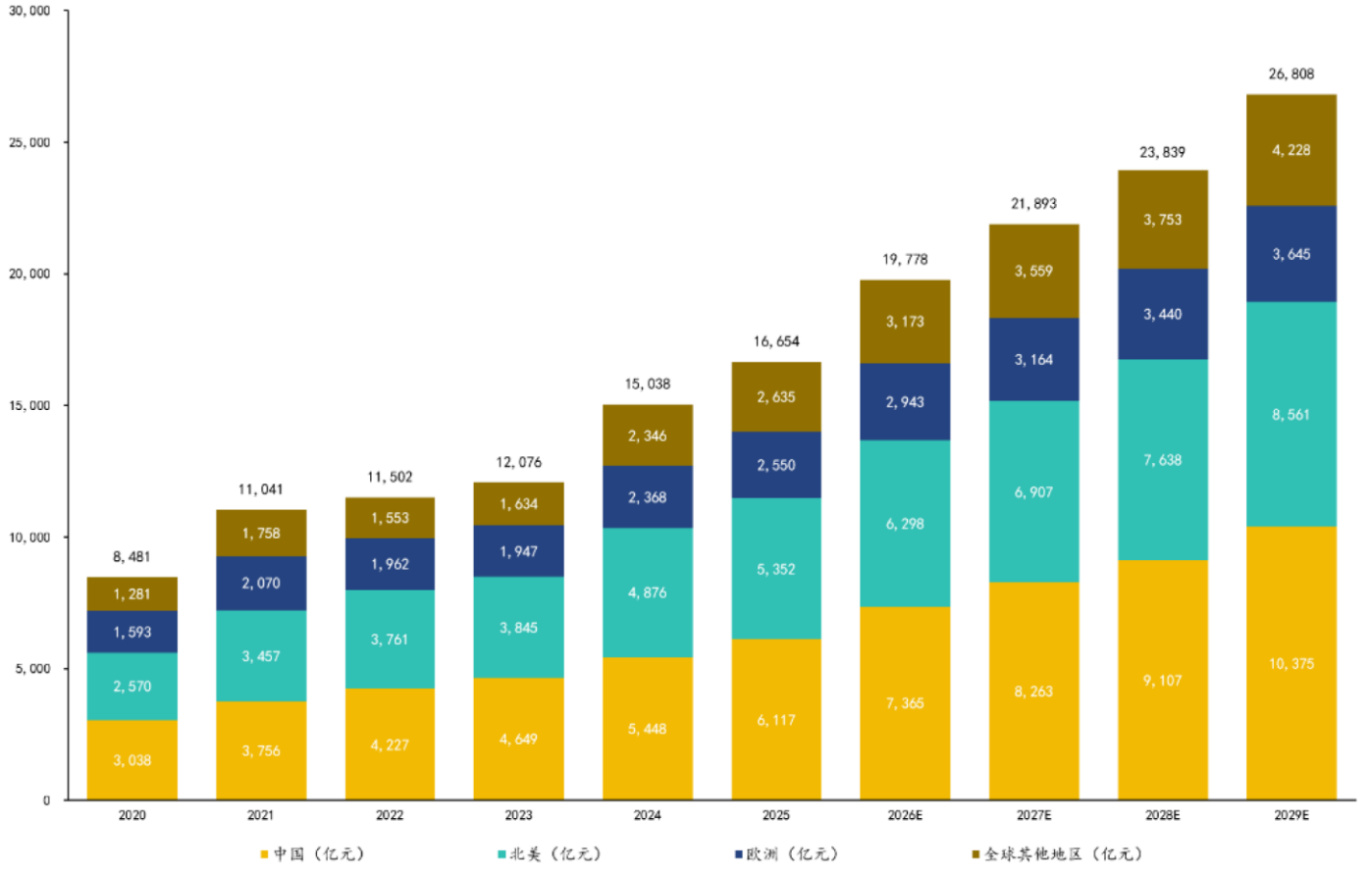
资料来源：安拓普公开转让说明书

公司坚持自主创新，持续推进研发体系建设并取得较为丰富的成果。截至 2025 年末，公司累计拥有专利 95 项，其中**发明专利 88 项**，另有 40 项发明专利处于申请阶段，形成了持续的技术储备与创新积累。在资质与平台方面，公司被认定为国家级专精特新“小巨人”企业、广东省制造业单项冠军企业、国家知识产权优势企业，同时设有广东省博士工作站、广东省高性能无卤阻燃线缆材料工程技术研究中心、东莞市重点实验室，为研发活动及成果转化提供了坚实支撑。

随着材料性能要求的不断提升，改性高分子材料在提升产品安全性、环保性及使用寿命等方面的作用日益凸显，下游应用领域需求持续增长，市场规模不断扩大。根据国恩科技招股说明书、弗若斯特沙利文数据，2020 年至 2024 年全球有机高分子改性材料及有机高分子复合材料市场规模由 8,481 亿元增长至 15,038 亿元，年复合增长率为 15.4%。其中，中国市场增长较为显著，2020 年至 2024 年复合增长率达到 15.7%，高于全球平均水平。2025 年至 2029 年全球有机高分子改性材料及有机高分子复合材料市场规模预计将由 16,654 亿元增长至 26,808 亿元，年复合增长率为 12.60%，整体仍保持较快增长趋势。

下载日志已记录，仅供内部参考

图2：预计 2025-2029 年全球有机高分子改性材料及有机高分子复合材料市场规模年复合增长率 12.60%



资料来源：国恩科技招股说明书、弗若斯特沙利文、安拓普公开转让说明书

公司销售的改性聚合物材料主要应用于如光缆、通信线缆、装备电缆等产品，为其关键的安全防护与功能支撑。根据格物致知发布的《2025 年中国电线电缆市场白皮书》，中国电线电缆市场规模由 2020 年的约 1.08 万亿元增长至 2024 年的约 1.35 万亿元，年均复合增长率为 5.9%，行业整体保持稳定增长态势，并预计于 2030 年达到约 1.79 万亿元。其中，通信电缆作为电线电缆行业的重要细分领域，2024 年市场规模约为 1,133 亿元，占行业总体规模的约 8.4%。2024—2025 年行业保持约 6% 的增长水平，体现出在数据中心建设、5G 网络升级及算力基础设施扩张等因素驱动下的稳健增长特征。中长期来看，随着人工智能及新型通信基础设施持续投入，通信电缆行业仍将保持良好发展态势，并呈现向高性能及高频高速方向持续升级的趋势。

公司的国外竞争主要竞争对手包括巴斯夫、路博润；国内主要竞争对手包括万华化学、科技、万马股份、仕佳光子、美昱新材、科普达、尚华新材。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、 伊莱特：厨房小家电优势企业

广东伊莱特科技股份有限公司专业从事**厨房小家电**产品研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品包括电饭煲、空气炸锅和烤箱、咖啡机、饮水机、搅拌机等其他厨房小家电产品。公司是中山市中小企业数字化转型小家电行业“链主”企业、中山市数字化升级典型企业，厨房小家电产品年生产规模超过 2,000 万台，在电饭煲、空气炸锅领域形成了较强的规模优势，是国家知识产权优势企业、广东省制造业单项冠军企业、中国机电产品进出口商会“2023 年十大厨房小家电出口企业”和“2023 年十大电饭煲出口企业”、广东省企业技术中心、广东省工业设计广东省工程技术研究中心、海关高级认证企业（AEO）。

图3：伊莱特智能煲系列电饭煲



资料来源：伊莱特公开转让说明书

图4：伊莱特分体魔方系列电饭煲



资料来源：伊莱特公开转让说明书

公司业务主要以 ODM 为主、OEM 为辅的模式开展，品牌方主要负责品牌渠道的销售服务，产品实现过程包括研发、设计、制造等环节交由公司完成。公司在厨房小家电产业链的产品设计以及注塑、冲压、喷涂、电控、总装等生产制造环节长期深耕，具备产品策划、工业设计、技术创新、快速量产等制造服务能力。

公司坚持技术创新引领发展。截至 2025 年 12 月 31 日，公司已获得境内授权专利共计 889 项，其中发明专利 27 项，实用新型专利 512 项，外观设计专利 350 项，参与制定了厨房小家电相关 4 项国家标准和 21 项团体标准。公司电饭煲产品设计多次获得过国内外知名工业设计奖项。公司设计的能量土锅电饭煲获艾普兰奖、食养电饭煲荣获德国红点奖、“一种电热烹饪器具”获得中国专利优秀奖。公司建设有设备齐全、功能完备的测试中心，测试中心严格执行《检测和校准实验室能力认可准则》（CNAS-CL01:2018）标准，相继通过了中国合格评定国家认可委员会（CNAS）、CQC 和 ITS、DEKRA、TUV 莱茵等国内国际权威认证机构的严格评审，可满足公司厨房小家电全品类产品的下游客户测试需求，确保了公司产品从研发到生产的各个环节都经过严谨测试，为公司产品质量提供了坚实保障。凭借较强的产品制造和测试优势，公司与美的集团、苏泊尔、九阳股份、海尔电器、SENSIO INC（美百聚）、CUCKOO（福库）、Versuni（范颂尼）、 Electrolux（伊莱克斯）、Arcelik A.S.（阿奇立克）、YONG MA（永玛）、BSH（博西）等国内国际知名厨房小家电品牌公司建立了稳定的合作关系。

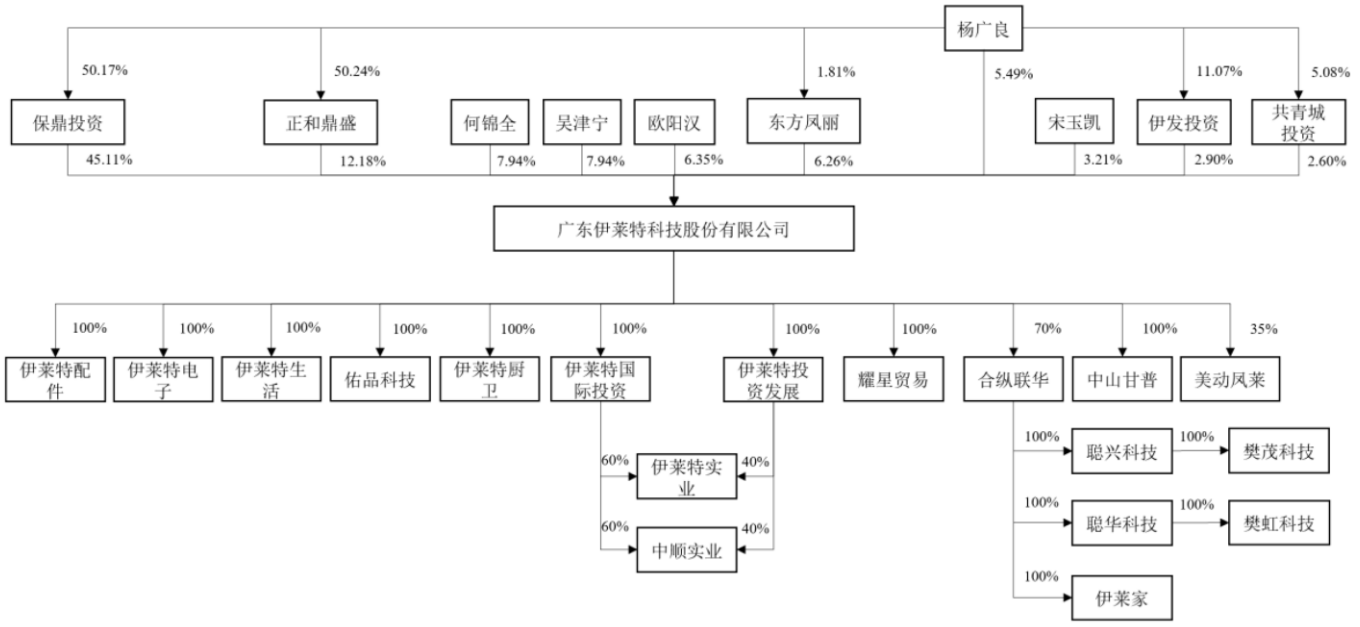
下载日志已记录，仅供内部参考

表4：伊莱特 2025 年前五大客户集中度 71.21%

报告期	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025 年报	美的	68,437.77	26.41
	九阳	40,904.78	15.79
	苏泊尔	29,901.56	11.54
	福库	24,539.35	9.47
	SENSIOINC	20,719.99	8.00
	合计	184,503.45	71.21
2024 年报	美的	58,058.99	23.83
	九阳	40,038.19	16.43
	苏泊尔	30,220.56	12.40
	SENSIOINC	26,789.52	10.99
	福库	20,038.57	8.22
	合计	175,145.83	71.87

数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：伊莱特股权结构



资料来源：伊莱特公开转让说明书（注：数据截至 2026.7.30）

厨房小家电市场竞争较为充分，竞争格局较为稳定，头部知名品牌包括 Versuni（范颂尼）、美的集团、SEB 集团/苏泊尔、九阳股份、CUCKOO（福库）、Arcelik A.S.（阿奇立克）、Electrolux（伊莱克斯）、NEWELL（纽威）、Cuisinart（美膳雅）、Panasonic（松下）等。

行业涉及的 ODM/OEM 主要企业包括新宝股份（002705.SZ）、比依股份（603215.SH）、鸿智科技（920926.BJ）、博菱集团（873083.NQ）、嘉乐智能（874707.NQ）、纯米科技（874920.NQ）、华裕股份。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单

2026 年 9 月 9 日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布《关于发布 2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单的公告》，本批次共计 12 家公司入选。

表5：2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司

证券代码	证券简称	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	主营业务/产品
875206	中路交科	5.01	11,798	路桥隧特种铺装材料产品及其应用服务,智慧交通产品以及相关的技术咨询服务.
874907	美通香薰	9.31	7,214	主要从事香薰产品及相关智能设备的研发,生产和销售
874955	博测达	3.98	6,247	公司主要从事智能测试测量系统与自动化设备相关产品的研发、生产和销售
874851	谷登机械	5.47	5,430	水平定向钻机、露天凿岩钻机、静力压桩机及其配套产品的研发、制造、销售及服务业务
875132	邦迪智能	4.23	5,241	扁线电机定子智能生产设备研发,制造和销售
875125	牧镭激光	5.21	4,928	激光测量与传感相关产品的研发,生产与销售
874995	未尔科技	2.56	4,799	新型工业软件基础平台及专业工具集的研发,销售和服务
874921	奥飞能源	1.40	3,375	分布式工商业光伏电站投资运营,技术开发,电力综合能源服务等.
875238	天圣华	2.93	3,366	以 PLM 为核心的工业软件研发与销售，并为先进制造行业提供智能制造解决方案
430482	河源富马	3.20	3,020	专业从事中高档、超小超薄、特异非标硬质合金及深加工制品研究、开发、生产和销售
874795	云上科技	1.50	1,235	信息系统集成综合解决方案及相关服务
875199	赛诺威盛	4.38	-960	X 射线计算机断层扫描成像(CT)系统设备及软件研发,生产和销售

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、Wind、开源证券研究所

3、 102 家 2026H1 北交所新受理公司展示

在 2025 年 8 月团队发布的《掘金北交所“明日之星”：五维量化模型透视北证新股，解码高潜力标的》报告中，我们通过四大财务阈值划定优质标的基本盘，给出高质量北证新股画像；通过五维量化北证新股选股模型，实践构筑“三高潜力新股”选股方法论；并初步筛选了 2025 年部分北交所新受理公司的潜在机会。

在本系列专题中，我们将使用上述方法，对 2026 上半年新受理的 102 家公司进行初筛，并对选出的优质标的精读，精准锁定潜在的北交所优质公司标的。

方法：使用净资产、归母净利润指标考察**规模**；加权 ROE、净利率考察**盈利能力**；营收（复合）增长率考察**成长性**；研发费用（率）考察**科技水平**。

画像：2026H1 新受理公司 2025 年营收中值 5.98 亿元，归母净利润中值 7770 万元，净利率中值 12.5%，2025 年营收增长率中值 14.3%，研发费用率中值 4.1%。

优选：其中，**优云科技、睿龙科技** 2 家公司在规模、盈利能力、成长性、科技水平四大维度均排名前 25%，值得关注。陌桑高科、武晓集团、和烁丰、江苏永成、玄机科技、昊翔股份、紫光国芯、玖行能源、昌誉股份、中星联华、卓目科技、聚

下载日志已记录，仅供内部参考

能磁体等 12 家公司也在三大维度排名前 25%。其中的部分优质公司如优云科技、睿龙科技，我们已于 2025 年 12 月以来的《新三板掘金》系列报告中提前挖掘。

表6：2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总

序号	简称	2025 年净资产（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	2025 年加权平均净资产收益率	2025 年净利率	2025 年营收增长率	2023-2025 年营收复合增长率	2025 年研发费用（万元）	2025 年研发费用率
1	优云科技	7.56	19331	29.6%	9.1%	26.2%	27.9%	8630	4.1%
2	睿龙科技	6.02	14371	27.3%	47.8%	37.5%	55.1%	1764	5.9%
3	陌桑高科	16.39	31288	21.4%	19.9%	9.0%	24.6%	5594	3.6%
4	武晓集团	9.27	19861	23.3%	5.5%	56.4%	27.8%	2763	0.8%
5	和烁丰	8.41	17669	25.0%	15.5%	16.9%	18.3%	4864	4.2%
6	江苏永成	7.69	13580	19.4%	7.0%	24.3%	26.4%	6748	3.5%
7	玄机科技	5.74	12306	24.3%	30.6%	26.5%	23.7%	3324	8.3%
8	昊翔股份	4.01	12196	36.5%	13.3%	98.1%	73.2%	2638	2.9%
9	紫光国芯	12.20	11195	13.8%	6.1%	54.8%	41.7%	14804	8.1%
10	玖行能源	7.72	10264	14.4%	4.6%	34.3%	29.9%	7623	3.4%
11	昌誉股份	3.28	7373	24.9%	12.2%	36.8%	;	4159	6.9%
12	中星联华	1.12	6101	74.7%	33.9%	55.6%	50.9%	2557	14.2%
13	卓目科技	2.64	5594	25.9%	22.8%	40.6%	35.6%	3492	14.2%
14	聚能磁体	3.49	5217	16.2%	22.2%	24.7%	27.7%	1520	6.5%
15	星邦智能	30.41	55431	20.3%	11.0%	2.6%	20.8%	15242	3.0%
16	东晓生物	23.62	38289	17.7%	4.9%	-1.2%	-1.5%	6232	0.8%
17	嘉拓智能	20.96	19182	9.6%	4.2%	22.5%	9.8%	26802	5.9%
18	锐迈科技	15.21	18603	13.0%	8.8%	-2.3%	0.9%	4850	2.2%
19	诚丰新材	12.02	17470	15.6%	19.0%	10.6%	12.3%	2269	2.5%
20	利星科技	8.06	14570	19.5%	10.5%	32.9%	16.6%	1344	1.0%
21	浙江亿得	8.72	13822	17.0%	6.7%	19.5%	22.0%	7765	3.7%
22	戈尔德	16.22	12664	8.5%	5.7%	10.6%	14.5%	9318	4.2%
23	博涛智能	12.08	12304	10.9%	8.1%	-6.5%	3.5%	6886	4.6%
24	浙江天际	5.65	11221	22.1%	17.2%	13.4%	12.3%	3753	5.7%
25	林泉股份	7.79	10833	15.0%	11.9%	5.6%	6.9%	4156	4.6%
26	帅特龙	8.24	10121	12.7%	8.2%	12.8%	13.4%	5162	4.2%
27	中维化纤	8.57	9687	13.4%	9.3%	35.0%	51.3%	2347	2.5%
28	鹰峰电子	11.04	9119	8.6%	5.2%	-1.1%	14.2%	7518	4.1%
29	亘古电缆	11.25	8987	8.3%	4.8%	13.1%	4.5%	4826	2.6%
30	科麦特科	3.35	8966	33.3%	22.7%	39.2%	23.0%	1652	4.2%
31	华光股份	10.52	8961	8.9%	6.4%	-5.4%	-2.1%	4496	3.2%
32	澳维科技	5.39	8950	17.8%	18.6%	-1.7%	11.6%	2755	5.7%
33	鑫宇科技	6.57	8895	28.7%	17.0%	96.2%	82.8%	2013	4.0%
34	展辰新材	9.31	8429	9.5%	5.6%	-3.5%	-0.1%	6367	4.2%
35	百图股份	8.41	8408	10.2%	19.3%	23.2%	23.6%	1986	4.6%
36	振华海科	7.89	8317	11.0%	13.8%	2.6%	3.3%	3463	5.8%
37	腾龙健康	5.08	8237	17.7%	26.4%	6.8%	4.9%	2304	7.4%

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	简称	2025 年净资产（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	2025 年加权平均净资产收益率	2025 年净利率	2025 年营收增长率	2023-2025 年营收复合增长率	2025 年研发费用（万元）	2025 年研发费用率
38	格兰达	4.01	7951	22.6%	5.1%	50.0%	36.6%	2871	1.8%
39	中煤环保	3.59	7914	24.5%	19.3%	83.9%	27.7%	1122	2.6%
40	华益泰康	4.24	6795	17.2%	21.4%	2.6%	14.7%	3261	10.3%
41	舒友仪器	4.04	6744	17.7%	30.8%	0.7%	3.3%	1377	6.4%
42	安保医疗	2.89	6579	26.0%	19.3%	21.0%	-2.8%	6321	18.5%
43	日信高科	4.29	6458	15.9%	19.3%	44.9%	20.8%	1605	4.8%
44	深鹏科技	3.29	5330	21.7%	7.6%	32.0%	37.8%	4304	6.3%
45	亚信股份	2.24	5299	26.4%	14.0%	36.6%	21.5%	1229	3.2%
46	爱思益普	2.89	4467	16.9%	16.9%	35.2%	32.9%	1510	5.7%
47	欧朗科技	1.97	4443	25.1%	12.7%	13.5%	39.1%	1434	4.1%
48	华茂精密	2.17	4323	21.4%	28.4%	16.9%	15.9%	875	5.8%
49	云岭光电	6.08	3796	7.1%	14.1%	84.1%	45.7%	3726	13.9%
50	新派能源	11.00	15610	15.3%	12.4%	-7.1%	-15.1%	1003	0.8%
51	一诺生物	9.01	15166	18.2%	12.6%	27.6%	11.8%	1703	1.4%
52	映日科技	7.95	13164	18.0%	17.0%	19.6%	21.7%	3482	4.5%
53	八环科技	7.58	10258	14.5%	10.8%	15.0%	14.1%	3768	4.0%
54	佑威新材	7.68	10093	14.1%	12.2%	46.3%	14.6%	2721	3.1%
55	恒业股份	3.91	9997	24.9%	22.3%	11.3%	8.2%	2411	5.4%
56	中源技术	3.77	9561	29.1%	31.3%	13.0%	15.9%	1328	4.3%
57	朱炳仁铜	5.77	8982	16.5%	8.9%	62.8%	44.3%	2262	2.2%
58	贝昂智能	3.25	8394	27.3%	15.9%	11.8%	15.9%	2271	4.3%
59	津移通信	4.02	7908	21.6%	16.7%	0.8%	5.8%	3708	7.8%
60	深达威	3.60	7873	24.6%	22.9%	0.8%	1.6%	1520	4.4%
61	裕富照明	4.64	7676	18.0%	15.4%	-4.9%	0.7%	2923	5.9%
62	金力传动	5.60	7635	16.4%	9.6%	33.3%	62.6%	2773	3.5%
63	欣战江	6.41	7516	12.5%	20.2%	0.8%	11.4%	1465	3.9%
64	祥普股份	3.86	7487	20.2%	7.6%	11.9%	25.4%	2999	3.0%
65	德博科技	3.01	7435	27.8%	15.7%	41.0%	46.4%	1648	3.5%
66	泰丰智能	8.26	7305	9.3%	10.4%	20.2%	4.2%	2470	3.5%
67	越新科技	1.95	6758	37.7%	13.0%	-3.3%	4.5%	2491	4.8%
68	中机试验	5.31	6656	14.0%	12.0%	9.8%	4.8%	4733	7.9%
69	英派瑞	4.71	6571	14.4%	11.7%	-1.0%	0.5%	1687	3.0%
70	奥图股份	2.93	6385	24.6%	15.2%	5.5%	2.5%	2027	4.8%
71	华电光大	3.38	6219	20.3%	16.0%	28.6%	10.7%	1446	3.6%
72	森泰英格	4.98	5917	12.7%	15.1%	17.9%	14.5%	2673	6.9%
73	邦正精机	2.48	5889	25.5%	25.4%	25.5%	22.9%	1290	5.5%
74	泽天春来	3.87	5744	16.1%	13.2%	2.2%	1.3%	6357	14.6%
75	力克川	3.29	5722	24.7%	23.3%	12.3%	9.5%	939	3.8%
76	赛维达	3.34	5707	18.8%	18.2%	2.9%	1.9%	1422	4.5%
77	贵鑫环保	4.48	5443	13.6%	14.6%	100.4%	61.5%	1215	3.3%
78	信联电科	3.85	5286	14.2%	13.0%	20.4%	15.9%	2637	6.5%

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	简称	2025 年净资产（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	2025 年加权平均净资产收益率	2025 年净利率	2025 年营收增长率	2023-2025 年营收复合增长率	2025 年研发费用（万元）	2025 年研发费用率
79	北变科技	3.71	5285	15.4%	12.0%	16.7%	25.8%	1390	3.2%
80	华脉泰科	4.49	1775	4.1%	7.7%	14.1%	22.4%	5147	22.2%
81	国电股份	7.04	9989	15.3%	4.5%	8.3%	19.9%	1450	0.7%
82	前景无忧	4.93	9478	20.4%	16.0%	-1.0%	9.2%	3052	4.4%
83	绽妍生物	4.68	9338	22.3%	12.5%	25.1%	24.0%	1520	2.0%
84	久正工学	5.29	9252	19.2%	11.0%	-2.9%	17.5%	3088	3.7%
85	嘉泰激光	4.83	7863	16.5%	8.6%	17.9%	13.1%	3718	4.0%
86	帝盛科技	7.54	7480	10.5%	10.9%	3.2%	20.4%	2242	3.3%
87	安特磁材	3.83	7434	20.3%	10.6%	10.7%	8.7%	1749	2.5%
88	永志股份	5.79	7336	13.9%	6.3%	19.5%	23.0%	3517	3.0%
89	医诺生物	6.03	7252	12.9%	9.4%	9.8%	9.2%	3229	4.2%
90	福建三星	6.14	7204	12.5%	14.3%	19.8%	21.8%	1551	3.1%
91	美昱新材	4.42	7166	16.8%	7.2%	-0.9%	2.7%	3185	3.2%
92	星网信通	4.20	6964	18.1%	10.9%	6.8%	6.4%	2925	4.6%
93	金晖隆	4.43	6365	16.1%	12.0%	22.6%	14.3%	2029	3.8%
94	风华股份	4.25	6306	15.9%	5.1%	-3.5%	0.1%	3610	2.9%
95	四维材料	4.53	5920	14.2%	2.7%	14.5%	14.7%	522	0.2%
96	文依电气	4.05	5569	14.6%	15.2%	24.4%	16.3%	1819	5.0%
97	银钢一通	4.08	5439	18.9%	11.7%	13.3%	16.1%	1883	4.1%
98	百川生物	3.01	5178	18.5%	11.3%	-6.3%	-3.2%	1395	3.1%
99	海明润	3.92	5112	15.4%	14.9%	17.9%	15.6%	1734	5.1%
100	上海科特	4.05	4912	12.9%	9.5%	6.4%	14.1%	2115	4.1%
101	兴盛迪	2.45	4518	20.4%	16.5%	7.5%	13.9%	1349	4.9%
102	远征传导	3.58	4391	12.4%	7.8%	-4.6%	21.0%	1136	2.0%
均值		6.36	9606	18.7%	14.0%	20.1%	18.9%	3513	4.8%
中值		4.77	7770	17.4%	12.5%	14.3%	15.8%	2637	4.1%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 预备上市公司动态：南方乳业 9 月 28 日申购

4.1、 发行上市动态：下周南方乳业申购

截至 2026 年 9 月 27 日，共有 50 家公司过会待北交所上市。安达股份将于 9 月 29 日上市，南方乳业将于 9 月 28 日申购。

表7：截至 2026 年 9 月 27 日共有 50 家过会公司待北交所上市

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
1	安达股份	2026/9/17	9 月 29 日上市	10.15	6954	27,957.44	汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产、销售。
2	莫森泰克	2026/9/24	待上市	19.24	22467	58,016.92	开发,制造和销售汽车天窗,玻璃升降器,活

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
							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
3	宇特光电	2026/9/22	待上市	3.33	6917	25,925.00	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
4	南方乳业	2026/9/24	9月28日申购	18.39	22112	55,000.00	乳制品及含乳饮料的制造与销售
5	祺龙海洋	2026/3/20	证监会注册	3.05	6142	38,188.90	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。
6	天广实	2026/9/18	证监会注册	1.28	-16175	34,923.65	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
7	天元重工	2026/9/18	证监会注册	6.16	6695	27,946.88	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。
8	远大健科	2026/9/11	证监会注册	10.11	11839	45,460.61	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.
9	菊乐股份	2026/9/24	证监会注册	16.94	29093	55,166.51	含乳饮料及乳制品的制造与销售
10	森峰激光	2026/9/24	证监会注册	14.67	9794	35,164.40	激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
11	文峰光电	2026/9/11	证监会注册	2.30	7098	22,442.40	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.
12	沛城科技 13		报送证监会	11.34	16479	50,000.00	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。
13	百利食品	2026/7/10	报送证监会	21.49	32193	116,437.65	西式复合调味品的生产、研发和销售
14	鑫巨宏	2026/9/2	报送证监会	8.12	17604	69,122.00	精密光器件的研发、生产和销售
15	科金明	2026/7/3	报送证监会	9.84	6455	20,000.00	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

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
							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。
16	泓毅股份	2026/9/9	报送证监会	35.44	29998	75,813.94	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。
17	图特股份	2026/5/11	报送证监会	9.34	12353	33,167.84	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.
18	苏讯新材	2026/9/15	报送证监会	30.25	20141	44,669.69	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
19	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
20	百英生物	2026/6/26	报送证监会	6.08	21597	49,080.00	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。
21	兢强科技	2025/12/3	报送证监会	15.77	8230	33,000.00	电磁线的设计、研发、生产及销售
22	英氏控股	2026/4/29	报送证监会	22.21	24181	33,395.64	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
23	宇星股份	2024/1/24	报送证监会	4.45	4838	29,000.00	螺母
24	富泰和	2026/7/3	报送证监会	9.07	8711	32,971.33	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
25	贝尔生物	2026/6/26	报送证监会	3.36	14613	22,890.00	体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售
26	原力数字	2026/6/11	报送证监会	6.65	12204	48,796.25	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
27	华晟智能	2026/7/3	报送证监会	10.00	11871	40,056.13	智能物流系统的研发,设计,生产,销售及服务
28	正大种业	2026/4/15	报送证监会	3.61	9075	28,326.06	主要农作物种子生产、研发、销售
29	弥富科技	2026/2/6	报送证监会	3.46	9737	15,935.00	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

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
							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
30	先歌国际	2026/7/3	报送证监会	4.86	6314	24,757.33	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。
31	方意股份	2026/8/13	报送证监会	2.77	5106	17,600.00	制动摩擦产品的研发、生产和销售
32	富士智能	2026/7/2	报送证监会	11.89	8754	27,842.86	精密结构组件的设计、研发、生产及销售
33	邦泽创科	2026/9/1	报送证监会	17.89	16113	40,032.12	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
34	环能涡轮	2026/8/10	报送证监会	5.60	17826	39,829.81	涡轮增压器产品,涡轮发动机产品及压缩机产品
35	扬德环能	2023/10/20	报送证监会	3.67	8624	18,500.00	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
36	德硕科技	2026/7/10	报送证监会	10.68	8783	27,000.00	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。
37	巍特环境	2025/11/7	报送证监会	3.52	5778	16,854.31	管网检测与修复、管网智慧运营等
38	汉盛海装	2026/9/10	已审核通过	3.84	9868	31,612.58	船用及海洋工程配套设备的研发、生产、销售及技术服务
39	佳宏新材	2026/9/3	已审核通过	4.31	7114	25,272.00	热管理产品及特种光缆产品的设计、研发、生产和销售
40	科建股份	2026/9/23	已审核通过	5.18	6925	18,500.00	公司是一家专业从事密封、粘接、阻尼和降噪等功能性材料研发、生产和销售的国家级专精特新重点“小巨人”企业及高新技术企业，主要专注于丁基胶类产品的研发与制造。
41	富印新材	2026/4/17	已审核通过	7.59	10715	40,384.99	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
42	旭阳新材	2026/7/24	已审核通过	13.09	10291	40,560.94	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
43	元立光电	2026/8/20	已审核通过	4.08	6243	30,000.00	液晶显示背光模组领域的导光板的研发、生产及销售
44	雅图高新	2026/6/30	已审核通过	8.12	16306	43,100.00	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

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
							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。
45	昌德科技	2026/9/4	已审核通过	16.01	8676	29,600.00	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.
46	九目化学	2026/9/16	已审核通过		18004	52,152.06	公司主要从事 OLED 前端材料的研发,生产和销售,主要产品包括 OLED 升华前材料,OLED 中间体等功能性材料
47	正导技术	2026/8/21	已审核通过	13.54	5643	24,521.53	弱电线缆,精密导体
48	广泰真空	2026/3/26	已审核通过	3.93	8066	16,815.18	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。
49	新富科技	2026/2/3	已审核通过	15.69	11024	40,930.57	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
50	辛帕智能	2026/9/4	已审核通过	2.77	7170	28,010.88	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

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所（注：营收、归母净利润为 2025 年数据）

4.2、 上市辅导：新增 1 家公司天圣华

本周（2026.9.21~2026.9.27）天圣华 1 家公司报送上市辅导，目标北交所上市。

表8：2026.9.21~2026.9.27 共 1 家公司报送上市辅导

序号	证券代码	证券简称	方向	营业总收入(万元)	归母净利润(万元)	省份	城市	主营产品/业务
1	875238	天圣华	北证	29,341.26	3,365.97	北京	北京市	工业软件

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

下载日志已记录，仅供内部参考

5、 市场情况及信息披露：奥绿新发生大宗交易

5.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 55 起

本周（2026.9.21~2026.9.27）触及股票交易异常波动共 55 起，成交金额超过 100 万元的共 5 起，分别发生于佰源装备、辰隆万物 2 家公司。

表9：2026.9.21~2026.9.27 佰源装备、辰隆万物发生大额股票交易异常波动

日期	代码	简称	交易方式	所属层级	成交数量（股）	成交金额（万元）	披露原因
2026/9/24	873732	佰源装备	集合竞价	创新层	850000	535.5	当日换手率达到 10.06%
2026/9/23	873732	佰源装备	集合竞价	创新层	850000	535.5	当日换手率达到 10.06%
2026/9/22	873732	佰源装备	集合竞价	创新层	850000	535.5	当日换手率达到 10.06%
2026/9/22	837200	辰隆万物	集合竞价	基础层	400200	160.32	当日价格振幅达到 300.00%
2026/9/21	873732	佰源装备	集合竞价	创新层	850000	535.5	当日换手率达到 10.06%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、 大宗交易分析：共发生 129 起，奥绿新交易金额居前

本周（2026.9.21~2026.9.27）共发生大宗交易 129 起，奥绿新交易金额居前。

表10：2026.9.21~2026.9.27 成交金额前 15 笔大宗交易

序号	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	奥绿新	2026-09-24	4.97	5.82	5.82	6,039.85	广发证券股份有限公司汕尾腾飞路营业部	广发证券股份有限公司广州马场路广发证券大厦营业部
2	宇能制药	2026-09-23	8.52	10.69	10.69	1,026.75	财通证券股份有限公司江西分公司第二营业部	财通证券股份有限公司江西分公司第二营业部
3	迪赛新材	2026-09-24	41.50	59.00	59.88	913.00	国元证券股份有限公司武汉公园环路证券营业部	华泰证券股份有限公司武汉武珞路证券营业部
4	胜禹股份	2026-09-23	3.70	5.28	5.25	888.00	华泰证券股份有限公司苏州新市路证券营业部	华泰证券股份有限公司苏州新市路证券营业部
5	胜禹股份	2026-09-24	3.68	5.25	5.30	828.00	华泰证券股份有限公司苏州新市路证券营业部	华泰证券股份有限公司苏州新市路证券营业部
6	元亨科技	2026-09-22	12.80	11.01	11.01	763.06	西部证券股份有限公司湖南分公司	兴业证券股份有限公司深圳前海分公司
7	迪赛新材	2026-09-24	41.30	59.00	59.88	759.92	国泰海通证券股份有限公司江西南昌火炬大街营业部	广发证券股份有限公司武汉纺织路营业部
8	菲高科技	2026-09-23	18.70	20.05	19.54	756.44	东北证券股份有限公司北京朝阳分公司	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司
9	胜禹股份	2026-09-22	3.63	5.18	5.28	726.00	华泰证券股份有限公司苏州	华泰证券股份有限公司苏州

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
							新市路证券营业部	新市路证券营业部
10	奥绿新	2026-09-24	4.97	5.82	5.82	630.20	广发证券股份有限公司佛山季华六路营业部	财信证券股份有限公司长沙五一大道证券营业部
11	高发气体	2026-09-21	1.80	2.55	2.55	582.80	华安证券股份有限公司深圳深南西路营业部	申万宏源证券有限公司深圳市深圳湾一号证券营业部
12	银河股份	2026-09-24	13.39	15.34	15.34	555.32	国信证券股份有限公司天津分公司	第一创业证券股份有限公司河北省分公司
13	长沙普济	2026-09-24	9.36	7.40	7.40	514.80	平安证券股份有限公司湖南分公司	西部证券股份有限公司湖南分公司
14	蓬莱海洋	2026-09-23	2.93	4.11	4.36	509.79	招商证券股份有限公司烟台长江路证券营业部	招商证券股份有限公司烟台长江路证券营业部
15	七丹药业	2026-09-21	6.60	6.90	6.90	500.28	华鑫证券有限责任公司山东分公司	中泰证券股份有限公司文山金石路证券营业部

数据来源：Wind、开源证券研究所

奥绿新致力于**将临床医生的创意转化为实际产品**，与全国 TOP 100 的医疗机构合作，共同开发了心脑血管、微创介入和骨科等领域创新医疗器械 400 余项。公司秉持着“将医学与工程技术结合，创造医疗器械，改善人类生命质量”的愿景，建立了“成果遴选+项目孵化+概念验证+中试熟化+共享智造+检验检测”全链条的医疗器械科技成果转移孵化体系。

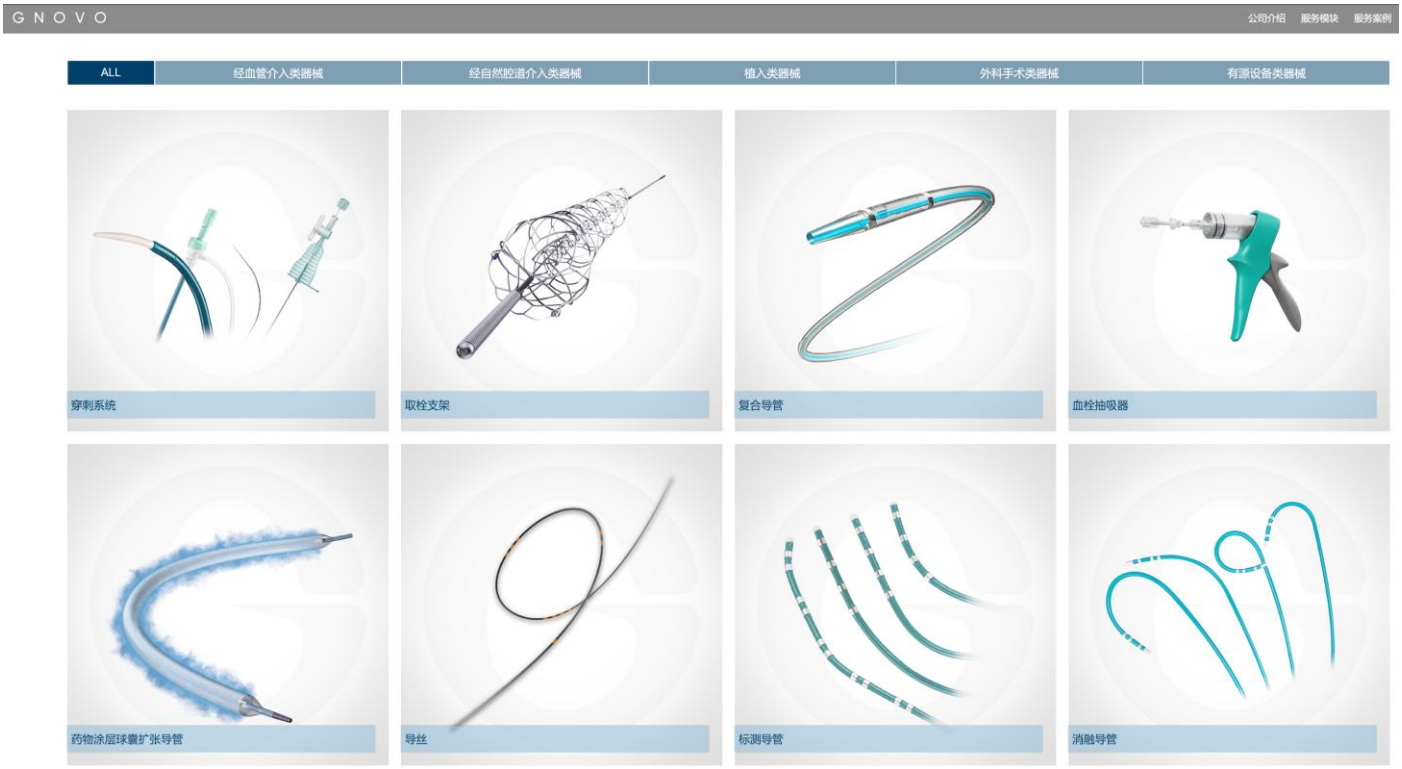
图6：奥绿新服务模块



资料来源：奥绿新官网

下载日志已记录，仅供内部参考

图7：奥绿新服务案例



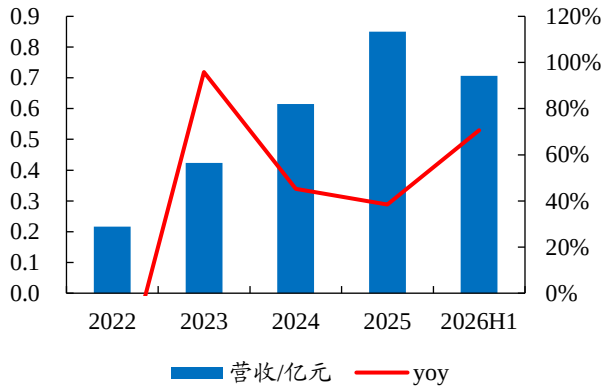
资料来源：奥绿新官网

奥绿新组建了国内一流的跨学科器械开发团队，百余名研发技术人才涵盖了结构、电子、软件、工业设计、材料、医学、注册与质量等多个学科。奥绿新具备经血管介入类、经自然腔道介入类、植入类、外科手术类、有源设备类以及 IVD 诊断设备类等多类医疗器械产品设计与产品实现能力，受托开发的多款产品已经进入国家创新医疗器械特别审查程序。奥绿新产品设计团队首先通过概念迭代设计快速确认客户需求，形成产品设计与工程化解决方案；后续通过严格的 DFMA 设计流程，充分考虑产品的可制造性、可维护性和可装配性，以确保产品在设计之初就具备高效的生产力和卓越的用户体验。

公司拥有中国第一家洁净层流大动物实验中心。中心具有多种先进手术设备、临床检验检测设备以及专业化的手术团队，可开展心脑血管、微创外科、骨科、泌尿外科、消化科、神经外科、眼科等多个领域的大动物实验验证，帮助客户进行医疗器械产品的安全性和有效性评价。

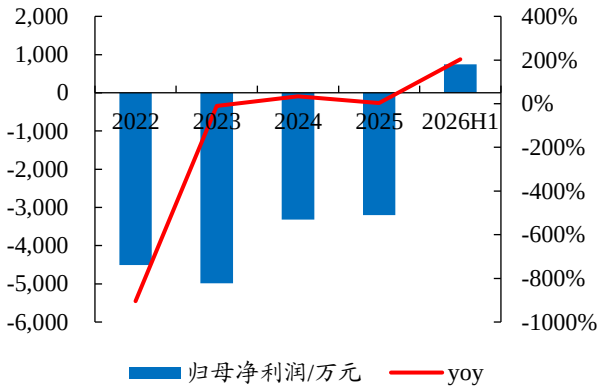
下载日志已记录，仅供内部参考

图8：2026H1 奥绿新营收 0.71 亿元



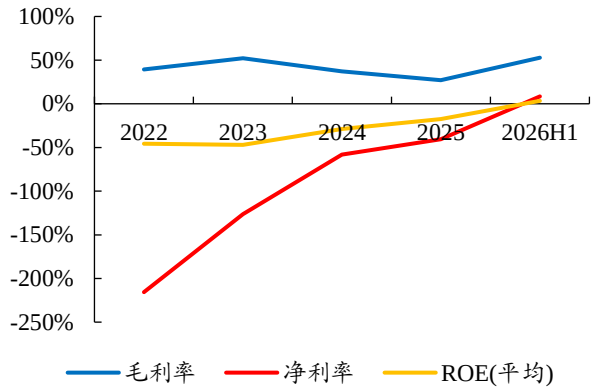
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2026H1 奥绿新归母净利润 746.82 万元



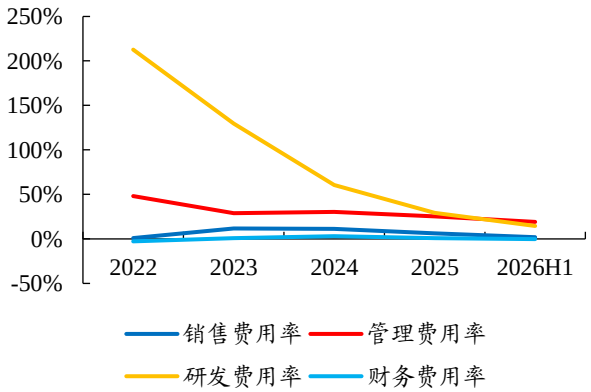
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2026H1 奥绿新毛利率 52.78%，净利率 8.43%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2026H1 奥绿新管理费用率 19.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、 协议转让：本周新增 5 家公司

本周（2026.9.21~2026.9.27）共披露 5 家公司特定事项协议转让公开信息。

表11：本周（2026.9.21~2026.9.27）共披露 5 家公司特定事项协议转让公开信息

日期	代码	简称	所属层级	转让价格（元/股）	成交数量（股）	转让原因
2026/9/23	831888	垦丰种业	创新层	0	240344364	行政划转
2026/9/23	873975	三友新材	基础层	2.81	18786000	转让双方存在实际控制关系或均受同一控制人所控制
2026/9/23	874282	尚博医药	基础层	1.39	21392600	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/9/21	870682	星寰文化	基础层	0.69	2105942	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/9/21	874006	燕山玉龙	基础层	3.58	24754831	单个受让方受让比例不

下载日志已记录，仅供内部参考

日期	代码	简称	所属层级	转让价格（元/股）	成交数量（股）	转让原因
						低于 5%

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.4、 要约收购/回购：本周无新增

本周无新增。

6、 市场数据：迪赛新材完成定向增发

6.1、 定增：3 家公司新增/更新预案，2 家公司完成增发募资 2.25 亿元

本周（2026.9.21~2026.9.27）金誉股份等 3 家公司新增/更新定增预案。迪赛新材、中运科技 2 家公司完成增发募资 2.25 亿元。

表12：2026.9.21~2026.9.27 金誉股份等 3 家公司新增/更新定增预案

序号	证券代码	名称	预计募集资金(万元)	认购方式	主营产品/业务	发行对象说明
1	871621	金誉股份	9.00	现金	铝合金锭坯,铝板,铝箔(含空调铝箔,电池铝箔),(氧化)压花铝板生产,销售,自营和代理各类产品和技术的进出口业务	宁波梅山保税港区双德创业投资合伙企业(有限合伙),曾育宏,合肥卓知企业管理有限责任公司,梅林,吴志祥,张海燕,王德勇,陈大社,铜陵市天壹京鼎工程管理有限公司,朱虹,王腊平
2	874344	瑞思普利	6,140.00	现金	公司专注于高端制剂的研发、生产和商业化	深圳市果合宇宙科技投资有限公司,广州科金产融私募股权投资基金合伙企业(有限合伙),北京深度智耀科技有限公司
3	832765	ST 唐邦	2,086.00	现金,债权	物理康复医疗设备、残疾人辅助器具、多媒体康复系统	上海瑞齐宁投资管理有限公司,肖宏宇,侯延杰,温红

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：2026.9.21~2026.9.27 迪赛新材、中运科技 2 家公司完成增发募资 2.25 亿元

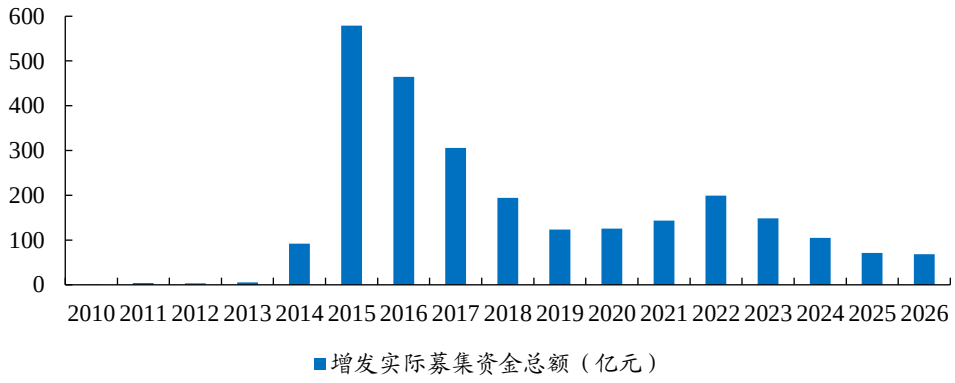
序号	代码	名称	发行对象	募资总额(万元)	市盈率(TTM)			主营产品/业务
					增发前	增发后	最新	
1	833324	迪赛新材	大股东,机构投资者	19,999.99	128.60	149.17	149.17	功能性材料的研发、生产和销售
2	871481	中运科技	机构投资者	2,500.04	19.42	19.79	19.79	基于交通行业细分领域的新媒体信息发布,智慧营销及相关产品与技术服务,以及基于大数据,云计算,人工智能产品与服务的 智慧客运系统解决方案

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

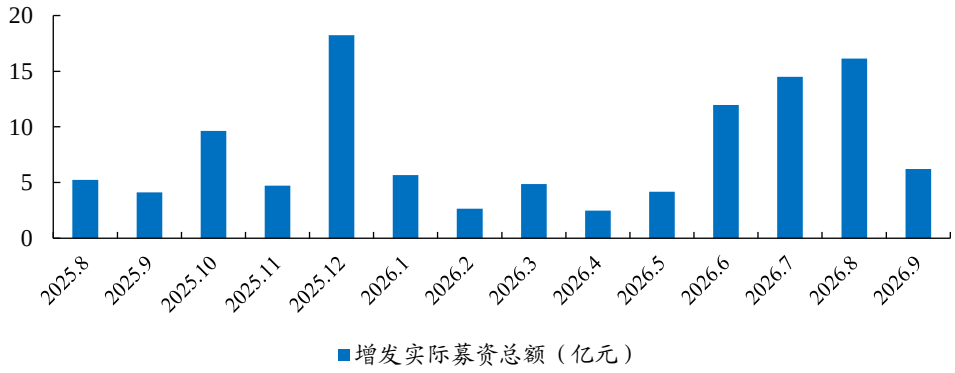
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额 578.97 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 123.6 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 199.5 亿元。2025 全年合计 71.32 亿元。**截至 2026 年 9 月 27 日，2026 年新三板定增募资 68.65 亿元，2026 年 9 月募资 6.23 亿元。**

图12：2026 年新三板当前募资 68.65 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.9.27）

图13：2026 年 9 月新三板定增募资额合计 6.23 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.9.27）

6.2、奥绿新、中欣晶圆、菲高科技本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：奥绿新、中欣晶圆、菲高科技、亚锦科技、恒神股份、巨峰股份、迪赛新材、胜禹股份、佰源装备、盛祥电子。

表14：奥绿新、中欣晶圆、菲高科技本周成交金额居前

序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	871920	奥绿新	基础层	4.97	1645.46	8178.8
2	874810	中欣晶圆	创新层	3.82	1252.72	4781.54
3	873913	菲高科技	创新层	19.61	201.39	3949.71
4	830806	亚锦科技	创新层	1.9	1838.07	3482.82

下载日志已记录，仅供内部参考

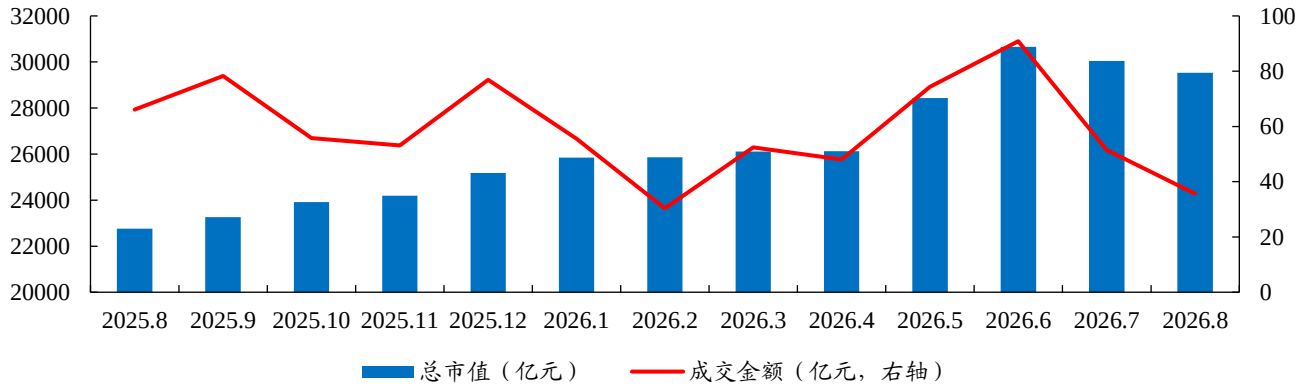
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
5	832397	恒神股份	创新层	2.08	1612.7	3345.81
6	830818	巨峰股份	创新层	8.29	392.52	3253.37
7	833324	迪赛新材	基础层	43.53	70.86	3084.74
8	831626	胜禹股份	创新层	3.72	685.24	2549.32
9	873732	佰源装备	创新层	6.3	340	2142
10	833836	盛祥电子	创新层	7.04	201.46	1417.46

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6.3、 市值与成交额：2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元

截至 2026 年 8 月 31 日，新三板挂牌公司总市值 29527.3 亿元，市盈率 19.11 倍。2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元。

图 14：2026 年 8 月新三板挂牌公司成交金额 35.67 亿元，8 月末总市值 29527.3 亿元



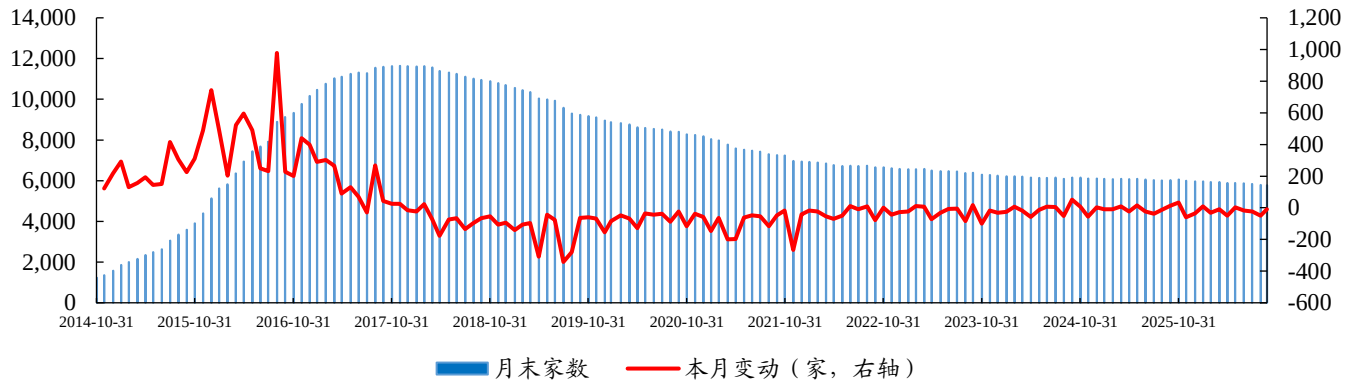
数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6.4、 挂牌家数：2026 年 9 月减少 10 家

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。2025 年 11 月，新三板挂牌公司家数减少至 6000 家以内。**截至 2026 年 9 月 24 日，新三板挂牌企业 5781 家。其中创新层 2281 家，基础层 3500 家。**

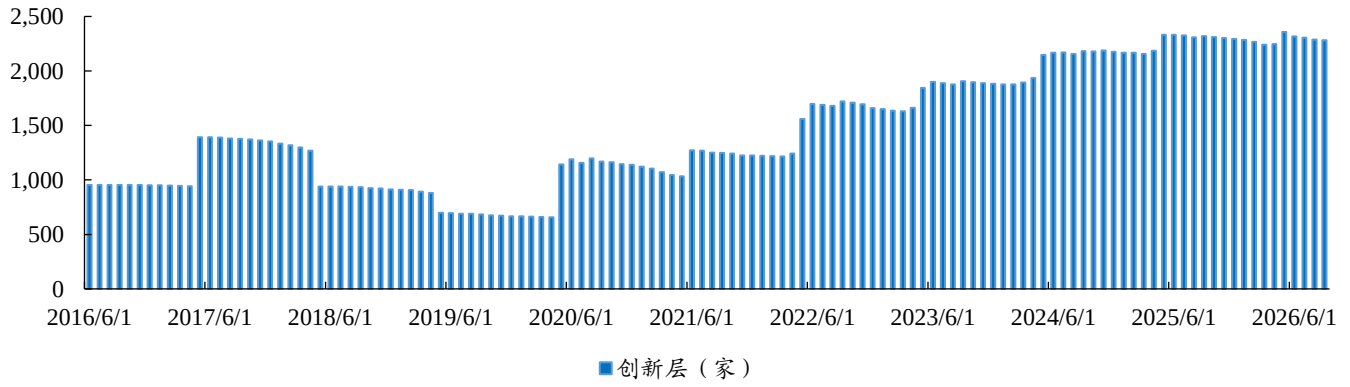
下载日志已记录，仅供内部参考

图15：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内



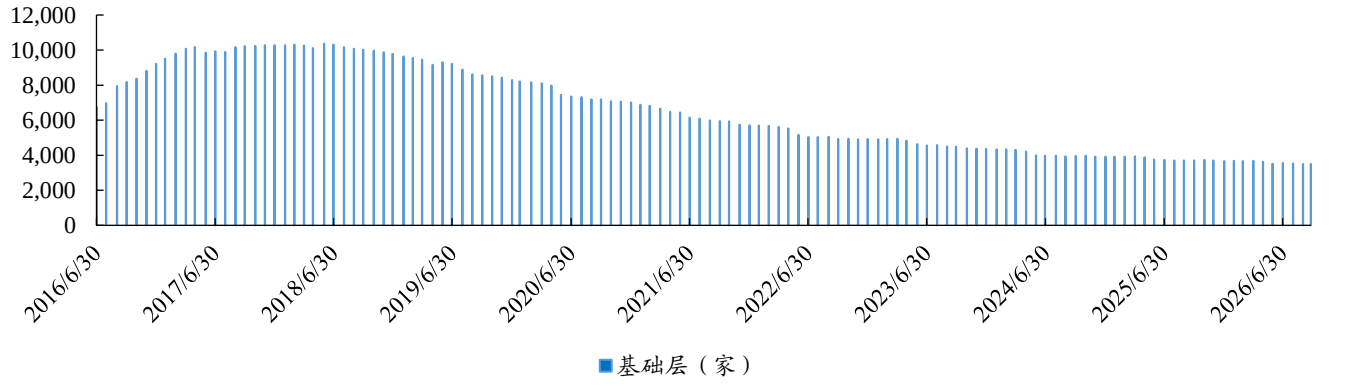
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内



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

7、 塔基效应，累计向市场输送 929 家上市公司

全国中小企业股份转让系统（“新三板”）是中国多层次资本市场的重要组成部分，通过内部分层满足不同发展阶段中小企业的融资和发展需求。

2006 年 1 月，根据国务院的决定，中关村科技园区非上市股份公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点，这标志着新三板的正式诞生。2019 年，中国证监会正式启动全面深化新三板改革，提升市场功能，激发市场活力，补齐服务中小企业的市场“短板”。

图18： “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分

试点启动	•2006年1月，根据国务院的决定，中关村科技园区非上市股份公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点
扩大试点	2012年，试点从中关村科技园区扩大到上海张江、武汉东湖、天津滨海高新区，随后更名为“全国中小企业股份转让系统” 2012年9月全国股转系统公司成立，注册资本30亿元。2013年1月正式揭牌运营 2013年6月，为加快发展多层次资本市场，缓解中小微企业融资难，国务院决定将中小企业股份转让系统试点扩大至全国，鼓励创新、创业型中小企业融资发展；
全国扩容	2013年12月，国务院发布了关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定，2014年1月24日举行了扩大试点后的全国范围企业集体挂牌仪式，共有266家企业参加。 2014年，发布《全国中小企业股份转让系统做市商做市业务管理规定（试行）》，开展做市业务。 2016年，新三板对挂牌公司实施分层管理，分为基础层和创新层。
深化改革	2019年，中国证监会正式启动全面深化新三板改革

资料来源：福建省发改委官网、中国证监会官网、证券日报、股转公司官网、开源证券研究所

中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及区域性股权交易市场等在内的多层次市场体系，呈现出明显的递进结构与差异化定位。

主板市场主要服务业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大的优质企业；科创板服务高新技术产业和战略性新兴产业；创业板面向具有高成长潜力的创新创业型企业；北交所专注于服务专精特新中小企业；新三板为众多中小企业提供挂牌展示、股权融资等服务，区域性股权交易市场则主要服务于当地中小微企业。这种递进结构根据企业不同的发展阶段和规模，为企业提供了相匹配的资本市场服务，助力企业逐步成长壮大。

下载日志已记录，仅供内部参考

图19：中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系

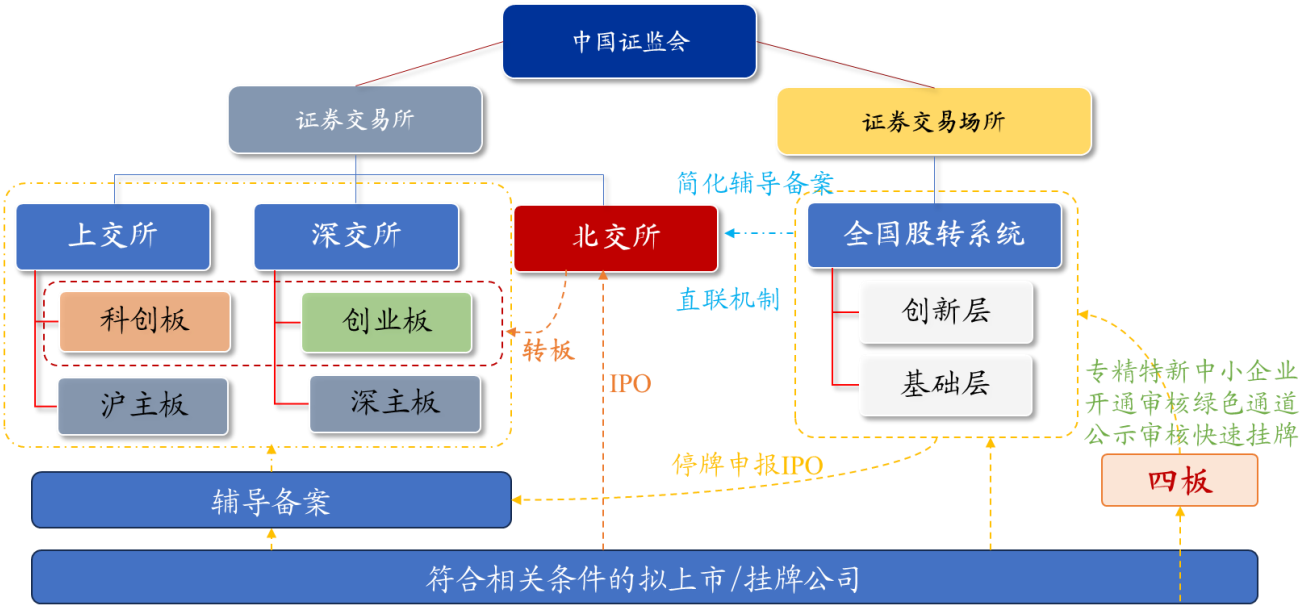
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
• 主板要突出大盘蓝筹特色 • 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	• 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 • 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	• 服务于成长型创新创业企业。 • 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	• 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 • 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 • 关注培育“专精特新”企业	• 针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	• 主要服务于所在省级行政区域内中小微企业的私募股权市场， • 是地方人民政府扶持中小微企业政策措施的综合运用平台

资料来源：中央纪委国家监委网站、中国证监会官网、各个交易所官网、人民政府官网、新华社、国务院公报、开源证券研究所

《中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见》中提出，争取经过 3 到 5 年的努力，北交所市场规模、效率、功能、活跃度、稳定性等均有显著提升，契合市场特色定位的差异化制度安排更加完善，市场活力和韧性增强，形成北交所品牌、特色和比较优势，对新三板的撬动作用日益显现；北交所与新三板层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推的格局初步构建，服务创新型中小企业的“主阵地”效果更加明显。

北交所“深改十九条”中多条提到联合北交所与新三板建设与加强互联互通。其中，“优化发行上市制度安排”中提到推进全面注册制改革走深走实，切实便利企业融资、降低市场成本、明确各方预期。在坚守北交所市场定位前提下，允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。充**分发挥新三板持续监管优势和规范培育功能，优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求，优化连续挂牌满 12 个月的执行标准。探索建立新三板优质公司快捷升级至北交所的制度安排。**

图20：多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展



资料来源：中国证监会官网、各个交易所官网、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

截至 2026 年 9 月 24 日，共有 929 家上市公司曾挂牌新三板，除北交所外，沪主板 69 家、深主板 43 家、科创板 133 家、创业板 250 家、港交所 85 家。

表15：新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
			沪主板		
601665.SH	齐鲁银行	429	银行	131.35	57.13
605376.SH	博迁新材	348	有色金属	11.52	2.19
605589.SH	圣泉集团	339	化工	109.36	10.07
603236.SH	移远通信	295	硬件设备	243.26	8.37
601990.SH	南京证券	289	非银金融	28.06	10.78
603596.SH	伯特利	256	汽车与零配件	120.14	13.09
605111.SH	新洁能	248	半导体	18.77	3.94
603565.SH	中谷物流	245	交通运输	106.17	20.01
601399.SH	国机重装	221	机械	138.75	4.64
603773.SH	沃格光电	220	硬件设备	25.51	-1.58
			深主板		
001267.SZ	汇绿生态	288	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	147	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	116	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	111	传媒	5.94	0.92
003010.SZ	若羽臣	88	可选消费零售	34.32	1.94
002943.SZ	宇晶股份	83	机械	8.35	0.13
001314.SZ	亿道信息	78	家电 II	45.83	0.65
003039.SZ	顺控发展	78	公用事业 II	22.28	3.04
001285.SZ	瑞立科密	77	汽车与零配件	23.93	3.33
003026.SZ	中晶科技	67	半导体	4.29	0.43
			科创板		
688536.SH	思瑞浦	479	半导体	21.42	1.73
688627.SH	精智达	466	硬件设备	11.28	0.65
688025.SH	杰普特	423	硬件设备	20.74	2.79
688052.SH	纳芯微	414	半导体	33.68	-2.29
688300.SH	联瑞新材	405	化工	11.16	2.93
688167.SH	炬光科技	382	半导体	8.80	-0.38
688180.SH	君实生物-U	358	医药生物	24.98	-8.75
688303.SH	大全能源	338	电气设备	48.39	-11.29
688122.SH	西部超导	333	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	723	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	505	软件服务	15.39	2.28
301396.SZ	宏景科技	380	软件服务	11.82	0.26
300832.SZ	新产业	375	医疗设备与服务	45.77	16.20

下载日志已记录，仅供内部参考

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
300776.SZ	帝尔激光	371	硬件设备	20.33	5.19
300748.SZ	金力永磁	350	有色金属	77.18	7.06
301550.SZ	斯菱股份	311	汽车与零配件	7.88	1.73
300972.SZ	万辰集团	306	食品饮料	514.59	13.45
300835.SZ	龙磁科技	226	硬件设备	12.89	1.68
300763.SZ	锦浪科技	211	电气设备	69.52	7.43
			北证		
920045.BJ	蘅东光	517	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	227	有色金属	169.83	8.75
920438.BJ	戈碧迦	169	造纸与包装	5.52	0.30
920186.BJ	中科仪	157	机械	12.91	8.44
920138.BJ	杰理科技	154	半导体	28.04	5.96
920982.BJ	锦波生物	142	医药生物	15.95	6.52
920808.BJ	曙光数创	116	机械	8.82	0.37
920068.BJ	天工股份	102	有色金属	6.31	1.40
920116.BJ	星图测控	99	软件服务	3.21	1.01
920725.BJ	惠丰钻石	84	有色金属	1.70	-0.19
			港交所		
9992.HK	泡泡玛特	2012	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	703	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	575	家电Ⅱ	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	398	传媒	5.77	0.09
2696.HK	复宏汉霖	314	医药生物	66.67	8.27
2676.HK	纳芯微	291	半导体	33.68	-2.29
1797.HK	东方甄选	273	可选消费零售	43.92	0.06
1440.HK	应星控股	262	纺织服装Ⅱ	5.14	-0.98
6680.HK	金力永磁	218	有色金属	77.18	7.06
1860.HK	汇量科技	212	传媒	20.47	0.62

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.9.24）

8、 风险提示

数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险

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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。		

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