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 10 月 18 日

新质生产力顶层设计落地+政策催化加码，北交所估值筑底，布局窗口开启

——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

● **新质生产力政策与北交所定位契合，市场筑底估值折价+政策催化迎布局窗口**

2026 年 10 月中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，将支持专精特新中小企业发展、壮大耐心资本、优化科技企业上市融资与并购激励作为核心抓手，与北交所“服务创新型中小企业主阵地”的战略定位高度同频，在培育硬科技主体、引导长期资本投早投小投硬科技、推动创新成果产业化等方向精准呼应，奠定北交所中长期发展的顶层政策基调。2026 年以来，北交所延续“高质量扩容+制度优化”双主线，上市公司数量稳步增长，新股“专精特新”成色持续提升。截至 10 月 16 日，年内新上市公司中专精特新小巨人占比达 95.38%，其中国家级占比 83.08%，新增标的聚焦产业链关键环节，市场“含科量”进一步夯实，作为多层次资本市场的“塔基”与“孵化层”。产业链方面，北交所深耕细分赛道隐形冠军，在新兴支柱、未来产业等关键领域实现深度覆盖，精准对接新质生产力培育需求。我们认为当前北交所情绪指标企稳、估值折价凸显，配置窗口已然开启。估值层面，北证 50 指数市盈率长历史分位为 57.46%，2024 年“924”行情以来分位仅 8.49%，市场已脱离最拥挤、估值最昂贵的阶段，相对创业板、科创板的估值比回落至 2024 年以来低位。流动性方面，10 月 8 日-16 日的日均成交额 134.45 亿元，较近一月日均仅萎缩 6.84%，抛压充分释放，阶段性底部特征明确。上市公司回购意愿与规模显著升温，传递发展信心。政策端密集利好是行情核心催化，1）北证 50 指数基金份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份，为场内 ETF 落地铺路；2）首批 3 个月持有期主题基金密集发行，填补产品空白，有望吸引稳健型中期资金入场；3）做市商队伍扩容至 28 家券商，流动性深度持续改善；4）证监会明确将推动北交所与新三板一体化高质量发展，探索适配创新型中小企业的制度安排，深化改革方向清晰。

● **观点：关注金融街论坛进一步改革动向**

本周北证 50 报 950 点，较上周涨跌幅-8.42%。横向对比双创板块，北交所整体估值洼地特征依然明显，当前为布局窗口期，关注即将召开的金融街论坛政策动向。**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 23.68X、32.34X、28.67X、25.48X、25.92X。建议关注，1）三季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：视声智能；化工新材料产业链：佳先股份、森合高科、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、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、中草香料。）

● **北交所审核/监管/新三板：本周 1 家企业注册，2 家企业提交注册**

新股南方乳业、莫森泰克、宇特光电首日涨幅为 58.76%、87.28%、449.45%；鑫巨宏注册，佳宏新材、九目化学提交注册。

● **风险提示：**政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

相关研究报告

《远大健科(920285.BJ)：净水器件“小巨人”，自有品牌矩阵（ICEPURE 等）登顶亚马逊—北交所新股申购报告》-2026.10.13

《环境调节“小巨人”境内家用除湿机市占近 20%，拓展 IDC、液冷温控新方向—北交所首次覆盖报告》-2026.10.12

《SOCAMM 与 TIM2 卡位 AI 服务器，植散热片机卡位先进封装—北交所首次覆盖报告》-2026.10.12

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 新质生产力政策与北交所定位契合，多因素下迎布局窗口 4
1.1、 北交所“专精特新”成色提升，是新质生产力重要的“腰部承接层” 4
1.2、 北交所高度契合新质生产力，在新兴支柱+未来产业多有布局 7
1.3、 情绪筑底企稳+估值折价+回购增持传递信心，北交所配置窗口开启 10
2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 26.87X 16
3、 新股上市：新股南方乳业、莫森泰克、宇特光电首日涨幅为 58.76%、87.28%、449.45% 23
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善 27
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业注册，2 家企业提交注册 33
6、 北交所监管动态一览：对 11 起证券异常交易监管措施 36
7、 风险提示 39

图表目录

图 1: 我国证券交易所市场错位发展、功能互补的市场格局基本形成 4
图 2: 从市值方面来看，北交所聚集小市值高成长性企业（亿元） 5
图 3: 北交所专精特新小巨人企业 321 家，占比达 91.45% 5
图 4: 单项冠军企业数量 81 家，占比 23.08% 5
图 5: 2026 年新上市公司中新增上市公司持续聚焦产业链关键环节，“含科量”进一步提升 6
图 6: 北交所集成电路产业标的涵盖范围 7
图 7: 北交所航空航天产业链标的 8
图 8: 北交所生物医药产业涵盖内容 8
图 9: 北交所内低空经济产业标的 9
图 10: 北交所内新型储能产业标的产业链 9
图 11: 北交所内智能机器人产业主要覆盖情况 10
图 12: 北交所当前处于相对底部阶段，高估值得到有效释放，配置价值凸显 10
图 13: 北交所具有估值性价比 11
图 14: 北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X） 11
图 15: 北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置 12
图 16: 从北证 50 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 12
图 17: 北交所五大行业中医药生物和信息技术估值已经回落至贴近“923”低位附近 13
图 18: 2026 年 10 月 8 日-16 日，北交所日均成交额 134.45 亿元（亿元） 13
图 19: 2026 年北交所有 45 家企业发布股份回购预案（家） 14
图 20: 从回购金额合计来看，2026 以来北交所企业股份回购预案金额高于 2023-2025 年（亿元） 14
图 21: 2026 以来北交所企业股份回购预案金额均值同样也高于 2023-2025 年（万元） 15
图 22: 回顾过去北交所历史行情，政策是北交所行情启动的重要条件 16
图 23: 本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 26.87X 16
图 24: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.57%和 2.34% 17
图 25: 北证 A 股本周日均换手率达 3.37%，较上周下滑 0.27Pcts（%） 17
图 26: 2026 年北交所日均成交额为 197.33 亿元（亿元） 18
图 27: 2026 年北交所日均换手率为 4.23% 18
图 28: 北证 50 指数报 950.00 点，PETTM41.52X 18
图 29: 北证专精特新指数报 1,667.08 点，PETTM52.49X 18
图 30: 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍） 20

下载日志已记录，仅供内部参考

图 31: 开源北交所股票池组合表现 22
图 32: 2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 49.89 万元，1500 万元打新收益率 3.33%（万元） 25
图 33: 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况 26
图 34: 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况 26
图 35: 目前 2026 年北交所上市企业 65 家，2025 年全年发行新股 26 家（家） 27
图 36: 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势 27
图 37: 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增 28
图 38: 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置 28
图 39: 2026 年新三板定增募资额度合计 69.76 亿元 29
图 40: 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期 29
图 41: 软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10% 30
图 42: 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% 31

表 1: 本周主要指数涨跌幅 18
表 2: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率 19
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 21
表 4: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 10 月 16 日北交所企业上市情况 23
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 30
表 6: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单 31
表 7: 本周 1 家企业注册，2 家企业提交注册 33
表 8: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 34
表 9: 北交所监管动态 36

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 新质生产力政策与北交所定位契合，多因素下迎布局窗口

1.1、 北交所“专精特新”成色提升，是新质生产力重要的“腰部承接层”

发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。为加快发展新质生产力，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。意见部署 19 项重点举措，涉及大力推进科技创新、推动科技创新和产业创新深度融合、着力推进发展方式创新、扎实推进体制机制创新、深化人才工作机制创新 5 个方面。《意见》支持专精特新中小企业发展、壮大耐心资本、优化科技企业上市融资与并购激励制度作为核心抓手，与北交所“服务创新型中小企业主阵地”的战略定位高度同频，二者在培育硬科技市场主体、引导长期资本投早投小投硬科技、推动创新成果产业化落地等核心方向上形成精准呼应。

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

北交所聚焦创新型中小企业，重点服务专精特新企业，企业阶段更早、规模更小，聚焦细分赛道隐形冠军，是多层次资本市场的“塔基”与“孵化层”。

新质生产力的培育贯穿“初创孵化—成长扩张—成熟引领”全周期，现有多层次资本市场中，科创板、创业板主要服务成熟期硬科技与成长型创新企业，而大量处于快速成长期的细分领域中小企业，存在融资规模适配性不足、估值定价难匹配的问题。

这一阶段的企业需要专属的“腰部承接层”资本市场，不做龙头聚集地，而做细分冠军孵化器，聚焦“更早、更小、更新”的创新主体，为硬科技中小企业提供对接资本市场的“最后一公里”通道，承接从天使、VC 阶段退出的早期资本，为企业规模化扩张提供持续资金支持，同时储备向科创板、创业板输送的优质上市资源，形成梯度培育格局。

图1：我国证券交易所市场错位发展、功能互补的市场格局基本形成

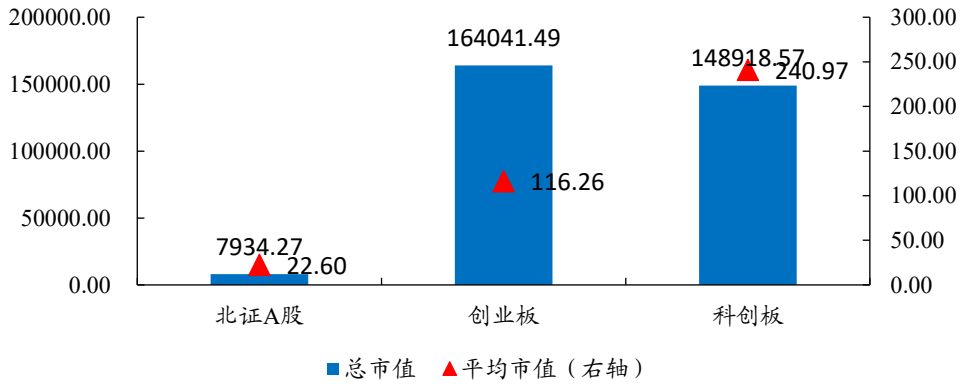
主板	科创板	创业板	北交所
•要突出**大盘蓝筹**特色 •重点支持**业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性**的成熟期优质大型企业。 •设置多元包容的上市条件，并与科创板、创业板拉开距离。	•突出“**硬科技**”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 •重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物医药）。	•服务于成长型创新创业企业。 •强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	•与全国股转系统共同打造服务**创新型中小企业**主阵地。 •行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 •关注**培育“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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

从市值方面来看，北交所聚集小市值高成长性企业，截至 2026 年 10 月 16 日平均市值为 22.60 亿元，远低于创业板的 116.26 亿元和科创板的 240.97 亿元。北交所聚焦“更早、更小、更新”的创新型中小企业，不做头部龙头的聚集地，而做细分赛道冠军的孵化器，填补沪深市场对中小企业的服务空白，是多层次资本市场的“腰部承接层”。

图2：从市值方面来看，北交所聚集小市值高成长性企业（亿元）

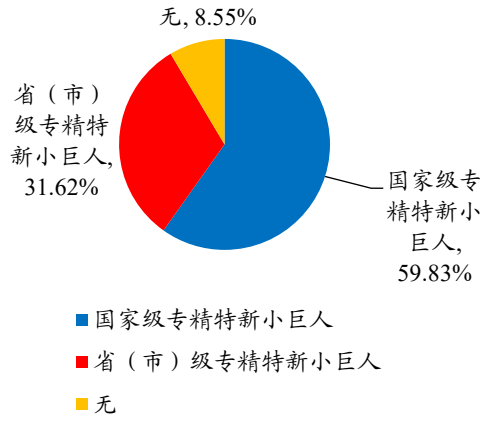


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

“十五五”规划驱动现代化产业体系，北交所新质生产力成投资新热点。北交所定位为主要服务创新型中小企业，重点支持先进制造业和现代服务业等领域的企业，推动传统产业转型升级，培育经济发展新动能，促进经济高质量发展。**北交所作为专精特新“主阵地”**特色现代资本市场“1+N+X”政策框架的重要构成，专注服务中小企业创新发展、促进高水平科技自立自强。

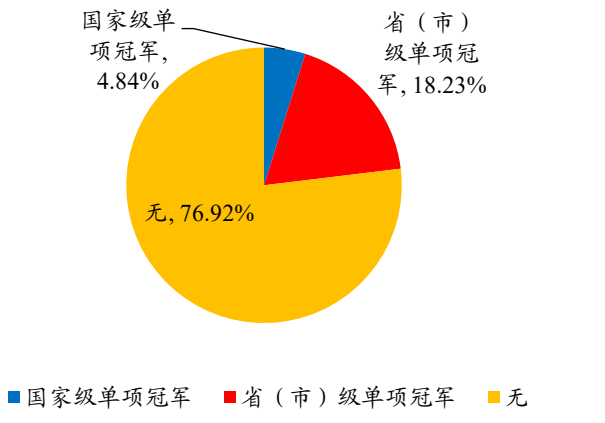
截至 2026 年 10 月 16 日，北交所专精特新小巨人企业 321 家，占比达 91.45%，其中国家级专精特新小巨人 210 家，占比 59.83%；单项冠军企业数量 81 家，占比 23.08%，其中国家级单项冠军企业 17 家，占比 4.84%。

图3：北交所专精特新小巨人企业 321 家，占比达 91.45%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

图4：单项冠军企业数量 81 家，占比 23.08%

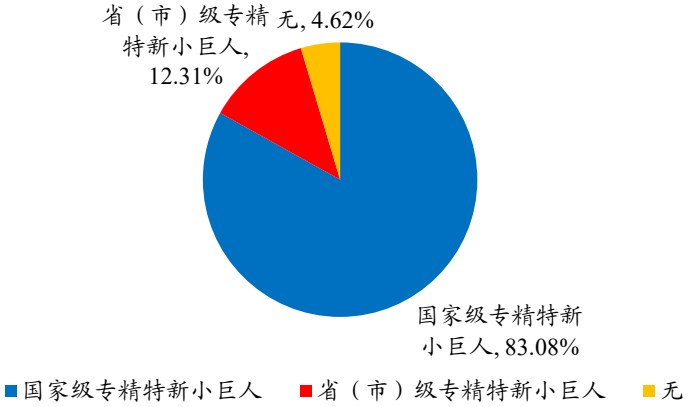


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

截至 2026 年 10 月 16 日，2026 年新上市公司中，专精特新小巨人占比 95.38%，其中国家级专精特新小巨人占比达 83.08%，新增上市公司持续聚焦产业链关键环节，“含科量”进一步提升。

图5：2026 年新上市公司中新增上市公司持续聚焦产业链关键环节，“含科量”进一步提升



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、 北交所高度契合新质生产力，在新兴支柱+未来产业多有布局

《关于发展新质生产力的意见》中提到培育壮大新兴产业，着力打造新兴支柱产业，加快新一代信息技术、新能源、新材料、智能网联新能源汽车、机器人、生物医药、高端装备、航空航天等战略性新兴产业发展。

前瞻布局未来产业，探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等未来产业发展，加快形成比较完备的产业生态。

北交所致力于服务创新型中小企业，现阶段在新兴支柱产业、未来产业等关键产业已经实现了深度覆盖。其中 6 大新兴支柱产业实现全面布局。

现阶段北交所集成电路产业标的涵盖半导体设备、半导体材料、半导体器件、半导体测试、芯片模组、算力服务等产业链环节，产品包括国产干式真空泵、玻璃基板及玻璃载板、深耕金刚石微粉、第三方半导体测试服务、半导体器件测试仪器等。

图6：北交所集成电路产业标的涵盖范围

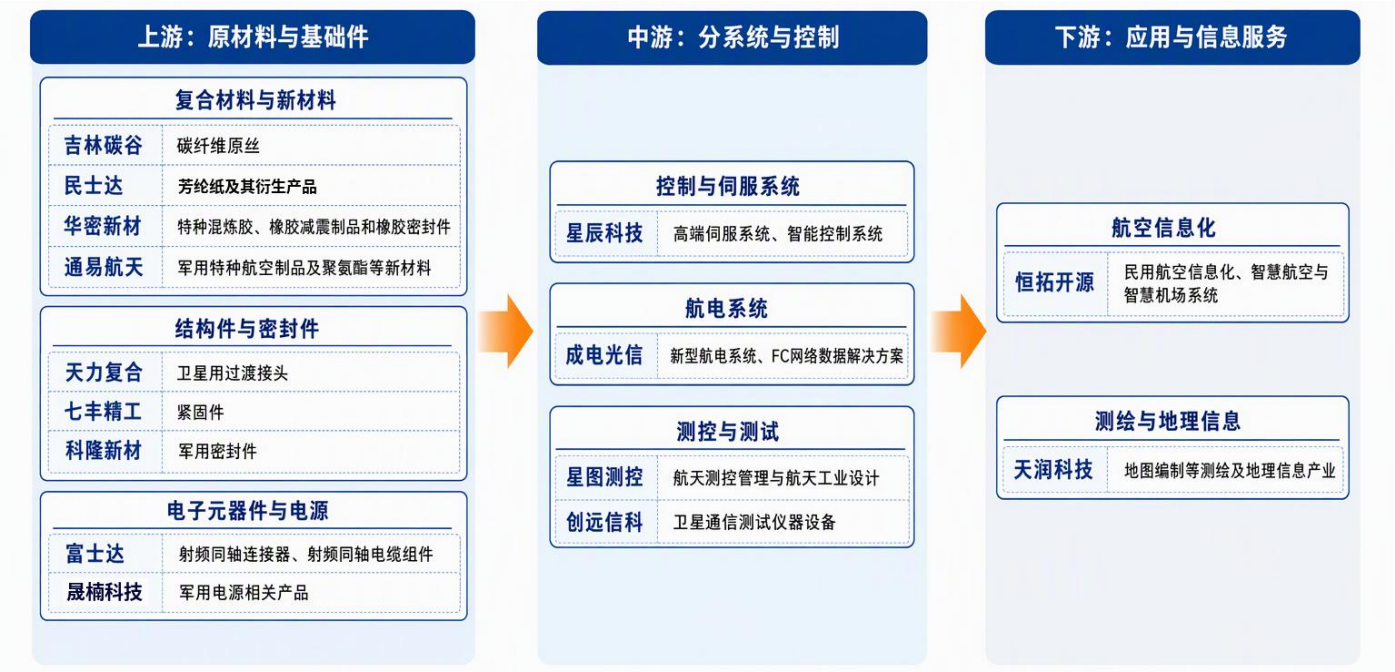


资料来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所航空航天产业标的涵盖关键材料、零部件、通信测试仪器、航天测控等环节，具体产品包括碳纤维原丝、射频同轴连接器、射频同轴电缆组件、卫星用过渡接头、芳纶纸及其衍生产品等。

下载日志已记录，仅供内部参考

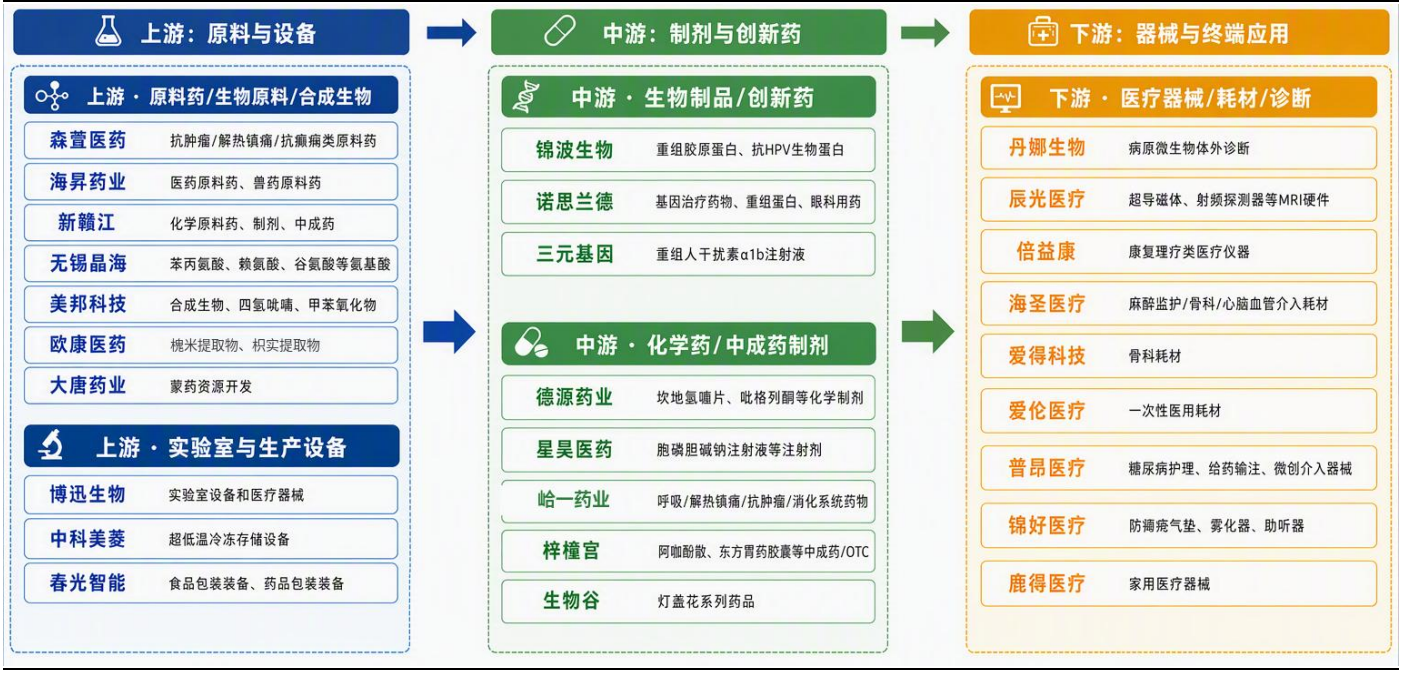
图7：北交所航空航天产业链标的



资料来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所生物医药产业涵盖制药、诊断、实验/存储设备、耗材等多个环节，具体产品包括重组胶原蛋白产品、HPV和抗肿瘤蛋白产品、康复理疗类医疗仪器产品、骨科耗材、医药原料药和兽药原料药、超低温冷冻存储设备等。

图8：北交所生物医药产业涵盖内容



资料来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所内低空经济产业标的涵盖飞行汽车传动部件、高倍率圆柱锂电池等原材料及零部件和工业无人机智能巡检、无人机海上动态船舶物资配送等下游应用产品。

下载日志已记录，仅供内部参考

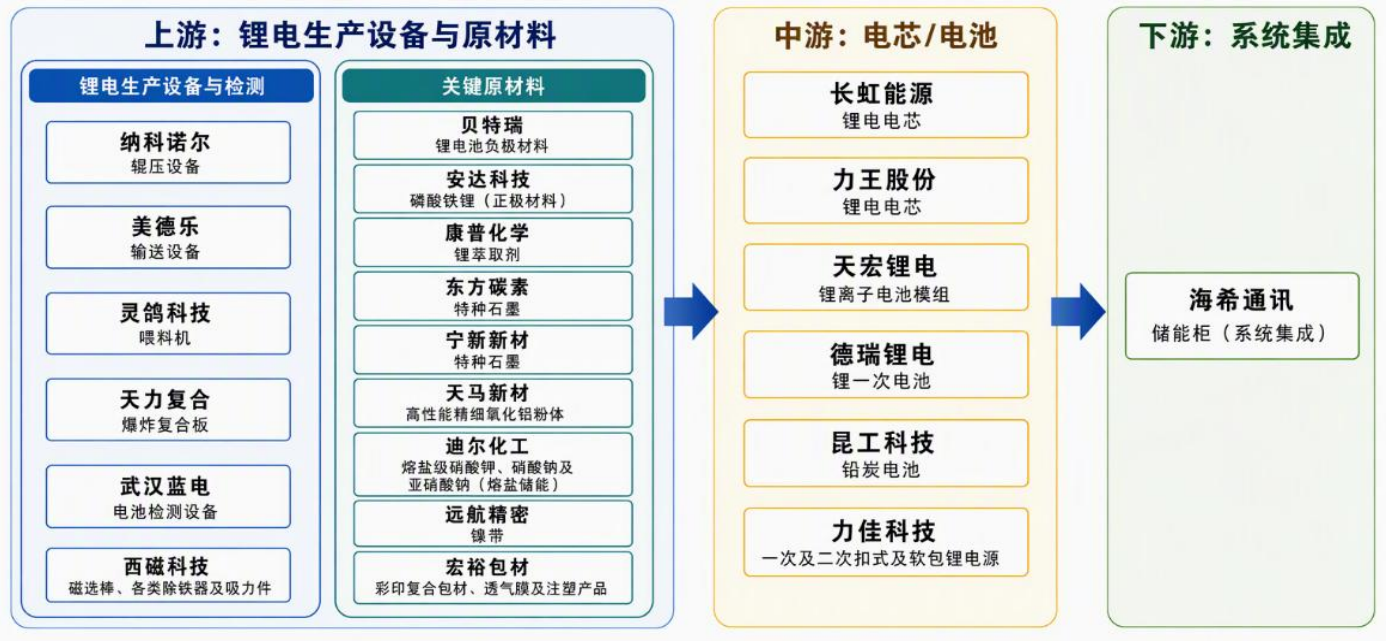
图9：北交所内低空经济产业标的



资料来源：Wind、开源证券研究所

北交所内新型储能产业标的包含上游原材料、设备、中游电芯制造、下游储能柜应用等环节，具体产品包括锂萃取剂、储能柜、磷酸铁锂、铅炭电池、熔盐级硝酸钾等。

图10：北交所内新型储能产业标的产业链

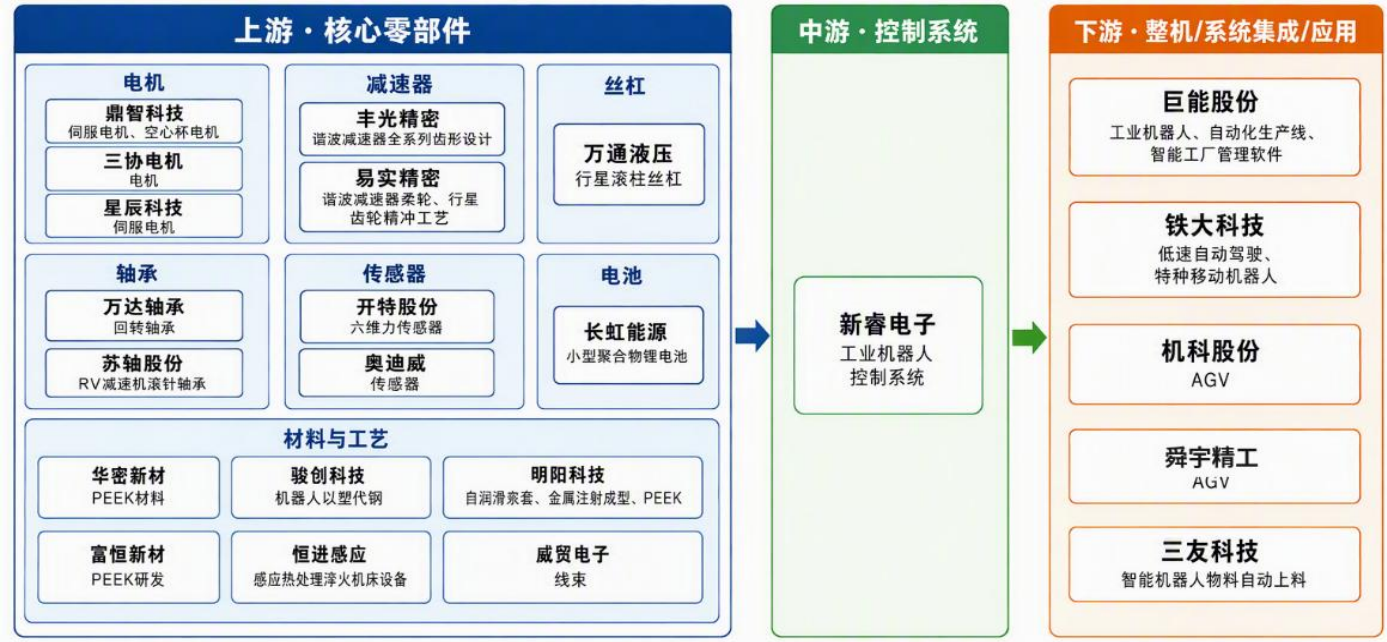


资料来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所内智能机器人产业主要覆盖上游原材料及关键零部件及下游自动化生产线、AGV 等应用。主要产品包括伺服电机、空心杯电机、小型聚合物锂电池、六维力传感器等、PEEK 材料等。

下载日志已记录，仅供内部参考

图11：北交所内智能机器人产业主要覆盖情况



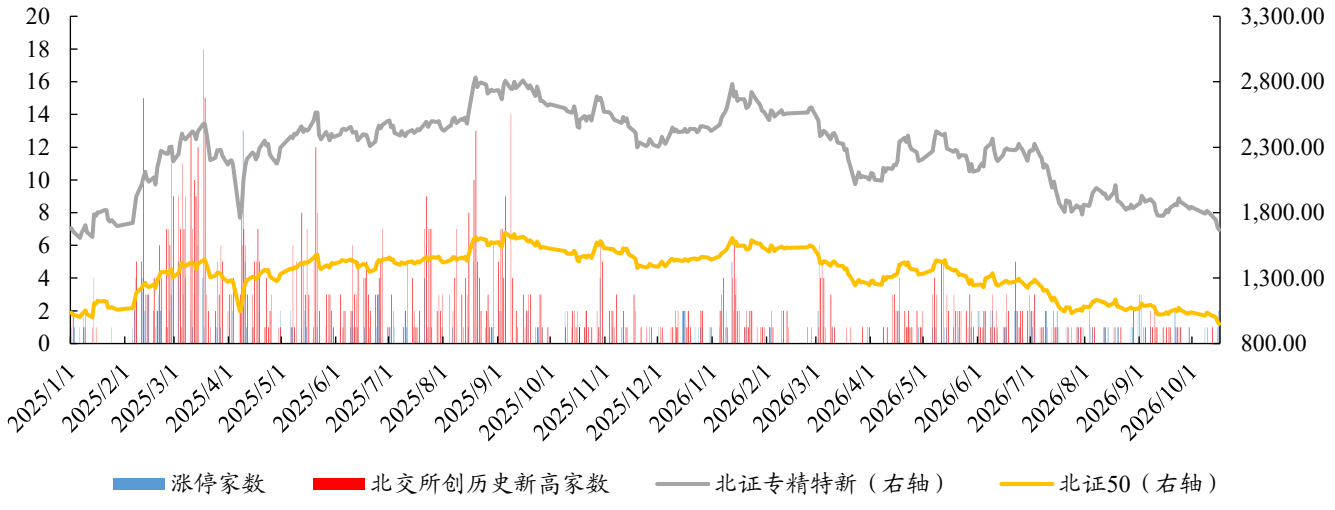
资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 情绪筑底企稳+估值折价+回购增持传递信心，北交所配置窗口开启

北交所当前处于相对底部阶段，虽不如 2024 年“924”前的历史低位，我们认为，北交所的定价逻辑已完成切换，市场已离开最拥挤、最昂贵的阶段，高估值得到有效释放，配置价值凸显。

从北交所强势股指标来看，北交所进入相对底部阶段。2026 年至今北交所涨停家数和创历史新高家数均已显著回落至低位，市场情绪已逐步稳定。截至 2026 年 10 月 16 日北证 50 指数市盈率在历史以及 2024 年的“924”至今分位点分别为 57.46%和 8.49%。

图12：北交所当前处于相对底部阶段，估值得到有效释放，配置价值凸显

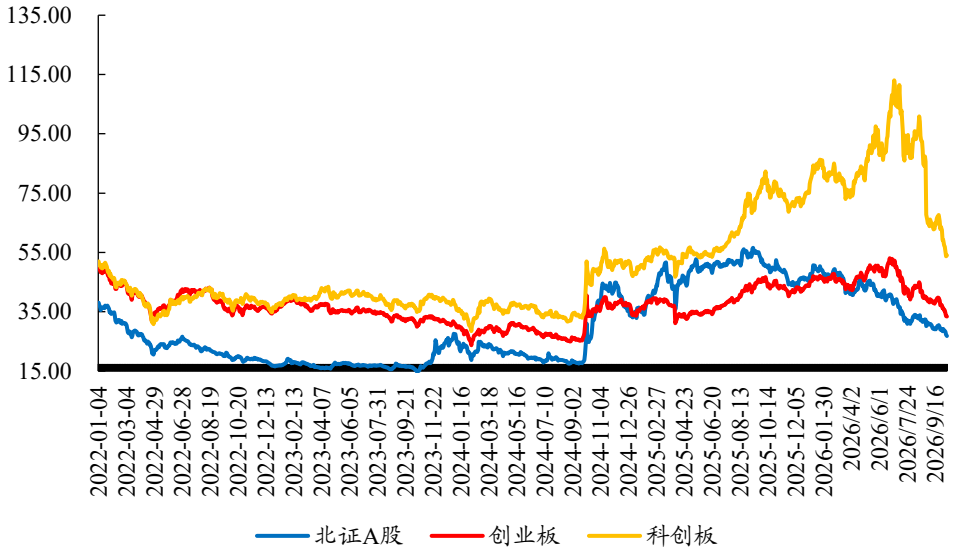


数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

从估值方面来看，2026 年北交所相对估值性价比机遇凸显。截至 2026 年 10 月 16 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 26.87X、33.36X、54.08X，北交所与创业板和科创板估值差分别达-6.49X 和-27.21X。

图13：北交所具有估值性价比



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）

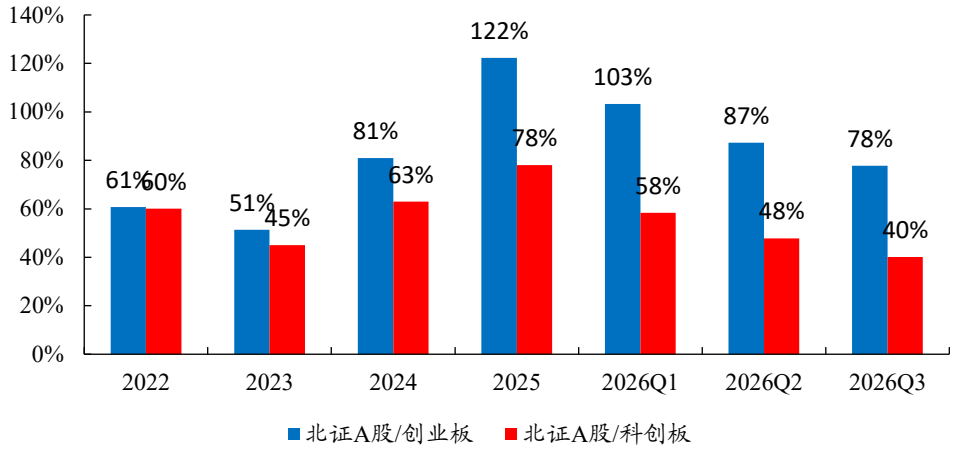


数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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 40%，截至 2026 年 10 月 16 日，估值比分别为 81%和 50%。

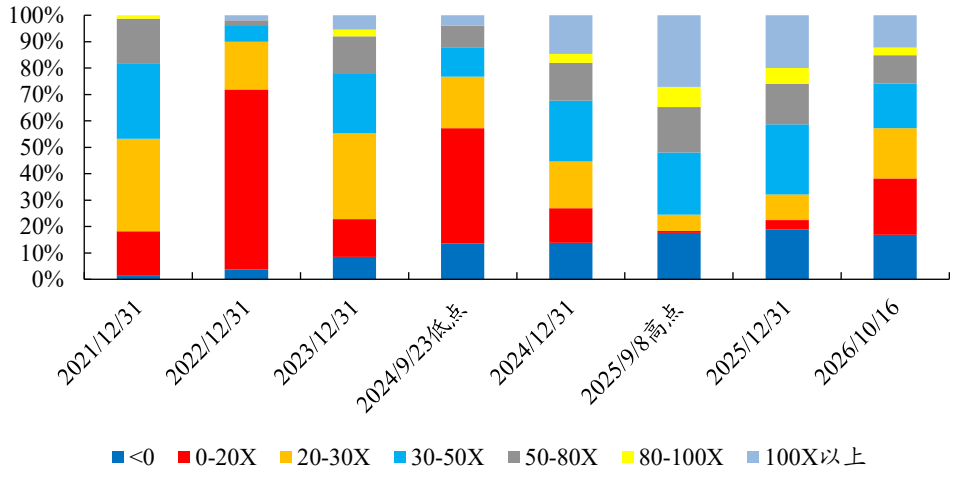
图15：北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

从北证 50 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 10 月 16 日，北交所估值在 0-50X 的企业有 201 家，占比 57.26%，相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 26.97Pcts，与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 16.44Pcts。

图16：从北证 50 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

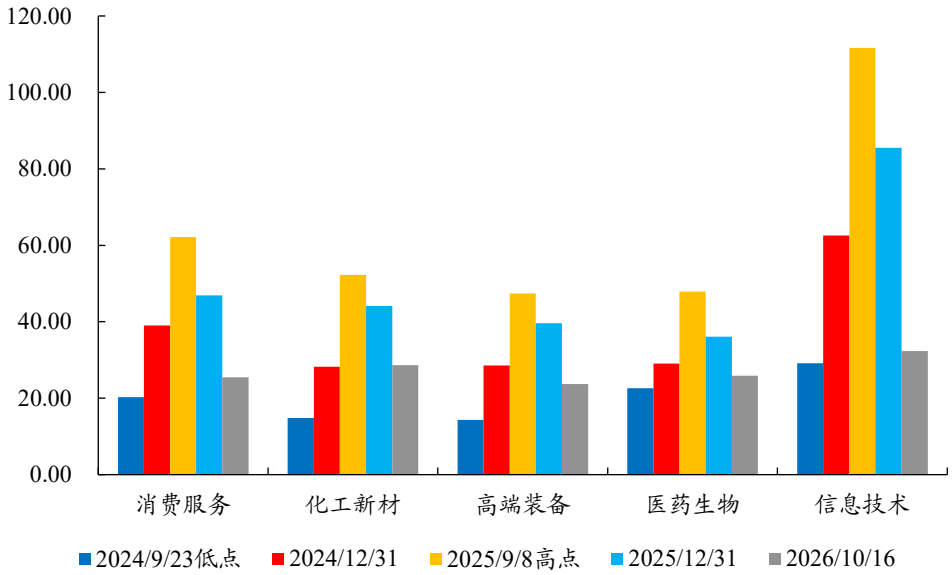


数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

行业估值对比来看，北交所五大行业中医药生物、信息技术估值已经回落至贴近“923”低位附近；消费服务、高端装备、化工新材虽较历史底部仍存在一定溢价，但已离开最拥挤、最昂贵的阶段。其中，截至 2026 年 10 月 16 日，消费服务、化工新材、高端装备、医药生物、信息技术较“923”估值涨幅分别仅有 25.79%、92.97%、65.00%、14.69%、10.82%。

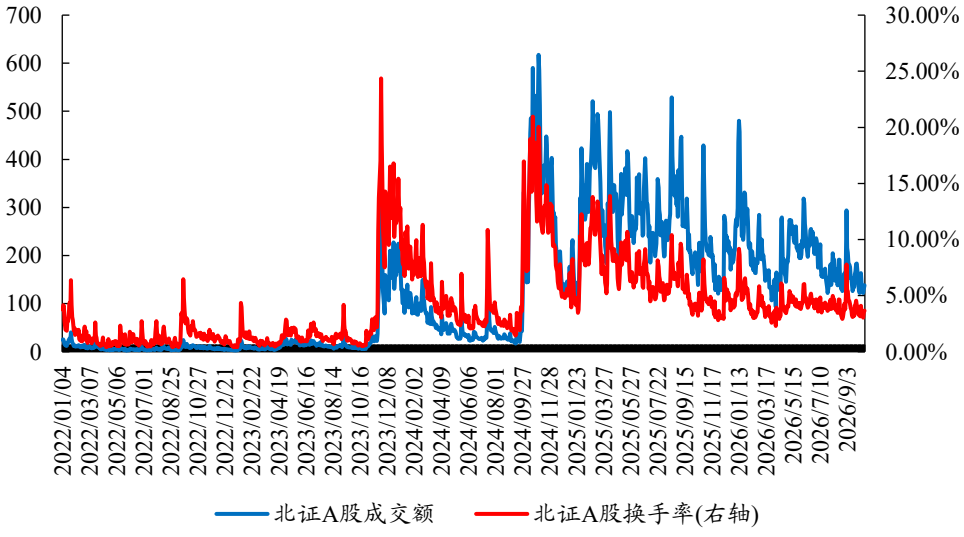
图17：北交所五大行业中医药生物和信息技术估值已经回落至贴近“923”低位附近



数据来源：Wind、开源证券研究所

从北交所流动性情况来看，2026 年 10 月 8 日-16 日，北交所日均成交额 134.45 亿元，较近一个月的日均 144.32 亿元仅萎缩 6.84%，说明市场抛压已充分释放，流动性韧性较强，容易形成阶段性底部。

图18：2026 年 10 月 8 日-16 日，北交所日均成交额 134.45 亿元（亿元）

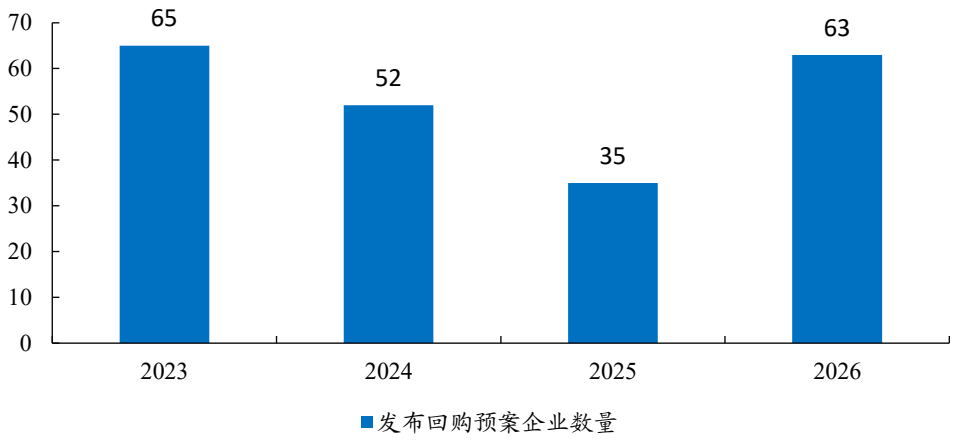


数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年以来北交所上市公司股份回购意愿显著升温。截至 2026 年 10 月 16 日北交所已有 63 家上市公司披露股份回购预案，整体高于 2025 年的企业回购数量，2023-2025 年北交所企业回购数量分别为 65 家、52 家、35 家。

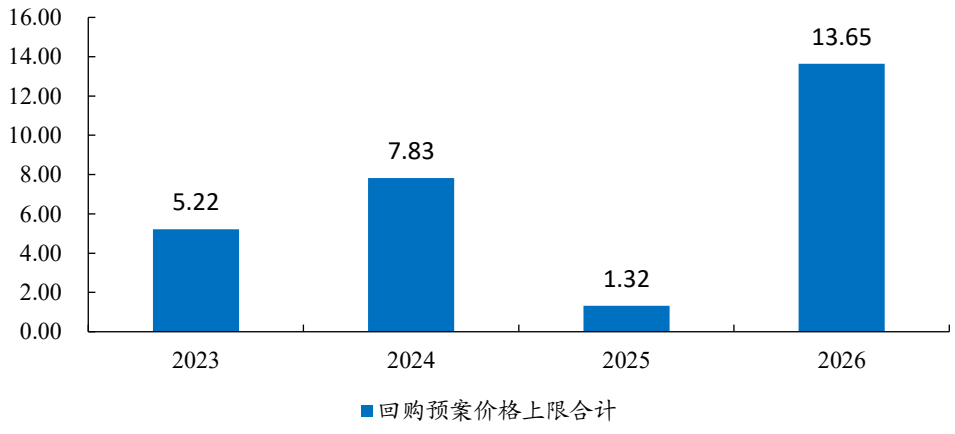
图19：2026 年北交所有 63 家企业发布股份回购预案（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

从回购金额合计来看，2026 以来北交所企业股份回购预案金额高于 2023-2025 年。截至 2026 年 10 月 16 日北交所 63 家上市公司披露股份回购预案的合计回购金额达 13.65 亿元，较 2025 全年增长 931.96%，其中 2023-2025 年回购预案的合计回购金额分别为 5.22 亿元、7.83 亿元、1.32 亿元。

图20：从回购金额合计来看，2026 以来北交所企业股份回购预案金额高于 2023-2025 年（亿元）

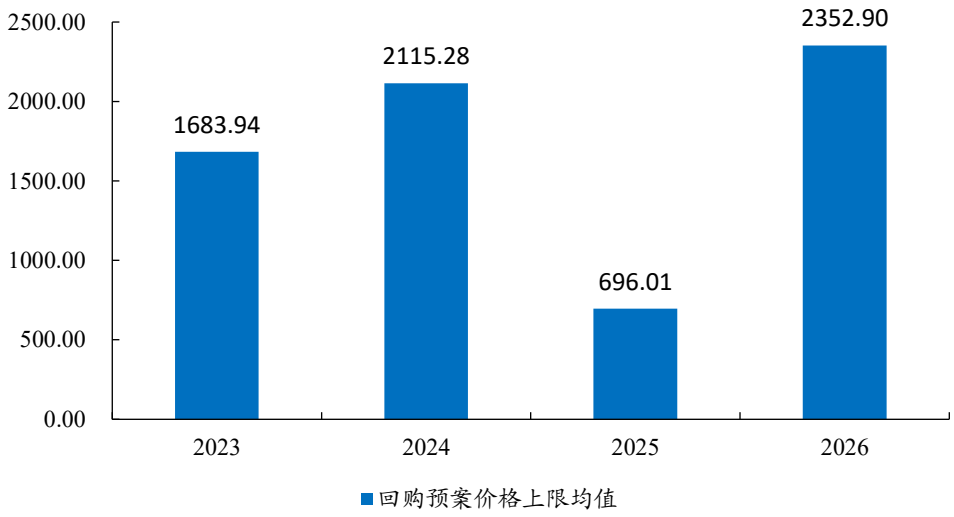


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

从回购金额均值来看，2026 以来北交所企业股份回购预案金额均值同样也高于 2023-2025 年。截至 2026 年 10 月 16 日北交所 45 家上市公司披露股份回购预案的回购金额均值达 2352.90 万元，较 2025 全年增长 238.06%，其中 2023-2025 年回购预案的回购金额均值分别为 1683.94 万元、2115.28 万元、696.01 万元。

图21：2026 以来北交所企业股份回购预案金额均值同样也高于 2023-2025 年（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

政策方面来看，2026 年北交所新政策密集，回顾过去北交所历史行情，政策是北交所行情启动的重要条件。

1）2026 年 4 月 17 日，10 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公告。公募基金集中放宽北证 50 指数基金份额上限，一方面，有助于进一步顺畅中长期资金入市渠道，优化资金结构，增强市场韧性，为服务创新型中小企业主阵地注入中长期稳定资金。另一方面，有助于促进北交所公募产品供给端扩容，完善北交所指数基金产品矩阵，更好满足各类投资者配置需求。有望成为 ETF 落地前的“流动性压力测试”，通过场外指数基金先行扩容，验证成分股承接能力、做市商系统稳定性、市场深度承载力，为场内 ETF 平稳运行铺路。

2）从 2026 年 10 月 8 日开始首批获批的北交所 3 个月持有期主题基金将迎来一轮密集发行，三个月持有期基金填补了“两年定开基金”与“普通开放式基金”之间的产品空白，有望吸引更多稳健型、中期配置型资金入场。

3）2026 年以来，已经有 5 家券商陆续获批了这一业务资格，截至 2026 年 10 月 16 日，有 28 家券商已经具备这一资格，还有多家券商正在排队申请中。其中 2026 年 7 月、9 月、10 月分别核准了财达证券、开源证券、山西证券的北交所上市证券做市交易。

4）2026 年 10 月 12 日，在 2026 金融街论坛年会新闻发布会上，证监会办公厅副主任表示，下一步证监会将按照“十五五”规划《纲要》部署，立足多层次资本市场建设整体格局，推动北交所、新三板一体化高质量发展，探索更加适配创新型中小企业的制度和实践，深化改革创新，丰富产品体系，强化功能发挥，更好助力金融强国建设和经济高质量发展。

下载日志已记录，仅供内部参考

图22：回顾过去北交所历史行情，政策是北交所行情启动的重要条件

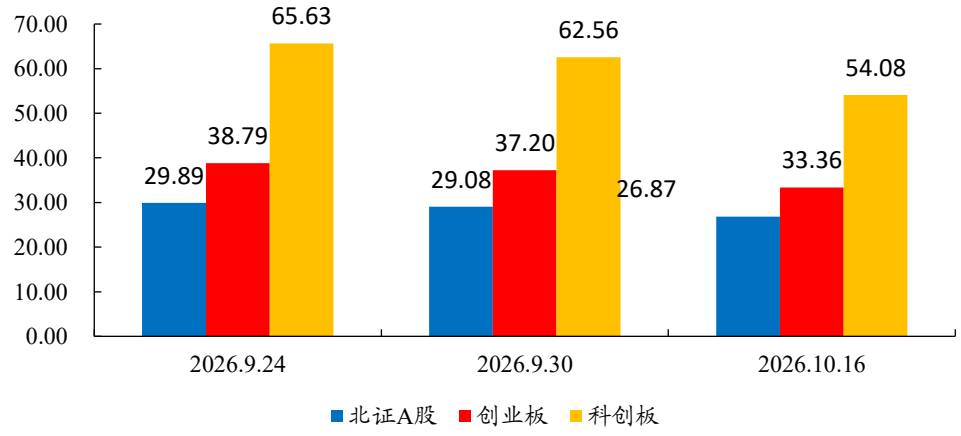


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 北交所市场表现：本周北证50下跌，北证A股市盈率26.87X

本周，与 2026 年 9 月 30 日相比，科创板整体 PE 估值从 62.56X 下滑到 54.08X，创业板整体 PE 由 37.20X 下滑到 33.36X，北证 A 股整体 PE 由 29.08X 下滑到 26.87X。

图23：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 26.87X

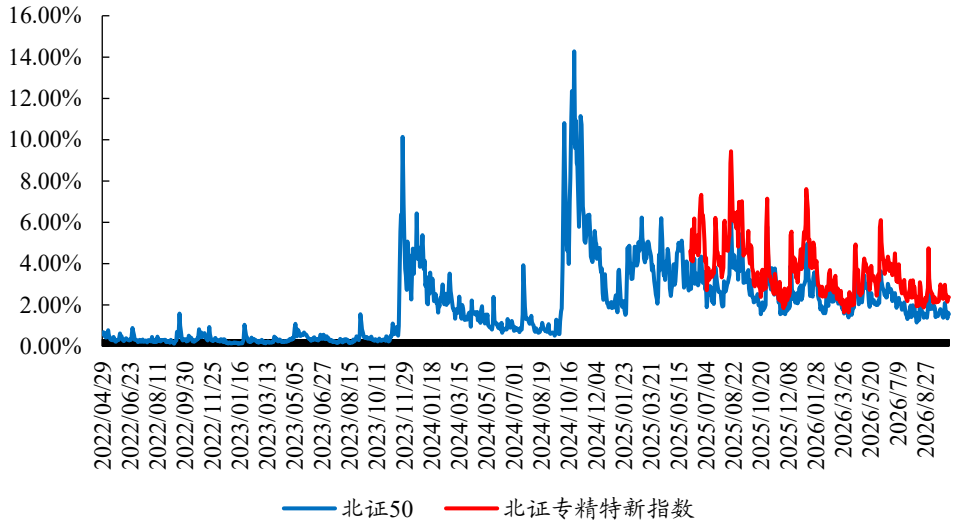


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算采用整体法；剔除亏损企业）

从流动性表现来看，北证 50 和北证专精特新指数本周（2026.10.12-2026.10.16）日均换手率分别为 1.57%和 2.34%，分别较上周下滑 0.31Pcts 和 0.45Pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

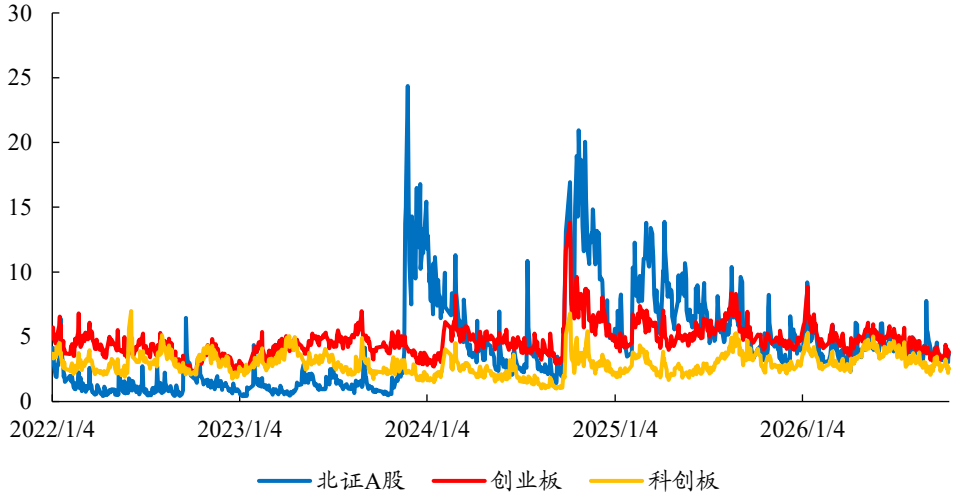
图24：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.57%和 2.34%



数据来源：Wind、开源证券研究所

从指数流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.10.12-2026.10.16）日均成交额 130.85 亿元，较上周下滑 8.79%，日均换手率达 3.37%，较上周下滑 0.27Pcts。

图25：北证 A 股本周日均换手率达 3.37%，较上周下滑 0.27Pcts（%）

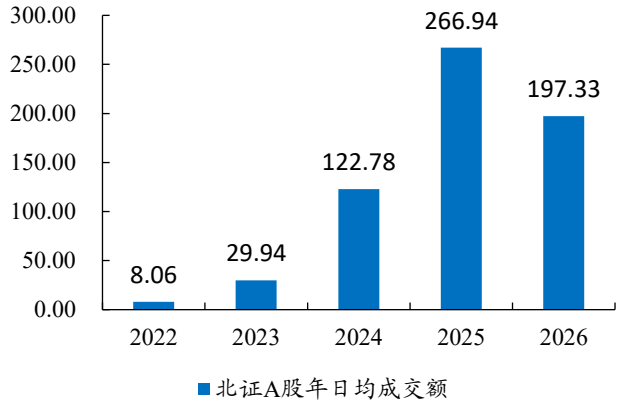


数据来源：Wind、开源证券研究所

从年均流动性来看，截至 2026 年 10 月 16 日 2026 年北交所日均成交额为 197.33 亿元，日均换手率均值为 4.23%。

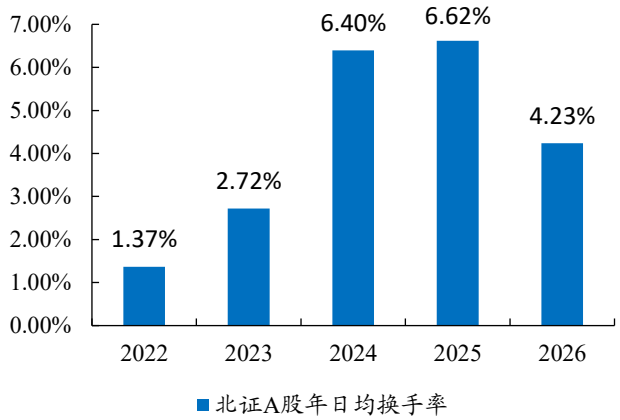
下载日志已记录，仅供内部参考

图26：2026 年北交所日均成交额为 197.33 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

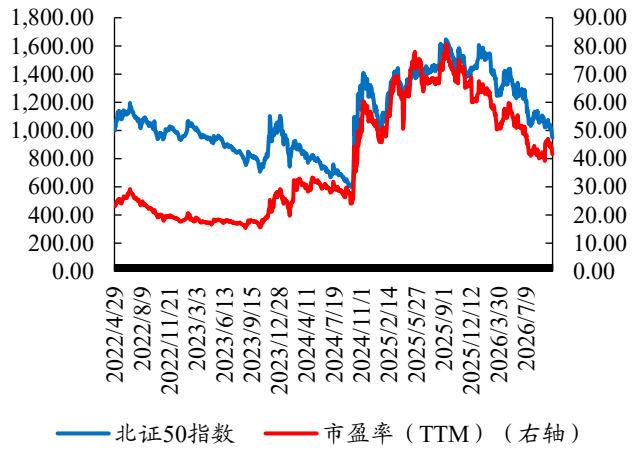
图27：2026 年北交所日均换手率为 4.23%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

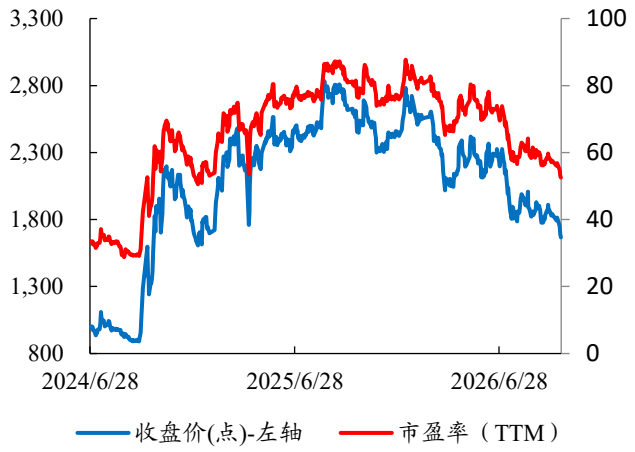
从指数表现对比来看，截至 2026 年 10 月 16 日，北证 50 指数报 950.00 点，较上周涨跌幅-8.42%，指数 PETTM41.52X；北证专精特新指数报 1,667.08 点，较上周涨跌幅-8.18%，指数 PETTM52.49X；沪深 300 指数报 4,170.61 点，较上周涨跌幅-3.40%；科创 50 指数报 1,358.65 点，较上周涨跌幅-6.77%；创业板指数报 2,772.38 点，较上周涨跌幅-8.90%。

图28：北证 50 指数报 950.00 点，PETTM41.52X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：北证专精特新指数报 1,667.08 点，PETTM52.49X



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
10-12	1,011.75	-2.46%	1,775.71	-2.20%	4,287.98	-0.68%	1,426.72	-2.10%	2,963.82	-2.61%
10-13	1,008.66	-0.31%	1,758.96	-0.94%	4,275.68	-0.29%	1,427.18	0.03%	2,958.34	-0.18%
10-14	1,002.01	-0.66%	1,748.40	-0.60%	4,217.68	-1.36%	1,380.26	-3.29%	2,866.76	-3.10%
10-15	967.50	-3.44%	1,688.48	-3.43%	4,166.01	-1.23%	1,359.52	-1.50%	2,783.17	-2.92%
10-16	950.00	-1.81%	1,667.08	-1.27%	4,170.61	0.11%	1,358.65	-0.06%	2,772.38	-0.39%

下载日志已记录，仅供内部参考

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
较上周涨跌情况	下跌	-8.42%	下跌	-8.18%	下跌	-3.40%	下跌	-6.77%	下跌	-8.90%

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 23.68X、32.34X、28.67X、25.48X、25.92X。

表2：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

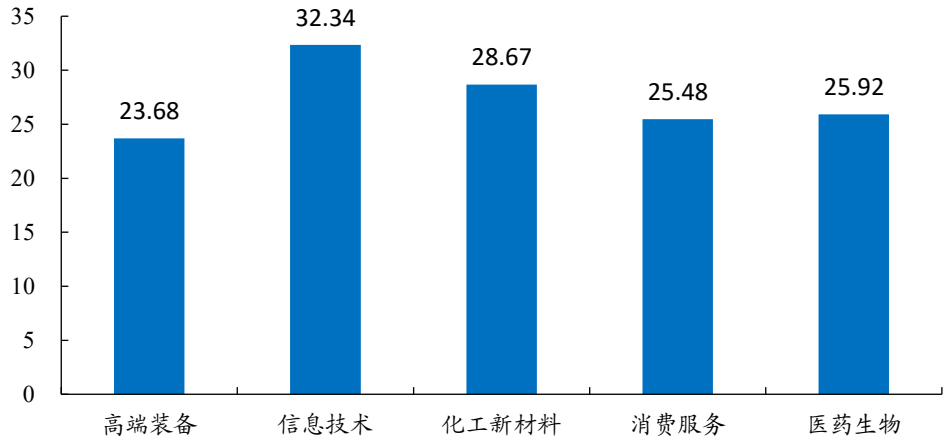
板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	23.97	23.68
仪器仪表制造业(北交所)	21.53	23.39
汽车零部件(北交所)	16.62	17.62
金属制品业(北交所)	38.48	51.17
机械设备(北交所)	26.54	25.25
国防军工(北交所)	95.13	84.65
电力设备(北交所)	35.45	28.85
电池(北交所)	23.77	26.31
信息技术(北交所)	49.89	32.34
通信(北交所)	114.56	78.90
技术服务(北交所)	78.24	72.30
电子(北交所)	47.85	58.00
半导体制造(北交所)	23.58	11.58
化工新材(北交所)	30.23	28.67
专业技术服务业(北交所)	12.47	21.70
橡胶和塑料制品业(北交所)	22.53	21.98
金属新材料(北交所)	41.63	29.81
化学制品(北交所)	27.83	25.80
非金属材料(北交所)	50.42	48.34
纺织制造(北交所)	46.31	45.45
电池材料(北交所)	26.01	32.18
消费服务(北交所)	26.76	25.48
专业服务(北交所)	14.53	14.48
食品饮料(北交所)	30.74	29.51
商业服务(北交所)	26.61	25.72
农林牧渔(北交所)	23.47	25.53
交通运输(北交所)	117.89	28.56
建筑装饰(北交所)	74.94	68.28
家用电器(北交所)	19.55	20.18
家居用品(北交所)	35.17	32.87
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	29.62	30.38
包装印刷(北交所)	27.10	28.92

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)
医药生物(北交所)	25.18	25.92
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	26.08	26.31
医疗美容(北交所)	22.59	26.32
生物制品(北交所)	42.64	36.64
化学制药(北交所)	23.21	22.39

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图30：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 10 月 16 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

展望后市，横向对比双创板块，北交所整体估值洼地特征依然较好，当前已进入磨底期，具备布局窗口。但当前流动性偏紧和全市场科技股大幅度波动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 个月持有期基金发行中补齐产品线带来增量资金。我们建议进一步关注金融街论坛中改革政策的动向。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）高景气赛道内北交所中特有的细分产业链龙头公司。3）优先关注 PE<30 倍+三季报增长+回购/增持+筹码集中的标的。

我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：**视声智能；
- **化工新材料产业链：**佳先股份、广信科技、锦华新材、瑞华技术、能之光、国亮新材、悦龙科技、森合高科；
- **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、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。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **消费服务产业链：**海菲曼、骑士乳业、江天科技、太湖雪、中草香料。

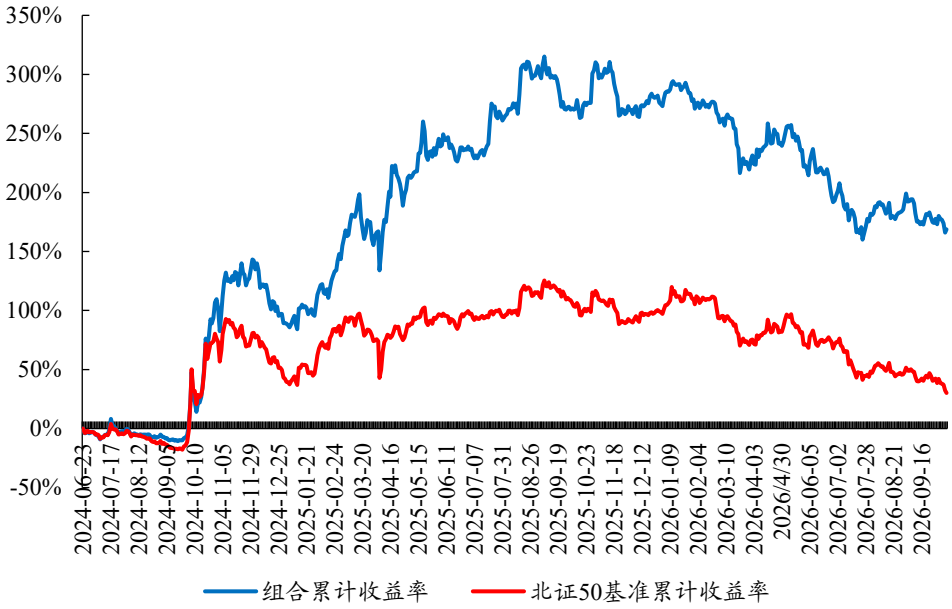
表3：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

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	82.05	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	9.2	8.3	7.7
开发科技	920029.BJ	高端装备	65.19	3,166	3,418	3,801	712	789	883	9.2	8.3	7.4
五新智能	920174.BJ	高端装备	66.48	3,270	3,421	3,552	529	554	566	12.6	12.0	11.7
长虹能源	920239.BJ	高端装备	38.24	5,096	6,346	7,181	250	362	418	15.3	10.6	9.1
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	30.61	753	808	884	151	162	180	20.3	18.9	17.0
林泰新材	920106.BJ	高端装备	17.97	468	550	649	156	185	222	11.5	9.7	8.1
隆源股份	920055.BJ	高端装备	16.16	1,251	1,456	1,739	147	175	210	11.0	9.2	7.7
阿为特	920693.BJ	高端装备	15.99	411	543	733	9	30	49	177.7	53.3	32.6
易实精密	920221.BJ	高端装备	13.50	391	455	492	64	75	84	21.1	18.0	16.1
捷众科技	920690.BJ	高端装备	16.58	464	552	637	82	99	115	20.2	16.8	14.4
铁大科技	920541.BJ	高端装备	12.37	400	450	486	85	99	110	14.6	12.5	11.2
世昌股份	920022.BJ	高端装备	9.71	714	801	899	76	83	98	12.8	11.7	9.9
锦华新材	920015.BJ	化工新材	52.74	929	1,286	1,803	145	269	427	36.4	19.6	12.4
广信科技	920037.BJ	化工新材	47.47	1,078	1,343	1,630	268	333	406			
森合高科	920038.BJ	化工新材	37.36	931	1,121	1,293	303	348	398	12.3	10.7	9.4
悦龙科技	920188.BJ	化工新材	16.43	337	367	406	102	123	143	16.1	13.4	11.5
佳先股份	920489.BJ	化工新材	15.20	749	977	1,263	18	25	44	84.5	60.8	34.5
瑞华技术	920099.BJ	化工新材	13.31	462	844	1,875	69	98	197	19.3	13.6	6.8
国亮新材	920076.BJ	化工新材	13.80	1,297	1,534	1,741	82	91	102	16.8	15.2	13.5
能之光	920056.BJ	化工新材	11.18	647	699	783	60	74	82	18.6	15.1	13.6
江天科技	920121.BJ	消费服务	17.00	682	765	924	122	145	186	13.9	11.7	9.1
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	14.68	1,425	1,612	1,762	59	86	117	24.9	17.1	12.5
海菲曼	920183.BJ	消费服务	13.55	265	307	342	77	92	103	17.6	14.7	13.2
中草香料	920016.BJ	消费服务	10.55	273	324	396	30	41	53	35.2	25.7	19.9
太湖雪	920262.BJ	消费服务	12.08	709	859	1034	50	65	92	24.2	18.6	13.1
视声智能	920976.BJ	信息技术	16.33	370	458	567	83	105	130	19.7	15.5	12.6
锦波生物	920982.BJ	医药生物	148.47	1,696	1,875	2,097	668	754	867	22.2	19.7	17.1
德源药业	920735.BJ	医药生物	31.87	1,183	1,308	1,435	238	252	264	13.4	12.6	12.1
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	15.85	461	582	721	112	145	182	14.2	10.9	8.7
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	12.84	469	508	556	99	112	125	13.0	11.5	10.3

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 10 月 16 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

图31：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：新股南方乳业、莫森泰克、宇特光电首日涨幅为 58.76%、87.28%、449.45%

2026 年 10 月 9 日~2026 年 10 月 16 日南方乳业、莫森泰克、宇特光电在北交所上市。

表4：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 10 月 16 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	920196.BJ	南方乳业	58.76%	11.99	5.00	0.03%	1749.82	407.10	2026-10-16
2	920162.BJ	莫森泰克	87.28%	10.21	3.40	0.02%	1328.81	423.97	2026-10-15
3	920157.BJ	宇特光电	449.45%	14.99	2.43	0.02%	850.16	964.83	2026-10-09
4	920202.BJ	安达股份	246.49%	14.01	2.43	0.02%	898.45	788.00	2026-09-29
5	920201.BJ	百瑞吉	331.43%	14.91	1.38	0.01%	620.66	1027.14	2026-09-24
6	920025.BJ	凯达重工	580.75%	14.31	2.94	0.02%	1086.30	784.35	2026-09-23
7	920229.BJ	世纪数码	742.37%	14.00	1.98	0.02%	732.57	861.62	2026-09-22
8	920298.BJ	腾信精密	79.71%	15.51	7.41	0.04%	2737.17	396.73	2026-09-16
9	920268.BJ	百迈科	57.19%	14.99	2.32	0.02%	810.88	857.04	2026-09-09
10	920269.BJ	杰锋动力	34.36%	13.31	3.70	0.03%	1365.84	522.26	2026-09-07
11	920289.BJ	华汇智能	111.74%	15.55	3.46	0.02%	1279.55	720.39	2026-09-04
12	920071.BJ	金钛股份	149.28%	13.41	4.37	0.02%	1530.90	567.91	2026-09-03
13	920288.BJ	华大海天	126.81%	13.99	2.58	0.02%	1123.76	713.15	2026-08-28
14	920093.BJ	信胜科技	61.60%	9.20	5.17	0.03%	1808.10	344.43	2026-08-21
15	920059.BJ	双英集团	122.37%	13.48	4.87	0.03%	1798.50	482.57	2026-08-19
16	920107.BJ	恒兴股份	87.58%	13.67	3.36	0.02%	1511.65	556.33	2026-08-17
17	920138.BJ	杰理科技	182.40%	14.99	6.22	0.04%	2800.71	376.35	2026-08-12
18	920165.BJ	珈凯生物	138.53%	14.98	1.39	0.02%	627.49	946.79	2026-08-11
19	920038.BJ	森合高科	66.24%	11.49	5.55	0.04%	2499.16	279.16	2026-08-05
20	920258.BJ	聚仁新材	250.89%	14.97	1.79	0.02%	806.40	891.66	2026-08-03
21	920065.BJ	千岸科技	138.81%	10.28	4.25	0.03%	1913.63	298.70	2026-07-29
22	920176.BJ	维琪科技	599.50%	14.99	1.96	0.02%	880.42	766.92	2026-07-27
23	920238.BJ	长鹰硬科	196.61%	14.99	3.42	0.03%	1538.02	555.79	2026-07-24
24	920079.BJ	乔路铭	30.99%	14.99	7.18	0.05%	3231.00	305.59	2026-07-22
25	920117.BJ	龙鑫智能	98.21%	14.99	4.00	0.03%	1802.08	501.63	2026-07-16
26	920081.BJ	欧伦电气	21.53%	12.78	7.35	0.05%	3308.00	233.66	2026-07-10
27	920136.BJ	永励精密	76.35%	14.99	3.86	0.03%	1735.20	472.86	2026-07-09
28	920189.BJ	康美特	400.61%	14.98	1.73	0.02%	776.88	822.24	2026-07-08
29	920193.BJ	吉和昌	616.55%	14.98	2.39	0.02%	1073.52	682.07	2026-07-02
30	920222.BJ	益坤电气	258.47%	14.98	1.30	0.02%	583.30	984.76	2026-06-30
31	920072.BJ	科莱瑞迪	211.65%	19.62	2.31	0.02%	416.12	1085.98	2026-06-29
32	920126.BJ	永大股份	126.96%	14.98	3.62	0.03%	1630.76	527.63	2026-06-15
33	920083.BJ	金戈新材	433.78%	14.93	2.15	0.02%	969.25	734.26	2026-06-11
34	920206.BJ	彩客科技	170.38%	14.98	2.41	0.02%	1086.45	615.87	2026-06-08
35	920211.BJ	新睿电子	800.67%	14.99	1.61	0.02%	725.47	801.58	2026-06-05

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
36	920218.BJ	新天力	270.80%	14.78	2.85	0.03%	1284.58	573.09	2026-05-29
37	920161.BJ	龙辰科技	344.63%	14.98	3.13	0.03%	1409.04	546.59	2026-05-27
38	920220.BJ	朗信电气	390.63%	14.99	3.75	0.04%	1685.52	420.40	2026-05-22
39	920096.BJ	嘉晨智能	676.23%	14.99	2.60	0.03%	1168.83	559.39	2026-05-18
40	920178.BJ	锐翔智能	490.40%	14.99	4.05	0.04%	1822.72	396.56	2026-05-15
41	920200.BJ	振宏股份	356.85%	14.99	4.71	0.04%	2121.59	363.98	2026-05-07
42	920186.BJ	中科仪	344.05%	35.23	8.43	0.04%	1517.26	917.91	2026-04-29
43	920156.BJ	海昌智能	93.98%	14.98	5.05	0.04%	2271.74	340.75	2026-04-27
44	920125.BJ	鸿仕达	201.87%	14.99	2.24	0.02%	1006.63	610.84	2026-04-24
45	920191.BJ	瑞尔竞达	93.00%	14.99	3.42	0.03%	1538.68	432.51	2026-04-20
46	920177.BJ	恒道科技	67.80%	14.99	2.85	0.03%	1283.15	473.74	2026-04-16
47	920012.BJ	创达新材	163.89%	14.99	2.41	0.03%	1086.30	557.45	2026-04-13
48	920181.BJ	赛英电子	120.71%	13.79	3.02	0.04%	1360.80	329.54	2026-04-10
49	920011.BJ	晨光电机	87.35%	14.96	3.20	0.03%	1441.50	465.27	2026-04-08
50	920055.BJ	隆源股份	53.04%	14.99	4.20	0.04%	1889.55	345.17	2026-03-31
51	920188.BJ	悦龙科技	115.10%	14.99	3.09	0.03%	1389.40	479.22	2026-03-30
52	920069.BJ	普昂医疗	136.56%	14.53	1.95	0.03%	875.26	574.51	2026-03-27
53	920028.BJ	新恒泰	141.49%	14.99	3.86	0.04%	1738.06	400.39	2026-03-20
54	920078.BJ	族兴新材	405.73%	14.99	1.61	0.02%	722.43	716.19	2026-03-18
55	920036.BJ	觅睿科技	91.91%	14.99	2.93	0.03%	1317.45	470.60	2026-03-09
56	920187.BJ	通领科技	41.42%	14.47	4.62	0.05%	2079.32	291.97	2026-03-05
57	920183.BJ	海菲曼	170.42%	14.99	2.07	0.03%	933.66	578.94	2026-03-04
58	920168.BJ	通宝光电	70.01%	14.99	3.04	0.03%	1367.50	486.86	2026-02-26
59	920166.BJ	海圣医疗	172.86%	13.99	1.43	0.02%	642.36	746.72	2026-02-12
60	920180.BJ	爱得科技	176.79%	14.98	2.27	0.02%	1019.19	615.56	2026-02-10
61	920119.BJ	美德乐	161.46%	14.99	6.70	0.06%	3015.36	263.19	2026-01-30
62	920159.BJ	农大科技	111.56%	13.40	4.00	0.04%	1800.00	346.11	2026-01-28
63	920076.BJ	国亮新材	160.78%	14.97	1.94	0.02%	873.71	709.39	2026-01-22
64	920050.BJ	爱伦医疗	175.59%	14.99	2.70	0.03%	1216.56	541.42	2026-01-21
65	920086.BJ	科马材料	371.27%	14.20	2.44	0.03%	1097.67	553.53	2026-01-16
66	920045.BJ	蘅东光	878.16%	14.99	3.24	0.03%	1456.93	435.24	2025-12-31
67	920121.BJ	江天科技	180.58%	14.50	2.80	0.03%	1261.15	446.63	2025-12-25
68	920035.BJ	精创电气	330.74%	13.47	1.75	0.02%	37.35	.39	2-02
69	920124.BJ	南特科技	183.03%	13.60	3.22	0.03%	1448.99	407.14	2025-11-27
70	920091.BJ	大鹏工业	1211.11%	14.52	1.35	0.02%	607.50	776.74	2025-11-21
71	920160.BJ	北矿检测	295.52%	14.99	1.90	0.02%	853.85	659.32	2025-11-18
72	920003.BJ	中诚咨询	170.08%	9.69	2.00	0.03%	899.01	363.34	2025-11-07
73	920009.BJ	丹娜生物	497.08%	11.75	1.37	0.02%	615.60	585.04	2025-11-03
74	920020.BJ	泰凯英	188.53%	11.02	3.32	0.04%	1493.40	285.03	2025-10-28
75	920158.BJ	长江能科	254.03%	15.48	1.84	0.02%	759.53	741.78	2025-10-16
76	920080.BJ	奥美森	349.82%	12.99	1.90	0.02%	783.75	583.71	2025-10-10
77	920015.BJ	锦华新材	133.00%	11.95	6.82	0.07%	2816.15	180.59	2025-09-25

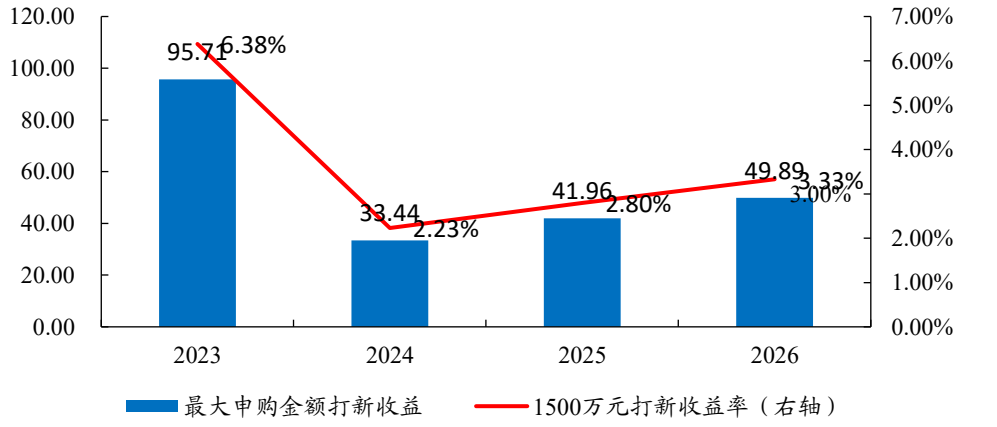
下载日志已记录，仅供内部参考

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
78	920022.BJ	世昌股份	271.56%	10.74	1.97	0.03%	812.81	429.13	2025-09-19
79	920100.BJ	三协电机	785.62%	12.31	1.83	0.02%	754.97	549.20	2025-09-08
80	920112.BJ	巴兰仕	205.13%	10.35	3.45	0.04%	1424.15	267.29	2025-08-28
81	920056.BJ	能之光	344.38%	11.59	1.23	0.02%	506.14	646.32	2025-08-22
82	920018.BJ	宏远股份	358.02%	12.80	3.24	0.04%	1336.34	354.78	2025-08-20
83	920101.BJ	志高机械	231.19%	15.05	4.30	0.05%	1776.34	301.00	2025-08-14
84	920007.BJ	百立智能	246.89%	11.75	3.09	0.04%	1276.51	293.75	2025-08-08
85	920005.BJ	鼎佳精密	479.12%	15.29	2.57	0.03%	1060.20	509.67	2025-07-31
86	920037.BJ	广信科技	500.00%	7.84	2.30	0.03%	950.00	261.33	2025-06-26
87	920027.BJ	交大铁发	262.09%	13.42	1.93	0.03%	798.80	447.33	2025-06-10
88	920068.BJ	天工股份	411.93%	15.19	2.72	0.04%	1004.70	379.75	2025-05-13
89	920029.BJ	开发科技	150.36%	8.15	11.69	0.17%	4829.20	47.94	2025-03-28
90	920108.BJ	宏海科技	246.14%	15.37	1.28	0.03%	529.15	512.33	2025-02-06
91	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 10 月 16 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、49.89 万元，打新收益率分别为 2.23%、2.80%、3.33%。**

图32：2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 49.89 万元，1500 万元打新收益率 3.33%（万元）

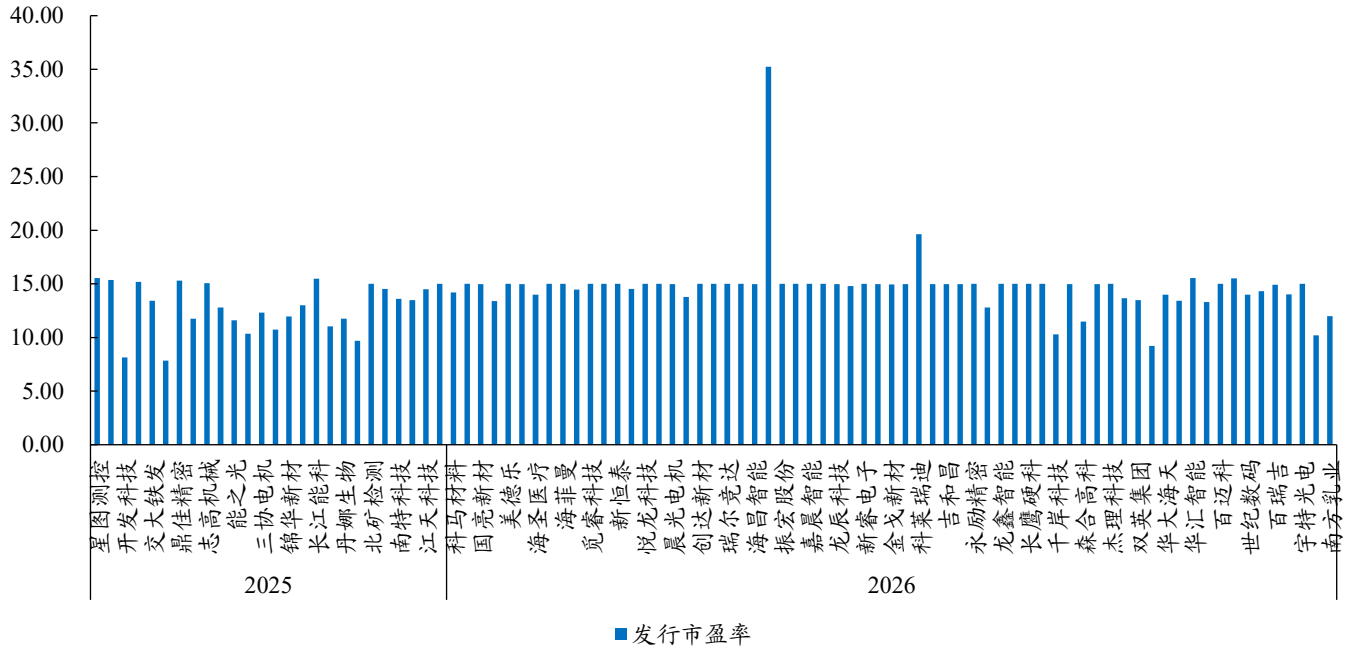


数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 10 月 16 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.23X、中值为 14.98X；首日涨跌幅均值为 263.47%，首日涨跌幅中值为 183.03%。

下载日志已记录，仅供内部参考

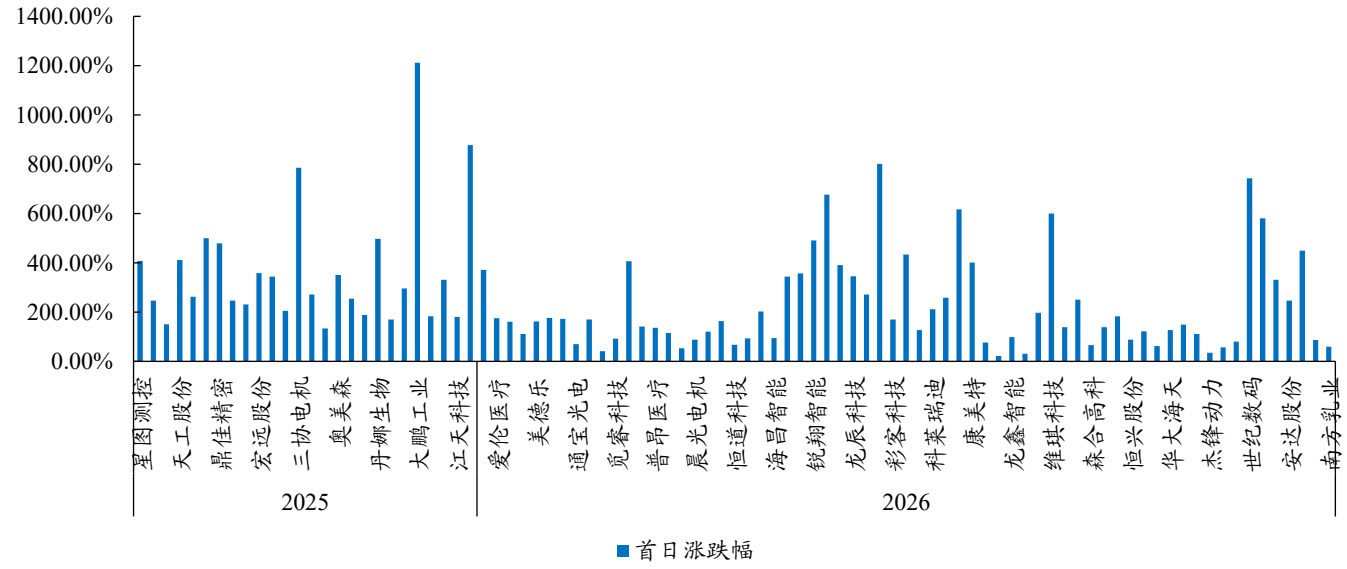
图33：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

南方乳业、莫森泰克、宇特光电首日涨幅为 58.76%、87.28%、449.45%。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34：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况

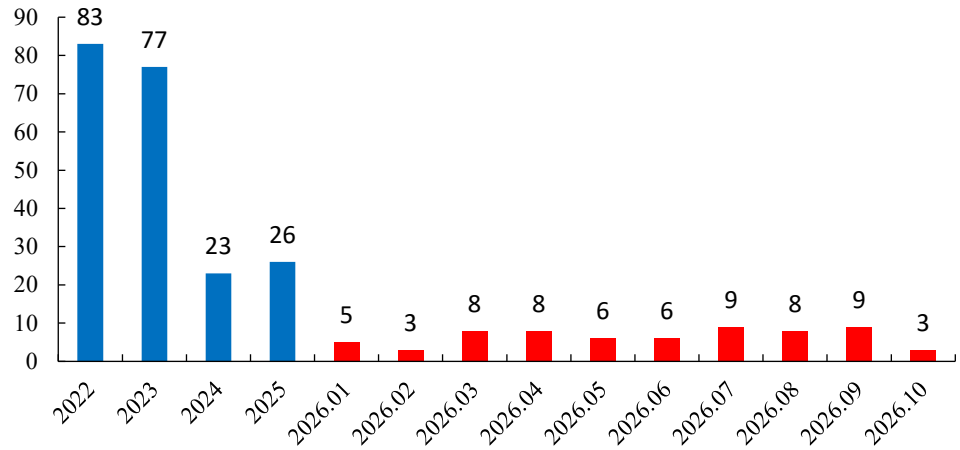


数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

从新股发行节奏上来看，2024 年全年发行新股 23 家，2025 年北交所上市企业 26 家，截至 2026 年 10 月 16 日，2026 年北交所上市企业 65 家。

图35：目前 2026 年北交所上市企业 65 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

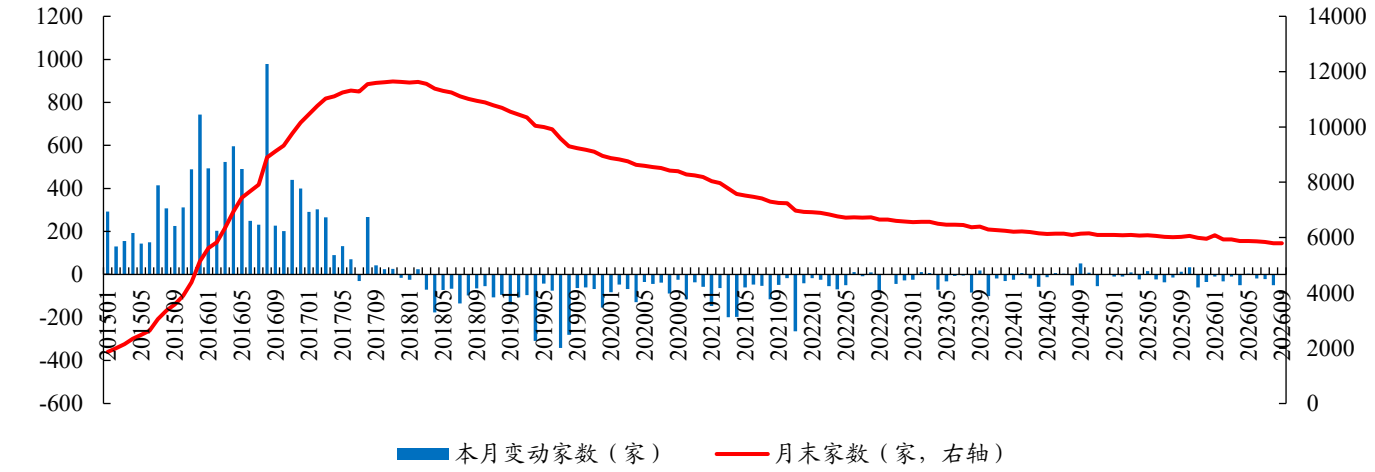


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

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 9 月底，新三板挂牌企业 5789 家，总市值 29091.88 亿元。

图36：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势

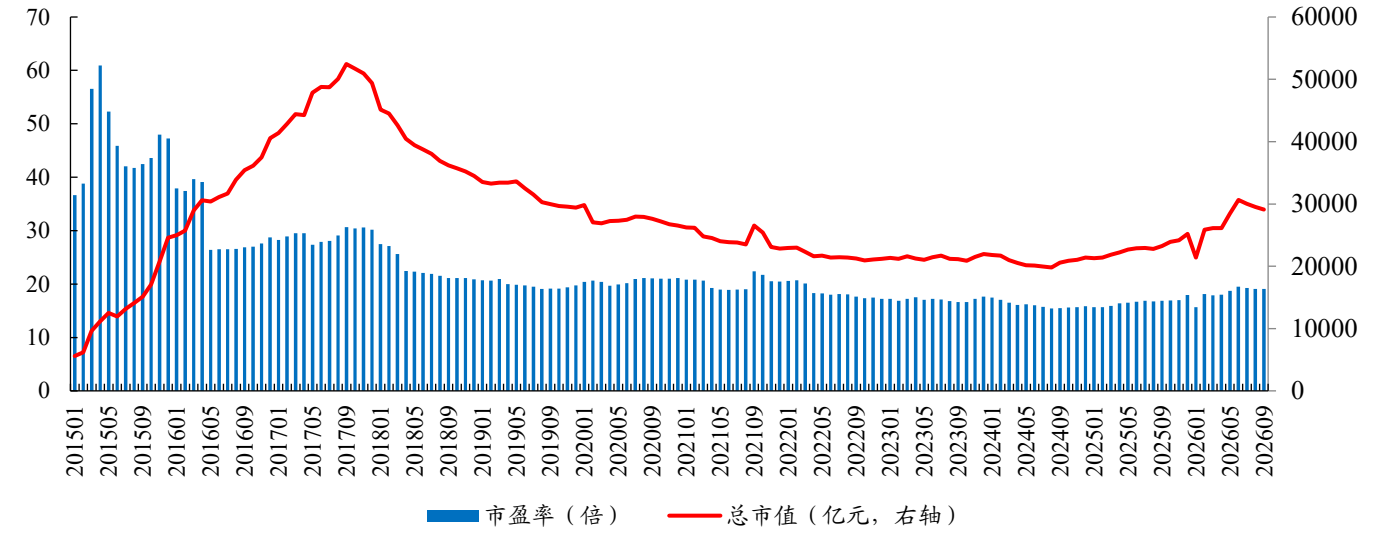


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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 9 月底，新三板总市值为 29091.88 亿元，对应市盈率为 19.06 倍。

下载日志已记录，仅供内部参考

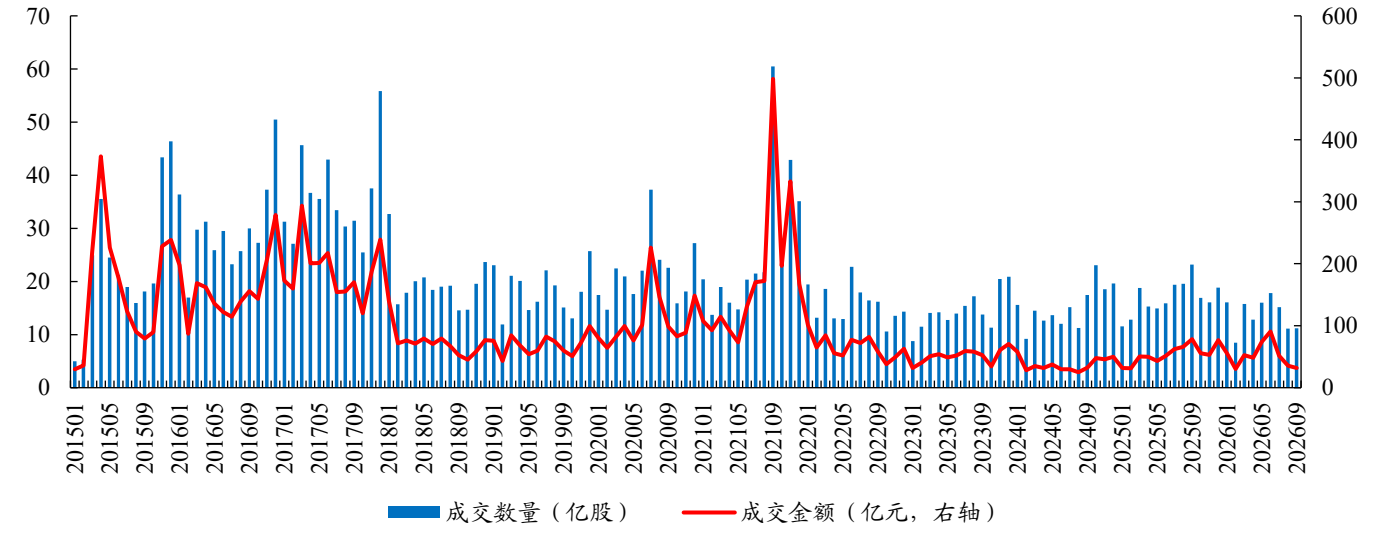
图37：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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 9 月成交额为 31.90 亿元。

图38：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置

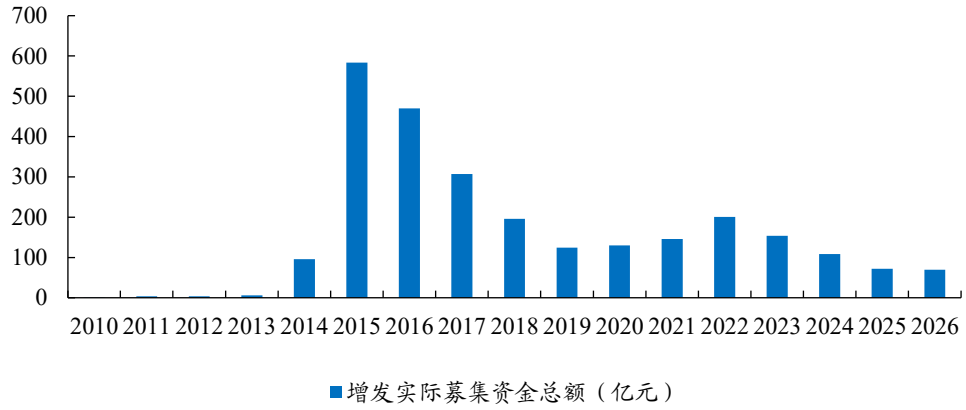


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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39：2026 年新三板定增募资额度合计 69.76 亿元

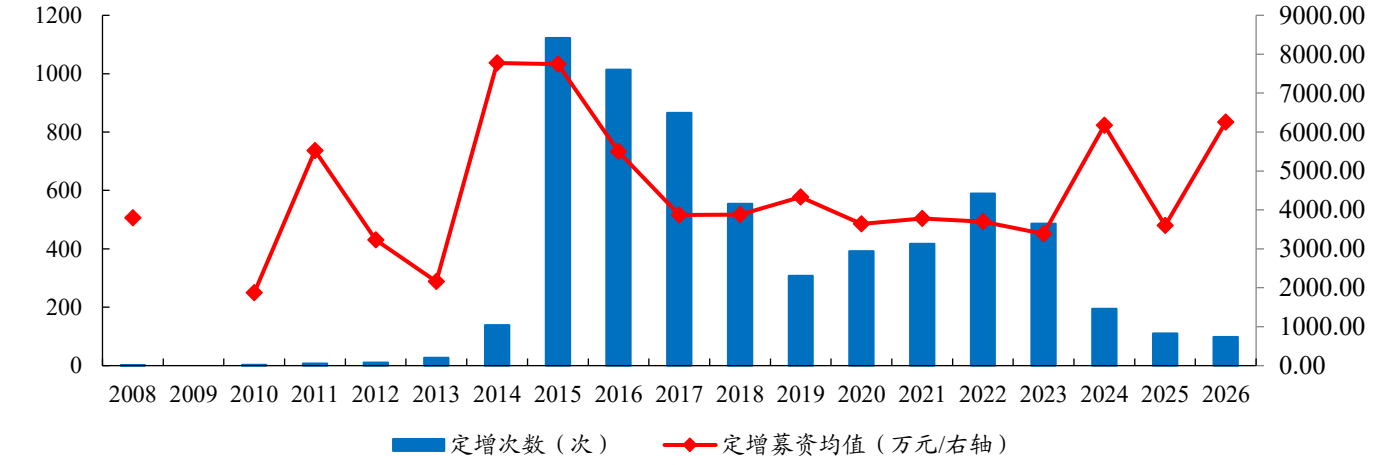


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

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40：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期

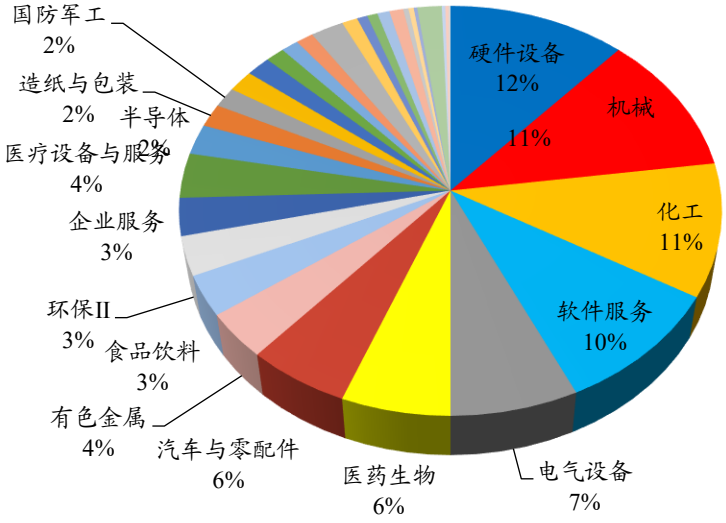


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

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较好的广泛性与多元化特征。**行业上，软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10%。**

图41：软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

长期以来新三板培育出 933 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 10 月 16 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、250 家、353 家、85 家，其中专精特新小巨人有 14 家、13 家、65 家、85 家、158 家、4 家，截至 2026 年 10 月 16 日，总市值分别 6347 亿元、1995 亿元、10524 亿元、14698 亿元、7934 亿元、6357 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

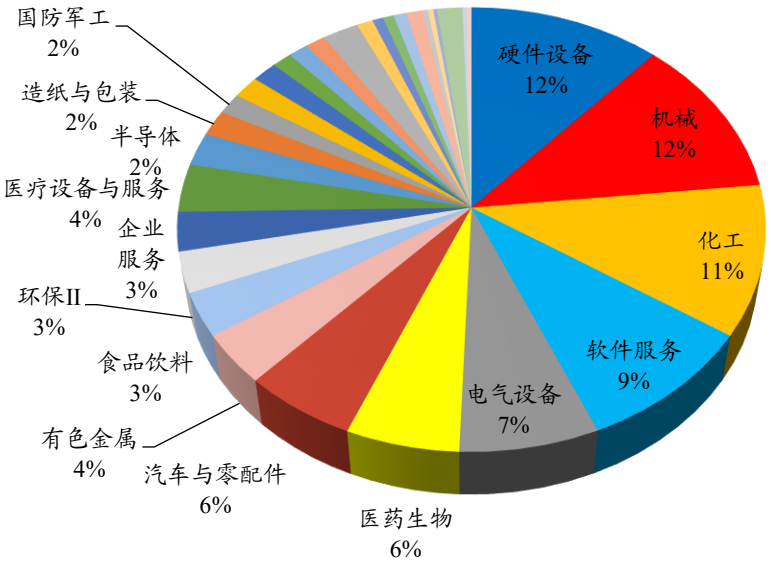
	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	69	43	133	250	353	85	933
市值（亿元）	6347	1995	10524	14698	7934	6357	47856
平均市值（亿元）	92	46	79	59	22	75	
营收 TTM 均值（亿元）	66	22	14	20	8	30	
归母净利润 TTM 均值（亿元）	3.96	0.76	0.28	0.79	0.62	2.51	
专精特新小巨人数量/家	14	13	65	85	158	4	339

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图42：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 10 月 16 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	407	银行	131.35	57.13
601990.SH	南京证券	292	非银金融	28.06	10.78
603236.SH	移远通信	272	硬件设备	243.26	8.37
605589.SH	圣泉集团	265	化工	109.36	10.07
603565.SH	中谷物流	255	交通运输	106.17	20.01
603596.SH	伯特利	234	汽车与零配件	120.14	13.09
605376.SH	新材	4	金属	.52	2.19
601399.SH	国机重装	224	机械	138.75	4.64
601975.SH	招商南油	183	交通运输	58.20	13.11
601609.SH	金田股份	175	有色金属	1,250.64	7.52
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	212	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	121	硬件设备	103.49	0.38
002181.SZ	粤传媒	110	传媒	5.94	0.92
002967.SZ	广电计量	103	企业服务	36.03	4.25
003010.SZ	若羽臣	80	可选消费零售	34.32	1.94
001285.SZ	瑞立科密	77	汽车与零配件	23.93	3.33
003039.SZ	顺控发展	74	公用事业 II	22.28	3.04
002943.SZ	宇晶股份	63	机械	8.35	0.13

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）
001314.SZ	亿道信息	61	家电Ⅱ	45.83	0.65
002279.SZ	久其软件	56	软件服务	25.87	0.45
			科创板		
688536.SH	思瑞浦	373	半导体	21.42	1.73
688627.SH	精智达	361	硬件设备	11.28	0.65
688303.SH	大全能源	349	电气设备	48.39	-11.29
688122.SH	西部超导	344	有色金属	52.26	8.39
688025.SH	杰普特	326	硬件设备	20.74	2.79
688300.SH	联瑞新材	322	化工	11.16	2.93
688180.SH	君实生物-U	308	医药生物	24.98	-8.75
688052.SH	纳芯微	301	半导体	33.68	-2.29
688167.SH	炬光科技	272	半导体	8.80	-0.38
688127.SH	蓝特光学	197	硬件设备	15.36	3.89
			创业板		
300866.SZ	安克创新	642	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	476	软件服务	15.39	2.28
300832.SZ	新产业	396	医疗设备与服务	45.77	16.20
300748.SZ	金力永磁	309	有色金属	77.18	7.06
300972.SZ	万辰集团	308	食品饮料	514.59	13.45
301550.SZ	斯菱股份	296	汽车与零配件	7.88	1.73
301396.SZ	宏景科技	269	软件服务	11.82	0.26
300776.SZ	帝尔激光	242	硬件设备	20.33	5.19
300835.SZ	龙磁科技	193	硬件设备	12.89	1.68
300763.SZ	锦浪科技	192	电气设备	.52	7.43
			北证		
920045.BJ	蘅东光	408	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	228	有色金属	169.83	8.75
920982.BJ	锦波生物	148	医药生物	15.95	6.52
920186.BJ	中科仪	132	机械	12.91	8.44
920138.BJ	杰理科技	123	半导体	28.04	5.96
920438.BJ	戈碧迦	104	造纸与包装	5.52	0.30
920808.BJ	曙光数创	101	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	91	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	90	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	83	化工	25.37	1.79
			港交所		
9992.HK	泡泡玛特	1894	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	624	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	522	家电Ⅱ	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	477	传媒	5.77	0.09
1797.HK	东方甄选	303	可选消费零售	43.92	0.06
2696.HK	复宏汉霖	280	医药生物	66.67	8.27
2676.HK	纳芯微	219	半导体	33.68	-2.29

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）
1440.HK	应星控股	203	纺织服装Ⅱ	5.14	-0.98
2400.HK	心动公司	196	传媒	57.64	15.35
6680.HK	金力永磁	196	有色金属	77.18	7.06

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日；财务数据取自 2025 年报）

5、 北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业注册，2 家企业提交注册

按最新审核状态分类本周更新信息：

鑫巨宏**更新审核状态至已注册；**

佳宏新材、九目化学**更新审核状态至提交注册；**

鑫宇科技、远征传导、久正工学、祥晋股份、恒业股份、皇裕精密、科麦特科、利星科技、爱思益普、吉宝股份**更新审核状态至已问询；**

中水三立、中环洁**更新审核状态至已终止；**

截至 2026 年 10 月 16 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 35 家；已注册企业 8 家；提交注册企业 24 家；已过会企业 3 家。

表7：本周 1 家企业注册，2 家企业提交注册

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
已注册								
874885.NQ	鑫巨宏	信息技术	0.63	8.12	17603.76	2026-10-16	2025-12-30	已注册
提交注册								
874867.NQ	佳宏新材	工业	19.22	4.31	7113.78	2026-10-12	2025-12-15	提交注册
874382.NQ	九目化学	材料	16.31	7.84	18003.58	2026-10-12	2025-09-18	提交注册
已问询								
873845.NQ	鑫宇科技	信息技术	63.38	5.08	8894.65	2026-10-13	2026-06-22	已问询
874766.NQ	远征传导	工业	23.33	5.65	4390.55	2026-10-12	2026-06-29	已问询
874036.NQ	久正工学	可选消费	16.06	8.45	9251.67	2026-10-12	2026-06-30	已问询
874720.NQ	祥晋股份	可选消费	5.51	9.90	7486.83	2026-10-12	2026-06-29	已问询
874989.NQ	恒业股份	信息技术	3.93	4.48	9997.36	2026-10-12	2026-06-24	已问询
873464.NQ	皇裕精密	可选消费	25.13	8.88	6882.65	2026-10-12	2025-12-31	已问询
874987.NQ	科麦特科	材料	0.52	3.95	8966.05	2026-10-09	2026-06-26	已问询
874831.NQ	利星科技	材料	8.11	13.81	14569.82	2026-10-09	2026-06-29	已问询
874672.NQ	爱思益普	医疗保健	52.72	2.64	4466.89	2026-10-09	2026-06-24	已问询
874671.NQ	吉宝股份	工业	10.07	3.90	4654.25	2026-10-09	2025-12-30	已问询
已终止								
874589.NQ	中水三立	信息技术	0.00	5.23	4719.14	2026-10-16	2025-12-31	已终止
874175.NQ	中环洁	工业	15.07	22.31	19766.67	2026-10-09	2024-12-30	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 10 月 16 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

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
鑫巨宏	已注册	2026-10-16	8.12	17603.76	精密光器件的研发、生产和销售
泓毅股份	已注册	2026-09-30	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
邦泽创科	已注册	2026-09-29	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
华晟智能	已注册	2026-09-29	10.00	11870.80	智能物流系统的研发,设计,生产,销售及服务
菊乐股份	已注册	2026-09-24	16.94	29092.97	含乳饮料及乳制品的制造与销售
森峰激光	已注册	2026-09-24	14.67	9793.59	激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
天广实	已注册	2026-09-18	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
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。
佳宏新材	提交注册	2026-10-12	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
九目化学	提交注册	2026-10-12	7.84	18003.58	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
苏讯新材	提交注册	2026-09-15	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
方意股份	提交注册	8-13		05.95	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”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。

下载日志已记录，仅供内部参考

先歌国际	提交注册	2026-07-03	4.86	6314.34	高保真音响系统及专业音响系统等电声产品的研发设计、生产制造、渠道销售及品牌运营。主要产品包括音箱、功放、播放器、解码器等。
富泰和	提交注册	2026-07-03	9.07	8710.81	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
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
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
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
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.
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

下载日志已记录，仅供内部参考

					产及销售
新富科技	已过会	2026-02-03	15.69	11024.43	公司主要产品为电池液冷管、电池液冷板、电控系统散热器等

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日）

6、 北交所监管动态一览：对 11 起证券异常交易监管措施

2026年10月12日至10月16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11起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对16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 10 月 12 日至 10 月 16 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 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 16 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 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 24 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 9 月 21 日至 9 月 24 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 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；**对 23 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 9 月 14 日至 9 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 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 41 起上市公司重大事项进行专项核查。
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**

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	监管动态
	压、虚假申报等异常交易情形；对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 20 日至 7 月 24 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票；**对 142 起证券异常交易行为采取自律监管措施，**其中对“云创退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 128 人次；对 7 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 13 日至 7 月 17 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票；**对 217 起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对“云创退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 192 人次；**对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 6 日至 7 月 10 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票；**对 35 起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对“云创退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 11 人次，对“*ST 同辉”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施 10 人次；**对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票；**对 39 起证券异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 22 日至 6 月 26 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票；**对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 3 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 15 日至 6 月 18 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票；**对 16 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 10 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 8 日至 6 月 12 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 13 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 1 日至 6 月 5 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 25 日至 5 月 29 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票；**对 24 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 11 起上市公司重大事项进行专项核查
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**

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	监管动态
	异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 14 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 4 月 13 日至 4 月 17 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 8 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 4 月 7 日至 4 月 10 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 2 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 5 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 30 日至 4 月 3 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 6 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 23 日至 3 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 16 日至 3 月 20 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 2 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 23 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 9 日至 3 月 13 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 4 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 12 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 2 日至 3 月 6 日	本所继续将退市风险警示股票 “*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 34 起证券异常交易行为采取自律监管措施，**其中对 “*ST 云创” 上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施 12 人次；对 30 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 24 日至 2 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施，**其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 29 人次；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 9 日至 2 月 13 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施**，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 6 人次；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 2 日至 2 月 6 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 21 起证券异常交易行为采取自律监管措施，**其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 17 人次；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 1 月 26 日至 1 月 30 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。**
2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取限制证券账户交易、暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施，**涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
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

下载日志已记录，仅供内部参考

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