

2026年02月01日

新一轮北证50成分预计3月将迎来调整，天工股份等3家公司或调入 ——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

● 新一轮北证50成分预计3月将迎来调整，天工股份等3家公司或调入

2026年3月第二个周五的下一个交易日（即3月16日），北证50指数样本股将进行2026年第一次调整。预计调入方面，在剔除上市时长和日均成交额不达标的公司后，2026年7月31日-2026年1月31日，按照日均总市值从高往低排序，得出排名前50中有7家，按照区间成交额和市值计算符合指数样本调入规则标准的3家公司或为天工股份、广信科技、基康技术，备选公司预计为路桥信息、创远信科、利通科技。预计调出方面，而现有北证50样本按照日均总市值标准，需剔除排名靠后的公司。其中被调出北证50指数样本股对公司经营并无实质性影响，但短期会导致指数基金被动卖出而出现股价短期波动性。从被动指数基金规模角度来看，2025年北证50指数基金规模高增长。数据截至2026年1月31日，2022-2026年北证50指数基金规模分别为29.40亿元、27.69亿元、77.79亿元、139.32亿元和141.65亿元。从被动指数基金跟踪产品数量来看，2022-2026年末跟踪北证50指数基金的产品数量分别为16只、26只、43只、76只和79只。

● 观点：本周北证50报1,531.55点，关注北证50绩优成分+科技成长次新股

北证50和北证专精特新指数报1,531.55点和2,571.07点，周涨跌-3.59%和-5.54%，指数PETTM64.12X和80.94X。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41.23X、92.64X、47.67X、49.70X、35.78X。随着北交所与科创板和创业板的估值差拉大，北交所已经相对不贵，业绩预告来临部分预增公司的机会增加，建议关注业绩增长且估值相对合理的次新股。本周开源北交所股票池调入佳先股份和奥迪威，调出禾昌聚合。我们推荐关注股票池包括（信息技术产业链：万源通、蕲东光、奥迪威；化工新材料产业链：贝特瑞、安达科技、佳先股份、无锡晶海、中裕科技、广信科技、锦华新材；高端装备产业链：同力股份、开特股份、长虹能源、五新隧装、林泰新材、捷众科技、世昌股份、海希通讯，建邦科技；医药生物产业链：锦波生物、诺思兰德、德源药业、海昇药业、梓橦宫。）

● 北交所审核/监管/新三板：2家企业待上会，3家企业过会

本周审核更新信息：2026年第4家和5家企业农大科技和美德乐首日涨幅111.56%和161.46%。中科仪、赛英电子、创达新材更新审核状态至提交注册；鸿仕达、海昌智能、恒道科技更新审核状态至已过会；45家企业更新审核状态至已问询；华电光大更新审核状态至已受理；北交所上市委员会定于2026年2月3日和4日召开2026年第12次和13次审议会议审议的发行人分别为新富科技、华汇智能。本周监管更新信息：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。

● 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

《爱得科技（920180.BJ）：骨科耗材全产业链龙头，拥抱老龄化与国产替代双重机遇——北交所新股申购报告》

-2026.1.30

《量子低温超导射频缆已小批量供货，2025归母净利润预增超50%——北交所信息更新》

-2026.1.29

《蛋周期高弹性标的，出海与溶菌酶构成增长双引擎——北交所信息更新》

-2026.1.28

目 录

1、北证 50 名单 3 月将迎来 2026 年第一次定期调整	4
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 47.58X	6
3、上市情况：农大科技和美德乐首日涨幅 111.56%和 161.46%	12
4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善	15
5、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业待上会，3 家企业过会	21
6、北交所监管动态一览：对 15 起证券异常交易监管措施	24
7、风险提示	26

图表目录

图 1：2025 年北证 50 指数基金规模高增长（亿元）	5
图 2：2025 年跟踪北证 50 指数基金产品数量高增长（只）	5
图 3：本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 47.58X	6
图 4：北交所科创板和创业板 PE 估值对比（X）	6
图 5：北交所与科创板 PE 估值折价进一步拉大（X）	6
图 6：北证 A 股本周日均成交额 299.48 亿元（+11.62%）	7
图 7：北证 A 股本周日均换手率 5.88%(+0.44pcts)	7
图 8：北证 50 指数报 1,531.55 点，PETTM64.12X	7
图 9：北证专精特新指数报 2,571.07 点，PETTM80.94X	7
图 10：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）	8
图 11：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）	9
图 12：开源北交所股票池组合表现	11
图 13：2024 年初至今 54 家上市企业的发行市盈率均值为 13.89X	13
图 14：2024 年初至今 54 家上市企业的首日涨跌幅均值为 288.13%，首日涨跌幅中值为 243.22%	14
图 15：目前 2026 年北交所上市企业 5 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）	14
图 16：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势	15
图 17：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增	15
图 18：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置	16
图 19：2025 年新三板定增募资额度合计 38.84 亿元	16
图 20：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期	17
图 21：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%	17
图 22：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%	18
表 1：北证 50 编制方案要点	4
表 2：预计新调入北证 50 指数企业名单以及备选名单(按照区间日均总市值降序排序)	4
表 3：可能调出北证 50 指数企业名单以及备选名单（按照区间日均总市值降序排序）	5
表 4：本周主要指数涨跌幅	7
表 5：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率	8
表 6：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的	10
表 7：2024 年 1 月 1 日到 2026 年 1 月 31 日北交所共有 54 家企业新发上市	12
表 8：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业	18
表 9：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单	19
表 10：本周 2 家企业待上会，3 家企业过会	21

表 11: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单	23
表 12: 北交所监管动态	24

1、北证 50 名单 3 月将迎来 2026 年第一次定期调整

2026 年 3 月第二个周五的下一个交易日（即 3 月 16 日），北证 50 指数样本股将进行 2026 年第一次调整。

根据北证 50 指数调整规则，依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，季度调整指数样本调整实施生效时间是每年 3 月、6 月、9 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日，半年度调整指数样本调整实施生效时间是每年 6 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日。

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

表1：北证 50 编制方案要点

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

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

我们在剔除上市时长和日均成交额不达标公司后，2026 年 7 月 31 日-2026 年 1 月 31 日，按照日均总市值从高往低排序，得出排名前 50 中有 7 家，按照区间成交额和市值计算符合指数样本调入规则标准的 3 家公司或为天工股份、广信科技、基康技术，备选公司预计为路桥信息、创远信科、利通科技。

表2：预计新调入北证 50 指数企业名单以及备选名单(按照区间日均总市值降序排序)

证券代码	证券简称	上市日期	区间日均总市值/亿元	区间日均成交额/万元
920068.BJ	天工股份	2025/5/13	127.12	1.01
920037.BJ	广信科技	2025/6/26	83.47	1.72
920879.BJ	基康技术	2022/12/20	40.64	0.73
920748.BJ	路桥信息	2023/8/16	40.64	1.50
920961.BJ	创远信科	2020/7/27	38.93	2.87
920225.BJ	利通科技	2021/2/25	38.72	1.78

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：区间数据取自 2026 年 7 月 31 日-2026 年 1 月 31 日）

而现有北证 50 样本按照日均总市值标准，需剔除排名靠后的公司，2026 年 7 月 31 日-2026 年 1 月 31 日，按照区间成交额和市值计算符合指数样本调出规则标准的 3 家企业分别为纬达光电、机科股份、阿为特。其中，被调出北证 50 指数样本股对公司经营并无实质性影响，但短期会导致指数基金被动卖出而出现股价短期波动性。

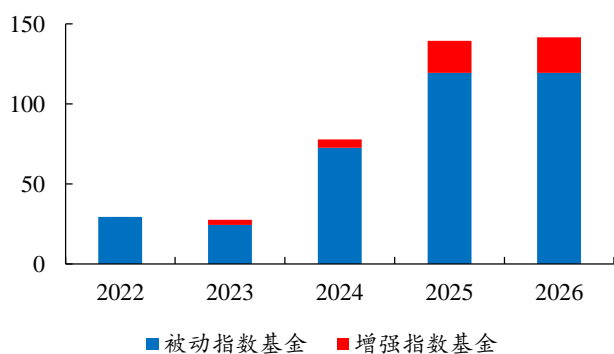
表3: 可能调出北证 50 指数企业名单以及备选名单 (按照区间日均总市值降序排序)

证券代码	证券简称	上市日期	区间日均总市值/亿元	区间日均成交额/万元
920971.BJ	天马新材	2022/9/27	37.27	1.86
920510.BJ	丰光精密	2020/12/28	36.44	0.66
920592.BJ	华信永道	2023/7/10	36.03	1.08
920208.BJ	青矩技术	2023/6/29	35.71	0.47
920001.BJ	纬达光电	2022-12-27	33.39	0.55
920579.BJ	机科股份	2023-11-30	34.41	0.57
920693.BJ	阿为特	2023-10-27	32.44	0.86

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 区间数据取自 2026 年 7 月 31 日-2026 年 1 月 31 日)

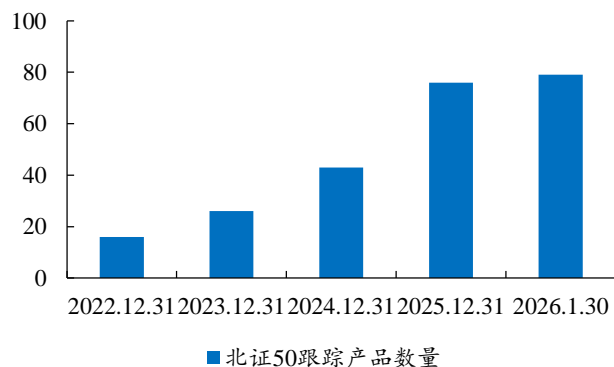
从被动指数基金规模角度来看，2025 年北证 50 指数基金规模高增长。数据截至 2026 年 1 月 31 日，2022-2026 年北证 50 指数基金规模分别为 29.40 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元、139.32 亿元和 141.65 亿元。从被动指数基金跟踪产品数量来看，2022-2026 年末跟踪北证 50 指数基金的产品数量分别为 16 只、26 只、43 只、76 只和 79 只。

图1: 2025 年北证 50 指数基金规模高增长 (亿元)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 1 月 31 日)

图2: 2025 年跟踪北证 50 指数基金产品数量高增长 (只)

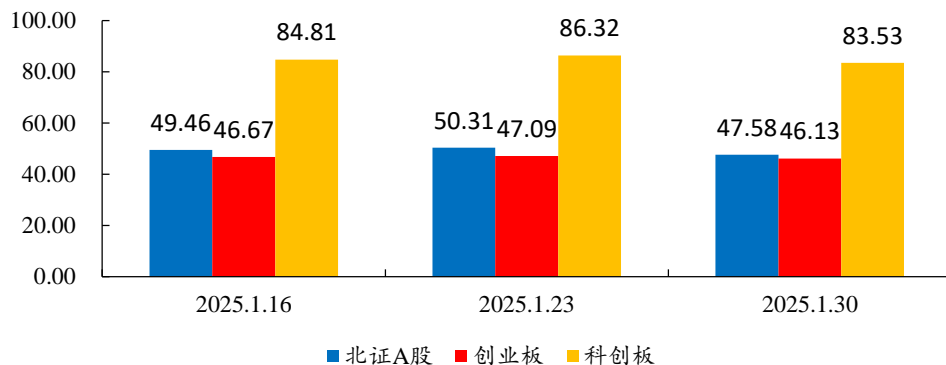


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、北交所市场表现:本周北证 50 下跌,北证 A 股市盈率 47.58X

本周,北证 A 股、创业板、科创板估值下跌。科创板整体 PE 估值从 86.32X 下跌到 83.53X,创业板整体 PE 由 47.09X 下跌到 46.13X,北证 A 股整体 PE 由 50.31X 下跌到 47.58X。

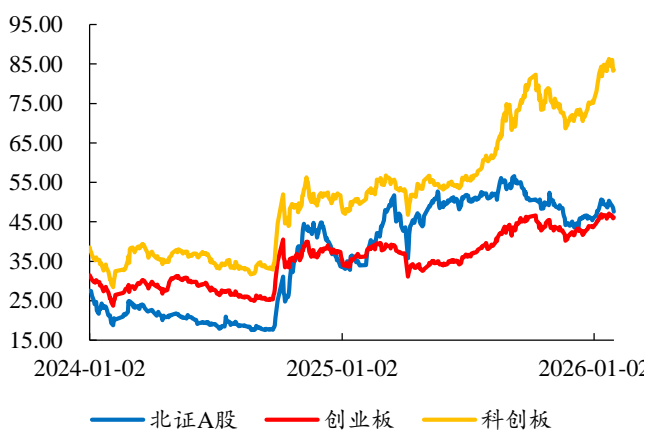
图3: 本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 47.58X



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)

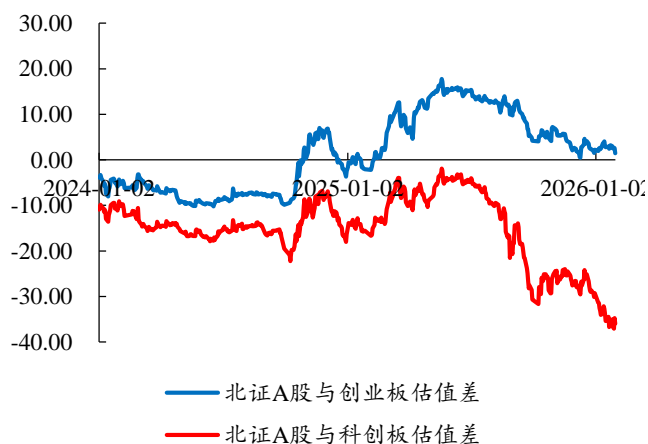
从估值方面来看,随着科创板与创业板补涨,而北交所前期下跌带来了新的估值性价比机遇。截至 2026 年 1 月 31 日,北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 47.58X、46.13X、83.53X,整体来看北交所与创业板估值差对比由溢价向平价逐步接近,估值差距缩至 1.46X;与科创板估值折价进一步拉大,估值差达-35.95X。以创业板为参照系的话,已经接近 2025 年初水平。

图4: 北交所科创板和创业板 PE 估值对比 (X)



数据来源: Wind、开源证券研究所

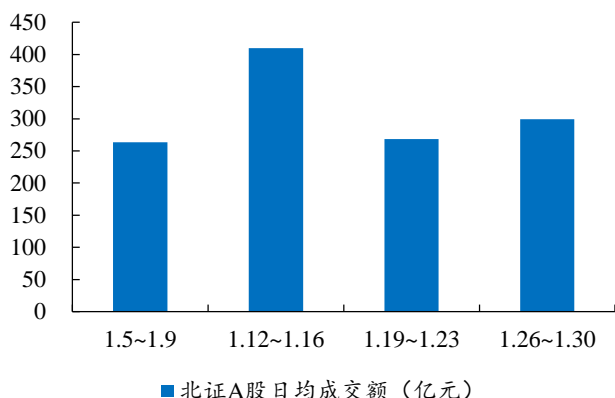
图5: 北交所与科创板 PE 估值折价进一步拉大 (X)



数据来源: Wind、开源证券研究所

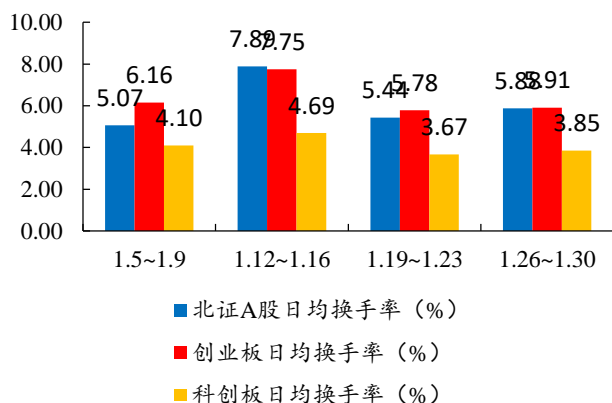
从流动性表现来看,北证 A 股本周 (2026.1.26-2026.1.30) 日均成交额 299.48 亿元,较上周增长 11.62%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑,达 5.88%(+0.44pcts);创业板本周日均换手率 5.91%(+0.13pcts);科创板本周日均换手率 3.85%(+0.18pcts)。注: 换手率为区间换手率 (算术平均)。

图6: 北证 A 股本周日均成交额 299.48 亿元 (+11.62%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

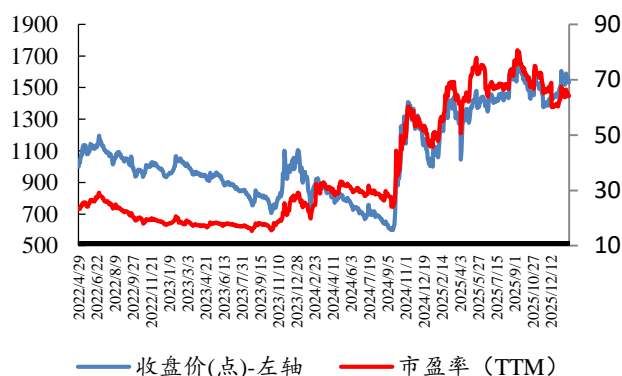
图7: 北证 A 股本周日均换手率 5.88% (+0.44pcts)



数据来源: Wind、开源证券研究所

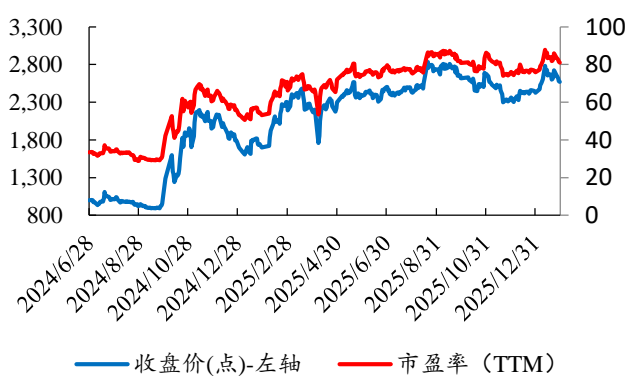
从指数来看, 沪深 300 上涨, 北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板指下跌。截至本周 (2026.1.31), 北证 50 指数报 1,531.55 点, 较上周涨跌-3.59%, 指数 PETTM64.12X; 北证专精特新指数报 2,571.07 点, 较上周涨跌-5.54%, 指数 PETTM80.94X; 沪深 300 指数报 4,706.34 点, 较上周涨跌+0.08%; 科创 50 指数报 1,509.40 点, 较上周涨跌-2.85%; 创业板指数报 3,346.36 点, 较上周涨跌-0.09%。

图8: 北证 50 指数报 1,531.55 点, PETTM64.12X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 北证专精特新指数报 2,571.07 点, PETTM80.94X



数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 本周主要指数涨跌幅

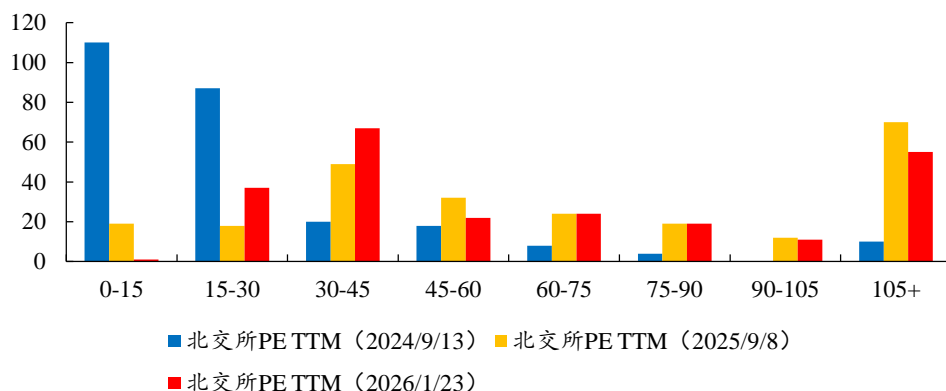
日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板涨跌幅
1-26	1,565.70	-1.45%	2,654.38	-2.48%	4,706.96	0.10%	1,532.80	-1.35%	3,319.15	-0.91%
1-27	1,564.93	-0.05%	2,640.41	-0.53%	4,705.69	-0.03%	1,555.98	1.51%	3,342.60	0.71%
1-28	1,562.45	-0.16%	2,617.75	-0.86%	4,717.99	0.26%	1,554.80	-0.08%	3,323.56	-0.57%
1-29	1,536.00	-1.69%	2,578.50	-1.50%	4,753.87	0.76%	1,507.64	-3.03%	3,304.51	-0.57%
1-30	1,531.55	-0.29%	2,571.07	-0.29%	4,706.34	-1.00%	1,509.40	0.12%	3,346.36	1.27%
较上周涨跌情况	下跌	-3.59%	下跌	-5.54%	上涨	0.08%	下跌	-2.85%	下跌	-0.09%

数据来源: Wind、开源证券研究所

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，截至 2026 年 1 月 31 日，共计 131 家企业 PETTM 超过 45X，占比 44.86%，其中 55 家企业 PETTM 超过 105X，占比 18.84%；38 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 13.01%。

与上轮北证 50 高点 2025 年 9 月 8 日相比，北交所 PETTM 在 0-30X 的公司数量增加 1 家，PETTM 超过 45X 的企业数量减少 26 家，其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 16 家。

图10：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 31 日；剔除亏损企业）

本周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（剔除亏损企业）分别为 41.23X、92.64X、47.67X、49.70X、35.78X。

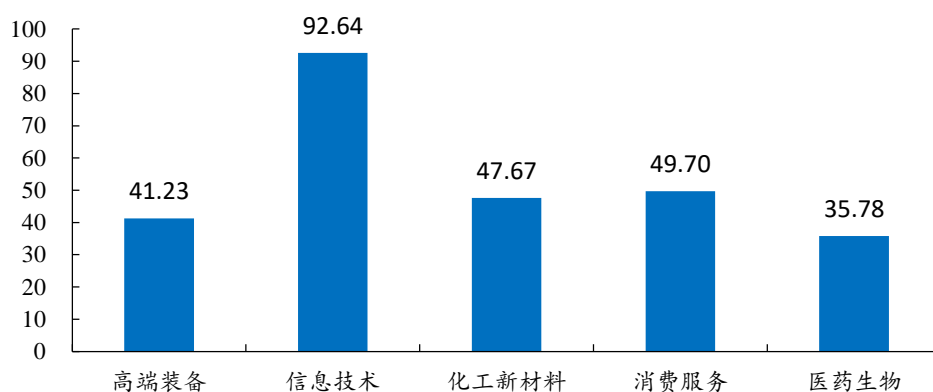
表5：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM, 整体法)
高端装备(北交所)	40.64	41.23
仪器仪表制造业(北交所)	40.36	35.08
汽车零部件(北交所)	40.33	34.11
金属制品业(北交所)	27.54	33.83
机械设备(北交所)	41.89	40.75
国防军工(北交所)	92.42	111.08
电力设备(北交所)	37.12	57.19
电池(北交所)	43.25	48.59
信息技术(北交所)	101.40	92.64
通信(北交所)	160.69	101.12
技术服务(北交所)	134.77	135.60
电子(北交所)	63.98	51.88
半导体制造(北交所)	116.86	165.15
化工新材(北交所)	49.43	47.67
专业技术服务业(北交所)	24.68	30.10
橡胶和塑料制品业(北交所)	35.10	34.77
金属新材料(北交所)	89.83	133.55

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM, 整体法)
化学制品(北交所)	52.44	47.24
非金属材料(北交所)	86.28	86.47
纺织制造(北交所)	78.70	68.67
电池材料(北交所)	37.79	34.24
消费服务(北交所)	49.51	49.70
专业服务(北交所)	25.86	26.50
食品饮料(北交所)	48.63	59.86
商业服务(北交所)	74.32	70.50
农林牧渔(北交所)	58.61	68.62
交通运输(北交所)	191.49	66.47
建筑装饰(北交所)	70.47	80.28
家用电器(北交所)	39.62	43.20
家居用品(北交所)	62.98	54.98
环境治理(北交所)	35.03	63.53
动物保健(北交所)	41.72	41.90
包装印刷(北交所)	50.59	53.38
医药生物(北交所)	40.59	35.78
中药(北交所)	147.43	
医疗器械(北交所)	76.48	70.30
医疗美容(北交所)	34.79	32.63
生物制品(北交所)	74.14	36.94
化学制药(北交所)	30.65	28.45

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 1 月 31 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

图11: 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 1 月 31 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

展望后市，随着北交所与科创板和创业板的估值差拉大，北交所相对估值优势渐显，需要重新布局。随着 2025 年业绩预告披露，可关注部分业绩增长公司，特别是业绩增长且估值相对合理的次新股。我们建议关注北证 50 成分中的绩优股+科技成长双主线。我们强调投资北交所中稀缺属性强和专精特新小巨人所代表的新质生产力及北交所定位优势的科技新产业类公司。随着近期发审会过会公司增多，后续利润体量大、新质生产力属性较强的新股机会特别值得关注。总而言之，我们还建议适当增加北证 50 成分股和北证专精特新业绩增长前景较为确定、估值调整后相对合理、具备新型生产力稀缺性标的公司，也可以提前布局北证 50 成分股调仓机会。

本周开源北交所股票池调入佳先股份和奥迪威，调出禾昌聚合。

我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：**万源通、衡东光、奥迪威；
- **化工新材料产业链：**贝特瑞、安达科技、佳先股份、无锡晶海、中裕科技、广信科技、锦华新材；
- **高端装备产业链：**同力股份、开特股份、长虹能源、五新隧装、林泰新材、捷众科技、世昌股份、海希通讯，建邦科技；
- **医药生物产业链：**锦波生物、诺思兰德、德源药业、海昇药业、梓橦宫。

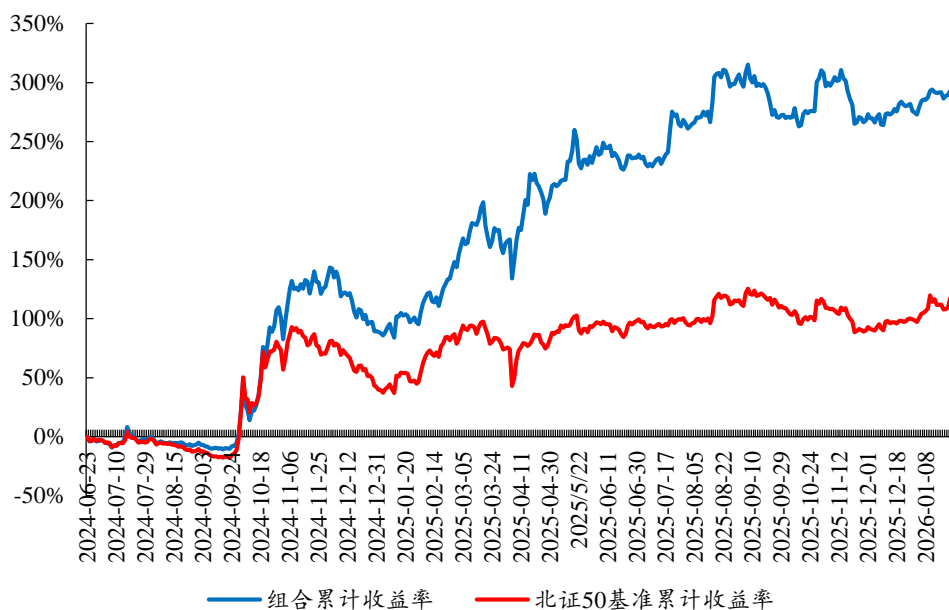
表6：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	行业	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
锦波生物	920982.BJ	医药生物	254.74	2117	2787	3617	1038	1381	1825	24.54	18.45	13.96
诺思兰德	920047.BJ	医药生物	62.97	89	271	611	-44	-2	73	-	-	86.26
德源药业	920735.BJ	医药生物	40.71	1,016	1,149	1,328	194	214	244	21.0	19.0	16.7
海昇药业	920656.BJ	医药生物	17.49	226	269	324	66	76	87	26.5	23.0	20.1
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	16.95	442	487	526	94	109	115	18.0	15.5	14.7
衡东光	920045.BJ	信息技术	247.00	2,122	3,072	4,195	295	435	580	83.7	56.8	42.6
万源通	920060.BJ	信息技术	50.27	1,139	1,256	1,447	140	156	182	35.9	32.2	27.6
奥迪威	920491.BJ	信息技术	39.24	744	920	1,116	104	128	142	37.7	30.7	27.6
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	22.35	1,400	1,585	1,795	77	105	136	29.0	21.3	16.4
润农节水	920964.BJ	消费服务	19.33	1,249	1,549	1,873	53	66	80	36.5	29.3	24.2
贝特瑞	920185.BJ	化工新材料	351.50	15802	17407	18736	1189	1671	2002	29.6	21.0	17.6
广信科技	920037.BJ	化工新材料	78.71	862	1,219	1,543	220	326	422	35.8	24.1	18.7
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	70.47	1,071	1,339	1,616	201	269	350	35.1	26.2	20.1
安达科技	920809.BJ	化工新材料	42.11	3010	4065	4625	-329	4	225	-12.8	1052.8	18.7
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	26.55	689	791	909	122	147	171	21.8	18.1	15.5
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	24.43	594	952	1,228	14	39	60	174.5	62.6	40.7
无锡晶海	920547.BJ	化工新材料	19.48	402	492	607	73	87	103	26.7	22.4	18.9
同力股份	920599.BJ	高端装备	98.38	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	11.5	10.0	9.0
开特股份	920978.BJ	高端装备	55.90	1,068	1,310	1,555.0	181	226	267.0	30.9	24.7	20.9
长虹能源	920239.BJ	高端装备	58.81	4400	5155	5836	239	334	381	24.61	17.61	15.44
林泰新材	920106.BJ	高端装备	44.00	481	604	890	141	202	295	31.2	21.8	14.9
五新隧装	920174.BJ	高端装备	41.71	861	962	1083	115	141	175	36.3	29.6	23.8

海希通讯	920405.BJ	高端装备	38.78	661.00	1203.00	1878.00	78.00	128.00	210.00	49.7	30.3	18.5
捷众科技	920690.BJ	高端装备	21.94	372	441	525	82	95	114	26.8	23.1	19.2
建邦科技	920242.BJ	高端装备	19.38	856	1076	1197	103	146	166	18.8	13.3	11.7
世昌股份	920022.BJ	高端装备	18.40	654	774	866	73	87	93	25.2	21.1	19.8

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1月31日）

图12：开源北交所股票池组合表现



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、上市情况:农大科技和美德乐首日涨幅 111.56%和 161.46%

2024年1月1日到2026年1月31日,北交所共有54家企业新发上市。

其中,2026年1月26日~2026年1月31日北交所2026年第4家和5家企业农大科技和美德乐在北交所上市。

表7: 2024年1月1日到2026年1月31日北交所共有54家企业新发上市

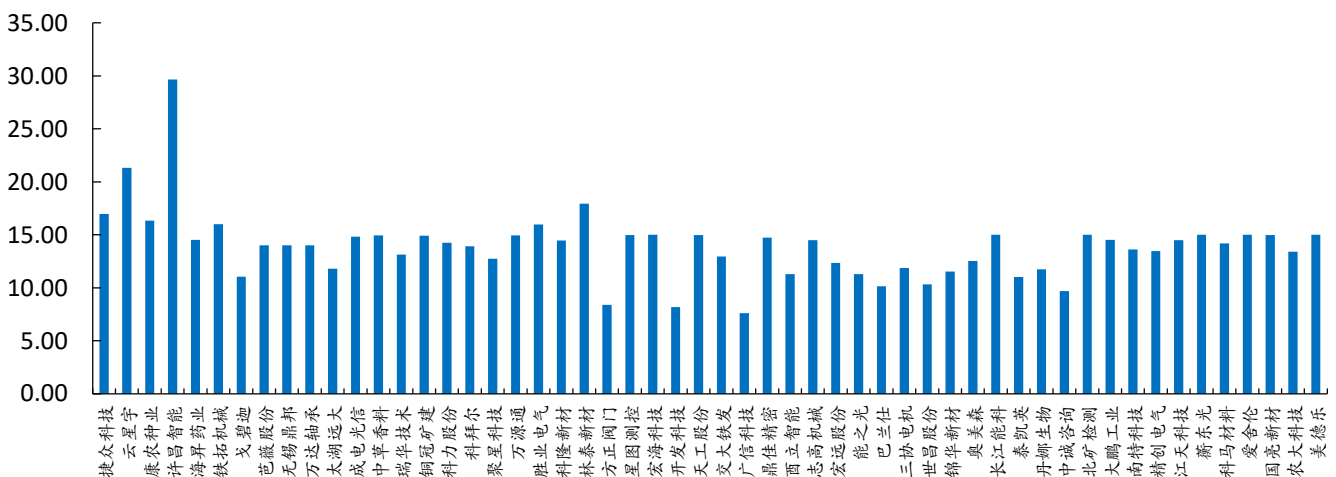
序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	直接定价	2026/01/21	2026/1/26	2026/1/30
2	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
3	920076.BJ	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
4	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
5	920086.BJ	科马材料	2092.00	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16
6	920045.BJ	衢东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
7	920121.BJ	江天科技	1321.3637	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/19	2025/12/25
8	920035.BJ	精创电气	1446.00	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
9	920124.BJ	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025-11-14	2025/11/27
10	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
11	920160.BJ	北矿检测	2832.00	6.77	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/6	2025/11/18
12	920003.BJ	中诚咨询	1400.00	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
13	920009.BJ	丹娜生物	800.00	17.1	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
14	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
15	920158.BJ	长江能科	3000.00	5.33	1.84	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
16	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
17	920015.BJ	锦华新材	3266.67	18.15	6.82	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
18	920022.BJ	世昌股份	1570.00	10.9	1.97	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
19	920100.BJ	三协电机	1800.00	8.83	1.83	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
20	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
21	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
22	920018.BJ	宏远股份	3068.18	9.17	3.24	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
23	920101.BJ	志高机械	2148.15	17.41	4.30	直接定价	2025/08/05	2025/8/8	2025/8/14
24	920007.BJ	酉立智能	1120.30	23.99	3.09	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
25	920005.BJ	鼎佳精密	2000.00	11.16	2.57	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
26	920037.BJ	广信科技	2000.00	8.81	2.30	直接定价	2025/06/17	2025/6/20	2025/6/26
27	920027.BJ	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
28	920068.BJ	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
29	920029.BJ	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025/03/18	2025/3/21	2025/3/28
30	920108.BJ	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
31	920116.BJ	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
32	920082.BJ	方正阀门	3330.00	3.51	1.34	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
33	920106.BJ	林泰新材	585.00	19.82	1.33	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
34	920098.BJ	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
35	920128.BJ	胜业电气	1800.00	9.12	1.89	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29

序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
36	920060.BJ	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
37	920111.BJ	聚星科技	3883.00	6.25	2.79	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
38	920066.BJ	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
39	920088.BJ	科力股份	2100.00	7.32	1.77	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
40	920019.BJ	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.52	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
41	920099.BJ	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
42	920016.BJ	中草香料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
43	920008.BJ	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
44	920118.BJ	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
45	920002.BJ	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
46	920931.BJ	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
47	920123.BJ	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
48	920438.BJ	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
49	920706.BJ	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8
50	920656.BJ	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
51	920496.BJ	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
52	920403.BJ	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
53	920806.BJ	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
54	920690.BJ	捷众科技	1200	9.34	1.29	直接定价	2023/12/26	2023/12/29	2024/1/5

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2024年1月1日至2026年1月31日,54家上市企业的发行市盈率均值为13.89X、中值为14.23X;首日涨跌幅均值为288.13%,首日涨跌幅中值为243.22%。

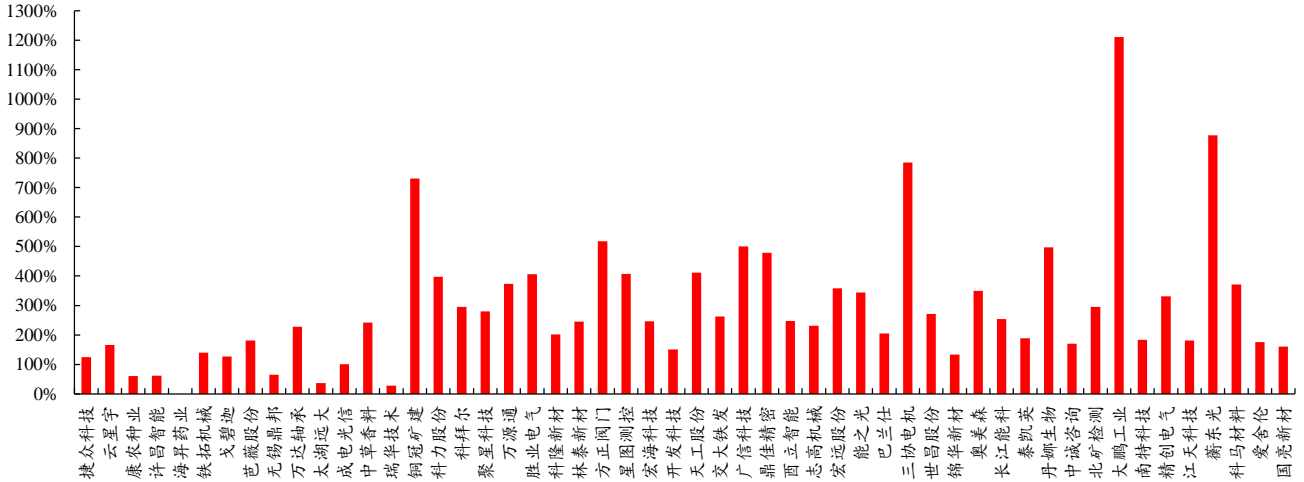
图13: 2024年初至今54家上市企业的发行市盈率均值为13.89X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

2025年1月1日-2026年1月31日,29家上市公司首日涨幅均值340.39%;2026年第4家和5家企业农大科技和美德乐首日涨幅111.56%和161.46%。2024年至今首日涨幅最大的前3家企业由大鹏工业(1211.11%)、衡东光(878.16%)、三协电机(785.62%)保持。

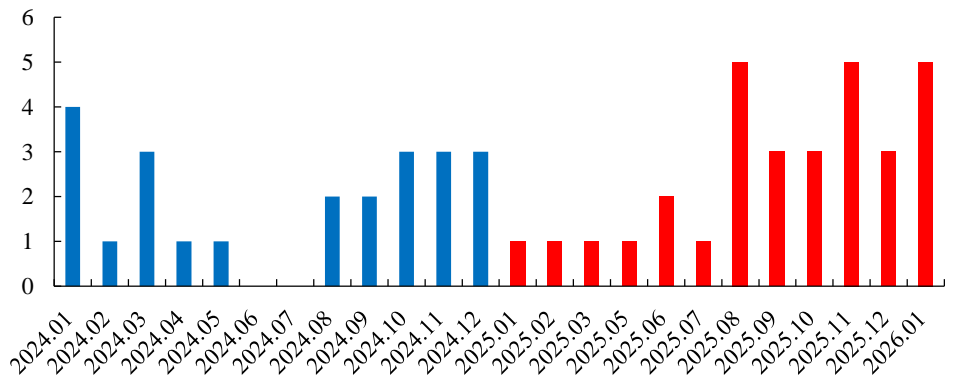
图14: 2024年初至今54家上市企业的首日涨跌幅均值为288.13%,首日涨跌幅中值为243.22%



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1月31日,2026年北交所上市企业5家。自2024年以来北交所整体发行速度基本保持平稳,2025年上半年速度较慢,三季度后从发行审核会议的召开频率看有所提升。

图15: 目前2026年北交所上市企业5家,2025年全年发行新股26家(家)

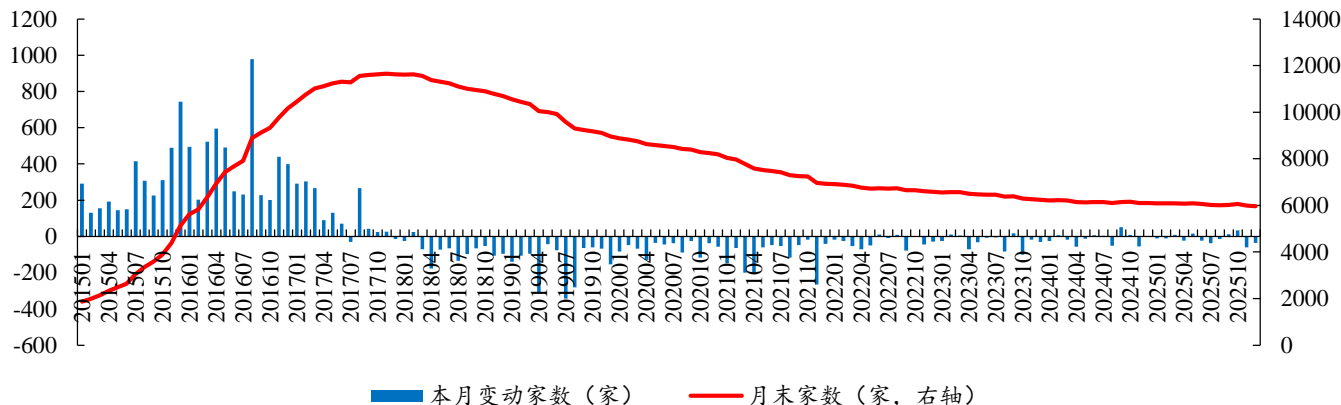


数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2026年1月31日)

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2025年12月底，新三板挂牌企业5960家，总市值25181.94亿元。

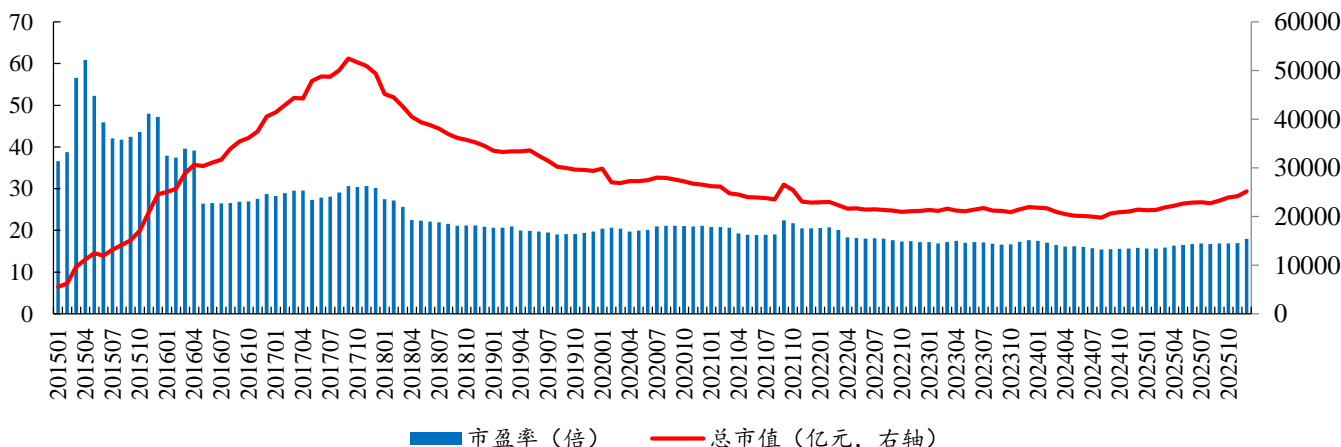
图16：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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2025年12月底，新三板总市值为25181.94亿元，对应市盈率为17.93倍。

图17：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增

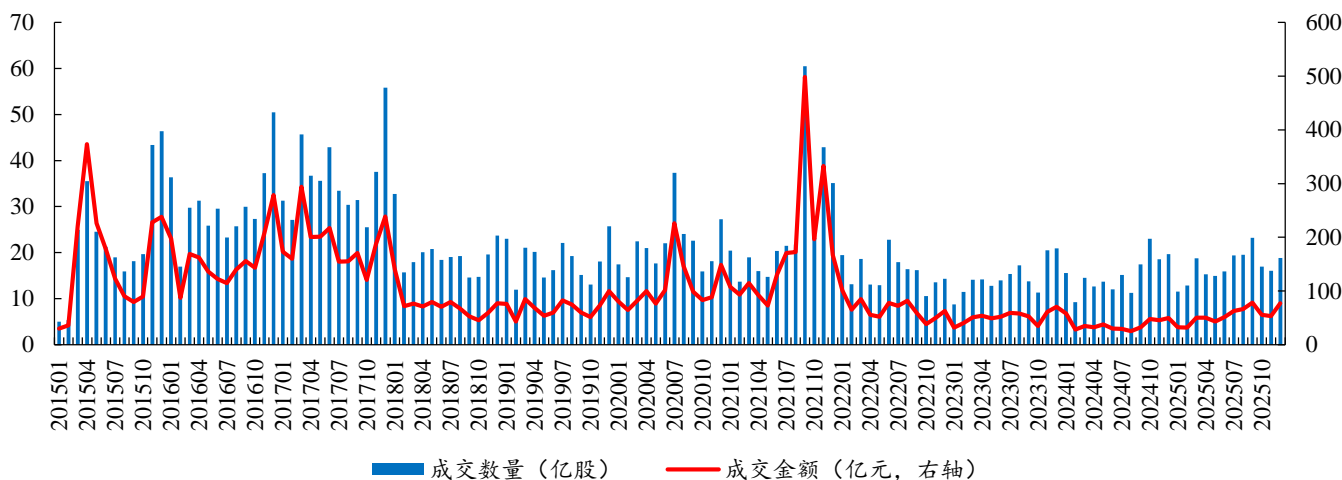


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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，2025

年 12 月的月成交额均值回升至 76.83 亿元。

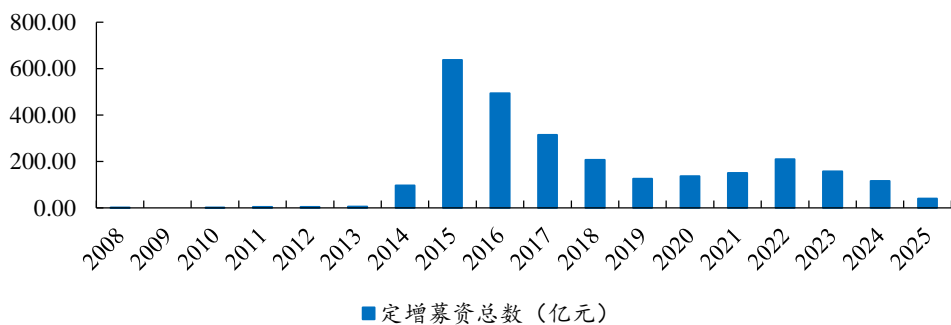
图18: 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置



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 636.49 亿元。随后有所下降, 2019 年定增募资总额 125.28 亿元, 随着新三板深化改革, 定增募资额有所回升, 2022 年达到 209.04 亿元。

图19: 2025 年新三板定增募资额度合计 38.84 亿元

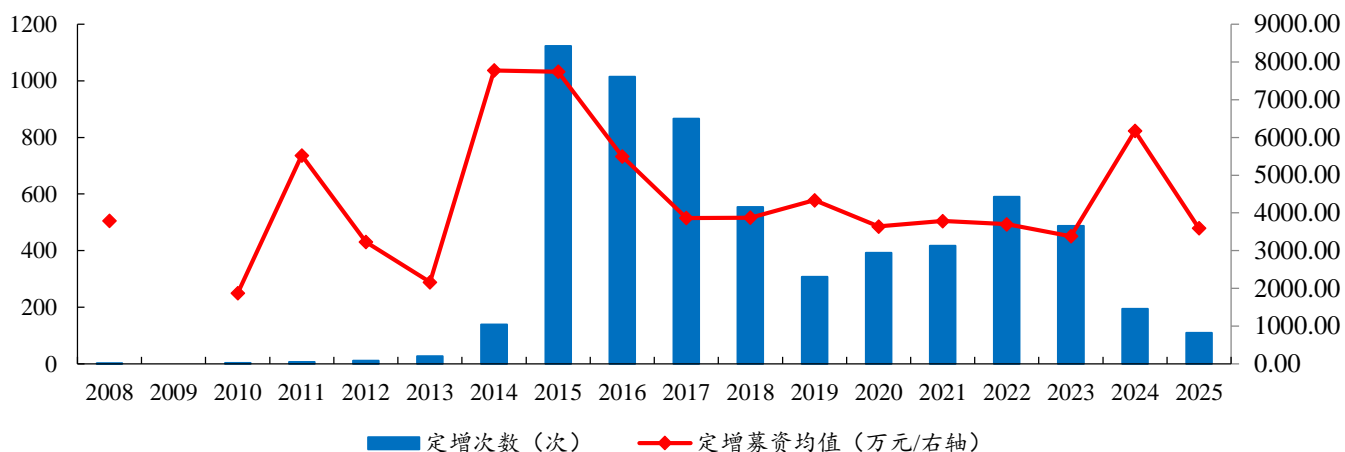


数据来源: Wind、开源证券研究所

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。

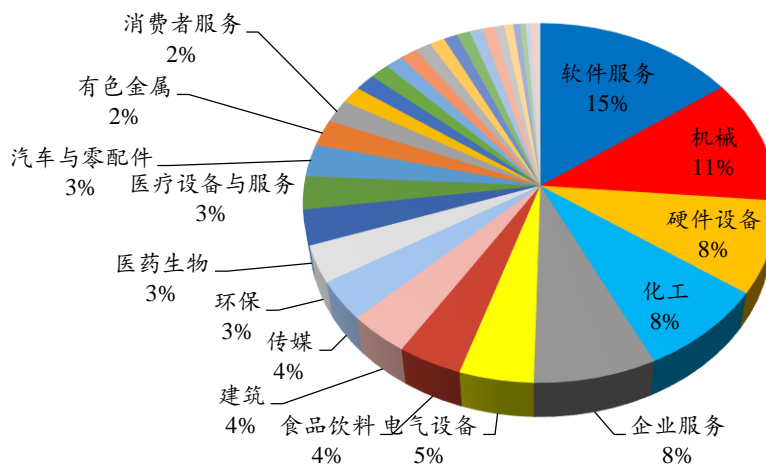
图20：2015年新三板挂牌企业定增高峰期



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年1月31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21：软件服务、机械、硬件设备、化工、企业服务的企业数量占比超过5%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年1月31日）

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。截至 2026 年 1 月 31 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 68 家、43 家、133 家、245 家、286 家、78 家，其中专精特新小巨人 24 家、15 家、97 家、115 家、174 家、5 家，截至 2026 年 1 月 31 日，总市值分别为 7291 亿元、2424 亿元、12103 亿元、17771 亿元、8929 亿元、6850 亿元。

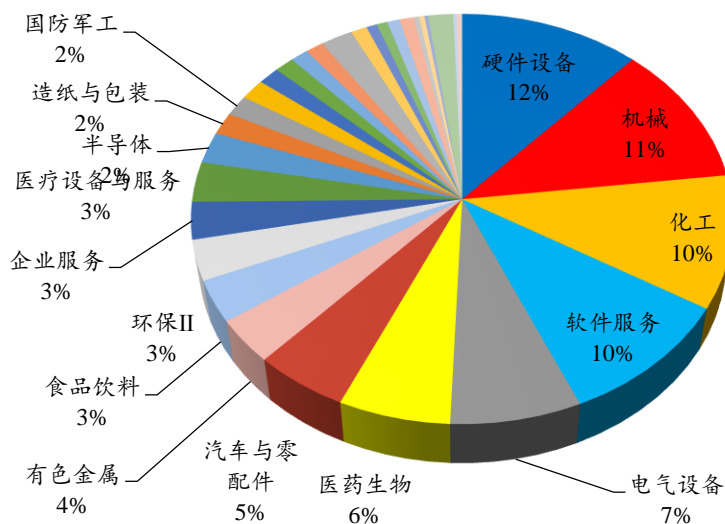
表8：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	68	43	133	245	286	78	853
市值(亿元)	7291	2424	12103	17771	8929	6850	55368
平均市值(亿元)	107	56	91	73	31	88	
营收 TTM 均值(亿元)	63	20	13	18	7	23	
归母净利润 TTM 均值(亿元)	3.81	0.70	0.06	0.78	0.43	1.44	
专精特新小巨人数量/家	24	15	97	115	174	5	430

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 31 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22：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 1 月 31 日）

从上市后发展表现来看，新三板培育的企业在上市板块后均取得了较好的发展。

表9：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
沪主板					
603516.SH	淳中科技	470	硬件设备	4.95	0.86
601665.SH	齐鲁银行	346	银行	124.96	49.86
601399.SH	国机重装	448	机械	126.74	4.32
601990.SH	南京证券	357	非银金融	31.47	10.02
603596.SH	伯特利	334	汽车与零配件	99.37	12.09
603236.SH	移远通信	293	硬件设备	185.94	5.88
605589.SH	圣泉集团	253	化工	100.20	8.68
600927.SH	永安期货	234	非银金融	217.35	5.75
603565.SH	中谷物流	212	交通运输	112.58	18.35
603613.SH	国联股份	207	软件服务	535.85	14.55
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	184	建筑	5.87	0.65
002967.SZ	广电计量	139	企业服务	32.07	3.52
002929.SZ	润建股份	135	硬件设备	91.99	2.47
003010.SZ	若羽臣	119	可选消费零售	17.66	1.06
002181.SZ	粤传媒	117	传媒	5.97	0.30
001285.SZ	瑞立科密	112	汽车与零配件	19.77	2.69
003039.SZ	顺控发展	101	公用事业 II	18.39	2.68
002943.SZ	宇晶股份	108	机械	10.38	-3.75
002997.SZ	瑞鹤模具	78	汽车与零配件	24.24	3.50
002279.SZ	久其软件	81	软件服务	40.37	-1.56
科创板					
688303.SH	大全能源	571	电气设备	74.11	-27.18
688122.SH	西部超导	604	有色金属	46.12	8.01
688180.SH	君实生物-U	402	医药生物	19.48	-12.81
688765.SH	禾元生物-U	286	医药生物	0.25	-1.51
688052.SH	纳芯微	288	半导体	19.60	-4.03
688727.SH	恒坤新材	272	半导体	5.48	0.97
688536.SH	思瑞浦	241	半导体	12.20	-1.97
688502.SH	茂莱光学	219	硬件设备	5.03	0.36
688627.SH	精智达	227	硬件设备	8.03	0.80
688800.SH	瑞可达	170	硬件设备	24.15	1.75
创业板					
300803.SZ	指南针	777	300803.SZ	指南针	846
300866.SZ	安克创新	577	300866.SZ	安克创新	569
300748.SZ	金力永磁	481	300748.SZ	金力永磁	520
300832.SZ	新产业	466	300832.SZ	新产业	494
300972.SZ	万辰集团	339	300972.SZ	万辰集团	395

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
300724.SZ	捷佳伟创	314	300724.SZ	捷佳伟创	360
300763.SZ	锦浪科技	287	300763.SZ	锦浪科技	302
301550.SZ	斯菱股份	269	301550.SZ	斯菱股份	418
301035.SZ	润丰股份	200	301035.SZ	润丰股份	196
300738.SZ	奥飞数据	196	300738.SZ	奥飞数据	225
北证					
920185.BJ	贝特瑞	356	920185.BJ	贝特瑞	382
920982.BJ	锦波生物	268	920982.BJ	锦波生物	272
920808.BJ	曙光数创	168	920808.BJ	曙光数创	158
920029.BJ	开发科技	129	920029.BJ	开发科技	125
920116.BJ	星图测控	124	920116.BJ	星图测控	160
920068.BJ	天工股份	116	920068.BJ	天工股份	135
920799.BJ	艾融软件	97	920799.BJ	艾融软件	101
920522.BJ	纳科诺尔	92	920522.BJ	纳科诺尔	104
920599.BJ	同力股份	91	920599.BJ	同力股份	101
920077.BJ	吉林碳谷	82	920077.BJ	吉林碳谷	107
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2556	9992.HK	泡泡玛特	2646
6969.HK	思摩尔国际	761	6969.HK	思摩尔国际	730
2696.HK	复宏汉霖	355	2696.HK	复宏汉霖	364
2400.HK	心动公司	320	2400.HK	心动公司	384
6680.HK	金力永磁	262	6680.HK	金力永磁	290
1877.HK	君实生物	242	1877.HK	君实生物	258
1860.HK	汇量科技	222	1860.HK	汇量科技	275
1797.HK	东方甄选	204	1797.HK	东方甄选	209
6049.HK	保利物业	188	6049.HK	保利物业	187
2676.HK	纳芯微	184	2676.HK	纳芯微	228

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 1 月 31 日; 财务数据取自 2024 年报)

5、北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业待上会，3 家企业过会

按最新审核状态分类，2025 年 1 月 26 日-2026 年 1 月 31 日更新信息：

中科仪、赛英电子、创达新材更新审核状态至提交注册；

鸿仕达、海昌智能、恒道科技更新审核状态至已过会；

恒兴股份、欣战江、里得科技、羽玺新材、友邦股份、中水三立、科州药物、宇特光电、锐牛股份、玉健健康、元立光电、延安医药、邦特科技、皇裕精密、方意股份、苏讯新材、辛帕智能、睿信电器、凯龙洁能、斯坦德、新涛智控、重数传媒、能源科技、文峰光电、云眼视界、艾斯迪、龙辰科技、森峰激光、远大健科、么麻子、凯得智能、吉宝股份、天元重工、芬尼股份、尚睿科技、科建股份、环能涡轮、莫森泰克、安达股份、天运股份、旭阳新材、鑫巨宏、易事达、世纪数码、定西高强更新审核状态至已问询；

华电光大更新审核状态至已受理；

北交所上市委员会定于 2026 年 2 月 3 日和 4 日召开 2026 年第 12 次和 13 次会议审议的发行人分别为新富科技、华汇智能。

截至 2026 年 1 月 31 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 5 家；提交注册企业 15 家；已过会企业 15 家。

表10：本周 2 家企业待上会，3 家企业过会

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/亿元	2024 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								
830852.NQ	中科仪	工业	74.06	10.82	19276.54	2026-01-30	2025-06-30	提交注册
874558.NQ	赛英电子	信息技术	0.32	4.57	7390.15	2026-01-27	2025-06-27	提交注册
873294.NQ	创达新材	信息技术	21.73	4.19	6122.01	2026-01-26	2025-06-30	提交注册
已过会								
874538.NQ	鸿仕达	工业	10.05	6.49	5249.58	2026-01-30	2025-06-25	已过会
874519.NQ	海昌智能	工业	7.20	8.00	11475.93	2026-01-30	2025-06-24	已过会
874202.NQ	恒道科技	工业	0.39	2.34	6887.18	2026-01-28	2025-06-13	已过会
待上会								
874378.NQ	华汇智能	工业	1.58	4.27	6262.32	2026-01-28	2025-03-12	待上会
873855.NQ	新富科技	可选消费	10.41	13.81	7195.75	2026-01-27	2025-06-19	待上会
已问询								
874627.NQ	恒兴股份	材料	0.63	8.79	11344.56	2026-01-30	2025-06-27	已问询
874222.NQ	欣战江	材料	0.57	3.69	6802.55	2026-01-30	2025-06-25	已问询
874774.NQ	里得科技	工业	13.02	3.97	6568.99	2026-01-29	2025-06-30	已问询
872814.NQ	羽玺新材	材料	11.42	5.64	5269.14	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874411.NQ	友邦股份	工业	0.51	3.15	7246.29	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874589.NQ	中水三立	信息技术	0.00	4.24	4363.71	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874790.NQ	科州药物	医疗保健	27.65	0.17	(11017.87)	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874571.NQ	宇特光电	信息技术	17.06	2.53	4644.71	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874217.NQ	锐牛股份	工业	0.51	3.06	5780.69	2026-01-29	2025-12-31	已问询

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/ 亿元	2024 年归母净利润/ 万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
874654.NQ	玉健健康	材料	6.91	4.89	5655.23	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874827.NQ	元立光电	信息技术	3.68	2.88	3116.33	2026-01-29	2025-12-31	已问询
839010.NQ	延安医药	医疗保健	11.36	4.67	9025.79	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874159.NQ	邦特科技	材料	5.67	8.90	5250.60	2026-01-29	2025-12-31	已问询
873464.NQ	皇裕精密	可选消费	1.01	8.71	6733.61	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874586.NQ	方意股份	可选消费	6.55	2.53	4613.61	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874335.NQ	苏讯新材	材料	30.84	29.82	21699.56	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874567.NQ	辛帕智能	工业	0.00	2.15	5474.85	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874181.NQ	睿信电器	可选消费	0.60	4.00	6152.13	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874225.NQ	凯龙洁能	能源	9.88	5.37	6554.85	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874385.NQ	斯坦德	工业	25.77	7.51	7226.99	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874494.NQ	新涛智控	工业	7.70	3.52	3239.97	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874811.NQ	重数传媒	可选消费	12.29	3.45	11923.28	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874526.NQ	能源科技	工业	62.88	10.12	11208.83	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874332.NQ	文峰光电	工业	4.80	1.94	5812.82	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874515.NQ	云眼视界	信息技术	0.18	3.22	4385.42	2026-01-29	2025-12-31	已问询
874498.NQ	艾斯迪	可选消费	7.24	7.39	5540.08	2026-01-28	2025-12-30	已问询
833243.NQ	龙辰科技	材料	17.90	6.04	6930.86	2026-01-28	2025-06-30	已问询
874865.NQ	森峰激光	工业	15.32	12.96	10099.77	2026-01-28	2025-12-30	已问询
874235.NQ	远大健科	可选消费	0.51	10.05	9420.44	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874322.NQ	么麻子	日常消费	0.00	6.25	15670.08	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874630.NQ	凯得智能	可选消费	0.63	4.86	6603.01	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874671.NQ	吉宝股份	工业	10.07	3.56	3890.16	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874158.NQ	天元重工	工业	10.31	6.13	5800.65	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874785.NQ	芬尼股份	工业	7.54	14.19	10501.22	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874727.NQ	尚睿科技	可选消费	9.67	15.32	10591.22	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874684.NQ	科建股份	材料	0.54	4.38	5921.08	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874798.NQ	环能涡轮	可选消费	13.29	4.26	16111.90	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874769.NQ	莫森泰克	可选消费	24.00	19.56	26422.60	2026-01-27	2025-12-30	已问询
874433.NQ	安达股份	可选消费	3.65	9.11	5792.21	2026-01-27	2024-12-26	已问询
832684.NQ	天运股份	可选消费	5.84	5.01	5193.04	2026-01-26	2025-12-30	已问询
874421.NQ	旭阳新材	材料	1.19	11.08	7366.06	2026-01-26	2025-12-30	已问询
874885.NQ	鑫巨宏	信息技术	0.63	4.65	8700.19	2026-01-26	2025-12-30	已问询
874821.NQ	易事达	可选消费	7.66	4.18	7554.01	2026-01-26	2025-12-30	已问询
874360.NQ	世纪数码	信息技术	6.20	5.69	5729.66	2026-01-26	2025-06-30	已问询
874279.NQ	定西高强	信息技术	0.45	7.99	6103.20	2026-01-26	2025-10-20	已问询
已受理								
871633.NQ	华电光大	工业	10.00	3.15	2879.32	2026-01-29	2026-01-29	已受理

数据来源：北交所官网、开源证券研究所

表11：北交所排队企业中已过会未申购企业名单

简称	状态	日期	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (万元)	主营业务
悦龙科技	已注册	2026/01/23	2.68	8342.33	从事流体输送柔性管道的研发、生产和销售,包括海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道和工业专用软管
新恒泰	已注册	2026/01/23	7.74	9176.43	功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售
族兴新材	已注册	2026/01/16	7.07	5871.77	公司致力于有色金属功能粉体材料中微细球形铝粉和铝颜料的应用研究和产品开发
觅睿科技	已注册	2026/01/16	7.43	8165.81	集硬件、软件、云服务、AI 为一体的智能网络摄像机及物联网视频产品
海圣医疗	已注册	2025/12/31	3.04	7091.75	从事麻醉领域医疗器械研发、生产和销售的高新技术企业
中科仪	提交注册	2026/01/30	10.82	19276.54	干式真空泵和真空科学仪器设备的研发、生产、销售,及相关技术服务
赛英电子	提交注册	2026/01/27	4.57	7390.15	陶瓷管壳和封装散热基板等功率半导体器件关键部件的研发、制造和销售
创达新材	提交注册	2026/01/26	4.19	6122.01	高性能热固性复合材料的研发、生产和销售,同时提供电子行业洁净室工程领域环氧工程材料及服务
普昂医疗	提交注册	2026/01/13	3.18	6487.90	专业从事糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售
晨光电机	提交注册	2026/01/13	8.27	7862.60	公司专业从事微特电机的研发、生产和销售,产品广泛应用于以吸尘器为主的清洁电器领域
隆源股份	提交注册	2026/01/12	8.69	12848.71	公司专业从事铝合金精密压铸件的研发、生产与销售
美亚科技	提交注册	2025/12/25	4.01	7740.00	为客户提供涵盖航旅票务、商旅管理和会奖旅游三大场景的泛商旅出行服务
海菲曼	提交注册	2025/12/11	2.27	6652.36	主要从事自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售
通宝光电	提交注册	2025/12/09	5.88	8309.35	汽车照明系统、电子控制系统、能源管理系统等汽车电子零部件的研发、生产和销售
兢强科技	提交注册	2025/12/3	15.59	7758.35	电磁线的设计、研发、生产及销售
通领科技	提交注册	2025/12/2	10.66	13085.54	汽车内饰件的研发、生产及销售
新天力	提交注册	2025/11/19	11.01	6840.08	食品容器的研发、生产和销售
岷山环能	提交注册	2025/4/30	28.95	7298.93	集再生资源清洁生产、再生资源回收利用、高新材料制造为一体的资源综合利用
扬德环能	提交注册	2023/10/20	3.29	8127.71	低浓度瓦斯综合利用业务,具体包括低浓度瓦斯发电、瓦斯综合利用装备研发制造及技术服务、超低浓度瓦斯氧化供热等业务
宇星股份	提交注册	2024/1/24	4.48	4303.28	螺母系列产品的研发、生产及销售
鸿仕达	已过会	2026/01/30	6.49	5249.58	智能自动化设备、智能柔性生产线、配件及耗材等产品的研发、生产与销售
海昌智能	已过会	2026/01/30	8.00	11475.93	高性能线束装备的研发、生产和销售
恒道科技	已过会	2026/01/28	2.34	6887.18	注塑模具热流道系统及相关部件的研发、设计、生产和销售

拓普泰克	已过会	2026/01/23	10.35	10189.21	智能控制器及智能产品的研发、生产和销售
弥富科技	已过会	2026/01/22	2.73	7622.42	汽车流体管路系统关键零部件以及导轨、护板等其他塑料零部件的研发、生产及销售
百瑞吉	已过会	2026/01/21	2.31	5231.16	生物医用材料等产品的研发、生产和销售
瑞尔竞达	已过会	2026/1/14	4.76	8484.37	炼铁高炉高效、长寿、节能、绿色、环保等技术与所需耐火材料的研发、生产和销售
邦泽创科	已过会	2026/1/8	15.10	14793.18	办公电器和家用电器的自主研发、原创设计、跨国生产、全球商超渠道/互联网品牌销售、全球本地化服务
沛城科技	已过会	2025/12/30	7.33	9344.49	公司是定位于锂电新能源行业的局部电路增值服务商，在锂电池泛应用化趋势背景下，围绕新能源行业的电池、电源、电驱和电动车（“四电”）关键零部件需求，专业从事第三方电池电源控制系统（BMS、PCS等）自主研发、生产及销售，并提供以集成电路、分立器件为核心的元器件应用方案
英氏控股	已过会	2025/12/22	19.74	21059.62	以满足中国婴幼儿的营养照护需求为核心，婴童食品及婴幼儿卫生用品两大业务板块协同发展的综合性、大型母婴产品研发、生产及运营企业
原力数字	已过会	2025/12/12	5.45	8673.93	3D 数字内容制作服务业务
金钛股份	已过会	2025/12/5	15.59	13674.85	海绵钛系列产品研发、生产和销售
祺龙海洋	已过会	2025/11/3	2.44	5067.02	海洋钻井隔水导管的研究、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
雅图高新	已过会	2025/9/12	7.42	14861.12	高性能工业涂料的研发、生产及销售
巍特环境	已过会	2025/9/12	3.29	5323.81	利用自主研发的先进工艺、材料、设备、信息系统并结合高科技手段为客户提供排水管网探测、检测评估、方案设计、零开挖修复以及智慧运营服务

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 31 日）

6、北交所监管动态一览：对 15 起证券异常交易监管措施

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。

表12：北交所监管动态

时间	监管动态
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

时间	监管动态
2025年12月29日至12月31日	本所继续将退市整理股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对19起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施12人次；对1起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年12月22日至12月26日	本所继续将退市整理股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对132起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施116人次；对1起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年12月15日至12月19日	本所继续将退市整理股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对38起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取自律监管措施18人次。
2025年12月8日至12月12日	本所将进入退市整理期的股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对51起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施33人次；对1起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年12月1日至12月5日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对6起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年11月24日至11月28日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对6起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对1起上市公司重大事项等进行专项核查 。
2025年11月17日至11月21日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对17起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对2起上市公司重大事项等进行专项核查 。
2025年11月10日至11月14日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对6起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年11月3日至11月7日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对5起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年10月27日至10月31日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对24起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对2起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年10月20日至10月24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9起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年10月13日至10月17日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对11起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对6起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索1起。
2025年9月29日至10月10日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对7起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对14起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索1起。
2025年9月22日至9月26日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（835305）列为重点监控股票； 对10起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对41起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年9月15日至9月19日	"继续将退市风险警示股票“*ST云创”（835305）列为重点监控股票； 对8起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对49起上市公司重大事项进行专项核查 ；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索1起。行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对34起上市公司重大事项进行专项核查。"

时间	监管动态
2025年9月8日至9月12日	继续将“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对14起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对34起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年9月1日至9月5日	“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票，以及股价涨跌异常的“宏裕包材”（837174）列为重点监控股票； 对59起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对38起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年8月25日至8月29日	“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对20起证券异常交易行为采取出具警示函、暂停证券账户交易等自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对2起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年8月18日至8月22日	“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对6起证券异常交易行为采取出具警示函、暂停证券账户交易等自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对3起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年8月11日至8月15日	“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对7起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对3起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索1起。
2025年8月4日至8月8日	“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对15起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为采取自律监管措施11人次。
2025年7月28日至8月1日	“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对35起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为采取连续实施暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施25人次
2025年7月21日至7月25日	“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票； 对14起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年7月14日至7月18日	“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票进行重点监控，加强交易风险提示； 对29起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，包括对退市风险警示股票上的异常交易行为采取限制证券账户交易2人次、暂停证券账户交易1人次；对2起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年7月7日至7月11日	对6起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对6起上市公司重大事项进行专项核查；继续将“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票列为重点监控股票。
2025年6月30日至7月4日	对近期股价连续上涨的“*ST广道”（839680）、“*ST云创”（835305）2只退市风险警示股票进行重点监控，加强交易风险提示；对27起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对封涨停等异常交易行为采取暂停证券账户交易4人次；对7起上市公司重大事项进行专项核查

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

7、风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

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

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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。

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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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	深圳
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	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：200120	邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn	邮箱：research@kysec.cn
北京	西安
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层	地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：100044	邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn	邮箱：research@kysec.cn