

2026年02月08日

2025 北交所券商执业全景：特色券商优势巩固，头部券商逐渐跃居前列

——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

● **专题：2025 年格局重塑：头部券商成为执业主力军，特色券商优势巩固**

2026年1月30日北京证券交易所、全国股转公司根据对证券公司2025年的执业质量情况进行了评价。2025年度，115家证券公司中，14家证券公司子公司纳入其母公司合并评价，由高到低分别被评为一、二、三、四档，其中，一档占比19.80%；二档占比39.60%；三档占比19.80%；四档占比20.79%。从一档券商变化来看，北交所市场券商执业格局“大洗牌”，头部券商逐渐跃居前列。2025年排名前十名分别为国泰海通、华泰证券、招商证券、申万宏源、中信证券、国金证券、东吴证券、开源证券、中信建投、平安证券，其中华泰证券、中信证券、平安证券分别由2024年的第二档跃升为第一档。从专业质量总分变化来看，头部券商进步明显。2025年排名前五名分别为国泰海通、华泰证券、中信建投、中信证券、招商证券，其中华泰证券、中信建投、招商证券同比分别增长23.87分、19.80分、20.73分。分细项来看，多家头部券商发力北交所和全国股转系统的保荐和发行并购以经纪及业务。从专业各项质量来看，一贯具备新三板和北交所的特色券商竞争力也不容小觑，多年市场深耕积累了一定的业务优势，表现维持较高水平。从合规质量扣分角度来看，北交所对券商“看门人”责任进一步压实。2025年扣分主要集中在北交所业务中的保荐业务环节以及经纪业务。对比2024年合规扣分变化来看，合规扣分对中小券商的具有一定的放大效应，在专业质量基数有限的情况下，合规质量的扣分可能会直接影响最后的综合得分。

● **观点：本周北证50报1,520.89点，看好节后关注北证绩优+科技成长次新股**
北证50和北证专精特新指数报1,520.89点和2,545.72点，周涨跌-0.70%和-0.99%，指数PETTM64.16X和81.19X。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）分别为40.94X、90.67X、45.84X、46.26X、35.56X。春节长假临近，避险情绪有所上升，但随着科创板和创业板的估值差拉大，北交所已经相对不贵，我们看好节后市场机会。本周我们组合调入宏远股份，调出德源药业。我们推荐关注股票池包括（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、宏远股份；医药生物产业链：锦波生物、诺思兰德、海昇药业、梓潼宫。）

● **北交所审核/监管/新三板：3家企业待上会，2家企业过会**

本周审核更新信息：晨光电机、隆源股份更新审核状态至已注册；恒道科技、瑞尔竞达、弥富科技、拓普泰克更新审核状态至提交注册；华汇智能、新富科技更新审核状态至已过会；泓毅股份、百英生物更新审核状态至已问询；北交所上市委员会定于2026年2月11日-13日召开2026年第14次-16次审议会议审议的发行人分别为龙鑫智能、嘉晨智能、振宏股份。

● **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

《全力开拓市场，仿制药稳增，2025年归母净利润同比增长40%——北交所信息更新》-2026.2.8

《锂电复苏+新产线高产能利用率，2025 归母净利润+26.06%——北交所信息更新》-2026.2.8

《通宝光电(920168.BJ)：从车灯到电控，专精特新小巨人的汽车电子升级之路——北交所新股申购报告》-2026.2.6

目 录

| | |
|---|----|
| 1、 头部券商逐渐跃居前列， 特色券商竞争力也不容小觑..... | 4 |
| 2、 北交所市场表现： 本周北证 50 下跌， 北证 A 股市盈率 46.93X..... | 10 |
| 3、 上市情况： 农大科技和美德乐首日涨幅 111.56%和 161.46% | 16 |
| 4、 新三板尚处于价值洼地， 流动性及融资能力待改善..... | 19 |
| 5、 北交所 IPO 审核一览： 本周 3 家企业待上会， 2 家企业过会 | 25 |
| 6、 北交所监管动态一览： 对 21 起证券异常交易监管措施..... | 28 |
| 7、 风险提示..... | 30 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1： 一档为国泰海通等 20 家证券公司， 占比 19.80% | 4 |
| 图 2： 本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 46.93X | 10 |
| 图 3： 北交所科创板和创业板 PE 估值对比 (X) | 10 |
| 图 4： 北交所与科创板 PE 估值折价进一步拉大 (X) | 10 |
| 图 5： 北交所强势股指标已到低位， 市场情绪已逐步稳定 (家) | 11 |
| 图 6： 北证 A 股本周日均成交额 209.57 亿元 (-30.02%) | 11 |
| 图 7： 北证 A 股本周日均换手率 3.89%(-1.99pcts)..... | 11 |
| 图 8： 北证 50 指数报 1,520.89 点， PETTM64.16X..... | 12 |
| 图 9： 北证专精特新指数报 2,545.72 点， PETTM81.19X..... | 12 |
| 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) | 13 |
| 图 11： 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM (倍) | 14 |
| 图 12： 开源北交所股票池组合表现 | 16 |
| 图 13： 2024 年初至今 54 家上市企业的发行市盈率均值为 13.89X..... | 18 |
| 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%..... | 18 |
| 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) | 19 |
| 图 16： 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势..... | 19 |
| 图 17： 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增..... | 20 |
| 图 18： 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置..... | 20 |
| 图 19： 2025 年新三板定增募资额度合计 38.84 亿元..... | 21 |
| 图 20： 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期..... | 21 |
| 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%..... | 22 |
| 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%..... | 23 |
| 表 1： 北交所市场券商执业格局“大洗牌”， 头部券商逐渐跃居前列..... | 4 |
| 表 2： 从专业质量总分变化来看， 头部券商进步明显..... | 5 |
| 表 3： 分细项来看， 多家头部券商发力北交所和全国股转系统的保荐和发行并购以经纪及业务 | 5 |
| 表 4： 从专业各项质量来看， 一贯具备新三板和北交所的特色券商竞争力也不容小觑..... | 6 |
| 表 5： 2025 年合规质量扣分合计前十大券商..... | 6 |
| 表 6： 2025 年二档券商有 40 家 | 7 |
| 表 7： 2025 年三档券商有 20 家 | 8 |
| 表 8： 2025 年三档券商有 21 家 | 9 |
| 表 9： 本周主要指数涨跌幅 | 12 |
| 表 10： 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率..... | 13 |

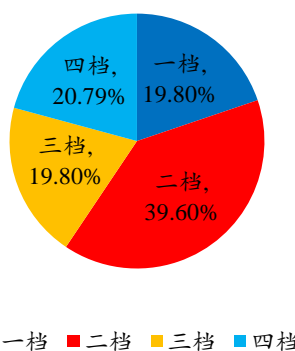
| | |
|--|----|
| 表 11: 开源北交所股票池: 业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的 | 15 |
| 表 12: 2024 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 6 日北交所共有 54 家企业新发上市 | 16 |
| 表 13: 长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业 | 22 |
| 表 14: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单 | 23 |
| 表 15: 本周 3 家企业待上会, 2 家企业过会 | 25 |
| 表 16: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 | 26 |
| 表 17: 北交所监管动态 | 28 |

1、头部券商逐渐跃居前列，特色券商竞争力也不容小觑

2026年1月30日北京证券交易所、全国股转公司根据《北京证券交易所全国中小企业股份转让系统证券公司执业质量评价细则》，对证券公司2025年的执业质量情况进行了评价。

2025年度，115家证券公司中，14家证券公司子公司纳入其母公司合并评价，由高到低分别被评为一、二、三、四档，其中，一档为国泰海通等20家证券公司，占比19.80%；二档为东兴证券等40家证券公司，占比39.60%；三档为粤开证券等20家证券公司，占比19.80%；四档为西部证券等21家证券公司，占比20.79%。执业质量评价从投行、经纪、做市、研究等业务维度，全面客观反映了证券公司在北交所、新三板市场业务开展情况。

图1：一档为国泰海通等20家证券公司，占比19.80%



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

从一档券商变化来看，北交所市场券商执业格局“大洗牌”，头部券商逐渐跃居前列。2025年排名前十名分别为国泰海通、华泰证券、招商证券、申万宏源、中信证券、国金证券、东吴证券、开源证券、中信建投、平安证券，其中华泰证券、中信证券、平安证券分别由2024年的第二档跃升为第一档。

表1：北交所市场券商执业格局“大洗牌”，头部券商逐渐跃居前列

| 排名 | 券商名称 | 2024年分档结果 | 2025年分档结果 | 2024年合计分值 | 2025年合计分值 | 分数变化 |
|----|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| 1 | 国泰海通 | - | 一档 | - | 145.04 | - |
| 2 | 华泰证券 | 二档 | 一档 | 115.51 | 143.41 | 27.90 |
| 3 | 招商证券 | 一档 | 一档 | 117.76 | 140.49 | 22.73 |
| 4 | 申万宏源 | 一档 | 一档 | 120.90 | 136.43 | 15.53 |
| 5 | 中信证券 | 二档 | 一档 | 111.89 | 135.49 | 23.60 |
| 6 | 国金证券 | 一档 | 一档 | 120.57 | 133.09 | 12.52 |
| 7 | 东吴证券 | 一档 | 一档 | 129.04 | 133.06 | 4.02 |
| 8 | 开源证券 | 一档 | 一档 | 124.00 | 132.22 | 8.22 |
| 9 | 中信建投 | 一档 | 一档 | 137.21 | 131.90 | -5.31 |
| 10 | 平安证券 | 二档 | 一档 | 111.64 | 122.72 | 11.08 |
| 11 | 国投证券 | 一档 | 一档 | 126.85 | 122.07 | -4.78 |
| 12 | 浙商证券 | 一档 | 一档 | 120.74 | 121.62 | 0.88 |

| 排名 | 券商名称 | 2024年分档结果 | 2025年分档结果 | 2024年合计分值 | 2025年合计分值 | 分数变化 |
|----|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| 13 | 国信证券 | 二档 | 一档 | 109.42 | 121.61 | 12.19 |
| 14 | 银河证券 | 一档 | 一档 | 120.87 | 120.41 | -0.46 |
| 15 | 光大证券 | 二档 | 一档 | 109.22 | 120.38 | 11.16 |
| 16 | 长江证券 | 一档 | 一档 | 118.86 | 119.12 | 0.26 |
| 17 | 东北证券 | 二档 | 一档 | 109.89 | 118.90 | 9.01 |
| 18 | 东方财富 | 一档 | 一档 | 119.37 | 118.62 | -0.75 |
| 19 | 国联民生 | - | 一档 | - | 117.81 | - |
| 20 | 华源证券 | 二档 | 一档 | 109.41 | 117.12 | 7.71 |

数据来源：北交所官网、开源证券研究所

从专业质量总分变化来看，头部券商进步明显。2025年排名前五名分别为国泰海通、华泰证券、中信建投、中信证券、招商证券，其中华泰证券、中信建投、招商证券同比2024年分别增长23.87分、19.80分、20.73分。

表2：从专业质量总分变化来看，头部券商进步明显

| 排名 | 券商名称 | 2025年专业质量得分合计 | 2024年专业质量得分合计 | 分数变化 |
|----|------|---------------|---------------|-------|
| 1 | 国泰海通 | 49.04 | - | - |
| 2 | 华泰证券 | 44.44 | 20.57 | 23.87 |
| 3 | 中信建投 | 43.90 | 24.10 | 19.80 |
| 4 | 中信证券 | 43.49 | 51.21 | -7.72 |
| 5 | 招商证券 | 40.49 | 19.76 | 20.73 |
| 6 | 国金证券 | 39.76 | 22.28 | 17.48 |
| 7 | 开源证券 | 38.89 | 34.67 | 4.22 |
| 8 | 申万宏源 | 37.77 | 37.44 | 0.33 |
| 9 | 国投证券 | 35.07 | 31.46 | 3.61 |
| 10 | 东吴证券 | 33.06 | 40.49 | -7.43 |

数据来源：北交所官网、开源证券研究所

分细项来看，多家头部券商发力北交所和全国股转系统的保荐和发行并购以经纪及业务。

表3：分细项来看，多家头部券商发力北交所和全国股转系统的保荐和发行并购以经纪及业务

| 券商简称 | 北交所 | | | 全国股转系统 | | | 北交所、全国股转系统 经纪及研究 | | | 2025年专 业质量得 分合计 |
|------|----------|------------|----------|------------|------------|------------|---------------------|----------|----------|-----------------------|
| | 保荐 业务 | 发行并购 业务 | 做市 业务 | 推荐挂牌 业务 | 发行并购 业务 | 持续督导 业务 | 做市 业务 | 经纪 业务 | 研究 业务 | |
| 国泰海通 | 8.00 | 11.08 | 0.54 | 8.29 | 1.53 | 2.94 | 1.20 | 14.92 | 0.53 | 49.04 |
| 华泰证券 | 10.67 | 11.77 | 0.21 | 4.51 | 0.61 | 2.36 | 0.97 | 13.33 | 0.00 | 44.44 |
| 中信建投 | 8.00 | 7.01 | 1.13 | 9.02 | 3.38 | 2.72 | 0.07 | 12.13 | 0.43 | 43.90 |
| 中信证券 | 5.33 | 10.48 | 4.76 | 7.07 | 0.67 | 2.44 | 0.64 | 11.93 | 0.16 | 43.49 |
| 招商证券 | 16.00 | 9.17 | 0.47 | 3.78 | 0.12 | 2.53 | 0.09 | 8.26 | 0.07 | 40.49 |
| 国金证券 | 8.00 | 6.98 | 3.32 | 9.02 | 1.10 | 2.79 | 0.36 | 8.16 | 0.03 | 39.76 |
| 开源证券 | 4.00 | 0.49 | 0.00 | 8.05 | 4.54 | 4.80 | 3.07 | 3.94 | 10.00 | 38.89 |

| | | | | | | | | | | |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| 申万宏源 | 5.33 | 6.35 | 0.47 | 7.56 | 2.29 | 4.22 | 1.37 | 6.71 | 3.47 | 37.77 |
| 国投证券 | 8.00 | 6.01 | 3.17 | 5.00 | 1.47 | 2.88 | 1.25 | 7.29 | 0.00 | 35.07 |
| 东吴证券 | 2.67 | 7.03 | 0.74 | 6.34 | 1.08 | 3.32 | 0.78 | 7.00 | 4.10 | 33.06 |

数据来源：北交所官网、开源证券研究所

从专业各项质量来看，一贯具备新三板和北交所的特色券商竞争力也不容小觑，多年市场深耕积累了一定的业务优势，表现维持较高水平。其中，开源证券在全国股转系统业务中发行并购、持续督导、做市三大细分业务赛道均获得了前三名；研究业务中获得第一名。

表4：从专业各项质量来看，一贯具备新三板和北交所的特色券商竞争力也不容小觑

| 业务领域 | 项目 | 第一名 | 得分 | 第二名 | 得分 | 第三名 | 得分 |
|----------|--------|------|-------|------|-------|------|-------|
| 北交所业务 | 保荐业务 | 招商证券 | 16.00 | 华泰证券 | 10.67 | 东方证券 | 10.67 |
| | 发行并购业务 | 华泰证券 | 11.77 | 国泰海通 | 11.08 | 东方证券 | 11.07 |
| | 做市业务 | 中信证券 | 4.76 | 国金证券 | 3.32 | 国投证券 | 3.17 |
| 全国股转系统业务 | 推荐挂牌业务 | 国联民生 | 10.00 | 国金证券 | 9.02 | 中信建投 | 9.02 |
| | 发行并购业务 | 开源证券 | 4.54 | 中信建投 | 3.38 | 申万宏源 | 2.29 |
| | 持续督导业务 | 开源证券 | 4.80 | 申万宏源 | 4.22 | 东吴证券 | 3.32 |
| | 做市业务 | 东北证券 | 3.53 | 开源证券 | 3.07 | 上海证券 | 2.90 |
| 经纪及研究业务 | 经纪业务 | 东方财富 | 16.57 | 国泰海通 | 14.92 | 华泰证券 | 13.33 |
| | 研究业务 | 开源证券 | 10.00 | 华源证券 | 6.34 | 东吴证券 | 4.10 |

数据来源：北交所官网、开源证券研究所

从合规质量扣分角度来看，北交所对券商“看门人”责任进一步压实。整体来看，2025年扣分主要集中在北交所业务中的保荐业务环节以及经纪业务。

对比2024年合规扣分变化来看，合规扣分对中小券商的具有一定的放大效应，在专业质量基数有限的情况下，合规质量的扣分可能会直接影响最后的综合得分。

表5：2025年合规质量扣分合计前十大券商

| 序号 | 券商简称 | 北交所业务 | | | 全国股转系统业务 | | | 经纪业务 | 合规质量扣分合计 | 2025分数 | 2024分数 | 2025分数变动 | |
|----|------|-------|--------|------|----------|--------|--------|------|----------|--------|--------|----------|--------|
| | | 保荐业务 | 发行并购业务 | 做市业务 | 推荐挂牌业务 | 发行并购业务 | 持续督导业务 | | | | | | 做市业务 |
| 1 | 东方证券 | 16.67 | 0.00 | 0.00 | 1.33 | 0.00 | 0.00 | 1.33 | 19.33 | 113.33 | 108.55 | 4.78 | |
| 2 | 国联民生 | 11.33 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2.00 | 0.69 | 14.02 | 117.81 | - | - | |
| 3 | 国投证券 | 9.00 | 0.00 | 0.00 | 4.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 13.00 | 122.07 | 126.85 | -4.78 | |
| 4 | 中信建投 | 4.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 8.00 | 0.00 | 12.00 | 131.90 | 137.21 | -5.31 | |
| 5 | 国融证券 | 6.33 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 4.00 | 0.00 | 10.33 | 98.16 | 102.69 | -4.53 | |
| 6 | 东北证券 | 8.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1.33 | 9.33 | 118.90 | 109.89 | 9.01 | |
| 7 | 广发证券 | 5.33 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.94 | 2.00 | 8.28 | 112.23 | 122.54 | -10.31 |
| 8 | 中信证券 | 4.00 | 0.00 | 0.00 | 1.33 | 0.00 | 2.67 | 0.00 | 8.00 | 135.49 | 111.89 | 23.60 | |
| 9 | 华福证券 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 8.00 | 0.00 | 0.00 | 8.00 | 100.64 | 106.50 | -5.86 | |
| 10 | 国新证券 | 6.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1.33 | 7.33 | 99.51 | 116.90 | -17.39 | |

数据来源：北交所官网、开源证券研究

二档评价结果中，2025年二档券商有40家，其中21家同时为2024年的二档券商。与2024年相比来看，国元证券、兴业证券、中泰证券、广发证券、第一创业、天风证券6家券商从一档证券下滑至二档证券。信达证券、华安证券、东海证券、金元证券、中天国富、华金证券、中邮证券7家券商从三档证券上升至二档证券。中原证券、华西证券、北京高华、中银证券从4家券商四档证券上升至二档证券。

表6：2025年二档券商有40家

| 券商名称 | 2024年分档结果 | 2025年分档结果 | 2025年专业质量得分合计 | 2025年合规质量扣分合计 | 2025年合计分值 |
|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|-----------|
| 东兴证券 | 二档 | 二档 | 19.91 | 4.00 | 115.91 |
| 信达证券 | 三档 | 二档 | 15.19 | 0.00 | 115.19 |
| 国元证券 | 一档 | 二档 | 14.82 | 0.00 | 114.82 |
| 方正证券 | 二档 | 二档 | 13.45 | 0.00 | 113.45 |
| 东方证券 | 二档 | 二档 | 32.66 | 19.33 | 113.33 |
| 兴业证券 | 一档 | 二档 | 14.58 | 1.33 | 113.25 |
| 中泰证券 | 一档 | 二档 | 13.89 | 1.00 | 112.89 |
| 广发证券 | 一档 | 二档 | 20.50 | 8.28 | 112.23 |
| 财通证券 | 二档 | 二档 | 13.39 | 1.33 | 112.06 |
| 第一创业 | 一档 | 二档 | 14.07 | 2.67 | 111.41 |
| 东亚前海 | 二档 | 二档 | 10.63 | 0.00 | 110.63 |
| 中金公司 | 二档 | 二档 | 13.54 | 3.67 | 109.87 |
| 华安证券 | 三档 | 二档 | 10.01 | 0.23 | 109.78 |
| 财达证券 | 二档 | 二档 | 8.69 | 0.00 | 108.69 |
| 万联证券 | 二档 | 二档 | 8.60 | 0.00 | 108.60 |
| 南京证券 | 二档 | 二档 | 8.59 | 0.00 | 108.59 |
| 上海证券 | 二档 | 二档 | 8.52 | 0.00 | 108.52 |
| 天风证券 | 一档 | 二档 | 10.97 | 2.67 | 108.30 |
| 湘财证券 | 二档 | 二档 | 8.23 | 0.00 | 108.23 |
| 中原证券 | 四档 | 二档 | 8.15 | 0.00 | 108.15 |
| 太平洋证券 | - | 二档 | 8.15 | 0.00 | 108.15 |
| 山西证券 | 二档 | 二档 | 9.41 | 1.33 | 108.08 |
| 金圆统一 | 二档 | 二档 | 8.05 | 0.00 | 108.05 |
| 川财证券 | 二档 | 二档 | 8.04 | 0.00 | 108.04 |
| 东海证券 | 三档 | 二档 | 7.99 | 0.00 | 107.99 |
| 长城证券 | 二档 | 二档 | 9.54 | 1.56 | 107.98 |
| 华西证券 | 四档 | 二档 | 7.91 | 0.00 | 107.91 |
| 中航证券 | 二档 | 二档 | 7.91 | 0.06 | 107.86 |
| 金元证券 | 三档 | 二档 | 7.81 | 0.00 | 107.81 |
| 北京高华 | 四档 | 二档 | 7.71 | 0.00 | 107.71 |
| 国海证券 | 二档 | 二档 | 7.70 | 0.00 | 107.70 |
| 首创证券 | 二档 | 二档 | 7.58 | 0.00 | 107.58 |
| 金融街 证券 | - | 二档 | 8.87 | 1.33 | 107.54 |
| 中天国富 | 三档 | 二档 | 7.53 | 0.00 | 107.53 |
| 渤海证券 | 二档 | 二档 | 7.52 | 0.00 | 107.52 |

| 券商名称 | 2024 年分档结果 | 2025 年分档结果 | 2025 年专业质量得分合计 | 2025 年合规质量扣分合计 | 2025 年合计分值 |
|------|------------|------------|----------------|----------------|------------|
| 万和证券 | 二档 | 二档 | 7.46 | 0.03 | 107.43 |
| 华鑫证券 | 二档 | 二档 | 7.39 | 0.00 | 107.39 |
| 华金证券 | 三档 | 二档 | 6.96 | 0.00 | 106.96 |
| 中银证券 | 四档 | 二档 | 8.22 | 1.33 | 106.88 |
| 中邮证券 | 三档 | 二档 | 6.79 | 0.00 | 106.79 |

数据来源：北交所官网、开源证券研究

三档评价结果中，2025 年三档券商有 20 家，其中 9 家为 2024 年的三档券商。与 2024 年相比来看，中山证券、中天证券、诚通证券、五矿证券 4 家券商从四档上升至三档券商。华创证券、联储证券、国盛证券、世纪证券、甬兴证券、财信证券 6 家券商从二档下滑至三档券商。东莞证券从一档下滑至三档券商。

表7：2025 年三档券商有 20 家

| 券商名称 | 2024 年分档结果 | 2025 年分档结果 | 2025 年专业质量得分合计 | 2025 年合规质量扣分合计 | 2025 年合计分值 |
|------|------------|------------|----------------|----------------|------------|
| 粤开证券 | 三档 | 三档 | 6.77 | 0.00 | 106.77 |
| 华创证券 | 二档 | 三档 | 6.73 | 0.00 | 106.73 |
| 大同证券 | 三档 | 三档 | 6.55 | 0.00 | 106.55 |
| 长城国瑞 | 三档 | 三档 | 6.42 | 0.00 | 106.42 |
| 华龙证券 | 三档 | 三档 | 6.37 | 0.00 | 106.37 |
| 联储证券 | 二档 | 三档 | 7.65 | 1.33 | 106.31 |
| 国盛证券 | 二档 | 三档 | 8.66 | 2.67 | 105.99 |
| 东莞证券 | 一档 | 三档 | 12.62 | 6.70 | 105.93 |
| 国都证券 | 三档 | 三档 | 5.90 | 0.00 | 105.90 |
| 世纪证券 | 二档 | 三档 | 5.82 | 0.00 | 105.82 |
| 中山证券 | 四档 | 三档 | 7.14 | 1.33 | 105.81 |
| 红塔证券 | 三档 | 三档 | 7.08 | 1.33 | 105.75 |
| 甬兴证券 | 二档 | 三档 | 7.04 | 1.33 | 105.71 |
| 财信证券 | 二档 | 三档 | 10.87 | 5.33 | 105.54 |
| 大通证券 | 三档 | 三档 | 5.47 | 0.00 | 105.47 |
| 中天证券 | 四档 | 三档 | 5.45 | 0.00 | 105.45 |
| 英大证券 | 三档 | 三档 | 5.39 | 0.00 | 105.39 |
| 诚通证券 | 四档 | 三档 | 5.36 | 0.00 | 105.36 |
| 五矿证券 | 四档 | 三档 | 5.28 | 0.00 | 105.28 |
| 爱建证券 | 三档 | 三档 | 5.88 | 0.67 | 105.21 |

数据来源：北交所官网、开源证券研究

四档评价结果中，2025 年四档券商有 21 家，其中 11 家为 2024 年的四档券商。与 2024 年相比来看，银泰证券、德邦证券、江海证券、华福证券 4 家券商从三档下滑至四档券商。西南证券、天府证券、申港证券、国新证券 4 家券商从二档下滑至四档券商。

表8：2025年三档券商有21家

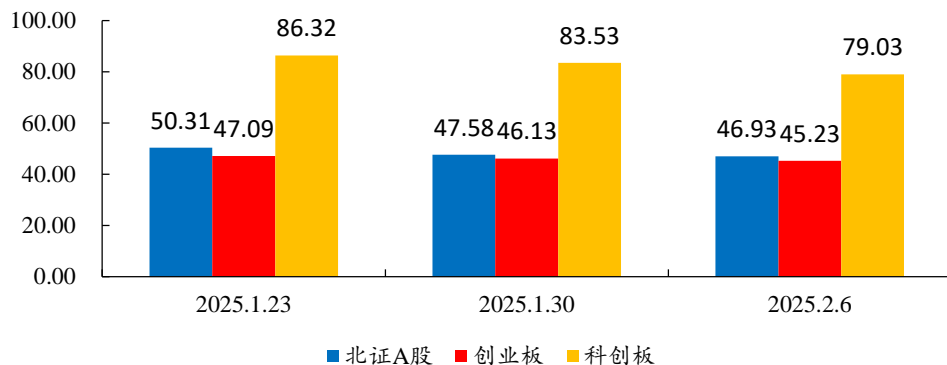
| 券商名称 | 2024年分档结果 | 2025年分档结果 | 2025年专业质量得分合计 | 2025年合规质量扣分合计 | 2025年合计分值 |
|------|-----------|-----------|---------------|---------------|-----------|
| 西部证券 | - | 四档 | 10.51 | 5.33 | 105.17 |
| 麦高证券 | 四档 | 四档 | 4.91 | 0.00 | 104.91 |
| 西南证券 | 二档 | 四档 | 8.71 | 4.00 | 104.71 |
| 华宝证券 | 四档 | 四档 | 4.38 | 0.00 | 104.38 |
| 国开证券 | 四档 | 四档 | 3.96 | 0.00 | 103.96 |
| 银泰证券 | 三档 | 四档 | 3.80 | 0.00 | 103.80 |
| 德邦证券 | 三档 | 四档 | 7.55 | 4.00 | 103.55 |
| 天府证券 | 二档 | 四档 | 3.10 | 0.00 | 103.10 |
| 华林证券 | 四档 | 四档 | 7.07 | 4.00 | 103.07 |
| 江海证券 | 三档 | 四档 | 8.44 | 5.39 | 103.05 |
| 华兴证券 | 四档 | 四档 | 2.51 | 0.00 | 102.51 |
| 星展证券 | 四档 | 四档 | 2.50 | 0.00 | 102.50 |
| 申港证券 | 二档 | 四档 | 7.00 | 5.33 | 101.67 |
| 华福证券 | 三档 | 四档 | 8.64 | 8.00 | 100.64 |
| 渣打证券 | 四档 | 四档 | 0.00 | 0.00 | 100.00 |
| 野村东方 | 四档 | 四档 | 0.00 | 0.00 | 100.00 |
| 瑞银证券 | 四档 | 四档 | 0.00 | 0.00 | 100.00 |
| 大和证券 | 四档 | 四档 | 0.00 | 0.00 | 100.00 |
| 北京证券 | - | 四档 | 0.00 | 0.00 | 100.00 |
| 国新证券 | 二档 | 四档 | 6.84 | 7.33 | 99.51 |
| 国融证券 | 四档 | 四档 | 8.50 | 10.33 | 98.16 |

数据来源：北交所官网、开源证券研究

2、北交所市场表现:本周北证50下跌,北证A股市盈率46.93X

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83.53X下跌到79.03X,创业板整体PE由46.13X下跌到45.23X,北证A股整体PE由47.58X下跌到46.93X。

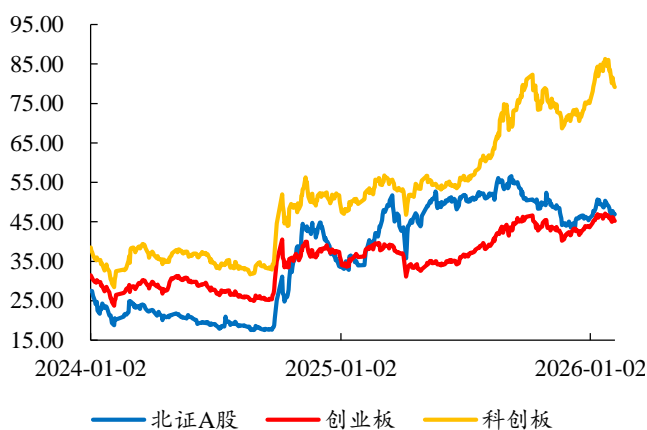
图2:本周北证A股整体PE估值下跌到46.93X



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)

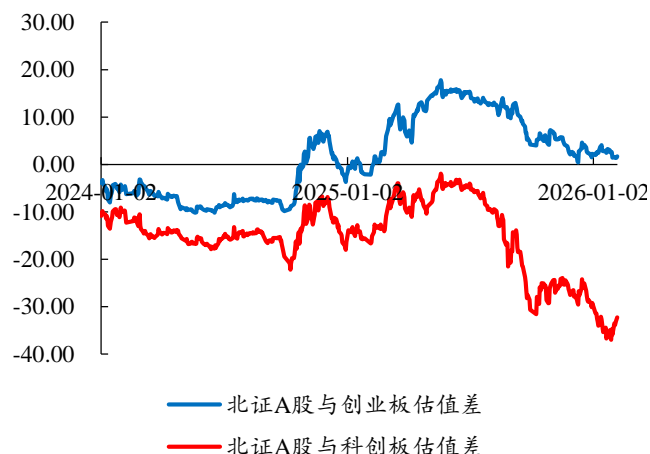
从估值方面来看,随着科创板与创业板补涨,而北交所前期下跌带来了新的估值性价比机遇。截至2026年2月6日,北交所、创业板、科创板市盈率TTM分别为46.93X、45.23X、79.03X,整体来看北交所与创业板估值差对比由溢价向平价逐步接近,估值差距缩至1.70X;与科创板估值折价进一步拉大,估值差达-32.25X。以创业板为参照系的话,已经接近2025年初水平。

图3: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

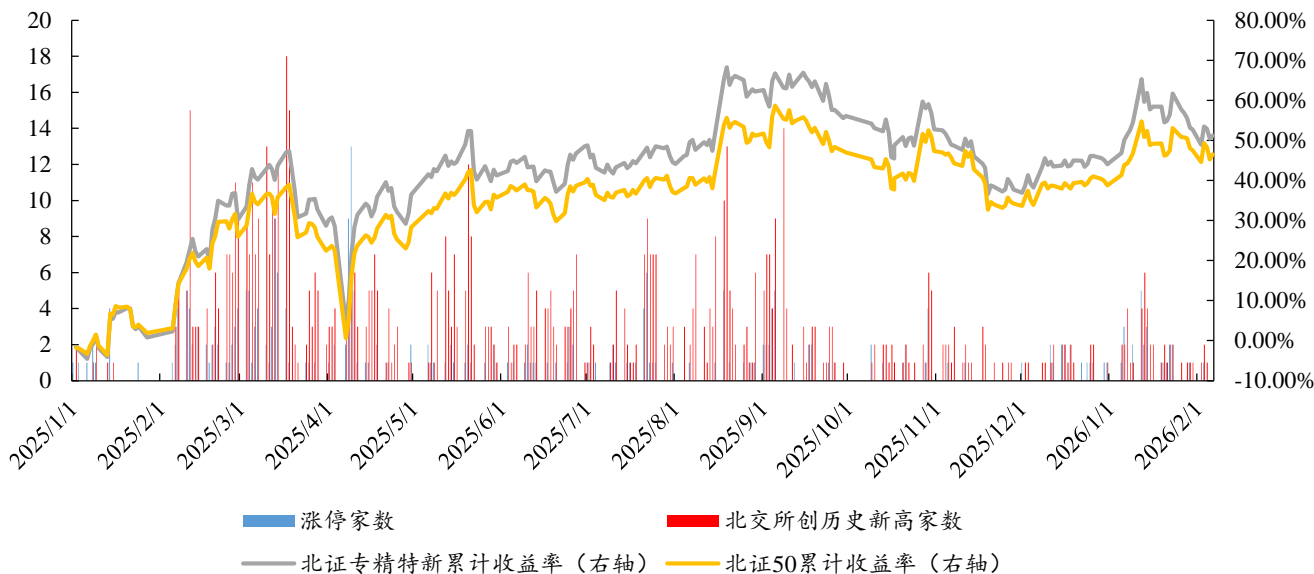
图4:北交所与科创板PE估值折价进一步拉大(X)



数据来源:Wind、开源证券研究所

北交所临近长假不确定性增加，市场避险情绪有所升温，市场活跃度有所下降。

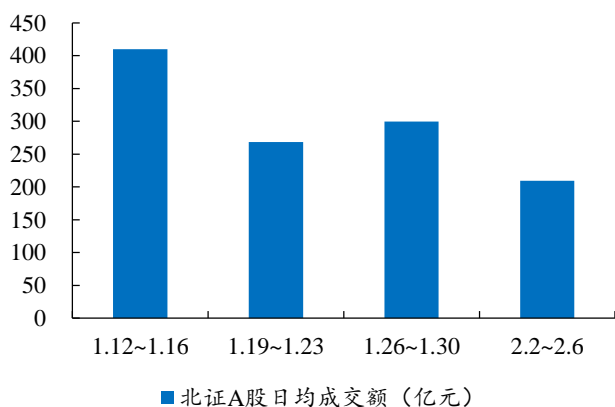
图5：北交所强势股指标已到低位，市场情绪已逐步稳定（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

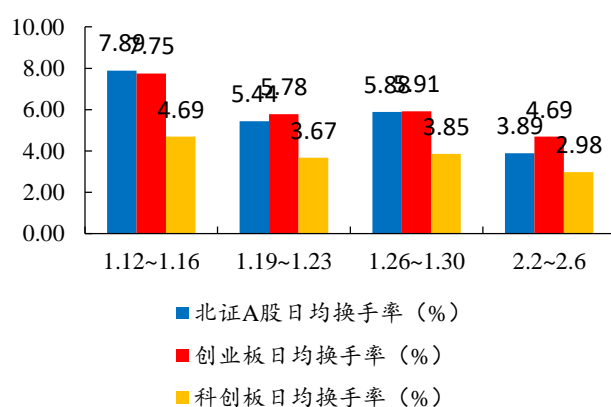
从流动性表现来看，北证A股本周（2026.2.2-2026.2.6）日均成交额 209.57 亿元，较上周下滑 30.02%。北证A股本周日均换手率有所下滑，达 3.89%(-1.99pcts)；创业板本周日均换手率 4.69%(-1.22pcts)；科创板本周日均换手率 2.98%(-0.87pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图6：北证A股本周日均成交额 209.57 亿元 (-30.02%)



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 3.89%(-1.99pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

从指数来看，沪深300、北证50、北证专精特新、科创50、创业板指下跌。截至本周(2026.2.6)，北证50指数报1,520.89点，较上周涨跌-0.70%，指数PETTM64.16X；北证专精特新指数报2,545.72点，较上周涨跌-0.99%，指数PETTM81.19X；沪深300指数报4,643.60点，较上周涨跌-1.33%；科创50指数报1,422.41点，较上周涨跌-5.76%；创业板指数报3,236.46点，较上周涨跌-3.28%。

图8：北证50指数报1,520.89点，PETTM64.16X

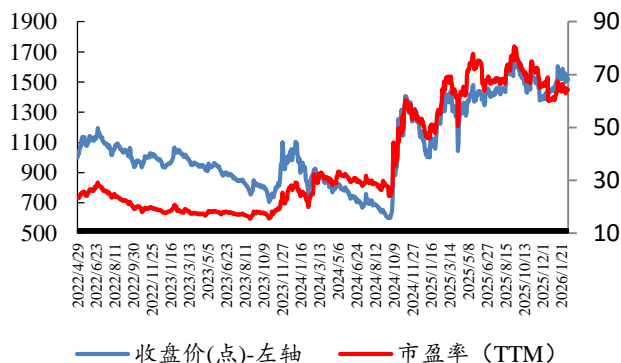
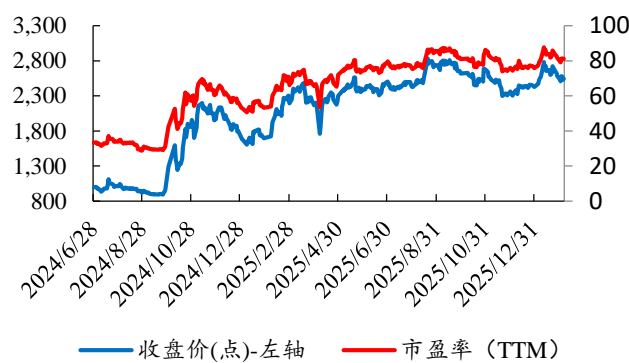


图9：北证专精特新指数报2,545.72点，PETTM81.19X



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

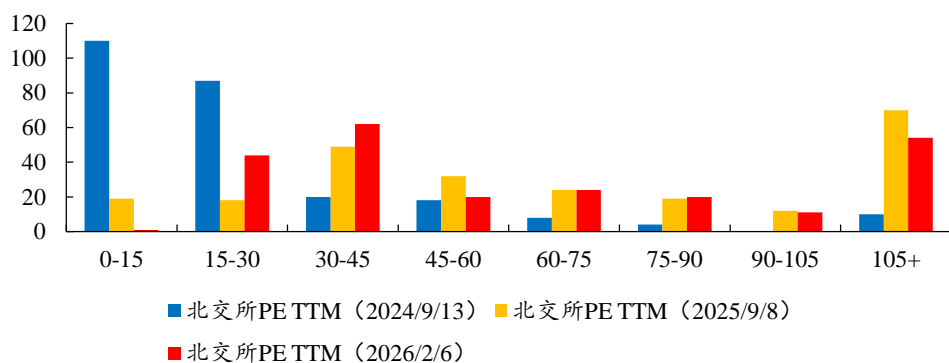
表9：本周主要指数涨跌幅

| 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 |
|----------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
| 2-2 | 1,500.43 | -2.03% | 2,507.16 | -2.49% | 4,605.98 | -2.13% | 1,450.90 | -3.88% | 3,264.11 | -2.46% |
| 2-3 | 1,549.51 | 3.27% | 2,583.06 | 3.03% | 4,660.11 | 1.18% | 1,471.07 | 1.39% | 3,324.89 | 1.86% |
| 2-4 | 1,538.57 | -0.71% | 2,573.44 | -0.37% | 4,698.68 | 0.83% | 1,453.48 | -1.20% | 3,311.51 | -0.40% |
| 2-5 | 1,507.29 | -2.03% | 2,532.38 | -1.60% | 4,670.42 | -0.60% | 1,432.52 | -1.44% | 3,260.28 | -1.55% |
| 2-6 | 1,520.89 | 0.90% | 2,545.72 | 0.53% | 4,643.60 | -0.57% | 1,422.41 | -0.71% | 3,236.46 | -0.73% |
| 较上周涨跌情况 | 下跌 | -0.70% | 下跌 | -0.99% | 下跌 | -1.33% | 下跌 | -5.76% | 下跌 | -3.28% |

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2月6日，共计129家企业PETTM超过45X，占比44.18%，其中54家企业PETTM超过105X，占比18.49%；45家北交所企业PETTM处于0-30X，占比15.41%。

与上轮北证50高点2025年9月8日相比，北交所PETTM在0-30X的公司数量增长8家，PETTM超过45X的企业数量减少28家，其中PETTM超过90X的企业数量减少17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 2 月 6 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 40.94X、90.67X、45.84X、46.26X、35.56X。

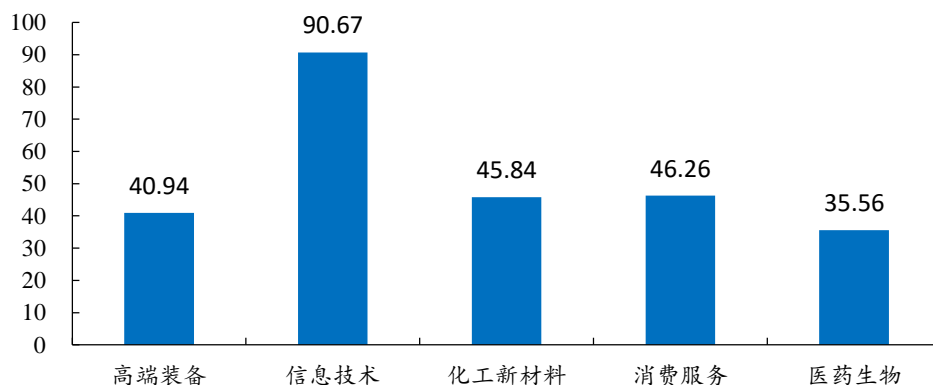
表10：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

| 板块 | 市盈率(2024年, 整体) | 市盈率(TTM,整体法) |
|------------------|----------------|--------------|
| 高端装备(北交所) | 40.88 | 40.94 |
| 仪器仪表制造业(北交所) | 39.29 | 34.16 |
| 汽车零部件(北交所) | 39.54 | 33.50 |
| 金属制品业(北交所) | 26.55 | 32.77 |
| 机械设备(北交所) | 43.21 | 42.08 |
| 国防军工(北交所) | 89.59 | 107.68 |
| 电力设备(北交所) | 38.32 | 58.74 |
| 电池(北交所) | 41.90 | 41.71 |
| 信息技术(北交所) | 99.50 | 90.67 |
| 通信(北交所) | 156.67 | 98.59 |
| 技术服务(北交所) | 133.47 | 133.83 |
| 电子(北交所) | 62.25 | 50.26 |
| 半导体制造(北交所) | 114.82 | 162.27 |
| 化工新材(北交所) | 47.50 | 45.84 |
| 专业技术服务业(北交所) | 22.95 | 28.00 |
| 橡胶和塑料制品业(北交所) | 33.87 | 33.59 |
| 金属新材料(北交所) | 84.29 | 125.31 |
| 化学制品(北交所) | 50.09 | 45.31 |
| 非金属材料(北交所) | 72.75 | 70.05 |
| 纺织制造(北交所) | 76.71 | 66.94 |
| 电池材料(北交所) | 37.40 | 33.89 |
| 消费服务(北交所) | 45.94 | 46.26 |
| 专业服务(北交所) | 25.43 | 26.05 |
| 食品饮料(北交所) | 47.17 | 58.21 |
| 商业服务(北交所) | 70.83 | 66.94 |

| 板块 | 市盈率(2024年, 整体) | 市盈率(TTM, 整体法) |
|------------------|----------------|---------------|
| 农林牧渔(北交所) | 35.78 | 36.81 |
| 交通运输(北交所) | 176.64 | 60.64 |
| 建筑装饰(北交所) | 71.29 | 81.21 |
| 家用电器(北交所) | 38.94 | 42.46 |
| 家居用品(北交所) | 63.73 | 55.48 |
| 环境治理(北交所) | 33.41 | 60.59 |
| 动物保健(北交所) | 40.02 | 40.20 |
| 包装印刷(北交所) | 50.16 | 52.92 |
| 医药生物(北交所) | 40.76 | 35.56 |
| 中药(北交所) | 150.83 | |
| 医疗器械(北交所) | 75.02 | 68.95 |
| 医疗美容(北交所) | 35.26 | 33.08 |
| 生物制品(北交所) | 74.80 | 37.41 |
| 化学制药(北交所) | 30.85 | 27.90 |

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 2 月 6 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 2 月 6 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

展望后市。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。估值角度, 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。

总而言之, 我们还建议适当增加北证 50 成份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 成份股调仓机会。本周我们组合调入宏远股份, 调出德源药业。

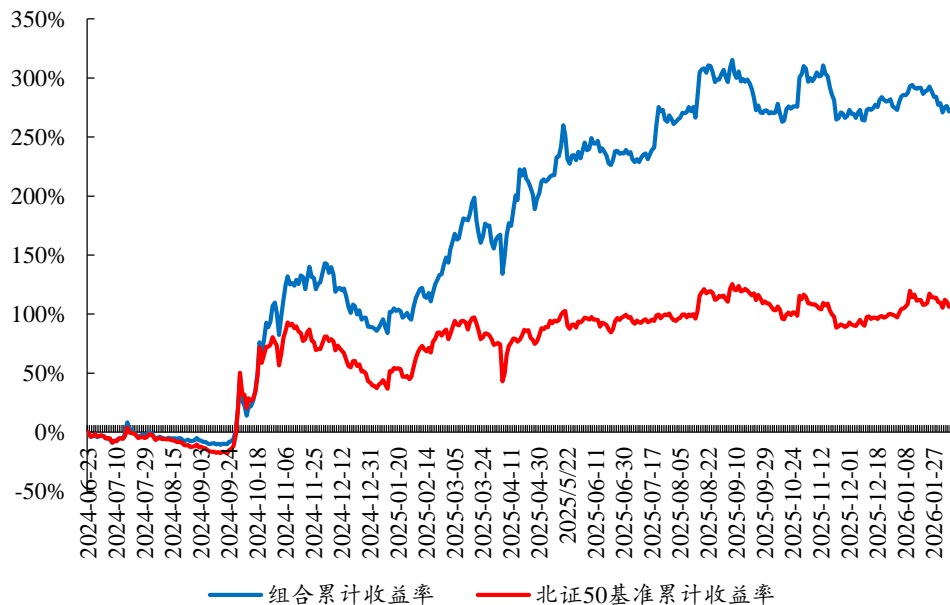
我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：**万源通、衢东光、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，宏远股份；
- **医药生物产业链：**锦波生物、诺思兰德、海昇药业、梓潼宫。

表11：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 | 258.20 | 2117 | 2787 | 3617 | 1038 | 1381 | 1825 | 24.87 | 18.70 | 14.15 |
| 诺思兰德 | 920047.BJ | 医药生物 | 64.56 | 89 | 271 | 611 | -44 | -2 | 73 | - | - | 88.44 |
| 德源药业 | 920735.BJ | 医药生物 | 41.68 | 1,016 | 1,149 | 1,328 | 194 | 214 | 244 | 21.5 | | |
| 海昇药业 | 920656.BJ | 医药生物 | 17.40 | 226 | 269 | 324 | 66 | 76 | 87 | 26.4 | 22.9 | 20.0 |
| 梓潼宫 | 920566.BJ | 医药生物 | 16.95 | 442 | 487 | 526 | 94 | 109 | 115 | 18.0 | 15.5 | 14.7 |
| 衢东光 | 920045.BJ | 信息技术 | 243.02 | 2,122 | 3,072 | 4,195 | 295 | 435 | 580 | 82.4 | 55.9 | 41.9 |
| 万源通 | 920060.BJ | 信息技术 | 48.78 | 1,139 | 1,256 | 1,447 | 140 | 156 | 182 | 34.8 | 31.3 | 26.8 |
| 奥迪威 | 920491.BJ | 信息技术 | 38.97 | 744 | 920 | 1,116 | 104 | 128 | 142 | 37.5 | 30.4 | 27.4 |
| 骑士乳业 | 920786.BJ | 消费服务 | 22.16 | 1,400 | 1,585 | 1,795 | 77 | 105 | 136 | 28.8 | 21.1 | 16.3 |
| 润农节水 | 920964.BJ | 消费服务 | 18.34 | 1,249 | 1,549 | 1,873 | 53 | 66 | 80 | 34.6 | 27.8 | 22.9 |
| 贝特瑞 | 920185.BJ | 化工新材料 | 347.90 | 15802 | 17407 | 18736 | 1189 | 1671 | 2002 | 29.3 | 20.8 | 17.4 |
| 广信科技 | 920037.BJ | 化工新材料 | 73.76 | 862 | 1,219 | 1,543 | 220 | 326 | 422 | 33.5 | 22.6 | 17.5 |
| 锦华新材 | 920015.BJ | 化工新材料 | 66.96 | 1,071 | 1,339 | 1,616 | 201 | 269 | 350 | 33.3 | 24.9 | 19.1 |
| 安达科技 | 920809.BJ | 化工新材料 | 42.47 | 3010 | 4065 | 4625 | -329 | 4 | 225 | -12.9 | 1061.8 | 18.9 |
| 中裕科技 | 920694.BJ | 化工新材料 | 26.00 | 689 | 791 | 909 | 122 | 147 | 171 | 21.3 | 17.7 | 15.2 |
| 佳先股份 | 920489.BJ | 化工新材料 | 23.48 | 594 | 952 | 1,228 | 14 | 39 | 60 | 167.7 | 60.2 | 39.1 |
| 无锡晶海 | 920547.BJ | 化工新材料 | 19.73 | 402 | 492 | 607 | 73 | 87 | 103 | 27.0 | 22.7 | 19.2 |
| 同力股份 | 920599.BJ | 高端装备 | 97.36 | 6,630 | 7,313 | 8,190 | 858 | 980 | 1,091 | 11.3 | 9.9 | 8.9 |
| 开特股份 | 920978.BJ | 高端装备 | 58.80 | 1,068 | 1,310 | 1,555.0 | 181 | 226 | 267.0 | 32.5 | 26.0 | 22.0 |
| 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 | 42.28 | 481 | 604 | 890 | 141 | 202 | 295 | 30.0 | 20.9 | 14.3 |
| 五新隧装 | 920174.BJ | 高端装备 | 101.27 | 861 | 962 | 1083 | 115 | 141 | 175 | 88.1 | 71.8 | 57.9 |
| 海希通讯 | 920405.BJ | 高端装备 | 36.64 | 661.00 | 1203.00 | 1878.00 | 78.00 | 128.00 | 210.00 | 47.0 | 28.6 | 17.4 |
| 捷众科技 | 920690.BJ | 高端装备 | 21.53 | 372 | 441 | 525 | 82 | 95 | 114 | 26.3 | 22.7 | 18.9 |
| 建邦科技 | 920242.BJ | 高端装备 | 18.70 | 856 | 1076 | 1197 | 103 | 146 | 166 | 18.2 | 12.8 | 11.3 |
| 世昌股份 | 920022.BJ | 高端装备 | 18.05 | 654 | 774 | 866 | 73 | 87 | 93 | 24.7 | 20.8 | 19.4 |

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2月6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2月6日，北交所共有54家企业新发上市。

其中，2026年1月26日~2026年2月6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12：2024年1月1日到2026年2月6日北交所共有54家企业新发上市

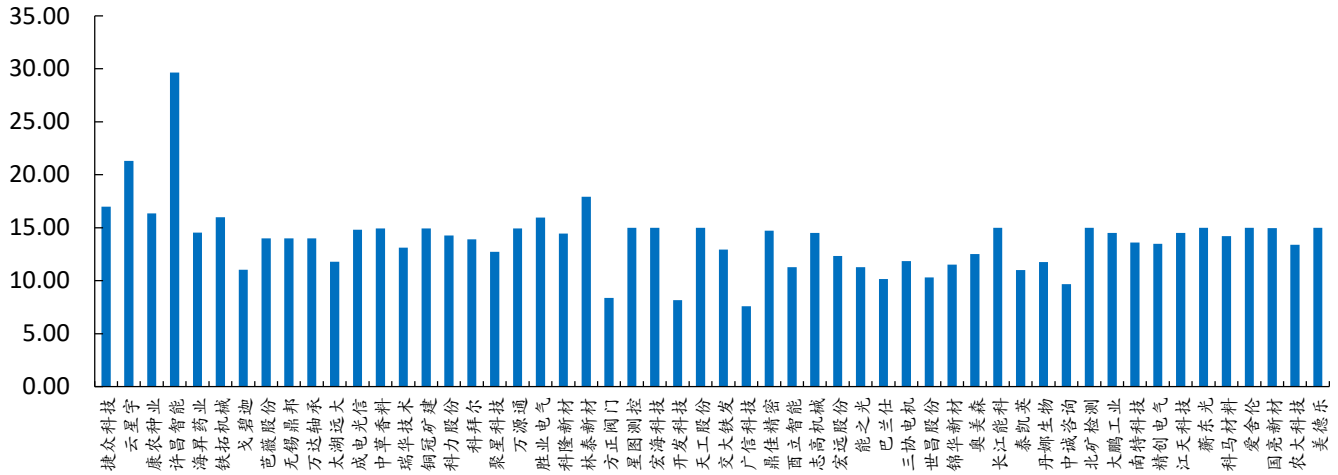
| 序号 | 代码 | 简称 | 拟发行数量(万股) | 发行价格(元/股) | 首发募集资金(亿元) | 定价方式 | 申购日 | 发行结果公告日 | 上市日 |
|----|-----------|------|-----------|-----------|------------|------|------------|------------|------------|
| 1 | 920119.BJ | 美德乐 | 1600.00 | 41.88 | 6.70 | 直接定价 | 2026/01/21 | 2026/1/26 | 2026/1/30 |
| 2 | 920159.BJ | 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 |

| 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 |
|----|-----------|------|-----------|-----------|------------|------|------------|------------|------------|
| 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 |
| 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2月6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%。

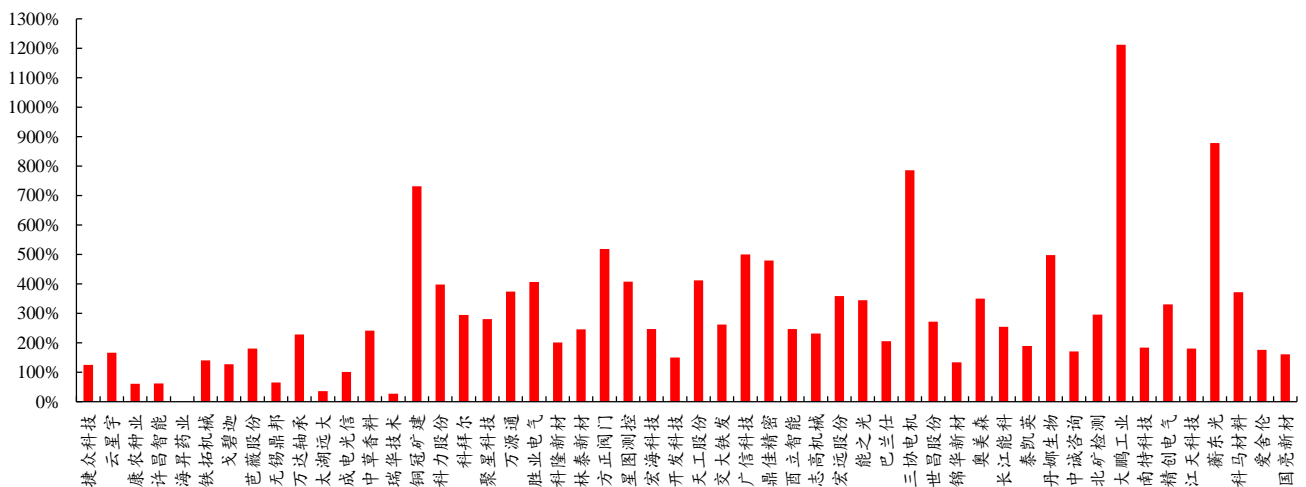
图13: 2024年初至今54家上市企业的发行市盈率均值为13.89X



数据来源: 北交所官网、开源证券研究所

2025年1月1日-2026年2月6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。

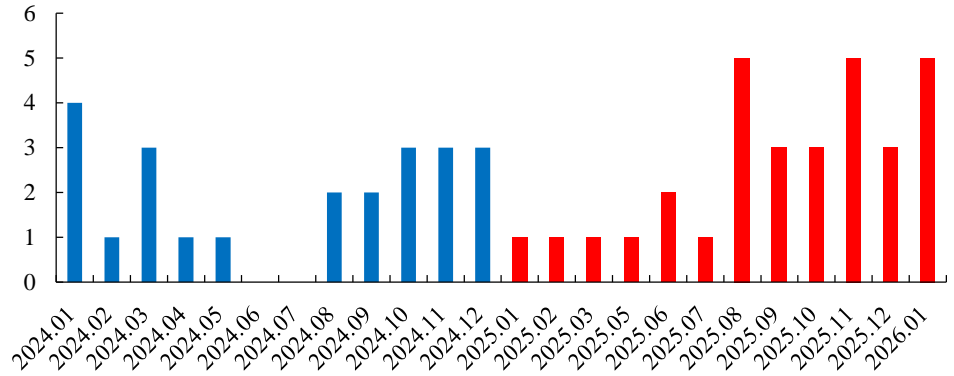
图14: 2024年初至今54家上市企业的首日涨跌幅均值为288.13%,首日涨跌幅中值为243.22%



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 2 月 6 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）

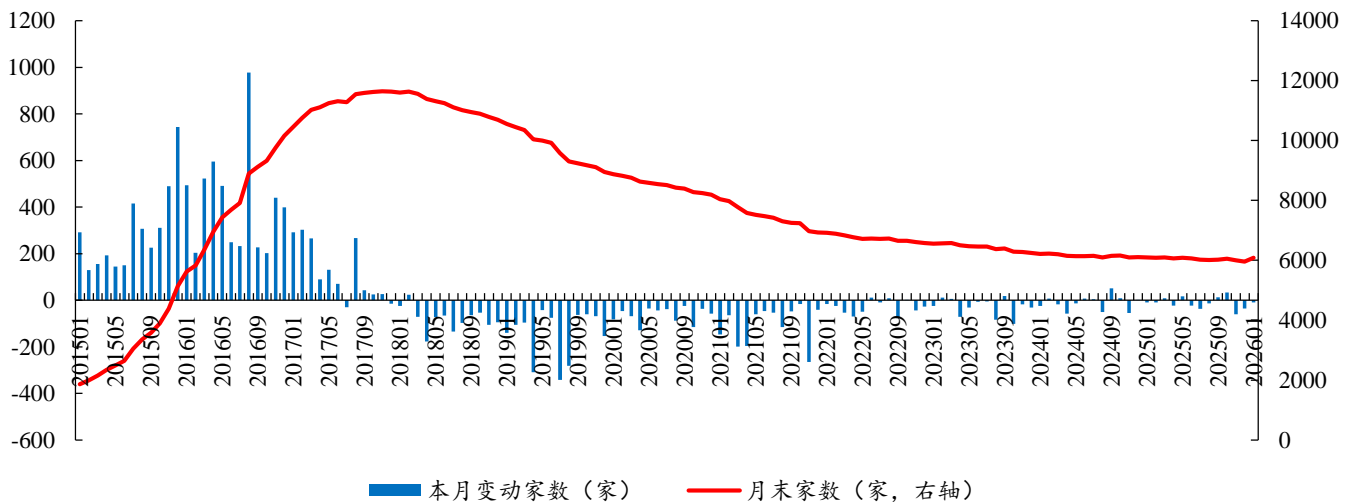


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 2 月 6 日）

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 1 月底，新三板挂牌企业 6081 家，总市值 21374.2 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

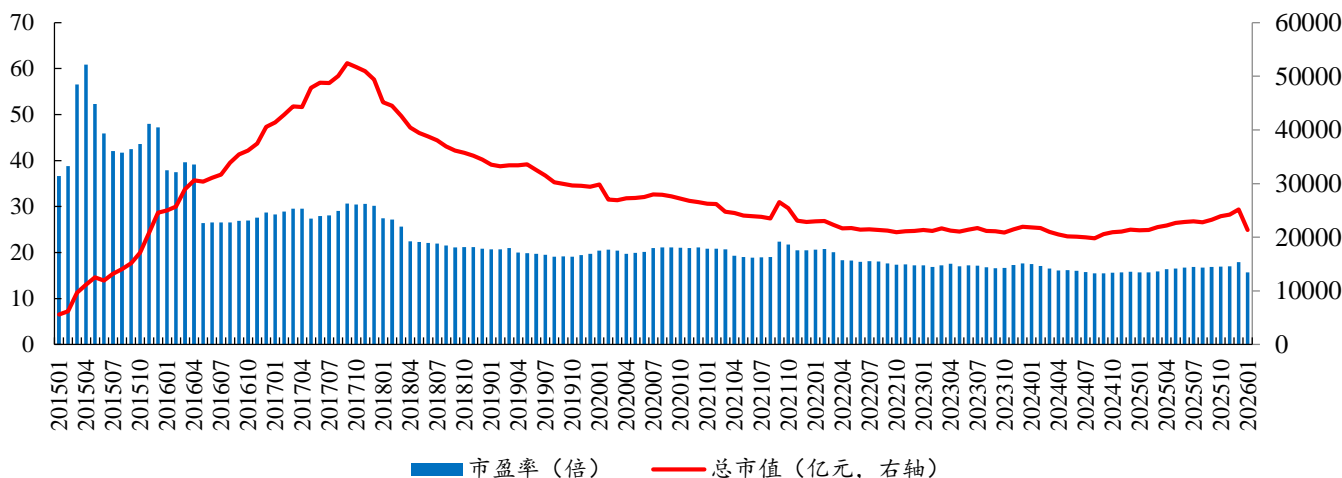


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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 2026 年 1 月底，新三板总市值为

21374.20 亿元，对应市盈率为 15.66 倍。

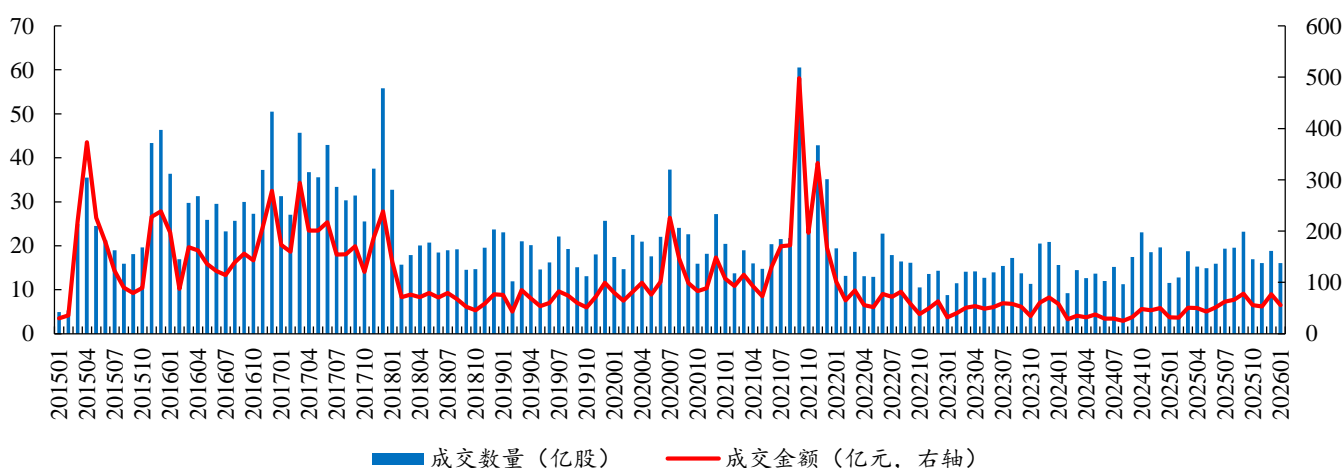
图17：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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，2026 年 1 月成交额回升至 55.58 亿元。

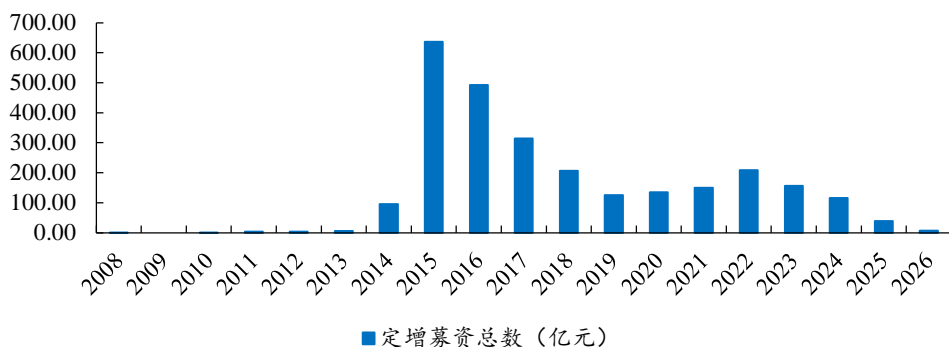
图18：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置



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

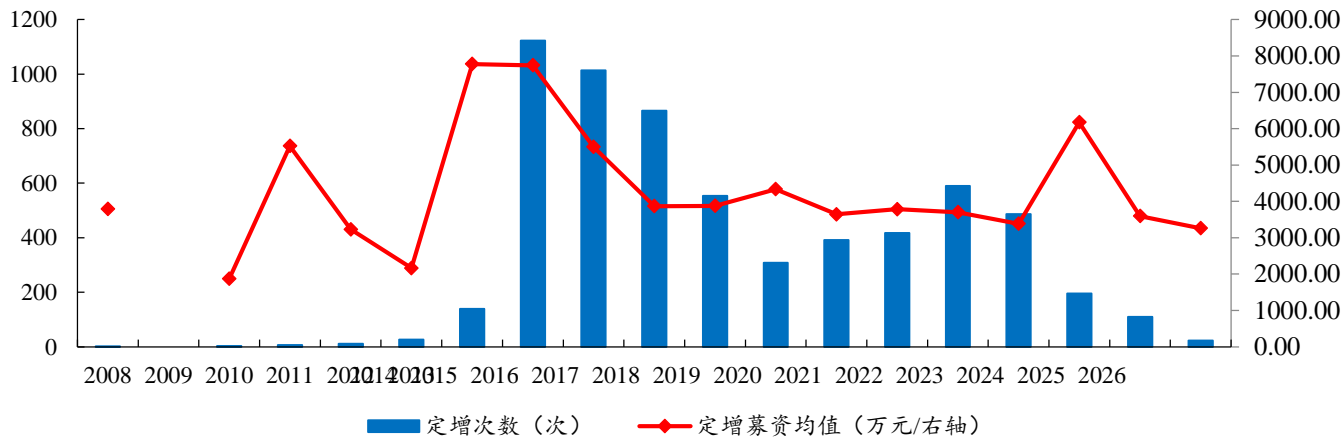


数据来源：Wind、开源证券研究所

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。

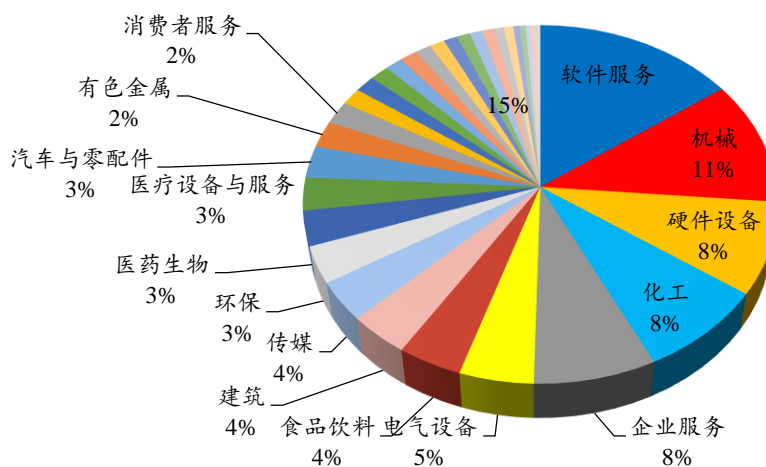
新三板企业定增募资的均值在2014年达到最高值7775.20万元，随后下滑至4000万元上下；2024年有所提升，达到6173.50万元；2025年1-12月，均值水平回落至3595.96万元。

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2月6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2月6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2月6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有24家、15家、97家、115家、174家、5家，截至2026年2月6日，总市值分别7207亿元、2541亿元、12110亿元、17867亿元、8791亿元、7312亿元。

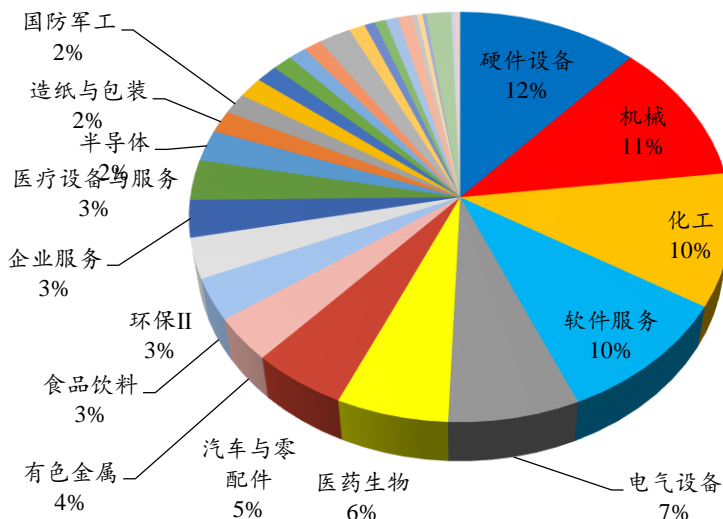
表13：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

| | 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) | 7207 | 2541 | 12110 | 17867 | 8791 | 7312 | 55829 |
| 平均市值(亿元) | 106 | 59 | 91 | 73 | 31 | 94 | |
| 营收 TTM 均值(亿元) | 63 | 20 | 13 | 18 | 7 | 23 | |
| 归母净利润 TTM 均值(亿元) | 3.84 | 0.70 | 0.06 | 0.77 | 0.43 | 1.48 | |
| 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2月6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2月6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14：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 |

| 代码 | 简称 | 市值 (亿元) | 行业 | 营收 (亿元) | 归母净利润 (亿元) |
|------------|--------|---------|-----------|---------|------------|
| 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 |
| 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 |

| 代码 | 简称 | 市值 (亿元) | 行业 | 营收 (亿元) | 归母净利润 (亿元) |
|---------|------|---------|---------|---------|------------|
| 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 2 月 6 日; 财务数据取自 2024 年报)

5、北交所 IPO 审核一览: 本周 3 家企业待上会, 2 家企业过会

按最新审核状态分类, 2025 年 2 月 2 日-2026 年 2 月 6 日更新信息:

晨光电机、隆源股份更新审核状态至已注册;

恒道科技、瑞尔竞达、弥富科技、拓普泰克更新审核状态至提交注册;

华汇智能、新富科技更新审核状态至已过会;

泓毅股份、百英生物更新审核状态至已问询;

北交所上市委员会定于 2026 年 2 月 11 日-13 日召开 2026 年第 14 次-16 次审议会议审议的发行人分别为龙鑫智能、嘉晨智能、振宏股份。

截至 2026 年 2 月 6 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 6 家; 提交注册企业 16 家; 已过会企业 13 家。

表15: 本周 3 家企业待上会, 2 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 |
|-----------|------|---------|-------|-------------|----------------|------------|------------|--------|
| 已注册 | | | | | | | | |
| 874468.NQ | 晨光电机 | 工业 | 7.94 | 8.27 | 7862.60 | 2026-02-06 | 2025-06-25 | 已注册 |
| 874546.NQ | 隆源股份 | 可选消费 | 0.51 | 8.69 | 12848.71 | 2026-02-02 | 2025-06-18 | 已注册 |
| 提交注册 | | | | | | | | |
| 874202.NQ | 恒道科技 | 工业 | 0.39 | 2.34 | 6887.18 | 2026-02-06 | 2025-06-13 | 提交注册 |
| 874327.NQ | 瑞尔竞达 | 材料 | 0.10 | 4.76 | 8484.37 | 2026-02-06 | 2025-05-15 | 提交注册 |
| 874649.NQ | 弥富科技 | 可选消费 | 0.59 | 2.73 | 7622.42 | 2026-02-06 | 2025-06-24 | 提交注册 |
| 874475.NQ | 拓普泰克 | 信息技术 | 8.02 | 10.35 | 10189.21 | 2026-02-05 | 2024-12-30 | 提交注册 |
| 已过会 | | | | | | | | |
| 874378.NQ | 华汇智能 | 工业 | 1.58 | 4.27 | 6262.32 | 2026-02-04 | 2025-03-12 | 已过会 |
| 873855.NQ | 新富科技 | 可选消费 | 10.41 | 13.81 | 7195.75 | 2026-02-03 | 2025-06-19 | 已过会 |
| 待上会 | | | | | | | | |
| 874492.NQ | 振宏股份 | 工业 | 6.29 | 11.36 | 10356.66 | 2026-02-06 | 2025-06-27 | 待上会 |
| 874302.NQ | 嘉晨智能 | 工业 | 0.00 | 3.82 | 5737.47 | 2026-02-05 | 2025-06-19 | 待上会 |
| 874520.NQ | 龙鑫智能 | 工业 | 12.35 | 6.04 | 12015.38 | 2026-02-04 | 2025-06-19 | 待上会 |
| 已问询 | | | | | | | | |
| 874347.NQ | 泓毅股份 | 可选消费 | 9.85 | 28.88 | 24340.57 | 2026-02-06 | 2025-10-23 | 已问询 |
| 874387.NQ | 百英生物 | 医疗保健 | 23.57 | 4.02 | 12382.77 | 2026-02-03 | 2025-06-27 | 已问询 |

数据来源: 北交所官网、开源证券研究所

表16：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 |
|------|------|------------|------------------|---------------------|---|
| 晨光电机 | 已注册 | 2026/02/06 | 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 | 已注册 | 2026/2/2 | 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 |
| 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 |
| 恒道科技 | 提交注册 | 2026/02/06 | 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 | 提交注册 | 2026/02/06 | 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 | 提交注册 | 2026/02/06 | 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 |
| 瑞尔竞达 | 提交注册 | 2026/2/5 | 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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、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 |
| 华汇智能 | 已过会 | 2026/02/04 | 4.27 | 6262.32 | 从事高端智能装备及其关键部件的研发、设计、生产和 |

| 销售 | | | | | |
|------|-----|------------|-------|----------|--|
| 新富科技 | 已过会 | 2026/02/03 | 13.81 | 7195.75 | 新能源汽车热管理零部件的研发、生产和销售 |
| 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 |
| 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 |
| 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 2 月 6 日）

6、北交所监管动态一览：对 21 起证券异常交易监管措施

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。

表17：北交所监管动态

| 时间 | 监管动态 |
|--------------------|---|
| 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。 |
| 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 |

| 时间 | 监管动态 |
|--------------------|---|
| 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。” |
| 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 |

| 时间 | 监管动态 |
|------------------|---|
| | 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 |