

2026年03月01日

## 2025 北交所业绩快报：五大行业均增收，化工新材利润修复领跑

——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

### ● 2025 年北交所业绩快报出炉，化工新材实现营收+归母净利润同比增长

截至 2025 年 2 月 28 日北交所 2025 年业绩快报披露完毕，整体企业营收增速为 5.79%，归母净利润增速为-8.68%。从收入端来看，2025 年北交所企业营业收入均值为 7.36 亿元，同比 2024 年均值增长 5.79%；中值为 4.19 亿元，同比 2024 年中值增长 0.05%。从利润端来看，2025 年北交所企业归母净利润均值为 4337 万元，同比 2024 年均值下滑 8.68%；中值为 2979 万元，同比 2024 年中值下滑 23.56%。从营收增速的分布维度来看，北交所 2025 年营收实现正增长的企业占比 62.71%。2025 年北交所共有 185 家公司营收同比正增长，20 家公司增速超 40%。从归母净利润增速的分布维度来看，北交所 2025 年归母净利润实现正增长的企业占比 44.41%。2025 年北交所共有 131 家公司营收同比正增长，41 家公司增速超 40%。从行业情况增速来看，1) 营收方面，北交所五大行业高端装备、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物 2025 年营收均实现同比增长。化工新材料、医药生物和信息技术排名前三名，2025 年收入增速分别为 10.56%、8.07%、8.01%。2) 归母净利润方面，北交所五大行业高中仅化工新材营收实现同比增长，同比增长 6.63%，其中高端装备、消费服务、信息技术、医药生物，2025 年归母净利润增速分别为-27.54%、-10.88%、-0.94%、-3.55%。

● **观点：美伊冲突关注北交所相关标的，两条投资主线北证绩优+科技成长次新**  
北证 50 和北证专精特新指数报 1,537.13 点和 2,581.02 点，周涨跌+0.48%和+0.93%。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 42.18X、101.19X、47.87X、48.63X、35.71X。随着 2025 年业绩快报披露完毕业绩情况已经明朗。未来投资者也会从关注业绩逐渐转向其他边际增量。在此期间，我们建议，一方面根据 2025 年业绩快报增加北证 50 成分中估值合理的新型生产力公司，另一方面以科技为主线配置北交所科技型稀缺性标的。本周因为美伊冲突升级推升油价与航运成本，也可以关注北交所相关标的，本周我们组合调入国航远洋。我们推荐关注股票池包括（信息技术产业链：万源通、衢东光、奥迪威、并行科技；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、三协电机；医药生物产业链：锦波生物、诺思兰德、海昇药业、梓潼宫；消费服务：国航远洋）。

### ● 北交所审核/监管/新三板：3 家企业待上会，1 家企业过会

**审核更新信息：**2026 年 8 家企业通宝光电首日涨幅 70.01%。龙辰科技更新审核状态至已过会；朗信电气、欧伦电气更新审核状态至已问询；赞同科技更新审核状态至终止上市；北交所上市委员会定于 2026 年 3 月 4 日和 3 月 5 日召开 2026 年第 18-20 次审议会议审议的发行人为锐翔智能、乔路铭、德硕科技。

● **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

《美伊冲突升级推升油价与航运成本，关注北交所相关标的——北交所策略专题报告》-2026.3.1

《半导体产业链纵深整合：凯德石英控股权变更，江丰电子完善版图——北交所并购重组专题报告第十八期》-2026.3.1

《AI 算力时代：AIDC 引发燃气轮机需求，北交所电力标的抢滩登场——北交所策略专题报告》-2026.3.1

## 目 录

1、 2025 年北交所业绩快报出炉，化工新材营收+利润同比增长.....	4
2、 北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 49.27X.....	9
3、 北证新股上市情况：本周新股通宝光电首日涨幅 70.01%.....	15
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善.....	18
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 3 家企业待上会，1 家企业过会.....	24
6、 北交所监管动态一览：对 32 起证券异常交易监管措施.....	27
7、 风险提示.....	29

## 图表目录

图 1： 2025 年北交所企业营业收入均值为 7.36 亿元（亿元）.....	4
图 2： 2025 年北交所企业归母净利润均值为 4337 万元.....	4
图 3： 北交所和科创板分别有 98.98%和 98.84%的企业披露了 2025 年业绩快报.....	4
图 4： 北交所 2025 年整体营收增速为 5.79%，归母净利润增速为-8.68%.....	4
图 5： 北交所 2025 年营收实现正增长的企业占比 62.71%.....	5
图 6： 北交所 2025 年归母净利润实现正增长的企业占比 44.41%.....	5
图 7： 从行业收入增速来看，北交所五大行业高端装备、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物 2025 年营收均实现同比增长.....	6
图 8： 从行业利润增速来看，北交所五大行业高中仅化工新材营收实现同比增长.....	6
图 9： 2025 年北交所营收前十大企业分别为贝特瑞、一诺威、同力股份、颖泰生物、长虹能源、球冠电缆、安达科技、同享科技、雷神科技、开发科技（亿元）.....	7
图 10： 2025 年北交所归母净利润前十大企业分别为贝特瑞、同力股份、开发科技、锦波生物、衡东光、美德乐、长虹能源、德源药业、五新隧装、广信科技（亿元）.....	7
图 11： 2025 年北交所营收增速前十大企业分别为大地电气、曙光数创、并行科技、衡东光、康乐卫士、雅葆轩、吉林碳谷、荣亿精密、爱舍伦、酉立智能.....	8
图 12： 2025 年北交所归母净利润增速前十大企业分别为衡东光、欧福蛋业、国源科技、并行科技、林泰新材、广信科技、视声智能、同惠电子、禾昌聚合、雅葆轩.....	8
图 13： 本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 49.27X.....	9
图 14： 北交所科创板和创业板 PE 估值对比（X）.....	9
图 15： 北交所与科创板 PE 估值折价进一步拉大（X）.....	9
图 16： 北交所近期活跃度有所下降，市场情绪基本稳定（家）.....	10
图 17： 北证 A 股本周日均成交额 181.62 亿元（-3.69%）.....	10
图 18： 北证 A 股本周日均换手率 3.44%(-0.07pcts).....	10
图 19： 北证 50 指数报 1,537.13 点，PETTM61.58X.....	11
图 20： 北证专精特新指数报 2,581.02 点，PETTM78.31X.....	11
图 21： 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）.....	12
图 22： 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）.....	13
图 23： 开源北交所股票池组合表现.....	15
图 24： 2024 年初至今 57 家上市企业的发行市盈率均值为 13.93X.....	17
图 25： 2024 年初至今 57 家上市企业的首日涨跌幅均值为 280.32%，首日涨跌幅中值为 231.19%.....	17
图 26： 目前 2026 年北交所上市企业 8 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）.....	18
图 27： 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势.....	18
图 28： 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增.....	19

图 29: 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置.....	19
图 30: 2025 年新三板定增募资额度合计 38.84 亿元.....	20
图 31: 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期.....	20
图 32: 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%.....	21
图 33: 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%.....	22
表 1: 本周主要指数涨跌幅.....	11
表 2: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率.....	12
表 3: 开源北交所股票池: 业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的.....	14
表 4: 2024 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 28 日北交所共有 57 家企业新发上市.....	15
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.....	21
表 6: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单.....	22
表 7: 本周 3 家企业待上会, 1 家企业过会.....	24
表 8: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单.....	25
表 9: 北交所监管动态.....	27

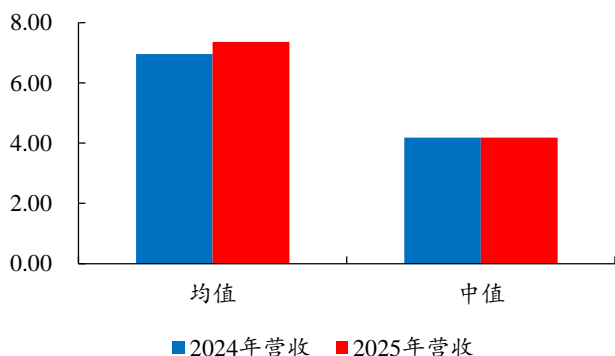
## 1、2025 年北交所业绩快报出炉，化工新材营收+利润同比增长

截至 2025 年 2 月 28 日，北交所 2025 年业绩快报披露完毕。

从收入端来看，2025 年北交所企业营业收入均值为 7.36 亿元，同比 2024 年均值增长 5.79%；中值为 4.19 亿元，同比 2024 年中值增长 0.05%。

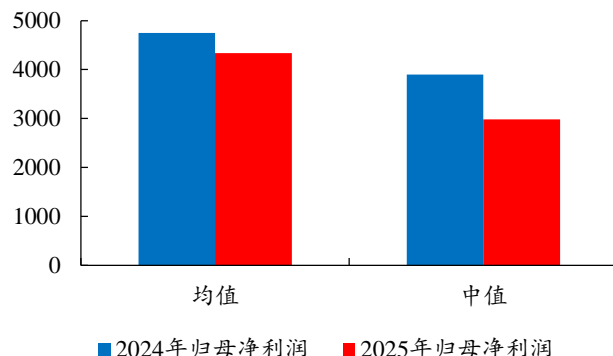
从利润端来看，2025 年北交所企业归母净利润均值为 4337 万元，同比 2024 年均值下滑 8.68%；中值为 2979 万元，同比 2024 年中值下滑 23.56%。

图1：2025 年北交所企业营业收入均值为 7.36 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

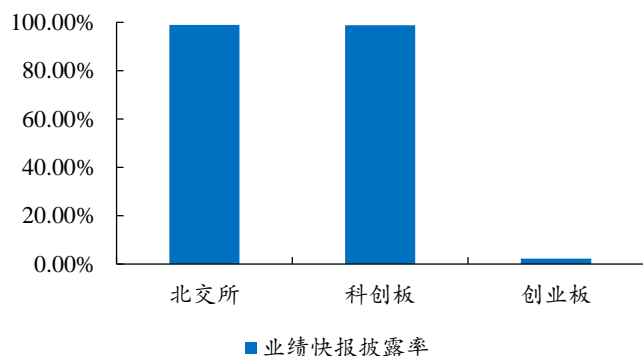
图2：2025 年北交所企业归母净利润均值为 4337 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

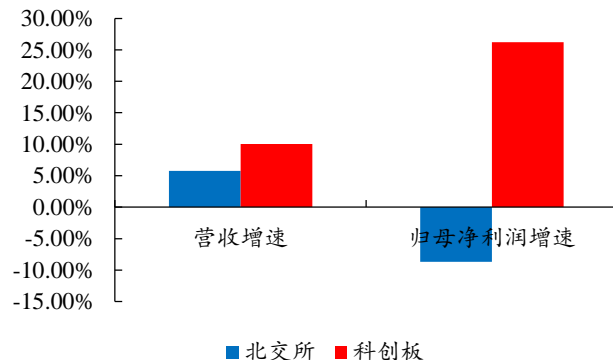
从 2025 年业绩快报披露率来看，北交所和科创板分别有 98.98%和 98.84%的企业披露了 2025 年业绩快报，创业板仅有 2.23%披露了 2025 年业绩快报。北交所 2025 年整体营收增速为 5.79%，归母净利润增速为-8.68%。

图3：北交所和科创板分别有 98.98%和 98.84%的企业披露了 2025 年业绩快报



数据来源：Wind、开源证券研究所

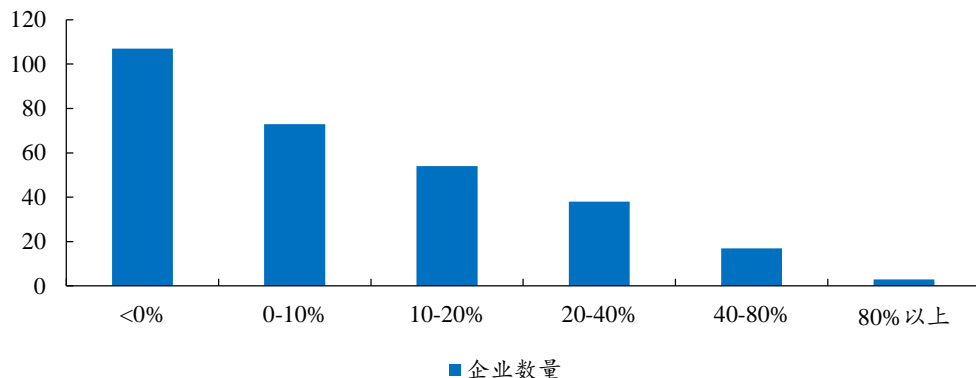
图4：北交所 2025 年整体营收增速为 5.79%，归母净利润增速为-8.68%



数据来源：Wind、开源证券研究所

从营收增速的分布维度来看,北交所2025年营收实现正增长的企业占比62.71%。2025年北交所共有185家公司营收同比正增长,20家公司增速超40%。

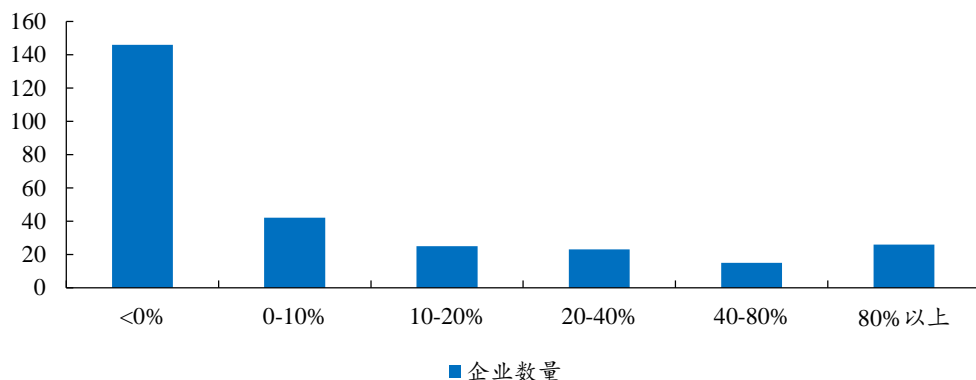
图5: 北交所2025年营收实现正增长的企业占比62.71%



数据来源: Wind、开源证券研究所

从归母净利润增速的分布维度来看,北交所2025年归母净利润实现正增长的企业占比44.41%。2025年北交所共有131家公司营收同比正增长,41家公司增速超40%。

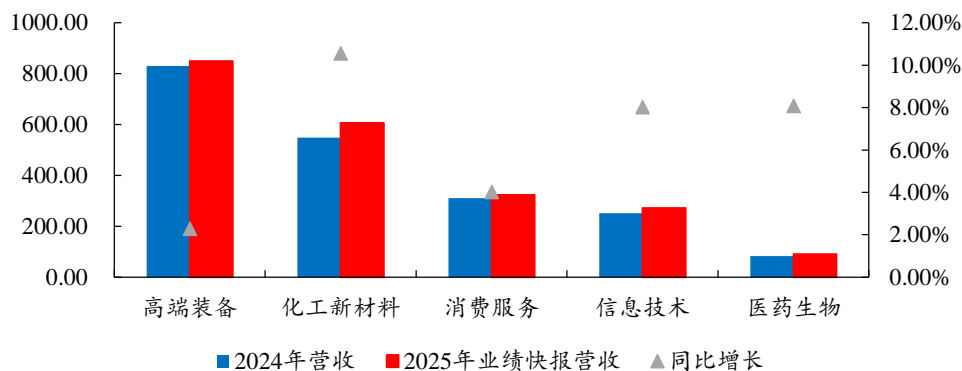
图6: 北交所2025年归母净利润实现正增长的企业占比44.41%



数据来源: Wind、开源证券研究所

从行业收入增速来看,北交所五大行业高端装备、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物2025年营收均实现同比增长。化工新材料、医药生物和信息技术排名前三名,2025年收入增速分别为10.56%、8.07%、8.01%,2025年北交所化工新材料营收修复情况良好,其中增速最高的安达科技和吉林碳谷营收同比2024年增长131.18%和58.21%,营收规模最大的贝特瑞同比增长19.29%。

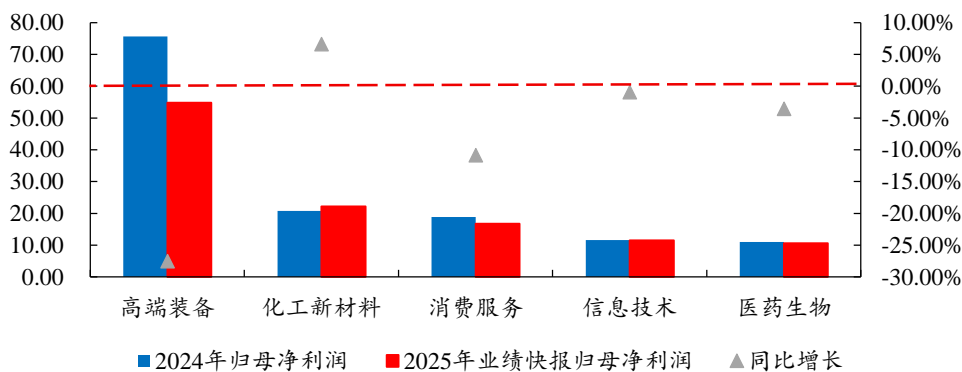
图7：从行业收入增速来看，北交所五大行业高端装备、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物 2025 年营收均实现同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

从行业利润增速来看，北交所五大行业高中仅化工新材营收实现同比增长。高端装备、化工新材料、消费服务、信息技术、医药生物，2025 年归母净利润增速分别为-27.54%、6.63%、-10.88%、-0.94%、-3.55%。

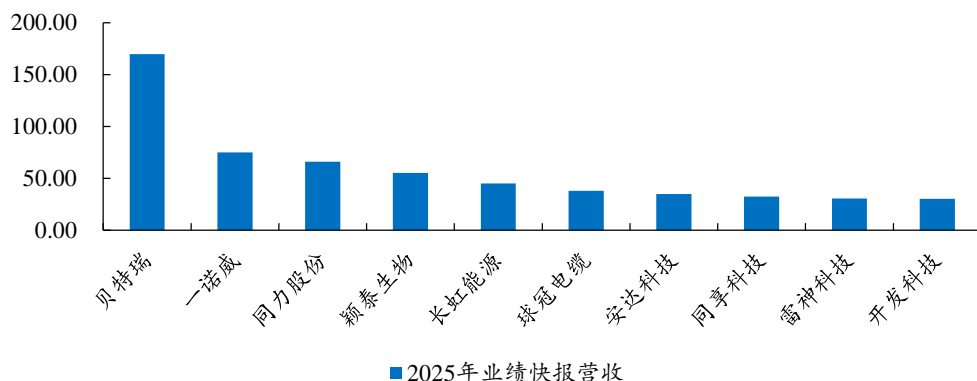
图8：从行业利润增速来看，北交所五大行业高中仅化工新材营收实现同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

从北交所企业营收规模来看，2025 年北交所营收前十大企业分别为贝特瑞、一诺威、同力股份、颖泰生物、长虹能源、球冠电缆、安达科技、同享科技、雷神科技、开发科技，其中 2025 年营收分别为 169.83 亿元、75.00 亿元、65.97 亿元、55.31 亿元、44.85 亿元、37.91 亿元、34.94 亿元、32.32 亿元、30.42 亿元、30.20 亿元。

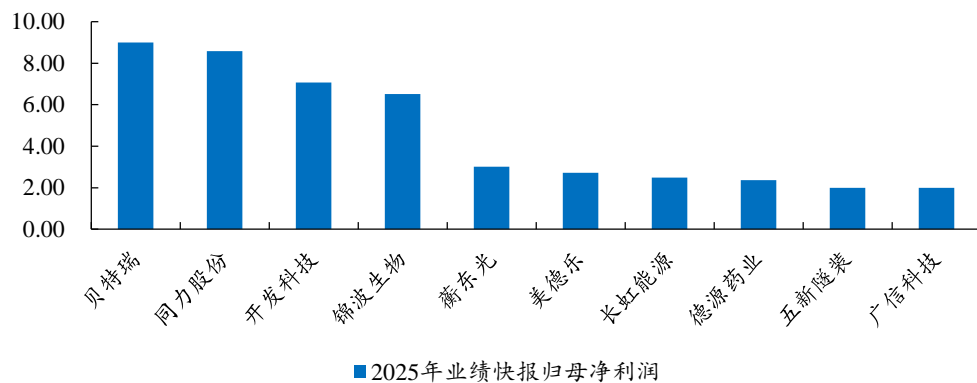
**图9：2025年北交所营收前十大企业分别为贝特瑞、一诺威、同力股份、颖泰生物、长虹能源、球冠电缆、安达科技、同享科技、雷神科技、开发科技（亿元）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

从北交所企业归母净利润规模来看，2025年北交所归母净利润前十大企业分别为贝特瑞、同力股份、开发科技、锦波生物、衢东光、美德乐、长虹能源、德源药业、五新隧装、广信科技，其中2025年归母净利润分别为8.99亿元、8.58亿元、7.07亿元、6.51亿元、3.02亿元、2.71亿元、2.49亿元、2.37亿元、1.99亿元、1.99亿元。

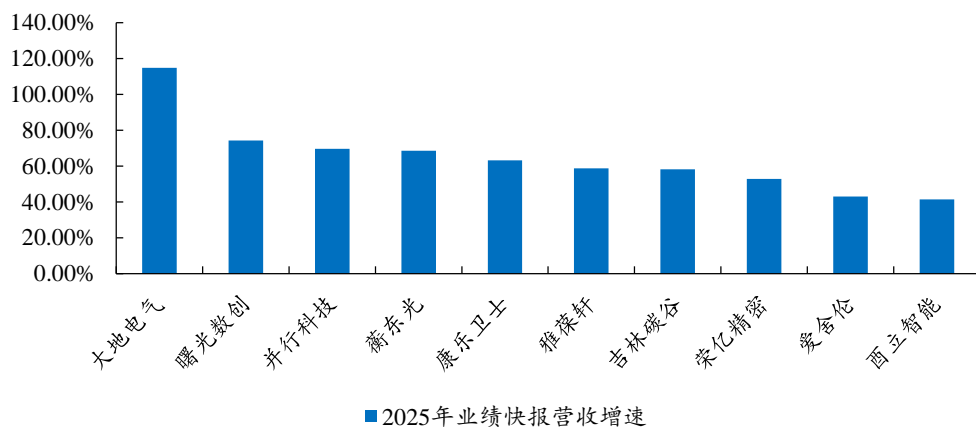
**图10：2025年北交所归母净利润前十大企业分别为贝特瑞、同力股份、开发科技、锦波生物、衢东光、美德乐、长虹能源、德源药业、五新隧装、广信科技（亿元）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

从北交所企业营收成长性来看，2021-2024 年营收复合增速为正且 2025 年北交所营收增速前十大企业分别为大地电气、曙光数创、并行科技、衢东光、康乐卫士、雅葆轩、吉林碳谷、荣亿精密、爱舍伦、酉立智能，其中 2025 年营收增速分别为 114.73%、74.29%、69.56%、68.48%、63.18%、58.73%、58.21%、52.82%、42.95%、41.47%。

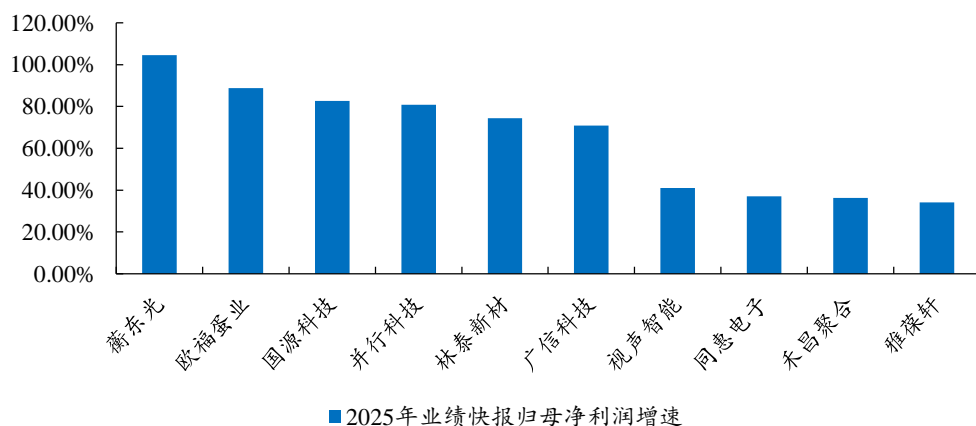
**图11：2025 年北交所营收增速前十大企业分别为大地电气、曙光数创、并行科技、衢东光、康乐卫士、雅葆轩、吉林碳谷、荣亿精密、爱舍伦、酉立智能**



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据选取样本要求 2021-2024 年营收复合增速为正）

从北交所企业归母净利润成长性来看，2021-2024 年归母净利润复合增速为正且 2025 年北交所归母净利润增速前十大企业分别为衢东光、欧福蛋业、国源科技、并行科技、林泰新材、广信科技、视声智能、同惠电子、禾昌聚合、雅葆轩，其中 2025 年营收增速分别为 104.52%、88.76%、82.73%、80.91%、74.38%、70.93%、41.07%、37.01%、36.33%、34.16%。

**图12：2025 年北交所归母净利润增速前十大企业分别为衢东光、欧福蛋业、国源科技、并行科技、林泰新材、广信科技、视声智能、同惠电子、禾昌聚合、雅葆轩**

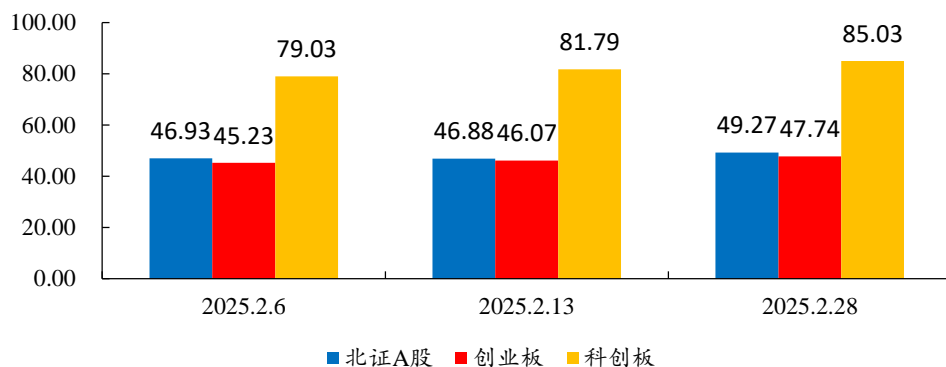


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据选取样本要求 2021-2024 年归母净利润复合增速为正）

## 2、北交所市场表现:本周北证50上涨,北证A股市盈率49.27X

本周,北证A股、创业板、科创板估值上涨。科创板整体PE估值从81.79X增长到85.03X,创业板整体PE由46.07X增长到47.74X,北证A股整体PE由46.88X增长到49.27X。

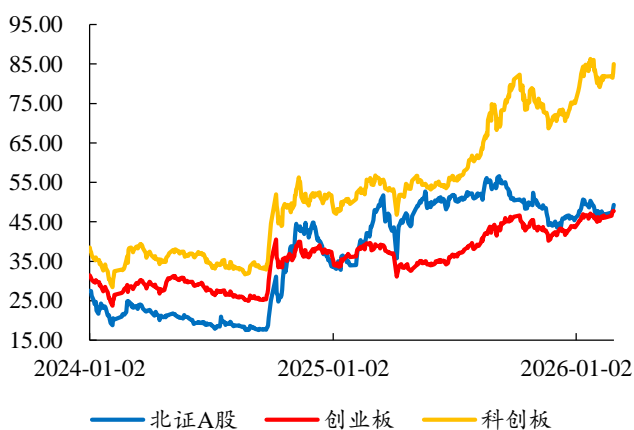
图13: 本周北证A股整体PE估值增长到49.27X



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)

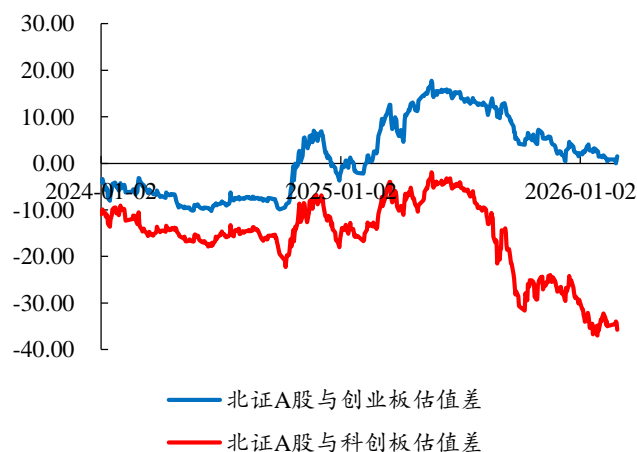
从估值方面来看,由于科创板与创业板补涨,而北交所震荡下跌带来了新的估值性价比机遇。截至2026年2月28日,北交所、创业板、科创板市盈率TTM分别为85.03X、47.74X、49.27X,整体来看北交所与创业板估值差对比由溢价向平价逐步接近,估值差距缩至1.53X;与科创板估值折价进一步拉大,估值差达-35.76X。以创业板为参照系的话,已经接近2025年初水平。

图14: 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

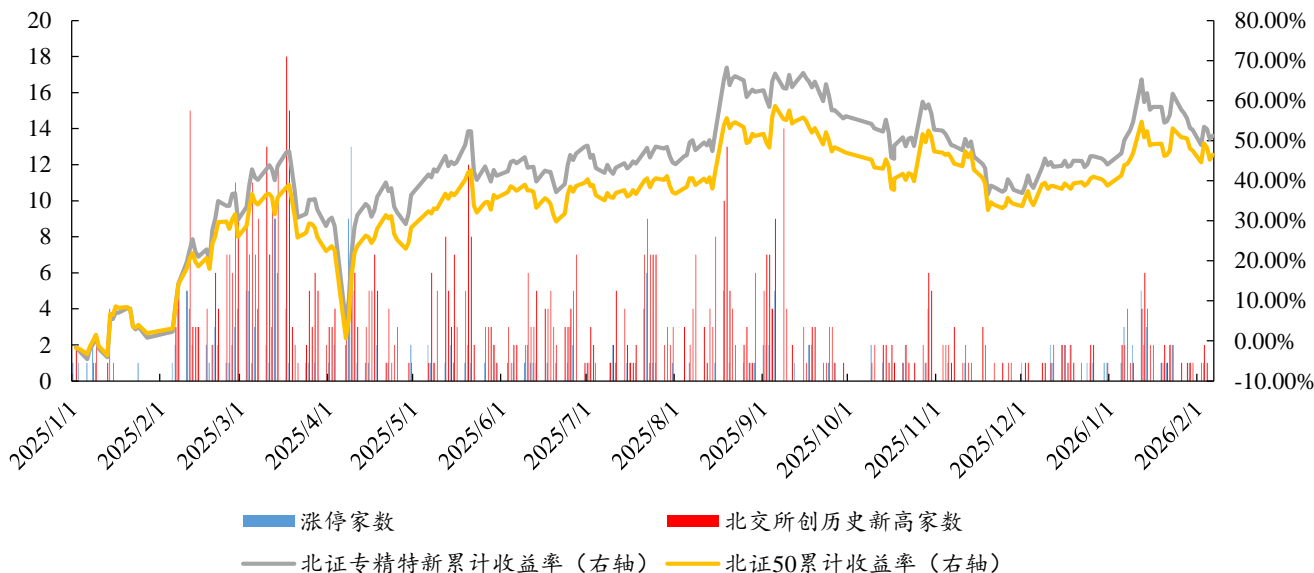
图15: 北交所与科创板PE估值折价进一步拉大(X)



数据来源: Wind、开源证券研究所

北交所近期市场活跃度有所下降，但整体市场情绪基本稳定。

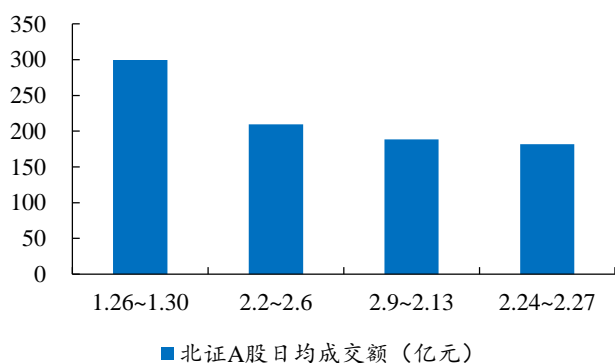
图16: 北交所近期活跃度有所下降，市场情绪基本稳定（家）



数据来源: Wind、开源证券研究所

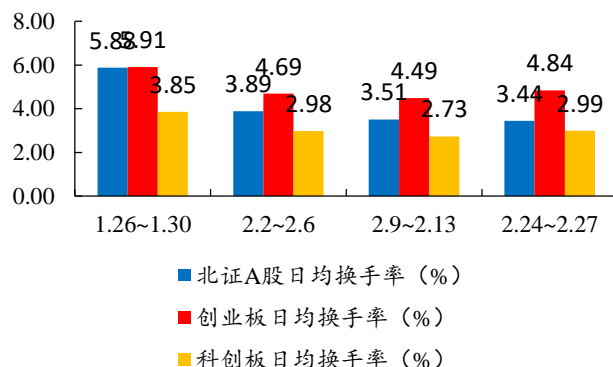
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.2.24-2026.2.27）日均成交额 181.62 亿元，较上周下滑 3.69%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 3.44%(-0.07pcts)；创业板本周日均换手率 4.84%(+0.35pcts)；科创板本周日均换手率 2.99%(+0.26pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图17: 北证 A 股本周日均成交额 181.62 亿元 (-3.69%)



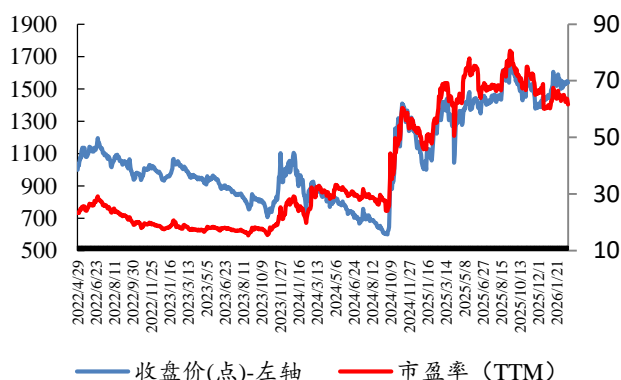
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 北证 A 股本周日均换手率 3.44%(-0.07pcts)

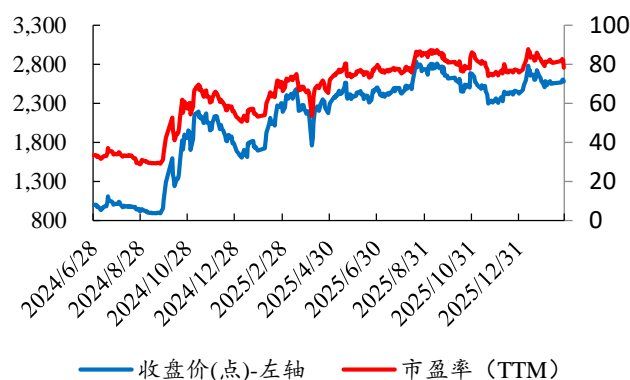


数据来源: Wind、开源证券研究所

从指数来看，沪深 300、北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板指上涨。截至本周（2026.2.27），北证 50 指数报 1,537.13 点，较上周涨跌+0.48%，指数 PETTM61.58X；北证专精特新指数报 2,581.02 点，较上周涨跌+0.93%，指数 PETTM78.31X；沪深 300 指数报 4,710.65 点，较上周涨跌+1.08%；科创 50 指数报 1,488.02 点，较上周涨跌+1.20%；创业板指数报 3,310.30 点，较上周涨跌+1.05%。

**图19：北证 50 指数报 1,537.13 点，PETTM61.58X**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图20：北证专精特新指数报 2,581.02 点，PETTM78.31X**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**表1：本周主要指数涨跌幅**

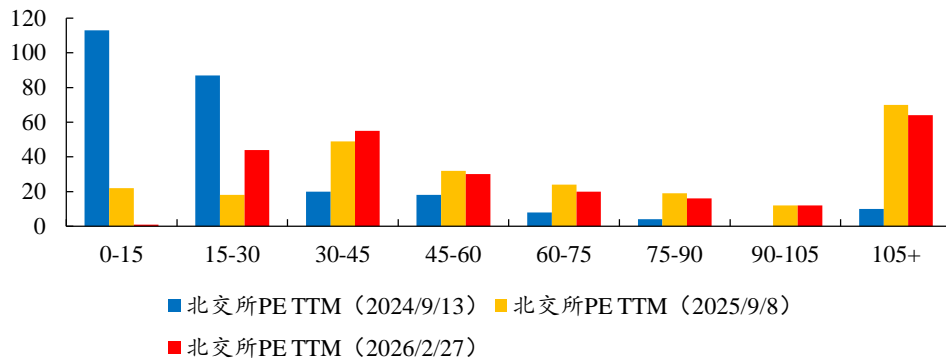
日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板涨跌幅
2-24	1,535.43	0.37%	2,566.42	0.36%	4,707.54	1.01%	1,465.37	-0.34%	3,308.26	0.99%
2-25	1,547.20	0.77%	2,597.61	1.22%	4,735.89	0.60%	1,473.28	0.54%	3,354.82	1.41%
2-26	1,544.91	-0.15%	2,605.07	0.29%	4,726.87	-0.19%	1,485.86	0.85%	3,344.98	-0.29%
2-27	1,537.13	-0.50%	2,581.02	-0.92%	4,710.65	-0.34%	1,488.02	0.15%	3,310.30	-1.04%
<b>较上周涨跌情况</b>	<b>上涨</b>	<b>0.48%</b>	<b>上涨</b>	<b>0.93%</b>	<b>上涨</b>	<b>1.08%</b>	<b>上涨</b>	<b>1.20%</b>	<b>上涨</b>	<b>1.05%</b>

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 28 日，共计 142 家企业 PETTM 超过 45X，占比 48.14%，其中 64 家企业 PETTM 超过 105X，占比 21.69%；45 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 15.25%。

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 5 家, PETTM 超过 45X 的企业数量减少 15 家, 其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 6 家。

**图21: 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 28 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 42.18X、101.19X、47.87X、48.63X、35.71X。

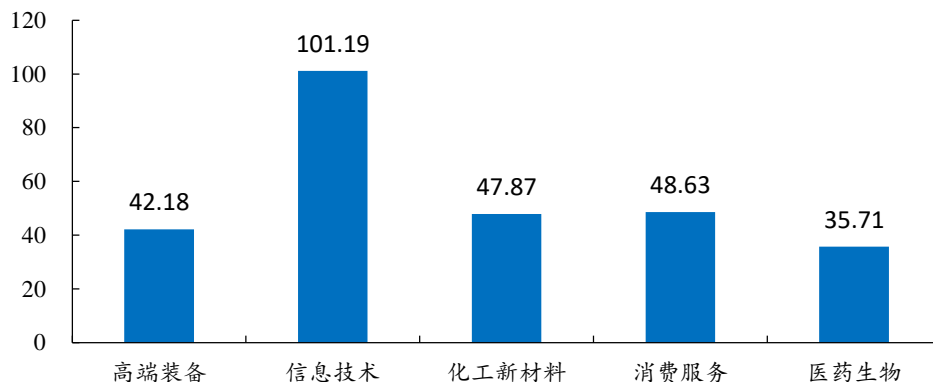
**表2: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率**

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
<b>高端装备(北交所)</b>	<b>41.36</b>	<b>42.18</b>
仪器仪表制造业(北交所)	39.95	34.05
汽车零部件(北交所)	40.02	33.98
金属制品业(北交所)	26.10	33.60
机械设备(北交所)	43.29	43.20
国防军工(北交所)	91.66	104.18
电力设备(北交所)	39.73	65.11
电池(北交所)	42.13	43.16
<b>信息技术(北交所)</b>	<b>103.64</b>	<b>101.19</b>
通信(北交所)	168.15	94.12
技术服务(北交所)	133.94	139.54
电子(北交所)	67.06	74.32
半导体制造(北交所)	117.07	136.57
<b>化工新材(北交所)</b>	<b>48.15</b>	<b>47.87</b>
专业技术服务业(北交所)	22.49	24.27
橡胶和塑料制品业(北交所)	33.91	36.18
金属新材料(北交所)	91.63	138.51
化学制品(北交所)	51.26	44.55
非金属材料(北交所)	72.79	63.74
纺织制造(北交所)	74.45	61.83
电池材料(北交所)	36.57	37.83

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM, 整体法)
<b>消费服务(北交所)</b>	<b>45.25</b>	<b>48.63</b>
专业服务(北交所)	25.20	26.48
食品饮料(北交所)	44.37	53.94
商业服务(北交所)	71.26	66.24
农林牧渔(北交所)	36.28	38.13
交通运输(北交所)	180.74	152.96
建筑装饰(北交所)	69.27	78.91
家用电器(北交所)	37.78	53.22
家居用品(北交所)	62.55	53.11
环境治理(北交所)	35.34	64.09
动物保健(北交所)	39.82	40.44
包装印刷(北交所)	48.59	51.65
<b>医药生物(北交所)</b>	<b>39.38</b>	<b>35.71</b>
中药(北交所)	145.25	
医疗器械(北交所)	61.82	58.16
医疗美容(北交所)	33.60	31.52
生物制品(北交所)	74.10	70.68
化学制药(北交所)	30.42	27.17

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 2 月 28 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

**图22: 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 28 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

**展望后市**, 随着 2025 年业绩快报披露完毕, 北交所公司业绩情况已经明朗, 短期风险已经释放。未来投资者也会从关注业绩逐渐转向其他边际增量, 对股价影响的因素或更多来自估值摆动。在此期间, 我们建议两手准备, 一方面根据 2025 年业绩快报增加北证 50 成分中估值合理的新型生产力公司, 另一方面以科技为主线配置北交所科技型稀缺性标的。本周因为美伊冲突升级推升油价与航运成本, 也可以关注北交所相关化工、航运等标的。本周我们组合调入国航远洋。

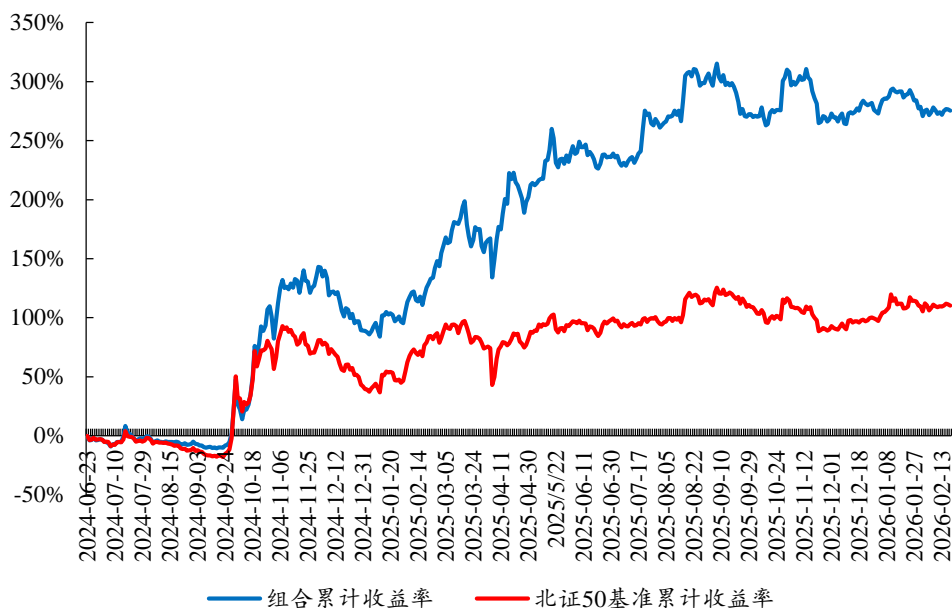
我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：**万源通、衢东光、奥迪威、并行科技；
- **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，三协电机；
- **医药生物产业链：**锦波生物、诺思兰德、海昇药业、梓潼宫。
- **消费与服务产业链：**国航远洋

**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		
				2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
锦波生物	920982.BJ	医药生物	246.03	2117	2787	3617	1038	1381	1825	23.70	17.82	13.48
诺思兰德	920047.BJ	医药生物	62.23	89	271	611	-44	-2	73	-	-	85.25
德源药业	920735.BJ	医药生物	41.66	226	269	324	66	76	87	63.1	54.8	47.9
海昇药业	920656.BJ	医药生物	17.47	442	487	526	94	109	115	18.6	16.0	15.2
梓潼宫	920566.BJ	医药生物	16.68	2,122	3,072	4,195	295	435	580	5.7	3.8	2.9
衢东光	920045.BJ	信息技术	257.79	1,139	1,256	1,447	140	156	182	184.1	165.2	141.6
并行科技	920493.BJ	信息技术	104.43	894	1,067	1,217	25	35	49	417.7	298.4	213.1
万源通	920060.BJ	信息技术	55.16	744	920	1,116	104	128	142	53.0	43.1	38.8
奥迪威	920491.BJ	信息技术	39.60	1,400	1,585	1,795	77	105	136	51.4	37.7	29.1
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	21.45	1,249	1,549	1,873	53	66	80	40.5	32.5	26.8
润农节水	920964.BJ	消费服务	18.55	15802	17407	18736	1189	1671	2002	1.6	1.1	0.9
贝特瑞	920185.BJ	化工新材料	340.21	862	1,219	1,543	220	326	422	154.6	104.4	80.6
广信科技	920037.BJ	化工新材料	77.10	1,071	1,339	1,616	201	269	350	38.4	28.7	22.0
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	68.66	3010	4065	4625	-329	4	225	-20.9	1716.6	30.5
安达科技	920809.BJ	化工新材料	44.93	689	791	909	122	147	171	36.8	30.6	26.3
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	26.43	594	952	1,228	14	39	60	188.8	67.8	44.1
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	23.50	402	492	607	73	87	103	32.2	27.0	22.8
无锡晶海	920547.BJ	化工新材料	19.45	861	962	1083	115	141	175	16.9	13.8	11.1
同力股份	920599.BJ	高端装备	98.61	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	11.5	10.1	9.0
开特股份	920978.BJ	高端装备	54.94	4400	5155	5836	239	334	381	22.99	16.45	14.42
长虹能源	920239.BJ	高端装备	58.59	1,068	1,310	1,555.0	181	226	267.0	32.4	25.9	21.9
三协电机	920100.BJ	高端装备	47.76	481	604	890	141	202	295	33.9	23.6	16.2
林泰新材	920106.BJ	高端装备	43.81	551	653	872	60	77	106	73.0	56.9	41.3
五新隧装	920174.BJ	高端装备	99.13	2,724	3,417	4,438	113	146	195	87.7	67.9	50.8
海希通讯	920405.BJ	高端装备	35.01	661.00	1203.00	1878.00	78.00	128.00	210.00	44.9	27.4	16.7
捷众科技	920690.BJ	高端装备	21.78	372	441	525	82	95	114	26.6	22.9	19.1
建邦科技	920242.BJ	高端装备	18.36	856	1076	1197	103	146	166	17.8	12.6	11.1
世昌股份	920022.BJ	高端装备	17.90	654	774	866	73	87	93	24.5	20.6	19.3

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2月28日）

**图23：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、北证新股上市情况：本周新股通宝光电首日涨幅 70.01%

2024 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 28 日，北交所共有 57 家企业新发上市。

其中，2026 年 2 月 24 日~2026 年 2 月 27 日北交所 2026 年 8 家企业通宝光电在北交所上市。

**表4：2024 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 28 日北交所共有 57 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	920168.BJ	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
2	920166.BJ	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
3	920180.BJ	爱得科技	1600.00	7.67	2.27	直接定价	2026-02-02	2026/2/5	2026-02-10
4	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	直接定价	2026/01/21	2026/1/26	2026/1/30
5	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
6	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
7	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
8	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
9	920045.BJ	衡东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
10	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
11	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
12	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
13	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
14	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

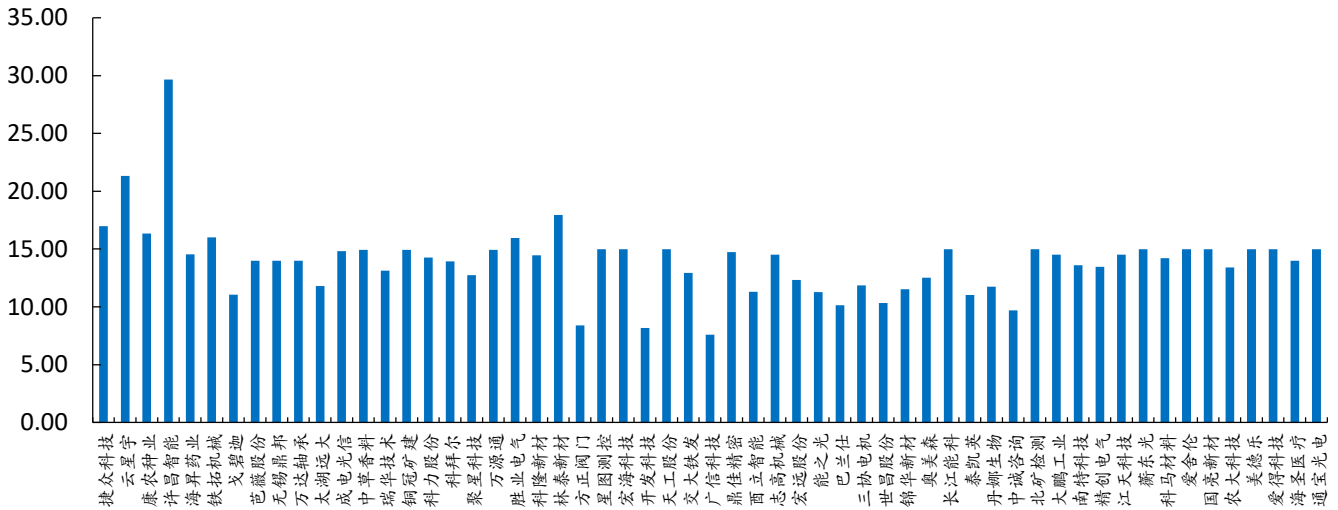
序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
15	920003.BJ	中诚咨询	1400.00	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
16	920009.BJ	丹娜生物	800.00	17.1	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
17	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
18	920158.BJ	长江能科	3000.00	5.33	1.84	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
19	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
20	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
21	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
22	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
23	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
24	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	920098.BJ	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
38	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
39	920060.BJ	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
40	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
41	920066.BJ	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
42	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
43	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
44	920099.BJ	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
45	920016.BJ	中草香料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
46	920008.BJ	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
47	920118.BJ	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
48	920002.BJ	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
49	920931.BJ	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
50	920123.BJ	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
51	920438.BJ	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
52	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
53	920656.BJ	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
54	920496.BJ	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
55	920403.BJ	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
56	920806.BJ	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11

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
57	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28日,57家上市企业的发行市盈率均值为13.93X、中值为14.26X;首日涨跌幅均值为280.32%,首日涨跌幅中值为231.19%。

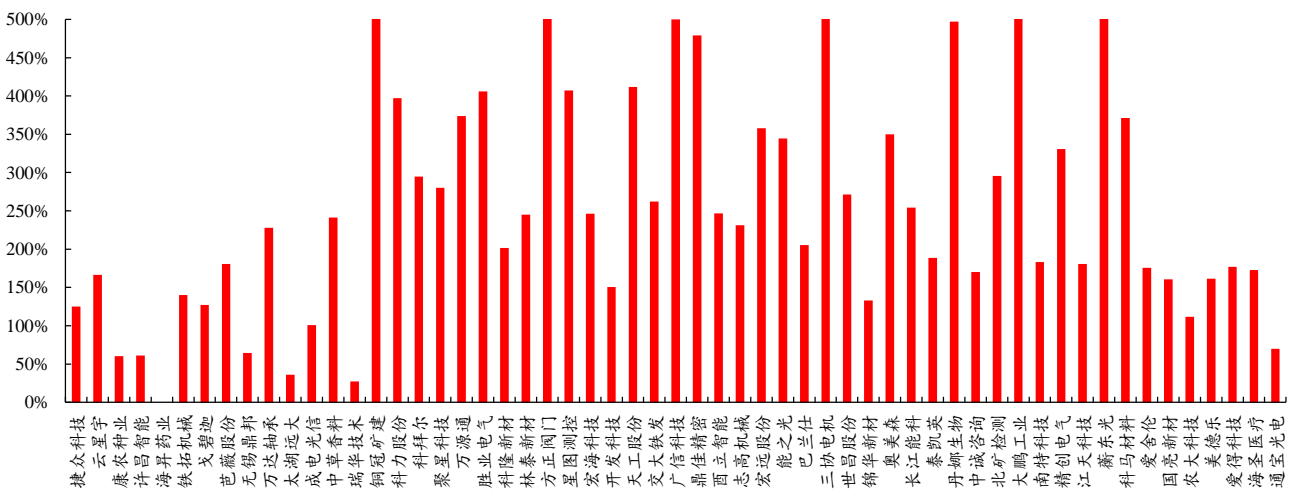
图24: 2024年初至今57家上市企业的发行市盈率均值为13.93X



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28日,31家上市公司首日涨幅均值330.35%;2026年第8家企业通宝光电首日涨幅70.01%。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。

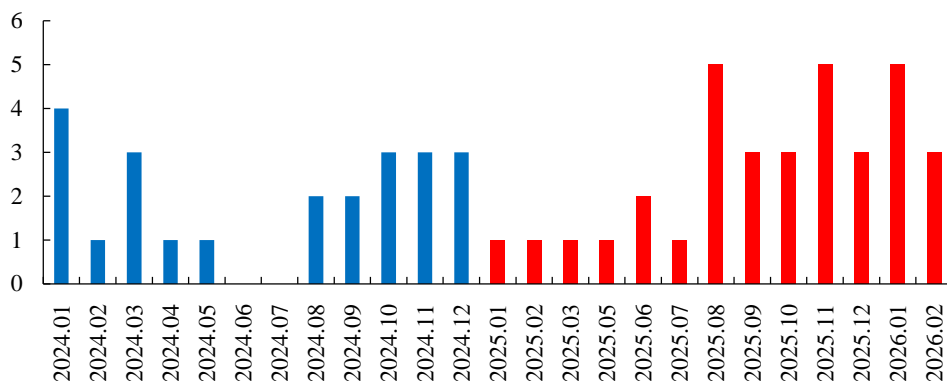
图25: 2024年初至今57家上市企业的首日涨跌幅均值为280.32%,首日涨跌幅中值为231.19%



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 28 日，2026 年北交所上市企业 8 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26：目前 2026 年北交所上市企业 8 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

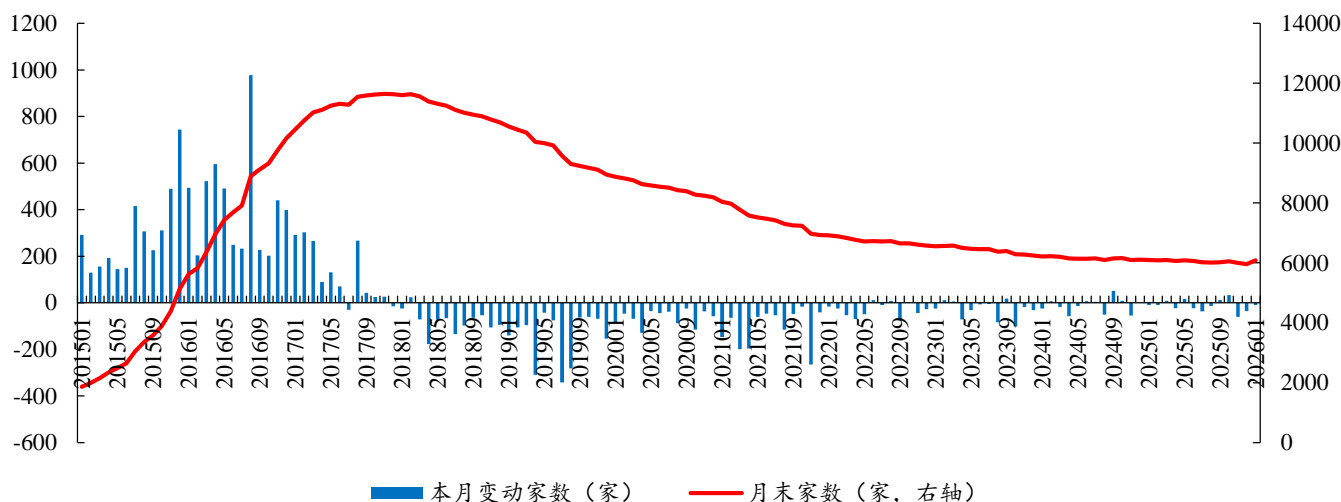


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 2 月 28 日）

#### 4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善

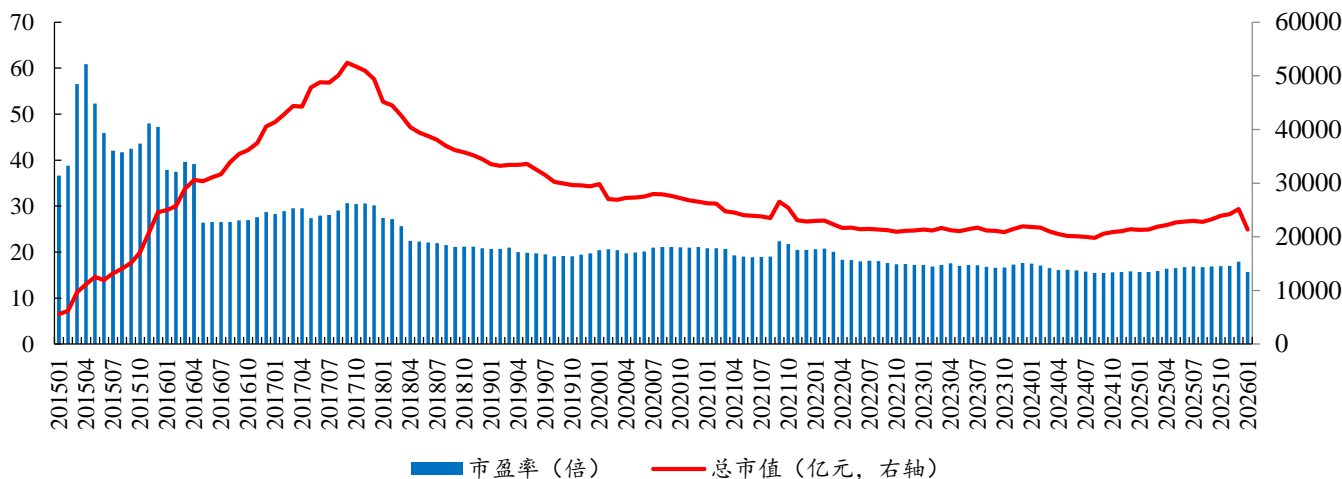
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。截至 2026 年 1 月底，新三板挂牌企业 6081 家，总市值 21374.2 亿元。

图27：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



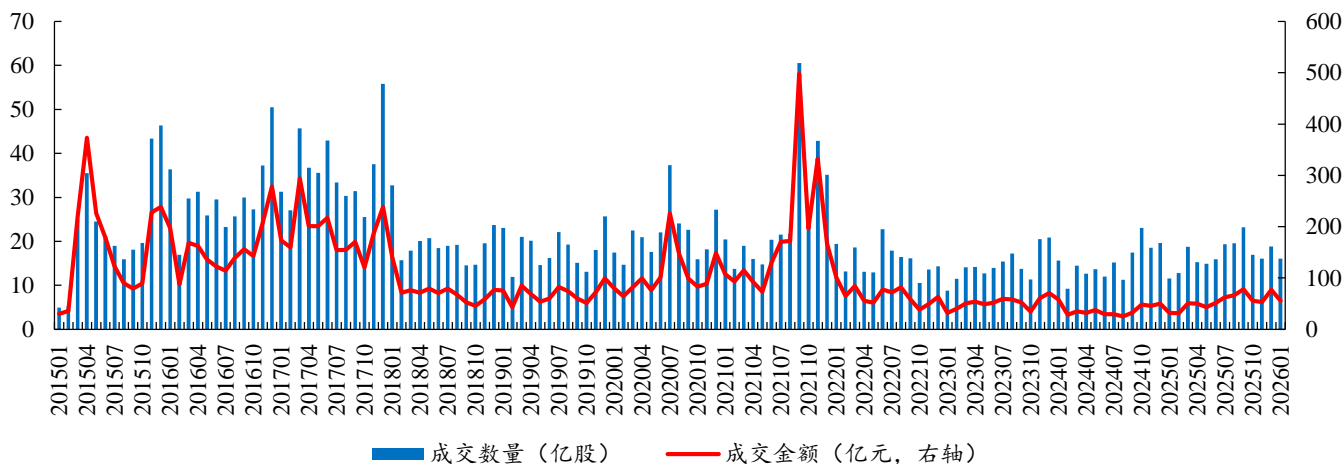
数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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28：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

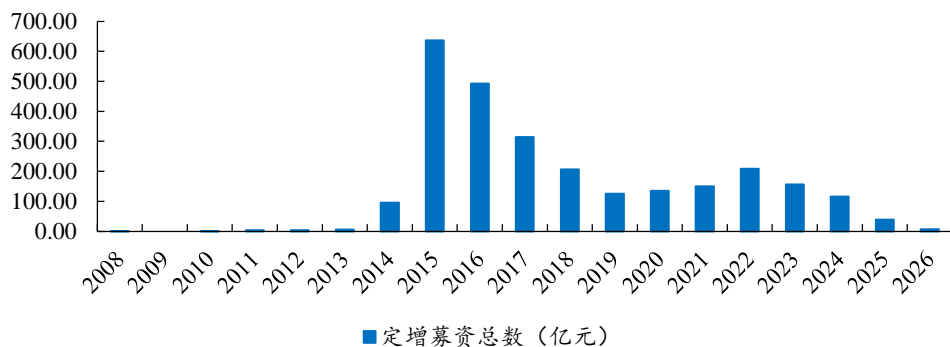
流动性方面，新三板月成交额在 2015-2017 年维持在较高位置，月成交额均值分别为 159.22 亿元、159.36 亿元、189.32 亿元，随后有所下滑至 70 亿元上下，2020 年设立精选层，月成交额均值回升至 107.89 亿元，2021 年进一步增长至 179 亿元，随后逐渐下滑，2024 年月成交额均值达到 2015 年以来的最低值 37.55 亿元，2026 年 1 月成交额回升至 55.58 亿元。

**图29：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30：2025年新三板定增募资额度合计38.84亿元

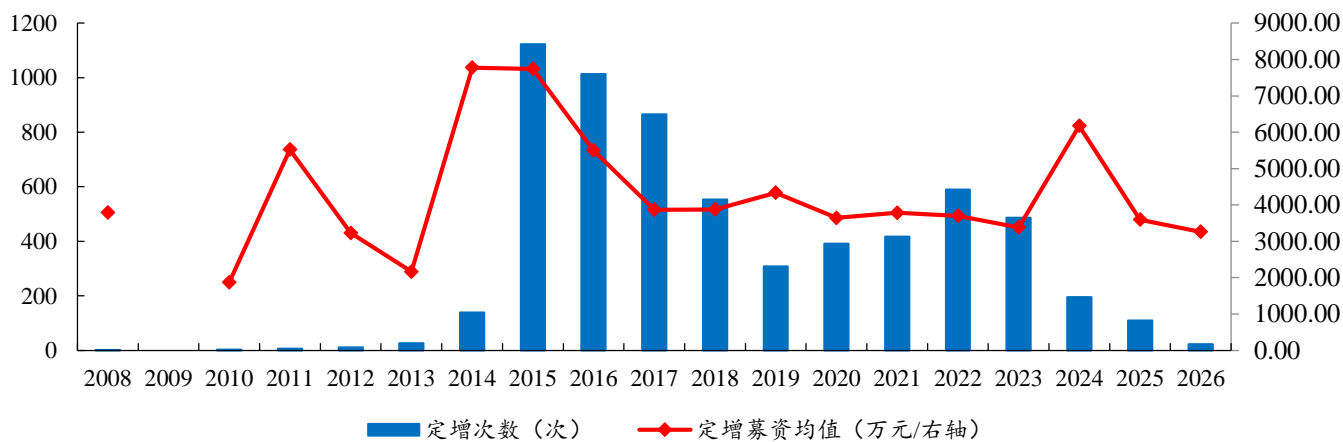


数据来源：Wind、开源证券研究所

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。

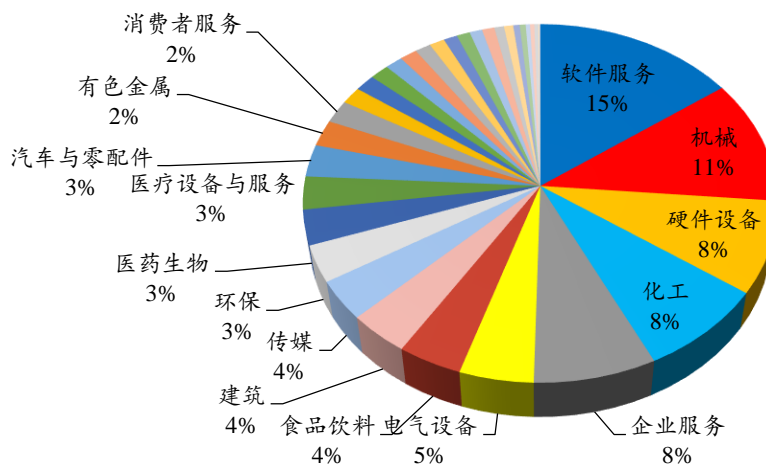
新三板企业定增募资的均值在2014年达到最高值7775.20万元，随后下滑至4000万元上下；2024年有所提升，达到6173.50万元；2025年1-12月，均值水平回落至3595.96万元。

图31：2015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28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32：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28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28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28日，总市值分别7207亿元、2541亿元、12110亿元、17867亿元、8791亿元、7312亿元。

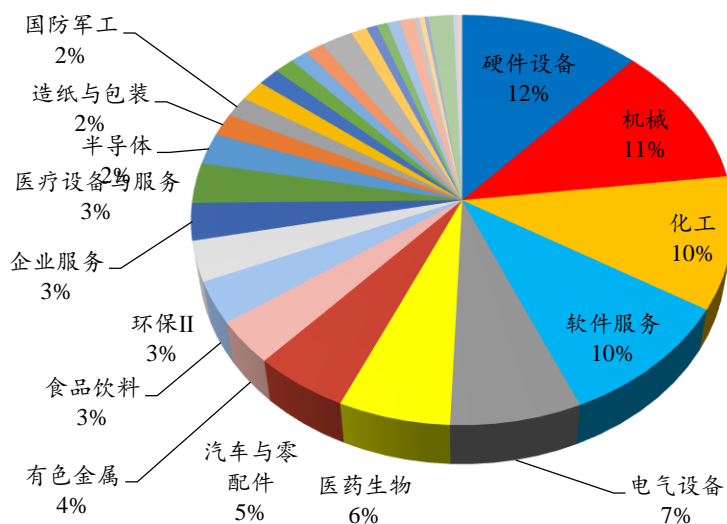
**表5：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业**

	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	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28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33：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28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)
<b>沪主板</b>					
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
<b>深主板</b>					
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

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
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
<b>科创板</b>					
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
<b>创业板</b>					
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
<b>北证</b>					
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
<b>港交所</b>					
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

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
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 2 月 28 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, 1 家企业过会

按最新审核状态分类, 2025 年 2 月 24 日-2026 年 2 月 28 日更新信息:

龙辰科技更新审核状态至已过会;

朗信电气、欧伦电气更新审核状态至已问询;

赞同科技更新审核状态至终止上市;

北交所上市委员会定于 2026 年 3 月 4 日和 3 月 5 日召开 2026 年第 18-20 次审议会议审议的发行人为锐翔智能、乔路铭、德硕科技。

截至 2026 年 2 月 28 日, 北交所已过会未申购企业中待上市企业 38 家; 已注册企业 9 家; 提交注册企业 15 家; 已过会企业 14 家。

表7: 本周 3 家企业待上会, 1 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
已过会								
833243.NQ	龙辰科技	材料	17.90	6.04	6930.86	2026-02-27	2025-06-30	已过会
待上会								
874580.NQ	锐翔智能	工业	35.49	5.45	12052.42	2026-02-26	2025-06-30	待上会
874075.NQ	乔路铭	可选消费	37.76	33.75	41671.89	2026-02-27	2025-06-23	待上会
874669.NQ	德硕科技	可选消费	0.00	9.64	7240.38	2026-02-27	2025-06-26	待上会
已问询								
874326.NQ	朗信电气	可选消费	19.99	13.01	11637.64	2026-02-25	2025-06-25	已问询
874628.NQ	欧伦电气	可选消费	3.38	16.23	20802.77	2026-02-27	2025-06-23	已问询
终止								
874162.NQ	赞同科技	信息技术	0.00	10.71	7342.53	2026-02-27	2025-06-30	终止

数据来源: 北交所官网、开源证券研究所

**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	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利 润(万元)	主营业务
新天力	已注册	2026/02/13	11.01	6840.08	食品容器的研发、生产和销售
赛英电子	已注册	2026/02/13	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	已注册	2026/02/13	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
中科仪	已注册	2026/02/13	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
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
鸿仕达	提交注册	2026/02/13	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
沛城科技	提交注册	2026/02/13	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
海昌智能	提交注册	2026/02/13	8.00	11475.93	高性能线束装备的研发、生产和销售
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
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

岷山环能	提交注册	2025/4/30	28.95	7298.93	集原生资源清洁生产、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
龙辰科技	已过会	2026/02/27	6.04	6930.86	薄膜电容器专用电子薄膜(包括金属化膜和基膜)材料的研发、生产和销售
振宏股份	已过会	2026/02/13	11.36	10356.66	锻造风电主轴和其他大型金属锻件的研发、生产和销售
嘉晨智能	已过会	2026/02/12	3.82	5737.47	电气控制系统产品及整体解决方案的研发、生产和销售
龙鑫智能	已过会	2026/02/11	6.04	12015.38	微纳米高端复合材料制备设备及自动化生产线的研发、生产、销售和服务
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
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
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
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 28 日）

## 6、北交所监管动态一览：对 32 起证券异常交易监管措施

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。

表9：北交所监管动态

时间	监管动态
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。
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

时间	监管动态
日	取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>1起上市公司重大事项</b> 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 <b>17起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>2起上市公司重大事项</b> 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 <b>6起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，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 <b>5起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，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 <b>24起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>2起上市公司重大事项</b> 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 <b>9起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，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 <b>11起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>6起上市公司重大事项</b> 进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 <b>1起</b> 。
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 <b>7起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>14起上市公司重大事项</b> 进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 <b>1起</b> 。
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 <b>10起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>41起上市公司重大事项</b> 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 <b>8起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>49起上市公司重大事项</b> 进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 <b>1起</b> 。行为采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>34起上市公司重大事项</b> 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 <b>14起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>34起上市公司重大事项</b> 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 <b>59起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>38起上市公司重大事项</b> 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 <b>20起证券异常交易行为</b> 采取 <b>出具警示函、暂停证券账户交易</b> 等 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>2起上市公司重大事项</b> 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 <b>6起证券异常交易行为</b> 采取 <b>出具警示函、暂停证券账户交易</b> 等 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>3起上市公司重大事项</b> 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 <b>7起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 <b>3起上市公司重大事项</b> 进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 <b>1起</b> 。
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 <b>15起证券异常交易行为</b> 采取 <b>自律监管措施</b> ，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为采取 <b>自律监管措施11人次</b> 。

时间	监管动态
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 <b>35起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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 <b>14起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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 <b>29起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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 <b>6起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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