

2026年03月22日

北交所300家里程碑：小巨人占比超55%、单项冠军达65家，新质生产力主阵地全面成型

——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

相关研究报告

《隆源股份（920055.BJ）：汽车精密铸件小巨人，紧扣新能源轻量化浪潮——北交所新股申购报告》-2026.3.21

《受益于汽车行业景气度较高，2025年扣非归母净利润同比+39%——北交所信息更新》-2026.3.18

《超高压装备实现订单销售，依托技术积累有望切入等静压设备赛道——北交所信息更新》-2026.3.18

● **从100到300家：“小巨人”比跃升至55%，专精特新成新质生产力核心引擎**
北交所坚持支持中小企业创新发展，打造服务创新型中小企业主阵地。截至2026年3月20日，北交所上市企业达300家，2026年目前新上市企业13家。北交所从开市到300家，扩容节奏稳步加快，标的“含科量、含专量、含链量”持续跃升。300家节点较100/200家节点，国家级专精特新“小巨人”占比、战略新兴产业覆盖度均显著提升，服务创新型中小企业的主阵地定位全面落地，北交所所在100家增长到200家、300家节点中国家级小巨人企业从44家增长至99家、166家，占比从44.00%提高至49.50%、55.33%；单项冠军企业由22家增长至41家、65家。行业上来看，300家企业形成了以先进制造、战略新兴产业为核心的集群，成为资本市场赋能新质生产力、补齐产业链短板的核心载体，逐步向高端装备、新材料、半导体设备与零部件、生物医药、新能源核心部件、信息技术等硬科技赛道集中，与新质生产力、产业链补链强链方向高度契合。其中，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、生物医药五大产业链企业数量占比分别为41.67%、17.33%、16.00%、17.00%、8.00%。后续上市企业来看，整体高质量，排队企业2024年营收的均值和中位数分别为7.91亿和5.88亿；归母净利润均值和中位数分别为9545.46万元和7352.89万元。后续北交所有望通过产业链地图精准定位短板环节，定向培育、引入优质专精特新企业上市，完善产业链标的覆盖，加快专精特新企业国产替代进程，全面提升产业链自主可控能力。

● **观点：风险溢价上升导致波动，关注高稀缺硬科技和美伊冲突中受益标的**
北证50和北证专精特新指数报1,316.14点和2,158.89点，周涨跌-5.76%和-7.57%。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39.42X、97.07X、46.79X、46.48X、35.15X。展望后市，近一周受美伊冲突延续，股票市场风险溢价再次升高影响，北交所市场跌幅相对其他板块略大。目前从估值角度看，部分公司估值优势显现。我们建议两手准备，一方面关注美伊冲突中受益板块；另一方面关注国家级专精特新“小巨人”细分龙头、卡脖子环节补链强链标的、高研发高成长的新质生产力相关企业，以及具备高稀缺性的优质次新股。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、并行科技、雅葆轩；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、瑞华技术；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）。

● **北交所审核/监管/新三板：3家企业待上会，4家企业过会**
审核更新信息：龙鑫智能、祺龙海洋更新审核状态至已注册；杰理科技、安达股份、南方乳业、欧伦电气更新审核状态至已过会；2026年3月26日-27日上会企业为广泰真空、金戈新材、千岸科技。

● **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。

目 录

1、北交所上市企业达 300 家，专精特新赋能新质生产力	4
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 43.82X	9
3、北证新股上市情况：族兴新材和新恒泰首日涨幅 405.73%和 141.49%	16
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 4 家企业过会，3 家企业待过会	25
6、北交所监管动态一览：对 23 起证券异常交易监管措施	28
7、风险提示	31

图表目录

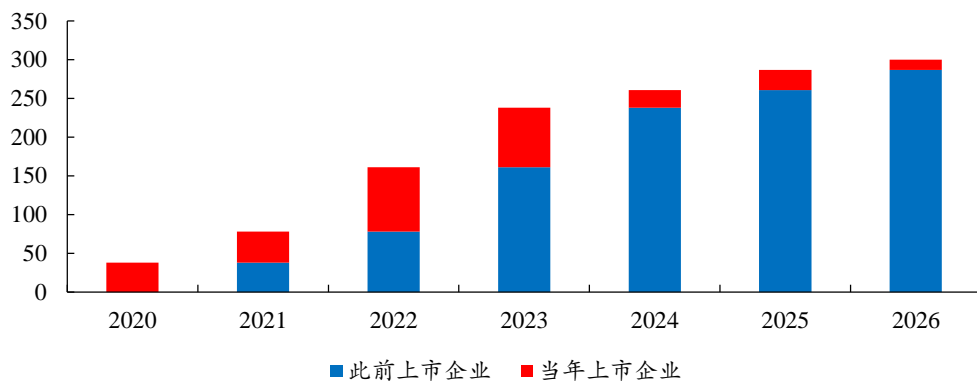
图 1：2026 年 3 月 20 日，北交所上市企业达 300 家（家）	4
图 2：截至 2023 年 3 月 20 日，北交所整体市值达到 8395.95 亿元（亿元）	4
图 3：北交所小巨人企业数量和占比整体稳步增长（家）	5
图 4：目前 300 家企业中国家级小巨人占比达 55.33%（家）	5
图 5：北交所单项冠军企业数量同样也实现了高速增长趋势（家）	5
图 6：300 家企业形成了以先进制造、战略新兴产业为核心的集群	6
图 7：排队企业 2024 年营收集集中在 2-10 亿之间（家）	6
图 8：2024 年 5-10 亿营收的企业占比达 32.85%	6
图 9：排队企业归母净利润集中在 5000 万-1 亿（家）	7
图 10：2024 年归母净利润在 5000 万-1 亿的企业占比达 58.45%	7
图 11：排队企业 2024 年营收的均值和中位数分别为 7.91 亿和 5.88 亿（亿元）	7
图 12：排队企业 2024 年归母净利润均值和中位数分别为 9545.46 万元和 7352.89 万元（万元）	7
图 13：从产业链情况来看，北所在信息技术和医疗保健相关企业占比整体低于科创板和创业板	8
图 14：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 43.82X	9
图 15：北交所科创板和创业板 PE 估值对比（X）	9
图 16：北交所与科创板 PE 估值折价进一步拉大（X）	9
图 17：北交所近期活跃度有所下降，市场情绪基本稳定（家）	10
图 18：北证 A 股本周日均成交额 159.07 亿元，较上周下滑 19.37%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 3.65%(-0.55pcts)（亿元）	10
图 19：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率有所下滑分别为 2.21%和 2.41%	11
图 20：北证 50 指数报 1,316.14 点，PETTM53.31X	11
图 21：北证专精特新指数报 2,158.89 点，PETTM69.76X	11
图 22：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）	13
图 23：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）	14
图 24：开源北交所股票池组合表现	15
图 25：2025 年初至今 39 家上市企业的发行市盈率均值为 13.30X	17
图 26：2025 年初至今 39 家上市企业的首日涨跌幅均值为 303.14%，首日涨跌幅中值为 246.14%	17
图 27：目前 2026 年北交所上市企业 13 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）	18
图 28：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势	18
图 29：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增	19
图 30：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置	19
图 31：2026 年新三板定增募资额度合计 10.8 亿元	20
图 32：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期	20

图 33: 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 34: 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: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 3 月 20 日北交所共有 39 家企业新发上市	16
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 4 家企业过会, 3 家企业待过会	25
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	28

1、北交所上市企业达 300 家，专精特新赋能新质生产力

北交所坚持支持中小企业创新发展,打造服务创新型中小企业主阵地。截至 2026 年 3 月 20 日,北交所上市企业达 300 家,2026 年目前新上市企业 13 家。

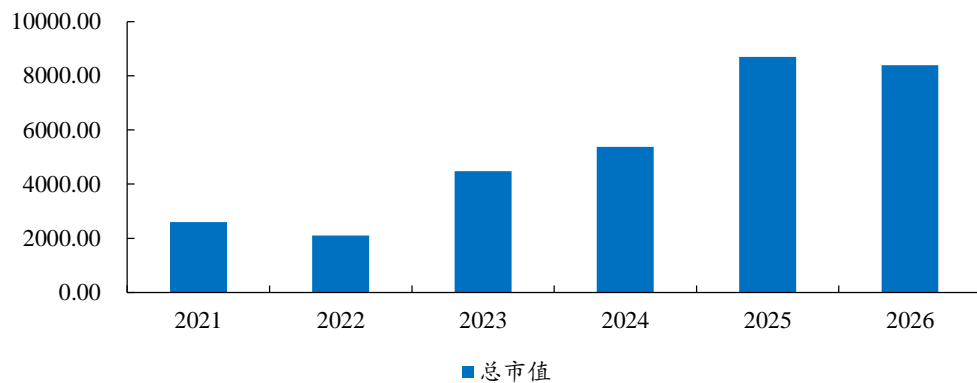
图1: 2026 年 3 月 20 日,北交所上市企业达 300 家(家)



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至 2026 年 3 月 20 日)

截至 2023 年 3 月 20 日,北交所整体市值达到 8395.95 亿元。

图2: 截至 2023 年 3 月 20 日,北交所整体市值达到 8395.95 亿元(亿元)



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至 2026 年 3 月 20 日)

北交所重视“专精特新”，对专精特新企业服务链条更加完善。北交所坚守服务中小型创新企业的定位，与沪深市场相比具备企业规模更小，重视“专精特新”概念的特点。在对专精特新企业的支持上，北交所已初步形成了全链条服务专精特新企业的市场体系，通过上市直联审核监管机制，实现更高效的上市流程；从上市指标上来说，北交所上市要求低于科创板及创业板，对中小企业更加包容。

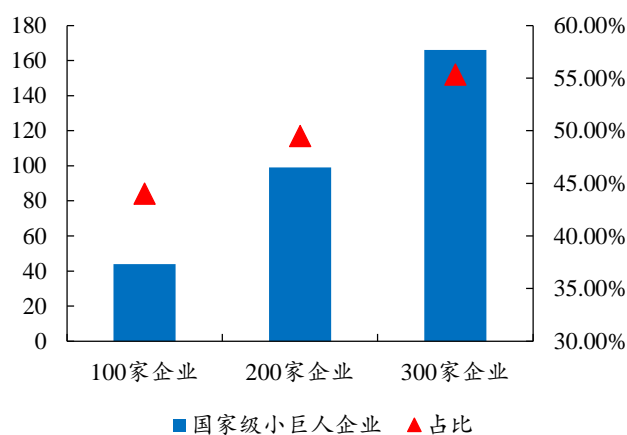
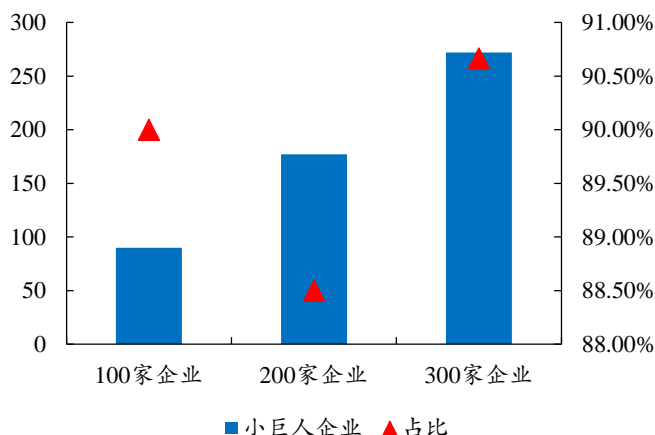
“专精特新”企业是指具有“专业化、精细化、特色化、新颖化”特征的中小企业，其中**特色化**特征为产品的**独特性、独有性、独家生产经营性**，具有区别于其他同类产品的独特属性，**新颖化**特征为产品（技术）的**创新型、先进性和功能的新颖性**，比传统产品具有更高的技术含量、更大的附加值、更好的经济效益和更加显

著的社会效益。专精特新企业本身的“特”、“新”概念即代表公司的稀缺性属性，北交所作为专精特新企业聚集地，存在很多稀缺性标的。

北交所上市企业创新属性方面来看，北交所从100家增长到200家、300家上市企业，专精特新属性占比实现高速发展，国家级小巨人企业从44家增长至99家、166家，占比从44.00%提高至49.50%、55.33%。

图3：北交所小巨人企业数量和占比整体稳步增长（家）

图4：目前300家企业中国家级小巨人占比达55.33%（家）

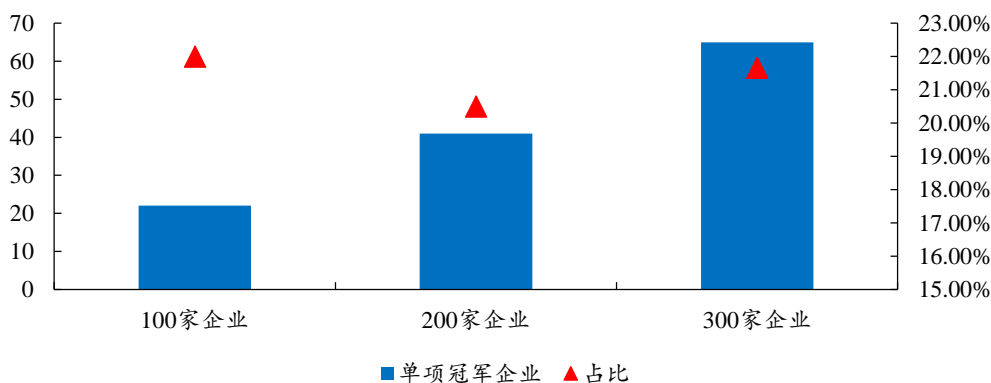


数据来源：各公司公告、开源证券研究所（注：小巨人企业中包含国家级以及省市级专精特新小巨人）

数据来源：各公司公告、开源证券研究所

从企业质地方面来看，北交所从100家增长到200家、300家上市企业，其中单项冠军企业数量同样也实现了高增长趋势。其中单项冠军企业由22家增长至41家、65家。

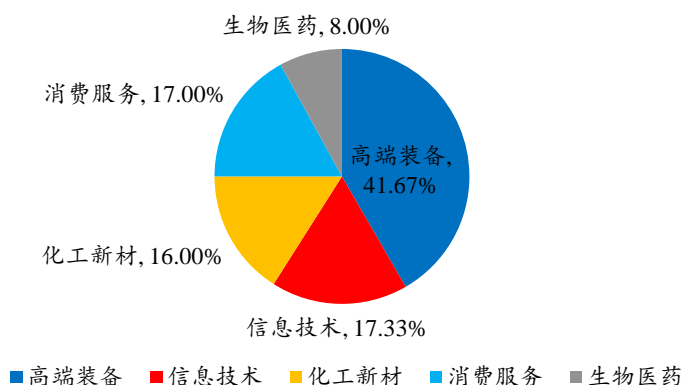
图5：北交所单项冠军企业数量同样也实现了高增长趋势（家）



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

300 家企业形成了以先进制造、战略新兴产业为核心的集群，成为资本市场赋能新质生产力、补齐产业链短板的核心载体，逐步向高端装备、新材料、半导体设备与零部件、工业软件、生物医药、新能源核心部件等硬科技赛道集中，与新质生产力、产业链补链强链方向高度契合。其中，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、生物医药五大产业链企业数量占比分别为 41.67%、17.33%、16.00%、17.00%、8.00%。

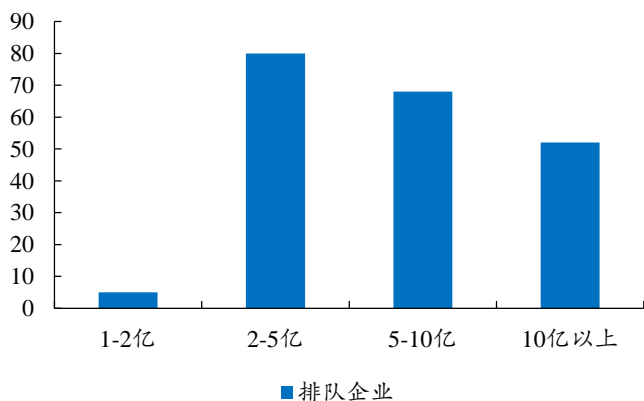
图6：300 家企业形成了以先进制造、战略新兴产业为核心的集群



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 20 日）

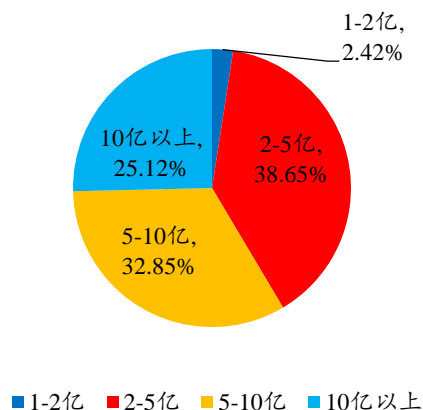
从营收分布上来看，排队企业 2024 年营收集集中在 2-10 亿之间。截至 2026 年 3 月 20 日，排队企业 2024 年营收 1-2 亿的企业有 5 家，占比 2.42%，2-5 亿的企业有 80 家，占比 38.65%，5-10 亿的企业有 68 家，占比 32.85%，10 亿以上的企业有 52 家，占比 25.12%。

图7：排队企业 2024 年营收集集中在 2-10 亿之间（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 20 日）

图8：2024 年 5-10 亿营收的企业占比达 32.85%

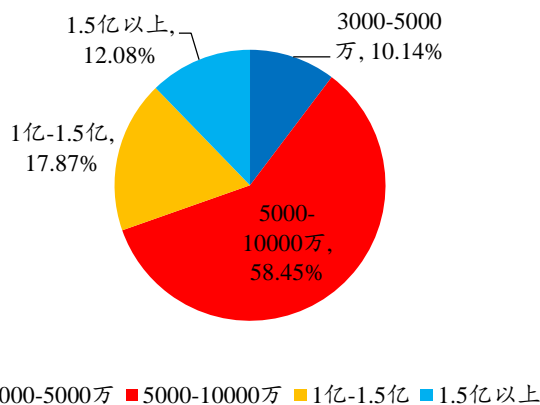
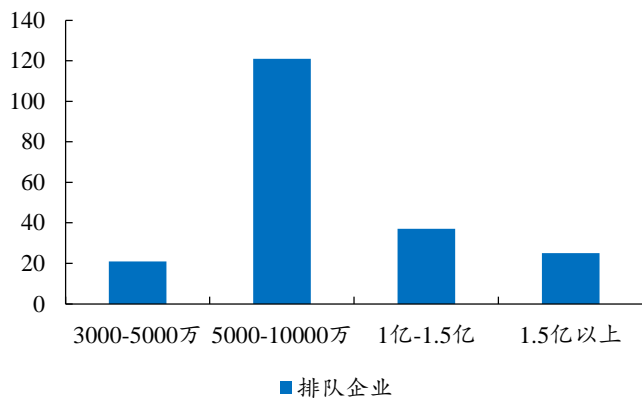


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 20 日）

从归母净利润分布上来看，2025年排队企业2024年归母净利润在5000万-1亿的企业占比达58.45%。2026年3月20日，排队企业2024年归母净利润3000-5000万的企业有21家，占比10.14%，5000-10000万的企业有121家，占比58.45%，1亿-1.5亿的企业有37家，占比17.87%，1.5亿以上的企业有25家，占比12.08%。

图9：排队企业归母净利润集中在5000万-1亿（家）

图10：2024年归母净利润在5000万-1亿的企业占比达58.45%



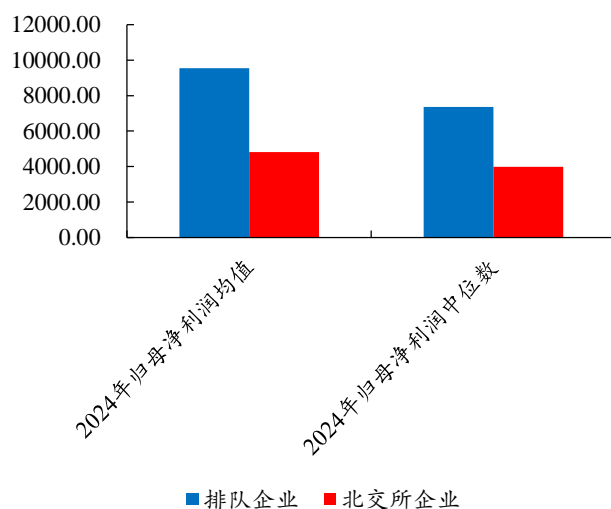
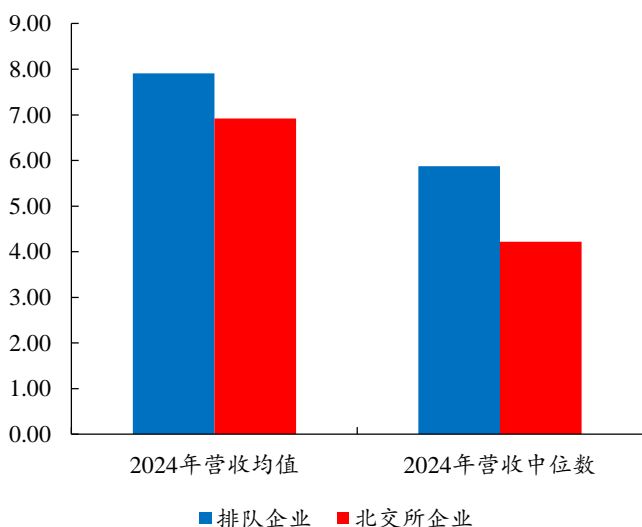
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年3月20日）

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年3月20日）

北交所有望实现提质。截至2026年3月20日，排队企业2024年营收的均值和中位数分别为7.91亿和5.88亿，高于北交所同期营收的均值和中位数6.92亿元和4.22亿元；排队企业2024年归母净利润均值和中位数分别为9545.46万元和7352.89万元，高于北交所同期归母净利润的均值和中位数4819.30万元和3987.34万元。

图11：排队企业2024年营收的均值和中位数分别为7.91亿和5.88亿（亿元）

图12：排队企业2024年归母净利润均值和中位数分别为9545.46万元和7352.89万元（万元）



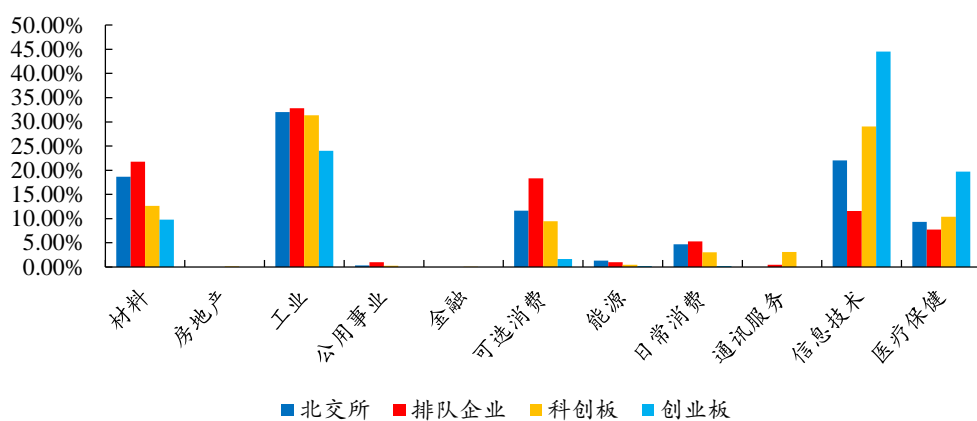
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年3月20日）

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年3月20日）

对比科创板和创业板来看，尽管当前北交所 300 家企业已广泛覆盖产业链上游核心环节，但仍存在企业分散、上下游协同不足、链主效应不强的问题。从产业链情况来看，北交所在信息技术和医疗保健相关企业占比整体低于科创板和创业板，其中北交所和排队企业在信息技术产业链占比仅为 22.00%、11.59%，低于科创板和创业板的 29.07%、44.54%；医疗板块占比为 9.33%、7.73%，低于科创板和创业板的 10.41%、19.70%。

后续北交所有望通过产业链地图精准定位短板环节，定向培育、引入优质专精特新企业上市，完善产业链标的覆盖，加快专精特新企业国产替代进程，全面提升产业链自主可控能力。

图13：从产业链情况来看，北交所在信息技术和医疗保健相关企业占比整体低于科创板和创业板

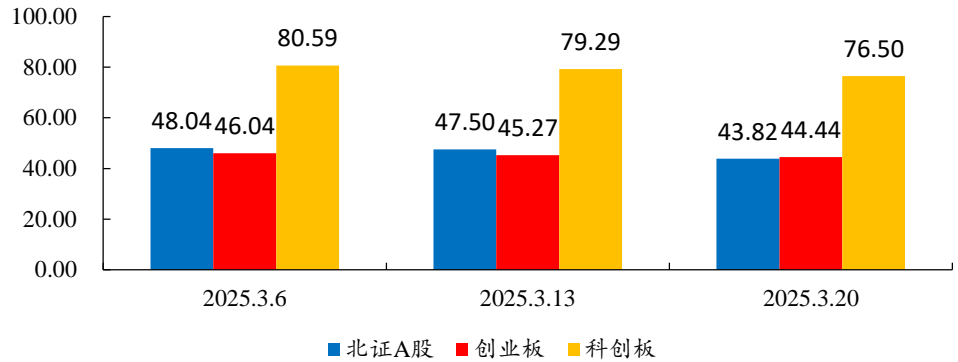


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 20 日）

2、北交所市场表现:本周北证 50 下跌,北证 A 股市盈率 43.82X

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 79.29X 下滑到 76.50X,创业板整体 PE 由 45.27X 下滑到 44.44X,北证 A 股整体 PE 由 47.50X 下滑到 43.82X。

图14: 本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 43.82X



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,相比科创板与创业板,北交所具有估值性价比机遇。截至 2026 年 3 月 20 日,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-0.55;与科创板估值折价进一步拉大,估值差达-32.68X。以创业板为参照系的话,已经接近 2025 年初水平。

图15: 北交所科创板和创业板 PE 估值对比 (X)

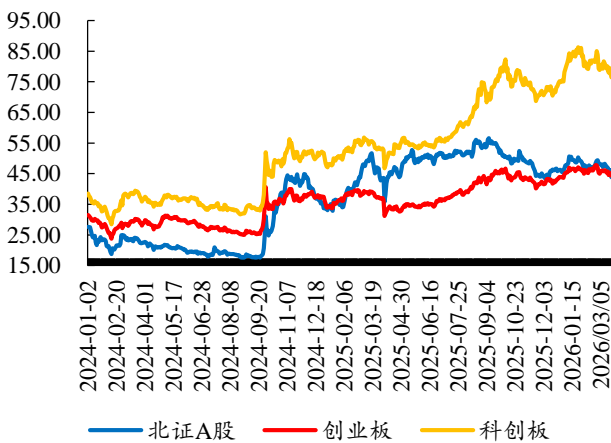
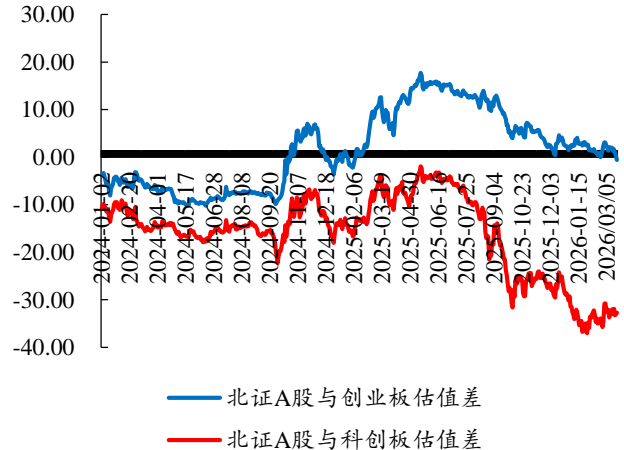


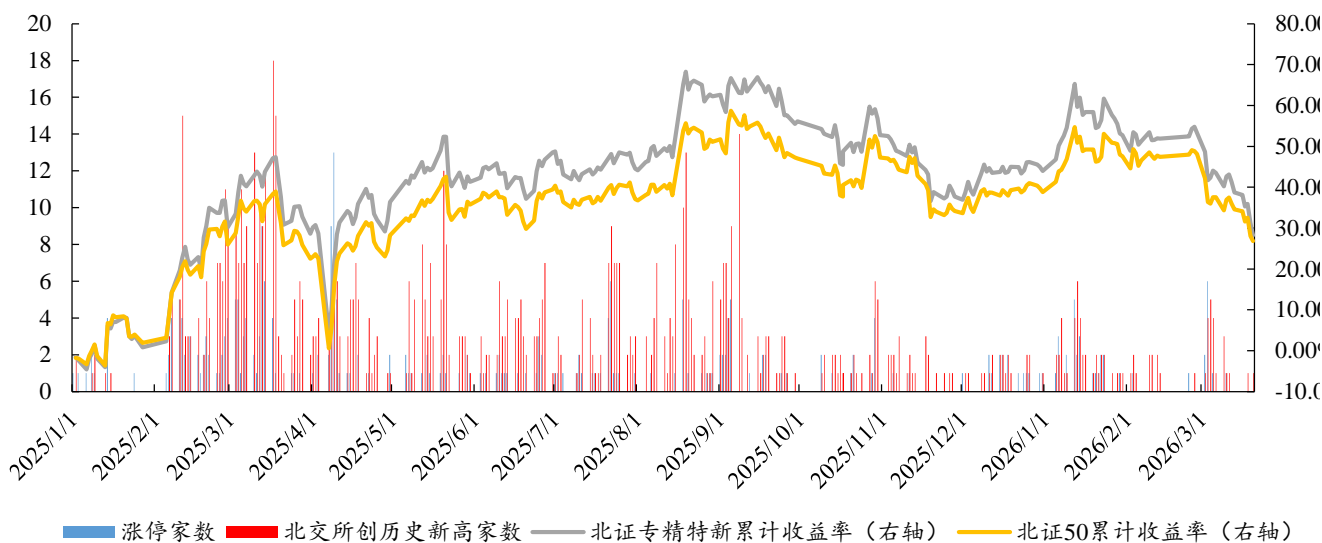
图16: 北交所与科创板 PE 估值折价进一步拉大 (X)



数据来源: Wind、开源证券研究所

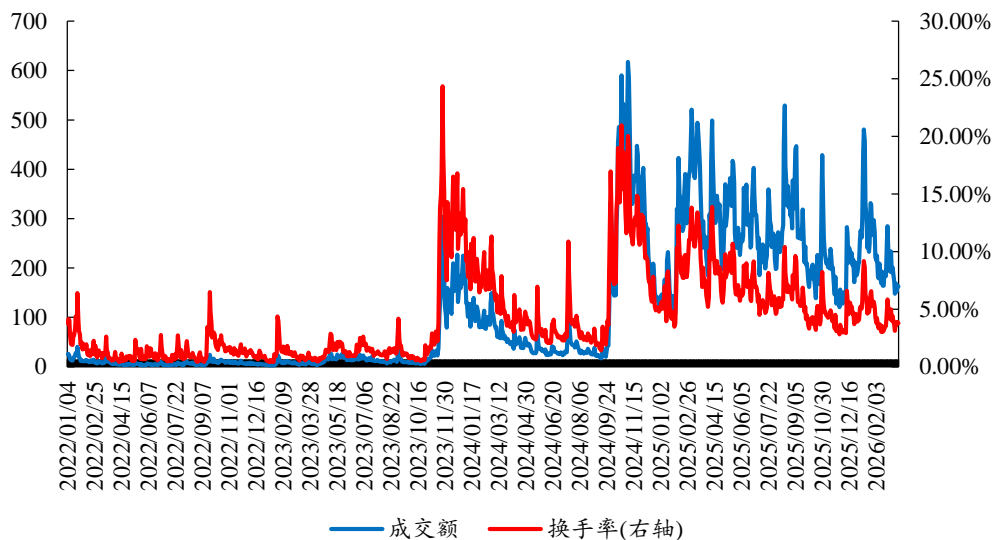
数据来源: Wind、开源证券研究所

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17：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

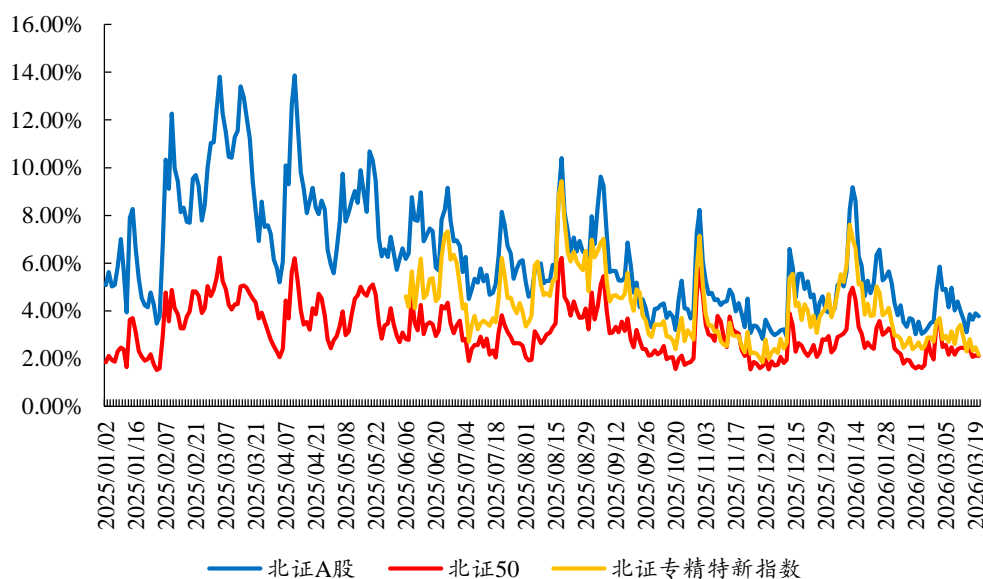
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.3.16-2026.3.20）日均成交额 159.07 亿元，较上周下滑 19.37%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 3.65%(-0.55pcts)。

图18：北证 A 股本周日均成交额 159.07 亿元，较上周下滑 19.37%。北证 A 股本周日均换手率有所下滑，达 3.65%(-0.55pcts)（亿元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

从指数流动性表现来看，北证 50 和北证专精特新指数本周（2026.3.16-2026.3.20）日均换手率有所下滑，分别为 2.21%和 2.41%，分别较上周下滑-0.18pcts 和 -0.64pcts。

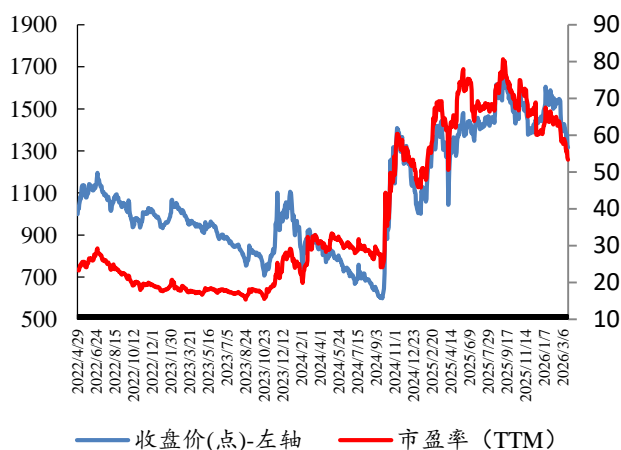
图19: 北证50和北证专精特新指数本周日均换手率有所下滑分别为2.21%和2.41%



数据来源: Wind、开源证券研究所

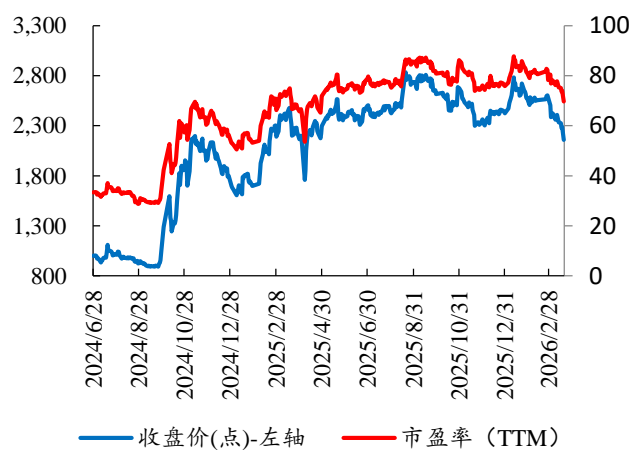
从指数来看, 创业板指上涨, 沪深300、北证50、北证专精特新、科创50下跌。截至本周(2026.3.20), 北证50指数报1,316.14点, 较上周涨跌-5.76%, 指数PETTM53.31X; 北证专精特新指数报2,158.89点, 较上周涨跌-7.57%, 指数PETTM69.76X; 沪深300指数报4,567.02点, 较上周涨跌-2.19%; 科创50指数报1,318.31点, 较上周涨跌-4.03%; 创业板指数报3,352.10点, 较上周涨跌+1.26%。

图20: 北证50指数报1,316.14点, PETTM53.31X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 北证专精特新指数报2,158.89点, PETTM69.76X



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
3-16	1,391.73	-0.35%	2,325.28	-0.45%	4,671.56	0.05%	1,384.99	0.83%	3,357.02	1.41%
3-17	1,365.97	-1.85%	2,277.47	-2.06%	4,637.44	-0.73%	1,354.15	-2.23%	3,280.06	-2.29%

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
3-18	1,375.42	0.69%	2,287.53	0.44%	4,658.33	0.45%	1,372.58	1.36%	3,346.37	2.02%
3-19	1,329.56	-3.33%	2,208.93	-3.44%	4,583.25	-1.61%	1,339.03	-2.44%	3,309.10	-1.11%
3-20	1,316.14	-1.01%	2,158.89	-2.27%	4,567.02	-0.35%	1,318.31	-1.55%	3,352.10	1.30%
较上周涨跌情况	下跌	-5.76%	下跌	-7.57%	下跌	-2.19%	下跌	-4.03%	上涨	1.26%

数据来源：Wind、开源证券研究所

从北交所行业估值来看，高端装备、化工新材、医药生物相较于信息技术有较大估值差。北交所，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PETTM（剔除亏损企业）分别为 36.58X、89.51X、44.08X、43.23X、32.34X。

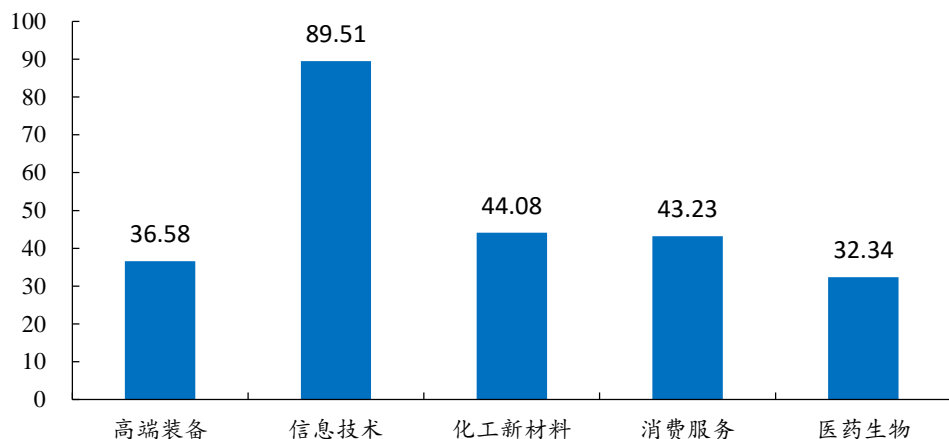
表2：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM, 整体法)
高端装备(北交所)	35.04	36.58
仪器仪表制造业(北交所)	35.01	31.97
汽车零部件(北交所)	32.32	28.10
金属制品业(北交所)	21.79	34.82
机械设备(北交所)	37.45	36.61
国防军工(北交所)	76.49	113.33
电力设备(北交所)	34.20	59.29
电池(北交所)	34.82	36.22
信息技术(北交所)	89.37	89.51
通信(北交所)	144.38	80.55
技术服务(北交所)	114.34	130.24
电子(北交所)	59.23	64.19
半导体制造(北交所)	91.35	113.62
化工新材(北交所)	43.80	44.08
专业技术服务业(北交所)	20.96	22.61
橡胶和塑料制品业(北交所)	29.52	31.52
金属新材料(北交所)	83.69	111.46
化学制品(北交所)	48.48	43.65
非金属材料(北交所)	60.31	52.85
纺织制造(北交所)	50.69	52.61
电池材料(北交所)	36.03	37.27
消费服务(北交所)	39.98	43.23
专业服务(北交所)	22.81	21.42
食品饮料(北交所)	37.58	40.65
商业服务(北交所)	67.64	62.95
农林牧渔(北交所)	34.71	41.28
交通运输(北交所)	188.80	159.78
建筑装饰(北交所)	54.92	97.12
家用电器(北交所)	31.14	38.04

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
家居用品(北交所)	51.76	44.80
环境治理(北交所)	28.97	82.16
动物保健(北交所)	34.51	35.83
包装印刷(北交所)	41.76	45.30
医药生物(北交所)	31.75	32.34
中药(北交所)	126.30	
医疗器械(北交所)	43.45	43.20
医疗美容(北交所)	26.78	30.11
(批发零售)	64.93	61.93
化学制药(北交所)	24.54	24.10

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 3 月 20 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

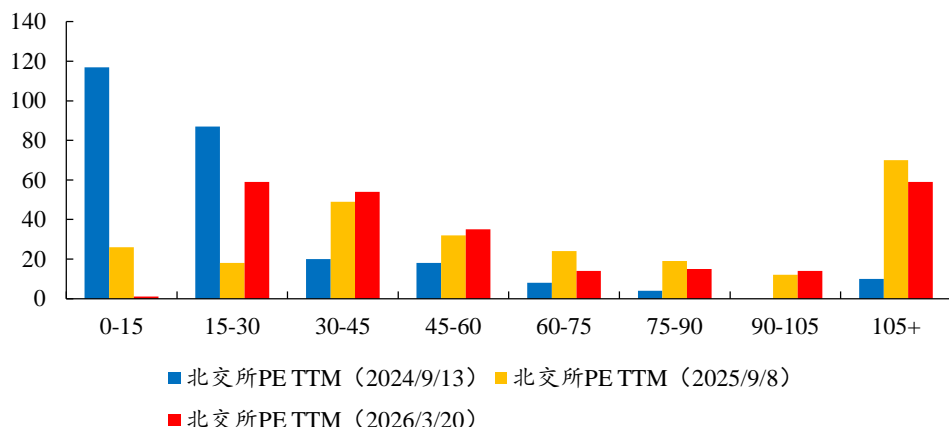
图22: 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM (倍)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 3 月 20 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看, 截至 2026 年 3 月 20 日, 共计 137 家企业 PETTM 超过 45X, 占比 45.67%, 其中 59 家企业 PETTM 超过 105X, 占比 19.67%; 60 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X, 占比 20.00%。

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 16 家, PETTM 超过 45X 的企业数量减少 20 家, 其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 9 家。

图23：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 3 月 20 日；剔除亏损企业）

展望后市，近一周受美伊冲突延续，股票市场风险溢价再次升高影响，北交所市场跌幅相对其他板块略大。目前从估值角度看，部分公司估值优势显现。我们建议两手准备，一方面关注美伊冲突中受益板块；另一方面关注国家级专精特新“小巨人”细分龙头、卡脖子环节补链强链标的、高研发高成长的新质生产力相关企业，以及具备高稀缺性的优质次新股。

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、雅葆轩；
- **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、瑞华技术；
- **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。

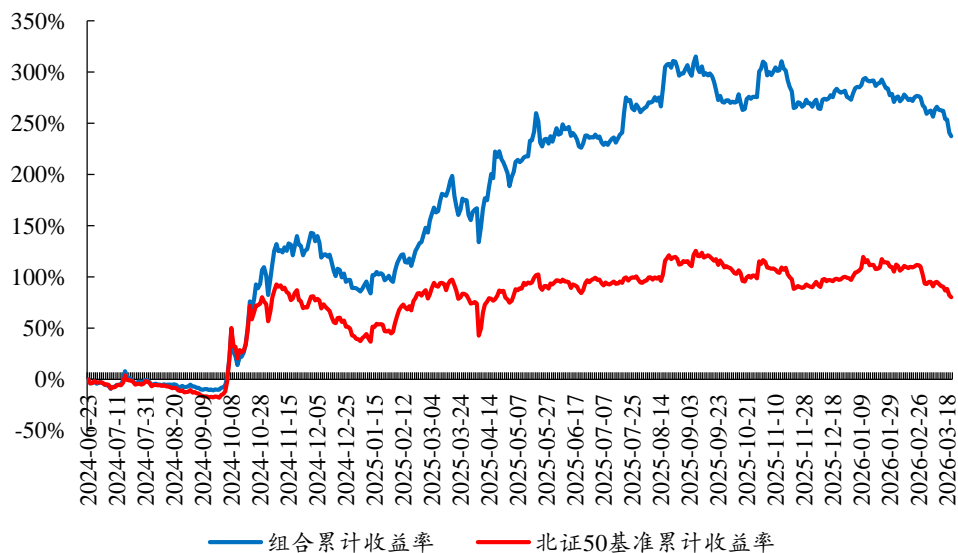
表3：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

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	196.09	2117	2787	3617	1038	1381	1825	18.89	14.20	10.74
诺思兰德	920047.BJ	医药生物	66.65	89	271	611	-44	-2	73	-	-	91.30
德源药业	920735.BJ	医药生物	37.40	226	269	324	66	76	87	56.7	49.2	43.0
海昇药业	920656.BJ	医药生物	15.58	442	487	526	94	109	115	16.6	14.3	13.5
梓潼宫	920566.BJ	医药生物	14.84	2,122	3,072	4,195	295	435	580	5.0	3.4	2.6
衢东光	920045.BJ	信息技术	236.88	1,139	1,256	1,447	140	156	182	169.2	151.8	130.2
并行科技	920493.BJ	信息技术	92.61	894	1,067	1,217	25	35	49	370.4	264.6	189.0
万源通	920060.BJ	信息技术	54.14	744	920	1,116	104	128	142	52.1	42.3	38.1
奥迪威	920491.BJ	信息技术	32.48	1,400	1,585	1,795	77	105	136	42.2	30.9	23.9
雅葆轩	920357.BJ	信息技术	18.18	501	623	724	64	80	94	28.4	22.7	19.3

骑士乳业	920786.BJ	消费服务	17.62	1,249	1,549	1,873	53	66	80	33.3	26.7	22.0
润农节水	920964.BJ	消费服务	16.14	15802	17407	18736	1189	1671	2002	1.4	1.0	0.8
贝特瑞	920185.BJ	化工新材料	335.20	862	1,219	1,543	220	326	422	152.4	102.8	79.4
广信科技	920037.BJ	化工新材料	73.83	1,071	1,339	1,616	201	269	350	36.7	27.4	21.1
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	54.47	3010	4065	4625	-329	4	225	-16.6	1361.8	24.2
安达科技	920809.BJ	化工新材料	42.89	689	791	909	122	147	171	35.2	29.2	25.1
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	24.30	581	602	709	107	126	151	22.7	19.3	16.1
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	24.05	594	952	1,228	14	39	60	171.8	61.7	40.1
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	20.33	402	492	607	73	87	103	27.9	23.4	19.7
无锡晶海	920547.BJ	化工新材料	17.33	861	962	1083	115	141	175	15.1		
同力股份	920599.BJ	高端装备	86.95	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	10.1	8.9	8.0
五新隧装	920174.BJ	高端装备	83.31	2,724	3,417	4,438	113	146	195	73.7	57.1	42.7
长虹能源	920239.BJ	高端装备	56.59	1,068	1,310	1,555.0	181	226	267.0	31.3	25.0	21.2
开特股份	920978.BJ	高端装备	46.34	4400	5155	5836	239	334	381	19.39	13.87	12.16
三协电机	920100.BJ	高端装备	38.35	481	604	890	141	202	295	27.2	19.0	13.0
林泰新材	920106.BJ	高端装备	36.53	551	653	872	60	77	106	60.9	47.4	34.5
海希通讯	920405.BJ	高端装备	33.54	661.00	1203.00	1878.00	78.00	128.00	210.00	43.0	26.2	16.0
捷众科技	920690.BJ	高端装备	16.95	372	441	525	82	95	114	20.7	17.8	14.9
世昌股份	920022.BJ	高端装备	17.03	654	774	866	73	87	93	23.3	19.6	18.3
建邦科技	920242.BJ	高端装备	15.91	856	1076	1197	103	146	166	15.4	10.9	9.6

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3月20日）

图24：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：族兴新材和新恒泰首日涨幅 405.73% 和 141.49%

2025年1月1日到2026年3月20日，北交所共有37家企业新发上市。

其中，2026年3月16日~2026年3月20日北交所2026年第12家和13家企业族兴新材和新恒泰在北交所上市。

表4：2025年1月1日到2026年3月20日北交所共有39家企业新发上市

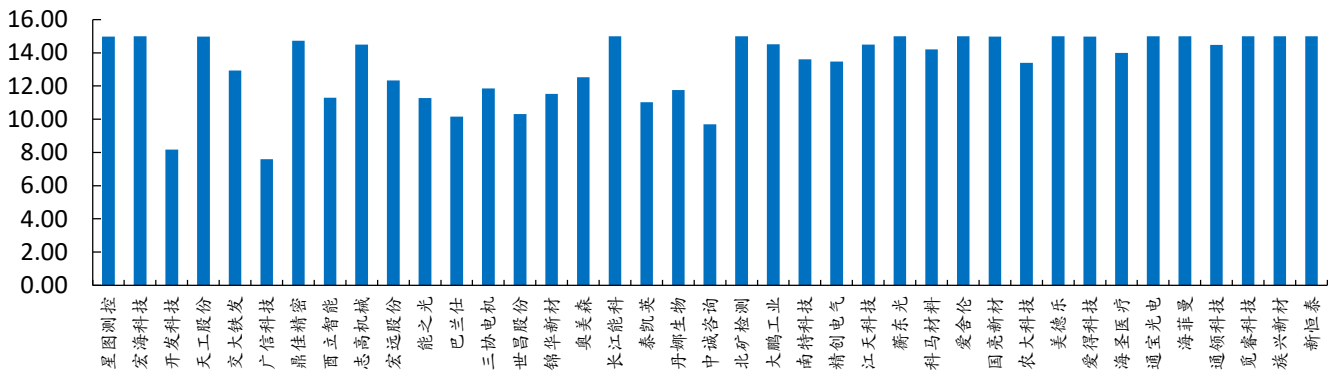
序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	直接定价	2026/03/11	2026/3/16	2026/3/20
2	920078.BJ	族兴新材	2300.0	7.0	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
3	920036.BJ	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
4	920187.BJ	通领科技	1129.41	29.62	4.62	直接定价	2026/02/11	2026/2/24	2026/3/5
5	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
6	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
7	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
8	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
9	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	直接定价	2026/01/21	2026/1/26	2026/1/30
10	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
11	920076.BJ	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	14	19	12
12	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
13	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
14	920045.BJ	衡东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
15	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
16	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
17	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
18	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
19	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
20	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
21	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
22	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
23	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
24	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
25	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
26	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
27	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
28	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
29	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
30	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
31	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
32	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
33	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

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
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2025年1月1日至2026年3月20日,39家上市企业的发行市盈率均值为13.30X、中值为14.47X；首日涨跌幅均值为303.14%，首日涨跌幅中值为246.14%。

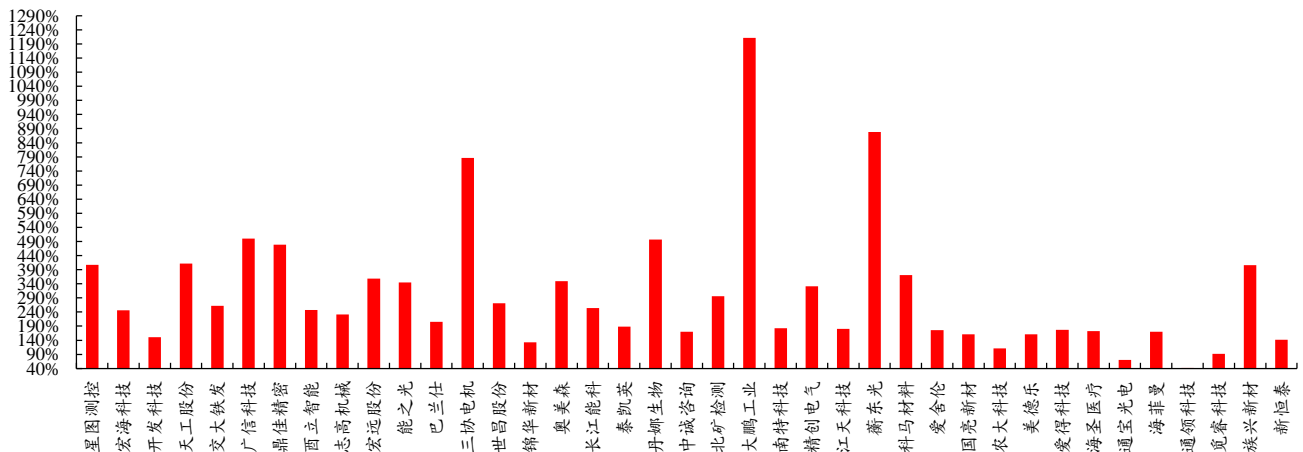
图25：2025年初至今39家上市企业的发行市盈率均值为13.30X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

2026年第12家和13家企业族兴新材和新恒泰首日涨幅405.73%和141.49%。2025年至今首日涨幅最大的前3家企业由大鵬工业(1211.11%)、新东光(878.16%)、三协电机(785.62%)保持。

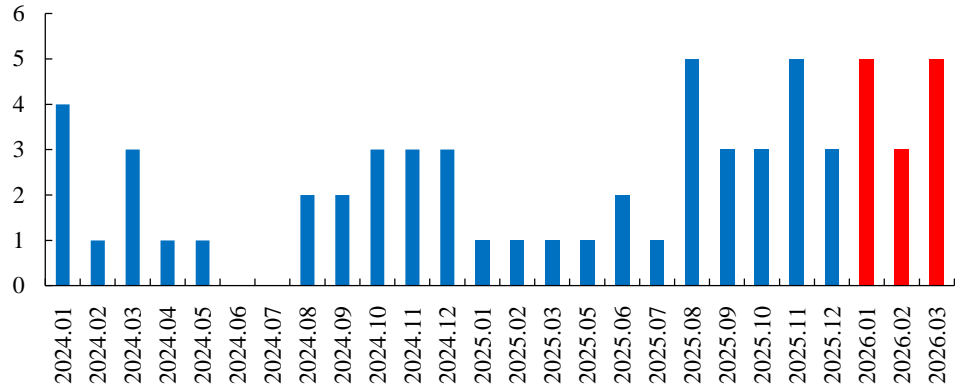
图26：2025年初至今39家上市企业的首日涨跌幅均值为303.14%，首日涨跌幅中值为246.14%



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 3 月 20 日，2026 年北交所上市企业 13 家。自 2024 年以来北交所整体发行速度基本保持平稳，2026 年开始从发行审核会议的召开频率看有所提升。

图27：目前 2026 年北交所上市企业 13 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

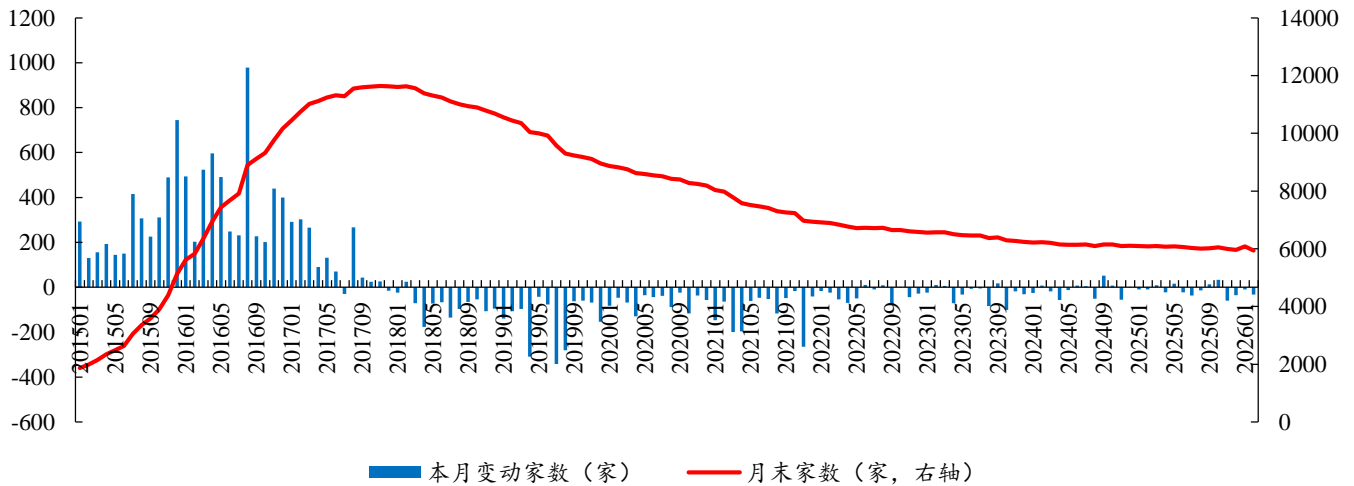


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 20 日）

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 2 月底，新三板挂牌企业 5938 家，总市值 25856.35 亿元。

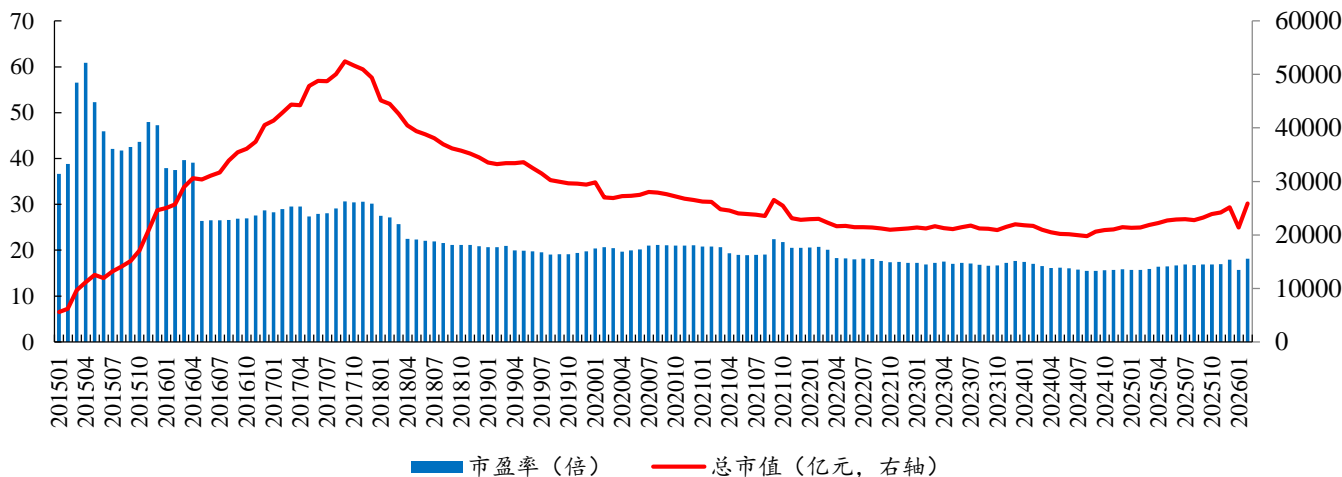
图28：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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2月底，新三板总市值为25856.35亿元，对应市盈率为18.13倍。

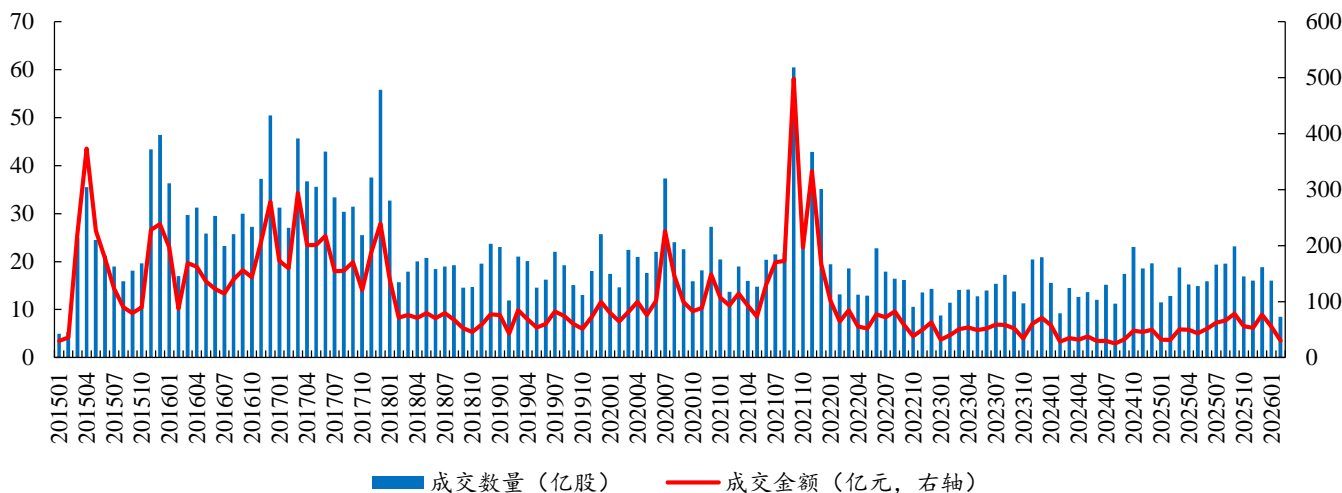
图29：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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2月成交额为30.36亿元。

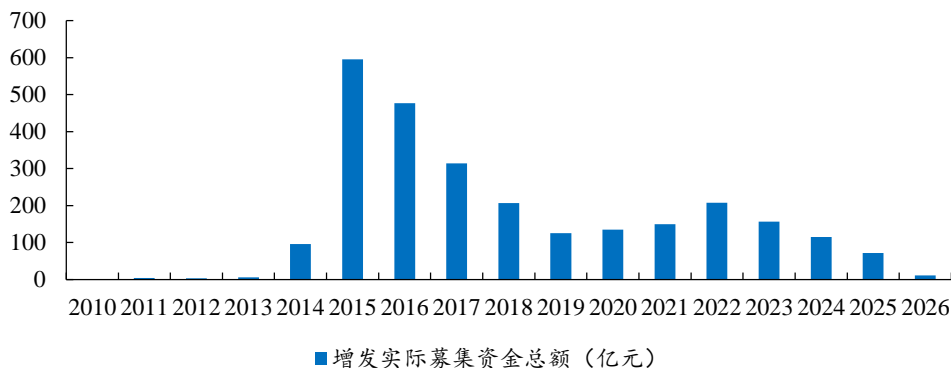
图30：新三板成交额自2022年以来维持在较低位置



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 595.62 亿元。随后有所下降, 2019 年定增募资总额 125.03 亿元, 随着新三板深化改革, 定增募资额有所回升, 2022 年达到 207.54 亿元。

图31: 2026 年新三板定增募资额度合计 10.8 亿元

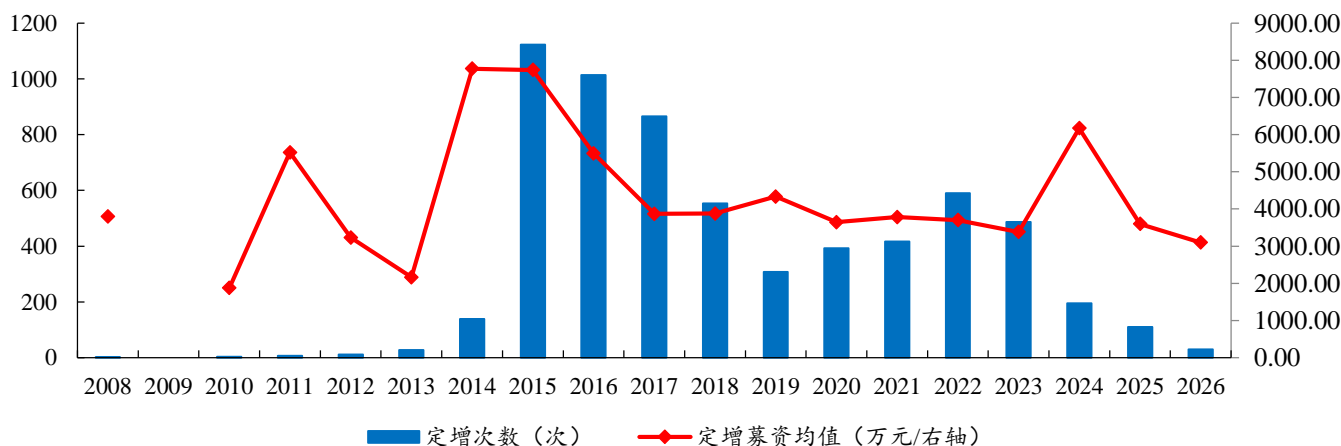


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 3 月 20 日)

定增次数呈现类似的趋势, 2015 年达到最高值 1123 次, 随后有所下滑, 2019 年仅发生 308 次, 随后有所回升, 2022 年达到 590 次。

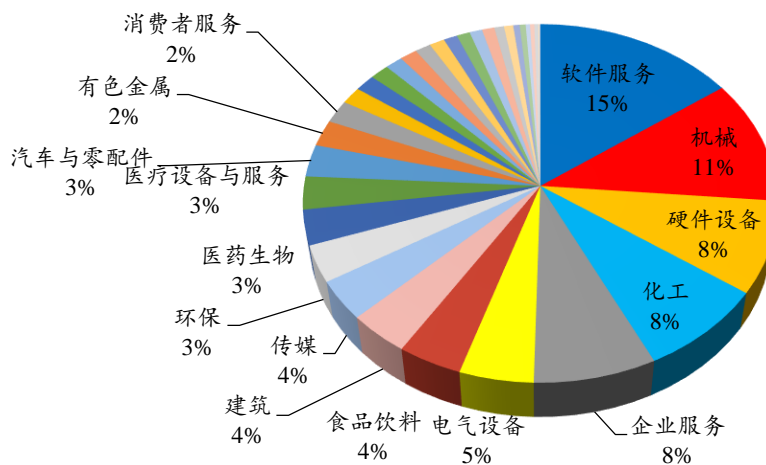
新三板企业定增募资的均值在 2014 年达到最高值 7775.20 万元, 随后下滑至 4000 万元上下; 2024 年有所提升, 达到 6173.50 万元; 2025 年 1-12 月, 均值水平回落至 3595.96 万元。

图32: 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 3 月 20 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33：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3月20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3月20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、128家、239家、292家、78家，其中专精特新小巨人有23家、15家、93家、112家、177家、5家，截至2026年3月20日，总市值分别7226亿元、2577亿元、11551亿元、17493亿元、8926亿元、6732亿元。

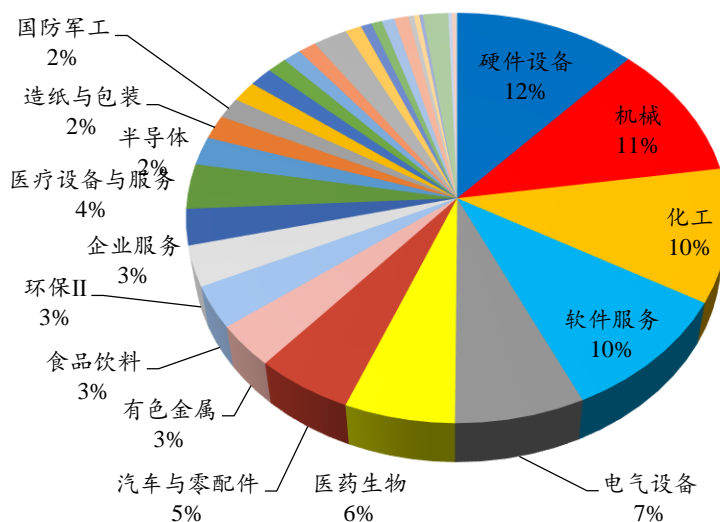
表5：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	68	43	128	239	292	78	848
市值(亿元)	7226	2577	11551	17493	8926	6732	54503
平均市值(亿元)	106	60	90	73	31	86	
营收 TTM 均值(亿元)	63	20	13	18	7	23	
归母净利润 TTM 均值(亿元)	3.87	0.70	0.35	0.79	0.43	1.48	
专精特新小巨人数量/家	23	15	93	112	177	5	425

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年3月20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34：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3月20日）

从上市后发展表现来看，新三板培育的企业在上市板块后均取得了较好的发展。

表6：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
沪主板					
603516.SH	淳中科技	470	603516.SH	淳中科技	313
601665.SH	齐鲁银行	346	601665.SH	齐鲁银行	350
601399.SH	国机重装	448	601399.SH	国机重装	365
601990.SH	南京证券	357	601990.SH	南京证券	337
603596.SH	伯特利	334	603596.SH	伯特利	311
603236.SH	移远通信	293	603236.SH	移远通信	235
605589.SH	圣泉集团	253	605589.SH	圣泉集团	287
600927.SH	永安期货	234	600927.SH	永安期货	224
603565.SH	中谷物流	212	603565.SH	中谷物流	232
603613.SH	国联股份	207	603613.SH	国联股份	189
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	184	001267.SZ	汇绿生态	308
002967.SZ	广电计量	139	002967.SZ	广电计量	144
002929.SZ	润建股份	135	002929.SZ	润建股份	143
003010.SZ	若羽臣	119	003010.SZ	若羽臣	90
002181.SZ	粤传媒	117	002181.SZ	粤传媒	117

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	001285.SZ	瑞立科密	98
003039.SZ	顺控发展	101	003039.SZ	顺控发展	105
002943.SZ	宇晶股份	108	002943.SZ	宇晶股份	122
002997.SZ	瑞鹤模具	78	002997.SZ	瑞鹤模具	69
002279.SZ	久其软件	81	002279.SZ	久其软件	76
科创板					
688303.SH	大全能源	571	688303.SH	大全能源	494
688122.SH	西部超导	604	688122.SH	西部超导	558
688180.SH	君实生物-U	402	688180.SH	君实生物-U	320
688765.SH	禾元生物-U	286	88765.SH	生物-U	257
688052.SH	纳芯微	288	688052.SH	纳芯微	267
688727.SH	恒坤新材	272	688727.SH	恒坤新材	230
688536.SH	思瑞浦	241	688536.SH	思瑞浦	236
688502.SH	茂莱光学	219	688502.SH	茂莱光学	178
688627.SH	精智达	227	688627.SH	精智达	242
688800.SH	瑞可达	170	688800.SH	瑞可达	191
创业板					
300803.SZ	指南针	777	300803.SZ	指南针	685
300866.SZ	安克创新	577	300866.SZ	安克创新	517
300748.SZ	金力永磁	481	300748.SZ	金力永磁	495
300832.SZ	新产业	466	300832.SZ	新产业	428
300972.SZ	万辰集团	339	300972.SZ	万辰集团	386
300724.SZ	捷佳伟创	314	300724.SZ	捷佳伟创	397
300763.SZ	锦浪科技	287	300763.SZ	锦浪科技	354
301550.SZ	斯菱股份	269	301550.SZ	斯菱股份	345
301035.SZ	润丰股份	200	301035.SZ	润丰股份	228
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	321
920982.BJ	锦波生物	268	920982.BJ	锦波生物	214
920808.BJ	曙光数创	168	920808.BJ	曙光数创	160
920029.BJ	开发科技	129	920029.BJ	开发科技	122
920116.BJ	星图测控	124	920116.BJ	星图测控	168
920068.BJ	天工股份	116	920068.BJ	天工股份	139
920799.BJ	艾融软件	97	920799.BJ	艾融软件	86
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	96
920077.BJ	吉林碳谷	82	920077.BJ	吉林碳谷	102
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2556	9992.HK	泡泡玛特	2781
6969.HK	思摩尔国际	761	6969.HK	思摩尔国际	719
2696.HK	复宏汉霖	355	2696.HK	复宏汉霖	375
2400.HK	心动公司	320	2400.HK	心动公司	353

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	307
1877.HK	君实生物	242	1877.HK	君实生物	198
1860.HK	汇量科技	222	1860.HK	汇量科技	200
1797.HK	东方甄选	204	1797.HK	东方甄选	253
6049.HK	保利物业	188	6049.HK	保利物业	180
2676.HK	纳芯微	184	2676.HK	纳芯微	207

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 20 日；财务数据取自 2024 年报）

5、北交所 IPO 审核一览：本周 4 家企业过会，3 家企业待过会

按最新审核状态分类，2025 年 3 月 9 日-2026 年 3 月 20 日更新信息：

龙鑫智能、祺龙海洋更新审核状态至已注册；

杰理科技、安达股份、南方乳业、欧伦电气更新审核状态至已过会；

华晟智能、定西高强、新吴光电更新审核状态至已问询；

北交所上市委员会定于 2026 年 3 月 26 日-27 日召开 2026 年第 30-32 次审议会议审议的发行人 为广泰真空、金戈新材、千岸科技。

截至 2026 年 3 月 20 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 47 家；已注册企业 12 家；提交注册企业 14 家；已过会企业 21 家。

表7：本周 4 家企业过会，3 家企业待过会

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								
874520.NQ	龙鑫智能	工业	12.35	6.04	12015.38	2026-03-20	2025-06-19	已注册
874392.NQ	祺龙海洋	能源	1.42	2.44	5067.02	2026-03-20	2024-12-24	已注册
已过会								
874500.NQ	杰理科技	信息技术	160.38	31.20	79136.76	2026-03-20	2025-06-12	已过会
874433.NQ	安达股份	可选消费	3.65	9.11	5792.21	2026-03-20	2025-06-30	已过会
874142.NQ	南方乳业	日常消费	0.00	18.17	20969.59	2026-03-18	2025-06-24	已过会
874628.NQ	欧伦电气	可选消费	3.38	16.23	20802.77	2026-03-17	2025-06-23	已过会
待上会								
874600.NQ	千岸科技	可选消费	12.80	16.67	14418.68	2026-03-20	2025-06-27	待上会
873524.NQ	金戈新材	材料	0.67	4.67	4738.91	2026-03-20	2025-06-30	待上会
874200.NQ	广泰真空	工业	0.00	3.79	6894.41	2026-03-19	2025-06-23	待上会
已问询								
874236.NQ	华晟智能	工业	0.50	7.30	8287.19	2026-03-20	2025-12-04	已问询
874279.NQ	定西高强	信息技术	0.45	7.99	6103.20	2026-03-19	2025-10-20	已问询
874250.NQ	新吴光电	材料	0.58	3.30	5271.13	2026-03-19	2025-06-26	已问询

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
龙鑫智能	已注册	2026/03/20	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
祺龙海洋	已注册	2026/03/20	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
鸿仕达	已注册	2026/03/13	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

					产品的研发、生产与销售
海昌智能	已注册	2026/03/13	8.00	11475.93	高性能线束装备的研发、生产和销售
恒道科技	已注册	2026/03/06	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
瑞尔竞达	已注册	2026/03/06	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
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
振宏股份	提交注册	2026/03/13	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
锐翔智能	提交注册	2026/03/13	5.45	12052.42	智能制造装备的研发设计、生产、销售
嘉晨智能	提交注册	2026/03/02	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
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
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
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

杰理科技	已过会	2026/03/20	31.20	79136.76	专注于系统级芯片(SoC)的集成电路设计企业,主要面向蓝牙音视频、智能穿戴、智能物联终端等领域,为全球市场提供高规格、高灵活性与高集成度的芯片产品
安达股份	已过会	2026/03/20	9.11	5792.21	汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售
南方乳业	已过会	2026/03/18	18.17	20969.59	乳制品及含乳饮料的制造与销售
欧伦电气	已过会	2026/03/17	16.23	20802.77	环境调节设备开展研发、设计、制造、销售和服务一体化业务
科莱瑞迪	已过会	2026/03/13	2.85	6721.48	肿瘤放射治疗中的放疗定位装置以及康复治疗中康复辅助器械的研发、生产和销售
正大种业	已过会	2026/03/13	3.80	8113.31	玉米种子研发、生产、销售
信胜科技	已过会	2026/03/12	10.30	11966.58	专业从事电脑刺绣机的研发、生产和销售
彩客科技	已过会	2026/03/10	4.54	11564.46	高性能有机颜料中间体、食品添加剂中间体及光稳定剂中间体的研发、生产及销售
朗信电气	已过会	2026/03/10	13.01	11637.64	电机总成、电子风扇、电子水泵、空调鼓风机等热管理系统电驱动零部件产品的研发、生产与销售
乔路铭	已过会	2026/03/05	33.75	41671.89	专业从事汽车饰件的研发、生产和销售
德硕科技	已过会	2026/03/05	9.64	7240.38	电锤、电镐等手持式电动工具及相关配件的研发、生产和销售
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
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
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3月20日)

6、北交所监管动态一览：对 23 起证券异常交易监管措施

2026年3月16日至3月20日,本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”(920305)列为重点监控股票;对2起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形;对23起上市公司重大事项进行专项核查。

表9：北交所监管动态

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

时间	监管动态
日	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。"
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。

时间	监管动态
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3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