

2026年03月29日

北交所估值折价扩大，迎来稀缺性标的+次新股低位布局窗口期

——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

● 北交所估值性价比凸显，迎来硬科技稀缺性标的+次新股低位布局窗口期

北交所经过 2026 年以来的持续回调，当前估值、流动性均已进入相对底部区间。北证“双指数”累计收益率已低于中证 2000 与 Wind 微盘股指数，以 2025 年 1 月 3 日为基准，截至 2026 年 3 月 27 日，北证 50、北证专精特新、中证 2000、Wind 微盘股指数收益率分别为 24.66%、25.31%、41.98%、85.81%。从估值方面来看，随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇。整体来看北交所与创业板估值差对比由溢价向折价逐步接近，估值差达-1.87X；与科创板估值折价进一步拉大，估值差达-33.49X。对比 2025 年两轮低点北证 A 股公司的分层估值结构上来看，目前北交所市盈率 60X 以下企业数量已经有所接近，市盈率位于 0-15X、15-30X、30-45X、45-60X 分别有 1 家、48 家、40 家、28 家。从 2025 年两轮低点收益率弹性来看，北交所双指数修复弹性远高于其他指数。2025/1/6-3/17 北证 50、北证专精特新、沪深 300、科创 50、创业板指涨幅分别为 43.07%、54.11%、6.04%、15.39%、9.98%；2025/4/8-5/21 涨幅分别为 35.22%、38.50%、7.28%、5.89%、12.23%。目前从估值角度看，部分公司估值优势显现，我们建议关注估值调整到位的卡脖子环节补链强链标的，部分调整充分次新股。

● 观点：估值性价比体现，关注低估值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 1,271.41 点和 2,077.80 点，周涨跌-3.40%和-3.76%。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 35.07X、85.53X、43.12X、41.40X、30.79X。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。但考虑到北证估值折价已经有优势，我们建议两手准备，一方面关注美伊冲突中受益板块；另一方面关注估值性价比高的国家级专精特新“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，3 家企业过会

审核更新信息：振宏股份、锐翔智能、嘉晨智能更新审核状态至已注册；彩客科技、龙辰科技、朗信电气更新审核状态至提交注册；千岸科技、金戈新材、广泰真空更新审核状态至已过会；2 家企业更新审核状态至已问询；睿健医疗更新审核状态至终止；北交所上市委员会定于 2026 年 3 月 30 日 4 月 3 日召开 2026 年第 33-35 次审议会议审议的发行人永励精密、百英生物、新睿电子。

● 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

《赛英电子(920181.BJ)：功率半导体陶瓷管壳“小巨人”，受益新能源与智算需求高增——北交所新股申购报告》
-2026.3.27

《护肤品 ODM 领先企业，2025 年营收增 21% ——北交所信息更新》
-2026.3.27

《康农玉 8009 销量增加，2025 年扣非归母净利润同比+16%——北交所信息更新》
-2026.3.27

目 录

1、北交所估值性价比凸显，迎来低位布局窗口期.....	4
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 41.98X.....	11
3、北证新股上市情况：普昂医疗首日涨幅 136.56%.....	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 3 家企业过会，3 家企业待过会.....	25
6、北交所监管动态一览：对 10 起证券异常交易监管措施.....	28
7、风险提示.....	31

图表目录

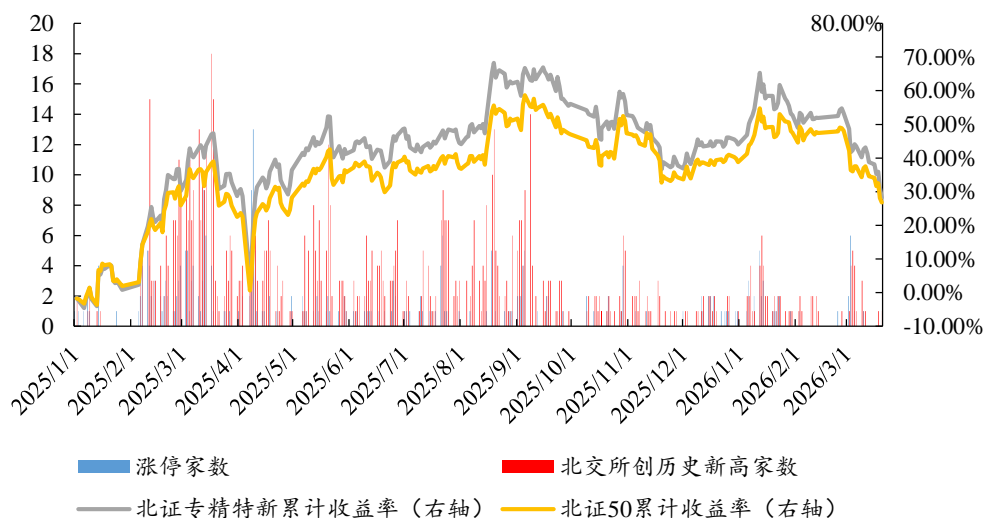
图 1：北交所强势股指标已到低位，北交所调整阶段进入相对底部震荡阶段.....	4
图 2：2026 年以来北证 50 自高点已调整三个月，北证“双指数”收益率已低于中证 2000 与 Wind 微盘股指数.....	4
图 3：随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇.....	5
图 4：北交所与科创板、创业板 PE 估值折价进一步拉大 (X).....	5
图 5：对比 2025 年两轮低点北证 A 股公司的分层估值结构上来看，目前北交所市盈率 60X 以下企业数量已经有所接近 (家).....	6
图 6：北证 A 股本周日均成交额 135.53 亿元，较上周下滑 14.80%，日均换手率有所下滑，达 3.20%(-0.45pcts) (亿元).....	6
图 7：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 1.95%和 2.17%.....	7
图 8：2026 年北交所日均成交额均值为 229.40 亿元 (亿元).....	7
图 9：2026 年北交所日均换手率均值为 4.57%.....	7
图 10：从 2025 年两轮低点收益率弹性来看，北交所双指数修复弹性远高于其他指数.....	8
图 11：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 41.98X.....	11
图 12：北证 50 指数报 1,271.41 点，PETTM51.42X.....	11
图 13：北证专精特新指数报 2,077.80 点，PETTM66.88X.....	11
图 14：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM (倍).....	13
图 15：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量低于上轮高点 (家).....	14
图 16：开源北交所股票池组合表现.....	15
图 17：2025 年初至今 40 家上市企业的发行市盈率均值为 13.33X.....	17
图 18：2025 年初至今 40 家上市企业的首日涨跌幅均值为 298.98%，首日涨跌幅中值为 238.66%.....	17
图 19：目前 2026 年北交所上市企业 14 家，2025 年全年发行新股 26 家 (家).....	18
图 20：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势.....	18
图 21：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增.....	19
图 22：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置.....	19
图 23：2026 年新三板定增募资额度合计 10.89 亿元.....	20
图 24：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期.....	20
图 25：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 26：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：目前从估值角度看，部分公司/次新股估值优势显现.....	8
表 2：本周主要指数涨跌幅.....	12
表 3：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率.....	12
表 4：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 5: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 3 月 27 日北交所共有 40 家企业新发上市	16
表 6: 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 7: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单	22
表 8: 本周 3 家企业过会, 3 家企业待过会	25
表 9: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单	26
表 10: 北交所监管动态	28

1、北交所估值性价比凸显，迎来低位布局窗口期

北交所强势股指标已到低位，北交所调整阶段进入相对底部震荡阶段。2026年至今北交所涨停家数和创历史新高家数均已显著回落至低位，市场情绪已逐步稳定，北证50指数进入震荡状态。

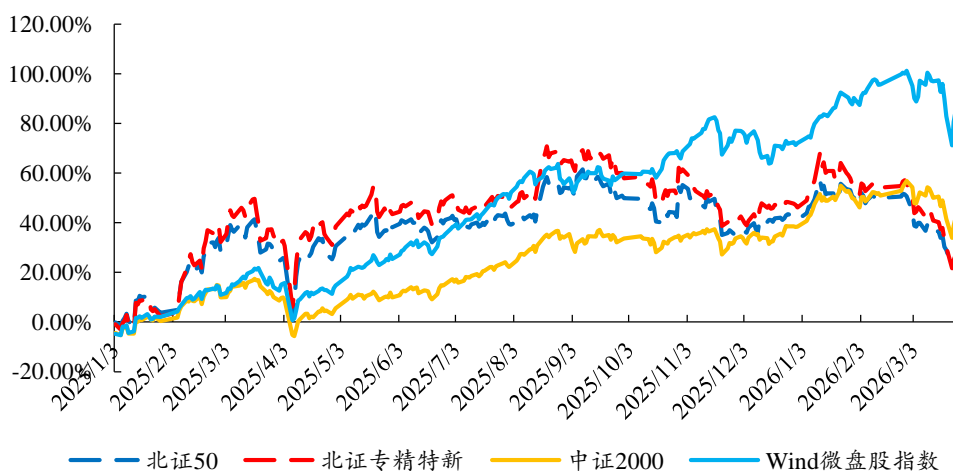
图1：北交所强势股指标已到低位，北交所调整阶段进入相对底部震荡阶段



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026年以来北证50自高点已调整三个月，2025年至今北证“双指数”累计收益率已低于中证2000与Wind微盘股指数。以2025年1月3日为基准，截至2026年3月27日，北证50、北证专精特新、中证2000、Wind微盘股指数收益率分别为24.66%、25.31%、41.98%、85.81%。

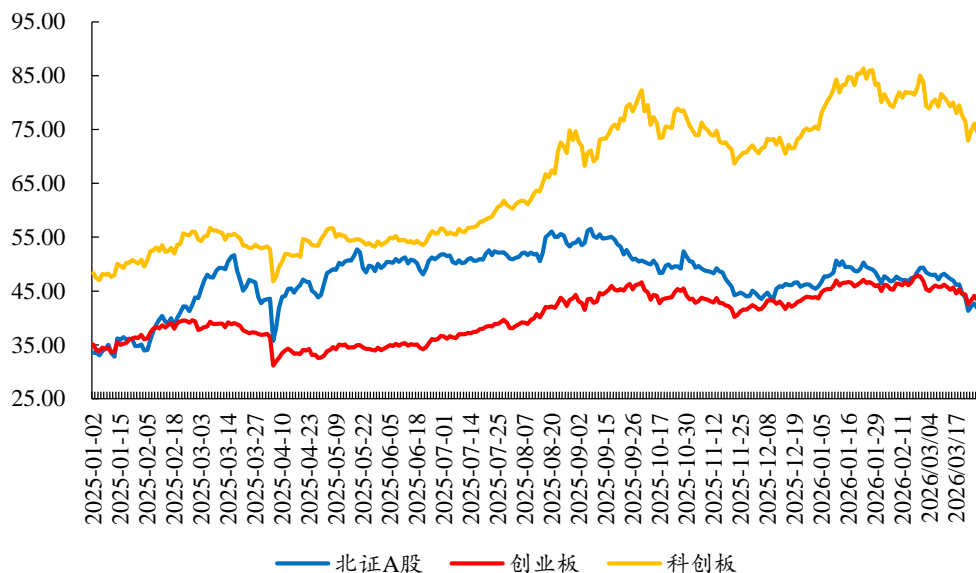
图2：2026年以来北证50自高点已调整三个月，北证“双指数”收益率已低于中证2000与Wind微盘股指数



数据来源：Wind、开源证券研究所

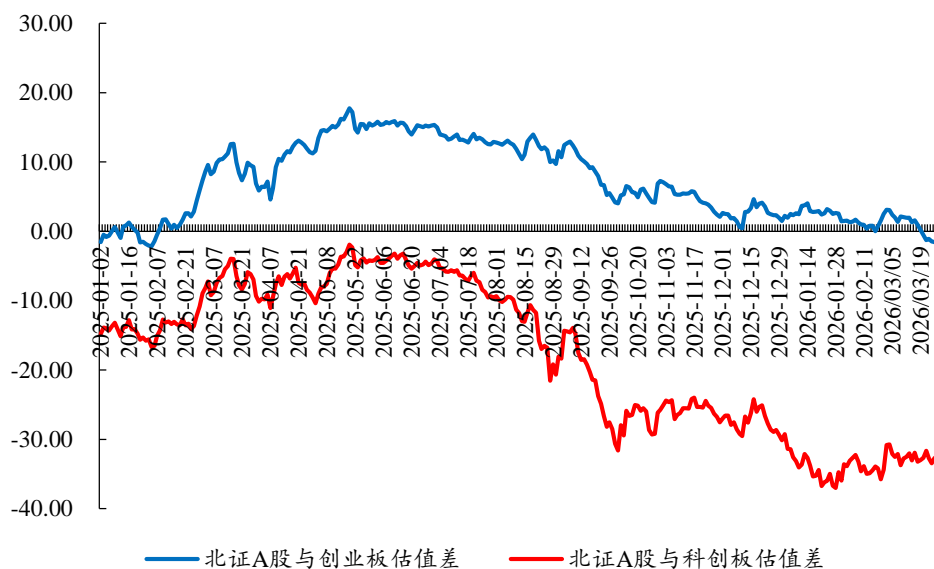
从估值方面来看，随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇。截至2026年3月27日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为41.98X、43.85X、75.47X，整体来看北交所与创业板估值差对比由溢价向折价逐步接近，估值差达-1.87X；与科创板估值折价进一步拉大，估值差达-33.49X。

图3：随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇



数据来源：Wind、开源证券研究所

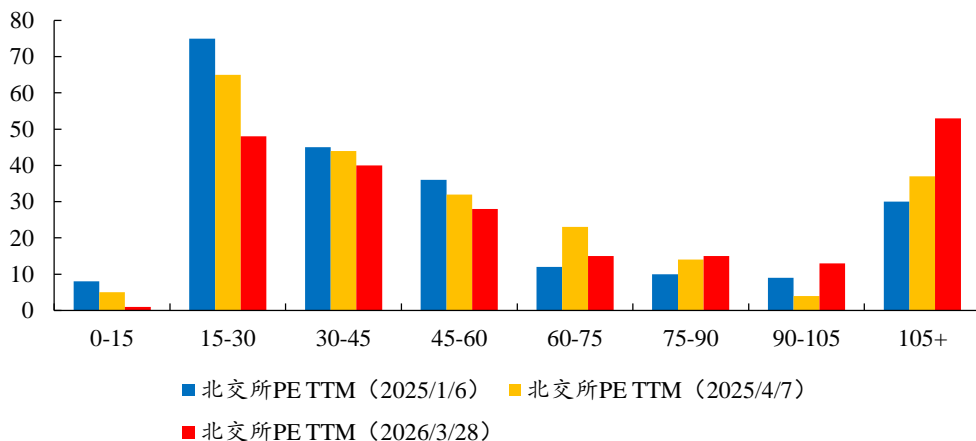
图4：北交所与科创板、创业板 PE 估值折价进一步拉大 (X)



数据来源：Wind、开源证券研究所

对比 2025 年两轮低点北证 A 股公司的分层估值结构上来看，目前北交所市盈率 60X 以下企业数量已经有所接近。截至 2026 年 3 月 28 日，市盈率位于 0-15X、15-30X、30-45X、45-60X 分别有 1 家、48 家、40 家、28 家。

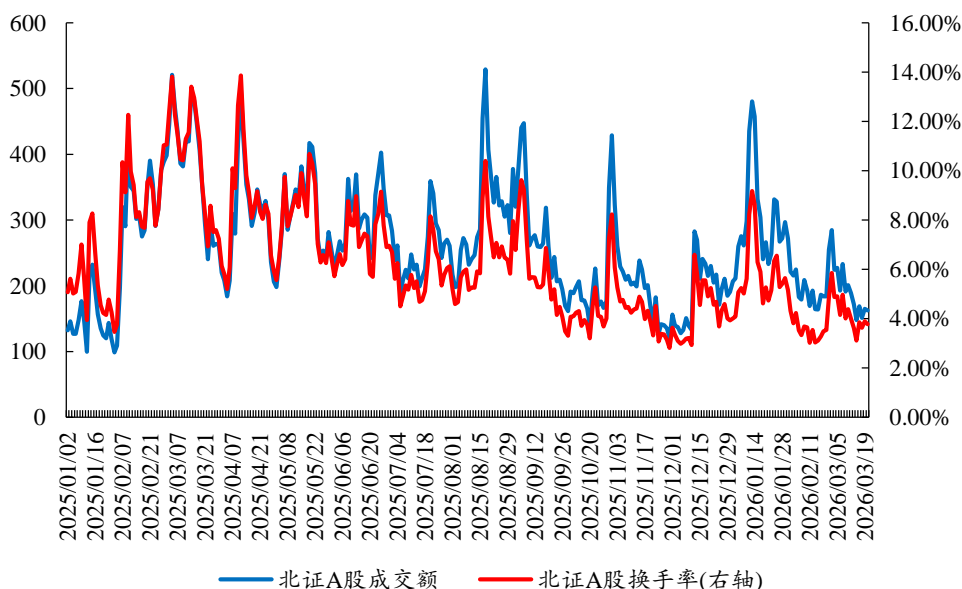
图5：对比 2025 年两轮低点北证 A 股公司的分层估值结构上来看，目前北交所市盈率 60X 以下企业数量已经有所接近（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：样本取自 2025 年 1 月 6 日以前在北交所上市的企业）

从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.3.23-2026.3.27）日均成交额 135.53 亿元，较上周下滑 14.80%，日均换手率为达 3.20%较上周下滑 0.45pcts。

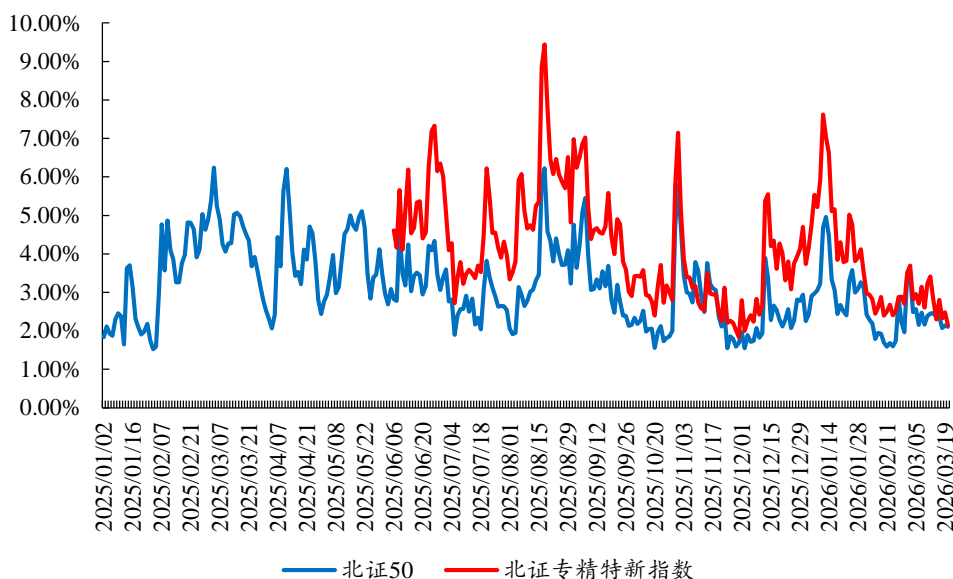
图6：北证 A 股本周日均成交额 135.53 亿元，较上周下滑 14.80%，日均换手率有所下滑，达 3.20%(-0.45pcts)（亿元）



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(2026.3.23-2026.3.27)日均换手率有所下滑，分别为 1.95%和 2.17%，分别较上周下滑 0.26pcts 和 0.24pcts。

图7：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 1.95%和 2.17%

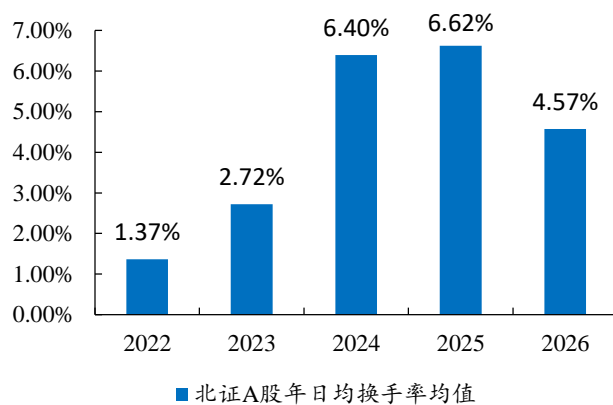
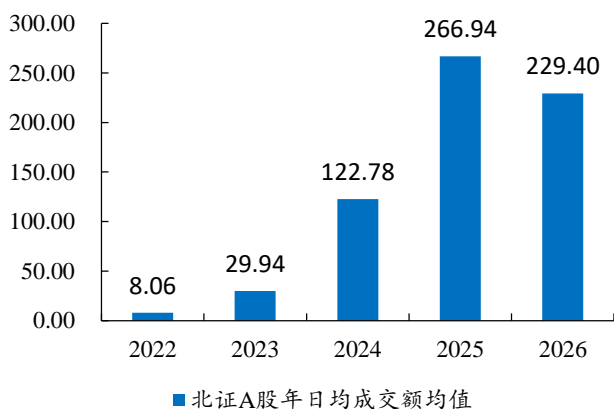


数据来源：Wind、开源证券研究所

从年均流动性来看，截至 2026 年 3 月 28 日 2026 年北交所日均成交额均值为 229.40 亿元，日均换手率均值为 4.57%。

图8：2026 年北交所日均成交额均值为 229.40 亿元（亿元）

图9：2026 年北交所日均换手率均值为 4.57%

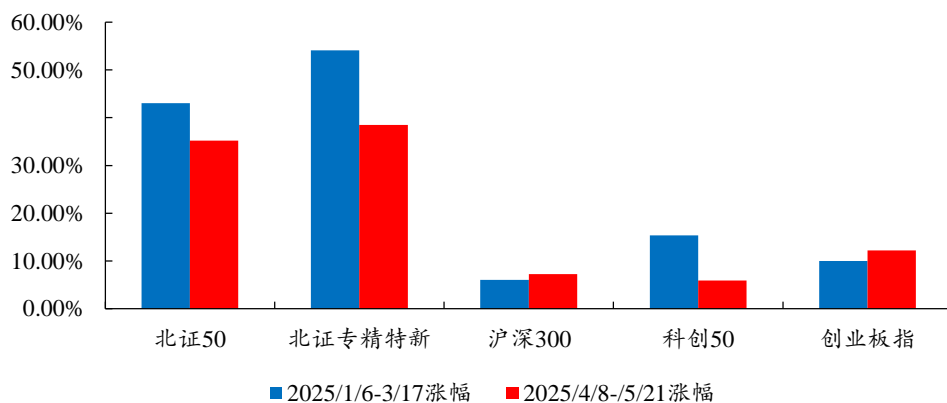


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 27 日）

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 27 日）

从 2025 年两轮低点收益率弹性来看，北交所双指数修复弹性远高于其他指数。2025/1/6-3/17 北证 50、北证专精特新、沪深 300、科创 50、创业板指涨幅分别为 43.07%、54.11%、6.04%、15.39%、9.98%；2025/4/8-5/21 涨幅分别为 35.22%、38.50%、7.28%、5.89%、12.23%。

图10：从 2025 年两轮低点收益率弹性来看，北交所双指数修复弹性远高于其他指数



数据来源：Wind、开源证券研究所

目前从估值角度看，部分公司估值优势显现，我们一贯强调投资北交所稀缺性和专精特新小巨人所代表的新质生产力、科技公司，随着近期海内风险情绪提升，我们建议关注估值调整到位的卡脖子环节补链强链标的，部分次新股由前期调整较充分可以重新关注，后续北交所利润体量大、新质生产力属性较强的新股也可以关注。

表1：目前从估值角度看，部分公司/次新股估值优势显现

证券名称	证券代码	市值/亿元	市盈率 TTM/倍	公司看点
同力股份	920599.BJ	83.86	9.77	矿山无人驾驶领军者，无舱矿卡样车下线，2025 年预计营收同比+7.37%
德源药业	920735.BJ	35.70	15.07	仿制药糖尿病、高血压类稳增，DYX116（降糖）I 期完成在即
通领科技	920187.BJ	22.73	15.41	汽车内饰件小巨人，以 INS/IMD 工艺定义高端内饰
开发科技	920029.BJ	113.30	16.03	聚焦于能源计量行业，境内外市场双轮驱动
青矩技术	920208.BJ	30.51	16.24	连续 12 年稳居造价咨询前三甲，数字化平台铸就超级工程新标杆
禾昌聚合	920089.BJ	27.04	16.41	战投入股赋能产业升级，高端新材料布局进入加速期
三祥科技	920195.BJ	18.44	16.66	受益主机客户业务增长与国外市场开拓，预计 2025 年归母净利润同比 +72%
梓潼宫	920566.BJ	14.43	17.17	大力推进新品种研发，2025Q3 归母净利润同比+17%
中诚咨询	920003.BJ	17.82	17.59	苏州造价龙头加速跨区布局，EPC+全过程咨询驱动新增长
邦德股份	920271.BJ	18.04	18.04	获山东省单项冠军认定，2025 归母净利润+13%稳健增长
建邦科技	920242.BJ	15.57	18.24	合作海邦光科开发光电混合互联互通类产品，2025Q1-3 营收+8.99%
巴兰仕	920112.BJ	28.08	19.49	汽车保养核心设备外销龙头，开拓汽车老龄化趋势下的后市场蓝海机遇
星昊医药	920017.BJ	20.73	19.57	口腔片新品获批上市，2025Q1-Q3 归母净利润+10%
泰凯英	920020.BJ	34.53	19.88	北交所新股申购报告，矿建轮胎专精特新“小巨人”，全球 Top8 海外收入占 70%
通宝光电	920168.BJ	16.69	20.85	从车灯到电控，专精特新小巨人的汽车电子升级之路

证券名称	证券代码	市值/亿元	市盈率 TTM/倍	公司看点
一诺威	920261.BJ	41.14	21.62	聚氨酯行业景气上行周期已至，2025 年归母净利润同比增长 7.75%
海昇药业	920656.BJ	15.05	21.66	磺胺链原料药龙头优势稳固，获 CEP/PMDA 认证打开高端市场空间
捷众科技	920690.BJ	16.12	21.91	受益于汽车行业景气度较高，2025 年扣非归母净利润同比+39%
欧福蛋业	920371.BJ	18.94	22.01	蛋周期高弹性标的，出海与溶菌酶构成增长双引擎
国亮新材	920076.BJ	17.79	22.03	耐火材料产业龙头，受益行业绿色升级与集中度提升间
路斯股份	920419.BJ	13.69	22.12	双品牌增强品牌影响力，美国、东南亚等海外市场潜力大
江天科技	920121.BJ	23.51	22.18	食饮标签隐形冠军，农夫山泉、联合利华等优质客户构筑护城河
广厦环能	920703.BJ	20.26	22.35	深化国际拓展单季度归母净利+85%，2025Q1-3 实现营收 2.94 亿元
农大科技	920159.BJ	32.30	22.42	“农肥单项冠军”尽享国产替代与成长双击
天罡股份	920651.BJ	18.07	22.50	供暖季催化在即，热量表小巨人掘金核电与新能源新蓝海
长虹能源	920239.BJ	56.01	22.53	锂电复苏+新产线高产能利用率，2025 归母净利润+26.06%
瑞华技术	920099.BJ	24.34	22.65	广西石化、福建百宏两大项目开车成功，2025Q1-3 营业收入+48.16%
铁大科技	920541.BJ	16.20	22.81	持股狗熊机器人已完成变更、通过 CMMI5，2025Q1-3 归母净利润+37%
美德乐	920119.BJ	62.04	22.86	高精度输送领军企业，锂电回暖 2025H1 在手订单升至 18 亿
世昌股份	920022.BJ	15.83	22.98	燃油箱乘新能源东风扩容，子公司布局氢能把握新增量赛道
爱舍伦	920050.BJ	21.52	23.03	医用护理垫、敷料隐形冠军，深度绑定海外医疗龙头
南特科技	920124.BJ	23.50	23.09	深耕空调压缩机零部件领域，逐步拓展汽车领域
明阳科技	920663.BJ	19.38	23.59	调节机构总成件实现放量+新品研发加速，2025Q1-3 营收同比+28%
苏轴股份	920418.BJ	37.94	24.74	机器人+航空航天高价值新赛道加速布局，2025Q1-3 归母净利润同比+0.70%
海圣医疗	920166.BJ	21.41	24.95	麻醉监护医疗器械小巨人，麻醉监护精准化矩阵驱动成长
海菲曼	920183.BJ	19.12	25.55	稀缺的有全球影响力的 Hi-Fi “小巨人”，全链路自研建高端品牌
中裕科技	920694.BJ	22.71	25.58	2025 年营收同比增长 18.34%，关注新产品耐磨管订单落地与长期成长
普昂医疗	920069.BJ	23.01	25.63	输注穿刺器械小巨人全球市占率 Top3，胰岛素笔针+微创介入双轮驱动
爱得科技	920180.BJ	19.99	25.71	骨科耗材全链条龙头，拥抱老龄化与国产替代双重机遇
志高机械	920101.BJ	30.99	25.85	空气动力与凿岩工程“小巨人”，创新发力替代进口
新恒泰	920028.BJ	28.86	25.95	功能性发泡材料小巨人，超临界技术绑定新能源+5G 赛道
林泰新材	920106.BJ	37.13	26.27	募投项目投产带来产能释放，ELSD 国产替代空间广阔打开第二增长曲线
海达尔	920699.BJ	17.13	26.38	2025 年服务器滑轨业务实现同比增长，具备布局完善+深厚专利积累
易实精密	920221.BJ	15.92	26.58	海外拓展与空悬突破构筑新动能，2025Q1-3 营收同比+7%
雅葆轩	920357.BJ	17.29	26.70	PCBA 小巨人乘风而起，新产能打开成长空间 Q3 营收同比高增 87%
锦华新材	920015.BJ	52.44	26.93	芯片清洗剂产品顺利交付，精细化工龙头开启发展新篇章
优机股份	920943.BJ	19.95	26.96	可转债募投助力拓展深海工程类阀门和海外市场，2025Q1-3 归母净利润+8%
无锡晶海	920547.BJ	17.05	27.18	氨基酸小巨人利润预增 46%，微电子清洗新+全球化布局赋能成长
迅安科技	920950.BJ	11.40	27.34	智慧工厂正式启动迅安品牌焕新，向个体防护装备纵深发展
康农种业	920403.BJ	22.15	27.58	合同负债 3.51 亿高景气，Q4 销售季兑现在即
锦波生物	920982.BJ	180.51	27.72	重源新品首发重构胶原应用逻辑，2025Q1-3 营收同比+31%
开特股份	920978.BJ	47.98	27.95	储能、数据中心、具身智能多线开花，2025 预计全年营收+33%
雷特科技	920110.BJ	12.99	28.33	已建立 AppleHome、Matter 原生态智能家居系统，2025 年归母净利润同比+2.4%
奥美森	920080.BJ	19.60	28.35	智能装备隐形冠军，跨空调/新能源/环保多领域渗透

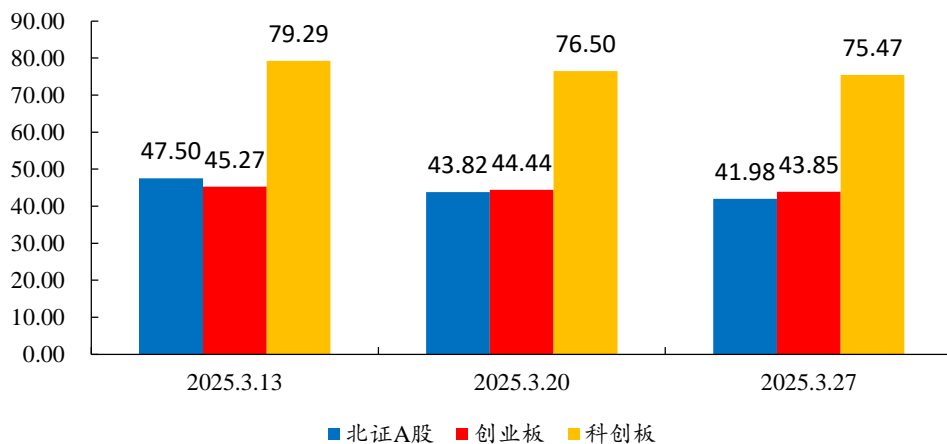
证券名称	证券代码	市值/亿元	市盈率 TTM/倍	公司看点
球冠电缆	920682.BJ	27.03	28.40	持续中标国网、南网等采购项目，2025Q1-3 营业收入 27.06 亿元
酉立智能	920007.BJ	25.87	28.48	跟踪支架国产核心部件龙头，“小巨人”高增长全球化征程
科马材料	920086.BJ	26.69	29.24	干式摩擦片隐形冠军，国产破局正当时
万通液压	920839.BJ	37.67	29.76	油气弹簧快速放量，战略合作开启风电第二增长曲线
盖世食品	920826.BJ	13.98	29.85	泰国基地破局，产能释放与肉类扩品共筑第二曲线
合肥高科	920718.BJ	11.70	29.99	组建滑轨部门布局新领域，商用冰箱+生产种植箱预计 2025 年投产
华洋赛车	920058.BJ	15.26	30.42	华锐动能合作德国 SunVenture 拓展轻型电动车，2025Q1-3 营收+52%
森萱医药	920946.BJ	40.94	31.12	原料药海外注册加速，新材料行业标准落地提升壁垒
视声智能	920976.BJ	21.04	31.28	研发创新聚焦技术迭代与场景拓展，2025Q1-3 归母净利润同比增长 23%
精创电气	920035.BJ	18.60	31.43	冷链智能控制隐形冠军，乘物联东风拓全球蓝海
新芝生物	920685.BJ	11.15	31.68	设立宁波新芝智能，2025Q1-Q3 营收同比增长 5%
觅睿科技	920036.BJ	25.20	31.84	智能网络摄像机“小巨人”，以 AI 赋能全球全场景安防
宏远股份	920018.BJ	34.98	32.33	特高压变压器电磁线单项冠军，高功率驱动电机开辟新增长
能之光	920056.BJ	17.83	32.34	高分子助剂小巨人，国产替代瞄准光伏/汽车改性材料
交大铁发	920027.BJ	14.48	32.88	轨交行业持续扩张，公司高速打磨车车间投建加码，2025Q1-3 营收 +19.99%
北矿检测	920160.BJ	24.53	33.17	有色检测小巨人市占第一，LME 牌照+技术壁垒铸就优势
骑士乳业	920786.BJ	16.79	33.18	库布齐牧业投产盈利能力提升，拓展社区团购与商超渠道
威贸电子	920346.BJ	16.13	33.26	多款汽车线束新品实现量产导入，2025Q1-3 归母净利润同比+10.55%
广信科技	920037.BJ	66.95	33.72	精准扩产特高压绝缘材料，迎接电网建设黄金期
一致魔芋	920273.BJ	22.51	33.74	魔芋深加工稀缺标的，尽享健康食品消费红利
利通科技	920225.BJ	27.83	33.77	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
奥迪威	920491.BJ	32.03	34.06	头部智驾客户定点合同 1.76 亿元，我国首批 L3 级智驾准入获批打开增长空间
太湖雪	920262.BJ	13.39	34.19	线上线下融合提效，2025 扣非归母净利润+70%
芭薇股份	920123.BJ	13.62	35.15	合作设立美丽健康基金，2025Q1-Q3 营收同比增长 29%
朗鸿科技	920395.BJ	15.08	36.65	安防+AIoT 紧密结合应用场景拓宽，2025Q1-3 营收同比+17%
族兴新材	920078.BJ	30.06	36.74	铝颜料前三龙头掘金新能源车/消费电子/核辐射/军工多赛道
科隆新材	920098.BJ	21.12	37.09	煤价低位运行致公司业绩承压，高端领域应用有望提升未来盈利水平
丹娜生物	920009.BJ	36.56	37.64	侵袭性真菌病诊断市占率超 30%的“小巨人”，高毛利+独家产品筑壁垒
克莱特	920689.BJ	21.04	38.29	2 亿可转债落地，智能风机扩产开启新篇章
万源通	920060.BJ	48.27	38.71	乘势 AI 算力东风，布局中高端 HDI+光模块 PCB，境外收入大增 75.29%
贝特瑞	920185.BJ	348.29	38.73	硅碳负极、固态电池等前沿持续布局，2025 预计营收 169.83 亿元+19%
方大新材	920163.BJ	16.21	38.85	包装材料热熔胶技术竞争力强，加码不干胶标签迎产能增长
五新隧装	920174.BJ	77.80	39.08	2025 完成五新重工利润并表，预计全年归母净利升至 1.99 亿元
基康技术	920879.BJ	32.88	39.80	“十五五”规划下基建需求有望提高，新品推出打开业绩增长空间

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 28 日）

2、北交所市场表现:本周北证 50 下跌,北证 A 股市盈率 41.98X

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 76.50X 下滑到 75.47X,创业板整体 PE 由 44.44X 下滑到 43.85X,北证 A 股整体 PE 由 43.82X 下滑到 41.98X。

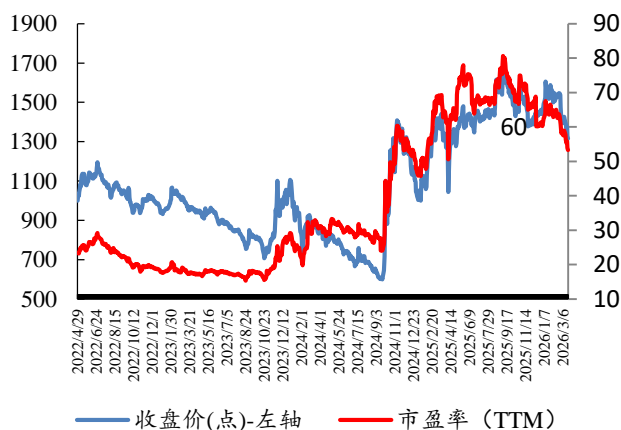
图11: 本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 41.98X



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)

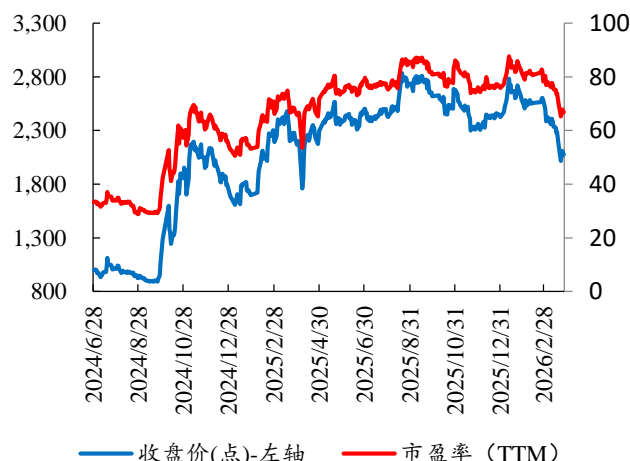
从指数来看,创业板指、沪深 300、北证 50、北证专精特新、科创 50 下跌。截至本周 (2026.3.27),北证 50 指数报 1,271.41 点,较上周涨跌-3.40%,指数 PETTM51.42X;北证专精特新指数报 2,077.80 点,较上周涨跌-3.76%,指数 PETTM66.88X;沪深 300 指数报 4,502.57 点,较上周涨跌-1.41%;科创 50 指数报 1,300.76 点,较上周涨跌-1.33%;创业板指数报 3,295.88 点,较上周涨跌-1.68%。

图12: 北证 50 指数报 1,271.41 点, PETTM51.42X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 北证专精特新指数报 2,077.80 点, PETTM66.88X



数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 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
3-23	1,244.03	-5.48%	2,017.47	-6.55%	4,418.00	-3.26%	1,261.44	-4.31%	3,235.22	-3.49%
3-24	1,268.13	1.94%	2,068.58	2.53%	4,474.72	1.28%	1,290.79	2.33%	3,251.55	0.50%
3-25	1,286.94	1.48%	2,108.33	1.92%	4,537.47	1.40%	1,315.41	1.91%	3,316.97	2.01%
3-26	1,266.68	-1.57%	2,069.17	-1.86%	4,477.53	-1.32%	1,288.81	-2.02%	3,272.49	-1.34%
3-27	1,271.41	0.37%	2,077.80	0.42%	4,502.57	0.56%	1,300.76	0.93%	3,295.88	0.71%
较上周涨跌情况	下跌	-3.40%	下跌	-3.76%	下跌	-1.41%	下跌	-1.33%	下跌	-1.68%

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 35.07X、85.53X、43.12X、41.40X、30.79X。

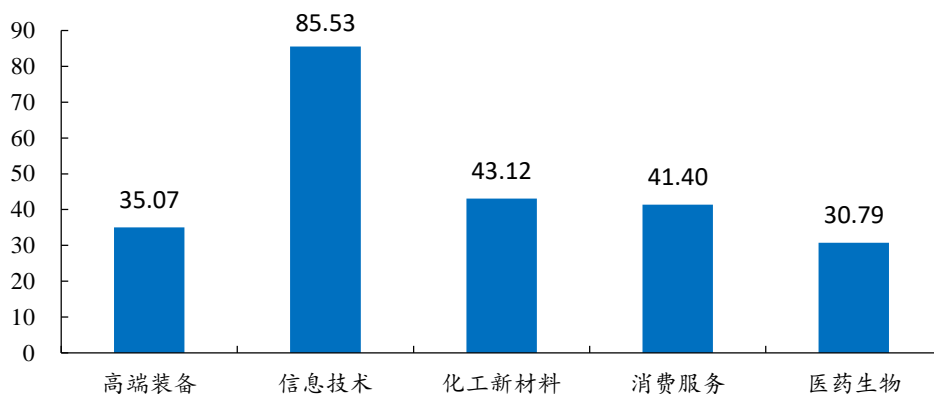
表3: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM, 整体法)
高端装备(北交所)	33.67	35.07
仪器仪表制造业(北交所)	32.75	30.12
汽车零部件(北交所)	31.86	27.30
金属制品业(北交所)	21.06	33.72
机械设备(北交所)	35.80	35.01
国防军工(北交所)	73.63	108.41
电力设备(北交所)	32.08	55.74
电池(北交所)	34.52	35.91
信息技术(北交所)	84.07	85.53
通信(北交所)	125.92	78.04
技术服务(北交所)	108.60	124.27
电子(北交所)	54.96	60.48
半导体制造(北交所)	89.58	111.42
化工新材(北交所)	43.38	43.12
专业技术服务业(北交所)	20.99	22.65
橡胶和塑料制品业(北交所)	28.04	30.11
金属新材料(北交所)	80.53	107.25
化学制品(北交所)	48.70	41.48
非金属材料(北交所)	57.54	50.38
纺织制造(北交所)	52.48	54.46
电池材料(北交所)	37.44	38.73
消费服务(北交所)	38.54	41.40
专业服务(北交所)	21.55	20.15
食品饮料(北交所)	38.25	38.89
商业服务(北交所)	64.48	59.73
农林牧渔(北交所)	33.25	39.54

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
交通运输(北交所)	185.06	156.61
建筑装饰(北交所)	52.54	93.14
家用电器(北交所)	29.73	36.32
家居用品(北交所)	46.91	43.17
环境治理(北交所)	27.82	78.90
动物保健(北交所)	33.59	34.88
包装印刷(北交所)	39.88	43.27
医药生物(北交所)	30.25	30.79
中药(北交所)	125.09	
医疗器械(北交所)	41.69	41.56
医疗美容(北交所)	24.65	27.72
生物制品(北交所)	63.52	60.59
化学制药(北交所)	23.89	23.47

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 3 月 27 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

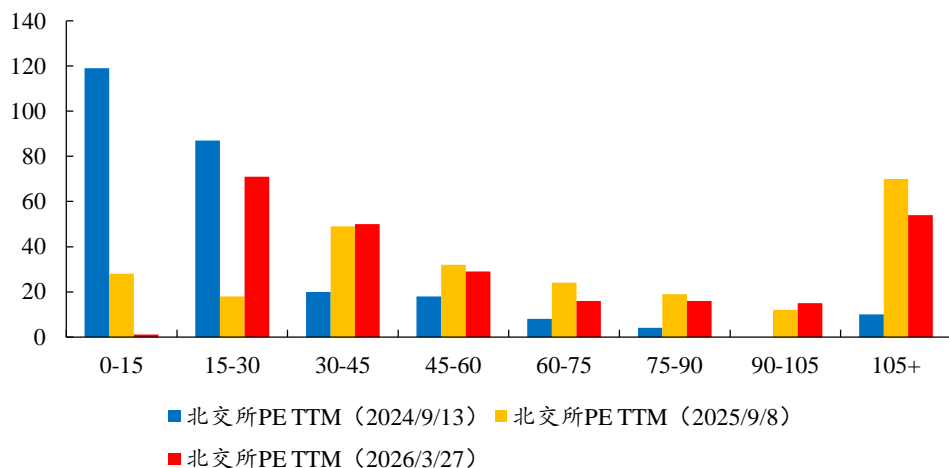
图14: 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM (倍)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 3 月 27 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 27 日, 共计 130 家企业 PETTM 超过 45X, 占比 43.19%, 其中 54 家企业 PETTM 超过 105X, 占比 17.94%; 72 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X, 占比 23.92%。

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 26 家, PETTM 超过 45X 的企业数量减少 27 家, 其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 13 家。

图15：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量低于上轮高点（家）


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 27 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。

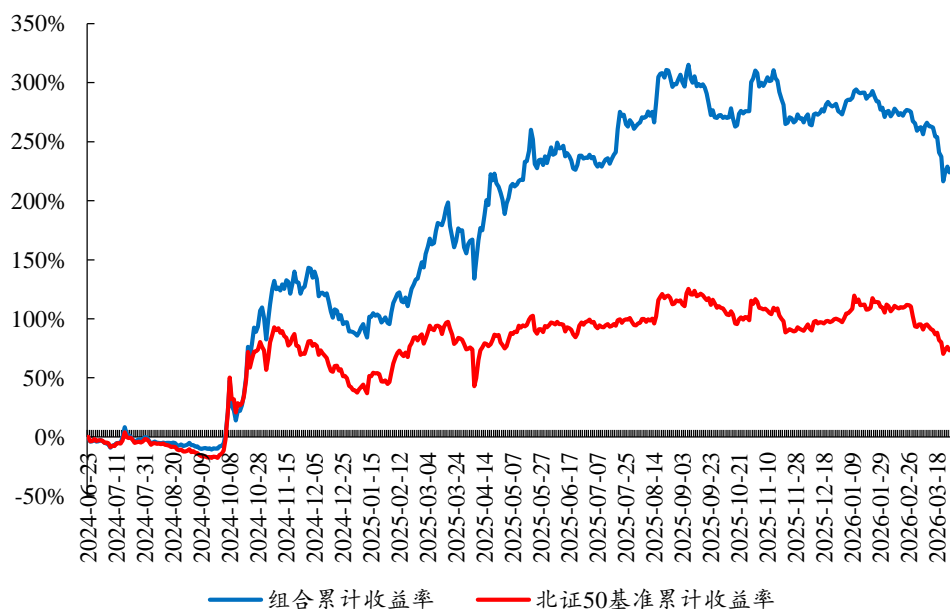
表4：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

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	180.51	2117	2787	3617	1038	1381	1825	17.39	13.07	9.89
诺思兰德	920047.BJ	医药生物	67.17	89	271	611	-44	-2	73	-	-	92.01
德源药业	920735.BJ	医药生物	35.70	226	269	324	66	76	87	54.1	47.0	41.0
海昇药业	920656.BJ	医药生物	15.05	442	487	526	94	109	115	16.0	13.8	13.1
梓潼宫	920566.BJ	医药生物	14.43	2,122	3,072	4,195	295	435	580	4.9	3.3	2.5
衢东光	920045.BJ	信息技术	232.78	1,139	1,256	1,447	140	156	182	166.3	149.2	127.9
并行科技	920493.BJ	信息技术	87.07	894	1,067	1,217	25	35	49	348.3	248.8	177.7
万源通	920060.BJ	信息技术	48.27	744	920	1,116	104	128	142	46.4	37.7	34.0
奥迪威	920491.BJ	信息技术	32.03	1,400	1,585	1,795	77	105	136	41.6	30.5	23.5

雅葆轩	920357.BJ	信息技术	17.29	501	623	724	64	80	94	27.0	21.6	18.4
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	16.79	1,249	1,549	1,873	53	66	80	31.7	25.4	21.0
润农节水	920964.BJ	消费服务	15.52	15802	17407	18736	1189	1671	2002	1.3	0.9	0.8
贝特瑞	920185.BJ	化工新材料	348.29	862	1,219	1,543	220	326	422	158.3	106.8	82.5
广信科技	920037.BJ	化工新材料	66.95	1,071	1,339	1,616	201	269	350	33.3	24.9	19.1
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	52.44	3010	4065	4625	-329	4	225	-15.9	1310.9	23.3
安达科技	920809.BJ	化工新材料	45.65	689	791	909	122	147	171	37.4	31.1	26.7
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	24.34	581	602	709	107	126	151	22.8	19.3	16.1
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	22.71	594	952	1,228	14	39	60	162.2	58.2	37.8
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	19.06	402	492	607	73	87	103	26.1	21.9	18.5
无锡晶海	920547.BJ	化工新材料	17.05	861	962	1083	115	141	175	14.8	12.1	9.7
同力股份	920599.BJ	高端装备	83.86	6,630	7,313	8,190	858	980	1,091	9.8	8.6	7.7
五新隧装	920174.BJ	高端装备	77.80	2,724	3,417	4,438	113	146	195	68.9	53.3	39.9
长虹能源	920239.BJ	高端装备	56.01	1,068	1,310	1,555.0	181	226	267.0	30.9	24.8	21.0
开特股份	920978.BJ	高端装备	47.98	4400	5155	5836	239	334	381	20.07	14.36	12.59
三协电机	920100.BJ	高端装备	36.31	481	604	890	141	202	295	25.8	18.0	12.3
林泰新材	920106.BJ	高端装备	37.13	551	653	872	60	77	106	61.9	48.2	35.0
海希通讯	920405.BJ	高端装备	30.16	661.00	1203.00	1878.00	78.00	128.00	210.00	38.7	23.6	14.4
捷众科技	920690.BJ	高端装备	16.12	372	441	525	82	95	114	19.7	17.0	14.1
世昌股份	920022.BJ	高端装备	15.83	654	774	866	73	87	93	21.7	18.2	17.0
建邦科技	920242.BJ	高端装备	15.57	856	1076	1197	103	146	166	15.1	10.7	9.4

数据来源：Wind、开源证券研究所（[瀚海鑫册](#) 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 27 日）

图16：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：普昂医疗首日涨幅 136.56%

2025年1月1日到2026年3月27日，北交所共有38家企业新发上市。

其中，2026年3月23日~2026年3月27日北交所2026年第14家企业普昂医疗在北交所上市。

表5：2025年1月1日到2026年3月27日北交所共有40家企业新发上市

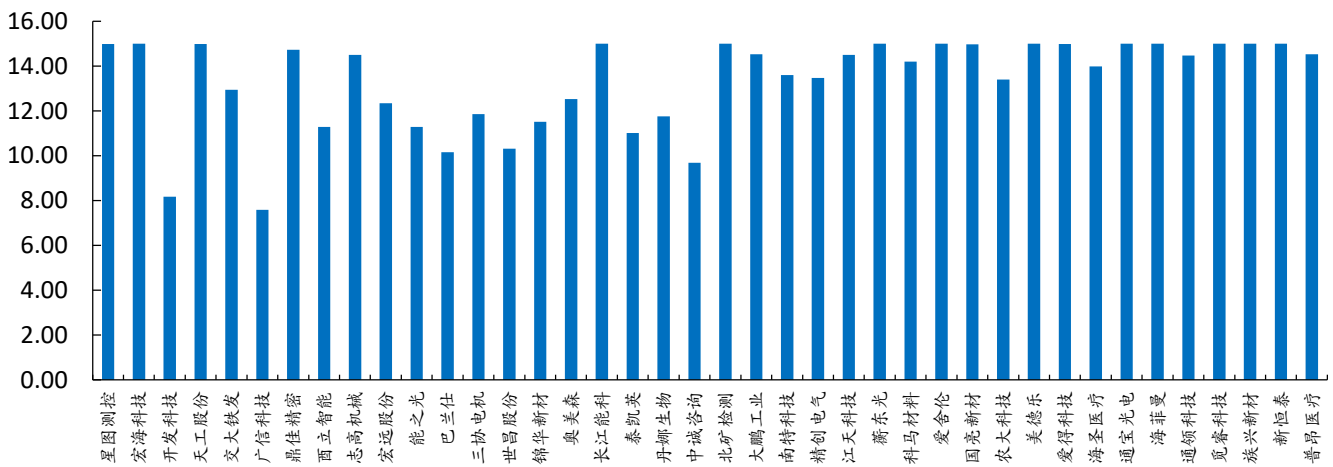
序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920069.BJ	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
2	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	直接定价	2026/03/11	2026/3/16	2026/3/20
3	920078.BJ	族兴新材	2300.0	7.0	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
4	920036.BJ	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
5	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
6	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
7	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
8	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
9	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
10	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	直接定价	2026/01/21	2026/1/26	2026/1/30
11	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
12	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
13	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
14	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
15	920045.BJ	衡东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
16	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
17	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
18	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
19	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
20	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
21	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
22	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
23	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
24	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
25	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
26	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
27	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
28	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
29	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
30	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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

序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
36	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
37	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
38	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
39	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
40	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27日,40家上市企业的发行市盈率均值为13.33X、中值为14.49X;首日涨跌幅均值为298.98%,首日涨跌幅中值为238.66%。

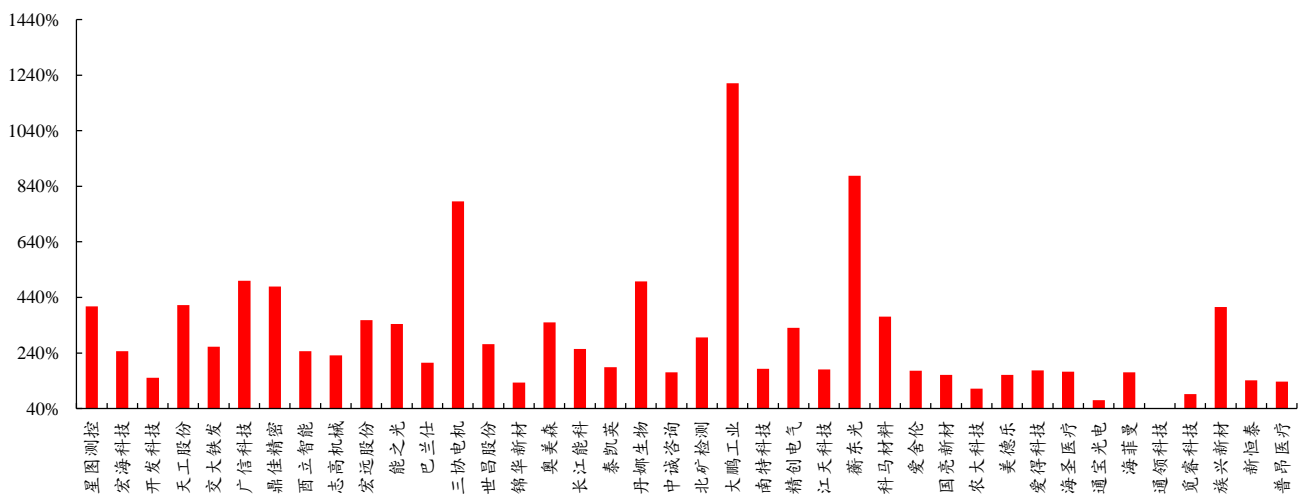
图17: 2025年初至今40家上市企业的发行市盈率均值为13.33X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

2026年第14企业普昂医疗首日涨幅136.56%。2025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。

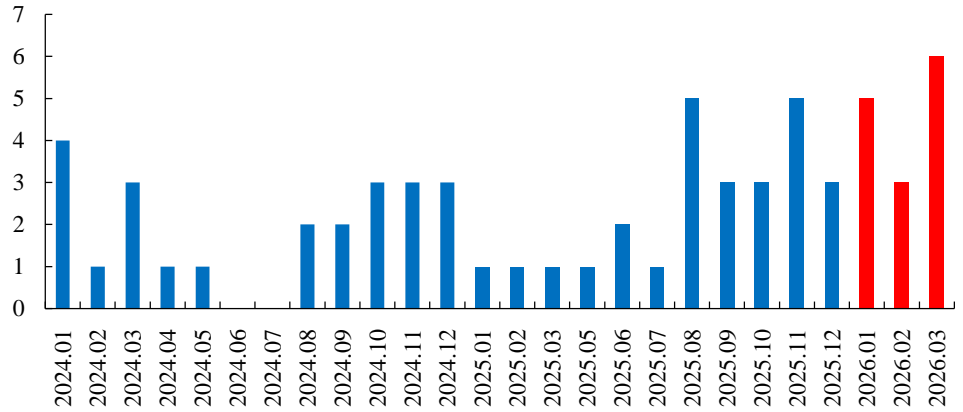
图18: 2025年初至今40家上市企业的首日涨跌幅均值为298.98%,首日涨跌幅中值为238.66%



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 27 日，2026 年北交所上市企业 14 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。

目前 2026 年北交所上市企业 14 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

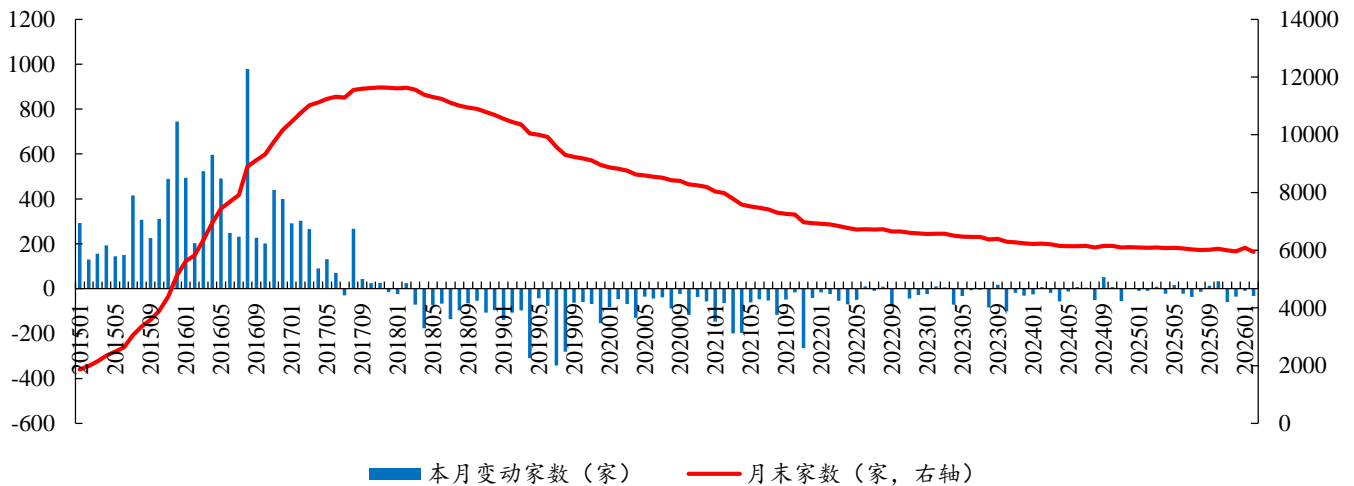


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 27 日）

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。

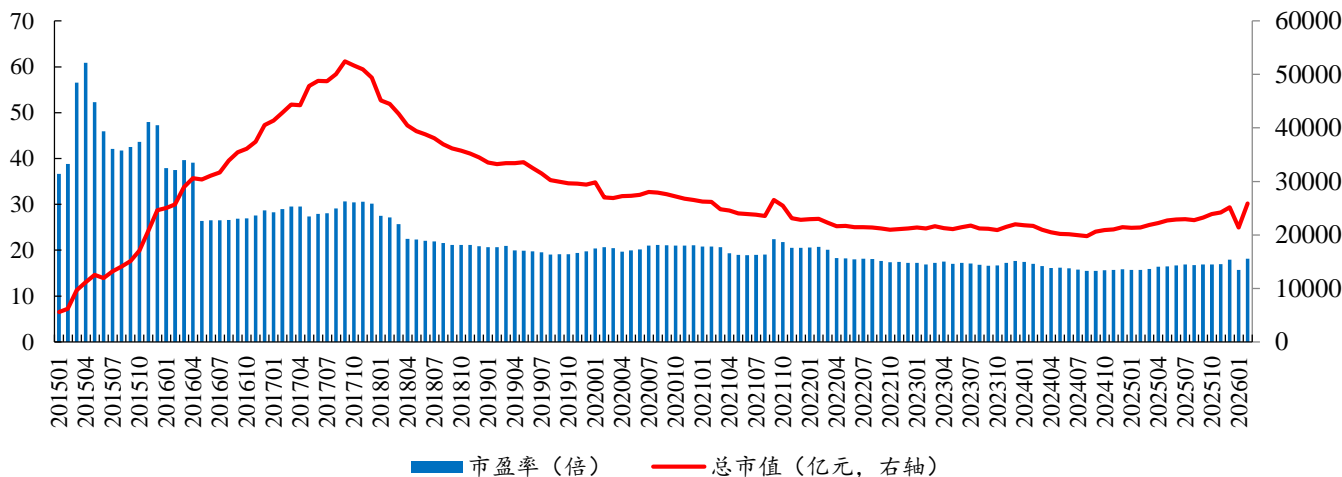
图20：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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。

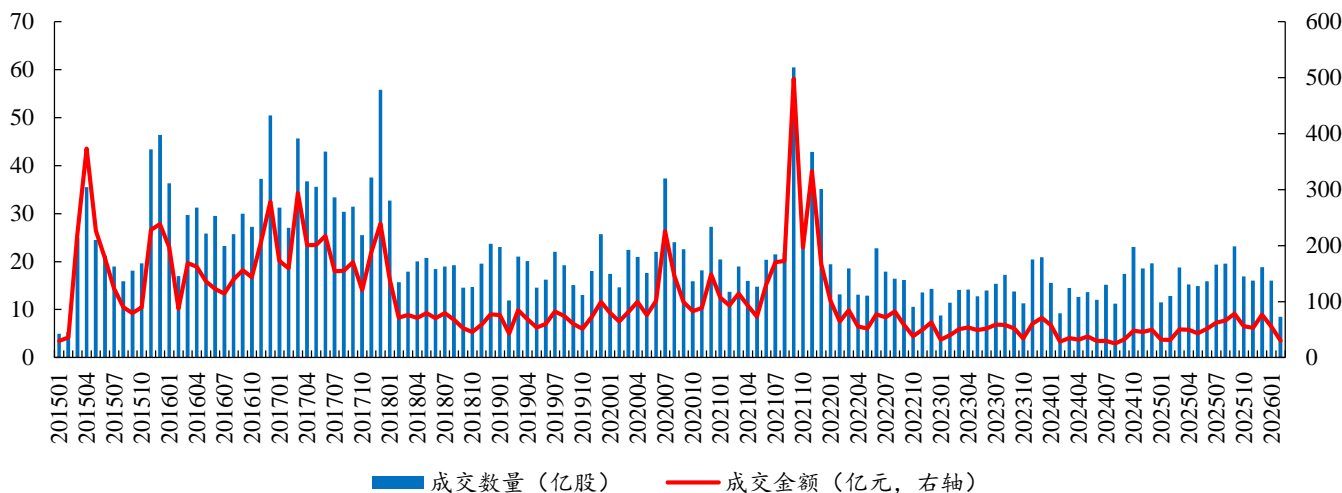
图21：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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。

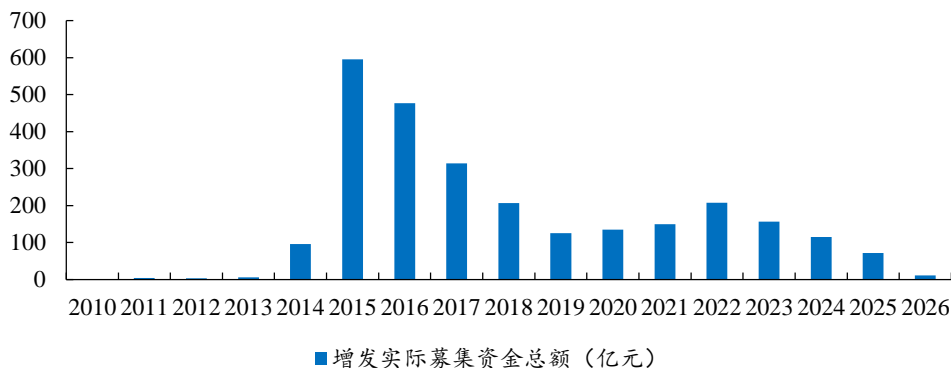
图22：新三板成交额自2022年以来维持在较低位置



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23: 2026 年新三板定增募资额度合计 10.89 亿元

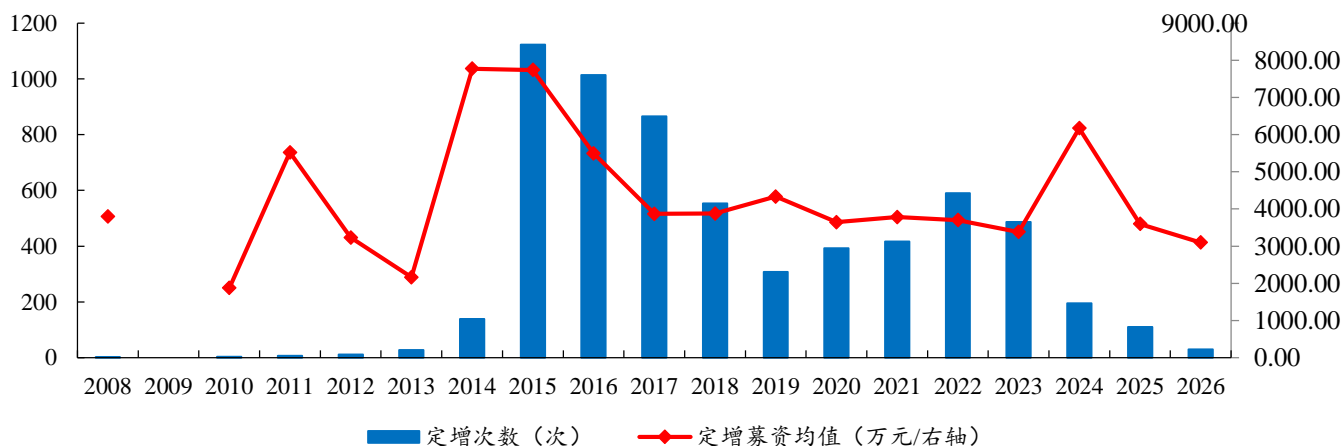


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 3 月 27 日)

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。

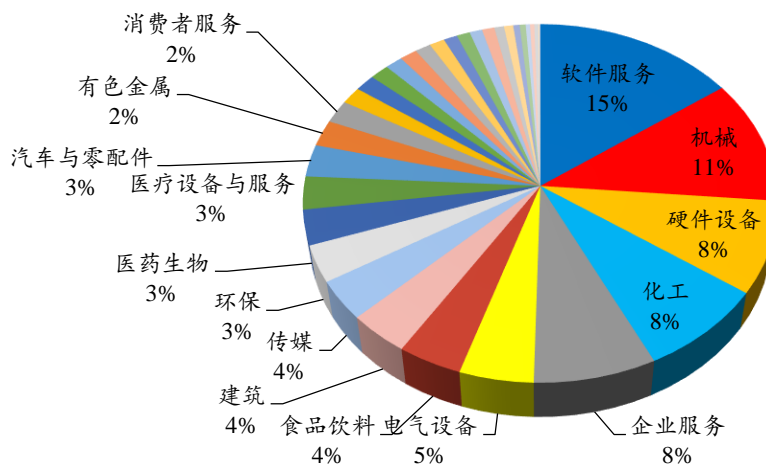
新三板企业定增募资的均值在 2014 年达到最高值 7775.20 万元,随后下滑至 4000 万元上下;2024 年有所提升,达到 6173.50 万元;2025 年 1-12 月,均值水平回落至 3595.96 万元。

图24: 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 27 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25：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27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27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27日，总市值分别7226亿元、2577亿元、11551亿元、17493亿元、8926亿元、6732亿元。

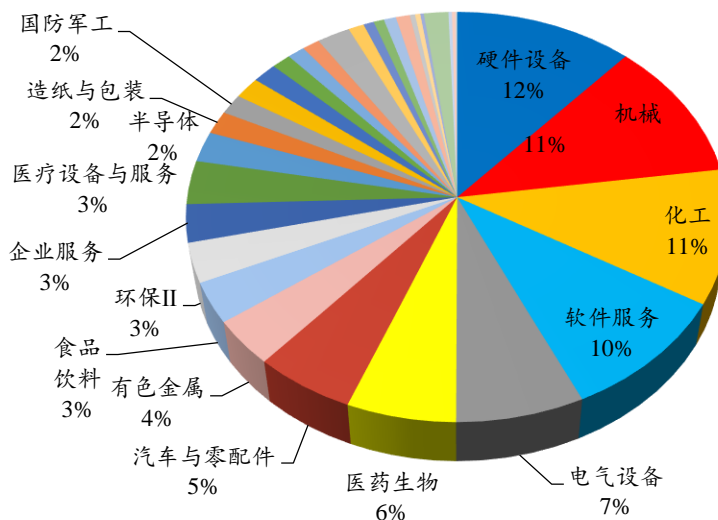
表6：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	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27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26：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27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7：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
沪主板					
601665.SH	齐鲁银行	354	银行	124.96	49.86
601990.SH	南京证券	326	非银金融	31.47	10.02
601399.SH	国机重装	325	机械	126.74	4.32
603516.SH	淳中科技	302	硬件设备	4.95	0.86
603596.SH	伯特利	280	汽车与零配件	99.37	12.09
605589.SH	圣泉集团	261	化工	100.20	8.68
605376.SH	博迁新材	236	有色金属	9.45	0.87
603565.SH	中谷物流	235	交通运输	112.58	18.35
603236.SH	移远通信	220	硬件设备	185.94	5.88
605196.SH	华通线缆	217	电气设备	63.47	3.19
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	335	建筑	5.87	0.65
002929.SZ	润建股份	141	硬件设备	91.99	2.47
002967.SZ	广电计量	135	企业服务	32.07	3.52
002181.SZ	粤传媒	123	传媒	5.97	0.30
002943.SZ	宇晶股份	102	机械	10.38	-3.75
003039.SZ	顺控发展	96	公用事业II	18.39	2.68
001285.SZ	瑞立科密	94	汽车与零配件	19.77	2.69

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
003010.SZ	若羽臣	92	可选消费零售	17.66	1.06
001376.SZ	百通能源	76	公用事业II	11.32	1.91
002279.SZ	久其软件	71	软件服务	40.37	-1.56
科创板					
688303.SH	大全能源	479	设备	4.11	-27.18
688122.SH	西部超导	462	有色金属	46.12	8.01
688180.SH	君实生物-U	333	医药生物	19.48	-12.81
688167.SH	炬光科技	280	半导体	6.20	-1.75
688052.SH	纳芯微	263	半导体	19.60	-4.03
688516.SH	奥特维	257	电气设备	91.98	12.73
688390.SH	固德威	248	电气设备	67.38	-0.62
688765.SH	禾元生物-U	246	医药生物	0.25	-1.51
688127.SH	蓝特光学	244	硬件设备	10.34	2.21
688536.SH	思瑞浦	243	半导体	12.20	-1.97
创业板					
300803.SZ	指南针	618	软件服务	12.11	1.04
300866.SZ	安克创新	571	硬件设备	247.10	21.14
300763.SZ	锦浪科技	476	电气设备	65.42	6.91
300724.SZ	捷佳伟创	450	电气设备	188.87	27.64
300748.SZ	金力永磁	423	有色金属	67.63	2.91
300832.SZ	新产业	392	医疗设备与服务	45.35	18.28
300972.SZ	万辰集团	366	食品饮料	323.29	2.94
301550.SZ	斯菱股份	315	汽车与零配件	7.74	1.90
301396.SZ	宏景科技	241	软件服务	6.58	-0.76
300738.SZ	奥飞数据	220	软件服务	21.65	1.24
北证					
920185.BJ	贝特瑞	335	有色金属	142.37	9.30
920045.BJ	衡东光	237	硬件设备	13.15	1.48
920982.BJ	锦波生物	196	医药生物	14.43	7.32
920808.BJ	曙光数创	153	机械	5.06	0.61
920068.BJ	天工股份	149	有色金属	8.01	1.72
920116.BJ	星图测控	142	软件服务	2.88	0.85
920029.BJ	开发科技	118	电气设备	29.33	5.89
920077.BJ	吉林碳谷	105	化工	16.03	0.94
920368.BJ	连城数控	95	电气设备	56.69	3.40
920493.BJ	并行科技	93	软件服务	6.55	0.12
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2811	耐用消费品	130.38	31.25
6969.HK	思摩尔国际	556	家电II	117.99	13.03
2696.HK	复宏汉霖	349	医药生物	57.24	8.20
2400.HK	心动公司	346	传媒	50.12	8.12
1797.HK	东方甄选	275	可选消费零售	65.26	17.20
6680.HK	金力永磁	268	有色金属	67.63	2.91

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
1860.HK	汇量科技	245	传媒	15.08	0.16
1877.HK	君实生物	225	医药生物	19.48	-12.82
2676.HK	纳芯微	196	半导体	19.60	-4.03
1440.HK	应星控股	176	纺织服装II	5.85	-0.13

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 3 月 27 日; 财务数据取自 2024 年报)

5、北交所 IPO 审核一览：本周 3 家企业过会，3 家企业待过会

按最新审核状态分类，2025 年 3 月 23 日-2026 年 3 月 27 日更新信息：

振宏股份、锐翔智能、嘉晨智能更新审核状态至已注册；

彩客科技、龙辰科技、朗信电气更新审核状态至提交注册；

千岸科技、金戈新材、广泰真空更新审核状态至已过会；

杰锋动力、铁近科技更新审核状态至已问询；

睿健医疗更新审核状态至终止；

北交所上市委员会定于 2026 年 3 月 30 日 4 月 3 日召开 2026 年第 33-35 次审议会议审议的发行人永励精密、百英生物、新睿电子。

截至 2026 年 3 月 27 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8：本周 3 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								
874492.NQ	振宏股份	工业	6.29	11.36	10356.66	2026-03-27	2025-06-27	已注册
874580.NQ	锐翔智能	工业	35.49	5.45	12052.42	2026-03-27	2025-06-30	已注册
874302.NQ	嘉晨智能	工业	0.00	3.82	5737.47	2026-03-27	2025-06-19	已注册
提交注册								
873772.NQ	彩客科技	材料	29.88	4.54	11564.46	2026-03-27	2025-06-25	提交注册
833243.NQ	龙辰科技	材料	17.90	6.04	6930.86	2026-03-23	2025-06-30	提交注册
874326.NQ	朗信电气	可选消费	19.99	13.01	11637.64	2026-03-23	2025-06-25	提交注册
已过会								
874600.NQ	千岸科技	可选消费	12.80	16.67	14418.68	2026-03-27	2025-06-27	已过会
873524.NQ	金戈新材	材料	0.67	4.67	4738.91	2026-03-27	2025-06-30	已过会
874200.NQ	广泰真空	工业	0.00	3.79	6894.41	2026-03-27	2025-06-23	已过会
待上会								
874510.NQ	新睿电子	工业	12.01	3.01	5526.37	2026-03-27	2025-06-27	待上会
874387.NQ	百英生物	医疗保健	23.57	4.02	12382.77	2026-03-24	2025-06-27	待上会
874457.NQ	永励精密	可选消费	0.60	5.68	9480.60	2026-03-23	2025-05-29	待上会
已问询								
874386.NQ	杰锋动力	可选消费	0.50	21.00	14509.76	2026-03-23	2025-12-15	已问询
874812.NQ	铁近科技	工业	18.70	2.84	4863.13	2026-03-23	2025-12-25	已问询
终止								
874652.NQ	睿健医疗	医疗保健	40.98	4.83	12792.72	2026-03-27	2025-03-31	已问询

数据来源：北交所官网、开源证券研究所

表9：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
振宏股份	已注册	2026/03/27	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	已注册	2026/03/27	5.45	12052.42	智能制造装备的研发设计、生产、销售
嘉晨智能	已注册	2026/03/27	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	已注册	2026/03/20	6.04	12015.38	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
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
彩客科技	提交注册	2026/03/27	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	提交注册	2026/03/23	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
龙辰科技	提交注册	2026/03/23	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
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	为客户提供涵盖航空票务、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
千岸科技	已过会	2026/03/27	16.67	14418.68	从事自有品牌产品的研发、设计和销售,产品覆盖艺术创作、数码电子、家居庭院、运动户外四大领域
金戈新材	已过会	2026/03/27	4.67	4738.91	功能性材料研发、生产和销售
广泰真空	已过会	2026/03/27	3.79	6894.41	专注于真空装备的研发、制造和销售,并具有从设备自主设计到制造交付一体化能力的高新技术企业,公司致力于功能材料领域,尤其是稀土永磁行业
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
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
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27日）

6、北交所监管动态一览：对10起证券异常交易监管措施

2026年3月23日至3月27日，本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票；对10起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对4起上市公司重大事项进行专项核查。

表10：北交所监管动态

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

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

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

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

7、风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的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”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海	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