

2026年04月12日

北交所时隔3年网下询价再启航服务科技企业，机构投资者迎布局窗口

——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

● **北交所网下询价重启，询价上市企业特征主要为标准四或利润规模较大**

2026年4月9日北交所发布中科仪上市发行安排及询价公告，这是时隔3年北交所再次启用网下询价发行方式。随着北交所生态优化、项目结构改善，询价重启具备制度与生态基础，也是明确的服务科技与未盈利企业的导向。北交所网下询价注册要求方面，对于个人和机构投资者注册要求趋严，其中包括对机构投资者要求具备专业证券研究定价能力（两年（含）以上投研经验），具备必要的合规风控能力（两年（含）以上金融合规管理工作经历），以及具备较强的风险承受能力（风险承受能力等级应为C4级（含）以上）等。北交所网下询价发行采用市场化定价与差异化配售相结合的机制，全额资金申购制度，定价端全额资金申购制度，需剔除拟申购总量中报价最高的部分（剔除比例不超过3%），并基于剩余有效报价及拟申购数量协商确定发行价格。北证新股目前多以直接定价发行为主，从网下询价发行上市企业特征来看，主要是采用北交所上市标准四未盈利的医药及科技型企业以及利润规模较大的行业赛道较新的公司。北证格网下账户相对较少且资格趋严，预计初期网下中签率较高，机构优先、专业定价信号明显，有助吸引中长期资金回流北证市场。

● **观点：北证随科创板反弹，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1,307.67点和2,140.24点，周涨跌+4.22%和+4.28%。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34.84X、85.75X、41.81X、40.59X、31.66X。展望后市，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的涨价板块；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、以及近期上市估值较低且具备高稀缺性的优质次新股。我们推荐关注股票池本周调出**衡东光、诺思兰德、安达科技**；调入**海菲曼、开发科技、新恒泰、普昂医疗**。股票池包括（信息技术产业链：**万源通、奥迪威、并行科技、雅葆轩**；化工新材料产业链：**贝特瑞、佳先股份、无锡晶海、中裕科技、广信科技、锦华新材、瑞华技术、新恒泰**；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、开发科技**；医药生物产业链：**锦波生物、海昇药业、梓潼宫、普昂医疗、海昇药业**。消费服务产业链：**海菲曼、骑士乳业、润农节水**。）

● **北交所审核/监管/新三板：2026年上市企业18家，下周3家企业待上会**

审核更新信息：朗信电气更新审核状态至已注册；金戈新材、千岸科技、新睿电子更新审核状态至提交注册；森合高科、永大股份更新审核状态至已过会；5家企业更新审核状态至已问询；尚研科技、高腾机电更新审核状态至已终止；北交所上市委员会定于2026年4月15日-17日召开2026年第38-40次审议会议审议的发行人**为吉和昌、双英集团、富印新材**。

● **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

《长护险顶层设计落地，3.2亿老年人需求催生产业机遇，聚焦北交所/新三板受益链条——北交所策略专题报告》-2026.4.12

《中科仪（920186.BJ）：半导体核心真空泵突破先进制程，中科院“小巨人”加速国产替代——北交所新股申购报告》-2026.4.11

《鸿仕达（920125.BJ）：果链占比超80%智能制造“小巨人”，在手订单2.6亿——北交所新股申购报告》-2026.4.10

北交所研究

北交所策略专题报告

开源证券证券研究报告

目 录

1、 时隔3年网下询价重启，中科仪为半导体国产替代主力军.....	4
2、 北交所市场表现：本周北证50上涨，北证A股市盈率42.14X.....	13
3、 北证新股上市情况：晨光电机和赛英电子首日涨幅87.35%和120.71%.....	21
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善.....	24
5、 北交所IPO审核一览：本周2家企业过会，3家企业待过会.....	29
6、 北交所监管动态一览：对5起证券异常交易监管措施.....	32
7、 风险提示.....	35

图表目录

图1： 中科仪干式真空泵产品破了欧美及日韩企业对同类产品的长期垄断地位.....	5
图2： 中科仪逐步成为中国半导体和泛半导体领域的核心零部件提供商.....	5
图3： 2025年中科仪营收为12.91亿元.....	6
图4： 2025年度归母净利润为84,386.54万元.....	6
图5： 2025年度扣非归母净利润为10,297.96万元.....	6
图6： 本周北证A股整体PE估值上涨到42.14X.....	13
图7： 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.....	13
图8： 北交所与科创板、创业板PE估值折价进一步拉大（X）.....	14
图9： 北证A股本周日均成交额135.46亿元，较上周增长3.33%，日均换手率达3.20%较上周下滑0.04pcts（亿元）.....	14
图10： 北证50和北证专精特新指数本周日均换手率分别为1.80%和2.22%.....	15
图11： 2026年北交所日均成交额均值为215.63亿元（亿元）.....	15
图12： 2026年北交所日均换手率均值为4.38%.....	15
图13： 北证50指数报1,307.67点，PETTM52.87X.....	16
图14： 北证专精特新指数报2,140.24点，PETTM69.28X.....	16
图15： 开源北交所五大行业板块市盈率TTM（倍）.....	18
图16： 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）.....	18
图17： 开源北交所股票池组合表现.....	20
图18： 2025年初至今上市企业的发行市盈率均值为13.45X.....	22
图19： 2025年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为280.35%，首日涨跌幅中值为196.83%.....	23
图20： 目前2026年北交所上市企业18家，2025年全年发行新股26家（家）.....	23
图21： 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势.....	24
图22： 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增.....	24
图23： 新三板成交额自2022年以来维持在较低位置.....	25
图24： 2026年新三板定增募资额度合计13.95亿元.....	25
图25： 2015年新三板挂牌企业定增高峰期.....	26
图26： 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%.....	26
图27： 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%.....	27
表1： 中科仪发行时间安排及流程.....	7
表2： 2023年2月，中证协发布《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行并上市网下投资者管理特别规定》，对于网下个人和机构投资者注册要求趋严.....	8
表3： 北交所网下申购定价规则和配售方式.....	10
表4： 北交所网下询价发行上市的企业.....	10

表 5: 截至 2026 年 4 月 10 日, 北交所排队企业中 共有 15 家企业 2024 年归母净利润超 2 亿元, 最高 7.9 亿	12
表 6: 截至 2026 年 4 月 10 日, 北交所排队企业中有 2 家未盈利创新药企, 分别为科州药物、天广实	12
表 7: 本周主要指数涨跌幅	16
表 8: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率	17
表 9: 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	19
表 10: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 10 日北交所企业上市情况	21
表 11: 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	27
表 12: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单	28
表 13: 本周 2 家企业过会, 3 家企业待过会	30
表 14: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单	30
表 15: 北交所监管动态	32

1、时隔3年网下询价重启，中科仪为半导体国产替代主力军

2026年4月9日，北交所发布中科仪上市发行安排及询价公告，明确本次发行采用战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售、网上向合格投资者定价发行相结合的方式。这是2023年一诺威、安达科技发行后，时隔3年北交所再次启用网下询价发行方式。随着北交所生态优化、项目结构变化，投资者结构改善，询价重启具备制度与生态基础。

此次询价重启也是服务科技与未盈利企业的政策导向明确。为“更好发挥北交所支持科技创新作用”“用好第四套未盈利标准”，在审队列已有未盈利创新药，直接定价难以覆盖其募资需求，市场化询价成为必要选项。

此次询价的中科仪是中国领先的半导体制造设备核心部件提供商及真空科学仪器设备供应商，主营业务为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。公司产品主要包括用于集成电路晶圆制造及光伏电池等泛半导体产品制造的干式真空泵，以及面向国家重大科技基础设施和科研领域的真空科学仪器设备。公司致力于引领真空技术、支撑科技创新、促进产业发展，为国家战略新兴产业发展和重大科技创新体系建设提供支撑。

作为中国科学院下属专注于洁净真空、超高真空技术研究和发展的企业，公司拥有真空技术装备国家工程研究中心、国家真空仪器装置工程技术研究中心、国家企业技术中心三个国家级研发平台，是我国真空技术及真空类科学仪器攻坚的主力军；公司及其前身先后获国家科学技术进步特等、一等、二等、三等奖共6项，中国科学院及省部级科学技术进步奖20余项，国家重点新产品6项；公司先后4次承担“国家极大规模集成电路制造装备及成套工艺（02专项）”，是“02专项”重点支持的集成电路零部件研制单位之一，并先后13次承担“04专项”“863计划”“国家重点研发计划”等国家级重大科研专项/课题；截至2025年12月31日，公司拥有发明专利103项，负责或作为主要参与方起草了13项真空技术相关的国家、行业及团体标准；2022年，公司承担攻关任务，研发应用于先进制程苛刻工艺的干式真空泵；“面向集成电路制造领域的无油干式真空泵研发与产业化”项目，获辽宁省2023年科技进步一等奖。

干式真空泵领域，公司的研发创新打破欧美及日本企业的长期垄断：干式真空泵产品满足14nm先进逻辑芯片以及128层及以上3DNAND等存储器工艺的生产需要，已在中国各领先晶圆制造企业实现大批量应用，广泛支持国内主流晶圆制造企业，以及客户A等国内主流集成电路设备制造企业，并通过台积电、大连Intel、SK海力士的测试验证实现小批量出货。除硅基半导体外，公司干式真空泵产品也可广泛应用于碳化硅、砷化镓等化合物半导体的制备，并已实现批量交付。

图1：中科仪干式真空泵产品破了欧美及日韩企业对同类产品的长期垄断地位

集成电路领域重要设备的自主可控

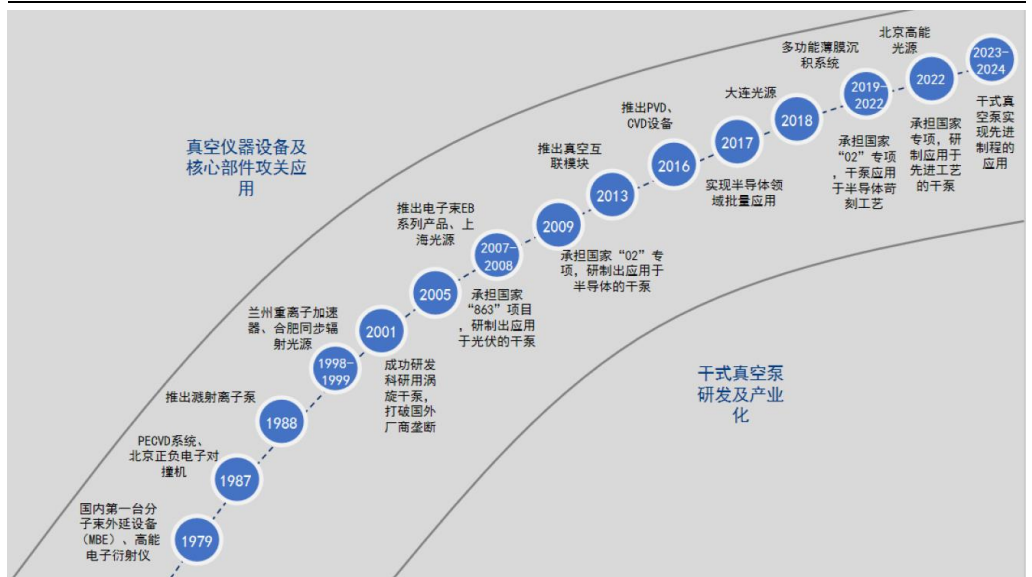
打破了欧美及日韩企业对同类产品的长期垄断地位，实现集成电路产业核心零部件国产化“0”的突破，为全产业链国产化的贯通奠定了重要基础。



资料来源：中科仪官网

公司是集成电路领域出货量最大的国产干式真空泵制造企业，是唯一在集成电路先进制程实现批量应用的国产企业，是唯一在清洁、中等、苛刻工艺均实现批量应用的国产企业，有效保障了我国集成电路制造设备关键部件的自主可控和供应链安全。真空科学仪器设备领域，公司先后承担北京正负电子对撞机、兰州重离子加速器、合肥国家同步辐射装置、上海三代光源、北京高能同步辐射光源、上海硬 X 射线自由电子激光装置等 11 项国家重大科技基础设施的建设工作，是我国大科学装置关键真空部件光束线、波荡器、前端区等的最主要研制单位，其中公司作为上海光源主要参与者，于 2013 年获得国家科技进步一等奖。另外，公司前身成功研制了第一台国产分子束外延设备（MBE），打破国外长期禁运，在科研用 MBE 设备研制领域居于国内领先地位。

图2：中科仪逐步成为中国半导体和泛半导体领域的核心零部件提供商

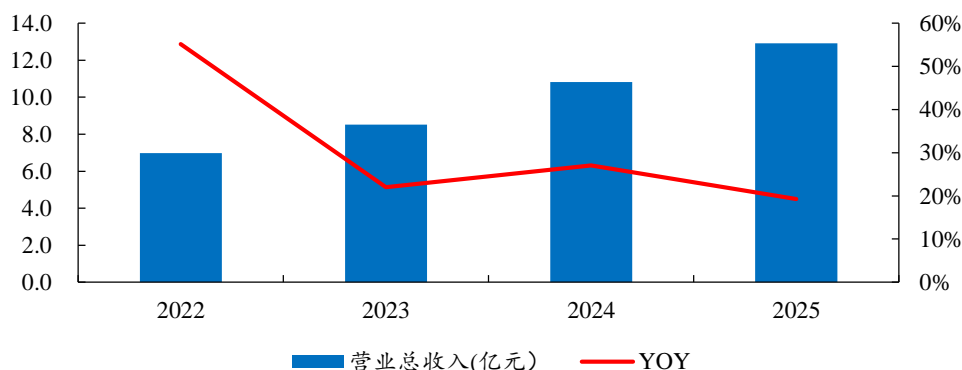


资料来源：中科仪招股说明书

2022 年以来，中科仪营业收入整体呈快速增长趋势。营业收入规模快速增长主要原因：一方面，下游行业发展良好，市场需求增长较快，为公司发展提供了良好

的外部环境；另一方面，公司抓住下游市场发展机遇，不断完善产品布局、加强市场拓展力度，市场竞争力不断提升。

图3：2025年中科仪营收为12.91亿元

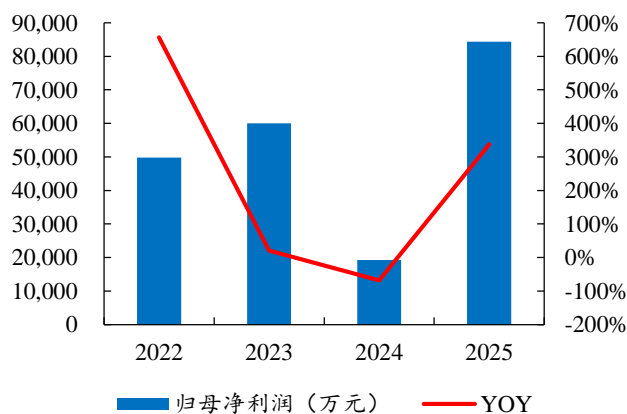


数据来源：Wind、开源证券研究所

2022-2025 年度，公司归母净利润分别为 49,787.87 万元、60,037.06 万元、19,276.54 万元和 84,386.54 万元。2022-2023 年度，公司营业利润占收入比例较高主要是公司持有的拓荆科技（688072.SH）、中科信息（300678.SZ）股份公允价值变动损益较高，以及公司处置部分拓荆科技（688072.SH）股份产生的投资收益较高。

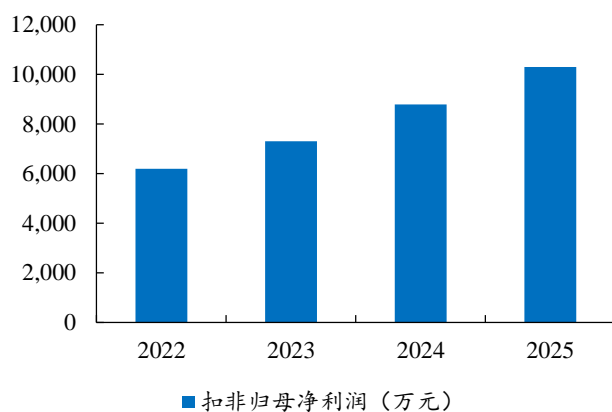
2022-2025 年度，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 6,186.11 万元、7,298.08 万元、8,787.75 万元和 10,297.96 万元，变动与公司生产规模、营业收入的变动相一致。

图4：2025 年度归母净利润为 84,386.54 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2025 年度扣非归母净利润为 10,297.96 万元



数据来源：中科仪招股说明书、2025 年年报、开源证券研究所

根据中科仪公告内容，网下询价在 T-5（2026 年 4 月 13 日）和 T-3 日（2026 年 4 月 15 日），（询价时间为 9:15-11:30，13:00-15:00）；T-2 日（2026 年 4 月 16 日）完成询价，确定发行价格、确定有效报价投资者及其有效申购数量确定战略配售数量；T 日投资者全额缴付申购资金；T+1 日确定是否启动回拨机制及最终配售结果；T+2 日投资者剩余资金退回。

表1：中科仪发行时间安排及流程

时间节点	发行安排
T-6 日 2026 年 4 月 10 日 周五	披露《发行安排及询价公告》《招股意向书》等相关公告网下投资者向保荐机构(主承销商)提交核查材料 网下路演
T-5 日 2026 年 4 月 13 日 周一	网下投资者向保荐机构(主承销商)提交核查材料(截止时间为 12:00) 保荐机构(主承销商)对网下投资者提交材料进行核查 网下路演
T-4 日 2026 年 4 月 14 日 周二	网下路演 网下询价(询价时间为 9:15-11:30, 13:00-15:00) 战略投资者缴款(截止时间为 15:00)
T-3 日 2026 年 4 月 15 日 周三	网下询价(询价时间为 9:15-11:30, 13:00-15:00) 询价截止日(截止时间为 15:00)
T+1 日 2026 年 4 月 16 日 周四	资金冻结与验资 披露《网上路演公告》 确定发行价格、确定有效报价投资者及其有效申购数量 确定战略配售数量
T-1 日 2026 年 4 月 17 日 周五	披露《发行公告》《投资风险特别公告》网上路演
T 日 2026 年 4 月 20 日 周一	发行申购日(9:15-11:30, 13:00-15:00)投资者全额缴付申购资金
T+1 日 2026 年 4 月 21 日 周二	确定是否启动回拨机制及最终配售结果 确定包销金额 中国结算北京分公司根据配售结果解冻剩余资金, 完成认购资金的清算交收
T+2 日 2026 年 4 月 22 日 周三	投资者剩余资金退回
T+3 日 2026 年 4 月 23 日 周四	披露《发行结果公告》《招股说明书》

资料来源：中科仪、开源证券研究所

此次询价依据的规则是 2023 年 2 月，中证协发布《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行并上市网下投资者管理特别规定》，对于网下个人和机构投资者注册要求趋严。

其中包括对机构投资者要求具备专业证券研究定价能力（两年（含）以上投研经验），具备必要的合规风控能力（两年（含）以上金融合规管理工作经历），以及具备较强的风险承受能力（风险承受能力等级应为 C4 级（含）以上）等。

表2：2023年2月，中证协发布《北京证券交易所股票向不特定合格投资者公开发行并上市网下投资者管理特别规定》，对于网下个人和机构投资者注册要求趋严

北交所网下机构投资者注册要求	北交所网下个人投资者注册要求	北交所网下投资者所属或管理的配售对象条件	市值门槛和账户类型
<p>证券公司、基金管理公司、保险公司及前述机构资产管理子公司、期货公司、信托公司、财务公司、合格境外投资者、符合一定条件的私募基金管理人等专业机构投资者，符合一定条件在中国境内依法设立的其他法人和组织</p> <p>(一) 私募基金管理人应当在中国证券投资基金业协会完成登记，且持续符合基金业协会登记条件；</p> <p>(二) 具备丰富的证券投资交易经验，应依法设立、持续经营时间达到两年(含)以上，从事证券交易时间达到两年(含)以上，且具有证券交易记录；</p> <p>(三) 具有良好的信用记录，最近十二个月未受到刑事处罚、未因重大违法违规行为被相关监管部门采取行政处罚、行政监管措施或者被相关自律组织采取纪律处分措施，最近三十六个月内被相关自律组织采取书面自律管理措施不满三次；</p> <p>(四) 具备专业证券研究定价能力，应具有科学合理的估值定价模型、完善的定价决策制度，能够自主作出投资决策。从事股票公开发行并上市研究和投资的人员应具备两年(含)以上权益类资产研究或权益类、混合类产品投资管理经验；</p> <p>(五) 具备必要的合规风控能力，应依法合规展业，将参与股票公开发行并上市网下询价和配售业务纳入整体合规风控体系，并指定专门人员加强合规管理和风险控制。股票公开发行并上市网下询价和配售业务合规管理人员应具备两年(含)以上金融合规管理工作经验，并具备法律、金融等相关专业本科以上学历或通过国家统一法律职业资格考试；</p> <p>(六) 具备较强的风险承受能力，能</p>	<p>(一) 应为中国公民或者具有中国永久居留资格的外国人；</p> <p>(二) 具备丰富的证券投资交易经验，包括但不限于投资者从事证券交易时间达到五年(含)以上，且具有证券交易记录，最近三年持有的从证券二级市场买入的非限售股票和非限售存托凭证中，至少有一只持有时间连续达到180天(含)以上；</p> <p>(三) 具有良好的信用记录，最近十二个月未受到刑事处罚、未因重大违法违规行为被相关监管部门采取行政处罚、行政监管措施或者被相关自律组织采取纪律处分措施，最近三十六个月内被相关自律组织采取书面自律管理措施不满三次；</p> <p>(四) 具备专业证券研究定价能力，应具有科学合理的估值定价方法，能够自主作出投资决策；</p> <p>(五) 具备较强的风险承受能力，能够独立承担投资风险，其风险承受能力等级应为C4级(含)以上；</p> <p>(六) 具有开展股票公开发行并上市网下询价和配售业务独立性，能够独立开展股票研究定价、网下询价和申购业务；</p> <p>(七) 监管部门和协会要求的其他条件。</p>	<p>(一) 应为社保基金、养老金、年金基金、保险资金、合格境外投资者账户；金融机构权益类和混合类资产管理产品；权益类和混合类私募证券投资基金，且其直接投资于非公开募集的金融机构资产管理产品和私募投资基金的资产不得超过20%；</p> <p>(二) 应依法完成产品的注册、登记、备案手续以及份额销售、托管等事宜。私募证券投资基金应当委托第三方托管机构独立托管基金资产；</p> <p>(三) 具备一定的资产管理实力，从证券二级市场买入的非限售股票和非限售存托凭证截至最近一个月末总市值应不低于1000万元。公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金、合格境外投资者申请注册的配售对象除外；</p> <p>(四) 产品投资经理应具备两年(含)以上权益类资产研究或权益类、混合类产品投资管理经验。申请注册的配售对象不得为信托资产管理产品，也不得以博取证券一、二级市场价差为主要投资目的参与股票公开发行并上市网下询价和配售业务。</p>	<p>网下投资者所属的自营投资账户注册股票公开发行并上市配售对象，应具备一定的投资实力，其从证券二级市场买入的非限售股票和非限售存托凭证截至最近一个月末总市值应不低于1000万元。</p>

北交所网下机构投资者注册要求

北交所网下个人投资者注册要求

 北交所网下投资者所属或管理的
配售对象条件

市值门槛和账户类型

够独立承担投资风险。**一般机构投资者的风险承受能力等级应为 C4 级（含）以上；**

（七）具有开展股票公开发行并上市网下询价和配售业务独立性，能够独立开展股票研究定价、网下询价与申购业务；

（八）建立完善的参与股票公开发行并上市网下询价和配售业务制度和机制，包括但不限于内部控制、投资研究、定价决策、报价申购、通讯设备管控等制度机制；

（九）监管部门和协会要求的其他条件。

资料来源：中国证券业协会、开源证券研究所

现行的北交所网下询价发行采用市场化定价与差异化配售相结合的机制：定价端实行全额资金申购制度，发行人与主承销商需剔除拟申购总量中报价最高的部分（剔除比例不超过 3%），并基于剩余有效报价及拟申购数量协商确定发行价格；申购配售端明确网下初始发行比例在 60%-80% 之间，设置差异化回拨机制（网上有效申购倍数在 15-50 倍区间时从网下向网上回拨本次公开发行扣除战略配售数量后的 5%，超过 50 倍时回拨 10%），配售环节实行分类配售原则（同类投资者配售比例相同，公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金和合格境外投资者资金的配售比例不得低于其他投资者），网上申购采用比例配售方式，不足 100 股的余股部分按“申购数量优先、数量相同时间优先”原则依次配售 100 股直至配售完毕，同时网下投资者获配股票的持有期限可由发行人与主承销商自主约定并公开披露。

表3: 北交所网下申购定价规则和配售方式

定价规则	申购配售方式
1) 北交所实行全额资金申购制度 2) 发行人和主承销商应当 剔除拟申购总量中报价最高的部分 , 并根据剩余报价及拟申购数量协商确定发行价格。 3) 剔除部分不超过所有网下投资者拟申购总量的 3% ; 当拟剔除的最高申报价格部分中的最低价格与确定的发行价格相同时, 对该价格的申报可不再剔除。	1) 公开发行并上市的, 网下初始发行比例应当不低于 60% 且不高于 80% 。有战略投资者配售股票安排的, 应当扣除向战略投资者配售部分后确定网上网下发行比例。 2) 网上投资者有效申购倍数超过 15 倍, 不超过 50 倍的, 应当从网下向网上回拨, 回拨比例为本次公开发行数量的 5%; 网上投资者有效申购倍数超过 50 倍的, 回拨比例为本次公开发行数量的 10%(有战略投资者配售股票安排的, 公开发行数量应扣除战略配售数量计算)。 3) 公开发行并上市对网下投资者进行分类配售的, 同类投资者获得配售的比例应当相同。公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金和合格境外投资者资金的配售比例应当 不低于其他投资者 。 4) 网上投资者有效申购总量大于网上发行数量时, 根据网上发行数量和有效申购总量的比例计算各投资者获得配售股票的数量。其中不足 100 股的部分, 汇总后按申购数量优先、数量相同的时间优先原则向每个投资者依次配售 100 股, 直至无剩余股票。 5) 网下投资者可与发行人和主承销商 自主约定网下配售股票的持有期限并公开披露 。

资料来源: 中国证券业协会、开源证券研究所

目前北证新股多数公司以直接定价发行为主, 截至 2026 年 4 月 10 日, 北交所开市以来仅有 40 家企业采用网下询价发行上市。从企业特征来看, 主要是采用北交所上市标准四未盈利、高成长型企业以及利润规模较大的企业采用网下询价发行上市, 其中归母净利润剔除后 2020-2023 年 40 家网下询价发行上市当年归母净利润均值达 8755.68 万元。

表4: 北交所网下询价发行上市的企业

证券代码	证券简称	上市日期	上市当年营收/亿元	上市当年归母净利润/万元	上市标准
920261.BJ	一诺威	2023/4/3	62.96	12728.00	标准一
920809.BJ	安达科技	2023/3/23	29.64	-63378.57	标准一
920414.BJ	欧普泰	2022/12/12	1.33	2915.90	标准一
920139.BJ	华岭股份	2022/10/28	2.75	6986.73	标准一
920402.BJ	硅烷科技	2022/9/28	9.53	18922.42	标准一
920039.BJ	国义招标	2021/8/18	2.31	7611.23	标准一
920765.BJ	美之高	2021/7/5	5.02	1009.31	标准一
920826.BJ	盖世食品	2021/1/12	3.44	4284.42	标准一
920509.BJ	同惠电子	2021/1/11	1.48	4201.77	标准一
920344.BJ	三元基因	2021/1/8	2.02	4041.46	标准一
920675.BJ	秉扬科技	2020/12/28	3.84	5922.44	标准一
920030.BJ	德众汽车	2020/11/27	20.51	4771.37	标准一
920047.BJ	诺思兰德	2020/11/24	0.41	-2535.10	标准四
920396.BJ	常辅股份	2020/11/18	2.32	3343.79	标准一

证券代码	证券简称	上市日期	上市当年营收/亿元	上市当年归母净利润/万元	上市标准
920185.BJ	贝特瑞	2020/7/27	44.52	49451.38	标准一
920819.BJ	颖泰生物	2020/7/27	62.25	32529.53	标准一
920682.BJ	球冠电缆	2020/7/27	20.78	8161.19	标准一
920167.BJ	同享科技	2020/7/27	6.25	6014.20	标准一
920368.BJ	连城数控	2020/7/27	18.55	37993.34	标准四
920964.BJ	润农节水	2020/7/27	5.14	5528.30	标准一
920640.BJ	富士达	2020/7/27	5.41	6848.02	标准一
920163.BJ	方大新材	2020/7/27	2.97	4707.83	标准一
920242.BJ	建邦科技	2020/7/27	3.74	3745.52	标准一
920418.BJ	苏轴股份	2020/7/27	4.35	6381.90	标准一
920946.BJ	森萱医药	2020/7/27	5.45	14355.75	标准一
920489.BJ	佳先股份	2020/7/27	1.44	2749.63	标准一
920010.BJ	凯添燃气	2020/7/27	3.86	6247.73	标准一
920799.BJ	艾融软件	2020/7/27	2.75	4754.91	标准一
920266.BJ	生物谷	2020/7/27	4.51	7493.71	标准一
920021.BJ	流金科技	2020/7/27	8.00	6315.16	标准一
920370.BJ	新安洁	2020/7/27	7.03	9321.50	标准一
920263.BJ	中航泰达	2020/7/27	4.01	2920.23	标准一
920278.BJ	鹿得医疗	2020/7/27	4.15	5432.91	标准一
920184.BJ	国源科技	2020/7/27	3.14	4164.76	标准一
920729.BJ	永顺生物	2020/7/27	3.33	8022.07	标准一
920961.BJ	创远信科	2020/7/27	3.05	4859.63	标准三
920475.BJ	三友科技	2020/7/27	2.66	3819.40	标准一
920198.BJ	微创光电	2020/7/27	1.96	6011.22	标准一
920415.BJ	恒拓开源	2020/7/27	2.18	2062.88	标准一
920433.BJ	大唐药业	2020/7/27	2.18	6084.36	标准一

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据取自上市当年年报值）

截至 2026 年 4 月 10 日，北交所排队企业中 共有 15 家企业 2024 年归母净利润超 2 亿元，最高 7.9 亿。

表5: 截至 2026 年 4 月 10 日, 北交所排队企业中 共有 15 家企业 2024 年归母净利润超 2 亿元, 最高 7.9 亿

代码	名称	营收/亿元	归母净利润/万元	主营业务
874500.NQ	杰理科技	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
874075.NQ	乔路铭	33.75	41671.89	专业从事汽车饰件的研发、生产和销售
874456.NQ	石羊农科	35.99	40259.55	饲料的研发、生产和销售,生猪的养殖和销售,猪肉生鲜产品的销售
874773.NQ	犇星新材	44.45	38878.48	PVC 热稳定剂、农药原药、中间体的研发、生产与销售
874543.NQ	百利食品	19.12	27598.17	西式复合调味品的生产、研发和销售
874769.NQ	莫森泰克	19.56	26422.60	公司主要从事汽车天窗、玻璃升降器等汽车开闭器件以及相关电子控制单元的研发、制造及销售。此外,公司还从事粉末冶金零部件的研发、制造及销售
874382.NQ	九目化学	9.62	25356.73	OLED 前端材料的研发、生产和销售
874347.NQ	泓毅股份	28.88	24340.57	汽车零部件、工装装备的设计、研发、生产和销售
874569.NQ	菊乐股份	16.41	23245.08	含乳饮料及乳制品的研发、生产和销售
874149.NQ	同富股份	27.60	23119.49	公司主要从事不锈钢保温器皿等产品的研发、设计、生产和销售
874335.NQ	苏讯新材	29.82	21699.56	各类型钢薄板和特种钢丝研发、生产与销售
830978.NQ	先临三维	12.02	21238.07	高精度 3D 扫描仪及软件的研发、生产和销售
874431.NQ	英氏控股	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
874142.NQ	南方乳业	18.17	20969.59	乳制品及含乳饮料的制造与销售
874628.NQ	欧伦电气	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

数据来源: Wind、开源证券研究所(注:财务数据取自 2024 年报)

截至 2026 年 4 月 10 日,北交所排队企业中有 2 家未盈利创新药企,分别为科州药物、天广实。

表6: 截至 2026 年 4 月 10 日, 北交所排队企业中有 2 家未盈利创新药企, 分别为科州药物、天广实

代码	名称	营收/亿元	归母净利润/万元	主营业务
874790.NQ	科州药物	0.17	-11017.87	抗肿瘤等治疗领域的小分子创新药研发、生产及商业化。重点聚焦 MAPK 信号通路,核心产品 MEK 抑制剂安拉美替尼用于治疗 NRAS 基因突变的黑色素瘤适应症已获批上市;同时,该产品多个适应症包括非小细胞肺癌、结直肠癌正在关键注册临床阶段
874070.NQ	天广实	0.13	-25177.86	大分子生物药的研发与产业化

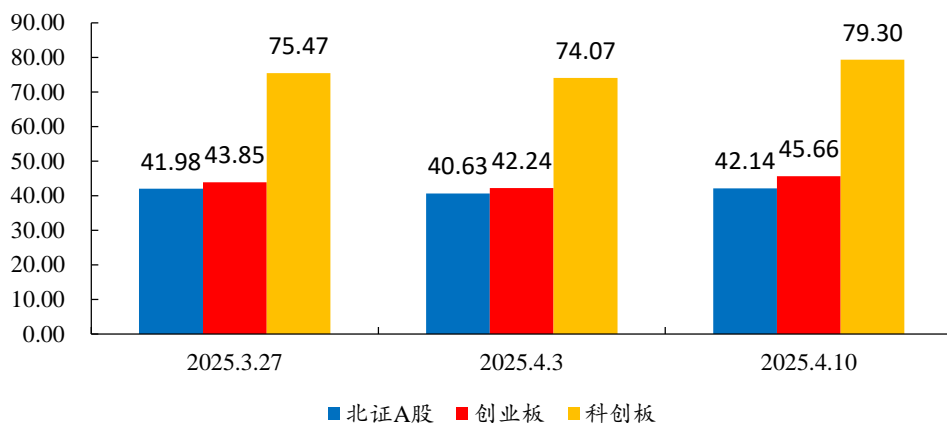
数据来源: Wind、开源证券研究所(注:财务数据取自 2024 年报)

综上,北证采用全额现金预缴、合格网下账户相对较少且资格趋严,预计初期网下中签率较高,此次也释放“机构优先、专业定价”的信号,此次询价也有助于吸引中长期资金回流北交所市场。

2、北交所市场表现:本周北证50上涨,北证A股市盈率42.14X

本周,北证A股、创业板、科创板估值提升,北证A股整体PE估值从74.07X上涨到79.30X,创业板整体PE由42.24X上涨到45.66X,北证A股整体PE由40.63X上涨到42.14X。

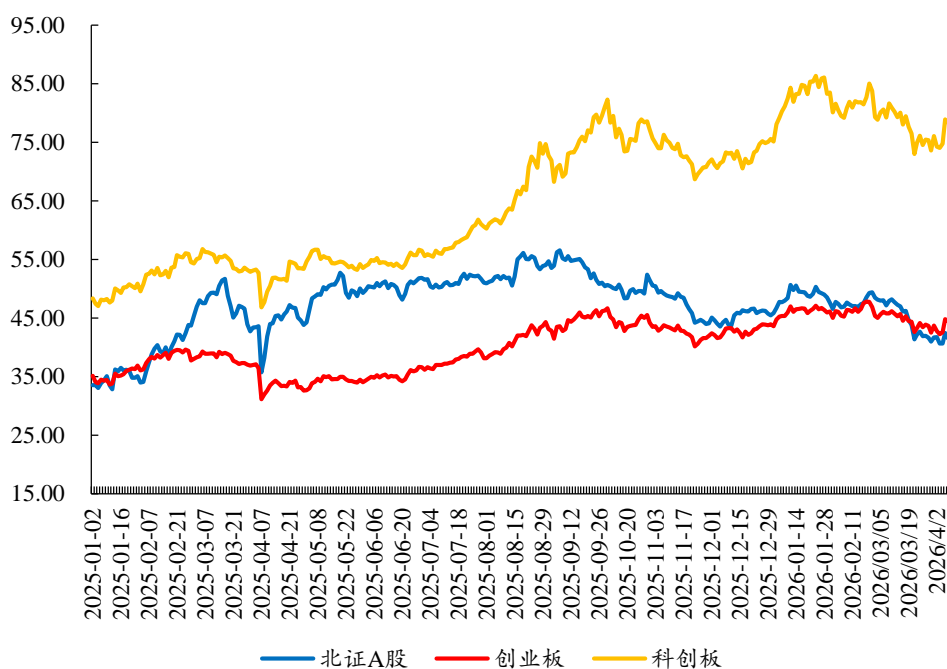
图6: 本周北证A股整体PE估值上涨到42.14X



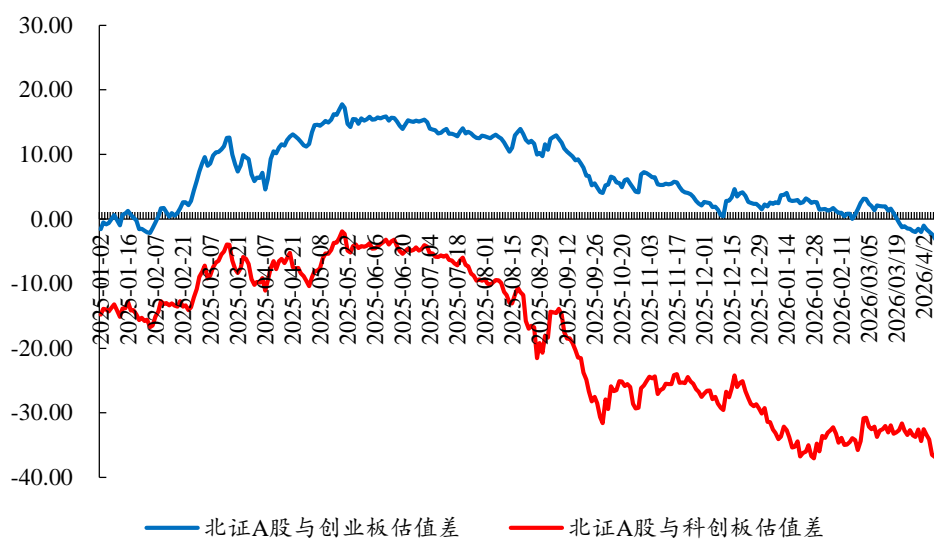
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 计算采用整体法; 剔除亏损企业)

从估值方面来看,随着科创板与创业板补涨,北交所下跌带来新的估值性价比机遇。截至2026年4月10日,北交所、创业板、科创板市盈率TTM分别为42.14X、45.66X、79.30X,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-3.52X;与科创板估值折价进一步拉大,估值差达-37.16X。

图7: 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

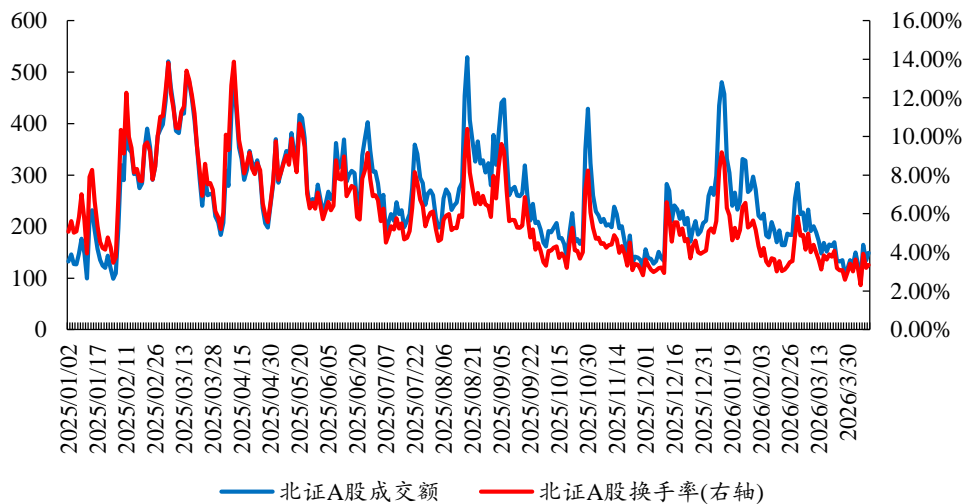


数据来源: Wind、开源证券研究所

图8：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

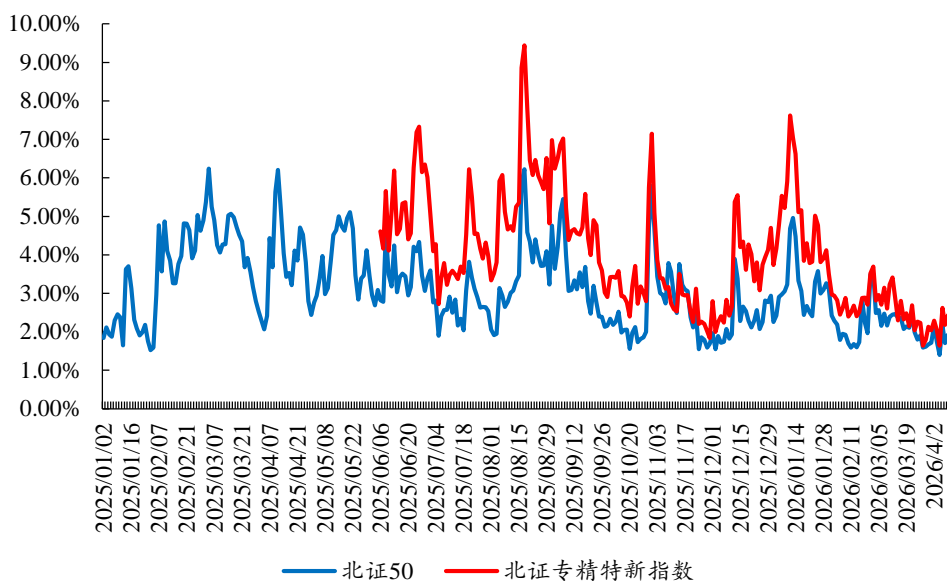
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.4.7-2026.4.10）日均成交额 135.46 亿元，较上周增长 3.33%，日均换手率达 3.20%较上周下滑 0.04pcts。

图9：北证 A 股本周日均成交额 135.46 亿元，较上周增长 3.33%，日均换手率达 3.20%较上周下滑 0.04pcts (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（2026.4.7-2026.4.10）日均换手率有所增长，分别为 1.80%和 2.22%，分别较上周增长 0.01pcts 和 0.15pcts。

图10: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.80%和 2.22%

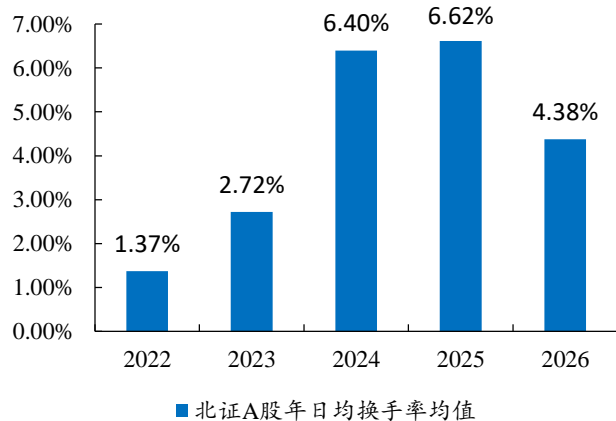
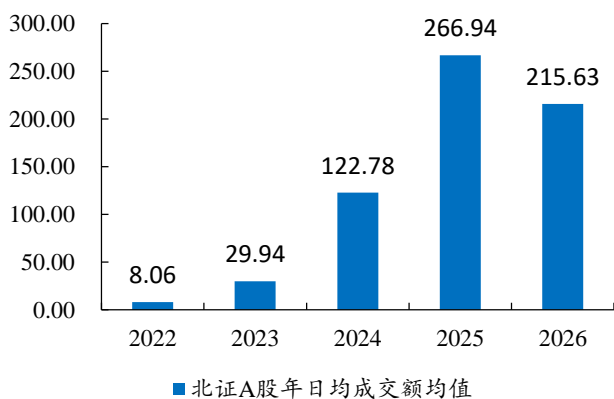


数据来源: Wind、开源证券研究所

从年均流动性来看, 截至 2026 年 4 月 10 日 2026 年北交所日均成交额均值为 215.63 亿元, 日均换手率均值为 4.38%。

图11: 2026 年北交所日均成交额均值为 215.63 亿元(亿元)

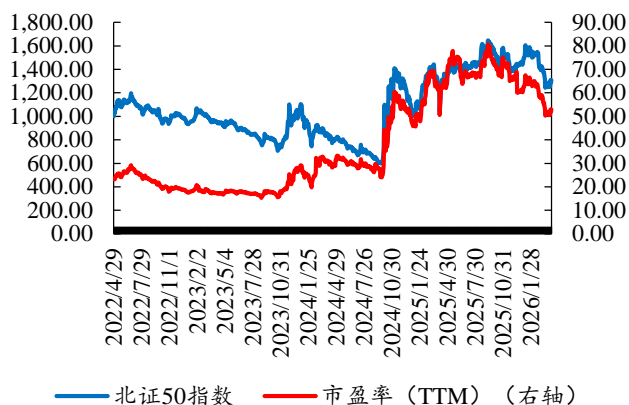
图12: 2026 年北交所日均换手率均值为 4.38%



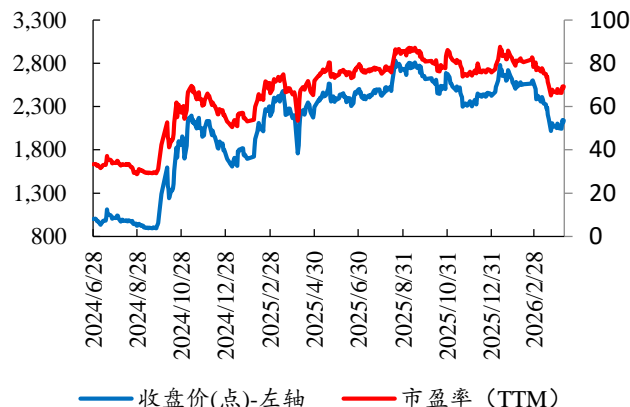
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 10 日)

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 10 日)

从指数表现对比来看, 创业板指、沪深 300、北证 50、北证专精特新、科创 50 上涨。截至本周 (2026.4.10), 北证 50 指数报 1,307.67 点, 较上周涨跌+4.22%, 指数 PETTM52.87X; 北证专精特新指数报 2,140.24 点, 较上周涨跌+4.28%, 指数 PETTM69.28X; 沪深 300 指数报 4,636.57 点, 较上周涨跌+4.41%; 科创 50 指数报 1,364.49 点, 较上周涨跌+8.62%; 创业板指数报 3,149.60 点, 较上周涨跌+9.50%。

图13: 北证 50 指数报 1,307.67 点, PETTM52.87X


数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 北证专精特新指数报 2,140.24 点, PETTM69.28X


数据来源: Wind、开源证券研究所

表7: 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
4-7	1,250.41	0.00%	2,045.28	0.00%	4,440.62	0.00%	1,274.01	0.00%	3,160.82	0.00%
4-8	1,307.43	4.56%	2,142.89	4.77%	4,595.56	3.49%	1,352.69	6.18%	3,347.61	5.91%
4-9	1,286.30	-1.62%	2,113.87	-1.35%	4,566.22	-0.64%	1,343.95	-0.65%	3,323.30	-0.73%
4-10	1,307.67	1.66%	2,140.24	1.25%	4,636.57	1.54%	1,364.49	1.53%	3,448.79	3.78%
较上周涨跌情况	上涨	4.22%	上涨	4.28%	上涨	4.41%	上涨	8.62%	上涨	9.50%

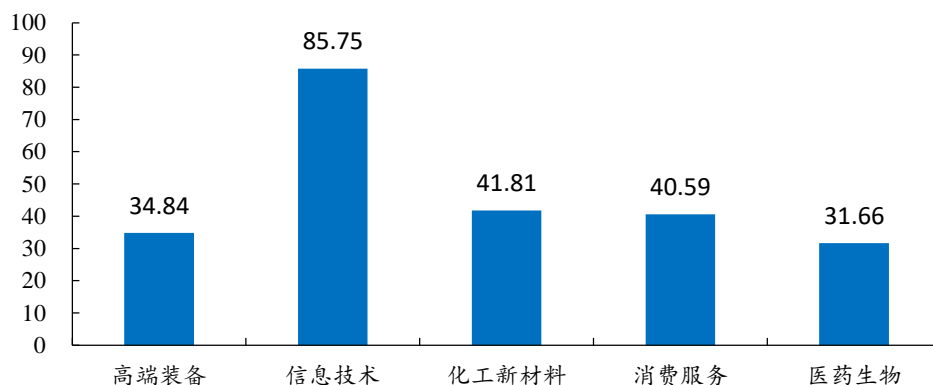
数据来源: Wind、开源证券研究所

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 34.84X、85.75X、41.81X、40.59X、31.66X。

表8: 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)	32.71	34.84
仪器仪表制造业(北交所)	33.42	30.48
汽车零部件(北交所)	29.41	26.93
金属制品业(北交所)	21.99	35.08
机械设备(北交所)	34.49	35.19
国防军工(北交所)	74.44	109.66
电力设备(北交所)	31.73	54.17
电池(北交所)	34.91	36.07
信息技术(北交所)	82.54	85.75
通信(北交所)	142.08	86.86
技术服务(北交所)	100.59	117.47
电子(北交所)	55.86	63.27
半导体制造(北交所)	66.04	73.10
化工新材(北交所)	42.19	41.81
专业技术服务业(北交所)	20.63	22.25
橡胶和塑料制品业(北交所)	29.62	30.23
金属新材料(北交所)	80.56	88.88
化学制品(北交所)	42.18	38.79
非金属材料(北交所)	60.24	52.85
纺织制造(北交所)	51.42	53.37
电池材料(北交所)	36.80	38.07
消费服务(北交所)	37.42	40.59
专业服务(北交所)	21.60	20.66
食品饮料(北交所)	37.96	38.83
商业服务(北交所)	54.60	55.95
农林牧渔(北交所)	32.16	32.40
交通运输(北交所)	159.45	153.91
建筑装饰(北交所)	53.07	93.76
家用电器(北交所)	29.85	36.46
家居用品(北交所)	45.11	45.32
环境治理(北交所)	30.46	86.39
动物保健(北交所)	34.69	36.01
包装印刷(北交所)	37.94	43.03
医药生物(北交所)	31.27	31.66
中药(北交所)	130.67	
医疗器械(北交所)	37.33	37.87
医疗美容(北交所)	26.89	30.24
生物制品(北交所)	90.86	63.96
化学制药(北交所)	25.02	24.58

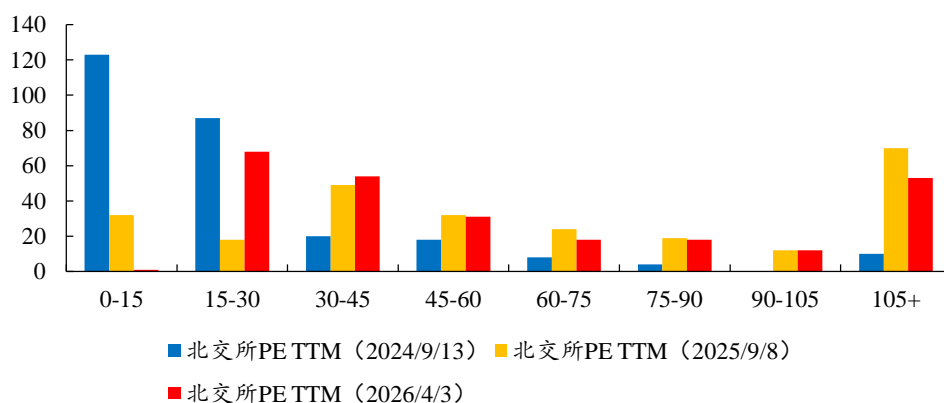
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 10 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

图15：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 4 月 10 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 4 月 10 日，共计 132 家企业 PETTM 超过 45X，占比 43.28%，其中 53 家企业 PETTM 超过 105X，占比 17.38%；69 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 22.62%。

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 19 家，PETTM 超过 45X 的企业数量减少 25 家，其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 17 家。

图16：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量较上轮高点（家）


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 10 日；剔除亏损企业）

展望后市，近一周北交所跟随科创板和创业板同步反弹，流动性也有所恢复。短期市场仍受海外市场风险溢价影响。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的涨价或短缺板块；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。

本周因涨幅原因调出衢东光、诺思兰德、安达科技；调入估值较低的次新股海菲曼、新恒泰、普昂医疗、开发科技。

我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：**万源通、奥迪威、并行科技、雅葆轩；
- **化工新材料产业链：**贝特瑞、佳先股份、无锡晶海、中裕科技、广信科技、锦华新材、瑞华技术、新恒泰；
- **高端装备产业链：**开发科技、同力股份、五新隧装、长虹能源、开特股份、林泰新材、三协电机、海希通讯、捷众科技、世昌股份、建邦科技；
- **医药生物产业链：**锦波生物、海昇药业、梓潼宫、普昂医疗、海昇药业。
- **消费服务产业链：**海菲曼、骑士乳业、润农节水。

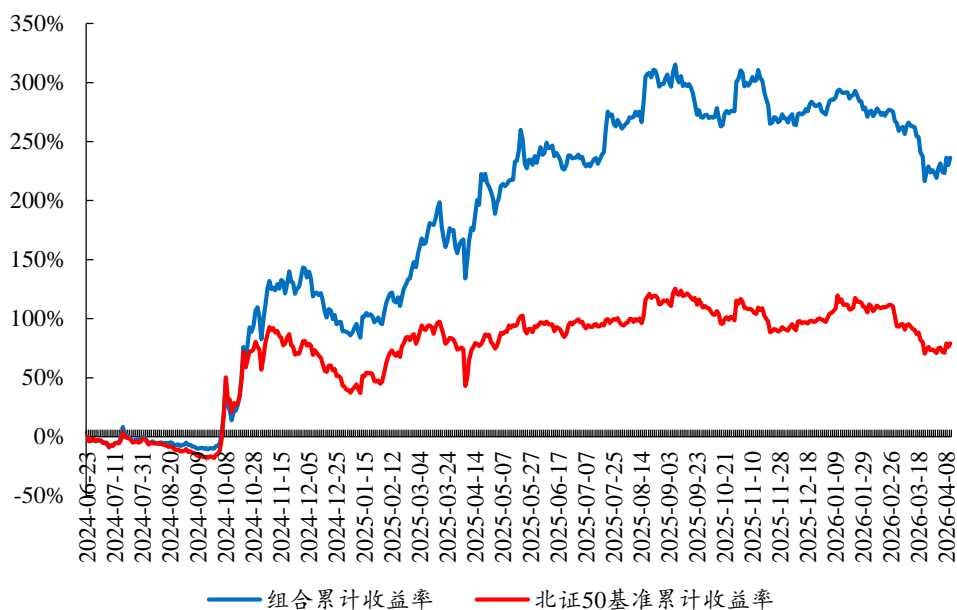
表9：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

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	196.89	2117	2787	3617	1038	1381	1825	18.97	14.26	10.79
德源药业	920735.BJ	医药生物	37.33	226	269	324	66	76	87	56.6	49.1	42.9
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	18.39	382	461	582	90	112	145	20.4	16.4	12.7
海昇药业	920656.BJ	医药生物	15.67	442	487	526	94	109	115	16.7	14.4	13.6
梓潼宫	920566.BJ	医药生物	15.52	2122	3072	4195	295	435	580	5.3	3.6	2.7
并行科技	920493.BJ	信息技术	87.36	894	1067	1217	25	35	49	349.4	249.6	178.3
万源通	920060.BJ	信息技术	49.38	744	920	1116	104	128	142	47.5	38.6	34.8
奥迪威	920491.BJ	信息技术	34.09	1400	1585	1795	77	105	136			
雅葆轩	920357.BJ	信息技术	18.04	501	623	724	64	80	94	28.2	22.6	19.2
海菲曼	920183.BJ	消费服务	18.54	239	265	307	75	77	92	24.7	24.1	20.2
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	17.52	1249	1549	1873	53	66	80	33.1	26.5	21.9
润农节水	920964.BJ	消费服务	15.31	15802	17407	18736	1189	1671	2002	1.3	0.9	0.8
贝特瑞	920185.BJ	化工新材料	342.37	862	1219	1543	220	326	422	155.6	105.0	81.1
广信科技	920037.BJ	化工新材料	68.23	1071	1339	1616	201	269	350	33.9	25.4	19.5
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	54.21	3010	4065	4625	-329	4	225	-16.5	1355.3	24.1
新恒泰	920028.BJ	化工新材料	25.57	836	904	986	111	133	167	23.0	19.2	15.3
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	23.92	581	602	709	107	126	151	22.4	19.0	15.8
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	23.04	594	952	1228	14	39	60	164.5	59.1	38.4
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	19.38	402	492	607	73	87	103	26.5	22.3	18.8
无锡晶海	920547.BJ	化工新材料	17.11	861	962	1083	115	141	175	14.9	12.1	9.8
开发科技	920029.BJ	高端装备	116.93	3020	3262	3635	707	772	850	16.5	15.1	13.8
同力股份	920599.BJ	高端装备	85.57	6630	7313	8190	858	980	1091	10.0	8.7	7.8
五新隧装	920174.BJ	高端装备	83.42	2724	3417	4438	113	146	195	73.8	57.1	42.8
长虹能源	920239.BJ	高端装备	54.97	1068	1310	1555	181	226	267	30.4	24.3	20.6
开特股份	920978.BJ	高端装备	49.63	4400	5155	5836	239	334	381	20.77	14.86	13.03
林泰新材	920106.BJ	高端装备	36.42	551	653	872	60	77	106	60.7	47.3	34.4
三协电机	920100.BJ	高端装备	36.27	481	604	890	141	202	295	25.7	18.0	12.3

海希通讯	920405.BJ	高端装备	29.17	661	1203	1878	78	128	210	37.4	22.8	13.9
捷众科技	920690.BJ	高端装备	16.40	372	441	525	82	95	114	20.0	17.3	14.4
世昌股份	920022.BJ	高端装备	15.77	654	774	866	73	87	93	21.6	18.1	17.0
建邦科技	920242.BJ	高端装备	15.55	856	1076	1197	103	146	166	15.1	10.7	9.4

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至2026年4月10日）

图17：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：晨光电机和赛英电子首日涨幅 87.35% 和 120.71%

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 10 日，北交所共有 44 家企业新发上市。

其中，2026 年 3 月 30 日~2026 年 4 月 10 日北交所 2026 年第 17 家和 18 家企业晨光电机和赛英电子在北交所上市。

表10：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 10 日北交所企业上市情况

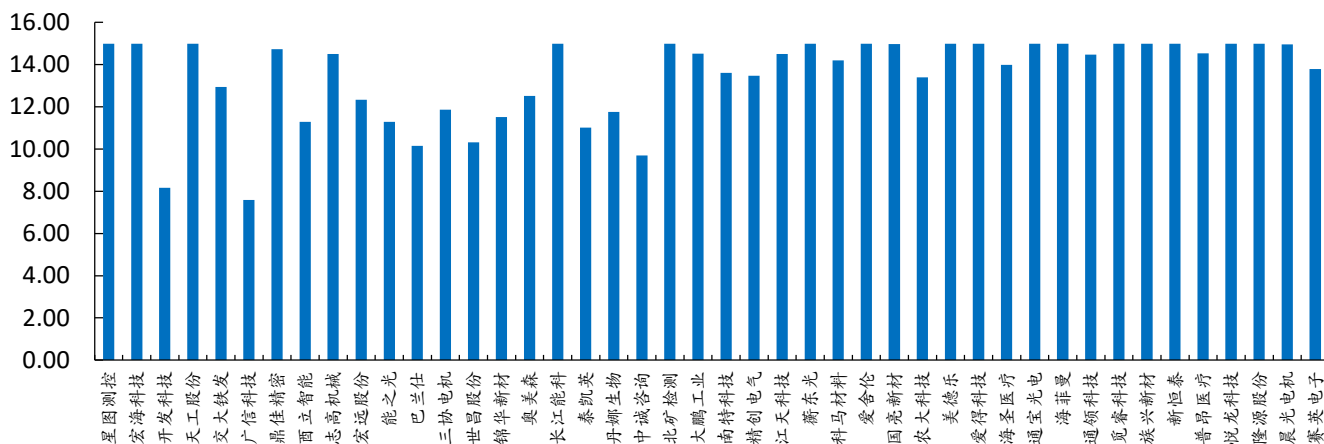
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	公告日	上市日
1	920181.BJ	赛英电子	1080.00	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/10
2	920011.BJ	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30
3	920055.BJ	隆源股份	1700.00	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/31
4	920188.BJ	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/30
5	920069.BJ	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/27
6	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	直接定价	2026/03/11	2026/3/20
7	920078.BJ	族兴新材	2300.0	7.0	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/18
8	920036.BJ	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/9
9	920187.BJ	通领科技	1129.41	29.62	4.62	直接定价	2026/02/11	2026/3/5
10	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/3/4
11	920168.BJ	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/26
12	920166.BJ	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/12
13	920180.BJ	爱得科技	1600.00	7.67	2.27	直接定价	2026-02-02	2026-02-10
14	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	直接定价	2026/01/21	2026/1/30
15	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/28
16	920076.BJ	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/22
17	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/21
18	920086.BJ	科马材料	2092.00	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/16
19	920045.BJ	衢东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/31
20	920121.BJ	江天科技	1321.3637	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/25
21	920035.BJ	精创电气	1446.00	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/12/2
22	920124.BJ	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025/11/27
23	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/21
24	920160.BJ	北矿检测	2832.00	6.77	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/18
25	920003.BJ	中诚咨询	1400.00	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/11/7
26	920009.BJ	丹娜生物	800.00	17.1	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/11/3
27	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/28
28	920158.BJ	长江能科	3000.00	5.33	1.84	直接定价	2025/9/24	2025/10/16
29	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/10/10
30	920015.BJ	锦华新材	3266.67	18.15	6.82	直接定价	2025/9/16	2025/9/25
31	920022.BJ	世昌股份	1570.00	10.9	1.97	直接定价	2025/9/9	2025/9/19
32	920100.BJ	三协电机	1800.00	8.83	1.83	直接定价	2025/8/26	2025/9/8
33	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/28

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	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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
42	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
43	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
44	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4月10日,44家上市企业的发行市盈率均值为13.45X、中值为14.50X;首日涨跌幅均值为280.35%,首日涨跌幅中值为196.83%。

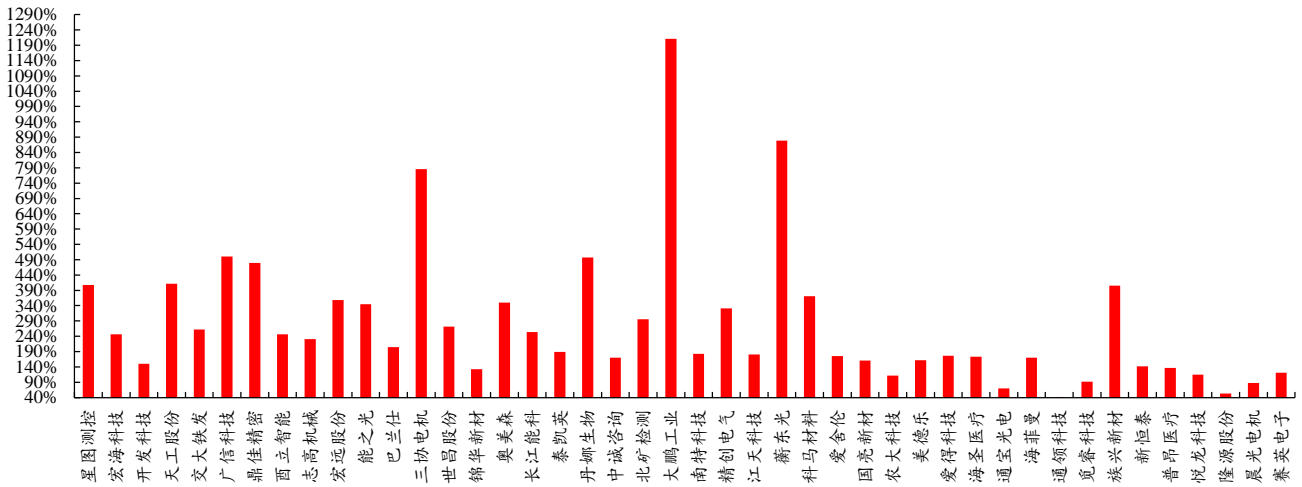
图18: 2025年初至今上市企业的发行市盈率均值为13.45X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

本周新股晨光电机和赛英电子首日涨幅87.35%和120.71%。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。

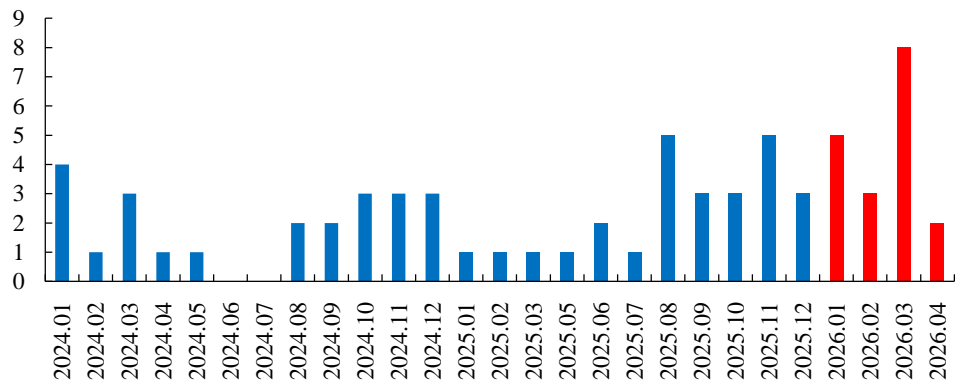
图19：2025年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为280.35%，首日涨跌幅中值为196.83%



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4月10日，2026年北交所上市企业18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20：目前2026年北交所上市企业18家，2025年全年发行新股26家（家）

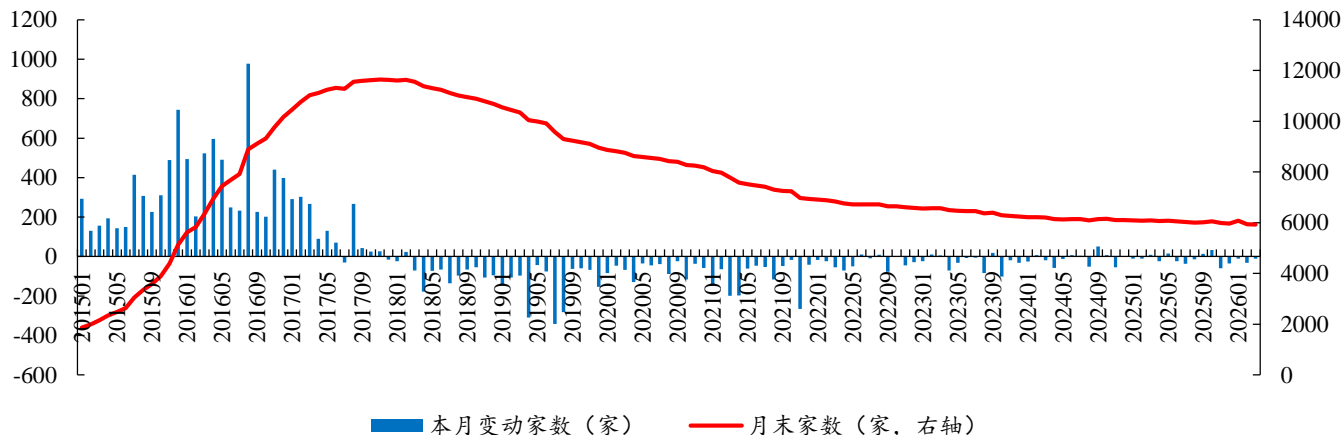


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月10日）

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3月底，新三板挂牌企业5928家，总市值26109.54亿元。

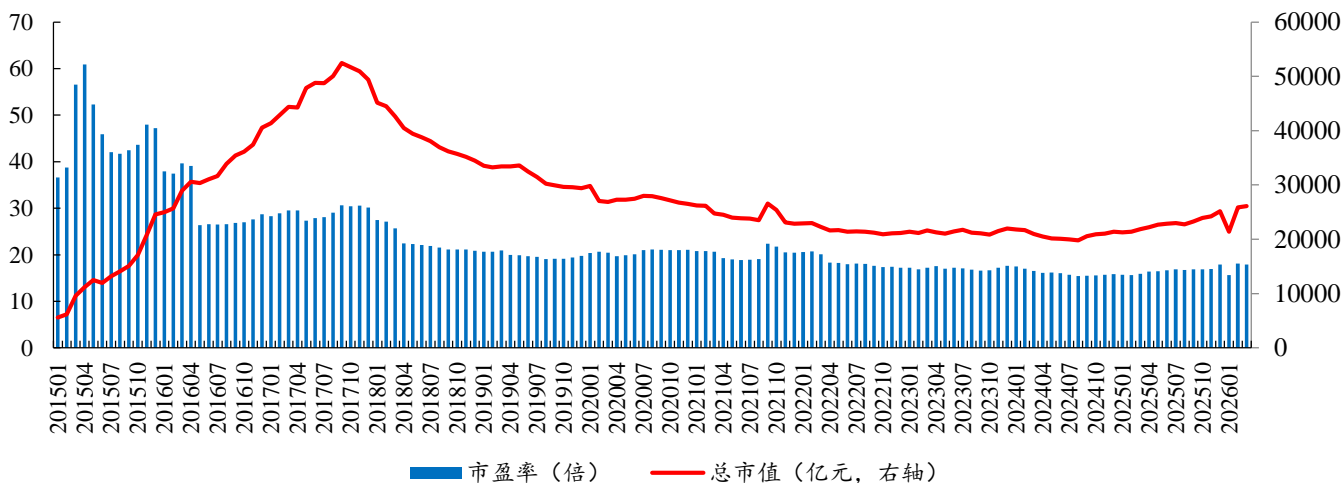
图21：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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3月底，新三板总市值为26109.54亿元，对应市盈率为17.88倍。

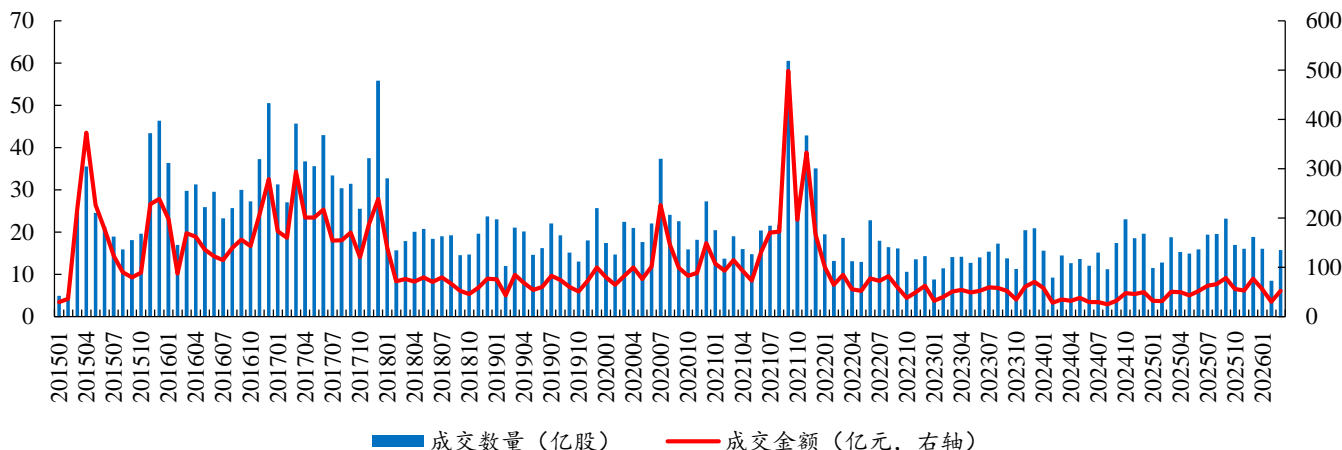
图22：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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 3 月成交额为 52.45 亿元。

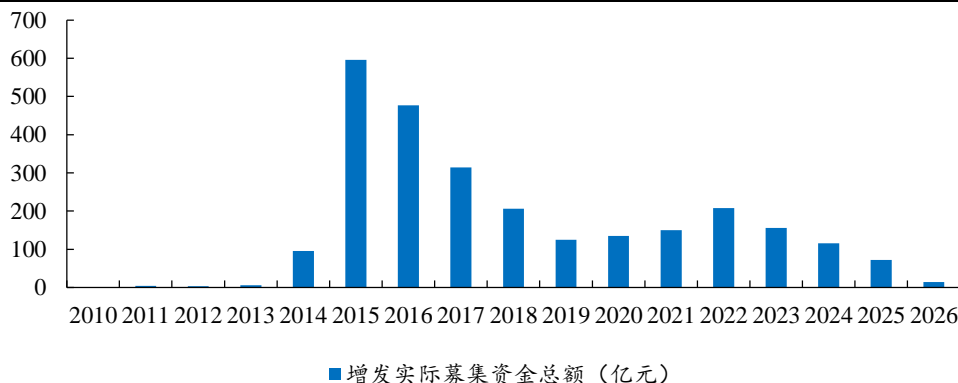
图23：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置



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24：2026 年新三板定增募资额度合计 13.95 亿元



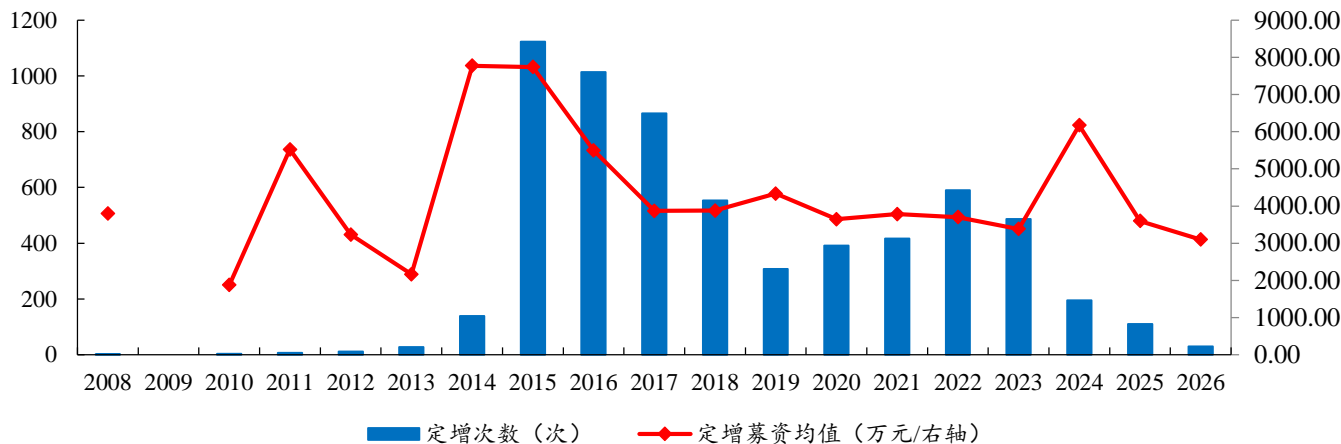
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 10 日）

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。

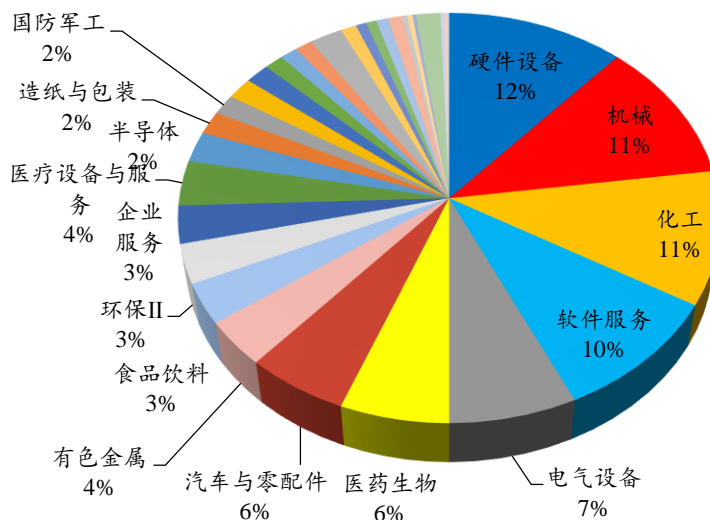
图25：2015年新三板挂牌企业定增高峰期



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月10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26：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4月10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 4 月 10 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 69 家、43 家、133 家、247 家、306 家、80 家，其中专精特新小巨人 24 家、15 家、97 家、116 家、190 家、5 家，截至 2026 年 4 月 10 日，总市值分别 7257 亿元、2491 亿元、12062 亿元、17535 亿元、8321 亿元、6064 亿元。

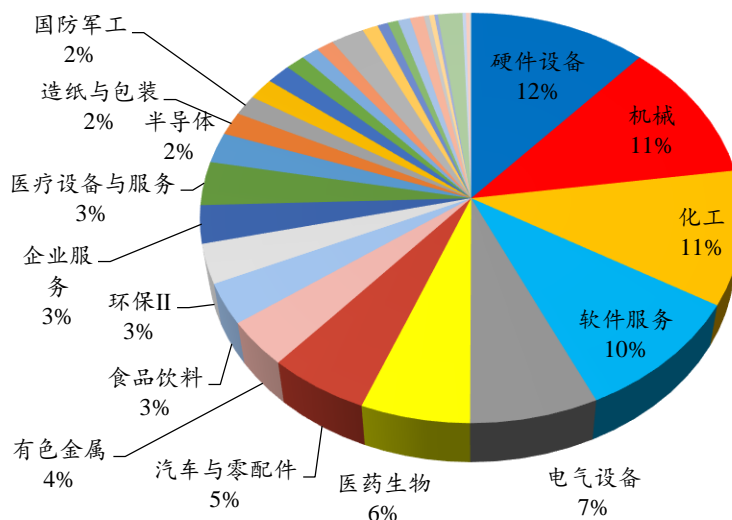
表11：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	69	43	133	247	306	80	878
市值(亿元)	7257	2491	12062	17535	8321	6064	53730
平均市值(亿元)	105	58	91	71	27	76	
营收 TTM 均值(亿元)	62	19	12	16	7	20	
归母净利润 TTM 均值(亿元)	3.72	0.68	0.04	0.64	0.49	0.49	
专精特新小巨人数量/家	24	15	97	116	190	5	447

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 10 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27：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 4 月 10 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12: 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	357	银行	124.96	49.86
601399.SH	国机重装	332	机械	126.74	4.32
601990.SH	南京证券	324	非银金融	31.47	10.02
605589.SH	圣泉集团	309	化工	100.20	8.68
603516.SH	淳中科技	302	硬件设备	4.95	0.86
603596.SH	伯特利	279	汽车与零配件	99.37	12.09
605376.SH	博迁新材	274	有色金属	9.45	0.87
605196.SH	华通线缆	241	电气设备	63.47	3.19
603565.SH	中谷物流	240	交通运输	112.58	18.35
601975.SH	招商南油	224	交通运输	64.75	19.21
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	345	建筑	5.87	0.65
002929.SZ	润建股份	147	硬件设备	91.99	2.47
002181.SZ	粤传媒	146	传媒	5.97	0.30
002967.SZ	广电计量	131	企业服务	32.07	3.52
003010.SZ	若羽臣	97	可选消费零售	17.66	1.06
002943.SZ	宇晶股份	96	机械	10.38	-3.75
001285.SZ	瑞立科密	95	汽车与零配件	19.77	2.69
003039.SZ	顺控发展	91	公用事业 II	18.39	2.68
001376.SZ	百通能源	74	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					
688122.SH	西部超导	471	有色金属	46.12	8.01
688303.SH	大全能源	446	电气设备	74.11	-27.18
688180.SH	君实生物-U	391	医药生物	19.48	-12.81
688167.SH	炬光科技	349	半导体	6.20	-1.75
688127.SH	蓝特光学	277	硬件设备	10.34	2.21
688025.SH	杰普特	263	硬件设备	14.54	1.33
688627.SH	精智达	261	硬件设备	8.03	0.80
688536.SH	思瑞浦	255	半导体	12.20	-1.97
688052.SH	纳芯微	247	半导体	19.60	-4.03
688765.SH	禾元生物-U	234	医药生物	0.25	-1.51
创业板					
300866.SZ	安克创新	625	硬件设备	247.10	21.14
300803.SZ	指南针	620	软件服务	12.11	1.04
300748.SZ	金力永磁	450	有色金属	67.63	2.91
300972.SZ	万辰集团	391	食品饮料	323.29	2.94
301550.SZ	斯菱股份	388	汽车与零配件	7.74	1.90
300724.SZ	捷佳伟创	376	电气设备	188.87	27.64

代码	简称	市值(亿元)	行业	营收(亿元)	归母净利润(亿元)
300763.SZ	锦浪科技	373	电气设备	65.42	6.91
300832.SZ	新产业	365	医疗设备与服务	45.35	18.28
301396.SZ	宏景科技	304	软件服务	6.58	-0.76
301035.SZ	润丰股份	232	化工	132.96	4.50
北证					
920185.BJ	贝特瑞	342	有色金属	142.37	9.30
920045.BJ	衡东光	271	硬件设备	13.15	1.48
920982.BJ	锦波生物	197	医药生物	14.43	7.32
920808.BJ	曙光数创	150	机械	5.06	0.61
920116.BJ	星图测控	142	软件服务	2.88	0.85
920068.BJ	天工股份	137	有色金属	8.01	1.72
920029.BJ	开发科技	117	电气设备	29.33	5.89
920077.BJ	吉林碳谷	101	化工	16.03	0.94
920493.BJ	并行科技	87	软件服务	6.55	0.12
920599.BJ	同力股份	86	机械	61.45	7.93
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2024	耐用消费品	130.38	31.25
6969.HK	思摩尔国际	582	家电II	117.99	13.03
2696.HK	复宏汉霖	453	医药生物	57.24	8.20
1797.HK	东方甄选	317	可选消费零售	65.26	17.20
2400.HK	心动公司	312	传媒	50.12	8.12
6680.HK	金力永磁	295	有色金属	67.63	2.91
1877.HK	君实生物	256	医药生物	19.48	-12.82
1860.HK	汇量科技	224	传媒	15.08	0.16
2676.HK	纳芯微	2	半导体	19.60	-4.03
2477.HK	经纬天地	201	软件服务	2.78	0.20

数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2026年4月10日;财务数据取自2024年报)

5、北交所 IPO 审核一览: 本周 2 家企业过会, 3 家企业待过会

按最新审核状态分类, 2025 年 4 月 7 日-2026 年 4 月 10 日更新信息:

朗信电气**更新审核状态至已注册**;

金戈新材、千岸科技、新睿电子**更新审核状态至提交注册**;

森合高科、永大股份**更新审核状态至已过会**;

新纳科技、益坤电气、贝尔生物、维琪科技、斯瑞达**更新审核状态至已问询**;

尚研科技、高腾机电**更新审核状态至已终止**;

北交所上市委员会定于 2026 年 4 月 15 日-17 日召开 2026 年第 38-40 次审议会议审议的发行人**为吉和昌、双英集团、富印新材**。

截至 2026 年 4 月 10 日, 北交所已过会未申购企业中待上市企业 45 家; 已注册

企业 9 家；提交注册企业 16 家；已过会企业 20 家。

表13：本周 2 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								
874326.NQ	朗信电气	可选消费	19.99	13.01	11637.64	2026-04-10	2025-06-25	已注册
提交注册								
873524.NQ	金戈新材	材料	0.67	4.67	4738.91	2026-04-10	2025-06-30	提交注册
874600.NQ	千岸科技	可选消费	12.80	16.67	14418.68	2026-04-10	2025-06-27	提交注册
874510.NQ	新睿电子	工业	12.01	3.01	5526.37	2026-04-10	2025-06-27	提交注册
已过会								
874287.NQ	森合高科	材料	34.44	6.23	14978.89	2026-04-10	2025-06-05	已过会
874495.NQ	永大股份	工业	17.45	8.19	10671.93	2026-04-9	2025-04-27	已过会
待上会								
874426.NQ	富印新材	材料	14.60	7.24	8182.63	2026-04-10	2025-06-26	待上会
874617.NQ	双英集团	可选消费	13.05	25.80	9744.51	2026-04-09	2025-03-19	待上会
874693.NQ	吉和昌	材料	0.83	5.17	5634.63	2026-04-08	2025-06-30	待上会
已问询								
874343.NQ	新纳科技	材料	0.00	11.98	7841.51	2026-04-10	2025-06-23	已问询
873700.NQ	益坤电气	工业	8.60	3.39	5439.34	2026-04-09	2025-06-26	已问询
874527.NQ	贝尔生物	医疗保健	41.16	3.76	14006.20	2026-04-08	2025-06-30	已问询
874747.NQ	维琪科技	材料	48.20	2.48	7064.40	2026-04-08	2025-06-30	已问询
874570.NQ	斯瑞达	材料	8.07	3.13	8466.56	2026-04-08	2025-06-23	已问询
已终止								
874590.NQ	尚研科技	工业	0.48	5.88	4409.23	2026-04-10	2025-06-13	已终止
874670.NQ	高腾机电	工业	6.50	6.29	13385.82	2026-04-07	2025-06-30	已终止

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 10 日）

表14：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
朗信电气	已注册	2026/04/10	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
龙辰科技	已注册	2026/04/03	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	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
棋龙海洋	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
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
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
新睿电子	提交注册	2026/04/10	3.01	5526.37		工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件的研发、生产和销售
千岸科技	提交注册	2026/04/10	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	提交注册	2026/04/10	4.67	4738.91		功能性材料研发、生产和销售
科莱瑞迪	提交注册	2026/3/31	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
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
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
森合高科	已过会	2026/04/10	6.23	14978.89		环保型贵金属选矿剂的研发、生产及销售
永大股份	已过会	2026/04/9	8.19	10671.93		压力容器的研发、设计、制造、销售及相关技术服务
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
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 4 月 10 日）

6、北交所监管动态一览：对 5 起证券异常交易监管措施

2026 年 4 月 7 日至 4 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 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 5 起上市公司重大事项进行专项核查。

表15: 北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 4 月 7 日至 4 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 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 5 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 30 日至 4 月 3 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 6 起上市公司重大事项进行专项核查。
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。

时间	监管动态
2026年3月9日至3月13日	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

时间	监管动态
日	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 2 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 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 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

时间	监管动态
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之门B座5层
邮编：100044	邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn	邮箱：research@kysec.cn