

2026 年 04 月 19 日

北证 50 基金“活水”扩容，次新股市盈率处 17%分位高性价比布局窗口开启

——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

● **北证 50 基金“活水”扩容，2024 年以来优质次新股迎布局窗口期**

2026 年 4 月 17 日，10 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公告，有助于畅通中长期资金入市渠道，优化资金结构，增强市场韧性，为创新型中小企业注入稳定资金，同时有望扩容北交所公募产品供给，完善指数基金产品矩阵，满足各类投资者配置需求。我们认为可以关注 2024 年至今上市的北交所高稀缺性的优质次新股，当前已进入高性价比配置区间，**估值方面来看**，次新股股价较上市高点普遍显著回撤，估值处于板块低位，有安全边际。截至 2026 年 4 月 17 日，2024 年至今北交所上市次新股 PETTM 为 38.75X，位于 2025 年至今 17.40%分位点，对比北证 A 股、北证 50 和北证专精特新市盈率来看，次新股市盈率整体偏低。**从流动性分别来看**，北交所次新股具备较好流动性，2026 年至今北交所次新股换手率均值达 6.85%，高于北证 A 股整体 2.52Pcts。**从市值方面来看**，北交所次新股总市值 2591.15 亿元，占比北证 A 股总市值 29.03%，其中主要集中在 20-40 亿之间，占比达 56.52%，市值超 100 亿的企业有 蕲东光、星图测控、天工股份、开发科技，市值分别为 353.97 亿元、160.54 亿元、142.13 亿元、122.08 亿元。**从营收和利润体量来看**，北交所次新 2025 年营收和归母净利润占比北证 A 股 25.82%、56.89%，其中营收和归母净利润均值和中值均优于北证 A 股整体。

● **观点：本周北交所板块反弹，关注北证 50 绩优成分+科技成长次新股**

北证 50 和北证专精特新指数报 1,404.80 点和 2,339.78 点，周涨跌+7.43%和 +9.32%。**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 36.77X、97.39X、44.37X、42.07X、33.11X。展望后市，北证估值折价已经有优势，我们建议两手准备，一方面关注北证 50 成分股和北证专精特新业绩增长前景较为确定、估值调整后相对合理、具备新型生产力稀缺性标的公司；另一方面关注具备高稀缺性的优质次新股。**股票池包括（信息技术产业链：万源通、奥迪威、雅葆轩；化工新材料产业链：佳先股份、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、长虹能源、五新隧装、林泰新材、捷众科技、世昌股份、海希通讯，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、梓橦宫、普昂医疗。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 20 家，下周 2 家企业待上会**

**审核更新信息：**正大种业、乔路铭、华汇智能更新审核状态至提交注册；富印新材、双英集团、吉和昌更新审核状态至已过会；森合高科更新审核状态至上会暂缓；9 家企业更新审核状态至已问询；奥图股份、申兰华更新审核状态至已终止；北交所上市委员会定于 2026 年 4 月 21 日和 24 日召开 2026 年第 41-42 次审议会议审议的发行人为益坤电气、凯达重工。

● **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

《人形机器人半马+年报披露双催化，北证 22 家产业链标的迎来关注窗口——北交所策略专题报告》-2026.4.19

《智能化与无线化重塑电声行业，全球耳机市场超 580 亿美元，掘金北交所/新三板电声“隐形冠军”机遇——北交所策略专题报告》-2026.4.19

《成本驱动轮胎全线提价，掘金细分赛道 α，北交所/新三板特种轮胎标的梳理——北交所策略专题报告》-2026.4.19

## 目 录

1、北证 50 基金“活水”扩容，北交所次新股迎布局窗口期.....	4
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 45.09X.....	8
3、北证新股上市情况：创达新材和恒道科技首日涨幅 163.89%和 67.80%.....	15
4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善.....	18
5、北交所 IPO 审核一览：本周 3 家企业过会，2 家企业待过会.....	24
6、北交所监管动态一览：对 8 起证券异常交易监管措施.....	27
7、风险提示.....	29

## 图表目录

图 1：对比北证 A 股、北证 50 和北证专精特新市盈率来看，北交所 2024 年至今上市次新股市盈率整体偏低，具备较高估值性价比.....	4
图 2：北交所次新股主要集中在 15-30X 区间内（家）.....	5
图 3：北交所次新股在 15-30X 区间内占比达 46.38%.....	5
图 4：北交所次新股具备较好流动性.....	5
图 5：北交所次新股主要集中在 20-40 亿之间（家）.....	6
图 6：北交所次新股在 20 亿占比达 56.52%.....	6
图 7：北交所次新股 2025 年营收均值和中值分别为 7.78 亿元和 5.81 亿元（亿元）.....	6
图 8：北交所次新股归母净利润均值和中值分别为 9679.93 万元和 8005.16 万元（万元）.....	6
图 9：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 45.09X.....	8
图 10：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.....	8
图 11：北交所与科创板、创业板 PE 估值折价进一步拉大（X）.....	8
图 12：北证 A 股本周日成交额 163.08 亿元，较上周增长 20.39%，日均换手率达 3.71%较上周增长 0.51pcts（亿元）.....	9
图 13：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 2.14%和 2.68%.....	10
图 14：2026 年北交所日均成交额均值为 211.77 亿元（亿元）.....	10
图 15：2026 年北交所日均换手率均值为 4.33%.....	10
图 16：北证 50 指数报 1,404.80 点，PETTM56.94X.....	11
图 17：北证专精特新指数报 2,339.78 点，PETTM75.54X.....	11
图 18：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）.....	12
图 19：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）.....	13
图 20：开源北交所股票池组合表现.....	14
图 21：2025 年初至今上市企业的发行市盈率均值为 13.52X.....	16
图 22：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为 273.20%，首日涨跌幅中值为 185.78%.....	17
图 23：目前 2026 年北交所上市企业 20 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）.....	17
图 24：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势.....	18
图 25：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增.....	19
图 26：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置.....	19
图 27：2026 年新三板定增募资额度合计 14.45 亿元.....	20
图 28：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期.....	20
图 29：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 30：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

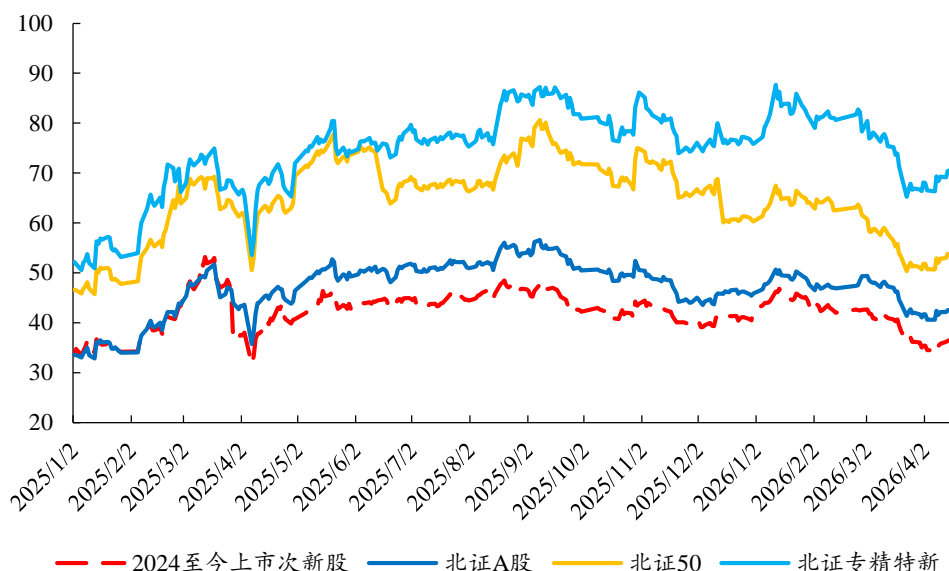
表 1: 北交所具备较高稀缺性以及估值性价比的优质企业.....	6
表 2: 本周主要指数涨跌幅.....	11
表 3: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率.....	11
表 4: 开源北交所股票池: 业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的.....	14
表 5: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 17 日北交所企业上市情况.....	15
表 6: 长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业.....	21
表 7: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单.....	22
表 8: 本周 3 家企业过会, 2 家企业待过会.....	24
表 9: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单.....	25
表 10: 北交所监管动态.....	27

## 1、北证 50 基金“活水”扩容，北交所次新股迎布局窗口期

2026 年 4 月 17 日，10 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公告。本次公募基金集中放宽北证 50 指数基金份额上限，一方面，有助于进一步顺畅中长期资金入市渠道，优化资金结构，增强市场韧性，为服务创新型中小企业主阵地注入中长期稳定资金。另一方面，有助于促进北交所公募产品供给端扩容，完善北交所指数基金产品矩阵，更好满足各类投资者配置需求。

截至 2026 年 4 月 17 日，2024 年至今北交所上市次新股 PETTM 为 38.75X，位于 2025 年至今 17.40%分位点，对比北证 A 股、北证 50 和北证专精特新市盈率来看，2026 年至今 PETTM 均值分别为 41.08X、46.32X、59.31X、76.84X，次新股市盈率整体偏低，具备较高估值性价比。

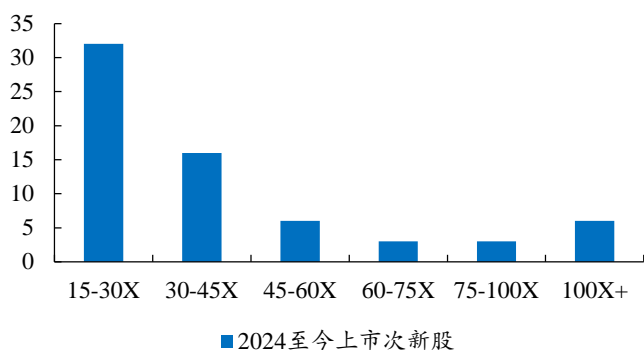
**图1：对比北证 A 股、北证 50 和北证专精特新市盈率来看，北交所 2024 年至今上市次新股市盈率整体偏低，具备较高估值性价比**



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：次新股上市区间取自 2024 年 1 月 1 日-2026 年 4 月 17 日）

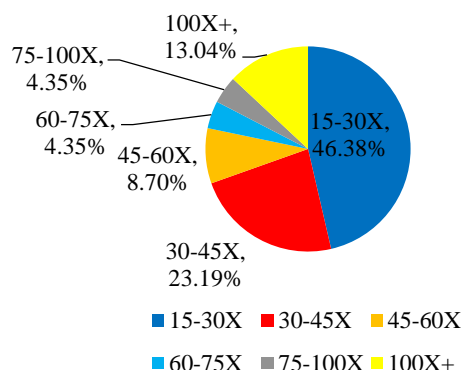
从估值方面来看，截至 2026 年 4 月 17 日，北交所次新股主要集中在 15-30X 区间内，共有 32 家，占比 46.38%。整体来看，北交所次新股在 15-30X、30-45X、45-60X、60-75X、75-100X、100X+数量分别为 32 家、16 家、6 家、3 家、3 家、9 家；占比分别为 46.38%、23.19%、8.70%、4.35%、4.35%、13.04%。

图2：北交所次新股主要集中在 15-30X 区间内（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：次新股上市区间取自 2024 年 1 月 1 日-2026 年 4 月 17 日；数据截至 2026 年 4 月 17 日）

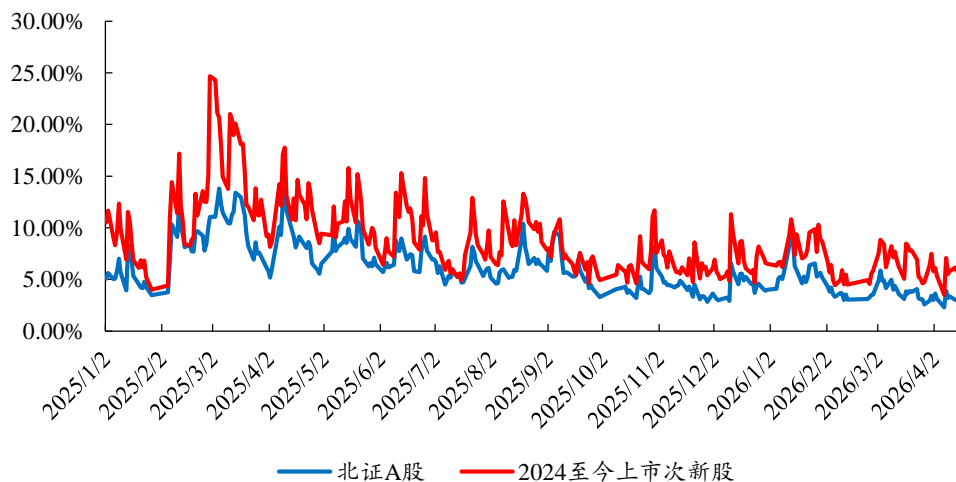
图3：北交所次新股在 15-30X 区间内占比达 46.38%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：次新股上市区间取自 2024 年 1 月 1 日-2026 年 4 月 17 日；数据截至 2026 年 4 月 17 日）

从流动性方面来看，北交所次新股具备较好流动性，2026 年至今北交所次新股换手率均值达 6.85%，高于北证 A 股整体 2.52Pcts。

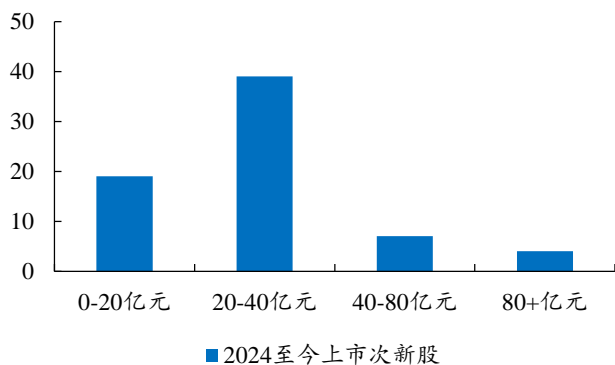
图4：北交所次新股具备较好流动性



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：次新股上市区间取自 2024 年 1 月 1 日-2026 年 4 月 17 日）

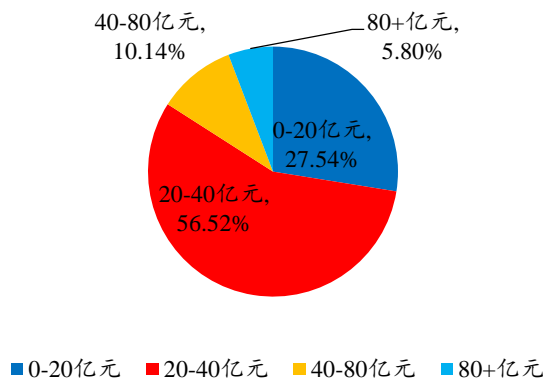
从市值方面来看，截至 2026 年 4 月 17 日，北交所次新股总市值 2591.15 亿元，占比北证 A 股总市值 29.03%，其中主要集中在 20-40 亿之间，占比达 56.52%，市值超 100 亿的企业有衡东光、星图测控、天工股份、开发科技，市值分别为 353.97 亿元、160.54 亿元、142.13 亿元、122.08 亿元。

图5: 北交所次新股主要集中在 20-40 亿之间 (家)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 次新股上市区间取自 2024 年 1 月 1 日-2026 年 4 月 17 日; 数据截至 2026 年 4 月 17 日)

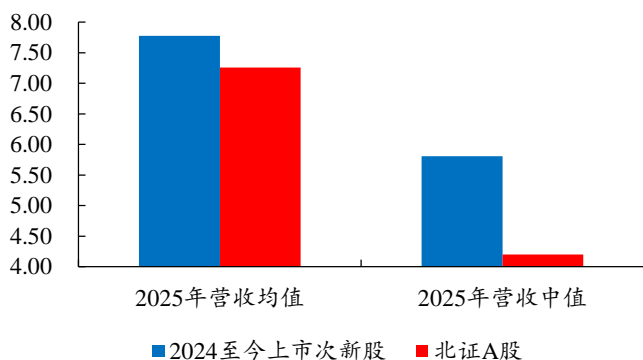
图6: 北交所次新股在 20-40 亿占比达 56.52%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 次新股上市区间取自 2024 年 1 月 1 日-2026 年 4 月 17 日; 数据截至 2026 年 4 月 17 日)

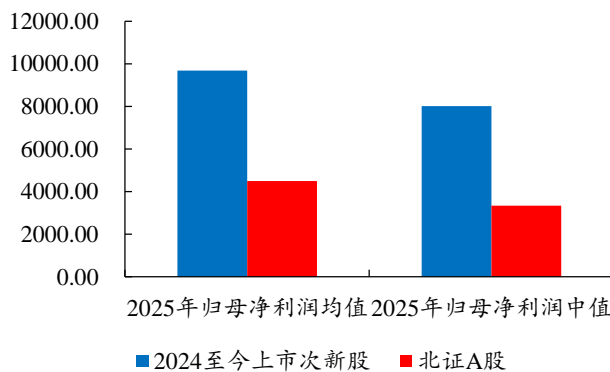
从营收和利润体量来看, 北交所次新 2025 年营收和归母净利润占比北证 A 股 25.82%、56.89%, 其中营收和归母净利润均值和中值均优于北证 A 股整体, 营收均值和中值分别为 7.78 亿元和 5.81 亿元, 归母净利润均值和中值分别为 9679.93 万元和 8005.16 万元。

图7: 北交所次新股 2025 年营收均值和中值分别为 7.78 亿元和 5.81 亿元 (亿元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 北交所次新股归母净利润均值和中值分别为 9679.93 万元和 8005.16 万元 (万元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

我们认为可以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、高研发高成长具备估值性价比的北交所次新股。

表1: 北交所具备较高稀缺性以及估值性价比的优质企业

证券代码	证券简称	市值/亿元	市盈率 PETTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元
920045.BJ	衡东光	353.97	117.28	22.16	30183.02
920116.BJ	星图测控	160.54	159.22	3.21	10083.16
920029.BJ	开发科技	122.08	17.27	30.20	70673.58
920037.BJ	广信科技	70.56	35.67	7.96	19783.86

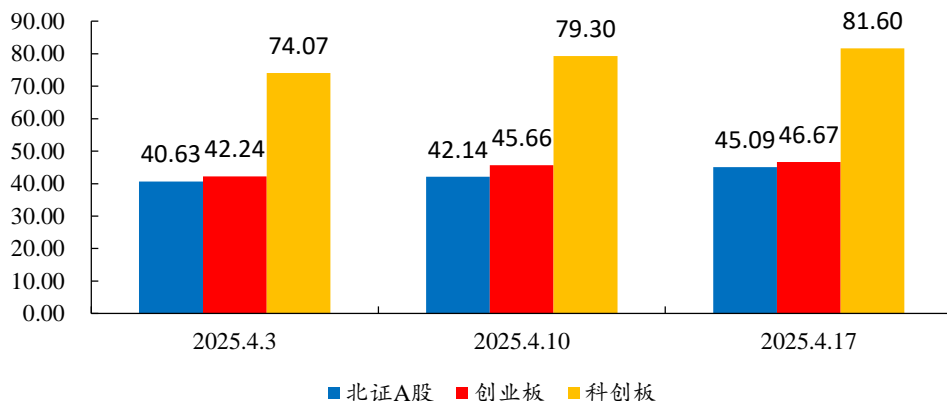
证券代码	证券简称	市值/亿元	市盈率 PETTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/ 万元
920119.BJ	美德乐	70.36	25.93	13.69	27133.68
920106.BJ	林泰新材	37.46	26.53	4.20	14119.61
920020.BJ	泰凯英	35.86	20.61	25.81	17395.05
920101.BJ	志高机械	32.26	26.91	9.07	11988.12
920181.BJ	赛英电子	31.96	36.28	6.00	8807.79
920159.BJ	农大科技	30.36	21.07	23.50	14407.61
920112.BJ	巴兰仕	28.93	19.77	11.20	14629.86
920028.BJ	新恒泰	26.87	24.16	8.36	11123.04
920036.BJ	觅睿科技	26.23	33.14	8.02	7914.34
920086.BJ	科马材料	25.05	27.45	2.76	9128.10
920099.BJ	瑞华技术	25.02	23.27	5.81	10748.94
920121.BJ	江天科技	24.66	23.26	6.02	10599.92
920124.BJ	南特科技	24.20	24.39	10.94	9922.85
920055.BJ	隆源股份	23.90	16.70	10.26	14304.90
920187.BJ	通领科技	23.33	15.82	9.71	14745.66
920166.BJ	海圣医疗	22.27	25.95	3.45	8581.59
920011.BJ	晨光电机	22.13	23.67	9.20	9348.81
920050.BJ	爱舍伦	22.02	23.57	9.89	9344.07
920403.BJ	康农种业	21.86	27.22	3.62	8030.53
920188.BJ	悦龙科技	21.73	24.07	2.89	9027.75
920177.BJ	恒道科技	20.93	26.42	2.97	7920.64
920180.BJ	爱得科技	20.14	25.90	3.02	7775.27
920183.BJ	海菲曼	20.00	26.73	2.39	7482.05
920069.BJ	普昂医疗	19.74	21.98	3.82	8977.58
920080.BJ	奥美森	19.66	28.44	3.92	6912.66
920003.BJ	中诚咨询	18.27	18.03	3.71	10131.21
920076.BJ	国亮新材	17.81	22.05	10.62	8074.47
920690.BJ	捷众科技	17.54	23.83	3.91	7359.81
920168.BJ	通宝光电	16.85	21.04	7.17	8005.16
920656.BJ	海昇药业	16.56	21.71	2.21	6945.70
920022.BJ	世昌股份	16.47	23.92	6.67	6887.23

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：次新股上市区间取自 2024 年 1 月 1 日-2026 年 4 月 17 日；数据截至 2026 年 4 月 17 日；已发 2025 年报企业取自年报数据，其余企业取自 2025 年业绩快报数据）

## 2、北交所市场表现:本周北证 50 上涨,北证 A 股市盈率 45.09X

本周,北证 A 股、创业板、科创板估值上涨。科创板整体 PE 估值从 79.30X 上涨到 81.60X,创业板整体 PE 由 45.66X 上涨到 46.67X,北证 A 股整体 PE 由 42.14X 上涨到 45.09X。

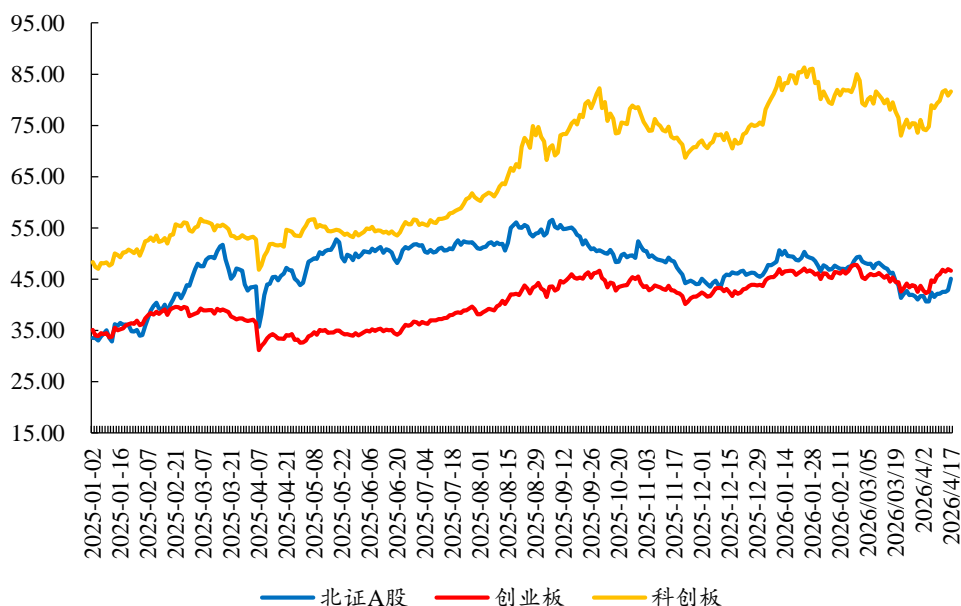
图9: 本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 45.09X



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)

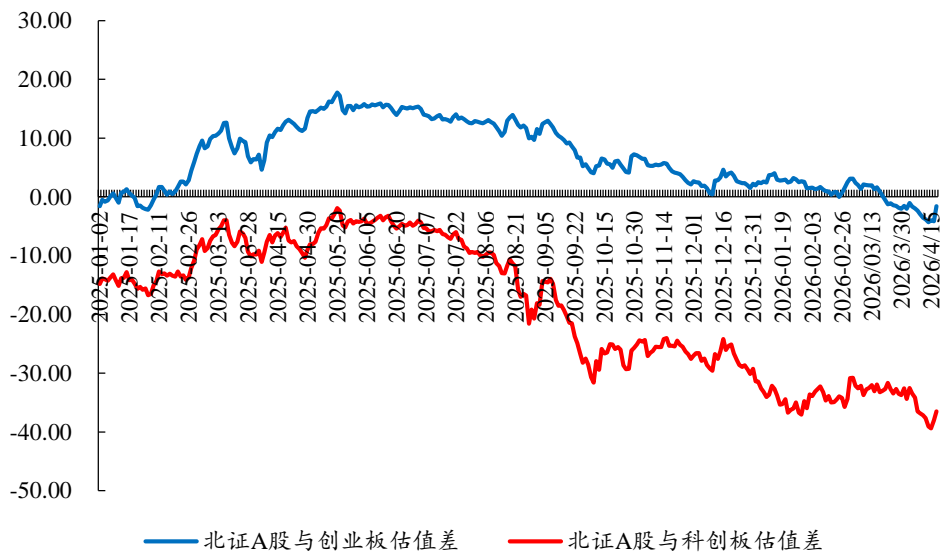
从估值方面来看,随着科创板与创业板补涨,北交所下跌带来新的估值性价比机遇。截至 2026 年 4 月 17 日,北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 45.09X、46.67X、81.60X,整体来看北交所与创业板估值差对比由溢价向折价逐步接近,估值差达-1.58X;与科创板估值折价进一步拉大,估值差达-36.51X。

图10: 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

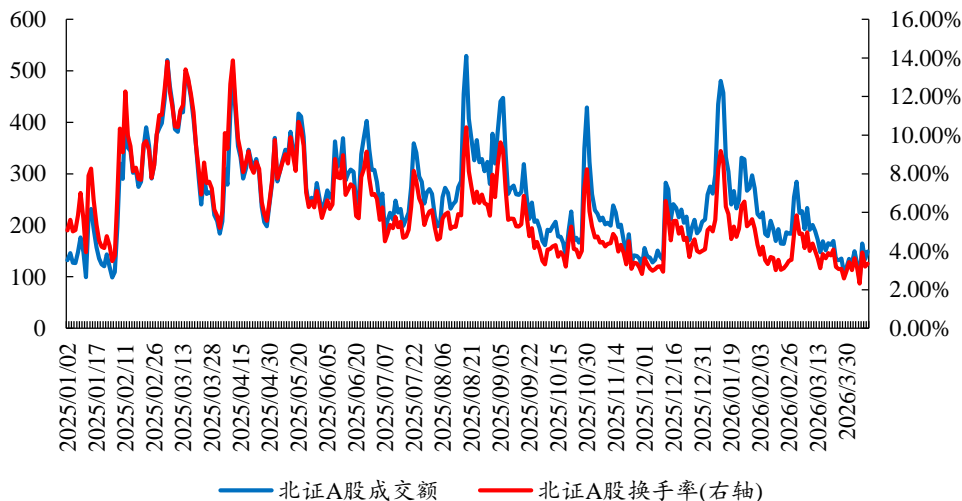
图11: 北交所与科创板、创业板 PE 估值折价进一步拉大 (X)



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（2026.4.13-2026.4.17）日均成交额 163.08 亿元，较上周增长 20.39%，日均换手率达 3.71%较上周增长 0.51pcts。

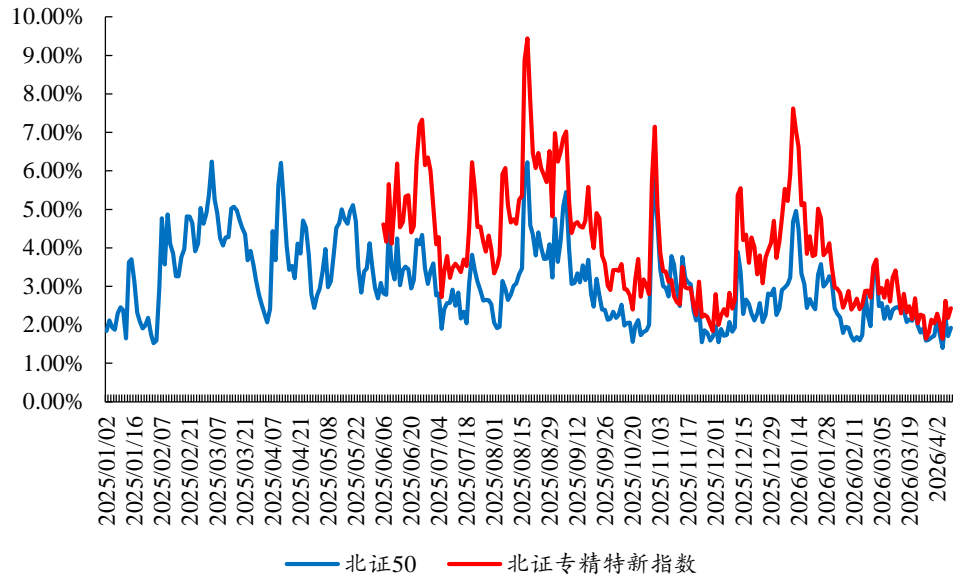
**图12：北证 A 股本周日均成交额 163.08 亿元，较上周增长 20.39%，日均换手率达 3.71%较上周增长 0.51pcts（亿元）**



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（2026.4.13-2026.4.17）日均换手率有所增长，分别为 2.14%和 2.68%，分别较上周增长 0.34pcts 和 0.46pcts。

图13: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 2.14%和 2.68%

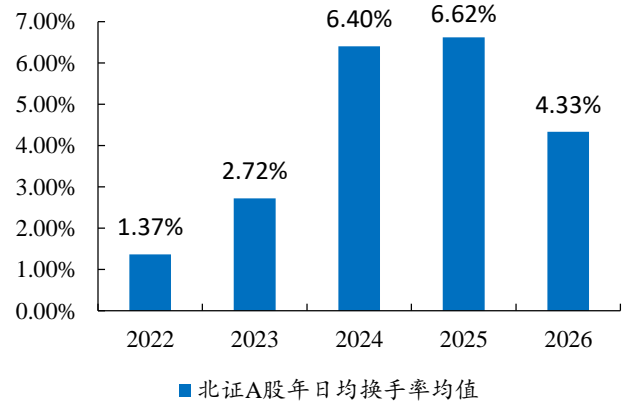
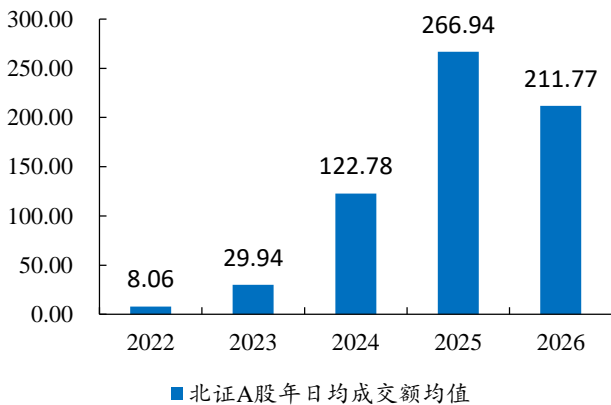


数据来源: Wind、开源证券研究所

从年均流动性来看, 截至 2026 年 4 月 17 日 2026 年北交所日均成交额均值为 211.77 亿元, 日均换手率均值为 4.33%。

图14: 2026 年北交所日均成交额均值为 211.77 亿元 (亿元)

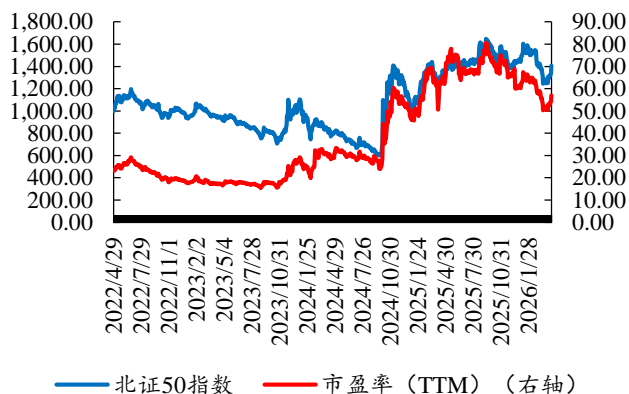
图15: 2026 年北交所日均换手率均值为 4.33%



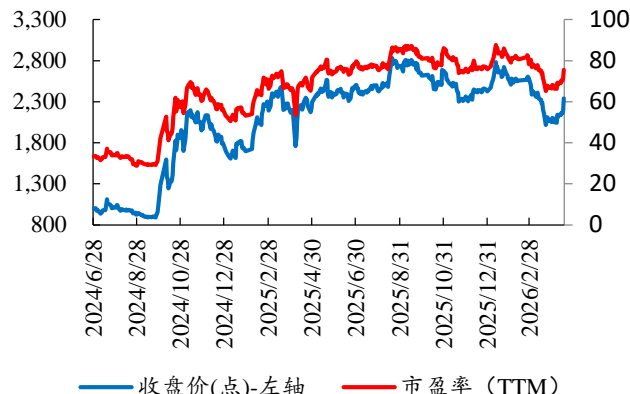
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 17 日)

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 17 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 (2026.4.17), 北证 50 指数报 1,404.80 点, 较上周涨跌+7.43%, 指数 PETTM56.94X; 北证专精特新指数报 2,339.78 点, 较上周涨跌+9.32%, 指数 PETTM75.54X; 沪深 300 指数报 4,728.67 点, 较上周涨跌+1.99%; 科创 50 指数报 1,423.35 点, 较上周涨跌+4.31%; 创业板指数报 3,678.29 点, 较上周涨跌+6.65%。

**图16: 北证 50 指数报 1,404.80 点, PETTM56.94X**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图17: 北证专精特新指数报 2,339.78 点, PETTM75.54X**


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
4-13	1,308.25	0.04%	2,135.63	-0.22%	4,646.15	0.21%	1,375.29	0.79%	3,476.44	0.80%
4-14	1,323.50	1.17%	2,164.09	1.33%	4,701.28	1.19%	1,405.07	2.17%	3,558.53	2.36%
4-15	1,323.08	-0.03%	2,162.71	-0.06%	4,685.25	-0.34%	1,406.32	0.09%	3,514.96	-1.22%
4-16	1,340.82	1.34%	2,193.54	1.43%	4,736.61	1.10%	1,422.23	1.13%	3,626.27	3.17%
4-17	1,404.80	4.77%	2,339.78	6.67%	4,728.67	-0.17%	1,423.35	0.08%	3,678.29	1.43%
<b>较上周涨跌幅情况</b>	<b>上涨</b>	<b>7.43%</b>	<b>上涨</b>	<b>9.32%</b>	<b>上涨</b>	<b>1.99%</b>	<b>上涨</b>	<b>4.31%</b>	<b>上涨</b>	<b>6.65%</b>

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 36.77X、97.39X、44.37X、42.07X、33.11X。

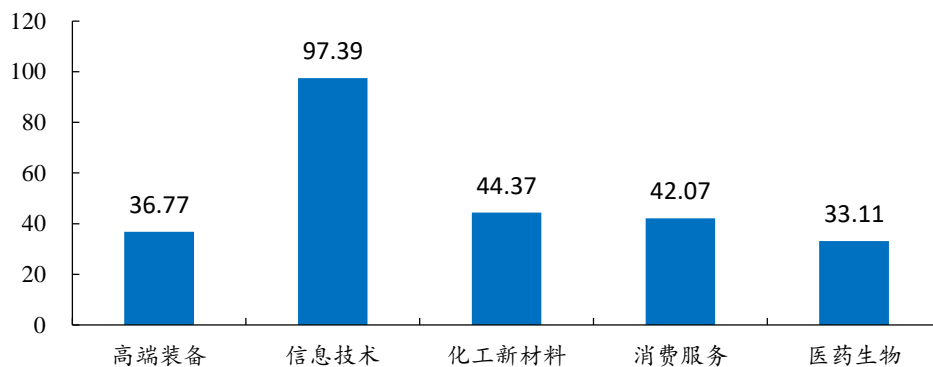
**表3: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率**

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM, 整体法)
高端装备(北交所)	34.72	36.77
仪器仪表制造业(北交所)	35.25	32.17
汽车零部件(北交所)	31.01	28.06
金属制品业(北交所)	23.18	36.77
机械设备(北交所)	36.73	36.93
国防军工(北交所)	62.45	126.39
电力设备(北交所)	33.11	57.20
电池(北交所)	39.78	39.41
信息技术(北交所)	94.10	97.39
通信(北交所)	170.29	112.93
技术服务(北交所)	108.86	127.93
电子(北交所)	60.30	67.11

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM, 整体法)
半导体制造(北交所)	81.43	85.95
化工新材(北交所)	43.89	44.37
专业技术服务业(北交所)	21.58	23.27
橡胶和塑料制品业(北交所)	31.89	32.15
金属新材料(北交所)	86.48	95.41
化学制品(北交所)	40.92	40.72
非金属材料(北交所)	65.52	57.42
纺织制造(北交所)	55.26	57.33
电池材料(北交所)	38.74	40.07
消费服务(北交所)	38.56	42.07
专业服务(北交所)	22.11	21.30
食品饮料(北交所)	41.84	41.36
商业服务(北交所)	57.72	59.33
农林牧渔(北交所)	27.74	32.58
交通运输(北交所)	162.81	157.16
建筑装饰(北交所)	55.33	97.75
家用电器(北交所)	35.85	38.00
家居用品(北交所)	46.26	46.37
环境治理(北交所)	31.61	89.65
动物保健(北交所)	32.58	35.90
包装印刷(北交所)	39.57	44.88
医药生物(北交所)	33.34	33.11
中药(北交所)	128.73	
医疗器械(北交所)	40.15	39.04
医疗美容(北交所)	28.98	32.59
生物制品(北交所)	94.43	66.77
化学制药(北交所)	26.44	25.22

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 17 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

**图18: 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM (倍)**

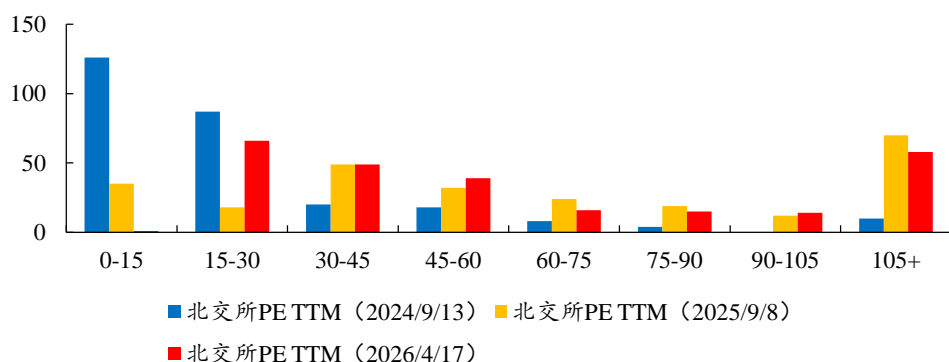


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 17 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，截至 2026 年 4 月 17 日，共计 142 家企业 PETTM 超过 45X，占比 46.25%，其中 58 家企业 PETTM 超过 105X，占比 18.89%；67 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 21.82%。

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 14 家，PETTM 超过 45X 的企业数量减少 15 家，其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 10 家。

图19：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 4 月 17 日；剔除亏损企业）

展望后市，本周 10 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公告，北交所实现反弹，流动性也有所恢复。近年来，随着北交所优质标的扩容、市场流动性改善及市场生态优化，市场吸引力持续提升，公募基金加速布局。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，一方面关注北证 50 成分股和北证专精特新业绩增长前景较为确定、估值调整后相对合理、具备新型生产力稀缺性标的公司；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：

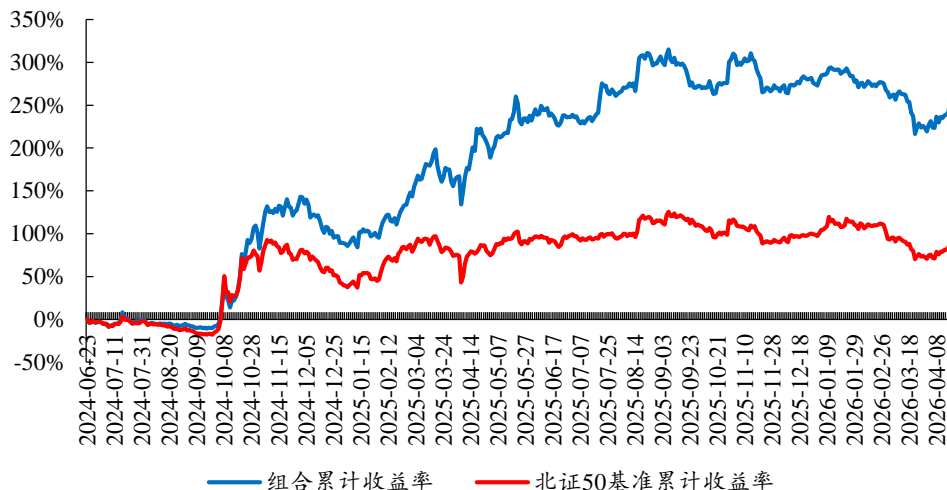
- 信息技术产业链：万源通、奥迪威、雅葆轩；
- 化工新材料产业链：佳先股份、中裕科技、广信科技、锦华新材、瑞华技术、新恒泰；
- 高端装备产业链：开发科技、同力股份、五新隧装、长虹能源、林泰新材、三协电机、海希通讯、捷众科技、世昌股份；
- 医药生物产业链：锦波生物、梓潼宫、普昂医疗、海昇药业。
- 消费服务产业链：海菲曼、骑士乳业、润农节水

**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	212.24	2117	2787	3617	1038	1381	1825	20.45	15.37	11.63
德源药业	920735.BJ	医药生物	37.61	226	269	324	66	76	87	57.0	49.5	43.2
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	19.74	382	461	582	90	112	145	21.9	17.6	13.6
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	15.62	2122	3072	4195	295	435	580	5.3	3.6	2.7
万源通	920060.BJ	信息技术	52.50	744	920	1116	104	128	142	50.5	41.0	37.0
奥迪威	920491.BJ	信息技术	37.43	1400	1585	1795	77	105	136	48.6	35.6	27.5
雅葆轩	920357.BJ	信息技术	20.88	501	623	724	64	80	94	32.6	26.1	22.2
海菲曼	920183.BJ	消费服务	20.00	239	265	307	75	77	92	26.7	26.0	21.7
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	18.15	1249	1549	1873	53	66	80	34.2	27.5	22.7
润农节水	920964.BJ	消费服务	15.65	15802	17407	18736	1189	1671	2002	1.3	0.9	0.8
广信科技	920037.BJ	化工新材料	70.56	1071	1339	1616	201	269	350	35.1	26.2	20.2
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	58.39	3010	4065	4625	-329	4	225	-17.7	1459.7	26.0
新恒泰	920028.BJ	化工新材料	26.87	836	904	986	111	133	167	24.2	20.2	16.1
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	25.02	581	602	709	107	126	151	23.4	19.9	16.6
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	23.93	594	952	1228	14	39	60	171.0	61.4	39.9
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	21.00	402	492	607	73	87	103	28.8	24.1	20.4
开发科技	920029.BJ	高端装备	122.08	3020	3262	3635	707	772	850	17.3	15.8	14.4
同力股份	920599.BJ	高端装备	89.04	6630	7313	8190	858	980	1091	10.4	9.1	8.2
五新隧装	920174.BJ	高端装备	85.44	2724	3417	4438	113	146	195	75.6	58.5	43.8
长虹能源	920239.BJ	高端装备	57.15	1068	1310	1555	181	226	267	31.6	25.3	21.4
林泰新材	920106.BJ	高端装备	37.46	551	653	872	60	77	106	62.4	48.6	35.3
三协电机	920100.BJ	高端装备	37.71	481	604	890	141	202	295	26.7	18.7	12.8
海希通讯	920405.BJ	高端装备	30.45	661	1203	1878	78	128	210	39.0	23.8	14.5
捷众科技	920690.BJ	高端装备	17.54	372	441	525	82	95	114	21.4	18.5	15.4
世昌股份	920022.BJ	高端装备	16.47	654	774	866	73	87	93	22.6	18.9	17.7

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17日）

**图20：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：创达新材和恒道科技首日涨幅163.89%和67.80%

2025年1月1日到2026年4月17日，北交所共有46家企业新发上市。

其中，2026年4月13日~2026年4月17日北交所2026年第19家和20家企业创达新材和恒道科技在北交所上市。

表5：2025年1月1日到2026年4月17日北交所企业上市情况

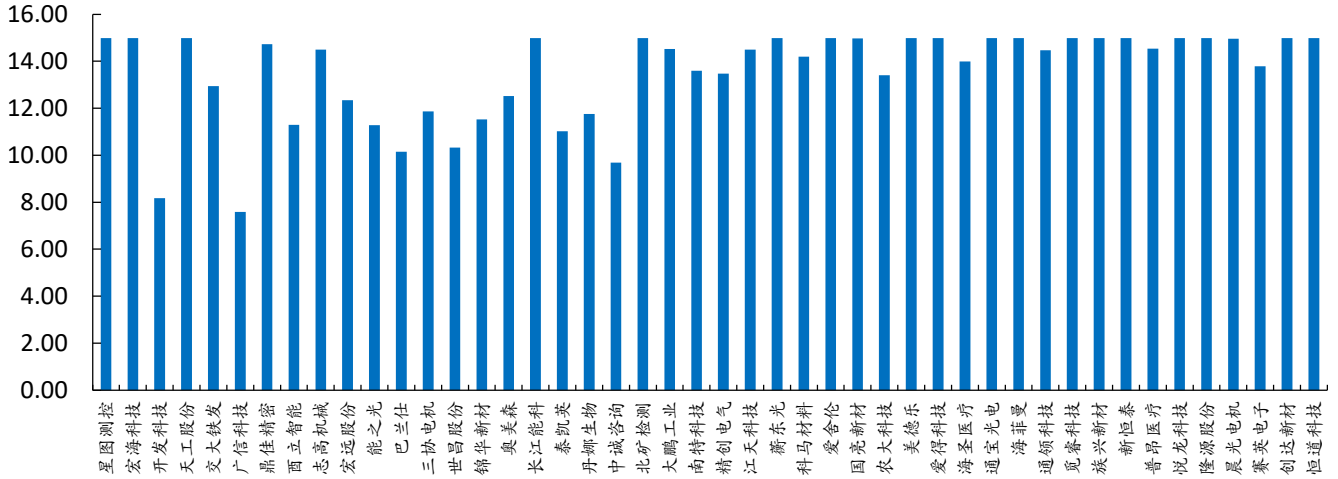
序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920177.BJ	恒道科技	1308.00	21.8	2.85	直接定价	2026/4/7	2026/4/10	2026/4/16
2	920012.BJ	创达新材	1232.93	19.58	2.41	直接定价	2026/4/1	2026/4/7	2026/4/8
3	920181.BJ	赛英电子	1080.00	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
4	920011.BJ	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/3/30
5	920055.BJ	隆源股份	1700.00	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
6	920188.BJ	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30
7	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
8	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	直接定价	2026/03/11	2026/3/16	2026/3/20
9	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
10	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
11	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
12	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
13	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
14	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
15	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
16	920119.BJ	美德乐	1600.00	41.88	6.70	直接定价	2026/01/21	2026/1/26	2026/1/30
17	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
18	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

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
19	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
20	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
21	920045.BJ	衡东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
22	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
23	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
24	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
25	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
26	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
27	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
28	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
29	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
30	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
31	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
32	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
33	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
34	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
35	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
36	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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
42	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
43	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
44	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
45	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
46	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17日,46家上市企业的发行市盈率均值为13.52X、中值为14.51X; 首日涨跌幅均值为273.20%, 首日涨跌幅中值为185.78%。**

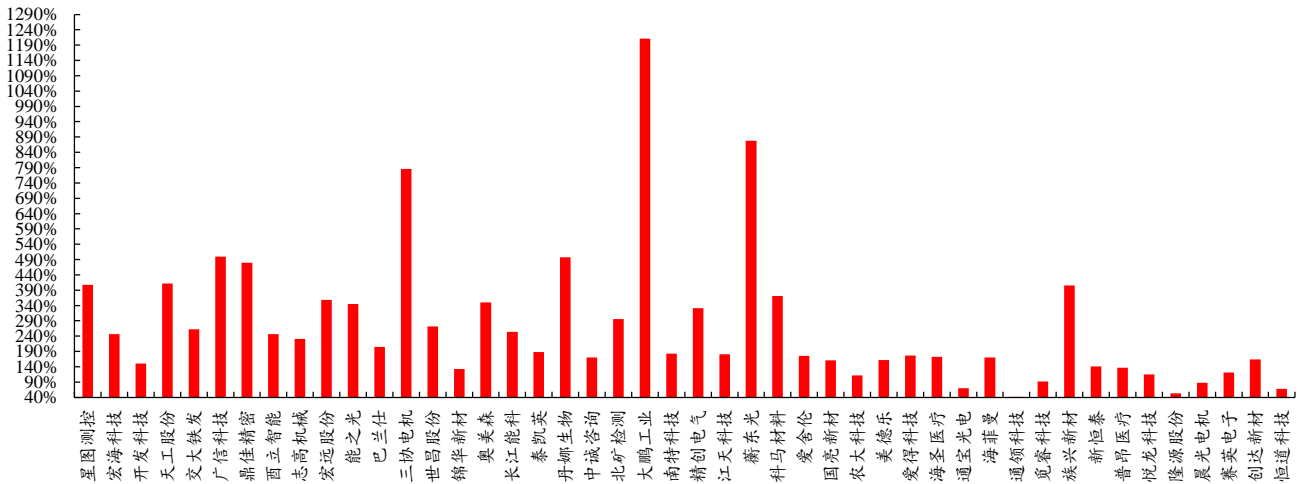
图21: 2025年初至今上市企业的发行市盈率均值为13.52X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

本周新股恒道科技和创达新材首日涨幅163.89%和67.80%。2025年至今首日涨幅最大的前3家企业由大鹏工业(1211.11%)、衢东光(878.16%)、三协电机(785.62%)保持。

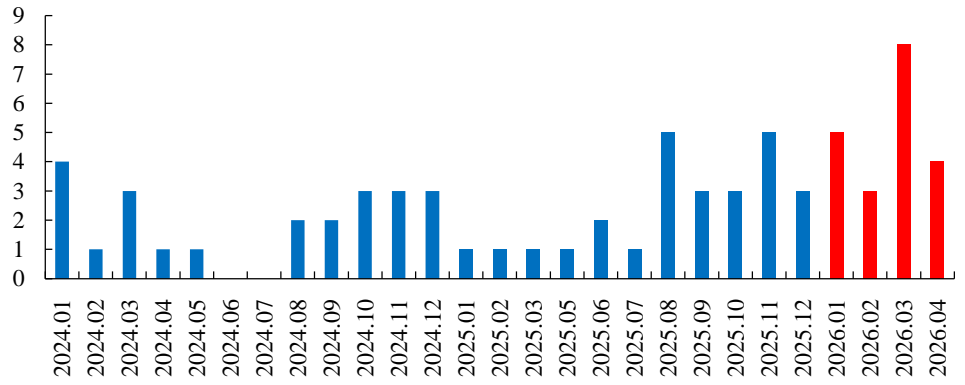
图22：2025年初至今上市企业的首日涨跌幅均值为273.20%，首日涨跌幅中值为185.78%



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17日，2026年北交所上市企业20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23：目前2026年北交所上市企业20家，2025年全年发行新股26家（家）

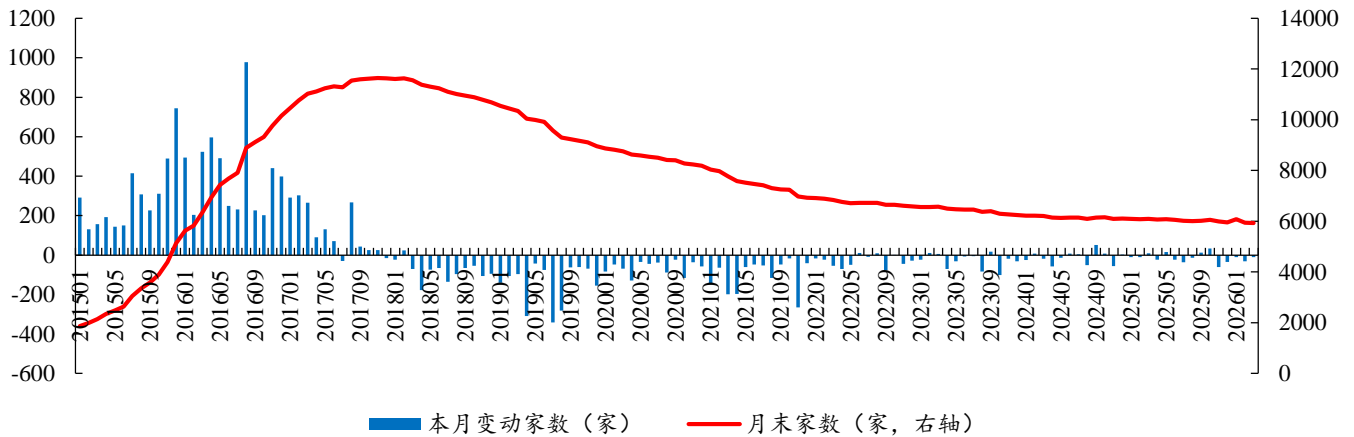


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 17 日）

#### 4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善

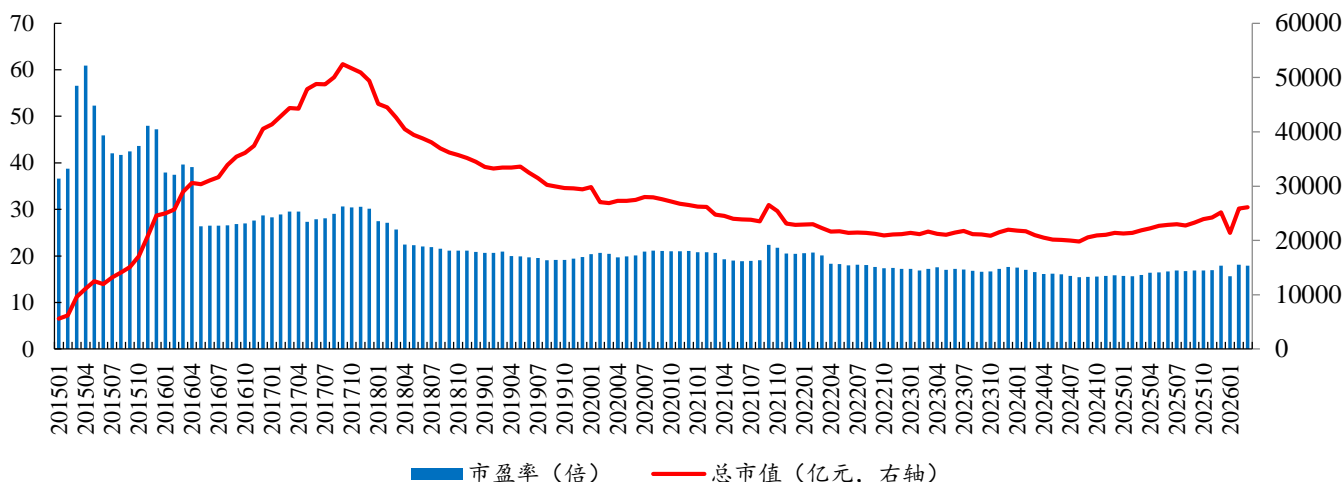
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。截至 2026 年 3 月底，新三板挂牌企业 5928 家，总市值 26109.54 亿元。

图24：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



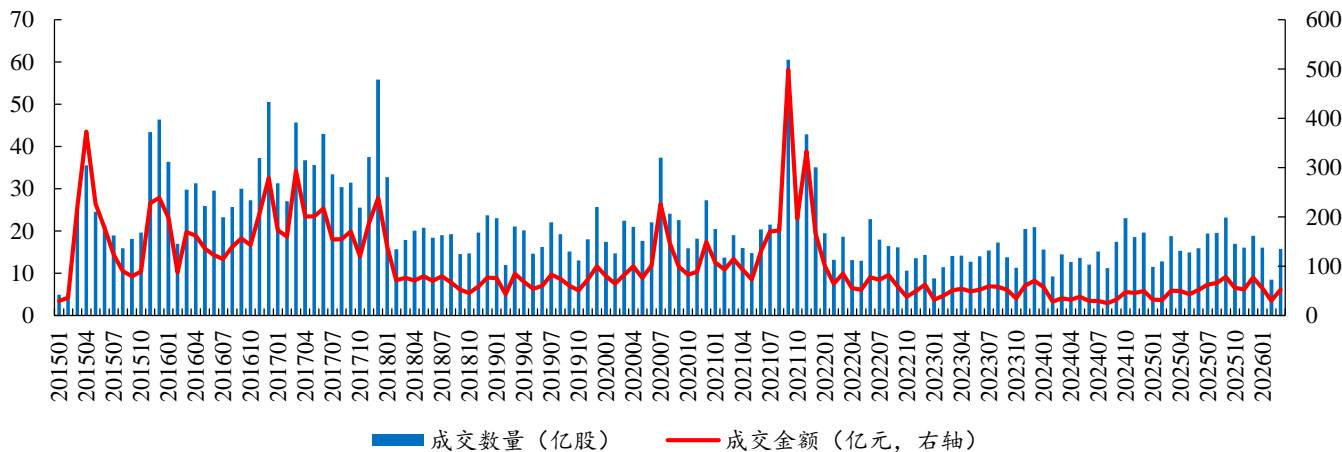
数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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25：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增**


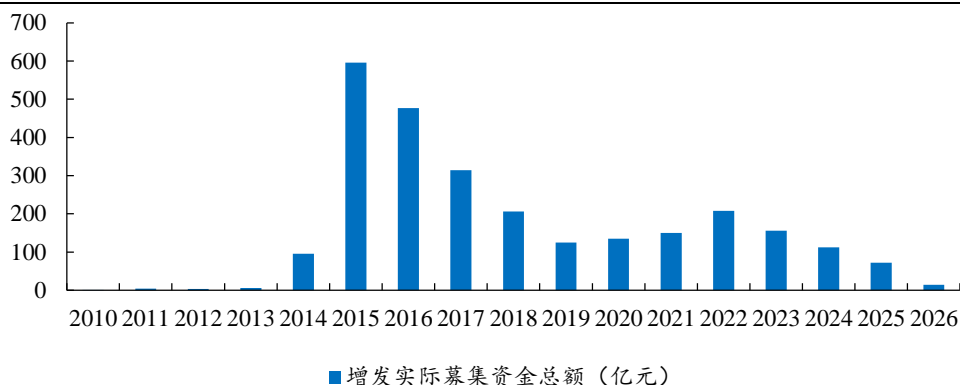
数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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26：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

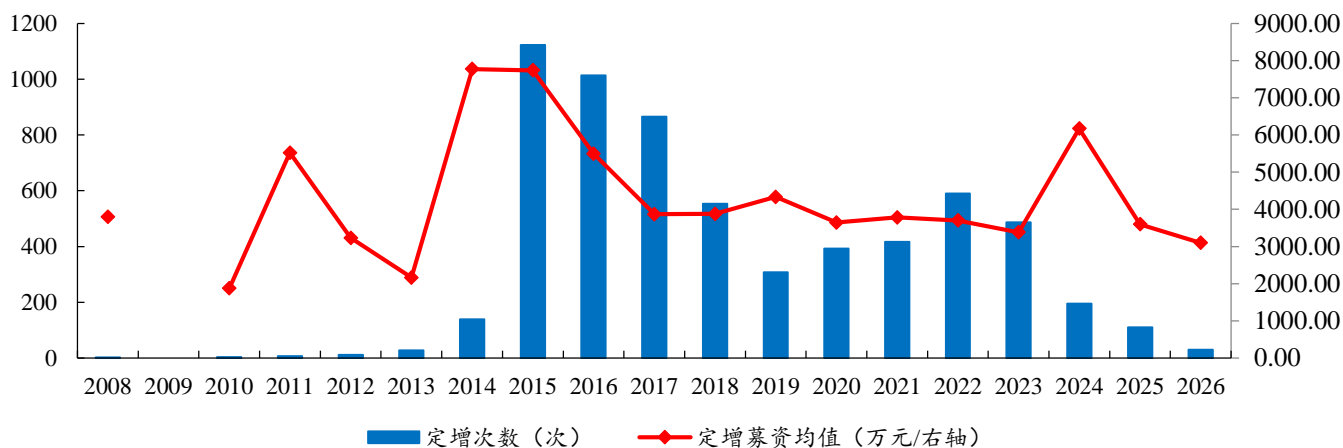
定增额度上来看，新三板定增为企业带来的募资额度在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额度 595.62 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 125.03 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 207.54 亿元。

**图27：2026年新三板定增募资额度合计14.45亿元**


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月17日）

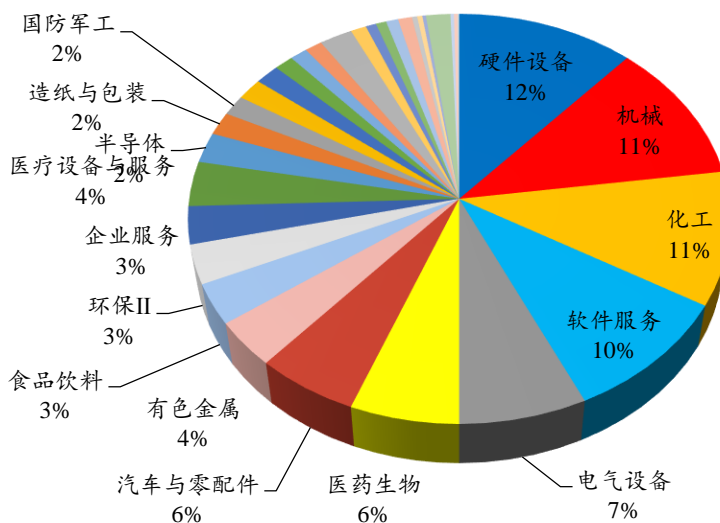
定增次数呈现类似的趋势，2015年达到最高值1123次，随后有所下滑，2019年仅发生308次，随后有所回升，2022年达到590次。

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28：2015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17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29：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17日）

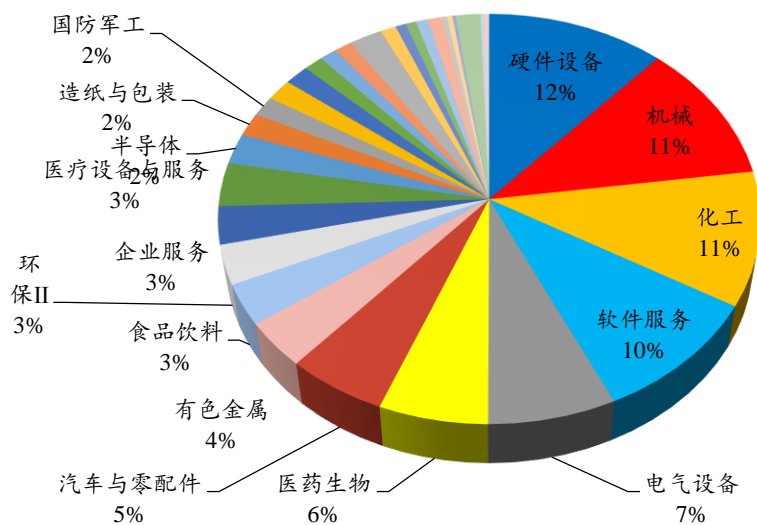
长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业。截至2026年4月17日，新三板分别培育出在沪主板、深主板、科创板、创业板、北证、港交所上市企业69家、43家、133家、247家、308家、80家，其中专精特新小巨人有24家、15家、97家、116家、192家、5家，截至2026年4月17日，总市值分别7434亿元、2580亿元、12707亿元、18236亿元、8926亿元、6320亿元。

**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	69	43	133	247	308	80	880
市值(亿元)	7434	2580	12707	18236	8926	6320	56203
平均市值(亿元)	108	60	96	74	29	79	
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	192	5	449

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月17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30：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17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	378	银行	124.96	49.86
605589.SH	圣泉集团	327	化工	100.20	8.68
601990.SH	南京证券	326	非银金融	31.47	10.02
601399.SH	国机重装	305	机械	126.74	4.32
603516.SH	淳中科技	299	硬件设备	4.95	0.86
605376.SH	博迁新材	299	有色金属	9.45	0.87
603596.SH	伯特利	279	汽车与零配件	99.37	12.09
605196.SH	华通线缆	263	电气设备	63.47	3.19
603565.SH	中谷物流	245	交通运输	112.58	18.35
603236.SH	移远通信	222	硬件设备	185.94	5.88
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	351	硬件设备	5.87	0.65
002929.SZ	润建股份	174	硬件设备	91.99	2.47
002181.SZ	粤传媒	159	传媒	5.97	0.30
002967.SZ	广电计量	141	企业服务	32.07	3.52
002943.SZ	宇晶股份	121	机械	10.38	-3.75
001285.SZ	瑞立科密	99	汽车与零配件	19.77	2.69
003010.SZ	若羽臣	98	可选消费零售	17.66	1.06
003039.SZ	顺控发展	89	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

代码	简称	市值(亿元)	行业	营收(亿元)	归母净利润(亿元)
002279.SZ	久其软件	71	软件服务	40.37	-1.56
科创板					
688122.SH	西部超导	478	有色金属	46.12	8.01
688303.SH	大全能源	477	电气设备	74.11	-27.18
688180.SH	君实生物-U	462	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	283	硬件设备	10.34	2.21
688536.SH	思瑞浦	278	半导体	12.20	-1.97
688052.SH	纳芯微	276	半导体	19.60	-4.03
688025.SH	杰普特	270	硬件设备	14.54	1.33
688627.SH	精智达	264	硬件设备	8.03	0.80
688516.SH	奥特维	254	电气设备	91.98	12.73
创业板					
300866.SZ	安克创新	629	硬件设备	247.10	21.14
300803.SZ	指南针	607	软件服务	12.11	1.04
300748.SZ	金力永磁	454	有色金属	67.63	2.91
301396.SZ	宏景科技	434	软件服务	6.58	-0.76
300972.SZ	万辰集团	390	食品饮料	323.29	2.94
300724.SZ	捷佳伟创	384	电气设备	188.87	27.64
301550.SZ	斯菱股份	376	汽车与零配件	7.74	1.90
300763.SZ	锦浪科技	373	电气设备	65.42	6.91
300832.SZ	新产业	357	医疗设备与服务	45.35	18.28
300776.SZ	帝尔激光	272	硬件设备	20.14	5.28
北证					
920185.BJ	贝特瑞	360	有色金属	142.37	9.30
920045.BJ	衡东光	354	硬件设备	13.15	1.48
920982.BJ	锦波生物	212	医药生物	14.43	7.32
920808.BJ	曙光数创	164	机械	5.06	0.61
920116.BJ	星图测控	161	软件服务	2.88	0.85
920068.BJ	天工股份	142	有色金属	8.01	1.72
920029.BJ	开发科技	122	电气设备	29.33	5.89
920077.BJ	吉林碳谷	107	化工	16.03	0.94
920493.BJ	并行科技	104	软件服务	6.55	0.12
920522.BJ	尔		械	1.54	1.62
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2134	耐用消费品	130.38	31.25
6969.HK	思摩尔国际	608	家电II	117.99	13.03
2696.HK	复宏汉霖	459	医药生物	57.24	8.20
2400.HK	心动公司	316	传媒	50.12	8.12
1797.HK	东方甄选	304	可选消费零售	65.26	17.20
1877.HK	君实生物	297	医药生物	19.48	-12.82
6680.HK	金力永磁	294	有色金属	67.63	2.91
1860.HK	汇量科技	240	传媒	15.08	0.16

代码	简称	市值(亿元)	行业	营收(亿元)	归母净利润(亿元)
2676.HK	纳芯微	230	半导体	19.60	-4.03
2477.HK	经纬天地	230	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17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, 2 家企业待过会

按最新审核状态分类, 2025 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 17 日更新信息:

正大种业、乔路铭、华汇智能更新审核状态至提交注册;

富印新材、双英集团、吉和昌更新审核状态至已过会;

森合高科更新审核状态至上会暂缓;

德芯科技、图特股份、华大海天、同富股份、腾信精密、富士智能、中裕铁信、立洲精密、石羊农科更新审核状态至已问询;

奥图股份、申兰华更新审核状态至已终止;

北交所上市委员会定于 2026 年 4 月 21 日和 24 日召开 2026 年第 41-42 次审议会议审议的发行人益坤电气、凯达重工。

截至 2026 年 4 月 17 日, 北交所已过会未申购企业中待上市企业 32 家; 已注册企业 9 家; 提交注册企业 15 家; 已过会企业 8 家。

表8: 本周 3 家企业过会, 2 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
提交注册								
874679.NQ	正大种业	日常消费	1.44	3.80	8113.31	2026-04-15	2025-06-30	提交注册
874075.NQ	乔路铭	可选消费	37.76	33.75	41671.89	2026-04-15	2025-06-26	提交注册
874378.NQ	华汇智能	工业	1.58	4.27	6262.32	2026-04-14	2025-03-12	提交注册
已过会								
874426.NQ	富印新材	材料	14.60	7.24	8182.63	2026-04-17	2025-06-26	已过会
874617.NQ	双英集团	可选消费	13.05	25.80	9744.51	2026-04-16	2025-03-19	已过会
874693.NQ	吉和昌	材料	0.83	5.17	5634.63	2026-04-15	2025-06-30	已过会
上会暂缓								
874287.NQ	森合高科	材料	34.44	6.23	14978.89	2026-04-13	2025-06-05	上会暂缓
待上会								
874025.NQ	凯达重工	工业	4.95	4.60	6274.49	2026-04-17	2025-06-25	待上会
873700.NQ	益坤电气	工业	8.60	3.39	5439.34	2026-04-14	2025-06-26	待上会
已问询								
837611.NQ	德芯科技	信息技术	13.46	2.70	7870.01	2026-04-10	2025-06-23	已问询
874697.NQ	图特股份	可选消费	6.00	9.09	13146.99	2026-04-09	2025-06-26	已问询
874709.NQ	华大海天	材料	1.65	5.37	6346.68	2026-04-08	2025-06-30	已问询
874149.NQ	同富股份	材料	32.14	27.60	23119.49	2026-04-08	2025-06-30	已问询
874772.NQ	腾信精密	工业	0.60	7.14	18860.75	2026-04-08	2025-06-23	已问询

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
873074.NQ	富士智能	可选消费	42.21	9.75	8183.96	2026-04-10	2025-06-23	已问询
874484.NQ	中裕铁信	工业	9.26	7.00	9870.74	2026-04-09	2025-06-26	已问询
873994.NQ	立洲精密	工业	5.51	2.21	5465.86	2026-04-08	2025-06-30	已问询
874456.NQ	石羊农科	日常消费	9.33	35.99	40259.55	2026-04-08	2025-06-30	已问询
已终止								
833748.NQ	奥图股份	工业	19.74	3.98	7022.84	2026-04-17	2025-06-12	已终止
874161.NQ	申兰华	材料	7.54	6.52	5299.21	2026-04-17	2024-06-28	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 17 日）

**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
科莱瑞迪	已注册	2026/4/17	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。
朗信电气	已注册	2026/4/10	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电驱动零部件产品研发及销售。
龙辰科技	已注册	2026/4/3	6.04	6930.86	主要产品分为基膜和金属化膜两大类
锐翔智能	已注册	2026/3/27	5.45	12052.42	智能制造装备,设备配件及技术服务,主要应用于消费电子,新能源汽车等行业的智能制造领域
嘉晨智能	已注册	2026/3/27	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,主要产品包括电机驱动控制系统、整机控制系统和车联网产品及应用等。
振宏股份	已注册	2026/3/27	11.36	10356.66	锻造风电主轴和其他大型金属锻件
祺龙海洋	已注册	2026/3/20	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。
龙鑫智能	已注册	2026/3/20	6.04	12015.38	研磨设备、干燥设备及物料自动化生产线的研发、生产、销售和服务
新天力	已注册	2026/2/13	11.01	6840.08	塑料及纸制食品容器的研发、生产和销售
正大种业	提交注册	2026/4/15	3.80	8113.31	主要农作物种子生产、研发、销售
乔路铭	提交注册	2026/4/15	33.75	41671.89	公司产品主要为汽车内饰件、汽车外饰件及配套模具,具体分类情况如下:以立柱护板、顶棚、地毯、后围护板、门内护板、顶盖内饰板等产品为代表的内饰件;以车身装饰件、格栅、扰流板、行李架等为代表的汽车外饰件;汽车饰件配套模具。
华汇智能	提交注册	2026/4/14	4.27	6262.32	公司是一家专业从事高端智能装备及其关键部件的研发、设计、生产和销售的高新技术企业,目前已形成锂电智能装备、数控机床智能装备和精密机械部件的产品体系.其中,锂电智能装备包括研磨系统,纳米砂磨机,高效制浆机等产品;数控机床智能装备包括数控工具磨床,数控加工中心等产品;精密机械部件主要是机械密封。
金戈新材	提交注册	2026/4/10	4.67	4738.91	导热粉体材料,阻燃粉体材料,吸波粉体材料及其他功

					能材料
新睿电子	提交注册	2026/4/10	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	2026/4/10	16.67	14418.68	从事自有品牌产品的研发,设计和销售,主要产品包括艺术创作,数码电子,运动户外,家居庭院等类别
彩客科技	提交注册	2026/3/27	4.54	11564.46	高性能有机颜料中间体、食品添加剂中间体、光稳定剂中间体及新材料聚合单体(未来重点拓展产品)的研发、生产及销售
沛城科技	提交注册	2026/2/13	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。
弥富科技	提交注册	2026/2/6	2.73	7622.42	公司专注从事汽车流体管路系统关键零部件以及导轨等其他塑料零部件的研发,生产及销售,主要包括流体管路系统快插接头,通类接头,阀类等连接件,管夹等紧固件,传感器以及导轨等塑料产品
拓普泰克	提交注册	2026/2/5	10.35	10189.21	公司主要从事智能控制器及智能产品的研发、生产和销售,产品广泛应用于消费电子、工业自动化、信息通信、汽车电子和新能源等领域
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数字化泛商旅出行服务。
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
巍特环境	提交注册	2025/11/7	3.29	5323.81	管网检测与修复、管网智慧运营等
宇星股份	提交注册	2024/1/24	4.48	4303.28	螺母
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、分布式光伏发电业务、分布式天然气供热业务
富印新材	已过会	2026/4/17	7.24	8182.63	精密功能胶粘材料,精密功能泡棉和精密功能膜材系列产品
双英集团	已过会	2026/4/16	25.80	9744.51	公司主要产品分为汽车座椅,汽车内外饰件,模具
英氏控股	已过会	2026/4/15	19.74	21059.62	婴幼儿辅食、婴幼儿卫生用品、儿童食品和营养食品的开发、生产、销售、运营和服务
安达股份	已过会	2026/4/15	9.11	5792.21	汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产、销售。
吉和昌	已过会	2026/4/15	5.17	5634.63	表面工程化学品(不含危险化学品),新能源锂电池添加剂和精细化工原料(不含易燃易爆品)的生产,研发,销售及技术服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
永大股份	已过会	2026/4/10	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	2026/3/26	3.79	6894.41	公司是一家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,主要产品包括真空烧结炉、真空熔炼炉、真空镀膜机等真空设备。

新富科技

已过会

"2026/03/05

13.81

13.81

7195.75

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17日）

## 6、北交所监管动态一览：对8起证券异常交易监管措施

2026年4月13日至4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；对8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4月13日至4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； <b>对8起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对5起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对6起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对4起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对23起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对12起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对34起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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； <b>对30起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对32起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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； <b>对11起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对11起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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； <b>对4起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对21起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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； <b>对11起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对15起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
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； <b>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</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； <b>对1起上市公司重大事项进行专项核查。</b>
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； <b>对32起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
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； <b>对17起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； <b>对2起上市公司重大事项等进行专项核查。</b>
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

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

时间	监管动态
日	股票，加强交易风险提示； <b>对 19 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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； <b>对 132 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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； <b>对 38 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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； <b>对 51 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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； <b>对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
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； <b>对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； <b>对 1 起上市公司重大事项等进行专项核查</b> 。
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； <b>对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； <b>对 2 起上市公司重大事项等进行专项核查</b> 。
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； <b>对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
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； <b>对 5 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025 年 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； <b>对 24 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 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； <b>对 9 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025 年 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； <b>对 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查；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； <b>对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 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； <b>对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 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； <b>对 8 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； <b>对 49 起上市公司重大事项进行专项核查</b> ；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； <b>对 14 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情

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； <b>对 59 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 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； <b>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</b> ，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； <b>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</b> ，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； <b>对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 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； <b>对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为采取自律监管措施 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； <b>对 35 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为采取连续实施暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 25 人次
2025 年 7 月 21 日至 7 月 25 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票； <b>对 14 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025 年 7 月 14 日至 7 月 18 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票进行重点监控，加强交易风险提示； <b>对 29 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，包括对退市风险警示股票上的异常交易行为采取限制证券账户交易 2 人次、暂停证券账户交易 1 人次；对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 7 月 7 日至 7 月 11 日	<b>对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查；继续将“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票。
2025 年 6 月 30 日至 7 月 4 日	对近期股价连续上涨的“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票进行重点监控，加强交易风险提示； <b>对 27 起证券异常交易行为采取自律监管措施</b> ，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