

2026 年 07 月 26 日

高频覆铜板 “小巨人” 睿龙科技卡位 AI 算力材料，鲜花交易平台花伍科技挂牌 ——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

● **新三板筑牢“塔基”与交易所共同服务中小企业，累计输送 909 家上市公司**
中国资本市场已形成了包括沪深主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及区域性股权交易市场等在内的多层次市场体系，呈现出明显的递进结构与差异化定位。全国中小企业股份转让系统（“新三板”）是中国多层次资本市场的重要组成部分，为众多中小企业提供挂牌展示、股权融资等服务。截至 2026 年 7 月 26 日，新三板合计向沪深北及港交所共计输送 909 家企业。

● 102 家 2026H1 北交所新受理公司锁定（二）：睿龙科技

2026H1 新受理公司 2025 年营收中值 5.98 亿元，归母净利润中值 7770 万元，净利率中值 12.5%，2025 年营收增长率中值 14.3%，研发费用率中值 4.1%。

睿龙科技：高频覆铜板“小巨人”拓展高速覆铜板、封装基板用覆铜板。公司产品主要应用于多层 PCB 的制备，主要产品最终应用于军用雷达、精确制导、电子对抗、卫星通信等国防军工领域，应用于下一代通用服务器、AI 服务器以及 112Gbps 传输链路所需的高速覆铜板，应用于高端计算机芯片的封装基板用覆铜板已实现量产与销售。

● 挂牌公司新增 4 家关注花伍科技，微特电机、澳构科技启动上市辅导

本周（2026.7.20~2026.7.26），新增 4 家挂牌公司。**发行上市动态：**截至 2026 年 7 月 26 日，共有 54 家公司过会待北交所上市，维琪科技将于 7 月 27 日上市，森合高科将于 7 月 27 日申购，天元重工将于 7 月 31 日上会。**上市辅导：**微特电机、澳构科技、美通香薰 3 家公司报送上市辅导，均目标北交所上市。

花伍科技（874725.NQ）：鲜花交易平台与供应链服务。成立于 2019 年，花伍鲜花交易平台主要连接花农和花店，实现鲜切花的线上撮合交易。根据昆明市商务局提供的数据显示，2024 年度云南省鲜花网络交易额为 94.10 亿元，公司占中国互联网鲜花 B2B 交易市场占有率约为 15.36%。艾媒咨询预测，预计 2025 年中国鲜花电商市场规模将达 1,644.1 亿元。

● 市场动态：显鸿科技、龙创设计交易金额居前

当前新三板挂牌企业 5848 家。其中创新层 2304 家，基础层 3544 家。本周触及股票交易异常波动共 57 起；发生大宗交易 134 起，显鸿科技、龙创设计、国测股份交易金额居前；披露 3 家公司特定事项协议转让公开信息；新增杰易森 1 起要约回购。**泽鑫科技** 1 家公司新增/更新定增预案完成增发。截至 2026 年 6 月 30 日，新三板挂牌公司总市值 30658.47 亿元，市盈率 19.52 倍。2026 年 6 月合计成交金额 90.85 亿元。截至 2026 年 7 月 26 日，2026 年新三板定增募资 41.92 亿元，2026 年 7 月募资 9.7 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：恒神股份、显鸿科技、中建信息、中欣晶圆、龙创设计、蓝耘科技、亚锦科技、动力未来、华强方特、国测股份。

● **风险提示：**数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险

相关研究报告

《森合高科(920038.BJ):环保浸金药剂“市占率第一”小巨人,“金蝉”出海 30 国—北交所新股申购报告》-2026.7.24
《FPC 整线“小巨人”深度绑定头部客户,向光模块固晶机设备延伸成长边界—北交所首次覆盖报告》-2026.7.24
《位移传感器“小巨人”,性能比肩国际品牌,性价比驱动国产替代—新三板公司研究报告》-2026.7.23

目录

1、专题：102 家 2026H1 北交所新受理公司精准锁定（二）	4
2、新挂牌公司：本周新增 4 家，关注花伍科技等	11
3、预备上市公司动态：微特电机、澳构科技启动上市辅导	15
3.1、发行上市动态：7 月 27 日维琪科技上市	15
3.2、上市辅导：新增 3 家，关注微特电机、澳构科技等	19
4、市场情况及信息披露：显鸿科技、龙创设计发生大宗交易	21
4.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 57 起	21
4.2、大宗交易分析：共发生 134 起，显鸿科技、龙创设计交易金额居前	21
4.3、协议转让：本周新增 3 家公司	22
4.4、要约收购/回购：本周新增 1 起	22
5、市场数据：恒神股份、显鸿科技成交额居前	22
5.1、定增：1 家公司新增/更新预案，无公司完成增发	22
5.2、恒神股份、显鸿科技、中建信息本周成交金额居前	24
5.3、市值与成交额：2026 年 6 月合计成交金额 90.85 亿元	24
5.4、挂牌家数：2026 年 7 月减少 16 家	24
6、塔基效应，累计向市场输送 909 家上市公司	26
7、风险提示	29

图表目录

图 1：睿龙科技产品矩阵	8
图 2：国家产业投资基金持股睿龙科技 5.06%	8
图 3：睿龙科技 2026Q1 营收 2.47 亿元	10
图 4：睿龙科技 2026Q1 归母净利润 1417.43 万元	10
图 5：睿龙科技 2026Q1 毛利率 67.08%，净利率 30.00%	11
图 6：睿龙科技 2026Q1 研发费用率 6.64%	11
图 7：花伍科技鲜花出口现已近 30 个国家	12
图 8：花伍科技业务包含花伍鲜花交易平台等	12
图 9：花伍科技股权结构	13
图 10：预计 2025 年中国鲜花电商市场规模将达 1,644.1 亿元（亿元）	14
图 11：花伍科技 2025 年营收 2.63 亿元	14
图 12：花伍科技 2025 年归母净利润 5103.13 万元	14
图 13：花伍科技 2025 年毛利率 43.11%，净利率 19.36%	15
图 14：花伍科技 2025 年销售费用率 8.01%	15
图 15：微特电机 2025 年营收 9.07 亿元	19
图 16：微特电机 2025 年归母净利润 1.36 亿元	19
图 17：微特电机 2025 年毛利率 23.58%，净利率 15.03%	20
图 18：微特电机 2025 年研发费用率 1.37%	20
图 19：澳构科技 2025 年营收 3.95 亿元	20
图 20：澳构科技 2025 年归母净利润 8505.91 万元	20
图 21：澳构科技 2025 年毛利率 37.51%，净利率 21.52%	20
图 22：澳构科技 2025 年管理费用率 7.94%	20
图 23：2025 年新三板定增募资额合计 71.62 亿元，2026 年当前募资 41.92 亿元	23

图 24：2026 年 7 月新三板定增募资额合计 9.7 亿元.....	23
图 25：2026 年 6 月新三板挂牌公司成交金额 90.85 亿元，6 月末总市值 30658.47 亿元	24
图 26：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内	25
图 27：创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升	25
图 28：基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内.....	25
图 29：“新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分	26
图 30：中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系	27
图 31：多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展.....	27
表 1：2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总.....	4
表 2：睿龙科技主要客户为中国电科、中航工业下属科研院所和公司	9
表 3：高端覆铜板的关键特性和应用领域	10
表 4：三大类特种刚性覆铜板的全球前三厂商.....	10
表 5：2026.7.20~2026.7.26 新增 4 家挂牌公司	11
表 6：截至 2026 年 7 月 26 日共有 54 家过会公司待北交所上市，1 家公司待上会	15
表 7：2026.7.20~2026.7.26 微特电机、澳构科技、美通香薰 3 家公司报送上市辅导	19
表 8：2026.7.20~2026.7.26 成交金额前 15 笔大宗交易	21
表 9：本周（2026.7.20~2026.7.26）共披露 3 家公司特定事项协议转让公开信息	22
表 10：2026.7.20~2026.7.26 新增要约回购 1 起	22
表 11：2026.7.20~2026.7.26 新增/更新定增预案 1 家	23
表 12：恒神股份、显鸿科技、中建信息本周成交金额居前.....	24
表 13：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单.....	28

1、专题：102 家 2026H1 北交所新受理公司精准锁定（二）

在 2025 年 8 月团队发布的《掘金北交所“明日之星”：五维量化模型透视北证新股，解码高潜力标的》报告中，我们通过四大财务阈值划定优质标的基本盘，给出高质量北证新股画像；通过五维量化北证新股选股模型，实践构筑“三高潜力新股”选股方法论；并初步筛选了 2025 年部分北交所新受理公司的潜在机会。

在本系列专题中，我们将使用上述方法，对 2026 上半年新受理的 102 家公司进行初筛，并对选出的优质标的精读，精准锁定潜在的北交所优质公司标的。

方法：使用净资产、归母净利润指标考察**规模**；加权 ROE、净利率考察**盈利能力**；营收（复合）增长率考察**成长性**；研发费用（率）考察**科技水平**。

画像：2026H1 新受理公司 2025 年营收中值 5.98 亿元，归母净利润中值 7770 万元，净利率中值 12.5%，2025 年营收增长率中值 14.3%，研发费用率中值 4.1%。

优选：其中，**优云科技、睿龙科技** 2 家公司在规模、盈利能力、成长性、科技水平四大维度均排名前 25%，值得关注。陌桑高科、武晓集团、和烁丰、江苏永成、玄机科技、昊翔股份、紫光国芯、玖行能源、昌誉股份、中星联华、卓目科技、聚能磁体等 12 家公司也在三大维度排名前 25%。

其中的部分优质公司如优云科技、睿龙科技，我们已于 2025 年 12 月以来的《新三板掘金》系列报告中提前挖掘，本专题第二期报告，我们将回顾更新**睿龙科技**的最新进展。

表1：2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总

序号	简称	2025 年净资产 (元)	2025 年归母净利润 (万元)	2025 年加权平均净资产收益率	2025 年净利率	2025 年营收增长率	2023-2025 年营收复合增长率	2025 年研发费用	2025 年研发费用率
1	优云科技	7.56	19331	29.6%	9.1%	26.2%	27.9%	8630	4.1%
2	睿龙科技	6.02	14371	27.3%	47.8%	37.5%	55.1%	1764	5.9%
3	陌桑高科	16.39	31288	21.4%	19.9%	9.0%	24.6%	5594	3.6%
4	武晓集团	9.27	19861	23.3%	5.5%	56.4%	27.8%	2763	0.8%
5	和烁丰	8.41	17669	25.0%	15.5%	16.9%	18.3%	4864	4.2%
6	江苏永成	7.69	13580	19.4%	7.0%	24.3%	26.4%	6748	3.5%
7	玄机科技	5.74	12306	24.3%	30.6%	26.5%	23.7%	3324	8.3%
8	昊翔股份	4.01	12196	36.5%	13.3%	98.1%	73.2%	2638	2.9%
9	紫光国芯	12.20	11195	13.8%	6.1%	54.8%	41.7%	14804	8.1%
10	玖行能源	7.72	10264	14.4%	4.6%	34.3%	29.9%	7623	3.4%
11	昌誉股份	3.28	7373	24.9%	12.2%	36.8%	34.5%	4159	6.9%
12	中星联华	1.12	6101	74.7%	33.9%	55.6%	50.9%	2557	14.2%
13	卓目科技	2.64	5594	25.9%	22.8%	40.6%	35.6%	3492	14.2%
14	聚能磁体	3.49	5217	16.2%	22.2%	24.7%	27.7%	1520	6.5%
15	星邦智能	30.41	55431	20.3%	11.0%	2.6%	20.8%	15242	3.0%
16	东晓生物	23.62	38289	17.7%	4.9%	-1.2%	-1.5%	6232	0.8%
17	嘉拓智能	20.96	19182	9.6%	4.2%	22.5%	9.8%	26802	5.9%
18	锐迈科技	15.21	18603	13.0%	8.8%	-2.3%	0.9%	4850	2.2%
19	诚丰新材	12.02	17470	15.6%	19.0%	10.6%	12.3%	2269	2.5%

序号	简称	2025 年净资产 (元)	2025 年归母 净利润 (万 元)	2025 年加权 平均净资产 收益率	2025 年净利 率	2025 年营收 增长率	2023-2025 年营收复合 增长率	2025 年研发 费用	2025 年研发 费用率
20	利星科技	8.06	14570	19.5%	10.5%	32.9%	16.6%	1344	1.0%
21	浙江亿得	8.72	13822	17.0%	6.7%	19.5%	22.0%	7765	3.7%
22	戈尔德	16.22	12664	8.5%	5.7%	10.6%	14.5%	9318	4.2%
23	博涛智能	12.08	12304	10.9%	8.1%	-6.5%	3.5%	6886	4.6%
24	浙江天际	5.65	11221	22.1%	17.2%	13.4%	12.3%	3753	5.7%
25	林泉股份	7.79	10833	15.0%	11.9%	5.6%	6.9%	4156	4.6%
26	帅特龙	8.24	10121	12.7%	8.2%	12.8%	13.4%	5162	4.2%
27	中维化纤	8.57	9687	13.4%	9.3%	35.0%	51.3%	2347	2.5%
28	鹰峰电子	11.04	9119	8.6%	5.2%	-1.1%	14.2%	7518	4.1%
29	亘古电缆	11.25	8987	8.3%	4.8%	13.1%	4.5%	4826	2.6%
30	科麦特科	3.35	8966	33.3%	22.7%	39.2%	23.0%	1652	4.2%
31	华光股份	10.52	8961	8.9%	6.4%	-5.4%	-2.1%	4496	3.2%
32	澳维科技	5.39	8950	17.8%	18.6%	-1.7%	11.6%	2755	5.7%
33	鑫宇科技	6.57	8895	28.7%	17.0%	96.2%	82.8%	2013	4.0%
34	展辰新材	9.31	8429	9.5%	5.6%	-3.5%	-0.1%	6367	4.2%
35	百图股份	8.41	8408	10.2%	19.3%	23.2%	23.6%	1986	4.6%
36	振华海科	7.89	8317	11.0%	13.8%	2.6%	3.3%	3463	5.8%
37	腾龙健康	5.08	8237	17.7%	26.4%	6.8%	4.9%	2304	7.4%
38	格兰达	4.01	7951	22.6%	5.1%	50.0%	36.6%	2871	1.8%
39	中煤环保	3.59	7914	24.5%	19.3%	83.9%	27.7%	1122	2.6%
40	华益泰康	4.24							
41	舒友仪器	4.04	6744	17.7%	30.8%	0.7%	3.3%	1377	6.4%
42	安保医疗	2.89	6579	26.0%	19.3%	21.0%	-2.8%	6321	18.5%
43	日信高科	4.29	6458	15.9%	19.3%	44.9%	20.8%	1605	4.8%
44	深鹏科技	3.29	5330	21.7%	7.6%	32.0%	37.8%	4304	6.3%
45	亚信股份	2.24	5299	26.4%	14.0%	36.6%	21.5%	1229	3.2%
46	爱思益普	2.89	4467	16.9%	16.9%	35.2%	32.9%	1510	5.7%
47	欧朗科技	1.97	4443	25.1%	12.7%	13.5%	39.1%	1434	4.1%
48	华茂精密	2.17	4323	21.4%	28.4%	16.9%	15.9%	875	5.8%
49	云岭光电	6.08	3796	7.1%	14.1%	84.1%	45.7%	3726	13.9%
50	新派能源	11.00	15610	15.3%	12.4%	-7.1%	-15.1%	1003	0.8%
51	一诺生物	9.01	15166	18.2%	12.6%	27.6%	11.8%	1703	1.4%
52	映日科技	7.95	13164	18.0%	17.0%	19.6%	21.7%	3482	4.5%
53	八环科技	7.58	10258	14.5%	10.8%	15.0%	14.1%	3768	4.0%
54	佑威新材	7.68	10093	14.1%	12.2%	46.3%	14.6%	2721	3.1%
55	恒业股份	3.91	9997	24.9%	22.3%	11.3%	8.2%	2411	5.4%
56	中源技术	3.77	9561	29.1%	31.3%	13.0%	15.9%	1328	4.3%
57	朱炳仁铜	5.77	8982	16.5%	8.9%	62.8%	44.3%	2262	2.2%
58	贝昂智能	3.25	8394	27.3%	15.9%	11.8%	15.9%	2271	4.3%
59	津移通信	4.02	7908	21.6%	16.7%	0.8%	5.8%	3708	7.8%
60	深达威	3.60	7873	24.6%	22.9%	0.8%	1.6%	1520	4.4%

序号	简称	2025 年净资产 产(元)	2025 年归母 净利润(万 元)	2025 年加权 平均净资产 收益率	2025 年净利 率	2025 年营收 增长率	2023-2025 年营收复合 增长率	2025 年研发 费用	2025 年研发 费用率
61	裕富照明	4.64	7676	18.0%	15.4%	-4.9%	0.7%	2923	5.9%
62	金力传动	5.60	7635	16.4%	9.6%	33.3%	62.6%	2773	3.5%
63	欣战江	6.41	7516	12.5%	20.2%	0.8%	11.4%	1465	3.9%
64	祥晋股份	3.86	7487	20.2%	7.6%	11.9%	25.4%	2999	3.0%
65	德博科技	3.01	7435	27.8%	15.7%	41.0%	46.4%	1648	3.5%
66	泰丰智能	8.26	7305	9.3%	10.4%	20.2%	4.2%	2470	3.5%
67	越新科技	1.95	6758	37.7%	13.0%	-3.3%	4.5%	2491	4.8%
68	中机试验	5.31	6656	14.0%	12.0%	9.8%	4.8%	4733	7.9%
69	英派瑞	4.71	6571	14.4%	11.7%	-1.0%	0.5%	1687	3.0%
70	奥图股份	2.93	6385	24.6%	15.2%	5.5%	2.5%	2027	4.8%
71	华电光大	3.38	6219	20.3%	16.0%	28.6%	10.7%	1446	3.6%
72	森泰英格	4.98	5917	12.7%	15.1%	17.9%	14.5%	2673	6.9%
73	邦正精机	2.48	5889	25.5%	25.4%	25.5%	22.9%	1290	5.5%
74	泽天春来	3.87	5744	16.1%	13.2%	2.2%	1.3%	6357	14.6%
75	力克川	3.29	5722	24.7%	23.3%	12.3%	9.5%	939	3.8%
76	赛维达	3.34	5707	18.8%	18.2%	2.9%	1.9%	1422	4.5%
77	贵鑫环保	4.48	5443	13.6%	14.6%	100.4%	61.5%	1215	3.3%
78	信联电科	3.85	5286	14.2%	13.0%	20.4%	15.9%	2637	6.5%
79	北变科技	3.71	5285	15.4%	12.0%	16.7%	25.8%	1390	3.2%
80	华脉泰科	4.49	1775	4.1%	7.7%	14.1%	22.4%	5147	22.2%
81	国电股份	7.04	9989	15.3%	4.5%	8.3%	19.9%	1450	0.7%
82	前景无忧	4.93	9478	20.4%	16.0%	-1.0%	9.2%	3052	4.4%
83	绽妍生物	4.68	9338	22.3%	12.5%	25.1%	24.0%	1520	2.0%
84	久正工学	5.29	9252	19.2%	11.0%	-2.9%	17.5%	3088	3.7%
85	嘉泰激光	4.83	7863	16.5%	8.6%	17.9%	13.1%	3718	4.0%
86	帝盛科技	7.54	7480	10.5%	10.9%	3.2%	20.4%	2242	3.3%
87	安特磁材	3.83	7434	20.3%	10.6%	10.7%	8.7%	1749	2.5%
88	永志股份	5.79	7336	13.9%	6.3%	19.5%	23.0%	3517	3.0%
89	医诺生物	6.03	7252	12.9%	9.4%	9.8%	9.2%	3229	4.2%
90	福建三星	6.14	7204	12.5%	14.3%	19.8%	21.8%	1551	3.1%
91	美昱新材	4.42	7166	16.8%	7.2%	-0.9%	2.7%	3185	3.2%
92	星网信通	4.20	6964	18.1%	10.9%	6.8%	6.4%	2925	4.6%
93	金晖隆	4.43	6365	16.1%	12.0%	22.6%	14.3%	2029	3.8%
94	风华股份	4.25	6306	15.9%	5.1%	-3.5%	0.1%	3610	2.9%
95	四维材料	4.53	5920	14.2%	2.7%	14.5%	14.7%	522	0.2%
96	文依电气	4.05	5569	14.6%	15.2%	24.4%	16.3%	1819	5.0%
97	银钢一通	4.08	5439	18.9%	11.7%	13.3%	16.1%	1883	4.1%
98	百川生物	3.01	5178	18.5%	11.3%	-6.3%			
99	海明润	3.92	5112	15.4%	14.9%	17.9%	15.6%	1734	5.1%
100	上海科特	4.05	4912	12.9%	9.5%	6.4%	14.1%	2115	4.1%
101	兴盛迪	2.45	4518	20.4%	16.5%	7.5%	13.9%	1349	4.9%

序号	简称	2025 年净资产 产(元)	2025 年归母 净利润(万 元)	2025 年加权 平均净资产 收益率	2025 年净利 率	2025 年营收 增长率	2023-2025 年营收复合 增长率	2025 年研发 费用	2025 年研发 费用率
102	远征传导	3.58	4391	12.4%	7.8%	-4.6%	21.0%	1136	2.0%
	均值	6.36	9606	18.7%	14.0%	20.1%	18.9%	3513	4.8%
	中值	4.77	7770	17.4%	12.5%	14.3%	15.8%	2637	4.1%

数据来源：Wind、开源证券研究所

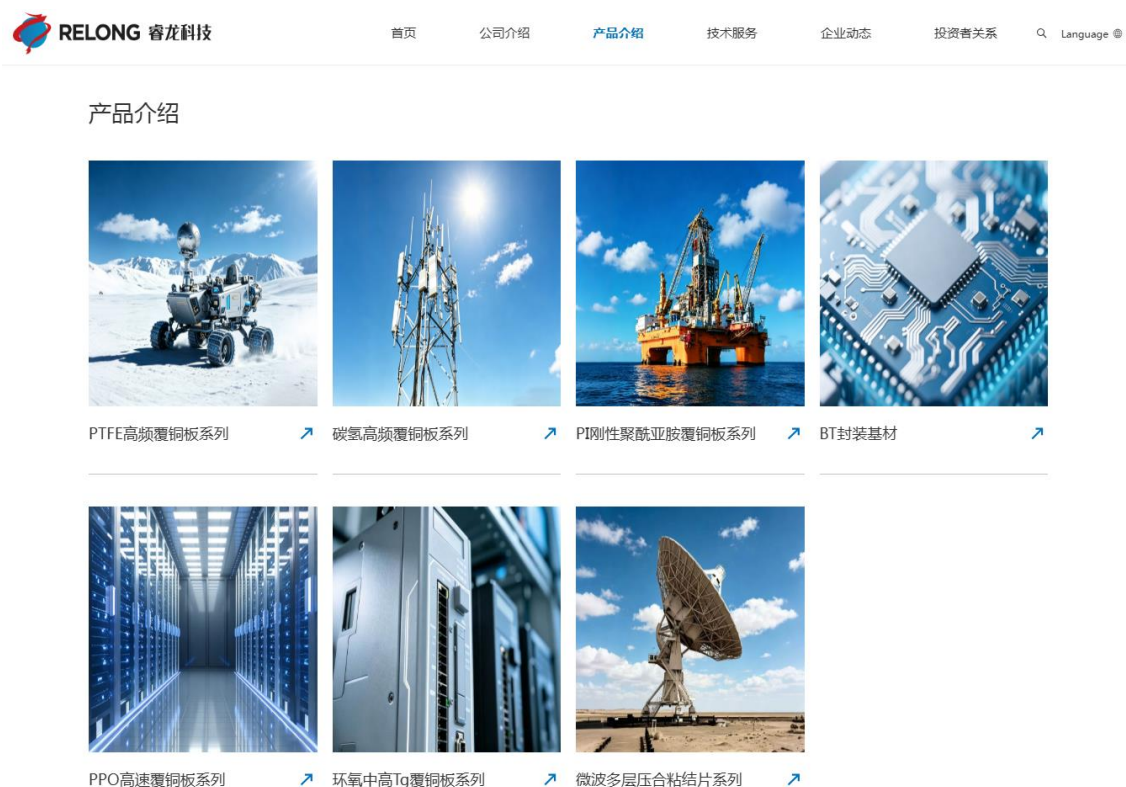
睿龙科技：高频覆铜板“小巨人”拓展高速覆铜板、封装基板用覆铜板

睿龙材料科技无锡股份有限公司是一家专门从事**高端特种覆铜板**研发、生产及销售的高新技术企业和国家级“专精特新重点‘小巨人’企业”。自成立以来，公司一直致力于射频微波材料领域的创新性技术研发及产业化应用，已形成以**高频覆铜板**、微波多层粘结片为主要产品，以**高速覆铜板**、刚性聚酰亚胺覆铜板、**封装基板用覆铜板**、环氧高 TgFR-4 覆铜板为重点产品的产品体系。公司产品主要应用于多层 PCB 的制备，主要产品最终应用于军用雷达、精确制导、电子对抗、卫星通信等国防军工领域，同时进入商业航天、芯片封装、商用基站等民用领域。

公司于 2016 年开始涉足高频覆铜板领域，早期产品以 PTFE 树脂高频覆铜板为主，随着配方技术的创新研发和生产工艺的持续突破，PTFE 树脂高频覆铜板低介电常数产品系列持续丰富和完善，中高介电常数产品系列也应运而生，批次一致性和产品可靠性极具竞争优势，满足不同应用场景下的实际需求，并广泛应用于微波和射频电子装备领域。2021 年以来，公司持续加快碳氢树脂高频覆铜板和微波多层粘结片产品的研发、试验和批产供货，因其具有更小的密度、更好的导热性、加工工艺便利等优点，能够满足 PCB 板的轻量化、多层化要求，实现该类产品收入的快速增长。2023-2025 年，公司规划并开展江苏睿龙“**年产 120 万平方米宇航级低损耗轻量化高频覆铜板及半导体特种封装材料项目**”，推进高速覆铜板、刚性聚酰亚胺覆铜板、封装基板用覆铜板、环氧高 TgFR-4 等产品的研发、生产和销售，拓展公司在特种材料和射频材料领域的产品布局，满足未来 6G 天地互联及 AI 算力时代对高端覆铜板材料的需求，显著提升公司竞争力。

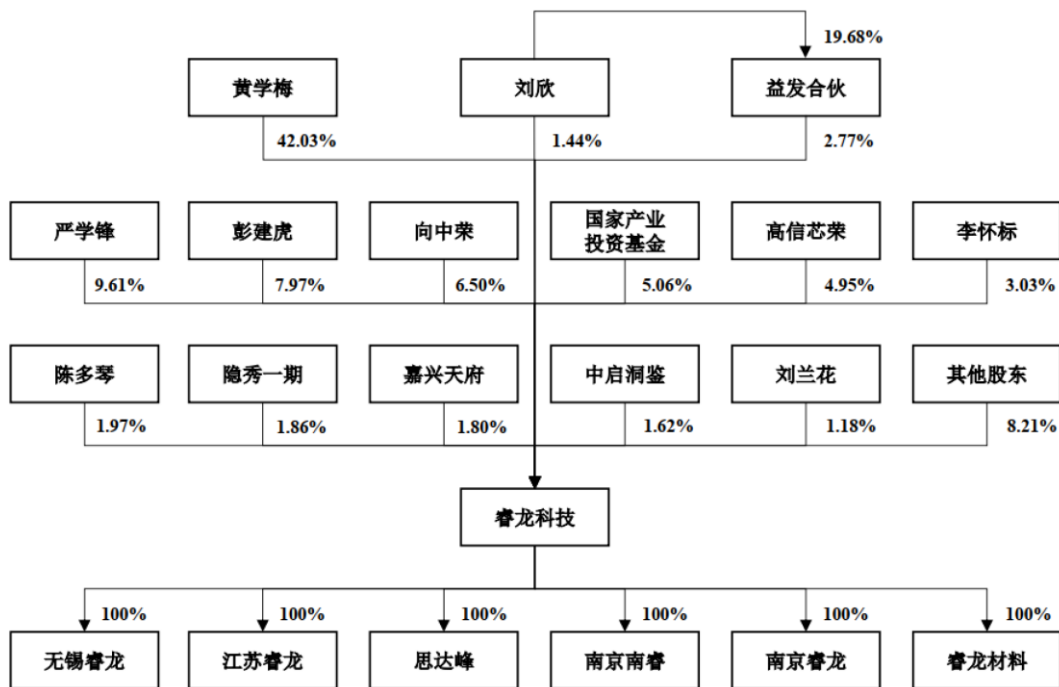
2023-2025 年，公司从立足国防军工市场逐步向民用市场拓展。随着 AI 和智算中心的发展，公司集中优势资源积极开展配套 AI 服务器和超级计算机用特种覆铜板的研发，实现了相关产品线的成功突破，开发出应用于下一代通用服务器、AI 服务器以及 112Gbps 传输链路所需的高速覆铜板，应用于高端计算机芯片的封装基板用覆铜板，应用于石油钻井等耐冷热或高温极端环境的刚性聚酰亚胺覆铜板等产品，并已实现量产与销售。公司积极适应军用、航天航空及高端民用市场的需求变化，持续加大研发投入，推动产品和技术的迭代升级，丰富的产品矩阵为公司的核心竞争力提供了重要保障。

图1：睿龙科技产品矩阵



资料来源：睿龙科技官网

图2：国家产业投资基金持股睿龙科技 5.06%



资料来源：睿龙科技招股说明书（注：数据截至 2026.6.24）

公司已与中国电科集团、中航工业集团、航天科技集团等下属单位及科研院所建立稳定合作关系并获得广泛认可，为国家航空航天、国防军工、卫星通信等领域提供了稳定可靠的材料保障。

表2：睿龙科技主要客户为中国电科、中航工业下属科研院所和公司

报告期	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025 年报	中国电科集团下属科研院所和公司	14,995.80	49.95
	中航工业集团下属科研院所和公司	11,047.19	36.80
	博敏电子	523.39	1.74
	兴森科技	493.91	1.65
	嘉捷通	352.36	1.17
	合计	27,412.64	91.31
2024 年报	中国电子科技集团有限公司	9,414.33	43.04
	中国航空工业集团有限公司	6,768.28	30.94
	客户 A	2,335.50	10.68
	深圳市博敏电子有限公司	382.86	1.75
	上海嘉捷通电路科技股份有限公司	367.39	1.68
	合计	19,268.36	88.09
2023 年报	中国电子科技集团有限公司	5,706.83	45.65
	中国航空工业集团有限公司	4,192.68	33.54
	上海嘉捷通电路科技股份有限公司	411.07	3.29
	深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司	269.18	2.15
	深圳市博敏电子有限公司	218.94	1.75
	合计	10,798.70	86.38

数据来源：Wind、开源证券研究所

覆铜板是用于制造 PCB 板的核心材料，下游面向通讯设备、消费电子、计算机、汽车电子、工控医疗、航空航天等多个领域。当覆铜板用在制作多层 PCB 时，被称为“芯板”，其担负着 PCB 板的导电、绝缘和支撑三大功能。覆铜板的性能对 PCB 板的性能、品质、可加工性、制造成本都有着很大的影响，是电子工业的基础。根据 Prismark 公司于 2025 年 6 月发布的《LAMINATEStudyUpdate-2024》，2024 年全球刚性覆铜板销售额为 150.13 亿美元，比 2023 年销售额(127.34 亿美元)增长了 17.9%，其中三大类特种刚性覆铜板（封装基板用覆铜板、高频覆铜板和高速覆铜板）的总销售额为 56.65 亿美元，同比增长 38.2%。在三大类特种刚性覆铜板中，高频覆铜板销售额为 5.48 亿美元，同比增长 10.9%；高速覆铜板销售额为 41.80 亿美元，同比增长 50.20%。

表3：高端覆铜板的关键特性和应用领域

板材类别	关键特性	应用领域	全球知名企业
高频覆铜板	介电常数在频率、湿度、温度等环境变化下稳定，介电损耗尽可能低，阻抗、光滑度、粘附性和导电性，与芯片的热膨胀系数接近，采用特殊的工艺和流程来保证高频电路板的制造精度和品质等	射频/微波电路中的天线、功率放大器、低噪音放大器、滤波器等	罗杰斯、AGC
高速覆铜板	高信号传输速度，高特性阻抗精度，低传送信号分散性，低介电损耗	数据处理中心、AI服务器等涉及高速数字电路	松下电工、台光电子、联茂电子等
封装基板	低膨胀系数，高耐热，高稳定性，高精高密、小型、轻薄化等	存储芯片，MEMS 芯片，RF 芯片，LED 芯片，CPU、GPU 等高运算性能芯片等	力森诺科、三菱瓦斯化学、斗山电子等

资料来源：睿龙科技招股说明书、开源证券研究所

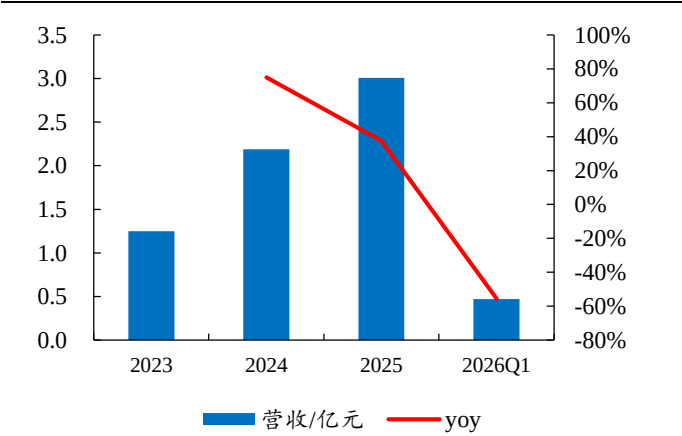
表4：三大类特种刚性覆铜板的全球前三厂商

序号	特种刚性覆铜板	前三大厂商市场份额
1	封装基板用覆铜板	力森诺科 41.2%、三菱瓦斯化学 22.9%、斗山电子 18.8%
2	高频覆铜板	罗杰斯 54.8%、AGC12.1%、生益科技 10.5%
3	常规高速覆铜板	松下电工 29.7%、台耀科技 13.1%、台光电材 12.1%
	无卤高速覆铜板	台光电材 40.1%、联茂电子 24.4%、台耀科技 16.9%

资料来源：睿龙科技招股说明书、开源证券研究所

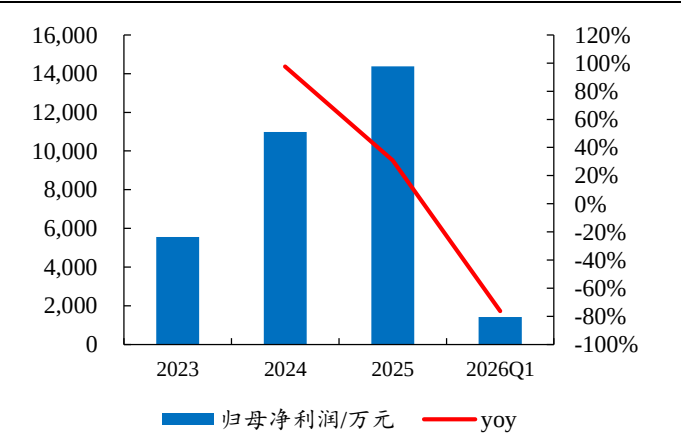
高频覆铜板同行业可比公司包括罗杰斯、AGC、生益科技、国能新材等。

图3：睿龙科技 2026Q1 营收 0.47 亿元



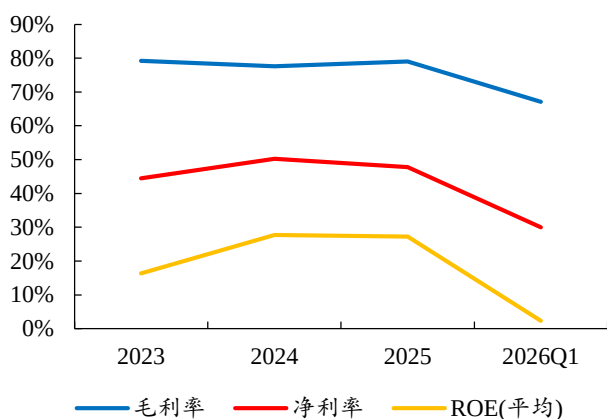
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：睿龙科技 2026Q1 归母净利润 1417.43 万元



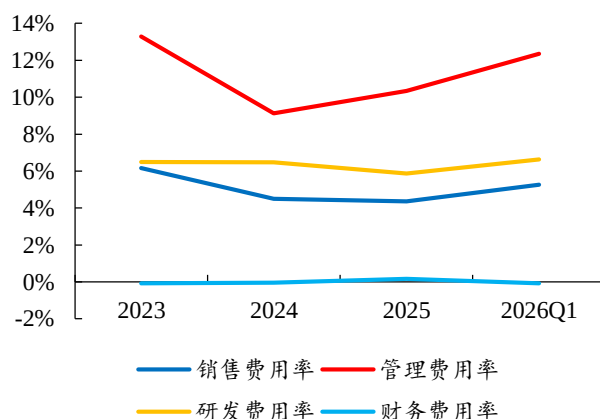
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：睿龙科技 2026Q1 毛利率 67.08%，净利率 30.00%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：睿龙科技 2026Q1 研发费用率 6.64%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、新挂牌公司：本周新增 4 家，关注花伍科技等

本周（2026.7.20~2026.7.26），新增 4 家挂牌公司。关注花伍科技（鲜花交易平台与供应链服务）

表5：2026.7.20~2026.7.26 新增 4 家挂牌公司

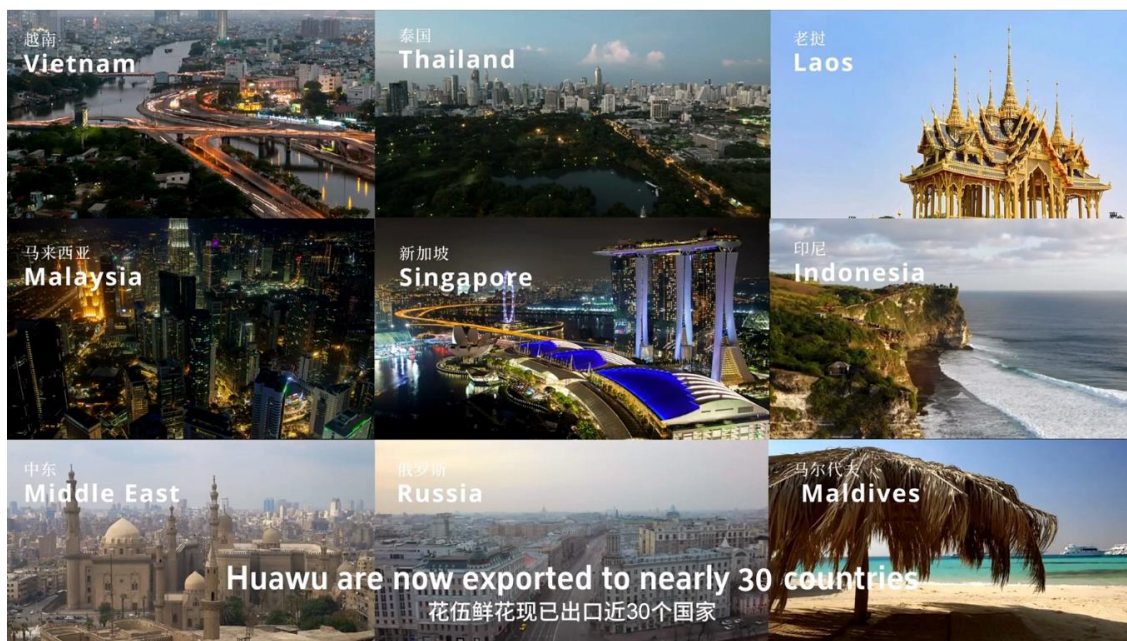
序号	证券代码	证券简称	持续督导主办券商	总营收(万元)	归母净利润(万元)	所属省份	所属城市	主营产品
1	875178	乐捷股份	中泰证券	85,900.57	5,168.39	浙江省	湖州市	办公家具、免漆精板
2	874725	花伍科技	天风证券	26,324.07	5,103.13	云南省	昆明市	服务
3	875179	微感股份	中国银河	11,620.11	1,784.33	山东省	济南市	光纤传感产品及相关解决方案、激光传感产品、技术服务
4	875002	音创股份	开源证券	12,168.09	1,693.58	四川省	成都市	技术服务、数字娱乐服务、智能音视频终端产品及软件

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：音创股份财务数据为 2024 年，其余为 2025 年）

花伍科技：鲜花交易平台与供应链服务

云南花伍科技股份有限公司是专业的互联网运营服务商及供应链服务商，主要为鲜花行业提供交易平台服务与供应链服务，主要产品或服务类别为**鲜花交易平台服务、鲜花供应链服务、花艺培训服务、花店代运营服务、鲜花销售、花卉化肥销售、其他业务**七大类。

图7：花伍科技鲜花出口现已近 30 个国家



资料来源：花伍科技官网

公司成立于 2019 年，其中，花伍鲜花交易平台主要连接花农和花店，实现鲜切花的线上撮合交易，平台属于 B2B 性质。鲜花卖家（主要为鲜花种植商，占比超过 85% 以上，其余为鲜花交易商）与鲜花买家（主要为花店，也包括鲜花批发商、消费者等）在公司自主研发的“花伍 APP”上达成交易，公司按成交额收取交易佣金。

花伍平台收费规则为：

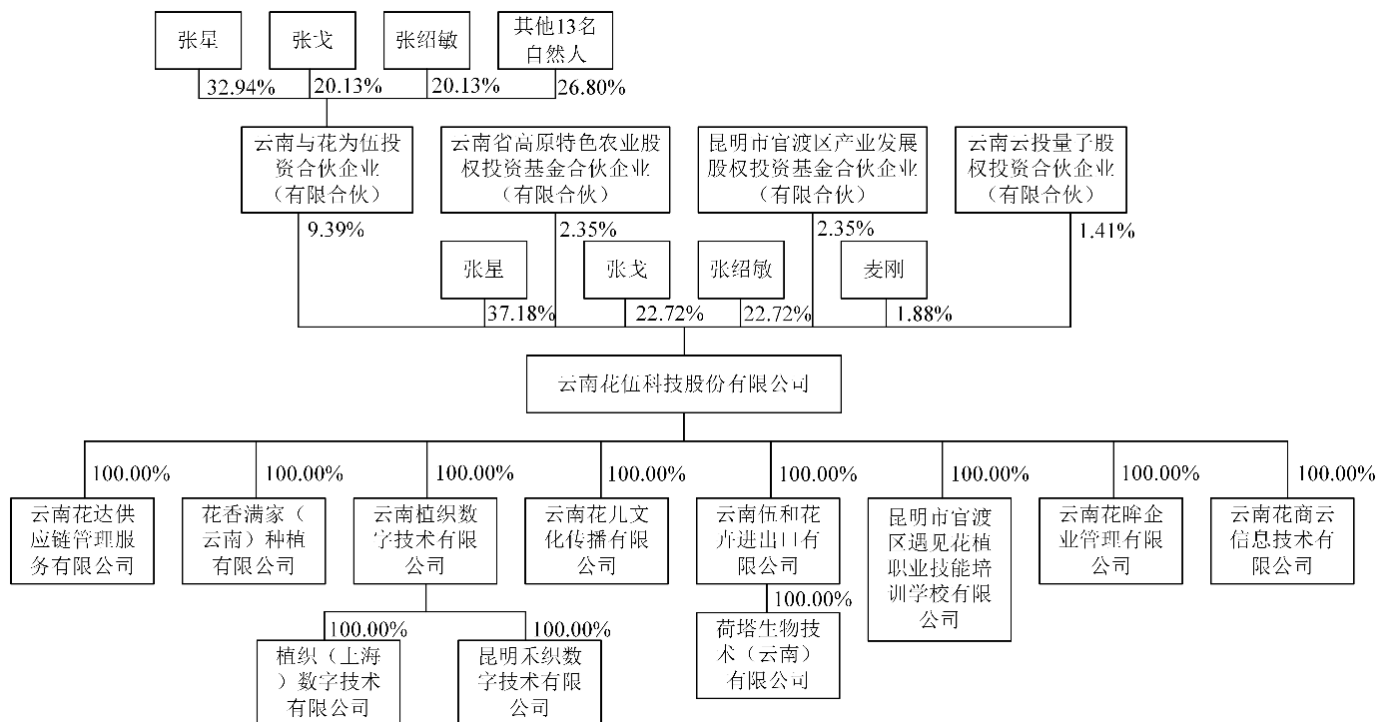
卖家佣金：费率为 4%-6%，买家佣金：买家佣金包含在对买家的展示价格中，佣金费用为 0%-14% 不等，根据不同地区活动开展情况不同（同一地区所有客户为同一费率）。

图8：花伍科技业务包含花伍鲜花交易平台等



资料来源：花伍科技官网

图9：花伍科技股权结构

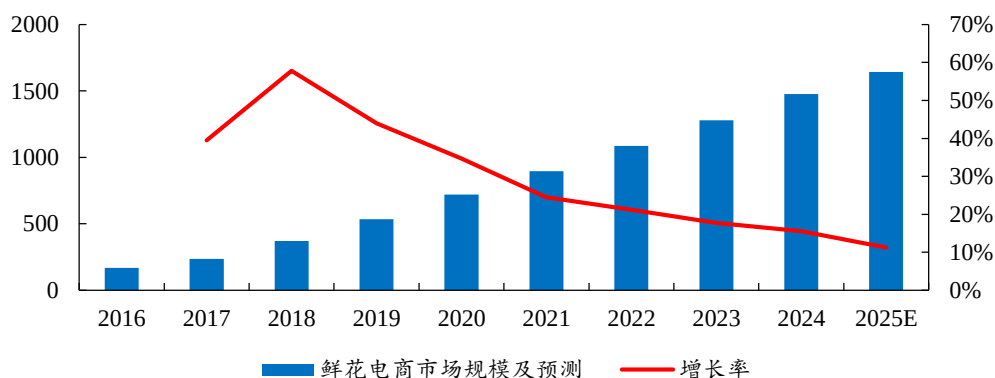


资料来源：花伍科技公开转让说明书（注：数据截至 2026 年 5 月 11 日）

据农民日报的数据，云南作为全国最大的鲜花种植基地，供应全国 70%以上的鲜花。批发端以昆明斗南花市为核心，作为亚洲最大的鲜花交易市场，每天有大量鲜花流向全国和全球。

随着人均可支配收入的增加，居民在满足基本生活需求之余，开始追求更高层次的精神享受与生活品质。鲜花作为传递情感、美化生活的媒介，其需求量随之大幅增长。消费者不再局限于特定节日或特殊场合购买鲜花，而是将其纳入日常消费范畴，购买频次显著增加。根据《2025 年全国花卉产销形势分析报告》，**2024 年中国花卉零售市场规模达到约 2200 亿元，预计同比增长 8%**，其中，近三年的增长主要由悦己型消费与即时零售共同驱动。

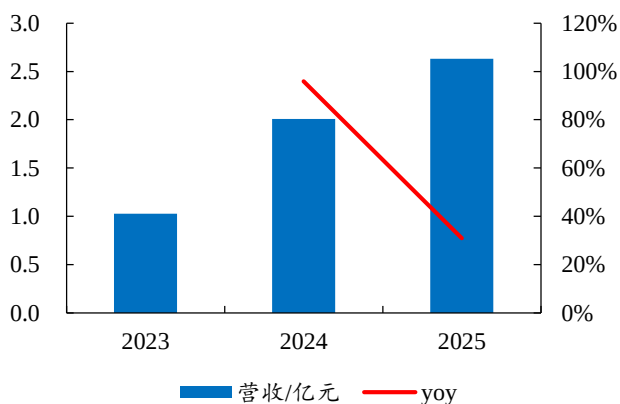
根据艾媒咨询数据显示，我国鲜花电商市场规模逐年扩大，已从 2016 年的 168.8 亿元增长至 2024 年的 1,477.9 亿元。这一增长趋势得益于我国电子商务的快速发展，以及消费者对鲜花需求的不断上升。尤其是在节假日和特殊纪念日，鲜花电商的市场需求更为旺盛，成为推动行业增长的重要动力。近年来，鲜花企业业务不断拓宽以及鲜花消费场景逐渐丰富，吸引了更多潜在消费者，电商市场在履约速度上的优越性高度适配鲜花等短保、即时性强的品类。**艾媒咨询预测，预计 2025 年中国鲜花电商市场规模将达 1,644.1 亿元。**

图10：预计 2025 年中国鲜花电商市场规模将达 1,644.1 亿元（亿元）


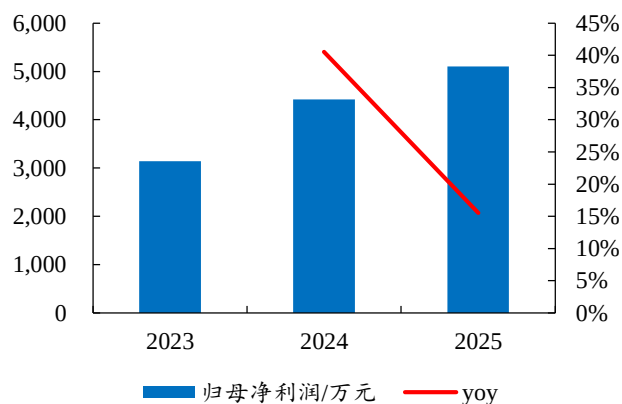
数据来源：艾媒咨询、花伍科技公开转让说明书、开源证券研究所

根据昆明市商务局提供的数据显示，2024 年度云南省鲜花网络交易额 94.10 亿元；《中国花卉协会分析 2024 年全国花卉产销情况》数据显示，云南鲜切花占国内产量 70%；博研咨询《中国鲜切花卉行业市场前景预测及投资价值评估分析报告》数据显示，中国鲜花线上交易占比 B2B 市场占比为 31%。

公司花伍鲜花交易平台 2024 年交易额为 6.40 亿元，结合上述数据推算，公司占中国互联网鲜花 B2B 交易市场（ $94.10/70\%*31\%$ ）占有率约为 15.36%。

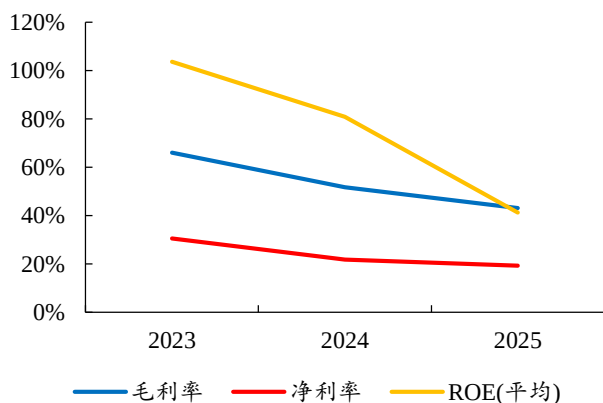
图11：花伍科技 2025 年营收 2.63 亿元


数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：花伍科技 2025 年归母净利润 5103.13 万元


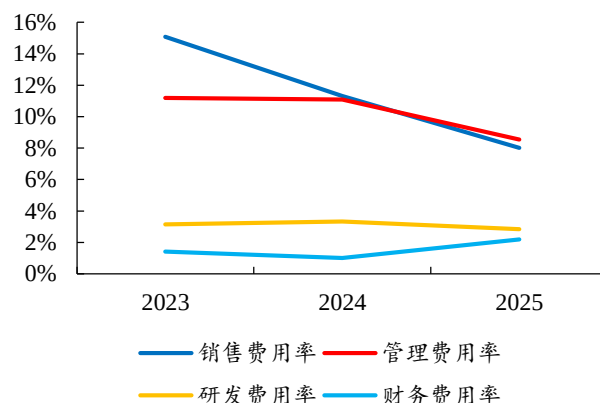
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13: 花伍科技 2025 年毛利率 43.11%，净利率 19.36%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 花伍科技 2025 年销售费用率 8.01%



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、预备上市公司动态：微特电机、澳构科技启动上市辅导

3.1、发行上市动态：7 月 27 日维琪科技上市

截至 2026 年 7 月 26 日，共有 54 家公司过会待北交所上市，维琪科技将于 7 月 27 日上市，森合高科将于 7 月 27 日申购，天元重工将于 7 月 31 日上会。

表6: 截至 2026 年 7 月 26 日共有 54 家过会公司待北交所上市，1 家公司待上会

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金(万元)	主营业务
1	维琪科技	2026/7/14	7 月 27 日上市	2.75	9085	20,000.00	化妆品原料和化妆品成品 公司长期坚持打造国际知名自有品牌,自 主创立品牌包括 Ohuhu,Tribit,Sportneer,iClever 等.
2	千岸科技	2026/7/21	已发行	19.81	21951	37,240.00	公司是国内专业的己内酯系列产品服务型 制造企业,专注于己内酯系列产品的研发、 生产和销售。
3	聚仁新材	2026/7/23	已发行	6.35	12179	29,200.00	公司主要产品包括环保型贵金属选矿剂及 副产品硫酸铵
4	森合高科	2026/7/24	7 月 27 日申购	8.40	27228	49,000.00	排气系统零部件(包括消声器,三元催化器 等),动力系统零部件(包括相位器,OCV 电 磁阀等发动机零部件以及蓄能器,电磁阀, 电磁铁等自动变速箱零部件)
5	杰锋动力	2026/7/17	证监会注册	23.73	14671	40,000.00	公司是主要从事海绵钛系列产品研发,生 产和销售的高新技术企业.公司深耕高端 海绵钛产品十余年,已成为国内领先,国际 一流的高端海绵钛生产基地之一,是中国 钛行业产业链核心成员之一
6	金钛股份	2026/7/24	证监会注册	16.84	19634	40,500.00	公司主要产品分为汽车座椅,汽车内外饰 件,模具
7	双英集团	2026/7/10	证监会注册	37.43	13052	49,835.98	

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金(万元)	主营业务
8	恒兴股份	2026/7/10	证监会注册	8.14	11112	29,179.73	紫外光(UV)固化涂料和 PUR 热熔胶的研发,生产和销售
9	华大海天	2026/7/17	证监会注册	5.99	6988	25,000.00	数码纸基新材料,水性墨材料,食品包装材料及其他的研究,生产和销售.
10	珈凯生物	2026/7/3	证监会注册	2.63	6627	19,000.00	化妆品功效原料的研发,生产及销售.
11	华汇智能	2026/7/24	证监会注册	6.16	8042	34,441.78	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.
12	杰理科技	2026/7/3	证监会注册	28.04	59560	61,838.53	蓝牙耳机芯片,蓝牙音箱芯片,智能穿戴芯片,智能物联终端芯片和通用多媒体终端芯片等.
13	祺龙海洋	2026/3/20	证监会注册	3.05	6142	38,188.90	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.
14	信胜科技	2026/7/10	证监会注册	14.83	22274	44,935.53	电脑刺绣机的研发,生产和销售
15	百迈科	2026/6/18	报送证监会	2.15	7081	30,605.98	公司主要产品包括手术缝线,介入栓塞材料,止血材料等手术器械产品以及多肽合成仪,多肽裂解仪等多肽制药设备产品.
16	科金明	2026/7/3	报送证监会	9.84	6455	20,000.00	公司主要从事智能视觉终端产品的设计开发,制造和销售,专注于新型显示技术的创新与应用.凭借深厚的技术积淀,公司已建立起涵盖光学开发,结构设计,软硬件集成,工艺制造及检测工艺的全链条技术体系.目前,公司产品矩阵以智能微投,智能云相框及智能便携播放器为核心,致力于为全球跨场景的沉浸式视觉体验解决方案.
17	百英生物	2026/6/26	报送证监会	6.08	21597	49,080.00	公司主要为生物医药企业提供抗体和蛋白表达服务、抗体发现与优化服务和稳定细胞株开发服务。此外，公司还从事少量通用抗体/蛋白等试剂产品的生产和销售。
18	世纪数码	2026/6/18	报送证监会	6.12	5353	26,791.06	数码喷墨印花机,数码打印机,瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备及相关配件,耗材
19	图特股份	2026/5/11	报送证监会	9.34	12353	33,167.84	主要产品包括铰链,滑轨,移门系统,收纳系统等各类精密五金产品,目前公司产品主要应用于家居领域.
20	凯达重工	2026/5/29	报送证监会	4.77	7085	29,477.43	轧辊和辊环

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金(万元)	主营业务
21	宇特光电	2026/7/20	报送证监会	3.33	6917	25,925.00	公司主要产品按照下游应用领域不同,可分为数据中心,光纤接入,配件及其他三大领域产品。
22	百利食品	2026/7/10	报送证监会	21.49	32193	116,437.65	酱汁类调味品,粉体类调味品,即食配料
23	安达股份	2026/4/23	报送证监会	10.15	6954	27,957.44	汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产、销售。
24	百瑞吉	2026/7/3	报送证监会	2.84	7634	10,593.10	宫腔用交联透明质酸钠凝胶(宫腔领域),交联透明质酸钠凝胶(盆腹腔领域),医用交联透明质酸钠凝胶(鼻腔领域)及功能性护肤品
25	兢强科技	2025/12/3	报送证监会	15.77	8230	33,000.00	电磁线的设计、研发、生产及销售
26	巍特环境	2025/11/7	报送证监会	3.52	5778	16,854.31	管网检测与修复,管网智慧运营等
27	华晟智能	2026/7/3	报送证监会	10.00	11871	40,056.13	智能物流系统的研发、设计、生产、销售及服务
28	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
29	富泰和	2026/7/3	报送证监会	9.07	8711	32,971.33	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
30	贝尔生物	2026/6/26	报送证监会	3.36	14613	22,890.00	体外诊断试剂及配套仪器的研发,生产和销售
31	原力数字	2026/6/11	报送证监会	6.65	12204	48,796.25	3D 数字内容制作服务业务,包括游戏 3D 内容受托制作业务,动画 3D 内容受托制作业务和其他行业 3D 内容受托制作及服务业务
32	南方乳业	2026/4/30	报送证监会	18.39	22112	55,000.00	乳制品及含乳饮料的制造与销售
33	弥富科技	2026/2/6	报送证监会	3.46	9737	15,935.00	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
34	富士智能	2026/7/2	报送证监会	11.89	8754	27,842.86	显示终端精密结构组件,数码相机精密结构组件,电芯结构件,电池托盘型材及其他精密结构组件
35	德硕科技	2026/7/10	报送证监会	10.68	8783	27,000.00	公司主要产品包括交流电动工具及锂电电动工具,产品广泛应用于建筑施工、道路施工、室内装修等领域。公司交流电动工具产品包括交流电锤与交流电镐;锂电电动工具产品主要包括锂电电锤、冲击扳手、冲击钻及“魔幻手”系列家用智能集成多用途电动工具。
36	宇星股份	2024/1/24	报送证监会	4.45	4838	29,000.00	螺母
37	扬德环能	2023/10/20	报送证监会	3.67	8624	18,500.00	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
38	腾信精密	2026/6/12	报送证监会	7.57	18691	79,000.00	精密零部件

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金(万元)	主营业务
39	文峰光电	2026/7/20	报送证监会	2.30	7098	22,442.40	特种线缆及光电组件等
40	先歌国际	2026/7/3	报送证监会	4.86	6314	24,757.33	高保真音响系统 & 专业音响系统等电声产品的研发设计,生产制造,渠道销售及品牌运营.主要产品包括音箱,功放,播放器,解码器等.
41	沛城科技	2026/2/13	报送证监会	11.34	16479	50,000.00	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.
42	正大种业	2026/4/15	报送证监会	3.61	9075	28,326.06	主要农作物种子生产,研发,销售
43	菊乐股份	2026/6/12	报送证监会	16.94	29093	55,166.51	含乳饮料,发酵乳,巴氏杀菌乳,灭菌乳
44	英氏控股	2026/4/29	报送证监会	22.21	24181	33,395.64	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
45	远大健科	2026/7/3	已审核通过	10.11	11839	45,460.61	冰箱滤水器,泳池类滤芯,家用净水滤芯,咖啡机滤芯,整机等
46	旭阳新材	2026/7/24	已审核通过	13.09	10291	40,560.94	微细球形铝粉、铝颜料及铜颜料、锌粉、合金粉、炭黑、光变材料等产品的研发、生产和销售
47	雅图高新	2026/6/30	已审核通过	8.12	16306	43,100.00	公司是一家集工业涂料研发,生产,销售及专业技能服务于一体的高新技术企业,主营业务为高性能工业涂料的研发,生产及销售.产品主要应用于汽车修补,汽车内外饰以及涵盖新能源商用车,轨道交通及特种车辆在内的其他工业领域.
48	环能涡轮	2026/7/22	已审核通过	5.60	17826	39,829.81	涡轮增压器产品,涡轮发动机产品及压缩机产品
49	富印新材	2026/4/17	已审核通过	7.59	10715	40,384.99	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
50	新富科技	2026/2/3	已审核通过	15.69	11024	40,930.57	公司主要产品为电池液冷管,电池液冷板,电控系统散热器等
51	莫森泰克	2026/7/15	已审核通过	19.24	22467	58,016.92	公司的主要产品包括汽车天窗,玻璃升降器.此外,公司产品还包括汽车电子控制单元以及粉末冶金零部件等
52	广泰真空	2026/3/26	已审核通过	3.93	8066	16,815.18	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.
53	邦泽创科	2026/6/30	已审核通过	17.89	16113	40,032.12	办公电器产品和家用电器产品的研发,生

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金(万元)	主营业务
							产,销售和全球本地化服务
54	方意股份	2026/7/24	已审核通过	2.77	5106	17,600.00	摩擦材料及制动产品的研发,生产和销售
55	天元重工	2026/7/24	7月31日上会	6.16	6695	27,946.88	产品和服务主要包括索鞍,索夹等桥梁受力部件产品,桥梁钢结构产品及其质量检测服务,产品安装服务与维护服务.

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所（注：营收、归母净利润为 2025 年数据）

3.2、上市辅导：新增 3 家，关注微特电机、澳构科技等

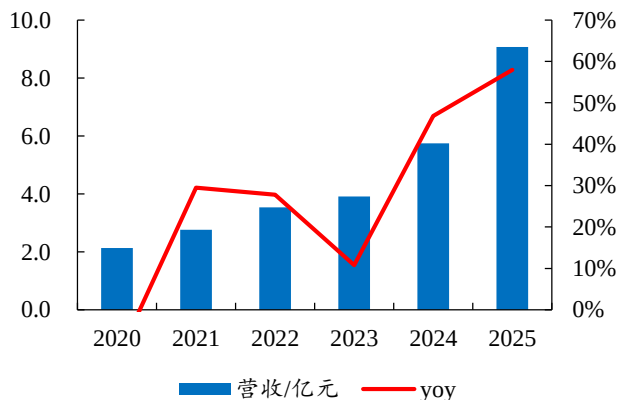
本周（2026.7.20~2026.7.26）微特电机、澳构科技、美通香薰 3 家公司报送上市辅导，均目标北交所上市。关注微特电机、澳构科技等。

表7：2026.7.20~2026.7.26 微特电机、澳构科技、美通香薰 3 家公司报送上市辅导

序号	证券代码	证券简称	方向	营业总收入(万元)	归母净利润(万元)	省份	城市	主营产品/业务
1	839813	微特电机	北证	90,729.42	13,639.12	江苏省	泰州市	发电机及附属设备
2	874907	美通香薰	北证	93,075.33	7,214.49	浙江省	杭州市	其他香薰制品、无火香薰、有火香薰、智能香薰设备
3	875050	澳构科技	北证	39,534.00	8,505.91	江苏省	靖江市	系统集成服务

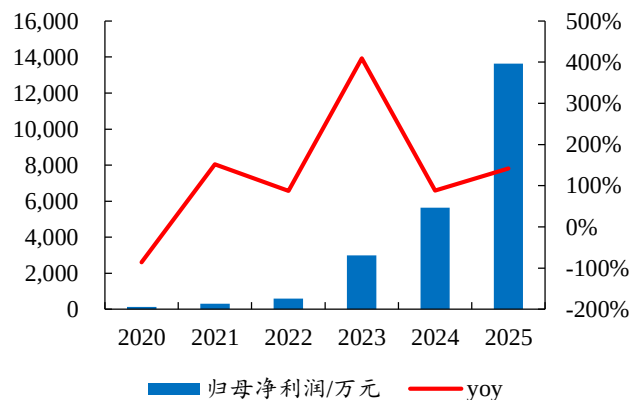
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

图15：微特电机 2025 年营收 9.07 亿元



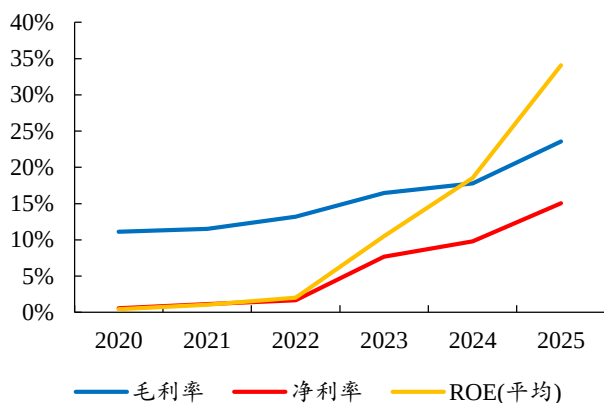
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：微特电机 2025 年归母净利润 1.36 亿元



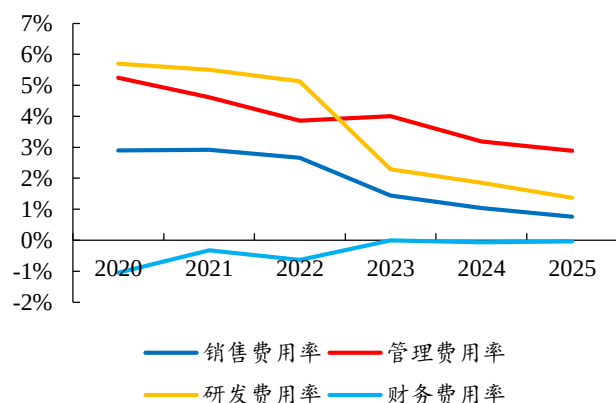
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：微特电机 2025 年毛利率 23.58%，净利率 15.03%



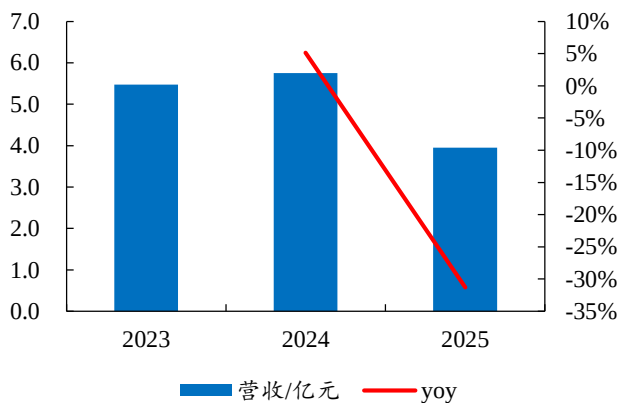
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：微特电机 2025 年研发费用率 1.37%



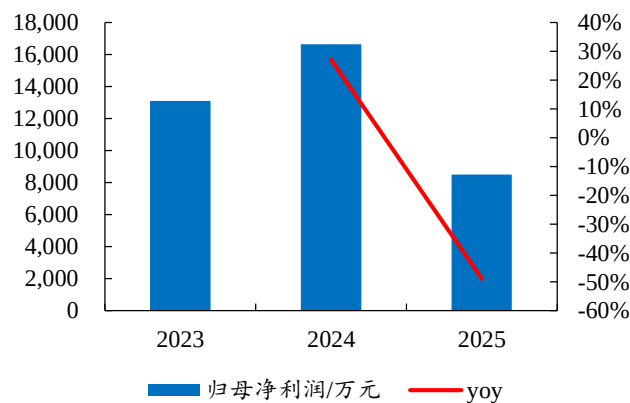
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：澳构科技 2025 年营收 3.95 亿元



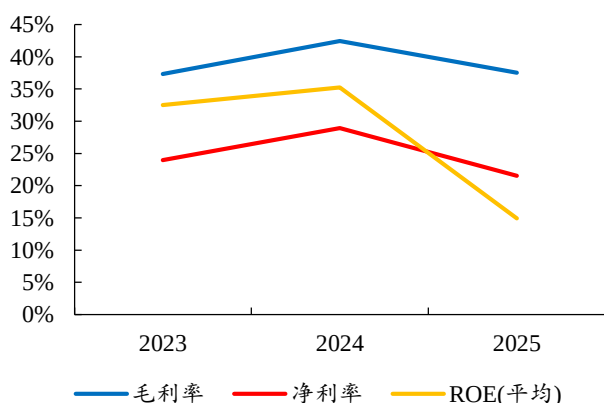
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：澳构科技 2025 年归母净利润 8505.91 万元



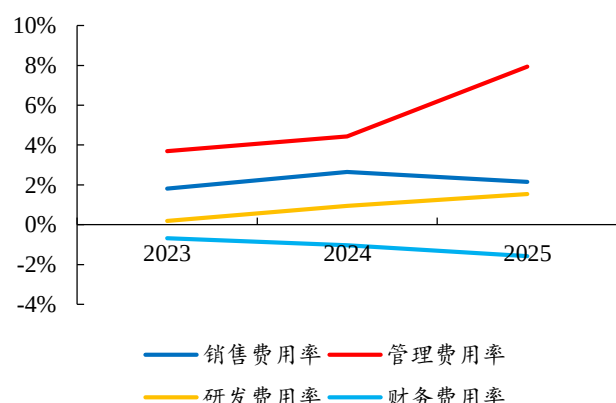
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：澳构科技 2025 年毛利率 37.51%，净利率 21.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：澳构科技 2025 年管理费用率 7.94%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、市场情况及信息披露：显鸿科技、龙创设计发生大宗交易

4.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 57 起

本周（2026.7.20~2026.7.26）触及股票交易异常波动共 57 起，成交金额均未超过 100 万元。

4.2、大宗交易分析：共发生 134 起，显鸿科技、龙创设计交易金额居前

本周（2026.7.20~2026.7.26）共发生大宗交易 134 起，显鸿科技、龙创设计、国测股份交易金额居前。

表8：2026.7.20~2026.7.26 成交金额前 15 笔大宗交易

序号	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	显鸿科技	2026-07-20	8.61	9.80	9.80	4,602.13	开源证券股份有限公司榆林分公司	长江证券股份有限公司呼和浩特山丹街证券营业部
2	显鸿科技	2026-07-23	8.61	9.80	9.80	4,324.37	开源证券股份有限公司榆林分公司	长江证券股份有限公司呼和浩特山丹街证券营业部
3	龙创设计	2026-07-24	20.00	20.94	21.20	2,000.00	华泰证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	广发证券股份有限公司北京鲁谷路营业部
4	龙创设计	2026-07-24	20.00	20.94	21.20	2,000.00	华泰证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	广发证券股份有限公司北京鲁谷路营业部
5	国测股份	2026-07-22	10.00	10.00	10.00	1,696.87	华泰证券股份有限公司南京中华路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京长江路证券营业部
6	中投保	2026-07-23	0.83	1.02	1.03	1,140.11	华泰证券股份有限公司常熟金沙江路证券营业部	华泰证券股份有限公司北京阜成门证券营业部
7	先正电子	2026-07-24	10.21	8.80	8.80	1,123.10	中信证券股份有限公司南京洪武北路证券营业部	申万宏源证券有限公司南京浦滨路证券营业部
8	福特科	2026-07-22	5.50	6.50	6.58	1,058.48	广发证券股份有限公司厦门湖滨南路营业部	广发证券股份有限公司厦门环岛东路营业部
9	英华融泰	2026-07-20	1.75	2.50	3.30	988.00	国泰海通证券股份有限公司内蒙古包头市府西路营业部	金融街证券股份有限公司上海第一分公司
10	动力未来	2026-07-22	12.74	18.20	18.18	861.40	中银国际证券股份有限公司中银南京分支	国新证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部
11	山西高科	2026-07-22	2.88	2.88	2.88	619.20	华创证券有限责任公司北京白石桥证券营业部	国金证券股份有限公司深圳分公司
12	英华融泰	2026-07-20	1.75	2.50	3.30	572.64	招商证券股份有限公司呼和浩特中山西路证券营业部	金融街证券股份有限公司包头文化路证券营业部
13	龙创设计	2026-07-24	20.00	20.94	21.20	571.43	华泰证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	广发证券股份有限公司北京鲁谷路营业部
14	欣影科技	2026-07-24	2.30	2.25	2.25	513.25	中国银河证券股份有限公司上海浦东新区金高路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司上海金沙江路营业部
15	中投保	2026-07-23	0.83	1.02	1.03	439.42	华泰证券股份有限公司常熟	中信证券股份有限公司北京

序号	名称	交易日期	成交价	前一交易 日收盘价	当日收 盘价	成交额(万 元)	买方营业部	卖方营业部
							金沙江路证券营业部	国贸证券营业部

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、协议转让：本周新增 3 家公司

本周（2026.7.20~2026.7.26）共披露 3 家公司特定事项协议转让公开信息。

表9：本周（2026.7.20~2026.7.26）共披露 3 家公司特定事项协议转让公开信息

日期	代码	简称	所属层级	转让价格（元/ 股）	成交数量（股）	转让原因
2026/7/24	833050	欣威视通	创新层	2.78	5940000	挂牌公司收购
2026/7/21	872493	智吃科技	基础层	0.22	5535600	挂牌公司收购
2026/7/21	874616	嘉利股份	创新层	11.12	441175	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	11.1	750000	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	11.74	790772	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	11.98	1350000	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	9.31	1500000	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	12.45	1875000	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	13.43	3895000	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	10.96	4400000	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	9.27	5102041	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	13.15	6807420	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	13.41	7700000	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	10.84	9414508	挂牌公司收购
		嘉利股份	创新层	8	16891186	挂牌公司收购

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

4.4、要约收购/回购：本周新增 1 起

本周新增 1 起要约回购为杰易森。

表10：2026.7.20~2026.7.26 新增要约回购 1 起

要约回购代码	证券代码	证券简称	要约开始日期	要约结束日期
841191	832753	杰易森	2026/7/22	2026/8/20

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5、市场数据：恒神股份、显鸿科技成交额居前

5.1、定增：1 家公司新增/更新预案，无公司完成增发

本周（2026.7.20~2026.7.26）泽鑫科技 1 家公司新增/更新定增预案。无公司完成增发。

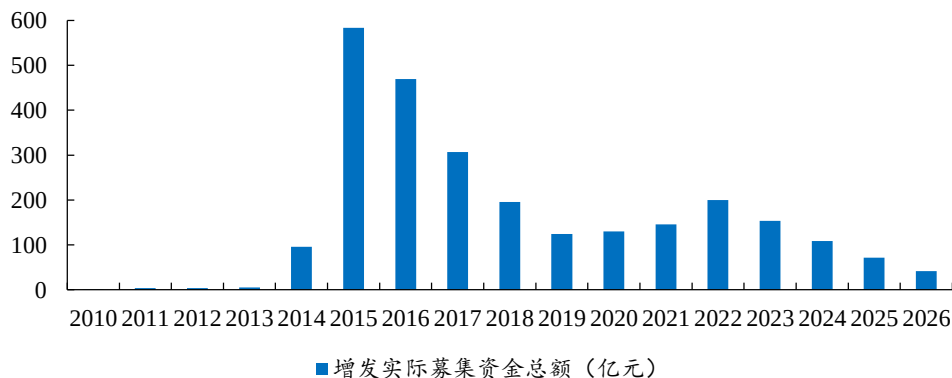
表11：2026.7.20~2026.7.26 新增/更新定增预案 1 家

序号	证券代码	名称	预计募集资金 (万元)	认购方式	主营产品/业务	发行对象说明
1	838587	泽鑫科技	870.00	现金	二次设备在线监视与分析软件、继电保护故障信息系统	沈秀兵,姜健琳,尹浙洪,梁守硕,上海鑫亿佳企业管理咨询中心(有限合伙)

数据来源：Wind、开源证券研究所

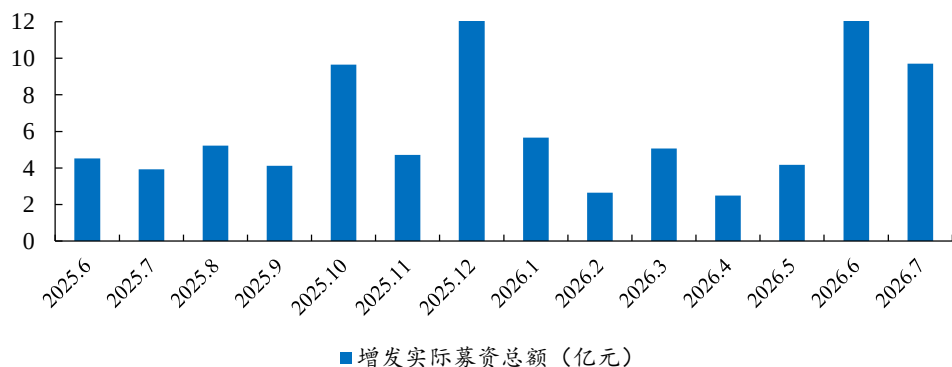
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额 582.71 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 124.04 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 200.26 亿元。2025 全年合计 71.62 亿元。截至 2026 年 7 月 19 日，2026 年新三板定增募资 41.92 亿元，2026 年 7 月募资 9.7 亿元。

图23：2025 年新三板定增募资额合计 71.62 亿元，2026 年当前募资 41.92 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.7.26）

图24：2026 年 7 月新三板定增募资额合计 9.7 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.7.26）

5.2、恒神股份、显鸿科技、中建信息本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：恒神股份、显鸿科技、中建信息、中欣晶圆、龙创设计、蓝耘科技、亚锦科技、动力未来、华强方特、国测股份。

表12：恒神股份、显鸿科技、中建信息本周成交金额居前

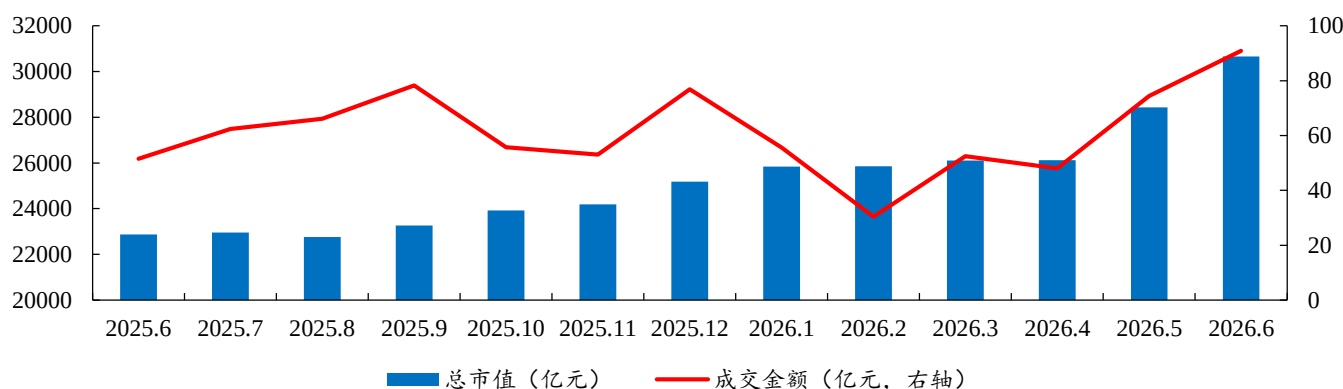
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	832397	恒神股份	创新层	2.11	7289.27	15384.28
2	836619	显鸿科技	创新层	8.61	1036.76	8926.5
3	834082	中建信息	创新层	15.04	405.99	6107.71
4	874810	中欣晶圆	创新层	3.97	1394.15	5532.72
5	832954	龙创设计	创新层	20.02	232.37	4651.17
6	871169	蓝耘科技	创新层	14.98	296.76	4444.87
7	830806	亚锦科技	创新层	2.12	1371.75	2907.26
8	839032	动力未来	创新层	16.11	172.52	2778.76
9	834793	华强方特	创新层	4.28	567.31	2425.16
10	874728	国测股份	基础层	10	169.69	1696.87

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.3、市值与成交额：2026 年 6 月合计成交金额 90.85 亿元

截至 2026 年 6 月 30 日，新三板挂牌公司总市值 30658.47 亿元，市盈率 19.52 倍。2026 年 6 月合计成交金额 90.85 亿元。

图25：2026 年 6 月新三板挂牌公司成交金额 90.85 亿元，6 月末总市值 30658.47 亿元

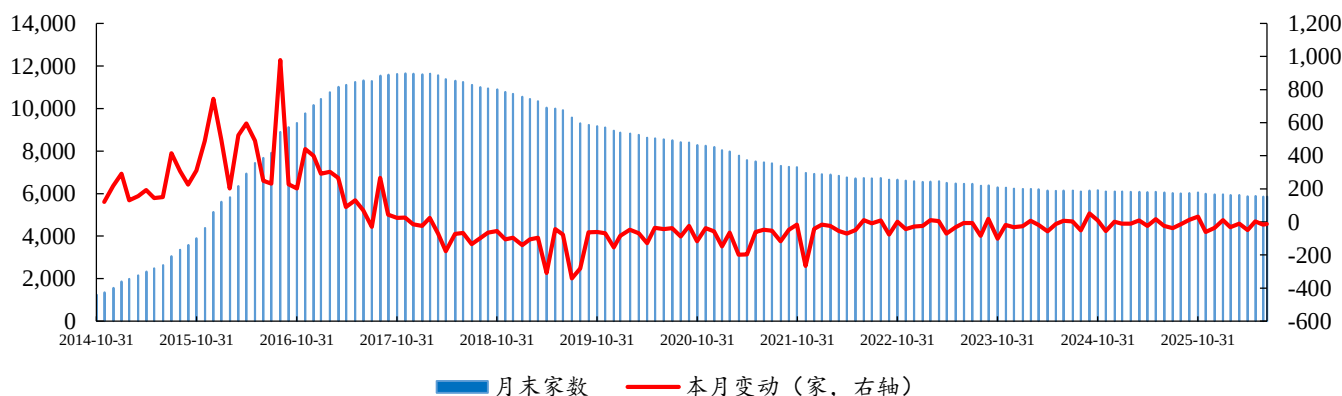


数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.4、挂牌家数：2026 年 7 月减少 16 家

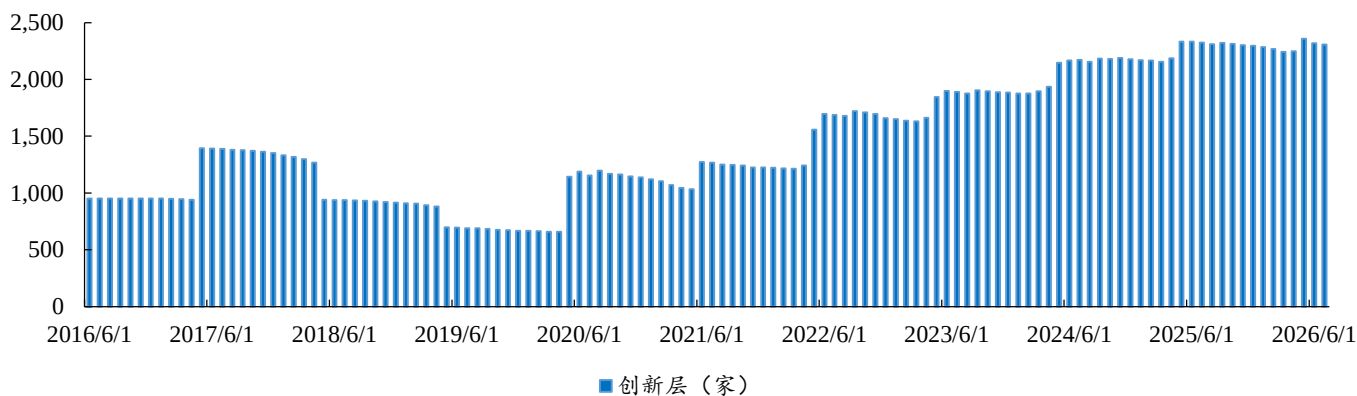
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势, 2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。2025 年 11 月，新三板挂牌公司家数减少至 6000 家以内。截至 2026 年 7 月 24 日，新三板挂牌企业 5848 家。其中创新层 2304 家，基础层 3544 家。

图26：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内



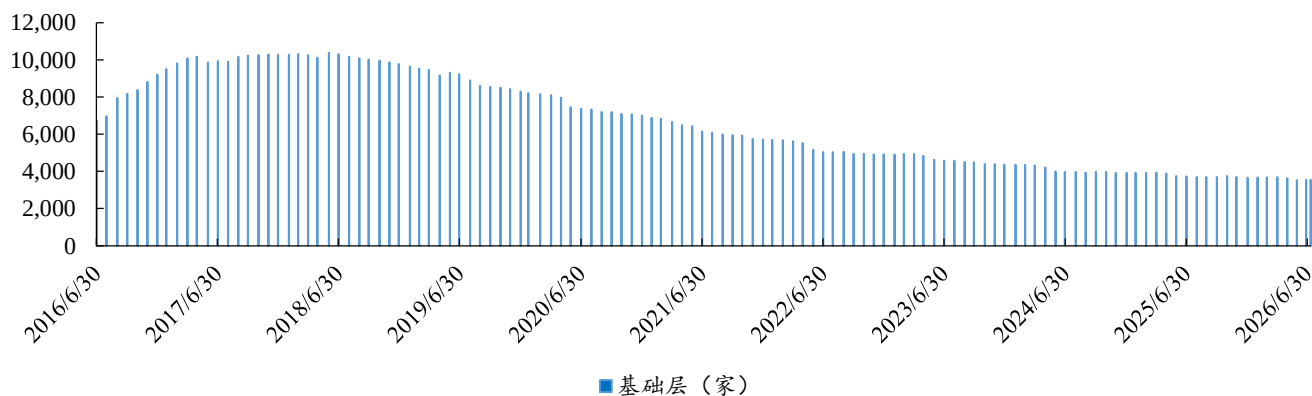
数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内



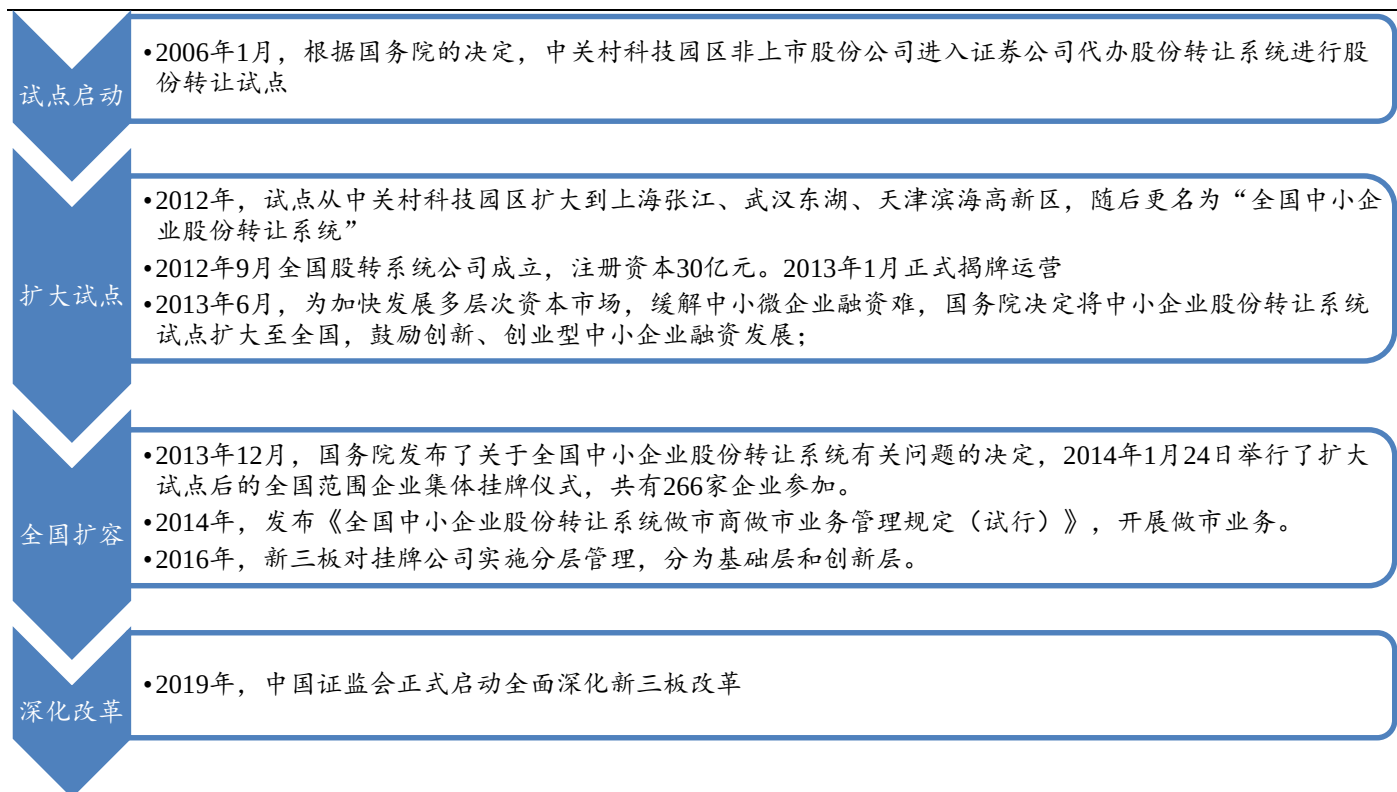
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、塔基效应，累计向市场输送 909 家上市公司

全国中小企业股份转让系统（“新三板”）是中国多层次资本市场的重要组成部分，通过内部分层满足不同发展阶段中小企业的融资和发展需求。

2006 年 1 月，根据国务院的决定，中关村科技园区非上市股份公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点，这标志着新三板的正式诞生。2019 年，中国证监会正式启动全面深化新三板改革，提升市场功能，激发市场活力，补齐服务中小企业的市场“短板”。

图29：“新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分



资料来源：福建省发改委官网、中国证监会官网、证券日报、股转公司官网、开源证券研究所

中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及区域性股权交易市场等在内的多层次市场体系，呈现出明显的递进结构与差异化定位。

主板市场主要服务业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大的优质企业；科创板服务高新技术产业和战略性新兴产业；创业板面向具有高成长潜力的创新创业型企业；北交所专注于服务专精特新中小企业；新三板为众多中小企业提供挂牌展示、股权融资等服务，区域性股权交易市场则主要服务于当地中小微企业。这种递进结构根据企业不同的发展阶段和规模，为企业提供了相匹配的资本市场服务，助力企业逐步成长壮大。

图30：中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系

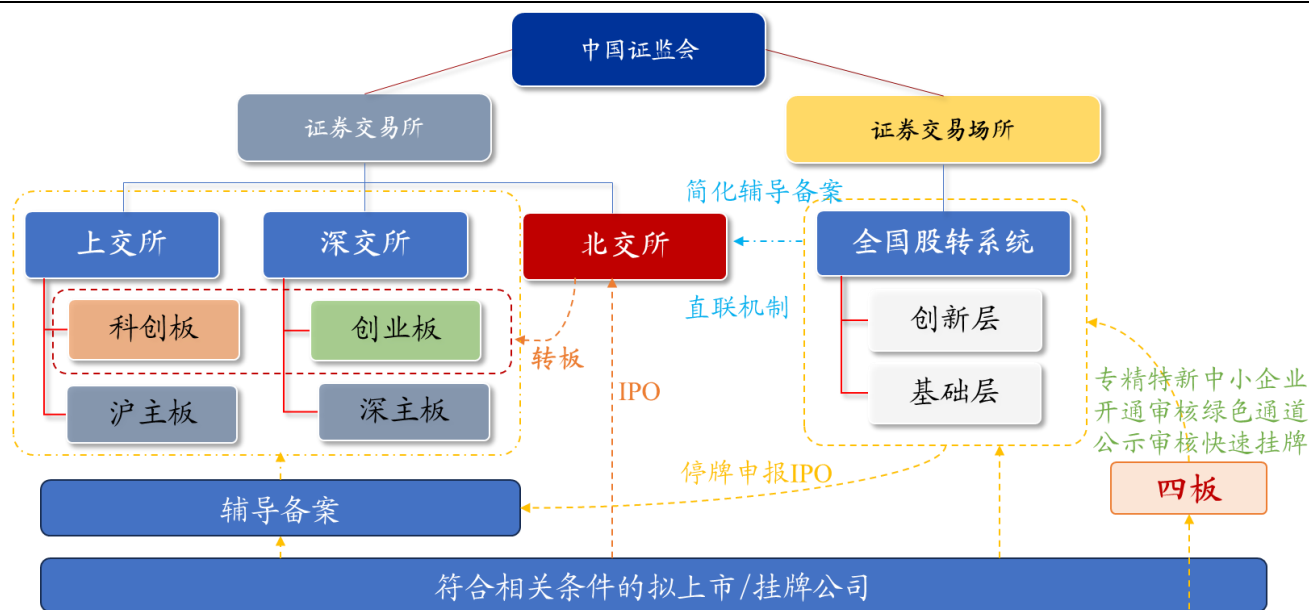
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
- 主次要突出大盘蓝筹特色 - 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	- 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 - 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	- 服务于成长型创新创业企业。 - 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	- 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 - 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 - 关注培育“专精特新”企业	针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	- 主要服务于所在省级行政区域内中小微企业的私募股权市场， - 是地方人民政府扶持中小微企业政策措施的综合运用平台

资料来源：中央纪委国家监委网站、中国证监会官网、各个交易所官网、人民政府官网、新华社、国务院公报、开源证券研究所

中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见中提出，争取经过3到5年的努力，北交所市场规模、效率、功能、活跃度、稳定性等均有显著提升，契合市场特色定位的差异化制度安排更加完善，市场活力和韧性增强，形成北交所品牌、特色和比较优势，对新三板的撬动作用日益显现；北交所与新三板层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推的格局初步构建，服务创新型中小企业的“主阵地”效果更加明显。

北交所“深改十九条”中多条提到联合北交所与新三板建设与加强互联互通。其中，“优化发行上市制度安排”中提到推进全面注册制改革走深走实，切实便利企业融资、降低市场成本、明确各方预期。在坚守北交所市场定位前提下，允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。充分发挥新三板持续监管优势和规范培育功能，优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求，优化连续挂牌满12个月的执行标准。探索建立新三板优质公司快捷升级至北交所的制度安排。

图31：多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展



资料来源：中国证监会官网、各个交易所官网、开源证券研究所

截至 2026 年 7 月 24 日，共有 909 家上市公司曾挂牌新三板，除北交所外，沪主板 69 家、深主板 43 家、科创板 133 家、创业板 248 家、港交所 85 家。

表13：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	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
沪主板					
605376.SH	博迁新材	391	有色金属	11.52	2.19
601665.SH	齐鲁银行	374	银行	131.35	57.13
605589.SH	圣泉集团	354	化工	109.36	10.07
601990.SH	南京证券	301	非银金融	28.06	10.78
605111.SH	新洁能	223	半导体	18.77	3.94
601399.SH	国机重装	220	机械	138.75	4.64
603565.SH	中谷物流	211	交通运输	106.17	20.01
603596.SH	伯特利	208	汽车与零配件	120.14	13.09
603236.SH	移远通信	202	硬件设备	243.26	8.37
603773.SH	沃格光电	192	硬件设备	25.51	-1.58
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	274	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	144	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	105	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	91	传媒	5.94	0.92
002943.SZ	宇晶股份	89	机械	8.35	0.13
001314.SZ	亿道信息	88	家电 II	45.83	0.65
003010.SZ	若羽臣	82	可选消费零售	34.32	1.94
001285.SZ	瑞立科密	72	汽车与零配件	23.93	3.33
003039.SZ	顺控发展	70	公用事业 II	22.28	3.04
001388.SZ	信通电子	58	硬件设备	10.52	1.37
科创板					
688627.SH	精智达	482	硬件设备	11.28	0.65
688180.SH	君实生物-U	360	医药生物	24.98	-8.75
688300.SH	联瑞新材	340	化工	11.16	2.93
688303.SH	大全能源	339	电气设备	48.39	-11.29
688536.SH	思瑞浦	334	半导体	21.42	1.73
688052.SH	纳芯微	326	半导体	33.68	-2.29
688122.SH	西部超导	315	有色金属	52.26	8.39
688025.SH	杰普特	307	硬件设备	20.74	2.79
688167.SH	炬光科技	283	半导体	8.80	-0.38
688127.SH	蓝特光学	253	硬件设备	15.36	3.89
创业板					
300866.SZ	安克创新	645	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	488	软件服务	15.39	2.28
301396.SZ	宏景科技	414	软件服务	11.82	0.26
300972.SZ	万辰集团	374	食品饮料	514.59	13.45

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
300832.SZ	新产业	355	医疗设备与服务	45.77	16.20
300748.SZ	金力永磁	346	有色金属	77.18	7.06
300776.SZ	帝尔激光	343	硬件设备	20.33	5.19
301550.SZ	斯菱股份	246	汽车与零配件	7.88	1.73
300763.SZ	锦浪科技	230	电气设备	69.52	7.43
300738.SZ	奥飞数据	201	软件服务	25.21	1.32
北证					
920045.BJ	衡东光	291	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	239	有色金属	169.83	8.75
920186.BJ	中科仪	181	机械	12.91	8.44
920982.BJ	锦波生物	150	医药生物	15.95	6.52
920438.BJ	戈碧迦	143	造纸与包装	5.52	0.30
920808.BJ	曙光数创	138	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	104	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	98	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	93	化工	25.37	1.79
920015.BJ	锦华新材	78	化工	10.32	1.95
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2179	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	543	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	512	家电 II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	478	传媒	5.77	0.09
2696.HK	汉霖	15	医药生物	5.67	8.27
2676.HK	纳芯微	240	半导体	33.68	-2.29
1797.HK	东方甄选	239	可选消费零售	43.92	0.06
6680.HK	金力永磁	226	有色金属	77.18	7.06
2400.HK	心动公司	212	传媒	57.64	15.35
1877.HK	君实生物	181	医药生物	24.98	-8.41

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.7.24）

7、风险提示

数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险

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。本报告清晰准确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。投资者应独立判断，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

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
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

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：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn