

2026 年 08 月 16 日

紫光国芯（DRAM）获受理，牧镭激光（测风雷达小巨人）、飞扬骏研（天冬聚脲）启动辅导
——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 915 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 8 月 14 日，新三板合计向沪深北及港交所共计输送 915 家企业。

● **102 家 2026H1 北交所新受理公司锁定（五）：紫光国芯**

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%。

紫光国芯：利基 DRAM 市场多场景存储解决方案。公司是一家以 DRAM（动态随机存取存储器）技术为核心的产品和服务提供商，产品主要面向消费电子、网络通信、工业控制、物联网、车载电子等领域。公司布局三维堆叠 DRAM（SeDRAM®）产品，可支持 AI 大模型等高端场景需求。

● **挂牌公司新增 2 家，辅导公司新增 4 家关注牧镭激光、飞扬骏研**

本周（2026.8.10~2026.8.16），新增 2 家挂牌公司，分别为水艺集团、中凯智创。

发行上市动态：截至 2026 年 8 月 16 日，共有 52 家公司过会待北交所上市，3 家公司待上会。恒兴股份将于 8 月 17 日上市，华大海天将于 8 月 17 日申购，元立光电将于 8 月 20 日上会，正导技术、鑫巨宏将于 8 月 21 日上会。**上市辅导：**顺科智连目标创业板上市，牧镭激光、江昕科技、飞扬骏研目标北交所上市。

牧镭激光（875125.NQ）：测风激光雷达“小巨人”，公司是国内首家实现测风激光雷达年销售量超千台的企业，国内首家参与 IEC 测风激光雷达国际标准制定的激光雷达厂商，截至 2025 年 10 月 31 日拥有发明专利 71 项，据 QY Research，2024 年全球测风激光雷达系统市场规模 3.5 亿美元，预计 2031 年达 8.12 亿美元。

飞扬骏研（875036.NQ）：主营业务为天冬聚脲高分子材料及产业链上下游产品的研发、生产和销售。该材料首次发现至今只有 30 多年的时间。QY Research 预计 2029 年市场规模将增长至 5.35 亿美元。

● **市场动态：创石铝业、亿安天下完成增发**

当前新三板挂牌企业 5832 家。其中创新层 2295 家，基础层 3537 家。本周触及股票交易异常波动共 57 起；发生大宗交易 94 起，惠尔信交易金额居前；披露 4 家公司特定事项协议转让公开信息；无新增要约回购。希尔化工 1 家公司新增定增预案。创石铝业、亿安天下等 5 家公司完成增发募资 7.22 亿元。截至 2026 年 7 月 31 日，新三板挂牌公司总市值 30049.41 亿元，市盈率 19.25 倍。2026 年 7 月合计成交金额 51.54 亿元。截至 2026 年 8 月 16 日，2026 年新三板定增募资 64.3 亿元，2026 年 8 月募资 17.81 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：惠尔信、中欣晶圆、亚锦科技、中建信息、恒神股份、盛祥电子、三英精密、蓝耘科技、富耐克、雅港复材。

● **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

《华大海天（920288.BJ）：高克重数码纸基新材料市占率达 34%，归母净利润 CAGR10.69% —北交所新股申购报告》-2026.8.15

《募投项目建成投产蓄力成长，总成分+金属粉末注射件打开新增长空间 —北交所信息更新》-2026.8.14

《海内外业务协同发力，聚氨酯行业景气上行，2026H1 营收同比+29.56% —北交所信息更新》-2026.8.13

目 录

1、 专题：102 家 2026H1 北交所新受理公司精准锁定（五）	4
2、 新挂牌公司：本周新增 2 家为水艺集团、中凯智创	12
3、 预备上市公司动态：牧镭激光、飞扬骏研启动上市辅导	13
3.1、 发行上市动态：元立光电、正导技术、鑫巨宏将于下周上会	13
3.2、 上市辅导：新增 4 家，关注牧镭激光、飞扬骏研	17
3.2.1、 牧镭激光：测风激光雷达“小巨人”	17
3.2.2、 飞扬骏研：天冬聚脲高分子材料单项冠军	21
4、 市场情况及信息披露：惠尔信发生大宗交易	24
4.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 57 起	24
4.2、 大宗交易分析：共发生 94 起，惠尔信交易金额居前	25
4.3、 协议转让：本周新增 4 家公司	25
4.4、 要约收购/回购：本周无新增	26
5、 市场数据：创石钼业、亿安天下完成增发	26
5.1、 定增：1 家公司新增/更新预案，5 家公司完成增发募资 7.22 亿元	26
5.2、 惠尔信、中欣晶圆、亚锦科技本周成交金额居前	27
5.3、 市值与成交额：2026 年 7 月合计成交金额 51.54 亿元	28
5.4、 挂牌家数：2026 年 8 月减少 9 家	28
6、 塔基效应，累计向市场输送 915 家上市公司	30
7、 风险提示	33

图表目录

图 1： 紫光国芯通用 DRAM KGD 晶圆产品展示	7
图 2： 紫光国芯 DRAM 芯片产品展示	7
图 3： 紫光国芯三维堆叠 DRAM 产品及技术	8
图 4： 紫光国芯股权结构	9
图 5： 存储芯片研发重要节点流程图及各阶段主要任务	10
图 6： 紫光国芯 2025 年营收 18.3 亿元	12
图 7： 紫光国芯 2025 年归母净利润 1.12 亿元	12
图 8： 紫光国芯 2025 年毛利率 22.98%，净利率 6.12%	12
图 9： 紫光国芯 2025 年研发费用率 8.09%	12
图 10： 机舱式测风激光雷达产品展示	19
图 11： 地基式测风激光雷达产品展示	19
图 12： 牧镭激光股权结构	19
图 13： 2025 年牧镭激光营收 5.21 亿元	20
图 14： 2025 年牧镭激光归母净利润 4928.1 万元	20
图 15： 2025 年牧镭激光毛利率 41.22%，净利率 9.44%	21
图 16： 2025 年牧镭激光研发费用率 14.31%	21
图 17： 天冬聚脲高分子材料及产业链上下游产品矩阵	21
图 18： 飞扬骏研股权结构	22
图 19： 预计 2029 年天冬聚脲高分子材料市场规模将增长至 5.35 亿美元	23
图 20： 2025 年飞扬骏研营收 4.04 亿元	24
图 21： 2025 年飞扬骏研归母净利润 4116.22 万元	24

图 22: 2025 年飞扬骏研毛利率 28.2%	24
图 23: 2025 年飞扬骏研研发费用率 4.98%	24
图 24: 2025 年新三板定增募资额合计 71.62 亿元, 2026 年当前募资 64.3 亿元	27
图 25: 2026 年 8 月新三板定增募资额合计 17.81 亿元	27
图 26: 2026 年 7 月新三板挂牌公司成交金额 51.54 亿元, 7 月末总市值 30049.41 亿元	28
图 27: 新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内	29
图 28: 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	29
图 29: 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内	29
图 30: “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分	30
图 31: 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	31
图 32: 多层次资本市场互联互通, 助力新质生产力发展	31
表 1: 2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总	4
表 2: 紫光国芯 2025 年前五大客户集中度 60.35%	11
表 3: 2026.8.10~2026.8.16 新增 2 家挂牌公司	12
表 4: 截至 2026 年 8 月 16 日共有 52 家过会公司待北交所上市, 3 家公司待上会	13
表 5: 2026.8.10~2026.8.16 共 4 家公司报送上市辅导	17
表 6: 金风科技是牧镭激光第一大客户	18
表 7: 2024 年飞扬骏研前五大客户集中度 26.78%	22
表 8: 天冬聚脲为第三代聚脲材料	23
表 9: 2026.8.10~2026.8.16 成交金额超过 100 万元的交易异常波动一起为未来宽带	24
表 10: 2026.8.10~2026.8.16 成交金额前 15 笔大宗交易	25
表 11: 本周 (2026.8.10~2026.8.16) 共披露 4 家公司特定事项协议转让公开信息	26
表 12: 2026.8.10~2026.8.16 希尔化工公布定增预案	26
表 13: 2026.8.10~2026.8.16 创石铝业、亿安天下等 5 家公司完成增发募资 7.22 亿元	26
表 14: 惠尔信、中欣晶圆、亚锦科技本周成交金额居前	28
表 15: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单	32

1、专题：102 家 2026H1 北交所新受理公司精准锁定（五）

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，本专题第五期报告，我们将探究**紫光国芯**的公司质量与行业发展。

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 (万元)	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 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(万 元)	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		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	6795	17.2%	21.4%	2.6%	14.7%	3261	10.3%
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(万 元)	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%	-3.2%	1395	3.1%
99	海明润	3.92		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%

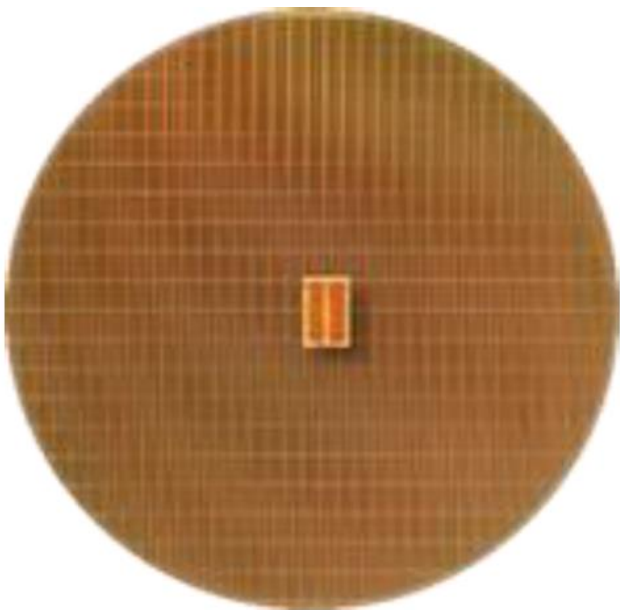
序号	简称	2025 年净资产 (元)	2025 年归母净利润 (万元)	2025 年加权平均净资产收益率	2025 年净利率	2025 年营收增长率	2023-2025 年营收复合增长率	2025 年研发费用 (万元)	2025 年研发费用率
102	远征传导	3.58	4391	12.4%	7.8%	-4.6%	21.0%	1136	2.0%
	均值	6.36	9606	18.7%	14.0%	20.1%	18.9%	3513	4.8%
	中值	4.77	7770	17.4%	12.5%	14.3%	15.8%	2637	4.1%

数据来源：Wind、开源证券研究所

紫光国芯：多场景存储解决方案

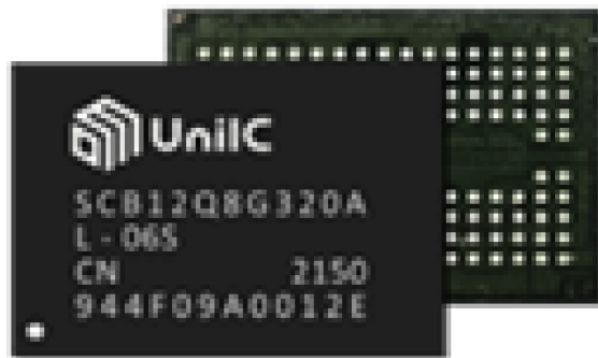
西安紫光国芯半导体股份有限公司是一家以 DRAM（动态随机存取存储器）技术为核心的产品和服务提供商。公司是无晶圆厂集成电路设计企业（Fabless），核心业务包括存储产品的研发、销售和集成电路设计服务。公司可提供多个品种和系列的存储产品及全流程集成电路设计服务。公司产品主要面向消费电子、网络通信、工业控制、物联网、车载电子等领域，打造多场景存储解决方案。

图1：紫光国芯通用 DRAM KGD 晶圆产品展示



资料来源：紫光国芯招股说明书

图2：紫光国芯 DRAM 芯片产品展示



资料来源：紫光国芯招股说明书

公司先后承担并顺利完成多项国家级重大项目的验收。2020 年至 2025 年，公司独立或牵头承担国家级科技专项项目 2 项，参与国家级科技专项项目 4 项，独立或牵头承担省部级科技专项项目 5 项。为我国存储芯片领域的人才培养、技术积累、创新突破和产业化发展做出了突出贡献。

公司先后荣获“国家企业技术中心”、“重点集成电路设计企业”、“陕西省半导体与集成电路链主企业”、“陕西省‘专精特新’企业”、“陕西省制造业单项冠军企业”等诸多荣誉称号。在核心技术和产品方面，公司先后获得“陕西省科学技术进步奖”、“西安市硬科技重大突破”、“‘中国芯’年度重大创新突破产品奖”等。公司将继续发挥在集成电路设计领域深厚的技术积累，持续开发新一代的存储技术和产品，在经营中实现技术进步和企业发展，稳步推进公司战略目标的达成，成为领先

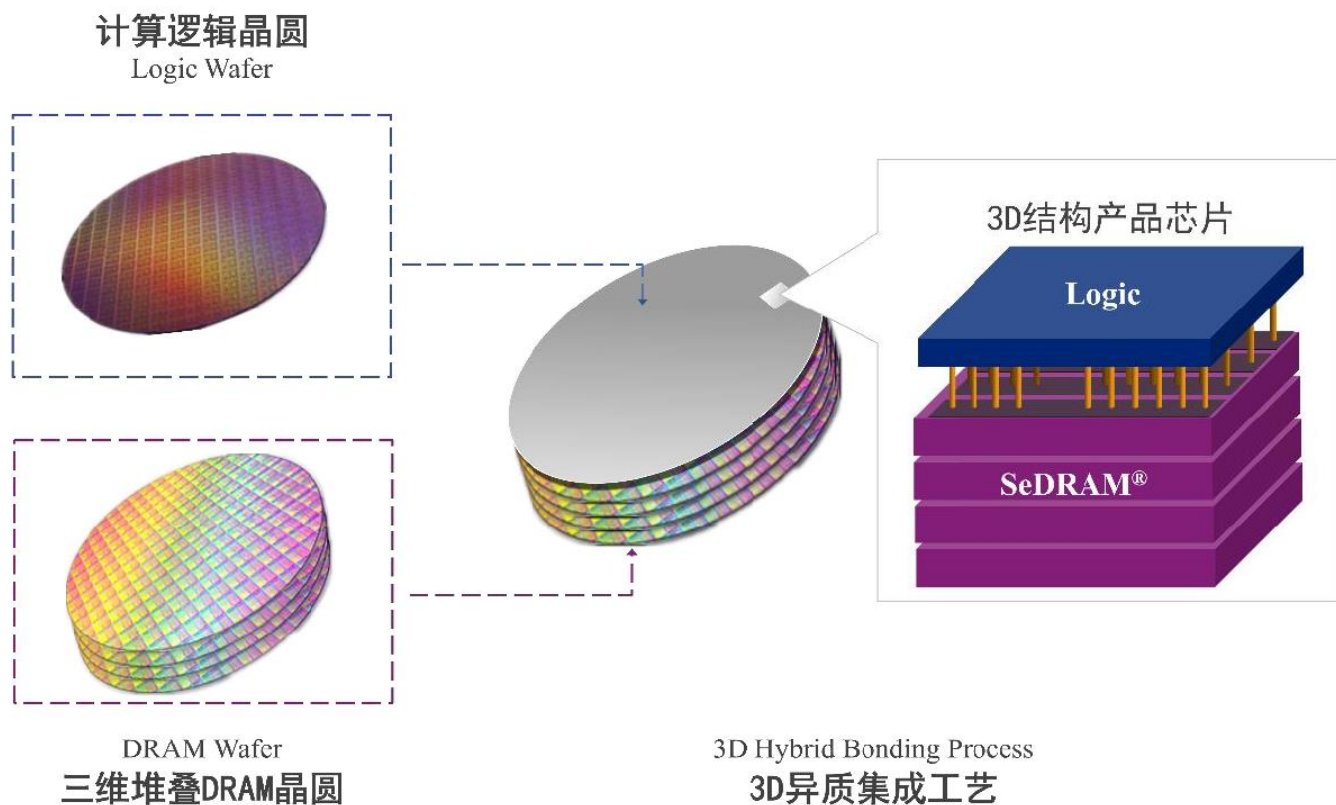
的以“存储技术”为核心的产品和服务提供商。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司及其控股子公司拥有境内授权专利 439 项、境外发明专利 14 项、集成电路布图设计 30 项。

公司拥有完善的传统 DRAM 产品布局，构建了 DRAM 全品类产品矩阵，覆盖 DRAM 晶圆、芯片和系统三大核心品类，形成多接口、多容量、多规格的梯度化产品布局，精准覆盖多领域下游应用场景。DRAM 晶圆产品和芯片产品核心聚焦利基型 DRAM 产品，实现 DDR 及 LPDDR 多接口覆盖，精准聚焦通信、汽车电子、安防监控、物联网等核心领域，满足行业专用存储高可靠、高适配需求。2024 年度，公司推出 PSRAM 产品，凭借超低功耗特性成为公司切入定制化低功耗存储赛道的关键突破口，拓展智能物联网（AIoT）终端等新兴场景。

公司布局**三维堆叠 DRAM（SeDRAM®）**产品，长期坚持核心技术自主研发与高强度研发投入，持续开展高带宽、低时延、低功耗、高可靠存储关键技术攻关，产品迭代效率与技术落地能力突出，**可支持 AI 大模型等高端场景需求**。相关技术通过三维异质集成技术突破“存储墙”瓶颈，提供“技术-产品-服务”一体化高带宽存储解决方案。

图3：紫光国芯三维堆叠 DRAM 产品及技术



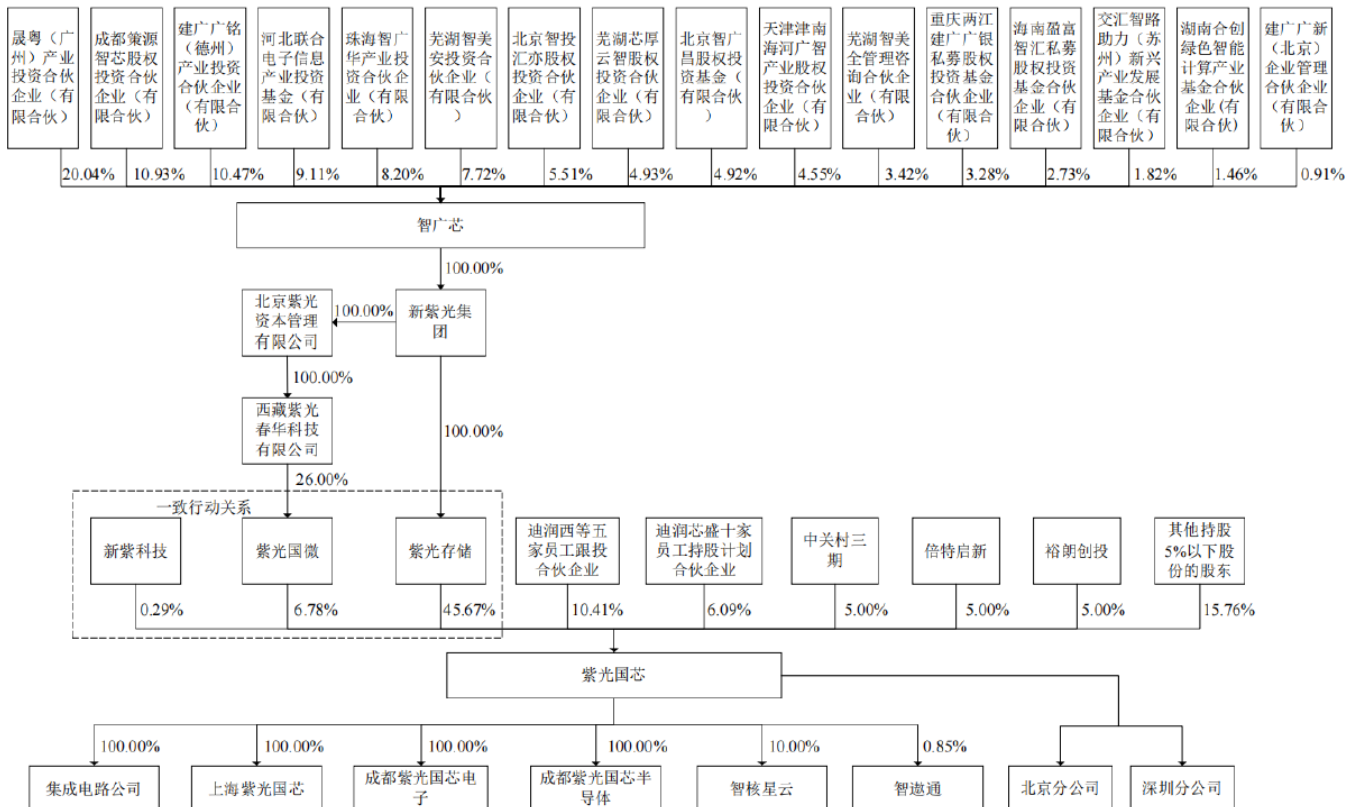
资料来源：紫光国芯招股说明书

截至 2026 年 6 月 26 日，紫光国芯控股股东为紫光存储，持有紫光国芯 45.67% 股权。新紫光集团为紫光存储唯一股东，同时通过其下属公司间接持有紫光国微 26.00% 的股份，为紫光国微间接控股股东，紫光国微持有紫光国芯 6.78% 股权。因

此，新紫光集团可以控制紫光国芯，为紫光国芯的间接控股股东。此外，北京新紫光科技合伙企业（有限合伙）的部分合伙人担任紫光国微的董事，故新紫光科技与紫光存储、紫光国微构成一致行动关系。

北京智广芯控股有限公司为新紫光集团唯一股东，为紫光国芯间接控股股东。智广芯的股权分布较为分散，不存在单一股东或具有一致行动关系的股东控制股东会、董事会和管理层的情形，亦不存在单一主体或多个主体通过各合伙企业股东执行事务合伙人控制智广芯的情形。因此，智广芯不存在控股股东及实际控制人，即紫光国芯无实际控制人。

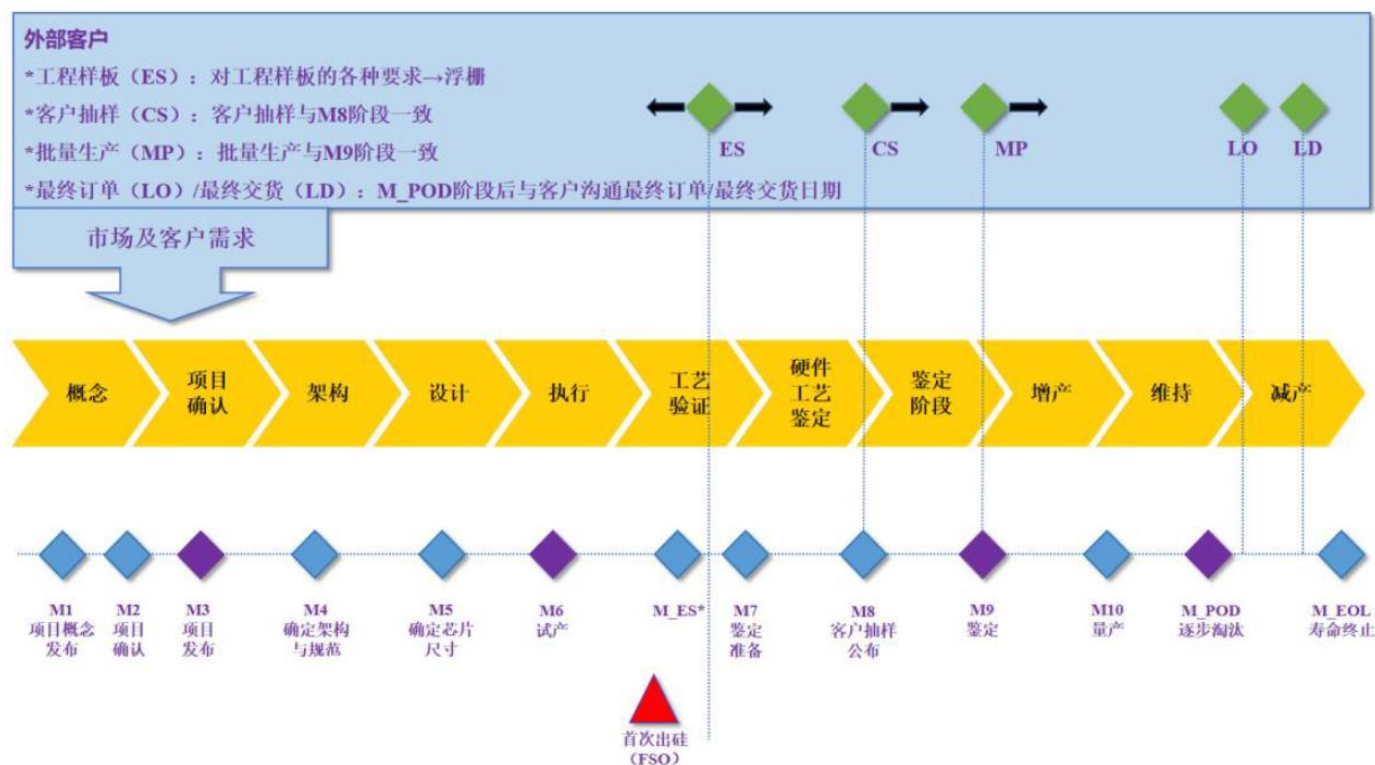
图4：紫光国芯股权结构



资料来源：紫光国芯招股说明书（注：数据截至 2026.6.26）

公司典型的芯片研发全过程，包括产品规划至产品定型认证（即达到可量产状态）多个阶段，涵盖芯片前后端设计、样片流片、客户验证等诸多环节，有着严格标准的流程管理体系。

图5：存储芯片研发重要节点流程图及各阶段主要任务



资料来源：紫光国芯招股说明书

基于产品 and 市场特性，DRAM 可分为**主流 DRAM** 和**利基 DRAM**。

从技术定位来看，主流市场聚焦高算力、高带宽场景（AI 服务器、旗舰移动终端、高端 PC），技术核心是“极致性能突破”，以先进制程微缩、架构创新、3D 集成技术为核心驱动力，追求速率、带宽、存储密度的持续提升；利基市场聚焦细分场景（车规电子、工业控制、IoT 设备等），技术核心是“稳定适配优先”，以成熟制程迭代、场景化定制、高可靠性强化为核心，不追求极致性能参数，而是围绕场景需求优化稳定性、功耗控制与生命周期。

产品方面，目前 DRAM 主流市场产品主要为容量 8Gb 以上的 DDR4 以及后代 DRAM 产品，而利基市场产品主要为 8Gb 及以下的 DDR4 和前代 DRAM 产品。

主流 DRAM 市场由韩国和美国的三大厂商主导，分别为三星电子、SK 海力士、美光科技。三家企业合计占全球 DRAM 市场 90% 以上市场份额，我国最大的 DRAM 厂商为长鑫科技，主要产品应用于主流市场。

利基 DRAM 市场主要特征为需求差异化。三大厂（三星电子、SK 海力士和美光科技）仍占据利基市场的主要份额。中国台湾的厂商在该市场中表现活跃，虽然中国厂商目前市场份额较小，但通过聚焦低容量消费电子、汽车、安防、通讯及工业控制等细分市场，提升市场份额。国内已上市企业主要包括北京君正、兆易创新、东芯股份等。

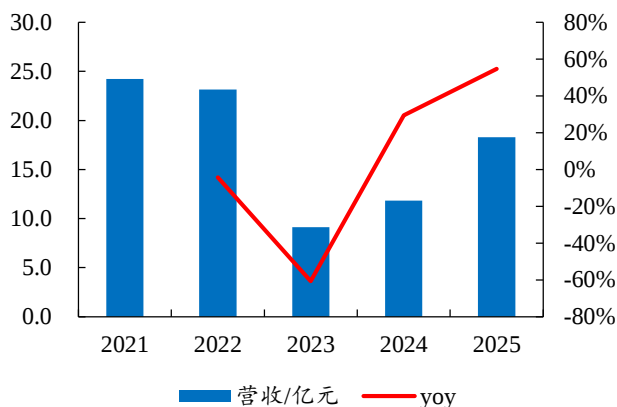
表2：紫光国芯 2025 年前五大客户集中度 60.35%

报告期	单位名称(供应商)	采购金额 (万元)	占营业收入比(%)	单位名称(客户)	销售金额 (万元)	占营业收入比(%)
2025 年报	力晶创新投资控股股份有限公司	62,124.67	33.94	深圳中电港技术股份有限公司	48,980.21	26.86
	威刚科技股份有限公司	23,063.46	12.60	新紫光集团有限公司	27,211.25	14.92
	深圳市芯华微科技有限公司	18,261.84	9.98	北京勇旗科技发展有限公司	12,621.44	6.92
	中国电子信息产业集团有限公司	8,517.88	4.65	东莞市乔恒电子科技有限公司	12,564.44	6.89
	深圳市德明利技术股份有限公司	5,405.57	2.95	北京神州数码有限公司	8,674.29	4.76
	合计	117,373.43	64.13	合计	110,051.62	60.35
2024 年报	力晶集团下属企业	42,697.71	36.11	深圳中电港技术股份有限公司及其子公司	43,951.90	37.25
	电子信息集团下属企业	7,444.91	6.30	新紫光集团有限公司下属企业	13,758.03	11.66
	威刚科技及下属企业	7,059.78	5.97	深圳市华商龙商务互联科技有限公司及其关联方	10,293.43	8.72
	香农芯创下属企业	5,151.26	4.36	北京西海扬帆电子有限公司及其关联方	7,487.72	6.35
	德明利及下属企业	3,984.45	3.37	北京勇旗科技发展有限公司及其关联方	7,246.16	6.14
	合计	66,338.11	56.10	合计	82,737.24	70.12
2023 年报	力晶集团下属企业	34,411.88	37.74	深圳中电港技术股份有限公司及其子公司	19,371.94	21.38
	威刚科技及下属企业	11,427.24	12.53	新紫光集团有限公司下属企业	18,410.42	20.32
	香农芯创下属企业	8,833.86	9.69	深圳市华商龙商务互联科技有限公司及其关联方	10,929.59	12.06
	电子信息集团下属企业	4,908.12	5.38	北京勇旗科技发展有限公司及其关联方	7,555.35	8.34
	YISUN ELECTRONIC LIMITED	3,864.62	4.24	北京西海扬帆电子有限公司及其关联方	4,810.09	5.31
	合计	63,445.72	69.57	合计	9	67.41

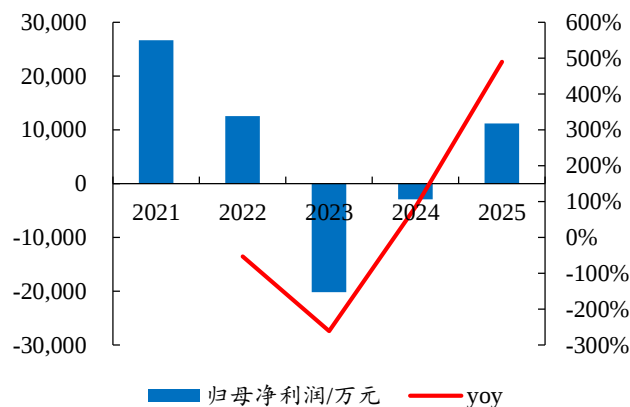
数据来源：Wind、开源证券研究所

HBM 作为 AI 时代核心技术，正从当前 HBM3E 向 HBM4、HBM4E 快速演进，核心突破方向为提升带宽、增加堆叠层数及优化功耗成本，单颗容量已实现 48GB 封装，成为头部厂商核心技术壁垒。DDR 系列同步向高端升级，逐步向 DDR5X、DDR6 迭代，预计 2027 年中完成对 DDR4 的主流替代；低功耗领域，JEDEC 已发布 LPDDR6 标准，在性能、能效、安全性上全面升级，采用双通道架构、低电压供电及动态能效模式，适配 AI 终端与移动设备需求。

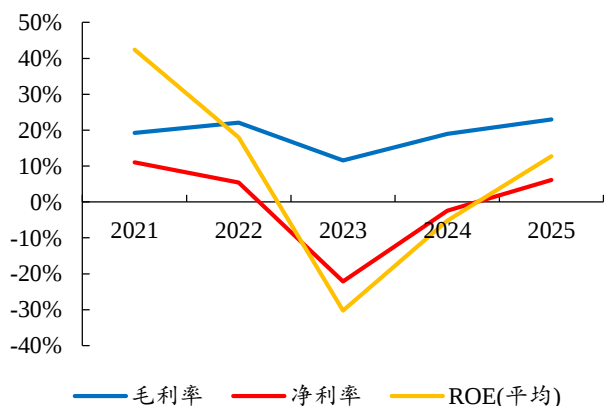
受益于 DRAM 行业景气度持续上行，叠加下游客户对公司产品的认可，公司预计 2026 年 1-6 月营业收入为 21.86-24.16 亿元，同比增长 191.28%-221.93%。归母净利润 6.16-6.81 亿元。

图6：紫光国芯 2025 年营收 18.3 亿元


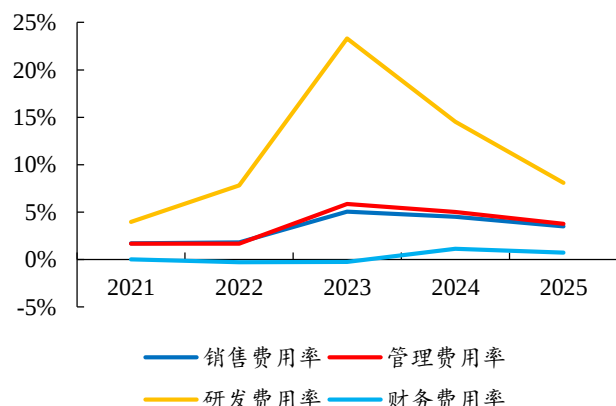
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：紫光国芯 2025 年归母净利润 1.12 亿元


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：紫光国芯 2025 年毛利率 22.98%，净利率 6.12%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：紫光国芯 2025 年研发费用率 8.09%


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、新挂牌公司：本周新增 2 家为水艺集团、中凯智创

本周（2026.8.10~2026.8.16），新增 2 家挂牌公司，分别为水艺集团、中凯智创。

表3：2026.8.10~2026.8.16 新增 2 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	875097	水艺集团	第一创业承销保荐	66,838.17	6,875.43	浙江省	慈溪市	专业咨询服务、专用设备与零部件
2	875126	中凯智创	国联民生承销保荐	51,016.37	1,273.48	广东省	珠海市	打印耗材

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

3、预备上市公司动态：牧镭激光、飞扬骏研启动上市辅导

3.1、发行上市动态：元立光电、正导技术、鑫巨宏将于下周上会

截至 2026 年 8 月 16 日，共有 52 家公司过会待北交所审核，司待上会。
恒兴股份将于 8 月 17 日上市，华大海天将于 8 月 17 日申购，元立光电将于 8 月 20 日上会，正导技术、鑫巨宏将于 8 月 21 日上会。

表4：截至 2026 年 8 月 16 日共有 52 家过会公司待北交所上市，3 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	信胜科技	2026/8/13	待上市	14.83	22274	44,935.53	电脑刺绣机的研发、生产和销售
2	双英集团	2026/8/11	待上市	37.43	13052	49,835.98	公司主要产品分为汽车座椅,汽车内 外饰件,模具
3	恒兴股份	2026/8/6	8 月 17 日上市	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
4	华大海天	2026/8/14	8 月 17 日申购	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发、生产和销售。
5	杰锋动力	2026/7/17	证监会注册	23.73	14671	40,000.00	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）
6	腾信精密	2026/7/31	证监会注册	7.57	18691	79,000.00	精密零部件
7	金钛股份	2026/7/24	证监会注册	16.84	19634	40,500.00	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
8	百瑞吉	2026/8/14	证监会注册	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
9	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。
10	世纪数码	2026/8/14	证监会注册	6.12	5353	26,791.06	数码喷墨印花机,数码打印机,瓦楞彩

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
							箱数码印刷机等数码喷印设备及相关配件,耗材
11	百迈科	2026/8/7	证监会注册	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。
12	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发,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。
13	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。
14	方意股份	2026/8/13	报送证监会	2.77	5106	17,600.00	摩擦材料及制动产品的研发,生产和销售
15	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。
16	凯达重工	2026/5/29	报送证监会	4.77	7085	29,477.43	轧辊和辊环
17	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
18	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。
19	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,致力于为全球用户提供跨场景的沉浸式视觉体验解决方案。
20	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。
21	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

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
							发、生产和销售
22	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
23	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
24	远大健科	2026/8/7	报送证监会	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
25	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
26	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
27	莫森泰克	2026/7/29	报送证监会	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
28	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
29	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
30	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
31	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
32	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
33	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.
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

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
38	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
39	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包括音箱,功放,播放器,解码器等.
40	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
41	环能涡轮	2026/8/10	报送证监会	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
42	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
43	天元重工	2026/7/31	已审核通过	6.16	6695	27,946.88	公司主要从事桥梁受力产品的研发、设计、制造及服务,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。
44	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
45	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、生产、销售和全球本地化服务
46	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
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	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
49	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.
50	森峰激光	2026/8/7	已审核通过	14.67	9794	35,164.40	激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
51	天广实	2026/8/11	已审核通过	1.28	-16175	34,923.65	自身免疫性疾病和肿瘤领域的生物大分子抗体药物的研发、生产及产业化
52	泓毅股份	2026/8/14	已审核通过	35.44	29998	81,813.94	汽车零部件的设计,研发,生产,加工,销

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
							售及管理咨询服务;汽车装备设计,制造,销售;工具,量具,磨料磨具及各种机械设备的生产,制造,销售;工具管理服务;汽车零部件产业创业投资;普通货物的运输,配送,仓储,包装,搬运装卸,流通;国内一般商品贸易;自营和代理各类商品或技术的进出口业务,但国家限定和禁止企业经营的商品和技术除外。(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)**
53	元立光电	2026/8/13	8月20日上会	4.08	6243	30,000.00	液晶显示背光模组领域的导光板的研发、生产及销售
54	正导技术	2026/8/14	8月21日上会	13.54	5643	24,521.53	弱电线缆,精密导体
55	鑫巨宏	2026/8/14	8月21日上会	8.12	17604	69,122.00	精密光器件的研发、生产和销售

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 4 家，关注牧镭激光、飞扬骏研

本周(2026.8.10~2026.8.16)4家公司报送上市辅导，顺科智连目标创业板上市，牧镭激光、江昕科技、飞扬骏研目标北交所上市。关注**牧镭激光**（测风激光雷达“小巨人”）、**飞扬骏研**（天冬聚脲高分子材料单项冠军）等。

表5：2026.8.10~2026.8.16 共 4 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	874986	顺科智连	创业板	235,041.95	11,479.84	广东省	广州市	连接母排、连接器及组件
2	875125	牧镭激光	北证	52,136.99	4,928.10	江苏省	南京市	雷达、气体分析仪
3	873984	江昕科技	北证	36,141.86	4,615.47	江苏省	邳州市	轮胎
4	875036	飞扬骏研	北证	40,419.29	4,116.22	广东省	深圳市	高分子聚合物、涂料与油漆

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

3.2.1、牧镭激光：测风激光雷达“小巨人”

南京牧镭激光科技股份有限公司凭借在激光测量与传感方向积累的底层技术和产业化能力，围绕智能风机、数字风机发展趋势，相应推出**地基式激光雷达、机舱式激光雷达、净空雷达、光纤载荷测量系统**等多个产品系列，为打破国外垄断以及风电机组降本增效、快速部署提供有力的技术支撑。公司是国内首家实现测风激光雷达年销售量超千台的企业，各类型激光测量与传感产品累计销量超四万台，积累了丰富的产品研发能力和批量生产经验，是风电行业激光雷达技术应用的推动者。基于在风电领域的产业化经验优势，公司紧紧围绕下游市场智能化、数字化发展需求，积极将激光测量与传感技术向气象环保、民航、低空经济等其他领域延伸，陆续推出了瑞利多普勒激光雷达、颗粒物激光监测雷达、臭氧监测激光雷达、高精度

温室气体分析仪等新型产品，形成了丰富的产品矩阵，为激光测量与传感的广泛应用做出积极贡献。

公司产品具有高性能、高可靠性、高适应性、低成本的特点，产品主要核心技术模块从单频激光发射源、光学天线、光电探测器到高速数据采集及核心算法等均实现自主研发生产。公司产品不仅获得了江苏省工业和信息化厅“国际先进、国内领先”的权威认定，更成功通过了 CE、UL、DNV-GL、WindGuard、DTURisø、ETL、鉴衡以及中国气象局等权威机构认证。此外，公司的“相干测风激光雷达系统关键技术及应用”项目经中国光学工程学会鉴定，整体达到国际先进水平，其中激光器技术更是居于国际领先地位。在此基础上，公司与金风科技、远景能源、明阳智能、运达股份、三一重能等国内主流风电主机厂及中国华能、中国华电、大唐集团、中广核、三峡集团等电力行业业主建立了合作关系。在风电领域之外，瑞利多普勒激光雷达已成功部署于酒泉卫星发射中心和东风着陆场，在神舟系列载人飞船等多枚火箭发射任务中发挥关键作用，不仅完成了对酒泉发射场上空风场的精细探测，也为载人飞船的安全着陆提供了重要支持。公司三维扫描式测风激光雷达进入中国香港国际机场及武汉天河机场，为飞机安全起降提供保障。公司正在研发的立体三维低空气象服务系统，已在多个重点低空经济城市完成部署，该系统为低空航线规划与飞行安全提供实时动态气象保障，相关进展与应用成效已获得央视频道专题报道。

表6：金风科技是牧镭激光第一大客户

报告期	单位名称(客户)	销售金额(万元)	占营业收入比 (%)
2024 年报	金风科技股份有限公司	22,960.14	53.61
	中国中车股份有限公司	1,335.37	3.12
	北京东荣盛世科技有限公司	1,265.40	2.95
	北京瑞科同创科技股份有限公司	1,115.50	2.60
	四川跟云电力技术服务有限公司	1,028.20	2.40
	合计	27,704.61	64.68
2023 年报	金风科技股份有限公司	21,677.64	51.72
	四川跟云电力技术服务有限公司	1,993.15	4.76
	中国中车股份有限公司	1,687.68	4.03
	北京东荣盛世科技有限公司	1,464.85	3.49
	三一重能股份有限公司	1,157.60	2.76
	合计	27,980.92	66.76

数据来源：Wind、开源证券研究所

公司是国内首家参与 IEC 测风激光雷达国际标准制定的激光雷达厂商。截至 2025 年 10 月 31 日，公司研发人员 144 人，拥有 159 项授权专利（其中发明专利 71 项，实用新型专利 68 项，外观专利 20 项），34 项软件著作权，荣获国家级专精特新“小巨人”企业、国家级专精特新“重点小巨人”企业、国家高新技术企业、国家知识产权优势企业、上海市科学技术一等奖、江苏省省级企业技术中心等荣誉称号。

图10：机舱式测风激光雷达产品展示



图11：地基式测风激光雷达产品展示

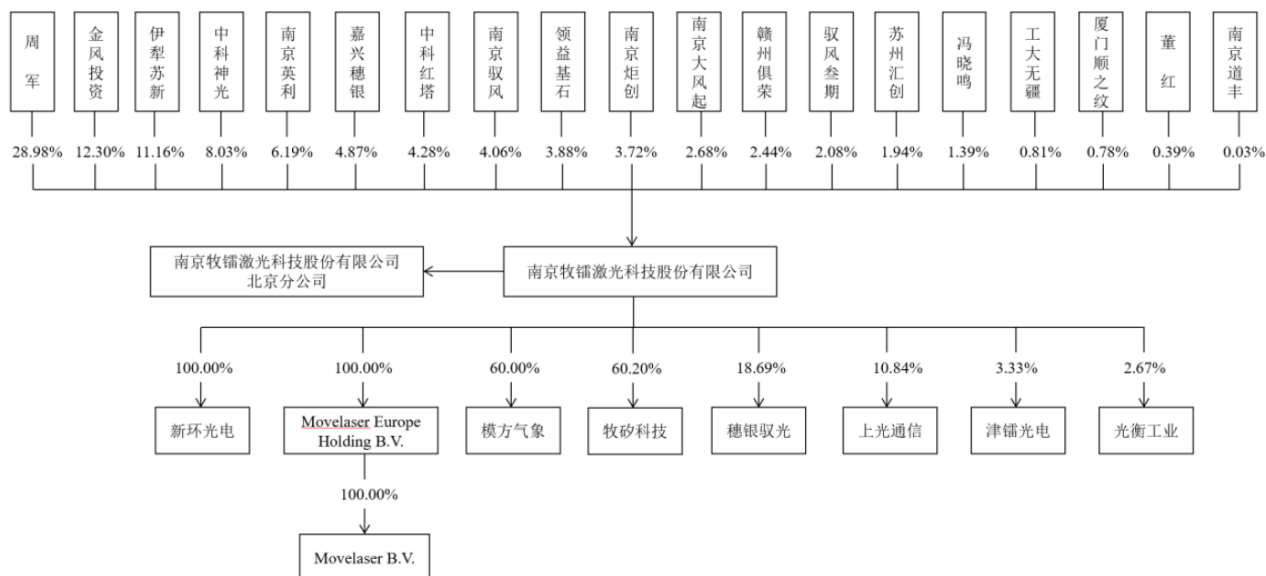


资料来源：牧镭激光公开转让说明书

资料来源：牧镭激光公开转让说明书

公司董事长、总经理周军 2002 年 9 月至 2007 年 6 月，就读于中国科学院上海光学精密机械研究所，获博士学位；2007 年 7 月至 2022 年 7 月，历任中国科学院上海光学精密机械研究所助理研究员、副研究员；2010 年 2 月至 2012 年 1 月，任美国斯坦福大学访问学者；2012 年 2 月至 2013 年 3 月，任纽敦光电科技（上海）有限公司技术总监；2013 年 4 月至 2018 年 8 月，任南京先激院全固态激光技术研发中心主任；2015 年 5 月创立牧镭有限，并从 2015 年 5 月至 2022 年 10 月任牧镭有限董事长、总经理；2022 年 11 月至今，任公司董事长、总经理。

图12：牧镭激光股权结构



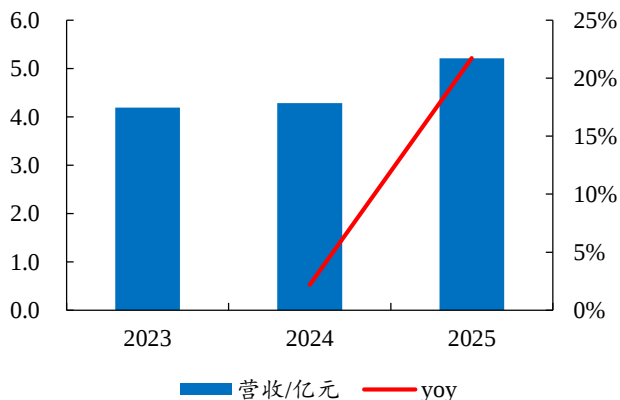
资料来源：牧镭激光公开转让说明书（注：数据截至 2026.2.24）

测风激光雷达是一种基于激光遥感技术的高精度大气风场探测设备，通过向大气发射激光束，并接收气溶胶或悬浮微粒反射的回波信号，解析其多普勒频移，从而实时获取不同高度层的风速、风向等关键信息。该系统具有测量精度高、时空分辨率优异、部署灵活且不受复杂地形限制等突出优势，已广泛应用于风电、气象预报、航空安全和环境监测等多个重要领域。在全球清洁能源转型与精准气象服务需求不断提升的背景下，测风激光雷达在风电场宏观选址、微观优化、机组自适应控制以及数值天气预报等场景中发挥着越来越关键的作用。同时，随着光学器件、信号处理及人工智能算法的持续进步，测风激光雷达正朝着小型化、低成本化和智能化的方向迅速发展，进一步拓展了其在城市风场评估、无人机自主导航、大气边界层研究等新兴领域的应用潜力。

根据 QY Research（恒州博智）发布的统计数据，2024 年全球测风激光雷达系统市场销售额实现强劲增长，规模达到 3.5 亿美元。预计到 2031 年，这一数字将进一步攀升至 8.12 亿美元，2025–2031 年期间的复合年增长率(CAGR)预计为 13.0%。中国作为全球测风激光雷达系统的主要消费国与生产国，占据了超过 40% 的全球市场份额，已成为该领域的最大单一市场。2024 年，中国测风激光雷达市场规模已达 6.37 亿元，在政策支持与下游需求的双重推动下，未来几年有望继续保持稳定增长。随着技术不断成熟、成本逐步下降以及应用场景的进一步拓宽，测风激光雷达行业预计将迎来更加广阔的市场空间 and 商业化前景。

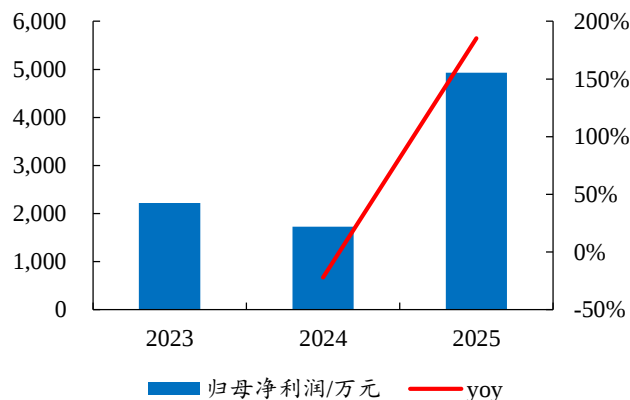
测风激光雷达产品属于激光雷达行业中细分领域产品，目前市场上的主要生产
厂家除公司之外，主要包括发展起步较早的 ZX Lidars 和 Vaisala 等国外企业，以及
镭测创芯、青岛华航等部分国内快速发展的非上市企业 and 新三板挂牌公司华信科
创。

图13：2025 年牧镭激光营收 5.21 亿元



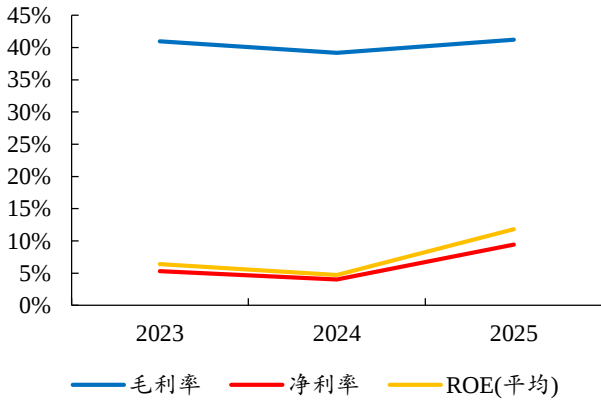
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：2025 年牧镭激光归母净利润 4928.1 万元



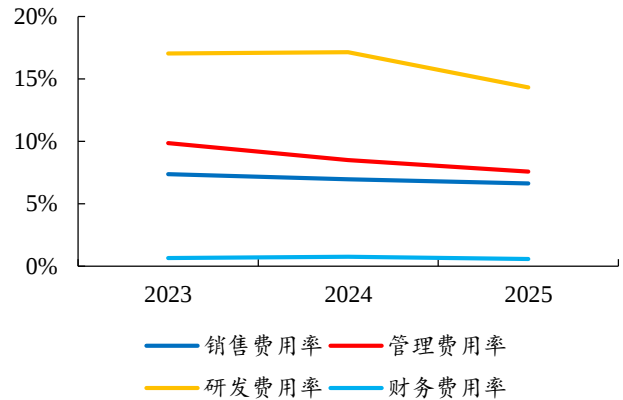
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：2025 年牧镭激光毛利率 41.22%，净利率 9.44%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：2025 年牧镭激光研发费用率 14.31%

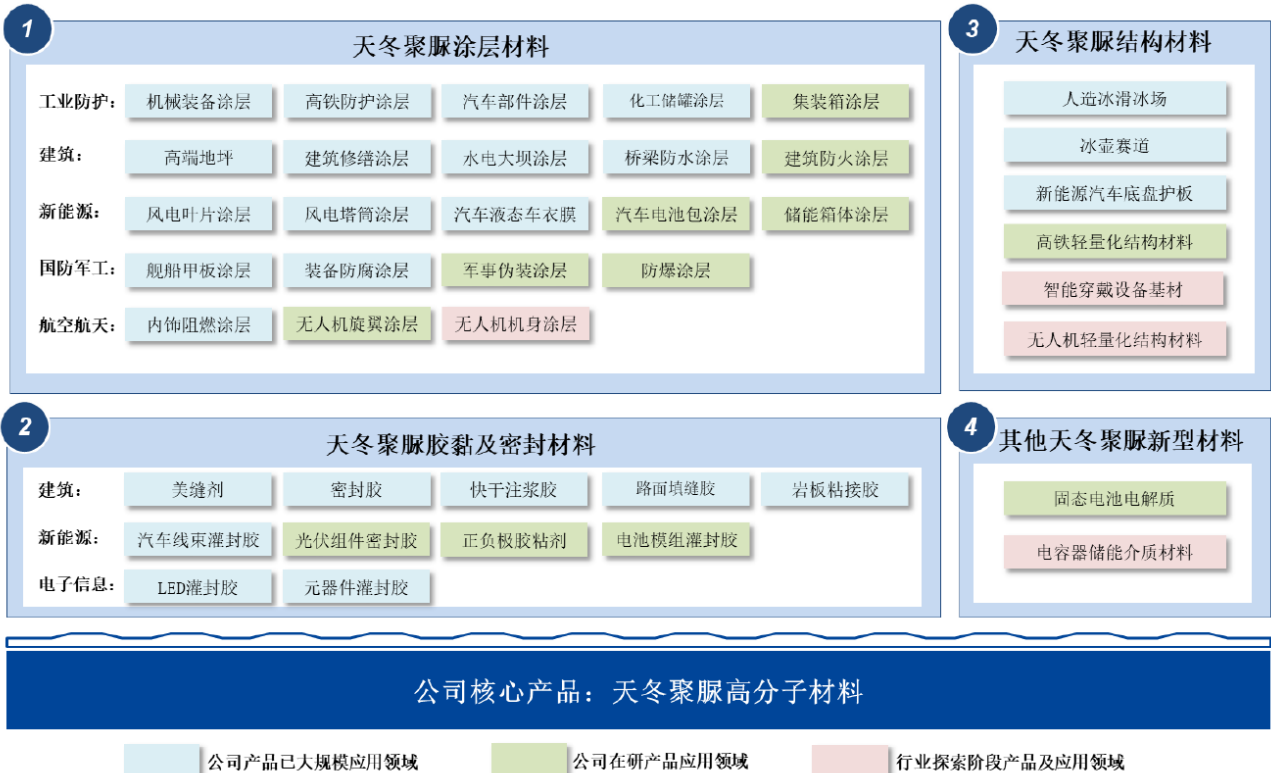


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2.2、飞扬骏研：天冬聚脲高分子材料单项冠军

深圳飞扬骏研新材料股份有限公司主营业务为天冬聚脲高分子材料及产业链上下游产品的研发、生产和销售。天冬聚脲是一种高性能弹性体材料，具有高弹性、高强度、高耐候性、高耐腐蚀性、绿色环保等特点，作为涂层材料、胶黏及密封材料、结构材料、新型复合材料等，被广泛应用于工业防护、建筑、新能源、国防军工、航空航天、电子信息等领域，属于《战略性新兴产业分类（2018）》（和《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024 年版）》认定的先进化工材料。

图17：天冬聚脲高分子材料及产业链上下游产品矩阵

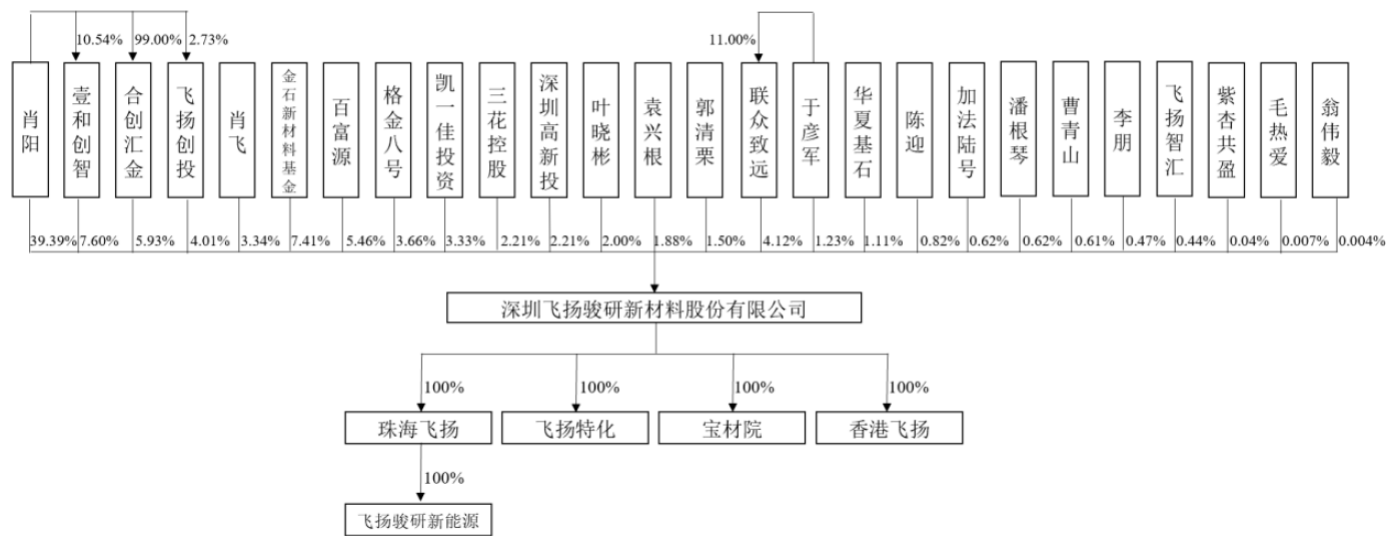


资料来源：飞扬骏研公开转让说明书

公司深耕天冬聚脲高分子材料的关键技术研发与产业化应用，形成了天冬聚脲的分子结构设计及化学合成技术、材料配方技术、材料改性技术、生产工艺优化技术等核心技术体系；公司拥有发明专利，其中境外发明专利 5 项，主导或参与制定 18 项国家和行业标准，被认定为国家级专精特新重点“小巨人”企业、广东省制造业单项冠军。依托于天冬聚脲高分子材料的核心技术体系，紧密结合国民经济重要领域对于关键新材料的需求，公司构建了以天冬聚脲高分子材料为核心平台的产品体系，并向产业链上下游拓展了核心原材料和各类终端应用产品。

公司在国内天冬聚脲产业起步阶段即开始自主研发关键技术，推动了天冬聚脲高分子材料在我国的技术创新和应用领域拓展，并逐步发展为国内天冬聚脲产业的领先企业。产品销售区域覆盖欧洲、美洲、亚洲、大洋洲的 20 多个国家或地区。

图18：飞扬骏研股权结构



资料来源：飞扬骏研公开转让说明书（注：数据截至 2026 年 3 月 19 日）

表7：2024 年飞扬骏研前五大客户集中度 26.78%

报告期	单位名称(客户)	销售金额 (万元)	占营业收入比 (%)
2024 年报	诚邦包装(江苏)有限公司	2,153.49	6.33
	重庆华歌生物化学有限公司	1,903.78	5.59
	北京东方雨虹防水技术股份有限公司	1,783.17	5.24
	山东中卓建材有限公司	1,735.57	5.10
	沃思新材料技术(广东)有限公司	1,538.85	4.52
	合计	9,114.85	26.78
2023 年报	山东中卓建材有限公司	2,674.32	7.66
	浙江华越新材料有限公司	2,002.04	5.73
	沃思新材料技术(广东)有限公司	1,820.08	5.21
	Revetements Vortex Inc.	1,466.52	4.20
	青岛渤海飞扬防水科技有限公司	1,345.96	3.85
	合计	9,308.93	26.65

数据来源：Wind、开源证券研究所

天冬聚脲高分子材料自 1992 年被德国科学家首次发现，至今只有 30 多年的时间，飞扬骏研 2009 年首次实现了该材料在我国的产业化，在国内发展不足 20 年，在以百年为周期的新材料领域，仍处于技术快速发展、产业化能力持续提升、应用领域不断拓展的阶段。

天冬聚脲高分子材料被称为“第三代聚脲”，相比前两代聚脲材料，实现了性能和环保的有效提升，以及使用门槛的大幅降低。

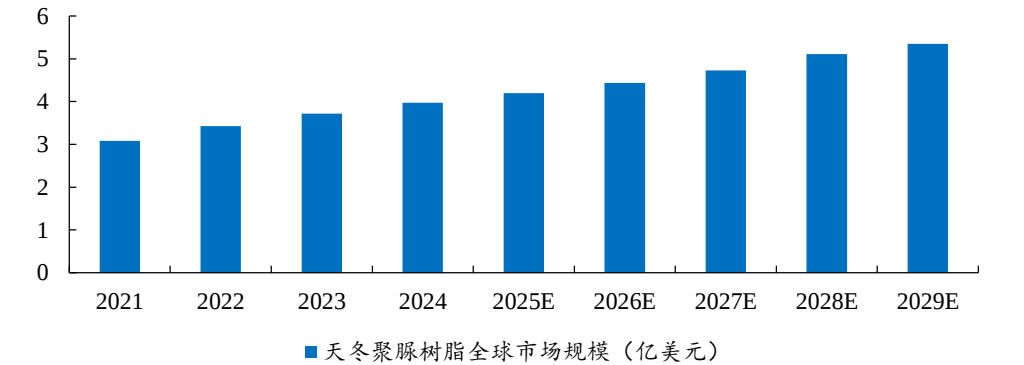
表8：天冬聚脲为第三代聚脲材料

技术阶段	材料名称	材料特点
第一代聚脲	芳香族聚脲	实现了聚脲材料的高性能，但耐候性较差，固化速度过快，需要专业的高压喷涂设备方可使用
第二代聚脲	脂肪族聚脲	相比第一代聚脲，耐候性提升，但固化速度仍然较快，需配合高压喷涂设备使用，使用难度较大
第三代聚脲	天冬聚脲	具备高弹性、高强度、高耐候性、高耐腐蚀性、绿色环保等优异性能，且固化速度可调节，可以使用普通喷涂设备或手工涂刷，具备施工友好的特点，但成本相对较高

资料来源：飞扬骏研公开转让说明书、开源证券研究所

根据 QY Research 数据,天冬聚脲高分子材料目前较为成熟的应用领域主要为工业及交通运输、建筑、风电等，市场占比分别为 47.3%、39.4%和 5.8%；2024 年，全球天冬聚脲树脂的市场规模为 3.97 亿美元，主要考虑上述成熟应用领域的市场情况，预计 2029 年市场规模将增长至 5.35 亿美元，年均复合增长率超过 6%。

图19：预计 2029 年天冬聚脲高分子材料市场规模将增长至 5.35 亿美元

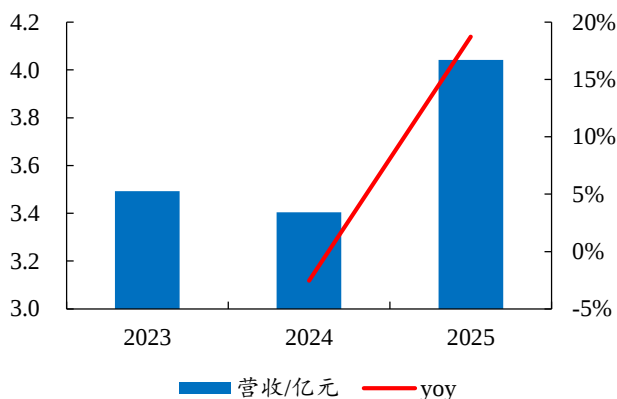


数据来源：QY Research、飞扬骏研公开转让说明书、开源证券研究所

除上述已经成熟应用的领域外，近年来，天冬聚脲高分子材料在新兴领域的应用也取得了显著进展。例如，在新能源领域，天冬聚脲高分子材料被用于新能源汽车电池包的防护涂层、电池模组灌密封胶、固态电池电解质等；在国防军工领域，天冬聚脲高分子材料被用于防弹、防爆、吸波、伪装等涂层材料；在航空航天和低空经济领域，天冬聚脲高分子材料被用于卫星部件防辐射涂层、无人机旋翼和机身涂层、无人机轻量化结构材料等；在电子信息领域，天冬聚脲高分子材料被用于电路板三防涂层、电磁屏蔽涂层、电子元器件灌密封胶、电容器储能介质、智能穿戴设备基材等。

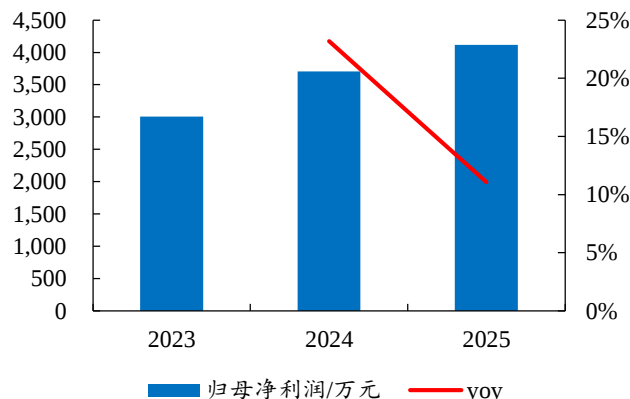
全球天冬聚脲高分子材料的生产厂商主要包括德国科思创、美国嘉吉、美国 TSE 等全球著名化工集团，以及飞扬骏研等国内企业。

图20：2025 年飞扬骏研营收 4.04 亿元



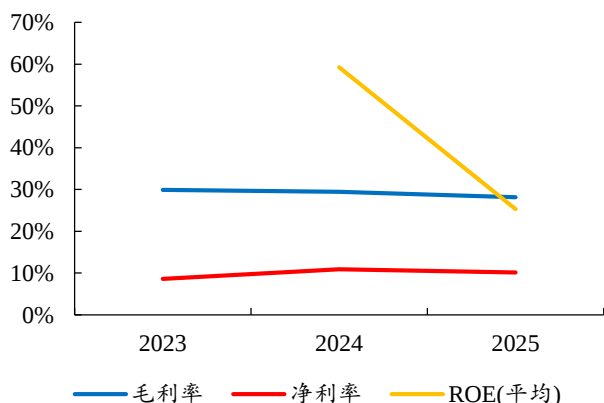
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：2025 年飞扬骏研归母净利润 4116.22 万元



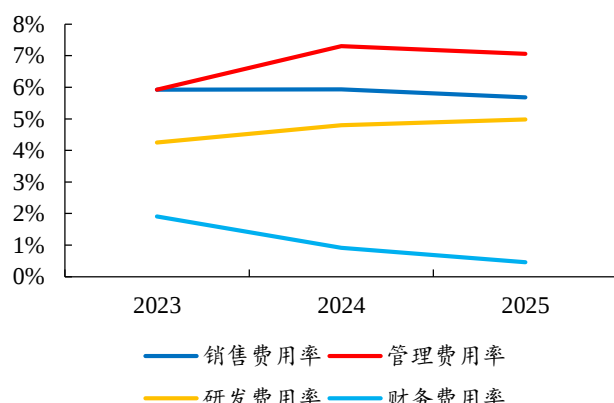
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2025 年飞扬骏研毛利率 28.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：2025 年飞扬骏研研发费用率 4.98%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、市场情况及信息披露：惠尔信发生大宗交易

4.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 57 起

本周（2026.8.10~2026.8.16）触及股票交易异常波动共 57 起，成交金额超过 100 万元的 1 起为未来宽带。

表9：2026.8.10~2026.8.16 成交金额超过 100 万元的交易异常波动一起为未来宽带

日期	代码	简称	交易方式	所属层级	成交数量（股）	成交金额（万元）	披露原因
2026/8/12	831583	未来宽带	集合竞价	创新层	1780947	206.62	当日价格振幅达到 70.00%

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

4.2、大宗交易分析：共发生 94 起，惠尔信交易金额居前

本周（2026.8.10~2026.8.16）共发生大宗交易 94 起，惠尔信交易金额居前。

表10：2026.8.10~2026.8.16 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	惠尔信	2026-08-11	7.27	9.00	9.00	2,908.00	兴业证券股份有限公司江阴文化西路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司上海江场路营业部
2	惠尔信	2026-08-11	7.27	9.00	9.00	1,163.20	南京证券股份有限公司江阴人民中路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司上海江场路营业部
3	巨东股份	2026-08-14	3.50	3.29	3.29	665.00	方正证券股份有限公司台州解放路证券营业部	华西证券股份有限公司成都西玉龙街证券营业部
4	红光电能	2026-08-13	11.90	12.83	12.83	649.54	东海证券股份有限公司常州延政中路营业部	东海证券股份有限公司常州延陵中路营业部
5	惠尔信	2026-08-11	7.27	9.00	9.00	508.90	华泰证券股份有限公司北京西三环国际财经中心证券营业部	国泰海通证券股份有限公司上海江场路营业部
6	杰事杰	2026-08-11	0.70	1.00	1.00	500.00	国泰海通证券股份有限公司深圳华强北路营业部	中信证券股份有限公司上海分公司
7	久煜智能	2026-08-11	10.35	10.35	10.35	443.31	民生证券股份有限公司江苏分公司	华泰证券股份有限公司常州延政中大道证券营业部
8	立光电子	2026-08-13	8.80	7.50	7.63	440.00	华泰证券股份有限公司滁州琅琊东路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司上海铜川路营业部
9	蕙勒智能	2026-08-13	15.61	18.00	17.00	400.08	财通证券股份有限公司杭州东湖南路证券营业部	申万宏源证券有限公司合肥潜山路营业部
10	格瑞新材	2026-08-11	5.00	7.05	7.05	339.46	光大证券股份有限公司东莞常平大道营业部	东莞证券股份有限公司东莞分公司
11	汇通银行	2026-08-10	1.30	1.85	1.85	317.98	兴业证券股份有限公司福州五四路营业部	申万宏源证券有限公司福建分公司营业部
12	六九零六	2026-08-14	3.20	3.37	3.37	288.00	国新证券股份有限公司长沙韶山路证券营业部	中信证券股份有限公司株洲珠江北路证券营业部
13	翔晟信息	2026-08-10	1.80	1.80	2.08	283.99	华泰证券股份有限公司南京中山北路证券营业部	中信证券股份有限公司南京云锦路证券营业部
14	华亿创新	2026-08-11	2.36	1.98	1.98	271.40	东北证券股份有限公司白山分公司	五矿证券有限公司苏州分公司
15	广尔数码	2026-08-14	1.80	1.65	1.65	241.25	广发证券股份有限公司广州中山三路中华广场营业部	中山证券有限责任公司广州花城大道证券营业部

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、协议转让：本周新增 4 家公司

本周（2026.8.10~2026.8.16）共披露 4 家公司特定事项协议转让公开信息。

表11：本周（2026.8.10~2026.8.16）共披露 4 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
2026/8/14	874203	天华机器	创新层	17.78	4500000	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/8/12	871206	二乘三	基础层	0.2	16000000	挂牌公司收购
2026/8/12	871229	合力创新	创新层	1.67	12476576	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/8/12	871554	众汇控股	基础层	1	793125	单个受让方受让比例不低于 5%

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：本周无新增

本周无新增。

5、市场数据：创石钼业、亿安天下完成增发

5.1、定增：1 家公司新增/更新预案，5 家公司完成增发募资 7.22 亿元

本周（2026.8.10~2026.8.16）希尔化工 1 家公司新增定增预案。创石钼业、亿安天下等 5 家公司完成增发募资 7.22 亿元。

表12：2026.8.10~2026.8.16 希尔化工公布定增预案

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	833802	希尔化工	3,157.00	现金	橡苔晶,甲基酮,环氧氯丙烷	江山市何家山水泥有限公司,衢州华宏环境建设有限公司

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：2026.8.10~2026.8.16 创石钼业、亿安天下等 5 家公司完成增发募资 7.22 亿元

序号	代码	名称	发行对象	募资总额 (万元)	市盈率(TTM)			主营产品/业务
					增发前	增发后	最新	
1	874939	创石钼业	境内自然人,机构投资者	35,549.99	39.23	48.53	48.53	钼系列产品的研发,生产,销售以及相关金属加工业
2	870849	亿安天下	境内自然人,机构投资者	25,834.10	40.89	51.69	45.81	互联网数据中心(IDC)及增值服务,AI 算力服务,互联网云计算服务
3	430228	天科数创	大股东	7,000.50	14.12	17.58	17.58	软件开发与技术服务;数字化和人工智能创新业务和服务等;建筑智能化,机电,消防工程设计与施工;计算机系统集成和运维服务
4	872628	英迪迈	大股东	2,999.08	167.60	186.22	186.22	智能控制器的研发,设计及销售,并为客户提供专业的智能控制系统解决方案。
5	836816	丁义兴	境内自然人,	804.00	-264.68	-270.28	-270.28	酱卤肉制品

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

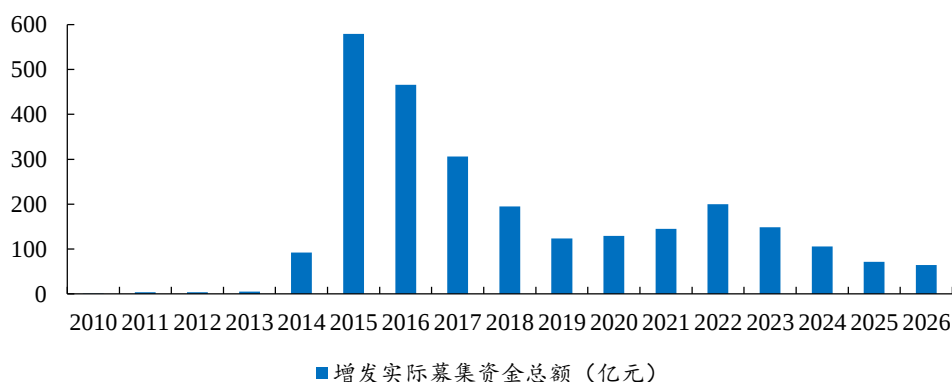
序号	代码	名称	发行对象	募资总额	市盈率(TTM)			主营产品/业务
				(万元)	增发前	增发后	最新	

机构投资者

数据来源：Wind、开源证券研究所

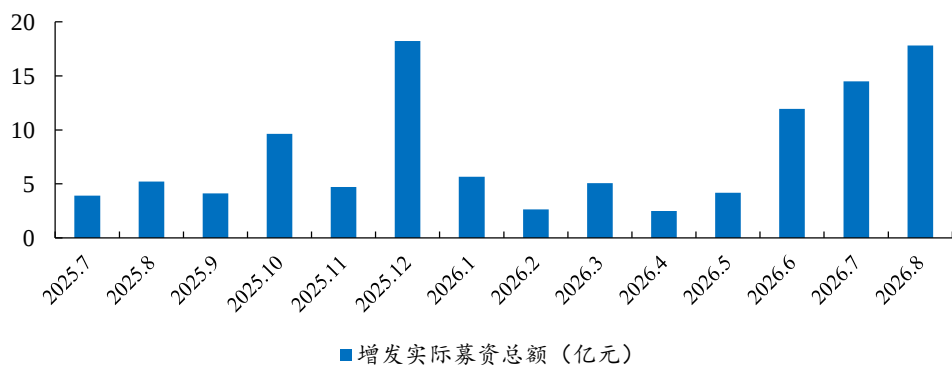
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额 579.46 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 123.92 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 199.7 亿元。2025 全年合计 71.62 亿元。截至 2026 年 8 月 16 日，2026 年新三板定增募资 64.3 亿元，2026 年 8 月募资 17.81 亿元。

图24：2025 年新三板定增募资额合计 71.62 亿元，2026 年当前募资 64.3 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.8.16）

图25：2026 年 8 月新三板定增募资额合计 17.81 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.8.16）

5.2、惠尔信、中欣晶圆、亚锦科技本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：惠尔信、中欣晶圆、亚锦科技、中建信息、恒神股份、盛祥电子、三英精密、蓝耘科技、富耐克、雅港复材。

表14：惠尔信、中欣晶圆、亚锦科技本周成交金额居前

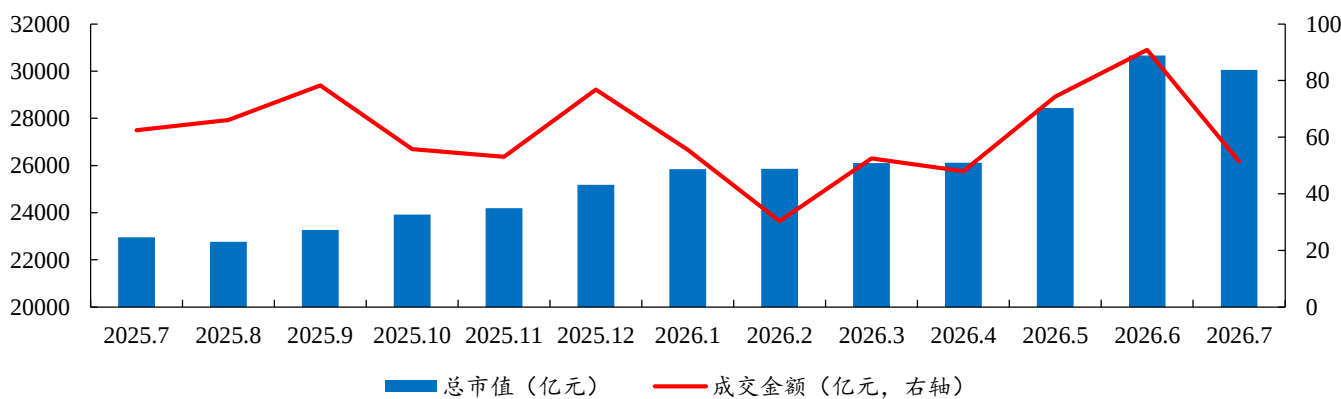
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	874583	惠尔信	创新层	7.27	630.04	4580.44
2	874810	中欣晶圆	创新层	4.05	978.24	3963.29
3	830806	亚锦科技	创新层	2.11	1252.36	2644.64
4	834082	中建信息	创新层	16.77	145.05	2431.91
5	832397	恒神股份	创新层	2.05	1140.4	2339.91
6	833836	盛祥电子	创新层	3.24	702.04	2275.03
7	839222	三英精密	创新层	78.37	28.52	2234.84
8	871169	蓝耘科技	创新层	18.11	115.31	2088.32
9	831378	富耐克	创新层	5.03	403.24	2028.47
10	875076	雅港复材	创新层	8.83	187.05	1650.68

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 7 月合计成交金额 51.54 亿元

截至 2026 年 7 月 31 日，新三板挂牌公司总市值 30049.41 亿元，市盈率 19.25 倍。2026 年 7 月合计成交金额 51.54 亿元。

图26：2026 年 7 月新三板挂牌公司成交金额 51.54 亿元，7 月末总市值 30049.41 亿元

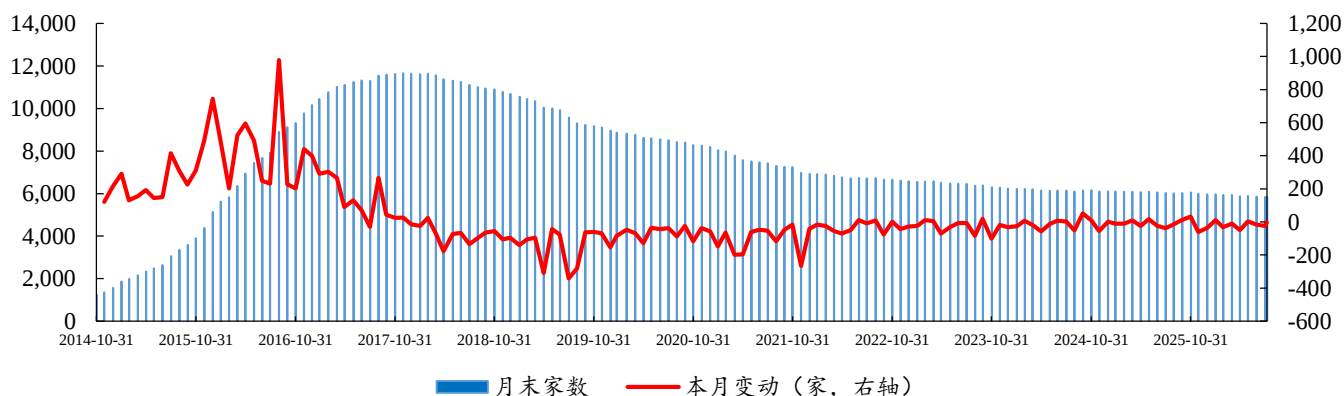


数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.4、挂牌家数：2026 年 8 月减少 9 家

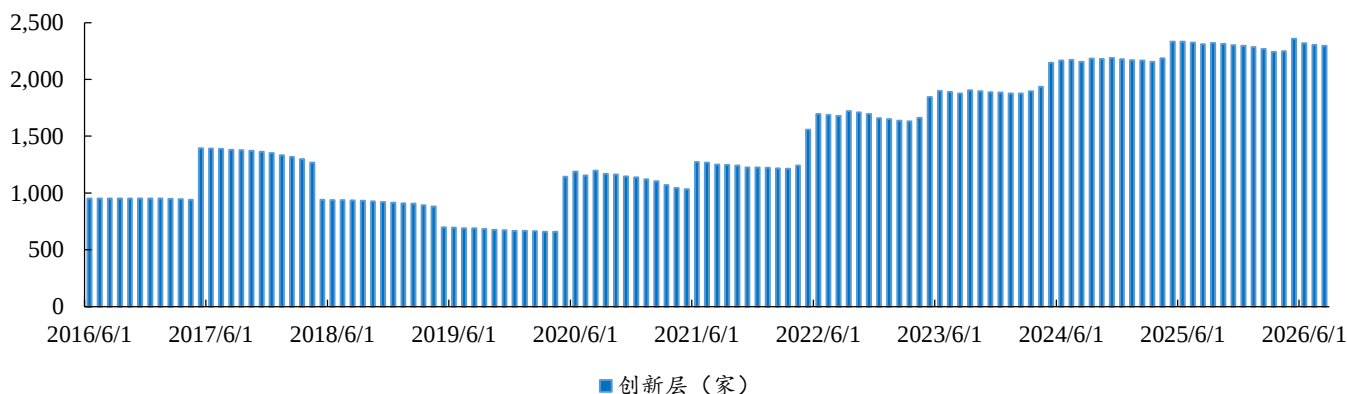
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少趋势，11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。2025 年 11 月，新三板挂牌公司家数减少至 6000 家以内。截至 2026 年 8 月 14 日，新三板挂牌企业 5832 家。其中创新层 2295 家，基础层 3537 家。

图27：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内



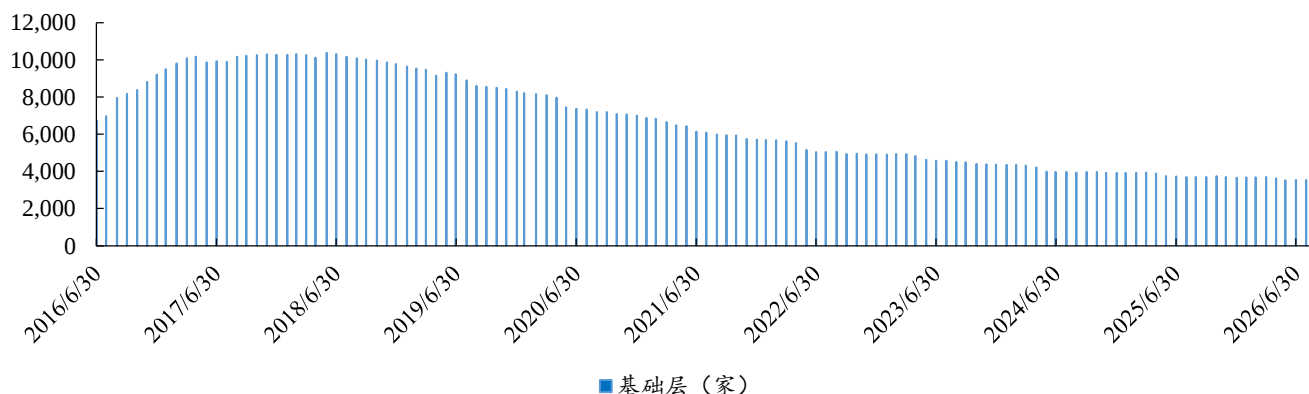
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：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29：基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内



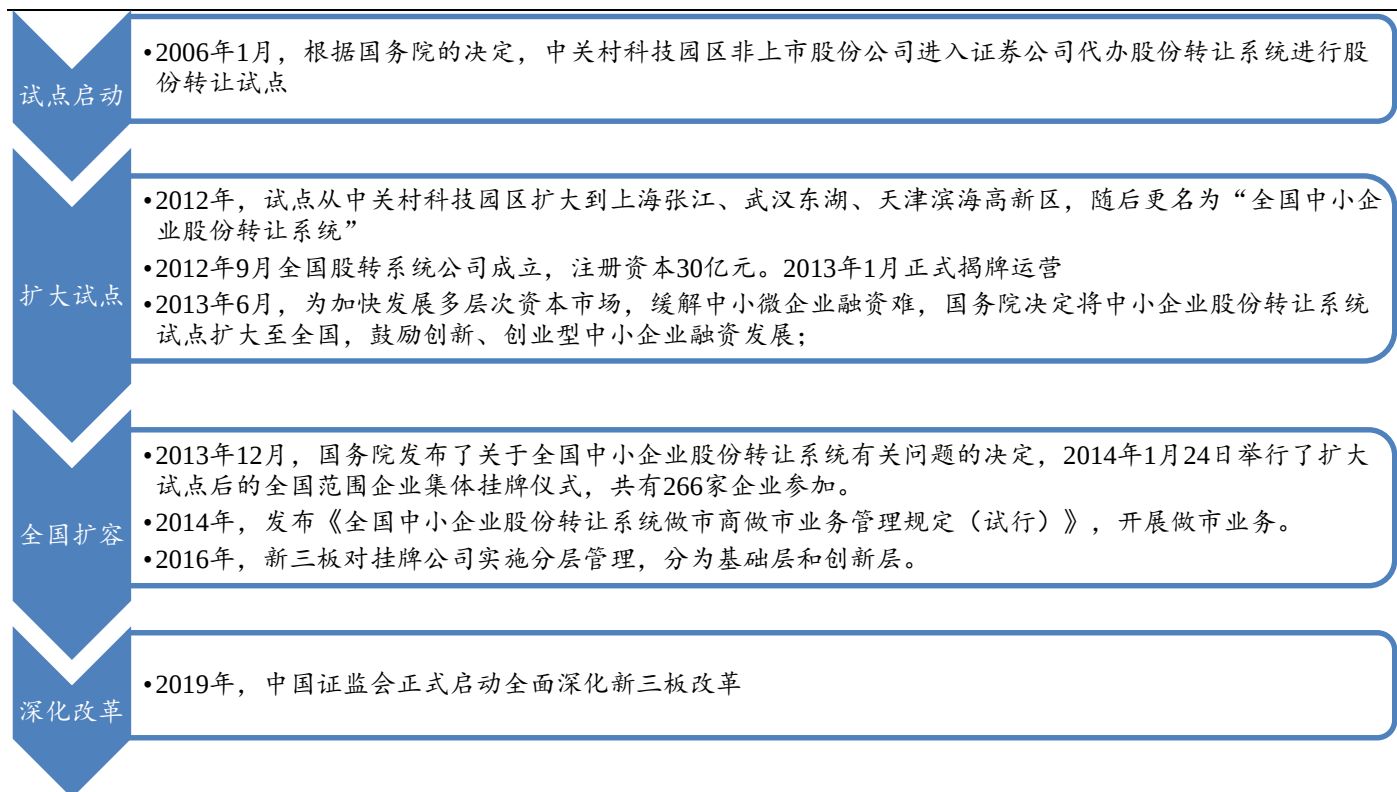
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、塔基效应，累计向市场输送 915 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30：“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31：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

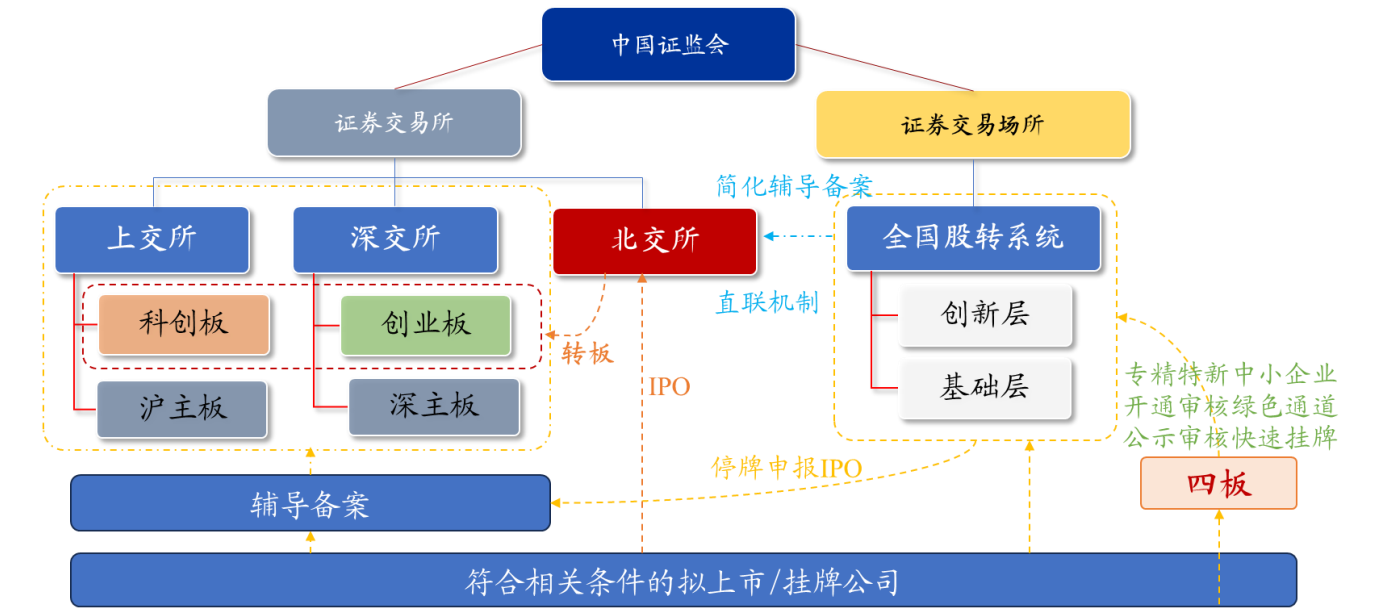
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
- 主次要突出大盘蓝筹特色 - 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	- 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 - 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	- 服务于成长型创新创业企业。 - 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	- 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 - 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 - 关注培育“专精特新”企业	针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	- 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，~~争取到2025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32：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 8 月 14 日，共有 915 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15：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	441	有色金属	11.52	2.19
601665.SH	齐鲁银行	383	银行	131.35	57.13
605589.SH	圣泉集团	360	化工	109.36	10.07
601990.SH	南京证券	293	非银金融	28.06	10.78
603236.SH	移远通信	245	硬件设备	243.26	8.37
605111.SH	新洁能	242	半导体	18.77	3.94
603596.SH	伯特利	237	汽车与零配件	120.14	13.09
601399.SH	国机重装	232	机械	138.75	4.64
603565.SH	中谷物流	220	交通运输	106.17	20.01
603773.SH	沃格光电	213	硬件设备	25.51	-1.58
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	326	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	163	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	112	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	105	传媒	5.94	0.92
002943.SZ	宇晶股份	93	机械	8.35	0.13
003010.SZ	若羽臣	87	可选消费零售	34.32	1.94
001314.SZ	亿道信息	80	家电 II	45.83	0.65
001285.SZ	瑞立科密	75	汽车与零配件	23.93	3.33
003039.SZ	顺控发展	73	公用事业 II	22.28	3.04
002279.SZ	久其软件	63	软件服务	25.87	0.45
科创板					
688627.SH	精智达	470	硬件设备	11.28	0.65
688180.SH	君实生物-U	410	医药生物	24.98	-8.75
688300.SH	联瑞新材	398	化工	11.16	2.93
688303.SH	大全能源	395	电气设备	48.39	-11.29
688052.SH	纳芯微	388	半导体	33.68	-2.29
688025.SH	杰普特	384	硬件设备	20.74	2.79
688536.SH	思瑞浦	379	半导体	21.42	1.73
688167.SH	炬光科技	353	半导体	8.80	-0.38
688122.SH	西部超导	336	有色金属	52.26	8.39
688127.SH	蓝特光学	269	硬件设备	15.36	3.89
创业板					
300866.SZ	安克创新	681	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	509	软件服务	15.39	2.28
301396.SZ	宏景科技	477	软件服务	11.82	0.26
300832.SZ	新产业	403	医疗设备与服务	45.77	16.20

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）
300972.SZ	万辰集团	389	食品饮料	514.59	13.45
300748.SZ	金力永磁	382	有色金属	77.18	7.06
300776.SZ	帝尔激光	346	硬件设备	20.33	5.19
301550.SZ	斯菱股份	298	汽车与零配件	7.88	1.73
300763.SZ	锦浪科技	251	电气设备	69.52	7.43
300738.SZ	奥飞数据	234	软件服务	25.21	1.32
北证					
920045.BJ	衡东光	353	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	234	有色金属	169.83	8.75
920138.BJ	杰理科技	196	半导体	28.04	5.96
920186.BJ	中科仪	167	机械	12.91	8.44
920438.BJ	戈碧迦	165	造纸与包装	5.52	0.30
920982.BJ	锦波生物	148	医药生物	15.95	6.52
920808.BJ	曙光数创	125	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	107	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	99	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	81	化工	25.37	1.79
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2052	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	687	硬件设备	305.14	25.45
2723.HK	深演智能	564	传媒	5.77	0.09
6969.HK	思摩尔国际	531	家电 II	142.56	10.64
2696.HK	复宏汉霖	367	医药生物	66.67	8.27
2676.HK	纳芯微	270	半导体	33.68	-2.29
6680.HK	金力永磁	237	有色金属	77.18	7.06
1797.HK	东方甄选	223	可选消费零售	43.92	0.06
2400.HK	心动公司	206	传媒	57.64	15.35
1877.HK	君实生物	201	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 2026.8.14）

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

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