

2026 年 09 月 20 日

## 粉碎机与流化床“小巨人”埃尔派挂牌，关注碳氢树脂“小巨人”迪赛新材 ——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 925 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 9 月 18 日，新三板合计向沪深北及港交所共计输送 925 家企业。

### ● 挂牌公司新增 5 家，关注贝普医疗等，辅导公司新增芯来科技等 3 家

本周（2026.9.14~2026.9.20），新增 3 家挂牌公司。发行上市动态：截至 2026 年 9 月 20 日，共有 52 家公司过会待北交所上市，1 家公司待上会。世纪数码将于 9 月 22 日上市，宇特光电将于 9 月 21 日申购。科建股份将于 9 月 23 日上会。

上市辅导：海顺创科 1 家公司报送上市辅导，目标北交所上市。

埃尔派：粉碎机“小巨人”拓展流化床设备。2024 年公司设立控股子公司山东贝亿特科技有限公司，专注于流化床化学气相沉积技术在新材料领域的创新应用和产业化推广。可应用于新能源电池材料、光学材料、3D 打印材料等领域。

甘露藏药：藏药传承创新代表性企业，原为西藏自治区藏医院制药厂。掌握名贵藏药生产的核心技术——“佐太”炼制秘法，该技术将水银、黄金等 10 余种金属矿物，经古法炮制等复杂工艺转化为安全有效的药物成分。

### ● 2026 年第四批创新层进层 12 家挂牌公司，2026H1 新受理 102 家公司

2026 年第四批创新层进层挂牌公司共计 12 家公司入选。分别为中路交科、美通香薰、博测达、谷登机械、邦迪智能、牧镭激光、未尔科技、奥飞能源、天圣华、河源富马、云上科技、赛诺威盛。

2026H1 新受理 102 家公司 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%。

### ● 市场动态：迪赛新材发生交易

当前新三板挂牌企业 5786 家。其中创新层 2285 家，基础层 3501 家。本周触及股票交易异常波动共 55 起；发生大宗交易 149 起，迪赛新材交易金额居前；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。杭摩集团等 3 家公司新增/更新定增预案。道达天际、河源富马、卡夫特 3 家公司完成增发募资 1.09 亿元。截至 2026 年 8 月 31 日，新三板挂牌公司总市值 29527.3 亿元，市盈率 19.11 倍。2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元。截至 2026 年 9 月 20 日，2026 年新三板定增募资 66.4 亿元，2026 年 9 月募资 3.98 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：盛祥电子、中欣晶圆、恒神股份、巨峰股份、华强方特、埃夫科纳、中建信息、迪赛新材、裕荣光电、亚锦科技。

迪赛新材（833324.NQ）：BCB 碳氢树脂在覆铜板中主要充当粘结剂的角色，用于粘合增强材料（如玻璃纤维布）和铜箔，并提供电气绝缘性能。公司独立研发的苯并环丁烯（DSBCB）碳氢树脂因其优异的热、机械、介电性能和化学稳定性，逐渐成为新一代高性能电子材料而应用于高端光电子领域。

● 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

《“好房子”十五五：老旧小区+全装修智能前装，北交所 48 家产业链标的迎配置窗口——北交所行业主题报告》  
-2026.9.20

《宇特光电（920157.BJ）：卡位数据中心高景气，光连接“小巨人”配套光迅长飞——北交所新股申购报告》  
-2026.9.19

《功能高分子收入+119%放量，主业经营稳健，信用减值与税率扰动净利润——北交所信息更新》-2026.9.18

## 目 录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 1、新挂牌公司：本周新增 3 家，关注埃尔派、甘露藏药             | 4  |
| 1.1、埃尔派：粉碎机“小巨人”拓展流化床设备                 | 4  |
| 1.2、甘露藏药：藏药传承创新代表性企业                    | 7  |
| 2、2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单                | 10 |
| 3、102 家 2026H1 北交所新受理公司展示               | 10 |
| 4、预备上市公司动态：海顺创科报送北交所上市辅导                | 13 |
| 4.1、发行上市动态：下周 1 家企业上会                   | 13 |
| 4.2、上市辅导：新增 1 家公司海顺创科                   | 18 |
| 5、市场情况及信息披露：迪赛新材发生大宗交易                  | 18 |
| 5.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 55 起             | 18 |
| 5.2、大宗交易分析：共发生 149 起，迪赛新材交易金额居前         | 18 |
| 5.3、协议转让：本周新增 4 家公司                     | 21 |
| 5.4、要约收购/回购：本周无新增                       | 21 |
| 6、市场数据：道达天际、河源富马、卡夫特完成增发                | 22 |
| 6.1、定增：3 家公司新增/更新预案，3 家公司完成增发募资 1.09 亿元 | 22 |
| 6.2、盛祥电子、中欣晶圆、恒神股份本周成交金额居前              | 23 |
| 6.3、市值与成交额：2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元    | 24 |
| 6.4、挂牌家数：2026 年 9 月减少 5 家               | 24 |
| 7、塔基效应，累计向市场输送 925 家上市公司                | 25 |
| 8、风险提示                                  | 29 |

## 图表目录

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 图 1：新能源电池材料粉碎自动化处理产线产品展示                               | 4  |
| 图 2：矿物和固废材料粉碎自动化处理产线产品展示                               | 4  |
| 图 3：磷酸铁锂正极材料生产流程与设备                                    | 4  |
| 图 4：石墨负极材料生产流程与设备                                      | 5  |
| 图 5：矿物和固废材料粉碎自动化处理流程与设备                                | 5  |
| 图 6：甘露藏药股权结构                                           | 8  |
| 图 7：甘露藏药七十味珍珠丸产品展示                                     | 8  |
| 图 8：迪赛新材 2026H1 营收 1.05 亿元                             | 20 |
| 图 9：迪赛新材 2026H1 归母净利润已超 2025 年                         | 20 |
| 图 10：迪赛新材 2026H1 毛利率 65.55%，净利率 29.62%                 | 20 |
| 图 11：迪赛新材 2026H1 管理费用率 16.23%                          | 20 |
| 图 12：2026 年新三板当前募资 66.4 亿元                             | 23 |
| 图 13：2026 年 9 月新三板定增募资额合计 3.98 亿元                      | 23 |
| 图 14：2026 年 8 月新三板挂牌公司成交金额 35.67 亿元，8 月末总市值 29527.3 亿元 | 24 |
| 图 15：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内                 | 24 |
| 图 16：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 17：基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内                   | 25 |
| 图 18：“新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分                            | 26 |
| 图 19：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     | 26 |

图 20: 多层次资本市场互联互通, 助力新质生产力发展..... 27

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| 表 1: 2026.9.14~2026.9.20 新增 3 家挂牌公司 .....                         | 4  |
| 表 2: 埃尔派 2025 年前五大客户集中度 55.21% .....                              | 6  |
| 表 3: 甘露藏药 2025 年前五大客户集中度 39.87% .....                             | 9  |
| 表 4: 2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司 .....                                | 10 |
| 表 5: 2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总 .....                               | 11 |
| 表 6: 截至 2026 年 9 月 20 日共有 52 家过会公司待北交所上市, 1 家公司待上会 .....          | 14 |
| 表 7: 2026.9.14~2026.9.20 共 1 家公司报送上市辅导 .....                      | 18 |
| 表 8: 2026.9.14~2026.9.20 成交金额前 15 笔大宗交易 .....                     | 18 |
| 表 9: 本周 (2026.9.14~2026.9.20) 共披露 4 家公司特定事项协议转让公开信息 .....         | 21 |
| 表 10: 2026.9.14~2026.9.20 杭摩集团等 3 家公司新增/更新定增预案 .....              | 22 |
| 表 11: 2026.9.14~2026.9.20 道达天际、河源富马、卡夫特 3 家公司完成增发募资 1.09 亿元 ..... | 22 |
| 表 12: 盛祥电子、中欣晶圆、恒神股份本周成交金额居前 .....                                | 23 |
| 表 13: 新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单 .....                          | 27 |

## 1、新挂牌公司：本周新增 3 家，关注埃尔派、甘露藏药

本周（2026.9.14~2026.9.20），新增 3 家挂牌公司。

表1：2026.9.14~2026.9.20 新增 3 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  | 875032 | 埃尔派  | 国联民生承销保荐 | 56,735.62 | 9,482.82  | 山东省   | 安丘市  | 专业设备 |
| 2  | 875185 | 甘露藏药 | 申万宏源承销保荐 | 24,266.26 | 4,787.91  | 西藏自治区 | 拉萨市  | 药品   |
| 3  | 875231 | 海德莱特 | 天风证券     | 74,085.57 | 4,208.05  | 江苏省   | 丹阳市  | 车灯   |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

### 1.1、埃尔派：粉碎机“小巨人”拓展流化床设备

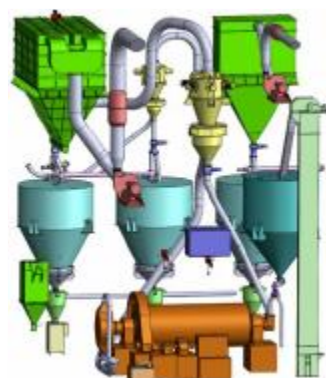
山东埃尔派粉体科技股份有限公司肩负“以粉体技术开创先进材料的未来”的企业使命，致力于为材料生产企业提供定制化的**粉体处理综合解决方案**。公司以超细粉碎和精细分级技术为核心，不断完善产品矩阵，目前产品已涵盖粉碎机、分级机、改性机、整形机、汽爆设备等多种粉体制备设备，并以上述主导产品为核心为客户量身定制物料粉碎自动化处理产线，提供一站式的技术服务。2024 年公司设立控股子公司山东贝亿特科技有限公司，以新能源硅碳负极材料的发展为契机，专注于流化床化学气相沉积技术在新材料领域的创新应用和产业化推广。

图1：新能源电池材料粉碎自动化处理产线产品展示



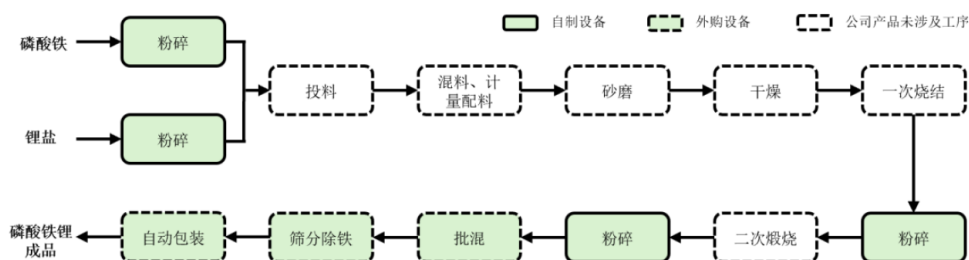
资料来源：埃尔派公开转让说明书

图2：矿物和固废材料粉碎自动化处理产线产品展示



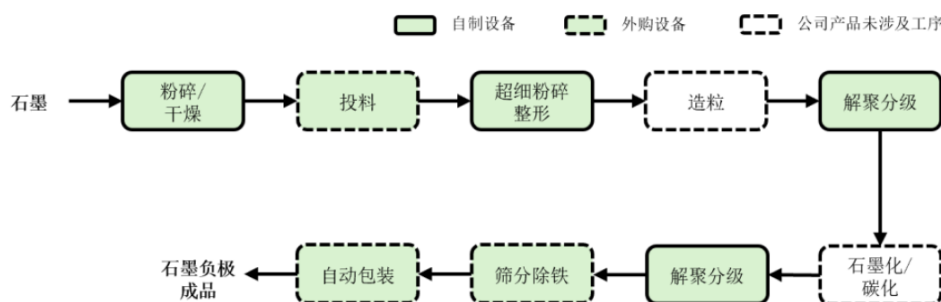
资料来源：埃尔派公开转让说明书

图3：磷酸铁锂正极材料生产流程与设备



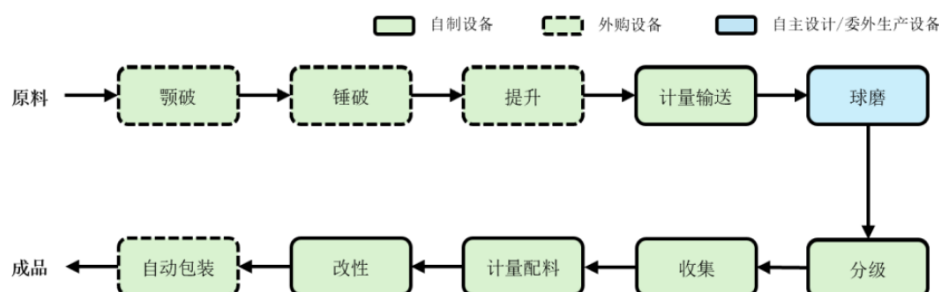
资料来源：埃尔派公开转让说明书

图4: 石墨负极材料生产流程与设备



资料来源: 埃尔派公开转让说明书

图5: 矿物和固废材料粉碎自动化处理流程与设备



资料来源: 埃尔派公开转让说明书

粉体颗粒粒径直接影响甚至决定材料的性能,尤其在高端材料中,微米或纳米级的粉体是实现优异性能的关键前提。将物料以颗粒或颗粒集合体形式处理具备多重突出优势,可使物料比表面积增大,提升自身溶解性与反应活性,便于开展后续反应加工;粉体流动性好,可精准计量、管控物料的输送、排出及成型工序;同时还能完成物料分散、混合、均质与梯度调控,灵活把控材料组分和内部结构,并且方便实现组分拆分,高效从天然原料或是废弃物中提取分离目标有用组分。超细粉体可以作为基础原材料,用于制造多种高性能材料,广泛应用于新能源、高新材料、精细化工、食品、医药、航空航天等领域。经过多年技术积累与市场深耕,公司已与下游各行业领域主要企业建立长期稳定的合作关系,其中在新能源电池材料领域,主要客户包括华友钴业、宁德时代、湖南裕能、容百科技、当升科技、格林美、贝特瑞、中科星城、天目先导等;在高新材料领域,主要客户包括矽比科、联瑞新材、壹石通、江丰电子、华飞电子、锦艺新材等;在精细化工领域,主要客户包括万华化学、京博农化、中铝集团、中石油、巴斯夫、3M等;在食品医药领域,主要客户包括益海嘉里、海天酱油、东阿阿胶、恒瑞医药、齐鲁制药、华北制药等。

表2: 埃尔派 2025 年前五大客户集中度 55.21%

| 报告期     | 单位名称(客户)          | 销售金额 (万元) | 占营业收入比(%) |
|---------|-------------------|-----------|-----------|
| 2025 年报 | 浙江时代锂电材料有限公司      | 18,816.00 | 33.77     |
|         | 宁德时代新能源科技股份有限公司   | 3,971.81  | 7.13      |
|         | 宁夏宝丰储能材料有限公司      | 3,517.61  | 6.31      |
|         | 山西特瓦时能源科技股份有限公司   | 2,986.19  | 5.36      |
|         | 东营市港城热力有限公司       | 1,470.31  | 2.64      |
|         | 合计                | 30,761.92 | 55.21     |
| 2024 年报 | 华友控股集团有限公司        | 5,879.72  | 11.54     |
|         | 青海泰丰先行锂能科技有限公司    | 4,860.86  | 9.54      |
|         | 湖南裕能新能源电池材料股份有限公司 | 4,308.10  | 8.46      |
|         | 浙江时代锂电材料有限公司      | 3,042.80  | 5.97      |
|         | 兴泰建设集团有限公司        | 2,323.75  | 4.56      |
|         | 合计                | 20,415.23 | 40.07     |

数据来源: Wind、开源证券研究所

公司大力投入技术研发,积极深入探索粉体设备制造技术,公司先后斩获“山东省企业技术中心”、“山东省专精特新中小企业”、“山东省省级单项冠军”、“国家级专精特新重点‘小巨人’企业”、“山东省省级工业设计中心”、“非金属材料超微化绿色制造山东省工程研究中心”等多项权威荣誉与资质认证,公司研制的“MQW03 在线清洗气流粉碎机”、“QGWD03-JY 钢渣 RO 相高活性超细处理工艺及装备系统”、“MQW200T 大型高性能电池材料超细气流粉碎装备”于 2017 年、2023 年和 2024 年相继获评山东省首台(套)技术装备。截至 2026 年 8 月 5 日,公司及子公司已取得专利 82 项,其中发明专利 27 项,实用新型专利 49 项,外观设计专利 6 项。

此外,公司积极参与行业标准编制工作,参与修订中的国家标准 1 项,为《高强高性能混凝土用矿物掺合料》(代替标准号: GB/T18736-2017),参与团体标准编制 2 项,分别为中国混凝土与水泥制品协会发布的《超细矿渣粉在混凝土中应用技术规程》(T/CCPA78—2025)及中国建筑材料联合会发布的《混凝土和砂浆用超细钢渣粉》(T/CBMF234-2023)。

为进一步拓展创新边界、拓宽技术应用领域,2024 年公司设立控股子公司山东贝亿特科技有限公司,布局**流化床设备**业务,聚焦流化床化学气相沉积、活化等关键技术的创新应用与产业化推广,形成传统核心技术与新兴技术双轨创新布局。其中,高收率活化流化床技术以流态化强化传热传质,可在线调控活化剂浓度并回收细粉,直接处理微米级碳化料,活化周期短、能耗低,树脂基多孔炭得率达 15%-45%;高安全百公斤级硅碳流化床技术,融合底部搅拌、多温区精准控温与多点测压、安全连锁及厚壁反应器设计,确保气固均匀接触与高温长周期安全运行,大幅降低气相硅碳材料生产成本,单设备面积产能行业领先。两大核心技术进一步拓宽公司产品应用场景与行业覆盖范围。

流化床设备可应用于新能源电池材料、光学材料**印刷材料**及工业涂料等领域。近年来,流化床设备市场快速崛起,核心驱动力源于锂电硅碳负极、碳纳米管及第三代半导体等新兴产业的规模化扩产,形成了大量新增设备需求。与此同时,

在供应链安全与本土自主化发展趋势下，国内设备企业技术水平持续突破，加之流化床技术与 CVD 技术的融合应用，进一步拓宽了粉体材料改性等应用场景，共同推动行业需求持续释放。公司流化床产品主要聚焦于锂电硅碳负极材料制备这一细分领域，目前国内专注于该领域的企业整体仍处于起步阶段，部分上市公司亦处于早期布局阶段，行业竞争格局尚未定型，行业内已初具规模的重要竞争对手包括苏州纽姆特纳米科技有限公司、佛山市赛普飞特科技有限公司。

虽公司流化床设备产品尚处于市场开拓时期，但公司已与天目先导、壹金新能源、尚太科技、杉杉股份、贝特瑞、中科星城等硅碳材料知名企业建立了合作关系，市场份额稳步提升，品牌知名度和竞争优势开始显现，截至 2026 年 5 月末，子公司贝亿特相关产品已签订在手订单约 3 亿元，市场拓展情况良好。

### 1.2、甘露藏药：藏药传承创新代表性企业

西藏甘露藏药股份有限公司是一家集研发、生产、销售于一体，并兼具藏医药文化传承功能的现代化藏药企业。公司依托藏医药经典理论与国家级非物质文化遗产配伍技艺，结合现代制药标准，开展藏成药的研发、生产与销售。主要产品应用范围涵盖心脑血管及神经系统、消化系统、肝胆类、呼吸系统、风湿骨病、泌尿系统、妇科用药七个核心领域，主要产品包括七十味珍珠丸、仁青常觉、仁青芒觉、十一味甘露丸、二十五味珍珠丸、二十五味珊瑚丸等，形成以经典藏药为核心、多剂型、多品种的产品结构。

公司原为西藏自治区藏医院制药厂，设立于 1998 年 12 月，2012 年 12 月完成股改并设立西藏甘露藏药股份有限公司。

公司严格按照药品生产质量管理规范（GMP）组织开展生产经营活动，已建立覆盖药材采购、炮制加工、制剂生产、质量检验及市场销售的全流程质量控制与运营管理体系，具备持续稳定的药品生产供应能力和市场化经营能力。截至 2026 年 6 月 29 日，公司核心厂区占地面积约 66,667 平方米，拥有国药准字号产品 55 个，其中 26 个品种纳入《国家基本医疗保险品种目录》，12 个 OTC 品种，9 个独家品种（剂型）；拥有专利 23 项，其中发明专利 12 项，“七十味珍珠丸配伍技艺”被列入国家级非物质文化遗产名录。

公司先后荣获“中国驰名商标”、“农业产业化国家重点龙头企业”、“全国工人先锋号”称号、西藏自治区“专精特新中小企业”、“创新型中小企业”、“西藏自治区技术创新示范企业”、“全国质量诚信示范企业”、“西藏自治区知识产权工作先进集体”等多项荣誉；2024 年 4 月，甘露品牌被中华人民共和国商务部认定为第三批中华老字号，填补了西藏没有“中华老字号”的空白。

公司还参股了中广核甘肃核辐射加工用于藏医药灭菌。公司出资 2000 万元持股比例 49%。2022 年 12 月 24 日，控股方为中广核技。

```
graph TD; A[西藏自治区国资委] -- 100.00% --> B[甘露集团]; A -- 100.00% --> C[西藏国投]; A -- 100.00% --> D[混改基金]; A -- 100.00% --> E[广药产投基金]; A -- 100.00% --> F[藏医院]; A -- 100.00% --> G[西藏信托]; A -- 100.00% --> H[武发产业基金]; B -- 70.31% --> I[甘露藏药]; C -- 3.83% --> I; D -- 13.40% --> I; E -- 6.70% --> I; F -- 2.50% --> I; G -- 1.92% --> I; H -- 1.34% --> I; I -- 100.00% --> J[甘露科技]; I -- 100.00% --> K[甘露开发]; J -- 49.00% --> L[中广核甘露];
```

Ownership structure diagram of Ganlu Pharmaceutical Co., Ltd. (甘露藏药):

- Tibet Autonomous Region State-owned Assets Supervision and Administration Commission (西藏自治区国资委) holds 100.00% ownership in:
  - Ganlu Group (甘露集团) (70.31% ownership in Ganlu Pharmaceutical)
  - Tibet National Investment (西藏国投) (3.83% ownership in Ganlu Pharmaceutical)
  - Mixed Reform Fund (混改基金) (13.40% ownership in Ganlu Pharmaceutical)
  - Guangyao Production Investment Fund (广药产投基金) (6.70% ownership in Ganlu Pharmaceutical)
  - Tibet Hospital (藏医院) (2.50% ownership in Ganlu Pharmaceutical)
  - Tibet Trust (西藏信托) (1.92% ownership in Ganlu Pharmaceutical)
  - Wufang Industry Fund (武发产业基金) (1.34% ownership in Ganlu Pharmaceutical)
- Ganlu Pharmaceutical (甘露藏药) holds 100.00% ownership in:
  - Ganlu Technology (甘露科技) (49.00% ownership in Zhongguanghe Ganlu)
  - Ganlu Development (甘露开发)

公司在内地市场销售的产品主要聚焦于慢性病及疑难杂症的治疗领域，尤其在治疗心脑血管、胃肠病、肝胆病、风湿骨病、呼吸系统疾病等病症方面应用广泛。

图7: 甘露藏药七十味珍珠丸产品展示



请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2024 与 2025 年，公司经销收入分别为 14,436.58 万元和 14,940.10 万元，占营业收入的比例分别为 52.83%和 61.57%。公司核心客户包括嘉事堂、华润医药等国内大型医药商业公司，依托其成熟的全国医药流通网络，实现公司产品在全国各区域市场的广泛覆盖；终端合作客户主要为本地药店和部分地区公立、私立医疗机构，直接对接终端诊疗与消费需求，实现对终端患者等消费群体的精准触达。

公司生产所需原材料主要包括牛黄、体外培育牛黄、黄金、西红花、人工麝香等名贵原料，各类中药材、生产辅料及包装材料。部分核心原材料的供应商存在行业唯一性、渠道单一性的客观特征，如人工麝香全国仅北京联馨为唯一生产企业，中国中药为人工麝香全国总代理商，健民大鹏为体外培育牛黄全国范围内主要的生产商及供应商。

表3: 甘露藏药 2025 年前五大客户集中度 39.87%

| 报告<br>期    | 单位名称(供应商)          | 采购金额（万<br>元） | 占采购总额比<br>（%） | 单位名称(客户)             | 销售金额（万<br>元） | 占营业收入比<br>（%） |
|------------|--------------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|---------------|
| 2025<br>年报 | 上海老庙黄金有限公司         | 701.60       | 17.43         | 西藏上康药业有限公司           | 2,612.47     | 10.77         |
|            | 南宮市仁博中药材贸易有<br>限公司 | 633.94       | 15.74         | 华润医药商业集团有限公司         | 2,530.80     | 10.43         |
|            | 安徽省万生中药饮片有限<br>公司  | 458.72       | 11.39         | 嘉事堂药业股份有限公司          | 1,758.46     | 7.25          |
|            | 西藏自治区医药有限责任<br>公司  | 309.09       | 7.68          | 重庆市义鼎行医药化工有限责<br>任公司 | 1,747.86     | 7.20          |
|            | 武汉健民大鹏药业有限公<br>司   | 276.55       | 6.87          | 兰州征成医药发展有限公司         | 1,023.81     | 4.22          |
| 2024<br>年报 | 合计                 | 2,379.90     | 59.11         | 合计                   | 9,673.40     | 39.87         |
|            | 西藏融德医药有限公司         | 719.03       | 18.47         | 嘉事堂药业股份有限公司          | 2,566.21     | 9.39          |
|            | 上海老庙黄金有限公司         | 705.49       | 18.12         | 华润医药商业集团有限公司         | 2,223.93     | 8.14          |
|            | 武汉健民大鹏药业有限公<br>司   | 331.86       | 8.53          | 西藏康健医药销售有限公司         | 1,680.71     | 6.15          |
|            | 中国中药有限公司           | 264.60       | 6.80          | 西藏上康药业有限公司           | 1,564.41     | 5.72          |
|            | 西藏华鑫胜工贸有限公司        | 263.83       | 6.78          | 拉萨宁确藏药药店             | 1,061.96     | 3.89          |
|            | 合计                 | 2,284.81     | 58.70         | 合计                   | 9,097.22     | 33.29         |

数据来源：Wind、开源证券研究所

公司掌握名贵藏药生产的核心技术——“佐太”炼制秘法，该技术将水银、黄金等 10 余种金属矿物，经古法炮制等复杂工艺转化为安全有效的药物成分，是藏药炮制的核心技艺。该工艺历经千年传承，操作流程严苛、技术壁垒较高且难以复制，成为公司区别于行业内其他企业的核心技术优势。

公司主要产品细分市场的竞争对手包括奇正藏药(002287.SZ)、西藏药业（600211.SH）、金诃藏药、晶珠藏药（838410.NQ）。根据西藏自治区人民政府办公室 2024 年发布数据，西藏自治区藏药总产业总产值达 34 亿元，根据公司 2024 年营业收入额保守测算，公司在西藏自治区内藏药企业中市场占有率达 8.03%，位列行业第三，仅次于奇正藏药和西藏药业，是藏药行业标准化生产和传承创新的代表性企业之一。

## 2、2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单

2026 年 9 月 9 日,全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布《关于发布 2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单的公告》,本批次共计 12 家公司入选。

表4: 2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司

| 证券代码   | 证券简称 | 2025 年营收<br>(亿元) | 2025 年归母净利<br>润(万元) | 主营业务/产品                                 |
|--------|------|------------------|---------------------|-----------------------------------------|
| 875206 | 中路交科 | 5.01             | 11,798              | 路桥隧特种铺装材料产品及其应用服务,智慧交通产品以及相关的技术咨询服      |
| 874907 | 美通香薰 | 9.31             | 7,214               | 主要从事香薰产品及相关智能设备的研发,生产和销售                |
| 874955 | 博测达  | 3.98             | 6,247               | 公司主要从事智能测试测量系统与自动化设备相关产品的研发、生产和销售       |
| 874851 | 谷登机械 | 5.47             | 5,430               | 水平定向钻机、露天凿岩钻机、静力压桩机及其配套产品的研发、制造、销售及服务业务 |
| 875132 | 邦迪智能 | 4.23             | 5,241               | 扁线电机定子智能生产设备研发,制造和销售                    |
| 875125 | 牧镭激光 | 5.21             | 4,928               | 激光测量与传感相关产品的研发,生产与销售                    |
| 874995 | 未尔科技 | 2.56             | 4,799               | 新型工业软件基础平台及专业工具集的研发,销售和服务               |
| 874921 | 奥飞能源 | 1.40             | 3,375               | 分布式工商业光伏电站投资运营,技术开发,电力综合能源服务等。          |
| 875238 | 天圣华  | 2.93             | 3,366               | 以 PLM 为核心的工业软件研发与销售,并为先进制造行业提供智能制造解决方案  |
| 430482 | 河源富马 | 3.20             | 3,020               | 专业从事中高档、超小超薄、特异非标硬质合金及深加工制品研究、开发、生产和销售  |
| 874795 | 云上科技 | 1.50             | 1,235               | 信息系统集成综合解决方案及相关服务                       |
| 875199 | 赛诺威盛 | 4.38             | -960                | X 射线计算机断层扫描成像(CT)系统设备及软件研发,生产和销售        |

数据来源: 全国中小企业股份转让系统官网、Wind、开源证券研究所

## 3、102 家 2026H1 北交所新受理公司展示

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。

表5: 2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总

| 序号 | 简称   | 2025 年净资产<br>(亿元) | 2025 年归母<br>净利润 (万<br>元) | 2025 年加权<br>平均净资产<br>收益率 | 2025 年净利<br>率 | 2025 年营收<br>增长率 | 2023-2025<br>年营收复合<br>增长率 | 2025 年研发<br>费用 (万元) | 2025 年研发<br>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%            |
| 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                |                 |
| 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%            |

| 序号 | 简称   | 2025 年净资产 (亿元) | 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 |
|----|------|----------------|------------------|------------------|-----------|-------------|--------------------|-----------------|-------------|
| 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%        |
| 61 | 裕富照明 | 4.64           | 7676             | 18.0%            | 15.4%     | -4.9%       | 0.7%               | 2923            | 5.9%        |
| 62 | 金力传动 |                | 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%        |

| 序号  | 简称   | 2025 年净资产 (亿元) | 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 |
|-----|------|----------------|------------------|------------------|-----------|-------------|--------------------|-----------------|-------------|
| 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 |                | 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           | 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%        |
| 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

## 4、预备上市公司动态：海顺创科报送北交所上市辅导

### 4.1、发行上市动态：下周 1 家企业上会

截至 2026 年 9 月 20 日，共有 52 家公司过会待北交所上市，1 家公司待上会。世纪数码将于 9 月 22 日上市，宇特光电将于 9 月 21 日申购。科建股份将于 9 月 23 日上会。

表6: 截至 2026 年 9 月 20 日共有 52 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<br>(亿元) | 归母净利润<br>(万元) | 拟募集资金<br>(万元) | 主营业务                                                                                                                            |
|----|------|-----------|------------|------------|---------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 世纪数码 | 2026/9/10 | 9 月 22 日上市 | 6.12       | 5353          | 26,791.06     | 公司以数码喷印技术为核心,主营业务聚焦于纺织数码印花,广告标识及瓦楞纸箱包装数码打印的工业应用,专业从事数码喷墨印花机,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的研发,生产和销售。                             |
| 2  | 凯达重工 | 2026/9/15 | 待上市        | 4.77       | 7085          | 29,477.43     | 轧辊和辊环                                                                                                                           |
| 3  | 百瑞吉  | 2026/9/8  | 待上市        | 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                                                                    |
| 4  | 安达股份 | 2026/9/17 | 待上市        | 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。                                                                                                          |
| 5  | 宇特光电 | 2026/9/18 | 9 月 21 日申购 | 3.33       | 6917          | 25,925.00     | 公司主要从事光连接产品的研发设计、精密制造与销售业务                                                                                                      |
| 6  | 莫森泰克 | 2026/8/28 | 证监会注册      | 19.24      | 22467         | 58,016.92     | 开发、制造和销售汽车天窗、玻璃升降器、活动硬顶、电动门、电机、汽车雨刮器及其控制系统,并提供售后服务、相关技术转让;货物或技术进出口(国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外),承接相关产品的专业实验检测及技术咨询服务(涉及国家限制、禁止类产品除外) |
| 7  | 天广实  | 2026/9/18 | 证监会注册      | 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                                                                                                |
| 8  | 天元重工 | 2026/9/18 | 证监会注册      | 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。                                                   |
| 9  | 远大健科 | 2026/9/11 | 证监会注册      | 10.11      | 11839         | 45,460.61     | 专注于净水器件领域的高新技术企业,主营业务为冰箱滤水器,泳池类滤芯,家用净水类滤芯,咖啡机滤芯,整机等多品类滤水器件及相关功能材料的研发,生产和销售。                                                     |
| 10 | 南方乳业 | 2026/9/4  | 证监会注册      | 18.39      | 22112         | 55,000.00     | 乳制品及含乳饮料的制造与销售                                                                                                                  |
| 11 | 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。                                                                                   |
| 12 | 文峰光电 | 2026/9/11 | 证监会注册      | 2.30       | 7098          | 22,442.40     | 公司主要从事高性能,高可靠性特种线缆及光电组件等产品的研发,生产和销售,产品广泛应用于航空,航天,兵器,军工电子,舰船,核工业等领域。                                                             |
| 13 | 苏讯新材 | 2026/9/15 | 报送证监会      | 30.25      | 20141         | 44,669.69     | 镀铬薄板、镀锡薄板、不锈钢薄板、食品级热覆膜铁、光纤光缆用钢塑复合带、冷轧薄                                                                                          |

| 序号 | 简称   | 更新日期      | 审核状态  | 营收<br>(亿元) | 归母净利润<br>(万元) | 拟募集资金<br>(万元) | 主营业务                                                                                                                                                              |
|----|------|-----------|-------|------------|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |      |           |       |            |               |               | 板、特种钢丝等                                                                                                                                                           |
| 14 | 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<br>各类精密五金产品,目前公司产品主要应用于家居领域。                                                                                                               |
| 15 | 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。                                              |
| 16 | 鑫巨宏  | 2026/9/2  | 报送证监会 | 8.12       | 17604         | 69,122.00     | 精密光器件的研发、生产和销售                                                                                                                                                    |
| 17 | 百利食品 | 2026/7/10 | 报送证监会 | 21.49      | 32193         | 116,437.65    | 西式复合调味品的生产、研发和销售                                                                                                                                                  |
| 18 | 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、分立器件为核心的电子元器件分销。                             |
| 19 | 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                                                                                                                            |
| 20 | 泓毅股份 | 2026/9/9  | 报送证监会 | 35.44      | 29998         | 75,813.94     | 汽车零部件的设计、研发、生产、加工、销售及管理咨询服务;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。 |
| 21 | 威易发  | 2026/6/18 | 报送证监会 | 1.50       | 6327          | 17,185.26     | 金属密封环                                                                                                                                                             |
| 22 | 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。                                                                                          |
| 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 | 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                                                                                                                                              |
| 25 | 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                                                                                                                                            |
| 26 | 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                                                                                                                                             |

| 序号 | 简称   | 更新日期       | 审核状态  | 营收<br>(亿元) | 归母净利润<br>(万元) | 拟募集资金<br>(万元) | 主营业务                                                                                                                                                  |
|----|------|------------|-------|------------|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 27 | 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                                                                                    |
| 28 | 菊乐股份 | 2026/6/12  | 报送证监会 | 16.94      | 29093         | 55,166.51     | 含乳饮料及乳制品的制造与销售                                                                                                                                        |
| 29 | 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                                                                                                                                 |
| 30 | 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                                                                                                                                       |
| 31 | 森峰激光 | 2026/8/31  | 报送证监会 | 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。                                                                                                                           |
| 32 | 先歌国际 | 2026/7/3   | 报送证监会 | 4.86       | 6314          | 24,757.33     | 高保真音响系统及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。                                                                                         |
| 33 | 方意股份 | 2026/8/13  | 报送证监会 | 2.77       | 5106          | 17,600.00     | 制动摩擦产品的研发、生产和销售                                                                                                                                       |
| 34 | 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                                                               |
| 35 | 富士智能 | 2026/7/2   | 报送证监会 | 11.89      | 8754          | 27,842.86     | 精密结构组件的设计、研发、生产及销售                                                                                                                                    |
| 36 | 邦泽创科 | 2026/9/1   | 报送证监会 | 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                                                                                                                        |
| 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 | 宇星股份 | 2024/1/24  | 报送证监会 | 4.45       | 4838          | 29,000.00     | 螺母                                                                                                                                                    |
| 39 | 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智能视觉终端产品。 |
| 40 | 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                                                                                                                                       |
| 41 | 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                                                                                                             |
| 42 | 汉盛海装 | 2026/9/10  | 已审核通过 | 3.84       | 9868          | 31,612.58     | 船用及海洋工程配套设备的研发、生产、销售及技术服务                                                                                                                             |
| 43 | 佳宏新材 | 2026/9/3   | 已审核通过 | 4.31       | 7114          | 25,272.00     | 热管理产品及特种光缆产品的设计、研发、生产和销售                                                                                                                              |
| 44 | 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                                                                                                                            |
| 45 | 元立光电 | 2026/8/20  | 已审核通过 | 4.08       | 6243          | 30,000.00     | 液晶显示背光模组领域的导光板的研发、生                                                                                                                                   |

| 序号   | 简称   | 更新日期      | 审核状态     | 营收<br>(亿元) | 归母净利润<br>(万元) | 拟募集资金<br>(万元) | 主营业务                                                                                                                            |
|------|------|-----------|----------|------------|---------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 产及销售 |      |           |          |            |               |               |                                                                                                                                 |
| 46   | 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。                       |
| 47   | 昌德科技 | 2026/9/4  | 已审核通过    | 16.01      | 8676          | 29,600.00     | 公司主营业务包括资源综合利用和新材料两大板块,主要产品为有机合成中间体,溶剂和外加剂,聚醚系列产品,丙二醇系列产品和聚醚胺系列产品五大类型。                                                          |
| 48   | 九目化学 | 2026/9/16 | 已审核通过    | 7.84       | 18004         | 52,152.06     | 公司主要从事 OLED 前端材料的研发,生产和销售,主要产品包括 OLED 升华前材料,OLED 中间体等功能性材料                                                                      |
| 49   | 辛帕智能 | 2026/9/4  | 已审核通过    | 2.77       | 7170          | 28,010.88     | 公司一直专注于工业智能装备的研发、设计、生产、销售和服务，公司产品聚焦于风电智能制造设备，主要产品包括智能灌注设备、智能混胶设备以及腹板工装等风电叶片制造关键设备，同时，依托于公司工业智能技术平台，公司自主设计制造了智能上下料系统等半导体封测智能设备产品 |
| 50   | 正导技术 | 2026/8/21 | 已审核通过    | 13.54      | 5643          | 24,521.53     | 弱电线缆,精密导体                                                                                                                       |
| 51   | 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。                           |
| 52   | 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                                                                                                     |
| 53   | 科建股份 | 2026/9/17 | 9月23日上市会 | 5.18       | 6925          | 18,500.00     | 公司是一家专业从事密封、粘接、阻尼和降噪等功能性材料研发、生产和销售的国家级专精特新重点“小巨人”企业及高新技术企业，主要专注于丁基胶类产品的研发与制造。                                                   |

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）

4.2、上市辅导：新增 1 家公司海顺创科

本周( 2026.9.14~2026.9.20 )海顺创科 1 家公司报送上市辅导，目标北交所上市。

表7：2026.9.14~2026.9.20 共 1 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<br>(万元) | 归母净利润<br>(万元) | 省份  | 城市  | 主营产品/业务 |
|----|--------|------|----|---------------|---------------|-----|-----|---------|
| 1  | 875149 | 海顺创科 | 北证 | 48,535.38     | 5,281.04      | 山东省 | 青岛市 | 智慧系统    |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

5、市场情况及信息披露：迪赛新材发生大宗交易

5.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 55 起

本周（2026.9.14~2026.9.20）触及股票交易异常波动共 55 起，成交金额均未超过 100 万元。

5.2、大宗交易分析：共发生 149 起，迪赛新材交易金额居前

本周（2026.9.14~2026.9.20）共发生大宗交易 149 起，迪赛新材交易金额居前。

表8：2026.9.14~2026.9.20 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<br>日收盘价 | 当日收<br>盘价 | 成交额(万<br>元) | 买方营业部                       | 卖方营业部                     |
|----|------|------------|-------|--------------|-----------|-------------|-----------------------------|---------------------------|
| 1  | 迪赛新材 | 2026-09-18 | 40.00 | 56.77        | 56.98     | 1,200.00    | 中信证券股份有限公司武汉<br>民族大道证券营业部   | 申港证券股份有限公司中港<br>证券湖北分公司   |
| 2  | 开元环保 | 2026-09-15 | 2.54  | 2.00         | 2.00      | 1,163.52    | 国元证券股份有限公司滁州<br>分公司         | 国元证券股份有限公司滁州<br>分公司       |
| 3  | 埃夫科纳 | 2026-09-18 | 5.60  | 4.68         | 4.68      | 914.59      | 华福证券有限责任公司芜湖<br>北京中路证券营业部   | 华福证券有限责任公司芜湖<br>北京中路证券营业部 |
| 4  | 埃夫科纳 | 2026-09-18 | 5.60  | 4.68         | 4.68      | 914.59      | 华福证券有限责任公司芜湖<br>北京中路证券营业部   | 华福证券有限责任公司芜湖<br>北京中路证券营业部 |
| 5  | 联成科技 | 2026-09-15 | 8.80  | 12.40        | 13.95     | 880.00      | 华泰证券股份有限公司南京<br>浦泗路证券营业部    | 华泰证券股份有限公司南京<br>东苑路证券营业部  |
| 6  | 源启科技 | 2026-09-18 | 15.49 | 8.50         | 15.50     | 785.00      | 长江证券股份有限公司武汉<br>徐东大街证券营业部   | 中信证券股份有限公司武汉<br>民族大道证券营业部 |
| 7  | 科瑞生物 | 2026-09-17 | 10.50 | 10.00        | 10.00     | 737.66      | 国联民生证券股份有限公司<br>江阴大桥北路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司江阴<br>分公司       |
| 8  | 铂联科技 | 2026-09-17 | 6.40  | 7.04         | 7.16      | 640.00      | 国信证券股份有限公司浙江<br>互联网分公司      | 华鑫证券有限责任公司厦门<br>分公司       |
| 9  | 德平科技 | 2026-09-15 | 20.00 | 27.70        | 27.70     | 600.00      | 中泰证券股份有限公司洛阳<br>南昌路证券营业部    | 中泰证券股份有限公司洛阳<br>南昌路证券营业部  |
| 10 | 睿健医疗 | 2026-09-18 | 8.92  | 8.00         | 7.93      | 499.97      | 国泰海通证券股份有限公司<br>北京建国路营业部    | 国信证券股份有限公司上海<br>淮海西路证券营业部 |
| 11 | 科力特  | 2026-09-18 | 4.73  | 6.75         | 6.34      | 473.00      | 华泰证券股份有限公司成都                | 方正证券股份有限公司台州              |

| 序号 | 名称   | 交易日期       | 成交价  | 前一交易<br>日收盘价 | 当日收<br>盘价 | 成交额(万<br>元) | 买方营业部                   | 卖方营业部                 |
|----|------|------------|------|--------------|-----------|-------------|-------------------------|-----------------------|
|    |      |            |      |              |           |             | 犀浦天府大道证券营业部             | 解放路证券营业部              |
| 12 | 科力特  | 2026-09-17 | 4.55 | 6.50         | 6.75      | 455.00      | 华泰证券股份有限公司成都犀浦天府大道证券营业部 | 华泰证券股份有限公司成都人民南路证券营业部 |
| 13 | 微特股份 | 2026-09-16 | 3.92 | 5.60         | 5.60      | 450.56      | 华泰证券股份有限公司北京苏州街证券营业部    | 长江证券股份有限公司武汉珞狮路证券营业部  |
| 14 | 博凡动力 | 2026-09-15 | 3.00 | 2.60         | 2.60      | 447.18      | 财通证券股份有限公司海盐秦山路证券营业部    | 浙商证券股份有限公司海盐长安北路证券营业部 |
| 15 | 浙达精益 | 2026-09-17 | 3.00 | 3.28         | 5.12      | 414.12      | 中国银河证券股份有限公司北京方庄南路证券营业部 | 华西证券股份有限公司杭州学院路证券营业部  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 迪赛新材：BCB 碳氢树脂“小巨人”

武汉迪赛环保新材料股份有限公司主要从事水性环保表面处理、介电材料等功能性材料的研发、生产和销售，产品主要包括印刷上光油、无铬钝化剂及碳氢树脂等。公司成立有三个新材料事业部：印刷材料事业部、表面工程材料事业部、光电材料事业部。印刷材料事业部的核心产品为水性印刷上光油系列产品，表面工程材料事业部的核心产品为无铬钝化剂系列产品，光电材料事业部的核心产品为碳氢树脂材料。

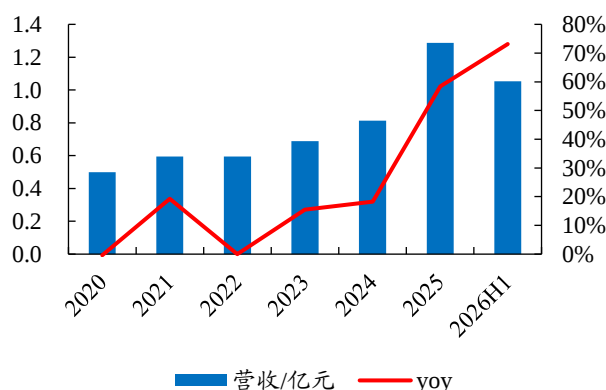
**水性印刷上光油**应用于印刷包装领域，公司开发生产的迪赛特系列水性印刷上光油有三大系列四十多个品种，能满足胶印、凹印、柔印等所有印刷工艺，可广泛应用于食品、药品、酒类、饮料、化妆品以及电子电器产品和日用产品的商品包装生产。其中，耐磨、耐温、防滑、抗黏连等功能性水性上光油，应用在了众多品牌的纸箱包装上。

**无铬钝化剂**应用于金属表面处理领域，主要应用于镀锌表面的环保钝化。公司开发生产的无铬钝化剂和无铬耐指纹钝化剂是国内开发较早的、达到国际先进水平并在大型钢厂使用的环保钝化新产品，广泛应用于高档环保镀锌钢板和环保耐指纹镀锌板的生产，主要终端产品为家电产品、电子电器产品和汽车。同时，无铬钝化剂和无铬耐指纹钝化剂还广泛应用于锌管、镀锌钢构件、镀锌钢桶、镀锌邦迪管、电镀五金件和电镀器件的环保化生产。公司产品主要客户包括国内大型钢铁企业。

**碳氢树脂**是分子结构中仅含有 C、H 两种元素的聚烯烃均聚合物或共聚物等，公司研发生产的 **BCB 碳氢树脂**是一种热固性树脂，在覆铜板中主要充当粘结剂的角色，用于粘合增强材料（如玻璃纤维布）和铜箔，并提供电气绝缘性能。公司碳氢树脂主要下游客户为各大覆铜板厂商。

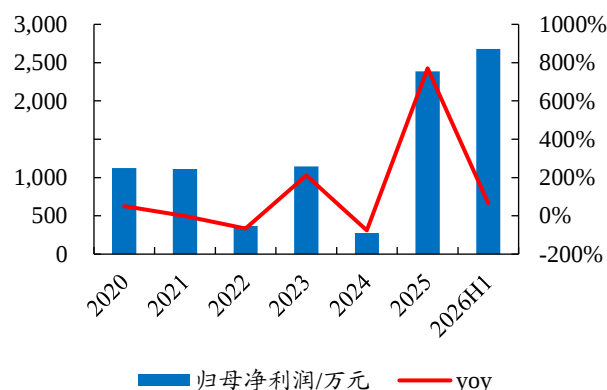
2026H1 公司营业收入为 1.05 亿元，同比增长 73.14%，BCB 碳氢树脂销售额大幅增长。

图8: 迪赛新材 2026H1 营收 1.05 亿元



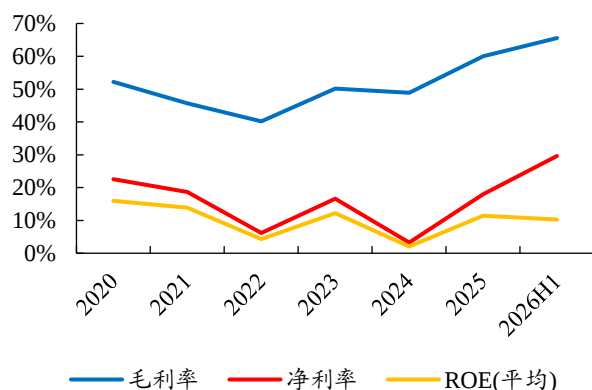
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 迪赛新材 2026H1 归母净利润已超 2025 年



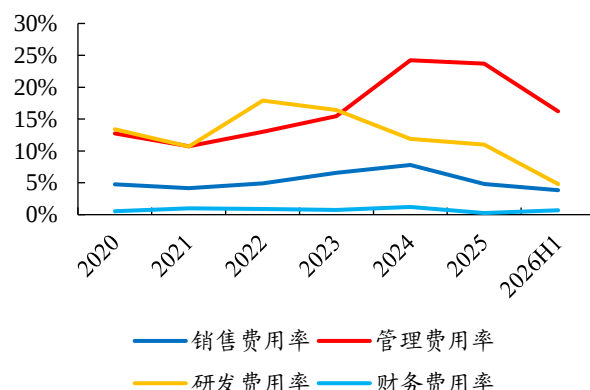
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 迪赛新材 2026H1 毛利率 65.55%, 净利率 29.62%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 迪赛新材 2026H1 管理费用率 16.23%



数据来源: Wind、开源证券研究所

公司 2026 年第一次股票定向发行对象 12 名, 分别为国泰海通君启基金、芯禾凝瑞、青启投资、深创投、红土盈石、聚源振芯、国鑫新动力、优山长江、颠覆性基金、深担创投、中化创新、国鑫西塞。募资金额 2 亿元。

其中有 89,999,903.80 元拟用于 3000 吨/年高频高速碳氢树脂产业化项目二期项目建设。建成达产后将形成 2,000 吨/年的高频高速碳氢树脂生产能力。

**高频高速覆铜板市场快速增长, 带动上游树脂材料的需求增加。**

BCB 碳氢树脂, 主要用于高频高速覆铜板的生产。近年来, 随着 5G/6G 通讯产业、电子电器产品集成化、智能化的发展, 以及大数据、云计算和 AI 人工智能特别是 ChatGPT 的高速发展, 数据传输带宽及容量增加会对各类电子产品的信号传输速率和传输损耗的要求更高。因此驱动覆铜板行业向高频高速演进, 其中高频覆铜板主要应用于基站、卫星通讯的天线射频部分, 以及汽车辅助驾驶的毫米波雷达, 高速覆铜板则应用于 AI 服务器、交换机和路由器等网络设备的电路中。在高频高速环境下, 信号本身的衰减严重, 此外, 信号在介质中的传输会受到覆铜板本身特性的影响和限制, 从而造成信号失真甚至丧失。通讯技术对信号传输的要求主要在于低传输损耗、低传输延迟。其中, 信号传输损耗主要包括导体损耗与介质损耗, 其

中介质损耗与介质材料的介电常数 (Dk)、介电损耗 (Df) 呈正比, 信号传输延迟与介质材料的介电常数 (Dk) 呈正比。为了降低信号传输损耗和延迟, 高频高速覆铜板对其基材提出了降低介质材料的 Dk 与 Df 值的要求。

**碳氢树脂是高频高速覆铜板最理想的基材之一。**

电子设备高可靠、低延迟的通信需求, 对所有承载信号传输、转换和记录功能的电子器件载体和元器件互连材料提出了更高的要求。印制电路板 (PCB) 不仅需要具有更高的集成度, 还需要具有更大的数据传输容量。PCB 的材料、堆叠设计、通道设计、功率噪声滤波、终端方案等都会对其数据传输能力产生较大影响。一般而言, 介电常数 (Dk) 和介电损耗因数 (Df) 低的基板在高频信号传输过程中可以更好地达到高保真、低延迟的效果。

目前, 应用于高频高速覆铜板的基体树脂有环氧树脂、聚苯醚树脂及改性聚苯醚树脂 (PPO)、氰酸酯树脂 (CE)、聚酰亚胺树脂 (PI)、聚四氟乙烯树脂 (PTFE)、BT 树脂和碳氢树脂。新一代 5G 高频高速覆铜板用树脂材料要求①低介电损失; ②高耐热性; ③优良的粘接性(主要指基材树脂与铜箔的粘接性); ④低线性膨胀系数; ⑤低吸水性; ⑥良好的成型加工性; ⑦阻燃性; ⑧可靠性。其中, 碳氢树脂利用分子链中 C-H 的低极性, 且通过对分子链排列的构象设计, 可使其具有优良的介电性能。因此, 碳氢树脂是高频覆铜板的理想基体树脂之一。

公司独立研发的苯并环丁烯 (DSBCB) 碳氢树脂因其优异的热、机械、介电性能和化学稳定性, 能够满足上述要求而逐渐成为新一代高性能电子材料而应用于高端光电子领域。

### 5.3、协议转让：本周新增 4 家公司

本周 (2026.9.14~2026.9.20) 共披露 4 家公司特定事项协议转让公开信息。

**表9：本周 (2026.9.14~2026.9.20) 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                            |
|-----------|--------|------|------|------------|----------|---------------------------------|
| 2026/9/17 | 833058 | 触动时代 | 基础层  | 0.42       | 3705000  | 挂牌公司收购                          |
| 2026/9/16 | 837034 | 爱索能源 | 基础层  | 0.35       | 5403191  | 单个受让方受让比例不<br>低于 5%             |
| 2026/9/16 | 839037 | 科创融鑫 | 创新层  | 3.13       | 30142400 | 挂牌公司收购                          |
| 2026/9/14 | 870070 | 海融医药 | 创新层  | 47.46      | 526759   | 转让双方存在实际控制<br>关系或均受同一控制人<br>所控制 |

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、要约收购/回购：本周无新增

本周无新增。

## 6、市场数据：道达天际、河源富马、卡夫特完成增发

### 6.1、定增：3家公司新增/更新预案，3家公司完成增发募资1.09亿元

本周(2026.9.14~2026.9.20)杭摩集团等3家公司更新定增预案。道达天际、河源富马、卡夫特3家公司完成增发募资1.09

表10：2026.9.14~2026.9.20 杭摩集团等3家公司新增/更新定增预案

| 序号 | 证券代码   | 名称   | 预计募集资金<br>(万元) | 认购方式 | 主营产品/业务             | 发行对象说明                                                                     |
|----|--------|------|----------------|------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 835401 | 杭摩集团 | 2,448.00       | 现金   | 酚醛树脂的研发、生产与销售       | 兰溪致德新能源材料股份有限公司                                                            |
| 2  | 872715 | 大正仪表 | 1,170.00       | 现金   | 温度传感器及配套装置的研发、生产和销售 | 吴汶晋,喻新亭,谭桃,刘小芳,尹华蓉,范阔,侯书冀,张小红,谢洪斌,刘宗明,何友禁,朱晓红,周波,尹怀鑫,吴婷婷,张志友,张凯,费跃超,黄月,刘瑞婷 |
| 3  | 872740 | 弘高科技 | 1,024.00       | 现金   | 印制电路板的研发、生产和销售      | 王辉                                                                         |

数据来源：Wind、开源证券研究所

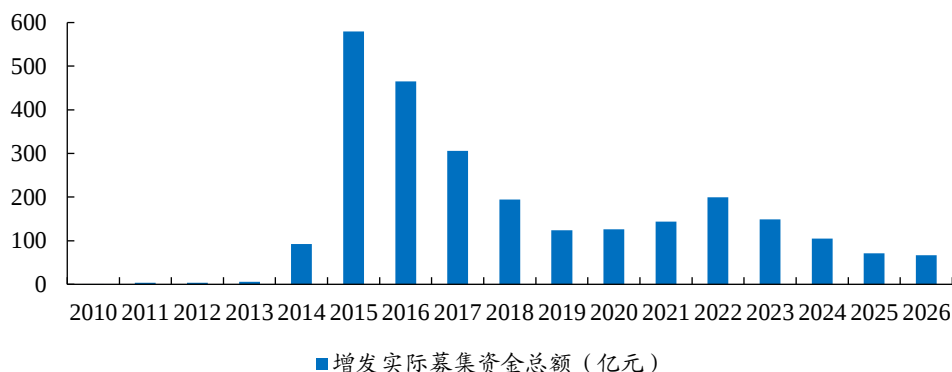
表11：2026.9.14~2026.9.20 道达天际、河源富马、卡夫特3家公司完成增发募资1.09亿元

| 序号 | 代码     | 名称   | 发行对象                | 募资总额<br>(万元) | 市盈率(TTM) |      |       | 主营产品/业务                                |
|----|--------|------|---------------------|--------------|----------|------|-------|----------------------------------------|
|    |        |      |                     |              | 增发前      | 增发后  | 最新    |                                        |
| 1  | 874028 | 道达天际 | 机构投资者               | 6,900.00     | -        | -    | -     | 国防信息化解决方案、行业应用软件销售、数据服务和系统集成等业务        |
| 2  | 430482 | 河源富马 | 大股东,境内<br>自然人,机构投资者 | 2,860.00     | 7.56     | 9.57 | 10.22 | 专业从事中高档、超小超薄、特异非标硬质合金及深加工制品研究、开发、生产和销售 |
| 3  | 875013 | 卡夫特  | 机构投资者               | 1,171.40     | -        | -    | -     | 胶粘剂产品的研发,生产和销售以及提供胶粘剂产品解决方案            |

数据来源：Wind、开源证券研究所

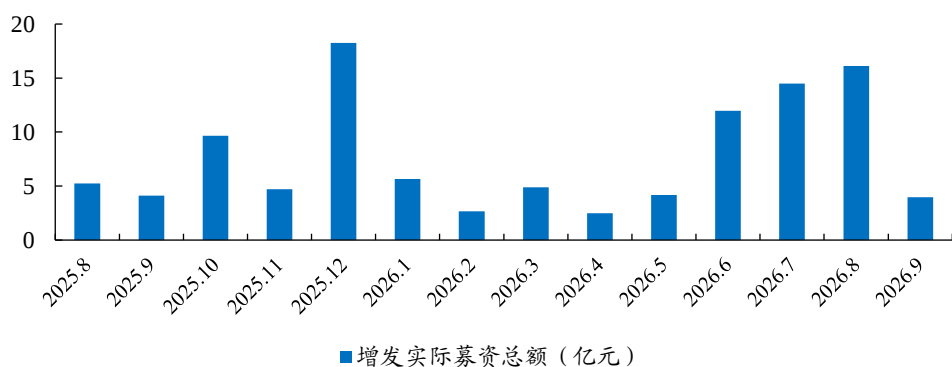
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在2014-2015年间大幅增长，2015年合计定增募集额579.2亿元。随后有所下降，2019年定增募资总额123.62亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022年达到199.7亿元。2025年全年合计71.32亿元。截至2026年9月20日，2026年新三板定增募资66.4亿元，2026年9月募资3.98亿元。

图12: 2026 年新三板当前募资 66.4 亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026.9.20)

图13: 2026 年 9 月新三板定增募资额合计 3.98 亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026.9.20)

## 6.2、盛祥电子、中欣晶圆、恒神股份本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为: 盛祥电子、中欣晶圆、恒神股份、巨峰股份、华强方特、埃夫科纳、中建信息、迪赛新材、裕荣光电、亚锦科技。

表12: 盛祥电子、中欣晶圆、恒神股份本周成交金额居前

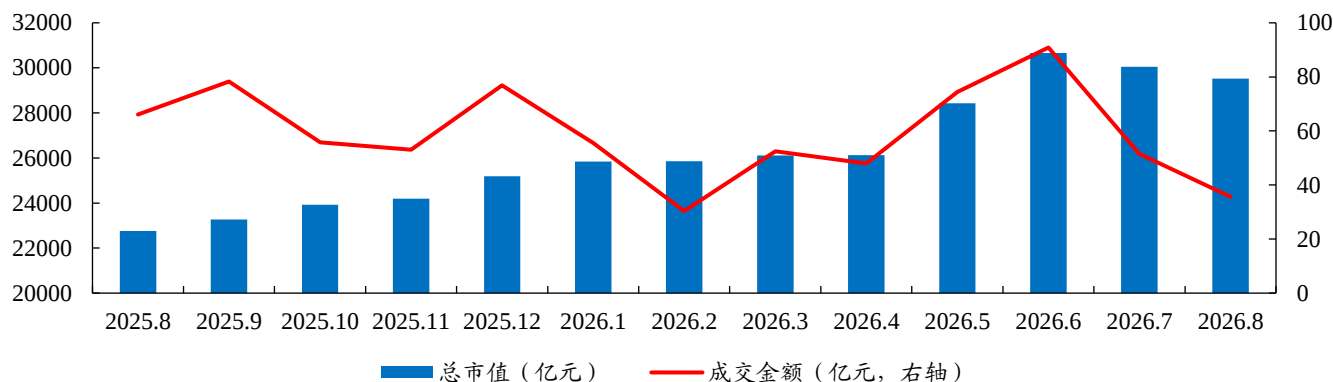
| 序号 | 证券代码   | 证券简称 | 市场层级 | 成交均价<br>(元) | 成交数量<br>(万股) | 成交金额<br>(万元) |
|----|--------|------|------|-------------|--------------|--------------|
| 1  | 833836 | 盛祥电子 | 创新层  | 7.3         | 530.98       | 3875.09      |
| 2  | 874810 | 中欣晶圆 | 创新层  | 3.74        | 1003.89      | 3756.18      |
| 3  | 832397 | 恒神股份 | 创新层  | 2.03        | 1524.84      | 3088.21      |
| 4  | 830818 | 巨峰股份 | 创新层  | 8.9         | 327.02       | 2908.97      |
| 5  | 834793 | 华强方特 | 创新层  | 3.05        | 674.81       | 2057.04      |
| 6  | 874509 | 埃夫科纳 | 创新层  | 5.48        | 361.77       | 1983.78      |
| 7  | 834082 | 中建信息 | 创新层  | 15.36       | 110.31       | 1694.62      |
| 8  | 833324 | 迪赛新材 | 基础层  | 43.46       | 36.96        | 1606.17      |
| 9  | 830922 | 裕荣光电 | 基础层  | 3.08        | 518.97       | 1600.52      |
| 10 | 830806 | 亚锦科技 | 创新层  | 1.95        | 733.35       | 1427.93      |

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

### 6.3、市值与成交额：2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元

截至 2026 年 8 月 31 日,新三板挂牌公司总市值 29527.3 亿元,市盈率 19.11 倍。  
2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元。

图14: 2026 年 8 月新三板挂牌公司成交金额 35.67 亿元, 8 月末总市值 29527.3 亿元

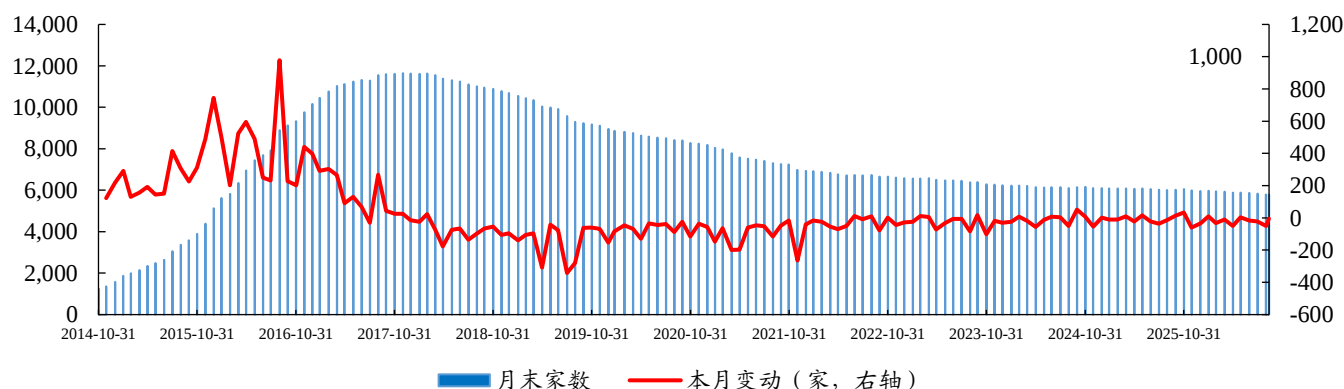


数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

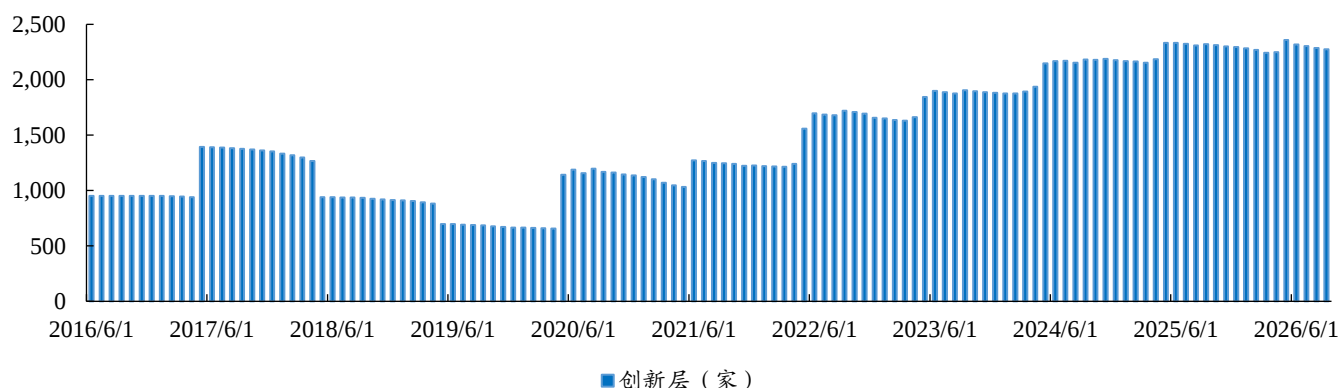
### 6.4、挂牌家数：2026 年 9 月减少 5 家

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 9 月 18 日,新三板挂牌企业 5786 家。其中创新层 2285 家,基础层 3501 家。

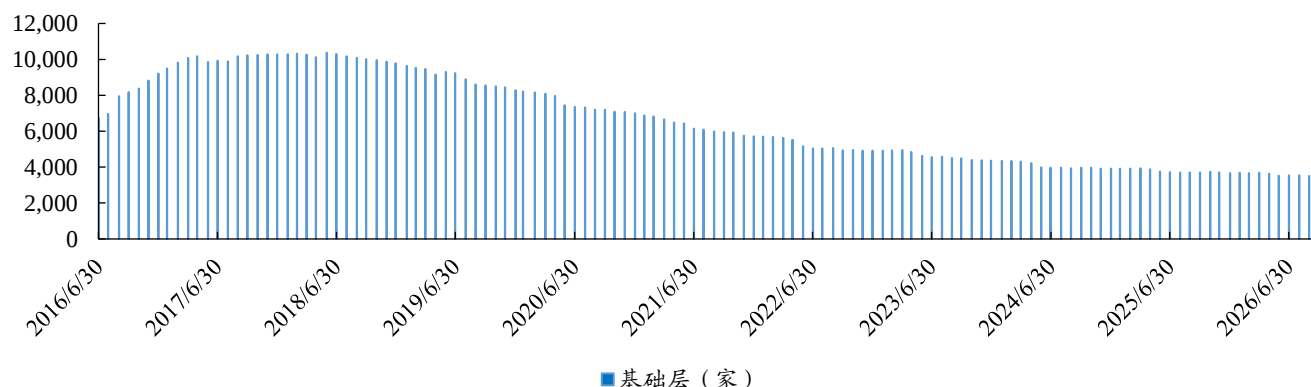
图15: 新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图16: 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17: 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内**


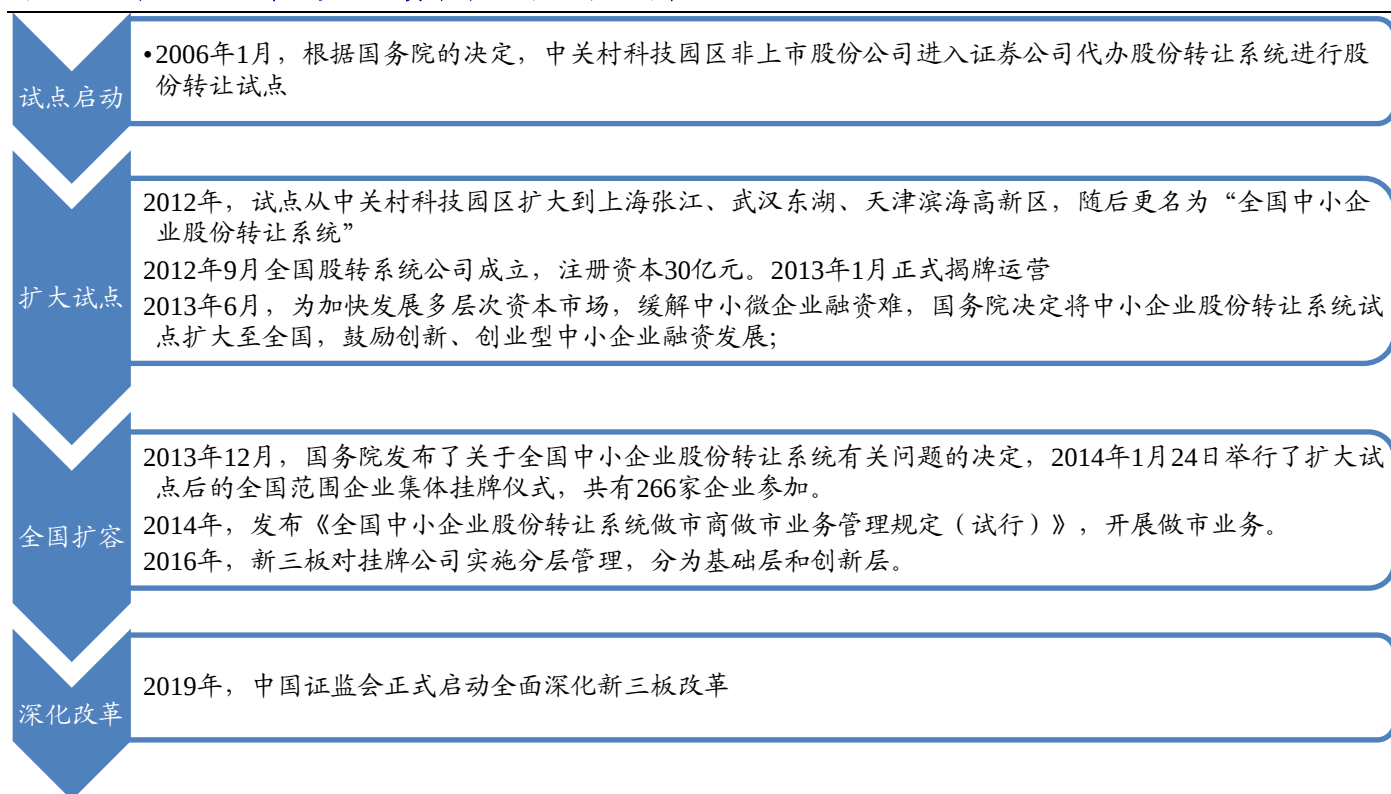
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 7、塔基效应，累计向市场输送 925 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18: “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19: 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

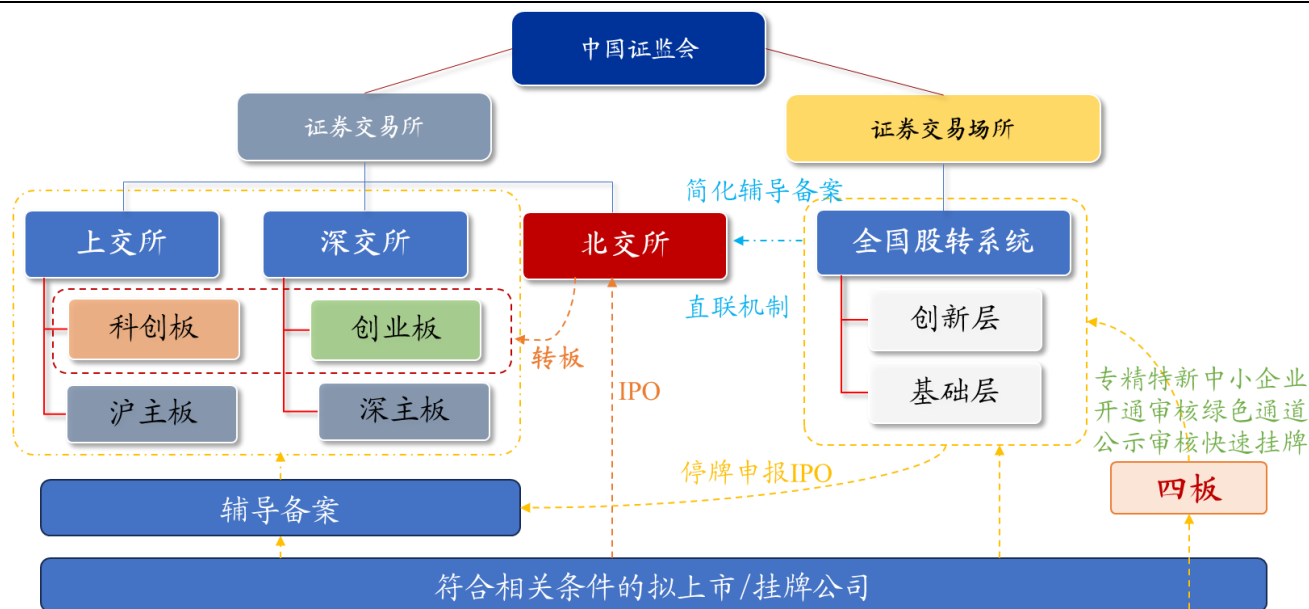
| 主板                                                                                                               | 科创板                                                                                                                         | 创业板                                                                                                                      | 北交所                                                                                                                          | 新三板                                                                        | 新四板                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>主次要突出大盘蓝筹特色</li> <li>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。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。</li> <li>重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保）企业。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>服务于成长型创新创业企业。</li> <li>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</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。</li> <li>行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。</li> <li>关注培育“专精特新”企业</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>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，</li> <li>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</li> </ul> |

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人并在北交所上市，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20：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9月18日，共有925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249家、港交所85家。

表13：新三板培育的企业在各板块上市后市值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       |      |        |      |             |                |
| 601665.SH | 齐鲁银行 | 425    | 银行   | 131.35      | 57.13          |
| 605376.SH | 博迁新材 | 364    | 有色金属 | 11.52       | 2.19           |
| 605589.SH | 圣泉集团 | 348    | 化工   | 109.36      | 10.07          |
| 603236.SH | 移远通信 | 294    | 硬件设备 | 243.26      | 8.37           |
| 601990.SH | 南京证券 | 292    | 非银金融 | 28.06       | 10.78          |

| 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） |
|-----------|--------|--------|---------|--------------|-----------------|
| 605111.SH | 新洁能    | 261    | 半导体     | 18.77        | 3.94            |
| 603596.SH | 伯特利    | 255    | 汽车与零配件  | 120.14       | 13.09           |
| 603565.SH | 中谷物流   | 247    | 交通运输    | 106.17       | 20.01           |
| 601399.SH | 国机重装   | 231    | 机械      | 138.75       | 4.64            |
| 601609.SH | 金田股份   | 230    | 有色金属    | 1,250.64     | 7.52            |
| 深主板       |        |        |         |              |                 |
| 001267.SZ | 汇绿生态   | 299    | 硬件设备    | 15.72        | 0.88            |
| 002929.SZ | 润建股份   | 149    | 硬件设备    | 103.49       | 0.38            |
| 002181.SZ | 粤传媒    | 110    | 传媒      | 5.94         | 0.92            |
| 002967.SZ | 广电计量   | 110    | 企业服务    | 36.03        | 4.25            |
| 003010.SZ | 若羽臣    | 92     | 可选消费零售  | 34.32        | 1.94            |
| 002943.SZ | 宇晶股份   | 81     | 机械      | 8.35         | 0.13            |
| 003039.SZ | 顺控发展   | 78     | 公用事业 II | 22.28        | 3.04            |
| 001285.SZ | 瑞立科密   | 78     | 汽车与零配件  | 23.93        | 3.33            |
| 001314.SZ | 亿道信息   | 78     | 家电 II   | 45.83        | 0.65            |
| 003026.SZ | 中晶科技   | 71     | 半导体     | 4.29         | 0.43            |
| 科创板       |        |        |         |              |                 |
| 688627.SH | 精智达    | 512    | 硬件设备    | 11.28        | 0.65            |
| 688536.SH | 思瑞浦    | 488    | 半导体     | 21.42        | 1.73            |
| 688300.SH | 联瑞新材   | 427    | 化工      | 11.16        | 2.93            |
| 688025.SH | 杰普特    | 421    | 硬件设备    | 20.74        | 2.79            |
| 688052.SH | 纳芯微    | 410    | 半导体     | 33.68        | -2.29           |
| 688167.SH | 炬光科技   | 406    | 半导体     | 8.80         | -0.38           |
| 688303.SH | 大全能源   | 348    | 电气设备    | 48.39        | -11.29          |
| 688180.SH | 君实生物-U | 342    | 医药生物    | 24.98        | -8.75           |
| 688122.SH | 西部超导   | 325    | 有色金属    | 52.26        | 8.39            |
| 688127.SH | 蓝特光学   | 286    | 硬件设备    | 15.36        | 3.89            |
| 创业板       |        |        |         |              |                 |
| 300866.SZ | 安克创新   | 749    | 硬件设备    | 305.14       | 25.45           |
| 300803.SZ | 指南针    | 506    | 软件服务    | 15.39        | 2.28            |
| 301396.SZ | 宏景科技   | 386    | 软件服务    | 11.82        | 0.26            |
| 300832.SZ | 新产业    | 385    | 医疗设备与服务 | 45.77        | 16.20           |
| 300776.SZ | 帝尔激光   | 356    | 硬件设备    | 20.33        | 5.19            |
| 300748.SZ | 金力永磁   | 350    | 有色金属    | 77.18        | 7.06            |
| 300972.SZ | 万辰集团   | 335    | 食品饮料    | 514.59       | 13.45           |
| 301550.SZ | 斯菱股份   | 318    | 汽车与零配件  | 7.88         | 1.73            |
| 300843.SZ | 胜蓝股份   | 237    | 硬件设备    | 17.41        | 1.12            |
| 300763.SZ | 锦浪科技   | 228    | 电气设备    | 69.52        | 7.43            |
| 北证        |        |        |         |              |                 |
| 920045.BJ | 衡东光    | 544    | 硬件设备    | 22.16        | 3.05            |
| 920185.BJ | 贝特瑞    | 226    | 有色金属    | 169.83       | 8.75            |
| 920186.BJ | 中科仪    | 164    | 机械      | 12.91        | 8.44            |

| 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） |
|-----------|-------|--------|---------|--------------|-----------------|
| 920438.BJ | 戈碧迦   | 162    | 造纸与包装   | 5.52         | 0.30            |
| 920138.BJ | 杰理科技  | 153    | 半导体     | 28.04        | 5.96            |
| 920982.BJ | 锦波生物  | 130    | 医药生物    | 15.95        | 6.52            |
| 920808.BJ | 曙光数创  | 120    | 机械      | 8.82         | 0.37            |
| 920068.BJ | 天工股份  | 102    | 有色金属    | 6.31         | 1.40            |
| 920116.BJ | 星图测控  | 97     | 软件服务    | 3.21         | 1.01            |
| 920725.BJ | 惠丰钻石  | 84     | 有色金属    | 1.70         | -0.19           |
| 港交所       |       |        |         |              |                 |
| 9992.HK   | 泡泡玛特  | 2066   | 耐用消费品   | 371.20       | 127.76          |
| 0668.HK   | 安克创新  | 691    | 硬件设备    | 305.14       | 25.45           |
| 6969.HK   | 思摩尔国际 | 600    | 家电 II   | 142.56       | 10.64           |
| 2723.HK   | 深演智能  | 412    | 传媒      | 5.77         | 0.09            |
| 2696.HK   | 复宏汉霖  | 326    | 医药生物    | 66.67        | 8.27            |
| 2676.HK   | 纳芯微   | 280    | 半导体     | 33.68        | -2.29           |
| 1797.HK   | 东方甄选  | 273    | 可选消费零售  | 43.92        | 0.06            |
| 1440.HK   | 应星控股  | 251    | 纺织服装 II | 5.14         | -0.98           |
| 1860.HK   | 汇量科技  | 217    | 传媒      | 20.47        | 0.62            |
| 6680.HK   | 金力永磁  | 217    | 有色金属    | 77.18        | 7.06            |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.9.18）

## 8、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。

## 分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

## 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