

2026 年 09 月 27 日

北证 50 高特质波动、相对低 Beta 特征辨析，三维筛 36 只低波动标的

——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

杨懿宁（分析师）

yangyining@kysec.cn

证书编号：S0790526060001

相关研究报告

《口腔医疗专题:老龄化缺牙修复刚需+颜值正畸美学，北交所后备军覆盖耗材/设备/门诊全链条——北交所行业主题报告》-2026.9.27

《南方乳业（920196.BJ）：贵州乳品龙头企业，入股光大乳业扩展省外市场——北交所新股申购报告》-2026.9.24

《并购华佳新材拓展金属化薄膜业务，2026H1 营收同比+32%——北交所信息更新》-2026.9.22

● **波动与贝塔：北交所“特质高波动”和“低系统性贝塔”，选相对低波动品种**

从市场波动和弹性来看，相对双创板块，北交所整体波动率更高但系统性贝塔更低。北证 50 的高波动率更多源于小盘股自身的流动性溢价与个股弹性（非系统性风险），而非跟随沪深 300 的系统性波动，对比科创板和创业板呈现出“总波动更高、但系统性贝塔更低”的特征，其低 Beta 属性也使得北交所具备差异化的组合分散化价值。截至 2026 年 9 月 24 日，波动水平方面，2021 年至今北证 50 的年化波动率达到 39.10%，高于科创 50 的 32.40%与创业板指的 30.14%，交易活跃度方面，创业板指 2021 年至今的年化换手率高达 591.03%，北证 50 年化换手率为 421.05%，科创 50 年化换手率为 314.35%。市场贝塔属性方面，以沪深 300 指数为基准测算，三大指数近 5 年的 Beta 值均大于 1，均具备高于大盘的价格弹性，其中北交所的 Beta 值最低为 1.21，创业板指 Beta 值达 1.48，对大盘的走势敏感度最高，科创 50 Beta 值为 1.35。政策、板块定位与行业结构共同塑造了北交所的低贝塔属性。政策端，北交所仍处于市场建设早期，制度生态持续完善，行情更多由自身专项改革政策独立驱动，对宏观总量政策及大盘行业调控的敏感度显著低于双创板块，系统性政策冲击传导效应偏弱。定位端，北交所作为多层次资本市场“腰部承接层”，聚焦“更早、更小、更新”的创新型中小企业，与沪深 300 代表的大盘蓝筹群体在定价逻辑上差异显著，收益率联动性偏弱。行业端，北证 50 成分股集中于高端装备、新材料等专精特新细分赛道，多为科技龙头产业链中游配套企业，与沪深 300 权重板块交集有限，受大盘涨跌传导效应更弱。我们针对北交所整体高弹性+高波动的市场特征，构建以波动率为核心筛选指标，结合市值规模、流动性的多层筛选体系，从北交所上市公司中筛选出 36 家相对具备波动可控、中大市值标的。

● 观点：本周北交所筑底企稳，3 个月持有期基金发行关注进一步改革动向

本周北证 50 报 1,055.74 点，较上周涨跌幅+1.09%，本周探底回升+量能边际修复，属于筑底企稳阶段。根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PETTM（剔负）分别为 25.41X、37.24X、32.27X、27.74X、26.94X。建议关注，1）中报业绩估值性价比高、筹码集中且具备稀缺性；2）特高景气赛道中细分产业链龙头。股票池包括（信息技术产业链：奥威威；化工新材料产业链：佳先股份、森合高科、广信科技、锦华新材、瑞华技术、悦龙科技、能之光、国亮新材；高端装备产业链：开发科技、同力股份、五新智能、长虹能源、林泰新材、隆源股份、捷众科技、世昌股份、苏轴股份、阿为特、易实精密、铁大科技；医药产业链：锦波生物、德源药业、梓潼宫、普昂医疗。消费服务产业链：海菲曼、骑士乳业、太湖雪、江天科技、中草香料。）

● 北交所审核/监管/新三板：本周 1 家企业过会，1 家企业终止上市

截至 2026 年 9 月 24 日，按照 1500 万元的现金账户为例，2026 年北交所网上打新收益 48.32 万元，打新收益率 3.22%，百瑞吉、凯达重工、世纪数码首日涨幅为 331.43%、580.75%、742.37%；科建股份过会；顶立科技终止上市。

● 风险提示：政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

目 录

1、北交所“高波动”但相比科创板和创业板贝塔属性并不高	4
2、北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 29.89X	8
3、新股上市：本周新股百瑞吉、凯达重工、世纪数码首日涨幅为 331.43%、580.75%、742.37%	16
4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善	20
5、北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业过会，1 家企业终止上市	26
6、北交所监管动态一览：对 32 起证券异常交易监管措施	30
7、风险提示	32

图表目录

图 1：2022 年以来北交所三轮大行情中政策是启动的重要条件，其中第一轮和第三轮行情由自身专项改革推动	5
图 2：我国证券交易市场错位发展、功能互补的市场格局基本形成	5
图 3：从市值方面来看，北交所聚集小市值高成长性企业（亿元）	6
图 4：从行业来看，北交所上市公司以先进制造业占主导	6
图 5：本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 29.89X	8
图 6：北交所具有估值性价比	8
图 7：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）	9
图 8：北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置	9
图 9：从北交所高点以来估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升	10
图 10：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.69%和 2.62%	10
图 11：北证 A 股本周日均换手率达 4.22%，较上周增长 0.83Pcts（%）	11
图 12：2026 年北交所日均成交额为 200.95 亿元（亿元）	11
图 13：2026 年北交所日均换手率为 4.28%	11
图 14：北证 50 指数报 1,055.74 点，PETTM46.25X	12
图 15：北证专精特新指数报 1,882.97 点，PETTM58.89X	12
图 16：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）	13
图 17：开源北交所股票池组合表现	15
图 18：2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 48.32 万元，1500 万元打新收益率 3.22%（万元）	18
图 19：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况	19
图 20：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况	19
图 21：目前 2026 年北交所上市企业 61 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）	20
图 22：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势	20
图 23：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增	21
图 24：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置	21
图 25：2026 年新三板定增募资额度合计 68.65 亿元	22
图 26：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期	22
图 27：软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10%	23
图 28：培育企业中硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超 5%	24
表 1：从市场波动和弹性来看，北交所成份股整体股价弹性更强，但系统性贝塔更低	4
表 2：北交所市场中 36 家相对“波动率低+中大市值+日均成交额较大”的公司	7
表 3：本周主要指数涨跌幅	12
表 4：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率	12

表 5: 开源北交所股票池: 业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的	14
表 6: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 24 日北交所企业上市情况	16
表 7: 长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业	23
表 8: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单	24
表 9: 本周 1 家企业过会	26
表 10: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单	26
表 11: 北交所监管动态	30

1、北交所“高波动”但相比科创板和创业板贝塔属性并不高

从市场波动和弹性来看，北交所整体股价弹性更强，但相比科创板和创业板同类板块，北交所的系统性贝塔并不突出反而更低。北证 50 的高波动率更多源于小盘股自身的流动性溢价与个股弹性(非系统性风险)，而非跟随沪深 300 的系统性波动，对比科创板和创业板呈现出“总波动更高、但系统性贝塔更低”的特征，其低 Beta 属性也使得北交所具备差异化的组合分散化价值。

截至 2026 年 9 月 24 日，波动水平方面，2021 年至今北证 50 的年化波动率达到 39.10%，高于科创 50 的 32.40%与创业板指的 30.14%，反映北交所整体股价波动更强；交易活跃度方面，创业板指 2021 年至今的年化换手率高达 591.03%，在三者中居于首位，资金博弈与筹码交换最为频繁，北证 50 年化换手率为 421.05%，科创 50 年化换手率为 314.35%。

市场贝塔属性方面，以沪深 300 指数为基准测算，三大指数近 5 年的 Beta 值均大于 1，均具备高于大盘的价格弹性，其中北交所的 Beta 值最低为 1.21，创业板指 Beta 值达 1.48，对大盘的走势敏感度最高，科创 50Beta 值为 1.35。

表1：从市场波动和弹性来看，北交所成份股整体股价弹性更强，但系统性贝塔更低

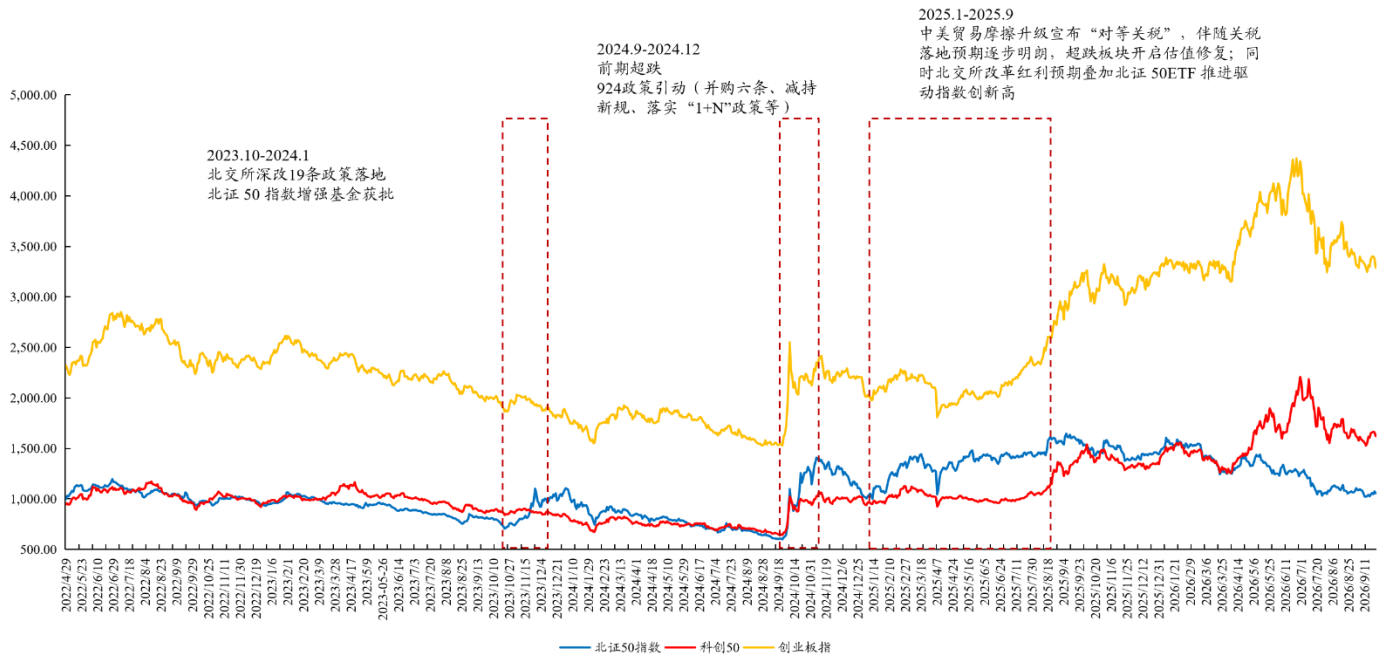
指数	年化波动率	年化换手率	Beta
北证 50	39.10%	421.05%	1.21
科创 50	32.40%	314.35%	1.35
创业板指	30.14%	591.03%	1.48

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：年化数据取自 2021 年至今的近 5 年化；Beta 选择沪深 300 作为基准）

从 Beta 系数的定价内涵来看，北证 50 以沪深 300 为基准的 Beta 值在三大成长指数中最低，是政策因素、板块定位、行业结构与风险属性多重因素共同作用的结果。

北交所的低贝塔我们认为由于市场处于建设的早期阶段，制度体系与市场生态均处于逐步完善的过程中，降低了与沪深大盘的联动性，其行情更多由自身专项改革政策（如“深改 19 条”、市场扩容新政）独立驱动，对沪深 300 所锚定的宏观总量政策、大盘行业调控政策的敏感度更低，系统性政策冲击的传导效应显著弱于科创板与创业板。

图1：2022 年以来北交所三轮大行情中政策是启动的重要条件，其中第一轮和第三轮行情由自身专项改革推动



数据来源：Wind、开源证券研究所

板块定位方面，北交所聚焦“更早、更小、更新”的创新型中小企业，为细分赛道冠军的孵化器，填补沪深市场对中小企业的服务空白，与沪深 300 所代表的大盘蓝筹群体在市值规模、定价逻辑上有一定差异，收益率联动性弱于科创板与创业板。

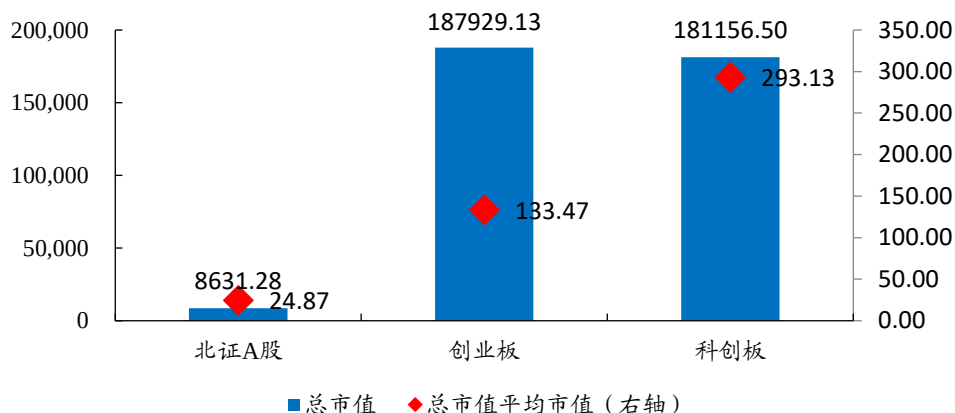
图2：我国证券交易所市场错位发展、功能互补的市场格局基本形成

主板	科创板	创业板	北交所
- 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。 - 设置多元包容的上市条件，并与科创板、创业板拉开距离。	- 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、节能环保、生物医药）。	- 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

资料来源：中国证监会官网、各个交易所官网、人民政府官网、新华社、开源证券研究所

从市值方面来看，北交所聚集小市值高成长性企业，截至 2026 年 9 月 24 日平均市值为 24.87 亿元，远低于创业板的 133.47 亿元和科创板的 293.13 亿元。

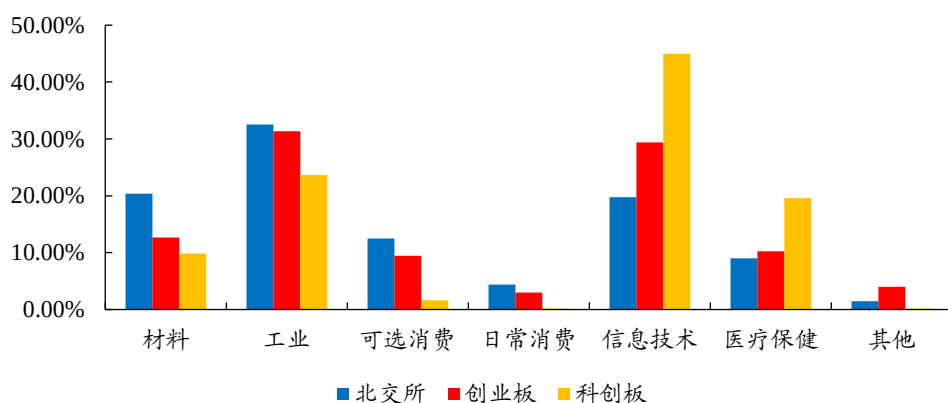
图3：从市值方面来看，北交所聚集小市值高成长性企业（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

行业结构层面，沪深 300 权重集中于金融、消费、周期制造等大盘赛道，科创 50、创业板指的主导产业（半导体、新能源、医药）均为沪深市场主流成长赛道，与大盘权重板块的资金持仓、产业联动高度重合；而北证 50 成分股多分布于高端装备细分领域、新材料等专精赛道，与沪深 300 行业权重交集有限，受大盘板块涨跌的传导效应明显更弱。

图4：从行业来看，北交所上市公司以先进制造业占主导



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

由于北交所的贝塔属性比科创板和创业板还低，只是波动率更高，因此我们从机构视角重点寻找北交所低波动率公司，选择 2026 年 3 月 24 日至 9 月 24 日月度波动率低于 10% 的企业，结合市值规模、流动性的多层筛选体系，选择截至 2026 年 9 月 24 日市值大于 25 亿，以及 2026 年 3 月 24 日至 9 月 24 日区间日均成交额大于 1500 万企业，筛选出 36 家相对具备防御属性、波动可控、中大市值标的。我们建议可以从中选择上市时间相对较长、目前市盈率相对较低的公司，进一步筛选，效果可能会更好。

表2: 北交所市场中 36 家相对“波动率低+中大市值+日均成交额较大”的公司

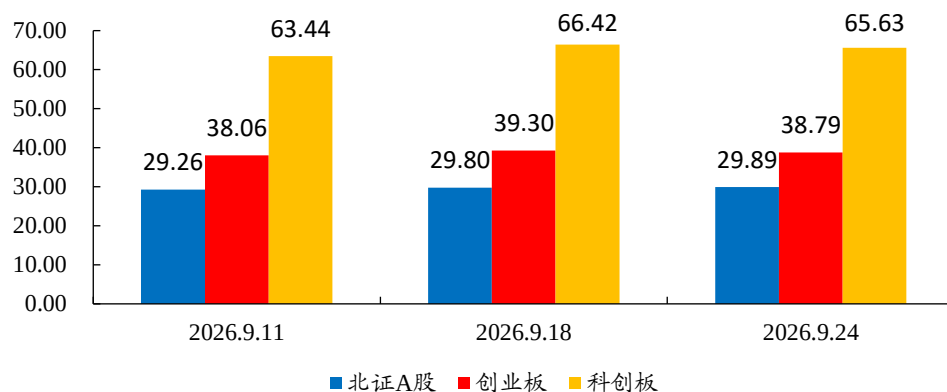
证券代码	证券简称	波动率%	市盈率 TTM	市值	区间日均换手率	区间日均成交额
920093.BJ	信胜科技	5.65%	10.45	26.90	18.78%	10125.07
920139.BJ	华岭股份	5.71%	-80.32	41.21	2.21%	9967.11
920029.BJ	开发科技	5.74%	13.59	67.11	0.62%	4293.25
920735.BJ	德源药业	5.95%	12.25	32.80	2.36%	7037.27
920839.BJ	万通液压	6.09%	23.09	27.63	1.31%	2483.34
920418.BJ	苏轴股份	6.33%	23.44	29.20	1.35%	4627.84
920174.BJ	五新智能	6.45%	15.75	67.59	2.58%	5062.47
920119.BJ	美德乐	6.51%	18.85	53.34	2.73%	4279.40
920019.BJ	铜冠矿建	6.51%	75.78	32.09	1.60%	4571.23
920809.BJ	安达科技	6.75%	88.91	40.32	3.88%	14916.29
920978.BJ	开特股份	6.79%	19.38	30.96	2.17%	5175.53
920247.BJ	华密新材	6.82%	58.74	27.45	1.89%	4383.00
920077.BJ	吉林碳谷	7.00%	37.31	77.09	2.40%	12268.91
920491.BJ	奥迪威	7.00%	41.97	30.47	2.96%	8994.01
920571.BJ	国航远洋	7.25%	30.02	52.93	7.04%	20058.62
920982.BJ	锦波生物	7.40%	26.22	141.99	1.87%	15000.43
920060.BJ	万源通	7.50%	48.27	45.95	4.01%	11086.46
920808.BJ	曙光数创	7.58%	2725.34	116.26	1.56%	22765.32
920038.BJ	森合高科	7.71%	13.65	38.07	13.85%	20787.87
920081.BJ	欧伦电气	7.83%	12.18	29.85	12.44%	9022.09
920509.BJ	同惠电子	7.85%	55.44	39.96	3.60%	8220.82
920493.BJ	并行科技	8.09%	136.66	67.05	4.36%	26066.00
920009.BJ	丹娜生物	8.28%	28.66	26.85	4.68%	1895.73
920402.BJ	硅烷科技	8.30%	-23.01	34.95	3.70%	11075.33
920640.BJ	富士达	8.33%	64.82	52.19	2.49%	14585.71
920394.BJ	民士达	8.47%	59.54	72.72	1.50%	11926.97
920799.BJ	艾融软件	8.79%	192.41	65.67	3.83%	15502.80
920593.BJ	鼎智科技	8.81%	160.84	44.38	2.09%	9683.01
920953.BJ	国子软件	8.89%	46.40	28.83	3.17%	4802.79
920015.BJ	锦华新材	8.97%	42.44	61.44	7.04%	13504.55
920344.BJ	三元基因	9.00%	199.34	26.62	1.74%	4234.58
920368.BJ	连城数控	9.09%	-4323.27	54.45	3.17%	23646.11
920002.BJ	万达轴承	9.29%	50.65	32.51	3.29%	8777.29
920522.BJ	纳科诺尔	9.73%	123.96	37.86	3.20%	16308.02
920748.BJ	路桥信息	9.84%	-43.53	28.01	3.94%	4871.09
920249.BJ	利尔达	9.94%	47.41	37.53	7.51%	9143.94

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 24 日; 区间为 2026 年 3 月 24 至 9 月 24 日)

2、北交所市场表现: 本周北证 50 上涨, 北证 A 股市盈率 29.89X

本周, 科创板整体 PE 估值从 66.42X 下滑到 65.63X, 创业板整体 PE 由 39.30X 下滑到 38.79X, 北证 A 股整体 PE 由 29.80X 上涨到 29.89X。

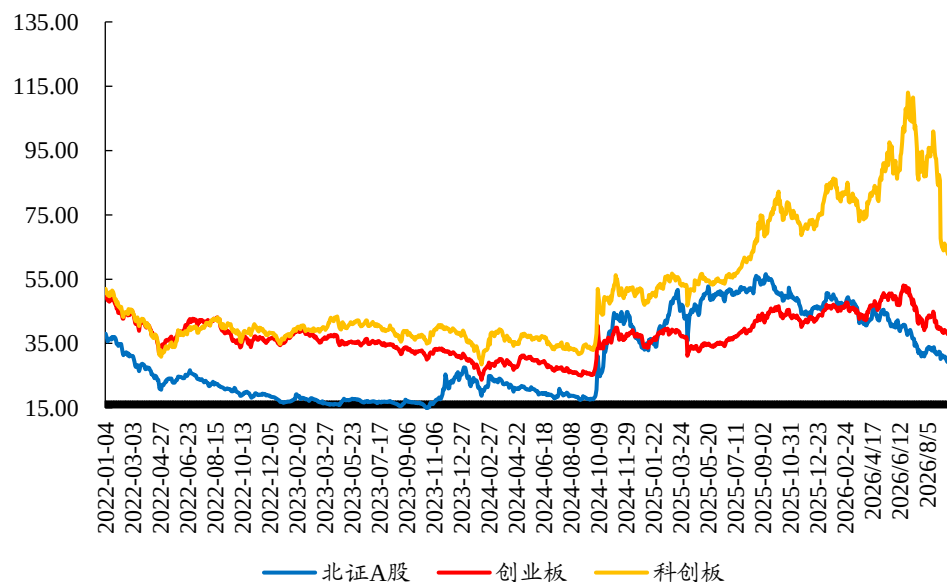
图5: 本周北证 A 股整体 PE 估值上涨到 29.89X



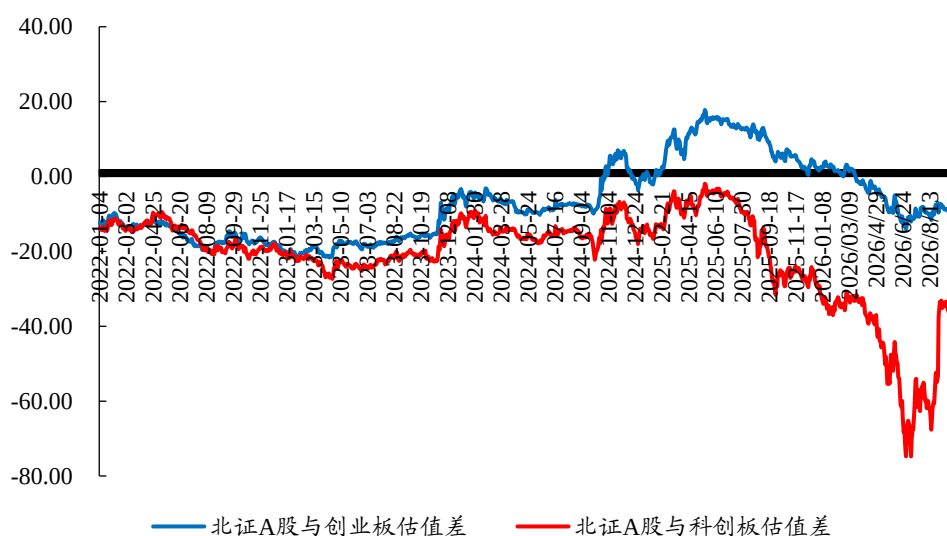
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 计算采用整体法; 剔除亏损企业)

从估值方面来看, 2026 年北交所相对估值性价比机遇进一步凸显。截至 2026 年 9 月 24 日, 北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 29.89X、38.79X、65.63X, 北交所与创业板和科创板估值差分别达-8.90X 和-35.74X。

图6: 北交所具有估值性价比

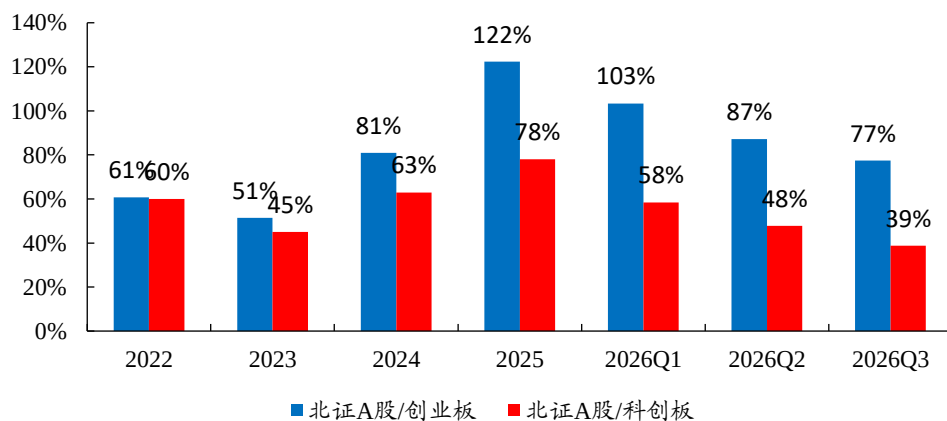


数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 北交所与科创板、创业板 PE 估值差 (X)


数据来源: Wind、开源证券研究所

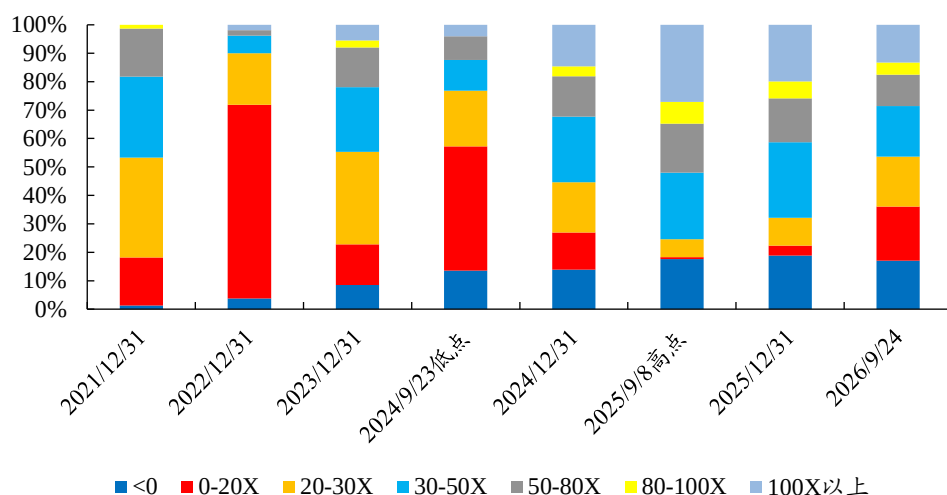
从长历史序列看,北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置。2026 年三季度北交所估值相对创业板和科创板估值比均值分别 77% 和 39%,截至 2026 年 9 月 24 日,估值比分别为 77%和 46%。

图8: 北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 24 日)

从北交所高点以来估值结构来看,高估值公司数量下降,低估值公司数量回升。北交所内个股情况来看,伴随前期估值压缩与盈利验证分化,北交所板块内部估值结构正经历系统性重塑,高估值公司数下降,低估值公司数量回升,截至 2026 年 9 月 24 日,北交所估值在 0-50X 的企业有 189 家,占比 54.47%,相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 24.17Pcts,与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 19.24Pcts。

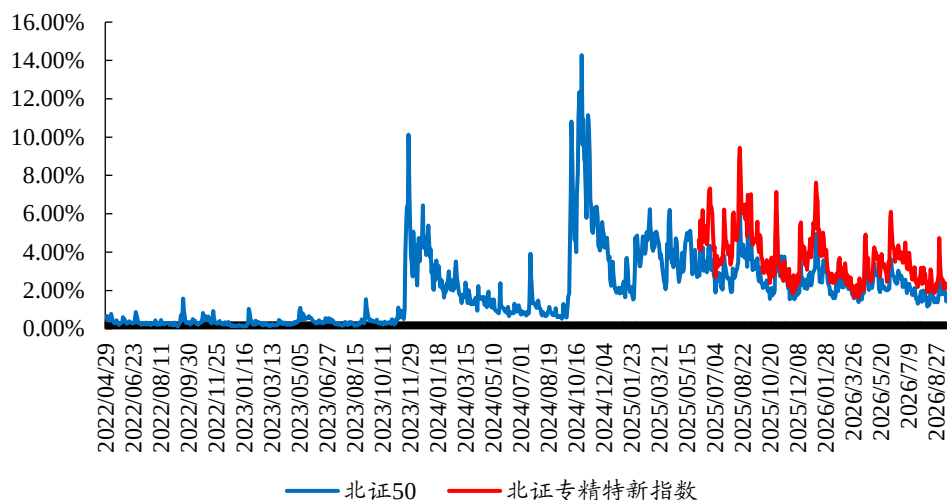
图9: 从北交所高点以来估值结构来看, 高估值公司数量下降, 低估值公司数量回升



数据来源: Wind、开源证券研究所

从流动性表现来看, 北证 50 和北证专精特新指数本周 (2026.9.21-2026.9.24) 日均换手率分别为 1.69%和 2.62%, 分别较上周增长 0.15Pcts 和 0.44Pcts。

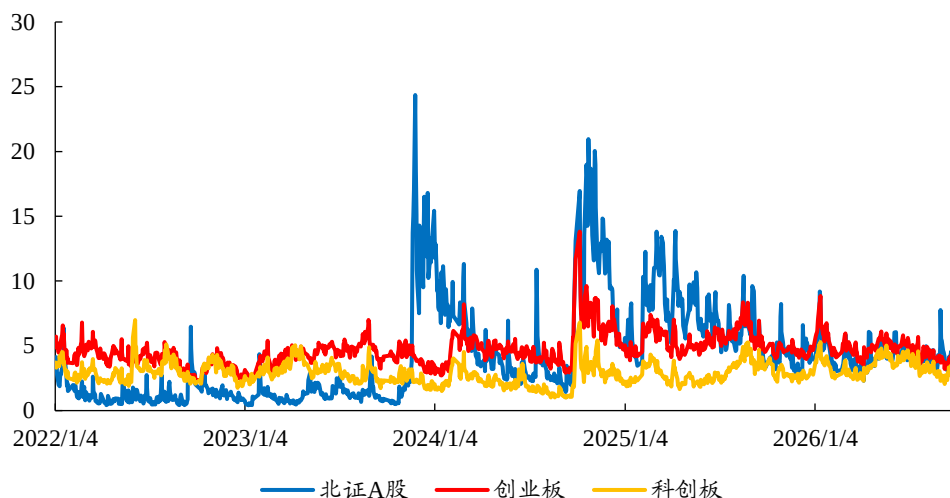
图10: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.69%和 2.62%



数据来源: Wind、开源证券研究所

从指数流动性表现来看，北证 A 股本周(2026.9.21-2026.9.24)日均成交额 173.46 亿元，较上周增长 24.57%，日均换手率达 4.22%，较上周增长 0.83Pcts。

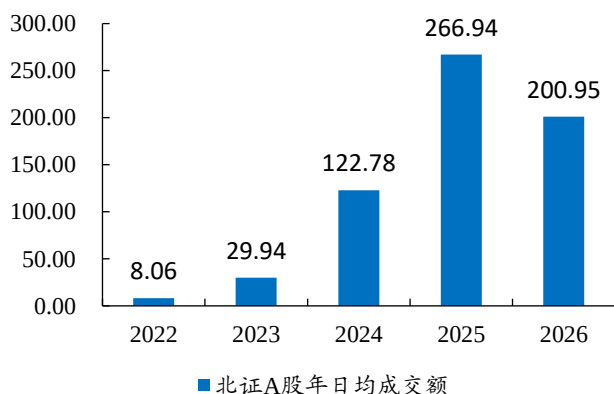
图11: 北证 A 股本周日均换手率达 4.22%，较上周增长 0.83Pcts (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

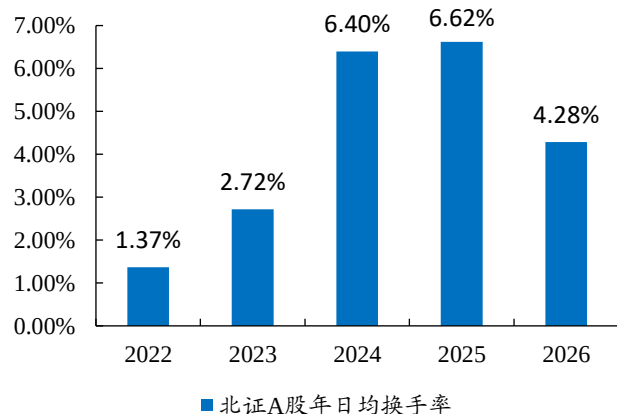
从年均流动性来看，截至 2026 年 9 月 24 日 2026 年北交所日均成交额为 200.95 亿元，日均换手率均值为 4.28%。

图12: 2026 年北交所日均成交额为 200.95 亿元 (亿元)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 24 日)

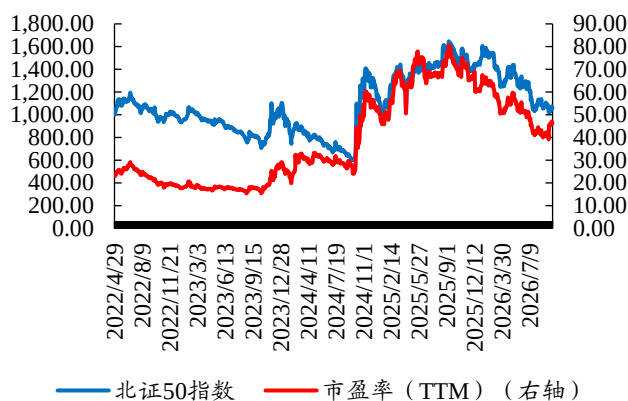
图13: 2026 年北交所日均换手率为 4.28%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 24 日)

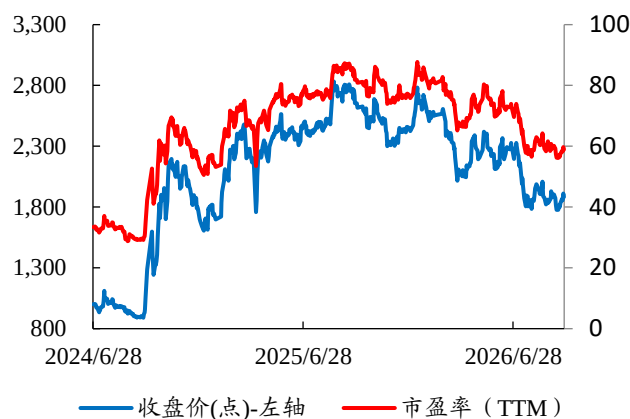
从指数表现对比来看，截至 2026 年 9 月 24 日，北证 50 指数报 1,055.74 点，较上周涨跌幅+1.09%，指数 PETTM46.25X；北证专精特新指数报 1,882.97 点，较上周涨跌幅+2.72%，指数 PETTM58.89X；沪深 300 指数报 4,439.14 点，较上周涨跌幅-1.51%；科创 50 指数报 1,621.87 点，较上周涨跌幅-1.86%；创业板指数报 3,288.95 点，较上周涨跌幅-2.48%。

图14: 北证 50 指数报 1,055.74 点, PETTM46.25X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 北证专精特新指数报 1,882.97 点, PETTM58.89X



数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 本周主要指数涨跌幅

日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板涨跌幅
9-21	1,058.18	1.32%	1,866.14	1.80%	4,539.57	0.71%	1,657.48	0.29%	3,399.59	0.80%
9-22	1,046.80	-1.07%	1,856.81	-0.50%	4,544.59	0.11%	1,665.04	0.46%	3,399.93	0.01%
9-23	1,074.04	2.60%	1,910.18	2.87%	4,517.28	-0.60%	1,660.85	-0.25%	3,379.61	-0.60%
9-24	1,055.74	-1.70%	1,882.97	-1.42%	4,439.14	-1.73%	1,621.87	-2.35%	3,288.95	-2.68%
较上周涨跌幅情况	上涨	1.09%	上涨	2.72%	下跌	-1.51%	下跌	-1.86%	下跌	-2.48%

数据来源: Wind、开源证券研究所

从北交所行业估值来看, 高端装备、化工新材、医药生物相较于信息技术有较大估值差。北交所, 高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PETTM (剔除亏损企业) 分别为 25.41X、37.24X、32.27X、27.74X、26.94X。

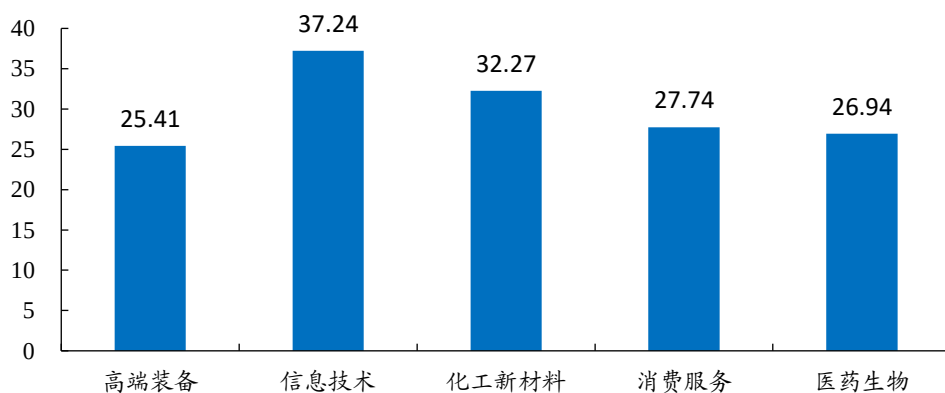
表4: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2025 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	25.70	25.41
仪器仪表制造业(北交所)	23.43	25.02
汽车零部件(北交所)	17.78	19.10
金属制品业(北交所)	44.28	58.88
机械设备(北交所)	28.57	27.11
国防军工(北交所)	86.30	83.72
电力设备(北交所)	37.33	30.15
电池(北交所)	22.70	25.13
信息技术(北交所)	57.96	37.24
通信(北交所)	140.73	96.92
技术服务(北交所)	88.64	83.93
电子(北交所)	51.66	63.85
半导体制造(北交所)	28.76	14.13

板块	市盈率(2025 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
化工新材(北交所)	34.08	32.27
专业技术服务业(北交所)	14.69	25.58
橡胶和塑料制品业(北交所)	23.71	23.13
金属新材料(北交所)	48.67	34.86
化学制品(北交所)	30.31	28.10
非金属材料(北交所)	70.65	68.94
纺织制造(北交所)	56.22	55.17
电池材料(北交所)	25.94	32.42
消费服务(北交所)	29.46	27.74
专业服务(北交所)	15.58	15.52
食品饮料(北交所)	31.15	29.88
商业服务(北交所)	28.99	28.02
农林牧渔(北交所)	29.31	31.60
交通运输(北交所)	139.67	33.83
建筑装饰(北交所)	82.38	75.78
家用电器(北交所)	21.40	22.09
家居用品(北交所)	38.01	35.52
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	30.87	31.66
包装印刷(北交所)	28.70	30.63
医药生物(北交所)	25.92	26.94
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	28.69	29.16
医疗美容(北交所)	22.02	25.66
生物制品(北交所)	60.36	51.25
化学制药(北交所)	24.09	23.23

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图16：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

展望后市，本周北证 50 报 1,055.74 点，较上周涨跌幅+1.09%。本周探底回升+量能边际修复，属于筑底企稳阶段。横向对比双创板块，北交所整体估值洼地特征依然较好，当前已进入具备布局窗口期。但当前流动性偏紧和量能偏小仍然是制约市场重要原因。随着 5 周年窗口期临近，近期政策动态密集 3 个月持有期基金获批发行补齐产品线。我们建议进一步关注改革政策的动向。近阶段的选股建议围绕盈利和景气进行筛选，寻找新的主线。我们建议关注，1) 三季报业绩和估值调整相对合理、具备新质生产力稀缺性标的单项冠军；2) 高景气赛道中北交所中特有的细分产业链龙头公司。3) 优先关注 PE<30 倍+中报增长+回购/增持+筹码集中的标的。

我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：** 奥迪威；
- **化工新材料产业链：** 佳先股份、广信科技、锦华新材、瑞华技术、能之光、国亮新材、悦龙科技、森合高科；
- **高端装备产业链：** 开发科技、同力股份、五新智能、长虹能源、林泰新材、隆源股份、捷众科技、世昌股份、苏轴股份、阿为特、易实精密、铁大科技；
- **医药生物产业链：** 锦波生物、梓潼宫、普昂医疗、德源药业。
- **消费服务产业链：** 海菲曼、骑士乳业、江天科技、太湖雪、中草药香料。

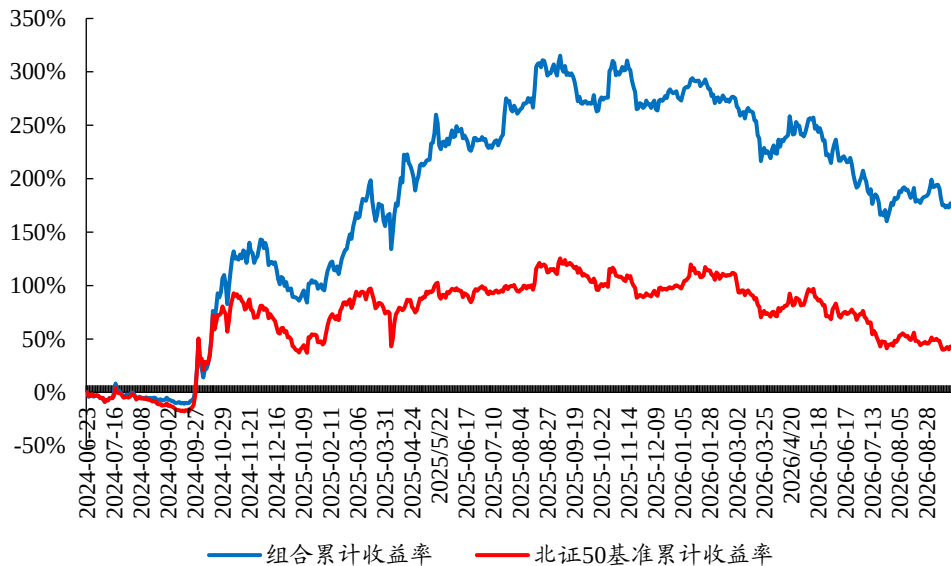
表5：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	行业	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
同力股份	920599.BJ	高端装备	79.92	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	8.9	8.1	7.5
五新智能	920174.BJ	高端装备	67.59	3,270	3,421	3,552	529	554	566	12.8	12.2	11.9
开发科技	920029.BJ	高端装备	67.11	3,166	3,418	3,801	712	789	883	9.4	8.5	7.6
长虹能源	920239.BJ	高端装备	36.29	5,096	6,346	7,181	250	362	418	14.5	10.0	8.7
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	29.20	753	808	884	151	162	180	19.3	18.0	16.2
林泰新材	920106.BJ	高端装备	19.34	468	550	649	156	185	222	12.4	10.5	8.7
隆源股份	920055.BJ	高端装备	17.14	1,251	1,456	1,739	147	175	210	11.7	9.8	8.2
阿为特	920693.BJ	高端装备	17.19	411	543	733	9	30	49	191.0	57.3	35.1
易实精密	920221.BJ	高端装备	14.76	391	455	492	64	75	84	23.1	19.7	17.6
捷众科技	920690.BJ	高端装备	13.40	464	552	637	82	99	115	16.3	13.5	11.7
铁大科技	920541.BJ	高端装备	12.90	400	450	486	85	99	110	15.2	13.0	11.7
世昌股份	920022.BJ	高端装备	11.46	714	801	899	76	83	98	15.1	13.8	11.7
锦华新材	920015.BJ	化工新材	61.44	929	1,286	1,803	145	269	427	42.4	22.8	14.4
广信科技	920037.BJ	化工新材	49.18	1,078	1,343	1,630	268	333	406	18.4	14.8	12.1
森合高科	920038.BJ	化工新材	38.07	931	1,121	1,293	303	348	398	12.6	10.9	9.6
悦龙科技	920188.BJ	化工新材	17.69	337	367	406	102	123	143	17.3	14.4	12.4
佳先股份	920489.BJ	化工新材	17.00	749	977	1,263	18	25	44	94.5	68.0	38.6
瑞华技术	920099.BJ	化工新材	15.69	462	844	1,875	69	98	197	22.7	16.0	8.0
国亮新材	920076.BJ	化工新材	14.74	1,297	1,534	1,741	82	91	102	18.0	16.2	14.5
能之光	920056.BJ	化工新材	11.50	647	699	783	60	74	82	19.2	15.5	14.0
江天科技	920121.BJ	消费服务	18.09	682	765	924	122	145	186	14.8	12.5	9.7

骑士乳业	920786.BJ	消费服务	14.95	1,425	1,612	1,762	59	86	117	25.3	17.4	12.8
海菲曼	920183.BJ	消费服务	14.08	265	307	342	77	92	103	18.3	15.3	13.7
太湖雪	920262.BJ	消费服务	11.86	709	859	1034	50	65	92	23.7	18.2	12.9
中草香料	920016.BJ	消费服务	11.00	273	324	396	30	41	53	36.7	26.8	20.8
奥迪威	920491.BJ	信息技术	30.47	721	857	997	85	107	129	35.9	28.5	23.6
锦波生物	920982.BJ	医药生物	141.99	1,696	1,875	2,097	668	754	867	21.3	18.8	16.4
德源药业	920735.BJ	医药生物	32.80	1,183	1,308	1,435	238	252	264	13.8	13.0	12.4
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	16.70	461	582	721	112	145	182	14.9	11.5	9.2
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	13.35	469	508	556	99	112	125	13.5	11.9	10.7

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至 2026 年 9 月 24 日）

图17：开源北交所股票池组合表现



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、新股上市: 本周新股百瑞吉、凯达重工、世纪数码首日涨幅为 331.43%、580.75%、742.37%

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 24 日，北交所共有 87 家企业新发上市。

其中 2026 年 9 月 21 日~2026 年 9 月 24 日百瑞吉、凯达重工、世纪数码在北交所上市。

表6: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 24 日北交所企业上市情况

序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	首发募集资金(亿元)	中签率	最大申购资金上限(万元)	中 100 股所需金额(万元)	上市日
1	920201.BJ	百瑞吉	331.43%	14.91	1.38	0.01%	620.66	1027.14	2026-09-24
2	920025.BJ	凯达重工	580.75%	14.31	2.94	0.02%	1086.30	784.35	2026-09-23
3	920229.BJ	世纪数码	742.37%	14.00	1.98	0.02%	732.57	861.62	2026-09-22
4	920298.BJ	腾信精密	79.71%	15.51	7.41	0.04%	2737.17	396.73	2026-09-16
5	920268.BJ	百迈科	57.19%	14.99	2.32	0.02%	810.88	857.04	2026-09-09
6	920269.BJ	杰锋动力	34.36%	13.31	3.70	0.03%	1365.84	522.26	2026-09-07
7	920289.BJ	华汇智能	111.74%	15.55	3.46	0.02%	1279.55	720.39	2026-09-04
8	920071.BJ	金钛股份	149.28%	13.41	4.37	0.02%	1530.90	567.91	2026-09-03
9	920288.BJ	华大海天	126.81%	13.99	2.58	0.02%	1123.76	713.15	2026-08-28
10	920093.BJ	信胜科技	61.60%	9.20	5.17	0.03%	1808.10	344.43	2026-08-21
11	920059.BJ	双英集团	122.37%	13.48	4.87	0.03%	1798.50	482.57	2026-08-19
12	920107.BJ	恒兴股份	87.58%	13.67	3.36	0.02%	1511.65	556.33	2026-08-17
13	920138.BJ	杰理科技	182.40%	14.99	6.22	0.04%	2800.71	376.35	2026-08-12
14	920165.BJ	珈凯生物	138.53%	14.98	1.39	0.02%	627.49	946.79	2026-08-11
15	920038.BJ	森合高科	66.24%	11.49	5.55	0.04%	2499.16	279.16	2026-08-05
16	920258.BJ	聚仁新材	250.89%	14.97	1.79	0.02%	806.40	891.66	2026-08-03
17	920065.BJ	千岸科技	138.81%	10.28	4.25	0.03%	1913.63	298.70	2026-07-29
18	920176.BJ	维琪科技	599.50%	14.99	1.96	0.02%	880.42	766.92	2026-07-27
19	920238.BJ	长鹰硬科	196.61%	14.99	3.42	0.03%	1538.02	555.79	2026-07-24
20	920079.BJ	乔路铭	30.99%	14.99	7.18	0.05%	3231.00	305.59	2026-07-22
21	920117.BJ	龙鑫智能	98.21%	14.99	4.00	0.03%	1802.08	501.63	2026-07-16
22	920081.BJ	欧伦电气	21.53%	12.78	7.35	0.05%	3308.00	233.66	2026-07-10
23	920136.BJ	永励精密	76.35%	14.99	3.86	0.03%	1735.20	472.86	2026-07-09
24	920189.BJ	康美特	400.61%	14.98	1.73	0.02%	776.88	822.24	2026-07-08
25	920193.BJ	吉和昌	616.55%	14.98	2.39	0.02%	1073.52	682.07	2026-07-02
26	920222.BJ	益坤电气	258.47%	14.98	1.30	0.02%	583.30	984.76	2026-06-30
27	920072.BJ	科莱瑞迪	211.65%	19.62	2.31	0.02%	416.12	1085.98	2026-06-29
28	920126.BJ	永大股份	126.96%	14.98	3.62	0.03%	1630.76	527.63	2026-06-15
29	920083.BJ	金戈新材	433.78%	14.93	2.15	0.02%	969.25	734.26	2026-06-11
30	920206.BJ	彩客科技	170.38%	14.98	2.41	0.02%	1086.45	615.87	2026-06-08
31	920211.BJ	新睿电子	800.67%	14.99	1.61	0.02%	725.47	801.58	2026-06-05
32	920218.BJ	新天力	270.80%	14.78	2.85	0.03%	1284.58	573.09	2026-05-29
33	920161.BJ	龙辰科技	344.63%	14.98	3.13	0.03%	1409.04	546.59	2026-05-27
34	920220.BJ	朗信电气	390.63%	14.99	3.75	0.04%	1685.52	420.40	2026-05-22

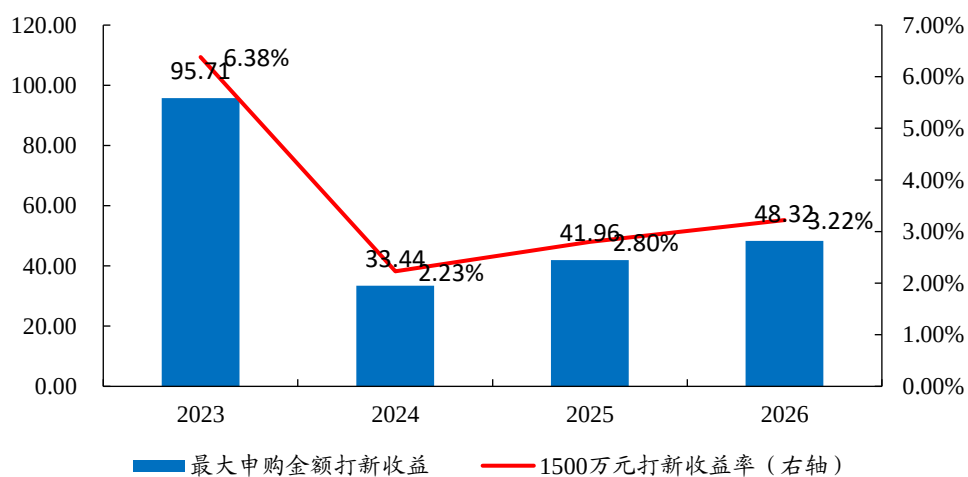
序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	首发募集资金 (亿元)	中签率	最大申购资金上限 (万元)	中 100 股所需金 额 (万元)	上市日
35	920096.BJ	嘉晨智能	676.23%	14.99	2.60	0.03%	1168.83	559.39	2026-05-18
36	920178.BJ	锐翔智能	490.40%	14.99	4.05	0.04%	1822.72	396.56	2026-05-15
37	920200.BJ	振宏股份	356.85%	14.99	4.71	0.04%	2121.59	363.98	2026-05-07
38	920186.BJ	中科仪	344.05%	35.23	8.43	0.04%	1517.26	917.91	2026-04-29
39	920156.BJ	海昌智能	93.98%	14.98	5.05	0.04%	2271.74	340.75	2026-04-27
40	920125.BJ	鸿仕达	201.87%	14.99	2.24	0.02%	1006.63	610.84	2026-04-24
41	920191.BJ	瑞尔竞达	93.00%	14.99	3.42	0.03%	1538.68	432.51	2026-04-20
42	920177.BJ	恒道科技	67.80%	14.99	2.85	0.03%	1283.15	473.74	2026-04-16
43	920012.BJ	创达新材	163.89%	14.99	2.41	0.03%	1086.30	557.45	2026-04-13
44	920181.BJ	赛英电子	120.71%	13.79	3.02	0.04%	1360.80	329.54	2026-04-10
45	920011.BJ	晨光电机	87.35%	14.96	3.20	0.03%	1441.50	465.27	2026-04-08
46	920055.BJ	隆源股份	53.04%	14.99	4.20	0.04%	1889.55	345.17	2026-03-31
47	920188.BJ	悦龙科技	115.10%	14.99	3.09	0.03%	1389.40	479.22	2026-03-30
48	920069.BJ	普昂医疗	136.56%	14.53	1.95	0.03%	875.26	574.51	2026-03-27
49	920028.BJ	新恒泰	141.49%	14.99	3.86	0.04%	1738.06	400.39	2026-03-20
50	920078.BJ	族兴新材	405.73%	14.99	1.61	0.02%	722.43	716.19	2026-03-18
51	920036.BJ	觅睿科技	91.91%	14.99	2.93	0.03%	1317.45	470.60	2026-03-09
52	920187.BJ	通领科技	41.42%	14.47	4.62	0.05%	2079.32	291.97	2026-03-05
53	920183.BJ	海菲曼	170.42%	14.99	2.07	0.03%	933.66	578.94	2026-03-04
54	920168.BJ	通宝光电	70.01%	14.99	3.04	0.03%	1367.50	486.86	2026-02-26
55	920166.BJ	海圣医疗	172.86%	13.99	1.43	0.02%	642.36	746.72	2026-02-12
56	920180.BJ	爱得科技	176.79%	14.98	2.27	0.02%	1019.19	615.56	2026-02-10
57	920119.BJ	美德乐	161.46%	14.99	6.70	0.06%	3015.36	263.19	2026-01-30
58	920159.BJ	农大科技	111.56%	13.40	4.00	0.04%	1800.00	346.11	2026-01-28
59	920076.BJ	国亮新材	160.78%	14.97	1.94	0.02%	873.71	709.39	2026-01-22
60	920050.BJ	爱伦医疗	175.59%	14.99	2.70	0.03%	1216.56	541.42	2026-01-21
61	920086.BJ	科马材料	371.27%	14.20	2.44	0.03%	1097.67	553.53	2026-01-16
62	920045.BJ	衡东光	878.16%	14.99	3.24	0.03%	1456.93	435.24	2025-12-31
63	920121.BJ	江天科技	180.58%	14.50	2.80	0.03%	1261.15	446.63	2025-12-25
64	920035.BJ	精创电气	330.74%	13.47	1.75	0.02%	787.35	616.39	2025-12-02
65	920124.BJ	南特科技	183.03%	13.60	3.22	0.03%	1448.99	407.14	2025-11-27
66	920091.BJ	大鹏工业	1211.11%	14.52	1.35	0.02%	607.50	776.74	2025-11-21
67	920160.BJ	北矿检测	295.52%	14.99	1.90	0.02%	853.85	659.32	2025-11-18
68	920003.BJ	中诚咨询	170.08%	9.69	2.00	0.03%	899.01	363.34	2025-11-07
69	920009.BJ	丹娜生物	497.08%	11.75	1.37	0.02%	615.60	585.04	2025-11-03
70	920020.BJ	泰凯英	188.53%	11.02	3.32	0.04%	1493.40	285.03	2025-10-28
71	920158.BJ	长江能科	254.03%	15.48	1.84	0.02%	759.53	741.78	2025-10-16
72	920080.BJ	奥美森	349.82%	12.99	1.90	0.02%	783.75	583.71	2025-10-10
73	920015.BJ	锦华新材	133.00%	11.95	6.82	0.07%	2816.15	180.59	2025-09-25
74	920022.BJ	世昌股份	271.56%	10.74	1.97	0.03%	812.81	429.13	2025-09-19
75	920100.BJ	三协电机	785.62%	12.31	1.83	0.02%	754.97	549.20	2025-09-08
76	920112.BJ	巴兰仕	205.13%	10.35	3.45	0.04%	1424.15	267.29	2025-08-28

序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	首发募集资金(亿元)	中签率	最大申购资金上限(万元)	中100股所需金额(万元)	上市日
77	920056.BJ	能之光	344.38%	11.59	1.23	0.02%	506.14	646.32	2025-08-22
78	920018.BJ	宏远股份	358.02%	12.80	3.24	0.04%	1336.34	354.78	2025-08-20
79	920101.BJ	志高机械	231.19%	15.05	4.30	0.05%	1776.34	301.00	2025-08-14
80	920007.BJ	酉立智能	246.89%	11.75	3.09	0.04%	1276.51	293.75	2025-08-08
81	920005.BJ	鼎佳精密	479.12%	15.29	2.57	0.03%	1060.20	509.67	2025-07-31
82	920037.BJ	广信科技	500.00%	7.84	2.30	0.03%	950.00	261.33	2025-06-26
83	920027.BJ	交大铁发	262.09%	13.42	1.93	0.03%	798.80	447.33	2025-06-10
84	920068.BJ	天工股份	411.93%	15.19	2.72	0.04%	1004.70	379.75	2025-05-13
85	920029.BJ	开发科技	150.36%	8.15	11.69	0.17%	4829.20	47.94	2025-03-28
86	920108.BJ	宏海科技	246.14%	15.37	1.28	0.03%	529.15	512.33	2025-02-06
87	920116.BJ	星图测控	407.23%	15.55	2.19	0.04%	903.89	388.75	2025-01-02

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 9 月 24 日，按照 1500 万元的现金账户为例，2024-2026 年北交所网上按照最大申购上限的打新收益分别为 33.44 万元、41.96 万元、48.32 万元，打新收益率分别为 2.23%、2.80%、3.22%。

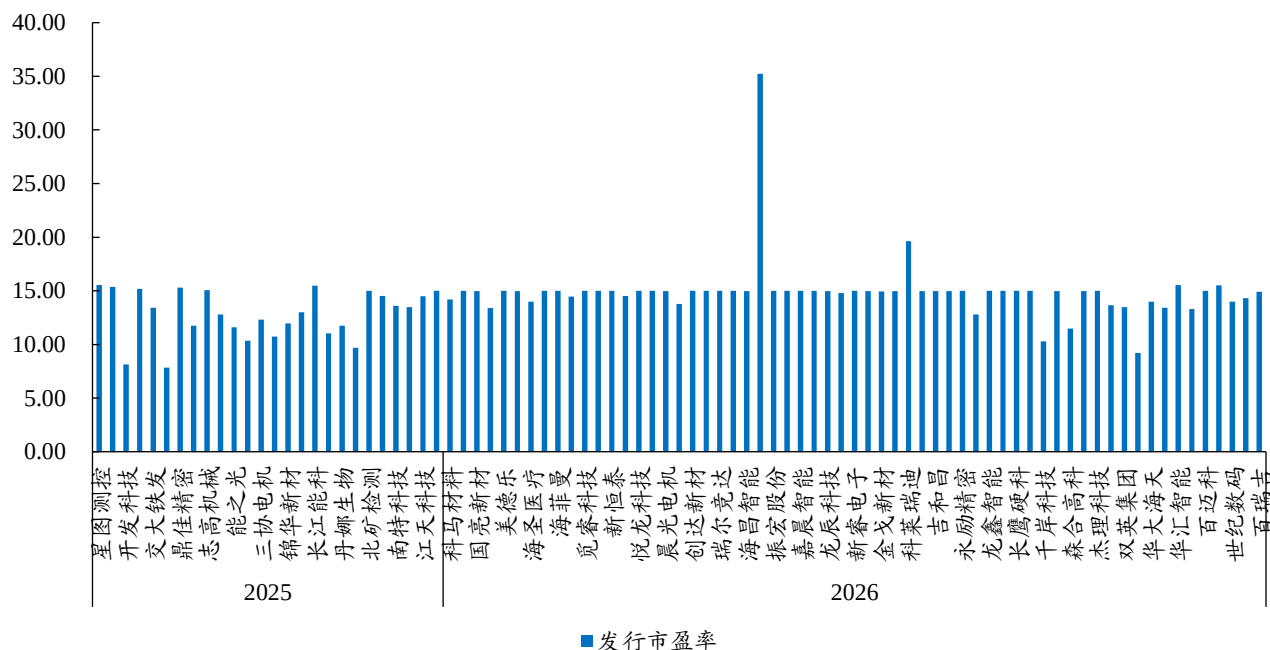
图18: 2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 48.32 万元，1500 万元打新收益率 3.22% (万元)



数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 24 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.29X、中值为 14.98X；首日涨跌幅均值为 265.91%，首日涨跌幅中值为 183.03%。

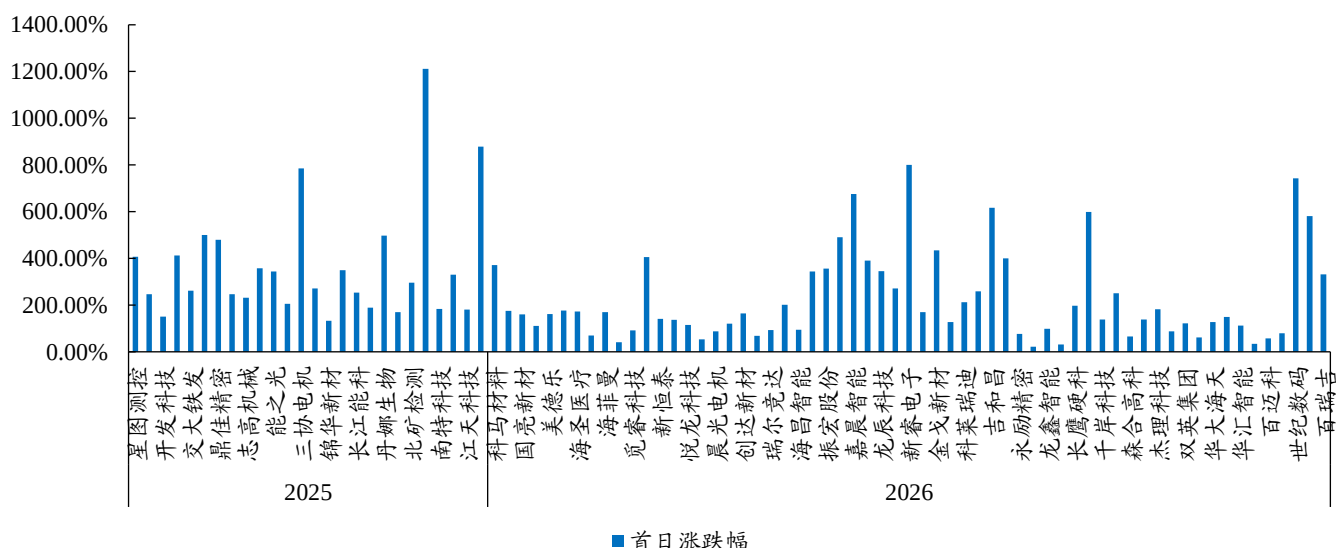
图19: 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

百瑞吉、凯达重工、世纪数码首日涨幅为 331.43%、580.75%、742.37%。2025 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业由大鹏工业（1211.11%）、衡东光（878.16%）、新睿电子（800.67%）保持。

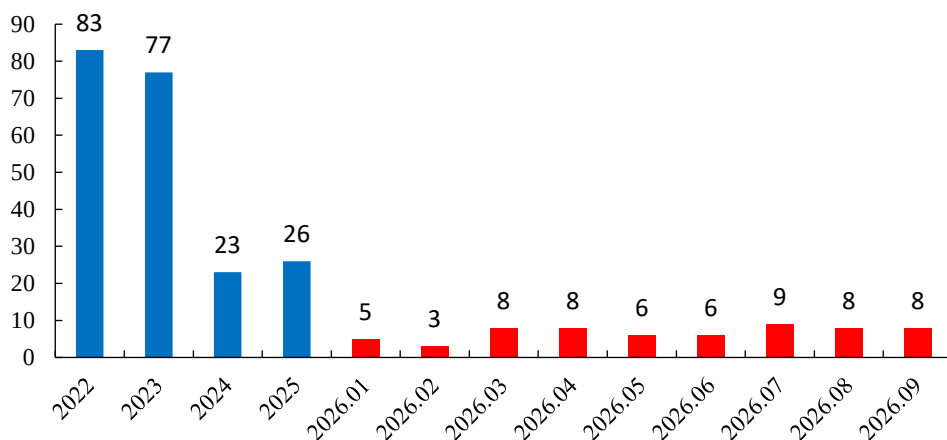
图20: 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

从新股发行节奏上来看，2024 年全年发行新股 23 家，2025 年北交所上市企业 26 家，截至 2026 年 9 月 24 日，2026 年北交所上市企业 61 家。

图21: 目前 2026 年北交所上市企业 61 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

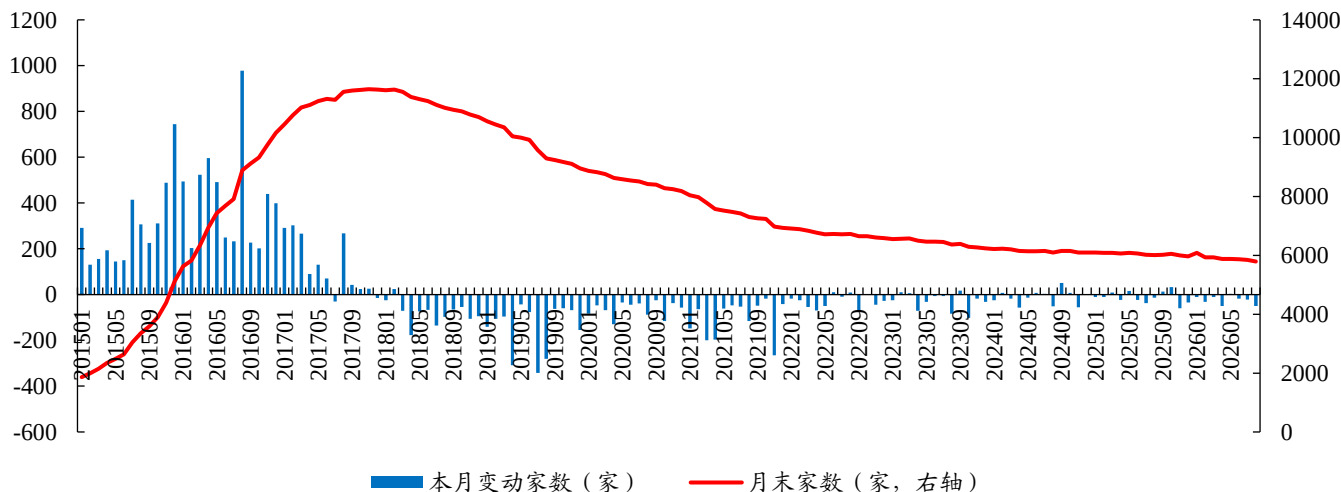


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善

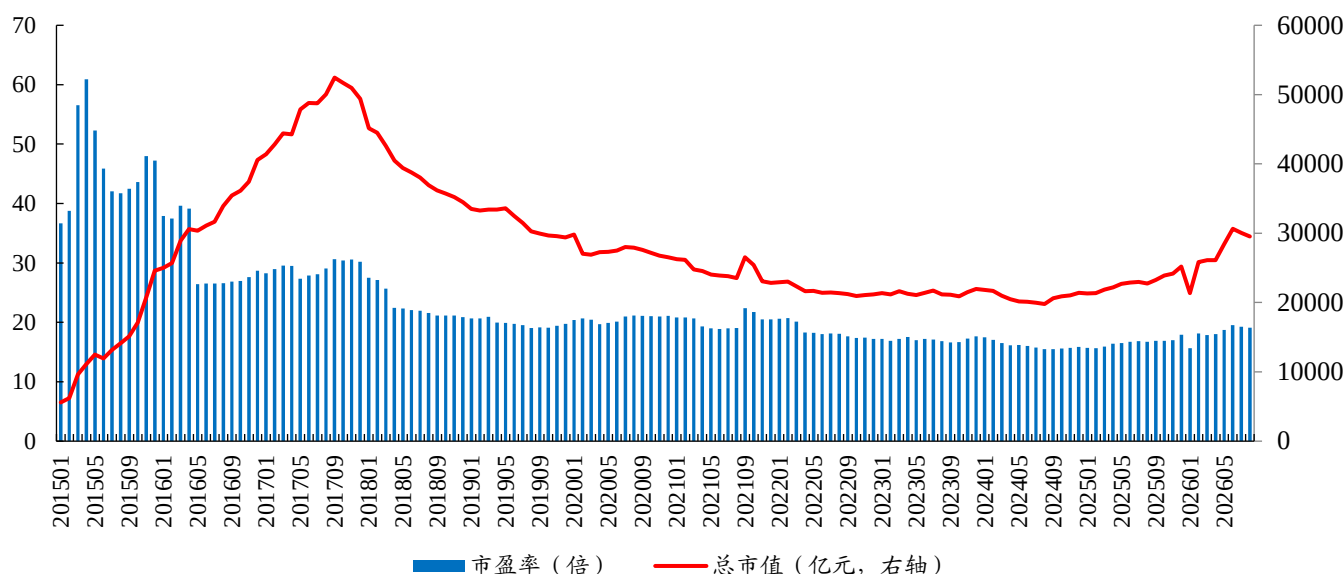
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。截至 2026 年 8 月底，新三板挂牌企业 5791 家，总市值 29527.34 亿元。

图22: 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



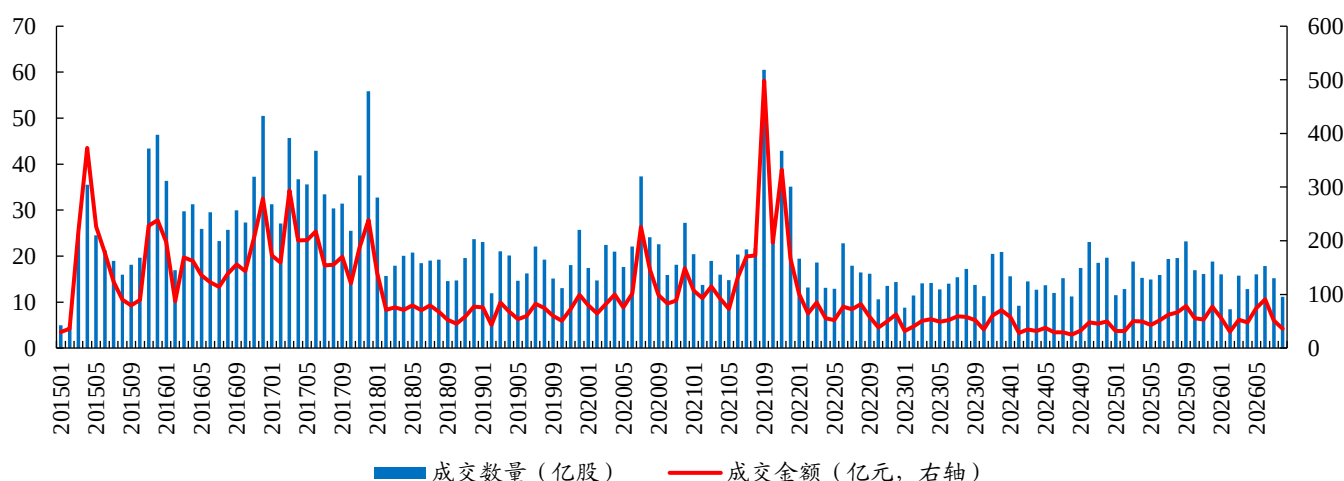
数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

相应时间段内，新三板总市值从 2015 年 1 月底的 5591.64 亿元提升至 2017 年 9 月底的高点 52452.6 亿元，对应市盈率为 30.65 倍，随后总市值逐渐回落至 20000 亿元附近，2024 年 8 月下跌至 19784.1 亿元。截至 2026 年 8 月底，新三板总市值为 29527.34 亿元，对应市盈率为 19.11 倍。

图23: 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

流动性方面，新三板月成交额在2015-2017年维持在较高位置，月成交额均值分别为159.22亿元、159.36亿元、189.32亿元，随后有所下滑至70亿元上下，2020年设立精选层，月成交额均值回升至107.89亿元，2021年进一步增长至179亿元，随后逐渐下滑，2024年月成交额均值达到2015年以来的最低值37.55亿元，2026年8月成交额为35.67亿元。

图24: 新三板成交额自2022年以来维持在较低位置


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

定增额度上来看,新三板定增为企业带来的募资额度在 2014-2015 年间大幅增长,2015 年合计定增募集额度 583.49 亿元。随后有所下降,2019 年定增募资总额 124.10 亿元,随着新三板深化改革,定增募资额有所回升,2022 年达到 200.36 亿元。

图25: 2026 年新三板定增募资额度合计 68.65 亿元

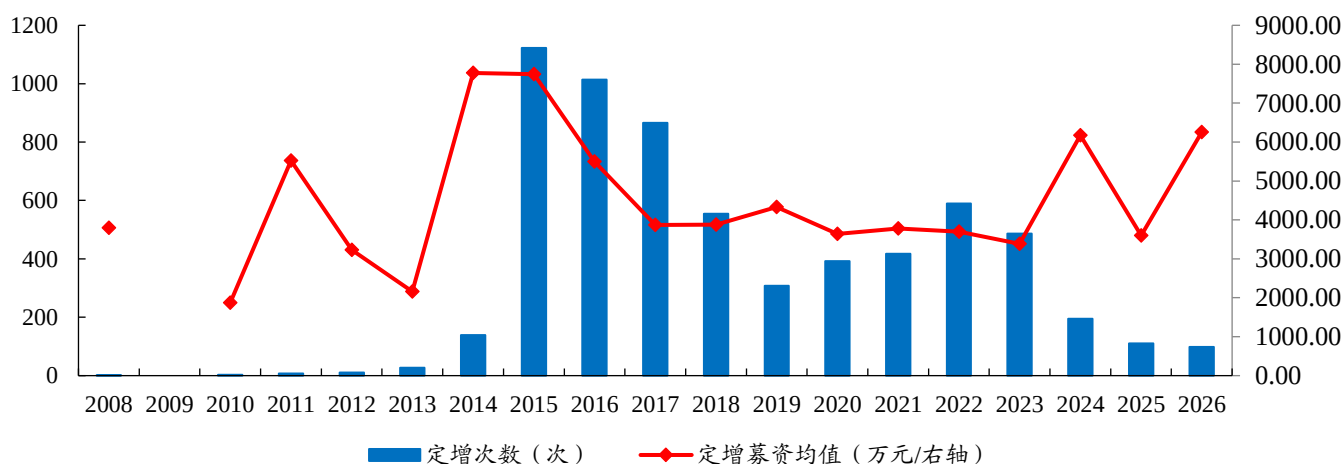


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 24 日)

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

新三板企业定增募资的均值在 2014 年达到最高值 7775.20 万元,随后下滑至 4000 万元上下;2024 年有所提升,达到 6173.50 万元;2025 年 1-12 月,均值水平回落至 3595.96 万元。

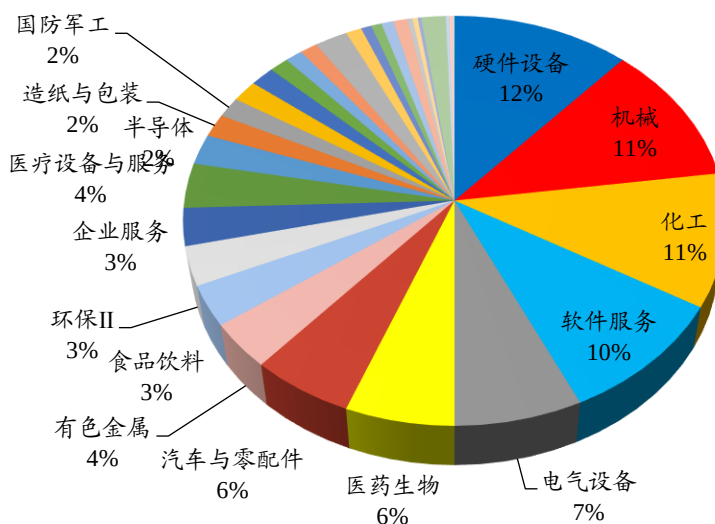
图26: 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 24 日)

新三板作为服务中小企业的重要资本市场平台，挂牌企业群体在产业链覆盖上呈现出较好的广泛性与多元化特征。行业上，软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10%。

图27：软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

长期以来新三板培育出 929 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 9 月 24 日，新三板分别培育出在沪主板、深主板、科创板、创业板、北证、港交所上市企业 69 家、43 家、133 家、250 家、349 家、85 家，其中专精特新小巨人有 14 家、13 家、65 家、85 家、155 家、4 家，截至 2026 年 9 月 24 日，总市值分别 7086 亿元、2238 亿元、12741 亿元、16730 亿元、8631 亿元、6773 亿元。

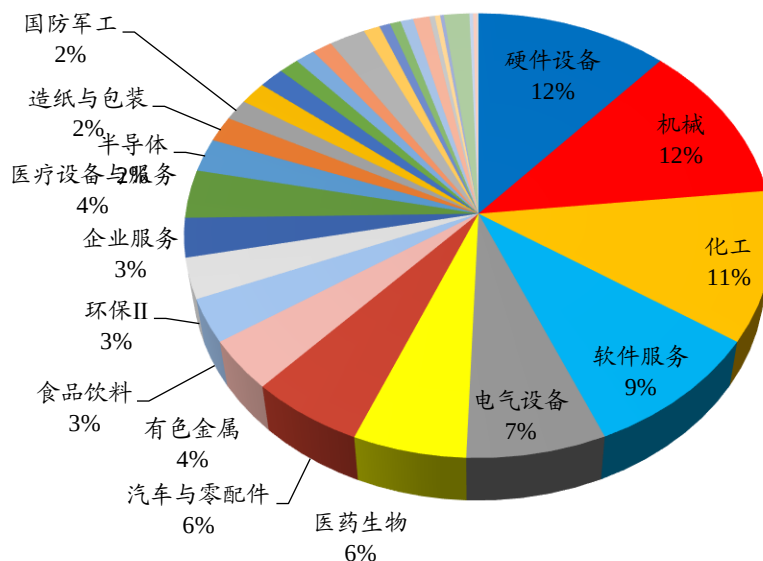
表7：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	69	43	133	250	349	85	929
市值（亿元）	7086	2238	12741	16730	8631	6773	54199
平均市值（亿元）	103	52	96	67	25	80	
营收 TTM 均值（亿元）	66	22	14	20	8	30	
归母净利润 TTM 均值（亿元）	3.94	0.76	0.28	0.79	0.61	2.52	
专精特新小巨人数量/家	14	13	65	85	155	4	336

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

从行业分布来看，硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超 5%。

图28：培育企业中硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超 5%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

从上市后发展表现来看，新三板培育的企业在上市板块后均取得了较好的发展。

表8：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
沪主板					
601665.SH	齐鲁银行	429	银行	131.35	57.13
605376.SH	博迁新材	348	有色金属	11.52	2.19
605589.SH	圣泉集团	339	化工	109.36	10.07
603236.SH	移远通信	295	硬件设备	243.26	8.37
601990.SH	南京证券	289	非银金融	28.06	10.78
603596.SH	伯特利	256	汽车与零配件	120.14	13.09
605111.SH	新洁能	248	半导体	18.77	3.94
603565.SH	中谷物流	245	交通运输	106.17	20.01
601399.SH	国机重装	221	机械	138.75	4.64
603773.SH	沃格光电	220	硬件设备	25.51	-1.58
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	288	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	147	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	116	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	111	传媒	5.94	0.92
003010.SZ	若羽臣	88	可选消费零售	34.32	1.94
002943.SZ	宇晶股份	83	机械	8.35	0.13
001314.SZ	亿道信息	78	家电 II	45.83	0.65
003039.SZ	顺控发展	78	公用事业 II	22.28	3.04

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
001285.SZ	瑞立科密	77	汽车与零配件	23.93	3.33
003026.SZ	中晶科技	67	半导体	4.29	0.43
科创板					
688536.SH	思瑞浦	479	半导体	21.42	1.73
688627.SH	精智达	466	硬件设备	11.28	0.65
688025.SH	杰普特	423	硬件设备	20.74	2.79
688052.SH	纳芯微	414	半导体	33.68	-2.29
688300.SH	联瑞新材	405	化工	11.16	2.93
688167.SH	炬光科技	382	半导体	8.80	-0.38
688180.SH	君实生物-U	358	医药生物	24.98	-8.75
688303.SH	大全能源	338	电气设备	48.39	-11.29
688122.SH	西部超导	333	有色金属	52.26	8.39
688127.SH	蓝特光学	267	硬件设备	15.36	3.89
创业板					
300866.SZ	安克创新	723	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	505	软件服务	15.39	2.28
301396.SZ	宏景科技	380	软件服务	11.82	0.26
300832.SZ	新产业	375	医疗设备与服务	45.77	16.20
300776.SZ	帝尔激光	371	硬件设备	20.33	5.19
300748.SZ	金力永磁	350	有色金属	77.18	7.06
301550.SZ	斯菱股份	311	汽车与零配件	7.88	1.73
300972.SZ	万辰集团	306	食品饮料	514.59	13.45
300835.SZ	龙磁科技	226	硬件设备	12.89	1.68
300763.SZ	锦浪科技	211	电气设备	69.52	7.43
北证					
920045.BJ	衡东光	517	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	227	有色金属	169.83	8.75
920438.BJ	戈碧迦	169	造纸与包装	5.52	0.30
920186.BJ	中科仪	157	机械	12.91	8.44
920138.BJ	杰理科技	154	半导体	28.04	5.96
920982.BJ	锦波生物	142	医药生物	15.95	6.52
920808.BJ	曙光数创	116	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	99	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	2012	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	703	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	575	家电 II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	398	传媒	5.77	0.09
2696.HK	复宏汉霖	314	医药生物	66.67	8.27
2676.HK	纳芯微	291	半导体	33.68	-2.29
1797.HK	东方甄选	273	可选消费零售	43.92	0.06

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
1440.HK	应星控股	262	纺织服装Ⅱ	5.14	-0.98
6680.HK	金力永磁	218	有色金属	77.18	7.06
1860.HK	汇量科技	212	传媒	20.47	0.62

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日；财务数据取自 2025 年报）

5、北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业过会，1 家企业终止上市

按最新审核状态分类本周更新信息：

科建股份更新审核状态至已过会；

中机试验、海明润、深达威、中裕铁信、江苏永成、帝盛科技、森泰英格、映日科技、格兰达更新审核状态至已问询；

顶立科技更新审核状态至已终止；

截至 2026 年 9 月 24 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 46 家；已注册企业 7 家；提交注册企业 26 家；已过会企业 13 家。

表9：本周 1 家企业过会

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
已过会								
874684.NQ	科建股份	日常消费	0.54	5.18	6925.15	2026-09-23	2025-12-30	已过会
已问询								
872726.NQ	中机试验	工业	37.81	6.02	6656.19	2026-09-24	2026-06-29	已问询
874930.NQ	海明润	材料	8.22	3.43	5111.64	2026-09-24	2026-06-05	已问询
874729.NQ	深达威	信息技术	10.00	3.44	7873.42	2026-09-24	2026-06-12	已问询
874484.NQ	中裕铁信	工业	9.26	7.11	11979.84	2026-09-24	2025-06-30	已问询
875000.NQ	江苏永成	可选消费	12.00	19.51	13580.45	2026-09-23	2026-06-29	已问询
875008.NQ	帝盛科技	材料	1.26	6.85	7479.65	2026-09-23	2026-06-26	已问询
874784.NQ	森泰英格	工业	12.95	3.89	5917.40	2026-09-22	2026-06-30	已问询
874886.NQ	映日科技	信息技术	29.32	7.73	13164.12	2026-09-22	2026-06-29	已问询
874778.NQ	格兰达	信息技术	3.23	15.59	7950.61	2026-09-22	2026-06-22	已问询
已终止								
874127.NQ	顶立科技	工业	16.06	5.67	10371.12	2026-09-24	2024-12-23	已终止

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

表10：北交所排队企业中已过会未申购企业名单

简称	状态	日期	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (万元)	主营业务
菊乐股份	已注册	2026-09-24	16.94	29092.97	含乳饮料及乳制品的制造与销售
森峰激光	已注册	2026-09-24	14.67	9793.59	激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
天广实	已注册	2026-09-18	1.28	-16174.86	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

天元重工	已注册	2026-09-18	6.16	6695.35	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。
远大健科	已注册	2026-09-11	10.11	11838.70	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,整机等多品类净水器件及相关功能材料的研发,生产和销售。
文峰光电	已注册	2026-09-11	2.30	7098.10	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。
祺龙海洋	已注册	2026-03-20	3.05	6141.89	海洋钻井隔水导管的研究、生产和销售;油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等。
苏讯新材	提交注册	2026-09-15	30.25	20140.99	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、冷轧薄板、特种钢丝等
泓毅股份	提交注册	2026-09-09	35.44	29997.91	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。 (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)
鑫巨宏	提交注册	2026-09-02	8.12	17603.76	精密光器件的研发、生产和销售
邦泽创科	提交注册	2026-09-01	17.89	16113.49	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
方意股份	提交注册	2026-08-13	2.77	5105.95	制动摩擦产品的研发、生产和销售
环能涡轮	提交注册	2026-08-10	5.60	17825.68	涡轮增压器产品,涡轮增压发动机产品及压缩机产品
百利食品	提交注册	2026-07-10	21.49	32193.15	西式复合调味品的生产、研发和销售
德硕科技	提交注册	2026-07-10	10.68	8783.20	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。
科金明	提交注册	2026-07-03	9.84	6455.08	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。
华晟智能	提交注册	2026-07-03	10.00	11870.80	智能物流系统的研发,设计,生产,销售及服
先歌国际	提交注册	2026-07-03	4.86	6314.34	高保真音响系统 & 专业音响系统等电声产品的研发设计、生产制造、渠道销售及品牌运营。主要产品包括音箱、功放、播放器、解码器等。
富泰和	提交注册	2026-07-03	9.07	8710.81	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
富士智能	提交注册	2026-07-02	11.89	8754.11	精密结构组件的设计、研发、生产及销售
百英生物	提交注册	2026-06-26	6.08	21596.68	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。
贝尔生物	提交注册	2026-06-26	3.36	14613.24	体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售
威易发	提交注册	2026-06-18	1.50	6327.43	金属密封环
原力数字	提交注册	2026-06-11	6.65	12203.67	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
图特股份	提交注册	2026-05-11	9.34	12352.61	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。
英氏控股	提交注册	2026-04-29	22.21	24181.21	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
正大种业	提交注册	2026-04-15	3.61	9074.71	主要农作物种子生产、研发、销售
沛城科技	提交注册	2026-02-13	11.34	16479.38	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。
弥富科技	提交注册	2026-02-06	3.46	9737.08	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
兢强科技	提交注册	2025-12-03	15.77	8229.90	电磁线的设计、研发、生产及销售
巍特环境	提交注册	2025-11-07	3.52	5777.99	管网检测与修复、管网智慧运营等
宇星股份	提交注册	2024-01-24	4.45	4837.74	螺母
扬德环能	提交注册	2023-10-20	3.67	8624.37	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
科建股份	已过会	2026-09-23	5.18	6925.15	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。
九目化学	已过会	2026-09-16	7.84	18003.58	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
汉盛海装	已过会	2026-09-10	3.84	9868.44	船用及海洋工程配套设备的研发、生产、销售及技术服务
昌德科技	已过会	2026-09-04	16.01	8675.85	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。
辛帕智能	已过会	2026-09-04	2.77	7169.79	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
佳宏新材	已过会	2026-09-03	4.31	7113.78	热管理产品及特种光缆产品的设计、研发、生产和销售
正导技术	已过会	2026-08-21	13.54	5643.48	弱电线缆、精密导体
元立光电	已过会	2026-08-20	4.08	6243.37	液晶显示背光模组领域的导光板的研发、生产和销售
旭阳新材	已过会	2026-07-24	13.09	10290.53	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
雅图高新	已过会	2026-06-30	8.12	16305.65	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。
富印新材	已过会	2026-04-17	7.59	10715.20	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
广泰真空	已过会	2026-03-26	3.93	8065.53	公司是一家专注于真空装备的研发、制造和销售，并具有从设备自主设计到制造交付一体化能力的高新技术企业，公司致力于功能材料领域，尤其是稀土永磁行业，主要产品包括真空烧结炉、真空熔炼炉、真空镀膜机等真空设备。
新富科技	已过会	2026-02-03	15.69	11024.43	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

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

6、北交所监管动态一览：对 32 起证券异常交易监管措施

2026 年 9 月 21 日至 9 月 24 日,本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形;对 23 起上市公司重大事项进行专项核查。

表11: 北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 9 月 21 日至 9 月 24 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形;对 23 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 9 月 14 日至 9 月 18 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形;对 41 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 9 月 7 日至 9 月 11 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 12 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形;对 39 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 8 月 31 日至 9 月 4 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 14 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形;对 30 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 8 月 24 日至 8 月 28 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形;对 8 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 8 月 17 日至 8 月 21 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形;对 14 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 8 月 10 日至 8 月 14 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 23 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026 年 8 月 3 日至 8 月 7 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026 年 7 月 27 日至 7 月 31 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 44 起证券异常交易行为采取自律监管措施,涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形;对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 20 日至 7 月 24 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 142 起证券异常交易行为采取自律监管措施,其中对“云创退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 128 人次;对 7 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 13 日至 7 月 17 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 217 起证券异常交易行为采取自律监管措施,其中对“云创退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 192 人次;对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 6 日至 7 月 10 日	本所将退市整理股票“云创退”(920305)和退市风险警示股票“*ST 田野”(920023)、“*ST 同辉”(920090)、“*ST 康乐”(920575)列为重点监控股票;对 35 起证券异常交易行为采取自律监管措施,其中对“云创退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 11 人次,对“*ST 同辉”上的异常交易行

时间	监管动态
	为采取出具警示函等自律监管措施 10 人次；对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 39 起证券异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 22 日至 6 月 26 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 3 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 15 日至 6 月 18 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 16 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 10 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 8 日至 6 月 12 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 13 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 1 日至 6 月 5 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 25 日至 5 月 29 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 24 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 18 日至 5 月 22 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 16 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 11 日至 5 月 15 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 7 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 6 日至 5 月 8 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 27 日至 4 月 30 日	本所将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 田野”（920023）列为重点监控股票；对 12 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 5 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 20 日至 4 月 24 日	本所将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）、“*ST 同辉”（920090）列为重点监控股票；对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 14 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 13 日至 4 月 17 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 8 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 7 日至 4 月 10 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 2 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 5 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 30 日至 4 月 3 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 23 日至 3 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 16 日至 3 月 20 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 2 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 23 起上市公司重大事项进行专项核查。

时间	监管动态
2026年3月9日至3月13日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对4起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对12起上市公司重大事项进行专项核查。
2026年3月2日至3月6日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对34起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施12人次；对30起上市公司重大事项进行专项核查。
2026年2月24日至2月27日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对32起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施29人次；对11起上市公司重大事项进行专项核查。
2026年2月9日至2月13日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对11起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施6人次；对4起上市公司重大事项进行专项核查。
2026年2月2日至2月6日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对21起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施17人次；对11起上市公司重大事项进行专项核查。
2026年1月26日至1月30日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对15起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026年1月19日至1月23日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对17起证券异常交易行为采取限制证券账户交易、暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对1起上市公司重大事项进行专项核查。
2026年1月12日至1月16日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对32起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026年1月5日至1月9日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票； 对17起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对2起上市公司重大事项等进行专项核查。

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

7、风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰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，也将不会与本报告具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5%～+ 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海	深圳
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层	地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：200120	邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn	邮箱：research@kysec.cn
北京	西安
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层	地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：100044	邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn	邮箱：research@kysec.cn