

2026 年 10 月 07 日

北交所打新仍具稳健配置价值：2026 年 1500 万资金收益率望达 3.38%-4.50%

——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

● 预计 2026 年打新收益率达 3.38%-4.50%，2027 询价红利待重估

截至 2026 年 9 月 30 日，2026 年北交所上市企业数量已达 62 家，新股供给节奏加快；资金层面，2025 年以来网上发行有效申购户数中枢保持稳定，单账户冻结资金持续增长，有效申购户数均值 57.99 万户，网上冻结资金均值 9727.92 亿元，单账户冻结资金均值 169.90 万元，呈稳步增长态势。中签率与申购门槛方面，2026 年新股中签率均值 0.03%，2025 年三季度后未进一步下滑；100 股资金申购门槛均值 629.58 万元。估值上来看，2026 年新股平均市盈率 14.89X，估值区间整体平稳。首日表现与打新收益维度，2026 年新股平均首日涨幅 223%，随着北交所 2026 年新股供给加速+资金分流效应显现，打新超额收益核心转向小盘、低流通市值、高景气赛道、强科技属性标的；按最大申购上限计算，单支企业收益率均值 0.06%。不同资金规模下，最大申购资金上限、1000 万、1500 万、2000 万资金打新收益绝对值分别为 48.71 万元、33.08 万元、42.08 万元、46.18 万元；收益率分别为 3.54%、3.31%、2.81%、2.31%。从网下询价情况来看，我们认为网下询价的核心定位是市场化定价，适配硬科技属性强、募资规模大、估值弹性高的企业，传统稳定赛道的企业普遍采用直接定价，中性情景下预计 2027 年网下发行企业或达 6 家。2027 年中性假设预计网上发行 60 家、单只融资 3 亿元，考虑首日涨幅 150%-200%、中签率 0.03%，叠加逆回购，1500 万资金申购预计收益率区间为 3.62%-4.52%，整体而言，北交所打新仍具备稳健配置价值，建议申购聚焦小盘、低流通市值、高景气赛道、强科技属性标的。

● 观点：本周北交所小幅震荡，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 1,039.61 点，较上周涨跌幅-1.53%。横向对比双创板块，北交所整体估值洼地特征依然较好，当前磨底状态为布局窗口期。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 25.06 X、35.55 X、31.50 X、27.28 X、28.33 X。建议关注，1）季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：视声智能；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。）本周调入视声智能，调出奥迪威。

● 北交所审核/监管/新三板：本周新受理 3 家企业，2 家企业终止上市

本周新股安达股份首日涨幅为 246.49%；金龙稀土、凯瑞博、浙阿波罗更新审核状态至已受理；戈尔德、百诺医药更新审核状态至已终止。

● 风险提示：政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

相关研究报告

《北交所五周年制度变革全回顾，深改兑现关注四大结构性机会——北交所策略专题报告》-2026.9.30

《北交所五周年：未来产业链“专精特新主阵地”成型，北证 50 迎配置窗口——北交所策略专题报告》-2026.9.29

《北交所专精特新纯度跃升：搭建从“小而美”到“强而久”选股框架——北交所策略专题报告》-2026.9.29

目 录

1、 申购聚焦科技+小盘标的，预计 2026 年打新收益率达 3.38%-4.50%	4
2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 29.08X	14
3、 新股上市：本周新股安达股份首日涨幅为 246.49%	22
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善	24
5、 北交所 IPO 审核一览：本周新受理 3 家企业，2 家企业终止上市	30
6、 北交所监管动态一览：对 32 起证券异常交易监管措施	34
7、 风险提示	37

图表目录

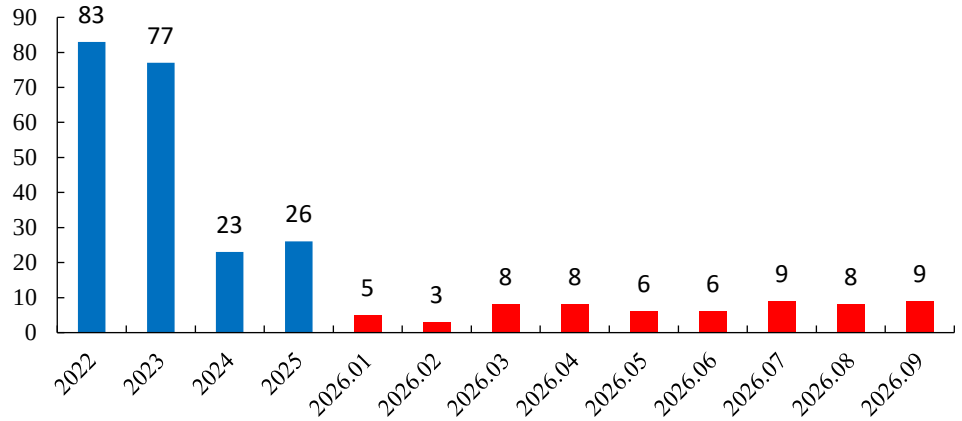
图 1： 目前 2026 年北交所上市企业 62 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）	4
图 2： 2026 年北交所网上发行有效申购户数均值达 57.99 万户	4
图 3： 2026 年北交所网上冻结资金均值达 9727.92 亿元	5
图 4： 2026 年北交所单账户网上冻结资金均值达 169.90 万元	5
图 5： 2026 年北交所上市企业中中签率均值 0.03%，2025 年三季度后中签率并未进一步下滑	6
图 6： 2026 年 100 股资金申购门槛均值为 629.58 万元	6
图 7： 2025 年初至今上市企业的发行市盈率均值为 14.29X	7
图 8： 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况	7
图 9： 2026 年北交所打新超额收益的核心来源变为小盘发行，流通市值低和赛道景气度高，科技属性强的标的	8
图 10： 本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 29.08X	14
图 11： 北交所具有估值性价比	14
图 12： 北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）	15
图 13： 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	15
图 14： 从北证 50 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	16
图 15： 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.47%和 2.40%	16
图 16： 北证 A 股本周日均换手率达 3.29%，较上周下滑 0.94Pcts（%）	17
图 17： 2026 年北交所日均成交额为 199.77 亿元（亿元）	17
图 18： 2026 年北交所日均换手率为 4.26%	17
图 19： 北证 50 指数报 1,039.61 点，PETTM45.41X	18
图 20： 北证专精特新指数报 1,843.15 点，PETTM57.56X	18
图 21： 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）	19
图 22： 开源北交所股票池组合表现	21
图 23： 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势	24
图 24： 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增	25
图 25： 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置	25
图 26： 2026 年新三板定增募资额度合计 69.09 亿元	26
图 27： 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期	26
图 28： 软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10%	27
图 29： 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%	28
表 1： 北交所 2026 年打新不同资金收益情况	8
表 2： 北交所排队企业中硬科技属性强或 2025 年归母净利润超 3 亿企业	10
表 3： 2026 年预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%）新股申购收益率或位于 3.38%-4.50%区域	11

表 4: 2027 年预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%）发行 50 家新股申购收益率或位于 3.17%-3.92%区域	12
表 5: 2027 年预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%）发行 60 家新股申购收益率或位于 3.62%-4.52%区域	12
表 6: 2027 年预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%）发行 70 家新股申购收益率或位于 4.07%-5.12%区域	12
表 7: 预计单家收益率取中科仪和科莱瑞迪均值为 0.78%，假设 2027 年网下申购 6 家收益率约为 4.68%.....	13
表 8: 本周主要指数涨跌幅	18
表 9: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率	18
表 10: 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	20
表 11: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 30 日北交所企业上市情况	22
表 12: 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	27
表 13: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单	28
表 14: 本周新受理 3 家企业，2 家企业终止上市	30
表 15: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单	31
表 16: 北交所监管动态	34

1、申购聚焦科技+小盘标的，预计 2026 年打新收益率达 3.38%-4.50%

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 30 日，2026 年北交所上市企业 62 家。

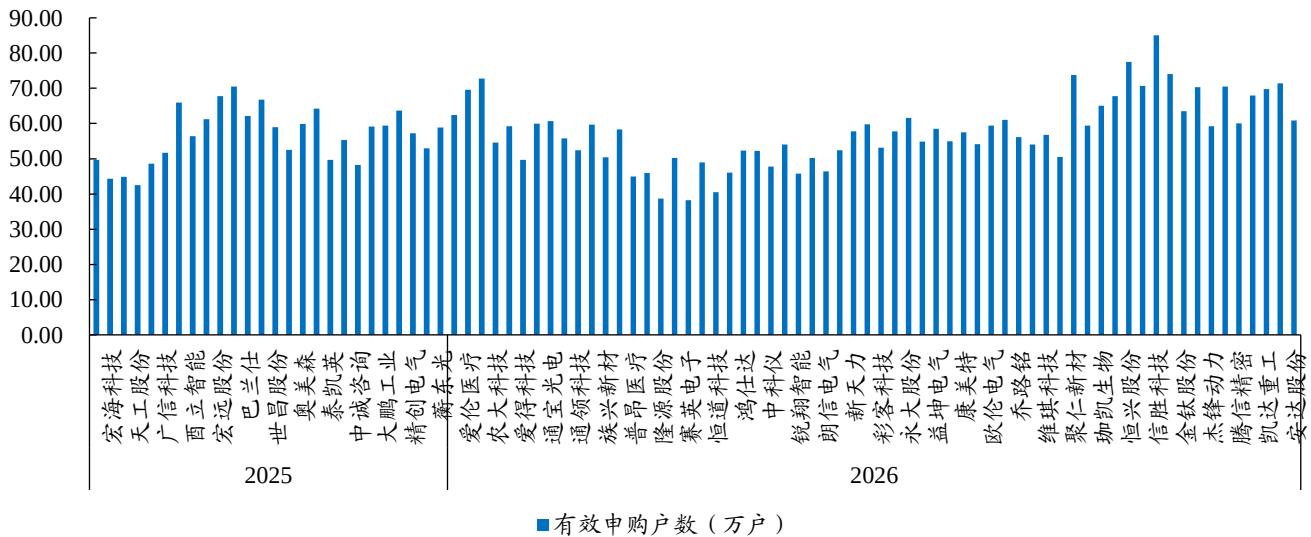
图1：目前 2026 年北交所上市企业 62 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

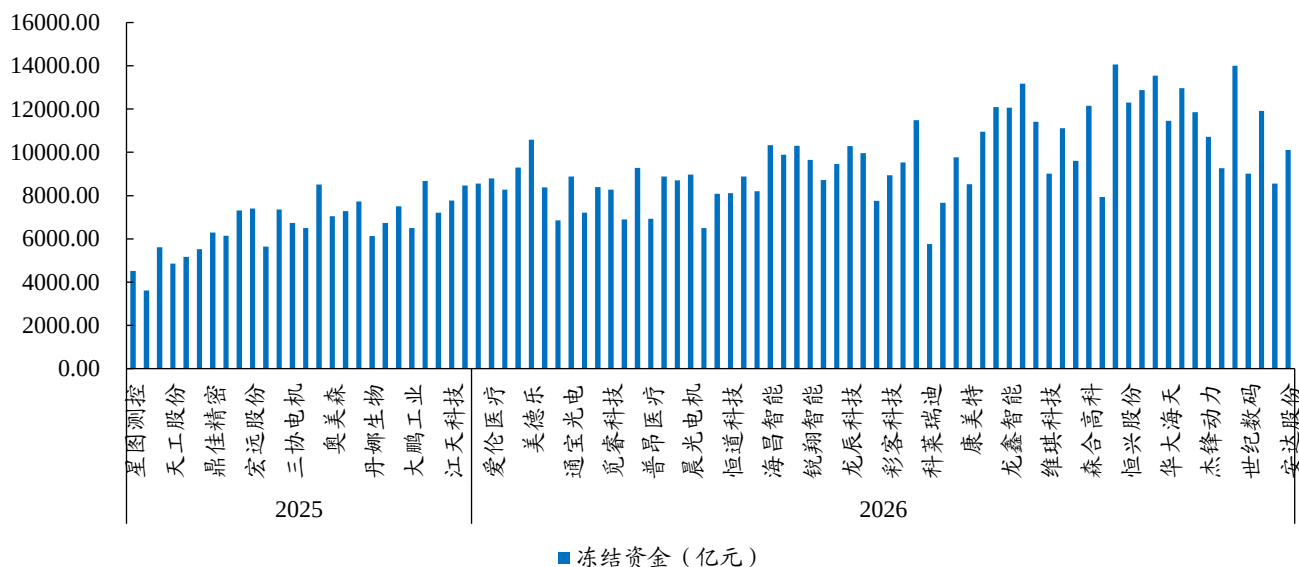
从 2025 年至今，北交所网上发行有效申购户数中枢整体稳定，冻结资金呈现增长趋势。截至 2026 年 9 月 30 日，2026 年北交所网上发行有效申购户数均值达 57.99 万户，网上冻结资金均值达 9727.92 亿元。

图2：2026 年北交所网上发行有效申购户数均值达 57.99 万户



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

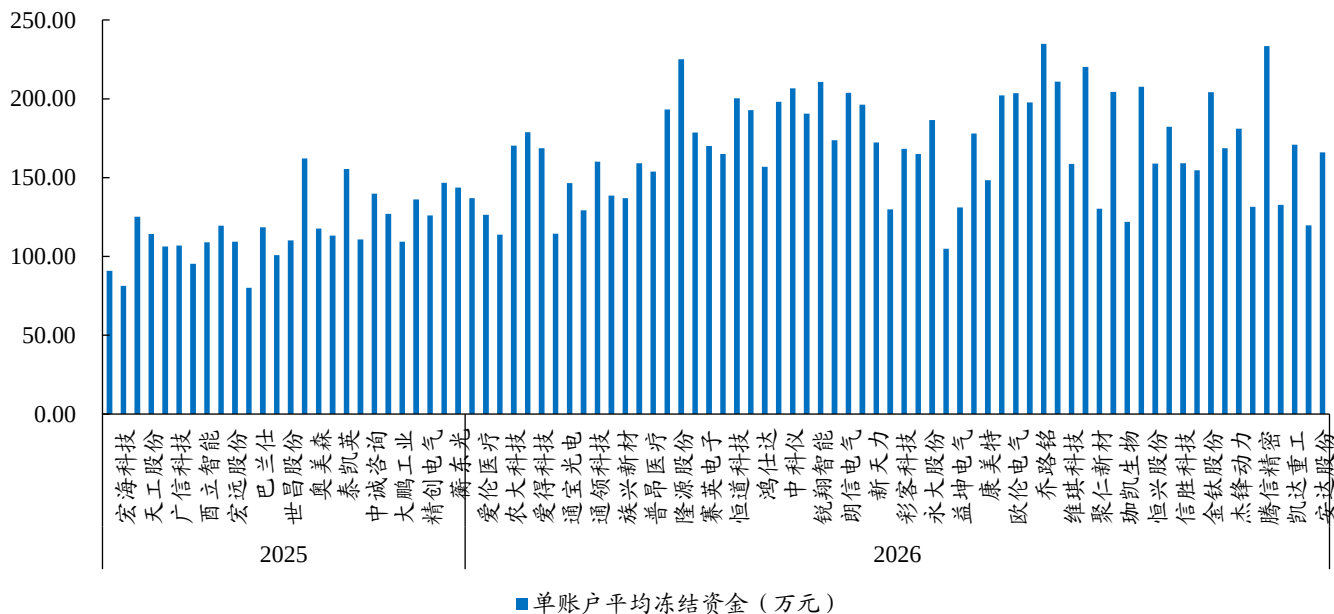
图3：2026 年北交所网上冻结资金均值达 9727.92 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

整体来看，北交所单账户冻结资金整体呈现稳步增长。截至 2026 年 9 月 30 日，2026 年北交所单账户冻结资金均值达 169.90 万元。

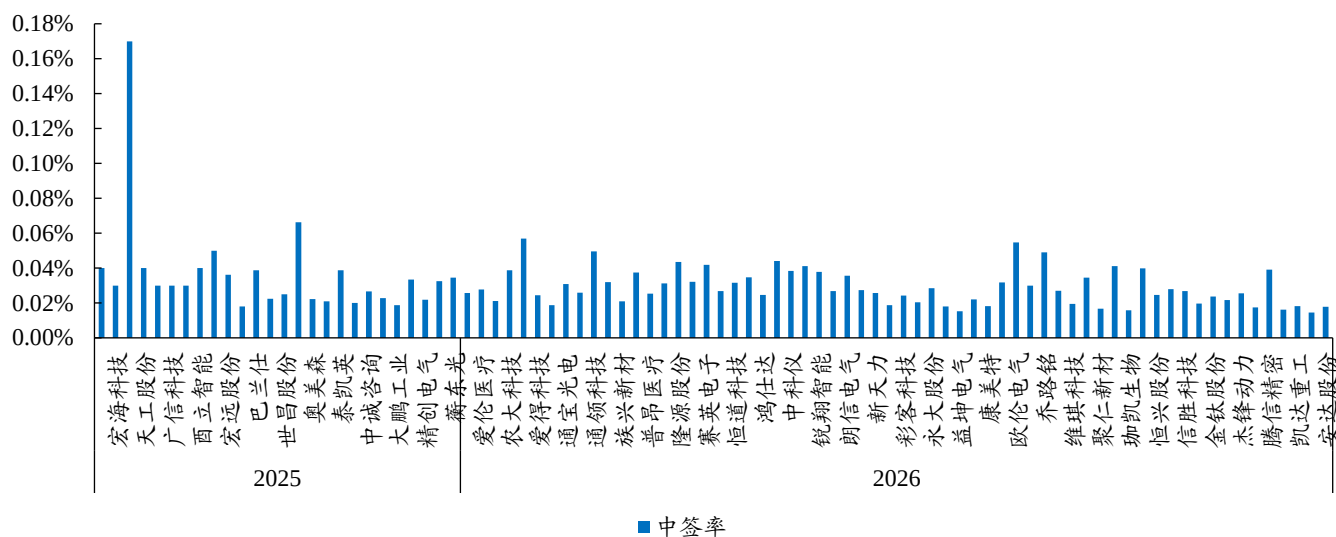
图4：2026 年北交所单账户网上冻结资金均值达 169.90 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

截至 2026 年 9 月 30 日，2026 年北交所上市企业中签率均值 0.03%，2025 年三季度后中签率并未进一步下滑。

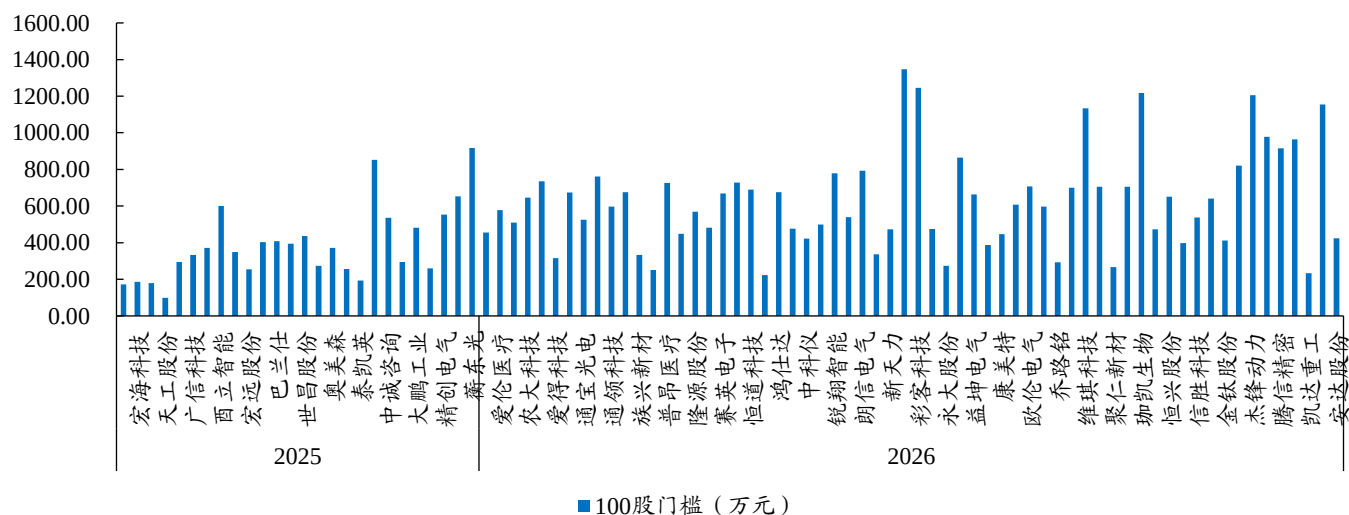
图5：2026 年北交所上市企业中签率均值 0.03%，2025 年三季度后中签率并未进一步下滑



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

从北交所 100 股的资金申购门槛来看，截至 2026 年 9 月 30 日，2026 年 100 股资金申购门槛均值为 629.58 万元。

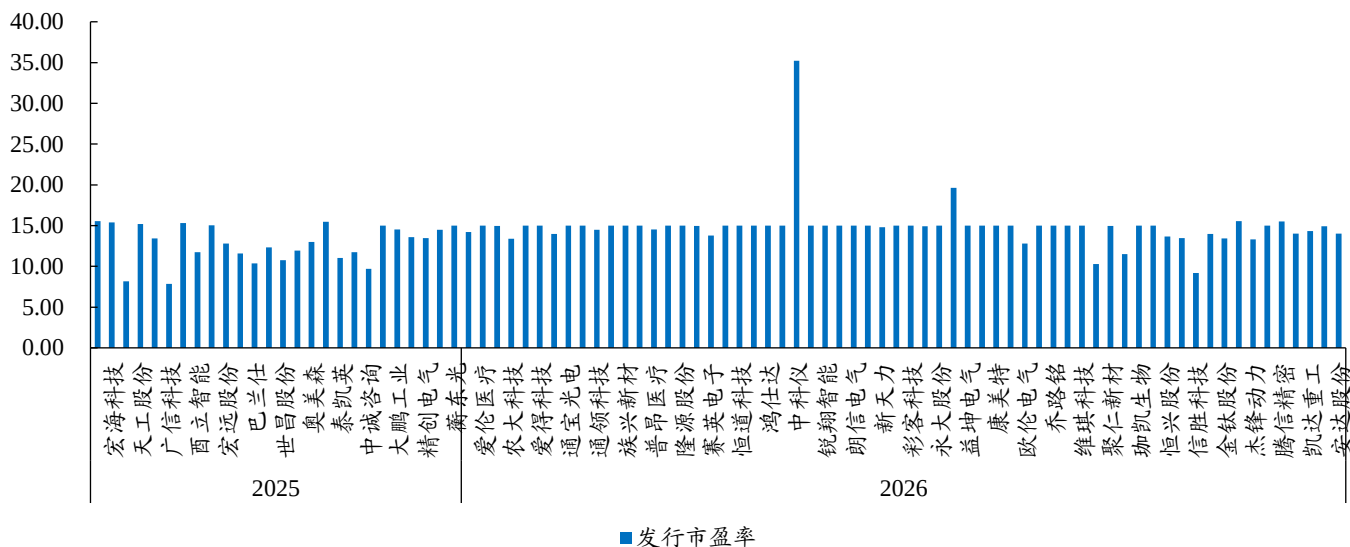
图6：2026 年 100 股资金申购门槛均值为 629.58 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 30 日，北交所上市企业的中值为 14.98X。截至 2026 年 9 月 30 日，2026 年北交所新股平均市盈率为 14.89X。

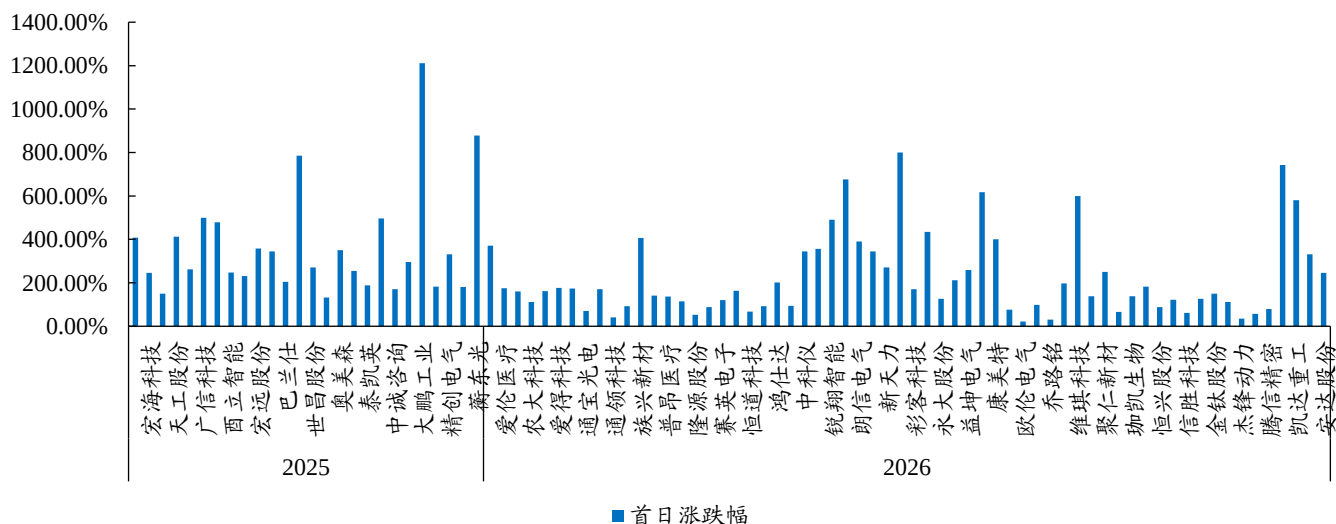
图7：2025 年初至今上市企业的发行市盈率均值为 14.29X



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 30 日）

最近上市的安达股份首日涨幅为 246.49%。2025 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业由大鵬工业（1211.11%）、衡东光（878.16%）、新睿电子（800.67%）保持。截至 2026 年 9 月 30 日，2026 年北交所新股平均涨幅 223%。

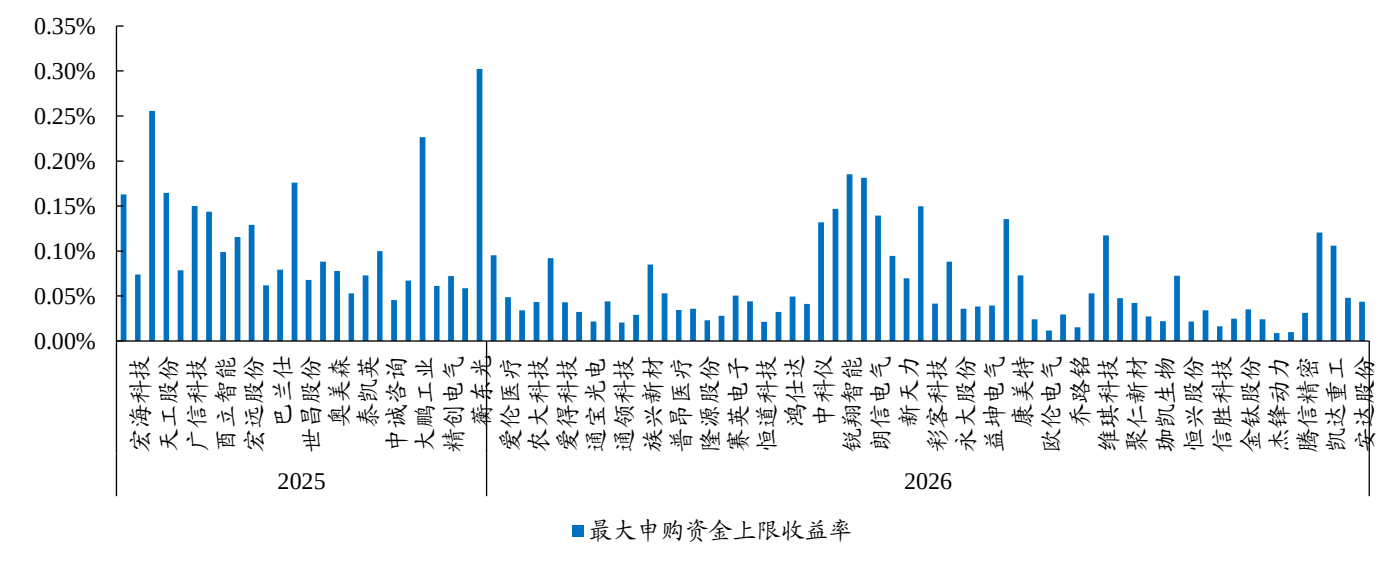
图8：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

从北交所打新单支企业收益率来看，随着北交所 2026 年新股供给加速+资金分流效应显现，北交所打新超额收益的核心来源变为小盘发行，流通市值低和赛道景气度高，科技属性强的标的。其中截至 2026 年 9 月 30 日，2026 年按照最大申购上限为基数计算，单支企业收益率均值达 0.06%。

图9：2026 年北交所打新超额收益的核心来源变为小盘发行，流通市值低和赛道景气度高，科技属性强的标的



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

截至 2026 年 9 月 30 日，北交所 2026 年最大申购资金上限、1000 万资金、1500 万资金和 2000 万资金打新收益绝对值分别为 48.71 万元、33.08 万元、42.08 万元、46.18 万元；收益率分别为 3.54%、3.31%、2.81%、2.31%。

表1：北交所 2026 年打新不同资金收益情况

代码	简称	上市日期	首日涨跌幅	中签率	最大申购资金上限（万元）	最大申购资金收益绝对值（万元）	最大申购资金收益率	1000 万申购资金收益绝对值	1000 万收益率	1500 万申购资金收益绝对值	1500 万收益率	2000 万申购资金收益绝对值	2000 万收益率
920202.BJ	安达股份	2026-09-29	246.49%	0.02%	898.45	0.39	0.04%	0.39	0.04%	0.39	0.03%	0.39	0.02%
920201.BJ	百瑞吉	2026-09-24	331.43%	0.01%	620.66	0.30	0.05%	0.30	0.03%	0.30	0.02%	0.30	0.01%
920025.BJ	凯达重工	2026-09-23	580.75%	0.02%	1086.30	1.15	0.11%	1.06	0.11%	1.15	0.08%	1.15	0.06%
920229.BJ	世纪数码	2026-09-22	742.37%	0.02%	732.57	0.88	0.12%	0.88	0.09%	0.88	0.06%	0.88	0.04%
920298.BJ	腾信精密	2026-09-16	79.71%	0.04%	2737.17	0.85	0.03%	0.31	0.03%	0.47	0.03%	0.62	0.03%
920268.BJ	百迈科	2026-09-09	57.19%	0.02%	810.88	0.08	0.01%	0.08	0.01%	0.08	0.01%	0.08	0.00%
920269.BJ	杰锋动力	2026-09-07	34.36%	0.03%	1365.84	0.12	0.01%	0.09	0.01%	0.12	0.01%	0.12	0.01%
920289.BJ	华汇智能	2026-09-04	111.74%	0.02%	1279.55	0.31	0.02%	0.24	0.02%	0.31	0.02%	0.31	0.02%
920071.BJ	金钛股份	2026-09-03	149.28%	0.02%	1530.90	0.54	0.04%	0.35	0.04%	0.53	0.04%	0.54	0.03%
920288.BJ	华大海天	2026-08-28	126.81%	0.02%	1123.76	0.28	0.02%	0.25	0.02%	0.28	0.02%	0.28	0.01%
920093.BJ	信胜科技	2026-08-21	61.60%	0.03%	1808.10	0.30	0.02%	0.16	0.02%	0.25	0.02%	0.30	0.01%
920059.BJ	双英集团	2026-08-19	122.37%	0.03%	1798.50	0.61	0.03%	0.34	0.03%	0.51	0.03%	0.61	0.03%

代码	简称	上市日期	首日涨跌幅	中签率	最大申购资金上限 (万元)	最大申购资金收益绝对值 (万元)	最大申购资金收益率	1000万申购资金收益绝对值	1000万收益率	1500万申购资金收益绝对值	1500万收益率	2000万申购资金收益绝对值	2000万收益率
920107.BJ	恒兴股份	2026-08-17	87.58%	0.02%	1511.65	0.33	0.02%	0.22	0.02%	0.32	0.02%	0.33	0.02%
920138.BJ	杰理科技	2026-08-12	182.40%	0.04%	2800.71	2.03	0.07%	0.73	0.07%	1.09	0.07%	1.45	0.07%
920165.BJ	珈凯生物	2026-08-11	138.53%	0.02%	627.49	0.14	0.02%	0.14	0.01%	0.14	0.01%	0.14	0.01%
920038.BJ	森合高科	2026-08-05	66.24%	0.04%	2499.16	0.68	0.03%	0.27	0.03%	0.41	0.03%	0.55	0.03%
920258.BJ	聚仁新材	2026-08-03	250.89%	0.02%	806.40	0.34	0.04%	0.34	0.03%	0.34	0.02%	0.34	0.02%
920065.BJ	千岸科技	2026-07-29	138.81%	0.03%	1913.63	0.91	0.05%	0.48	0.05%	0.72	0.05%	0.91	0.05%
920176.BJ	维琪科技	2026-07-27	599.50%	0.02%	880.42	1.03	0.12%	1.03	0.10%	1.03	0.07%	1.03	0.05%
920238.BJ	长鹰硬科	2026-07-24	196.61%	0.03%	1538.02	0.82	0.05%	0.53	0.05%	0.80	0.05%	0.82	0.04%
920079.BJ	乔路铭	2026-07-22	30.99%	0.05%	3231.00	0.49	0.02%	0.15	0.02%	0.23	0.02%	0.30	0.02%
920117.BJ	龙鑫智能	2026-07-16	98.21%	0.03%	1802.08	0.53	0.03%	0.29	0.03%	0.44	0.03%	0.53	0.03%
920081.BJ	欧伦电气	2026-07-10	21.53%	0.05%	3308.00	0.39	0.01%	0.12	0.01%	0.18	0.01%	0.24	0.01%
920136.BJ	永励精密	2026-07-09	76.35%	0.03%	1735.20	0.42	0.02%	0.24	0.02%	0.36	0.02%	0.42	0.02%
920189.BJ	康美特	2026-07-08	400.61%	0.02%	776.88	0.57	0.07%	0.57	0.06%	0.57	0.04%	0.57	0.03%
920193.BJ	吉和昌	2026-07-02	616.55%	0.02%	1073.52	1.45	0.14%	1.35	0.14%	1.45	0.10%	1.45	0.07%
920222.BJ	益坤电气	2026-06-30	258.47%	0.02%	583.30	0.23	0.04%	0.23	0.02%	0.23	0.02%	0.23	0.01%
920072.BJ	科莱瑞迪	2026-06-29	211.65%	0.02%	416.12	0.16	0.04%	0.16	0.02%	0.16	0.01%	0.16	0.01%
920126.BJ	永大股份	2026-06-15	126.96%	0.03%	1630.76	0.59	0.04%	0.36	0.04%	0.54	0.04%	0.59	0.03%
920083.BJ	金戈新材	2026-06-11	433.78%	0.02%	969.25	0.85	0.09%	0.85	0.09%	0.85	0.06%	0.85	0.04%
920206.BJ	彩客科技	2026-06-08	170.38%	0.02%	1086.45		0.04%	0.41	0.13%	0.45	0.09%	0.45	0.07%
920211.BJ	新睿电子	2026-06-05	800.67%	0.02%	725.47	1.09	0.15%	1.09	0.24%	1.09	0.16%	1.09	0.12%
920218.BJ	新天力	2026-05-29	270.80%	0.03%	1284.58	0.90	0.07%	0.70	0.31%	0.90	0.22%	0.90	0.16%
920161.BJ	龙辰科技	2026-05-27	344.63%	0.03%	1409.04	1.33	0.09%	0.94	0.40%	1.33	0.31%	1.33	0.23%
920220.BJ	朗信电气	2026-05-22	390.63%	0.04%	1685.52	2.35	0.14%	1.39	0.54%	2.09	0.45%	2.35	0.35%
920096.BJ	嘉晨智能	2026-05-18	676.23%	0.03%	1168.83	2.12	0.18%	1.81	0.18%	2.12	0.14%	2.12	0.11%
920178.BJ	锐翔智能	2026-05-15	490.40%	0.04%	1822.72	3.38	0.19%	1.85	0.37%	2.78	0.33%	3.38	0.27%
920200.BJ	振宏股份	2026-05-07	356.85%	0.04%	2121.59	3.12	0.15%	1.47	0.51%	2.20	0.47%	2.94	0.42%
920186.BJ	中科仪	2026-04-29	344.05%	0.04%	1517.26	2.00	0.13%	1.32	0.65%	1.98	0.61%	2.00	0.52%
920156.BJ	海昌智能	2026-04-27	93.98%	0.04%	2271.74	0.94	0.04%	0.41	0.69%	0.62	0.65%	0.83	0.56%
920125.BJ	鸿仕达	2026-04-24	201.87%	0.02%	1006.63	0.50	0.05%	0.50	0.74%	0.50	0.68%	0.50	0.59%
920191.BJ	瑞尔竞达	2026-04-20	93.00%	0.03%	1538.68	0.50	0.03%	0.32	0.77%	0.48	0.71%	0.50	0.61%
920177.BJ	恒道科技	2026-04-16	67.80%	0.03%	1283.15	0.28	0.02%	0.21	0.79%	0.28	0.73%	0.28	0.63%
920012.BJ	创达新材	2026-04-13	163.89%	0.03%	1086.30	0.48	0.04%	0.44	0.83%	0.48	0.76%	0.48	0.65%
920181.BJ	赛英电子	2026-04-10	120.71%	0.04%	1360.80	0.69	0.05%	0.51	0.05%	0.69	0.05%	0.69	0.03%
920011.BJ	晨光电机	2026-04-08	87.35%	0.03%	1441.50	0.40	0.03%	0.28	0.08%	0.40	0.07%	0.40	0.05%
920055.BJ	隆源股份	2026-03-31	53.04%	0.04%	1889.55	0.44	0.02%	0.23	0.10%	0.35	0.10%	0.44	0.08%
920188.BJ	悦龙科技	2026-03-30	115.10%	0.03%	1389.40	0.50	0.04%	0.36	0.14%	0.50	0.13%	0.50	0.10%
920069.BJ	普昂医疗	2026-03-27	136.56%	0.03%	875.26	0.30	0.03%	0.30	0.17%	0.30	0.15%	0.30	0.12%
920028.BJ	新恒泰	2026-03-20	141.49%	0.04%	1738.06	0.92	0.05%	0.53	0.22%	0.79	0.20%	0.92	0.16%

代码	简称	上市日期	首日涨跌幅	中签率	最大申购资金上限 (万元)	最大申购资金收益绝对值 (万元)	最大申购资金收益率	1000万申购资金收益绝对值	1000万收益率	1500万申购资金收益绝对值	1500万收益率	2000万申购资金收益绝对值	2000万收益率
920078.BJ	族兴新材	2026-03-18	405.73%	0.02%	722.43	0.61	0.08%	0.61	0.06%	0.61	0.04%	0.61	0.03%
920036.BJ	觅睿科技	2026-03-09	91.91%	0.03%	1317.45	0.39	0.03%	0.29	0.09%	0.39	0.07%	0.39	0.05%
920187.BJ	通领科技	2026-03-05	41.42%	0.05%	2079.32	0.43	0.02%	0.21	0.11%	0.31	0.09%	0.41	0.07%
920183.BJ	海菲曼	2026-03-04	170.42%	0.03%	933.66	0.41	0.04%	0.41	0.15%	0.41	0.11%	0.41	0.09%
920168.BJ	通宝光电	2026-02-26	70.01%	0.03%	1367.50	0.29	0.02%	0.22	0.17%	0.29	0.13%	0.29	0.11%
920166.BJ	海圣医疗	2026-02-12	172.86%	0.02%	642.36	0.21	0.03%	0.21	0.19%	0.21	0.15%	0.21	0.12%
920180.BJ	爱得科技	2026-02-10	176.79%	0.02%	1019.19	0.44	0.04%	0.43	0.24%	0.44	0.18%	0.44	0.14%
920119.BJ	美德乐	2026-01-30	161.46%	0.06%	3015.36	2.77	0.09%	0.92	0.33%	1.38	0.27%	1.84	0.23%
920159.BJ	农大科技	2026-01-28	111.56%	0.04%	1800.00	0.78	0.04%	0.43	0.37%	0.65	0.31%	0.78	0.27%
920076.BJ	国亮新材	2026-01-22	160.78%	0.02%	873.71	0.30	0.03%	0.30	0.40%	0.30	0.33%	0.30	0.28%
920050.BJ	爱舍伦	2026-01-21	175.59%	0.03%	1216.56	0.59	0.05%	0.49	0.45%	0.59	0.37%	0.59	0.31%
920086.BJ	科马材料	2026-01-16	371.27%	0.03%	1097.67	1.05	0.10%	0.95	0.55%	1.05	0.44%	1.05	0.37%
合计						48.71	3.54%	33.08	3.31%	42.08	2.81%	46.18	2.31%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

从网下询价情况来看，随着重启网下机构询价，我们认为网下询价的核心定位是市场化定价，适配硬科技属性强、募资规模大、估值弹性高的企业，传统稳定赛道的企业或仍普遍采用直接定价。

表2：北交所排队企业中硬科技属性强或 2025 年归母净利润超 3 亿企业

公司代码	公司简称	状态	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (万元)	主营业务
已过会未申购企业					
874865.BJ	森峰激光	已注册	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。
874070.BJ	天广实	已注册	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
874885.BJ	鑫巨宏	提交注册	8.12	17603.76	精密光器件的研发、生产和销售
874543.BJ	百利食品	提交注册	21.49	32193.15	西式复合调味品的生产、研发和销售
已受理未过会企业					
874456.BJ	石羊农科	二轮问询	38.78	40359.31	公司的主营业务为饲料的研发、生产和销售，生猪的养殖和销售，猪肉生鲜产品的销售。公司主要产品包括饲料产品、养殖产品和猪肉生鲜产品，其中养殖产品包括种猪、仔猪、育肥猪，饲料产品包括猪、鸡、牛羊等牲畜全生命周期所需饲料，猪肉生鲜产品包括白条肉、分割品和猪副产品。
874775.BJ	云岭光电	一轮问询	2.69	3796.03	主要从事光通信芯片及封装产品的研发、生产与销售
874778.BJ	格兰达	一轮问询	15.59	7950.61	公司主要产品包括算力与通信设施精密结构件,半导体设备及精密结构件,智能物流装备及精密结构件等。
874886.BJ	映日科技	一轮问询	7.73	13164.12	公司专业从事高性能减射靶材研发、生产及销售。

公司代码	公司简称	状态	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (万元)	主营业务
874451.BJ	紫光国芯	一轮问询	18.30	11195.26	以 DRAM 存储技术为核心的晶圆、芯片和系统产品的研发、销售，以及集成电路设计服务
875070.BJ	陌桑高科	一轮问询	15.75	31287.96	公司主要产品包括鲜茧、干茧和丝绵；其中，干茧系鲜茧烘干后的产物，丝绵为蚕茧加工后的产物。
874967.BJ	东晓生物	已中止	77.48	38288.52	公司主要产品类型包括固体饮料类、食品添加剂类、氨基酸类、有机酸类、健康甜味剂等，主营产品有植脂末、赖氨酸、精氨酸、麦芽糊精、麦芽糖浆、食用葡萄糖、葡萄糖酸钠、赤藓糖醇、膳食纤维、益生元、玉米初加工副产品等
830978.BJ	先临三维	已中止	15.75	42485.16	专注于高精度三维视觉软、硬件技术研发及应用的科技创新企业，研发、生产、销售高精度 3D 扫描仪及软件，主要应用于工业测量检测及专业 3D 建模、齿科数字化领域

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

从 2026 年新股网上申购收益率来看，2026 年预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%），新股申购收益率或位于 3.38%-4.50% 区域。

假设：

1. 预计 2026 年发行 75 家，预计平均单只融资额在 3 亿元。
2. 预计 2026 年新股首日涨幅在 150-200% 左右，考虑 100%/150%/200%/250% 四种情况。
3. 预计 2026 年中签率为 0.03%，考虑 2025 三季度后的申购参与度与冻结资金量，以及融资规模增长对于中签率的影响，考虑 0.02%/0.03%/0.04%/0.05% 四种情况。

表3: 2026 年预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%）新股申购收益率或位于 3.38%-4.50% 区域

新股申购绝对收益（万元）					1500 万现金新股申购收益率			
中签率/涨幅	100%	150%	200%	250%	100%	150%	200%	250%
0.02%	22.50	33.75	45.00	56.25	1.50%	2.25%	3.00%	3.75%
0.03%	33.75	50.63	67.50	84.38	2.25%	3.38%	4.50%	5.63%
0.04%	45.00	67.50	90.00	112.50	3.00%	4.50%	6.00%	7.50%
0.05%	56.25	84.38	112.50	140.63	3.75%	5.63%	7.50%	9.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所

从 2027 年新股网上申购收益率来看，考虑发行（50-60-70 家三种情况）。按照中性情景，假设发行 60 家，2027 年 1500 万现金（单只申购上限为 5%），新股申购收益率或位于 3.62%-4.52% 区域。

假设：

1. 预计 2027 年发行 50/60/70 家，预计平均单只融资额在 3 亿元。
2. 预计 2027 年新股首日涨幅在 150-200% 左右，2027 年考虑 100%/150%/200%/250% 四种情况。
3. 预计 2027 年中签率为 0.03%，考虑 2025 三季度后的申购参与度与冻结资金量，以及融资规模增长对于中签率的影响，考虑 0.02%/0.03%/0.04%/0.05% 四种情况。
4. 假设逆回购 2027 年年化收益率 1.4%，北交所平均申购冻结时间为 2.5 天。

表4：2027 年预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%）发行 50 家新股申购收益率或位于 3.17%-3.92% 区域

新股申购绝对收益（万元）					1500 万现金新股申购收益率			
中签率/涨幅	100%	150%	200%	250%	100%	150%	200%	250%
0.02%	28.81	36.31	43.81	51.31	%	2.42%	2.92%	3.42%
0.03%	36.31	47.56	58.81	70.06	2.42%	3.17%	3.92%	4.67%
0.04%	43.81	58.81	73.81	88.81	2.92%	3.92%	4.92%	5.92%
0.05%	51.31	70.06	88.81	107.56	3.42%	4.67%	5.92%	7.17%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：2027 年预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%）发行 60 家新股申购收益率或位于 3.62%-4.52% 区域

新股申购绝对收益（万元）					1500 万现金新股申购收益率			
中签率/涨幅	100%	150%	200%	250%	100%	150%	200%	250%
0.02%	31.81	40.81	49.81	58.81	2.12%	2.72%	3.32%	3.92%
0.03%	40.81	54.31	67.81	81.31	2.72%	3.62%	4.52%	5.42%
0.04%	49.81	67.81	85.81	103.81	3.32%	4.52%	5.72%	6.92%
0.05%	58.81	81.31	103.81	126.31	3.92%	5.42%	6.92%	8.42%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：2027 年预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%）发行 70 家新股申购收益率或位于 4.07%-5.12% 区域

新股申购绝对收益（万元）					1500 万现金新股申购收益率			
中签率/涨幅	100%	150%	200%	250%	100%	150%	200%	250%
0.02%	34.81	45.31	55.81	66.31	2.32%	3.02%	3.72%	4.42%
0.03%	45.31	61.06	76.81	92.56	3.02%	4.07%	5.12%	6.17%
0.04%	55.81	76.81	97.81	118.81	3.72%	5.12%	6.52%	7.92%
0.05%	66.31	92.56	118.81	145.06	4.42%	6.17%	7.92%	9.67%

数据来源：Wind、开源证券研究所

另外假设 2027 年还有 6/8/10/12 家企业进行网下询价和申购,单家收益率取中科仪和科莱瑞迪均值为 0.78%。若 2027 年网下询价 6 家,打新收益率约为 4.68%。

表7: 预计单家收益率取中科仪和科莱瑞迪均值为 0.78%, 假设 2027 年网下申购 6 家收益率约为 4.68%

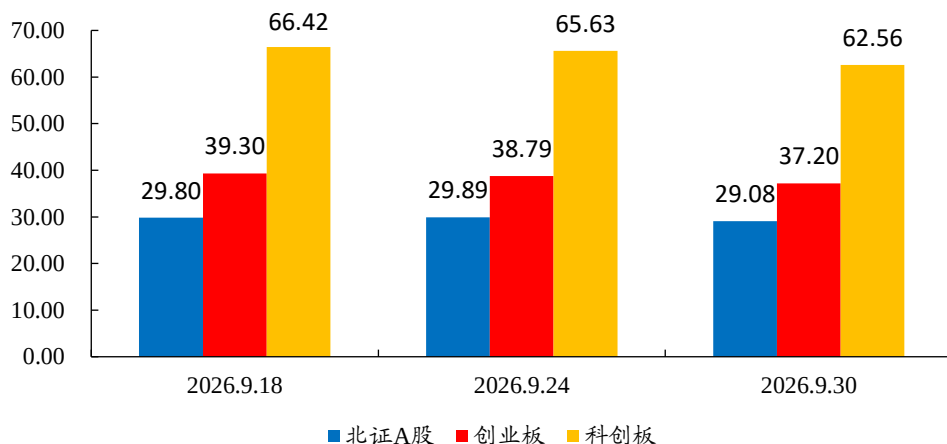
网下发行家数	收益率
6	4.68%
8	6.24%
10	7.80%
12	9.36%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、北交所市场表现: 本周北证 50 下跌, 北证 A 股市盈率 29.08X

本周, 科创板整体 PE 估值从 65.63X 下滑到 62.56X, 创业板整体 PE 由 38.79X 下滑到 37.20X, 北证 A 股整体 PE 由 29.89X 下滑到 29.08X。

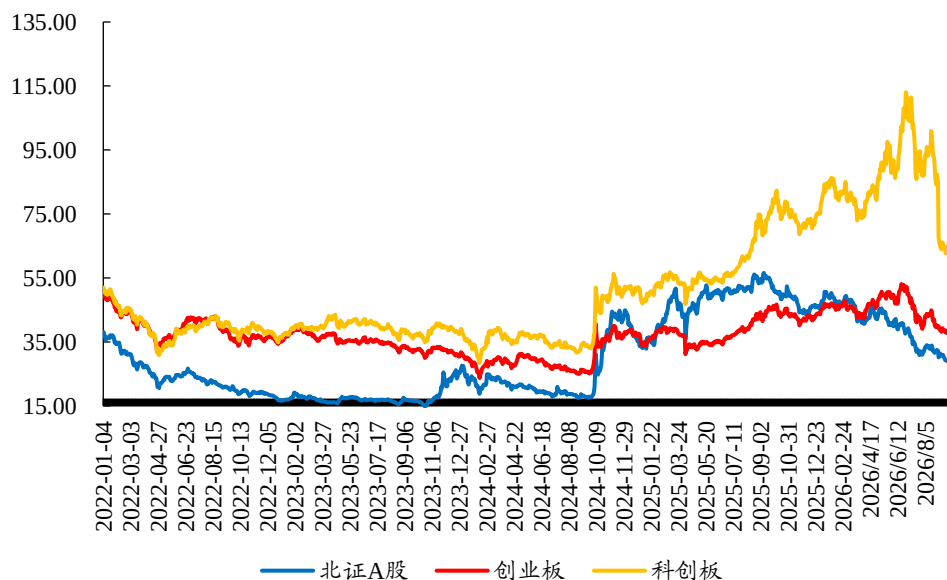
图10: 本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 29.08X



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)

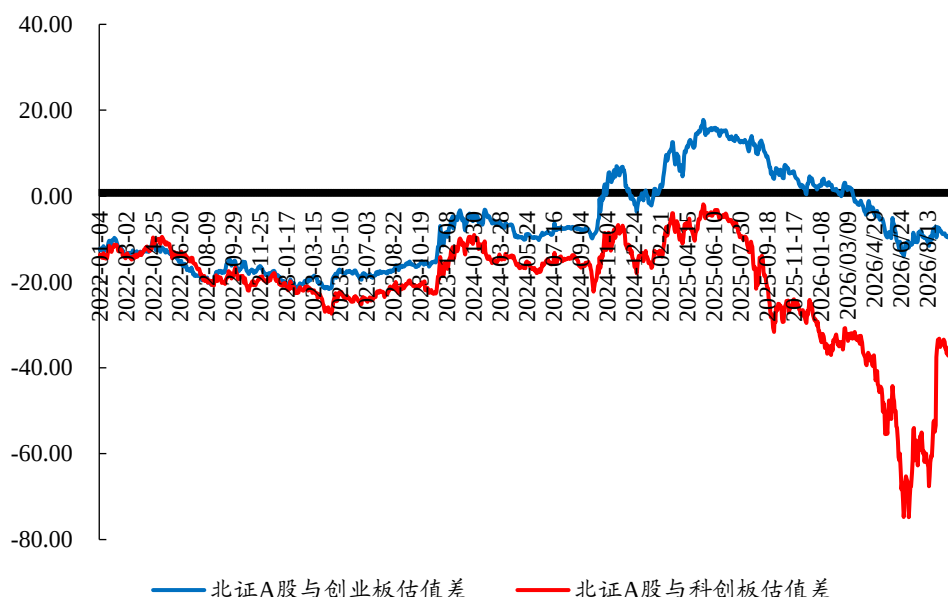
从估值方面来看, 2026 年北交所相对估值性价比机遇凸显。截至 2026 年 9 月 30 日, 北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 29.08X、37.20 X、62.56 X, 北交所与创业板和科创板估值差分别达-8.12X 和-33.48X。

图11: 北交所具有估值性价比



数据来源: Wind、开源证券研究所

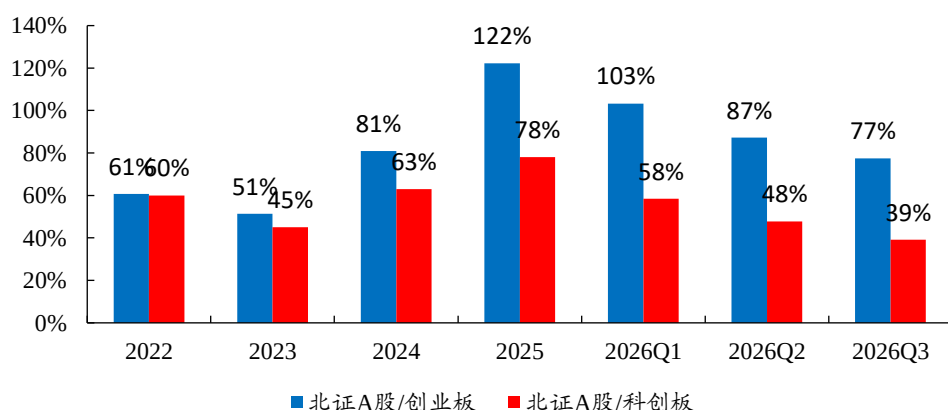
图12: 北交所与科创板、创业板 PE 估值差 (X)



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 30 日,估值比分别为 78%和 46%。

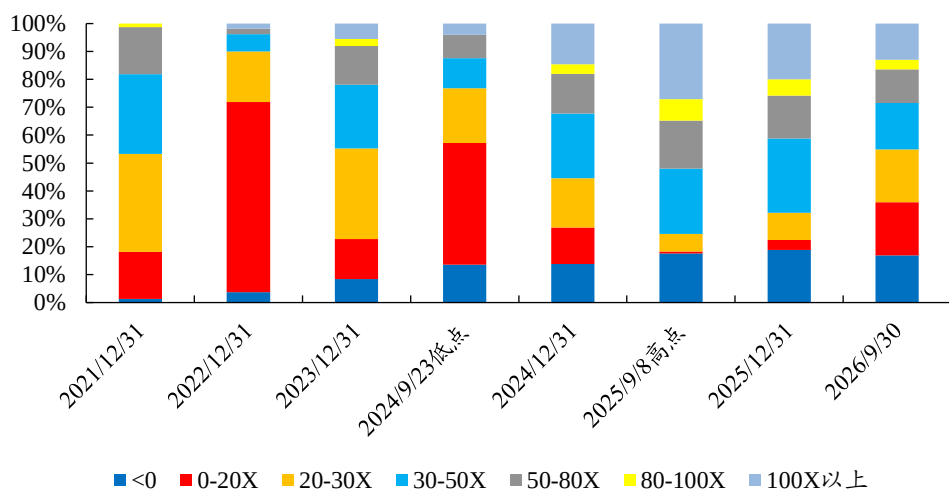
图13: 北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 30 日)

从北证 50 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 30 日,北交所估值在 0-50X 的企业有 190 家,占比 54.60%,相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 24.31Pcts,与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 19.11Pcts。

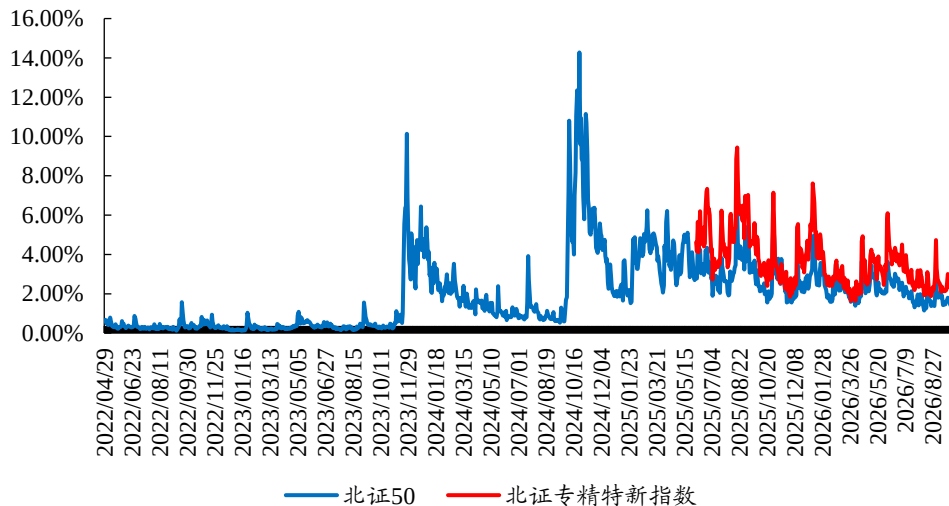
图14: 从北证 50 高点以来估值结构来看, 高估值公司数量下降, 低估值公司数量回升



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 (2026.9.28-2026.9.30) 日均换手率分别为 1.47%和 2.40%, 分别较上周下滑 0.22Pcts 和 0.22Pcts。

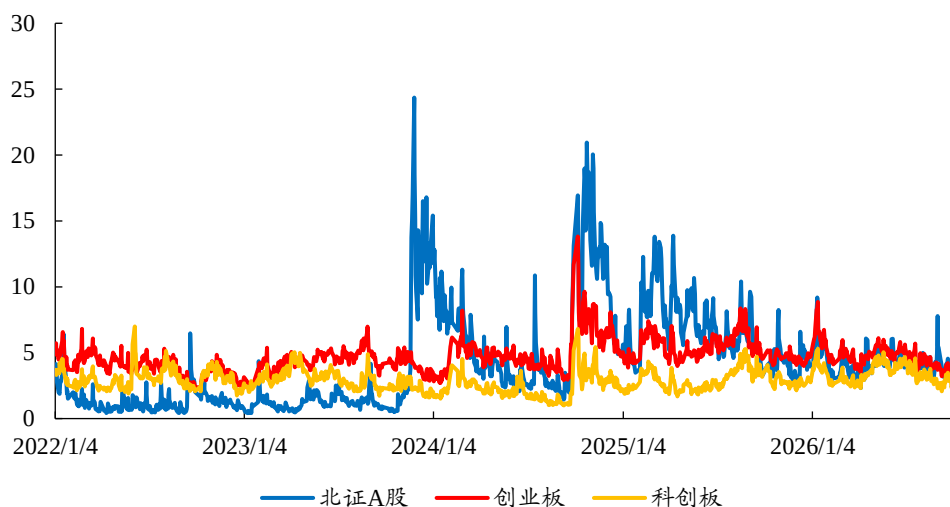
图15: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.47%和 2.40%



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 (2026.9.28-2026.9.30) 日均成交额 129.40 亿元, 较上周下滑 25.40%, 日均换手率达 3.29%, 较上周下滑 0.94Pcts。

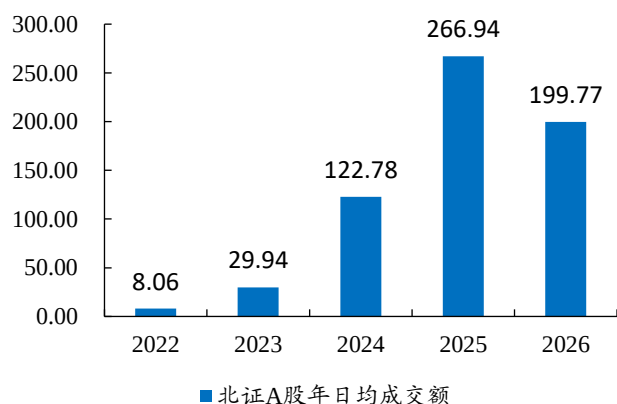
图16: 北证A股本周日均换手率达 3.29%，较上周下滑 0.94Pcts (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

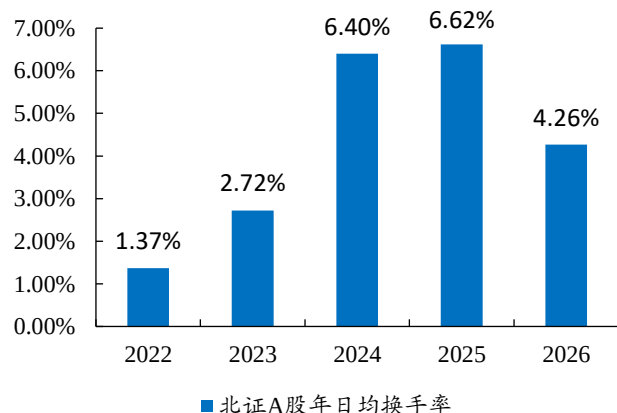
从年均流动性来看,截至 2026 年 9 月 30 日 2026 年北交所日均成交额为 199.77 亿元,日均换手率均值为 4.26%。

图17: 2026 年北交所日均成交额为 199.77 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 30 日)

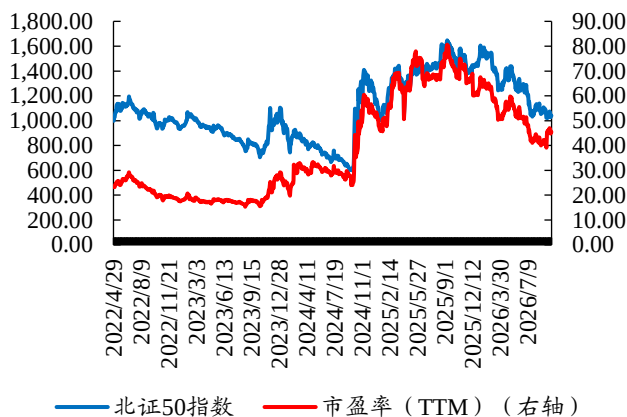
图18: 2026 年北交所日均换手率为 4.26%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 30 日)

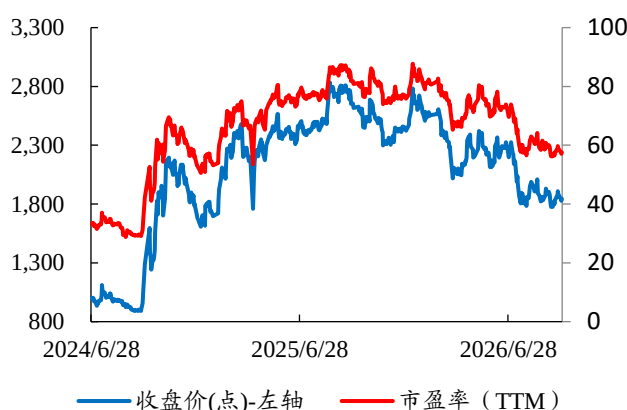
从指数表现对比来看,截至 2026 年 9 月 30 日,北证 50 指数报 1,039.61 点,较上周涨跌幅-1.53%,指数 PETTM45.41X; 北证专精特新指数报 1,843.15 点,较上周涨跌幅-2.11%,指数 PETTM57.56X; 沪深 300 指数报 4,357.62 点,较上周涨跌幅-1.84%; 科创 50 指数报 1,530.01 点,较上周涨跌幅-5.66%; 创业板指数报 3,135.28 点,较上周涨跌幅-4.67%。

图19: 北证 50 指数报 1,039.61 点, PETTM45.41X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 北证专精特新指数报 1,843.15 点, PETTM57.56X



数据来源: Wind、开源证券研究所

表8: 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
9-28	1,026.57	-2.76%	1,846.17	-1.95%	4,340.76	-2.22%	1,555.98	-4.06%	3,139.82	-4.53%
9-29	1,032.36	0.56%	1,828.12	-0.98%	4,345.21	0.10%	1,569.34	0.86%	3,142.56	0.09%
9-30	1,039.61	0.70%	1,843.15	0.82%	4,357.62	0.29%	1,530.01	-2.51%	3,135.28	-0.23%
较上周涨跌情况	下跌	-1.53%	下跌	-2.11%	下跌	-1.84%	下跌	-5.66%	下跌	-4.67%

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 25.06 X、35.55 X、31.50 X、27.28 X、28.33 X。

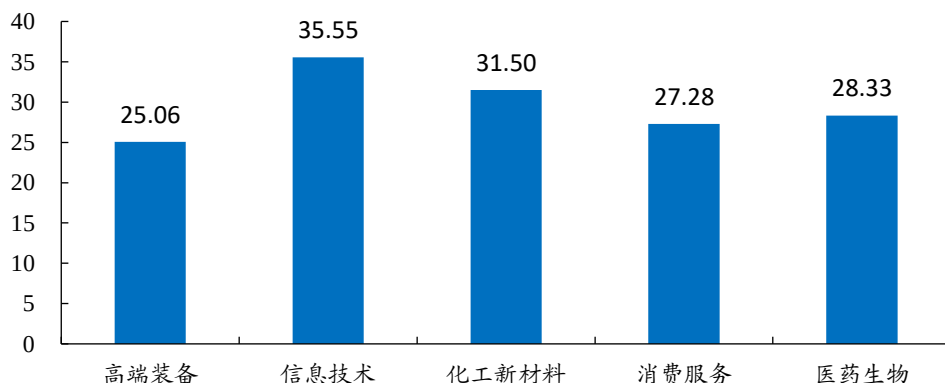
表9: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2025 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	25.29	25.06
仪器仪表制造业(北交所)	22.53	24.58
汽车零部件(北交所)	17.51	18.80
金属制品业(北交所)	41.78	55.55
机械设备(北交所)	27.90	26.45
国防军工(北交所)	82.89	79.93
电力设备(北交所)	37.41	30.34
电池(北交所)	23.70	26.24
信息技术(北交所)	55.34	35.55
通信(北交所)	133.55	91.98
技术服务(北交所)	86.39	81.81
电子(北交所)	49.89	61.69
半导体制造(北交所)	26.84	13.19
化工新材(北交所)	33.20	31.50

板块	市盈率(2025 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
专业技术服务业(北交所)	14.39	25.06
橡胶和塑料制品业(北交所)	23.60	23.02
金属新材料(北交所)	46.27	33.14
化学制品(北交所)	29.50	27.35
非金属材料(北交所)	67.18	65.68
纺织制造(北交所)	52.03	51.06
电池材料(北交所)	26.86	33.58
消费服务(北交所)	28.97	27.28
专业服务(北交所)	15.69	15.63
食品饮料(北交所)	31.13	29.88
商业服务(北交所)	27.92	26.99
农林牧渔(北交所)	29.01	31.28
交通运输(北交所)	127.33	30.85
建筑装饰(北交所)	83.46	77.47
家用电器(北交所)	21.37	22.06
家居用品(北交所)	36.43	34.05
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	31.01	31.80
包装印刷(北交所)	28.39	30.30
医药生物(北交所)	27.26	28.33
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	28.61	29.08
医疗美容(北交所)	24.92	29.04
生物制品(北交所)	65.56	55.66
化学制药(北交所)	24.54	23.66

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图21：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 30 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

展望后市，本周北证 50 报 1,039.61 点，较上周涨跌幅-1.53%。横向对比双创板块，北交所整体估值洼地特征依然较好，当前已进入磨底期，具备布局窗口。但当前流动性偏紧和全市场科技股大幅度波动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 个月持有期基金发行中补齐产品线带来增量资金。我们建议 10 月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) 高景气赛道内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。本周调入视声智能，调出奥迪威。

我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：**视声智能；
- **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、中草药料。

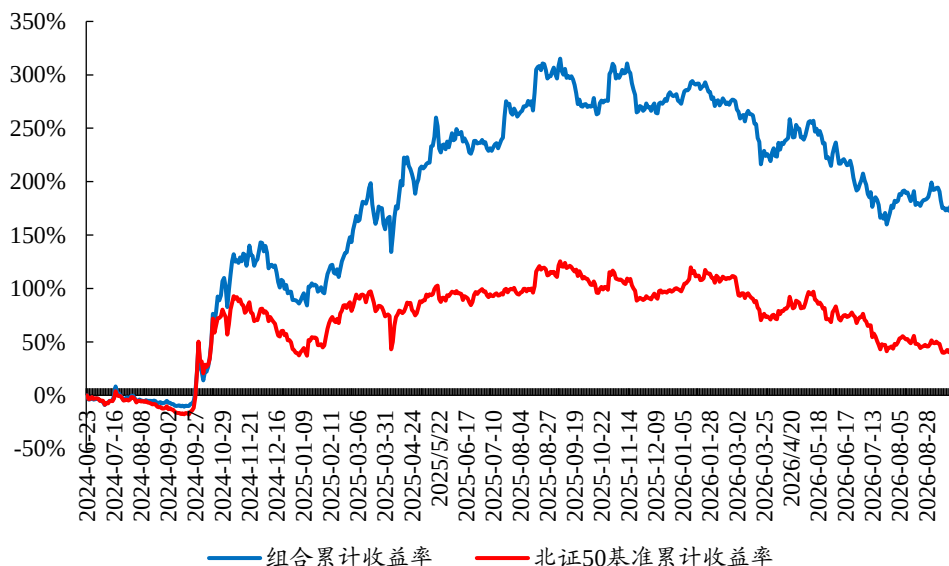
表10：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

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	80.39	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	9.0	8.2	7.5
开发科技	920029.BJ	高端装备	67.03	3,166	3,418	3,801	712	789	883	9.4	8.5	7.6
五新智能	920174.BJ	高端装备	65.83	3,270	3,421	3,552	529	554	566	12.4	11.9	11.6
长虹能源	920239.BJ	高端装备	36.76	5,096	6,346	7,181	250	362	418	14.7	10.2	8.8
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	29.72	753	808	884	151	162	180	19.7	18.3	16.5
林泰新材	920106.BJ	高端装备	18.72	468	550	649	156	185	222	12.0	10.1	8.4
隆源股份	920055.BJ	高端装备	17.16	1,251	1,456	1,739	147	175	210	11.7	9.8	8.2
阿为特	920693.BJ	高端装备	17.05	411	543	733	9	30	49	189.4	56.8	34.8
易实精密	920221.BJ	高端装备	14.21	391	455	492	64	75	84	22.2	19.0	16.9
捷众科技	920690.BJ	高端装备	13.45	464	552	637	82	99	115	16.4	13.6	11.7
铁大科技	920541.BJ	高端装备	12.92	400	450	486	85	99	110	15.2	13.0	11.7
世昌股份	920022.BJ	高端装备	10.21	714	801	899	76	83	98	13.4	12.3	10.4
锦华新材	920015.BJ	化工新材	58.97	929	1,286	1,803	145	269	427	40.7	21.9	13.8
广信科技	920037.BJ	化工新材	48.45	1,078	1,343	1,630	268	333	406	18.1	14.6	11.9
森合高科	920038.BJ	化工新材	39.97	931	1,121	1,293	303	348	398	13.2	11.5	10.0
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	16.47	749	977	1,263	18	25	44	91.5	65.9	37.4
瑞华技术	920099.BJ	化工新材	15.37	462	844	1,875	69	98	197	22.3	15.7	7.8
国亮新材	920076.BJ	化工新材	14.66	1,297	1,534	1,741	82	91	102	17.9	16.1	14.4
能之光	920056.BJ	化工新材	11.46	647	699	783	60	74	82	19.1	15.5	14.0

江天科技	920121.BJ	消费服务	17.94	682	765	924	122	145	186	14.7	12.4	9.6
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	15.41	1,425	1,612	1,762	59	86	117	26.1	17.9	13.2
海菲曼	920183.BJ	消费服务	13.97	265	307	342	77	92	103	18.1	15.2	13.6
中草药料	920016.BJ	消费服务	11.39	273	324	396	30	41	53	38.0	27.8	21.5
太湖雪	920262.BJ	消费服务	11.39	709	859	1034	50	65	92	22.8	17.5	12.4
视声智能	920976.BJ	信息技术	16.31	370	458	567	83	105	130	19.7	15.5	12.5
锦波生物	920982.BJ	医药生物	163.25	1,696	1,875	2,097	668	754	867	24.4	21.7	18.8
德源药业	920735.BJ	医药生物	33.58	1,183	1,308	1,435	238	252	264	14.1	13.3	12.7
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	16.83	461	582	721	112	145	182	15.0	11.6	9.2
梓潼宫	920566.BJ	医药生物	13.39	469	508	556	99	112	125	13.5	12.0	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 30 日）

图22：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：本周新股安达股份首日涨幅为 246.49%

2025 年 1 月2026 年 9 月 30 日，北交所共有 88 家企业新发上市。

其中 2026 年 9 月 28 日~2026 年 9 月 30 日安达股份在北交所上市。

表11: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 9 月 30 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	920202.BJ	安达股份	246.49%	14.01	2.43	0.02%	898.45	788.00	2026-09-29
2	920201.BJ	百瑞吉	331.43%	14.91	1.38	0.01%	620.66	1027.14	2026-09-24
3	920025.BJ	凯达重工	580.75%	14.31	2.94	0.02%	1086.30	784.35	2026-09-23
4	920229.BJ	世纪数码	742.37%	14.00	1.98	0.02%	732.57	861.62	2026-09-22
5	920298.BJ	腾信精密	79.71%	15.51	7.41	0.04%	2737.17	396.73	2026-09-16
6	920268.BJ	百迈科	57.19%	14.99	2.32	0.02%	810.88	857.04	2026-09-09
7	920269.BJ	杰锋动力	34.36%	13.31	3.70	0.03%	1365.84	522.26	2026-09-07
8	920289.BJ	华汇智能	111.74%	15.55	3.46	0.02%	1279.55	720.39	2026-09-04
9	920071.BJ	金钛股份	149.28%	13.41	4.37	0.02%	1530.90	567.91	2026-09-03
10	920288.BJ	华大海天	126.81%	13.99	2.58	0.02%	1123.76	713.15	2026-08-28
11	920093.BJ	信胜科技	61.60%	9.20	5.17	0.03%	1808.10	344.43	2026-08-21
12	920059.BJ	双英集团	122.37%	13.48	4.87	0.03%	1798.50	482.57	2026-08-19
13	920107.BJ	恒兴股份	87.58%	13.67	3.36	0.02%	1511.65	556.33	2026-08-17
14	920138.BJ	杰理科技	182.40%	14.99	6.22	0.04%	2800.71	376.35	2026-08-12
15	920165.BJ	珈凯生物	138.53%	14.98	1.39	0.02%	627.49	946.79	2026-08-11
16	920038.BJ	森合高科	66.24%	11.49	5.55	0.04%	2499.16	279.16	2026-08-05
17	920258.BJ	聚仁新材	250.89%	14.97	1.79	0.02%	806.40	891.66	2026-08-03
18	920065.BJ	千岸科技	138.81%	10.28	4.25	0.03%	1913.63	298.70	2026-07-29
19	920176.BJ	维琪科技	599.50%	14.99	1.96	0.02%	880.42	766.92	2026-07-27
20	920238.BJ	长鹰硬科	196.61%	14.99	3.42	0.03%	1538.02	555.79	2026-07-24
21	920079.BJ	乔路铭	30.99%	14.99	7.18	0.05%	3231.00	305.59	2026-07-22
22	920117.BJ	龙鑫智能	98.21%	14.99	4.00	0.03%	1802.08	501.63	2026-07-16
23	920081.BJ	欧伦电气	21.53%	12.78	7.35	0.05%	3308.00	233.66	2026-07-10
24	920136.BJ	永励精密	76.35%	14.99	3.86	0.03%	1735.20	472.86	2026-07-09
25	920189.BJ	康美特	400.61%	14.98	1.73	0.02%	776.88	822.24	2026-07-08
26	920193.BJ	吉和昌	616.55%	14.98	2.39	0.02%	1073.52	682.07	2026-07-02
27	920222.BJ	益坤电气	258.47%	14.98	1.30	0.02%	583.30	984.76	2026-06-30
28	920072.BJ	科莱瑞迪	211.65%	19.62	2.31	0.02%	416.12	1085.98	2026-06-29
29	920126.BJ	永大股份	126.96%	14.98	3.62	0.03%	1630.76	527.63	2026-06-15
30	920083.BJ	金戈新材	433.78%	14.93	2.15	0.02%	969.25	734.26	2026-06-11
31	920206.BJ	彩客科技	170.38%	14.98	2.41	0.02%	1086.45	615.87	2026-06-08
32	920211.BJ	新睿电子	800.67%	14.99	1.61	0.02%	725.47	801.58	2026-06-05
33	920218.BJ	新天力	270.80%	14.78	2.85	0.03%	1284.58	573.09	2026-05-29
34	920161.BJ	龙辰科技	344.63%	14.98	3.13	0.03%	1409.04	546.59	2026-05-27
35	920220.BJ	朗信电气	390.63%	14.99	3.75	0.04%	1685.52	420.40	2026-05-22
36	920096.BJ	嘉晨智能	676.23%	14.99	2.60	0.03%	1168.83	559.39	2026-05-18

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
37	920178.BJ	锐翔智能	490.40%	14.99	4.05	0.04%	1822.72	396.56	2026-05-15
38	920200.BJ	振宏股份	356.85%	14.99	4.71	0.04%	2121.59	363.98	2026-05-07
39	920186.BJ	中科仪	344.05%	35.23	8.43	0.04%	1517.26	917.91	2026-04-29
40	920156.BJ	海昌智能	93.98%	14.98	5.05	0.04%	2271.74	340.75	2026-04-27
41	920125.BJ	鸿仕达	201.87%	14.99	2.24	0.02%	1006.63	610.84	2026-04-24
42	920191.BJ	瑞尔竞达	93.00%	14.99	3.42	0.03%	1538.68	432.51	2026-04-20
43	920177.BJ	恒道科技	67.80%	14.99	2.85	0.03%	1283.15	473.74	2026-04-16
44	920012.BJ	创达新材	163.89%	14.99	2.41	0.03%	1086.30	557.45	2026-04-13
45	920181.BJ	赛英电子	120.71%	13.79	3.02	0.04%	1360.80	329.54	2026-04-10
46	920011.BJ	晨光电机	87.35%	14.96	3.20	0.03%	1441.50	465.27	2026-04-08
47	920055.BJ	隆源股份	53.04%	14.99	4.20	0.04%	1889.55	345.17	2026-03-31
48	920188.BJ	悦龙科技	115.10%	14.99	3.09	0.03%	1389.40	479.22	2026-03-30
49	920069.BJ	普昂医疗	136.56%	14.53	1.95	0.03%	875.26	574.51	2026-03-27
50	920028.BJ	新恒泰	141.49%	14.99	3.86	0.04%	1738.06	400.39	2026-03-20
51	920078.BJ	族兴新材	405.73%	14.99	1.61	0.02%	722.43	716.19	2026-03-18
52	920036.BJ	觅睿科技	91.91%	14.99	2.93	0.03%	1317.45	470.60	2026-03-09
53	920187.BJ	通领科技	41.42%	14.47	4.62	0.05%	2079.32	291.97	2026-03-05
54	920183.BJ	海菲曼	170.42%	14.99	2.07	0.03%	933.66	578.94	2026-03-04
55	920168.BJ	通宝光电	70.01%	14.99	3.04	0.03%	1367.50	486.86	2026-02-26
56	920166.BJ	海圣医疗	172.86%	13.99	1.43	0.02%	642.36	746.72	2026-02-12
57	920180.BJ	爱得科技	176.79%	14.98	2.27	0.02%	1019.19	615.56	2026-02-10
58	920119.BJ	美德乐	161.46%	14.99	6.70	0.06%	3015.36	263.19	2026-01-30
59	920159.BJ	农大科技	111.56%	13.40	4.00	0.04%	1800.00	346.11	2026-01-28
60	920076.BJ	国亮新材	160.78%	14.97	1.94	0.02%	873.71	709.39	2026-01-22
61	920050.BJ	爱伦医疗	175.59%	14.99	2.70	0.03%	1216.56	541.42	2026-01-21
62	920086.BJ	科马材料	371.27%	14.20	2.44	0.03%	1097.67	553.53	2026-01-16
63	920045.BJ	衡东光	878.16%	14.99	3.24	0.03%	1456.93	435.24	2025-12-31
64	920121.BJ	江天科技	180.58%	14.50	2.80	0.03%	1261.15	446.63	2025-12-25
65	920035.BJ	精创电气	330.74%	13.47	1.75	0.02%	787.35	616.39	2025-12-02
66	920124.BJ	南特科技	183.03%	13.60	3.22	0.03%	1448.99	407.14	2025-11-27
67	920091.BJ	大鹏工业	1211.11%	14.52	1.35	0.02%	607.50	776.74	2025-11-21
68	920160.BJ	北矿检测	295.52%	14.99	1.90	0.02%	853.85	659.32	2025-11-18
69	920003.BJ	中诚咨询	170.08%	9.69	2.00	0.03%	899.01	363.34	2025-11-07
70	920009.BJ	丹娜生物	497.08%	11.75	1.37	0.02%	615.60	585.04	2025-11-03
71	920020.BJ	泰凯英	188.53%	11.02	3.32	0.04%	1493.40	285.03	2025-10-28
72	920158.BJ	长江能科	254.03%	15.48	1.84	0.02%	759.53	741.78	2025-10-16
73	920080.BJ	奥美森	349.82%	12.99	1.90	0.02%	783.75	583.71	2025-10-10
74	920015.BJ	锦华新材	133.00%	11.95	6.82	0.07%	2816.15	180.59	2025-09-25
75	920022.BJ	世昌股份	271.56%	10.74	1.97	0.03%	812.81	429.13	2025-09-19
76	920100.BJ	三协电机	785.62%	12.31	1.83	0.02%	754.97	549.20	2025-09-08
77	920112.BJ	巴兰仕	205.13%	10.35	3.45	0.04%	1424.15	267.29	2025-08-28
78	920056.BJ	能之光	344.38%	11.59	1.23	0.02%	506.14	646.32	2025-08-22

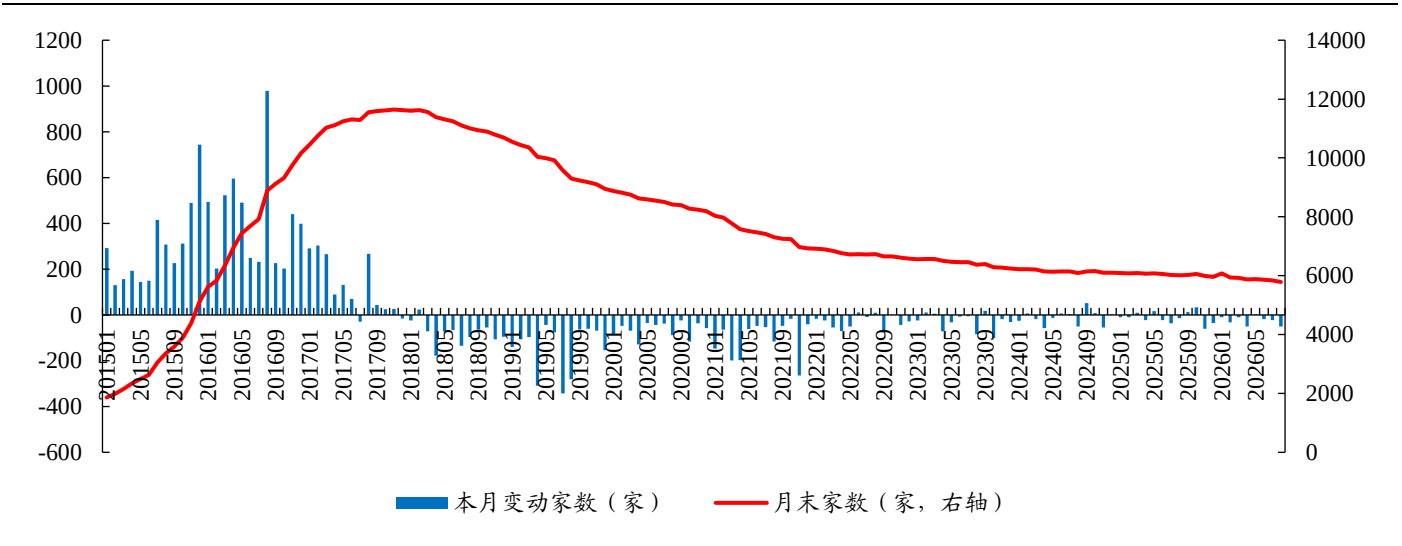
序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	首发募集资金 (亿元)	中签率	最大申购资金上限 (万元)	中 100 股所需金 额 (万元)	上市日
79	920018.BJ	宏远股份	358.02%	12.80	3.24	0.04%	1336.34	354.78	2025-08-20
80	920101.BJ	志高机械	231.19%	15.05	4.30	0.05%	1776.34	301.00	3-14
81	920007.BJ	酉立智能	246.89%	11.75	3.09	0.04%	1276.51	293.75	2025-08-08
82	920005.BJ	鼎佳精密	479.12%	15.29	2.57	0.03%	1060.20	509.67	2025-07-31
83	920037.BJ	广信科技	500.00%	7.84	2.30	0.03%	950.00	261.33	2025-06-26
84	920027.BJ	交大铁发	262.09%	13.42	1.93	0.03%	798.80	447.33	2025-06-10
85	920068.BJ	天工股份	411.93%	15.19	2.72	0.04%	1004.70	379.75	2025-05-13
86	920029.BJ	开发科技	150.36%	8.15	11.69	0.17%	4829.20	47.94	2025-03-28
87	920108.BJ	宏海科技	246.14%	15.37	1.28	0.03%	529.15	512.33	2025-02-06
88	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

4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善

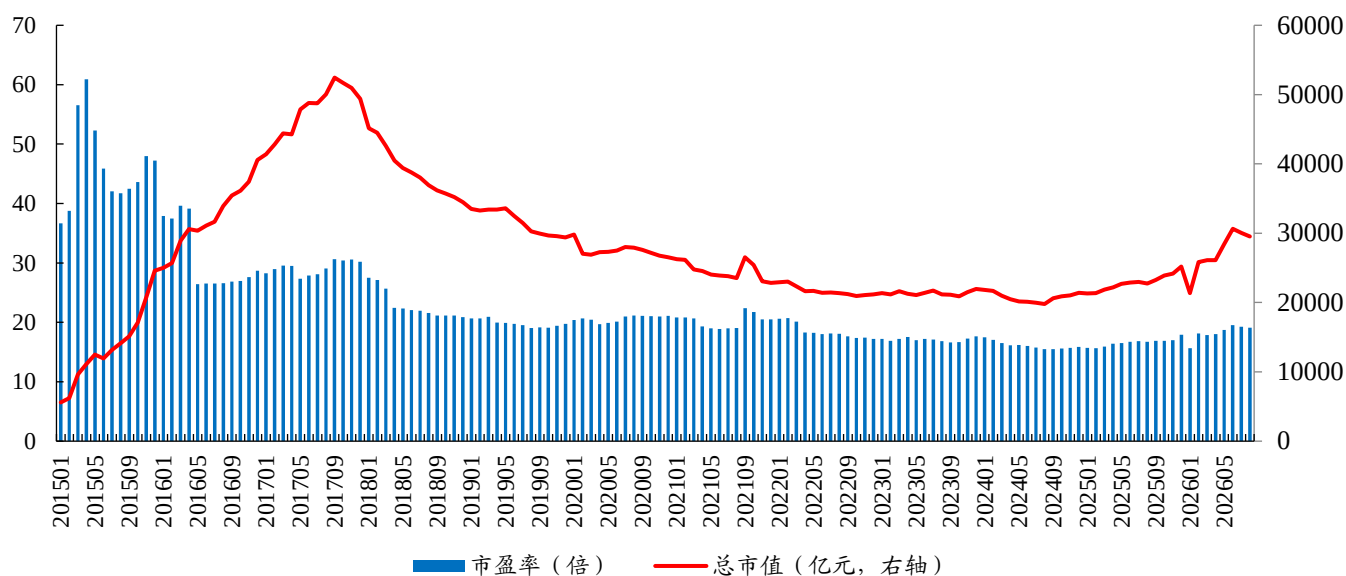
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。截至 2026 年 8 月底，新三板挂牌企业 5791 家，总市值 29527.34 亿元。

图23： 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



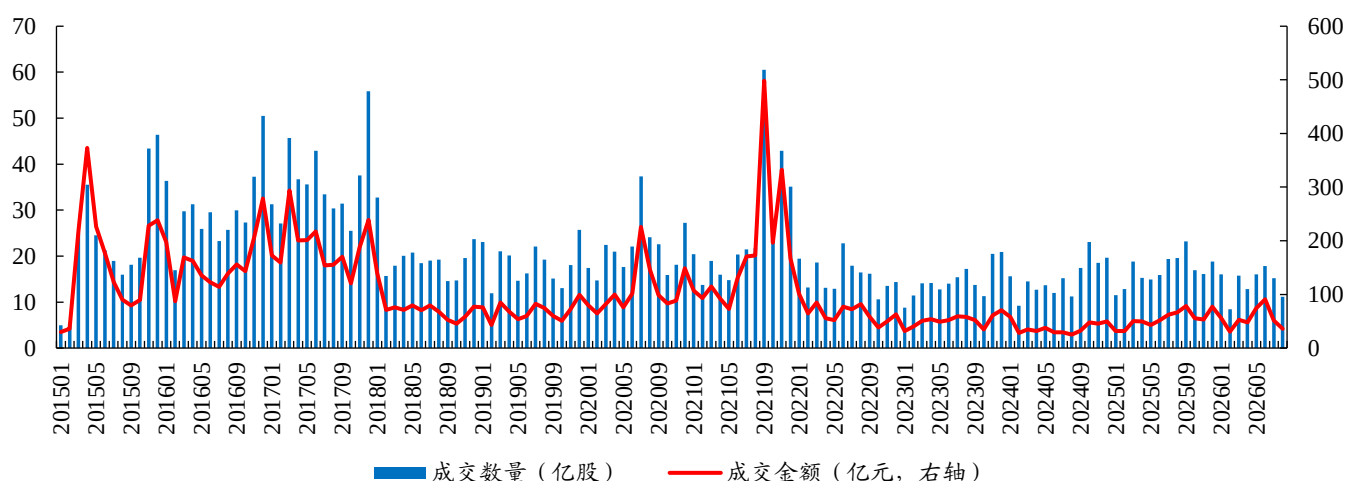
数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

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24：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

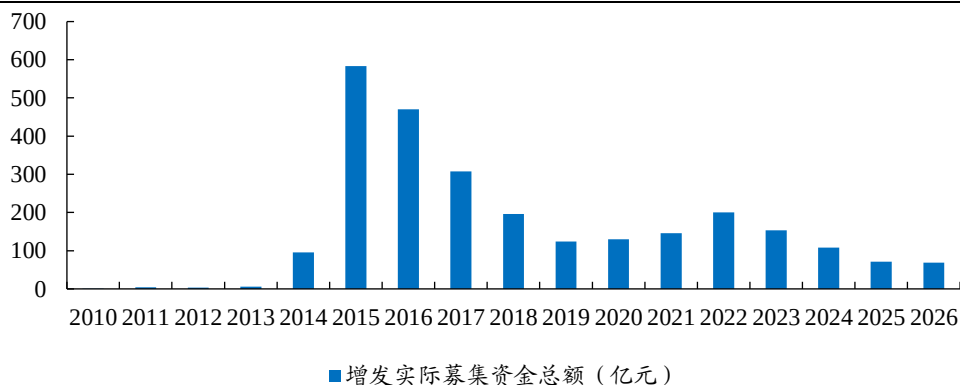
流动性方面，新三板月成交额在2015-2017年维持在较高位置，月成交额均值分别为159.22亿元、159.36亿元、189.32亿元，随后有所下滑至70亿元上下，2020年设立精选层，月成交额均值回升至107.89亿元，2021年进一步增长至179亿元，随后逐渐下滑，2024年月成交额均值达到2015年以来的最低值37.55亿元，2026年8月成交额为35.67亿元。

图25：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26: 2026 年新三板定增募资额度合计 69.09 亿元

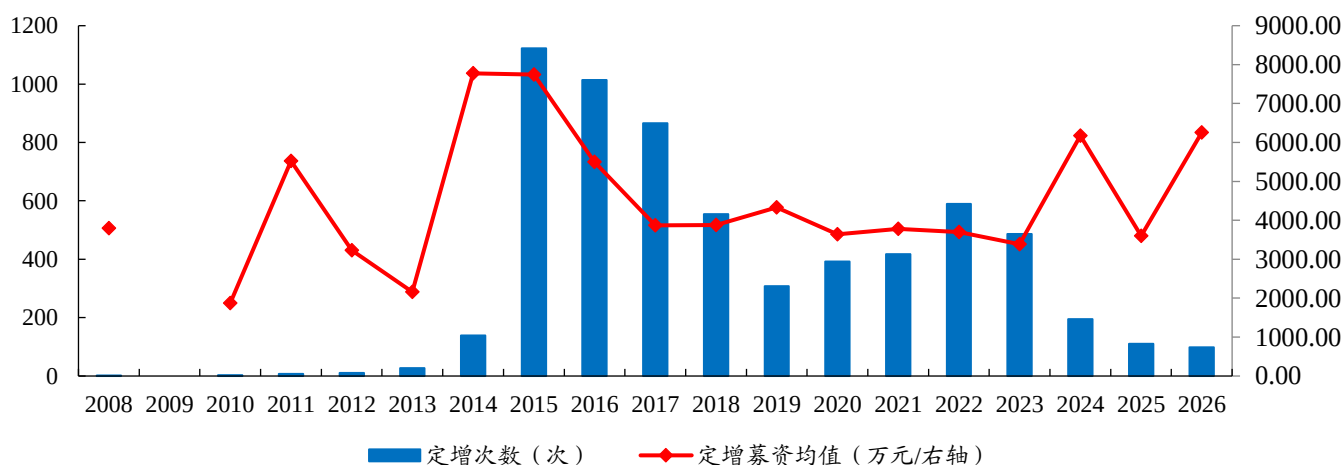


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 30 日)

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27: 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期

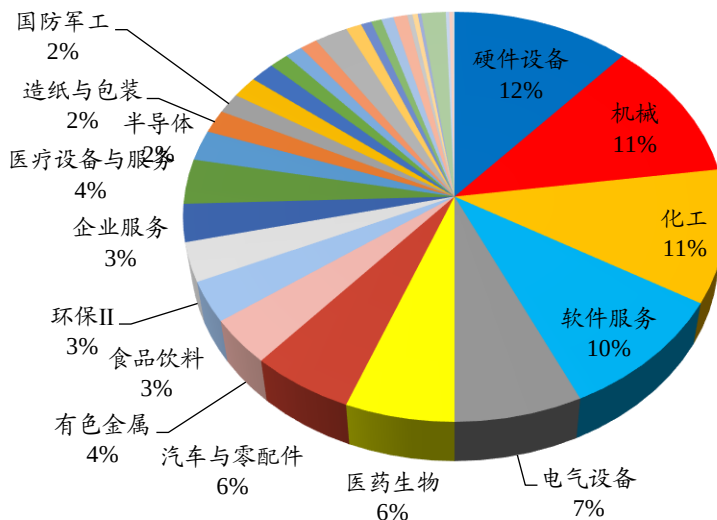


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 9 月 30 日)

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28：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 30 日）

长期以来新三板培育出 930 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 9 月 30 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、350 家、85 家，其中专精特新小巨人 14 家、13 家、65 家、85 家、156 家、4 家，截至 2026 年 9 月 30 日，总市值分别 6873 亿元、2139 亿元、12125 亿元、16158 亿元、8408 亿元、6931 亿元。

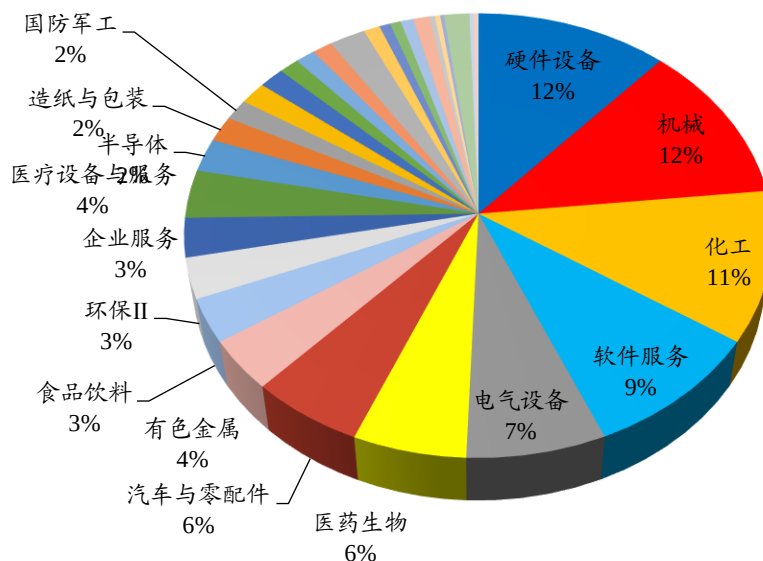
表12：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	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	350	85	930
市值（亿元）	6873	2139	12125	16158	8408	6931	52633
平均市值（亿元）	100	50	91	65	24	82	
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	156	4	337

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 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29：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 30 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13：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
沪主板					
601665.SH	齐鲁银行	439	银行	131.35	57.13
605589.SH	圣泉集团	302	化工	109.36	10.07
605376.SH	博迁新材	299	有色金属	11.52	2.19
601990.SH	南京证券	289	非银金融	28.06	10.78
603236.SH	移远通信	289	硬件设备	243.26	8.37
603596.SH	伯特利	253	汽车与零配件	120.14	13.09
603565.SH	中谷物流	243	交通运输	106.17	20.01
601399.SH	国机重装	227	机械	138.75	4.64
605111.SH	新洁能	224	半导体	18.77	3.94
601975.SH	招商南油	212	交通运输	58.20	13.11
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	258	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	132	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	112	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	102	传媒	5.94	0.92
003010.SZ	若羽臣	87	可选消费零售	34.32	1.94
003039.SZ	顺控发展	77	公用事业II	22.28	3.04
002943.SZ	宇晶股份	75	机械	8.35	0.13
001285.SZ	瑞立科密	75	汽车与零配件	23.93	3.33

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
001314.SZ	亿道信息	70	家电 II	45.83	0.65
003026.SZ	中晶科技	61	半导体	4.29	0.43
科创板					
688536.SH	思瑞浦	452	半导体	21.42	1.73
688627.SH	精智达	430	硬件设备	11.28	0.65
688025.SH	杰普特	399	硬件设备	20.74	2.79
688052.SH	纳芯微	386	半导体	33.68	-2.29
688167.SH	炬光科技	368	半导体	8.80	-0.38
688180.SH	君实生物-U	366	医药生物	24.98	-8.75
688300.SH	联瑞新材	348	化工	11.16	2.93
688303.SH	大全能源	341	电气设备	48.39	-11.29
688122.SH	西部超导	337	有色金属	52.26	8.39
688127.SH	蓝特光学	248	硬件设备	15.36	3.89
创业板					
300866.SZ	安克创新	735	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	474	软件服务	15.39	2.28
300832.SZ	新产业	396	医疗设备与服务	45.77	16.20
300776.SZ	帝尔激光	368	硬件设备	20.33	5.19
301550.SZ	斯菱股份	336	汽车与零配件	7.88	1.73
301396.SZ	宏景科技	335	软件服务	11.82	0.26
300748.SZ	金力永磁	333	有色金属	77.18	7.06
300972.SZ	万辰集团	301	食品饮料	514.59	13.45
300835.SZ	龙磁科技	223	硬件设备	12.89	1.68
300763.SZ	锦浪科技	210	电气设备	69.52	7.43
北证					
920045.BJ	衡东光	489	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	235	有色金属	169.83	8.75
920982.BJ	锦波生物	163	医药生物	15.95	6.52
920438.BJ	戈碧迦	159	造纸与包装	5.52	0.30
920186.BJ	中科仪	148	机械	12.91	8.44
920138.BJ	杰理科技	144	半导体	28.04	5.96
920808.BJ	曙光数创	114	机械	8.82	0.37
920068.BJ	天工股份	100	有色金属	6.31	1.40
920116.BJ	星图测控	95	软件服务	3.21	1.01
920599.BJ	同力股份	80	机械	63.89	8.39
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2032	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	695	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	580	家电 II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	528	传媒	5.77	0.09
2696.HK	复宏汉霖	320	医药生物	66.67	8.27
2676.HK	纳芯微	278	半导体	33.68	-2.29
1797.HK	东方甄选	276	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	251	纺织服装Ⅱ	5.14	-0.98
1860.HK	汇量科技	231	传媒	20.47	0.62
6680.HK	金力永磁	207	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 年 9 月 30 日；财务数据取自 2025 年报）

5、北交所 IPO 审核一览：本周新受理 3 家企业，2 家企业终止上市

按最新审核状态分类本周更新信息：

玄机科技、华益泰康、安特磁材更新审核状态至已问询；

金龙稀土、凯瑞博、浙阿波罗更新审核状态至已受理；

戈尔德、百诺医药更新审核状态至已终止；

睿龙科技、和烁丰、欧朗科技、星邦智能、力克川、亘古电缆、津移通信、永志股份更新审核状态至中止；

截至 2026 年 9 月 30 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14：本周新受理 3 家企业，2 家企业终止上市

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
已问询								
874800.NQ	玄机科技	可选消费	70.21	4.02	12305.64	2026-09-30	2026-04-22	已问询
874191.NQ	华益泰康	医疗保健	14.53	3.17	6794.59	2026-09-30	2026-03-31	已问询
874593.NQ	安特磁材	材料	0.00	7.00	7433.50	2026-09-30	2026-06-26	已问询
已受理								
874673.NQ	金龙稀土	材料	37.53	57.91	23759.31	2026-09-29	2026-09-29	已受理
873999.NQ	凯瑞博	可选消费	0.75	6.54	5112.41	2026-09-29	2026-09-29	已受理
874712.NQ	浙阿波罗	可选消费	2.50	5.88	6701.83	2026-09-28	2026-09-28	已受理
已终止								
874879 .NQ	戈尔德	可选消费	65.48	22.06	12664.31	2026-09-30	2026-06-30	已终止
874718.NQ	百诺医药	医疗保健	44.99	5.20	11308.52	2026-09-30	2025-09-18	已终止
已中止								
874818.NQ	睿龙科技	材料	124.83	3.01	14370.86	2026-09-29	2026-06-30	已中止
874923.NQ	和烁丰	材料	20.00	11.51	17669.24	2026-09-29	2026-06-30	已中止
874238.NQ	欧朗科技	可选消费	8.36	3.50	4442.93	2026-09-29	2026-06-25	已中止
875022.NQ	星邦智能	工业	49.99	50.51	55431.35	2026-09-29	2026-06-10	已中止
874321.NQ	力克川	工业	7.97	2.45	5722.04	2026-09-29	2026-06-22	已中止
832010.NQ	亘古电缆	工业	9.48	18.90	8987.17	2026-09-29	2026-06-10	已中止
874682.NQ	津移通信	信息技术		4.73	7907.99	2026-09-28	2026-06-17	已中止
874701.NQ	永志股份	材料	81.61	11.72	7335.93	2026-09-28	2026-06-25	已中止

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 30 日）

表15: 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。
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、销售及服务
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

					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、生产及销售
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30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16: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

时间	监管动态
	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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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检查。
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

时间	监管动态
	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。
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 ；“*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