

2026 年 10 月 18 日

挂牌公司数量重回增长，关注数据通信小巨人盛凌电子

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 新三板筑牢“塔基”与交易所共同服务中小企业，累计输送 933 家上市公司

中国资本市场已形成了包括沪深主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及区域性股权交易市场等在内的多层次市场体系，呈现出明显的递进结构与差异化定位。全国中小企业股份转让系统（“新三板”）是中国多层次资本市场的重要组成部分，为众多中小企业提供挂牌展示、股权融资等服务。截至 2026 年 10 月 18 日，新三板合计向沪深北及港交所共计输送 933 家企业。

● 挂牌公司新增 17 家关注盛凌电子等，辅导公司新增 4 家

本双周（2026.10.5~2026.10.18），新增大隆新材、乐活科技、西科冷链、斯巴特、大昌股份、盛凌电子、安森智能、金杨科技、速迈医学、科旭智能、海力新材、勋辉科技、泛瑞新材、绿菱气体、兴凯胜、弘源股份、百分点 17 家挂牌公司。发行上市动态：截至 2026 年 10 月 18 日，共有 38 家公司过会待北交所上市。天元重工将于 10 月 20 日申购。上市辅导：微纳芯、华江科技、洁华股份、都铂股份 4 家公司报送上市辅导，均目标北交所上市。

盛凌电子：数据通信连接器“小巨人”。与华为、超聚变、新华三等国内数据中心服务器企业保持长期稳定合作，并通过承接 3M、TE 等国际连接器领先企业的 OEM/ODM 业务，服务海内外数据中心服务器企业。在“六级互连体系”的系统结构中，公司产品系列可以满足第 1 至 5 级的连接互连需求。积极投入研发 PCIe6.0 等下一代产品，起步早于大多数国内连接器公司。

● 2026Q3 北交所新受理 3 家，2026 年第四批创新层进层挂牌公司 12 家

2026Q3 北交所新受理 3 家公司，金龙稀土、浙阿波罗、凯瑞博。2026 年第四批创新层进层挂牌公司共计 12 家公司入选。分别为中路交科、美通香薰、博测达、谷登机械、邦迪智能、牧镭激光、未尔科技、奥飞能源、天圣华、河源富马、云上科技、赛诺威盛。

● 市场动态：菲高科技、松柏科工等 10 家公司启动定增

当前新三板挂牌企业 5800 家。其中创新层 2271 家，基础层 3529 家。本周触及股票交易异常波动共 85 起；发生大宗交易 217 起，诺得科技、华科股份交易金额居前；新增晶晟股份、米兔网络、申朴信息 3 起；新增天和环保、万润光电 2 起要约回购。菲高科技、松柏科工等 10 家公司启动定增。科恩新能 1 家公司完成增发募资 0.69 亿元。截至 2026 年 9 月 30 日，新三板挂牌公司总市值 29091.88 亿元，市盈率 19.06 倍。2026 年 9 月合计成交金额 31.9 亿元。截至 2026 年 10 月 18 日，2026 年新三板定增募资 69.76 亿元，2026 年 9 月募资 6.67 亿元，2026 年 10 月募资 0.69 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：巨峰股份、亚锦科技、恒神股份、诺得科技、中欣晶圆、菲高科技、钢银电商、华强方特、奥绿新、卓识网安。

● **风险提示：**数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险。

相关研究报告

《远大健科(920285.BJ): 净水器件“小巨人”，自有品牌矩阵（ICEPURE 等）登顶亚马逊—北交所新股申购报告》-2026.10.13

《环境调节“小巨人”境内家用除湿机市占近 20%，拓展 IDC、液冷温控新方向—北交所首次覆盖报告》-2026.10.12

《SOCAMM 与 TIM2 卡位 AI 服务器，植散热片机卡位先进封装—北交所首次覆盖报告》-2026.10.12

目 录

1、新挂牌公司：本双周新增 17 家，关注盛凌电子等	4
1.1、盛凌电子：数据通信连接器“小巨人”	4
1.2、大隆新材：超超临界火电特钢“小巨人”	9
1.3、乐活科技：家居收纳跨境电商品牌 Lifewit	11
1.4、西科冷链：商用制冷展示设备	14
2、2026Q3 北交所新受理 3 家公司	16
3、2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单	16
4、预备上市公司动态：微纳芯等 4 家公司启动上市辅导	17
4.1、发行上市动态：天元重工将于 10 月 20 日申购	17
4.2、上市辅导：新增 4 家公司微纳芯、华江科技、洁华股份、都铂股份	20
5、市场情况及信息披露：诺得科技、华科股份发生大宗交易	20
5.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 85 起	20
5.2、大宗交易分析：共发生 217 起，诺得科技、华科股份交易金额居前	21
5.3、协议转让：本双周新增 3 起	21
5.4、要约收购/回购：天和环保、万润光电开启回购	22
6、市场数据：菲高科技、松柏科工等 10 家公司启动定增	22
6.1、定增：10 家公司新增/更新预案，1 家公司完成增发募资 0.69 亿元	22
6.2、巨峰股份、亚锦科技、恒神股份本周成交金额居前	24
6.3、市值与成交额：2026 年 9 月合计成交金额 31.9 亿元	25
6.4、挂牌家数：2026 年 10 月增加 11 家	25
7、塔基效应，累计向市场输送 933 家上市公司	27
8、风险提示	31

图表目录

图 1：盛凌电子产品在数据通信领域的主要应用	5
图 2：盛凌电子产品围绕服务器场景的主要应用图示	6
图 3：电子系统内部“六级互连体系”示意图	8
图 4：乐活科技产品应用于厨房收纳场景	13
图 5：2024 年中国跨境电商出口目的地以美国、英国、德国为主	14
图 6：西科冷链产品展示	15
图 7：2026 年新三板当前募资 69.76 亿元	24
图 8：2026 年 10 月新三板定增募资额合计 0.69 亿元	24
图 9：2026 年 9 月新三板挂牌公司成交金额 31.9 亿元，9 月末总市值 29091.88 亿元	25
图 10：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内	26
图 11：创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升	26
图 12：基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内	26
图 13：“新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分	27
图 14：中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系	28
图 15：多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展	29

表 1：2026.10.5~2026.10.18 新增 17 家挂牌公司	4
--------------------------------------	---

表 2: 盛凌电子 2025 年前五大客户集中度 56.86%	6
表 3: 大隆新材主要产品包括高级合金钢、高品质特种不锈钢、高温耐蚀合金等品种的特钢锻件产品	9
表 4: 2025 年, 大隆新材第一大客户 A 营收占比 38.03%	10
表 5: 乐活科技品牌及品类	12
表 6: 乐活科技 2025 年第一大客户 Amazon 营收占比 95.24%	13
表 7: 西科冷链 2025 年前五大客户集中度 32.41%	15
表 8: 2026Q3 北交所新受理 3 家公司	16
表 9: 2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司	16
表 10: 截至 2026 年 10 月 18 日共有 38 家过会公司待北交所上市	17
表 11: 2026.10.5~2026.10.18 共 4 家公司报送上市辅导	20
表 12: 2026.10.5~2026.10.18 佰源装备发生大额股票交易异常波动	20
表 13: 2026.10.5~2026.10.18 成交金额前 15 笔大宗交易	21
表 14: 2026.10.5~2026.10.18 新增 3 起协议转让	22
表 15: 2026.10.5~2026.10.18 新增 2 起要约回购为天和环保、万润光电	22
表 16: 2026.10.5~2026.10.18 菲高科技、松柏科工等 10 家公司启动定增	22
表 17: 2026.10.5~2026.10.18 科恩新能 1 家公司完成增发募资 0.69 亿元	23
表 18: 巨峰股份、亚锦科技、恒神股份本周成交金额居前	24
表 19: 新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单	29

1、新挂牌公司：本双周新增 17 家，关注盛凌电子等

本双周（2026.10.5~2026.10.18），新增大隆新材、乐活科技、西科冷链、斯巴特、大昌股份、盛凌电子、安森智能、金杨科技、速迈医学、科旭智能、海力新材、勋辉科技、泛瑞新材、绿菱气体、兴凯胜、弘源股份、百分点 17 家挂牌公司。

表1：2026.10.5~2026.10.18 新增 17 家挂牌公司

序号	证券代码	证券简称	持续督导 主办券商	总营收(万 元)	归母净利润 (万元)	所属省份	所属城市	主营产品
1	874713.NQ	大隆新材	东方证券	153,349.14	11,293.36	浙江省	嘉兴市	金属材料
2	875303.NQ	乐活科技	兴业证券	135,357.00	10,126.69	福建省	福州市	家居产品
3	875035.NQ	西科冷链	光大证券	95,447.35	9,857.43	广东省	佛山市	制冷器具
4	875298.NQ	斯巴特	国金证券	122,153.84	7,848.21	福建省	厦门市	服饰配件配饰
5	874946.NQ	大昌股份	国信证券	52,371.45	7,844.43	浙江省	玉环市	汽车制动系统关键零部件
6	875218.NQ	盛凌电子	兴业证券	54,463.39	7,291.67	广东省	深圳市	连接器
7	875255.NQ	安森智能	中信建投 证券	26,872.66	6,660.09	陕西省	西安市	移动通讯设备与配件、专业咨询服务、专用设备与零部件
8	875275.NQ	金杨科技	招商证券	61,445.24	6,651.50	福建省	三明市	电池封装
9	875259.NQ	速迈医学	国泰海通	35,351.42	5,613.30	江苏省	苏州市	医用辅助设备
10	875265.NQ	科旭智能	广发证券	24,087.35	4,953.26	上海	上海市	电力能源领域数智化建设、互联网服务
11	874971.NQ	海力新材	开源证券	63,411.08	4,002.85	河北省	石家庄市	有机化工原料、原料药、专用设备与零部件
12	875075.NQ	勋辉科技	国投证券	40,903.09	3,908.20	浙江省	宁波市	压铸件
13	875268.NQ	泛瑞新材	广发证券	35,607.28	3,893.84	广东省	清远市	软磁材料
14	875229.NQ	绿菱气体	中信建投 证券	40,970.99	3,194.79	天津	天津市	特种气体
15	875177.NQ	兴凯胜	国投证券	17,128.63	2,362.28	江苏省	昆山市	精密结构件产品、模具
16	875195.NQ	弘源股份	国元证券	36,919.59	1,973.05	安徽省	马鞍山市	甲醛、树脂
17	875186.NQ	百分点	东北证券	21,100.98	85.82	北京	北京市	政务数据智能解决方案和企业数据智能解决方案

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

1.1、盛凌电子：数据通信连接器“小巨人”

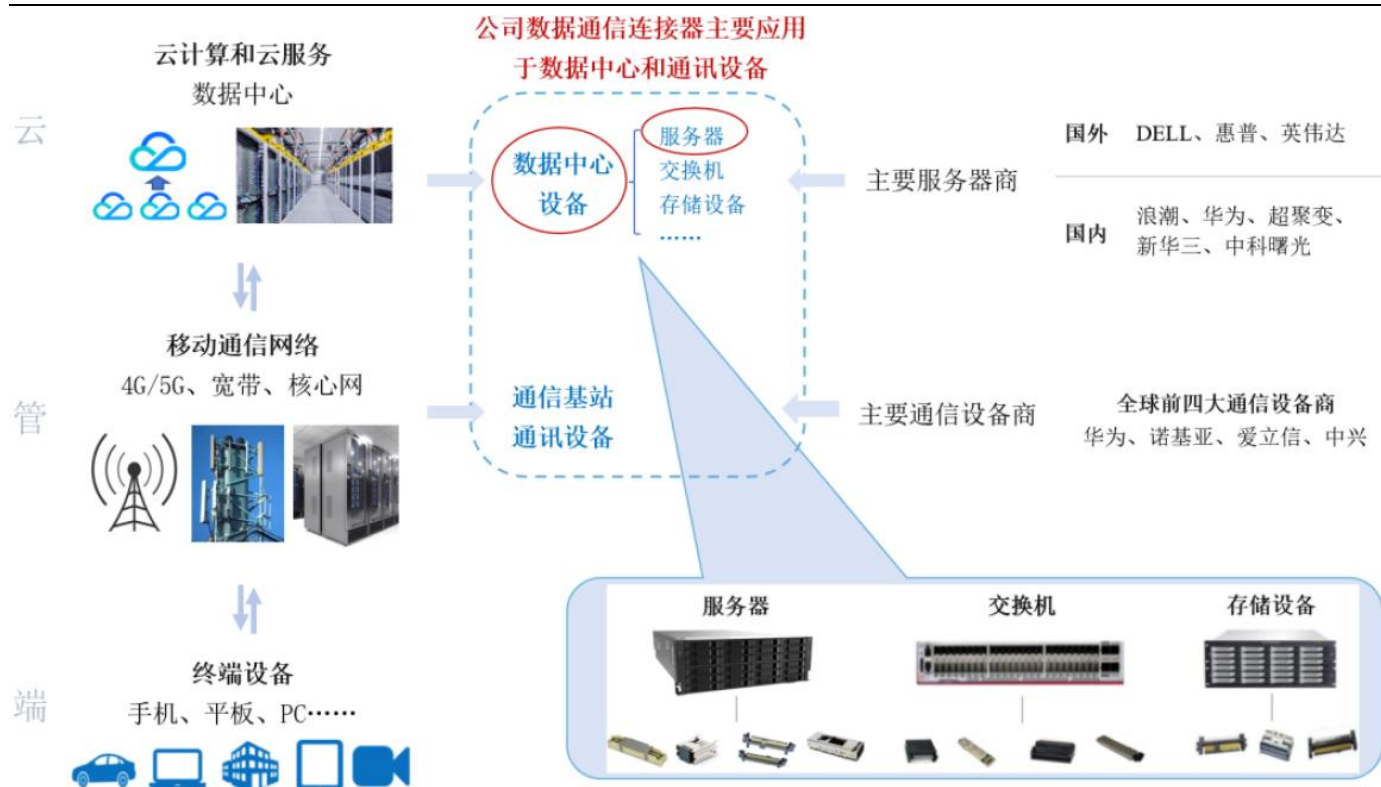
深圳盛凌电子股份有限公司是专业从事**电子连接器**产品研发、生产和销售的高新技术企业，致力于为客户提供可靠的连接产品，成为有创新、有价值的电子连接产品解决方案提供商。

公司产品主要应用于**数据通信**、新能源、工业控制等领域，并拓展延伸至轨道交通、医疗、汽车、安防等多个行业。其中，数据通信是公司产品最主要的应用领域，公司深耕数据中心应用场景，重点围绕数据中心服务器形成了自身的业务特色。

数据中心服务器不仅对连接器的性能要求高，而且对可靠性要求更高，目前国内外服务器连接器市场主要由国际领先企业主导，公司是少数成功进入该领域的国产连接器品牌，公司与华为、超聚变、新华三等国内数据中心服务器企业保持长期稳定合作，并通过承接 3M、TE 等国际连接器领先企业的 OEM/ODM 业务，服务海内外数据中心服务器企业。

公司拥有先进的产品研发和测试验证技术，建立了完善的质量控制体系，是“广东省通讯连接器工程技术研究中心”，已入选国家级专精特新“小巨人”企业。

图1：盛凌电子产品在数据通信领域的主要应用

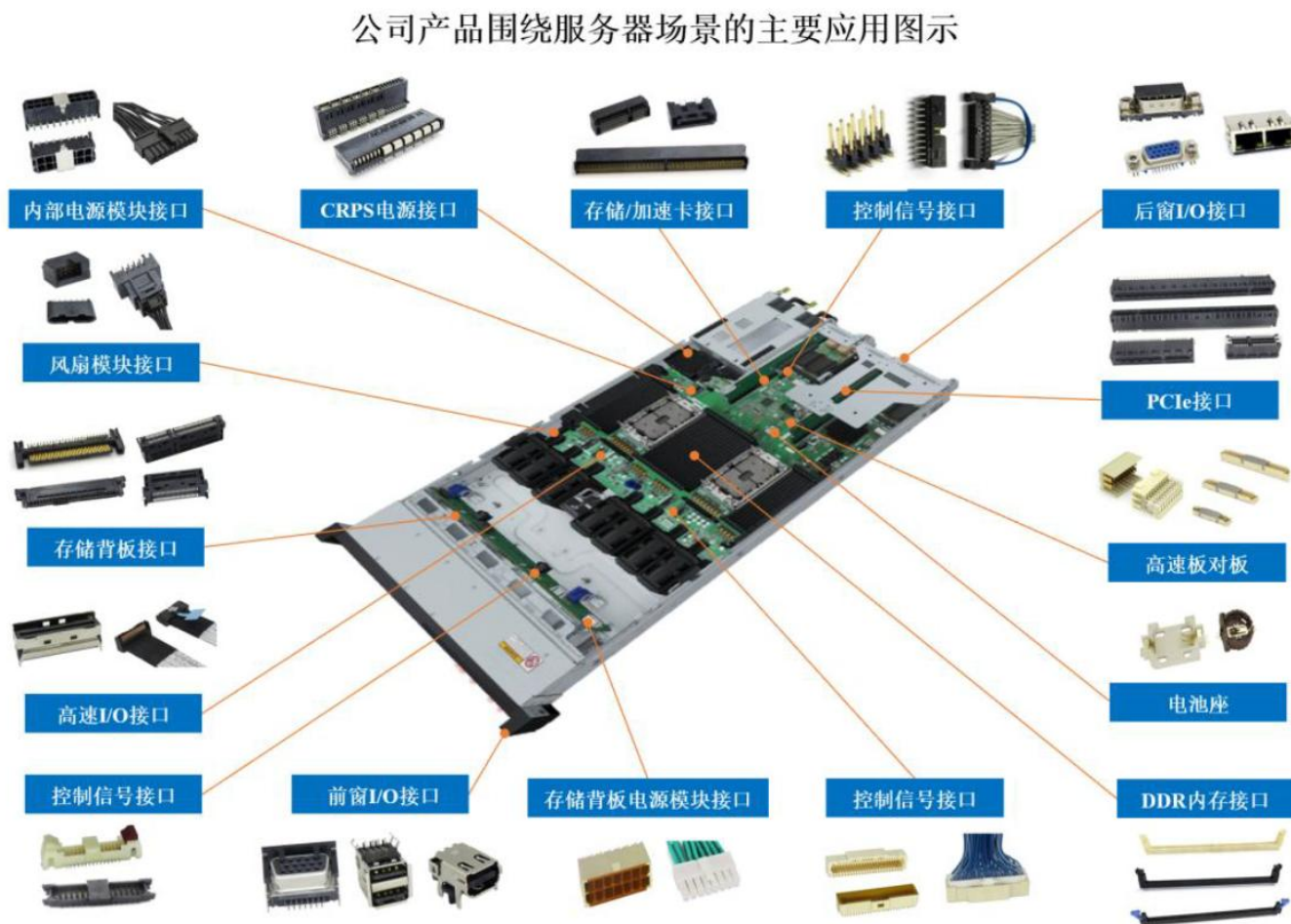


资料来源：盛凌电子公开转让说明书

数据通信连接器高速化、微型化的趋势明显，大量连接器高密度地使用于系统和设备中，单一连接器微小的故障率累积起来都会严重影响系统的可靠性，因此连接器不仅需达到设定的性能，而且对产品的稳定性和可靠性要求很高。近年来，大数据、云计算和人工智能的快速发展推动了数据中心的投资建设，带动相应连接器产品需求快速增长。

公司产品品类丰富、齐全，在“六级互连体系”的系统结构中，公司产品系列可以满足第 1 至 5 级的连接互连需求。公司围绕数据中心服务器领域重点投入，不仅可以覆盖服务器各模块应用场景，还能够覆盖不同芯片架构和不同类别的服务器。公司目前针对服务器领域，可以提供除 CPU Socket 这一品类之外，包含主板、扩展板、外围 I/O 连接、电源控制连接等的全品类一站式连接解决方案，是国内服务器领域产品门类较为齐全的连接方案供应商之一。

图2：盛凌电子产品围绕服务器场景的主要应用图示



资料来源：盛凌电子公开转让说明书

表2：盛凌电子 2025 年前五大客户集中度 56.86%

报告期	单位名称(客户)	销售金额 (万元)	占营业收入比(%)
2025 年报	华为	11,085.43	20.35
	3M	8,972.46	16.47
	TE	6,319.13	11.60
	立讯精密	3,141.15	5.77
	盛云互联	1,456.06	2.67
	合计	30,974.23	56.86
2024 年报	华为	11,587.28	30.23
	3M	6,766.41	17.65
	TE	2,386.21	6.23
	立讯精密	1,502.19	3.92
	阳光电源	1,051.30	2.74
	合计	23,293.39	60.77

数据来源：Wind、开源证券研究所

公司入选国家级专精特新“小巨人”企业、深圳市专精特新中小企业。公司承接了众多市或区级通信领域高速连接器项目，包括“4G 网络云端设备连接产品研发”、“PCIe-SAS 存储系列连接器产品研发项目”、“5G 超算高速数据中心互连系统研发及产业化项目”等，研究、开发了适用于 3G、4G、5G 系统及数据中心的各类连接器和高速组件产品。

公司开发的应用于服务器的核心连接产品，技术指标对标国际主流标准要求，并通过国内多家头部服务器厂商的验证与批量应用。公司产品覆盖了目前服务器应用中最广泛 GEN5 的 DDR 连接器、PCIe 连接器、MCIO、Gen-Z、SAS、PCIe-SAS 等高速连接器及 CRPS、Bar Clip 等电源连接器，同步也加快了 GEN6 整套高速、电源产品的研发进度，目前已有多款 GEN6 产品通过了客户认证。公司产品具有高频高速、高功率、高可靠性等优秀性能，在数据通信及工业控制等领域连接器树立了自有品牌形象。

国内 DDR 内存市场由美、日、韩等存储设备厂商长期垄断，而与之配套的 DDR 内存插槽连接器也由 TE、Amphenol、Molex、富士康、嘉泽端子等厂商占据先机。公司是 JEDEC 协会成员，自早期成功开发 DDR4 内存插槽连接器并实现批量供货国内主流服务器厂商，到现今 DDR5 内存插槽连接器也已进入批量供货阶段。同时，公司紧跟行业协会产品路标发展，已布局研发当前最新一代的 DDR5 连接器及下一代 DDR6 连接器。

PCIe 总线标准是当前计算机/服务器的主流总线标准。公司已加入 PCI-SIG 协会，紧跟最新行业规范，从早期的 PCIe3.0 到如今的 PCIe5.0 接口连接器，以及衍生的 PCIe-SAS 等产品已实现大批量供货，应用于国内主流服务器厂商；同时积极投入研发 PCIe6.0 等下一代产品，起步早于大多数国内连接器公司。

SAS 协议自 2005 年发布 SAS1.0(3Gbps)版本后，先后又发布了 2.0(6Gbps)、3.0(12Gbps)以及 4.0(24Gbps)版本。当前，市场上应用最广泛的主要是 SAS3.0。公司已实现批量供应 SAS3.0 连接产品以及相关衍生产品各型 miniSAS、PCIe-SAS 等，同时已开发出新一代 SAS4.0 连接产品，形成从 SAS3.0 到 SAS4.0 的产品系列布局。针对同时衍生的 PCIe-SAS 连接器产品，公司已完成 PCIe-SAS3.0 到 PCIe-SAS4.0 的开发并大批量供货；针对逐步迭代的 PCIe-SAS5.0 产品，公司也已开发完成并进入交付阶段；同时，公司已布局预研 PCIe-SAS6.0 连接器，在高速存储互连领域与行业主流技术路线保持同步。

MCIO 连接器是一种符合 SFF-TA-1016 协会标准的高密度、高速连接器，广泛用于服务器内部互连、存储背板等，用于数据中心、服务器的内部短距高速互连。公司已小批量交付目前市场主流的 MCIO5.0 产品，下一代 MCIO6.0 已开发完成，目前正在进行性能测试。Gen-Z 连接器是一种基于 SFF-TA-1002 协会规范的高密度、高速连接器，用于存储背板、服务器内部互连、OCP 扩展 NIC 网卡等场景。公司已开发完成并小批量交付目前市场主流的 Gen-Z5.0 产品，下一代 Gen-Z6.0 已开发完成，目前正在进行测试认证。

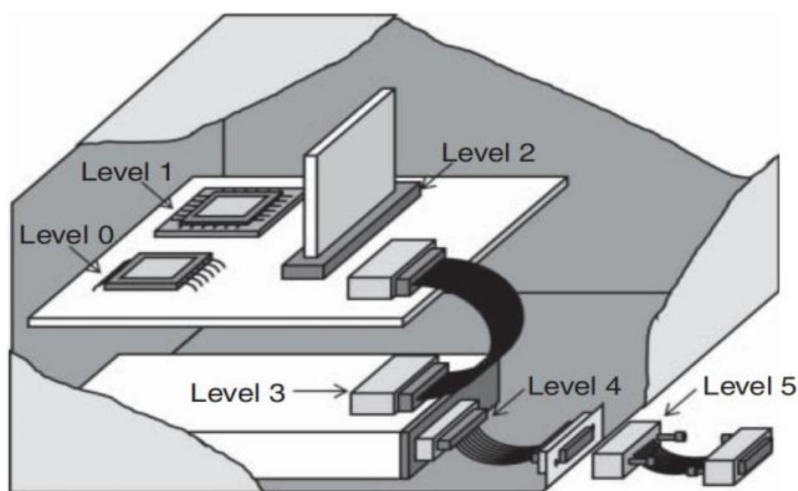
电源连接器广泛运用于数据中心、服务器等设备，是该等设备的电力传输核心枢纽，承载整机功率分配、冗余备份、稳定供电等核心功能。公司布局的电源连接器包括 CRPS 板卡电源和板对板电源连接器：①CRPS 电源连接器是英特尔主导制定的通用冗余电源供应标准，专为服务器/数据中心所需的高可靠、热插拔、智能电源设计，具有标准化、高功率密度等特点。公司已大批量供货主流的 3,200W CRPS

产品给服务器厂商，更高功率的 3,800W CRPS 电源连接器已开发完成并具备量产条件；下一代 4,500W CRPS 产品的研发已进入性能测试、认证阶段。②板对板电源连接器实现了服务器设备内、模块间的功率连接功能，公司目前已开发多种板对板电源互连解决方案。在通流能力方面，已开发完成 30A/pin、52A/pin、75A/pin 以及 140A/pin 的各类产品，并已批量向服务器厂商供货。公司将在电源连接器领域保持持续投入，开发更多连接形态和更高通流能力的电源连接器。

连接器是实现电路或光路之间可分离互连的基础电子元件，通过机械结构与导电或光学接口在不同元器件、模块或系统之间实现电流、信号或光信号的可靠传输。在电子系统中，连接器的作用类似于“神经末梢”，承担着连接与传递的关键角色，使能量与信息能够在各功能模块之间高效而精准地分布与流动，保障整体系统的协调运行。在产业实践中，连接器通常按照传输介质或作用机理的不同，分为电连接器、射频/微波连接器、光连接器等主要类别。

在系统结构上，行业普遍采用“六级互连体系”描述电子系统内部及系统之间的层级化互连关系，该体系涵盖从芯片与引线框架的内部连接、器件与 PCB 的装联连接、PCB 之间的板级连接，到子系统间、整机至 I/O 接口以及独立设备之间的系统级连接，反映了信号在电子系统中从器件级逐级传输至系统级的路径。

图3：电子系统内部“六级互连体系”示意图



资料来源：盛凌电子公开转让说明书

目前，国内外服务器连接器主要由国际领先企业主导，TE、Amphenol、Molex、富士康、嘉泽端子等国际和中国台湾连接器厂商占据大部分市场份额，公司是少数成功进入服务器细分领域的国产品牌。

数据中心领域连接器主要国内制造商还包括立讯精密、中航光电、华丰科技、鼎通科技、瑞可达。

1.2、大隆新材：超超临界火电特钢“小巨人”

浙江大隆新材料股份有限公司致力于为中国高端装备制造业提供关键性金属基础材料，专注于高级合金钢、高品质特种不锈钢、高温耐蚀合金等特种合金材料的研发、生产和销售。

公司产品主要应用于超超临界火电、核电、水电、光伏等能源电力装备领域；同时广泛覆盖海工石化、超高压灭菌、航空航天等高端装备制造领域。

公司是国家高新技术企业，并获得工信部专精特新“小巨人”企业、国家专项工业节能监察企业、国家火炬计划立项项目所属企业、浙江省专精特新中小企业、浙江省科技创新优秀企业、嘉善县工业企业纳税大户等多项荣誉称号。

表3：大隆新材主要产品包括高级合金钢、高品质特种不锈钢、高温耐蚀合金等品种的特钢锻件产品

一级分类	二级分类	公司主要产品牌号	下游市场
高级合金钢	合金结构钢	18Cr2Ni4WA、 32Cr3Mo1V	用于电力、石化行业
	耐热合金钢	P/F91、P/F92	用于火电行业
	工模具钢	5CrNiMo、H13	用于各类热锻模和型腔复杂的模具生产
高品质特种不锈钢	奥氏体	Z2CND18-12N、316	用于核电站设备
	马氏体	04Cr13Ni5Mo、F6NM	用于水电、石油行业
	沉淀硬化	FV520B、15-5PH	用于 HPP 工作枪、工业透平叶片、油气行业的液力端总成、高压水枪、鼓风机配件等
	双相	F60、2205	用于油气行业，尤其深海石油用钢
	铁素体	1J117	用于化工设备、油气、船舶等工业领域
高温耐蚀合金	-	N08825、N08810	用于多晶硅设备厂商、油气和石化行业

资料来源：大隆新材公开转让说明书、开源证券研究所

公司专注于高端特种合金材料的研发、生产和销售，技术壁垒高，产品直接或间接服务于国家能源安全与高端制造的核心环节。公司业务集中于电力能源（尤其是超超临界火电）、海工石化、超高压灭菌、航空航天等高端装备制造领域。在超超临界火电领域，公司是客户 A 和武汉重工一级供应商，为其提供超超临界管道锻件或材料；在核电装备制造领域，公司处于航天新力、久立永兴、上重铸锻的供应链体系，向其交付核级特种材料；在太阳能光伏多晶硅装备制造领域，公司与江苏中圣、宝武特冶达成紧密合作，为其提供 N08810/N08120 等镍基合金产品；在海工石化领域，公司向海锅股份、迪威尔等客户提供适用于深海油气设备用材料；在超高压灭菌设备领域，公司为国内 HPP 设备领先制造商山西海普瑞配套 15-5PH 管件产品；在航空航天方面，公司为国内航空航天发动机环锻件供应商提供高级合金材料，合作空间未来有望持续拓展。

公司第一大产品为耐热合金钢 P92 锻件。P92 是火电超超临界管道的关键钢材，它通过添加钨、硼等元素，在 600-620℃ 的高温下仍能保持极高的强度和抗蠕变性能。使用 P92 制造锅炉的过热器、再热器和主蒸汽管道，可以承受更高的蒸汽压力和温度，从而大幅提升发电效率、降低煤耗和排放。它是火电技术向高效、清洁方向发展所依赖的核心材料之一。

表4: 2025 年, 大隆新材第一大客户 A 营收占比 38.03%

报告期	单位名称(客户)	销售金额 (万元)	占营业收入比(%)
2025 年报	客户 A	58,319.95	38.03
	久立永兴及其关联公司	18,603.35	12.13
	江阴市恒业锻造有限公司	5,399.78	3.52
	贵州航天新力科技有限公司	4,113.11	2.68
	北京国电富通科技发展有限公司	4,095.71	2.67
	合计	90,531.90	59.03
2024 年报	派克新材及其关联公司	13,664.12	10.67
	久立永兴及其关联公司	12,956.96	10.12
	江阴市恒业锻造有限公司	8,161.27	6.37
	客户 A	6,006.73	4.69
	贵州航天新力科技有限公司	5,084.20	3.97
	合计	45,873.28	35.82

数据来源: Wind、开源证券研究所

近年来, 特钢等新材料行业的市场需求始终大于供给, 且呈逐年扩大的趋势。由于一方面国内特钢生产仍然难以满足日益增长的下需求, 另一方面美国等西方国家主要特钢企业技术水平更高, 国外产品相较国内部分企业产品在纯净度和一致性上更具优势, 目前国内高温合金等细分赛道特钢的进口依存度仍有接近 50%。供需缺口扩大一方面是由于行业壁垒高、行业产能增长以现有厂商扩产为主, 另一方面是由于其生产工艺复杂、下游认证周期长导致产能扩张速度较为缓慢。未来在军用和民用领域的双重拉动下, 特钢的需求量有望进一步提升。

在火电行业内部的技术迭代中, 超超临界发电技术已成为新建及改造项目无可争议的主流和标杆。该技术通过将蒸汽参数提升至高水平, 实现了发电效率的飞跃。其供电效率普遍高于 45%, 供电煤耗低于 270 克标准煤/千瓦时, 从而在源头上显著降低了燃料消耗与污染物及二氧化碳排放。因此, 采用超超临界技术的机组是火电行业满足国家最严格能效环保标准、实现“清洁高效”发展的不二技术选择。该技术的普及与应用规模, 直接代表了我国火电装备乃至整个行业的技术水平与核心竞争力。

为应对长期碳中和目标, 超超临界技术正与碳捕集、利用与封存 (CCUS) 等前沿技术进行耦合研发与示范, 这为下一代近零排放火电装备的技术储备与未来市场创造了新的增长点。

“算电协同”上升为国家战略, 基荷电源地位得以巩固。

2026 年《政府工作报告》首次将“算电协同”纳入新基建工程, 《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》等政策文件明确支持绿电直连与智能调度体系建设。在此框架下, 政策一方面鼓励数据中心提高绿电使用比例 (国家枢纽节点要求超过 80%), 另一方面, 算力设施的“高可靠性”要求决定了其电力供应必须由**火电、核电等稳定基荷电源作为底层支撑。**

中电联明确指出，算力高能耗特性对电力系统提出更高要求，亟需通过源网荷储一体化等模式筑牢数字时代的能源底座。在“算电协同”的实际落地中，火电作为唯一可全天候调控的稳定电源，其“压舱石”价值不仅未被削弱，反而因算力中心的刚性需求而被重新定价。核电同样因其清洁、稳定的双重属性，在满足算力中心“低碳+高可靠”用电方面具备独特优势。

综上所述，下游火力发电行业正处于依托尖端技术进行战略转型的关键期，超超临界技术是其实现清洁高效发展的技术基石；核电行业正迎来自主三代批量化建设与四代技术前瞻布局并行的新发展周期。同时，AI 算力驱动的电力需求结构性变化，进一步夯实了火电与核电作为基荷电源的战略地位。上述明确的技术路径与增量需求，为本公司所处的上游装备制造与技术服务领域提供了清晰、持久且高标准的需求导向，市场前景与行业技术发展深度绑定，确定性较强。

中国特钢行业的竞争主体可以划分为三个层级：一超、多强和众多专精特新“小巨人”企业。一超，即综合型世界级巨头中信特钢，其无论是产能规模、产品品类齐全度、盈利能力还是全球市场份额，都遥遥领先；多强，即在特定领域或特定所有制背景下拥有强大的统治力或话语权，与顶层巨头形成部分竞争、部分互补的关系，代表企业有宝武特冶、抚顺特钢、太钢不锈、沙钢集团等；第三层级由众多专精特新“小巨人”企业构成。这些企业选择在细分的专业赛道（如特定高端合金、精密部件）深耕，凭借技术专长、质量口碑或独家认证，构筑了深厚的护城河，成为产业链中不可或缺的高价值环节，代表企业有永兴材料、图南股份、广大特材、中航上大、大隆新材等。

1.3、乐活科技：家居收纳跨境电商品牌 Lifewit

福建东西乐活科技股份有限公司深耕家居品类，致力于打造全球知名的创新家居场景品牌。经过十余年的发展，公司建立了以 Lifewit 为核心的自有品牌体系，已形成以**家居收纳产品**为核心，覆盖家居休闲、庭院休闲和家居装饰等多元化家居场景的产品矩阵。公司通过 Amazon、TikTok Shop、Temu、Walmart 等第三方电商平台进行境外销售，销售区域覆盖含北美、欧洲主流消费区域在内的 100 多个国家或地区。

为打造全球知名的创新家居场景品牌，公司围绕产品创新、品牌营销和数字化赋能三大方向持续构建核心能力：

在产品研发与创新方面，公司建立了“需求洞察创新、材料应用创新与结构设计创新”三位一体的研发创新机制，以材料与结构技术为底层基础，基于可复用的材料、结构及工艺技术进行矩阵式开发。公司围绕核心家居场景，持续跟踪消费者使用痛点及消费趋势，并将其转化为产品创新方向。通过上述机制，公司能够提升新品开发效率、丰富产品矩阵，并持续推出满足不同消费场景、价格区间及区域市场需求的产品。Lifewit 旗下多款产品获得《美国好设计奖》《法国设计奖》《欧洲产品奖》《美国缪斯奖》等产品设计奖项。

在品牌运营与市场营销方面，公司依托自有品牌形成场景化表达、数据化运营的整合营销模式。围绕高频家居生活场景，公司将收纳效率、空间美化、便捷使用、舒适体验等产品价值嵌入具体使用场景，提升消费者对应用场景、产品功能及使用价值的理解。同时，公司结合不同市场消费者偏好、购买行为、广告转化效果及用户评论反馈，持续优化产品卖点、内容素材、广告策略和营销节奏，提升品牌传播

有效性和销售转化效率，并反向支持产品定位、卖点提炼和后续迭代。Lifewit 品牌荣获亚马逊全球开店授予的“2025 年度全球拓展卓越品牌”、福建省电子商务促进协会授予的“2024 年福建省跨境电商出海品牌卓越奖”等荣誉，多款产品常居亚马逊同类产品畅销榜单，品牌市场影响力逐步增强。

在数字化赋能方面，公司构建了“信息化支撑、数字化协同、智能化决策”的数字化运营体系。在信息化支撑方面，公司依托自主研发系统，形成覆盖产品开发设计、采购管理、库存管理、仓储物流、品牌运营及业财管理等核心环节的信息化底座，实现关键业务流程线上化、标准化和可追溯。

凭借十余年的技术积累与创新沉淀，公司形成了丰富的知识产权成果。截至 2025 年 12 月 31 日，公司已取得中国境内境外专利共 409 项，其中发明专利 6 项；取得著作权 121 项，其中计算机软件著作权 48 项，作品著作权 73 项。公司作为主要参与单位，参与《电子商务交易产品信息描述第 1 部分：总则》国家标准（标准计划号：20242909-T-469）和《人工智能基础支撑系统软件大模型数据处理平台技术要求》行业标准（标准计划号：2024-1317T-YD）的起草。

公司被认定为技术先进型服务企业、国家高新技术企业、福建省专精特新中小企业、福州市知识产权优势企业和福州市企业技术中心，系福建省电子商务促进协会副会长单位、中国国际商会福建商会理事单位、福州市跨境电子商务协会副会长单位和福州市服务贸易发展促进协会理事单位，被评为“2024-2025 年度福建省数字经济核心产业‘瞪羚’创新企业”“2025 数字服务暨服务外包领军企业-百强企业”及“外贸企业精英团队”，并获得福建省电子商务促进协会授予的“2025 福建跨境电商领航奖”。

表5：乐活科技品牌及品类

产品系列	应用场景	主要产品	涉及品牌
家居收纳	厨房收纳、卧室收纳、洗衣房收纳等	餐具收纳盒、抽屉隔板、床底收纳袋、衣橱收纳袋、脏衣篓等	Lifewit
家居休闲	电竞房、播客等	游戏麦克风、播客麦克风等	TONOR
庭院休闲	家庭聚会、庭院派对等	餐包、饮料分配器、冰桶/包等	Lifewit 、WolfWise
家居装饰	玄关装饰、客厅装饰等	装饰花、浮架、墙板等	Lifewit

资料来源：乐活科技公开转让说明书、开源证券研究所

图4：乐活科技产品应用于厨房收纳场景



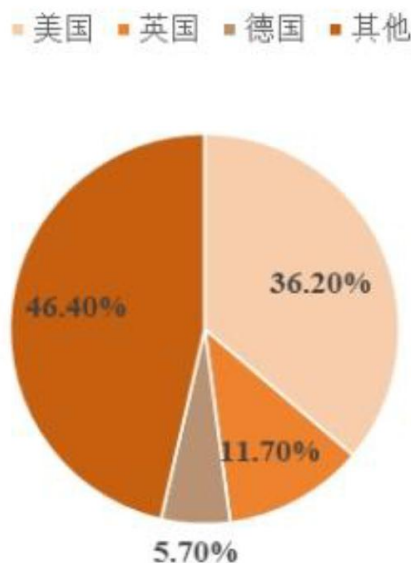
资料来源：乐活科技公开转让说明书

表6：乐活科技 2025 年第一大客户 Amazon 营收占比 95.24%

报告期	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025 年报	Amazon	128,914.40	95.24
	TikTokShop	3,431.50	2.54
	Temu	1,754.15	1.30
	Walmart	585.78	0.43
	SHEIN	255.33	0.19
	合计	134,941.16	99.70
2024 年报	Amazon	103,300.89	95.51
	TikTokShop	2,713.50	2.51
	Temu	1,267.72	1.17
	Walmart	577.29	0.53
	SHEIN	108.30	0.10
	合计	107,967.70	99.82

数据来源：Wind、开源证券研究所

从跨境电商的目的地和来源地来看，中国跨境电商出口市场主要集中在美国、欧洲等国家与地区。2024 年，中国跨境电商对美国出口占 36.20%、英国占 11.70%、德国占 5.70%，对马来西亚、新加坡、泰国、越南、日本等亚洲市场出口表现也比较活跃。

图5：2024 年中国跨境电商出口目的地以美国、英国、德国为主


资料来源：海关总署、中国政府网、弗若斯特沙利文、乐活科技公开转让说明书

除乐活科技外，行业内知名的跨境电商企业主要还包括太力科技、致欧科技、千岸科技、赛维时代等。

致欧科技

致欧家居科技股份有限公司成立于 2010 年，主要从事自有品牌家具系列、家居系列、庭院系列、宠物系列等家居类产品的研发、设计和销售，旗下拥有 SONGMICS、VASAGLE、FEANDREA 三大自有品牌，并主要通过 Amazon、Cdiscount、ManoMano、eBay 等海外知名电商平台将产品销往欧美日等多个国家和地区。2025 年度，致欧科技实现的营业收入为 87.01 亿元，净利润为 3.36 亿元。

赛维时代

赛维时代科技股份有限公司成立于 2012 年，致力于满足全球消费者对高品质、个性化时尚生活的需求，主要销售服饰配饰、百货家居、运动娱乐等时尚生活品类产品。目前，赛维时代销售渠道主要为 Amazon、Wish、eBay、Walmart 等第三方电商平台以及 SHESHOW、RetroStage 等垂直品类自营网站，线上营销网络覆盖美国、德国、英国等多个国家。2025 年度，赛维时代实现的营业收入为 118.17 亿元，净利润为 2.83 亿元。

1.4、西科冷链：商用制冷展示设备

广东西科冷链科技股份有限公司专注于制冷展示领域，主营业务为**商用制冷展示设备**的研发、生产和销售。公司主要产品为商用制冷展示柜，包括整机立式玻璃门展示柜系列和商超展示柜系列，广泛应用于商超、连锁便利店、零食量贩店、小卖部、餐饮店等众多场景。公司产品在保证稳定高效制冷保鲜功能的同时，通过外观结构设计实现精美的商品展示功能，助力下游零售、餐饮行业高质量发展。

图6: 西科冷链产品展示



资料来源：西科冷链公开转让说明书

公司致力于成为令世界敬仰的商用制冷设备制造商，围绕“专业化”的核心发展战略，紧跟市场方向，紧贴终端客户需求。经过多年的努力，公司凭借创新、人性化的产品设计能力，稳定高效的生产制造能力，产品销量持续增长。公司已为商超、便利店、零食量贩、饮料等领域的众多品牌方提供产品及服务，在国内外市场获得了较高的市场认可度，建立了一定品牌影响力，积累了丰富的客户资源。在内销市场中，公司已与农夫山泉、美宜佳、比优特超市、万辰集团、鸣鸣很忙集团等饮料、商超、便利店、零食量贩等领域的国内知名企业建立合作关系；在外销市场中，公司产品销往欧洲、美洲、东南亚、中东、澳洲等地区，与多个国外区域性知名制冷设备品牌商建立了合作关系。

表7: 西科冷链 2025 年前五大客户集中度 32.41%

报告期	单位名称(客户)	销售金额(万元)	占营业收入比(%)
2025 年报	A 客户	10,947.27	11.54
	B 客户	5,537.05	5.84
	鸣鸣很忙及其加盟商	4,874.41	5.14
	万辰集团及其加盟商	4,853.30	5.12
	C 客户	4,521.38	4.77
	合计	30,733.41	32.41
2024 年报	农夫山泉股份有限公司	7,941.58	11.15
	C 客户	4,237.75	5.95
	A 客户	4,223.68	5.93
	D 客户	3,747.76	5.26
	COMBISTEEL B.V.	3,028.71	4.25
	合计	23,179.48	32.54

数据来源：Wind、开源证券研究所

公司核心子公司及生产主体**斯柯电器**为国家高新技术企业、广东省专精特新中小企业、省级制造业单项冠军、创新型中小企业、江门市工程技术中心等称号。截至 2025 年末，公司拥有发明专利 13 项、实用新型专利 94 项、外观设计专利 31 项，参与 2 项制冷设备相关的国家标准编制和 4 项社会团体标准编制。公司产品已满足中国 3C 认证、美国 DOE、欧盟 CE、英国 UKCA、澳大利亚及新西兰 C-TICK 等多个国家及区域的产品认证标准。

根据产业在线的统计数据，2025 年中国商用冷柜市场内销总规模达 917.7 万台，同比增长 10.4%，增长主要得益于连锁商超门店改造升级需求释放，互联网企业加码折扣超市，新增门店带动冷柜配置，生鲜、预制菜、短保乳品等低温商品占比提升，推高单店冷柜配备量等原因。

国内主要专业商用制冷展示柜制造商包括澳柯玛（600336.SH）、海容冷链（603187.SH）、星星冷链、三胜电器（873517.NQ）。

2、2026Q3 北交所新受理 3 家公司

2026Q3 北交所新受理 3 家公司，金龙稀土、浙阿波罗、凯瑞博。

表8: 2026Q3 北交所新受理 3 家公司

序号	简称	2025 年净资产 (亿元)	2025 年归母净利润 (万元)	2025 年加权平均净资产收益率	2025 年净利率	2025 年营收增长率	2023-2025 年营收复合增长率	2025 年研发费用 (万元)	2025 年研发费用率
1	金龙稀土	38.54	23759	6.3%	4.1%	34.7%	3.4%	19887	3.4%
2	浙阿波罗	3.08	6702	25.0%	11.4%	52.5%	44.5%	2594	4.4%
3	凯瑞博	3.08	5112	17.7%	7.7%	7.8%	11.5%	1633	2.5%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单

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

表9: 2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司

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

证券代码	证券简称	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利 润 (万元)	主营业务/产品
875199	赛诺威盛	4.38	-960	X 射线计算机断层扫描成像(CT)系统设备及软件研发,生产和销售

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、Wind、开源证券研究所

4、预备上市公司动态：微纳芯等 4 家公司启动上市辅导

4.1、发行上市动态：天元重工将于 10 月 20 日申购

截至 2026 年 10 月 18 日，共有 38 家公司过会待北交所上市。天元重工将于 10 月 20 日申购。

表10: 截至 2026 年 10 月 18 日共有 38 家过会公司待北交所上市

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金(万 元)	主营业务
1	文峰光电	2026/10/13	待上市	2.30	7098	22,442.40	公司主要从事高性能,高可靠性特种线缆及光电组件等产品的研发,生产和销售,产品广泛应用于航空,航天,兵器,军工电子,舰船,核工业等领域.
2	远大健科	2026/10/15	待上市	10.11	11839	45,460.61	专注于净水器件领域的高新技术企业,主营业务为冰箱滤水器,泳池类滤芯,家用净水类滤芯,咖啡机滤芯,整机等多品类滤水器件及相关功能材料的研发,生产和销售.
3	天元重工	2026/10/17	10 月 20 日申购	6.16	6695	27,946.88	公司主要从事桥梁受力产品的研发,设计,制造及服务,产品和服务主要包括索鞍,索夹等桥梁受力部件产品,桥梁钢结构产品及其质量检测服务,产品安装服务与维护服务.
4	祺龙海洋	2026/3/20	证监会注册	3.05	6142	38,188.90	海洋钻井隔水导管的研究、生产和销售；油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等。
5	森峰激光	2026/9/24	证监会注册	14.67	9794	35,164.40	激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及及服务。
6	华晟智能	2026/9/29	证监会注册	10.00	11871	40,056.13	智能物流系统的研发,设计,生产,销售及及服务
7	邦泽创科	2026/9/29	证监会注册	17.89	16113	40,032.12	办公电器产品和家用电器产品的研发、生产、销售和全球本地化服务
8	鑫巨宏	2026/10/16	证监会注册	8.12	17604	69,122.00	精密光器件的研发、生产和销售
9	菊乐股份	2026/9/24	证监会注册		29093	55,166.51	含乳饮料及乳制品的制造与销售
10	天广实	2026/9/18	证监会注册	1.28	-16175	34,923.65	自身免疫性疾病和肿瘤领域的生物大分子抗体药物的研发、生产及产业化
11	泓毅股份	2026/9/30	证监会注册	35.44	29998	75,813.94	汽车零部件的设计、研发、生产、加工、销售及管理咨询服务；汽车装备设计、

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金(万 元)	主营业务
							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）
12	英氏控股	2026/4/29	报送证监会	22.21	24181	33,395.64	婴幼儿辅食、婴幼儿卫生用品、儿童食品和营养食品的开发、生产、销售、运营和服务
13	百英生物	2026/6/26	报送证监会	6.08	21597	49,080.00	公司主要为生物医药企业提供抗体和蛋白表达服务、抗体发现与优化服务和稳定细胞株开发服务。此外，公司还从事少量通用抗体/蛋白等试剂产品的生产和销售。
14	兢强科技	2025/12/3	报送证监会	15.77	8230	33,000.00	电磁线的设计、研发、生产及销售
15	百利食品	2026/7/10	报送证监会	21.49	32193	116,437.65	西式复合调味品的生产、研发和销售
16	科金明	2026/7/3	报送证监会	9.84	6455	20,000.00	公司主要从事智能视觉终端产品的设计开发、制造和销售，专注于新型显示技术的创新与应用。凭借深厚的技术积淀，公司已建立起涵盖光学开发、结构设计、软硬件集成、工艺制造及检测工艺的全链条技术体系。目前，公司产品矩阵以智能微投、智能云相框及智能便携播放器为核心，致力于为全球用户提供跨场景的智能视觉终端产品。
17	图特股份	2026/5/11	报送证监会	9.34	12353	33,167.84	主要产品包括铰链、滑轨、移门系统、收纳系统等各类精密五金产品，目前公司产品主要应用于家居领域。
18	沛城科技	2026/2/13	报送证监会	11.34	16479	50,000.00	公司是定位于锂电新能源行业的局部电路增值服务商，在锂电池泛应用化趋势背景下，围绕新能源行业的电池、电源、电驱和电动车（“四电”）关键零部件需求，专业从事第三方电池电源控制系统（BMS、PCS等）自主研发、生产及销售，并提供以集成电路、分立器件为核心的电子元器件分销。
19	佳宏新材	2026/10/12	报送证监会	4.31	7114	25,272.00	热管理产品及特种光缆产品的设计、研发、生产和销售
20	苏讯新材	2026/9/15	报送证监会	30.25	20141	44,669.69	镀铬薄板、镀锡薄板、不锈钢薄板、食

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金(万 元)	主营业务
							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
21	巍特环境	2025/11/7	报送证监会	3.52	5778	16,854.31	管网检测与修复、管网智慧运营等
22	先歌国际	2026/7/3	报送证监会	4.86	6314	24,757.33	高保真音响系统及专业音响系统等电声产品的研发设计、生产制造、渠道销售及品牌运营。主要产品包括音箱、功放、播放器、解码器等。
23	方意股份	2026/8/13	报送证监会	2.77	5106	17,600.00	制动摩擦产品的研发、生产和销售
24	扬德环能	2023/10/20	报送证监会	3.67	8624	18,500.00	低浓度瓦斯综合利用业务、分布式光伏发电业务、分布式天然气供热业务
25	宇星股份	2024/1/24	报送证监会	4.45	4838	29,000.00	螺母
26	德硕科技	2026/7/10	报送证监会	10.68	8783	27,000.00	公司主要产品包括交流电动工具及锂电电动工具，产品广泛应用于建筑施工、道路施工、室内装修等领域。公司交流电动工具产品包括交流电锤与交流电镐；锂电电动工具产品主要包括锂电电锤、冲击扳手、冲击钻及“魔幻手”系列家用智能集成多用途电动工具。
27	环能涡轮	2026/8/10	报送证监会	5.60	17826	39,829.81	涡轮增压器产品、涡轮发动机产品及压缩机产品
28	富士智能	2026/7/2	报送证监会	11.89	8754	27,842.86	精密结构组件的设计、研发、生产及销售
29	弥富科技	2026/2/6	报送证监会	3.46	9737	15,935.00	公司专注从事汽车流体管路系统关键零部件以及导轨等其他塑料零部件的研发、生产及销售，主要包括流体管路系统快插接头、通类接头、阀类等连接件，管夹等紧固件，传感器以及导轨等塑料产品
30	原力数字	2026/6/11	报送证监会	6.65	12204	48,796.25	3D 数字内容制作服务业务，包括游戏 3D 内容受托制作业务、动画 3D 内容受托制作业务和其他行业 3D 内容受托制作及服务业务
31	贝尔生物	2026/6/26	报送证监会	3.36	14613	22,890.00	体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售
32	富泰和	2026/7/3	报送证监会	9.07	8711	32,971.33	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
33	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
34	正大种业	2026/4/15	报送证监会	3.61	9075	28,326.06	主要农作物种子生产、研发、销售
35	九目化学	2026/10/12	报送证监会	7.84	18004	52,152.06	公司主要从事 OLED 前端材料的研发、生产和销售，主要产品包括 OLED 升华前材料、OLED 中间体等功能性材料
36	元立光电	2026/8/20	已审核通过	4.08	6243	30,000.00	液晶显示背光模组领域的导光板的研发、生产及销售

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金(万 元)	主营业务
37	昌德科技	2026/9/4	已审核通过	16.01	8676	29,600.00	公司主营业务包括资源综合利用和新材料两大板块,主要产品为有机合成中间体,溶剂和外加剂,聚醚系列产品,丙二醇系列产品和聚醚胺系列产品五大类型.
38	新富科技	2026/2/3	已审核通过	15.69	11024	40,930.57	公司主要产品为电池液冷管、电池液冷板、电控系统散热器等

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

4.2、上市辅导：新增 4 家公司微纳芯、华江科技、洁华股份、都铂股份

本周（2026.10.5~2026.10.18）微纳芯、华江科技、洁华股份、都铂股份 4 家公司报送上市辅导，均目标北交所上市。

表11：2026.10.5~2026.10.18 共 4 家公司报送上市辅导

序号	证券代码	证券简称	方向	营业总收入 (万元)	归母净利润 (万元)	省份	城市	主营产品/业务
1	874674	微纳芯	北证	18,880.54	8,437.55	天津	天津市	诊断治疗设备、专用设备与零部件
2	837187	华江科技	北证	72,779.99	4,335.20	浙江省	杭州市	其他化学品
3	874487	洁华股份	北证	41,761.62	7,355.03	浙江省	绍兴市	其他化学品、清洁用品
4	875152	都铂股份	北证	67,122.34	4,251.75	江苏省	常州市	高分子聚合物

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

5、市场情况及信息披露：诺得科技、华科股份发生大宗交易

5.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 85 起

本双周（2026.10.5~2026.10.18）触及股票交易异常波动共 85 起，成交金额超过 100 万元的共 3 起，发生于皇嘉财务、永昌股份、佰源装备。

表12：2026.10.5~2026.10.18 佰源装备发生大额股票交易异常波动

日期	代码	简称	交易方式	所属层级	成交数量（股）	成交金额（万元）	披露原因
2026/10/15	872090	皇嘉财务	集合竞价	基础层	1400000	140	当日换手率 达到 42.36%
2026/10/14	873018	永昌股份	集合竞价	创新层	648609	300.45	当日价格振 幅达到 62.03%
2026/10/8	873732	佰源装备	集合竞价	创新层	850000	535.5	当日换手率 达到 10.06%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、大宗交易分析：共发生 217 起，诺得科技、华科股份交易金额居前

本周（2026.10.5~2026.10.18）共发生大宗交易 217 起，诺得科技、华科股份交易金额居前。

表13：2026.10.5~2026.10.18 成交金额前 15 笔大宗交易

序号	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	诺得科技	2026-10-12	3.00	3.45	3.45	2,101.80	申万宏源证券有限公司北京紫竹院路营业部	财达证券股份有限公司北京首体南路营业部
2	诺得科技	2026-10-09	3.00	3.45	3.45	2,018.40	申万宏源证券有限公司北京紫竹院路营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
3	华科股份	2026-10-12	10.95	8.77	8.74	1,600.89	中银国际证券股份有限公司中银北京北四环营业部	中泰证券股份有限公司上海中长路证券营业部
4	卓识网安	2026-10-12	12.50	16.99	16.99	1,164.29	平安证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京光华路营业部
5	奥绿新	2026-10-12	4.97	5.82	5.82	1,108.00	广发证券股份有限公司汕尾腾飞路营业部	粤开证券股份有限公司广州分公司
6	菲高科技	2026-10-09	18.70	19.79	19.45	935.00	东北证券股份有限公司北京朝阳分公司	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司
7	诺得科技	2026-10-13	3.00	3.45	3.45	896.40	申万宏源证券有限公司北京紫竹院路营业部	申万宏源证券有限公司北京紫竹院路营业部
8	诺得科技	2026-10-12	3.00	3.45	3.45	855.00	申万宏源证券有限公司北京紫竹院路营业部	财达证券股份有限公司北京首体南路营业部
9	成功通航	2026-10-09	1.56	1.56	1.56	780.00	山西证券股份有限公司长治英雄南路证券营业部	山西证券股份有限公司长治英雄南路证券营业部
10	微网通联	2026-10-09	12.00	14.75	14.75	780.00	申万宏源证券有限公司北京紫竹院路营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
11	微网通联	2026-10-12	12.00	14.75	14.75	780.00	申万宏源证券有限公司北京紫竹院路营业部	财达证券股份有限公司北京首体南路营业部
12	菲高科技	2026-10-14	13.66	19.51	20.00	710.32	申万宏源证券有限公司珠海分公司	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司
13	智微电子	2026-10-16	22.68	25.00	25.00	680.40	国泰海通证券股份有限公司陕西西安唐延路营业部	中信建投证券股份有限公司北京玉泉路证券营业部
14	卓识网安	2026-10-12	12.50	16.99	16.99	644.03	平安证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京光华路营业部
15	建业能源	2026-10-15	1.90	2.46	2.46	494.00	华龙证券股份有限公司乌鲁木齐红山路证券营业部	华西证券股份有限公司成都龙腾东路证券营业部

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、协议转让：本双周新增 3 起

本双周新增晶晟股份、米兔网络、申朴信息 3 起。

表14: 2026.10.5~2026.10.18 新增 3 起协议转让

日期	代码	简称	所属层级	转让价格(元/股)	成交数量(股)	转让原因
2026/10/13	839830	晶晟股份	创新层	5.3	15943200	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/10/13	871651	米兔网络	基础层	0.64	10000000	挂牌公司收购
2026/10/12	870221	申朴信息	创新层	1.98	5383478	单个受让方受让比例不低于 5%

资料来源: 全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.4、要约收购/回购: 天和环保、万润光电开启回购

本周新增 2 起要约回购为天和环保、万润光电。

表15: 2026.10.5~2026.10.18 新增 2 起要约回购为天和环保、万润光电

要约回购代码	证券代码	证券简称	要约开始日期	要约结束日期
841202	871037	天和环保	2026/10/14	2026/11/12
841201	874622	万润光电	2026/10/12	2026/11/10

资料来源: 全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6、市场数据: 菲高科技、松柏科工等 10 家公司启动定增

6.1、定增: 10 家公司新增/更新预案, 1 家公司完成增发募资 0.69 亿元

本双周(2026.10.5~2026.10.18)菲高科技、松柏科工等 10 家公司启动定增。科恩新能 1 家公司完成增发募资 0.69 亿元。

表16: 2026.10.5~2026.10.18 菲高科技、松柏科工等 10 家公司启动定增

序号	证券代码	名称	预计募集资金(万元)	认购方式	主营产品/业务	发行对象说明
1	873913	菲高科技	7,500.00	现金	半导体封装材料的研发,生产和销售服务;精密散热器件的研发,生产和销售服务;封装基板及氧化铜的销售服务。	德清县数智旅文农通富股权投资合伙企业(有限合伙),上海洮利私募基金管理有限公司,李阳,徐向昆,宁波铜领芯材创业投资合伙企业(有限合伙),李春,陈芳,张建国,范英豪,冯川,徐益华,毛群,于杰
2	874999	松柏科工	4,649.00	现金	公司主要产品和服务为 PCB 电子化学品及其配套设备的研发、生产与销售。	平阳鼎富创业投资合伙企业(有限合伙),温州浚泉弘邦创业投资合伙企业(有限合伙)
3	874403	众和高科	3,000.00	现金	高分子材料和精细化工产品生产和销售	广东中盈科智产业投资基金合伙企业(有限合伙)
4	430140	新眼光	2,000.00	现金	医疗仪器设备及器械制造	汤德林,乐明留,杭州衡康电子有限公司,陈林峰,李岩,郑再杰,王凌
5	832418	循智科技	500.00	现金	企业信息化应用软件及服务,移动互联网软件	罗怀英,胡熙璠,欧通,张丽娟
6	872478	毅达科技	500.00	现金	医疗器械、工控、通讯类产品	东莞市毅康二号企业管理咨询合伙企业(有限合伙)

序号	证券代码	名称	预计募集资金 (万元)	认购方式	主营产品/业务	发行对象说明
7	872673	绿亮股份	400.00	现金	印刷电路板,电路板贴片,LED 灯具,新型电子元器件,主要用于信息通讯,汽车电子,医疗健康,家用电器.	秦磊
8	873323	中珏口腔	386.00	现金	口腔医疗服务	廖集浪,李欢,袁跃东,何灵春 杨佳林,田雨,唐瑞进,孔伟,郭春花,赵茶叶,王英,黄莉,耿丽丽,赵岳,刘晓伟,鲁学科,房闪闪,李燕,耿浩然,王永,孔旭,齐静静,张超,鲁师海,周佩翔,白慧杰,陈松,王芹,冯承建,杨晓琳,张美巧,王晓,刘宗禹,胡国雷,常飞飞,孙圣同,杨佳林,田雨,唐瑞进,孔伟,郭春花,赵茶叶,王英,黄莉,耿丽丽,赵岳,刘晓伟,鲁学科,房闪闪,李燕,耿浩然,王永,孔旭,齐静静,张超,鲁师海,周佩翔,白慧杰,陈松,王芹,冯承建,杨晓琳,张美巧,王晓,刘宗禹,胡国雷,常飞飞,孙圣同,杨佳林,田雨,唐瑞进,孔伟,郭春花,赵茶叶,王英,黄莉,耿丽丽,赵岳,刘晓伟,鲁学科,房闪闪,李燕,耿浩然,王永,孔旭,齐静静,张超,鲁师海,周佩翔,白慧杰,陈松,王芹,冯承建,杨晓琳,张美巧,王晓,刘宗禹,胡国雷,常飞飞,孙圣同,杨佳林,田雨,唐瑞进,孔伟,郭春花,赵茶叶,王英,黄莉,耿丽丽,赵岳,刘晓伟,鲁学科,房闪闪,李燕,耿浩然,王永,孔旭,齐静静,张超,鲁师海,周佩翔,白慧杰,陈松,王芹,冯承建,杨晓琳,张美巧,王晓,刘宗禹,胡国雷,常飞飞,孙圣同
9	836635	大宏智能	345.00	现金	包装设备的研发、制造、包装材料的销售	卢震宇,叶立强
10	839199	吉谷胶业	257.00	现金	塑料管道胶粘剂的研发、生产和销售	

数据来源: Wind、开源证券研究所

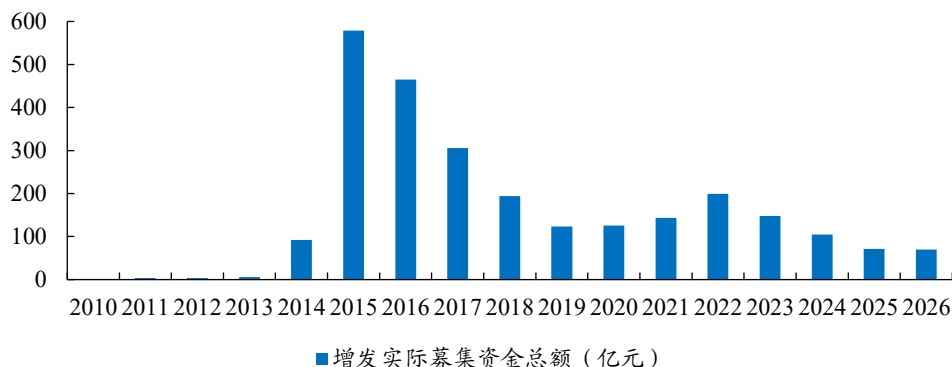
表17: 2026.10.5~2026.10.18 科恩新能 1 家公司完成增发募资 0.69 亿元

序号	代码	名称	发行对象	募资总额 (万元)	市盈率(TTM)			主营产品/业务
					增发前	增发后	最新	
1	874564	科恩新能	大股东,境内 自然人,机构 投资者	6,900.00	-	-	-	工业窑炉及配套自动线的开发、设计、制造和安装调试

数据来源: Wind、开源证券研究所

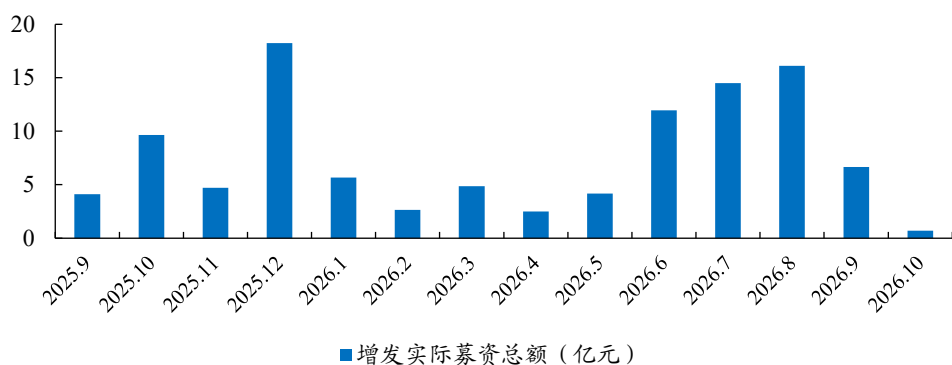
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额 578.97 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 123.6 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 199.5 亿元。2025 全年合计 71.32 亿元。截至 2026 年 10 月 18 日，2026 年新三板定增募资 69.76 亿元，2026 年 9 月募资 6.67 亿元，2026 年 10 月募资 0.69 亿元。

图7：2026 年新三板当前募资 69.76 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.18）

图8：2026 年 10 月新三板定增募资额合计 0.69 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.18）

6.2、巨峰股份、亚锦科技、恒神股份本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：巨峰股份、亚锦科技、恒神股份、诺得科技、中欣晶圆、菲高科技、钢银电商、华强方特、奥绿新、卓识网安。

表18：巨峰股份、亚锦科技、恒神股份本周成交金额居前

序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	830818	巨峰股份	创新层	8.6	475.27	4085.6
2	830806	亚锦科技	创新层	1.56	2570.22	4016.92
3	832397	恒神股份	创新层	1.98	1974.41	3908.98
4	834703	诺得科技	创新层	3	1284.4	3853.2
5	874810	中欣晶圆	创新层	3.4	1049.56	3563.29

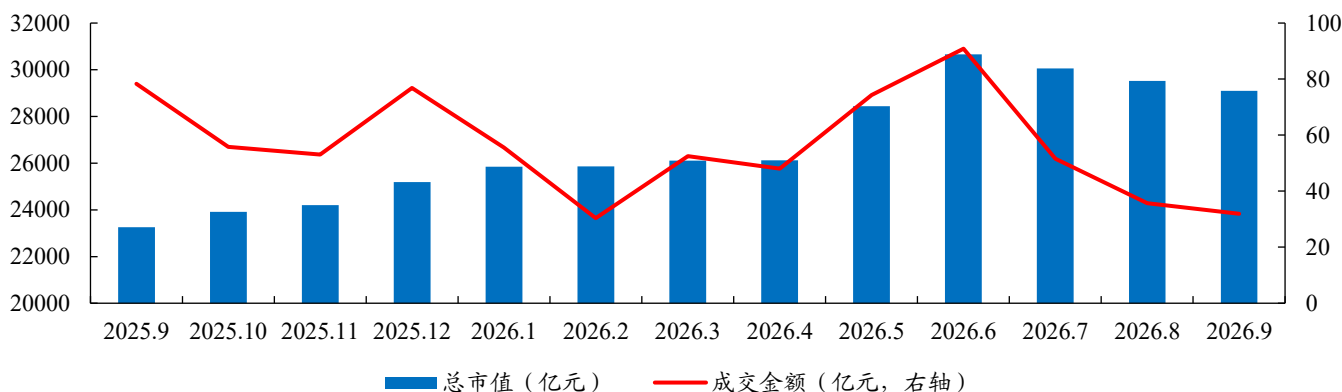
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
6	873913	菲高科技	创新层	17.02	207.04	3524.52
7	835092	钢银电商	创新层	2.01	1629.03	3270.95
8	834793	华强方特	创新层	4	654.83	2620.92
9	871920	奥绿新	基础层	4.97	495.34	2461.83
10	870126	卓识网安	基础层	12.5	164.67	2058.32

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6.3、市值与成交额：2026 年 9 月合计成交金额 31.9 亿元

截至 2026 年 9 月 30 日，新三板挂牌公司总市值 29091.88 亿元，市盈率 19.06 倍。2026 年 9 月合计成交金额 31.9 亿元。

图9：2026 年 9 月新三板挂牌公司成交金额 31.9 亿元，9 月末总市值 29091.88 亿元

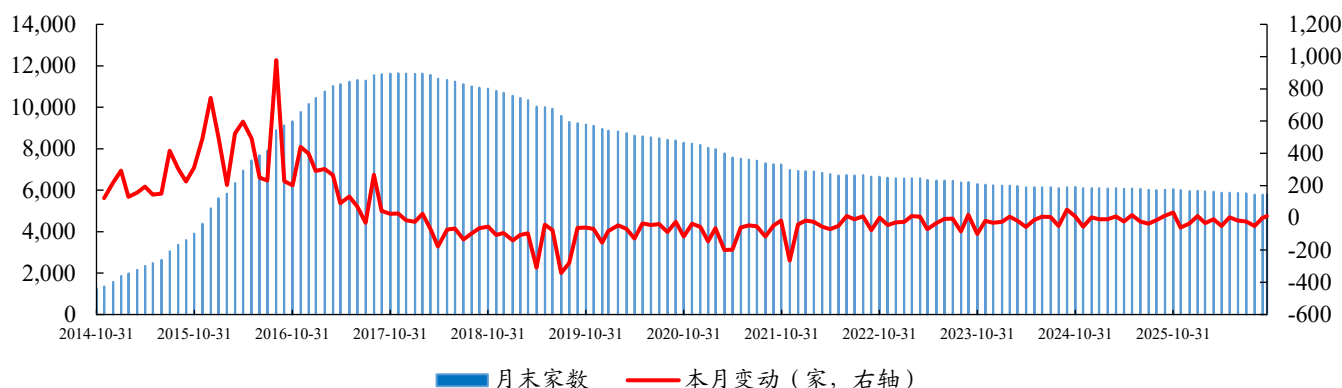


数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6.4、挂牌家数：2026 年 10 月增加 11 家

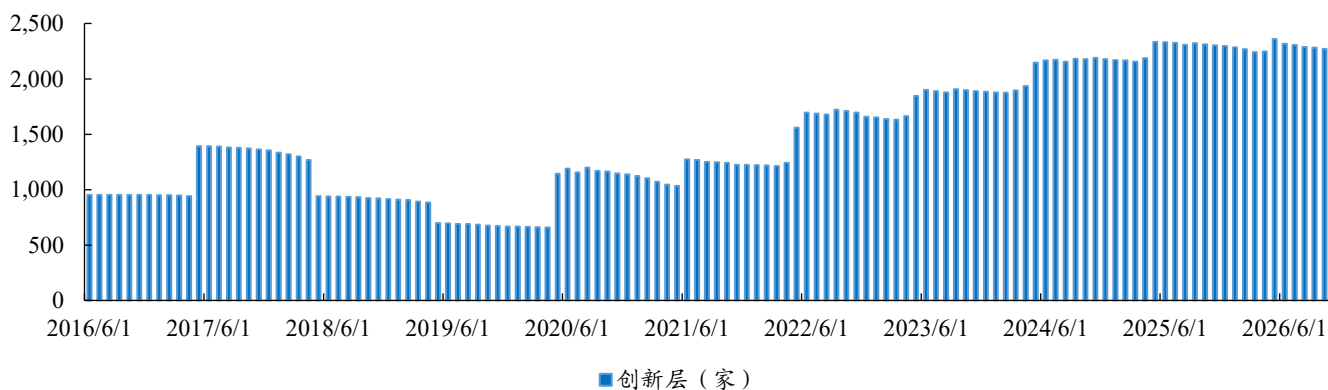
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。2025 年 11 月，新三板挂牌公司家数减少至 6000 家以内。截至 2026 年 10 月 16 日，新三板挂牌企业 5800 家。其中创新层 2271 家，基础层 3529 家。

图10: 新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内



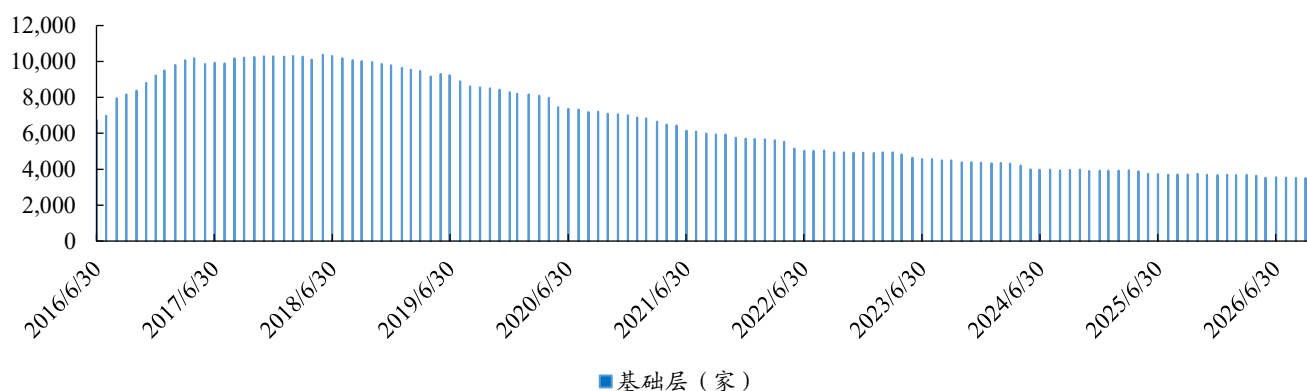
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升



数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内



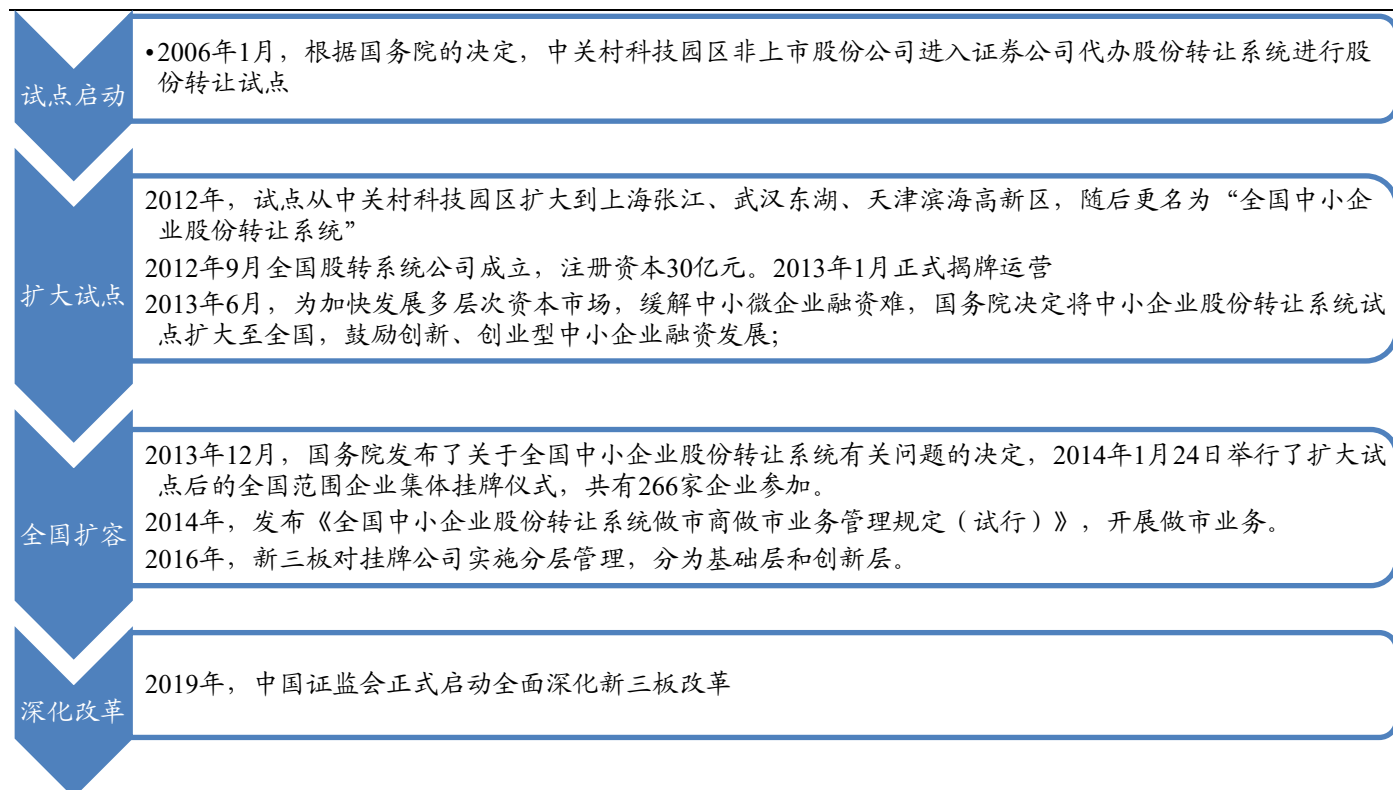
数据来源: Wind、开源证券研究所

7、塔基效应，累计向市场输送 933 家上市公司

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

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

图13：“新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分



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

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

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

图14：中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系

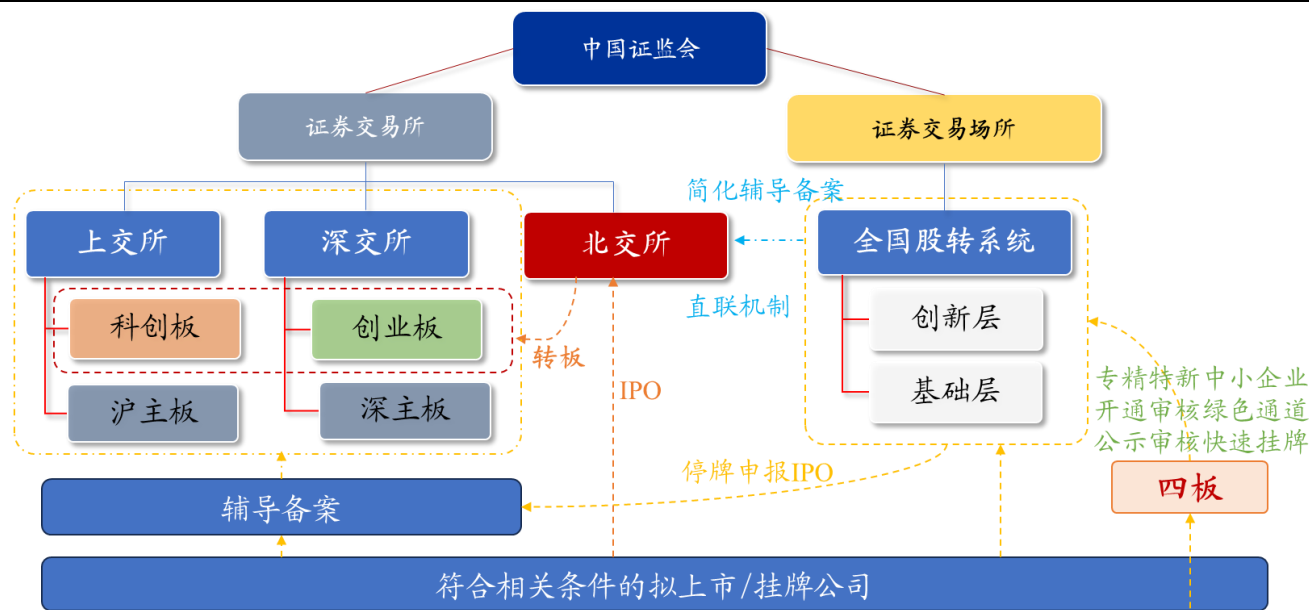
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
- 主次要突出大盘蓝筹特色 - 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	- 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 - 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	- 服务于成长型创新创业企业。 - 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	- 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 - 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 - 关注培育“专精特新”企业	针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	- 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

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

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

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

图15：多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展



资料来源：中国证监会官网、各个交易所官网、开源证券研究所

截至 2026 年 10 月 18 日，共有 933 家上市公司曾挂牌新三板，除北交所外，沪主板 69 家、深主板 43 家、科创板 133 家、创业板 250 家、港交所 85 家。

表19：新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
沪主板					
601665.SH	齐鲁银行	407	银行	131.35	57.13
601990.SH	南京证券	292	非银金融	28.06	10.78
603236.SH	移远通信	272	硬件设备	243.26	8.37
605589.SH	圣泉集团	265	化工	109.36	10.07
603565.SH	中谷物流	255	交通运输	106.17	20.01
603596.SH	伯特利	234	汽车与零配件	120.14	13.09
605376.SH	博迁新材	234	有色金属	11.52	2.19
601399.SH	国机重装	224	机械	138.75	4.64
601975.SH	招商南油	183	交通运输	58.20	13.11
601609.SH	金田股份	175	有色金属	1,250.64	7.52
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	212	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	121	硬件设备	103.49	0.38
002181.SZ	粤传媒	110	传媒	5.94	0.92
002967.SZ	广电计量	103	企业服务	36.03	4.25
003010.SZ	若羽臣	80	可选消费零售	34.32	1.94
001285.SZ	瑞立科密	77	汽车与零配件	23.93	3.33
003039.SZ	顺控发展	74	公用事业 II	22.28	3.04
002943.SZ	宇晶股份	63	机械	8.35	0.13

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
001314.SZ	亿道信息	61	家电 II	45.83	0.65
002279.SZ	久其软件	56	软件服务	25.87	0.45
科创板					
688536.SH	思瑞浦	373	半导体	21.42	1.73
688627.SH	精智达	361	硬件设备	11.28	0.65
688303.SH	大全能源	349	电气设备	48.39	-11.29
688122.SH	西部超导	344	有色金属	52.26	8.39
688025.SH	杰普特	326	硬件设备	20.74	2.79
688300.SH	联瑞新材	322	化工	11.16	2.93
688180.SH	君实生物-U	308	医药生物	24.98	-8.75
688052.SH	纳芯微	301	半导体	33.68	-2.29
688167.SH	炬光科技	272	半导体	8.80	-0.38
688127.SH	蓝特光学	197	硬件设备	15.36	3.89
创业板					
300866.SZ	安克创新	642	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	476	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
300748.SZ	金力永磁	309	有色金属	77.18	7.06
300972.SZ	万辰集团	308	食品饮料	514.59	13.45
301550.SZ	斯菱股份	296	汽车与零配件	7.88	1.73
301396.SZ	宏景科技	269	软件服务	11.82	0.26
300776.SZ	帝尔激光	242	硬件设备	20.33	5.19
300835.SZ	龙磁科技	193	硬件设备	12.89	1.68
300763.SZ	锦浪科技	192	电气设备	69.52	7.43
北证					
920045.BJ	衡东光	408	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	228	有色金属	169.83	8.75
920982.BJ	锦波生物	148	医药生物	15.95	6.52
920186.BJ	中科仪	132	机械	12.91	8.44
920138.BJ	杰理科技	123	半导体	28.04	5.96
920438.BJ	戈碧迦	104	造纸与包装	5.52	0.30
920808.BJ	曙光数创	101	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	91	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	90	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	83	化工	25.37	1.79
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	1894	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	624	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	522	家电 II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	477	传媒	5.77	0.09
1797.HK	东方甄选	303	可选消费零售	43.92	0.06
2696.HK	复宏汉霖	280	医药生物	66.67	8.27

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
2676.HK	纳芯微	219	半导体	33.68	-2.29
1440.HK	应星控股	203	纺织服装 II	5.14	-0.98
2400.HK	心动公司	196	传媒	57.64	15.35
6680.HK	金力永磁	196	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 2026.10.18）

8、风险提示

数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

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

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

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

西安

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