

2026 年 10 月 25 日

关注人工合成石墨材料小巨人鸿凌达、摄像头马达小巨人比路电子 ——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 935 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 25 日，新三板合计向沪深北及港交所共计输送 935 家企业。

● 挂牌公司新增 6 家关注鸿凌达、比路电子等，辅导公司新增 5 家

本周（2026.10.19~2026.10.25），新增亿水源、纵贯线、毅丰光电、鸿凌达、比路电子、联佳科技 6 家挂牌公司。发行上市动态：截至 2026 年 10 月 25 日，共有 35 家公司过会待北交所上市。上市辅导：创瑞技术、高拓讯达、水艺集团、华菱西厨、优旦科技 5 家公司报送上市辅导，均目标北交所上市。

鸿凌达：人工合成石墨材料产品主要用于贴附于电子设备发热元件。公司是国家专精特新企业，截至 2025 年 12 月 31 日已获发明专利 46 项。公司进入联想、小米、OPPO、vivo、传音、华勤技术、龙旗科技、立讯精密、领益制造、瑞声科技等知名终端厂商合格供应商名录或供应链体系。2025 年，智能可穿戴设备全球出货量创历史新高，达到 5.52 亿台；折叠屏、高端机型普遍采用石墨散热片或石墨散热片、均热板复合散热方案，单机石墨散热片面积需求较传统机型大幅提升，也将直接拉动中高端人工合成石墨散热片需求。

比路电子：通过原创性结构设计解决了手机摄像头光圈连续变化的难题，已广泛应用于 H 公司 M 系列、P 系列、N 系列，荣耀 Magic 系列以及小米 14 Pro。公司研发和量产了潜望式光学变焦马达等电磁式马达以及 SMA 马达等高端产品打破日韩厂商在相关领域的垄断。

● 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：中投保发生大宗交易

当前新三板挂牌企业 5764 家。其中创新层 2267 家，基础层 3497 家。本周触及股票交易异常波动共 45 起；发生大宗交易 164 起，中投保交易金额领先；新增全三维、易通鼎盛、倍格曼、东富智能、九州风神、多禾互娱 6 起协议转让；无新增要约回购。三赢兴、雅迅智联等 6 家公司启动定增。无公司完成增发。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 25 日，2026 年新三板定增募资 69.78 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：中投保、恒神股份、中欣晶圆、网娱互动、微网通联、亚锦科技、显鸿科技、钢银电商、普旭科技、华强方特。

● **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

《北交所后备军关注光无源器件 “小巨人” 鑫宇科技，光隔离器市占领先——北交所策略专题报告》-2026.10.23

《探索蚕丝基健康促进材料技术与应用，2026Q1-Q3 归母净利润+87%——北交所信息更新》-2026.10.23

《新型功能纸基材料投产+中菱科技收购并表，2026Q1-3 营收同比+4%——北交所信息更新》-2026.10.21

目 录

1、新挂牌公司：本周新增 6 家，关注鸿凌达、比路电子等	4
1.1、鸿凌达：电子产品热管理材料“小巨人”	4
1.2、比路电子：摄像头马达“小巨人”	8
1.3、亿水源：水处理剂原材料及铝灰利用“小巨人”	11
1.4、纵贯线：新能源汽车动力电池及储能电池液冷板	13
2、2026Q3 北交所新受理 3 家公司	15
3、2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单	15
4、预备上市公司动态：新增 5 家公司上市辅导	16
4.1、发行上市动态：共有 35 家公司过会待北交所上市	16
4.2、上市辅导：新增高拓讯达、华菱西厨、优旦科技等 5 家公司	19
5、市场情况及信息披露：中投保发生大宗交易	19
5.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 45 起	19
5.2、大宗交易分析：共发生 164 起，中投保交易金额领先	20
5.3、协议转让：本周新增 6 起	20
5.4、要约收购/回购：本周无新增	21
6、市场数据：三赢兴、雅迅智联等 6 家公司启动定增	21
6.1、定增：6 家公司新增/更新预案	21
6.2、中投保、恒神股份、中欣晶圆本周成交金额居前	22
6.3、市值与成交额：2026 年 9 月合计成交金额 31.9 亿元	23
6.4、挂牌家数：2026 年 10 月减少 25 家	23
7、塔基效应，累计向市场输送 935 家上市公司	25
8、风险提示	29

图表目录

图 1：鸿凌达产品在智能手机中的应用示例	5
图 2：鸿凌达股权结构	6
图 3：全球智能可穿戴设备 2025 年创新高	7
图 4：比路电子产品在产业链中的构成	9
图 5：比路电子股权结构	10
图 6：2025Q1-2026Q1 中国智能手机价格段份额趋势	10
图 7：2025 年至 2029 年期间中国摄像微型驱动马达预测复合年增长率为 9.66%	11
图 8：铝酸钙粉产品展示	12
图 9：活性铝矾土产品展示	12
图 10：纵贯线直接客户与终端客户展示	13
图 11：纵贯线股权结构	15
图 12：2026 年新三板当前募资 69.78 亿元	22
图 13：2026 年 10 月新三板定增募资额合计 0.69 亿元	22
图 14：2026 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	23
图 15：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内	24
图 16：创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升	24
图 17：基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内	24

图 18: “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分	25
图 19: 中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系	26
图 20: 多层次资本市场互联互通, 助力新质生产力发展	27
表 1: 2026.10.19~2026.10.25 新增 6 家挂牌公司	4
表 2: 鸿凌达 2025 年前五大客户集中度 26.45%	5
表 3: 比路电子 2025 年第一大客户欧菲光集团营收占比 76.26%	8
表 4: 纵贯线 2025 年前五大客户集中度 65.65%	14
表 5: 2026Q3 北交所新受理 3 家公司	15
表 6: 2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司	16
表 7: 截至 2026 年 10 月 25 日共有 35 家过会公司待北交所上市	16
表 8: 2026.10.19~2026.10.25 共 5 家公司报送上市辅导	19
表 9: 2026.10.19~2026.10.25 成交金额前 15 笔大宗交易	20
表 10: 2026.10.19~2026.10.25 新增 6 起协议转让	21
表 11: 2026.10.19~2026.10.25 三赢兴、雅迅智联等 6 家公司启动定增	21
表 12: 中投保、恒神股份、中欣晶圆本周成交金额居前	22
表 13: 新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单	27

1、新挂牌公司：本周新增 6 家，关注鸿凌达、比路电子等

本周（2026.10.19~2026.10.25），新增亿水源、纵贯线、毅丰光电、鸿凌达、比路电子、联佳科技 6 家挂牌公司。

表1：2026.10.19~2026.10.25 新增 6 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	875234.NQ	亿水源	中原证券	95,178.67	13,060.63	河南省	焦作市	水处理剂、危险废物处置
2	875280.NQ	纵贯线	东吴证券	158,570.13	7,861.47	四川省	宜宾市	汽车及零部件经销
3	875278.NQ	毅丰光电	招商证券	55,760.74	7,111.20	广东省	深圳市	灯泡投影机、激光投影机、其他产品
4	875258.NQ	鸿凌达	东吴证券	59,795.39	6,713.87	江苏省	苏州市	导热界面材料、电子电控导热材料、其他、人工合成石墨材料
5	875045.NQ	比路电子	华兴证券	139,286.94	5,043.63	上海	上海市	马达
6	874993.NQ	联佳科技	东北证券	26,663.20	2,342.33	江苏省	苏州市	半导体设备零部件、船舶储能零部件、航空航天零部件

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

1.1、鸿凌达：电子产品热管理材料“小巨人”

苏州鸿凌达电子科技有限公司主要从事电子产品热管理材料的研发、生产和销售，并致力于成为行业领先的热管理整体解决方案服务商。电子热管理材料系用于调控电子设备热量传递、耗散或隔绝的功能性材料，广泛应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、智能可穿戴设备、通讯设备、汽车电子、动力电池等领域。公司产品主要包括人工合成石墨材料和导热界面材料，人工合成石墨材料产品主要用于贴附于电子设备发热元件，将局部热点热量沿平面快速扩散，从而降低关键元件温度并提升设备稳定性，因其重量轻、平面导热系数高、韧性好、易加工的特性，逐步成为电子热管理领域的核心材料；导热界面材料主要用于填充在散热器件与热源之间以降低接触热阻，提高散热器件与热源之间的热传递效率，导热界面材料对整个散热系统的效能具有重要影响，系散热系统的关键材料。

图1: 鸿凌达产品在智能手机中的应用示例



资料来源：鸿凌达公开转让说明书

公司是国家高新技术企业、国家专精特新“小巨人”企业，拥有江苏省省级企业技术中心和江苏省企业工程技术研究中心等研发平台。公司高度重视技术创新和产品的研发，具备较强的产品开发和生产能力，能够根据客户要求，提供从材料开发、方案验证、材料选型、样品试制、可靠性验证到批量生产在内的定制化产品整体解决方案。截至 2025 年 12 月 31 日，公司已获国内授权专利 124 项，其中发明专利 46 项，实用新型专利 78 项，获得国外授权发明专利 5 项。

公司是电子产品热管理领域的主要供应商之一，经过多年发展，公司依靠较强的技术实力、良好的产品品质及优质的客户服务，逐步进入联想、小米、OPPO、vivo、传音、华勤技术、龙旗科技、立讯精密、领益制造、瑞声科技等知名终端厂商合格供应商名录或供应链体系，与多家知名终端厂商或其制造服务商、零部件配套商建立了长期稳定的合作关系。

表2: 鸿凌达 2025 年前五大客户集中度 26.45%

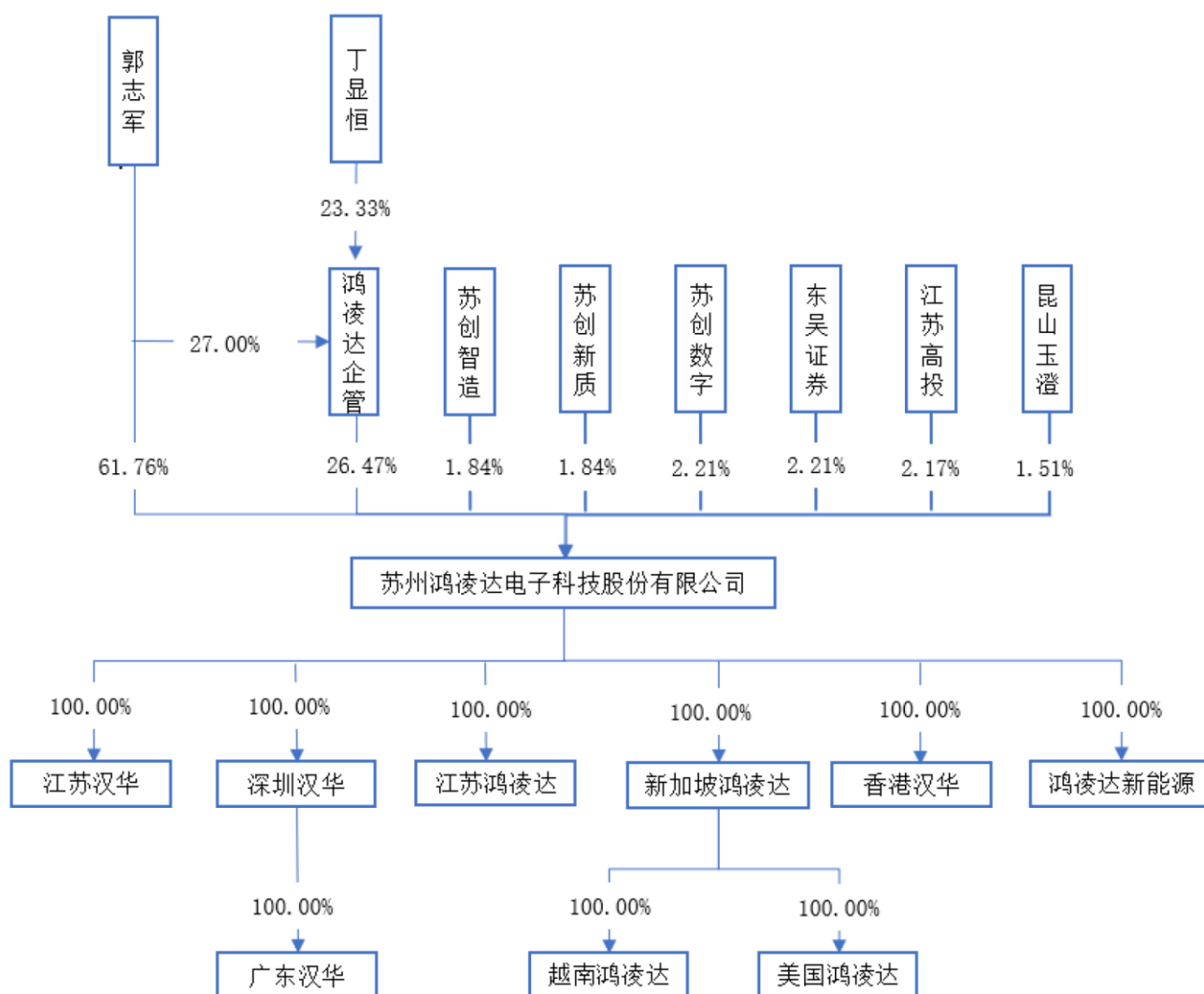
报告期	单位名称(客户)	销售金额 (万元)	占营业收入比(%)
2025 年报	立讯精密工业股份有限公司	3,572.28	5.97
	华勤技术股份有限公司	3,345.38	5.59
	通达(厦门)科技有限公司	3,296.52	5.51
	昆山睿翔讯通通信技术有限公司	3,027.20	5.06
	广东长盈精密技术有限公司	2,582.91	4.32
	合计	15,824.29	26.45
2024 年报	深圳传音控股股份有限公司	2,870.06	6.30
	深圳市众为精密科技有限公司	2,406.51	5.29
	华勤技术股份有限公司	2,371.19	5.21

广东品美智能精密有限公司	2,347.59	5.16
通达(厦门)科技有限公司	2,049.33	4.50
合计	12,044.68	26.46

数据来源：Wind、开源证券研究所

陈仁政先生为公司技术中心总经理，全面负责公司技术创新与产品研发项目的实施和管理工作，主导新材料、新工艺的研究与应用工作，对公司研发项目进行技术指导和监督，是公司 19 项发明专利、14 项实用新型专利的发明人。2003 年 7 月至 2005 年 8 月，任清华同方股份有限公司功能陶瓷联合实验室研发经理；2005 年 8 月至 2011 年 2 月，任深圳市宇阳科技发展有限公司研发部经理；2011 年 3 月至 2021 年 3 月，任北京元六鸿远电子科技股份有限公司副总工程师；2021 年 4 月至今，历任公司副总经理、技术中心总经理、董事；现任公司技术中心总经理、职工董事。

图2：鸿凌达股权结构



资料来源：鸿凌达公开转让说明书（注：数据截至 2026.8.21）

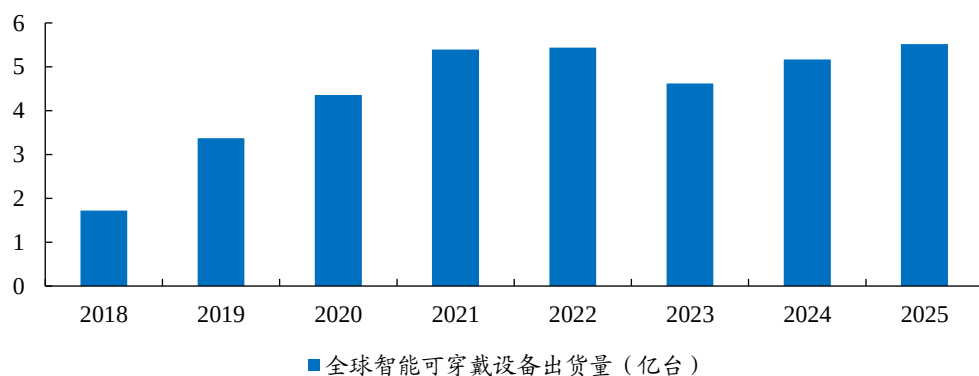
人工合成石墨材料的发展起源于 20 世纪中后期，最初主要应用于航天及军事等高端领域。随着九十年代电子信息产业发展，电子设备发热量上升，传统金属散热材料逐渐难以满足高功率、轻薄化设备的散热需求，人工合成石墨因其重量轻、高导热等特性，逐步成为热管理领域的核心材料。关键技术突破出现在以聚酰亚胺（PI）为前驱体的高温石墨化工艺上，~~通过~~进行碳化与超高温石墨化热处理，促使碳原子重排形成高度有序的晶格结构，从而实现面内导热系数的跃升。

根据 Market Research Future 数据，2024 年，全球电子热管理材料市场规模达 42.92 亿美元，2025 年预计为 45.55 亿美元，2035 年将突破 82.59 亿美元，2025-2035 年年均复合增长率为 6.13%。消费电子产品是电子热管理材料最主要的应用领域，消费电子的普及推动电子热管理材料需求大幅增长，智能手机、平板电脑、笔记本电脑等设备的市场渗透率提升，对高效热管理方案的需求持续增加。

智能可穿戴设备包括智能手表、智能手环、智能耳机、AR 眼镜、智能头盔等，因内部空间受限、需要贴合复杂曲面的散热需求，主要采用人工合成石墨散热片进行散热。近年来，随着智能可穿戴设备应用场景的不断扩大和消费者对于电子产品便携性、智能化需求的日益提高，智能可穿戴设备市场规模快速增长。根据 IDC 的统计数据，2018 年至 2025 年，全球可穿戴设备出货量由 1.72 亿台增长至 5.52 亿台，年均复合增长率高达 18.11%。

未来，智能可穿戴设备将向场景应用多元化深度发展，依托 AI、物联网实现跨设备无感互联，融入家居、车载等场景，产品形态也将突破手表、手环范畴，智能服饰、柔性穿戴等新品类持续涌现，叠加个性化定制与数据安全升级，将成为智慧生活重要入口。2025 年，智能可穿戴设备全球出货量创历史新高，达到 5.52 亿台，随着应用场景不断增加及市场接受度提高，智能可穿戴设备有望持续高速增长。

图3：全球智能可穿戴设备 2025 年创新高



数据来源：IDC、鸿凌达公开转让说明书、开源证券研究所

折叠屏、高端机型普遍采用石墨散热片或石墨散热片、均热板复合散热方案，单机石墨散热片面积需求较传统机型大幅提升，这将直接拉动中高端人工合成石墨散热片需求。

公司所在行业的主要竞争者包括中石科技（300684）、思泉新材（301489）、苏州天脉（301626）。

1.2、比路电子：摄像头马达“小巨人”

上海比路电子股份有限公司是国家级重点专精特新“小巨人”企业、国家级高新技术企业、上海市企业技术中心，通过不断探索微型驱动马达的新技术、新产品和新应用，形成了研发设计和市场开拓的良性循环。

经过多年的发展，公司成为国内高端智能手机摄像头微型驱动马达主要供应商之一。公司是目前国内少数可大批量供应闭环马达、可变光圈马达、VCM OIS 马达、潜望式光学变焦马达和 SMA 马达的厂商，技术实力达到国际先进水平。

公司与欧菲光、舜宇光电、丘钛微、立景创新、盛泰光电等领先摄像头模组厂商建立了长期良好合作关系，将公司产品应用于 H 公司、荣耀、小米、传音等国内外主流智能终端品牌。

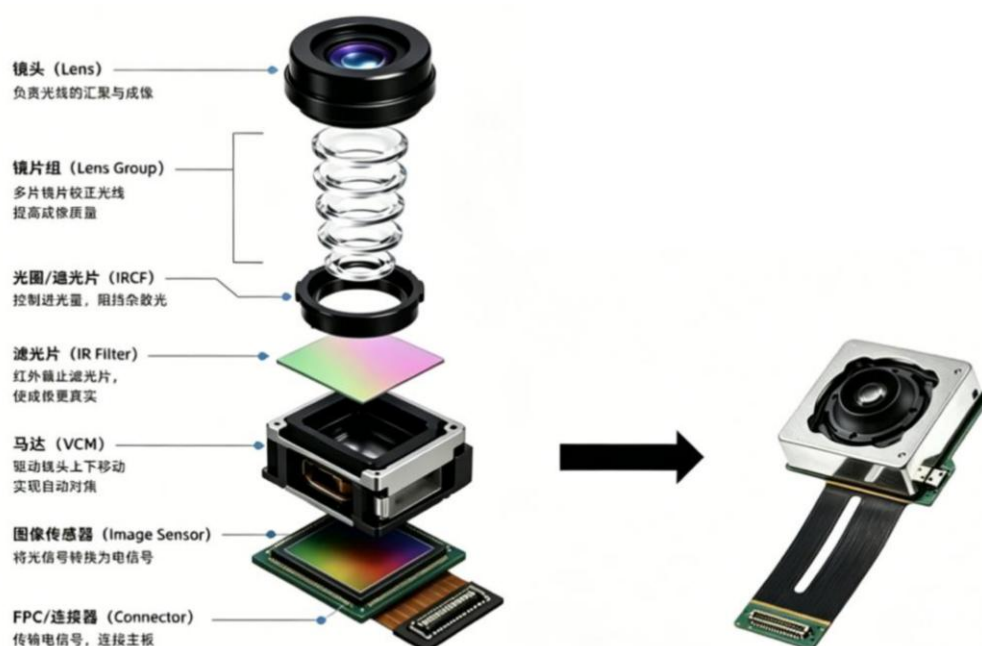
表3：比路电子 2025 年第一大客户欧菲光集团营收占比 76.26%

报告期	单位名称(客户)	销售金额(万元)	占营业收入比(%)
2025 年报	欧菲光集团	106,216.28	76.26
	昆山丘钛微电子科技股份有限公司	11,810.24	8.48
	立景创新集团	10,640.27	7.64
	盛泰集团	4,712.69	3.38
	三赢科技(深圳)有限公司及其关联方	1,371.31	0.98
	合计	134,750.79	96.74
2024 年报	欧菲光集团	79,474.45	59.03
	立景创新集团	33,929.68	25.20
	昆山丘钛微电子科技股份有限公司	5,854.54	4.35
	盛泰集团	5,676.19	4.22
	舜宇集团	4,551.60	3.38
	合计	129,486.46	96.18

数据来源：Wind、开源证券研究所

公司主要产品按照工作原理可分为音圈马达和 SMA 马达。其中音圈马达的主要工作原理是在一个永久磁场内，通过改变马达内线圈的直流电流大小，将电流转化为机械力，来控制马达弹簧片的拉伸位置，从而带动透镜上下运动而达成透镜对焦的功能；SMA 马达以形状记忆合金（SMA）丝线为核心驱动元件，利用其“加热收缩、冷却伸展”的相变特性实现精密位移控制。通过拮抗结构排列的 sma 丝线，可以实现各个方向快速移动。音圈马达按照实现的功能通常可以分为常规马达、中置马达、闭环马达、VCM OIS 马达、可变光圈马达和潜望式光学变焦马达等。

图4: 比路电子产品在产业链中的构成

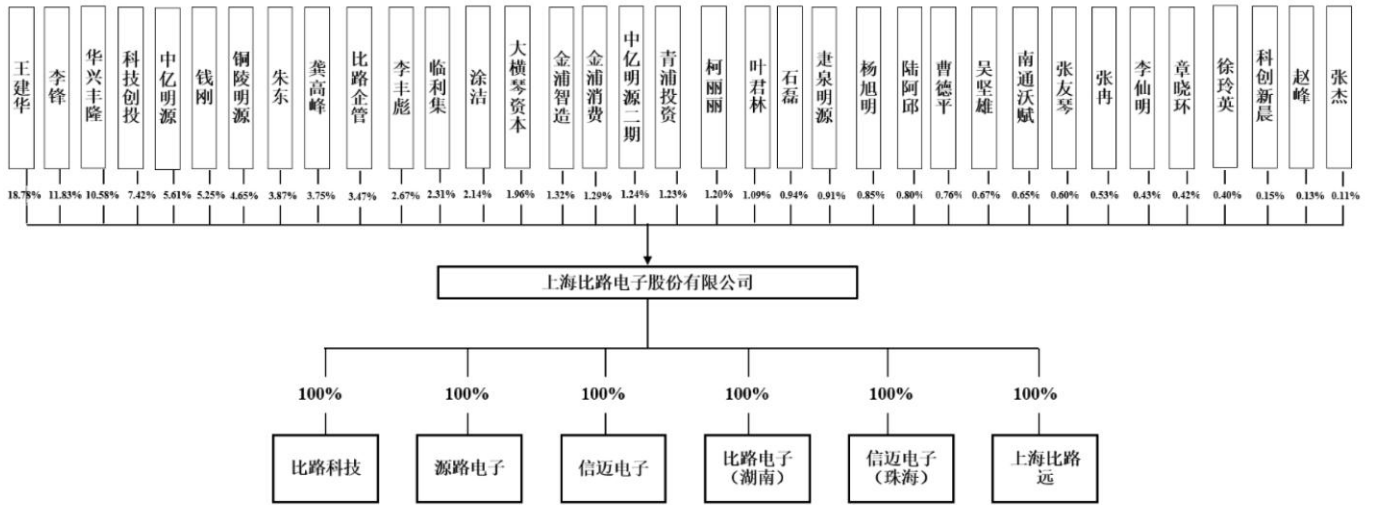


资料来源: 比路电子公开转让说明书

董事长王建华 2000 年 1 月至 2001 年 5 月任上海第二汽配厂工程师; 2001 年 6 月至 2007 年 4 月任思考电机 (上海) 有限公司技术开发部技术员; 2007 年 1 月至 2015 年 9 月历任上海铂纬精密机电有限公司副总经理、监事; 2008 年 10 月至 2015 年 9 月任上海津锦机电有限公司监事; 2009 年 12 月至 2016 年 6 月历任上海比路电子有限公司执行董事兼经理、董事长; 2014 年 9 月至今任上海比格尔电子科技有限公司监事; 2016 年 1 月至今任上海比路电子科技有限公司执行董事; 2016 年 6 月至今任上海比路电子股份有限公司董事长; 2017 年 8 月至今任上海源路电子有限公司执行董事兼总经理; 2017 年 10 月至 2025 年 12 月任长汀县比路电子有限公司执行董事; 2017 年 11 月至今任上海信迈电子科技有限公司执行董事兼总经理; 2024 年 1 月至今任比路电子 (湖南) 有限公司执行董事、经理; 2024 年 2 月至今任信迈电子 (珠海) 有限公司执行董事; 2024 年 11 月至今任上海临利集企业管理中心 (有限合伙) 执行事务合伙人。

董事、总经理龚高峰 2004 年 8 月至 2004 年 10 月任上海三耀电装有限公司技术员; 2004 年 10 月至 2008 年 2 月任思考电机 (上海) 有限公司技术开发部技术开发工程师; 2008 年 3 月至 2012 年 8 月任宜兴市贵鑫磁电高科技有 限公司上海分公司技术开发部副总经理; 2012 年 9 月至 2016 年 6 月历任上海比路电子有限公司副总经理、总经理; 2016 年 1 月至今任上海比路电子科技有限公司总经理; 2016 年 6 月至今任上海比路电子股份有限公司董事、总经理; 2017 年 10 月至 2025 年 12 月任长汀县比路电子有限公司监事; 2024 年 1 月至今任比路电子 (湖南) 有限公司监事。

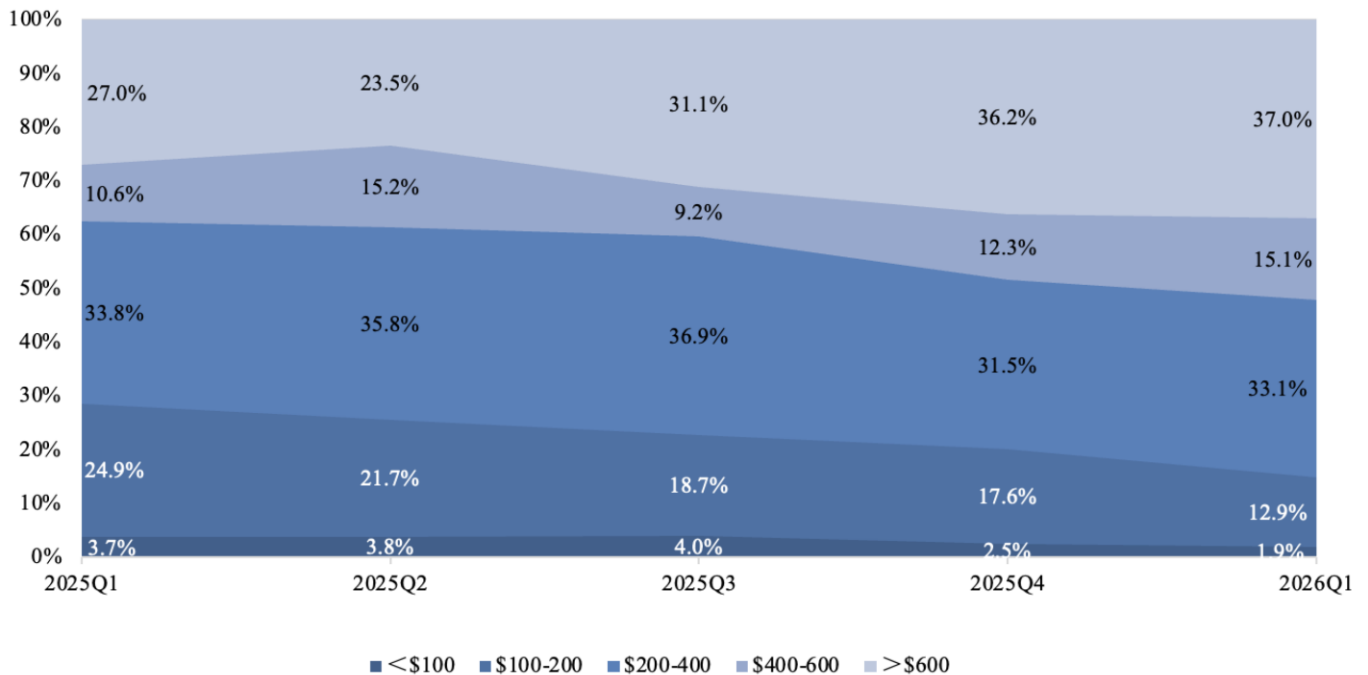
图5：比路电子股权结构



资料来源：比路电子公开转让说明书（注：数据截至 2026.9.14）

在智能手机价格方面，大致可以将智能手机分为 4 类定位：200 美元以下为低端手机，200-400 美元为中端手机，400-600 美元为中高端手机，600 美元以上为高端手机。我国智能手机普及后，消费者高端化、多功能化的需求日益提升，高端手机市场份额增加。另外，根据中国电子元件行业协会、研究机构 Counterpoint 数据，2025 年华为中高端机型在价格折扣后表现强劲，巩固了整体市场领导地位。

图6：2025Q1-2026Q1 中国智能手机价格段份额趋势

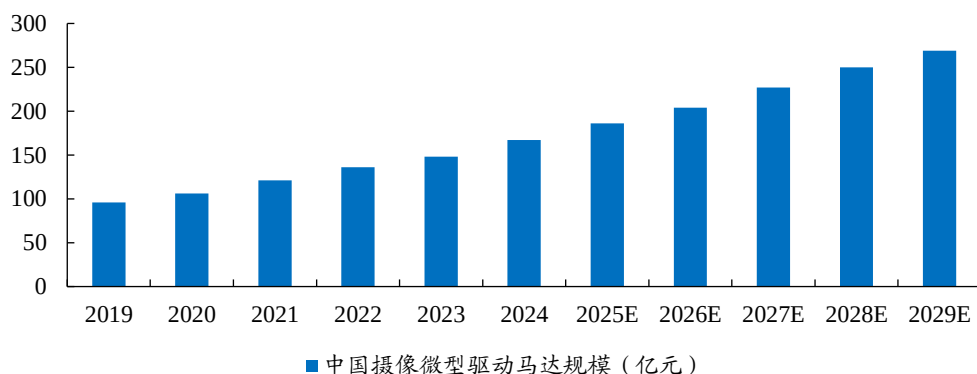


资料来源：IDC、比路电子公开转让说明书

智能手机后置双摄/多摄镜头和前置自动对焦镜头的应用趋势增加了摄像微型驱动马达的市场需求量，智能手机影像能力的不断提升使得对摄像微型驱动马达的需求更加多元化，带动摄像微型驱动马达向高端化发展和出货量的稳健增长。

根据比路电子同行业可比公司招股书、弗若斯特沙利文相关数据，中国摄像微型驱动马达规模自 2019 年的 96 亿元增至 2024 年的 167 亿元，预计到 2029 年将达到 269 亿元，2025 年至 2029 年期间的预测复合年增长率为 9.66%。

图7：2025 年至 2029 年期间中国摄像微型驱动马达预测复合年增长率为 9.66%



数据来源：弗若斯特沙利文、比路电子公开转让说明书

目前，全球摄像微型驱动马达行业呈现寡头垄断格局，主要生产厂商分布在日本、韩国、中国等区域。其中 ALPS 和 MITSUMI 占据了全球音圈马达主要的市场份额，并掌握着先进技术和制造能力，比路电子、新思考电机、皓泽电子、磁化电子、三星电机等中国、韩国企业紧随其后。

目前比路电子覆盖了几乎所有高端马达产品，包括音圈马达与记忆合金马达，包括闭环、光学防抖、潜望、可变光圈等产品。公司是国内首批提供批量化量产的连续可变光圈解决方案的厂商之一，通过原创性结构设计解决了手机摄像头光圈连续变化的难题，并作为 H 公司旗舰机型的核心卖点之一得到大批量应用，目前已广泛应用于 H 公司 M 系列、P 系列、N 系列，荣耀 Magic 系列以及小米 14 Pro。此外，公司研发和量产了潜望式光学变焦马达等电磁式马达以及 SMA 马达等高端产品，打破了日韩厂商在相关领域的垄断，是国内高端摄像微型驱动马达领域的主要厂商之一。

1.3、亿水源：水处理剂原材料及铝灰利用“小巨人”

河南亿水源净水材料股份有限公司成立于 2013 年，主要从事水处理剂原材料的研发、生产和销售，以及危险废弃物处置和利用，是一家专注于水处理行业和危险废弃物资源化综合利用的国家级专精特新“小巨人”企业。公司主导产品铝酸钙粉和活性铝矾土是生产水处理剂聚合氯化铝的核心原料，下游主要用于工业、生活污水和饮用水的净化处理。公司经过十余年的发展和积累，打造了国内领先的铝酸钙粉智能化生产线，年产量 60 万吨，位居全国第一；2025 年国内市场占有率达到 35%，排名全国第一。

公司核心业务是水处理剂原材料的生产，主导产品为铝酸钙粉和活性铝矾土，可全面适配不同场景的净水剂生产需求。公司以自主研发的核心技术为支撑，配套国内首台窑外分解预热煅烧系统，实现了从原料均化、精准配料、阶段预热煅烧到超细粉磨的全流程连续化、智能化生产，公司铝酸钙粉制备技术处于国内领先水平。

在危险废物资源化综合利用领域，我国每年在铝冶炼及铝加工过程中产生大量有害固体废物——铝灰，公司准确把握铝灰的资源化价值，成功研发出利用铝灰替代部分铝土矿生产铝酸钙粉的技术工艺，实现了有毒有害废物铝灰的无害化处理与资源化利用。该技术不仅有效解决了铝灰处置难题，也使公司摆脱了资源依赖型发展模式的瓶颈。通过铝灰替代铝土矿，可减少污染物排放量 5%，降低产品能耗约 10%，推动公司从资源依赖型向资源节约型、环境友好型及节能低碳型方向实现绿色转型。该技术实现了资源综合利用，助力公司成为行业能效领跑者，成为国内同行业中第一家实现“超低排放”的企业，并获评“国家级绿色工厂”。

公司先后荣获国家高新技术企业”“国家级绿色工厂”“国家级专精特新‘小巨人’企业”“河南省制造业单项冠军”“河南省瞪羚企业”“河南省专精特新中小企业”“河南省制造业重点培育头雁企业”“河南省省定重点上市后备企业”“河南省供应链创新应用试点企业”等荣誉。公司通过了北京中经科环质量认证有限公司认证的能源体系认证；百思特认证有限公司认证的环境管理体系认证、质量管理体系认证、职业健康安全管理体系认证。截至 2025 年 12 月 31 日，公司及子公司共拥有 65 项专利，其中发明专利 7 项，实用新型专利 58 项。

铝酸钙粉和活性铝矾土是生产水处理剂聚合氯化铝的主要原材料。

20 世纪 70 年代，我国的成都、兰州、上海、汉口、烟台和哈尔滨等 10 多个自来水公司相继改用聚合氯化铝对原水进行净化处理，自 20 世纪 80 年代逐步向全国推广。如今，它已成为应用范围最广、销售量最大的无机混凝剂及水处理剂，中国约有 60% 的水处理厂采用聚合氯化铝来完成混凝处理，在饮用水混凝市场，使用比例高达 95%。近年来，随着国家环保政策趋严，以及公众对饮用水安全日益重视，污水治理和饮用水净化市场快速发展，推动净水剂聚合氯化铝需求不断增长，进而带动上游铝酸钙粉行业的发展。

图8：铝酸钙粉产品展示



资料来源：亿水源公开转让说明书

图9：活性铝矾土产品展示



资料来源：亿水源公开转让说明书

根据 QY Research 和恒州诚思预测,2025 年全球铝酸钙行业市场规模在约 100 亿人民币-113 亿人民币之间,未来数年内全球市场将以 4.5%~5.0%的年复合增长率持续增长。中国是全球铝酸钙粉最大的单一市场,具有最发达的生产基地。中国市场需求增长速度快于全球平均水平,在全球市场中占据重要份额。与此同时,欧盟、北美、东南亚和中东地区对铝酸钙的需求同样旺盛,出口市场潜力较大。

2025 年，中国铝酸钙粉市场容量约为 31 亿元，约占全球市场容量的 29%，与该产品下游应用（水处理、耐火材料等）高度集中于中国的产业实际吻合。

1.4、纵贯线：新能源汽车动力电池及储能电池液冷板

宜宾纵贯线科技股份有限公司专注于热管理解决方案关键部件的研发、生产和销售，产品包括**电池液冷板**、**微通道换热器**等，应用于新能源汽车动力电池、储能电池、通讯、家电等领域。

公司深耕热管理系统领域十余年，持续在热管理产品的结构设计、控温技术、轻量化、工艺优化等方面创新。公司早期主营家电冷凝器及通信设备换热器，2018年起通过为特斯拉供应自动驾驶芯片模块液冷板，开始进入新能源汽车供应链，并逐渐累积了比亚迪、宁德时代、LG 等新能源汽车和储能电池领域龙头企业客户。公司电池热管理方案可精准控制电芯工作温度区间，有效延缓电芯衰减、提升循环与充放电性能，在延长电池组使用寿命的同时，显著降低热失控概率。

图10: 纵贯线直接客户与终端客户展示



资料来源：纵贯线公开转让说明书

表4: 纵贯线 2025 年前五大客户集中度 65.65%

报告期	单位名称(客户)	销售金额 (万元)	占营业收入比(%)
2025 年报	宁德时代集团	45,231.84	28.52
	比亚迪集团	22,714.89	14.32
	江苏天钧集团	19,264.62	12.15
	蜂巢集团	9,504.28	5.99
	LG 集团	7,409.40	4.67
	合计	104,125.03	65.65
2024 年报	比亚迪集团	26,834.70	23.43
	宁德时代集团	19,587.07	17.10
	江苏天钧集团	15,906.82	13.89
	凯利集团	9,049.67	7.90
	欣旺达集团	7,454.27	6.51
	合计	78,832.54	68.83

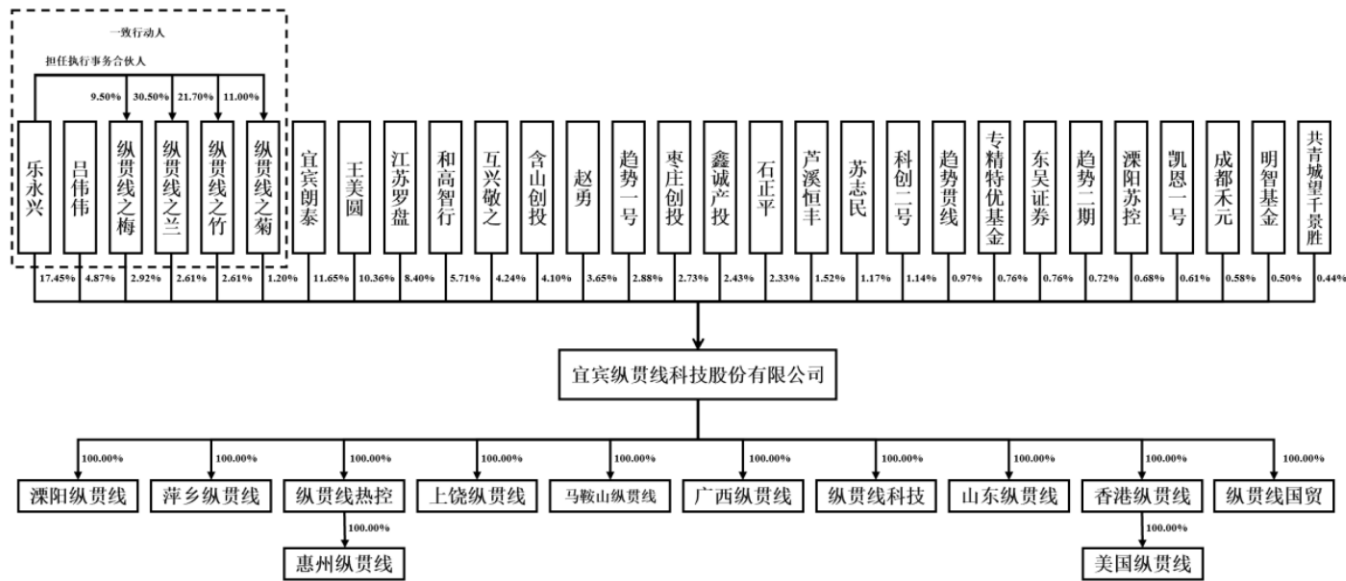
数据来源: Wind、开源证券研究所

公司在电池液冷板领域处于较为优势地位, 具备全制程的生产能力、较强的品控能力、较快的响应速度、完善的设计研发流程, 产品满足轻量化和高安全性需求。公司致力于成为新能源热管理领域的领军者, 目前已是动力电池液冷板领域内的重要供应商。未来, 公司将在现有业务的基础上, 逐步向自动驾驶域控制器、储能系统 PCS、AI 服务器及数据中心等液冷模块等方向拓展。

公司在四川宜宾、常州溧阳、江苏苏州、江西萍乡、江西上饶、安徽马鞍山等地拥有生产基地, 员工数量合计超千人。

董事长、总经理乐永兴 2000 年 7 月至 2010 年 7 月, 任浙江三花智能控制股份有限公司销售经理; 2010 年 7 月至 2013 年 8 月, 任浙江金宸三普换热器有限公司总经理; 2013 年 8 月至今, 任公司董事长; 2013 年 8 月至 2022 年 6 月、2024 年 2 月至今, 任公司总经理。

图11：纵贯线股权结构



资料来源：纵贯线公开转让说明书（注：数据截至 2026.8.30）

公司在行业内主要竞争对手包括纳百川（301667.SZ）、新富科技、三花智控（002050.SZ）、银轮股份（002126.SZ）。

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5：2026Q3 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 年研发投入费用率
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6：2026 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
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
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、
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
430482	河源富马	3.20	3,020	专业从事中高档、超小超薄、特异非标硬质合金及深加工制品研究、开发、
874795	云上科技	1.50	1,235	信息系统集成综合解决方案及相关服务
875199	赛诺威盛	4.38	-960	X 射线计算机断层扫描成像(CT)系统设备及软件研发,生产和销售

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、Wind、开源证券研究所

4、预备上市公司动态：新增 5 家公司上市辅导

4.1、发行上市动态：共有 35 家公司过会待北交所上市

截至 2026 年 10 月 25 日，共有 35 家公司过会待北交所上市。

表7：截至 2026 年 10 月 25 日共有 35 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	天元重工	2026/10/21	待上市	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
2	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。
3	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
4	菊乐股份	2026/9/24	证监会注册	16.94	29093	55,166.51	含乳饮料及乳制品的制造与销售
5	百英生物	2026/10/23	证监会注册	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

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
							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。
6	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
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	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、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）
9	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
10	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、销售及服务。
11	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。
12	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。
13	苏讯新材	2026/9/15	报送证监会	30.25	20141	44,669.69	镀铬薄板、镀锡薄板、不锈钢薄板、食品级热覆膜铁、光纤光缆用钢塑复合带、冷轧薄板、特种钢丝等
14	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
15	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、

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
							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。
16	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
17	百利食品	2026/7/10	报送证监会	21.49	32193	116,437.65	西式复合调味品的生产、研发和销售
18	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
19	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。
20	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
21	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
22	宇星股份	2024/1/24	报送证监会	4.45	4838	29,000.00	螺母
23	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。
24	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
25	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
26	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件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
27	新富科技	2026/10/19	报送证监会	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
28	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
29	贝尔生物	2026/6/26	报送证监会	3.36	14613	22,890.00	体外诊断试剂及配套仪器的研发、生

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
产和销售							
30	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
31	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
32	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
33	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
34	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
35	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

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：新增高拓讯达、华菱西厨、优旦科技等 5 家公司

本周（2026.10.19~2026.10.25）创瑞技术、高拓讯达、水艺集团、华菱西厨、优旦科技 5 家公司报送上市辅导，均目标北交所上市。

表8：2026.10.19~2026.10.25 共 5 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	874880	创瑞技术	北证	45,150.65	1,996.83	安徽省	合肥市	移动数据服务、移动信息服务
2	875023	高拓讯达	北证	53,543.87	5,575.66	北京	北京市	电子产品、芯片
3	875097	水艺集团	北证	66,838.17	6,875.43	浙江省	慈溪市	专业咨询服务、专用设备与零部件
4	430582	华菱西厨	北证	48,587.35	5,288.50	安徽省	马鞍山市	厨房器具
5	875062	优旦科技	北证	31,278.49	4,549.71	安徽省	合肥市	电池相关智能解决方案

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

5、市场情况及信息披露：中投保发生大宗交易

5.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 45 起

本周（2026.10.19~2026.10.25）触及股票交易异常波动共 45 起，成交金额均为超过 100 万元。

5.2、大宗交易分析：共发生 164 起，中投保交易金额领先

本周（2026.10.19~2026.10.25）共发生大宗交易 164 起，中投保交易金额领先。

表9：2026.10.19~2026.10.25 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	中投保	2026-10-21	0.83	1.03	1.04	8,410.37	世纪证券有限责任公司厦门分公司	中国中金财富证券有限公司北京科学院南路证券营业部
2	中投保	2026-10-21	0.83	1.03	1.04	8,290.53	世纪证券有限责任公司厦门分公司	国投证券股份有限公司北京阜成门证券营业部
3	中投保	2026-10-21	0.83	1.03	1.04	7,549.70	世纪证券有限责任公司厦门分公司	中国中金财富证券有限公司北京科学院南路证券营业部
4	中投保	2026-10-21	0.83	1.03	1.04	5,749.39	世纪证券有限责任公司厦门分公司	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
5	显鸿科技	2026-10-20	8.61	9.80	9.80	4,324.37	开源证券股份有限公司榆林分公司	长江证券股份有限公司呼和浩特山丹街证券营业部
6	网娱互动	2026-10-19	5.39	5.39	5.39	3,298.68	中信建投证券股份有限公司九江长江大道证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京海淀分公司
7	普旭科技	2026-10-19	33.70	26.00	26.00	2,359.00	中泰证券股份有限公司滨州分公司	国泰海通证券股份有限公司上海临港新片区分公司
8	微网通联	2026-10-20	12.00	12.00	12.00	1,798.80	信达证券股份有限公司北京分公司	国泰海通证券股份有限公司北京知春路营业部
9	卓识网安	2026-10-19	12.50	16.99	16.99	1,735.79	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
10	网娱互动	2026-10-23	5.39	5.39	5.39	1,543.02	中信建投证券股份有限公司九江长江大道证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京海淀分公司
11	普旭科技	2026-10-19	28.16	26.00	26.00	1,536.78	中泰证券股份有限公司滨州分公司	兴业证券股份有限公司上海世博馆路证券营业部
12	美亚科技	2026-10-20	9.81	9.81	9.81	1,476.41	广发证券股份有限公司广州天河北路营业部	中国银河证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部
13	中宏立达	2026-10-21	20.00	20.00	20.00	1,271.26	招商证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中国中金财富证券有限公司北京宋庄路证券营业部
14	微网通联	2026-10-19	12.00	12.00	12.00	1,207.20	信达证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
15	微网通联	2026-10-19	12.00	12.00	12.00	1,145.04	申万宏源证券有限公司北京紫竹院路营业部	平安证券股份有限公司北京金融大街证券营业部

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、协议转让：本周新增 6 起

本周（2026.10.19~2026.10.25）新增全三维、易通鼎盛、倍格曼、东富智能、九州风神、多禾互娱 6 起协议转让。

表10: 2026.10.19~2026.10.25 新增 6 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
2026/10/23	430104	全三维	基础层	0.56	1664000	其他
2026/10/23	831078	易通鼎盛	基础层	0.22	20924000	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/10/23	831935	倍格曼	基础层	2.5	8800000	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/10/23	870071	东富智能	基础层	1.49	3800000	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/10/23	874058	九州风神	创新层	10.03	31000	业绩承诺及补偿等特殊条款的履行
2026/10/21	870966	多禾互娱	基础层	0.45	6801207	挂牌公司收购

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：本周无新增

本周无新增。

6、市场数据：三赢兴、雅迅智联等 6 家公司启动定增

6.1、定增：6 家公司新增/更新预案

本周（2026.10.19~2026.10.25）三赢兴、雅迅智联等 6 家公司启动定增。无公司完成增发。

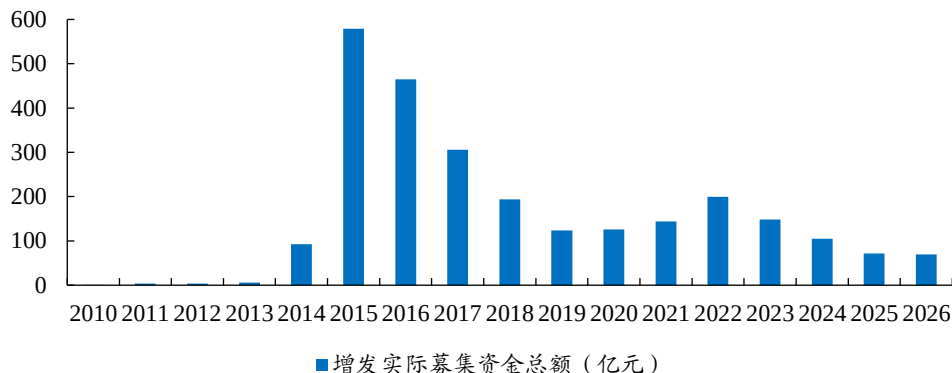
表11: 2026.10.19~2026.10.25 三赢兴、雅迅智联等 6 家公司启动定增

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	875183.NQ	三赢兴	5,000.00	现金	公司主营业务系光电摄像模组和生物识别模组等产品的研发,生产和销售,主要产品包括智能影像模组,精密手机摄像模组和生物识别模组等三大类。	通城县经开资产运营有限公司
2	875007.NQ	勤川精工	3,000.00	现金	精密机械零部件的研发、生产及销售业务。	陈科军,陈晓锋,陈君虎,徐清,丁兴意
3	873215.NQ	紫光优健	2,100.00	现金	公司主要从事功能食品及其他食品等健康营养食品的研发、生产和销售	李泥亭
4	874947.NQ	雅迅智联	1,258.00	现金	智能网联、智能座舱、网联软件与服务及其他	厦门瑞雅智创一号投资合伙企业(有限合伙),厦门瑞雅智创二号投资合伙企业(有限合伙),厦门瑞雅智创三号投资合伙企业(有限合伙)
5	874408.NQ	火星语盟	640.00	现金	公司主要为客户提供各个领域语言翻译服务,公司的主要服务包括多语种笔译,多语种口译,多语种影视音像翻译,AI 技术解决方案等。	王爱民
6	430099.NQ	ST 清北	330.00	现金	芯片技术开发和供应链管理	彭科润

数据来源：Wind、开源证券研究所

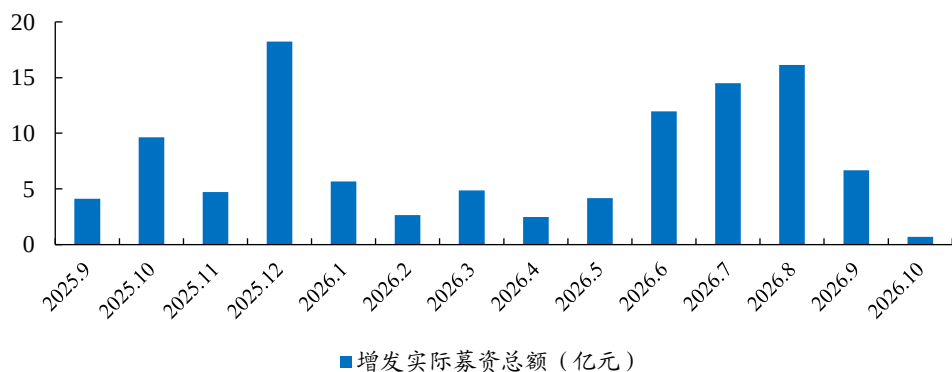
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额 578.82 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 123.6 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 199.4 亿元。2025 全年合计 71.32 亿元。截至 2026 年 10 月 25 日，2026 年新三板定增募资 69.78 元，2026 年 10 月募资 0.69 亿元。

图12: 2026 年新三板当前募资 69.78 亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026.10.25)

图13: 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 2026.10.25)

6.2、中投保、恒神股份、中欣晶圆本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为: 中投保、恒神股份、中欣晶圆、网娱互动、微网通联、亚锦科技、显鸿科技、钢银电商、普旭科技、华强方特。

表12: 中投保、恒神股份、中欣晶圆本周成交金额居前

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	834777	中投保	基础层	0.83	36650.45	30441.23
2	832397	恒神股份	创新层	1.88	3599.88	6771.97
3	874810	中欣晶圆	创新层	3.62	1758.44	6359.68
4	872139	网娱互动	创新层	5.39	898.28	4841.7
5	870213	微网通联	基础层	12	399.9	4798.8

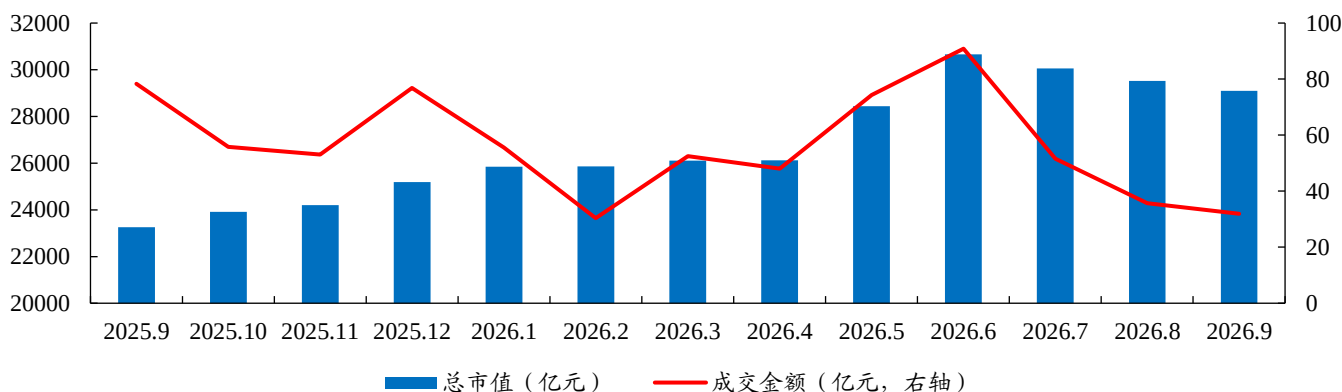
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
6	830806	亚锦科技	创新层	1.64	2756.41	4509.77
7	836619	显鸿科技	创新层	8.61	502.25	4324.37
8	835092	钢银电商	创新层	2.35	1837.24	4308.47
9	874635	普旭科技	创新层	31.27	124.57	3895.78
10	834793	华强方特	创新层	4.15	887.03	3684.8

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。

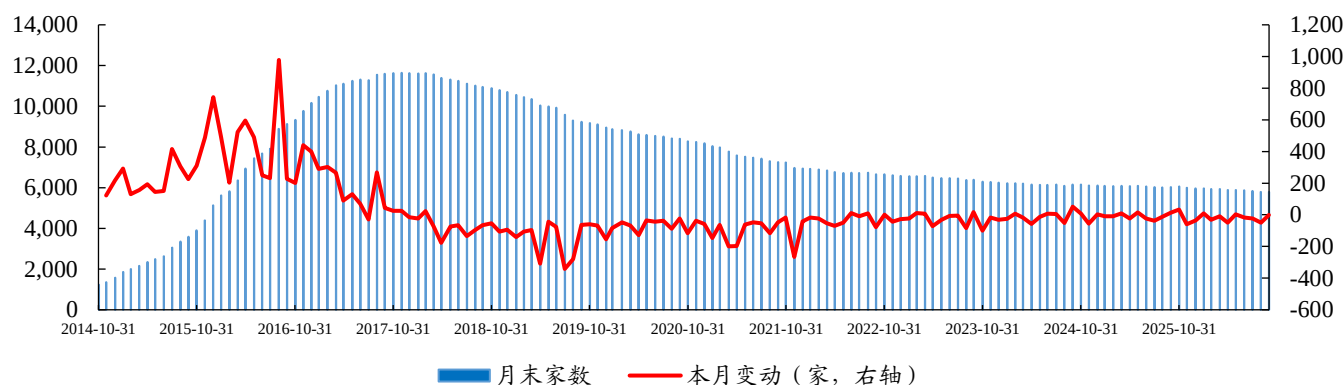
图14：2026 年 9 月新三板挂牌公司成交金额 31.9 亿元，9 月末总市值 29091.88 亿元



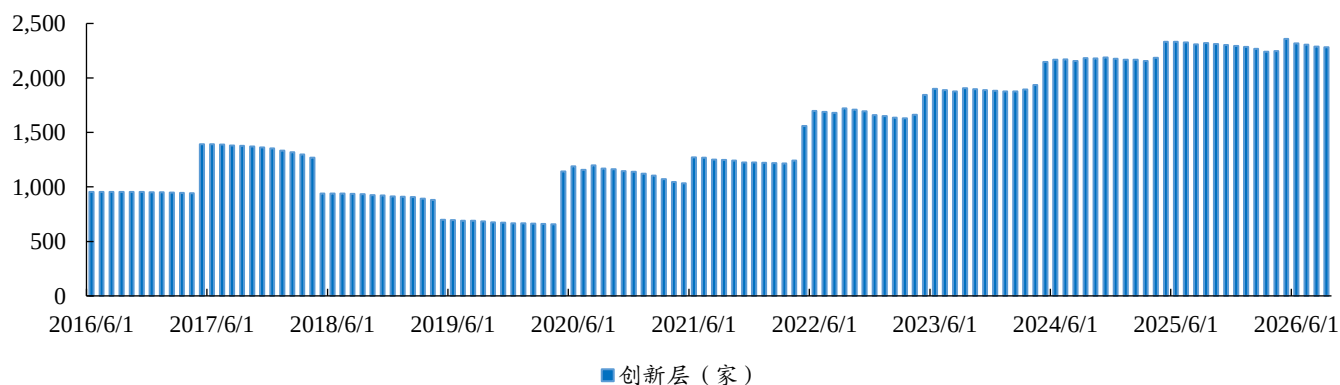
数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6.4、挂牌家数：2026 年 10 月减少 25 家

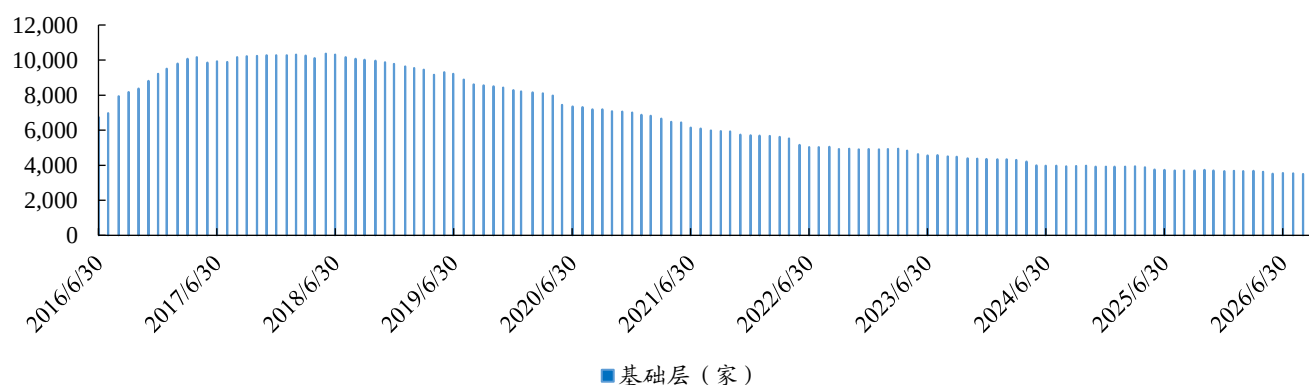
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。2025 年 11 月，新三板挂牌公司家数减少至 6000 家以内。截至 2026 年 10 月 23 日，新三板挂牌企业 5764 家。其中创新层 2267 家，基础层 3497 家。

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


数据来源：Wind、开源证券研究所

图16: 创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升


数据来源：Wind、开源证券研究所

图17: 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内


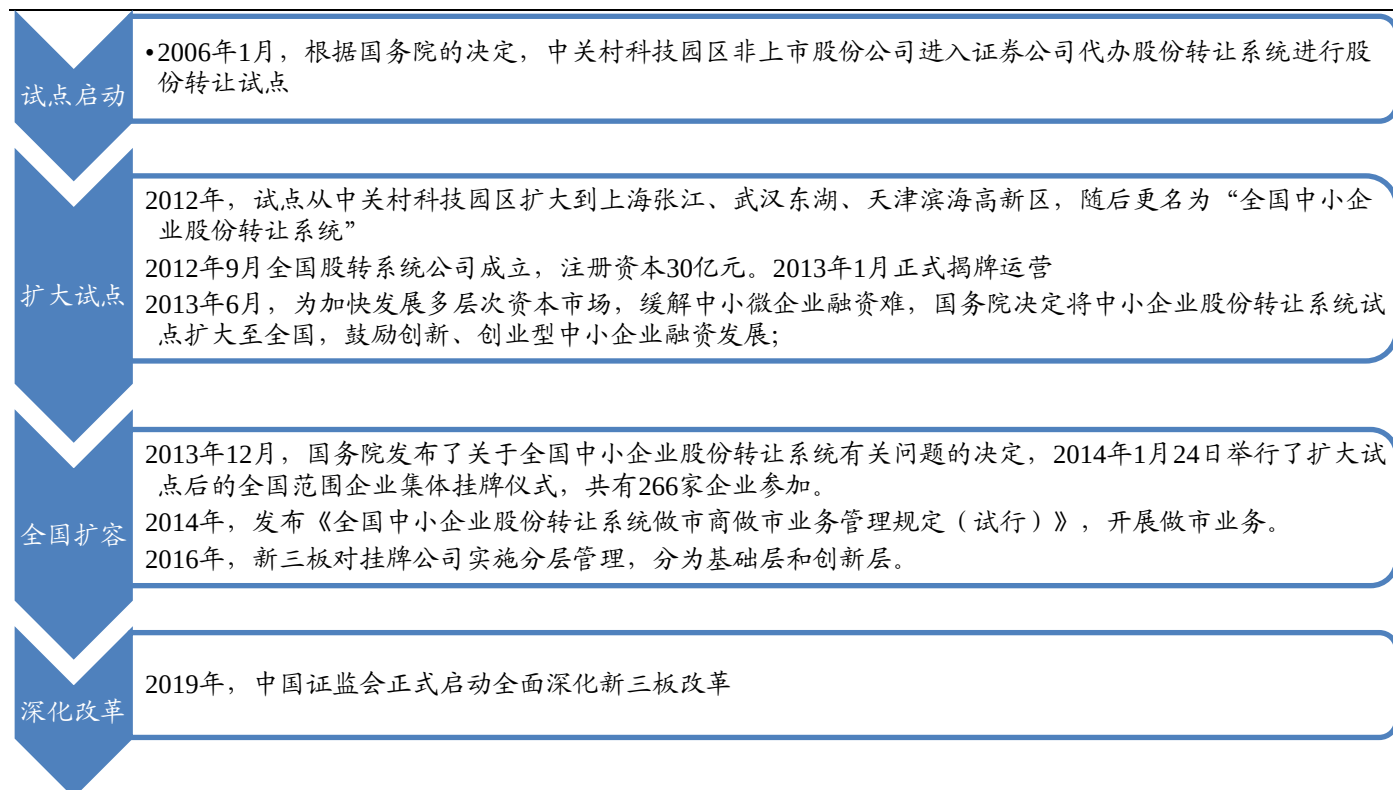
数据来源：Wind、开源证券研究所

7、塔基效应，累计向市场输送 935 家上市公司

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

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

图18：“新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分



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

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

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

图19：中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系

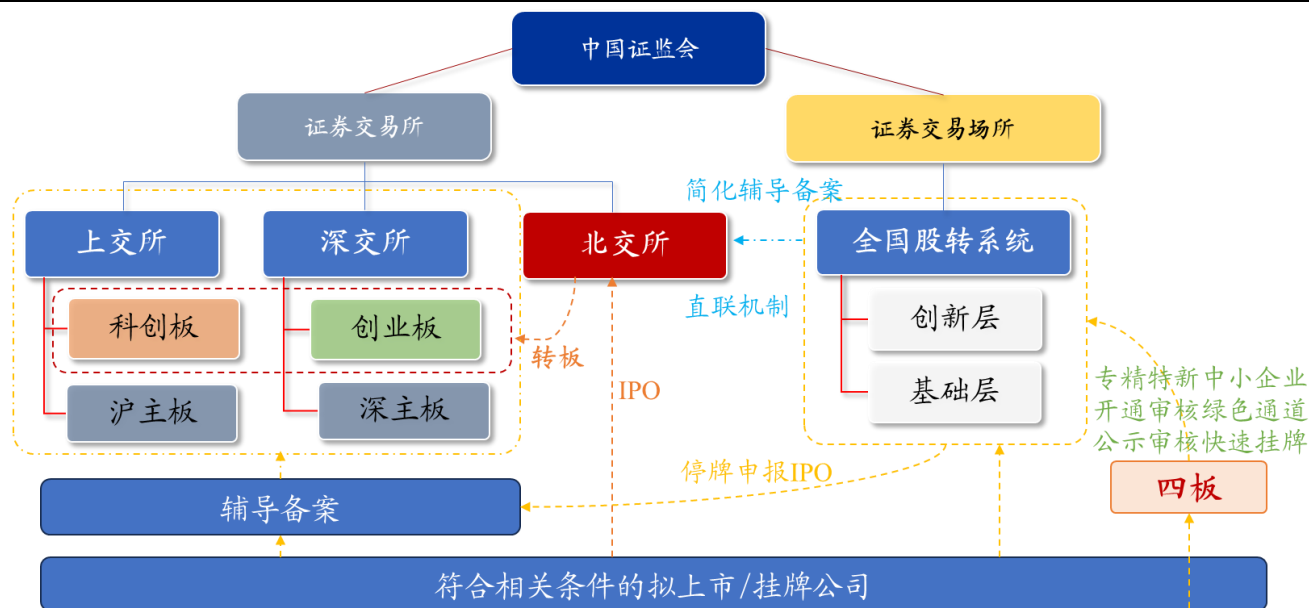
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
- 主次要突出大盘蓝筹特色 - 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	- 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 - 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	- 服务于成长型创新创业企业。 - 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	- 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 - 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 - 关注培育“专精特新”企业	针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	- 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20: 多层次资本市场互联互通, 助力新质生产力发展



资料来源: 中国证监会官网、各个交易所官网、开源证券研究所

截至 2026 年 10 月 25 日, 共有 935 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13: 新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值 (亿元)	行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (亿元)
沪主板					
601665.SH	齐鲁银行	400	银行	131.35	57.13
603236.SH	移远通信	328	硬件设备	243.26	8.37
601990.SH	南京证券	283	非银金融	28.06	10.78
605589.SH	圣泉集团	259	化工	109.36	10.07
603596.SH	伯特利	239	汽车与零配件	120.14	13.09
603565.SH	中谷物流	237	交通运输	106.17	20.01
601399.SH	国机重装	224	机械	138.75	4.64
605376.SH	博迁新材	222	有色金属	11.52	2.19
601975.SH	招商南油	176	交通运输	58.20	13.11
601609.SH	金田股份	173	有色金属	1,250.64	7.52
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	204	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	158	硬件设备	103.49	0.38
002181.SZ	粤传媒	114	传媒	5.94	0.92
002967.SZ	广电计量	109	企业服务	36.03	4.25
001285.SZ	瑞立科密	77	汽车与零配件	23.93	3.33
003010.SZ	若羽臣	76	可选消费零售	34.32	1.94
003039.SZ	顺控发展	72	公用事业 II	22.28	3.04
001314.SZ	亿道信息	65	家电 II	45.83	0.65

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）
002943.SZ	宇晶股份	62	机械	8.35	0.13
002279.SZ	久其软件	58	软件服务	25.87	0.45
科创板					
688536.SH	思瑞浦	370	半导体	21.42	1.73
688122.SH	西部超导	370	有色金属	52.26	8.39
688303.SH	大全能源	355	电气设备	48.39	-11.29
688052.SH	纳芯微	325	半导体	33.68	-2.29
688180.SH	君实生物-U	325	医药生物	24.98	-8.75
688627.SH	精智达	318	硬件设备	11.28	0.65
688025.SH	杰普特	308	硬件设备	20.74	2.79
688300.SH	联瑞新材	296	化工	11.16	2.93
688167.SH	炬光科技	261	半导体	8.80	-0.38
688127.SH	蓝特光学	202	硬件设备	15.36	3.89
创业板					
300866.SZ	安克创新	676	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	445	医疗设备与服务	45.77	16.20
301550.SZ	斯菱股份	408	汽车与零配件	7.88	1.73
300748.SZ	金力永磁	355	有色金属	77.18	7.06
300972.SZ	万辰集团	276	食品饮料	514.59	13.45
301396.SZ	宏景科技	264	软件服务	11.82	0.26
300776.SZ	帝尔激光	246	硬件设备	20.33	5.19
301171.SZ	易点天下	194	传媒	38.30	1.58
300835.SZ	龙磁科技	193	硬件设备	12.89	1.68
北证					
920045.BJ	衡东光	409	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	233	有色金属	169.83	8.75
920982.BJ	锦波生物	175	医药生物	15.95	6.52
920186.BJ	中科仪	147	机械	12.91	8.44
920138.BJ	杰理科技	138	半导体	28.04	5.96
920808.BJ	曙光数创	101	机械	8.82	0.37
920438.BJ	戈碧迦	99	造纸与包装	5.52	0.30
920116.BJ	星图测控	90	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	89	有色金属	6.31	1.40
920599.BJ	同力股份	86	机械	63.89	8.39
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	1754	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	637	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	519	家电 II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	469	传媒	5.77	0.09
1797.HK	东方甄选	306	可选消费零售	43.92	0.06
2696.HK	复宏汉霖	279	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	209	半导体	33.68	-2.29
6680.HK	金力永磁	199	有色金属	77.18	7.06
1440.HK	应星控股	187	纺织服装 II	5.14	-0.98
2400.HK	心动公司	179	传媒	57.64	15.35

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.10.25）

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