2026Q3 北交所公募配置扩容，聚焦优质次新股和筹码集中+机构认可双主线

——北交所策略专题报告

2026 年 11 月 08 日

北交所研究团队

诸海滨（分析师）
zhuhaibin@kysec.cn
证书编号：S0790522080007

杨懿宁（分析师）
yangyining@kysec.cn
证书编号：S0790526060001

相关研究报告

《高倍率锂电在手订单超 10 亿元，2026Q1-3 营收同比增长 24.08%—北交所信息更新》-2026.11.8

《2026 年前三季度营收同比+29%叠加 PCBA 行业高景气，铜陵 FPC 项目构筑一体化制造优势—北交所信息更新》-2026.11.8

《2026Q1-3 订单交付延迟等因素拖累净利，自主登记优势支撑海外市场拓展—北交所信息更新》-2026.11.8

● 2026 三季度北交所公募配置加速扩容，次新股与筹码集中双主线布局配置

2026 年三季度公募基金对北交所的配置力度持续加码，机构投资者参与度呈现加速提升态势，北交所投资者结构机构化进程步入快车道。2025 年末重仓北交所上市公司的公募基金公司达 40 家，同比增长 42.86%；2026 年前三季度延续环比增长态势，至三季度末已达 59 家，环比增长 11.32%。产品维度，2026Q3 末重仓北交所的基金数量达 229 支，环比增长 23.78%，其中非北交所主题基金 173 支，环比增长 27.21%，机构参与的广度与深度持续拓宽。配置金额方面，三季度末公募重仓北交所规模达 93.22 亿元，重仓配置占比 0.14%，环比增长 25.73%，被动指数与指数增强型基金合计占比 32.31%，成为当前配置主力。政策端持续发力有望推动北交所公募配置扩容，1）2026 年 10 家北证 50 指数基金份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份，既拓宽中长期资金入市渠道、优化市场资金结构、增强市场韧性，也进一步完善指数产品矩阵，为后续场内 ETF 落地开展流动性压力测试。2）首批三个月持有期北交所主题基金多处于发薪期，填补了“两年定开”与普通开放式产品的期限空白，成立后有望带动资金入场。3）2026 年金融街论坛提到要稳步推出北证 50ETF、北交所新股市值配售。截至 2026 年 11 月 6 日，北证 50 指数基金规模达 150.97 亿元，跟踪产品数量增至 103 支，2026 年内已有 10 支成立，另有 8 支已获批待发行，增量资金供给。我们认为机构配置加速推动北交所从流动性改善迈向市场生态重构，加速高稀缺成长企业估值重塑，持续优化投资者结构。我们围绕两大主线构建核心候选池：1）以“股东户数环比降幅≥10%、机构持股环比增长、公募基金持股家数≥1 家”为标准，筛选 10 家“筹码集中+机构认可”标的，把握专业资金前瞻布局机遇；2）以“营收与归母净利润同比双增长、相对发行价涨幅 50%以内、2025 年以来上市”为标准筛选 13 支次新成长标的，挖掘基本面扎实、估值性价比突出的配置机会。

● 观点：本周北证 50 较上周涨 0.31%筑底回稳，关注政策落地和资金面

本周北证 50 报 888.48 点涨跌幅+0.31%。当前北交所估值与产业资本增持的低位区域已现、下行空间或有限适合左侧分批增仓。**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 24.30X、31.28X、29.10X、24.92X、26.08X。建议关注，1）三季报业绩估值性价比高、筹码集中且具备稀缺性；2）。股票池包括（信息技术产业链：杰理科技；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、鸿仕达、世昌股份、苏轴股份、阿为特、易实精密、铁大科技。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、欧伦电气。）

● 北交所审核/监管/新三板：2026 年新股打新收益率 3.42%，本周 2 家过会

本周新股森峰激光首日涨幅为 120.63%；铁近科技和星基智造过会；按照 1500 万元的现金账户为例，截至 2026 年 11 月 6 日，2026 年新股打新收益 51.26 万元，收益率为 3.42%。

● 风险提示：政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

目　录

1、 2026Q3 北交所公募配置加速扩容，两大主线挖掘配置机遇 4
2、 北交所市场表现：本周北证 50 上涨，北证 A 股市盈率 26.74X 9
3、 新股上市：新股森峰激光首日涨幅为 120.63% 17
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善 21
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业过会 27
6、 北交所监管动态一览：对 12 起证券异常交易监管措施 30
7、 风险提示 33

图表目录

图 1: 从公募机构在北交所配置家数来看，2026 年三季度公募机构在北交所配置家数同比高增长（家） 4
图 2: 2026 年三季度末重仓北交所的基金数量达 229 支，环比 2026 二季度末增长 23.78%（支） 4
图 3: 2026 年三季度末公募机构在北交所重仓配置金额 93.22 亿元，重仓配置占比达 0.14%（亿元） 5
图 4: 被动基金是 2026 三季度重仓北交所占比最高的基金投资类型 5
图 5: 北证 50 指数基金规模保持增长（亿元） 6
图 6: 北证 50 指数基金产品数量（支） 6
图 7: 本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 26.74X 9
图 8: 北交所具有估值性价比 9
图 9: 北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X） 10
图 10: 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 10
图 11: 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 11
图 12: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.75%和 2.38% 11
图 13: 北证 A 股本周日均换手率达 3.71%，较上周增长 0.05Pcts（%） 12
图 14: 2026 年北交所日均成交额为 193.03 亿元（亿元） 12
图 15: 2026 年北交所日均换手率为 4.20% 12
图 16: 北证 50 指数报 888.48 点，PETTM37.73X 13
图 17: 北证专精特新指数报 1,600.99 点，PETTM51.95X 13
图 18: 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍） 14
图 19: 开源北交所股票池组合表现 16
图 20: 2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 51.26 万元，1500 万元打新收益率 3.42%（万元） 19
图 21: 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况 20
图 22: 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况 20
图 23: 目前 2026 年北交所上市企业 69 家，2025 年全年发行新股 26 家（家） 21
图 24: 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势 21
图 25: 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增 22
图 26: 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置 22
图 27: 2026 年新三板定增募资额度合计 72.25 亿元 23
图 28: 2015 年新三板挂牌企业定增高峰期 23
图 29: 软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10% 24
图 30: 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% 25

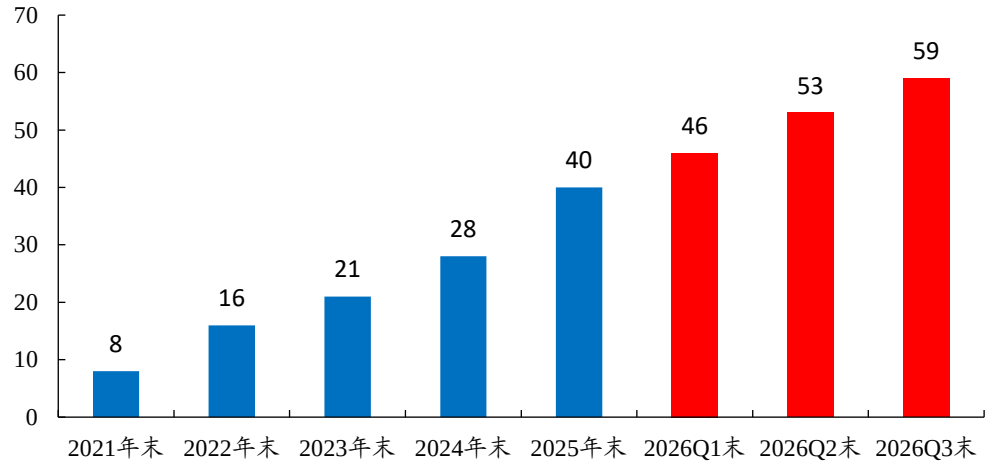
表 1: 预计有 18 支北证 50 指数基金或有望在 2026 年入市 6
表 2: 通过“股东户数环比降幅≥10%、机构持股环比增长、公募基金持股家数≥1 家”为三重核心筛选标准，构建北交所“筹

码集中+机构认可”企业 7
表 3: 通过“营收与归母净利润同比双增长、相对发行价涨幅 50%以内、上市时间为 2025 年至今”三重核心筛选标准，构建次新板块“基本面有支撑+估值高性价比”主候选池，共有 13 只标的进入主候选池 8
表 4: 本周主要指数涨跌幅 13
表 5: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率 13
表 6: 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 15
表 7: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 11 月 6 日北交所企业上市情况 17
表 8: 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 24
表 9: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单 25
表 10: 本周 2 家企业过会 27
表 11: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 27
表 12: 北交所监管动态 30

1、 2026Q3 北交所公募配置加速扩容，两大主线挖掘配置机遇

从公募机构在北交所配置家数来看，2026 年三季度公募机构在北交所配置家数同比高增长。2021-2023 年公募北交所投资机构数量增长偏缓慢。但是随着北交所市场的高质量发展，对公募基金等机构投资者的吸引力将逐步提升。2025 年末公募基金重仓北交所持有公司的数量为 40 家，同比 2024 年末增长 42.86%，2026Q1 末公募基金重仓北交所进一步增长达 46 家，环比 2025 年末增长 15%，2026Q2 公募基金重仓北交所进一步增长达 53 家，环比 2026Q1 末增长 15.22%，2026Q3 末有 59 家基金公司重仓北交所，环比增长 11.32%。

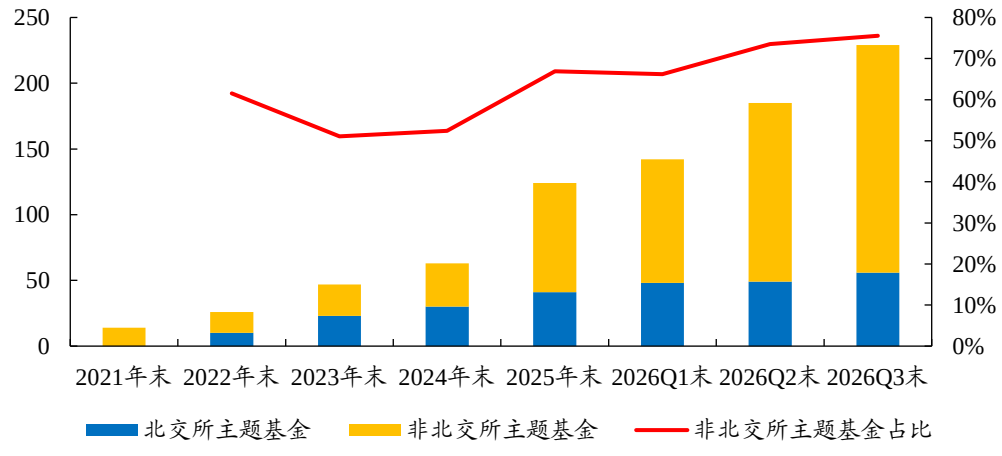
图1：从公募机构在北交所配置家数来看，2026 年三季度公募机构在北交所配置家数同比高增长（家）



：Wind、开源证券研究所

从基金数量在北交所配置家数来看，2026 年三季度末重仓北交所的基金数量达 229 支，环比 2026 年二季度末增长 23.78%，同时非北交所主题基金为 173 支，环比 2026 年二季度末增长 27.21%，机构对北交所参与度进一步提高。

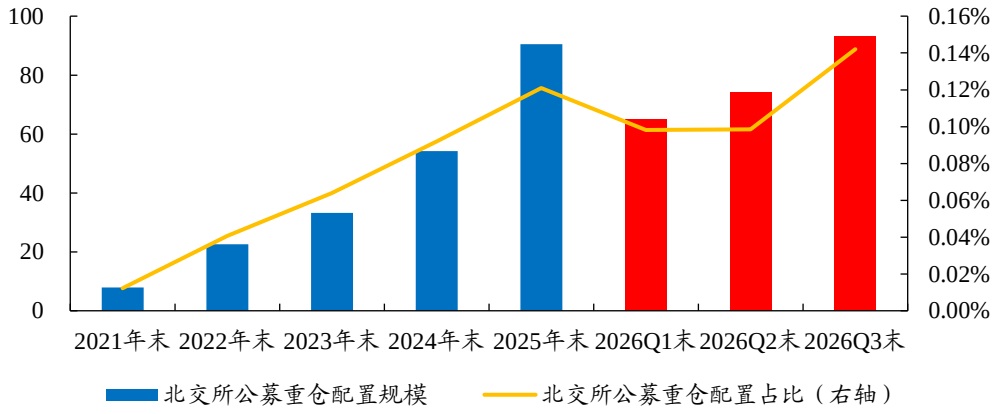
图2：2026 年三季度末重仓北交所的基金数量达 229 支，环比 2026Q2 增 23.78%（支）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从公募机构在北交所重仓配置金额角度来看，2026 年三季度末公募机构在北交所重仓配置金额 93.22 亿元，重仓配置占比达 0.14%，重仓配置金额环比 2026 二季度末增长 25.73%。

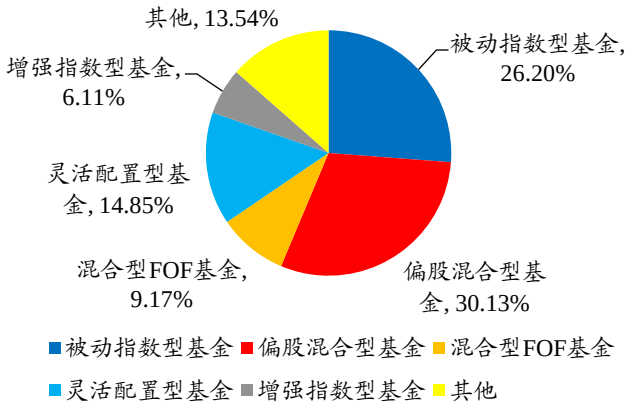
图3：2026 年三季度末公募机构在北交所重仓配置金额 93.22 亿元，重仓配置占比达 0.14%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，被动基金（被动指数和指数增强型基金合计 74 支，占比 32.31%），仍然是 2026 三季度重仓北交所占比最高的基金投资类型，

图4：被动基金是 2026 三季度重仓北交所占比最高的基金投资类型



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

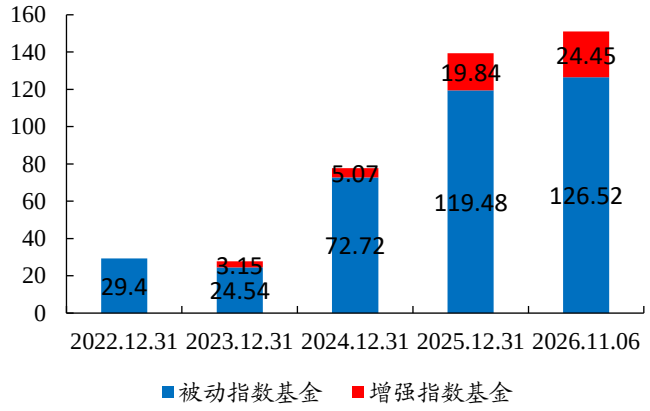
多政策推动下，公募基金未来有望加强北交所配置。2026 年 4 月 17 日，10 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公告。公募基金集中放宽北证 50 指数基金份额上限，一方面，有助于进一步顺畅中长期资金入市渠道，优化资金结构，增强市场韧性，为服务创新型中小企业主阵地注入中长期稳定资金。另一方面，有助于促进北交所公募产品供给端扩容，完善北交所指数基金产品矩阵，更好满足各类投资者配置需求。有望成为 ETF 落地前的“流动性压力测试”，通过场外指数基金先行扩容，验证成分股承接能力、做市商系统稳定性、市场深度承载力，为场内 ETF 平稳运行铺路。

此外，8 支三个月持有期北交所主题基金上报中国证监会已经获批多数进入发行阶段，三个月持有期基金填补了“两年定开基金”与“普通开放式基金”之间的产品空白，有望吸引更多稳健型、中期配置型资金入场。

2026 年金融街论坛中提到证监会将锚定打造服务创新型中小企业主阵地，稳步推出北证 50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措，促进北交所新三板一体化高质量发展。配套的 4 项安排中，北证 50ETF 解决的是被动配置工具缺位，市值配售与创新性评价标准解决的是发行端适配，新三板分层则关系后备资源供给。

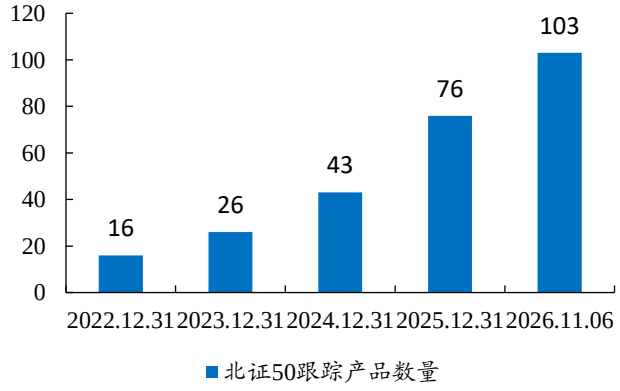
被动指数基金规模和产品数量角度来看，2022-2025 年末和 2026 年 11 月 6 日北证 50 指数基金规模分别为 29.40 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元、139.32 亿元、150.97 亿元。从被动指数基金跟踪产品数量来看，截至 2026 年 11 月 6 日，2022-2025 年末和 2026 年跟踪北证 50 指数基金的产品数量分别为 16 支、26 支、43 支、76 支和 103 支。

图5：北证 50 指数基金规模保持增长（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：北证 50 指数基金产品数量



数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 11 月 6 日，2026 年内已有 10 支成立，另有 8 支已获批待发行。其中，长信北证 50 成份指数增强 A、天弘北证 50 成份指数增强 A、国联北证 50 成份指数增强 A、华泰保兴北证 50 成份指数增强 A、国富北证 50 成份指数 A、招商北证 50 成份指数增强 A、光大北证 50 成份指数 A、新华北证 50 成份指数 A、兴业北证 50 成份指数 A、鑫元北证 50 成份指数 A 分别计划发行总份额为 6.29 亿份、0.93 亿份、2.10 亿份、0.12 亿份、4.99 亿份、4.30 亿份、4.04 亿份、2.26 亿份、0.80 亿份、0.10 亿份。

表1：预计有 18 支北证 50 指数基金或有望在 2026 年入市

基金名称	基金托管人	受理决定日	基金代码	基金发行日	基金成立日	基金经理	发行总份额(亿份)
申万菱信北证 50 成份指数型证券投资基金		2026-10-13					
华富北证 50 成份指数增强型发起式证券投资基金		2026-10-13					
银河北证 50 成份指数增强型证券投资基金		2026-09-3					

基金名称	基金托管人	受理决定日	基金代码	基金发行日	基金成立日	基金经理	发行总份额(亿份)
		0					
融通北证 50 成份指数发起式证券投资基金		2026-08-13					
富国北证 50 成份指数增强型证券投资基金		2026-08-07					
交银施罗德北证 50 成份指数增强型证券投资基金		2026-07-24					
中银北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	招商证券	2026-05-08	029094.OF	2026-10-20		赵建忠	
银华北证 50 成份指数型证券投资基金		2026-05-08					
长信北证 50 成份指数增强型证券投资基金	平安银行	2026-03-26	027656.OF	2026-06-15	2026-06-23	宋海岸	6.29
天弘北证 50 成份指数增强型发起式证券投资基金	中国农业银行	2026-03-20	027572.OF	2026-06-01	2026-06-23	罗戈,王帅	0.93
国联北证 50 成份指数增强型证券投资基金	江苏银行	2026-03-16	027514.OF	2026-06-29	2026-07-28	黄磊鑫,赵菲	2.10
华泰保兴北证 50 成份指数增强型发起式证券投资基金	兴业银行	2026-02-26	027414.OF	2026-05-11	2026-05-19	王恺钺	0.12
富兰克林国海北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	中国银行	2026-02-13	027723.OF	2026-06-25	2026-07-07	张志强	4.99
招商北证 50 成份指数增强型发起式证券投资基金	中国银行	2026-02-09	027281.OF	2026-08-03	2026-08-18	邓童	4.30
光大保德信北证 50 成份指数型证券投资基金	中国光大银行	2026-02-09	027323.OF	2026-05-11	2026-06-02	姚石	4.04
新华北证 50 成份指数型证券投资基金	中国银行	2026-01-28	027147.OF	2026-09-07	2026-09-24	邓岳	2.26
兴业北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	中泰证券	2026-01-21	027055.OF	2026-06-22	2026-07-02	徐成城	0.80
鑫元北证 50 成份指数型发起式证券投资基金	中国银行	2026-01-14	026962.OF	2026-03-31	2026-04-02	肖涵	0.10

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

基金重仓股变化也能带来一定的投资线索，我们通过**“股东户数环比降幅≥10%、机构持股环比增长、公募基金持股家数≥1 家”**为三重核心筛选标准，构建北交所“筹码集中+机构认可”企业，其中合计有 10 家企业。筛选逻辑层面，股东户数显著回落代表个股筹码集中度持续提升，往往对应专业资金的前瞻布局，是个股股价潜在弹性的重要先行信号；而公募基金持仓家数的门槛则用于过滤纯题材博弈标的，确保入选标的具备机构验证的基本面支撑，兼顾上涨弹性与基本面安全边际。

表2：通过“股东户数环比降幅≥10%、机构持股环比增长、公募基金持股家数≥1 家”三重筛选构建北交所“筹码集中

+机构认可”企业

代码	简称	市值/亿元	市盈率	2026H1 股东户数	2026Q3 股东户数	环比/%	2026H1 机构持股/%	2026Q3 机构持股/%	环比/Pcts	2026Q3 基金持股家数/家
920576.BJ	天力复合	40.18	1414.17	9649	7198	-25.40	0.72	0.83	0.12	3
920790.BJ	联迪信息	15.10	-283.02	7515	6034	-19.71		0.88	0.88	1
920808.BJ	曙光数创	88.07	-705.44	15730	12928	-17.81		0.60	0.60	2
920476.BJ	海能技术	18.20	30.83	5163	4321	-16.31	5.61	6.33	0.71	4
920725.BJ	惠丰钻石	59.22	7532.74	13915	11670	-16.13	0.73	1.21	0.48	2
920394.BJ	民士达	54.96	47.99	5063	4354	-14.00	2.65	3.23	0.58	5
920857.BJ	泓禧科技	9.47	-14.29	3751	3255	-13.22	0.69	2.97	2.28	2
920402.BJ	硅烷科技	29.54	-17.54	11073	9661	-12.75	0.44	1.21	0.78	2
920179.BJ	凯德石英	29.90	207.03	9549	8393	-12.11	2.36	2.41	0.05	2
920060.BJ	万源通	34.26	28.28	8892	7839	-11.84	1.76	3.19	1.43	3

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

我们通过**“上市时间为 2025 年至今的次新股、2026 年前三季度营收与归母净利润同比双增长、相对新股发行价涨幅 50%以内”的**三重核心筛选标准，构建次新板块“基本面有支撑+估值高性价比”主候选池，共有 13 只标的进入主候选池。筛选逻辑层面，2025 年以来上市的新股普遍具备业务模式新、成长动能足的特征，业绩双增长门槛确保标的具备扎实的基本面兑现能力；涨幅限制则优先保留估值安全边际充足的成长价值的标的。

表3：通过“营收与归母净利润同比双增长、相对发行价涨幅 50%以内、上市时间为 2025 年至今”三重核心筛选标准，构建次新板块“基本面有支撑+估值高性价比”主候选池，共有 13 只标的进入主候选池

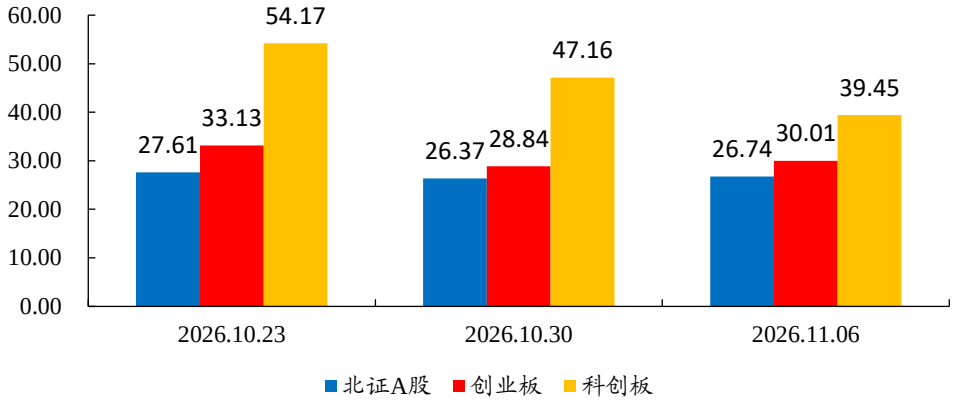
证券代码	证券简称	市值/亿元	市盈率	上市日期	相对发行价涨跌幅/%（后复权）	2026Q3 营收同比增长	2026Q3 归母净利润同比增长
920183.BJ	海菲曼	13.55	17.97	2026/3/4	44.59	14.64	1.19
920188.BJ	悦龙科技	16.47	16.97	2026/3/30	44.15	10.15	8.79
920165.BJ	珈凯生物	13.01	18.05	3/11	42.43	13.71	12.24
920200.BJ	振宏股份	27.24	18.68	2026/5/7	30.32	7.02	0.29
920093.BJ	信胜科技	25.51	9.97	2026/8/21	26.06	20.43	22.09
920289.BJ	华汇智能	15.72	18.47	2026/9/4	25.80	9.66	8.54
920072.BJ	科莱瑞迪	14.91	22.29	2026/6/29	25.76	17.43	6.25
920121.BJ	江天科技	17.18	14.35	2025/12/25	24.33	9.41	11.44
920288.BJ	华大海天	11.13	14.34	2026/8/28	17.18	14.41	17.28
920081.BJ	欧伦电气	27.62	11.54	2026/7/10	-0.44	20.49	3.62
920059.BJ	双英集团	17.39	12.62	2026/8/19	-0.99	3.84	15.94
920269.BJ	杰锋动力	18.70	11.84	2026/9/7	-1.07	5.34	12.88
920136.BJ	永励精密	14.35	11.46	2026/7/9	-6.95	14.97	21.05

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

2、 北交所市场表现：本周北证50上涨，北证A股市盈率26.74X

本周科创板整体 PE 估值从 47.16X 下滑到 39.45X，创业板整体 PE 由 28.84X 增长到 30.01X，北证 A 股整体 PE 由 26.37X 增长到 26.74X。

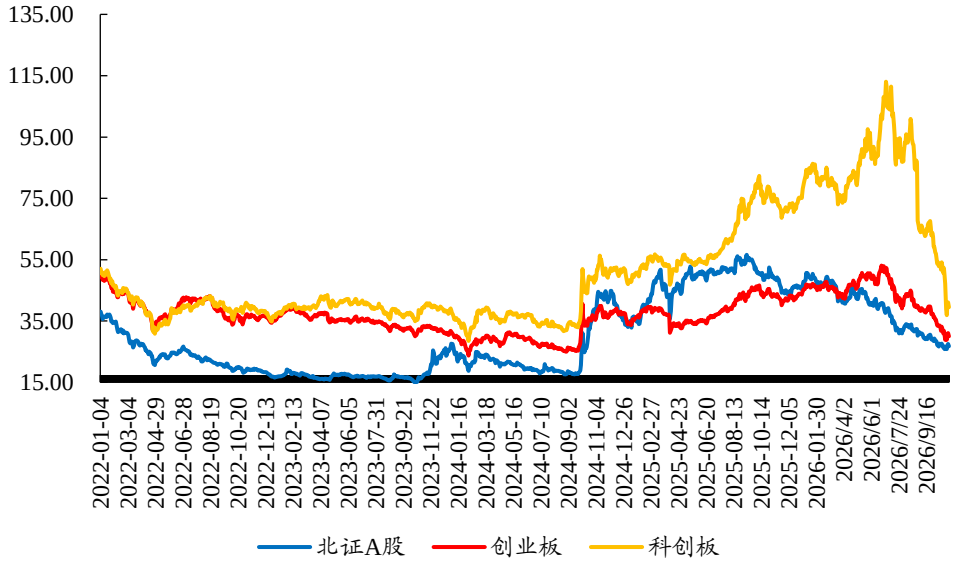
图7：本周北证 A 股整体 PE 估值增长到 26.74X



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）

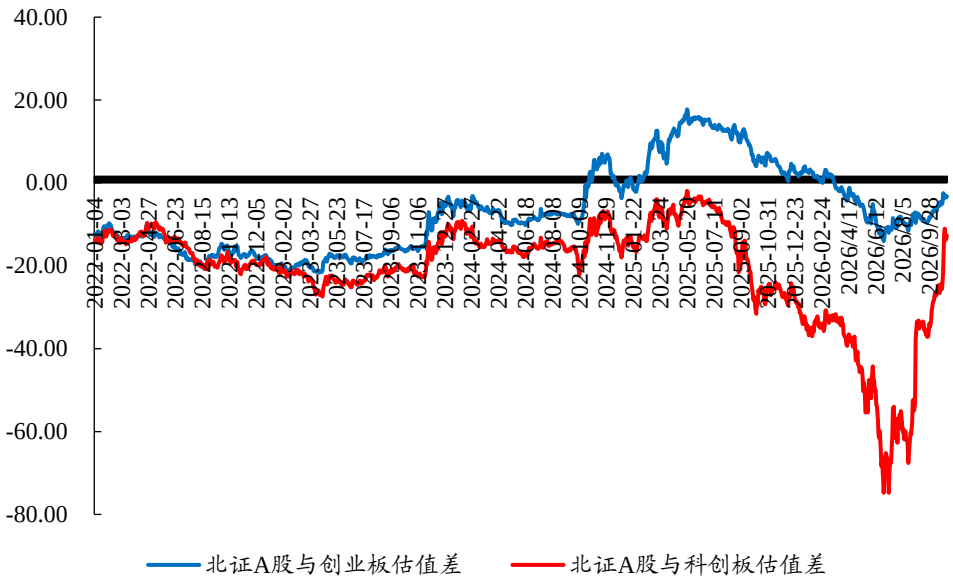
从估值方面来看，2026 年北交所相对估值性价比凸显。截至 2026 年 11 月 6 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 26.74X、30.01X、39.45X，北交所与创业板和科创板估值差分别达-3.27X 和-12.71X。

图8：北交所具有估值性价比



数据来源：Wind、开源证券研究所

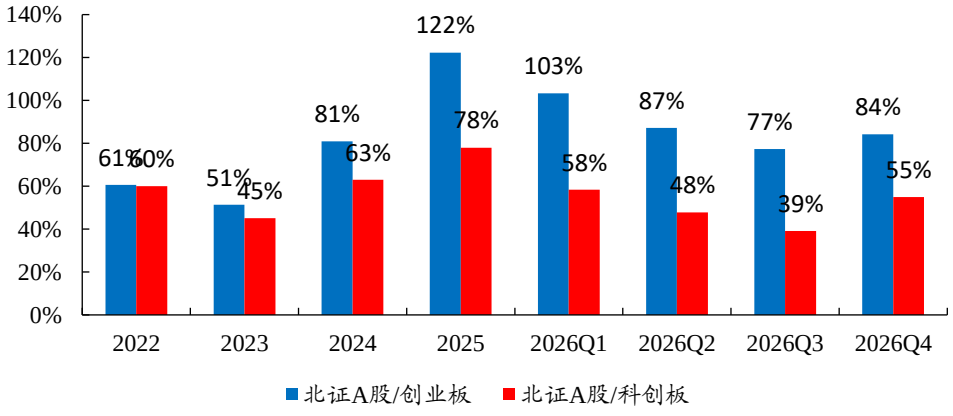
图9：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）



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 年四季度北交所估值相对创业板和科创板估值比均值分别 84%和 55%，截至 2026 年 11 月 6 日，估值比分别为 89%和 68%。

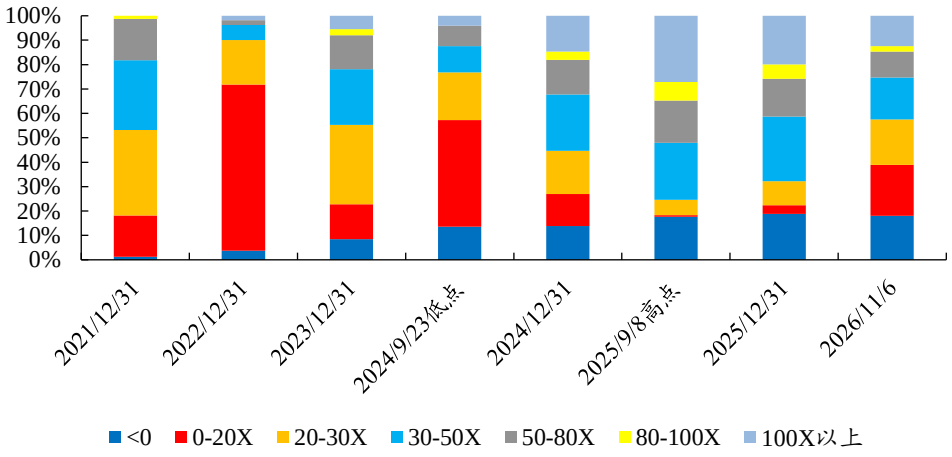
图10：北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 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 11 月 6 日，北交所估值在 0-50X 的企业有 201 家，占比 56.62%，相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 26.33Pcts，与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 17.09Pcts。

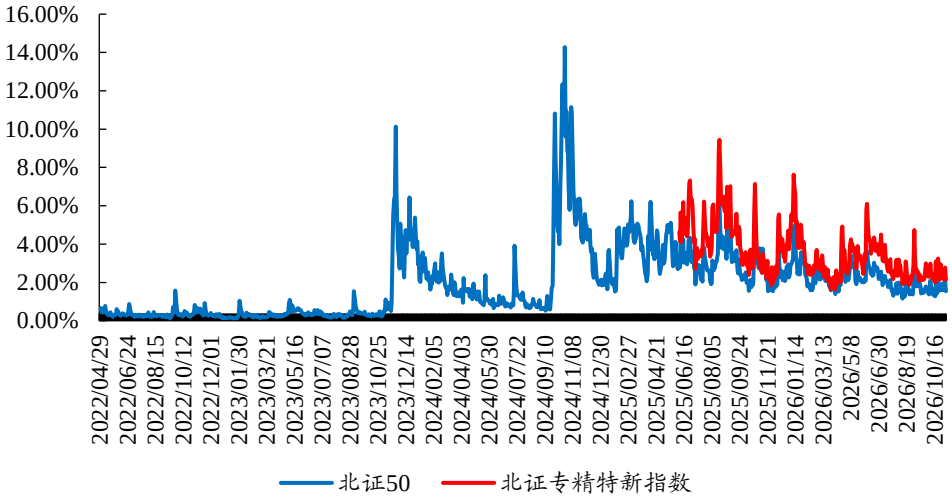
图11：从北证 50 高点以来估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升



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（2026.11.2-2026.11.6）日均换手率分别为 1.75%和 2.38%，分别较上周上涨 0.01Pcts 和下滑 0.28Pcts。

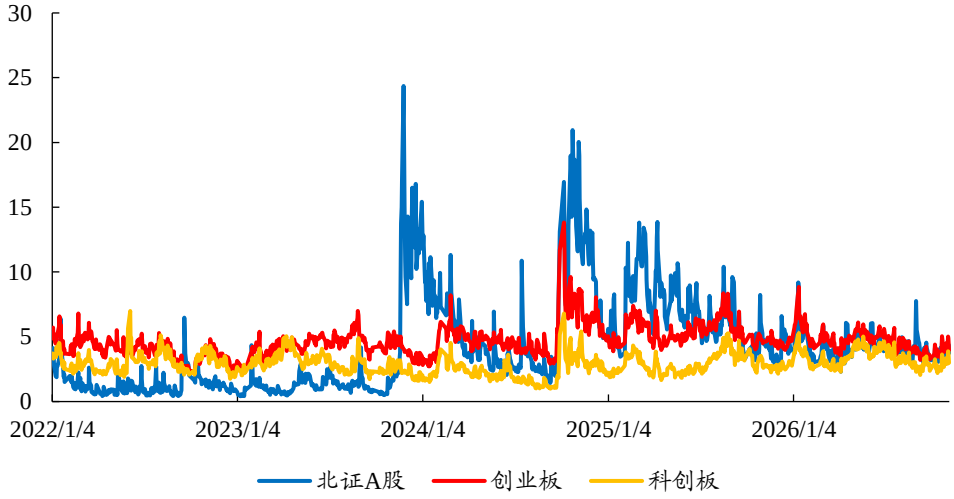
图12：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.75%和 2.38%



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（2026.11.2-2026.11.6）日均成交额 139.98 亿元，较上周增长 2.39%，日均换手率达 3.71%，较上周增长 0.05Pcts。

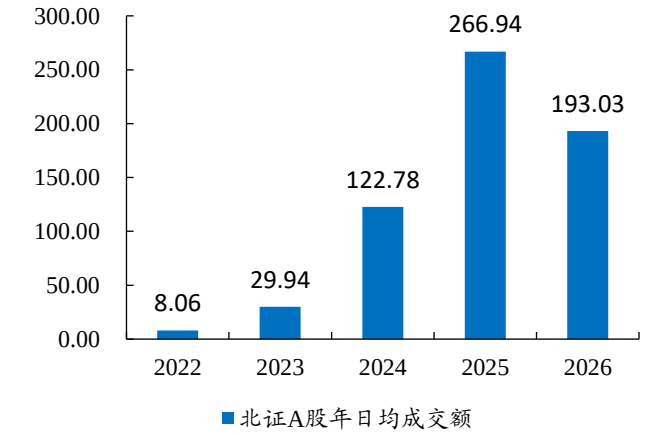
图13：北证 A 股本周日均换手率达 3.71%，较上周增长 0.05Pcts（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

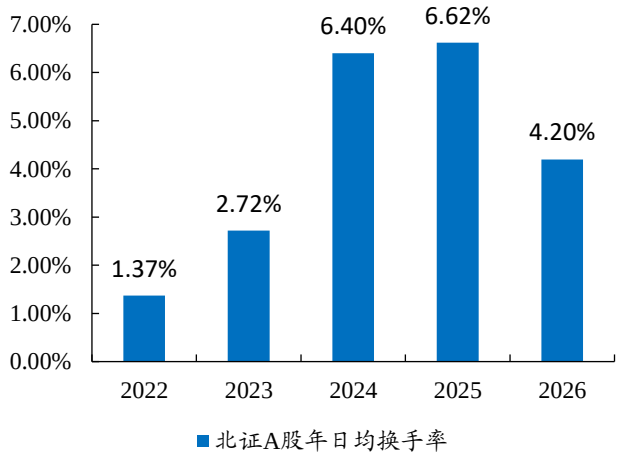
从年均流动性来看，截至 2026 年 11 月 6 日 2026 年北交所日均成交额为 193.03 亿元，日均换手率均值为 4.20%。

图14：2026 年北交所日均成交额为 193.03 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

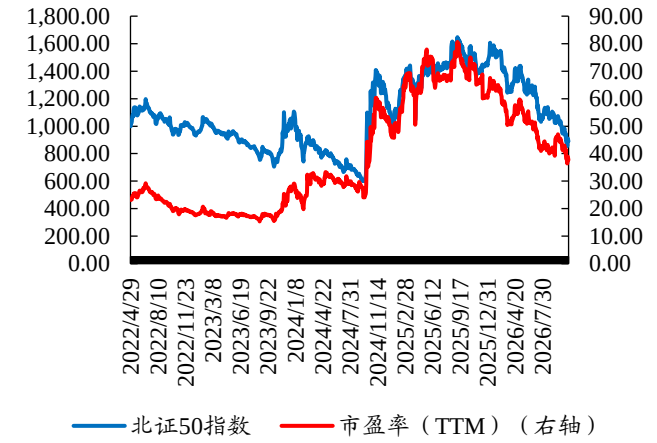
图15：2026 年北交所日均换手率为 4.20%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

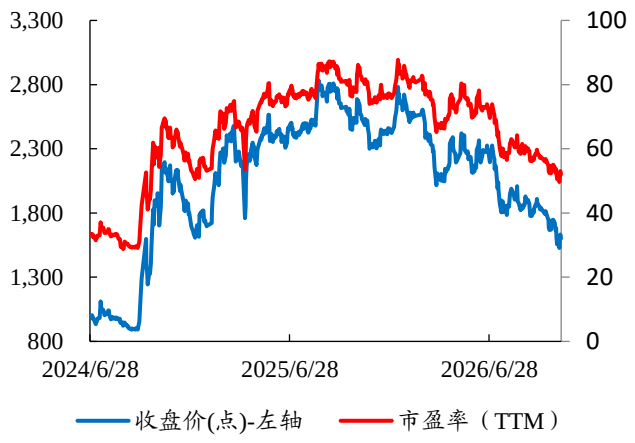
从指数表现对比来看，截至 2026 年 11 月 6 日，北证 50 指数报 888.48 点，较上周涨跌幅+0.31%，指数 PETTM37.73X；北证专精特新指数报 1,600.99 点，较上周涨跌幅+3.01%，指数 PETTM51.95X；沪深 300 指数报 4,054.28 点，较上周涨跌幅+1.73%；科创 50 指数报 1,253.20 点，较上周涨跌幅+7.96%；创业板指数报 2,465.23 点，较上周涨跌幅+2.14%。

图16：北证 50 指数报 888.48 点，PETTM37.73X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：北证专精特新指数报 1,600.99 点，PETTM51.95X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：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	创业板指涨跌幅
11-2	890.86	0.58%	1,574.18	1.29%	4,016.92	0.79%	1,196.94	3.11%	2,458.70	1.87%
11-3	855.06	-4.02%	1,528.08	-2.93%	4,008.87	-0.20%	1,151.28	-3.81%	2,391.65	-2.73%
11-4	894.08	4.56%	1,592.29	4.20%	4,101.34	2.31%	1,265.47	9.92%	2,544.73	6.40%
11-5	910.07	1.79%	1,633.41	2.58%	4,113.41	0.29%	1,286.68	1.68%	2,566.80	0.87%
11-6	888.48	-2.37%	1,600.99	-1.98%	4,054.28	-1.44%	1,253.20	-2.60%	2,465.23	-3.96%
较上周涨跌情况	**上涨**	**0.31%**	**上涨**	**3.01%**	**上涨**	**1.73%**	**上涨**	**7.96%**	**上涨**	**2.14%**

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 24.30X、31.28 X、29.10 X、24.92 X、26.08 X。

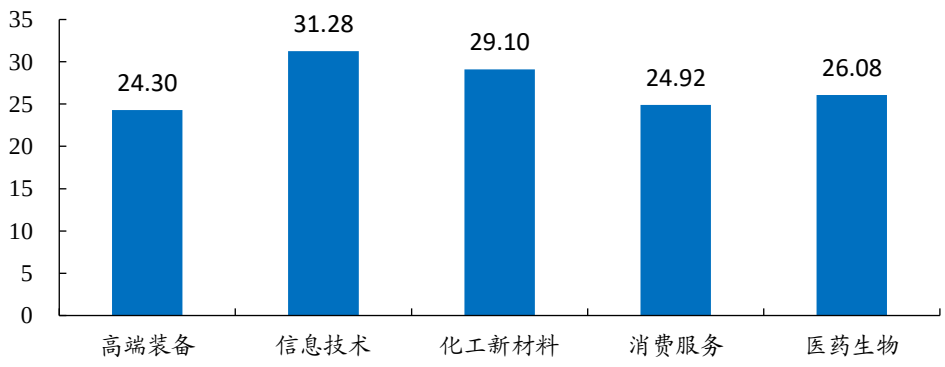
表5：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	23.64	24.30
仪器仪表制造业(北交所)	20.25	23.72
汽车零部件(北交所)	16.41	19.41
金属制品业(北交所)	33.64	46.52
机械设备(北交所)	26.39	24.12
国防军工(北交所)	88.84	79.27
电力设备(北交所)	36.67	34.53
电池(北交所)	22.96	27.51
信息技术(北交所)	44.53	31.28
通信(北交所)	85.97	39.78
技术服务(北交所)	73.93	69.99

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
电子(北交所)	43.86	39.96
半导体制造(北交所)	23.30	16.13
化工新材(北交所)	28.04	29.10
专业技术服务业(北交所)	10.88	247.79
橡胶和塑料制品业(北交所)	21.97	23.07
金属新材料(北交所)	39.01	27.01
化学制品(北交所)	26.11	26.64
非金属材料(北交所)	41.21	58.53
纺织制造(北交所)	43.47	43.63
电池材料(北交所)	24.21	28.88
消费服务(北交所)	25.91	24.92
专业服务(北交所)	14.08	13.78
食品饮料(北交所)	28.69	32.07
商业服务(北交所)	25.76	25.22
农林牧渔(北交所)	21.83	23.76
交通运输(北交所)	123.08	22.65
建筑装饰(北交所)	75.11	46.79
家用电器(北交所)	19.32	20.77
家居用品(北交所)	34.45	29.33
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	28.55	32.03
包装印刷(北交所)	26.38	32.98
医药生物(北交所)	25.96	26.08
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	25.93	21.74
医疗美容(北交所)	26.69	37.60
生物制品(北交所)	39.40	32.41
化学制药(北交所)	22.07	19.75

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图18：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 11 月 6 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

展望后市，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，北交所兼具小市值与科技双重风格属性，流动性风险仍需要观察。但当前北交所估值与产业资本增持的低位区域已现、下行空间有限，适合左侧分批增加持仓。**值得关注最近新股发行速度有减慢，随着 5 周年窗口期临近，我们建议进一步关注改革政策落地和增量资金入场的进度。**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）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）“回购注销 + 高溢价回购 + 实控人增持”交集标的；3）优先关注 PE<30 倍+三季报增长+筹码集中提升的标的。

我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：**杰理科技；
- **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、鸿仕达、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、梓橦宫、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、中草香料、欧伦电气。

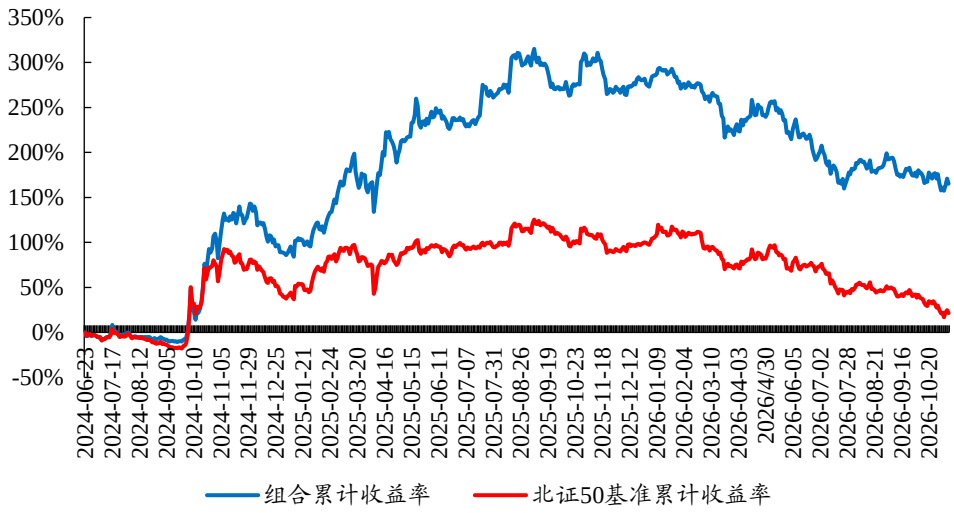
表6：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

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	84.27	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	9.4	8.6	7.9
五新智能	920174.BJ	高端装备	64.42	3,270	3,421	3,552	529	554	566	12.2	11.6	11.4
开发科技	920029.BJ	高端装备	61.98	3,166	3,418	3,801	712	789	883	8.7	7.9	7.0
鸿仕达	920125.BJ	高端装备	52.23	957	1,683	2,314	145	361	534	36.0	14.5	9.8
长虹能源	920239.BJ	高端装备	36.82	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	30.13	753	808	884	151	162	180	20.0	18.6	16.7
林泰新材	920106.BJ	高端装备	18.39	468	550	649	156	185	222	11.8	9.9	8.3
隆源股份	920055.BJ	高端装备	16.84	1,251	1,456	1,739	147	175	210	11.5	9.6	8.0
阿为特	920693.BJ	高端装备	15.49	411	543	733	9	30	49	172.1	51.6	31.6
易实精密	920221.BJ	高端装备	13.36	391	455	492	64	75	84	20.9	17.8	15.9
铁大科技	920541.BJ	高端装备	12.14	400	450	486	85	99	110	14.3	12.3	11.0
世昌股份	920022.BJ	高端装备	9.69	714	801	899	76	83	98	12.8	11.7	9.9
锦华新材	920015.BJ	化工新材	50.34	929	1,286	1,803	145	269	427	34.7	18.7	11.8
广信科技	920037.BJ	化工新材	49.50	1,078	1,343	1,630	268	333	406	18.5	14.9	12.2
森合高科	920038.BJ	化工新材	32.54	931	1,121	1,293	303	348	398	10.7	9.4	8.2
悦龙科技	920188.BJ	化工新材	16.47	337	367	406	102	123	143	16.2	13.4	11.5
佳先股份	920489.BJ	化工新材	13.51	749	977	1,263	18	25	44	75.1	54.0	30.7
国亮新材	920076.BJ	化工新材	14.21	1,297	1,534	1,741	82	91	102	17.3	15.6	13.9
瑞华技术	920099.BJ	化工新材	11.62	462	844	1,875	69	98	197	16.8	11.9	5.9

能之光	920056.BJ	化工新材	11.24	647	699	783	60	74	82	18.7	15.2	13.7
欧伦电气	920081.BJ	消费服务	27.62	2650	3049	3404	267	328	379	10.3	8.4	7.3
江天科技	920121.BJ	消费服务	17.18	682	765	924	122	145	186	14.1	11.8	9.2
海菲曼	920183.BJ	消费服务	13.55	265	307	342	77	92	103	17.6	14.7	13.2
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	14.61	1,425	1,612	1,762	59	86	117	24.8	17.0	12.5
太湖雪	920262.BJ	消费服务	12.44	709	859	1034	50	65	92	24.9	19.1	13.5
中草香料	920016.BJ	消费服务	9.20	273	324	396	30	41	53	30.7	22.4	17.4
杰理科技	920138.BJ	信息技术	131.62	2,957	3,263	3,689	642	752	870	20.5	17.5	15.1
锦波生物	920982.BJ	医药生物	178.71	1,696	1,875	2,097	668	754	867	26.8	23.7	20.6
德源药业	920735.BJ	医药生物	30.71	1,183	1,308	1,435	238	252	264	12.9	12.2	11.6
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	16.89	461	582	721	112	145	182	15.1	11.6	9.3
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	12.51	469	508	556	99	112	125	12.6	11.2	10.0

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 11 月 6 日）

图19：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：森峰激光首日涨幅为 120.63%

2026 年 11 月 2 日~2026 年 11 月 6 日森峰激光在北交所上市。

表7：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 11 月 6 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	920085.BJ	森峰激光	120.63%	15.55	3.89	0.02%	1436.54	687.70	2026-11-06
2	920306.BJ	天元重工	120.54%	15.38	2.21	0.02%	814.91	1003.21	2026-10-29
3	920285.BJ	远大健科	73.99%	12.47	4.20	0.03%	1827.00	460.93	2026-10-23
4	920296.BJ	文峰光电	217.03%	14.01	2.63	0.02%	1145.00	746.75	2026-10-21
5	920196.BJ	南方乳业	58.76%	11.99	5.00	0.03%	1749.82	407.10	2026-10-16
6	920162.BJ	莫森泰克	87.28%	10.21	3.40	0.02%	1328.81	423.97	2026-10-15
7	920157.BJ	宇特光电	449.45%	14.99	2.43	0.02%	850.16	964.83	2026-10-09
8	920202.BJ	安达股份	246.49%	14.01	2.43	0.02%	898.45	788.00	2026-09-29
9	920201.BJ	百瑞吉	331.43%	14.91	1.38	0.01%	620.66	1027.14	2026-09-24
10	920025.BJ	凯达重工	580.75%	14.31	2.94	0.02%	1086.30	784.35	2026-09-23
11	920229.BJ	世纪数码	742.37%	14.00	1.98	0.02%	732.57	861.62	2026-09-22
12	920298.BJ	腾信精密	79.71%	15.51	7.41	0.04%	2737.17	396.73	2026-09-16
13	920268.BJ	百迈科	57.19%	14.99	2.32	0.02%	810.88	857.04	2026-09-09
14	920269.BJ	杰锋动力	34.36%	13.31	3.70	0.03%	1365.84	522.26	2026-09-07
15	920289.BJ	华汇智能	111.74%	15.55	3.46	0.02%	1279.55	720.39	2026-09-04
16	920071.BJ	金钛股份	149.28%	13.41	4.37	0.02%	1530.90	567.91	2026-09-03
17	920288.BJ	华大海天	126.81%	13.99	2.58	0.02%	1123.76	713.15	2026-08-28
18	920093.BJ	信胜科技	61.60%	9.20	5.17	0.03%	1808.10	344.43	2026-08-21
19	920059.BJ	双英集团	122.37%	13.48	4.87	0.03%	1798.50	482.57	2026-08-19
20	920107.BJ	恒兴股份	87.58%	13.67	3.36	0.02%	1511.65	556.33	2026-08-17
21	920138.BJ	杰理科技	182.40%	14.99	6.22	0.04%	2800.71	376.35	2026-08-12
22	920165.BJ	珈凯生物	138.53%	14.98	1.39	0.02%	627.49	946.79	2026-08-11
23	920038.BJ	森合高科	66.24%	11.49	5.55	0.04%	2499.16	279.16	2026-08-05
24	920258.BJ	聚仁新材	250.89%	14.97	1.79	0.02%	806.40	891.66	2026-08-03
25	920065.BJ	千岸科技	138.81%	10.28	4.25	0.03%	1913.63	298.70	2026-07-29
26	920176.BJ	维琪科技	599.50%	14.99	1.96	0.02%	880.42	766.92	2026-07-27
27	920238.BJ	长鹰硬科	196.61%	14.99	3.42	0.03%	1538.02	555.79	2026-07-24
28	920079.BJ	乔路铭	30.99%	14.99	7.18	0.05%	3231.00	305.59	2026-07-22
29	920117.BJ	龙鑫智能	98.21%	14.99	4.00	0.03%	1802.08	501.63	2026-07-16
30	920081.BJ	欧伦电气	21.53%	12.78	7.35	0.05%	3308.00	233.66	2026-07-10
31	920136.BJ	永励精密	76.35%	14.99	3.86	0.03%	1735.20	472.86	2026-07-09
32	920189.BJ	康美特	400.61%	14.98	1.73	0.02%	776.88	822.24	2026-07-08
33	920193.BJ	吉和昌	616.55%	14.98	2.39	0.02%	1073.52	682.07	2026-07-02
34	920222.BJ	益坤电气	258.47%	14.98	1.30	0.02%	583.30	984.76	2026-06-30
35	920072.BJ	科莱瑞迪	211.65%	19.62	2.31	0.02%	416.12	1085.98	2026-06-29
36	920126.BJ	永大股份	126.96%	14.98	3.62	0.03%	1630.76	527.63	2026-06-15
37	920083.BJ	金戈新材	433.78%	14.93	2.15	0.02%	969.25	734.26	2026-06-11

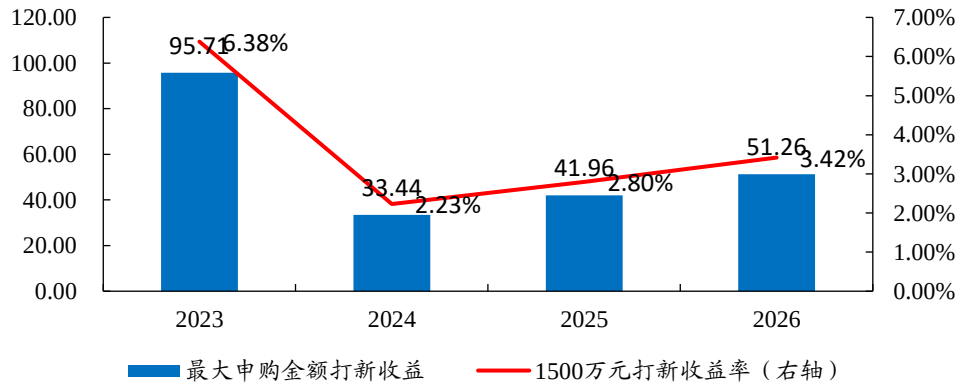
序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	首发募集资金（亿元）	中签率	最大申购资金上限（万元）	中100股所需金额（万元）	上市日
38	920206.BJ	彩客科技	170.38%	14.98	2.41	0.02%	1086.45	615.87	2026-06-08
39	920211.BJ	新睿电子	800.67%	14.99	1.61	0.02%	725.47	801.58	2026-06-05
40	920218.BJ	新天力	270.80%	14.78	2.85	0.03%	1284.58	573.09	2026-05-29
41	920161.BJ	龙辰科技	344.63%	14.98	3.13	0.03%	1409.04	546.59	2026-05-27
42	920220.BJ	朗信电气	390.63%		3.75	0.04%	1685.52	420.40	2026-05-22
43	920096.BJ	嘉晨智能	676.23%	14.99	2.60	0.03%	1168.83	559.39	2026-05-18
44	920178.BJ	锐翔智能	490.40%	14.99	4.05	0.04%	1822.72	396.56	2026-05-15
45	920200.BJ	振宏股份	356.85%	14.99	4.71	0.04%	2121.59	363.98	2026-05-07
46	920186.BJ	中科仪	344.05%	35.23	8.43	0.04%	1517.26	917.91	2026-04-29
47	920156.BJ	海昌智能	93.98%	14.98	5.05	0.04%	2271.74	340.75	2026-04-27
48	920125.BJ	鸿仕达	201.87%	14.99	2.24	0.02%	1006.63	610.84	2026-04-24
49	920191.BJ	瑞尔竞达	93.00%	14.99	3.42	0.03%	1538.68	432.51	2026-04-20
50	920177.BJ	恒道科技	67.80%	14.99	2.85	0.03%	1283.15	473.74	2026-04-16
51	920012.BJ	创达新材	163.89%	14.99	2.41	0.03%	1086.30	557.45	2026-04-13
52	920181.BJ	赛英电子	120.71%	13.79	3.02	0.04%	1360.80	329.54	2026-04-10
53	920011.BJ	晨光电机	87.35%	14.96	3.20	0.03%	1441.50	465.27	2026-04-08
54	920055.BJ	隆源股份	53.04%	14.99	4.20	0.04%	1889.55	345.17	2026-03-31
55	920188.BJ	悦龙科技	115.10%	14.99	3.09	0.03%	1389.40	479.22	2026-03-30
56	920069.BJ	普昂医疗	136.56%	14.53	1.95	0.03%	875.26	574.51	2026-03-27
57	920028.BJ	新恒泰	141.49%	14.99	3.86	0.04%	1738.06	400.39	2026-03-20
58	920078.BJ	族兴新材	405.73%	14.99	1.61	0.02%	722.43	716.19	2026-03-18
59	920036.BJ	觅睿科技	91.91%	14.99	2.93	0.03%	1317.45	470.60	2026-03-09
60	920187.BJ	通领科技	41.42%	14.47	4.62	0.05%	2079.32	291.97	2026-03-05
61	920183.BJ	海菲曼	170.42%	14.99	2.07	0.03%	933.66	578.94	2026-03-04
62	920168.BJ	通宝光电	70.01%	14.99	3.04	0.03%	1367.50	486.86	2026-02-26
63	920166.BJ	海圣医疗	172.86%	13.99	1.43	0.02%	642.36	746.72	2026-02-12
64	920180.BJ	爱得科技	176.79%	14.98	2.27	0.02%	1019.19	615.56	2026-02-10
65	920119.BJ	美德乐	161.46%	14.99	6.70	0.06%	3015.36	263.19	2026-01-30
66	920159.BJ	农大科技	111.56%	13.40	4.00	0.04%	1800.00	346.11	2026-01-28
67	920076.BJ	国亮新材	160.78%	14.97	1.94	0.02%	873.71	709.39	2026-01-22
68	920050.BJ	爱伦医疗	175.59%	14.99	2.70	0.03%	1216.56	541.42	2026-01-21
69	920086.BJ	科马材料	371.27%	14.20	2.44	0.03%	1097.67	553.53	2026-01-16
70	920045.BJ	蘅东光	878.16%	14.99	3.24	0.03%	1456.93	435.24	2025-12-31
71	920121.BJ	江天科技	180.58%	14.50	2.80	0.03%	1261.15	446.63	2025-12-25
72	920035.BJ	精创电气	330.74%	13.47	1.75	0.02%	787.35	616.39	2025-12-02
73	920124.BJ	南特科技	183.03%	13.60	3.22	0.03%	1448.99	407.14	2025-11-27
74	920091.BJ	大鹏工业	1211.11%	14.52	1.35	0.02%	607.50	776.74	2025-11-21
75	920160.BJ	北矿检测	295.52%	14.99	1.90	0.02%	853.85	659.32	2025-11-18
76	920003.BJ	中诚咨询	170.08%	9.69	2.00	0.03%	899.01	363.34	2025-11-07
77	920009.BJ	丹娜生物	497.08%	11.75	1.37	0.02%	615.60	585.04	2025-11-03
78	920020.BJ	泰凯英	188.53%	11.02	3.32	0.04%	1493.40	285.03	2025-10-28
79	920158.BJ	长江能科	254.03%	15.48	1.84	0.02%	759.53	741.78	2025-10-16

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
80	920080.BJ	奥美森	349.82%	12.99	1.90	0.02%	783.75	583.71	2025-10-10
81	920015.BJ	锦华新材	133.00%	11.95	6.82	0.07%	2816.15	180.59	2025-09-25
82	920022.BJ	世昌股份	271.56%	10.74	1.97	0.03%	812.81	429.13	2025-09-19
83	920100.BJ	三协电机	785.62%	12.31	1.83	0.02%	754.97	549.20	2025-09-08
84	920112.BJ	巴兰仕	205.13%	10.35	3.45	0.04%	1424.15	267.29	2025-08-28
85	920056.BJ	能之光	344.38%	11.59	1.23	0.02%	506.14	646.32	2025-08-22
86	920018.BJ	宏远股份	358.02%	12.80	3.24	0.04%	1336.34	354.78	2025-08-20
87	920101.BJ	志高机械	231.19%	15.05	4.30	0.05%	1776.34	301.00	2025-08-14
88	920007.BJ	百立智能	246.89%	11.75	3.09	0.04%	1276.51	293.75	2025-08-08
89	920005.BJ	鼎佳精密	479.12%	15.29	2.57	0.03%	1060.20	509.67	2025-07-31
90	920037.BJ	广信科技	500.00%	7.84	2.30	0.03%	950.00	261.33	2025-06-26
91	920027.BJ	交大铁发	262.09%	13.42	1.93	0.03%	798.80	447.33	2025-06-10
92	920068.BJ	天工股份	411.93%	15.19	2.72	0.04%	1004.70	379.75	2025-05-13
93	920029.BJ	开发科技	150.36%	8.15	11.69	0.17%	4829.20	47.94	2025-03-28
94	920108.BJ	宏海科技	246.14%	15.37	1.28	0.03%	529.15	512.33	2025-02-06
95	920116.BJ	星图测控	407.23%	15.55	2.19	0.04%	903.89	388.75	2025-01-02

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 11 月 6 日，**按照 1500 万元的现金账户为例，2024-2026 年北交所网上按照最大申购上限的打新收益分别为 33.44 万元、41.96 万元、51.26 万元，打新收益率分别为 2.23%、2.80%、3.42%。**

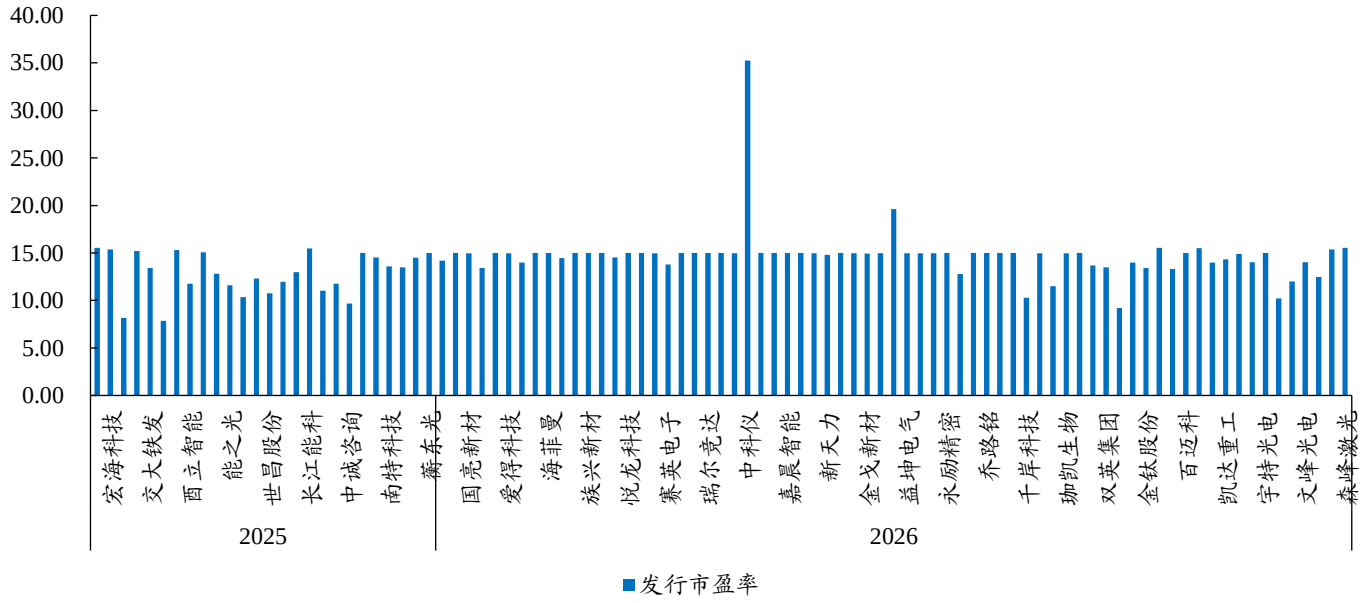
图20：2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 51.26 万元，1500 万元打新收益率 3.42%（万元）



数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 11 月 6 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.23X、中值为 14.98X；首日涨跌幅均值为 257.98%，首日涨跌幅中值为 182.40%。

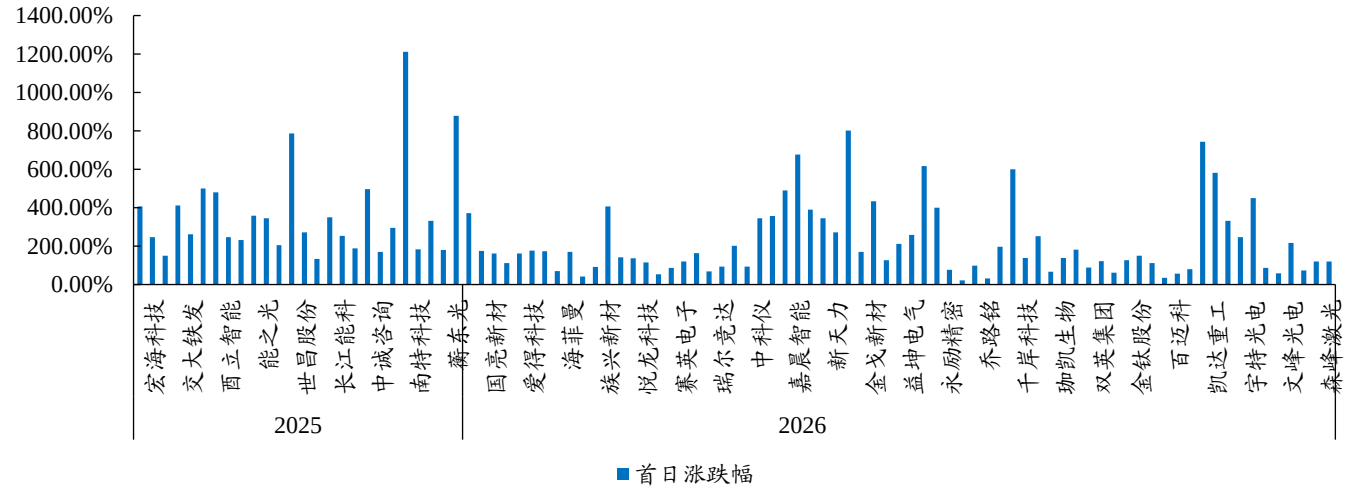
图21：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

新股森峰激光首日涨幅为 120.63%。2025 年至今首日涨幅最大的前 **3 家企业由大鹏工业（1211.11%）、蘅东光（878.16%）、新睿电子（800.67%）**保持。

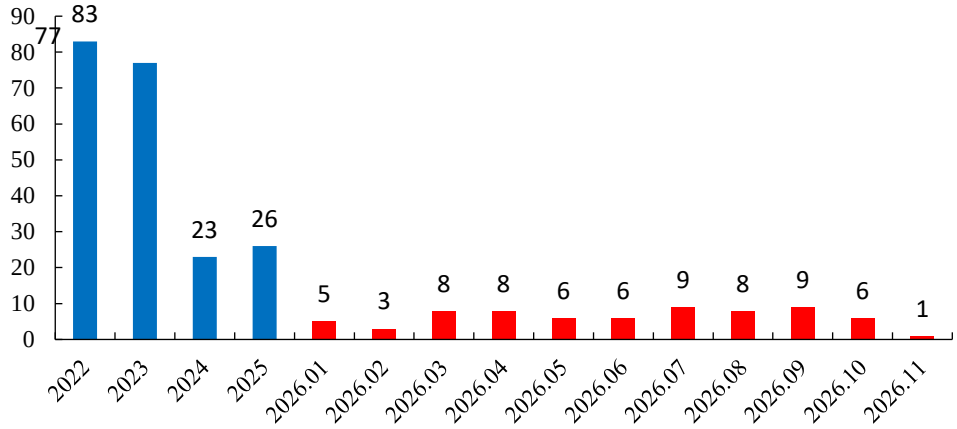
图22：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

从新股发行节奏上来看，2024 年全年发行新股 23 家，2025 年北交所上市企业 26 家，截至 2026 年 11 月 6 日，2026 年北交所上市企业 69 家。

图23：目前 2026 年北交所上市企业 69 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

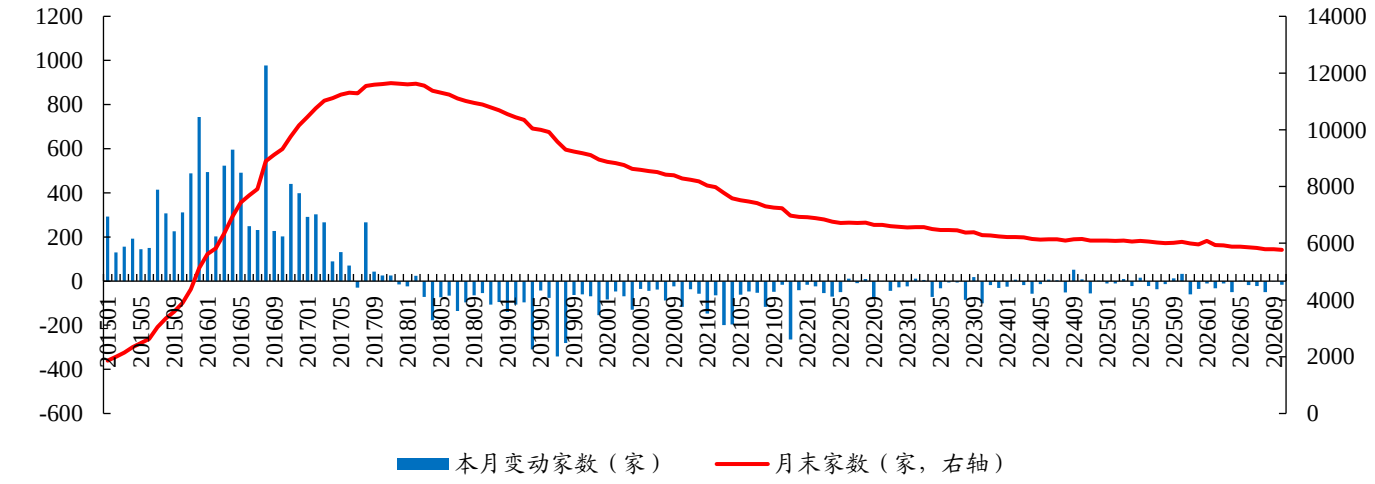


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善

新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。截至 2026 年 10 月底，新三板挂牌企业 5773 家，总市值 28634.48 亿元。

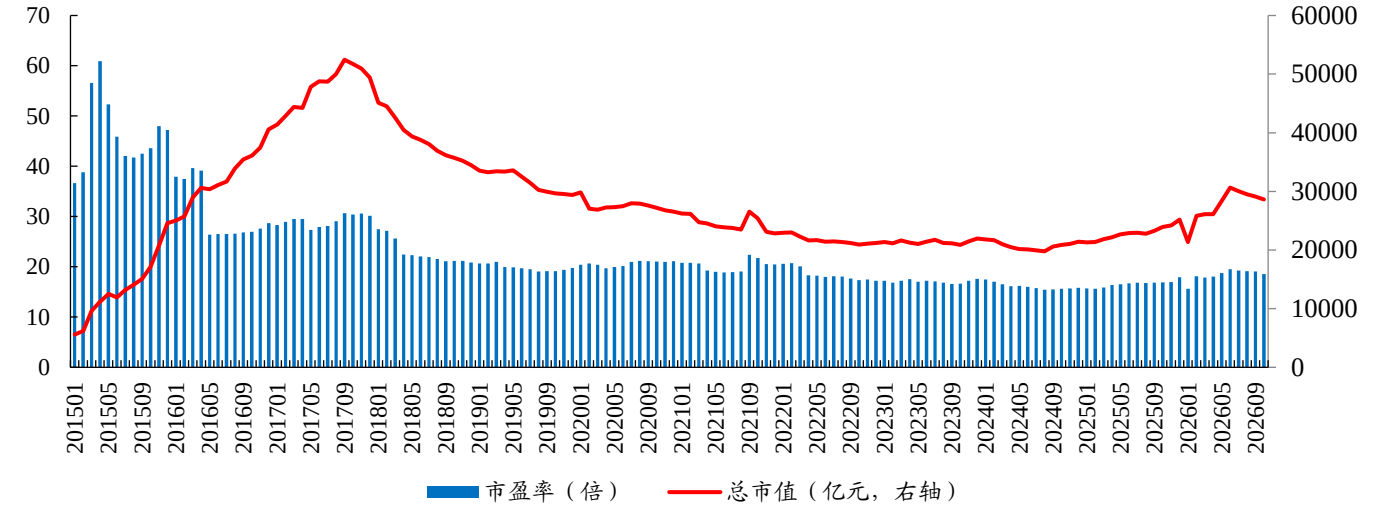
图24：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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 10 月底，新三板总市值为 28634.48 亿元，对应市盈率为 18.58 倍。

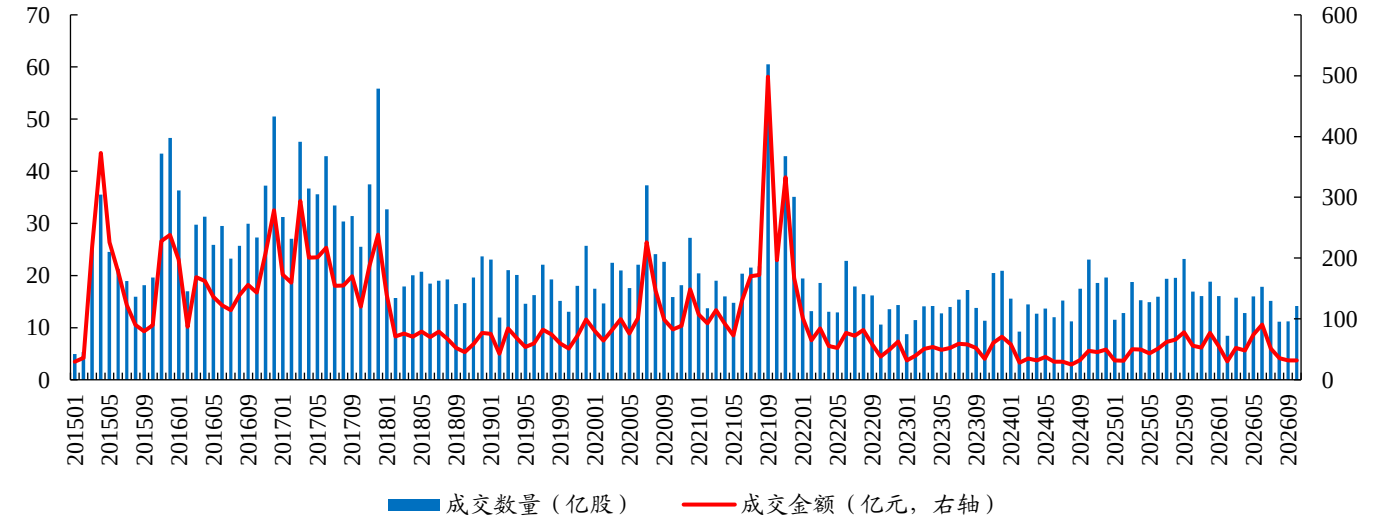
图25：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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 10 月成交额为 31.90 亿元。

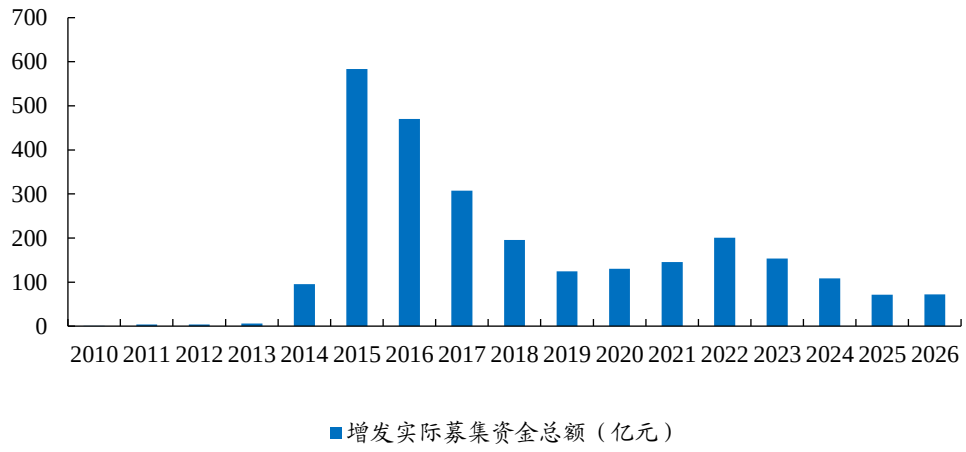
图26：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置



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27：2026 年新三板定增募资额度合计 72.25 亿元

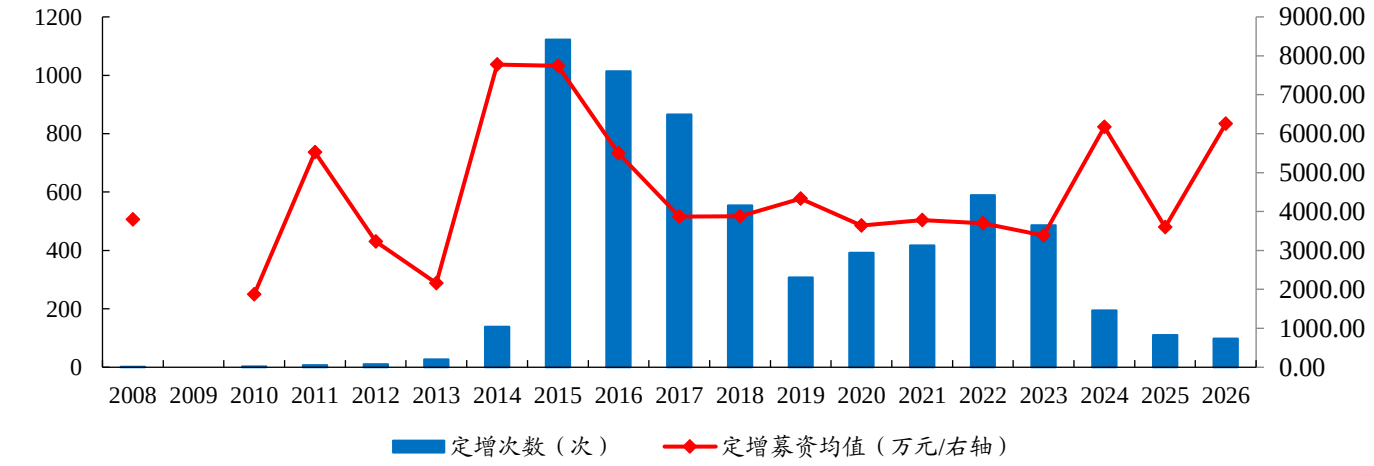


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

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。

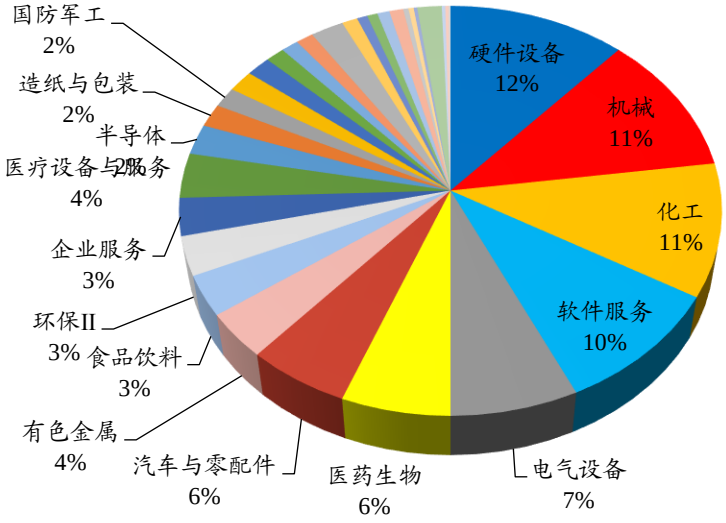
图28：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 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29：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 11 月 6 日）

长期以来新三板培育出 937 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 11 月 6 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、357 家、85 家，其中专精特新小巨人有 14 家、13 家、65 家、85 家、161 家、4 家，截至 2026 年 11 月 6 日，总市值分别 6065 亿元、2025 亿元、9784 亿元、14462 亿元、7641 亿元、6162 亿元。

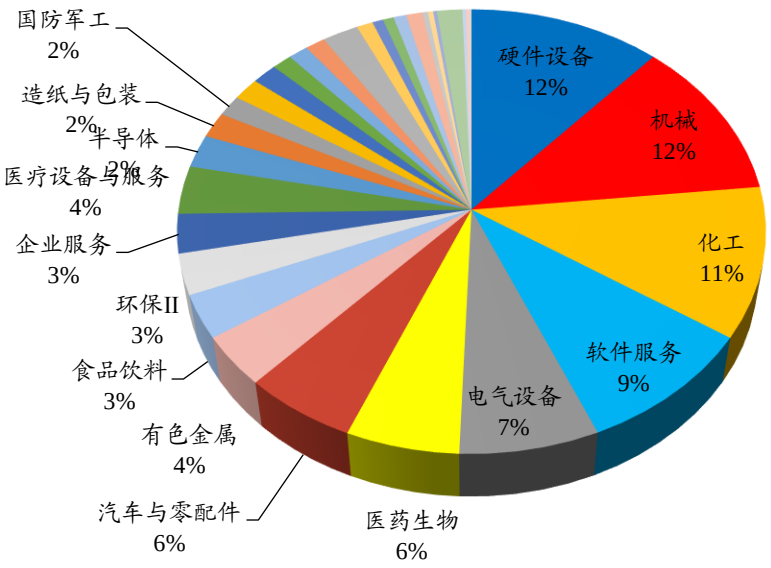
表8：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	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	357	85	937
市值（亿元）	6065	2025	9784	14462	7641	6162	46138
平均市值（亿元）	88	47	74	58	21	72	
营收 TTM 均值（亿元）	69	22	15	21	8	30	
归母净利润 TTM 均值（亿元）	3.94	0.72	0.24	0.77	0.59	2.51	
专精特新小巨人数量/家	14	13	65	85	161	4	342

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 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5%比超

图30：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11月6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9：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	401	银行	131.35	57.13
603236.SH	移远通信	314	硬件设备	243.26	8.37
601990.SH	南京证券	286	非银金融	28.06	10.78
603565.SH	中谷物流	265	交通运输	106.17	20.01
603596.SH	寺利	247	汽车与零配件	120.14	13.09
605589.SH	圣泉集团	231	化工	109.36	10.07
601399.SH	国机重装	222	机械	138.75	4.64
605376.SH	博迁新材	196	有色金属	11.52	2.19
600927.SH	永安期货	189	非银金融	18.51	6.52
601975.SH	招商南油	167	交通运输	58.20	13.11
深主板					
002929.SZ	润建股份	181	硬件设备	103.49	0.38
001267.SZ	汇绿生态	174	硬件设备	15.72	0.88
002181.SZ	粤传媒	131	传媒	5.94	0.92
002967.SZ	广电计量	114	企业服务	36.03	4.25
003010.SZ	若羽臣	89	可选消费零售	34.32	1.94
002943.SZ	宇晶股份	82	机械	8.35	0.13
001285.SZ	瑞立科密	76	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

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	53	家电Ⅱ	45.83	0.65
002997.SZ	瑞鹄模具	51	汽车与零配件	32.92	3.92
			科创板		
688303.SH	大全能源	379	电气设备	48.39	-11.29
688536.SH	思瑞浦	351	半导体	21.42	1.73
688180.SH	君实生物-U	317	医药生物	24.98	-8.75
688122.SH	西部超导	281	有色金属	52.26	8.39
688052.SH	纳芯微	276	半导体	33.68	-2.29
688025.SH	杰普特	264	硬件设备	20.74	2.79
688300.SH	联瑞新材	251	化工	11.16	2.93
688627.SH	精智达	228	硬件设备	11.28	0.65
688131.SH	皓元医药	207	医药生物	28.77	2.40
688502.SH	茂莱光学	185	硬件设备	6.91	0.46
			创业板		
300866.SZ	安克创新	659	硬件设备	305.14	25.45
300832.SZ	新产业	475	医疗设备与服务	45.77	16.20
301550.SZ	斯菱股份	423	汽车与零配件	7.88	1.73
300803.SZ	指南针	394	软件服务	15.39	2.28
300748.SZ	金力永磁	333	有色金属	77.18	7.06
300972.SZ	万辰集团	257	食品饮料	514.59	13.45
301396.SZ	宏景科技	248	软件服务	11.82	0.26
300776.SZ	帝尔激光	228	硬件设备	20.33	5.19
301171.SZ	易点天下	214	传媒	38.30	1.58
300724.SZ	捷佳伟创	208	电气设备	154.72	26.17
			北证		
920045.BJ	蘅东光	285	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	212	有色金属	169.83	8.75
920982.BJ	锦波生物	179	医药生物	15.95	6.52
920138.BJ	杰理科技	132	半导体	28.04	5.96
920186.BJ	中科仪	124	机械	12.91	8.44
920808.BJ	曙光数创	88	机械	8.82	0.37
920068.BJ	天工股份	86	有色金属	6.31	1.40
920599.BJ	同力股份	84	机械	63.89	8.39
920116.BJ	星图测控	79	软件服务	3.21	1.01
920077.BJ	吉林碳谷	74	化工	25.37	1.79
			港交所		
9992.HK	泡泡玛特	1890	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	589	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	518	家电Ⅱ	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	359	传媒	5.77	0.09
1797.HK	东方甄选	323	可选消费零售	43.92	0.06
2696.HK	复宏汉霖	267	医药生物	66.67	8.27
1440.HK	应星控股	224	纺织服装Ⅱ	5.14	-0.98

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
2400.HK	心动公司	218	传媒	57.64	15.35
6680.HK	金力永磁	204	有色金属	77.18	7.06
2676.HK	纳芯微	187	半导体	33.68	-2.29

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日；财务数据取自 2025 年报）

5、 北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业过会

按最新审核状态分类本周更新信息：

星基智造、铁近科技**更新审核状态至已过会；**

欣战江、展辰新材、华脉泰科、中机试验、帝盛科技、帅特龙、森泰英格、力克川、海明润、云眼视界**更新审核状态至已问询；**

截至 2026 年 11 月 6 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 36 家；已注册企业 9 家；提交注册企业 21 家；已过会企业 6 家。

表10：本周 2 家企业过会

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
已过会								
874642.NQ	星基智造	工业	0.33	3.05	6470.86	2026-11-06	2025-12-25	已过会
874812.NQ	铁近科技	工业	18.70	4.09	8012.91	2026-11-06	2025-12-25	已过会
已问询								
874222.NQ	欣战江	材料	0.57	3.72	7515.76	2026-10-30	2026-01-29	已问询
874453.NQ	展辰新材	材料	3.60	15.18	8429.03	2026-10-30	2026-06-24	已问询
874042.NQ	华脉泰科	医疗保健	107.70	2.31	1774.85	2026-10-30	2026-06-29	已问询
872726.NQ	中机试验	工业	37.81	6.02	6656.19	2026-10-30	2025-12-31	已问询
875008.NQ	帝盛科技	材料	1.26	6.85	7479.65	2026-10-29	2026-06-04	已问询
874860.NQ	帅特龙	可选消费	7.92	12.33	10120.99	2026-10-29	2025-06-27	已问询
874784.NQ	森泰英格	工业	12.95	3.89	5917.40	2026-10-28	2026-06-29	已问询
874321.NQ	力克川	工业	7.97	2.45	5722.04	2026-10-27	2026-06-29	已问询
874930.NQ	海明润	材料	8.22	3.43	5111.64	2026-10-27	2026-06-26	已问询
874515.NQ	云眼视界	信息技术	0.18	3.18	4497.65	2026-10-26	2026-06-29	已问询

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

表11：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
佳宏新材	已注册	2026-11-07	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
九目化学	已注册	2026-10-30	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
百英生物	已注册	2026-10-23	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。
鑫巨宏	已注册	2026-10-16	8.12	17603.76	精密光器件的研发、生产和销售
泓毅股份	已注册	2026-09-30	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）
华晟智能	已注册	2026-09-29	10.00	11870.80	智能物流系统的研发,设计,生产,销售及服务
邦泽创科	已注册	2026-09-29	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
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
祺龙海洋	已注册	2026-03-20	3.05	6141.89	海洋钻井隔水导管的研发、生产和销售；油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等。
新富科技	提交注册	2026-10-19	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
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
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。
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
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。
先歌国际	提交注册	2026-07-03	4.86	6314.34	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。
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
贝尔生物	提交注册	2026-06-26	3.36	14613.24	体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售
威易发	提交注册	2026-06-18	1.50	6327.43	金属密封环
原力数字	提交注册	2026-06-11	6.65	12203.67	3D 数字内容制作服务业务，包括游戏 3D 内容受托制作业务、动画 3D 内容受托制作业务和其他行业 3D 内容受托制作及服务业务
图特股份	提交注册	2026-05-11	9.34	12352.61	主要产品包括铰链,滑轨,移门系统,收纳系统等各类精密五金产品,目前公司产品主要应用于家居领域.
英氏控股	提交注册	2026-04-29	22.21	24181.21	婴幼儿辅食、婴幼儿卫生用品、儿童食品和营养食品的开发、生产、销售、运营和服务
正大种业	提交注册	2026-04-15	3.61	9074.71	主要农作物种子生产、研发、销售
沛城科技	提交注册	2026-02-13	11.34	16479.38	公司是定位于锂电新能源行业的局部电路增值服务商，在锂电池泛应用化趋势背景下，围绕新能源行业的电池、电源、电驱和电动车（“四电”）关键零部件需求，专业从事第三方电池电源控制系统（BMS、PCS 等）自主研发、生产及销售，并提供以集成电路、分立器件为核心的电子元器件分销。
弥富科技	提交注册	2026-02-06	3.46	9737.08	公司专注从事汽车流体管路系统关键零部件以及导轨等其他塑料零部件的研发,生产及销售,主要包括流体管路系统快插接头,通类接头,阀类等连接件,管夹等紧固件,传感器以及导轨等塑料产品
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
铁近科技	已过会	2026-11-06	4.09	8012.91	微型轴承研发,生产和销售
星基智造	已过会	2026-11-06	3.05	6470.86	线缆智能设备及整体解决方案的研发、生产和销售
汉盛海装	已过会	2026-10-27	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
辛帕智能	已过会	2026-10-27	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
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.
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

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 6 日）

6、 北交所监管动态一览：对 12 起证券异常交易监管措施

2026 年 11 月 2 日至 11 月 6 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；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 2 起。

表12：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 11 月 2 日至 11 月 6 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；**向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 2 起。
2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 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 14 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 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 14 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 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 11 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 16 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 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 24 起上市公司重大事项进行专项核查。
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

时间	监管动态
	监控股票；**对 14 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 30 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 8 月 24 日至 8 月 28 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 8 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 8 月 17 日至 8 月 21 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 14 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 8 月 10 日至 8 月 14 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 23 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。**
2026 年 8 月 3 日至 8 月 7 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。**
2026 年 7 月 27 日至 7 月 31 日	本所将退市整理股票“云创退”（920305）和退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 44 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 20 日至 7 月 24 日	本所将退市整理股票“云创退”（920305）和退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 142 起证券异常交易行为采取自律监管措施，**其中对“云创退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 128 人次；对 7 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 13 日至 7 月 17 日	本所将退市整理股票“云创退”（920305）和退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 217 起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对“云创退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 192 人次；**对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 7 月 6 日至 7 月 10 日	本所将退市整理股票“云创退”（920305）和退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 35 起证券异常交易行为采取自律监管措施，其中对“云创退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 11 人次，对“*ST 同辉”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施 10 人次；**对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 39 起证券异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 22 日至 6 月 26 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 3 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 15 日至 6 月 18 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 16 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 10 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 8 日至 6 月 12 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 13 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 6 月 1 日至 6 月 5 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 25 日至 5 月 29 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 24 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**

时间	监管动态
	对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 18 日至 5 月 22 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 16 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 11 日至 5 月 15 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 7 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 5 月 6 日至 5 月 8 日	本所将退市风险警示股票“*ST 田野”（920023）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 康乐”（920575）列为重点监控股票；**对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 27 日至 4 月 30 日	本所将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）、“*ST 同辉”（920090）、“*ST 田野”（920023）列为重点监控股票；**对 12 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 5 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 4 月 20 日至 4 月 24 日	本所将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）、“*ST 同辉”（920090）列为重点监控股票；**对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压**、虚假申报等异常交易情形；**对 14 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 4 月 13 日至 4 月 17 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 8 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 4 月 7 日至 4 月 10 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 2 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 5 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 30 日至 4 月 3 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 6 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 23 日至 3 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 16 日至 3 月 20 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 2 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 23 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 9 日至 3 月 13 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；对 4 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；**对 12 起上市公司重大事项进行专项核查。**
2026 年 3 月 2 日至 3 月 6 日	本所继续将退市风险警示股票 “*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 34 起证券异常交易行为采取自律监管措施，**其中对 “*ST 云创” 上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施 12 人次；对 30 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 24 日至 2 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施，**其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 29 人次；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 9 日至 2 月 13 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施**，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 6 人次；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 2 日至 2 月 6 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 21 起证券异常交易行为采取自律监管措施，**其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 17 人次；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 1 月 26 日至 1 月 30 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。**
2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取限制证券账户交易、暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施，**涉及拉抬打压、虚假申报等

时间	监管动态
	异常交易情形；对 1 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 1 月 12 日至 1 月 16 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施**，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026 年 1 月 5 日至 1 月 9 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（920305）列为重点监控股票；**对 17 起证券异常交易行为采取自律监管措施**，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 2 起上市公司重大事项等进行专项核查。

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

7、 风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

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

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

分析师承诺

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