北交所开市五周年：市值配售与北证 50ETF 落地在即，生态成熟开启新周期

——北交所策略专题报告

2026 年 11 月 15 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

《半导体石英制品：晶圆扩产带动市场扩容，高端材料替代空间广阔—北交所行业主题报告》-2026.11.15

《公司拓展半导体领域新产品，2026Q1-3 机器人业务营收 0.55 亿元同比 +573%—北交所信息更新》-2026.11.12

《铝价快速上涨毛利率承压，储能需求增长拉动涂布机采购—北交所信息更新》-2026.11.12

● 北交所开市五周年，四大举措同步推出从规模扩张迈向生态成熟的新周期

2026 年 11 月 15 日，北交所迎来开市五周年。五年来北交所从首批 81 家公司起步发展至 355 家上市公司，总市值合计 7,536.02 亿元，较 2020 年末的 848.07 亿元增长接近 9 倍，先后经历起步奠基期（2021.11-2022）、制度完善期（2023-2024）、扩容加速期（2025-2026）三个发展阶段。市场结构上，北交所已形成以先进制造、战略新兴产业为核心的产业集群，截至 2026 年 11 月 13 日高端装备、化工新材、消费服务、信息技术、生物医药五大产业链企业市值占比分别为 36.20%、21.42%、10.26%、24.13%、7.99%，北交所专精特新小巨人企业 325 家，占比达 91.55%，其中国家级专精特新小巨人 218 家，占比 61.41%；单项冠军企业数量 87 家，占比 24.51%，其中国家级单项冠军企业 17 家，占比 4.79%。随着 2026 年金融街论坛年会证监会提出稳步推出北证 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 4 项安排，北交所成为本次举措密度较高的板块。其中，新股市值配售改革是北交所“投资端改革”的核心组成部分，将打新收益向二级市场持仓者倾斜，引导资金从“短期打新套利”转向“长期持仓配置”，增加长期资金供给、降低市场波动，推动一二级定价联动、向成熟市场靠拢。我们以科创板市值配售制度下中小市值企业上市单账户打新底仓特征为参照锚点，结合北交所投资者结构、流通市值体量与持仓习惯，通过打新账户扩容幅度与单账户底仓配置强度双维度构建情景假设，预计市值打新有望新增持仓市值约为 96-192 亿元。此外，随着北交所 ETF 产品落地，将作为被动投资的重要工具，ETF 的推出将有望提升板块流动性，吸引增量资金，尤其是公募基金、社保基金等机构资金进场。我们认为站在五周年节点，北交所正处于规模扩张向质量提升的转型关键期，展望后市，深改政策红利持续释放、增量资金加速入市、优质企业加速集聚将成为核心驱动。

● 观点：本周北证 50 下跌 1.37%，受 AI 算力权重股拖累

本周北证 50 报 876.33 点涨跌幅-1.37%。近期 AI 算力权重集体重挫，北证 50 里面高科技权重股也受此影响。当前北交所估值与产业资本增持的低位区域已现、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 23.57X、33.22X、28.13X、23.71X、24.54X。建议关注估值性价比高筹码集中且具备稀缺性。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、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。）本周调出瑞华技术，调入科莱瑞迪。

● 北交所审核/监管/新三板：菊乐股份拟于 11 月 17 日上市

菊乐股份拟于 11 月 17 日上市；美昱新材等 7 家企业问询；按照 1500 万元的现金账户为例，截至 2026 年 11 月 13 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、 北交所开市五周年从规模扩张迈向生态成熟的新周期 4
2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 26.39X 15
3、 新股上市：菊乐股份拟于 11 月 17 日上市 23
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善 28
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 7 家企业更新问询 30
6、 北交所监管动态一览：对 4 起证券异常交易监管措施 33
7、 风险提示 36

图表目录

图 1: 2026 年 11 月 13 日，北交所上市企业达 355 家（家） 4
图 2: 北交所上市企业总市值 7,536.02 亿元（亿元） 5
图 3: 355 家企业形成了以先进制造、战略新兴产业为核心的集群 5
图 4: 北交所专精特新小巨人企业 325 家，占比达 91.55% 6
图 5: 单项冠军企业数量 87 家，占比 24.51% 6
图 6: 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 10
图 7: 北证 50 指数基金规模保持增长（亿元） 11
图 8: 北证 50 指数基金产品数量（支） 11
图 9: 科创 50ETF 自上市以来，规模整体呈现稳步增长趋势，ETF 构成参与市场交易的重要力量 11
图 10: 软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10% 12
图 11: 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% 13
图 12: 2010-2026 年新三板定增募资额度 15
图 13: 本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 26.39X 15
图 14: 北交所具有估值性价比 16
图 15: 北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X） 16
图 16: 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 17
图 17: 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 17
图 18: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 2.15% 18
图 19: 北证 A 股本周日均换手率达 3.14%，较上周下滑 0.57Pcts（%） 18
图 20: 2026 年北交所日均成交额为 191.39 亿元（亿元） 19
图 21: 2026 年北交所日均换手率为 4.17% 19
图 22: 北证 50 指数报 876.33 点，PETTM37.69X 19
图 23: 北证专精特新指数报 1,565.73 点，PETTM50.74X 19
图 24: 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍） 21
图 25: 开源北交所股票池组合表现 23
图 26: 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） 26
图 27: 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况 26
图 28: 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况 27
图 29: 目前 2026 年北交所上市企业 69 家，2025 年全年发行新股 26 家（家） 27
图 30: 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势 28
图 31: 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增 28
图 32: 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置 29

表 1: 北交所是 2026 年金融街论坛年会举措密度较高的板块 6
表 2: 北交所与沪深交易所在网上新股申购的差异 7
表 3: 北交所与沪深交易所在网下新股申购的差异 8
表 4: 本次改革是北交所“投资端改革”的核心组成部分 9
表 5: 通过打新账户扩容幅度与单账户底仓配置强度双维度构建情景假设，预计新增持仓市值约为 96-192 亿元 9
表 6: 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 12
表 7: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单 13
表 8: 本周主要指数涨跌幅 19
表 9: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率 20
表 10: 开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的 22
表 11: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 11 月 13 日北交所企业上市情况 23
表 12: 本周 7 家企业更新问询 30
表 13: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 30
表 14: 北交所监管动态 33

1、 北交所开市五周年从规模扩张迈向生态成熟的新周期

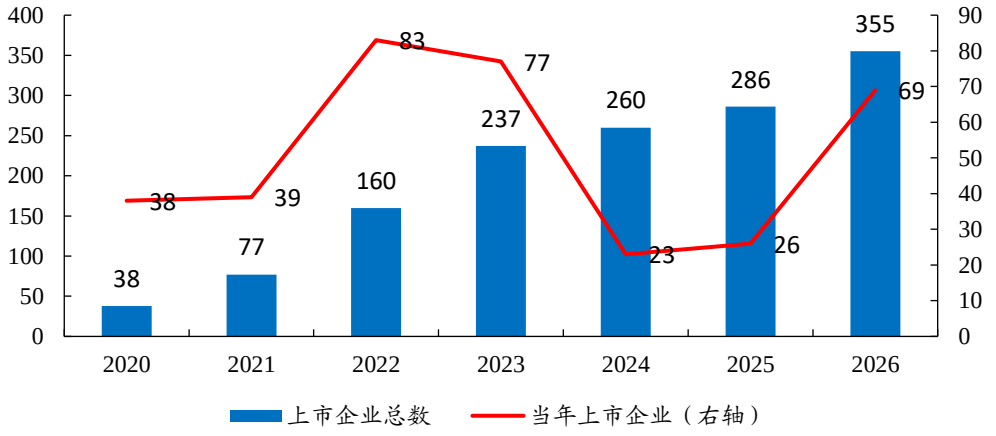
2026 年 11 月 15 日北交所迎来开市五周年。从首批 81 家公司起步，到如今的 355 家上市公司、总市值合计 7,536.02 亿元，北交所五年来始终坚守市场定位，发行上市融资制度持续优化。

起步奠基期（2021.11-2022）：首批 81 家精选层企业平移上市，制度框架基本搭建完成，市场定位初步确立。

制度完善期（2023-2024）：做市商制度落地、融资融券推出等，市场功能持续丰富。

扩容加速期（2025-2026）：深改 19 条发布，流动性改善，上市企业数量稳步增长。

图1：2026 年 11 月 13 日，北交所上市企业达 355 家（家）

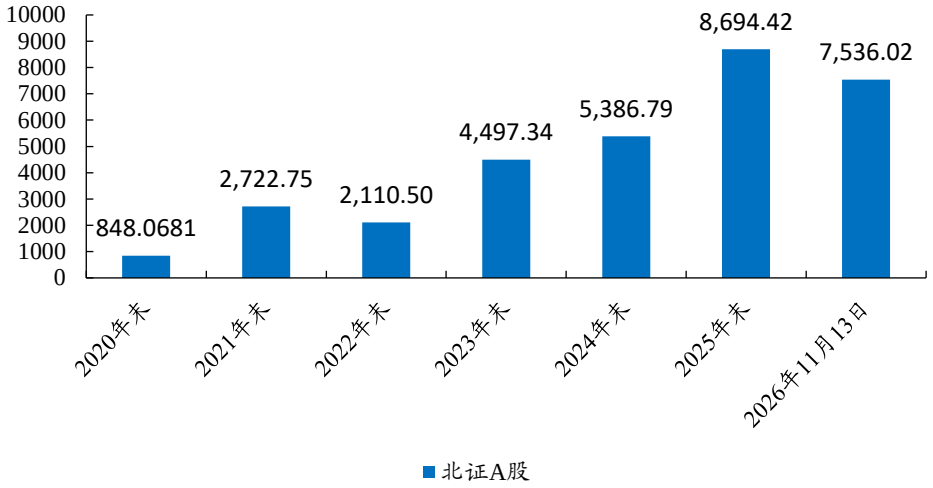


数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 11 月 13 日，北交所上市企业总市值达 7,536.02 亿元，较 2020 年末的 848.07 亿元增长接近 9 倍。分阶段看：

- 2021 年总市值跃升至 2722.75 亿元同比增长 221%，主要受益于北交所正式开市的制度红利；
- 2022 年回落至 2110.50 亿元同比下滑 22.5%，反映开市初期流动性低迷与估值收缩；
- 2023-2025 年进入持续扩张通道，总市值从 4497.34 亿元增至 8694.42 亿元，累计增长 93%，主要驱动来自"1024 行情"与"924 行情"两轮脉冲式估值修复及上市公司数量增加。

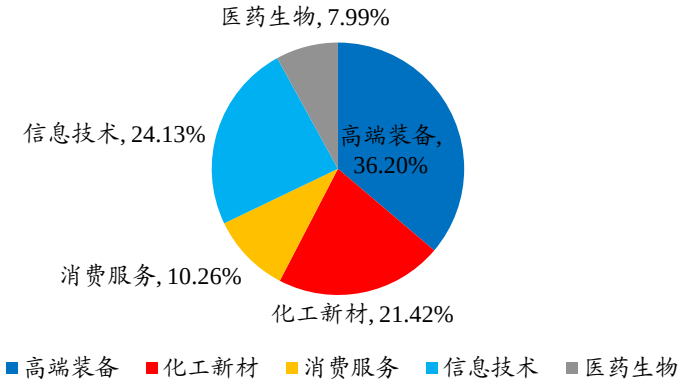
图2：北交所上市企业总市值 7,536.02 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 13 日）

355 家企业形成了以先进制造、战略新兴产业为核心的集群，成为资本市场赋能新质生产力、补齐产业链短板的核心载体。逐步向高端装备、新材料、半导体设备与零部件、工业软件、生物医药、新能源核心部件等硬科技赛道集中，与新质生产力、产业链补链强链方向高度契合。其中，截至 2026 年 11 月 13 日高端装备、化工新材、消费服务、信息技术、生物医药五大产业链企业市值占比分别为 36.20%、21.42%、10.26%、24.13%、7.99%。

图3：355 家企业形成了以先进制造、战略新兴产业为核心的集群



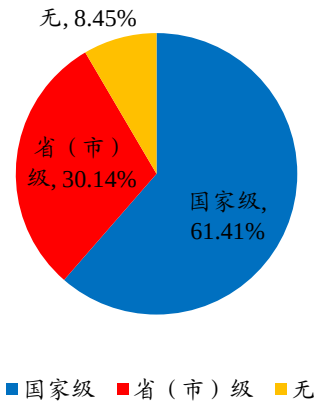
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 13 日）

“十五五”规划驱动现代化产业体系，北交所新质生产力成投资新热点。北交所定位为主要服务创新型中小企业，重点支持先进制造业和现代服务业等领域的企业，推动传统产业转型升级，培育经济发展新动能，促进经济高质量发展。**北交所作为专精特新“主阵地”**，中国特色现代资本市场“1+N+X”政策框架的重要构成，专注服务中小企业创新发展、促进高水平科技自立自强。

截至 2026 年 11 月 13 日，北交所专精特新小巨人企业 325 家，占比达 91.55%，其中国家级专精特新小巨人 218 家，占比 61.41%；单项冠军企业数量 87 家，占比

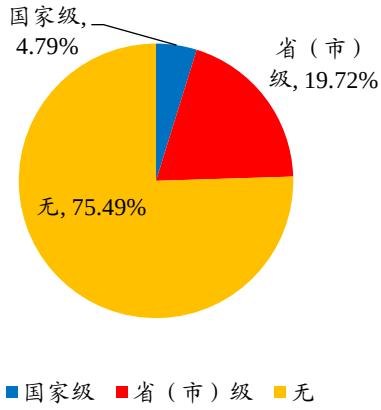
24.51%，其中国家级单项冠军企业 17 家，占比 4.79%。

图4：北交所专精特新小巨人企业 325 家，占比达 91.55%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 13 日）

图5：单项冠军企业数量 87 家，占比 24.51%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 13 日）

2026 年金融街论坛年会证监会主席在开幕式现场带来了监管的最新动向，将坚持稳中求进工作总基调，扎扎实实办好自己的事，进一步健全投资和融资相协调的资本市场功能，持续提升市场韧性和信心，努力为“十五五”经济社会高质量发展积极贡献力量。

北交所是本次举措密度较高的板块。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。

表1：北交所是 2026 年金融街论坛年会举措密度较高的板块

举措	政策内容	策略含义
新股市值配售	“稳妥实施新股市值配售，提升二级市场投资者获得感”；促进新股合理定价、推动询价发行落地	打新收益与二级市场持仓绑定，直接利好存量持仓资金，强化一二级联动
北证 50ETF	“稳步推出北证 50ETF”，加大公募基金供给	打通被动增量资金入市主渠道，指数成份股流动性溢价有望重估
创新性评价标准	发布北交所创新性评价标准，精准识别创新要素，明确申报预期	入口端提质，改善上市公司结构，长期抬升板块“含科量”与估值中枢
优化新三板分层	完善差异化信息披露，强化创新层品牌效应与创新属性	巩固“层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推”格局，保障后备军质量

资料来源：财联社、开源证券研究所

➢ **新股市值配售**

北交所自 2021 年开市以来，始终沿用“全额资金预缴+比例配售”的打新制度。目前北交所与沪深交易所在网上新股申购的差异主要在于申购方式等一系列规则差异。主要规则差异中，首先是北交所采用现金全额预缴申购而沪深交易所主要采取市值打新。其中，沪深交易所要求账户需要持有市场非限售 A 股和非限售存托凭证总市值 1 万元以上（含 1 万元）。计算方式为按其 T-2 日（T 日为发行公告确定的网上申购日，下同）前 20 个交易日（含 T-2 日）的日均持有市值计算。

在申购单位方面沪深交易所要求每 5000 元市值可申购一个申购单位，不足 5000 元的部分不计入申购额度。每一个新股申购单位为 500 股，申购数量应当为 500 股或其整数倍，但最高不得超过当次网上初始发行股数的千分之一。

配售方式上沪深交易所主要为摇号抽签，按照每 500 股配一个号的规则对有效申购进行统一连续配号。

目前北交所实行全额资金申购制度，不涉及市值要求，申购单位为 100 股，申购数量应当为 100 股或其整数倍，网上投资者进行申购股数不得超过网上初始发行量的 5%，如果超过则该笔申购无效。同时，配售方式采取按比例配售，根据网上发行数量和有效申购总量的比例计算各投资者获得配售股票的数量。

表2：北交所与沪深交易所在网上新股申购的差异

规则	北交所	沪深交易所
申购门槛	符合北交所投资者适当性条件，且已开通北交所交易权限的投资者可参与网上申购。投资者参与申购应使用一个证券账户申购一次。	符合主板投资者适当性条件，且已开通主板交易权限（科创板/创业板另有额外门槛）
资金要求	**北交所实行全额资金申购制度，不涉及市值要求**	符合关于持有市值的要求，即持有深交所/上交所非限售 A 股和非限售存托凭证总**市值 1 万元以上（含 1 万元）**
市值计算规则	-	投资者持有的市值以投资者为单位，**按其 T-2 日（T 日为发行公告确定的网上申购日，下同）前 20 个交易日（含 T-2 日）的日均持有市值计算。**投资者持有多个证券账户的，多个证券账户的市值合并计算。不合格、休眠、注销证券账户不计算市值。投资者相关证券账户开户时间不足 20 个交易日的，按 20 个交易日计算日均持有市值。
申购单位	投资者参与申购时每一个申购单位为 **100 股**，申购数量应当为 **100 股或其整数倍**。北交所要求申购数量的上限不得超过 9999.99 万股，如果超过则该笔申报无效。**网上投资者进行申购股数不得超过网上初始发行量的 5%**，如果超过则该笔申购无效。	根据投资者持有的市值确定其网上可申购额度，**每 5000 元市值可申购一个申购单位，不足 5000 元的部分不计入申购额度。**每一个新股申购单位为 **500 股**，申购数量应当为 **500 股或其整数倍，但最高不得超过当次网上初始发行股数的千分之一，**且不得超过 9999.95 万股，如超过则该笔申购无效。
配售方式	投资者参与网上申购时，有效申购总量大于网上发行数量时，**根据网上发行数量和有效申购总量的比例计算各投资者获得配售股票的数量。**其中不足 100 股的部分，汇总后按申购数量优先、数量相同的时间优先原则向每个投资者依次配售 100 股，直至无剩余股票。	当网上申购总量大于网上发行总量时，**按照每 500 股配一个号的规则对有效申购进行统一连续配号。**

资料来源：北交所官网、深交所官网、上交所官网、开源证券研究所

其次，沪深北在新股网下申购的差异规则，还在于沪深市场新股申购需有市值和底仓要求。其中要求持有的深交所/上交所非限售 A 股股份和非限售存托凭证总市值应当在 6000 万元（含）以上。科创和创业等主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金持有的深交所/上交所非限售 A 股股份和非限售存托凭证总市值应当在 1000 万元（含）以上。

在申报价格方面，北交所的要求是最高价格与最低价格的差额不得超过最低价格的 20%。沪深交易所的要求为最高报价不得高于最低报价的 120%。

在网下询价投资者要求方面，北交所要求为在中国证券业协会注册、符合中国证券业协会规定条件并已开通北交所交易权限的网下投资者可以参与询价。参与询价的网下投资者须具备丰富的投资经验和良好的定价能力，应当接受中国证券业协会的自律管理，遵守中国证券业协会的自律规则。

表3：北交所与沪深交易所在网下新股申购的差异

规则	北交所	沪深交易所
网下询价投资者要求	在中国证券业协会注册、符合中国证券业协会规定条件并**已开通北交所交易权限**的网下投资者可以参与询价。参与询价的网下投资者须具备丰富的投资经验和良好的定价能力，应当接受中国证券业协会的自律管理，遵守中国证券业协会的自律规则。	证券公司、基金管理公司、期货公司、信托公司、保险公司、财务公司、合格境外投资者和私募基金管理人等专业机构投资者，以及其他法人和组织、个人投资者，可以参与主板网下询价、申购、配售。
资金要求	**针对网下投资者目前不设置市值和持仓要求，发行人和主承销商可以自主协商设置网下投资者的具体条件。**	持有的**深交所/上交所非限售 A 股股份和非限售存托凭证总市值应当在 6000 万元（含）以上**。科创和创业等主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金持有的深交所/上交所非限售 A 股股份和非限售存托凭证总市值应当在 1000 万元（含）以上。
申报价格	网下投资者应当以其管理的配售对象为单位参与询价。每个配售对象只能申报一个报价，同一网下投资者全部报价中的不同拟申购价格不得超过三个，**最高价格与最低价格的差额不得超过最低价格的 20%。**	参与询价的网下投资者可以为其管理的多个配售对象分别填报 1 个报价。同一网下投资者的不同报价不得超过 3 个，**且最高报价不得高于最低报价的 120%。**
申购数量	申购股数不得低于询价时填报的拟申购股数，且不得超过网下发行数量，否则该笔申购无效。	当配售对象初步询价中有效报价所对应的“拟申购数量”不超过网下发行股票数量时，其填报的申购数量不得低于“拟申购数量”，也不得高于主承销商确定的每个配售对象申购数量上限，且不得高于网下发行股票数量。

资料来源：北交所官网、深交所官网、上交所官网、开源证券研究所

本次改革是北交所“投资端改革”的核心组成部分。

提升二级市场投资者获得感

市值配售将打新收益向二级市场持仓者倾斜，实现“风险与收益匹配”，提升长期持仓者的回报。

引入长期增量资金，改善市场流动性与稳定性

通过打新收益的激励，引导资金从“短期打新套利”转向“长期持仓配置”，增加二级市场的长期资金供给。持仓型资金的交易频率更低、持有周期更长，有助于降低

市场波动率，提升市场稳定性。

推动定价体系市场化，向成熟市场靠拢

市值配售后，新股定价与二级市场估值联动性增强，一二级市场价差将逐步收窄，定价更趋理性，推动市场生态向成熟市场演进。

同时，市值配售也是北交所制度体系与沪深市场接轨的重要一步，为后续扩大投资者范围、引入更多中长期资金奠定制度基础。

表4：本次改革是北交所“投资端改革”的核心组成部分

政策目标	改革核心逻辑	预期市场影响
提升二级市场投资者获得感	通过市值配售机制，将打新收益向二级市场长期持仓者倾斜	真正实现“风险与收益匹配”，增厚长期持仓者回报，提升二级市场投资者获得感
引入长期增量资金，改善市场流动性与稳定性	以打新收益为激励，引导资金从“短期打新套利”转向“长期持仓配置”	增加二级市场长期资金供给；持仓型资金交易频率更低、持有周期更长，有助于降低市场波动率，提升市场运行稳定性
推动定价体系市场化，向成熟市场靠拢	市值配售强化新股定价与二级市场估值的联动性，收窄一二级市场价差	新股定价更趋理性，推动市场生态向成熟市场演进；同时实现北交所制度体系与沪深市场接轨，为后续扩大投资者范围、引入更多中长期资金奠定制度基础

资料来源：开源证券研究所

北交所未来采取市值配售打新替代当前的现金申购新股，或有望推动北交所账户持股市值扩容。我们的测算显示，预计新增持仓市值约为 96-192 亿元。

截至 2026 年 11 月 13 日，考虑到科创板和北交所投资者开户条件差异不大，以科创板市值配售制度下科创板成立至今募集资金在 10 亿元以内的中小市值企业上市单账户打新底仓特征为参照锚点，结合北交所自身投资者结构、流通市值体量与持仓习惯，按照北交所与科创板新股融资规模差为依据，**通过打新账户扩容幅度与单账户底仓配置强度双维度构建情景假设，预计或新增持仓市值约为 96-192 亿元。**

表5：通过打新账户扩容幅度与单账户底仓配置强度双维度构建情景假设，预计新增持仓市值约为 96-192 亿元

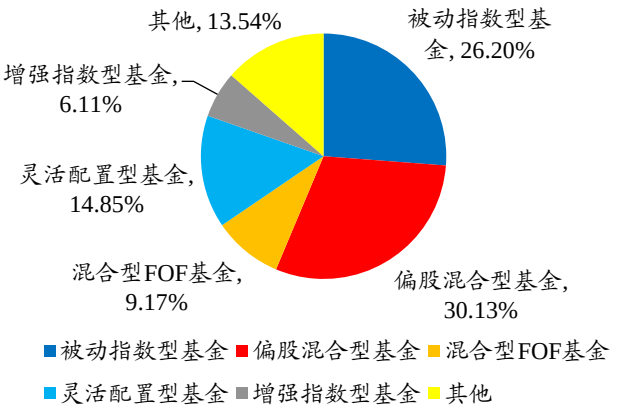
新增账户（万户）/北交所单账户规模较科创中小市值企业折价	40%	50%	60%
50	13.83	48.08	82.34
100	27.66	96.17	164.68
150	41.49	144.25	247.01
200	55.31	192.33	329.35
300	82.97	288.50	494.03

数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ **北证 50ETF**

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6：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）

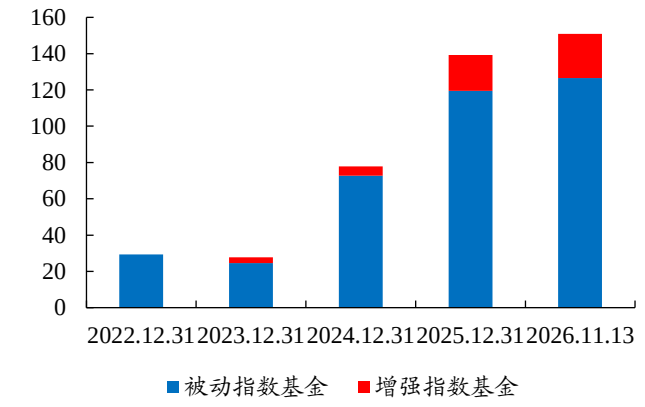
多政策推动下，公募基金未来有望加强北交所被动指数配置。2026 年 4 月 17 日，10 家基金公司陆续发布了北证 50 指数基金产品份额上限由 5 亿份放宽至 15 亿份的公告。公募基金集中放宽北证 50 指数基金份额上限，一方面，有助于进一步顺畅中长期资金入市渠道，优化资金结构，增强市场韧性，为服务创新型中小企业主阵地注入中长期稳定资金。另一方面，有助于促进北交所公募产品供给端扩容，完善北交所指数基金产品矩阵，更好满足各类投资者配置需求。有望成为 ETF 落地前的“流动性压力测试”，通过场外指数基金先行扩容，验证成分股承接能力、做市商系统稳定性、市场深度承载力，为场内 ETF 平稳运行铺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

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。

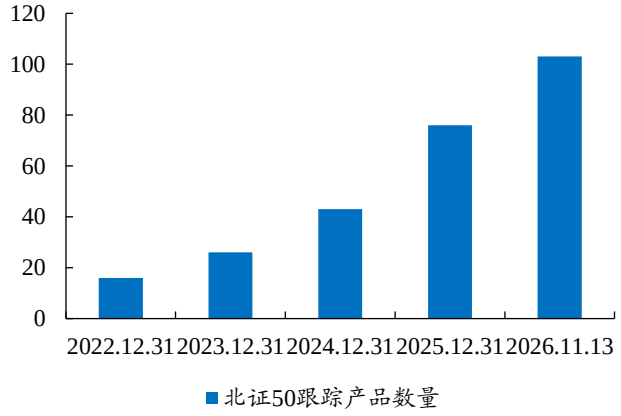
被动指数基金规模和产品数量角度来看，2022-2025 年末和 2026 年 11 月 13 日北证 50 指数基金规模分别为 29.40 亿元、27.69 亿元、77.79 亿元、139.32 亿元、150.97 亿元。从被动指数基金跟踪产品数量来看，截至 2026 年 11 月 13 日，2022-2025 年末和 2026 年跟踪北证 50 指数基金的产品数量分别为 16 支、26 支、43 支、76 支和 103 支。

图7：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

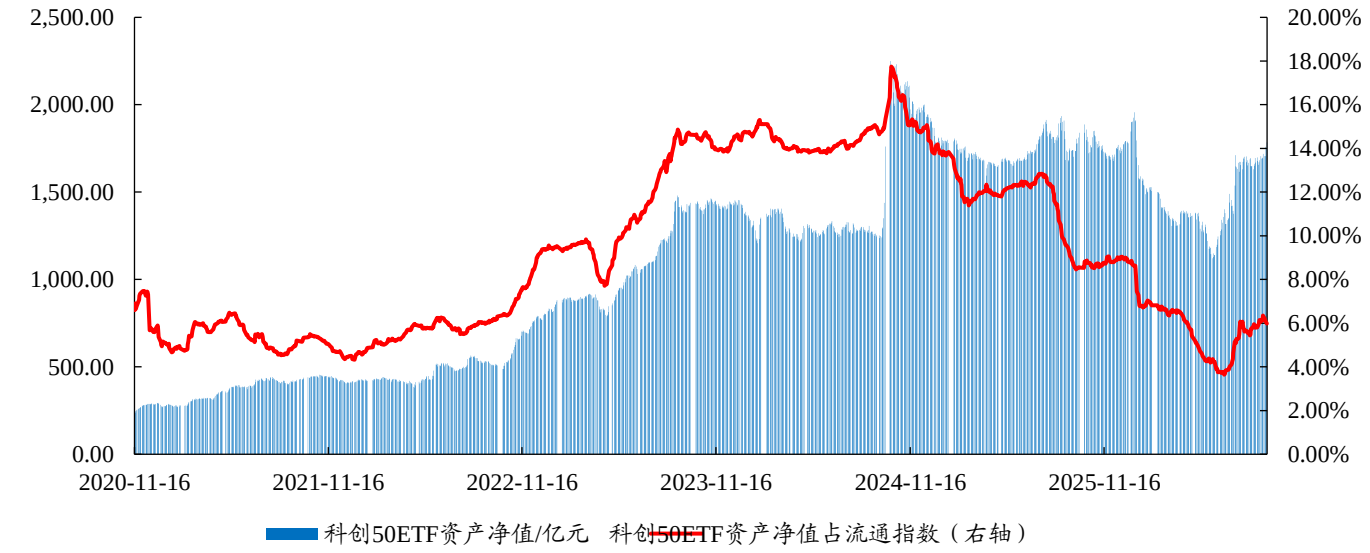
图8：北证 50 指数基金产品数量（支）



数据来源：Wind、开源证券研究所

科创 50ETF 自上市以来，规模整体呈现稳步增长趋势，ETF 构成参与市场交易的重要力量。我们以科创 50ETF 为例，2020 年 11 月 11 日，华泰柏瑞、工银瑞信、华夏、易方达等基金公司发布公告，旗下首批四只科创板 50ETF 于 2020 年 11 月 16 日正式登陆上海证券交易所，首批 4 只科创 50ETF 发行总份额达 209.71 亿份、自上市以来规模逐步提升。

图9：科创 50ETF 自上市以来，规模整体呈现稳步增长趋势，ETF 构成参与市场交易的重要力量

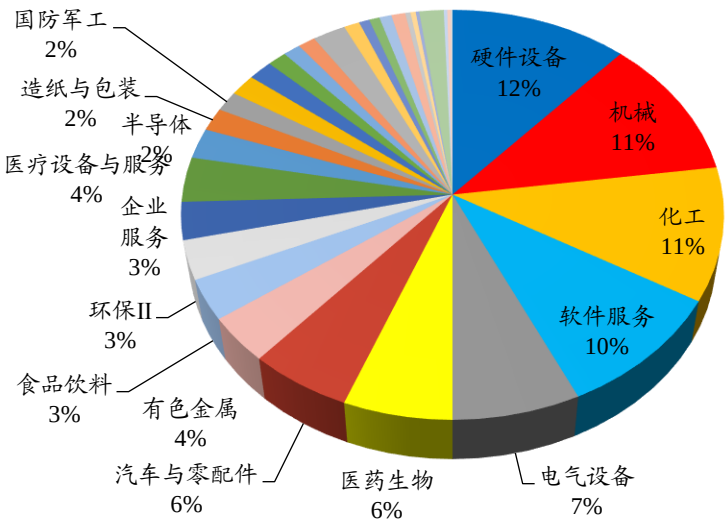


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ **创新性评价标准和优化新三板分层**

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10：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 13 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 13 日，新三板分别培育出在沪主板、深主板、科创板、创业板、北交所、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 13 日，总市值分别 5976 亿元、1995 亿元、9712 亿元、14367 亿元亿元7536056 亿元。

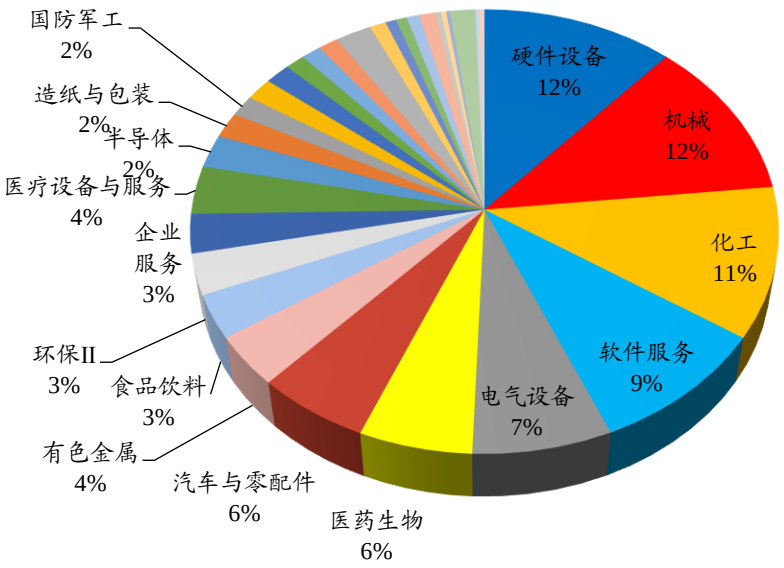
表6：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	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）	5976	1995	9712	14367	7536	6056	45642
平均市值（亿元）	87	46	73	57	21	71	
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 13 日）

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

图11：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13日）

从上市后最新市值表现来看，新三板培育的企业在上市板块后均取得了较好的发展。

表7：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	422	银行	131.35	57.13
603236.SH	移远通信	337	硬件设备	243.26	8.37
601990.SH	南京证券	277	非银金融	28.06	10.78
603565.SH	中谷物流	254	交通运输	106.17	20.01
603596.SH	伯特利	245	汽车与零配件	120.14	13.09
605589.SH	圣泉集团	228	化工	109.36	10.07
601399.SH	国机重装	212	机械	138.75	4.64
605376.SH	博迁新材	195	有色金属	11.52	2.19
600927.SH	永安期货	184	非金融	3.51	6.52
601975.SH	招商南油	160	交通运输	58.20	13.11
			深主板		
001267.SZ	汇绿生态	176	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	167	硬件设备	103.49	0.38
002181.SZ	粤传媒	130	传媒	5.94	0.92
002967.SZ	广电计量	110	企业服务	36.03	4.25
003010.SZ	若羽臣	85	可选消费零售	34.32	1.94
001285.SZ	瑞立科密	75	汽车与零配件	23.93	3.33
002943.SZ	宇晶股份	73	机械	8.35	0.13

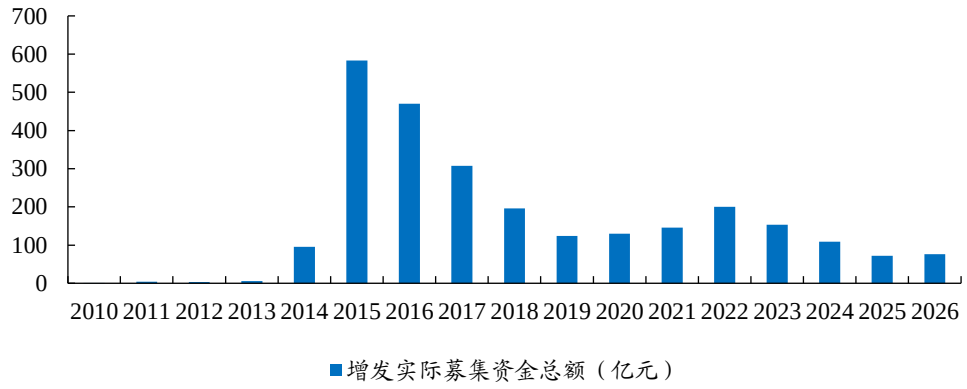
代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
003039.SZ	顺控发展	71	公用事业II	22.28	3.04
001314.SZ	亿道信息	58	家电II	45.83	0.65
001388.SZ	信通电子	56	硬件设备	10.52	1.37
			科创板		
688303.SH	大全能源	348	电气设备	48.39	-11.29
688536.SH	思瑞浦	327	半导体	21.42	1.73
688180.SH	君实生物-U	306	医药生物	24.98	-8.75
688025.SH	杰普特	285	硬件设备	20.74	2.79
688122.SH	西部超导	275	有色金属	52.26	8.39
688052.SH	纳芯微	268	半导体	33.68	-2.29
688300.SH	联瑞新材	253	化工	11.16	2.93
688627.SH	精智达	236	硬件设备	11.28	0.65
688502.SH	茂莱光学	217	硬件设备	6.91	0.46
688131.SH	皓元医药	198	医药生物	28.77	2.40
			创业板		
300866.SZ	安克创新	627	硬件设备	305.14	25.45
300832.SZ	新产业	476	医疗设备与服务	45.77	16.20
301550.SZ	斯菱股份	393	汽车与零配件	7.88	1.73
300803.SZ	指南针	384	软件服务	15.39	2.28
300748.SZ	金力永磁	331	有色金属	77.18	7.06
300972.SZ	万辰集团	262	食品饮料	514.59	13.45
301396.SZ	宏景科技	234	软件服务	11.82	0.26
300776.SZ	帝尔激光	216	硬件设备	20.33	5.19
301171.SZ	易点天下	203	传媒	38.30	1.58
300724.SZ	捷佳伟创	192	电气设备	154.72	26.17
			北证		
920045.BJ	蘅东光	366	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	200	有色金属	169.83	8.75
920982.BJ	锦波生物	161	医药生物	15.95	6.52
920138.BJ	杰理科技	129	半导体	28.04	5.96
920186.BJ	中科仪	125	机械	12.91	8.44
920808.BJ	曙光数创	88	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	84	软件服务	3.21	1.01
920599.BJ	同力股份	78	机械	63.89	8.39
920068.BJ	天工股份	78	有色金属	6.31	1.40
920438.BJ	戈碧迦	76	造纸与包装	5.52	0.30
			港交所		
9992.HK	泡泡玛特	1892	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	548	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	485	家电II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	384	传媒	5.77	0.09
1797.HK	东方甄选	301	可选消费零售	43.92	0.06
2696.HK	复宏汉霖	262	医药生物	66.67	8.27

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
1440.HK	应星控股	228	纺织服装II	5.14	-0.98
2400.HK	心动公司	212	传媒	57.64	15.35
6680.HK	金力永磁	196	有色金属	77.18	7.06
2676.HK	纳芯微	181	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 13 日；财务数据取自 2025 年报）

定增额度上来看，新三板定增为企业带来的募资，对于企业发展有较大帮助。

图 12：2010 年新三板定增募资额度

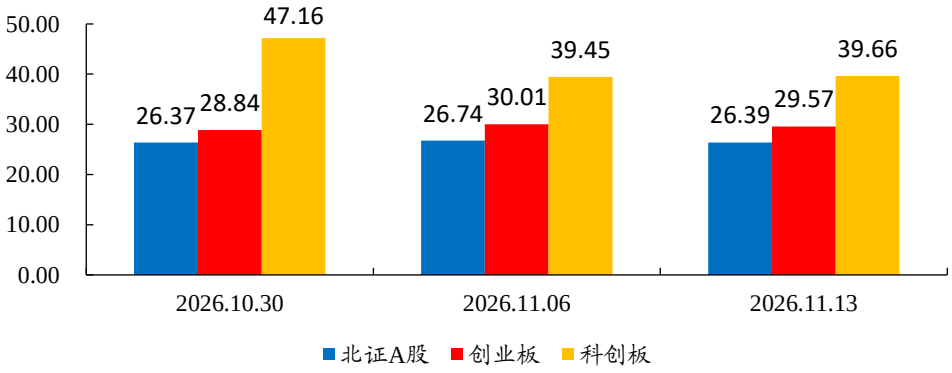


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 13 日）

2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 26.39X

本周科创板整体 PE 估值从 39.45X 增长到 39.66X，创业板整体 PE 由 30.01X 下滑到 29.57X，北证 A 股整体 PE 由 26.74X 下滑到 26.39X。

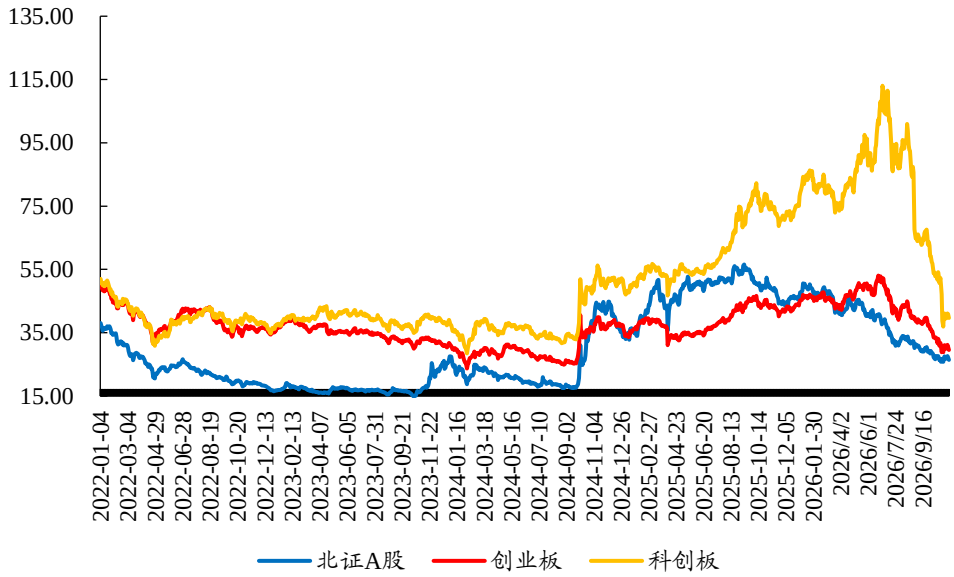
图 13：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 26.39X



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）

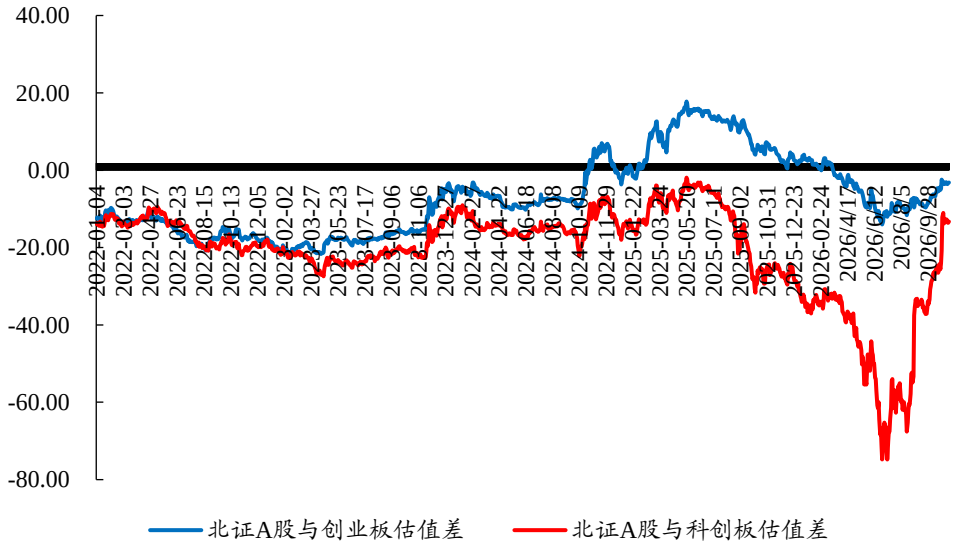
从估值方面来看，2026 年北交所相对估值性价比凸显。截至 2026 年 11 月 13 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 26.39X、29.57X、39.66X，北交所与创业板和科创板估值差分别达-3.18X 和-13.27X。

图14：北交所具有估值性价比



数据来源：Wind、开源证券研究所

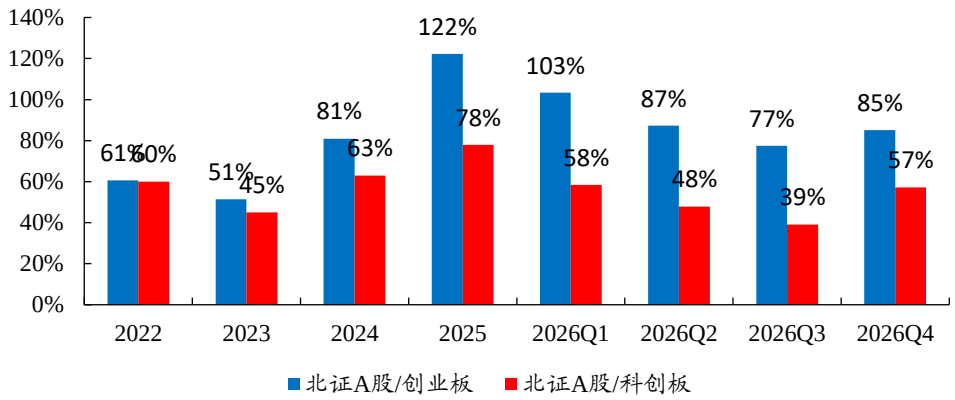
图15：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）



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 85%和 57%，截至 2026 年 11 月 13 日，估值比分别为 89%和 67%。

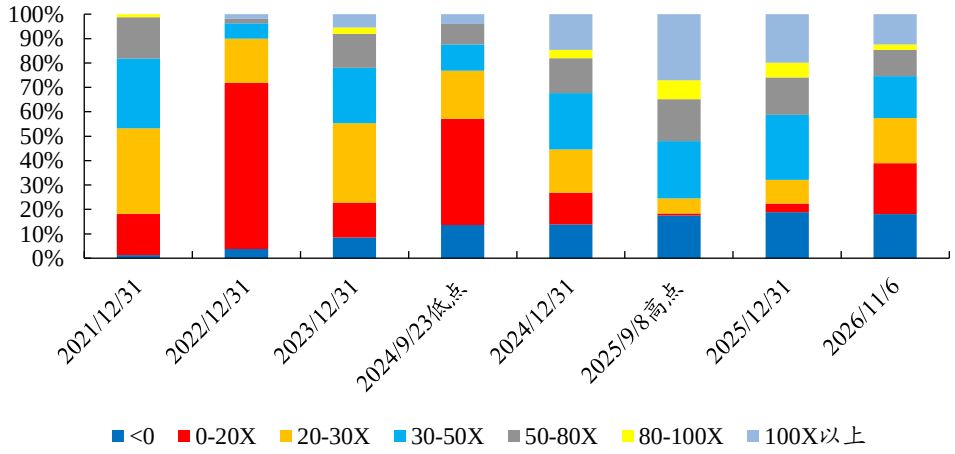
图16：北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 13 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 13 日，北交所估值在 0-50X 的企业有 205 家，占比 57.75%，相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 27.46Pcts，与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 15.96Pcts。

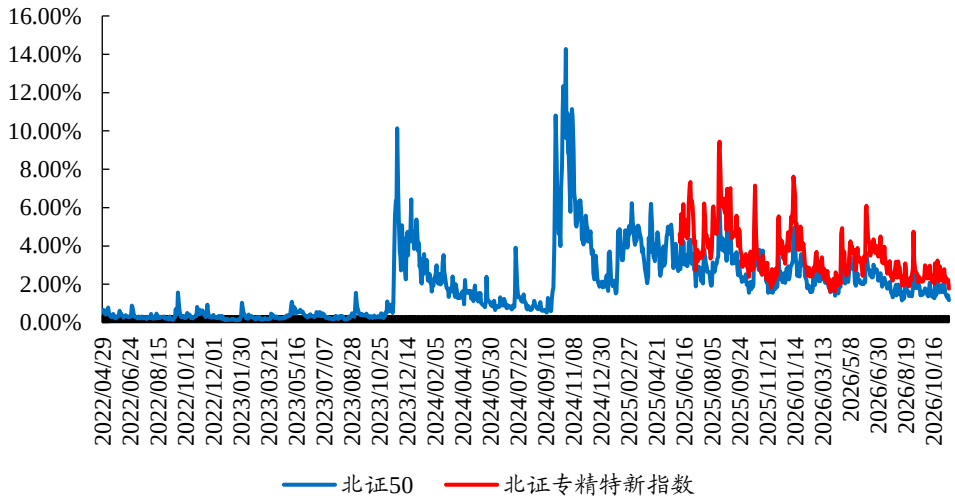
图17：从北证 50 高点以来估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升



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（2026.11.9-2026.11.13）日均换手率分别为 1.34%和 2.15%，分别较上周下滑 0.41Pcts 和下滑 0.23Pcts。

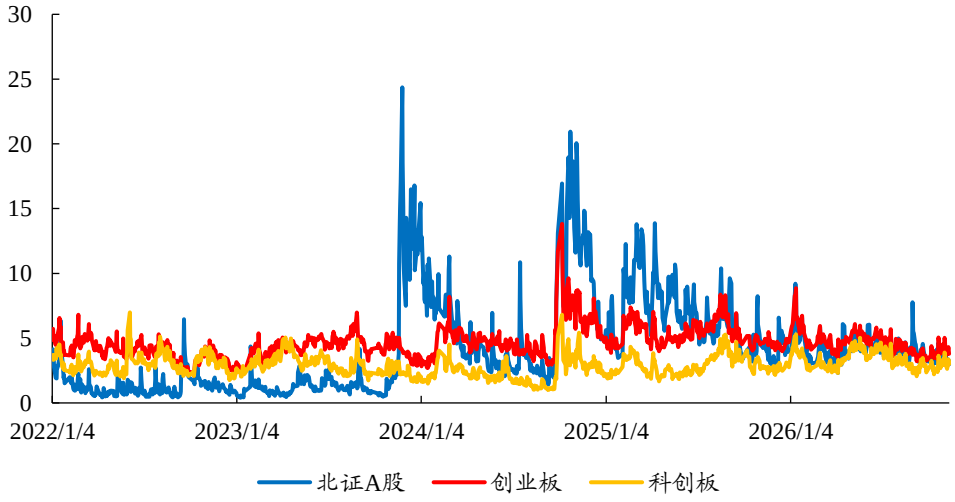
图18：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.34%和 2.15%



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（2026.11.9-2026.11.13）日均成交额 124.81 亿元，较上周下滑 10.84%，日均换手率达 3.14%，较上周下滑 0.57Pcts。

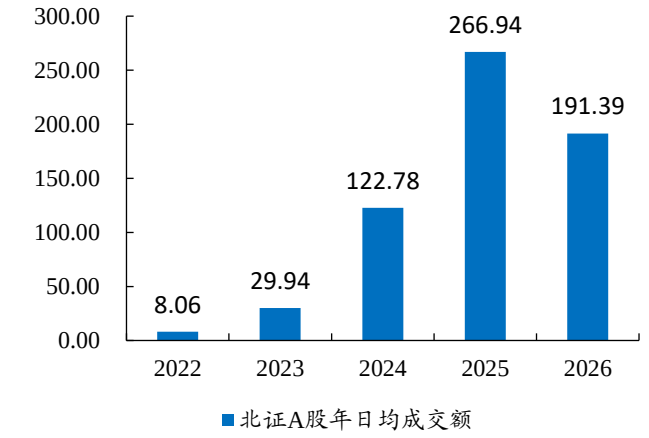
图19：北证 A 股本周日均换手率达 3.14%，较上周下滑 0.57Pcts（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

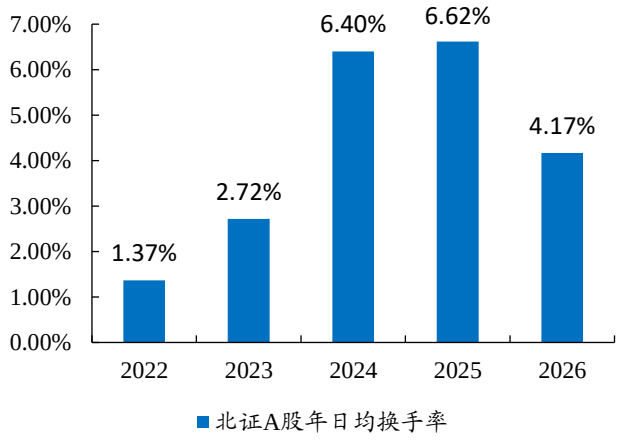
从年均流动性来看，截至 2026 年 11 月 13 日 2026 年北交所日均成交额为 191.39 亿元，日均换手率均值为 4.17%。

图20：2026 年北交所日均成交额为 191.39 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 13 日）

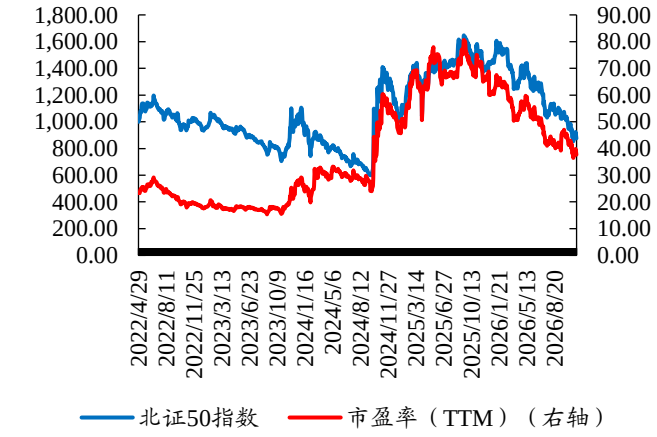
图21：2026 年北交所日均换手率为 4.17%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 13 日）

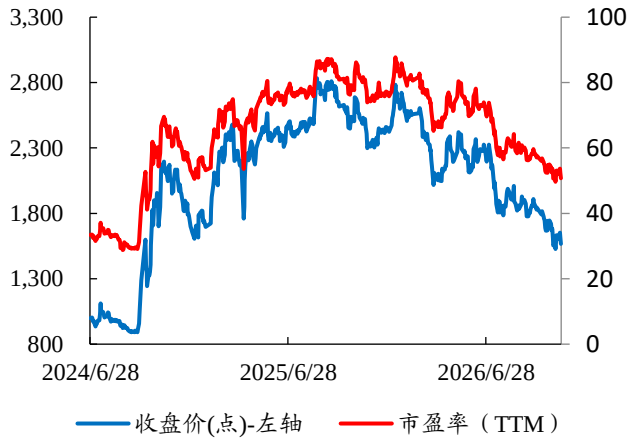
从指数表现对比来看，截至 2026 年 11 月 13 日，北证 50 指数报 876.33 点，较上周涨跌幅-1.37%，指数 PETTM37.69X；北证专精特新指数报 1,565.73 点，较上周涨跌幅-2.20%，指数 PETTM50.74X；沪深 300 指数报 4,016.29 点，较上周涨跌幅-0.94%；科创 50 指数报 1,279.66 点，较上周涨跌幅+2.11%；创业板指数报 2,426.08 点，较上周涨跌幅-1.59%。

图22：北证 50 指数报 876.33 点，PETTM37.69X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：北证专精特新指数报 1,565.73 点，PETTM50.74X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周主要指数涨跌幅

日期	北证 50 指数	北证 50 涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深 300 指数	沪深 300 涨跌幅	科创 50 指数	科创 50 涨跌幅	创业板指数	创业板指涨跌幅
11-9	895.76	0.82%	1,623.98	1.44%	4,056.11	0.05%	1,256.96	0.30%	2,458.56	-0.27%
11-10	902.51	0.75%	1,640.31	1.01%	4,059.11	0.07%	1,265.02	0.64%	2,494.40	1.46%
11-11	923.31	2.30%	1,652.21	0.73%	4,075.71	0.41%	1,300.38	2.80%	2,572.07	3.12%
11-12	908.07	-1.65%	1,620.01	-1.95%	4,043.93	-0.78%	1,309.84	0.73%	2,509.43	-2.44%

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
11-13	876.33	-3.50%	1,565.73	-3.35%	4,016.29	-0.68%	1,279.66	-2.30%	2,426.08	-3.33%
较上周涨跌情况	下跌	-1.37%	下跌	-2.20%	下跌	-0.94%	上涨	2.11%	下跌	-1.59%

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。北交所内高端装备、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 23.57X、33.22X、28.13X、23.71X、24.54X。

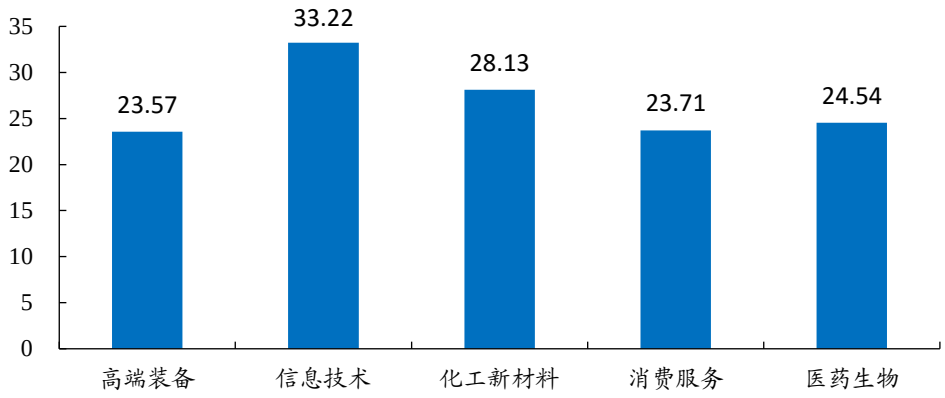
表9：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	23.04	23.57
仪器仪表制造业(北交所)	20.27	23.58
汽车零部件(北交所)	16.27	19.27
金属制品业(北交所)	30.22	32.97
机械设备(北交所)	25.72	23.46
国防军工(北交所)	54.27	41.31
电力设备(北交所)	34.09	32.07
电池(北交所)	21.70	26.00
信息技术(北交所)	47.09	33.22
通信(北交所)	104.70	48.45
技术服务(北交所)	74.09	70.22
电子(北交所)	45.11	41.43
半导体制造(北交所)	23.09	15.99
化工新材(北交所)	27.08	28.13
专业技术服务业(北交所)	10.59	241.17
橡胶和塑料制品业(北交所)	21.07	22.13
金属新材料(北交所)	37.93	26.27
化学制品(北交所)	25.27	25.79
非金属材料(北交所)	41.39	58.82
纺织制造(北交所)	39.92	40.07
电池材料(北交所)	22.87	27.31
消费服务(北交所)	24.56	23.71
专业服务(北交所)	13.68	13.39
食品饮料(北交所)	28.01	31.33
商业服务(北交所)	25.76	25.22
农林牧渔(北交所)	20.47	22.28
交通运输(北交所)	118.90	21.88
建筑装饰(北交所)	72.96	45.42
家用电器(北交所)	17.14	18.38
家居用品(北交所)	33.35	28.39
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	27.66	31.03

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
包装印刷(北交所)	25.46	31.83
医药生物(北交所)	24.49	24.54
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	25.30	21.13
医疗美容(北交所)	24.08	33.93
生物制品(北交所)	37.91	31.18
化学制药(北交所)	21.06	18.85

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 13 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图24：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 13 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

展望后市，近期 AI 算力权重集体重挫，北证 50 里面科技高权重也一脉相承也对指数产生冲击。但当前北交所估值与产业资本增持的低位区域已现，适合左侧分批增加持仓。**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。本周调出瑞华技术，调入科莱瑞迪。

我们推荐关注股票池如下：

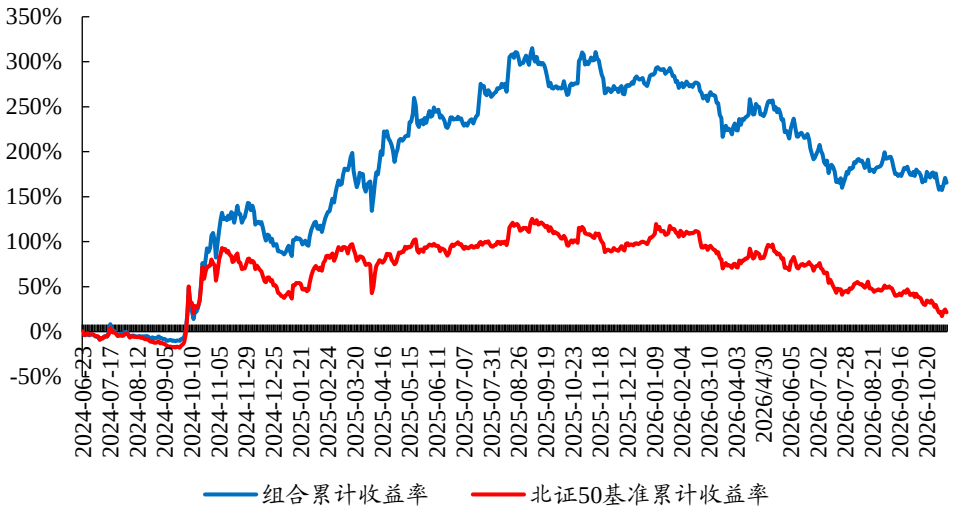
- **信息技术产业链：**杰理科技；
- **化工新材料产业链：**佳先股份、广信科技、锦华新材、能之光、国亮新材、悦龙科技、森合高科；
- **高端装备产业链：**开发科技、同力股份、五新智能、长虹能源、林泰新材、隆源股份、鸿仕达、世昌股份、苏轴股份、阿为特、易实精密、铁大科技；
- **医药生物产业链：**锦波生物、梓橦宫、普昂医疗、德源药业、科莱瑞迪。
- **消费服务产业链：**海菲曼、骑士乳业、江天科技、太湖雪、中草香料、欧伦电气。

表10：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	行业	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
同力股份	920599.BJ	高端装备	77.57	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	8.7	7.9	7.3
开发科技	920029.BJ	高端装备	61.07	3,166	3,418	3,801	712	789	883	8.6	7.7	6.9
五新智能	920174.BJ	高端装备	58.72	3,270	3,421	3,552	529	554	566	11.1	10.6	10.4
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	34.69	5,096	6,346	7,181	250	362	418	13.9	9.6	8.3
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	29.67	753	808	884	151	162	180	19.6	18.3	16.5
隆源股份	920055.BJ	高端装备	17.70	1,251	1,456	1,739	147	175	210	12.0	10.1	8.4
林泰新材	920106.BJ	高端装备	17.52	468	550	649	156	185	222	11.2	9.5	7.9
阿为特	920693.BJ	高端装备	15.74	411	543	733	9	30	49	174.9	52.5	32.1
易实精密	920221.BJ	高端装备	13.62	391	455	492	64	75	84	21.3	18.2	16.2
铁大科技	920541.BJ	高端装备	11.55	400	450	486	85	99	110	13.6	11.7	10.5
世昌股份	920022.BJ	高端装备	9.45	714	801	899	76	83	98	12.4	11.4	9.6
锦华新材	920015.BJ	化工新材	56.45	929	1,286	1,803	145	269	427	38.9	21.0	13.2
广信科技	920037.BJ	化工新材	47.53	1,078	1,343	1,630	268	333	406	17.7	14.3	11.7
森合高科	920038.BJ	化工新材	30.21	931	1,121	1,293	303	348	398	10.0	8.7	7.6
悦龙科技	920188.BJ	化工新材	15.45	337	367	406	102	123	143	15.1	12.6	10.8
国亮新材	920076.BJ	化工新材	13.80	1,297	1,534	1,741	82	91	102	16.8	15.2	13.5
佳先股份	920489.BJ	化工新材	13.48	749	977	1,263	18	25	44	74.9	53.9	30.6
能之光	920056.BJ	化工新材	10.88	647	699	783	60	74	82	18.1	14.7	13.3
欧伦电气	920081.BJ	消费服务		2650	3049	3404	267	328	379	10.2	8.3	7.2
江天科技	920121.BJ	消费服务	16.72	682	765	924	122	145	186	13.7	11.5	9.0
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	13.99	1,425	1,612	1,762	59	86	117	23.7	16.3	12.0
海菲曼	920183.BJ	消费服务	13.07	265	307	342	77	92	103	17.0	14.2	12.7
太湖雪	920262.BJ	消费服务	12.07	709	859	1034	50	65	92	24.1	18.6	13.1
中草香料	920016.BJ	消费服务	9.00	273	324	396	30	41	53	30.0	21.9	17.0
杰理科技	920138.BJ	信息技术	129.41	2,957	3,263	3,689	642	752	870	20.2	17.2	14.9
锦波生物	920982.BJ	医药生物	160.56	1,696	1,875	2,097	668	754	867	24.0	21.3	18.5
德源药业	920735.BJ	医药生物	28.36	1,183	1,308	1,435	238	252	264	11.9	11.3	10.7
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	16.57	461	582	721	112	145	182	14.8	11.4	9.1
科莱瑞迪	920072.BJ	医药生物	14.45	351	400	451	73	85	97	19.8	17.0	14.9
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	12.21	469	508	556	99	112	125	12.3	10.9	9.8

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 13 日）

图25：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：菊乐股份拟于 11 月 17 日上市

2026 年 11 月 9 日~2026 年 11 月 13 日北交所无新上市企业。菊乐股份(920309.BJ)拟于 2026 年 11 月 17 日上市。

表11：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 11 月 13 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

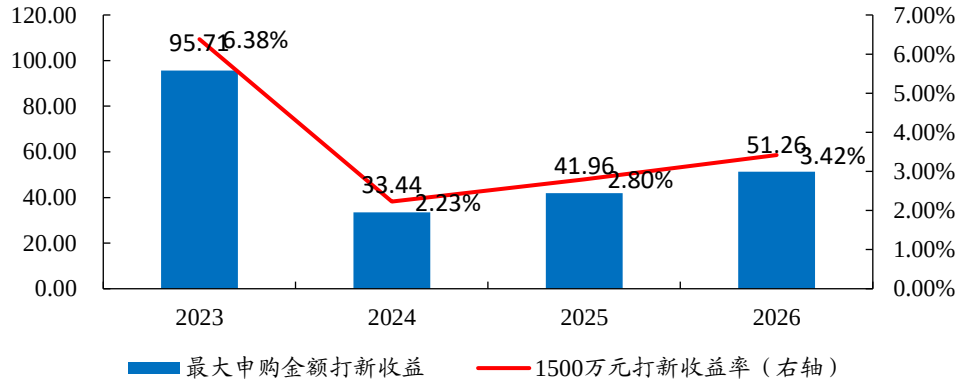
序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	首发募集资金（亿元）	中签率	最大申购资金上限（万元）	中100股所需金额（万元）	上市日
20	920107.BJ	恒兴股份	87.58%	13.67	3.36	0.02%	1511.65	556.33	2026-08-17
21	920138.BJ	杰理科技	182.40%	14.99	6.22	0.04%	2800.71	376.35	2026-08-12
22	920165.BJ	珈凯生物	138.53%	14.98	1.39	0.02%	627.49	946.79	2026-08-11
23	920038.BJ	森合高科	66.24%	11.49	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
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%	25.47	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%	14.99	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

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
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		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
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 13 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%。

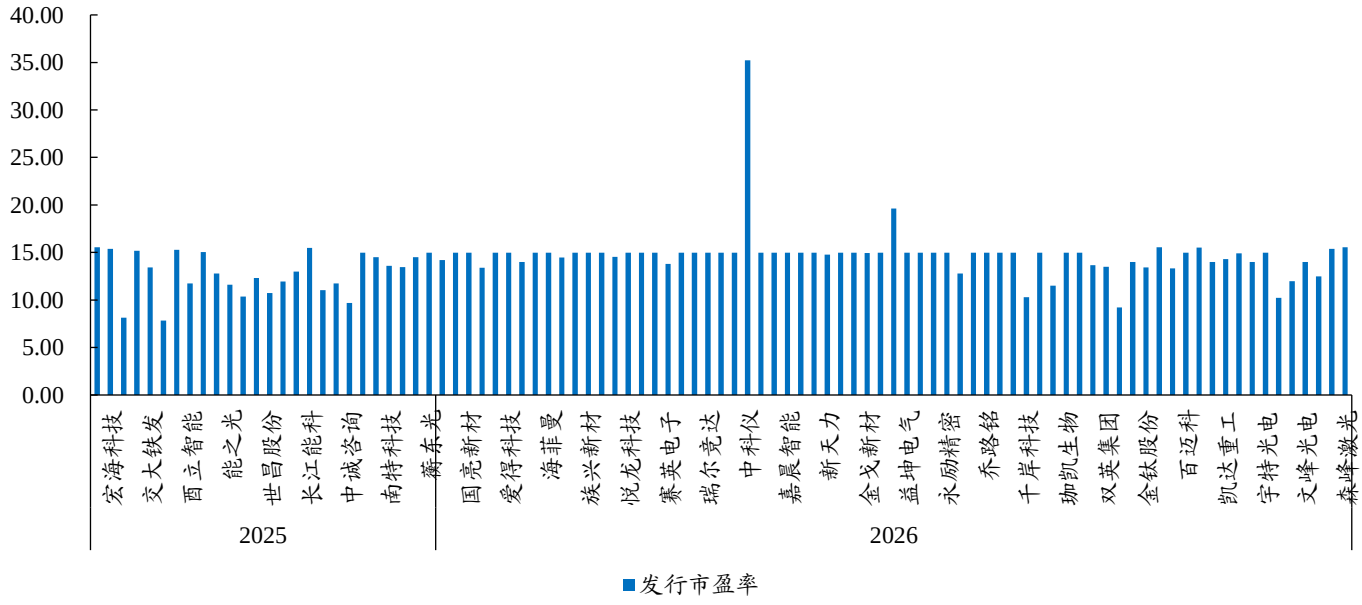
图26：2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 51.26 万元，1500 万元打新收益率 3.42%（万元）



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 13 日）

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 11 月 13 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%。

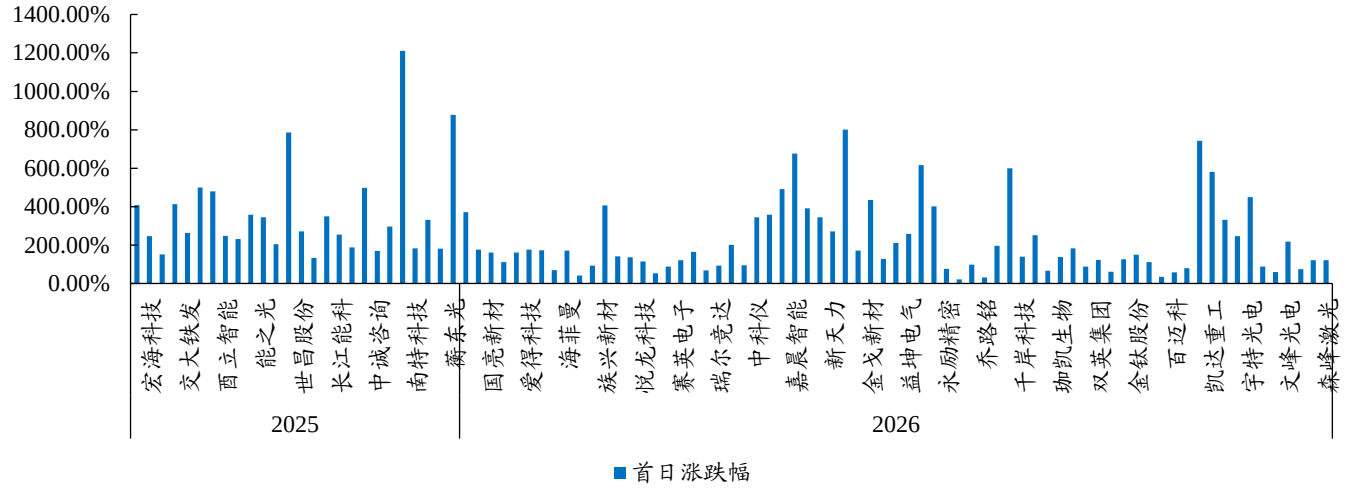
图27：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

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。

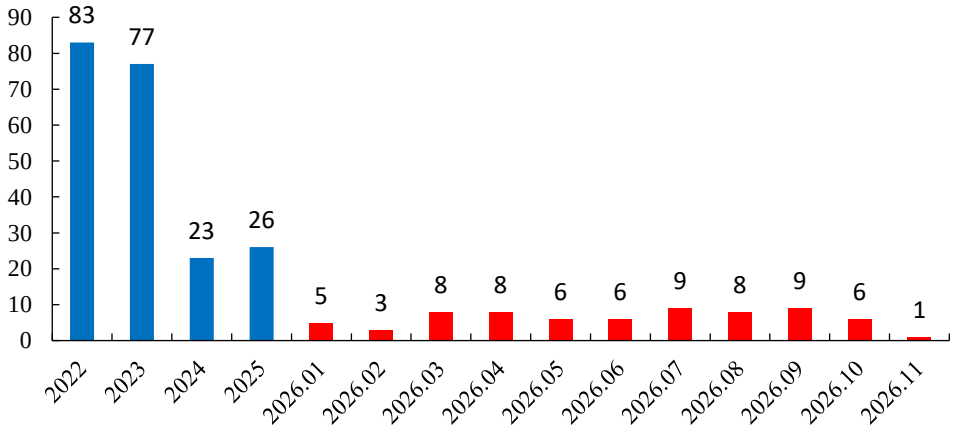
图28：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况



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 13 日，2026 年北交所上市企业 69 家。

图29：目前 2026 年北交所上市企业 69 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

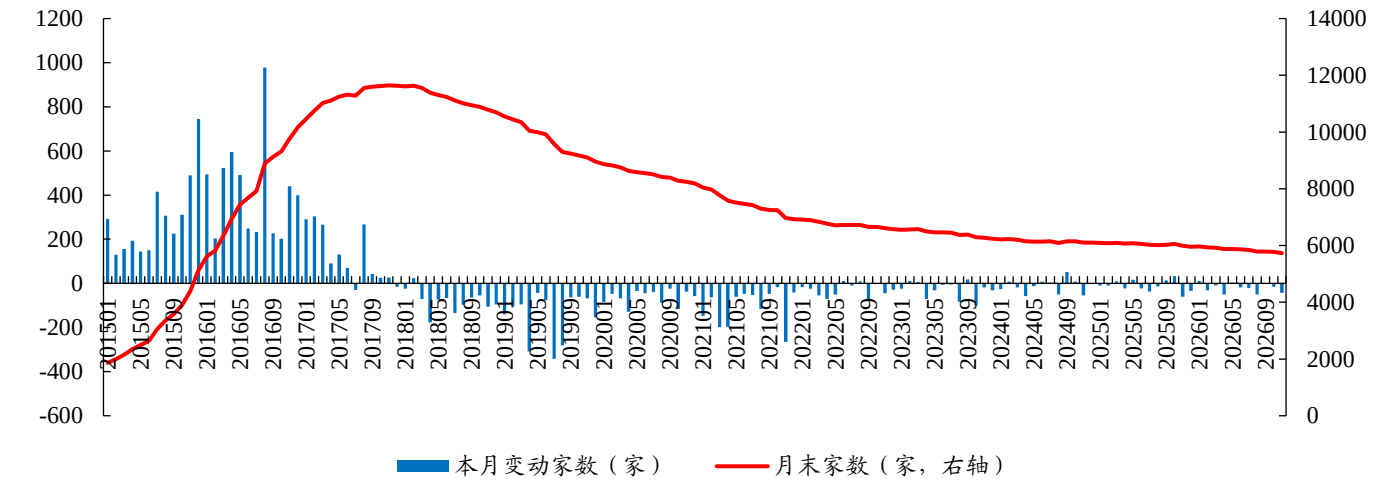


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 13 日）

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 11 月 13 日，新三板挂牌企业 5730 家；截至 2026 年 10 月底，新三板总市值为 28634.48 亿元。

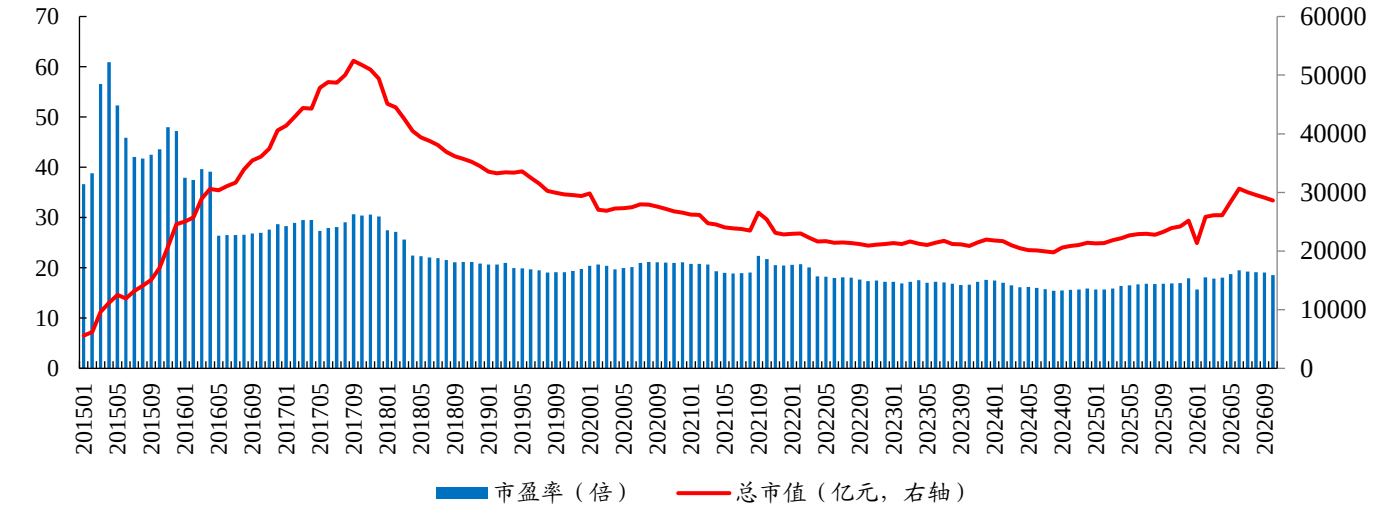
图30：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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。

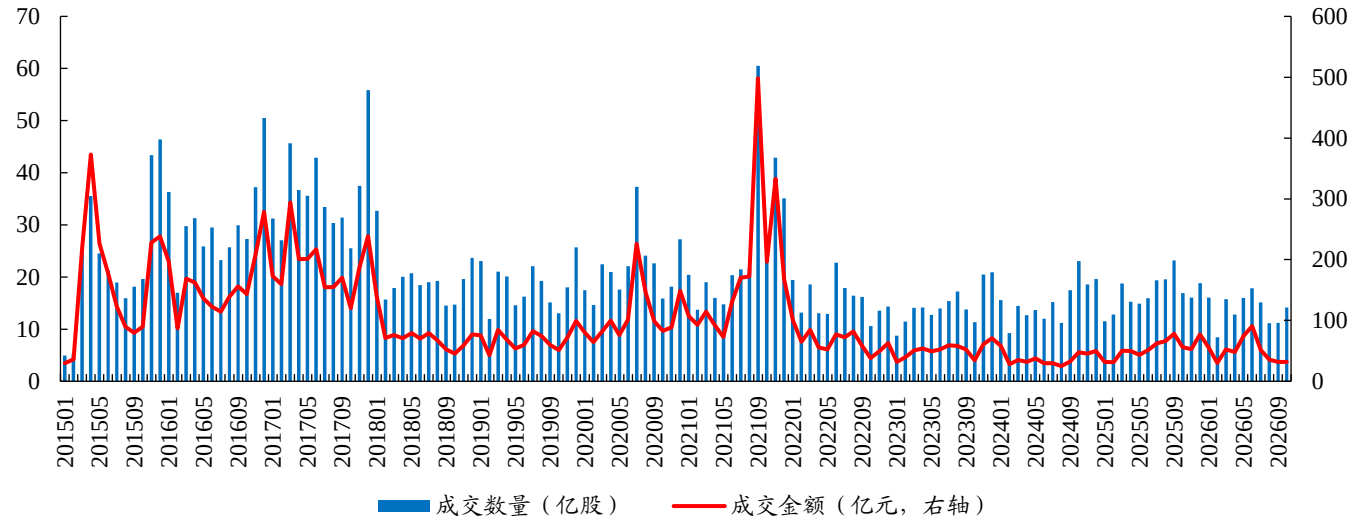
图31：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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32：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

5、 北交所 IPO 审核一览：本周 7 家企业更新问询

按最新审核状态分类本周更新信息：

美昱新材、昌誉股份、紫光国芯、武晓集团、诚丰新材、亚信股份、贝昂智能更新审核状态至已问询；

截至 2026 年 11 月 13 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 35 家；已注册企业 9 家；提交注册企业 20 家；已过会企业 6 家。

表12：本周 7 家企业更新问询

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
已问询								
874847.NQ	美昱新材	材料	24.00	9.99	7166.06	2026-11-13	2026-06-30	已问询
874597.NQ	昌誉股份	可选消费	15.09	6.06	7372.86	2026-11-13	2026-05-28	已问询
874451.NQ	紫光国芯	信息技术	31.00	18.30	11195.26	2026-11-13	2026-06-30	已问询
874870.NQ	武晓集团	工业	18.02	36.22	19861.38	2026-11-11	2026-06-30	已问询
874801.NQ	诚丰新材	材料	21.65	9.21	17469.54	2026-11-11	2026-06-04	已问询
874438.NQ	亚信股份	信息技术	0.42	3.79	5299.16	2026-11-11	2026-06-26	已问询
874496.NQ	贝昂智能	可选消费	0.60	5.28	8394.24	2026-11-10	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 13 日）

表13：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
苏讯新材	已注册	2026-11-13	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
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）
邦泽创科	已注册	2026-09-29	17.89	16113.49	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
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 13 日）

6、 北交所监管动态一览：对 4 起证券异常交易监管措施

2026 年 11 月 9 日至 11 月 13 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 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 6 起上市公司重大事项进行专项核查。

表14：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 11 月 9 日至 11 月 13 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 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 6 起上市公司重大事项进行专项核查。
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。**

时间	监管动态
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；**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

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

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

7、 风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

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

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

分析师承诺

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