2026 年 11 月 15 日

关注电子布小巨人盛祥电子，时隔 4 年新三板定增募资额重回增长

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 新三板筑牢“塔基”与交易所共同服务中小企业，累计输送 937 家上市公司

中国资本市场已形成了包括沪深主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及区域性股权交易市场等在内的多层次市场体系，呈现出明显的递进结构与差异化定位。全国中小企业股份转让系统（“新三板”）是中国多层次资本市场的重要组成部分，为众多中小企业提供挂牌展示、股权融资等服务。截至 2026 年 11 月 15 日，新三板合计向沪深北及港交所输送 937 家企业。

● 市场动态：2026 年当前定增募资 75.78 亿元已超 2025 年，时隔 4 年再增长

当前创新层 2260 家，基础层 3470 家。本周触及股票交易异常波动共 58 起，新动向成交金额超过 100 万元；发生大宗交易 98 起，杰特新材、盛祥电子、迪赛新材交易金额领先；新增泓亚智慧、大友嘉能、万鸿泰、触动时代 4 起协议转让；无新增要约回购。广州医药、德高化成等 8 家公司新增/更新定增预案。中机精成、海纳股份等 5 家公司完成增发共计募资 3.53 亿元。截至 2026 年 11 月 15 日，2026 年新三板定增募资 75.78 亿元，2026 年 11 月募资 4.12 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：杰特新材、凯琦佳、迪赛新材、铂联科技、盛祥电子、恒神股份、晶晟股份、恒宝通、亚锦科技、蓝耘科技。

盛祥电子：电子布“小巨人”。 截至 2026 年 8 月，主产品覆铜板及电子布供不应求，涨价持续，公司预计 2026 下半年产品毛利率有望再创出新高。2025 年 11 月，盛祥电子拟新建覆铜板项目。项目计划总投资 11 亿元，兴建年产 1000 万张 5G 高速、HDI 覆铜板及年产 1 亿米半固化片项目。

众和高科：公司是国家工业和信息化部认定的第二轮第三批重点“小巨人”企业，2-巯基乙醇产品被广东省工业和信息化厅认定为第一批 “广东省级单项冠军产品”。以丁苯透明抗冲树脂为基材的改性材料可作为可降解塑料以及 3D 打印的材质。

德高化成：主要产品包括半导体清洗模材料、环氧塑封料（EMC）、有机硅封装材料及光电显示配套材料等。截至 2026 年 6 月 30 日，累计取得中国发明专利 57 项、国际发明专利 10 项。

● 挂牌公司新增 3 家

本周（2026.11.9~2026.11.15），新增七六四、万磁电子、阿普邦 3 家挂牌公司。**发行上市动态**：截至 2026 年 11 月 15 日，共有 37 家公司过会待北交所上市。菊乐股份将于 11 月 17 日上市。**上市辅导**：本周无新增。

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

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

● 风险提示：数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险。

相关研究报告

《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

《取得索尔思光电订单+布局 PCB 和半导体领域，2026Q1-3 营收同比+22%—北交所信息更新》-2026.11.12

目 录

1、 新挂牌公司：本周新增 3 家 4
2、 2026Q3 北交所新受理 3 家公司 4
3、 2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单 4
4、 预备上市公司动态：菊乐股份将于 11 月 17 日上市 5
4.1、 发行上市动态：菊乐股份将于 11 月 17 日上市 5
4.2、 上市辅导：本周无新增 8
5、 市场情况及信息披露：盛祥电子发生大宗交易 9
5.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 58 起 9
5.2、 大宗交易分析：共发生 98 起，杰特新材、盛祥电子交易金额领先 9
5.3、 协议转让：本周新增 4 起 13
5.4、 要约收购/回购：本周无新增 13
6、 市场数据：广州医药拟定增募资 60 亿元 13
6.1、 定增：8 家公司新增/更新预案，5 家公司完成增发 13
6.1.1、 众和高科：苯乙烯和丁二烯共聚物“小巨人” 14
6.1.2、 德高化成：半导体封装用高分子复合材料“小巨人” 15
6.2、 杰特新材、凯琦佳、迪赛新材本周成交金额居前 18
6.3、 市值与成交额：2026 年 10 月合计成交金额 31.9 亿元 19
6.4、 挂牌家数：2026 年 11 月减少 43 家 19
7、 塔基效应，累计向市场输送 937 家上市公司 20
8、 风险提示 24

图表目录

图 1: 2026H1 盛祥电子营收 4.6 亿元 10
图 2: 2026H1 盛祥电子归母净利润 4636 万元 10
图 3: 2026H1 盛祥电子毛利率 19.81% 11
图 4: 2026H1 盛祥电子研发费用率 4.76% 11
图 5: 盛祥电子 7628 无碱电子布产品展示 12
图 6: 2026H1 众和高科营收 5.28 亿元 15
图 7: 2026H1 众和高科归母净利润 5735.75 万元 15
图 8: 2026H1 众和高科毛利率 17.61%，净利率 10.87% 15
图 9: 2026H1 众和高科管理费用率 2.64% 15
图 10: 德高化成 2026H1 营收 0.87 亿元 16
图 11: 德高化成 2026H1 归母净利润 339.33 万元 16
图 12: 德高化成 2026H1 毛利率 40.54% 16
图 13: 德高化成 2026H1 管理费用率 17.50% 16
图 14: 德高化成半导体材料产品展示 17
图 15: 2026 年新三板当前募资 75.78 亿元 18
图 16: 2026 年 11 月新三板定增募资额合计 4.12 亿元 18
图 17: 2026 年 10 月新三板挂牌公司成交金额 31.9 亿元，10 月末总市值 28634.48 亿元 19
图 18: 新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内 19
图 19: 创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升 20

图 20: 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内 20
图 21: “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分 21
图 22: 中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系 21
图 23: 多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展 22

表 1: 2026.11.9~2026.11.15 新增 3 家挂牌公司 4
表 2: 2026Q3 北交所新受理 3 家公司 4
表 3: 2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司 4
表 4: 截至 2026 年 11 月 15 日共有 37 家过会公司待北交所上市 5
表 5: 2026.11.9~2026.11.15 股票交易异常波动金额超过 100 万元的共 1 家 9
表 6: 2026.11.9~2026.11.15 成交金额前 15 笔大宗交易 9
表 7: 盛祥电子 2025 年前五大客户集中度 20.27% 11
表 8: 2026.11.9~2026.11.15 新增 4 起协议转让 13
表 9: 2026.11.9~2026.11.15 广州医药、德高化成等 8 家公司启动定增 13
表 10: 2026.11.9~2026.11.15 共 5 家公司完成定增 17
表 11: 杰特新材、凯琦佳、迪赛新材本周成交金额居前 18
表 12: 新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单 22

1、 新挂牌公司：本周新增 3 家

本周（2026.11.9~2026.11.15），新增七六四、万磁电子、阿普邦 3 家挂牌公司。

表1：2026.11.9~2026.11.15 新增 3 家挂牌公司

序号	证券代码	证券简称	持续督导主办券商	总营收(万元)	归母净利润(万元)	所属省份	所属城市	主营产品
1	873764	七六四	第一创业承销保荐	42,682.80	3,932.62	天津	天津市	陆基导航、卫星导航
2	874765	万磁电子	天风证券	65,883.27	3,004.01	安徽省	合肥市	原材料
3	875200	阿普邦	开源证券	9,100.49	2,032.10	广东省	东莞市	高分子聚合物、胶粘剂、专用设备与零部件

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

2、 2026Q3 北交所新受理 3 家公司

2026Q3 北交所新受理 3 家公司，金龙稀土、浙阿波罗、凯瑞博。

表2：2026Q3 北交所新受理 3 家公司

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

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单

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

表3：2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司

证券代码	证券简称	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	主营业务/产品
875206	中路交科	5.01	11,798	路桥隧特种铺装材料产品及其应用服务,智慧交通产品以及相关的技术咨询服务.
874907	美通香薰	9.31	7,214	主要从事香薰产品及相关智能设备的研发,生产和销售
874955	博测达	3.98	6,247	公司主要从事智能测试测量系统与自动化设备相关产品的研发、生产和销售
874851	谷登机械	5.47	5,430	水平定向钻机、露天凿岩钻机、静力压桩机及其配套产品的研发、制造、销售及服务业务
875132	邦迪智能	4.23	5,241	扁线电机定子智能生产设备研发,制造和销售
875125	牧镭激光	5.21	4,928	激光测量与传感相关产品的研发,生产与销售
874995	未尔科技	2.56	4,799	新型工业软件基础平台及专业工具集的研发,销售和服务

证券代码	证券简称	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	主营业务/产品
874921	奥飞能源	1.40	3,375	分布式工商业光伏电站投资运营,技术开发,电力综合能源服务等.
875238	天圣华	2.93	3,366	以 PLM 为核心的工业软件研发与销售，并为先进制造行业提供智能制造解决方案
430482	河源富马	3.20	3,020	专业从事中高档、超小超薄、特异非标硬质合金及深加工制品研究、开发、生产和销售
874795	云上科技	1.50	1,235	信息系统集成综合解决方案及相关服务
875199	赛诺威盛	4.38	-960	X 射线计算机断层扫描成像(CT)系统设备及软件研发,生产和销售

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、Wind、开源证券研究所

4、 预备上市公司动态：菊乐股份将于 11 月 17 日上市

4.1、 发行上市动态：菊乐股份将于 11 月 17 日上市

截至 2026 年 11 月 15 日，共有 37 家公司过会待北交所上市。菊乐股份将于 11 月 17 日上市。

表4：截至 2026 年 11 月 15 日共有 37 家过会公司待北交所上市

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
1	菊乐股份	2026/11/5	11 月 17 日上市	16.94	29093	38,166.51	含乳饮料及乳制品的制造与销售
2	华晟智能	2026/11/12	待上市	10.00	11871	40,056.13	智能物流系统的研发,设计,生产,销售及服务
3	苏讯新材	2026/11/13	证监会注册	30.25	20141	44,669.69	镀铬薄板、镀锡薄板、不锈钢薄板、食品级热覆膜铁、光纤光缆用钢塑复合带、冷轧薄板、特种钢丝等
4	佳宏新材	2026/11/7	证监会注册	4	2.00		热管理产品及特种光缆产品的设计、研发、生产和销售
5	百英生物	2026/10/23	证监会注册	6.08	21597	49,080.00	公司主要为生物医药企业提供抗体和蛋白表达服务、抗体发现与优化服务和稳定细胞株开发服务。此外，公司还从事少量通用抗体/蛋白等试剂产品的生产和销售。
6	邦泽创科	2026/9/29	证监会注册	17.89	16113	40,032.12	办公电器产品和家用电器产品的研发、生产、销售和全球本地化服务
7	九目化学	2026/10/30	证监会注册	7.84	18004	52,152.06	公司主要从事 OLED 前端材料的研发,生产和销售,主要产品包括 OLED 升华前材料,OLED 中间体等功能性材料

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
8	鑫巨宏	2026/10/16	证监会注册	8.12	17604	69,122.00	精密光器件的研发、生产和销售
9	祺龙海洋	2026/3/20	证监会注册	3.05	6142	38,188.90	海洋钻井隔水导管的研发、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。
10	泓毅股份	2026/9/30	证监会注册	35.44	29998	75,813.94	汽车零部件的设计、研发、生产、加工、销售及管理咨询服务；汽车装备设计、制造、销售；工具、量具、磨料磨具及各种机械设备的生产、制造、销售；工具管理服务；汽车零部件产业创业投资；普通货物的运输、配送、仓储、包装、搬运装卸、流通；国内一般商品贸易；自营和代理各类商品或技术的进出口业务，但国家限定和禁止企业经营的商品和技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
11	天广实	2026/9/18	证监会注册	1.28	-16175	34,923.65	自身免疫性疾病和肿瘤领域的生物大分子抗体药物的研发、生产及产业化
12	沛城科技	2026/2/13	报送证监会	11.34	16479	50,000.00	公司是定位于锂电新能源行业的局部电路增值服务商，在锂电池泛应用化趋势背景下，围绕新能源行业的电池、电源、电驱和电动车（“四电”）关键零部件需求，专业从事第三方电池电源控制系统（BMS、PCS 等）自主研发、生产及销售，并提供以集成电路、分立器件为核心的电子元器件分销。
13	英氏控股	2026/4/29	报送证监会	22.21	24181	33,395.64	婴幼儿辅食、婴幼儿卫生用品、儿童食品和营养食品的开发、生产、销售、运营和服务
14	图特股份	2026/5/11	报送证监会	9.34	12353	33,167.84	主要产品包括铰链,滑轨,移门系统,收纳系统等各类精密五金产品,目前公司产品主要应用于家居领域.
15	科金明	2026/7/3	报送证监会	9.84	6455	20,000.00	公司主要从事智能视觉终端产品的设计开发、制造和销售，专注于新型显示技术的创新与应用。凭借深厚的技术积淀，公司

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
							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。
16	百利食品	2026/7/10	报送证监会	21.49	32193	116,437.65	西式复合调味品的生产、研发和销售
17	方意股份	2026/8/13	报送证监会	2.77	5106	17,600.00	制动摩擦产品的研发、生产和销售
18	先歌国际	2026/7/3	报送证监会	4.86	6314	24,757.33	高保真音响系统及专业音响系统等电声产品的研发设计、生产制造、渠道销售及品牌运营。主要产品包括音箱、功放、播放器、解码器等。
19	扬德环能	2023/10/20	报送证监会	3.67	8624	18,500.00	低浓度瓦斯综合利用业务、分布式光伏发电业务、分布式天然气供热业务
20	宇星股份	2024/1/24	报送证监会	4.45	4838	29,000.00	螺母
21	德硕科技	2026/7/10	报送证监会	10.68	8783	27,000.00	公司主要产品包括交流电动工具及锂电电动工具，产品广泛应用于建筑施工、道路施工、室内装修等领域。公司交流电动工具产品包括交流电锤与交流电镐；锂电电动工具产品主要包括锂电电锤、冲击扳手、冲击钻及“魔幻手”系列家用智能集成多用途电动工具。
22	环能涡轮	2026/8/10	报送证监会	5.60	17826	39,829.81	涡轮增压器产品,涡轮发动机产品及压缩机产品
23	富士智能	2026/7/2	报送证监会 ）		4	2.86	精密结构组件的设计、研发、生产及销售
24	弥富科技	2026/2/6	报送证监会	3.46	9737	15,935.00	公司专注从事汽车流体管路系统关键零部件以及导轨等其他塑料零部件的研发,生产及销售,主要包括流体管路系统快插接头,通类接头,阀类等连接件,管夹等紧固件,传感器以及导轨等塑料产品
25	新富科技	2026/10/19	报送证监会	15.69	11024	40,930.57	公司主要产品为电池液冷管、电池液冷板、电控系统散热器等
26	原力数字	2026/6/11	报送证监会	6.65	12204	48,796.25	3D 数字内容制作服务业务，包

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
							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
27	贝尔生物	2026/6/26	报送证监会	3.36	14613	22,890.00	体外诊断试剂及配套仪器的研发、生产和销售
28	富泰和	2026/7/3	报送证监会	9.07	8711	32,971.33	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
29	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
30	正大种业	2026/4/15	报送证监会	3.61	9075	28,326.06	主要农作物种子生产、研发、销售
31	巍特环境	2025/11/7	报送证监会	3.52	5778	16,854.31	管网检测与修复、管网智慧运营等
32	汉盛海装	2026/10/27	已审核通过	3.84	9868	31,612.58	船用及海洋工程配套设备的研发,生产,销售及技术服务
33	辛帕智能	2026/10/27	已审核通过	2.77	7170	28,010.88	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
34	昌德科技	2026/9/4	已审核通过	16.01	8676	29,600.00	公司主营业务包括资源综合利用和新材料两大板块,主要产品为有机合成中间体,溶剂和外加剂,聚醚系列产品,丙二醇系列产品和聚醚胺系列产品五大类型.
35	铁近科技	2026/11/6	已审核通过	4.09	8013	39,488.28	微型轴承研发,生产和销售
36	元立光电	2026/8/20	已审核通过	4.08	6243	30,000.00	液晶显示背光模组领域的导光板的研发,生产及销售
37	星基智造	2026/11/6	已审核通过	3.05	6471	23,430.06	线缆智能设备及整体解决方案的研发、生产和销售

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

4.2、 上市辅导：本周无新增

本周无新增。

5、 市场情况及信息披露：盛祥电子发生大宗交易

5.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 58 起

本周（2026.11.9~2026.11.15）触及股票交易异常波动共 58 起，新动向成交金额超过 100 万元。

表5：2026.11.9~2026.11.15 股票交易异常波动金额超过 100 万元的共 1 家

日期	代码	简称	交易方式	所属层级	成交数量（股）	成交金额（万元）	披露原因
2026/11/13	873021	新动向	集合竞价	创新层	836293	152.06	当日价格振幅达到 48.65%

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.2、 大宗交易分析：共发生 98 起，杰特新材、盛祥电子交易金额领先

本周（2026.11.9~2026.11.15）共发生大宗交易 98 起，杰特新材、盛祥电子、迪赛新材交易金额领先。

表6：2026.11.9~2026.11.15 成交金额前 15 笔大宗交易

序号	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	杰特新材	2026-11-10	17.60	15.00	15.00	6,001.60	财通证券股份有限公司余姚四明西路证券营业部	国都证券股份有限公司海宁文苑路证券营业部
2	盛祥电子	2026-11-13	5.13	5.70	5.65	2,700.00	方正证券股份有限公司宁波桑田路证券营业部	国元证券股份有限公司合肥望江西路中安创谷证券营业部
3	迪赛新材	2026-11-12	46.50	57.99	59.90	2,557.50	华安证券股份有限公司北京西直门营业部	招商证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部
4	凯琦佳	2026-11-13	9.50	8.00	8.00	1,805.00	财通证券股份有限公司杭州上塘路证券营业部	东吴证券股份有限公司苏州狮山路证券营业部
5	招金膜天	2026-11-11	2.57	2.79	2.79	1,621.67	招商证券股份有限公司烟台莱州市府前街证券营业部	中信证券（山东）有限责任公司青岛西海岸新区长江中路证券营业部
6	晶晟股份	2026-11-13	10.43	9.50	9.50	1,372.36	华安证券股份有限公司合肥分公司	招商证券股份有限公司合肥北一环证券营业部
7	凯琦佳	2026-11-13	9.50	8.00	8.00	1,330.00	财通证券股份有限公司杭州上塘路证券营业部	国投证券股份有限公司深圳光明证券营业部
8	张恒春	2026-11-09	26.10	24.00	24.00	1,138.08	中信证券股份有限公司芜湖北京路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司浙江杭州滨江科技馆街营业部
9	博纳斯威	2026-11-10	1.55	2.10	2.00	1,007.50	中天证券股份有限公司天津新开路证券营业部	国投证券股份有限公司济南经十路证券营业部
10	晶晟股份	2026-11-13	10.43	9.50	9.50	913.17	华安证券股份有限公司合肥分公司	华泰证券股份有限公司南京分公司
11	知行股份	2026-11-13	5.84	5.31	5.31	839.50	招商证券股份有限公司成都	招商证券股份有限公司成都

序号	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
							西一环路证券营业部	西一环路证券营业部
12	迪赛新材	2026-11-11	42.06	60.00	57.99	757.08	华安证券股份有限公司北京西直门营业部	广发证券股份有限公司武汉中山路营业部
13	知行股份	2026-11-12	5.84	5.31	5.31	740.00	招商证券股份有限公司成都西一环路证券营业部	招商证券股份有限公司成都西一环路证券营业部
14	延安医药	2026-11-11	4.68	3.60	3.60	645.84	国泰海通证券股份有限公司上海号文路营业部	国泰海通证券股份有限公司上海号文路营业部
15	七丹药业	2026-11-09	6.60	6.90	6.90	500.28	太平洋证券股份有限公司泰安虎山东路证券营业部	中泰证券股份有限公司文山金石路证券营业部

数据来源：Wind、开源证券研究所

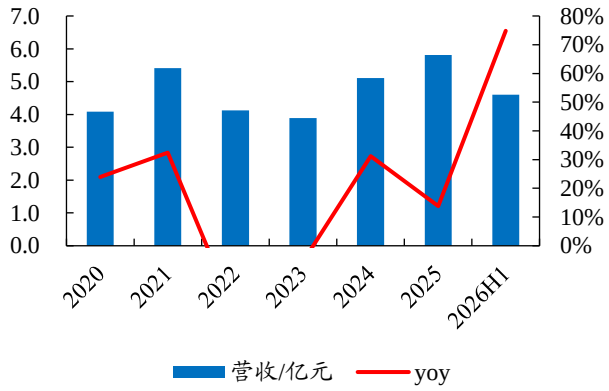
盛祥电子：电子布“小巨人”

江西盛祥电子材料股份有限公司销售的主要产品为 7628 玻璃纤维布、覆铜板和半固化片，主要客户为覆铜板厂、线路板厂生产厂商。

2026 年上半年，PCB 行业兼具周期性和成长性，AI 需求强劲带来新机遇，覆铜板产业链上下游特性导致覆铜板行业周期性波动，当下呈业绩大幅增长态势。2026H1 公司营业收入为 459,978,831.30 元，同比增加 196,880,152.18 元，增长比例为 74.83%。截至 2026 年 8 月，主产品覆铜板及电子布供不应求，涨价持续，公司预计下半年产品毛利率有望再创出新高。

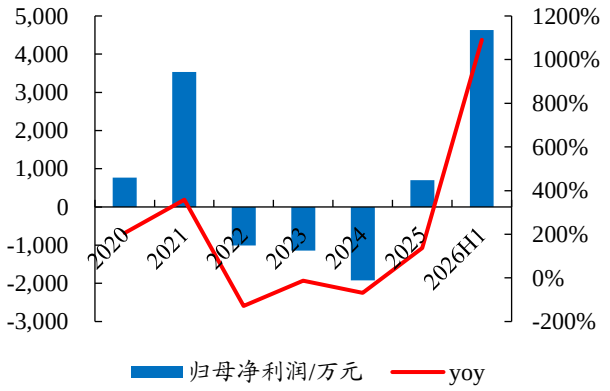
2026 年上半年，覆铜板行业在 AI 算力、新能源汽车等下游应用强劲需求的驱动下，呈现出显著的复苏态势和增长动力。行业整体表现为需求旺盛、价格稳步上调、企业盈利明显改善的良好局面。

图1：2026H1 盛祥电子营收 4.6 亿元



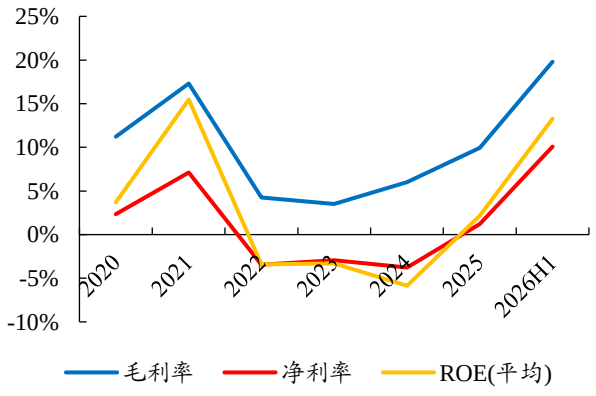
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2026H1 盛祥电子归母净利润 4636 万元



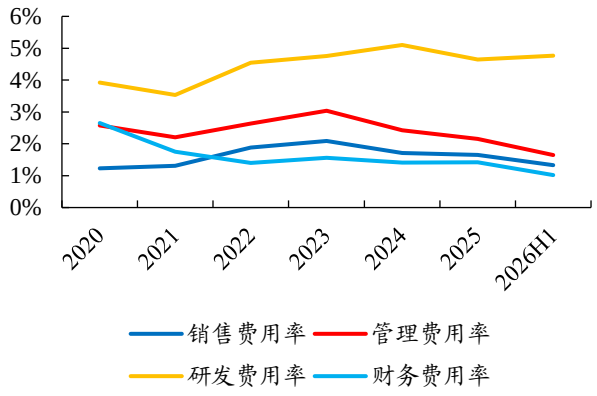
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2026H1 盛祥电子毛利率 19.81%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2026H1 盛祥电子研发费用率 4.76%



数据来源：Wind、开源证券研究所

市场需求方面，AI 算力服务器、数据中心和新能源汽车电子成为核心增长引擎，推动高端覆铜板产品需求增长。与此同时，传统消费电子市场也同步回暖，形成多元化的需求支撑。产品结构持续优化，高频高速覆铜板、高 TG 板材、IC 载板材料等高端产品成为技术突破和增长重点。

价格走势方面，受上游原材料铜价、电子纱等价格持续高位的影响，头部企业相继发布涨价通知，主流产品价格上调 50%-60%，高端产品涨幅更是达到 80%-100%。这反映出行业供需关系得到实质性改善。展望未来，覆铜板行业将继续向高端化、绿色化方向发展。AI、汽车电子、半导体封装等需求将持续驱动行业创新，国产替代进程加速，预计国产化率将进一步提升。然而行业也面临原材料价格波动、新增产能集中释放、高端技术壁垒等挑战，需要持续加强技术研发和供应链管理能力。

表7：盛祥电子 2025 年前五大客户集中度 20.27%

报告期	单位名称(供应商)	采购金额（万元）	占采购总额比(%)	占营业收入比(%)	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025 年报	湖北中科铜箔科技有限公司	7,663.41	20.25	13.19	四川睿杰鑫电子股份有限公司	3,152.99	5.43
	深圳百嘉达新能源材料有限公司	5,063.10	13.38	8.71	大连崇达电路有限公司	2,591.97	4.46
	台嘉玻璃纤维有限公司	4,165.00	11.01	7.17	湖北金禄科技有限公司	2,195.43	3.78
	河南光远新材料股份有限公司	4,055.51	10.72	6.98	江西爱升精密电路科技有限公司	2,190.04	3.77
	珠海珠玻电子材料有限公司	4,034.42	10.66	6.94	惠州润众科技股份有限公司	1,645.20	2.83
	合计	24,981.45	66.02	42.99	合计	11,775.63	20.27
2024 年报	湖北中科铜箔科技有限公司	5,561.71	13.40	10.89	湖北金禄科技有限公司	2,582.68	5.06
	深圳百嘉达新能源材料有限公司	4,604.02	11.09	9.02	铜陵安博电路板有限公司	2,235.69	4.38
	河南光远新材料股份有限公司	2,910.22	7.01	5.70	大连崇达电路有限公司	2,215.76	4.34

	台嘉玻璃纤维有限公司	2,900.64	6.99	5.68	惠州润众科技股份有限公司	2,127.68	4.17
	同宇新材料（广东）股份有限公司	2,349.23	5.66	4.60	龙岩金时裕电子有限公司	2,046.70	4.01
	合计	18,325.82	44.15	35.90	合计	11,208.51	21.96
2023年报	湖北中科铜箔科技有限公司	3,321.37	8.03	8.54	大连崇达电路有限公司	2,554.80	6.57
	台嘉玻璃纤维有限公司	2,671.51	6.46	6.87	铜陵安博电路板有限公司	1,870.00	4.81
	深圳百嘉达新能源材料有限公司	2,139.98	5.18	5.50	深圳市康佳电路有限责任公司	1,482.70	3.81
	南亚电子材料（昆山）有限公司	2,085.67	5.04	5.36	深圳市爱升精密电路科技有限公司	1,392.57	3.58
	深圳市康佳电路有限责任公司	1,887.57	4.57	4.85	惠州润众科技股份有限公司	1,108.49	2.85
	合计	12,106.11	29.28	31.12	合计	8,408.56	21.62

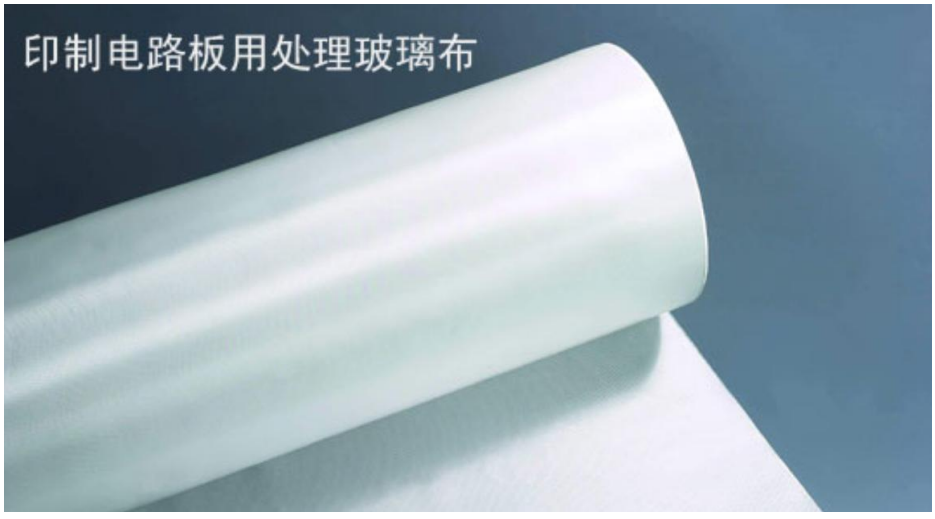
数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 11 月，公司拟与江西省九江市德安县人民政府签订《项目入园合同书》。盛祥电子拟在江西省九江市德安县注册具有独立法人资格的企业，新建覆铜板项目。项目计划总投资 11 亿元，兴建年产 1000 万张 5G 高速、HDI 覆铜板及年产 1 亿米半固化片项目。

其中设备投资计划分四期进行：第一期项目为年产 2500 万米半固化片；第二期项目为年产 2500 万米半固化片和 360 万张覆铜板；第三期为年产 2500 万米半固化片和 240 万张覆铜板；第四期为年产 2500 万米半固化片和 400 万张覆铜板。

项目基础厂房建设计划分两期进行，一二期设备的厂房基建等作为第一期，三四期设备的厂房基建作为第二期。项目共计需要土地 100 亩，其中一期供地约 50 亩，分期供地。

图5：盛祥电子 7628 无碱电子布产品展示



资料来源：盛祥电子官网

盛祥电子印制电路板用处理玻璃布系采用日本先进技术与装备生产，具有优良的电绝缘性能和加工性能。主要应用于印制电路板，是电子计算机以及通讯设备等电子工业中不可缺少的基础材料。

主要性能及特点包括：基材电绝缘性能好，防火阻燃，耐老化，强度高。布面结构紧密，平整，纹路清晰，被广泛用于制作环氧覆铜板和电器绝缘制品，印刷电路板，防火绝缘板及航空军用领域。常规宽度：1000-1270MM，厚度:0.2MM。

5.3、 协议转让：本周新增 4 起

本周（2026.11.9~2026.11.15）新增泓亚智慧、大友嘉能、万鸿泰、触动时代 4 起协议转让。

表8：2026.11.9~2026.11.15 新增 4 起协议转让

日期	代码	简称	所属层级	转让价格（元/股）	成交数量（股）	转让原因
2026/11/13	837211	泓亚智慧	基础层	0.1	15000000	挂牌公司收购
2026/11/13	873970	大友嘉能	创新层	3.31	11335200	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/11/11	838901	万鸿泰	基础层	0.2	16499000	挂牌公司收购
2026/11/9	833058	触动时代	基础层	0.65	1800000	单个受让方受让比例不低于 5%

资料来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.4、 要约收购/回购：本周无新增

本周无新增。

6、 市场数据：广州医药拟定增募资 60 亿元

6.1、 定增：8 家公司新增/更新预案，5 家公司完成增发

本周（2026.11.9~2026.11.15）广州医药、德高化成等 8 家公司新增/更新定增预案。中机精成、海纳股份等 5 家公司完成增发共计募资 3.53 亿元。

表9：2026.11.9~2026.11.15 广州医药、德高化成等 8 家公司启动定增

序号	证券代码	名称	预计募集资金(万元)	认购方式	主营产品/业务	发行对象说明
1	874839	广州医药	600,000.00	现金	公司主要从事各类医药产品的批发及零售业务，并致力于向医药行业价值链上下游的合作伙伴提供专业的供应链服务。	发行对象不确定
2	874403	众和高科	8,000.00	现金	高分子材料和精细化工产品生产和销售	广东中盈科智产业投资基金合伙企业(有限合伙),广东省粤财产业科技股权投资基金合伙企业(有限合伙)
3	832393	舒茨股份	3,500.00	现金	气体传感器、光声光谱痕量气体分	常熟经开聚源领航股权投资基金

序号	证券代码	名称	预计募集资金(万元)	认购方式	主营产品/业务	发行对象说明
					析仪器、分析系统、备品备件及运维服务	合伙企业(有限合伙),常熟市常创人工智能创业投资合伙企业(有限合伙)
4	831756	德高化成	3,329.00	现金	半导体封装用高分子复合材料的制造研发及技术服务	苑博,俞江彬,天津泰达产业投资引导基金有限公司,首正泽富创新投资(北京)有限公司,开源证券股份有限公司
5	874780	能娃股份	2,194.00	现金	预拌砂浆的研发、生产和销售	刘丰贤,殷俊,郝大庆,王德宝
6	874435	昆仑联通	1,982.00	现金	为企业提供定制化 IT 产品整合服务,最终交付满足企业需求的产品及服务.公司主营业务包括基于解决方案的软硬件销售及服务,IT 运维服务,基于 IT 资产管理服务的软硬件贸易业务,其中基于解决方案的软硬件销售及服务包括数字化办公,云计算和信息安全类	左贤超,崔岳,严强,刘潇
7	871751	宝骅股份	1,020.00	现金	核电用金属石墨垫片、石墨密封垫片、金属密封环、金属缠绕垫片、复合增强垫片、非金属垫片、模压填料、编织填料，拆装/试验专用设备，密封研发与试验服务等	马志刚
8	871768	支	.00		工业过程分析系统、环境水质、空.统、智能在线分析仪器产品及相关产品的技术服务。	王加勇

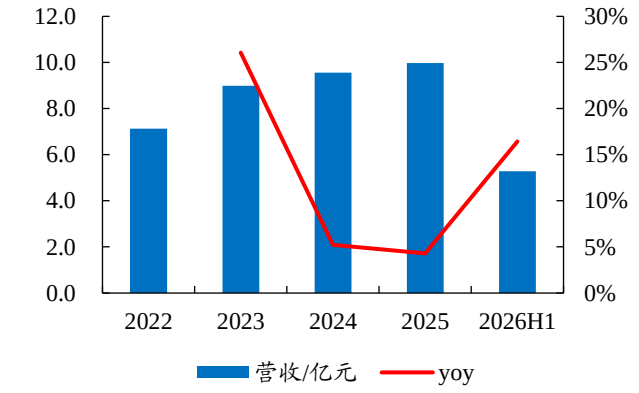
数据来源：Wind、开源证券研究所

6.1.1、 众和高科：苯乙烯和丁二烯共聚物“小巨人”

广东众和高新科技股份公司主要从事高分子材料及精细化工产品的研发、生产和销售。自成立以来，公司深耕炼化产品深加工方向，着力于高分子材料中**苯乙烯和丁二烯共聚物**的研发和生产、精细化工中**有机硫**的研发和生产两大领域，是一家集高新技术研究开发和化工生产经营于一体、拥有自营进出口经营权的高新技术企业。公司的主要产品包括：丁苯透明抗冲树脂、弹性体（包含 SBS、SIS）、2-巯基乙醇、炸药专用脂等，产品广泛应用于医疗、电绝缘、包装、标志、粘接固定、化工原料、炸药等多个领域。

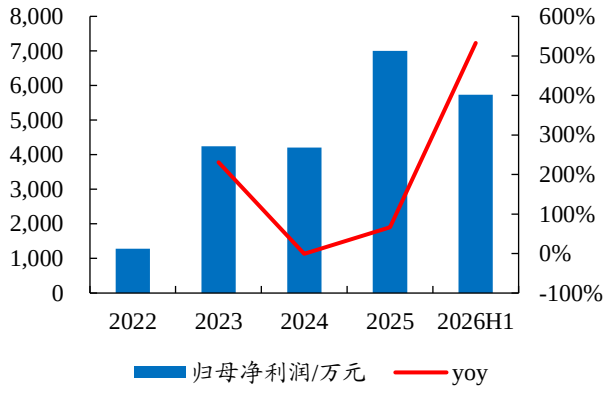
本次发行股票不超过 14,842,300 股，预计募集资金总额不超过 79,999,997.00 元。全部用于补充流动资金。

图6：2026H1 众和高科营收 5.28 亿元



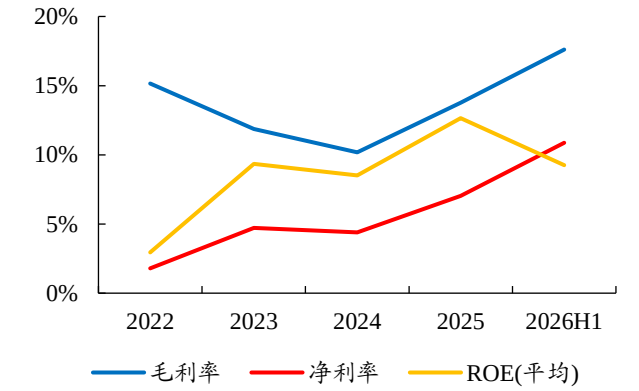
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2026H1 众和高科归母净利润 5735.75 万元



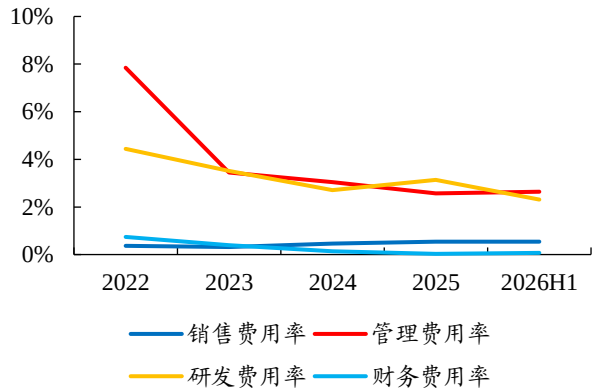
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2026H1 众和高科毛利率 17.61%，净利率 10.87%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2026H1 众和高科管理费用率 2.64%



数据来源：Wind、开源证券研究所

除传统的应用领域以外，随着新技术的突起，**丁苯透明抗冲树脂**的使用范围也在不断拓展，如以其为基材的改性材料可作为可降解塑料以及 3D 打印的材质。随着产业结构的转型升级以及环保意识的增强，下游客户对各类环保、高端、改性材料的需求不断增加，需求结构不断优化，各类改性聚苯乙烯具有更广阔的市场空间。

公司是国家工业和信息化部认定为第二轮第三批重点“小巨人”企业，2-巯基乙醇产品被广东省工业和信息化厅认定为第一批 “广东省级单项冠军产品”。

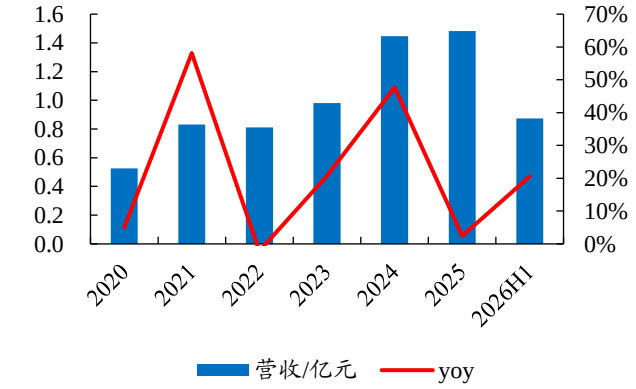
6.1.2、 德高化成：半导体封装用高分子复合材料“小巨人”

天津德高化成新材料股份有限公司主营业务为**半导体封装用高分子复合材料**的研发、制造与销售，主要产品包括半导体清润模材料、环氧塑封料（EMC）、有机硅封装材料及光电显示配套材料等，广泛应用于半导体封装、LED、光电显示等领域。公司具备扎实的技术创新基础，拥有多项高分子材料配方与工艺核心技术，截至 2026 年 6 月 30 日，累计取得中国发明专利 57 项、国际发明专利 10 项。公司拥有完善的技术研发团队，能够充分整合科研资源与产业链优势，生产出具有行业竞争力

的产品，并通过市场化路径实现技术落地与盈利转化。公司也得到社会各界和政府部门的认可，被评为国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、天津市绿色工厂。

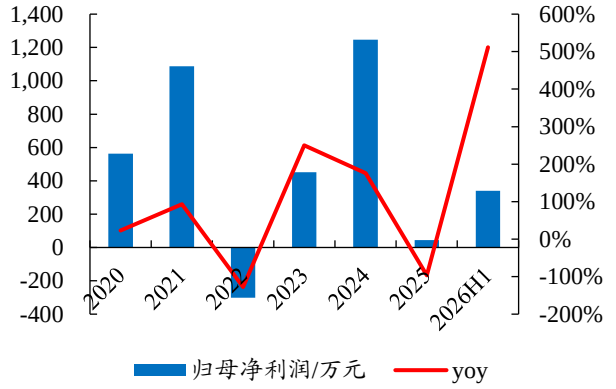
2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司营业收入分别为 14,473.20 万元、 14,830.02 万元和 8,737.07 万元。2025 年度较 2024 年度增加 356.82 万元，增幅 2.47%，收入增速较低，主要原因系光电及显示相关材料产品营业收入同比下降 15.33%所致；2026 年 1-6 月同比增加 1,489.97 万元，增幅 20.56%，主要原因系下游半导体封装、新能源车载材料市场需求上行，EMC、清润模材料及光电配套产品新开拓客户订单逐步落地，营业收入增长。

图 10：德高化成 2026H1 营收 0.87 亿元



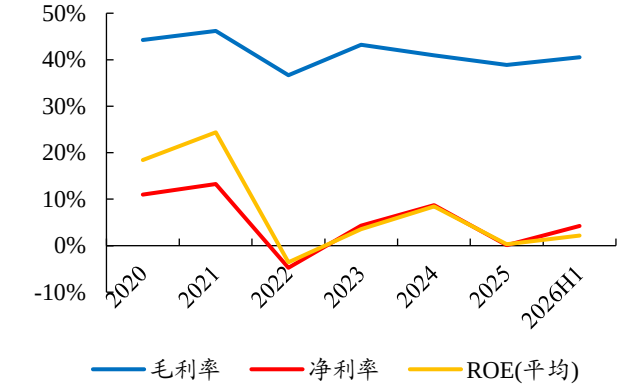
数据来源：Wind、开源证券研究所

图 11：德高化成 2026H1 归母净利润 339.33 万元



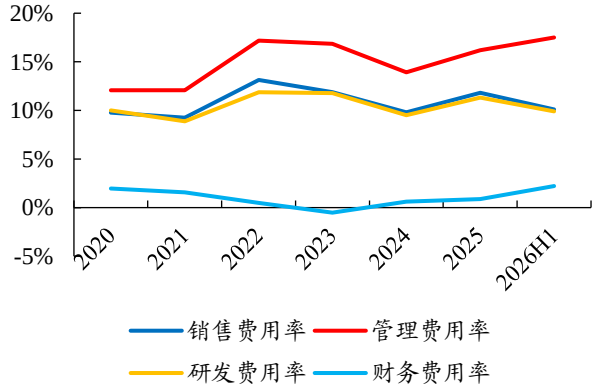
数据来源：Wind、开源证券研究所

图 12：德高化成 2026H1 毛利率 40.54%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图 13：德高化成 2026H1 管理费用率 17.50%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：德高化成半导体材料产品展示



资料来源：德高化成官网

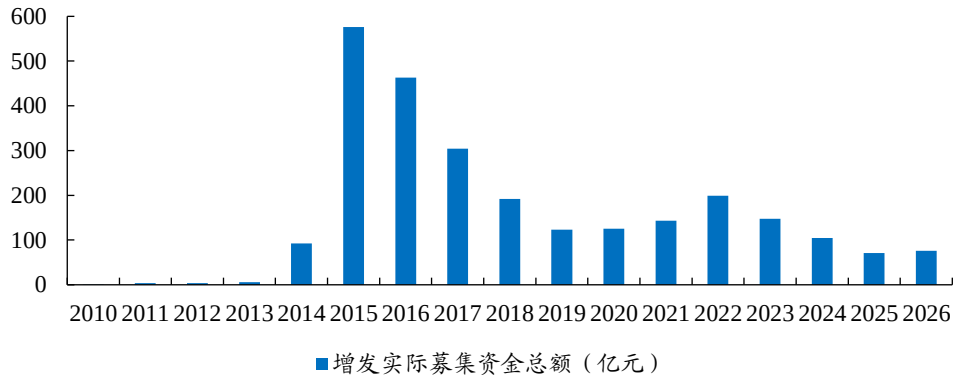
表10：2026.11.9~2026.11.15 共 5 家公司完成定增

序号	代码	名称	发行对象	募资总额(万元)	市盈率(TTM)			主营产品/业务
					增发前	增发后	最新	
1	873606	中机精成	大股东	18,053.90	-	-	-	汽车底盘系统、门铰链及高铁转向架零部件的研发、生产、销售及技术服务
2	873995	海纳股份	大股东,境内自然人,机构投资者	11,300.00	1,834.42	1,963.97	1,963.97	公司主要从事半导体硅材料的研发、生产、销售及服务，主要产品为 3-8 英寸半导体级单晶锭、研磨片、抛光片，并提供晶圆再生服务。
3	833279	三求光固	机构投资者,境内自然人	3,272.60	22.88	25.86	25.86	PCB 光刻胶、感光电子化学品、IC 载板阻焊光刻胶、紫外光固化电子化学品的研发、生产和销售
4	871907	环球软件	大股东	2,000.00	-74.25	-89.10	-89.10	智慧城市建设相关的软件产品及整体解决方案
5	874771	米朗科技	机构投资者	712.66	23.16	24.26	24.26	位移传感器系列产品的研发、生产与销售业务

资料来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

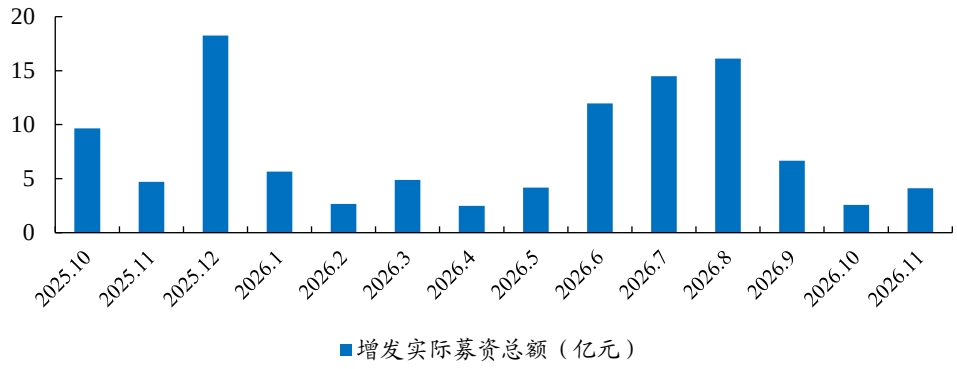
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额 575.89 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 123.09 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 198.88 亿元。2025 全年合计 71.24 亿元。**截至 2026 年 11 月 15 日，2026 年新三板定增募资 75.78 亿元，2026 年 11 月募资 4.12 亿元。**

图15：2026 年新三板当前募资 75.78 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.11.15）

图16：2026 年 11 月新三板定增募资额合计 4.12 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.11.15）

6.2、 杰特新材、凯琦佳、迪赛新材本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：杰特新材、凯琦佳、迪赛新材、铂联科技、盛祥电子、恒神股份、晶晟股份、恒宝通、亚锦科技、蓝耘科技。

表11：杰特新材、凯琦佳、迪赛新材本周成交金额居前

序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	873755	杰特新材	创新层	17.6	341	6001.6
2	875006	凯琦佳	创新层	9.5	425	4037.5
3	833324	迪赛新材	基础层	45.89	75.81	3479.15
4	838192	铂联科技	创新层	7.46	433.3	3233.73
5	833836	盛祥电子	创新层	5.18	593.29	3072.85
6	832397	恒神股份	创新层	1.57	1628.42	2559.41
7	839830	晶晟股份	创新层	10.43	219.13	2285.53
8	832449	恒宝通	创新层	4.16	529.14	2198.39
9	830806	亚锦科技	创新层	1.81	1150.84	2085.67

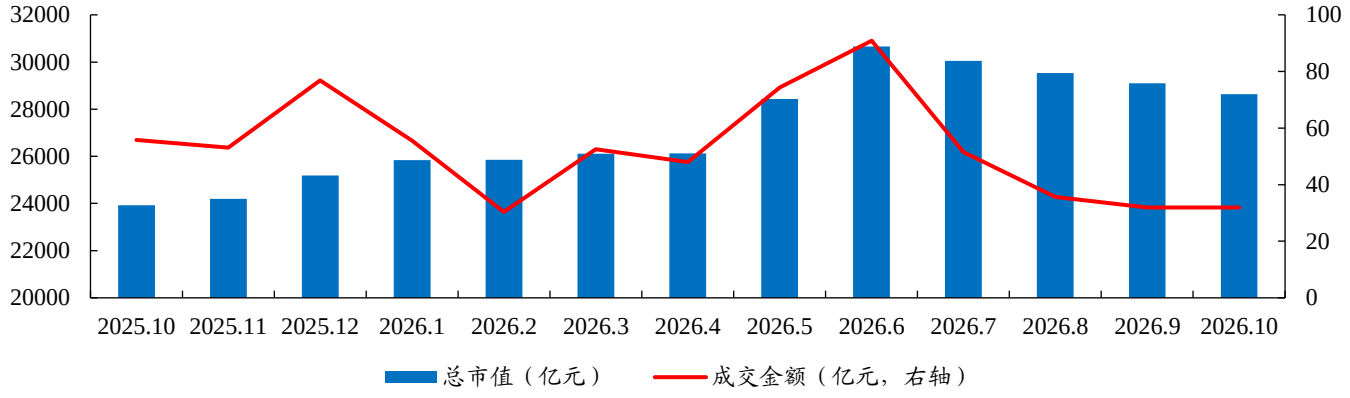
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
10	871169	蓝耘科技	创新层	13.81	147.6	2037.54

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6.3、 市值与成交额：2026 年 10 月合计成交金额 31.9 亿元

截至 2026 年 10 月 31 日，新三板挂牌公司总市值 28634.48 亿元，市盈率 18.58 倍。2026 年 10 月合计成交金额 31.9 亿元。

图 17：2026 年 10 月新三板挂牌公司成交金额 31.9 亿元，10 月末总市值 28634.48 亿元

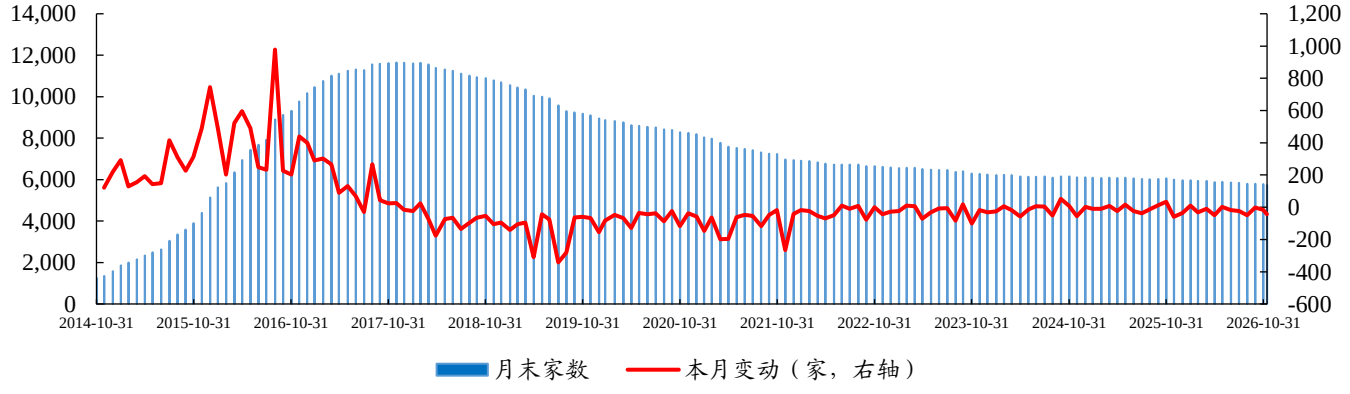


数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6.4、 挂牌家数：2026 年 11 月减少 43 家

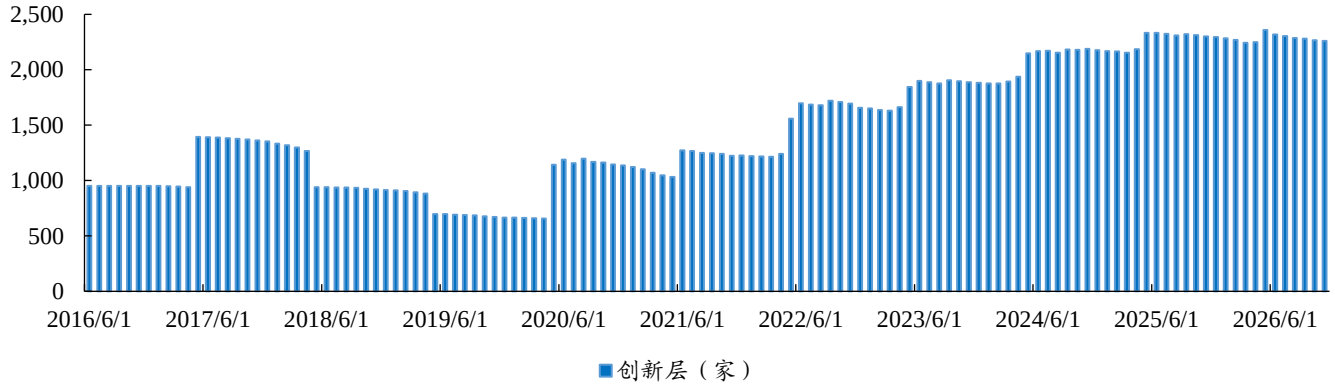
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。2025 年 11 月，新三板挂牌公司家数减少至 6000 家以内。**截至 2026 年 11 月 13 日，新三板挂牌企业 5730 家。其中创新层 2260 家，基础层 3470 家。**

图 18：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内



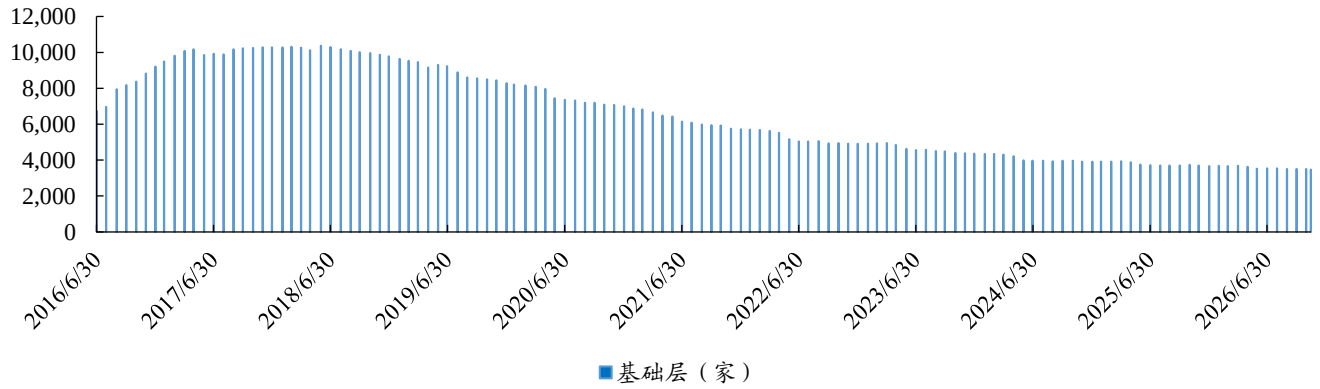
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、 塔基效应，累计向市场输送 937 家上市公司

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

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

图21：“新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分

试点启动	•2006年1月，根据国务院的决定，中关村科技园区非上市股份公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点
扩大试点	2012年，试点从中关村科技园区扩大到上海张江、武汉东湖、天津滨海高新区，随后更名为“全国中小企业股份转让系统” 2012年9月全国股转系统公司成立，注册资本30亿元。2013年1月正式揭牌运营 2013年6月，为加快发展多层次资本市场，缓解中小微企业融资难，国务院决定将中小企业股份转让系统试点扩大至全国，鼓励创新、创业型中小企业融资发展；
全国扩容	2013年12月，国务院发布了关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定，2014年1月24日举行了扩大试点后的全国范围企业集体挂牌仪式，共有266家企业参加。 2014年，发布《全国中小企业股份转让系统做市商做市业务管理规定（试行）》，开展做市业务。 2016年，新三板对挂牌公司实施分层管理，分为基础层和创新层。
深化改革	2019年，中国证监会正式启动全面深化新三板改革

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

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

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

图22：中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系

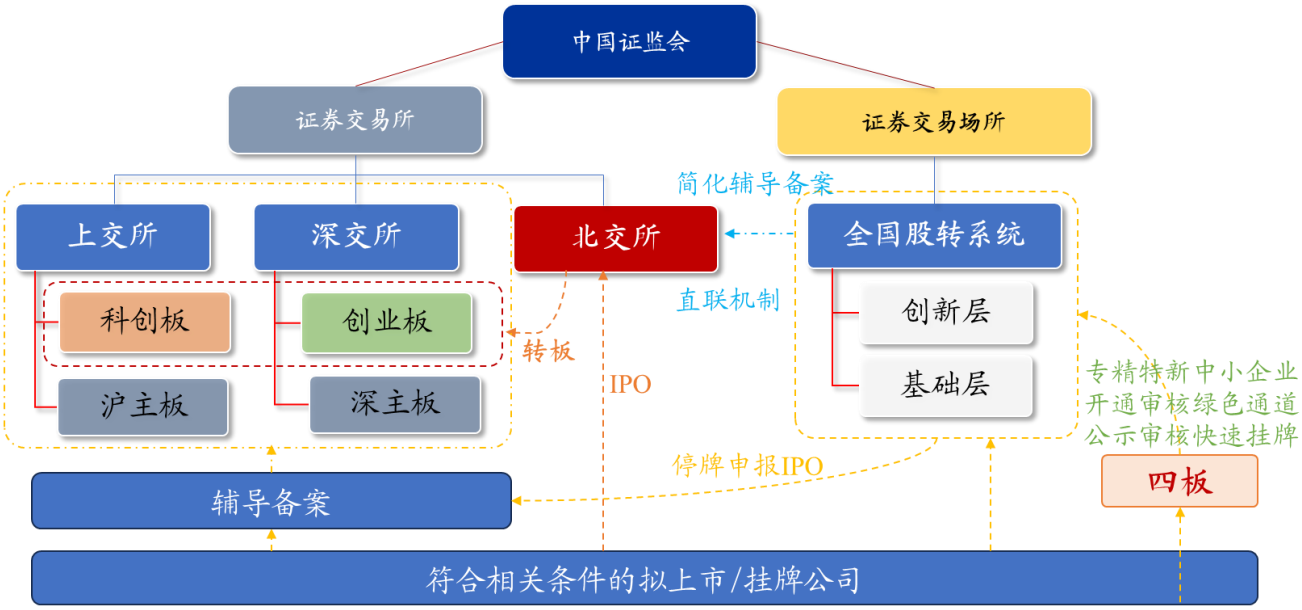
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
• 主板要突出大盘蓝筹特色 • 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	• 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 • 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	• 服务于成长型创新创业企业。 • 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	• 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 • 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 • 关注培育“专精特新”企业	• 针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	•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

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

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

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

图23：多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展



资料来源：中国证监会官网、各个交易所官网、开源证券研究所

截至 2026 年 11 月 15 日，共有 937 家上市公司曾挂牌新三板，除北交所外，沪主板 69 家、深主板 43 家、科创板 133 家、创业板 250 家、港交所 85 家。

表12：新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
沪主板					
601665.SH	齐鲁银行	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

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
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	非银金融	18.51	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
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

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
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
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 2026.11.13）

8、 风险提示

数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险

特别声明

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

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

分析师声明

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

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

法律声明

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

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

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

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

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

开源证券研究所

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

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

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

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