2026 年 11 月 22 日

关注离网储能解决方案提供商笃正新能，箱包跨境电商维发股份

——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 938 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 22 日，新三板合计向沪深北及港交所输送 938 家企业。

● **挂牌公司新增 6 家，上市辅导新增 2 家**

本周（2026.11.16~2026.11.22），新增笃正新能、兴盛德、维发股份、中达电机、华维科技、亮点光电 6 家挂牌公司。**发行上市动态**：截至 2026 年 11 月 22 日，共有 36 家公司过会待北交所上市。华晟智能将于 11 月 23 日上市，天广实将于 11 月 25 日申购。**上市辅导**：本周新增 2 家。钢研功能目标深交所上市，花伍科技目标北交所上市。

笃正新能：主要从事自有品牌家庭储能解决方案和离网应用解决方案等光储方案及其产品和配件的研发、设计、生产及销售，是全球知名的离网光伏储能解决方案服务商。根据彭博新能源财经、伍德麦肯兹、弗若斯特沙利文等全球知名新能源研究机构测算，户用储能行业中的离网行业 2024 年的行业规模约为 300 亿元，按照公司收入测算，公司的市场占有率约为 2.67%。

维发股份：出行消费品跨境电商，拥有箱包品牌 BAGSMART、复古环保女包品牌 ECOSUSI。平台电商渠道以亚马逊为核心增长引擎，同步布局 TikTok 等新兴流量平台，商超渠道方面，公司已成功切入 COSTCO、Kohl's 科尔士、Walmart 沃尔玛等北美头部商超线上线下全链路渠道。

兴盛德：生产中药饮片 600 余个品种、1000 余种规格，是西北地区规模大、品类齐全的中药饮片生产企业之一。

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

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

● **市场动态：粤开证券、知行股份、中欣晶圆本周成交金额居前**

当前创新层 2259 家，基础层 3448 家。本周触及股票交易异常波动共 49 起；发生大宗交易 76 起，杰特新材、凯琦佳、睿泽科技交易金额领先；新增春盛药业 1 起协议转让；新增 2 起要约回购。宇田医药、山水节能、托普轮胎、创四方 4 家公司新增/更新定增预案。凯基生物、泰克曼、惠尔信 3 家公司完成增发共计募资 1.75 亿元。截至 2026 年 11 月 22 日，2026 年新三板定增募资 77.53 亿元，2026 年 11 月募资 5.86 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：粤开证券、知行股份、中欣晶圆、恒神股份、杰特新材、圣兆药物、晶晟股份、中建信息、凯琦佳、睿泽科技。

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

相关研究报告

《北交所 2027 年度策略:制度兑现与资金再平衡下的结构性重估—北交所策略专题报告》-2026.11.21

《硬质合金涨价冲击成本，金属陶瓷替代与提价传导改善可期—北交所信息更新》-2026.11.18

《天广实（920319.BJ）：自研肾病特效药全球唯一+罕见病国产首个，红斑狼疮在研、海外授权催化—北交所新股申购报告》-2026.11.18

目 录

1、 新挂牌公司：本周新增 6 家，关注笃正新能、维发股份等 4
1.1、 笃正新能：离网储能出海 4
1.2、 维发股份：出行消费品跨境电商 9
1.3、 兴盛德：精选中药饮片 14
2、 2026Q3 北交所新受理 3 家公司 16
3、 2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单 16
4、 预备上市公司动态：天广实将于 11 月 25 日申购 17
4.1、 发行上市动态：天广实将于 11 月 25 日申购 17
4.2、 上市辅导：本周新增 2 家公司 20
5、 市场情况及信息披露：杰特新材发生大宗交易 21
5.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 49 起 21
5.2、 大宗交易分析：共发生 76 起，杰特新材、凯琦佳交易金额领先 21
5.3、 协议转让：本周新增 1 起 22
5.4、 要约收购/回购：本周新增 2 起 22
6、 市场数据：宇田医药更新定增预案 22
6.1、 定增：4 家公司新增/更新预案，3 家公司完成增发 22
6.2、 粤开证券、知行股份、中欣晶圆本周成交金额居前 24
6.3、 市值与成交额：2026 年 10 月合计成交金额 31.9 亿元 25
6.4、 挂牌家数：2026 年 11 月减少 66 家 25
7、 塔基效应，累计向市场输送 938 家上市公司 26
8、 风险提示 30

图表目录

图 1: 笃正新能家庭场景储能解决方案 5
图 2: 笃正新能离网场景储能解决方案 5
图 3: 全球锂离子电池储能系统出货量 2025 年达到 304.6GWh 7
图 4: 欧洲地区和北美地区是用户侧储能系统的主要使用地区 7
图 5: 笃正新能 2025 年营收 13.42 亿元 8
图 6: 笃正新能 2025 年归母净利润 1.4 亿元 8
图 7: 笃正新能 2025 年毛利率 37.61%，净利率 10.41% 8
图 8: 笃正新能 2025 年销售费用率 20.95% 8
图 9: 维发股份目标打造全球受欢迎的出行消费品公司 9
图 10: 维发股份箱包品牌 BAGSMART 10
图 11: 维发股份复古环保女包品牌 ECOSUSI 10
图 12: 维发股份两大生产基地 12
图 13: 2025 年中国跨境电商市场规模达到 18.68 万亿元 13
图 14: 2019-2025 年中国中药饮片行业主营收入（亿元） 15
图 15: 2026 年新三板当前募资 77.53 亿元 24
图 16: 2026 年 11 月新三板定增募资额合计 5.86 亿元 24
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 25
图 18: 新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内 25

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 26
图 20: 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内 26
图 21: “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分 27
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 27
图 23: 多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展 28

表 1: 2026.11.16~2026.11.22 新增 6 家挂牌公司 4
表 2: 笃正新能第一大供应商为瑞浦兰钧 6
表 3: 2025 年前五大客户集中度 86.66% 11
表 4: 兴盛德主要中医饮片产品包括全蝎、水蛭、川贝母、狗脊、当归、红花等 14
表 5: 兴盛德第一大客户为步长（香港）控股有限公司 15
表 6: 2026Q3 北交所新受理 3 家公司 16
表 7: 2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司 16
表 8: 截至 2026 年 11 月 22 日共有 36 家过会公司待北交所上市 17
表 9: 2026.11.16~2026.11.22 新增 2 家公司上市辅导 20
表 10: 2026.11.16~2026.11.22 成交金额前 15 笔大宗交易 21
表 11: 2026.11.16~2026.11.22 新增 1 起协议转让 22
表 12: 2026.11.16~2026.11.22 新增 2 起要约回购 22
表 13: 2026.11.16~2026.11.22 宇田医药、山水节能 4 家公司启动定增 22
表 14: 2026.11.16~2026.11.22 共 3 家公司完成定增 23
表 15: 粤开证券、知行股份、中欣晶圆本周成交金额居前 24
表 16: 新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单 28

1、 新挂牌公司：本周新增 6 家，关注笃正新能、维发股份等

本周（2026.11.16~2026.11.22），新增笃正新能、兴盛德、维发股份、中达电机、华维科技、亮点光电 6 家挂牌公司。

表1：2026.11.16~2026.11.22 新增 6 家挂牌公司

序号	证券代码	证券简称	持续督导主办券商	总营收(万元)	归母净利润(万元)	所属省份	所属城市	主营产品
1	875299	笃正新能	广发证券	134,190.16	13,971.78	福建省	厦门市	储能型锂电池产品、光伏储能、专业咨询服务、专用设备与零部件
2	874925	兴盛德	开源证券	86,410.81	12,074.57	陕西省	铜川市	中药饮片产品
3	875252	维发股份	兴业证券	170,141.83	11,970.19	福建省	厦门市	纺织品
4	875308	中达电机	华泰联合证券	54,508.74	6,600.62	江苏省	无锡市	动力机械
5	875288	华维科技	开源证券	49,622.14	5,182.29	上海	上海市	农业设施工程、专用设备与零部件
6	875263	亮点光电	开源证券	27,531.29	2,434.37	江苏省	无锡市	半导体激光器系列、特种激光探测与传感器系列、智能激光感知模组系列

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

1.1、 笃正新能：离网储能出海

厦门笃正新能源股份有限公司主要从事自有品牌**家庭储能解决方案**和**离网应用解决方案**等光储方案及其产品和配件的研发、设计、生产及销售，是全球知名的离网光伏储能解决方案服务商。公司产品广泛应用于全球用户侧户用离网场景，帮助用户通过独立清洁能源实现电能的自发、自储、自用。

公司致力于成为全球能源供给革新的引领者，秉持“用独立清洁能源改变人类生活方式”的愿景，从而实现用户能源自主（Energy For Independence）。公司抓住家庭储能行业发展的大趋势，大力开展自主研发和创新，凭借多年来的技术沉淀和积累，公司已具备光伏储能整体解决方案的设计和开发能力，以及锂电池模组、PACK 电池组、BMS 方案、EMS 方案等核心产品的自主研发或生产能力。公司产品的应用场景广泛，核心锂离子电池系统安全性高，稳定可靠，循环寿命长，具有模块化、智能化设计和灵活配置等技术优势，可以帮助用户根据自身需求在多元应用场景下搭建光储方案，形成一站式、客制化服务能力和开放式系统，契合终端用户需求和行业发展趋势。

图1：笃正新能家庭场景储能解决方案



资料来源：笃正新能公开转让说明书

图2：笃正新能离网场景储能解决方案



资料来源：笃正新能公开转让说明书

家庭场景：光储方案部署在用户房屋或庭院中。

白天，太阳能转化为电能，供家庭电网使用或储存至电池中；夜晚或停电时，由电池供电，保障日常生活。 一般作为公共电网供电不足时的补充能源系统，或帮助用户在电价较高的地区减少用电成本。

离网场景：光储方案部署在公共电网供电不足或无法供电的场景中。

例如，农场、独立小屋、房车、游艇以及其他多元化的离网场景。 在离网场景下，光储系统一般作为主要的能源供应方，也可能与其他补充能源供应方式共同完成供应。

公司秉承“以用户为中心、从事实出发”的理念，始终坚持研发投入和产品、技术创新。公司多年来深耕细分领域，获得了“国家级高新技术企业”“厦门市专精特新中小企业”“厦门市重点支持的优质中小企业”“厦门市未来产业骨干企业”等多项荣誉。截至 2026 年 4 月 30 日，公司及其控股子公司研发团队 110 余人，共拥有 61 项专利，其中境内专利 55 项，境外专利 6 项；其中，发明专利 14 项。在搭建离网光储方案、锂离子电池安全、锂离子电池管理等相关领域积累了深厚的技术基础和创新能力。

公司重点布局服务方案和产品的研发设计、核心组件自产和运营销售等高附加值业务环节，依托于中国完善的新能源光伏和储能供应链体系和产业集群，主要采用自主研发、自主生产和外协采购相结合的供应模式，通过“国内外自营仓+平台仓+第三方合作仓”的跨境仓储物流体系，以亚马逊、eBay 等海外知名电商平台和品牌独立站为主要销售渠道，直接为全球离网光储方案终端用户提供服务。

目前，公司业务已覆盖北美洲、欧洲、澳洲、非洲、南美洲、东南亚和中东等 100 多个国家或地区，主要产品通过了 MSDS、UN38.3、UL 1973、UL 9540、FCC、CE 等多重认证，在海内外市场上享有较高美誉度。同时，公司拥有 Eco-Worthy 等自有品牌，历时多年已成功跻身亚马逊北美市场备受终端用户欢迎的离网光伏产品之列，积累了较高的品牌影响力和用户口碑，获得了欧美等多地市场终端用户的青睐和认可，多款产品常年位列亚马逊等第三方电商平台畅销榜前列。

表2：笃正新能第一大供应商为瑞浦兰钧

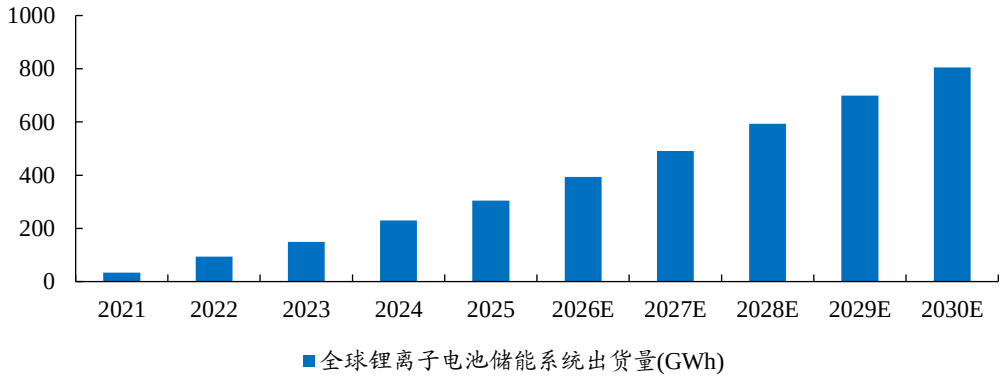
报告期	单位名称(供应商)	采购金额（万元）	占采购总额比(%)	占营业收入比(%)	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025年报	瑞浦兰钧能源股份有限公司	18,407.05	23.61	13.72	厦门亘能科技有限公司	4,527.23	3.37
	楚能新能源股份有限公司	7,497.24	9.62	5.59	亚马逊 VC	2,879.01	2.15
	江西安驰新能源科技有限公司	4,202.71	5.39	3.13	义乌市爱里国际贸易有限公司	1,300.58	0.97
	东莞市嘉佰达电子科技有限公司	4,157.92	5.33	3.10	S J Traders	955.90	0.71
	深圳硕日新能科技股份有限公司	3,258.61	4.18	2.43	Solar, LLC	2	
	合计	37,523.53	48.13	27.96	合计	10,599.74	7.90
2024年报	瑞浦兰钧能源股份有限公司	10,994.46	21.68	12.08	亚马逊 VC	2,638.69	2.90
	厦门市巨茂新能源有限公司	4,089.55	8.07	4.49	厦门亘能科技有限公司	1,090.80	1.20
	厦门嘉瑞易能源科技有限公司	4,031.86	7.95	4.43	Yoder Solar LLC	413.91	0.45
	东莞市嘉佰达电子科技有限公司	3,395.13	6.70	3.73	S J Traders	238.29	0.26
	厦门海辰储能科技股份有限公司	2,297.67	4.53	2.52	JOHNPOWER LIMITED	120.91	0.13
	合计	24,808.67	48.93	27.26	合计	4,502.60	4.94

数据来源：Wind、开源证券研究所

受集中供电能力及公共服务设施升级周期影响，目前欧洲和北美是户用储能行业最主要的市场，根据 EUPDResearch 和 BloombergNEF 的对户用储能系统装机量的推算，欧洲和北美市场占据了全世界 75%以上的年户用储能装机量；而亚太地区（除中国外）、南美洲、非洲和中东地区，由于电力供应设施不足或设施建设起步较晚，仍存在大量电力需求不足的情形，前述地区的市场空间广阔且增速较快。因此，户用储能行业存在一定的区域性，目前全球主要的户用储能市场是欧洲市场和北美市场。

根据弗若斯特沙利文的报告，2021 年至 2025 年，全球锂离子电池储能系统行业迅猛发展，出货量由 33.9GWh 增至 304.6GWh，年复合增长率为 73.1%。根据弗若斯特沙利文预测，2026 年至 2030 年间，随着全球对可再生能源的需求持续增加，锂电储能在电源侧、电网侧与用户侧的应用边界持续拓展、项目形态更加多元，储能系统应用将更加广泛。据估计，2030 年全球储能系统出货量将达到 804.5GWh，2025 年至 2030 年的年复合增长率为 21.4%。其中，用户侧储能出货量预计将由 2025 年的 63.3GWh 增长至 2030 年的 186.7GWh，年均复合增长率达到 24.2%。

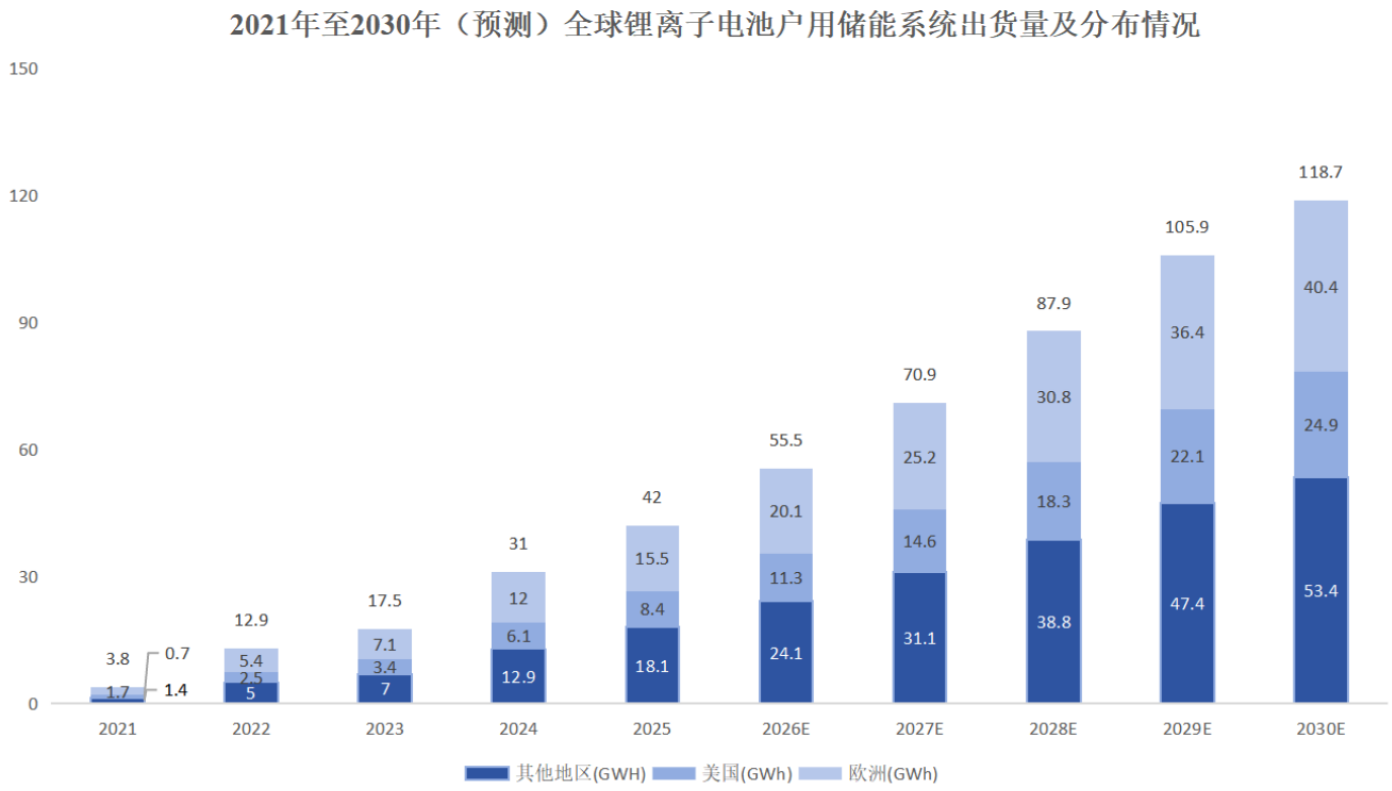
图3：全球锂离子电池储能系统出货量 2025 年达到 304.6GWh



数据来源：弗若斯特沙利文、笃正新能公开转让说明书、开源证券研究所

根据弗若斯特沙利文的报告，按区域来看，欧洲地区户用储能系统年出货量由 2021 年的 1.70GWh 增至 2025 年的 15.5GWh，且预计于 2030 年将达到 40.4GWh；美国用户侧储能年出货量由 2021 年的 0.7GWh 增至 2025 年的 8.4GWh，且预计到 2030 年将达到 24.9GWh；在其他地区，户用储能年出货量由 2021 年的 1.4GWh 增至 2025 年的 18.1GWh，且预计到 2030 年将达到 53.4GWh。尽管中国的出货量也迅速提升，但中国并非户用储能的主要市场，中国企业生产的产品主要流通向全球市场。在未来 5 年，欧洲地区和北美地区仍是用户侧储能系统的主要使用地区。

图4：欧洲地区和北美地区是用户侧储能系统的主要使用地区

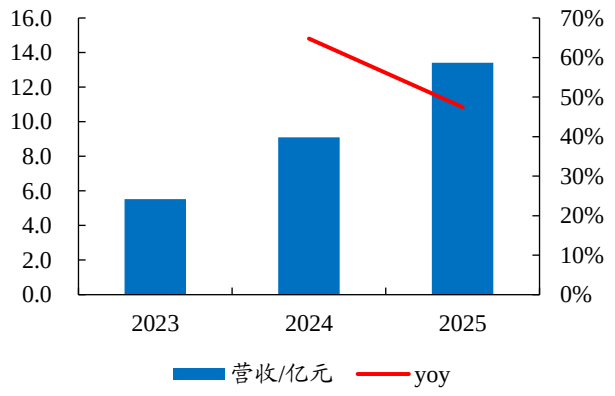


资料来源：弗若斯特沙利文、笃正新能公开转让说明书

细分行业内，与公司经营模式、主要产品、所处市场相似的企业主要包括：派能科技（688063.SH）、思格新能源（06656.HK）、德业股份（605117.SH）、艾罗能源（688717.SH）、固德威（688390.SH）。

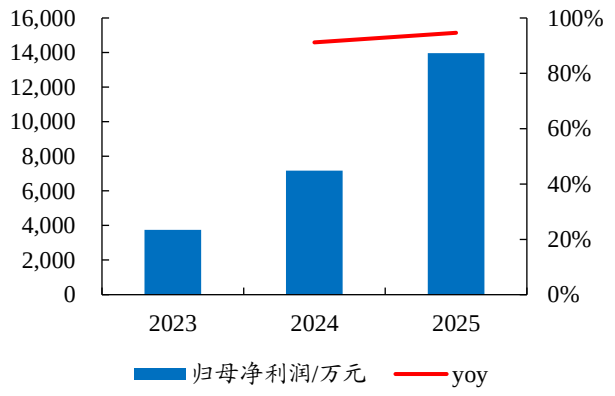
根据彭博新能源财经（BloombergNEF）、伍德麦肯兹（WoodMackenzie）、弗若斯特沙利文等全球知名新能源研究机构测算，2024 年，户用储能市场行业规模按装机量测算约为 1,000 亿元人民币。户用储能市场近年来发展迅速，参与者众多；尽管公司发展迅速，公司收入规模在户用储能市场的占比仍有较大的提升空间。根据前述机构测算，户用储能行业中的离网行业 2024 年的行业规模约为 300 亿元，按照公司收入测算，公司的市场占有率约为 2.67%，且公司已经在离网户用行业建立了一定的品牌知名度和用户口碑。

图5：笃正新能 2025 年营收 13.42 亿元



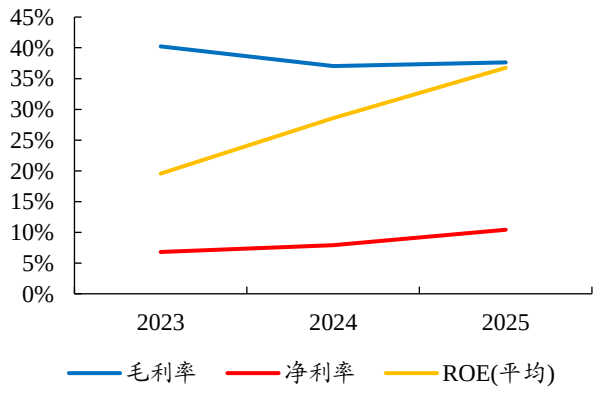
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：笃正新能 2025 年归母净利润 1.4 亿元



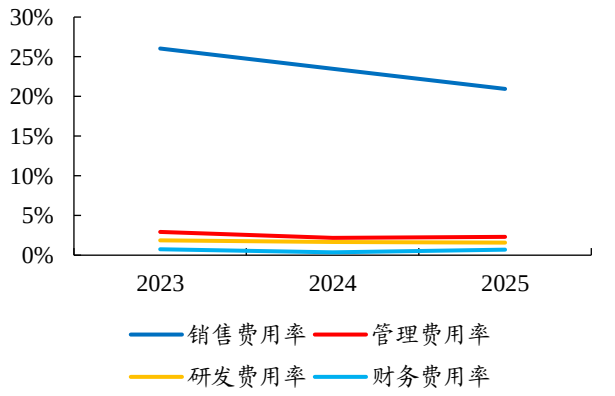
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：笃正新能 2025 年毛利率 37.61%，净利率 10.41%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：笃正新能 2025 年销售费用率 20.95%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 维发股份：出行消费品跨境电商

厦门维发股份有限公司是聚焦出行消费品领域的高新技术企业，采用工贸一体化与 DTC 品牌直销模式，构建集产品研发设计、品牌运营、智能制造及全球电商销售于一体的全产业链布局。公司以“打造全球最受欢迎的**出行消费品公司**”为愿景，秉持“让出行更简单、让生活更美好”的企业使命，成功培育并运营 BAGSMART、ECOSUSI 等多个核心自主品牌，形成覆盖日常通勤、商旅出行、户外休闲等多元场景的产品矩阵。

公司深耕全球电商渠道，通过亚马逊、TikTok 等电商平台和自营品牌独立站将产品销往全球多个国家和地区，在欧美、东南亚等市场积累了较高品牌认可度；产品实力获行业权威认可，斩获德国 iF 设计奖、日本优秀设计奖（G-MARK）、德国红点奖等多项国际荣誉，多款产品长期跻身亚马逊“Best Seller”畅销榜单。公司依托海内外数字化生产车间、智能化生产线，以及行业领先的研发中心与检测实验室，构建起覆盖商品企划、研发设计、新材料应用、智能制造的全链条服务体系。公司品牌主设计师毕业于帕森斯设计学院（QS 世界艺术与设计学科排名常年稳居全球前三），曾荣获 Parsons School of Design Gold Thimble Fashion Critics Award、Stanley Heller NAMSB Foundation Award，先后任职于 DKNY、Polo Jeans、BMW Lifestyle、Cosmocolors Design 等国际知名品牌，以国际化视野助力产品创新升级。公司业务覆盖包袋、拉杆箱等出行消费品的研发、生产与销售，正逐步成长为行业内品牌出海与产业转型升级的标杆企业。

图9：维发股份目标打造全球受欢迎的出行消费品公司



资料来源：维发股份公开转让说明书

截至 2025 年 12 月 31 日，公司已获授权专利 131 项，其中发明专利 11 项，实用新型专利 42 项，外观设计专利 78 项；另有计算机软件著作权 21 项。

此外，公司产品的研发设计水平获得国际权威认证，多款产品斩获知名设计奖项。其中，**可调节背幅儿童背包**基于人体工学的创新性设计荣获日本优秀设计奖（G-MARK）；**云端电脑内胆包、防盗背包、多功能便携背包、智能按摩电脑背包**四款产品，以功能创新优化用户出行体验，均获得德国 iF 设计奖；2025 年研发的**高端防撞拉杆箱**，荣获德国红点设计奖。在全球最具权威性、历史最悠久的四大设计奖项体系（G-MARK、iF、红点、IDEA）中，公司已实现其中三大体系的突破，充分印证了领先的研发设计能力。

公司搭建“平台电商+独立站+商超”全域销售矩阵，成功构筑兼具抗周期性与高增长弹性的盈利增长模型，实现多渠道互补增效、业绩稳健增长。其中，平台电商渠道以亚马逊为核心增长引擎，同步布局 TikTok 等新兴流量平台，有效分散单一渠道依赖风险，筑牢业绩基本盘；独立站依托精细化运营体系，成为公司塑造品牌溢价、沉淀核心用户资产的核心阵地；商超渠道方面，公司已成功切入 COSTCO、Kohl's 科尔士、Walmart 沃尔玛等北美头部商超线上线下全链路渠道，线下端通过本土化陈列设计与场景化营销强化品牌终端触达，线上端依托品牌声量赋能线下渠道渗透，线下商超广泛的客群覆盖反哺线上流量增长，形成“线上赋能线下、线下反哺线上”的良性协同闭环。在多渠道深度协同作用下，公司整体业绩保持持续稳健增长态势。

图10：维发股份箱包品牌 BAGSMART

资料来源：维发股份公开转让说明书

图11：维发股份复古环保女包品牌 ECOSUSI

资料来源：维发股份公开转让说明书

两大品牌

BAGSMART：创立于 2016 年，是主要面向轻时尚商旅出行场景时尚与功能兼具的箱包品牌，倡导“随时随地、即刻出发”的品牌理念、“多功能、可持续、高价值”的核心价值主张，强调较强的设计感与实用性并重。产品融入无性别美学设计。产品线丰富，涵盖斜挎包、托特包、化妆包、珠宝收纳包、电脑包、旅行包、书包、拉杆箱、相机背包、电子收纳包、公文包、手提包等全场景品类。

ECOSUSI：创立于 2016 年，定位复古环保女包品牌，聚焦年轻女性客群，以“环保、社会责任与可持续发展”为核心，拒绝动物皮革，采用纯素皮革等环保材料，主打复古斜挎包、托特包、邮差包等品类。

表3：2025 年前五大客户集中度 86.66%

报告期	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025 年报	Amazon 平台	100,155.18	58.87
	TikTok 平台	24,115.36	14.17
	独立站	13,517.64	7.94
	Shopee 平台	7,189.83	4.23
	TORG	2,462.94	1.45
	合计	147,440.95	86.66
2024 年报	Amazon 平台	91,034.45	74.61
	TikTok 平台	8,687.45	7.12
	独立站	6,785.14	5.56
	宜丽客集团	1,476.64	1.21
	XD Connects 集团	1,377.69	1.13
	合计	109,361.37	89.63

数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 5 月至今的首席设计官 IN-SEON KIM 毕业于帕森斯设计学院（QS 世界艺术与设计学科排名常年位列全球前三），曾获得 PARSONS SCHOOL OF DESIGN GOLD THIMBLE FASHION CRITICS AWARD 、Stanley Heller NAMSB FOUNDATION AWARD。1999 年 6 月至 2001 年 3 月任 DKNY Jeans 设计师；2001 年 3 月至 2003 年 4 月任 Polo Jeans Co.资深设计师；2004 年 4 月至 2006 年 5 月任 BMW Lifestyle China 设计与商品销售副总裁；2006 年 5 月至今，创立 Cosmocolors Design 个人设计工作室；2023 年 10 月开始为维发股份提供产品品牌、设计及营销创意咨询服务；2025 年至今担任维发股份首席设计官，依托海外顶尖设计院校背景及国际一线品牌从业经验，以全球化审美与行业前瞻视野，主导品牌定位升级、产品原创创新、视觉体系重塑及营销创意打法迭代，全面助力公司产品力、品牌力与市场竞争力系统性升级。

公司生产方式主要采用“自主生产”与“委外生产”两种模式。目前公司已布局两大核心箱包生产基地，分别位于厦门同安及印尼三宝垄，两大基地的核心生产工序均包括裁剪、车缝、五金安装、品检及包装，主营产品为包袋类制品及软壳/布艺拉杆箱。

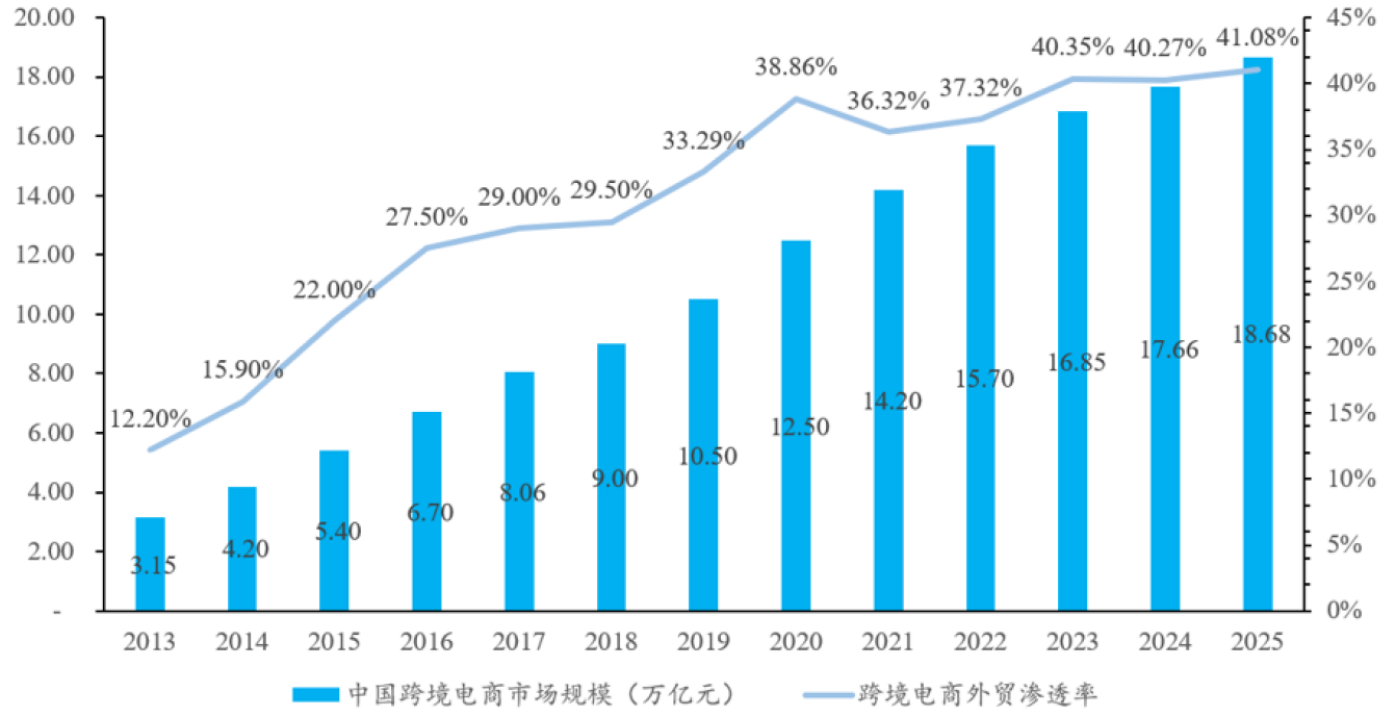
图12：维发股份两大生产基地



资料来源：维发股份公开转让说明书

就国内市场而言，跨境电商作为我国传统外贸产业转型升级、创新驱动的重要助推器，近年来受国家产业政策的大力扶持。受政策支持、市场环境改善等利好因素的影响，我国的跨境电商市场规模正在逐年提升，根据网经社电子商务研究中心的数据统计，2013 年我国跨境电商交易规模仅为 3.15 万亿元，2025 年我国跨境电商市场规模已经达到 18.68 万亿元，2013—2025 年年均复合增长率达 15.99%。随着我国跨境电商市场规模的快速发展，跨境电商新业态对传统外贸高质量发展的促进作用越发明显，跨境电商外贸渗透率亦逐年提升。2013 年我国跨境电商外贸渗透率仅约 12.20%，2025 年已提升至 41.08%，跨境电商外贸渗透率提升迅速，新业态对传统外贸的替代与升级效应日益凸显。

图13：2025 年中国跨境电商市场规模达到 18.68 万亿元



资料来源：网经社电子商务研究中心、维发股份公开转让说明书

新兴市场崛起：分散风险与寻找新蓝海

在欧美主流市场日趋饱和且竞争激烈的背景下，新兴市场成为跨境电商新的增长引擎。东南亚、拉美等新兴市场凭借人口红利、电商渗透率提升、消费潜力释放，成为跨境卖家重点布局的增量市场。

东南亚市场人口基数庞大，结构年轻，互联网与电商渗透率快速提升，年轻消费群体对跨境商品需求旺盛。依据 WORLDOMETER 最新统计数据，截至 2025 年 12 月，东南亚总人口已历史性地突破 7 亿大关，人口年龄中位数仅为 30.9 岁，这一人口结构蕴含巨大增长动能，消费活力充沛。 Shopee、Lazada 等平台深耕本地市场，适配东南亚消费者的购物习惯，同时，TikTok 等社交电商快速渗透，叠加物流基础设施的持续完善，为卖家提供了低门槛切入机会。

拉美市场则呈现潜力与挑战并存的格局。巴西、墨西哥、智利等市场电商增速领先全球，但该区域物流配送效率偏低、支付体系不够完善、关税政策复杂，成为卖家切入的核心挑战。

目前，国内上市公司中同为箱包制造类企业的包括开润股份、万里马。与公司业务模式相近的上市公司主要包括邦泽创科、赛维时代。

1.3、 兴盛德：精选中药饮片

陕西兴盛德药业股份有限公司拥有精选中药饮片、毒性中药饮片、直接口服中药饮片、非水洗中药饮片四条 GMP 生产线。生产中药饮片 600 余个品种、1000 余种规格，是西北地区规模大、品类齐全的中药饮片生产企业之一。自成立以来，公司高度重视产、学、研合作，与西安医学院、陕西中医药大学等众多高校及科研院所建立了良好的合作关系。

表4：兴盛德主要中医饮片产品包括全蝎、水蛭、川贝母、狗脊、当归、红花等

产品名称	产品图片	功能与主治
全蝎		息风镇痉，攻毒散结，通络止痛。用于小儿惊风，抽搐痉挛，中风口歪，半身不遂，破伤风，风湿顽痹，偏正头痛，疮疡，瘰疬。
红花		活血通经，去瘀止痛。治经闭，癥瘕，难产，产后恶露不行、瘀血作痛，痈肿，跌扑损伤。
狗脊		补肝肾，除风湿，健腰脚，利关节。治腰背酸疼，膝痛脚弱，寒湿周痹，失溺，尿频，遗精，白带。
当归		补血活血，调经止痛，润肠通便。用于血虚萎黄，眩晕心悸，月经不调，经闭痛经，虚寒腹痛，肠燥便秘，风湿痹痛，跌扑损伤，痈疽疮疡。
川贝母		川贝为百合科植物川贝母、暗紫贝母、甘肃贝母、梭砂贝母的干燥鳞茎。主治虚劳咳嗽，吐痰咯血，心胸郁结，肺痿，肺痈，瘿瘤，廉疡，喉痹，乳痈。
水蛭		破血，逐瘀，通经。治蓄血，癥瘕，积聚，妇女经闭，干血成痨，跌扑损伤，目亦痛，云翳。

资料来源：兴盛德公开转让说明书、开源证券研究所

表5：兴盛德第一大客户为步长（香港）控股有限公司

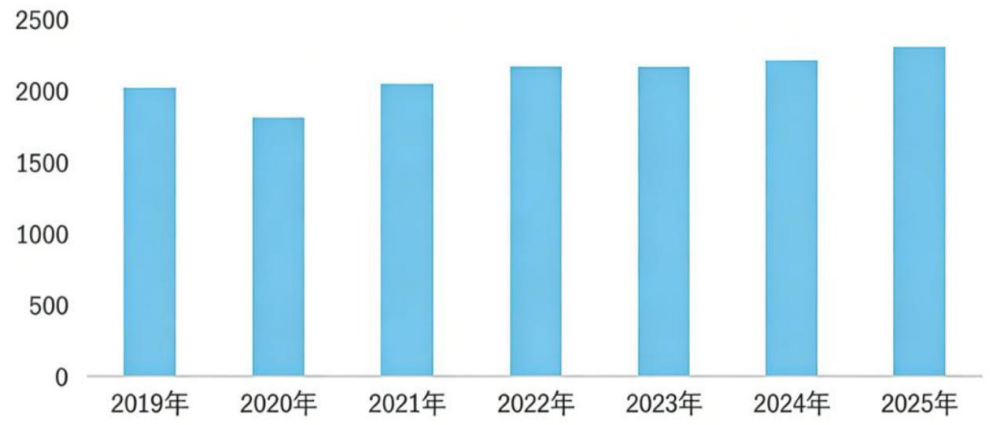
报告期	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025 年报	步长(香港)控股有限公司	48,388.97	56.00
	清华德人西安幸福制药有限公司	7,662.53	8.87
	西安市中医医院	6,327.89	7.32
	陕西省中医医院	4,918.57	5.69
	陕西中医药大学附属医院	2,044.14	2.37
	合计	69,342.10	80.25
2024 年报	步长(香港)控股有限公司	49,568.51	53.90
	陕西省中医医院	8,255.50	8.98
	清华德人西安幸福制药有限公司	7,387.24	8.03
	西安市中医医院	46.69	66
	陕西中医药大学附属医院	2,192.84	2.38
	合计	74,450.78	80.95

数据来源：Wind、开源证券研究所

公司在传承传统中药炮制技艺的基础上，对 600 余种中药饮片的炮制工艺进行了标准化、现代化升级优化，针对毒性中药饮片、精制饮片、直接口服饮片等特色品类，建立了全流程质量控制标准，实现了传统炮制技艺与现代制药标准的有机结合。公司建成精选中药饮片、毒性中药饮片、直接口服中药饮片、非水洗中药饮片四条专业化 GMP 生产线，通过产线专业化分工实现了不同品类饮片的精细化、标准化生产，**年加工中药材能力达 1.5 万吨**，生产规模与工艺水平位居西北地区行业前列。

2009 年中药饮片正式纳入国家基本药物目录以来，这一标志性举措为行业发展注入了强劲动力，成为推动中药饮片产业崛起的重要转折点，直接带动行业实现规模化、规范化发展。2021 年以来，我国中药饮片企业数量不断增加，带动行业主营收入稳步增长，2024 年中药饮片行业主营收入为 2,217 亿元，同比增长 2.00%，2025 年行业主营收入超 2,300 亿元。

图14：2019-2025 年中国中药饮片行业主营收入（亿元）



资料来源：智研咨询、中国中药协会中药饮片专业委员会

公司主要产品细分市场的竞争对手包括昆药集团股份有限公司、康美药业股份有限公司、广东汇群中药饮片股份有限公司、云南瑞药金方现代中药有限公司、安徽济人药业有限公司。

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6：2026Q3 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7：2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司

证券代码	证券简称	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	主营业务/产品
875206	中路交科	5.01	11,798	路桥隧特种铺装材料产品及其应用服务，智慧交通产品以及相关的技术咨询服务。
874907	美通香薰	9.31	7,214	主要从事香薰产品及相关智能设备的研发，生产和销售
874955	博测达	3.98	6,247	公司主要从事智能测试测量系统与自动化设备相关产品的研发、生产和销售
874851	谷登机械	5.47	5,430	水平定向钻机、露天凿岩钻机、静力压桩机及其配套产品的研发、制造、销售及服务业务
875132	邦迪智能	4.23	5,241	扁线电机定子智能生产设备研发，制造和销售
875125	牧镭激光	5.21	4,928	激光测量与传感相关产品的研发，生产与销售
874995	未尔科技	2.56	4,799	新型工业软件基础平台及专业工具集的研发，销售和服务
874921	奥飞能源	1.40	3,375	分布式工商业光伏电站投资运营，技术开发，电力综合能源服务等。
875238	天圣华	2.93	3,366	以 PLM 为核心的工业软件研发与销售，并为先进制造行业提供智能制造解决方案
430482	河源富马	3.20	3,020	专业从事中高档、超小超薄、特异非标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：天广实将于 11 月 25 日申购

4.1、 发行上市动态：天广实将于 11 月 25 日申购

截至 2026 年 11 月 22 日，共有 36 家公司过会待北交所上市。华晟智能将于 11 月 23 日上市，天广实将于 11 月 25 日申购。

表8：截至 2026 年 11 月 22 日共有 36 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	华晟智能	2026/11/12	11 月 23 日上市	10.00	11871	40,056.13	智能物流系统的研发,设计,生产,销售及服务
2	天广实	2026/11/17	11 月 25 日申购	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
3	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）
4	鑫巨宏	2026/10/16	证监会注册	8.12	17604	69,122.00	器件的研发、生产和销售
5	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
6	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。
7	佳宏新材	2026/11/7	证监会注册	4.31	7114	25,272.00	热管理产品及特种光缆产品的设计、研发、生产和销售
8	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

序号	简称	更新日期	审核状态	营收（亿元）	归母净利润（万元）	拟募集资金(万元)	主营业务
							产和销售；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。
9	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
10	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
11	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。
12	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
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、销售、运营和服务
14	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。
15	百利食品	2026/7/10	报送证监会	21.49	32193	116,437.65	西式复合调味品的生产、研发和销售
16	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.
17	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
18	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

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
							发、生产和销售
19	科金明	2026/7/3	报送证监会	9.84	6455	20,000.00	公司主要从事智能视觉终端产品的设计开发、制造和销售，专注于新型显示技术的创新与应用。凭借深厚的技术积淀，公司已建立起涵盖光学开发、结构设计、软硬件集成、工艺制造及检测工艺的全链条技术体系。目前，公司产品矩阵以智能微投、智能云相框及智能便携播放器为核心，致力于为全球用户提供跨场景的智能视觉终端产品。
20	原力数字	2026/6/11	报送证监会	6.65	12204	48,796.25	3D 数字内容制作服务业务，包括 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
21	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
22	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
23	汉盛海装	2026/11/17	报送证监会	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
24	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。
25	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
26	弥富科技	2026/2/6	报送证监会	3.46	9737	15,935.00	公司专注从事汽车流体管路系统关键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
27	富士智能	2026/7/2	报送证监会	11.89	8754	27,842.86	精密结构组件的设计、研发、生产及销售
28	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

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
							然气供热业务
29	宇星股份	2024/1/24	报送证监会	4.45	4838	29,000.00	螺母
30	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
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	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
33	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
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	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
36	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

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：本周新增 2 家公司

2026.11.16~2026.11.22 新增 2 家公司上市辅导，其中钢研功能目标深交所上市，花伍科技目标北交所上市。

表9：2026.11.16~2026.11.22 新增 2 家公司上市辅导

序号	证券代码	证券简称	方向	营业总收入(万元)	归母净利润(万元)	省份	城市	主营产品/业务
1	836660	钢研功能	深交所	43,912.16	-2,194.27	陕西省	西安市	合金
2	874725	花伍科技	北交所	26,324.07	5,103.13	云南省	昆明市	服务

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 市场情况及信息披露：杰特新材发生大宗交易

5.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 49 起

本周（2026.11.16~2026.11.22）触及股票交易异常波动共 49 起，成交金额均未超过 100 万元。

5.2、 大宗交易分析：共发生 76 起，杰特新材、凯琦佳交易金额领先

本周（2026.11.16~2026.11.22）共发生大宗交易 76 起，杰特新材、凯琦佳、睿泽科技交易金额领先。

表10：2026.11.16~2026.11.22 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	2026-11-16	17.60	15.00	15.00	1,918.40	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	凯琦佳	2026-11-16	9.50	8.00	8.00	1,520.00	财通证券股份有限公司杭州上塘路证券营业部	兴业证券股份有限公司深圳分公司
3	睿泽科技	2026-11-16	4.28	3.35	2.99	1,496.62	山西证券股份有限公司北京太平庄证券营业部	长江证券股份有限公司克拉玛依塔河路证券营业部
4	晶晟股份	2026-11-18	10.43	9.50	9.50	1,372.36	华安证券股份有限公司合肥分公司	东北证券股份有限公司江阴滨江东路证券营业部
5	福特科	2026-11-17	5.50	5.50	6.06	1,256.89	广发证券股份有限公司厦门湖滨南路营业部	中山证券有限责任公司厦门湖滨南路证券营业部
6	招金膜天	2026-11-18	2.57	2.79	2.79	1,187.96	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
7	知行股份	2026-11-18	5.84	5.31	5.31	839.49	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
8	知行股份	2026-11-17	5.84	5.31	5.31	839.49	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
9	知行股份	2026-11-16	5.84	5.31	5.31	839.49	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
10	知行股份	2026-11-19	5.84	5.31	5.31	839.49	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
11	知行股份	2026-11-20	5.84	5.31	5.31	705.06	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
12	安瑞升	2026-11-20	3.02	3.58	3.53	605.37	国泰海通证券股份有限公司上海宛平南路营业部	东方证券股份有限公司安徽分公司
13	腾轩旅游	2026-11-18	1.31	1.50	1.50	584.76	广发证券股份有限公司北京太阳宫营业部	东方财富证券股份有限公司上海徐汇区云锦路证券营业部
14	晶晟股份	2026-11-18	10.43	9.50	9.50	459.18	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

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
15	中投保	2026-11-16	0.83				浙商证券股份有限公司青岛深圳路证券营业部	国投证券股份有限公司北京阜成门证券营业部

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、 协议转让：本周新增 1 起

本周（2026.11.16~2026.11.22）新增春盛药业 1 起协议转让。

表11：2026.11.16~2026.11.22 新增 1 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
2026/11/16	831983	春盛药业	基础层	4.05	15820408	挂牌公司收购

资料来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.4、 要约收购/回购：本周新增 2 起

本周新增 2 起。

表12：2026.11.16~2026.11.22 新增 2 起要约回购

要约回购代码	证券代码	证券简称	要约开始日期	要约结束日期
841205	832021	安谱实验	2026/11/18	2026/12/17
841206	838033	佳邦信息	2026/11/18	2026/12/17

资料来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6、 市场数据：宇田医药更新定增预案

6.1、 定增：4 家公司新增/更新预案，3 家公司完成增发

本周（2026.11.16~2026.11.22）宇田医药、山水节能、托普轮胎、创四方 4 家公司新增/更新定增预案。凯基生物、泰克曼、惠尔信 3 家公司完成增发共计募资 1.75 亿元。

表13：2026.11.16~2026.11.22 宇田医药、山水节能 4 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	875266	宇田医药	15,400.00	现金	特色原料药及医药中间体的研发，生产和销售	陕西共赢新合股权投资合伙企业(有限合伙),连云港市产业投资基金合伙企业(有限合伙),连云港市乡村产业投资基金合伙企业(有限合伙),南昌赣金信私募股权投资基金(有限合伙),连云港工连经开股权投资合伙企业(有限合伙)
2	430573	山水节能	7,519.00	现金	泵类及流体处理设备的研发、设	瞿思危,杨俊豪,傅延年,陈俭,龙

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
					计、制造以及相应的流体和空压系统节能技术服务	燚,彭晖文,张志强,邓林,耿燕,孙红英,文逻智,李孝凡,刘洪福,钟雄俊,庞妙
3	874116	托普轮胎	649.00	现金	工业实心轮胎及橡胶制品的研发、生产和销售	刘艮春,覃川,刘丽玲,刘雁兰,陈荣华,罗乃全,孙华,鲁国忠,洪以如,立塔,李山根,孙万才,季广亚,陈瑞祥,许建,陈晓娟
4	838834	创四方	240.00	现金	传感器、互感器、变压器类产品，电抗器类、模块电源产品，充电桩的研发、生产和销售。	李元兵,李颖,赵清,刘巨宏,LIXIAOYI(李小祎),杨光,张宇浩,刘博超

数据来源：Wind、开源证券研究所

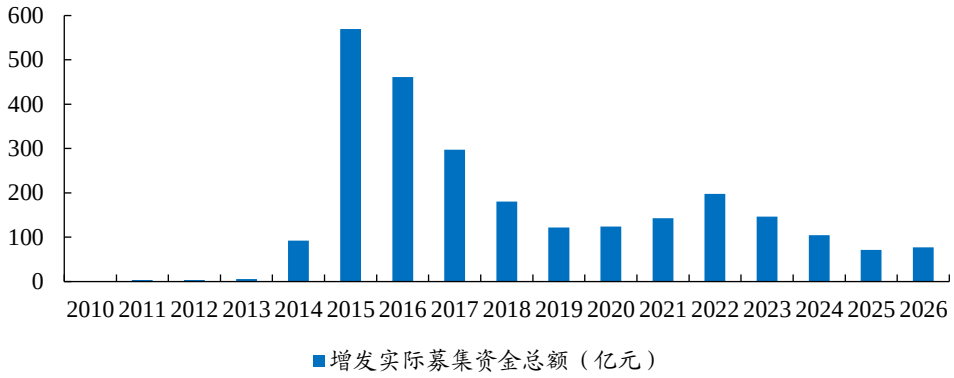
表14：2026.11.16~2026.11.22 共 3 家公司完成定增

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	835272	凯基生物	大股东,机构投资者	7,883.00	-500.99	-672.90	-653.42	生命科学工具产品及诊断产品的销售及其相关的技术服务
2	875159	泰克曼	机构投资者	5,500.00	-	-	-	公司从事高品质智能个人安全防护装备的研发,生产与销售,主要产品为眼面防护,呼吸防护及听力防护装备及相关配件.
3	874583	惠尔信	机构投资者	4,100.00	30.79	31.45	31.45	公司是一家致力于精密制造技术开发和转化的高新技术企业，主要从事高端装备大中型精密零部件的设计、生产和销售，产品结构以风电机组零部件为主，辅以大型工业压缩机零部件、大型包装生产设备零部件、大型纺织机械零部件等

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

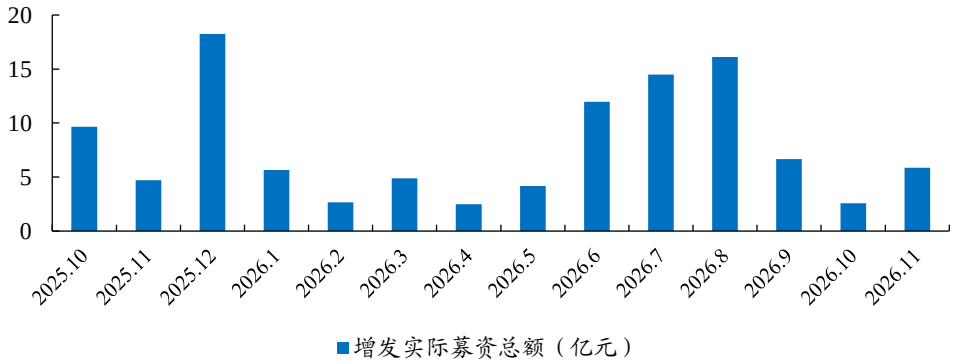
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额 569.95 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 121.89 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 197.85 亿元。2025 全年合计 71.24 亿元。**截至 2026 年 11 月 22 日，2026 年新三板定增募资 77.53 亿元，2026 年 11 月募资 5.86 亿元。**

图15：2026 年新三板当前募资 77.53 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.11.22）

图16：2026 年 11 月新三板定增募资额合计 5.86 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.11.22）

6.2、 粤开证券、知行股份、中欣晶圆本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：粤开证券、知行股份、中欣晶圆、恒神股份、杰特新材、圣兆药物、晶晟股份、中建信息、凯琦佳、睿泽科技。

表15：粤开证券、知行股份、中欣晶圆本周成交金额居前

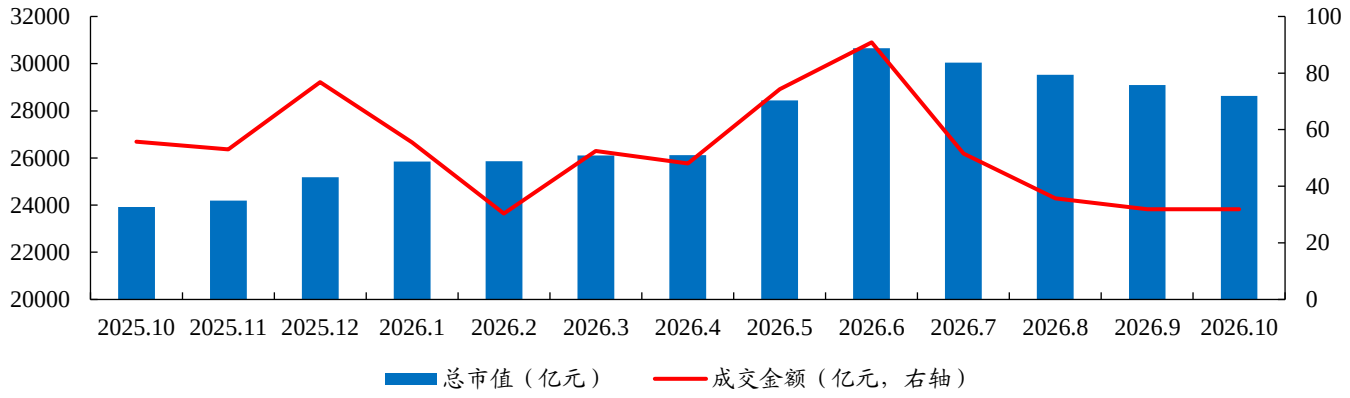
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	830899	粤开证券	基础层	0.78	5435.09	4243.95
2	871655	知行股份	创新层	5.84	695.72	4063.01
3	874810	中欣晶圆	创新层	3.11	1211.82	3769.32
4	832397	恒神股份	创新层	1.48	1666.88	2459.07
5	873755	杰特新材	创新层	17.6	109	1918.4
6	832586	圣兆药物	创新层	17.77	106.85	1898.93
7	839830	晶晟股份	创新层	10.43	175.6	1831.54
8	834082	中建信息	创新层	12.97	122.21	1585.45
9	875006	凯琦佳	创新层	9.5	160	1520
10	831275	睿泽科技	创新层	4.28	350.18	1498.13

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

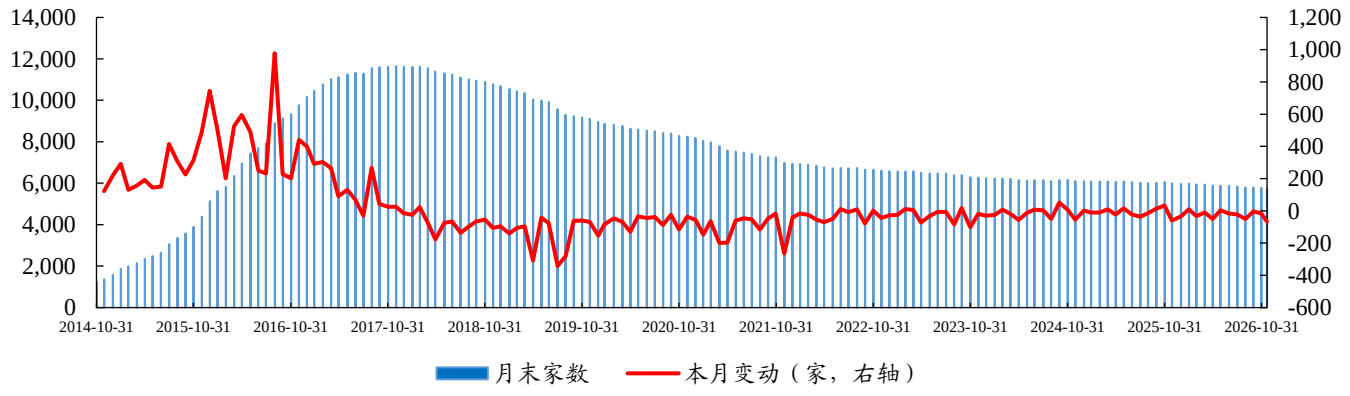


数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6.4、 挂牌家数：2026 年 11 月减少 66 家

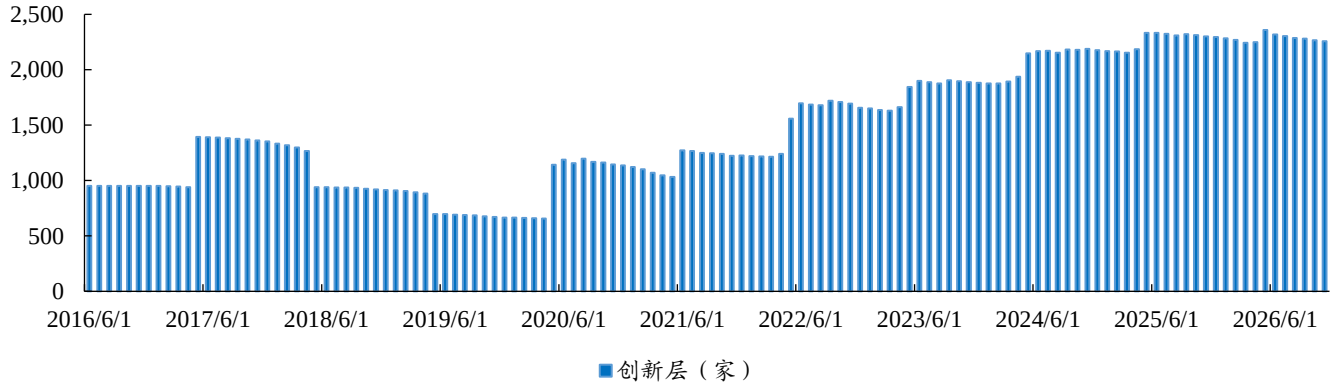
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。2025 年 11 月，新三板挂牌公司家数减少至 6000 家以内。**截至 2026 年 11 月 20 日，新三板挂牌企业 5707 家。其中创新层 2259 家，基础层 3448 家。**

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



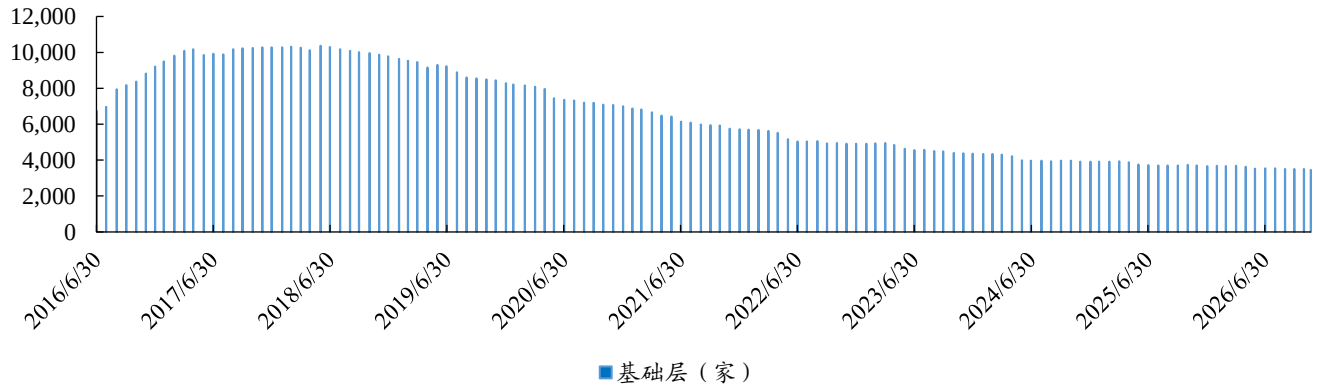
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 938 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

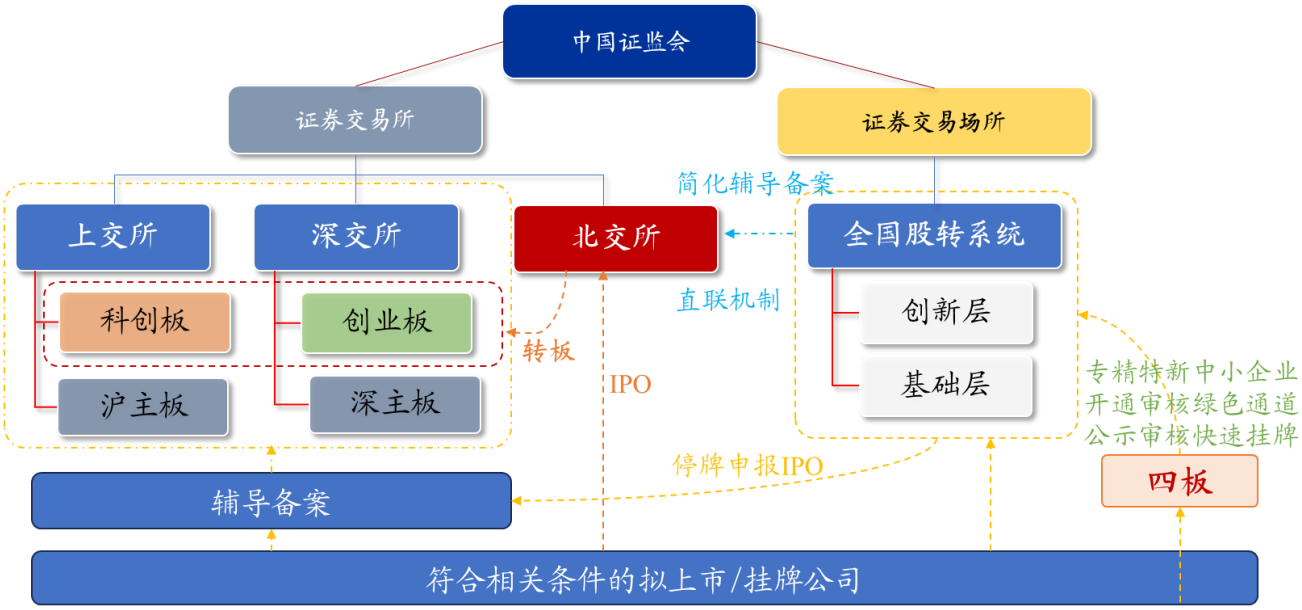
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
• 主板要突出大盘蓝筹特色 • 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	• 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 • 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	• 服务于成长型创新创业企业。 • 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	• 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 • 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 • 关注培育“专精特新”企业	• 针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	• 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 22 日，共有 938 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

表16：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	421	银行	131.35	57.13
603236.SH	移远通信	300	硬件设备	243.26	8.37
601990.SH	南京证券	272	非银金融	28.06	10.78
603565.SH	中谷物流	259	交通运输	106.17	20.01
603596.SH	伯特利	225	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	208	化工	109.36	10.07
601399.SH	国机重装	205	机械	138.75	4.64
600927.SH	永安期货	180	非银金融	18.51	6.52
601975.SH	招商南油	164	交通运输	58.20	13.11
605376.SH	博迁新材	156	有色金属	11.52	2.19
			深主板		
002929.SZ	润建股份	142	硬件设备	103.49	0.38
001267.SZ	汇绿生态	141	硬件设备	15.72	0.88
002967.SZ	广电计量	106	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	96	传媒	5.94	0.92
003010.SZ	若羽臣	81	可选消费零售	34.32	1.94
003039.SZ	顺控发展	67	公用事业 II	22.28	3.04
001285.SZ	瑞立科密	66	汽车与零配件	23.93	3.33
001314.SZ	亿道信息	50	家电 II	45.83	0.65
002943.SZ	宇晶股份	50	机械	8.35	0.13
003026.SZ	中晶科技	45	半导体	4.29	0.43
			科创板		
688303.SH	大全能源	372	电气设备	48.39	-11.29
688536.SH	思瑞浦	282	半导体	21.42	1.73
688180.SH	君实生物-U	258	医药生物	24.98	-8.75
688122.SH	西部超导	253	有色金属	52.26	8.39
688052.SH	纳芯微	236	半导体	33.68	-2.29
688300.SH	联瑞新材	213	化工	11.16	2.93
688502.SH	茂莱光学	204	硬件设备	6.91	0.46
688025.SH	杰普特	203	硬件设备	20.74	2.79
688627.SH	精智达	190	硬件设备	11.28	0.65
688131.SH	皓元医药	181	医药生物	28.77	2.40
			创业板		
300866.SZ	安克创新	660	硬件设备	305.14	25.45
300832.SZ	新产业	502	医疗设备与服务	45.77	16.20
300803.SZ	指南针	370	软件服务	15.39	2.28
301550.SZ	斯菱股份	290	汽车与零配件	7.88	1.73
300748.SZ	金力永磁	287	有色金属	77.18	7.06
300972.SZ	万辰集团	256	食品饮料	514.59	13.45
301396.SZ	宏景科技	231	软件服务	11.82	0.26
300776.SZ	帝尔激光	176	硬件设备	20.33	5.19
300724.SZ	捷佳伟创	169	电气设备	154.72	26.17
300763.SZ	锦浪科技	161	电气设备	69.52	7.43
			北证		
920045.BJ	蘅东光	314	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	177	有色金属	169.83	8.75
920982.BJ	锦波生物	134	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	114	半导体	28.04	5.96
920186.BJ	中科仪	112	机械	12.91	8.44
920068.BJ	天工股份	73	有色金属	6.31	1.40
920808.BJ	曙光数创	73	机械	8.82	0.37
920599.BJ	同力股份	72	机械	63.89	8.39
920116.BJ	星图测控	68	软件服务	3.21	1.01
920438.BJ	戈碧迦	65	造纸与包装	5.52	0.30
		港交所			
9992.HK	泡泡玛特	1870	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	552	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	445	家电 II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	352	传媒	5.77	0.09
1797.HK	东方甄选	294	可选消费零售	43.92	0.06
2696.HK	复宏汉霖	235	医药生物	66.67	8.27
1440.HK	应星控股	205	纺织服装 II	5.14	-0.98
2400.HK	心动公司	185	传媒	57.64	15.35
6680.HK	金力永磁	173	有色金属	77.18	7.06
2676.HK	纳芯微	156	半导体	33.68	-2.29

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.11.20）

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