2026 年 11 月 22 日

北证步入历史低位区间，四因子精选标的为下一轮蓄力

——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

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

● **北证 50 进入历史低位区域，估值低+股价低+低解禁+优现金流构建标的池**

北证 50 自 2022 年 4 月 29 日基准日至今，共经历 4 轮主要下跌行情，高点分别位于 2022 年 6 月 28 日（1197.84 点）、2023 年 2 月 13 日（1,052.22 点）、2023 年 11 月 27 日（1114.26 点）、2025 年 9 月 8 日（1,647.01 点）。复盘前三轮行情的高点后，北证 50 进入下跌区间，历时 3-10 个月，跌幅分别为-21.61%、-32.85%、-45.57%。以指数点位衡量，本轮调整自 2025 年 9 月 8 日北证 50 高点 1647.0 点起算，2026 年 9 月 14 日阶段性低点 1021.9 点，此后指数继续回落，至 11 月 20 日收盘 759.90 点，较高点累计回撤 53.86%，指数的分位点为 8.80%，整体调整已较为充分。从个股价格维度看，截至 2026 年 11 月 20 日，32 家公司股价创出 2024 年 9 月以来新低，占比 8.99%; 214 家公司相对该区间最低价涨幅不足 40%，占比 60.11%。股价回落至低位区间。我们认为当前板块估值与股价分位已回落至历史较低区间，从下一轮行情启动角度从四因子选股：估值低、股价接近历史低点、解禁压力小、现金流质量好。指标上我们选取“PETTM 在 0-20X 之间、股价较 2024 年 9 月 1 日-至今最低价涨幅低于 40%、2026 年解禁数量占总股本比例小于 25%、2025 年经营活动现金流量净额/归母净利润大于 0.5”作为标准筛选，筛选出 42 家标的。

● **观点：本周北证承压调整，关注政策落地和资金面**

本周北证 50 报 759.90 点涨跌幅-13.29%。当前北交所估值与产业资本增持的低位区域已现、随着量能萎缩下行空间或有限适合左侧分批增仓。根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PETTM（剔负）分别为 20.49X、28.94X、24.46X、21.16X、21.07X。建议关注，1）三季报业绩估值性价比高、筹码集中且具备稀缺性；2）股票池包括（信息技术产业链：杰理科技；化工新材料产业链：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。）本周股票池调出佳先股份。

● **北交所审核/监管/新三板：本周 1 家企业提交注册，2 家终止**

本周新股菊乐股份首日涨幅为 77.88%；汉盛海装提交注册，天运股份、奥立思特终止；按照 1500 万元的现金账户为例，截至 2026 年 11 月 20 日，2026 年新股打新收益 51.62 万元，收益率为 3.44%。

● **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。

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、 北证 50 调整较为充分，四因子选下一轮储备标的 4
2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 22.83X 7
3、 新股上市：菊乐股份首日涨幅为 77.88% 15
4、 新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善 20
5、 北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业提交注册，2 家企业终止 24
6、 北交所监管动态一览：对 11 起证券异常交易监管措施 28
7、 风险提示 31

图表目录

图 1： 北证 50 自 2022 年 4 月 29 日基准日至今，共经历 4 轮下跌行情 4
图 2： 合计有 32 家企业股价为 2024 年 9 月 1 日-至今最低价，占比 8.99%，214 家企业股价较 2024 年 9 月 1 日-至今最低价涨幅小于 40%，占比 60.11%（家） 5
图 3： 估值低的企业在三轮下跌行情中相对高估值企业更抗跌（%） 5
图 4： 本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 22.83X 7
图 5： 北交所具有估值性价比 8
图 6： 北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X） 8
图 7： 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 9
图 8： 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 9
图 9： 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.19%和 1.76% 10
图 10： 北证 A 股本周日均换手率达 2.73%，较上周下滑 0.41Pcts（%） 10
图 11： 2026 年北交所日均成交额为 189.20 亿元（亿元） 11
图 12： 2026 年北交所日均换手率为 4.14% 11
图 13： 北证 50 指数报 759.90 点，PETTM32.71X 11
图 14： 北证专精特新指数报 1,345.35 点，PETTM43.66X 11
图 15： 开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍） 13
图 16： 开源北交所股票池组合表现 15
图 17： 2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 51.62 万元，1500 万元打新收益率 3.44%（万元） 18
图 18： 2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况 18
图 19： 2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况 19
图 20： 目前 2026 年北交所上市企业 70 家，2025 年全年发行新股 26 家（家） 19
图 21： 新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势 20
图 22： 新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增 20
图 23： 新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置 21
图 24： 2026 年新三板定增募资额度合计 77.53 亿元 21
图 25： 软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10% 22

表 1： 我们选取“PETTM 在 0-20X 之间、股价较 2024 年 9 月 1 日-至今最低价涨幅低于 40%、2026 年解禁数量占总股本比例小于 25%、2025 年经营活动现金流量净额/归母净利润大于 0.5”作为标准筛选 6
表 2： 本周主要指数涨跌幅 11
表 3： 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率 12
表 4： 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 14
表 5： 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 11 月 20 日北交所企业上市情况 15

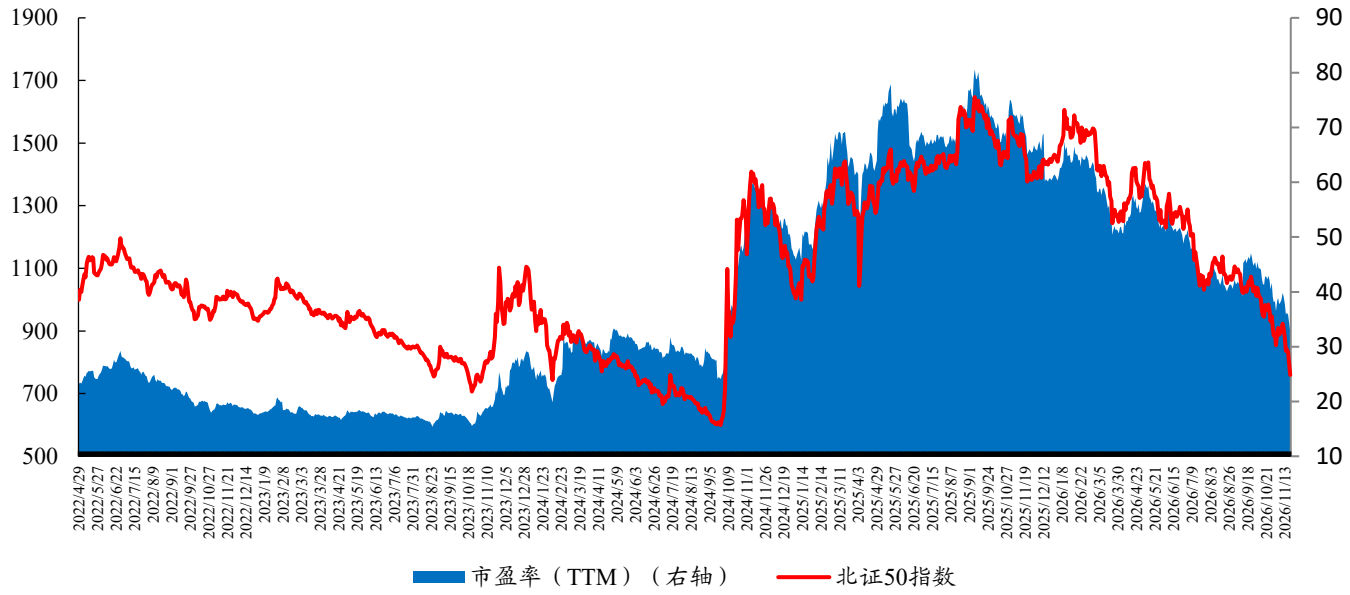
表 6: 长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业 22
表 7: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单 23
表 8: 本周 1 家企业提交注册，2 家企业终止 24
表 9: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 25
表 10: 北交所监管动态 28

1、 北证 50 调整较为充分，四因子选下一轮储备标的

北证 50 自 2022 年 4 月 29 日基准日至今，共经历 4 轮下跌行情，高点分别位于 2022 年 6 月 28 日（1197.84 点）、2023 年 2 月 13 日（1,052.22 点）、2023 年 11 月 27 日（1114.26 点）、2025 年 9 月 8 日（1,647.01 点）。复盘前三轮行情的高点后，北证 50 进入下跌区间，历时 3-10 个月，涨跌幅分别达到-21.61%、-32.85%、-45.57%。

以指数点位衡量，本轮调整自 2025 年 9 月 8 日北证 50 高点 1647.0 点起算，2026 年 9 月 14 日阶段性低点 1021.9 点，此后指数继续回落，至 11 月 20 日收盘 759.90 点，较高点累计回撤 53.86%，从北证 50 历史走势区间看，位于的分位点为 8.80%。

图1：北证 50 自 2022 年 4 月 29 日基准日至今，共经历 4 轮下跌行情

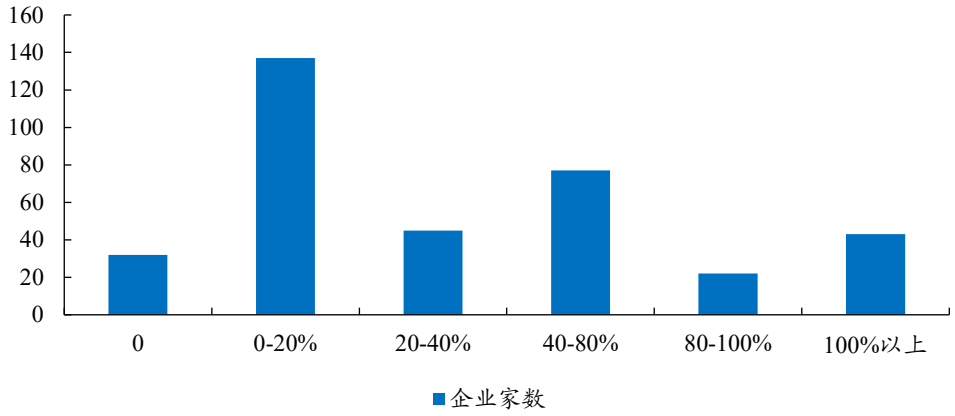


数据来源：Wind、开源证券研究所

如果以 2024 年 924 行情，上一轮北证 50 低点作为基准，截至 2026 年 11 月 20 日，合计有 32 家企业股价为 2024 年 9 月 1 日-至今最低价，占比 8.99%，214 家企业股价较 2024 年 9 月 1 日-至今最低价涨幅小于 40%，占比 60.11%。

股价接近低位或表明目前股价泡沫已较大程度释放，向下空间相对有限。

图2：合计有 32 家企业股价为 2024 年 9 月 1 日-至今最低价，占比 8.99%，214 家企业股价较 2024 年 9 月 1 日-至今最低价涨幅小于 40%，占比 60.11%（家）

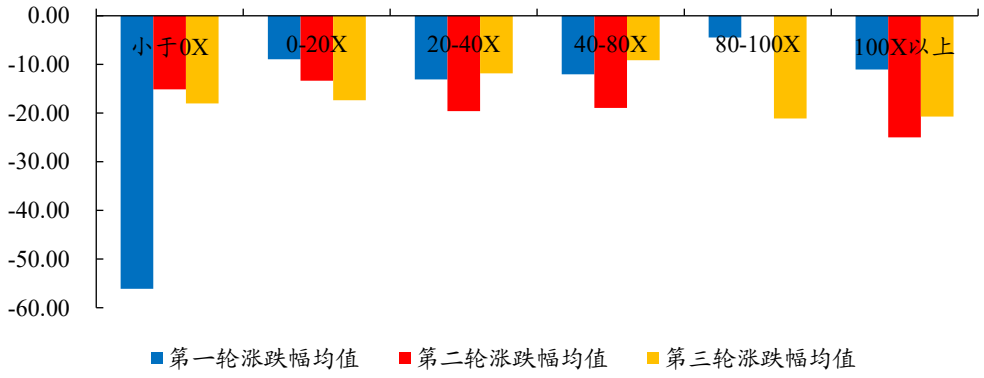


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：最低价取自 2024 年 9 月 1 日-2026 年 11 月 20 日区间最低收盘价；数据截至 2026 年 11 月 20 日）

前三轮下行周期中，指数层面的调整均经历了情绪降温、成交收缩与估值消化几个阶段，但个股层面的回撤幅度有一定差异。

从估值方面来看，前期行情中股价涨幅较大、处于历史相对高位的个股，估值的基本面支撑或不足，且高位持仓成本上浮、浮盈筹码兑现意愿强，调整阶段更容易出现估值回落与补跌。其中 0-20X 估值的企业在三轮下跌行情中涨跌幅分别为-8.97%、-13.36%、-17.34%。

图3：估值低的企业在三轮下跌行情中相对高估值企业更抗跌（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：第三轮均值计算中扣除区间涨跌幅在+50%以上的 8 家企业）

我们认为当前北证 A 股的整体估值已回落至历史较低区间，从下一轮布局的角度，我们建议选取绝对估值低、股价接近历史低点、解禁压力小、现金流质量好的公司。因此我们选取“PETTM 在 0-20X 之间、股价较 2024 年 9 月 1 日-至今最低价涨幅低于 40%、2026 年解禁数量占总股本比例小于 25%、2025 年经营活动现金流量净额/归母净利润大于 0.5”作为标准筛选，筛选出 42 家标的。

估值低：估值经过充分消化。

股价接近历史低点：股价接近低位或表明目前股价泡沫已较大程度释放，向下空间相对有限。

解禁压力比较小：解禁是北交所个股阶段性供给冲击来源，轻解禁标的筹码结构稳定，阶段性抛压或市场情绪影响较小。

现金流质量好：现金流是中小企业在行业下行周期的安全垫，自给自足的经营现金流可抵御订单波动、减少外部融资依赖，盈利确定性更强。

表1：我们选取“PETTM 在 0-20X 之间、股价较 2024 年 9 月 1 日-至今最低价涨幅低于 40%、2026 年解禁数量占总股本比例小于 25%、2025 年经营活动现金流量净额/归母净利润大于 0.5”作为标准筛选

证券代码	证券简称	2024 年 9 月至今最低收盘价较目前涨幅	PE TTM	2026 年解禁占比总股本	经营活动现金流量净额/亿元	2025 年归母净利润/亿元	经营活动现金流量净额/归母净利润
920950.BJ	迅安科技	36.74%	18.30	0.00%	0.24	0.42	0.56
920419.BJ	路斯股份	32.59%	17.55	0.08%	0.22	0.60	0.36
920260.BJ	中寰股份	26.27%	19.03	0.22%	0.33	0.42	0.79
920050.BJ	爱伦医疗	24.28%	15.38	22.50%	0.73	0.94	0.77
920357.BJ	雅葆轩	22.61%	18.23	4.89%	0.03	0.66	0.04
920566.BJ	梓橦宫	17.68%	13.04	0.00%	1.13	0.84	1.35
920242.BJ	建邦科技	15.61%	13.08	0.71%	1.35	0.86	1.57
920208.BJ	青矩技术	12.33%	8.62	12.22%	1.79	1.89	0.95
920017.BJ	星昊医药	12.31%	10.91	0.46%	1.74	1.03	1.69
920523.BJ	德瑞锂电	10.18%	10.72	0.60%	1.29	1.45	0.89
920018.BJ	宏远股份	7.57%	17.17	4.82%	0.00	1.06	0.00
920269.BJ	杰锋动力	4.24%	10.74	14.45%	2.19	1.47	1.49
920168.BJ	通宝光电	2.45%	18.42	22.50%	0.82	0.80	1.02
920159.BJ	农大科技	2.09%	17.83	20.16%	3.11	1.42	2.19
920183.BJ	海菲曼	2.08%	15.90	19.93%	0.81	0.75	1.08
920055.BJ	隆源股份	1.79%	11.09	22.50%	2.35	1.43	1.64
920081.BJ	欧伦电气	1.79%	11.10	23.55%	0.79	2.32	0.34
920268.BJ	百迈科	1.35%	14.66	24.21%	0.66	0.71	0.94
920076.BJ	国亮新材	1.04%	12.04	19.46%	0.51	0.79	0.65
920187.BJ	通领科技	0.95%	19.64	17.66%	2.00	1.48	1.35
920703.BJ	广厦环能	0.66%	17.24	0.00%	0.94	0.91	1.04
920003.BJ	中诚咨询	0.60%	11.16	0.65%	0.96	1.01	0.95
920020.BJ	泰凯英	0.56%	14.56	7.01%	1.53	1.74	0.88
920191.BJ	瑞尔竞达	0.53%	17.23	22.50%	1.63	0.93	1.76
920188.BJ	悦龙科技	0.35%	14.62	23.85%	0.82	0.90	0.90
920111.BJ	聚星科技	0.30%	12.41	0.69%	0.08	1.20	0.06
920289.BJ	华汇智能	0.21%	15.58	20.48%	0.30	0.80	0.38
920196.BJ	南方乳业	0.14%	12.82	13.30%	4.03	2.21	1.82
920069.BJ	普昂医疗	0.14%	14.66	23.16%	1.15	0.90	1.28
920107.BJ	恒兴股份	0.13%	11.72	22.50%	1.68	1.11	1.51
920162.BJ	莫森泰克	0.13%	9.53	23.46%	2.39	2.25	1.06
920126.BJ	永大股份	0.13%	14.13	22.50%	1.01	1.09	0.92

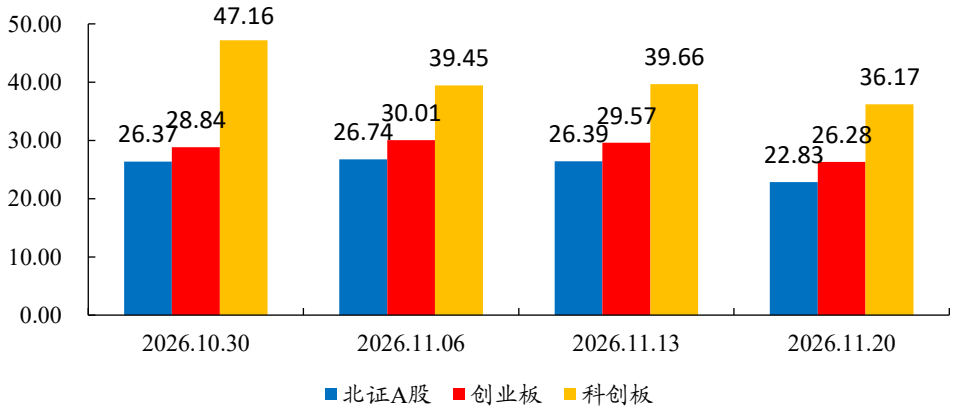
证券代码	证券简称	2024 年 9 月至今最低收盘价较目前涨幅	PE TTM	2026 年解禁占比总股本	经营活动现金流量净额/亿元	2025 年归母净利润/亿元	经营活动现金流量净额/归母净利润
920138.BJ	杰理科技	0.11%	19.05	21.13%	5.13	5.96	0.86
920119.BJ	美德乐	0.10%	14.58	19.79%	2.11	2.71	0.78
920011.BJ	晨光电机	0.07%	15.59	22.50%	0.98	0.93	1.04
920093.BJ	信胜科技	0.06%	8.67	17.87%	3.34	2.23	1.50
920065.BJ	千岸科技	0.00%	10.64	22.92%	2.30	2.20	1.05
920136.BJ	永励精密	0.00%	10.32	22.50%	1.20	1.09	1.10
920156.BJ	海昌智能	0.00%	12.14	22.13%	0.76	1.54	0.49
920079.BJ	乔路铭	0.00%	9.61	17.44%	6.25	4.27	1.46
920166.BJ	海圣医疗	0.00%	15.97	13.50%	1.18	0.86	1.38
920429.BJ	康比特	0.00%	19.66	0.17%	0.24	0.39	0.61

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：最低价取自 2024 年 9 月 1 日-2026 年 11 月 20 日区间最低收盘价；数据截至 2026 年 11 月 20 日）

2、 北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 22.83X

本周科创板整体 PE 估值从 39.66X 下滑到 36.17X，创业板整体 PE 由 29.57X 下滑到 26.28X，北证 A 股整体 PE 由 26.39X 下滑到 22.83X。

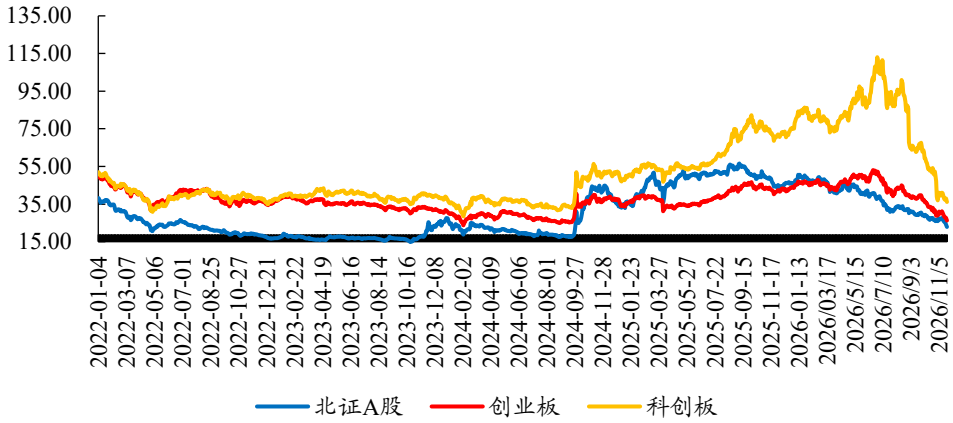
图4：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 22.83X



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）

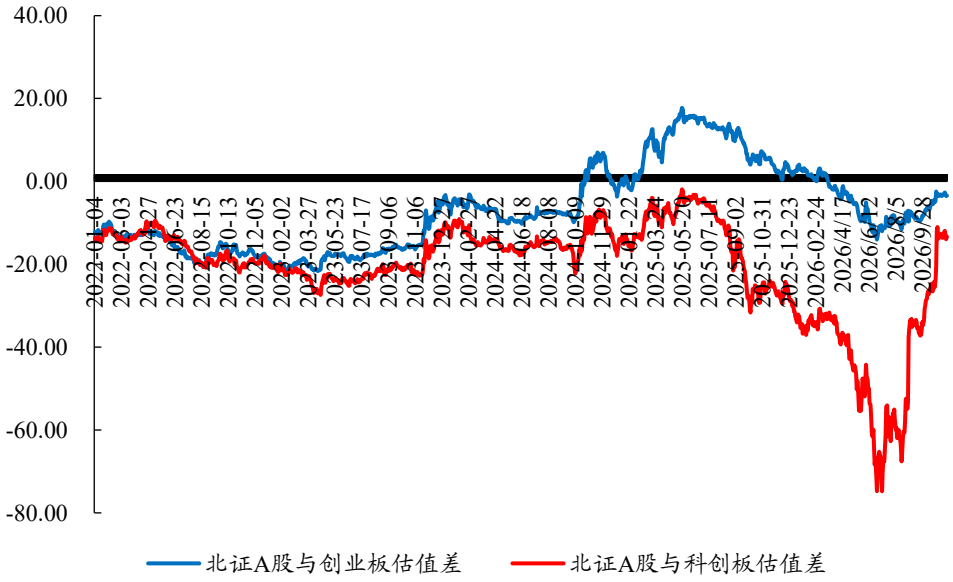
从估值方面来看，2026 年北交所相对估值性价比凸显。截至 2026 年 11 月 20 日，北交所、创业板、科创板市盈率 TTM 分别为 22.83X、26.28X、36.17X，北交所与创业板和科创板估值差分别达-3.45X 和-13.34X。

图5：北交所具有估值性价比



数据来源：Wind、开源证券研究所

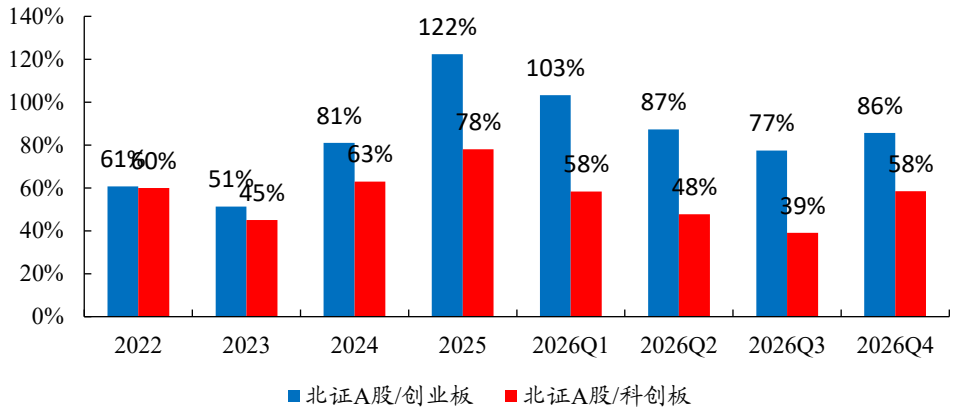
图6：北交所与科创板、创业板 PE 估值差（X）



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 86%和 58%，截至 2026 年 11 月 20 日，估值比分别为 87%和 63%。

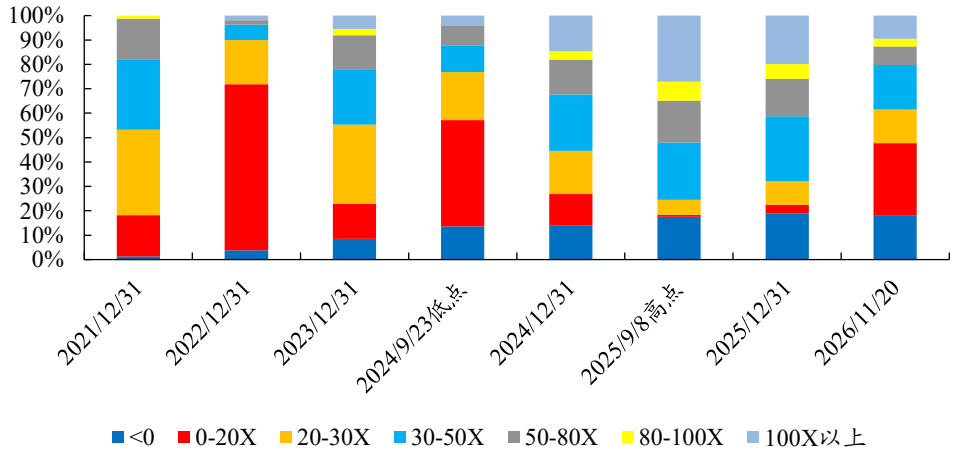
图7：北交所相对创业板和科创板的估值比均值已经回落至 2024 年以来的较低位置



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 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 20 日，北交所估值在 0-50X 的企业有 220 家，占比 61.80%，相较 2025 年 9 月 8 日高点的 30.29%提高 31.51Pcts，与 2024 年 9 月 23 日的 73.71%相差 11.91Pcts。

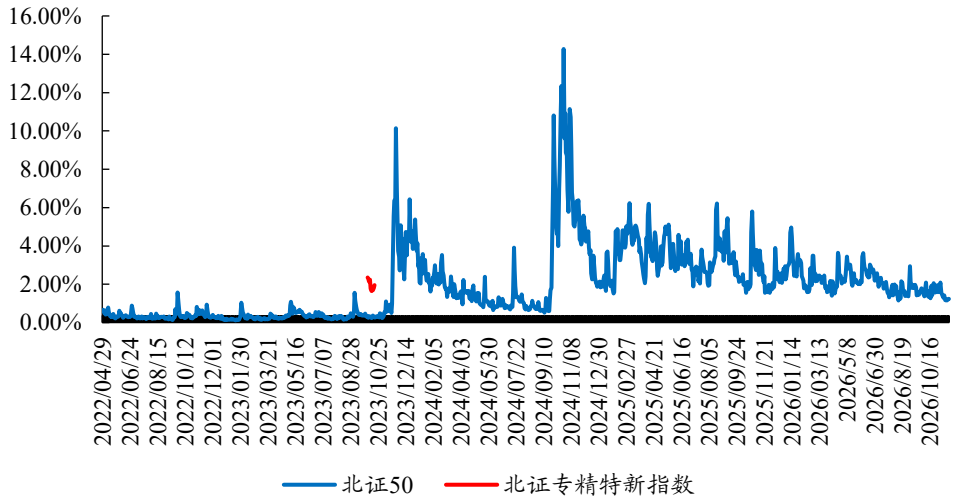
图8：从北证 50 高点以来估值结构来看，高估值公司数量下降，低估值公司数量回升



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（2026.11.16-2026.11.20）日均换手率分别为 1.19%和 1.76%，分别较上周下滑 0.16Pcts 和 0.39Pcts。

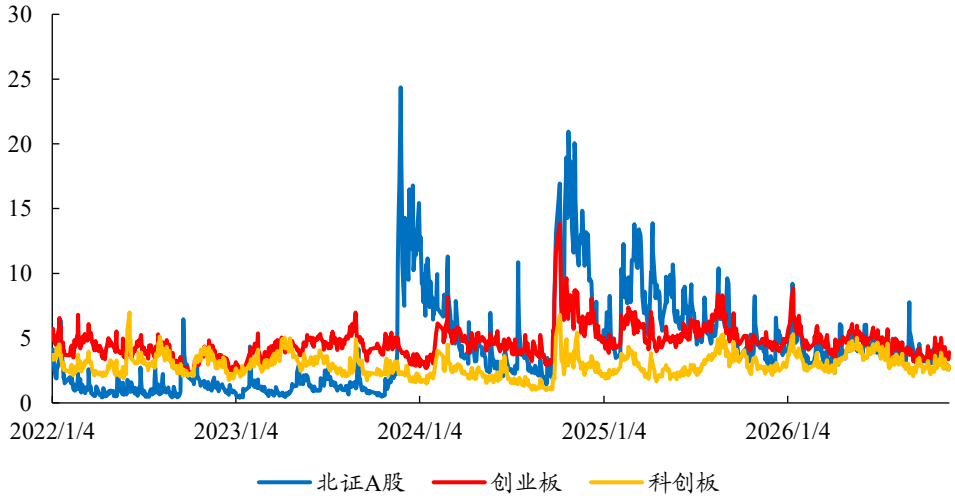
图9：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率分别为 1.19%和 1.76%



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（2026.11.16-2026.11.20）日均成交额 98.08 亿元，较上周下滑 21.42%，日均换手率达 2.73%，较上周下滑 0.41Pcts。

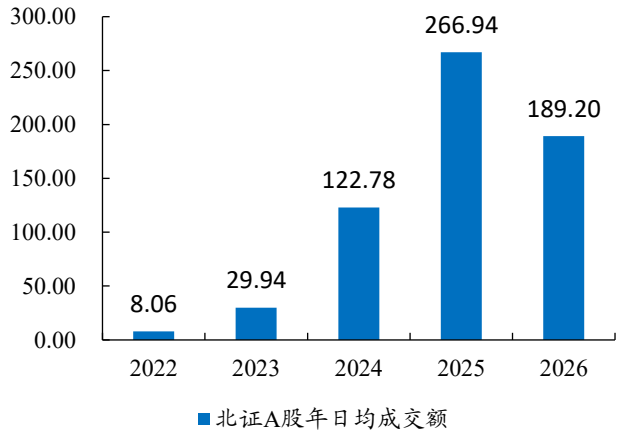
图10：北证 A 股本周日均换手率达 2.73%，较上周下滑 0.41Pcts（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

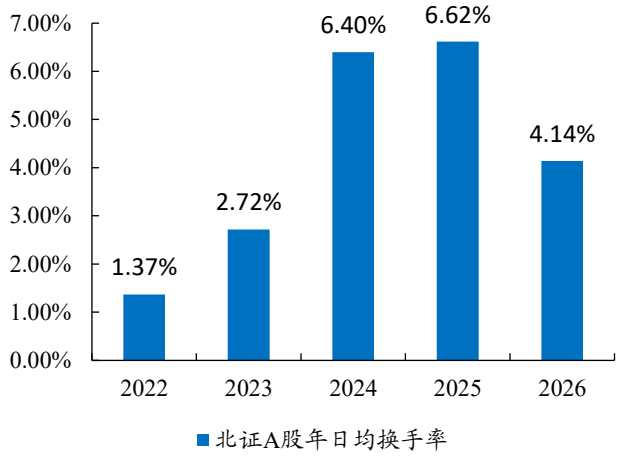
从年均流动性来看，截至 2026 年 11 月 20 日，2026 年北交所日均成交额为 189.20 亿元，日均换手率均值为 4.14%。

图11：2026 年北交所日均成交额为 189.20 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 20 日）

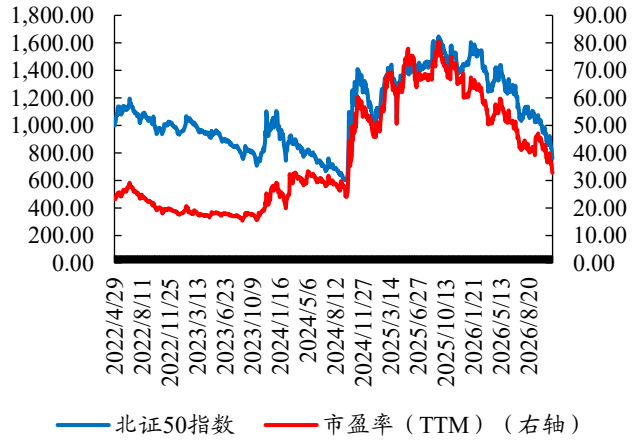
图12：2026 年北交所日均换手率为 4.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 日）

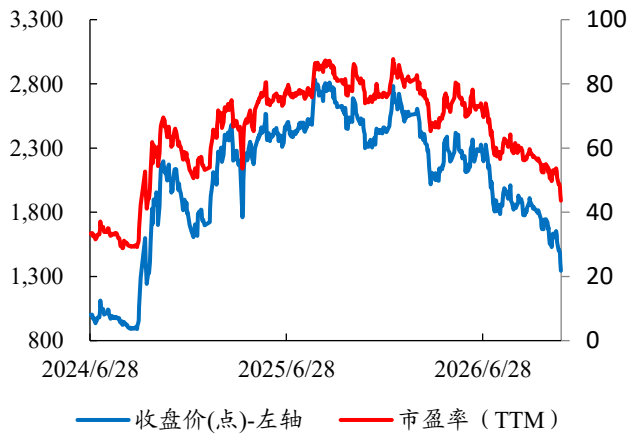
从指数表现对比来看，截至 2026 年 11 月 20 日，北证 50 指数报 759.90 点，较上周涨跌幅-13.29%，指数 PETTM32.71X；北证专精特新指数报 1,345.35 点，较上周涨跌幅-14.08%，指数 PETTM43.66X；沪深 300 指数报 3,954.57 点，较上周涨跌幅-1.54%；科创 50 指数报 1,231.09 点，较上周涨跌幅-3.80%；创业板指数报 2,212.13 点，较上周涨跌幅-8.82%。

图13：北证 50 指数报 759.90 点，PETTM32.71X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：北证专精特新指数报 1,345.35 点，PETTM43.66X



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：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
11-16	836.57	-4.54%	1,500.79	-4.15%	3,979.80	-0.91%	1,213.68	-5.16%	2,320.02	-4.37%
11-17	841.49	0.59%	1,505.76	0.33%	3,976.46	-0.08%	1,221.19	0.62%	2,292.20	-1.20%
11-18	831.86	-1.14%	1,482.50	-1.54%	3,983.77	0.18%	1,247.99	2.19%	2,311.62	0.85%
11-19	798.64	-3.99%	1,412.12	-4.75%	3,984.84	0.03%	1,270.78	1.83%	2,293.34	-0.79%

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
11-20	759.90	-4.85%	1,345.35	-4.73%	3,954.57	-0.76%	1,231.09	-3.12%	2,212.13	-3.54%
较上周涨跌情况	下跌	-13.29%	下跌	-14.08%	下跌	-1.54%	下跌	-3.80%	下跌	-8.82%

数据来源：Wind、开源证券研究所

从北交所行业估值来看，高端装备、化工新材、医药生物相较于信息技术有较大估值差。北交所，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PETTM（剔除亏损企业）分别为 20.49X、28.94X、24.46X、21.16X、21.07X。

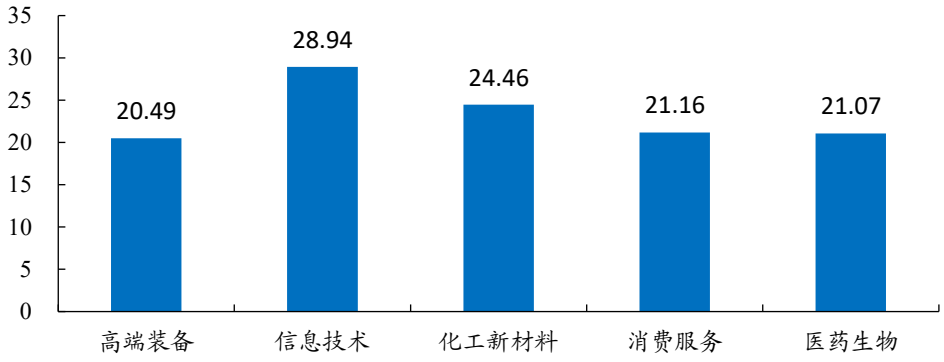
表3：开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	20.03	20.49
仪器仪表制造业(北交所)	18.18	21.22
汽车零部件(北交所)	14.19	16.77
金属制品业(北交所)	25.25	26.80
机械设备(北交所)	22.27	20.31
国防军工(北交所)	44.90	33.82
电力设备(北交所)	29.60	27.83
电池(北交所)	19.11	22.90
信息技术(北交所)	40.91	28.94
通信(北交所)	89.26	41.30
技术服务(北交所)	64.05	60.73
电子(北交所)	38.60	35.82
半导体制造(北交所)	20.90	14.47
化工新材(北交所)	23.64	24.46
专业技术服务业(北交所)	8.63	196.63
橡胶和塑料制品业(北交所)	18.64	19.57
金属新材料(北交所)	32.64	22.60
化学制品(北交所)	22.24	22.69
非金属材料(北交所)	35.98	49.58
纺织制造(北交所)	32.39	32.51
电池材料(北交所)	20.25	24.10
消费服务(北交所)	21.90	21.16
专业服务(北交所)	12.50	12.23
食品饮料(北交所)	24.29	27.26
商业服务(北交所)	22.51	22.03
农林牧渔(北交所)	18.44	20.07
交通运输(北交所)	102.72	18.90
建筑装饰(北交所)	65.22	41.00
家用电器(北交所)	15.94	17.09
家居用品(北交所)	29.53	25.14
环境治理(北交所)		
动物保健(北交所)	24.83	27.86

板块	市盈率(2025 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
包装印刷(北交所)	22.67	28.35
医药生物(北交所)	20.99	21.07
中药(北交所)		
医疗器械(北交所)	22.40	18.93
医疗美容(北交所)	20.21	28.48
生物制品(北交所)	32.38	26.63
化学制药(北交所)	17.83	15.94

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

图15：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 20 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

展望后市，当前流动性偏紧和全市场科技股大幅度波动仍然是制约市场重要原因，北交所兼具小市值与科技双重风格属性，流动性风险首当其冲。但当前量能进入地量区抛压在衰减。北交所估值与产业资本增持的低位区域已现、下行空间有限，适合左侧分批增加持仓。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。本周股票池调出佳先股份。

我们推荐关注股票池如下：

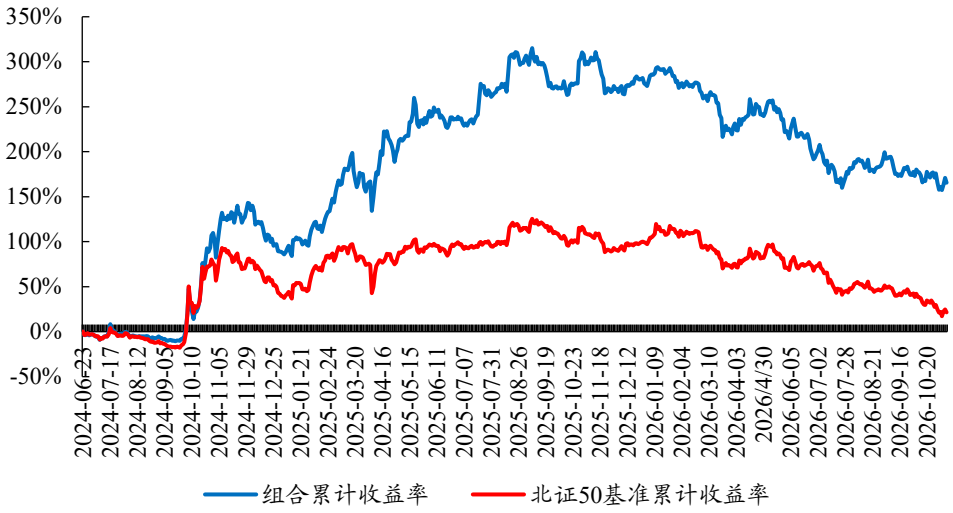
- **信息技术产业链：**杰理科技；
- **化工新材料产业链：广信科技、锦华新材、能之光、国亮新材、悦龙科技、森合高科；**
- **高端装备产业链：**开发科技、同力股份、五新智能、长虹能源、林泰新材、隆源股份、鸿仕达、世昌股份、苏轴股份、阿为特、易实精密、铁大科技；
- **医药生物产业链：锦波生物、梓橦宫、普昂医疗、德源药业、科莱瑞迪。**
- **消费服务产业链：**海菲曼、骑士乳业、江天科技、太湖雪、中草香料、欧伦电气。

表4：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	72.02	6,903	7,587	8,338	896	983	1,069	8.0	7.3	6.7
开发科技	920029.BJ	高端装备	53.60	3,166	3,418	3,801	712	789	883	7.5	6.8	6.1
五新智能	920174.BJ	高端装备	52.49	3,270	3,421	3,552	529	554	566	9.9	9.5	9.3
鸿仕达	920125.BJ	高端装备	40.64	957	1,683	2,314	145	361	534	28.0	11.3	7.6
长虹能源	920239.BJ	高端装备	32.15	5,096	6,346	7,181	250	362	418	12.9	8.9	7.7
苏轴股份	920418.BJ	高端装备	26.49	753	808	884	151	162	180	17.5	16.3	14.7
隆源股份	920055.BJ	高端装备	15.84	1,251	1,456	1,739	147	175	210	10.8	9.1	7.5
林泰新材	920106.BJ	高端装备	15.73	468	550	649	156	185	222	10.1	8.5	7.1
阿为特	920693.BJ	高端装备	13.59	411	543	733	9	30	49	151.0	45.3	27.7
易实精密	920221.BJ	高端装备	11.70	391	455	492	64	75	84	18.3	15.6	13.9
铁大科技	920541.BJ	高端装备	10.35	400	450	486	85	99	110	12.2	10.5	9.4
世昌股份	920022.BJ	高端装备	8.57	714	801	899	76	83	98	11.3	10.3	8.7
锦华新材	920015.BJ	化工新材	50.54	929	1,286	1,803	145	269	427	34.9	18.8	11.8
广信科技	920037.BJ	化工新材	42.26	1,078	1,343	1,630	268	333	406	15.8	12.7	10.4
森合高科	920038.BJ	化工新材	25.71	931	1,121	1,293	303	348	398	8.5	7.4	6.5
悦龙科技	920188.BJ	化工新材	14.19	337	367	406	102	123	143	13.9	11.5	9.9
国亮新材	920076.BJ	化工新材	12.56	1,297	1,534	1,741	82	91	102	15.3	13.8	12.3
能之光	920056.BJ	化工新材	9.77	647	699	783	60	74	82	16.3	13.2	11.9
欧伦电气	920081.BJ	消费服务	26.57	2,650	3,049	3,404	267	328	379	10.0	8.1	7.0
江天科技	920121.BJ	消费服务	15.53	682	765	924	122	145	186	12.7	10.7	8.3
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	12.13	1,425	1,612	1,762	59	86	117	20.6	14.1	10.4
海菲曼	920183.BJ	消费服务	11.99	265	307	342	77	92	103	15.6	13.0	11.6
太湖雪	920262.BJ	消费服务										
中草香料	920016.BJ	消费服务	7.92	273	324	396	30	41	53	26.4	19.3	14.9
杰理科技	920138.BJ	信息技术	114.34	2,957	3,263	3,689	642	752	870	17.8	15.2	13.1
锦波生物	920982.BJ	医药生物	134.31	1,696	1,875	2,097	668	754	867	20.1	17.8	15.5
德源药业	920735.BJ	医药生物	24.42	1,183	1,308	1,435	238	252	264	10.3	9.7	9.2
普昂医疗	920069.BJ	医药生物	15.33	461	582	721	112	145	182	13.7	10.6	8.4
科莱瑞迪	920072.BJ	医药生物	12.41	351	400	451	73	85	97	17.0	14.6	12.8
梓橦宫	920566.BJ	医药生物	10.79	469	508	556	99	112	125	10.9	9.6	8.6

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至 2026 年 11 月 6 日）

图16：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：菊乐股份首日涨幅为 77.88%

2026 年 11 月 16 日~2026 年 11 月 20 日菊乐股份在北交所上市。

表5：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 11 月 20 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	920309.BJ	菊乐股份	77.88%	12.20	4.32	0.03%	1595.04	430.16	2026-11-17
2	920085.BJ	森峰激光	120.63%	15.55	3.89	0.02%	1436.54	687.70	2026-11-06
3	920306.BJ	天元重工	120.54%	15.38	2.21	0.02%	814.91	1003.21	2026-10-29
4	920285.BJ	远大健科	73.99%	12.47	4.20	0.03%	1827.00	460.93	2026-10-23
5	920296.BJ	文峰光电	217.03%	14.01	2.63	0.02%	1145.00	746.75	2026-10-21
6	920196.BJ	南方乳业	58.76%	11.99	5.00	0.03%	1749.82	407.10	2026-10-16
7	920162.BJ	莫森泰克	87.28%	10.21	3.40	0.02%	1328.81	423.97	2026-10-15
8	920157.BJ	宇特光电	449.45%	13			50.16	1.83	0-09
9	920202.BJ	安达股份	246.49%	14.01	2.43	0.02%	898.45	788.00	2026-09-29
10	920201.BJ	百瑞吉	331.43%	14.91	1.38	0.01%	620.66	1027.14	2026-09-24
11	920025.BJ	凯达重工	580.75%	14.31	2.94	0.02%	1086.30	784.35	2026-09-23
12	920229.BJ	世纪数码	742.37%	14.00	1.98	0.02%	732.57	861.62	2026-09-22
13	920298.BJ	腾信精密	79.71%	15.51	7.41	0.04%	2737.17	396.73	2026-09-16
14	920268.BJ	百迈科	57.19%	14.99	2.32	0.02%	810.88	857.04	2026-09-09
15	920269.BJ	杰锋动力	34.36%	13.31	3.70	0.03%	1365.84	522.26	2026-09-07
16	920289.BJ	华汇智能	111.74%	15.55	3.46	0.02%	1279.55	720.39	2026-09-04
17	920071.BJ	金钛股份	149.28%	13.41	4.37	0.02%	1530.90	567.91	2026-09-03
18	920288.BJ	华大海天	126.81%	13.99	2.58	0.02%	1123.76	713.15	2026-08-28
19	920093.BJ	信胜科技	61.60%	9.20	5.17	0.03%	1808.10	344.43	2026-08-21
20	920059.BJ	双英集团	122.37%	13.48	4.87	0.03%	1798.50	482.57	2026-08-19

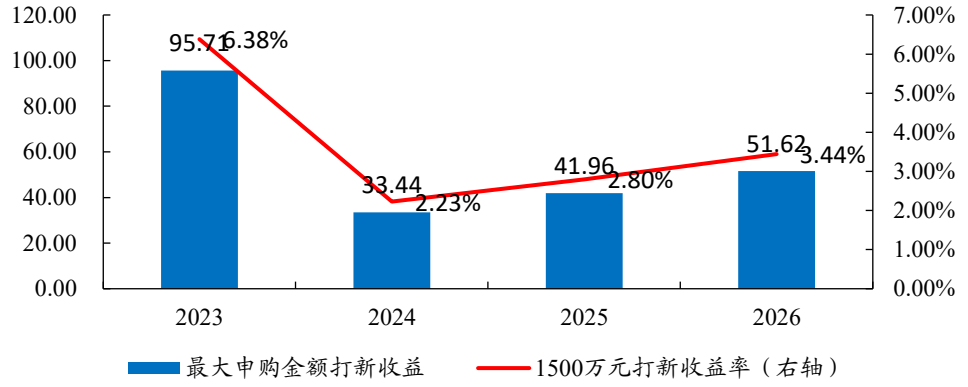
序号	代码	简称	首日涨跌幅	发行市盈率	首发募集资金（亿元）	中签率	最大申购资金上限（万元）	中 100 股所需金额（万元）	上市日
21	920107.BJ	恒兴股份	87.58%	13.67	3.36	0.02%	1511.65	556.33	2026-08-17
22	920138.BJ	杰理科技	182.40%	14.99	6.22	0.04%	2800.71	376.35	2026-08-12
23	920165.BJ	珈凯生物	138.53%	14.98	1.39	0.02%	627.49	946.79	2026-08-11
24	920038.BJ	森合高科	66.24%	11.49	5.55	0.04%	2499.16	279.16	2026-08-05
25	920258.BJ	聚仁新材	250.89%	14.97	1.79	0.02%	806.40	891.66	2026-08-03
26	920065.BJ	千岸科技	138.81%	10.28	4.25	0.03%	1913.63	298.70	2026-07-29
27	920176.BJ	维琪科技	599.50%	14.99	1.96	0.02%	880.42	766.92	2026-07-27
28	920238.BJ	长鹰硬科	196.61%	14.99	3.42	0.03%	1538.02	555.79	2026-07-24
29	920079.BJ	乔路铭	30.99%	14.99	7.18	0.05%	3231.00	305.59	2026-07-22
30	920117.BJ	龙鑫智能	98.21%	14.99	4.00	0.03%	1802.08	501.63	2026-07-16
31	920081.BJ	欧伦电气	21.53%	12.78	7.35	0.05%	3308.00	233.66	2026-07-10
32	920136.BJ	永励精密	76.35%	14.99	3.86	0.03%	1735.20	472.86	2026-07-09
33	920189.BJ	康美特	400.61%	14.98	1.73	0.02%	776.88	822.24	2026-07-08
34	920193.BJ	吉和昌	616.55%	14.98	2.39	0.02%	1073.52	682.07	2026-07-02
35	920222.BJ	益坤电气	258.47%	14.98	1.30	0.02%	583.30	984.76	2026-06-30
36	920072.BJ	科莱瑞迪	211.65%	19.62	2.31	0.02%	416.12	1085.98	2026-06-29
37	920126.BJ	永大股份	126.96%	14.98	3.62	0.03%	1630.76	527.63	2026-06-15
38	920083.BJ	金戈新材	433.78%	14.93	2.15	0.02%	969.25	734.26	2026-06-11
39	920206.BJ	彩客科技	170.38%	14.98	2.41	0.02%	1086.45	615.87	2026-06-08
40	920211.BJ	新睿电子	800.67%	14.99	1.61	0.02%	725.47	801.58	2026-06-05
41	920218.BJ	新天力	270.80%	14.78	2.85	0.03%	1284.58	573.09	2026-05-29
42	920161.BJ	龙辰科技	344.63%	14.98	3.13	0.03%	1409.04	546.59	2026-05-27
43	920220.BJ	朗信电气	390.63%	14.99	3.75	0.04%	1685.52	420.40	2026-05-22
44	920096.BJ	嘉晨智能	676.23%	14.99	2.60	0.03%	1168.83	559.39	2026-05-18
45	920178.BJ	锐翔智能	490.40%	14.99	4.05	0.04%	1822.72	396.56	2026-05-15
46	920200.BJ	振宏股份	356.85%	14.99	4.71	0.04%	2121.59	363.98	2026-05-07
47	920186.BJ	中科仪	344.05%	35.23	8.43	0.04%	1517.26	.91	4-29
48	920156.BJ	海昌智能	93.98%	14.98	5.05	0.04%	2271.74	340.75	2026-04-27
49	920125.BJ	鸿仕达	201.87%	14.99	2.24	0.02%	1006.63	610.84	2026-04-24
50	920191.BJ	瑞尔竞达	93.00%	14.99	3.42	0.03%	1538.68	432.51	2026-04-20
51	920177.BJ	恒道科技	67.80%	14.99	2.85	0.03%	1283.15	473.74	2026-04-16
52	920012.BJ	创达新材	163.89%	14.99	2.41	0.03%	1086.30	557.45	2026-04-13
53	920181.BJ	赛英电子	120.71%	13.79	3.02	0.04%	1360.80	329.54	2026-04-10
54	920011.BJ	晨光电机	87.35%	14.96	3.20	0.03%	1441.50	465.27	2026-04-08
55	920055.BJ	隆源股份	53.04%	14.99	4.20	0.04%	1889.55	345.17	2026-03-31
56	920188.BJ	悦龙科技	115.10%	14.99	3.09	0.03%	1389.40	479.22	2026-03-30
57	920069.BJ	普昂医疗	136.56%	14.53	1.95	0.03%	875.26	574.51	2026-03-27
58	920028.BJ	新恒泰	141.49%	14.99	3.86	0.04%	1738.06	400.39	2026-03-20
59	920078.BJ	族兴新材	405.73%	14.99	1.61	0.02%	722.43	716.19	2026-03-18
60	920036.BJ	觅睿科技	91.91%	14.99	2.93	0.03%	1317.45	470.60	2026-03-09
61	920187.BJ	通领科技	41.42%	14.47	4.62	0.05%	2079.32	291.97	2026-03-05
62	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
63	920168.BJ	通宝光电	70.01%	14.99	3.04	0.03%	1367.50	486.86	2026-02-26
64	920166.BJ	海圣医疗	172.86%	13.99	1.43	0.02%	642.36	746.72	2026-02-12
65	920180.BJ	爱得科技	176.79%	14.98	2.27	0.02%	1019.19	615.56	2026-02-10
66	920119.BJ	美德乐	161.46%	14.99	6.70	0.06%	3015.36	263.19	2026-01-30
67	920159.BJ	农大科技	111.56%	13.40	4.00	0.04%	1800.00	346.11	2026-01-28
68	920076.BJ	国亮新材	160.78%	14.97	1.94	0.02%	873.71	709.39	2026-01-22
69	920050.BJ	爱伦医疗	175.59%	14.99	2.70	0.03%	1216.56	541.42	2026-01-21
70	920086.BJ	科马材料	371.27%	14.20	2.44	0.03%	1097.67	553.53	2026-01-16
71	920045.BJ	蘅东光	878.16%	14.99	3.24	0.03%	1456.93	435.24	2025-12-31
72	920121.BJ	江天科技	180.58%	14.50	2.80	0.03%	1261.15	446.63	2025-12-25
73	920035.BJ	精创电气	330.74%	13.47	1.75	0.02%	787.35	616.39	2025-12-02
74	920124.BJ	南特科技	183.03%	13.60	3.22	0.03%	1448.99	407.14	2025-11-27
75	920091.BJ	大鹏工业	1211.11%	14.52	1.35	0.02%	607.50	776.74	2025-11-21
76	920160.BJ	北矿检测	295.52%	14.99	1.90	0.02%	853.85	659.32	2025-11-18
77	920003.BJ	中诚咨询	170.08%	9.69	2.00	0.03%	899.01	363.34	2025-11-07
78	920009.BJ	丹娜生物	497.08%	11.75	1.37	0.02%	615.60	585.04	2025-11-03
79	920020.BJ	泰凯英	188.53%	11.02	3.32	0.04%	1493.40	285.03	2025-10-28
80	920158.BJ	长江能科	254.03%	15.48	1.84	0.02%	759.53	741.78	2025-10-16
81	920080.BJ	奥美森	349.82%	12.99	1.90	0.02%	783.75	583.71	2025-10-10
82	920015.BJ	锦华新材	133.00%	11.95	6.82	0.07%	2816.15	180.59	2025-09-25
83	920022.BJ	世昌股份	271.56%	10.74	1.97	0.03%	812.81	429.13	2025-09-19
84	920100.BJ	三协电机	785.62%	12.31	1.83	0.02%	754.97	549.20	2025-09-08
85	920112.BJ	巴兰仕	205.13%	10.35	3.45	0.04%	1424.15	267.29	2025-08-28
86	920056.BJ	能之光	344.38%	11.59	1.23	0.02%	506.14	646.32	2025-08-22
87	920018.BJ	宏远股份	358.02%	12.80	3.24	0.04%	1336.34	354.78	2025-08-20
88	920101.BJ	志高机械	231.19%	15.05	4.30	0.05%	1776.34	301.00	2025-08-14
89	920007.BJ	百立智能	246.89%	11.75	3.09	0.04%	1276.51	293.75	2025-08-08
90	920005.BJ	鼎佳精密	479.12%	15.29	2.57	0.03%	1060.20	509.67	2025-07-31
91	920037.BJ	广信科技	500.00%	7.84	2.30	0.03%	950.00	261.33	2025-06-26
92	920027.BJ	交大铁发	262.09%	13.42	1.93	0.03%	798.80	447.33	2025-06-10
93	920068.BJ	天工股份	411.93%	15.19	2.72	0.04%	1004.70	379.75	2025-05-13
94	920029.BJ	开发科技	150.36%	8.15	11.69	0.17%	4829.20	47.94	2025-03-28
95	920108.BJ	宏海科技	246.14%	15.37	1.28	0.03%	529.15	512.33	2025-02-06
96	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 20 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、51.62 万元，打新收益率分别为 2.23%、2.80%、3.44%。

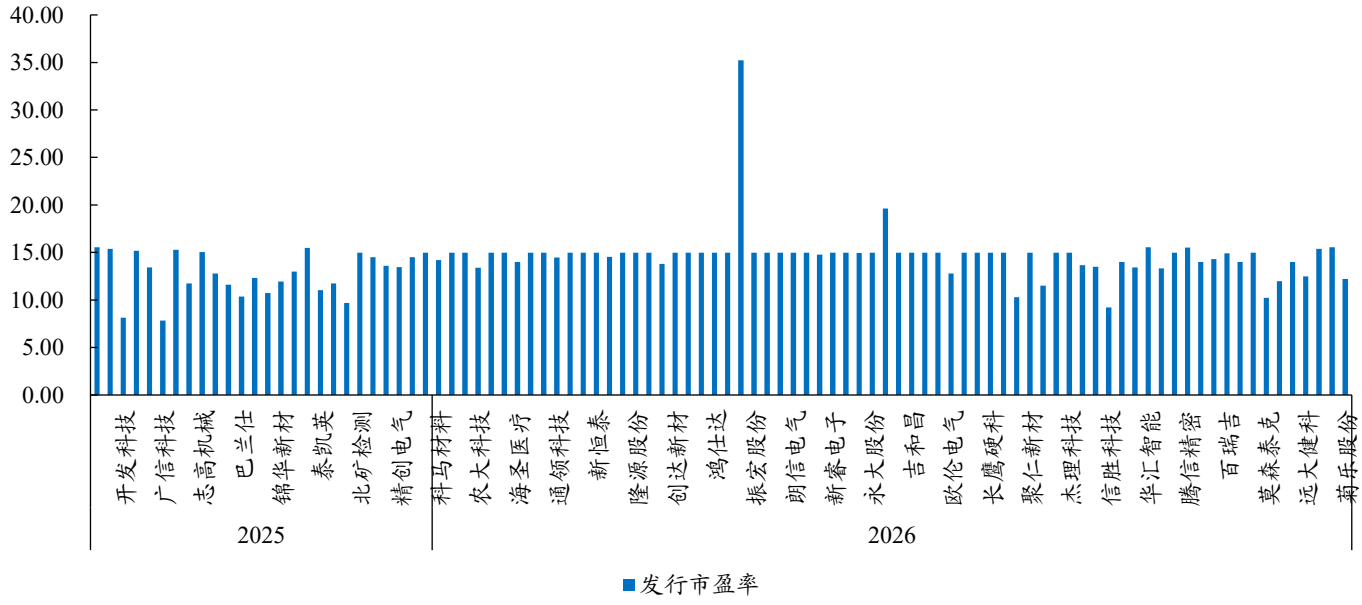
图17：2026 年北交所网上按照最大申购上限打新收益 51.62 万元，1500 万元打新收益率 3.44%（万元）



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 20 日）

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 11 月 20 日，北交所上市企业的发行市盈率均值为 14.21X、中值为 14.98X；首日涨跌幅均值为 256.10%，首日涨跌幅中值为 181.49%。

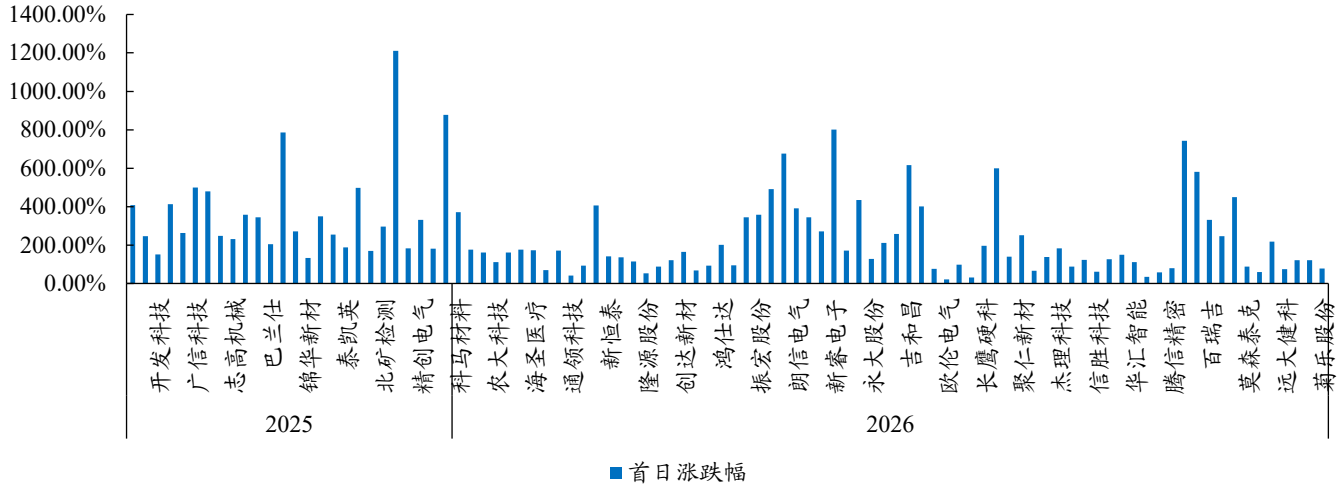
图18：2025 年初至今上市企业的发行市盈率情况



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

新股菊乐股份首日涨幅为 77.88%。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。

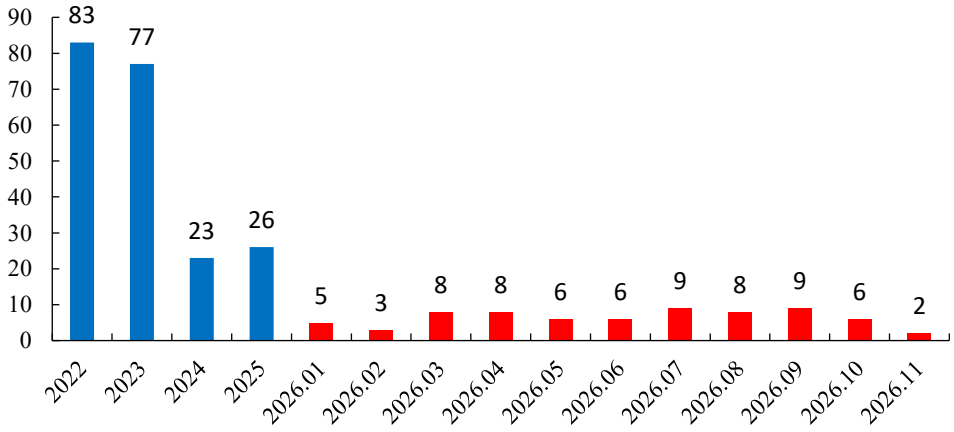
图19：2025 年初至今上市企业的首日涨跌幅情况



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 20 日，2026 年北交所上市企业 70 家。

图20：目前 2026 年北交所上市企业 70 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）

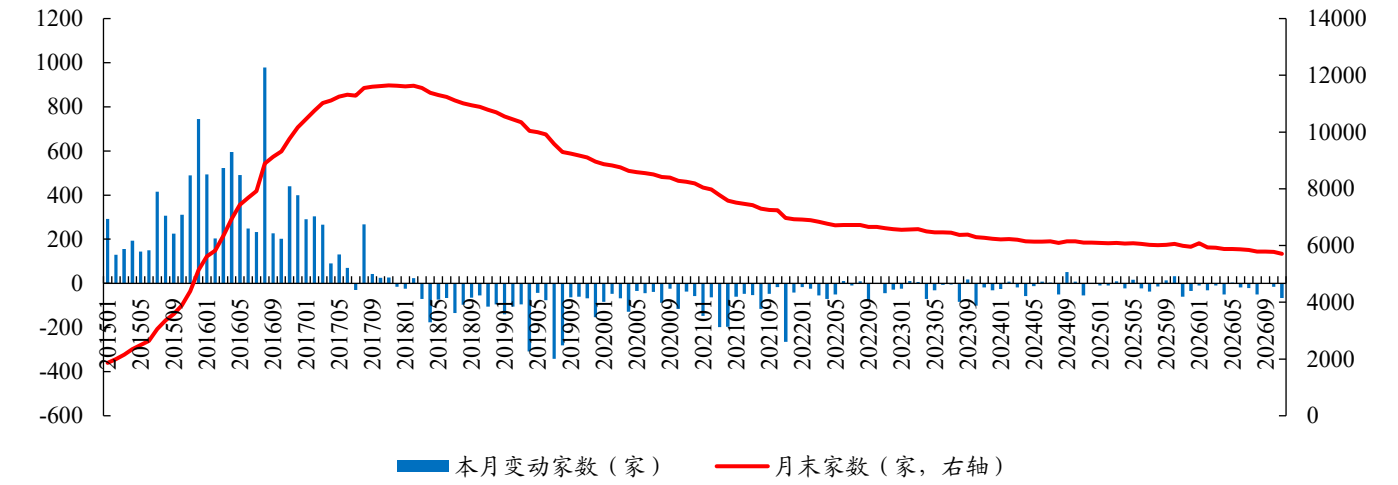


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 日）

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 20 日，新三板挂牌企业 5707 家；截至 2026 年 10 月底，新三板总市值 28634.48 亿元。

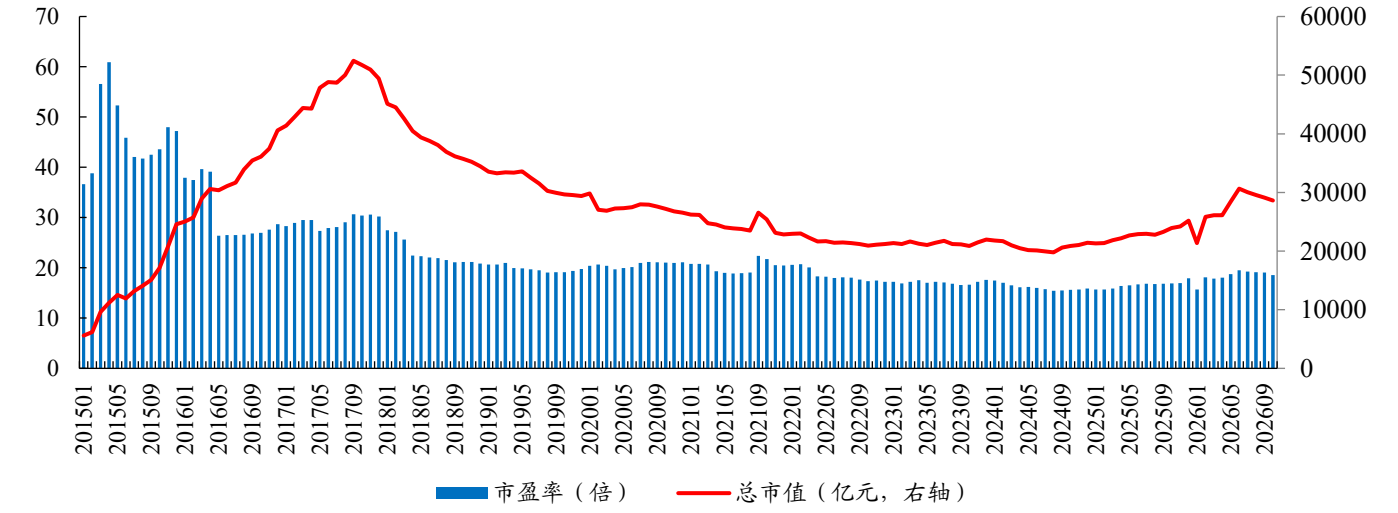
图21：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势



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。

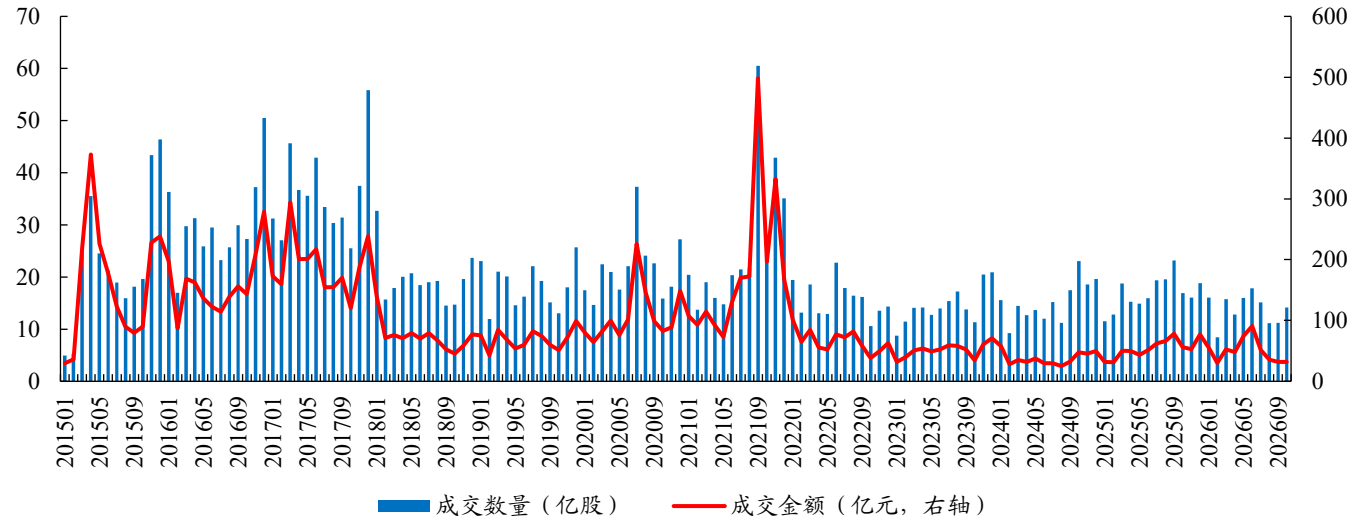
图22：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增



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。

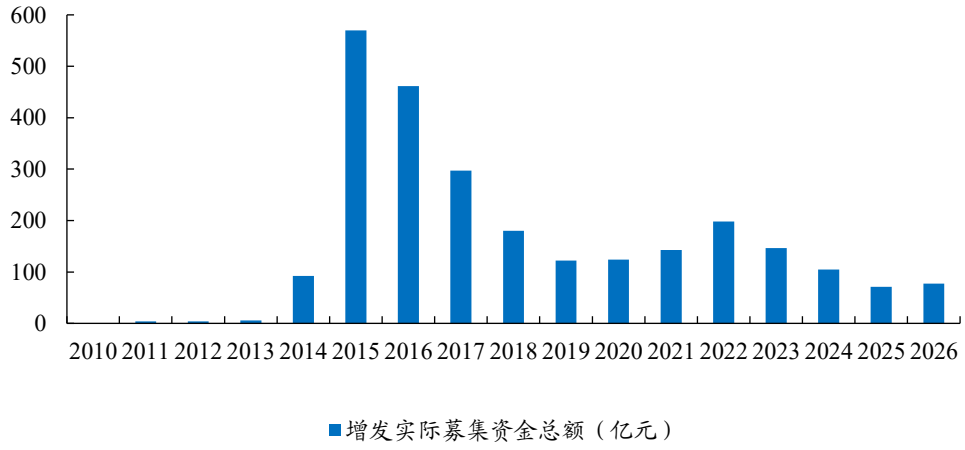
图23：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置



数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

定增额度上来看，新三板定增为企业带来的募资额度在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额度 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。

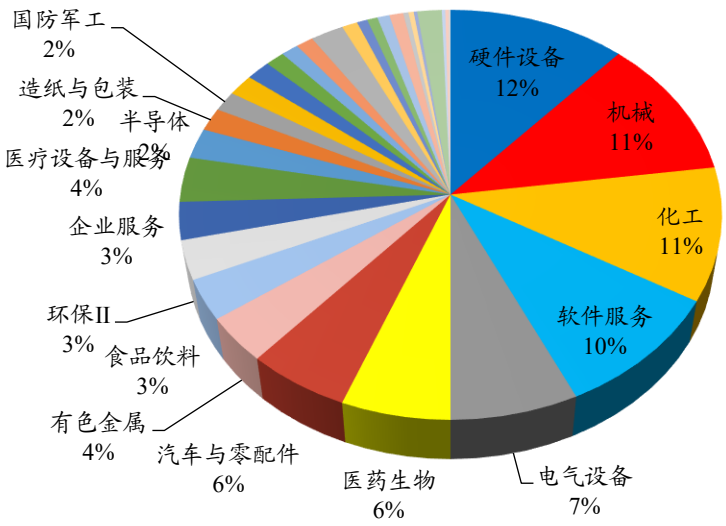
图24：2026 年新三板定增募资额度合计 77.53 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 日）

新三板作为服务中小企业的重要资本市场平台，挂牌企业群体在产业链覆盖上呈现出较好的广泛性与多元化特征。行业上，软件服务、机械、硬件设备、化工的企业数量占比超过 10%。

图25：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 20 日）

长期以来新三板培育出 938 家在沪深北以及港交所上市企业。截至 2026 年 11 月 20 日，新三板分别培育出在沪主板、深主板、科创板、创业板、北证、港交所上市企业 69 家、43 家、133 家、250 家、358 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 20 日，总市值分别 5435 亿元、1697 亿元、8220 亿元、12400 亿元、6595 亿元、5743 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	358	85	938
市值（亿元）	5435	1697	8220	12400	6595	5743	40091
平均市值（亿元）	79	39	62	50	18	68	
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 20 日）

从上市后发展表现来看，新三板培育的企业在上市板块后均取得了较好的发展。

表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	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
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

代码	简称	市值（亿元）	行业	营收（亿元）	归母净利润（亿元）
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
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 年 11 月 20 日；财务数据取自 2025 年报）

5、 北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业提交注册，2 家企业终止

按最新审核状态分类本周更新信息：

汉盛海装更新审核状态至提交注册；

前景无忧、舒友仪器、赛维达、金力传动、钜芯科技、美昱新材、昌誉股份、紫光国芯更新审核状态至已问询；

天运股份、奥立思特更新审核状态至已终止；

截至 2026 年 11 月 20 日，北交所已过会未申购企业中待上市企业 34 家；已注册企业 8 家；提交注册企业 21 家；已过会企业 5 家。

表8：本周 1 家企业提交注册，2 家企业终止

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
提交注册								
837291.BJ	汉盛海装	工业	17.29	3.84	9868.44	2026-11-17	2025-09-29	提交注册
已问询								
874746.NQ	前景无忧	工业	18.66	6.94	9478.03	2026-11-20	2026-05-06	已问询

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
874379.NQ	舒友仪器	医疗保健	11.43	2.16	6743.91	2026-11-20	2026-06-25	已问询
874695.NQ	赛维达	工业	12.00	3.13	5707.48	2026-11-20	2026-06-23	已问询
874716.NQ	金力传动	工业	51.78	7.96	7634.83	2026-11-20	2026-06-12	已问询
874103.NQ	钜芯科技	信息技术	0.90	6.06	5725.79	2026-11-17	2025-06-27	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
已终止								
832684.NQ	天运股份	可选消费	10.72	4.14	4738.08	2026-11-20	2025-12-30	已终止
874550.NQ	奥立思特	工业	16.36	6.19	6173.74	2026-11-20	2025-06-26	已终止

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 20 日）

表9：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	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

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。
汉盛海装	提交注册	2026-11-17	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
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
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。
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
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	)7-03	1	55.08	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
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 20 日）

6、 北交所监管动态一览：对 11 起证券异常交易监管措施

2026 年 11 月 16 日至 11 月 20 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 3 起上市公司重大事项进行专项核查。

表10：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 11 月 16 日至 11 月 20 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 3 起上市公司重大事项进行专项核查。
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。

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

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

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