

2026 年 09 月 13 日

2026 年第四批创新层进层挂牌公司公布，关注美通香薰及新挂牌贝普医疗 ——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 922 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 9 月 11 日，新三板合计向沪深北及港交所共计输送 922 家企业。

● 2026 年第四批创新层进层 12 家挂牌公司初筛名单出炉

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。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。

此外，2026H1 新受理公司 2025 年营收中值 5.98 亿元，归母净利润中值 7770 万元，净利率中值 12.5%，2025 年营收增长率中值 14.3%，研发费用率中值 4.1%。

美通香薰：国内香薰领域领先的研发制造企业。香薰产品按照香调分类可细分为十一种气味。上游以香精香料和玻璃包材等原材料供应商为主，我国的香薰产业长期处于有产业无优势的竞争局面。公司开拓海外市场，以 ODM 模式深度绑定全球顶尖快消品牌，业务已覆盖欧美澳等 50 多个国家和地区。大型动态场景化空间香氛智能解决方案典型案例包括 2023 年亚运会开闭幕式散香等。

● 挂牌公司新增 5 家，关注贝普医疗等，辅导公司新增芯来科技等 3 家

本周（2026.9.7~2026.9.13），新增贝普医疗等 5 家挂牌公司。**发行上市动态：**截至 2026 年 9 月 13 日，共有 52 家公司过会待北交所上市，1 家公司待上会。凯达重工将于 9 月 14 日申购，九目化学将于 9 月 16 日上会。**上市辅导：**芯来科技、贝普医疗、唯可鲜 3 家公司报送上市辅导，均目标北交所上市。

贝普医疗：深耕一次性医用穿刺注射器械二十余年。根据沙利文研究数据，2025 年公司医用针管产量在国内位居行业第二位，公司胰岛素注射相关产品市场占有率在国内位居行业第二位。2021-2025 年，中国胰岛素注射相关产品市场规模（制造口径）由 13.4 亿元增长至 18.3 亿元，年均复合增长率为 8.1%。

● 市场动态：唯可鲜、泰昆蛋白完成增发

当前新三板挂牌企业 5786 家。其中创新层 2274 家，基础层 3512 家。本周触及股票交易异常波动共 61 起；发生大宗交易 122 起，迪赛新材交易金额居前；披露 4 家公司特定事项协议转让公开信息；**新增要约回购 1 起为珈创生物**。3 家公司新增/更新定增预案。**唯可鲜、泰昆蛋白**等 8 家公司完成增发募资 2.67 亿元。截至 2026 年 8 月 31 日，新三板挂牌公司总市值 29527.3 亿元，市盈率 19.11 倍。2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元。截至 2026 年 9 月 13 日，2026 年新三板定增募资 68.44 亿元。2026 年 9 月募资 2.88 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：巨峰股份、中欣晶圆、恒神股份、新大材料、盛祥电子、亚锦科技、华强方特、迪赛新材、钢银电商、迪亚环境。

● **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

《新能源产品营收比提升，2026H1 营收同比+1.33%——北交所信息更新》-2026.9.6

《截至 2026H1 在手订单 27.18 亿元，固态电池部分设备进入客户验证/交付阶段——北交所信息更新》-2026.9.6

《从 Vera Rubin 量产看液冷高景气：北证液冷产业链投资机会全景梳理——北交所策略专题报告》-2026.9.6

目 录

1、 2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单出炉	4
2、 102 家 2026H1 北交所新受理公司展示	9
3、 新挂牌公司：本周新增 5 家，关注贝普医疗等	13
4、 预备上市公司动态：芯来科技报送北交所上市辅导	17
4.1、 发行上市动态：下周 1 家企业上会	17
4.2、 上市辅导：新增 3 家公司	22
5、 市场情况及信息披露：珈创生物启动要约回购	22
5.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 61 起	22
5.2、 大宗交易分析：共发生 122 起，迪赛新材交易金额居前	22
5.3、 协议转让：本周新增 4 家公司	23
5.4、 要约收购/回购：本周新增 1 起	23
6、 市场数据：唯可鲜、泰昆蛋白完成增发	24
6.1、 定增：3 家公司新增/更新预案，8 家公司完成增发募资 2.67 亿元	24
6.2、 巨峰股份、中欣晶圆、恒神股份本周成交金额居前	25
6.3、 市值与成交额：2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元	26
6.4、 挂牌家数：2026 年 9 月减少 5 家	26
7、 塔基效应，累计向市场输送 922 家上市公司	28
8、 风险提示	31

图表目录

图 1： 美通香薰部分有火香薰展示	5
图 2： 美通香薰部分无火香薰展示	5
图 3： 美通香薰股权结构	6
图 4： 香薰按照香调分类可细分为十一种气味	8
图 5： 2026H1 美通香薰营收 4.72 亿元	9
图 6： 2026H1 美通香薰归母净利润 3409.30 万元	9
图 7： 2026H1 美通香薰毛利率 33.21%，净利率 7.23%	9
图 8： 2026H1 美通香薰管理费用率 11.05%	9
图 9： 贝普医疗针管产品	13
图 10： 贝普医疗胰岛素笔针产品	13
图 11： 中国注射穿刺类产品市场 2025-2030 年 CAGR 预计为 9.5%	15
图 12： 全球胰岛素注射相关产品预计 2030 年达到 30 亿美元	16
图 13： 中国胰岛素注射相关产品预计 2030 年达到 29.1 亿元	16
图 14： 2025 年中国注射穿刺器械市场中公司的市场份额为 1.1%，位居行业第五位	17
图 15： 2026 年新三板当前募资 68.44 亿元	25
图 16： 2026 年 9 月新三板定增募资额合计 2.88 亿元	25
图 17： 2026 年 8 月新三板挂牌公司成交金额 35.67 亿元，8 月末总市值 29527.3 亿元	26
图 18： 新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内	27
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	27
图 20： 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内	27
图 21： “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分	28

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	29
图 23: 多层次资本市场互联互通, 助力新质生产力发展.....	29
表 1: 2026 年 12 家第四批创新层进层挂牌公司	4
表 2: 美通香薰 2024 年前五大客户集中度 43.79%	5
表 3: 美通香薰各自营品牌及定位	7
表 4: 2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总	10
表 5: 2026.9.7~2026.9.13 新增 5 家挂牌公司	13
表 6: 贝普医疗 2025 年前五大客户集中度 46.61%	14
表 7: 截至 2026 年 9 月 13 日共有 52 家过会公司待北交所上市, 1 家公司待上会	17
表 8: 2026.9.7~2026.9.13 共 3 家公司报送上市辅导	22
表 9: 2026.9.7~2026.9.13 成交金额前 15 笔大宗交易	22
表 10: 本周 (2026.9.7~2026.9.13) 共披露 4 家公司特定事项协议转让公开信息	23
表 11: 本周新增 1 起要约回购为珈创生物	23
表 12: 2026.9.7~2026.9.13 德海股份等 3 家公司新增/更新定增预案	24
表 13: 2026.9.7~2026.9.13 唯可鲜、泰昆蛋白等 8 家公司完成增发募资 2.67 亿元	24
表 14: 巨峰股份、中欣晶圆、恒神股份本周成交金额居前	25
表 15: 新三板培育的企业在各板块上市后市值 Top10 企业名单	30

1、2026 年第四批创新层进层挂牌公司初筛名单出炉

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1: 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
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

美通香薰: 领先的香薰研发制造企业

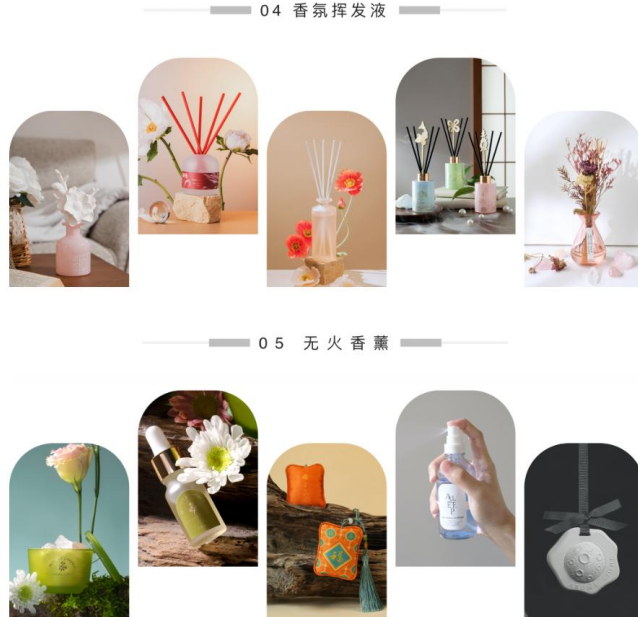
浙江美通香薰科技股份有限公司是国内香薰领域领先的研发制造企业,主营业务为香薰产品及相关智能设备的研发、生产和销售,主要产品包括有**火香薰**、**无火香薰**以及**智能香薰设备**三大核心品类。公司依托国内及越南双生产基地的规模化产能,海外市场以 ODM 模式深度绑定全球顶尖快消品牌,国内市场同步拓展自营+联名品牌及大客户定制服务,构建起覆盖研发、生产、销售的全链路竞争力。

图1：美通香薰部分有火香薰展示



资料来源：美通香薰官网

图2：美通香薰部分无火香薰展示



资料来源：美通香薰官网

公司深耕香薰领域技术突破多年，以“芳疗天下”作为研发内核，持续加大香薰智能化领域的研发，主导制定了“罐装香薰蜡烛检测方法”“风口型车用固体香薰”等六项行业团体标准。公司从香薰原料的香气分子解析到智能香薰设备的精准控香、缓释扩散的技术研发，实现了对嗅觉体验的科学化、智能化升级，推动传统香薰产品向科技型消费产品转型。

公司将东方文化底蕴与现代时尚审美深度融合，打造了兼具艺术价值与实用属性的香薰产品。公司《青花瓷》《西湖印象》系列产品以非遗文化为灵感，获得了杭州优秀旅游纪念品金奖；《療》系列产品凭借简约疗愈的设计获得了 2021 年中国特色旅游商品大赛金奖；《杭州》系列产品以城市 IP 创新获得了杭州市伴手礼创意设计大赛金奖，多维度的设计奖项印证了公司“时尚香薰美学引领者”的市场地位。

凭借研发实力与供应链优势，公司与全球零售巨头、快消巨头及奢侈品牌建立长期战略合作，作为其核心香薰产品供应商持续输出优质产品，是全球最大零售商 Walmart（沃尔玛）、全球第一大家具企业 IKEA（宜家）、全美第二大超市 Target（塔吉特）、全球第三大快时尚服装品牌 ZARA、英国最大的连锁超市之一 ASDA 和英国快时尚零售商 Primark 等的供应商。目前公司业务已覆盖欧美澳等 50 多个国家和地区，致力于成为全球香薰消费市场的重要参与者与趋势定义者。

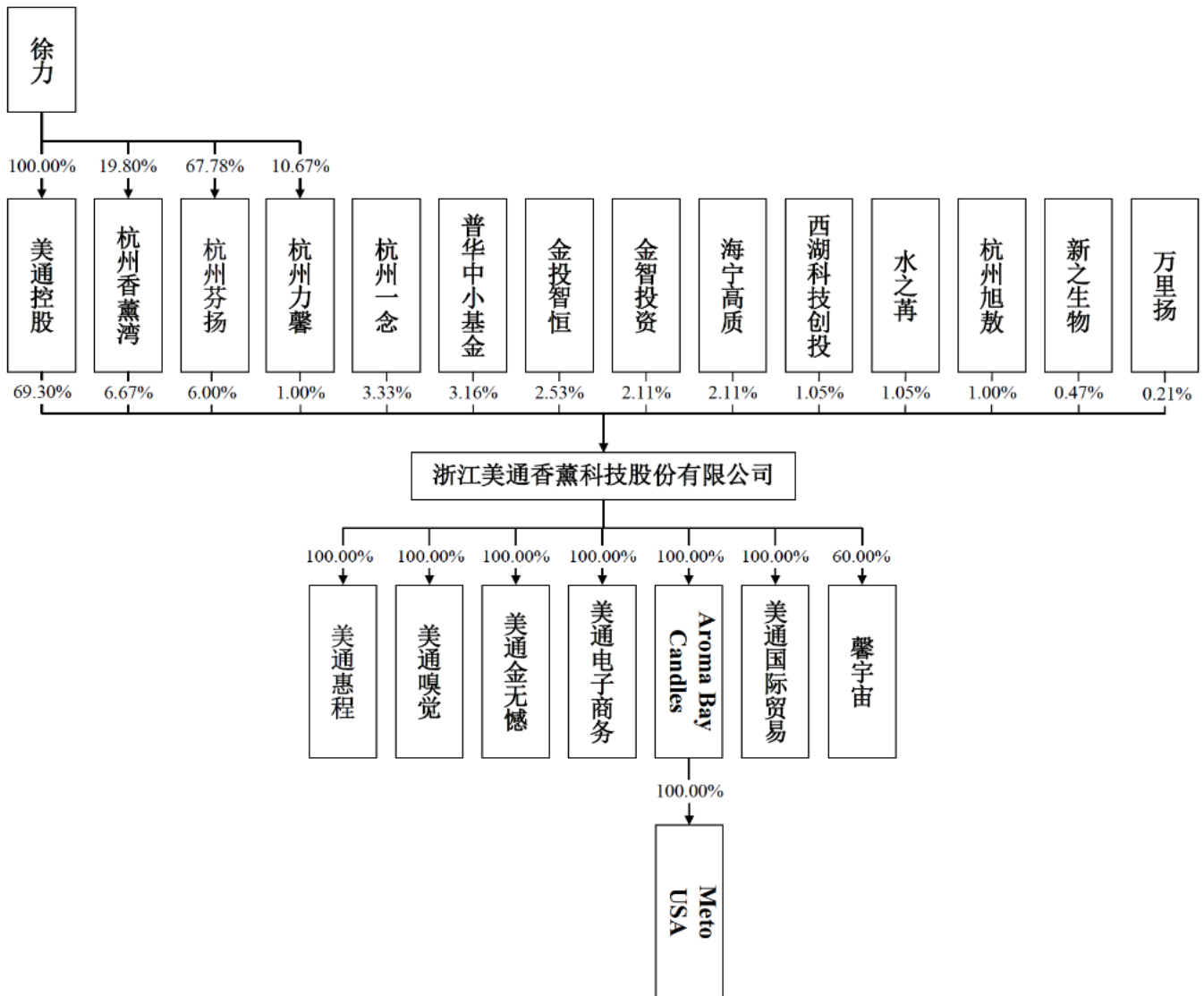
表2：美通香薰 2024 年前五大客户集中度 43.79%

报告期	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2024 年报	Target	11,042	10.87
	BigBox Retailer Inc.	10,133	9.97
	Asda	9,114	8.97
	Primark	7,990	7.86
	IKEA	6,218	6.12

2023 年报	合计	44,497	43.79
	BigBox Retailer Inc.	7,166	10.41
	IKEA	6,843	9.94
	Asda	6,753	9.81
	Newell	6,373	9.26
	Primark	6,087	8.84
	合计	33,221	48.26

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：美通香薰股权结构



资料来源：美通香薰公开转让说明书（注：数据截至 2026.2.3）

公司基于生活场景，以嗅觉为核心，打造香薰产业链，目前已推出四大产品战略布局，具体包括：①气味+文娱，丰富艺术感官体验，形式包括气味电影、气味音乐、气味图画；②气味+文旅，刻画地区嗅觉标签，形式包括薰衣草、宫廷木质香味等；③气味+大健康，辅助情绪调节舒缓，具有稳定、安抚情绪的功能；④气味+新

零售，创新沉浸式营销，形式包括气味广告屏、气味货架等。

公司大型动态场景化空间香氛智能解决方案：为大型盛会、展览、户外活动、剧场影院等人员密集且流动性强的场所，提供针对性的、能够适应大空间扩散并与活动主题契合的智能香氛解决方案，增强场景记忆点与观众体验。典型案例包括2023 年亚运会开闭幕式散香、2025 年初河北邯郸大名县香薰花灯节等。

现阶段，公司主要依托强大的产品设计研发能力和质量控制能力，提供 ODM 产品，积累了丰富的 B 端客户资源，树立了业内领先的品牌；同时，公司积极打造终端自营品牌和产品矩阵，布局线上+线下渠道，面向更多客户。目前公司自营品牌包括：

表3：美通香薰各自营品牌及定位

序号	自营品牌名称	品牌风格与理念	主要产品类别	主要销售渠道
1	Aroma Villa	风格鲜明的季节性，专注美式节日等特定主题	灌蜡、香薰液	美国超市 ROSS
2	Aroma Sky	物美价廉	灌蜡	美国各大连锁超市
3	BLISSLIVING	折扣品	灌蜡、香薰液	美国超市 TJX
4	Aroma Light (Export)	现代简约、时尚设计的全球风	灌蜡、香薰液	Walmart 超市、BCF、DDS、ROSS、TJX；百货商场 COSTPLUS
5	Botanical Light	拥抱天然植物及手工制作的自然环保风	灌蜡、香薰液、香薰喷雾	Walmart 超市；百货商场 COSTPLUS
6	ARTWICK	回归大自然的治愈风，专注灯芯材质的独特性	灌蜡、香薰液	Walmart 超市、BCF、ROSS；百货商场 COSTPLUS
7	ROSEBERRY	现代欧式的浪漫柔美与古典相融合的极致之美	灌蜡、香薰液	美国超市 ROSS
8	Scent Gallery Candles	清新雅致、欢快活泼的学院都会风	灌蜡	美国超市 TJX
9	WESTERNBOOK	休闲轻松的美式乡村田园风	灌蜡、香薰液	美国超市 ROSS、BCF、DDS、Macys
10	ORIENT	古典与现代相结合的东方美学风	灌蜡、香薰液	Walmart 超市
11	XBAND	追求内在自我价值和生活意识形态表达的独立风	灌蜡、香薰液	美国超市 ROSS
12	SCENTEDAIR	空气香氛与美好生活的完美融合	香薰喷雾、香薰液、香薰包、香薰石、香薰精油、车载香薰	Walmart 超市
13	Aroma Light	现代简约、时尚设计的全球风	香薰蜡烛、香薰液、车载香薰、香薰包、香薰石	天猫、京东、微商城、美通香社
14	美通香薰	美式、国风	香薰蜡烛、香薰液、车载香薰、香薰包、香薰石	微商城、美通香社
15	芬神	物美价廉	香薰蜡烛、香薰液	微商城、拼多多
16	联名万事利	融合丝绸文化	香薰礼盒	亚运官方旗舰店、天猫、线下实体店
17	联名隅田川	融合咖啡文化	香薰礼盒	亚运官方旗舰店、天猫、线下实体店

资料来源：美通香薰公开转让说明书、开源证券研究所

香薰是指通过香气营造氛围、改善环境的用品，具有美容、祛痛、消除疲劳、排解抑郁等功效，香薰产品主要通过挥发散发香气，与香水同属香氛系列，但味道更为淡雅、持久，属于家居香氛范畴。香薰在我国历史悠久，春秋时期即有焚香草的记载，秦汉以后，沉香、檀香、鸡舌香、龙脑香等香料品种不断丰富，唐宋以来，各类香品、香事、香料制作、焚法等方面的著作层出不穷。

现代香薰经过中西方文化交融和制作工艺的发展，产品类型和功能不断完善，主要分为有火香薰和无火香薰。其中，有火香薰通常以蜡烛、木材为燃烧载体，添加天然植物精油，点燃扩香；无火香薰以固体或液体形式挥发散香，包括香薰精油、香薰液、香薰蜡块、香薰石、香纸片等。香薰产品按照香调分类可细分为十一种气味。

图4：香薰按照香调分类可细分为十一种气味

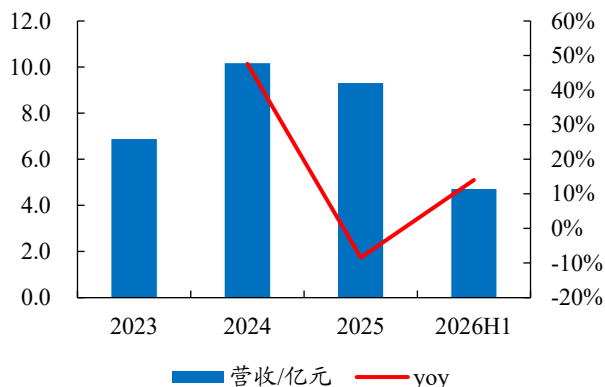


资料来源：头豹研究院、美通香薰公开转让说明书

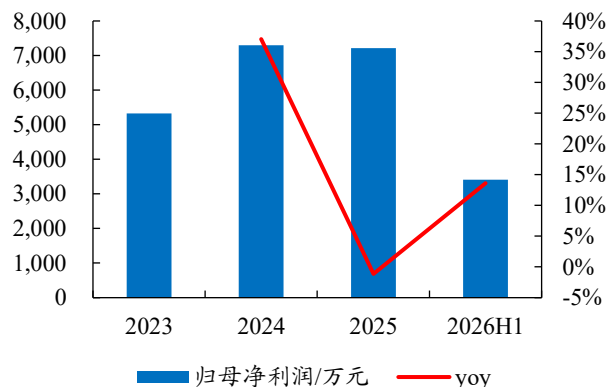
香薰产业链上游以香精香料和玻璃包材等原材料供应商为主，中游为香薰品牌及制造商，下游包括销售渠道和终端客户。

目前上游香精香料供应主要被奇华顿（Givaudan）、国际香精香料（IFF）、芬美意（Firmenich）和德之馨（Symrise）等欧美巨头把控，国际香精香料资源丰富，其中不乏特有香料品种，但国内企业多聚焦于细分领域，行业集中度低，低端市场竞争激烈。

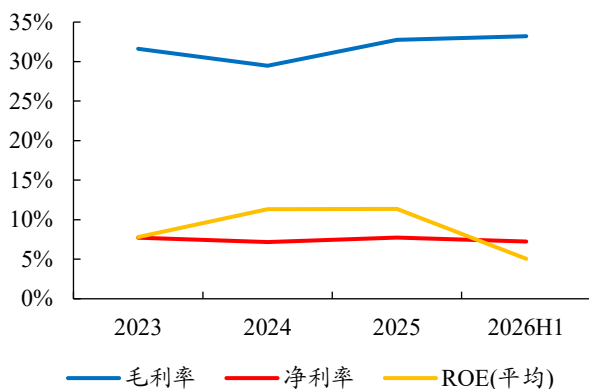
石蜡是香薰产品中最常见的一种香味载体，既可以制作成可燃的香薰蜡烛，也可以制作成无火的香薰蜡块。我国是石蜡的主要生产国，市场整体供应稳定，近年来受国际公共卫生事件影响石蜡产量有所减少，而下游需求旺盛，供需不平衡促使价格大幅上涨，加上国际原油价格上涨，对石蜡成本支撑增强，促使石蜡价格持续在上升通道运行。

图5：2026H1 美通香薰营收 4.72 亿元


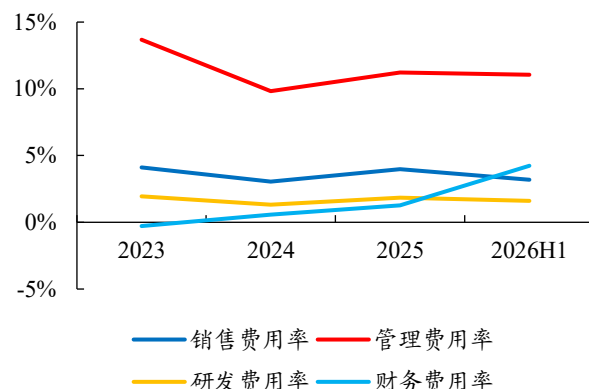
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2026H1 美通香薰归母净利润 3409.30 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2026H1 美通香薰毛利率 33.21%，净利率 7.23%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2026H1 美通香薰管理费用率 11.05%


数据来源：Wind、开源证券研究所

我国的香薰产业长期处于有产业无优势的竞争局面。目前香薰产品的主要受众群体仍是欧美人士，因此海外品牌在消费者心中的认知度和接受度更高，欧美香薰品牌商长期占据主要市场份额。国内推出的香薰本土品牌较少，且大多属于跨界经营或混合经营，如将香薰与文创产业融合，作为文化周边产品推出，或是将香薰与香水、化妆品等相似属性产品共同打造香氛系列。头部企业如青岛金王（002094.SZ）、凯富善集团控股（08512.HK）和旷世芳香（01925.HK）等皆以出口海外市场为主，通过 OEM 或 ODM 供应商身份参与到全球的市场经营和竞争当中。

2、102 家 2026H1 北交所新受理公司展示

在 2025 年 8 月团队发布的《掘金北交所“明日之星”：五维量化模型透视北证新股，解码高潜力标的》报告中，我们通过四大财务阈值划定优质标的基本盘，给出高质量北证新股画像；通过五维量化北证新股选股模型，实践构筑“三高潜力新股”选股方法论；并初步筛选了 2025 年部分北交所新受理公司的潜在机会。

在本系列专题中，我们将使用上述方法，对 2026 上半年新受理的 102 家公司进行初筛，并对选出的优质标的精读，精准锁定潜在的北交所优质公司标的。

方法：使用净资产、归母净利润指标考察**规模**；加权 ROE、净利率考察**盈利能力**；营收（复合）增长率考察**成长性**；研发费用（率）考察**科技水平**。

画像：2026H1 新受理公司 2025 年营收中值 5.98 亿元，归母净利润中值 7770 万元，净利率中值 12.5%，2025 年营收增长率中值 14.3%，研发费用率中值 4.1%。

优选：其中，**优云科技、睿龙科技** 2 家公司在规模、盈利能力、成长性、科技水平四大维度均排名前 25%，值得关注。陌桑高科、武晓集团、和烁丰、江苏永成、玄机科技、昊翔股份、紫光国芯、玖行能源、昌誉股份、中星联华、卓目科技、聚能磁体等 12 家公司也在三大维度排名前 25%。其中的部分优质公司如优云科技、睿龙科技，我们已于 2025 年 12 月以来的《新三板掘金》系列报告中提前挖掘。

表4: 2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总

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	优云科技	7.56	19331	29.6%	9.1%	26.2%	27.9%	8630	4.1%
2	睿龙科技	6.02	14371	27.3%	47.8%	37.5%	55.1%	1764	5.9%
3	陌桑高科	16.39	31288	21.4%	19.9%	9.0%	24.6%	5594	3.6%
4	武晓集团	9.27	19861	23.3%	5.5%	56.4%	27.8%	2763	0.8%
5	和烁丰	8.41	17669	25.0%	15.5%	16.9%	18.3%	4864	4.2%
6	江苏永成	7.69	13580	19.4%	7.0%	24.3%	26.4%	6748	3.5%
7	玄机科技	5.74	12306	24.3%	30.6%	26.5%	23.7%	3324	8.3%
8	昊翔股份	4.01	12196	36.5%	13.3%	98.1%	73.2%	2638	2.9%
9	紫光国芯	12.20	11195	13.8%	6.1%	54.8%	41.7%	14804	8.1%
10	玖行能源	7.72	10264	14.4%	4.6%	34.3%	29.9%	7623	3.4%
11	昌誉股份	3.28	7373	24.9%	12.2%	36.8%	34.5%	4159	6.9%
12	中星联华	1.12	6101	74.7%	33.9%	55.6%	50.9%	2557	14.2%
13	卓目科技	2.64	5594	25.9%	22.8%	40.6%	35.6%	3492	14.2%
14	聚能磁体	3.49	5217	16.2%	22.2%	24.7%	27.7%	1520	6.5%
15	星邦智能	30.41	55431	20.3%	11.0%	2.6%	20.8%	15242	3.0%
16	东晓生物	23.62	38289	17.7%	4.9%	-1.2%	-1.5%	6232	0.8%
17	嘉拓智能	20.96	19182	9.6%	4.2%	22.5%	9.8%	26802	5.9%
18	锐迈科技	15.21	18603	13.0%	8.8%	-2.3%	0.9%	4850	2.2%
19	诚丰新材	12.02	17470	15.6%	19.0%	10.6%	12.3%	2269	2.5%
20	利星科技	8.06	14570	19.5%	10.5%	32.9%	16.6%	1344	1.0%
21	浙江亿得	8.72	13822	17.0%	6.7%	19.5%	22.0%	7765	3.7%
22	戈尔德	16.22	12664	8.5%	5.7%	10.6%	14.5%	9318	4.2%
23	博涛智能	12.08	12304	10.9%	8.1%	-6.5%	3.5%	6886	4.6%
24	浙江天际	5.65	11221	22.1%	17.2%	13.4%	12.3%	3753	5.7%
25	林泉股份	7.79	10833	15.0%	11.9%	5.6%	6.9%	4156	4.6%
26	帅特龙	8.24	10121	12.7%	8.2%	12.8%	13.4%	5162	4.2%

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
27	中维化纤	8.57	9687	13.4%	9.3%	35.0%	51.3%	2347	2.5%
28	鹰峰电子	11.04	9119	8.6%	5.2%	-1.1%	14.2%	7518	4.1%
29	亘古电缆	11.25	8987	8.3%	4.8%	13.1%	4.5%	4826	2.6%
30	科麦特科	3.35	8966	33.3%	22.7%	39.2%	23.0%	1652	4.2%
31	华光股份	10.52	8961	8.9%	6.4%	-5.4%	-2.1%	4496	3.2%
32	澳维科技	5.39	8950	17.8%	18.6%	-1.7%	11.6%	2755	5.7%
33	鑫宇科技	6.57	8895	28.7%	17.0%	96.2%	82.8%	2013	4.0%
34	展辰新材	9.31	8429	9.5%	5.6%	-3.5%	-0.1%	6367	4.2%
35	百图股份	8.41	8408	10.2%	19.3%	23.2%	23.6%	1986	4.6%
36	振华海科	7.89	8317	11.0%	13.8%	2.6%	3.3%	3463	5.8%
37	腾龙健康	5.08	8237	17.7%	26.4%	6.8%	4.9%	2304	7.4%
38	格兰达	4.01	7951	22.6%	5.1%	50.0%	36.6%	2871	1.8%
39	中煤环保	3.59	7914	24.5%	19.3%	83.9%	27.7%	1122	2.6%
40	华益泰康	4.24	6795	17.2%	21.4%	2.6%	14.7%	3261	10.3%
41	舒友仪器	4.04	6744	17.7%	30.8%	0.7%	3.3%	1377	6.4%
42	安保医疗	2.89	6579	26.0%	19.3%	21.0%	-2.8%	6321	18.5%
43	日信高科	4.29	6458	15.9%	19.3%	44.9%	20.8%	1605	4.8%
44	深鹏科技	3.29	5330	21.7%	7.6%	32.0%	37.8%	4304	6.3%
45	亚信股份	2.24	5299	26.4%	14.0%	36.6%	21.5%	1229	3.2%
46	爱思益普	2.89	4467	16.9%	16.9%	35.2%	32.9%	1510	5.7%
47	欧朗科技	1.97	4443	25.1%	12.7%	13.5%	39.1%	1434	4.1%
48	华茂精密	2.17	4323	21.4%	28.4%	16.9%	15.9%	875	5.8%
49	云岭光电	6.08	3796	7.1%	14.1%	84.1%	45.7%	3726	13.9%
50	新派能源	11.00	15610	15.3%	12.4%	-7.1%	-15.1%	1003	0.8%
51	一诺生物	9.01	15166	18.2%	12.6%	27.6%	11.8%	1703	1.4%
52	映日科技	7.95	13164	18.0%	17.0%	19.6%	21.7%	3482	4.5%
53	八环科技	7.58	10258	14.5%	10.8%	15.0%	14.1%	3768	4.0%
54	佑威新材	7.68	10093	14.1%	12.2%	46.3%	14.6%	2721	3.1%
55	恒业股份	3.91	9997	24.9%	22.3%	11.3%	8.2%	2411	5.4%
56	中源技术	3.77	9561	29.1%	31.3%	13.0%	15.9%	1328	4.3%
57	朱炳仁铜	5.77	8982	16.5%	8.9%	62.8%	44.3%	2262	2.2%
58	贝昂智能	3.25	8394	27.3%	15.9%	11.8%	15.9%	2271	4.3%
59	津移通信	4.02	7908	21.6%	16.7%	0.8%	5.8%	3708	7.8%
60	深达威	3.60	7873	24.6%	22.9%	0.8%	1.6%	1520	4.4%
61	裕富照明	4.64	7676	18.0%	15.4%	-4.9%	0.7%	2923	5.9%
62	金力传动	5.60	7635	16.4%	9.6%	33.3%	62.6%	2773	3.5%
63	欣战江	6.41	7516	12.5%	20.2%	0.8%	11.4%	1465	3.9%
64	祥晋股份	3.86	7487	20.2%	7.6%	11.9%	25.4%	2999	3.0%
65	德博科技	3.01	7435	27.8%	15.7%	41.0%	46.4%	1648	3.5%
66	泰丰智能	8.26	7305	9.3%	10.4%	20.2%	4.2%	2470	3.5%
67	越新科技	1.95	6758	37.7%	13.0%	-3.3%	4.5%	2491	4.8%

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
68	中机试验	5.31	6656	14.0%	12.0%	9.8%	4.8%	4733	7.9%
69	英派瑞	4.71	6571	14.4%	11.7%	-1.0%	0.5%	1687	3.0%
70	奥图股份	2.93	6385	24.6%	15.2%	5.5%	2.5%	2027	4.8%
71	华电光大	3.38	6219	20.3%	16.0%	28.6%	10.7%	1446	3.6%
72	森泰英格	4.98	5917	12.7%	15.1%	17.9%	14.5%	2673	6.9%
73	邦正精机	2.48	5889	25.5%	25.4%	25.5%	22.9%	1290	5.5%
74	泽天春来	3.87	5744	16.1%	13.2%	2.2%	1.3%	6357	14.6%
75	力克川	3.29	5722	24.7%	23.3%	12.3%	9.5%	939	3.8%
76	赛维达	3.34	5707	18.8%	18.2%	2.9%	1.9%	1422	4.5%
77	贵鑫环保	4.48	5443	13.6%	14.6%	100.4%	61.5%		
78	信联电科	3.85	5286	14.2%	13.0%	20.4%	15.9%	2637	6.5%
79	北变科技	3.71	5285	15.4%	12.0%	16.7%	25.8%	1390	3.2%
80	华脉泰科	4.49	1775	4.1%	7.7%	14.1%	22.4%	5147	22.2%
81	国电股份	7.04	9989	15.3%	4.5%	8.3%	19.9%	1450	0.7%
82	前景无忧	4.93	9478	20.4%	16.0%	-1.0%	9.2%	3052	4.4%
83	绽妍生物	4.68	9338	22.3%	12.5%	25.1%	24.0%	1520	2.0%
84	久正工学	5.29	9252	19.2%	11.0%	-2.9%	17.5%	3088	3.7%
85	嘉泰激光	4.83	7863	16.5%	8.6%	17.9%	13.1%	3718	4.0%
86	帝盛科技	7.54	7480	10.5%	10.9%	3.2%	20.4%	2242	3.3%
87	安特磁材	3.83	7434	20.3%	10.6%	10.7%	8.7%	1749	2.5%
88	永志股份	5.79	7336	13.9%	6.3%	19.5%	23.0%	3517	3.0%
89	医诺生物	6.03	7252	12.9%	9.4%	9.8%	9.2%	3229	4.2%
90	福建三星	6.14	7204	12.5%	14.3%	19.8%	21.8%	1551	3.1%
91	美昱新材	4.42	7166	16.8%	7.2%	-0.9%	2.7%	3185	3.2%
92	星网信通	4.20	6964	18.1%	10.9%	6.8%	6.4%	2925	4.6%
93	金晖隆	4.43	6365	16.1%	12.0%	22.6%	14.3%	2029	3.8%
94	风华股份	4.25	6306	15.9%	5.1%	-3.5%	0.1%	3610	2.9%
95	四维材料	4.53	5920	14.2%	2.7%	14.5%	14.7%	522	0.2%
96	文依电气	4.05	5569	14.6%	15.2%	24.4%	16.3%	1819	5.0%
97	银钢一通	4.08	5439	18.9%	11.7%	13.3%	16.1%	1883	4.1%
98	百川生物	3.01	5178	18.5%	11.3%	-6.3%	-3.2%	1395	3.1%
99	海明润	3.92	5112	15.4%	14.9%	17.9%	15.6%	1734	5.1%
100	上海科特	4.05	4912	12.9%	9.5%	6.4%	14.1%	2115	4.1%
101	兴盛迪	2.45	4518	20.4%	16.5%	7.5%	13.9%	1349	4.9%
102	远征传导	3.58	4391	12.4%	7.8%	-4.6%	21.0%	1136	2.0%
均值		6.36	9606	18.7%	14.0%	20.1%	18.9%	3513	4.8%
中值		4.77	7770	17.4%	12.5%	14.3%	15.8%	2637	4.1%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、新挂牌公司：本周新增 5 家，关注贝普医疗等

本周（2026.9.7~2026.9.13），新增 5 家挂牌公司，分别为贝普医疗、汇联股份、台泉科技、欧思科、华晶股份。

表5: 2026.9.7~2026.9.13 新增 5 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	875228	贝普医疗	中信建投证券	46,369.16	9,286.29	浙江省	温州市	医用耗材
2	875236	汇联股份	国联民生承销保荐	39,042.23	4,841.18	江苏省	常州市	建筑型材
3	874933	台泉科技	东莞证券	25,198.71	3,669.61	广东省	东莞市	环保处理
4	874983	欧思科	东莞证券	23,871.50	3,420.69	广东省	东莞市	LED 封装器件、LED 封装组件
5	875188	华晶股份	平安证券	26,589.49	3,381.32	山东省	青州市	商用冷链设备玻璃门体与门连接产品

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

贝普医疗：医用针管及胰岛素注射相关产品市占率国内第二

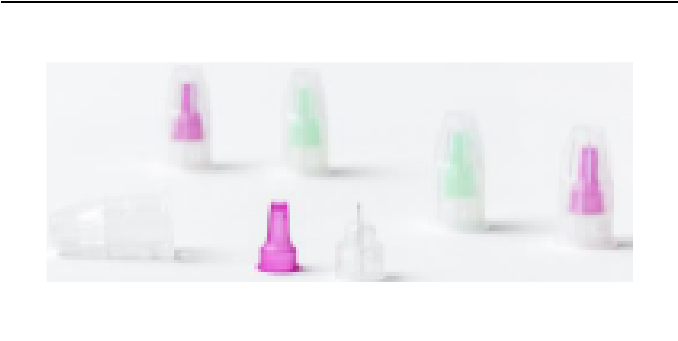
贝普医疗科技股份有限公司专注深耕一次性医用穿刺注射器械二十余年，是国内少数具备一次性医用穿刺注射器械全链条研发、生产及销售能力的优势企业之一。针管是一次性医用穿刺注射器械的核心部件，公司依托技术及设备优势在针管生产方面建立了竞争优势，所产针管除自用外还大量供应第三方客户，市场口碑良好。依托自产高质量针管，公司构建了覆盖穿刺针、注射器的丰富产品矩阵，可满足常规穿刺注射、专用穿刺注射等多种医用需求。其中，胰岛素笔针及胰岛素注射器产品是公司优势产品。根据沙利文研究数据，2025 年公司医用针管产量在国内位居行业第二位，公司胰岛素注射相关产品市场占有率在国内位居行业第二位。

图9：贝普医疗针管产品



资料来源：贝普医疗公开转让说明书

图10：贝普医疗胰岛素笔针产品



资料来源：贝普医疗公开转让说明书

针管是医用穿刺注射器械的核心零配件，其质量直接影响穿刺注射器械性能。不锈钢带焊接成不锈钢管是针管制造的第一道工序，其焊接质量决定不锈钢管在后续减壁、减径工序中面对高强度挤压、拉伸是否易出现开裂、报废情形。尤其是对于超薄壁针管，其生产经历的减壁、减径工序次数更多，因此对焊接质量提出了更高的要求。

较于业内常用的氩弧焊技术，公司应用自主掌握的精密成型超薄壁激光焊接技术，使得焊接成型后的不锈钢管力学性能更为优异，在高频次、高强度挤压、拉伸中的耐受程度大幅提高，有效提高了 32G 及以上规格针管的生产效率，为公司向更细更薄的针管领域进军奠定了坚实的技术基础，现阶段公司已具备 34G 针管批量生产能力。

公司凭借产品质量可靠、供应高效、服务细致优势，与以美国、欧洲为主的众多国家和地区的客户建立了业务合作关系。公司知名直接客户包括 MED、MHC、麦朗（Medline）、美国 BD 公司、罗氏公司、Insulet、威高股份、阳普医疗、爱美客、江西科伦医疗等，知名间接客户包括全球医疗行业领先者美国默沙东（MSD）、全球著名医疗器械供应商德国贝朗医疗、美国最大牙医器材商汉瑞祥（Henry Schein）、德国知名医疗器械生产商汉克萨（Henke Sass Wolf）等。

表6: 贝普医疗 2025 年前五大客户集中度 46.61%

报告期	单位名称(客户)	销售金额(万元)	占营业收入比(%)
2025 年报	MHCMedicalProductsLLC	11,313.91	24.40
	温州市理恒贸易有限公司	4,468.85	9.64
	SIMPLEDIAGNOSTICSINC	2,216.87	4.78
	MEDTRUSTHandelsges.m.b.H.	1,829.27	3.95
	美国 BD 公司	1,782.15	3.84
	合计	21,611.05	46.61
2024 年报	MHCMedicalProductsLLC	9,052.32	22.24
	温州市理恒贸易有限公司	4,207.83	10.34
	SFMHOSPITALPRODUCTSGMBH	2,459.78	6.04
	南京传思达科技贸易有限公司及其关联方	1,848.62	4.54
	SIMPLEDIAGNOSTICSINC	1,662.19	4.08
	合计	19,230.74	47.24

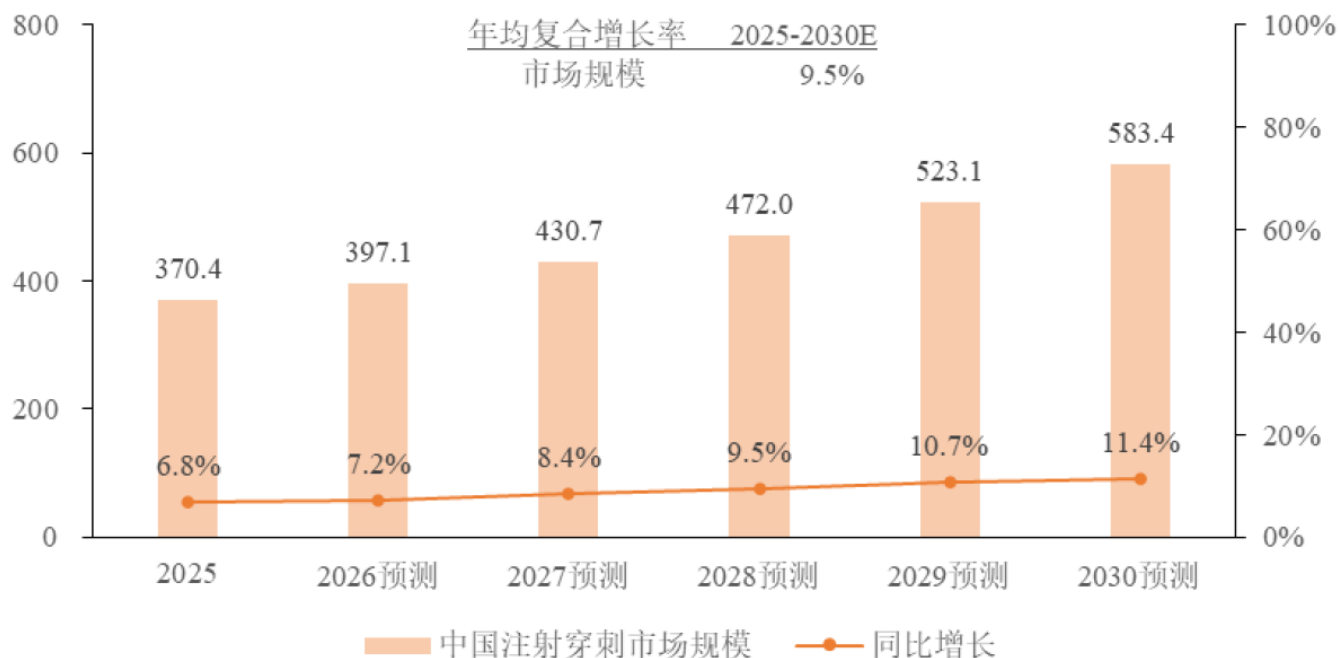
数据来源: Wind、开源证券研究所

公司始终坚持把研发创新作为驱动企业发展的核心动力。截至 2025 年 12 月 31 日，公司取得 118 项境内专利，其中 40 项为发明专利，取得 21 项境外专利；拥有境内 13 项 III 类医疗器械注册证、2 项 II 类医疗器械注册证、2 项 I 类医疗器械备案凭证，16 项产品通过 CE 认证，13 项 II 类医疗器械产品获得 510(k) 产品注册、4 项产品获得 FDA 医疗器械产品备案。

公司是中国医疗器械行业协会会员单位、医用高分子制品专业分会常务理事单位，凭借在医用穿刺注射器械行业的优异表现，已获得包括“浙江省专精特新中小企业”、“省级企业研究院”、“浙江省创新型示范中小企业”、“浙江省高新技术企业研究开发中心”、“浙江省绿色工厂”、“温州市国家自创区创新型领军（瞪羚）企业”、“温州市‘两化’深度融合试点企业”、“温州市领军型工业企业”、“温州出口名牌”等在内的多项荣誉。

中国经济发展迅速且人口数量庞大，对注射穿刺类产品需求旺盛。根据弗若斯特沙利文数据，2021-2025 年，中国注射穿刺类产品市场规模（制造口径）由 281.9 亿元增长至 370.4 亿元，年均复合增长率为 7.1%，且预计 2030 年将达到 583.4 亿元，2025-2030 年均复合增长率将进一步提升至 9.5%，为国内医疗器械生产厂商提供了良好的发展机遇。

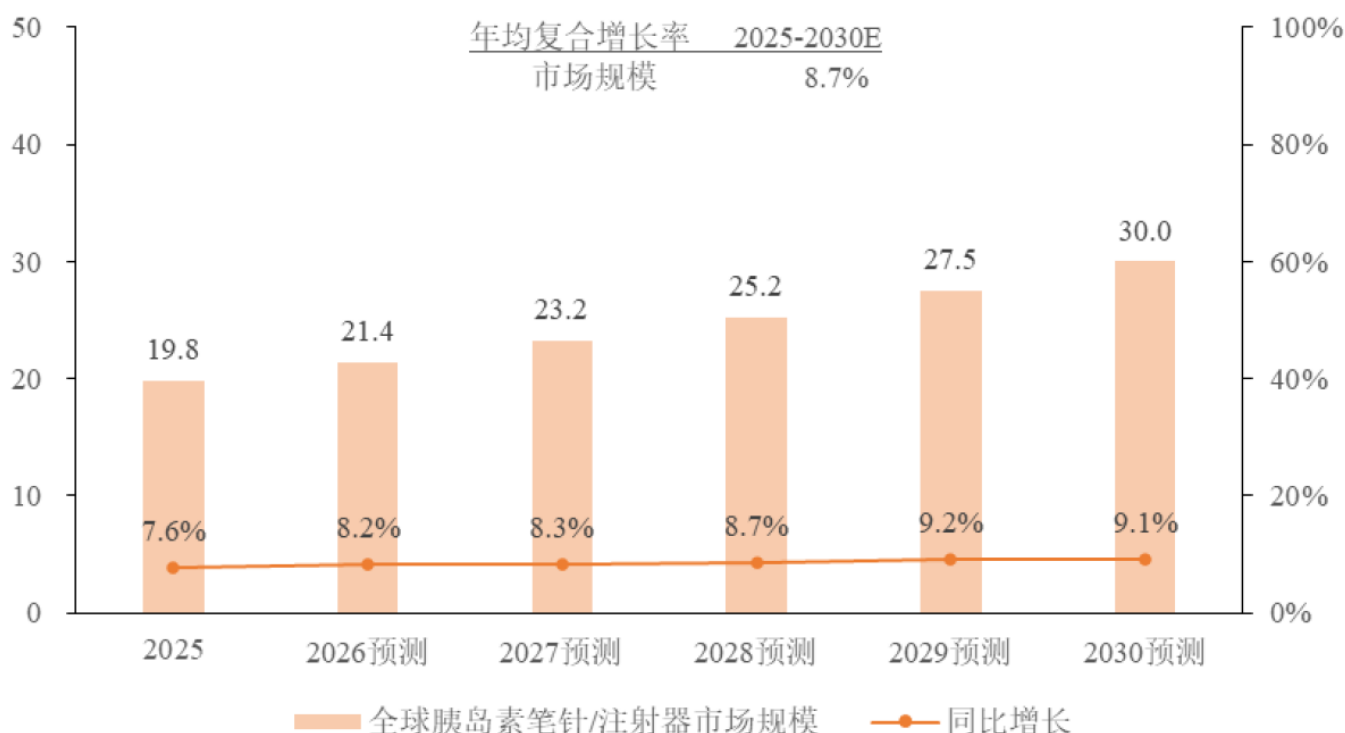
图11：中国注射穿刺类产品市场规模 2025-2030 年 CAGR 预计为 9.5%



资料来源：弗若斯特沙利文、贝普医疗公开转让说明书

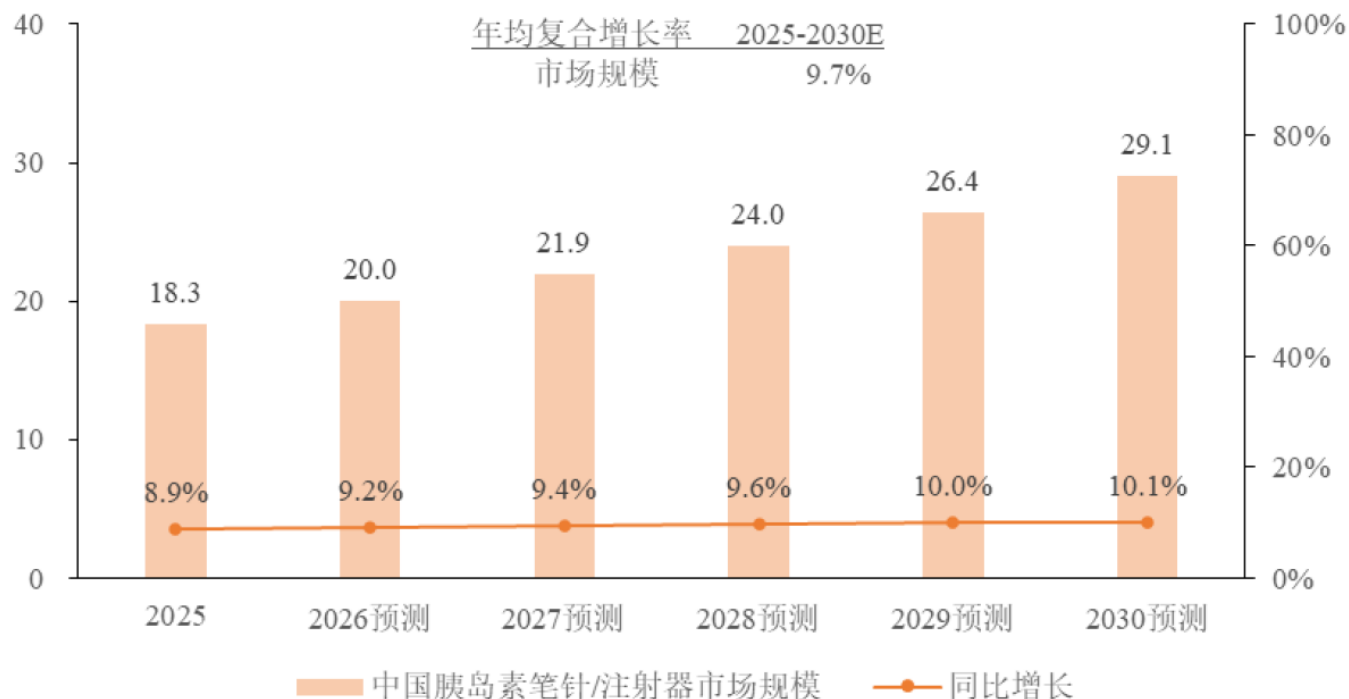
根据弗若斯特沙利文数据，2021-2025 年，全球胰岛素注射相关产品（胰岛素笔针、胰岛素注射器）市场规模由 14.9 亿美元增长至 19.8 亿美元，年均复合增长率为 7.3%，预计 2030 年达到 30.0 亿美元。2021-2025 年，中国胰岛素注射相关产品市场规模（制造口径）由 13.4 亿元增长至 18.3 亿元，年均复合增长率为 8.1%，预计 2030 年达到 29.1 亿元。

图12: 全球胰岛素注射相关产品市场规模预计 2030 年达到 30 亿美元



资料来源: 弗若斯特沙利文、贝普医疗公开转让说明书

图13: 中国胰岛素注射相关产品市场规模预计 2030 年达到 29.1 亿元

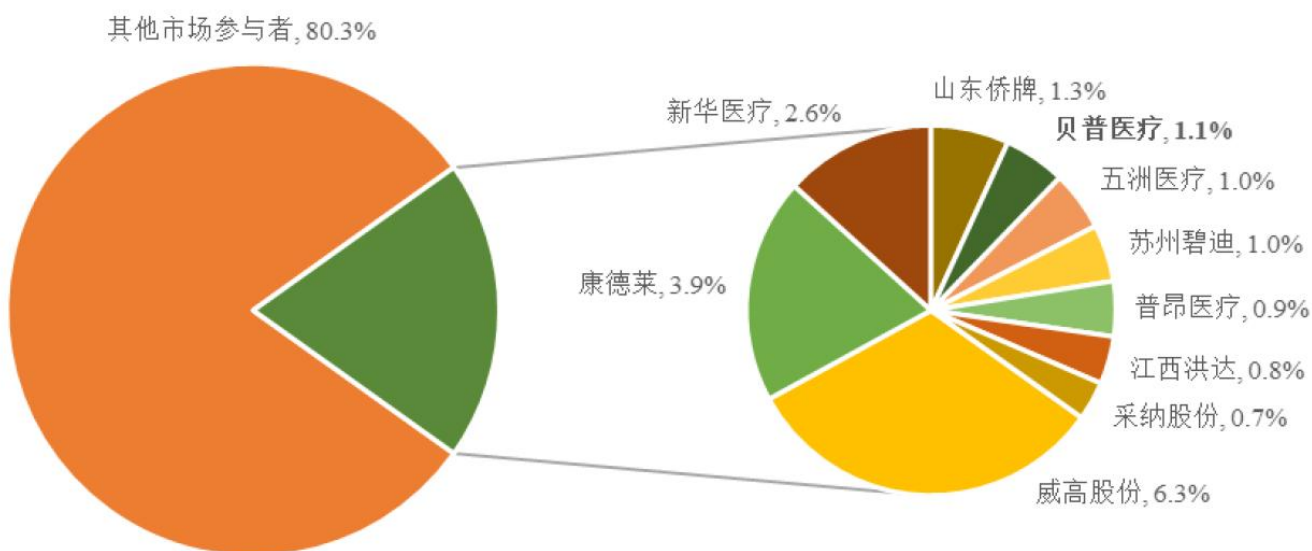


资料来源: 弗若斯特沙利文、贝普医疗公开转让说明书

行业内主要境外企业包括美国 BD 公司、丹麦诺和诺德、德国贝朗医疗、日本尼普洛等,以医用穿刺注射器械为主营业务的主要境内企业包括康德莱、采纳股份、五洲医疗及普昂医疗等。

根据弗若斯特沙利文数据,2025 年中国注射穿刺器械市场中公司的市场份额为 1.1%,位居行业第五位。

图14: 2025 年中国注射穿刺器械市场中公司的市场份额为 1.1%, 位居行业第五位



资料来源: 弗若斯特沙利文、贝普医疗公开转让说明书

4、预备上市公司动态: 芯来科技报送北交所上市辅导

4.1、发行上市动态: 下周 1 家企业上会

截至 2026 年 9 月 13 日, 共有 52 家公司过会待北交所上市, 1 家公司待上会。凯达重工将于 9 月 14 日申购, 九目化学将于 9 月 16 日上会。

表7: 截至 2026 年 9 月 13 日共有 52 家过会公司待北交所上市, 1 家公司待上会

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	百瑞吉	2026/9/8	待上市	2.84	7634	10,593.10	宫腔用交联透明质酸钠凝胶(宫腔领域),交联透明质酸钠凝胶(盆腹腔领域),医用交联透明质酸钠凝胶(鼻腔领域)及功能性护肤品
2	世纪数码	2026/9/10	待上市	6.12	5353	26,791.06	公司以数码喷印技术为核心,主营业务聚焦于纺织数码印花,广告标识及瓦楞纸箱包装数码打印的工业应用,专业从事数码喷墨印花机,数码打印机,瓦楞彩箱数码印刷机等数码喷印设备及相关配件耗材的研发,生产和销售。

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
3	腾信精密	2026/9/3	待上市	7.57	18691	79,000.00	精密零部件
4	凯达重工	2026/9/11	9月14日申购	4.77	7085	29,477.43	轧辊和辊环
5	莫森泰克	2026/8/28	证监会注册	19.24	22467	58,016.92	开发、制造和销售汽车天窗、玻璃升降器、活动硬顶、电动门、电机、汽车雨刮器及其控制系统，并提供售后服务、相关技术转让；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外），承接相关产品的专业实验检测及技术咨询服务
6	宇特光电	2026/8/28	证监会注册	3.33	6917	25,925.00	公司主要从事光连接产品的研发设计、精密制造与销售业务
7	远大健科	2026/9/11	证监会注册	10.11	11839	45,460.61	专注于净水器件领域的高新技术企业,主营业务为冰箱滤水器、泳池类滤芯,家用净水类滤芯,咖啡机滤芯,整机等多品类滤水器件及相关功能材料的研发、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	安达股份	2026/8/21	证监会注册	10.15	6954	27,957.44	汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产、销售。
10	文峰光电	2026/9/11	证监会注册	2.30	7098	22,442.40	公司主要从事高性能、高可靠性特种线缆及光电组件等产品的研发、生产和销售,产品广泛应用于航空、航天、兵器、军工电子、舰船、核工业等领域。
11	南方乳业	2026/9/4	证监会注册	18.39	22112	55,000.00	乳制品及含乳饮料的制造与销售
12	天元重工	2026/8/18	报送证监会	6.16	6695	27,946.88	公司主要从事桥梁受力产品的研发、设计、制造及服务，产品和服务主要包括索鞍、索夹等桥梁受力部件产品、桥梁钢结构产品及其质量检测服务、产品安装服务与维护服务。
13	百英生物	2026/6/26	报送证监会	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。
14	兢强科技	2025/12/3	报送证监会	15.77	8230	33,000.00	电磁线的设计、研发、生产及销售
15	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。
16	鑫巨宏	2026/9/2	报送证监会	8.12	17604	69,122.00	精密光器件的研发、生产和销售
17	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
18	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

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
							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。
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	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
21	泓毅股份	2026/9/9	报送证监会	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。
22	森峰激光	2026/8/31	报送证监会	14.67	9794	35,164.40	激光加工设备智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
23	华晟智能	2026/7/3	报送证监会	10.00	11871	40,056.13	智能物流系统的研发、设计、生产、销售及售后服务
24	天广实	2026/8/24	报送证监会	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
25	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
26	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
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

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
							生产和销售
28	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
29	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
30	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
31	邦泽创科	2026/9/1	报送证监会	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
32	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
33	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。
34	宇星股份	2024/1/24	报送证监会	4.45	4838	29,000.00	螺母
35	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
36	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
37	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。
38	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
39	菊乐股份	2026/6/12	报送证监会	16.94	29093	55,166.51	含乳饮料及乳制品的制造与销售
40	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
41	苏讯新材	2026/8/28	已审核通过	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
42	雅图高新	2026/6/30	已审核通过	8.12	16306	43,100.00	公司是一家集工业涂料研发、生产、销售及专业技能服务于一体的高新技术企业，主营业务为高性能工业涂料的研发、生产及销售。产品主要

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
							应用于汽 车修补、汽车内外饰以及 涵盖新能源商用车、轨道交通及特种 车辆在内的其 他工业领域。
43	佳宏新材	2026/9/3	已审核通过	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
44	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
45	新富科技	2026/2/3	已审核通过	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
46	正导技术	2026/8/21	已审核通过	13.54	5643	24,521.53	弱电线缆,精密导体
47	广泰真空	2026/3/26	已审核通过	3.93	8066	16,815.18	公司是一家专注于真空装备的研发、 制造和销售,并具有从设备自主设计 到制造交付一体化能力的高新技术 企业,公司致力于功能材料领域,尤 其是稀土永磁行业,主要产品包括真 空烧结炉、真空熔炼炉、真空镀膜机 等真空设备。
48	富印新材	2026/4/17	已审核通过	7.59	10715	40,384.99	精密功能胶粘材料、精密功能泡棉和 精密功能膜材系列产品
49	辛帕智能	2026/9/4	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 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
50	汉盛海装	2026/9/10	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
51	旭阳新材	2026/7/24	已审核通过	13.09	10291	40,560.94	微细球形铝粉、铝颜料及铜颜料、锌 粉、合金粉、炭黑、光变材料等产品 的研发、生产和销售
52	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。
53	九目化学	2026/9/9	9 月 16 日上会	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

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）

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

21 / 33

4.2、上市辅导：新增 3 家公司

本周（2026.9.7~2026.9.13）芯来科技、贝普医疗、唯可鲜 3 家公司报送上市辅导，均目标北交所上市。

表8：2026.9.7~2026.9.13 共 3 家公司报送上市辅导

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	875127	芯来科技	北证	8,294.11	-8,459.81	上海	上海市	CPU、芯片、指令集架构
2	875228	贝普医疗	北证	46,369.16	9,286.29	浙江省	温州市	医用耗材
3	874518	唯可鲜	北证	86,872.54	9,070.41	山东省	泰安市	果汁、饮料

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

5、市场情况及信息披露：珈创生物启动要约回购

5.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 61 起

本周（2026.9.7~2026.9.13）触及股票交易异常波动共 61 起，成交金额均未超过 100 万元。

5.2、大宗交易分析：共发生 122 起，迪赛新材交易金额居前

本周（2026.9.7~2026.9.13）共发生大宗交易 122 起，迪赛新材交易金额居前。

表9：2026.9.7~2026.9.13 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	迪赛新材	2026-09-11	51.88	55.88	58.00	1,037.60	长江证券股份有限公司武汉 彭刘杨路证券营业部	华泰证券股份有限公司武汉 武珞路证券营业部
2	恒升医学	2026-09-08	7.50	7.50	7.50	750.00	华泰证券股份有限公司成都 蜀金路证券营业部	中信建投证券股份有限公司 新疆分公司
3	迪亚环境	2026-09-11	14.80	14.45	13.10	674.88	国盛证券股份有限公司宁波 桑田路营业部	财信证券股份有限公司长沙 芙蓉中路证券营业部
4	摘牌皇封	2026-09-10	2.74	2.12	2.12	613.92	证券有限公司北京 东四环中路证券营业部	证券股份有限公司 北京安贞门营业部
5	摘牌皇封	2026-09-08	2.74	2.12	2.12	479.50	中国银河证券股份有限公司 北京丽泽证券营业部	中国银河证券股份有限公司 北京安贞门营业部
6	传神语联	2026-09-08	8.00	10.20	10.20	469.67	申万宏源证券有限公司武汉 中山路证券营业部	中信证券股份有限公司襄阳 春园西路证券营业部
7	博凡动力	2026-09-09	3.00	2.60	2.60	372.81	财通证券股份有限公司海盐 秦山路证券营业部	浙商证券股份有限公司海盐 长安北路证券营业部
8	大唐科技	2026-09-07	2.15	1.68	1.53	335.40	华泰证券股份有限公司西安 丈八东路证券营业部	中信证券股份有限公司西安 锦业路证券营业部
9	迈纬科技	2026-09-08	0.80	1.08	1.08	327.22	平安证券股份有限公司湖南 分公司	申万宏源证券有限公司福州 鼓屏路证券营业部

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
10	奥普生物	2026-09-09	10.30	6.20	10.30	317.76	开源证券股份有限公司珠海分公司	招商证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部
11	联成科技	2026-09-08	15.00	18.00	18.02	300.00	中银国际证券股份有限公司中银南京分支	华泰证券股份有限公司南京浦泗路证券营业部
12	奥普生物	2026-09-09	10.30	6.20	10.30	288.98	开源证券股份有限公司珠海分公司	开源证券股份有限公司珠海分公司
13	科瑞生物	2026-09-07	10.00	10.00	10.00	277.00	国联民生证券股份有限公司江阴大桥北路证券营业部	国联民生证券股份有限公司江阴大桥北路证券营业部
14	一号农场	2026-09-11	5.36	7.24	7.24	268.00	招商证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	东海证券股份有限公司常州延陵中路营业部
15	迈纬科技	2026-09-08	0.80	1.08	1.08	267.69	平安证券股份有限公司湖南分公司	申万宏源证券有限公司福州鼓屏路证券营业部

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、协议转让：本周新增 4 家公司

本周（2026.9.7~2026.9.13）共披露 4 家公司特定事项协议转让公开信息。

表10：本周（2026.9.7~2026.9.13）共披露 4 家公司特定事项协议转让公开信息

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
2026/9/10	835947	济公缘	基础层	0.85	7320000	：方受让比例不 低于 5%
2026/9/10	838875	龙心生物	创新层	0	28000000	行政划转
2026/9/9	873722	良淋科技	基础层	13.7	461160	业绩承诺及补偿等特殊 条款的履行
2026/9/7	838758	思迅软件	基础层	15.1	14312500	单个受让方受让比例不 低于 5%

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

5.4、要约收购/回购：本周新增 1 起

本周新增 1 起为珈创生物。

表11：本周新增 1 起要约回购为珈创生物

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
841199	874185	珈创生物	2026/9/9	2026/10/8

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：唯可鲜、泰昆蛋白完成增发

6.1、定增：3家公司新增/更新预案，8家公司完成增发募资2.67亿元

本周（2026.9.7~2026.9.13）德海股份等3家公司新增/更新定增预案。唯可鲜、泰昆蛋白等8家公司完成增发募资2.67亿元。

表12：2026.9.7~2026.9.13 德海股份等3家公司新增/更新定增预案

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	839625	德海股份	2,500.00	现金	汽车零部件及配件的研发、制造、批发及零售	郭梁东,周伟明,江阴新国联股权投资基金(有限合伙),盱眙开源股权投资合伙企业(有限合伙)
2	873966	诺德电子	2,000.00	现金	线束、连接器的研发、生产和销售	丰城丰民一号新产业投资基金(有限合伙)
3	873907	格瑞科技	382.00	现金	1、智慧城市建设方案设计、实施及运维服务；2、智慧城市衍生硬件的销售；3、光学元器件及整机产品。	南阳瑞佳企业管理合伙企业(有限合伙)

数据来源：Wind、开源证券研究所

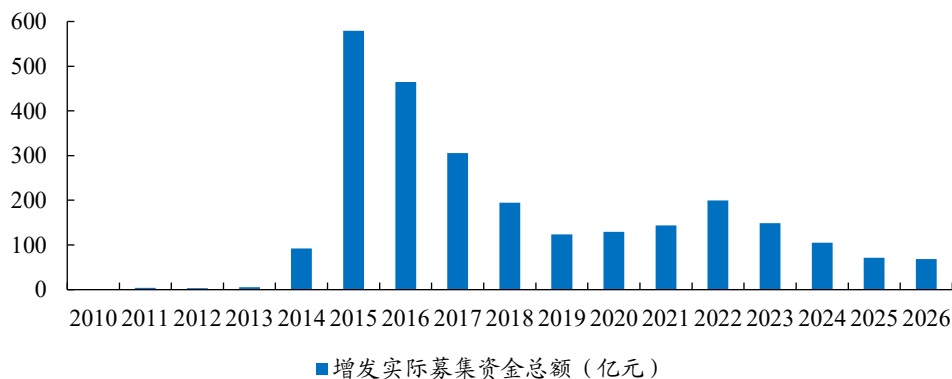
表13：2026.9.7~2026.9.13 唯可鲜、泰昆蛋白等8家公司完成增发募资2.67亿元

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	874518	唯可鲜	大股东,机构投资者	11,610.00	22.22	24.77	24.77	产品主要包括果汁浓浆、果酱、茶饮料等现制饮品原料,以及各类高品质 HPP 即饮饮品。
2	874257	泰昆蛋白	大股东,机构投资者	8,000.00	-	-	-	棉油、棉粕、棉壳、棉短绒的生产加工与销售
3	871823	天启新材	机构投资者	4,200.00	29.16	30.28	30.71	氰酸酯树脂产品制造、销售; 电子专用材料研发、制造、销售
4	870358	安达农森	大股东	1,200.00	13.85	14.94	14.94	磷酸二氢钾、磷酸、水溶肥、氮钾肥料、磷酸一铵、磷酸二铵和磷酸脲等
5	836674	净源科技	大股东,境内自然人	720.00	-10.94	-13.59	-22.65	帘式膜组件、膜(丝)、膜法水处理整体解决方案(膜工程)、柱式膜组件
6	838834	创四方	大股东	406.56	-14.57	-15.09	-15.09	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。
7	839178	伟思创	境内自然人	400.00	12.54	15.68	15.68	存储安全系统集成服务、水处理设备的研发及销售、系统集成硬件销售
8	874996	力氮科技	机构投资者	174.25	44.97	45.28	45.28	大功率充电桩,充电模块研发,生产和销售

数据来源：Wind、开源证券研究所

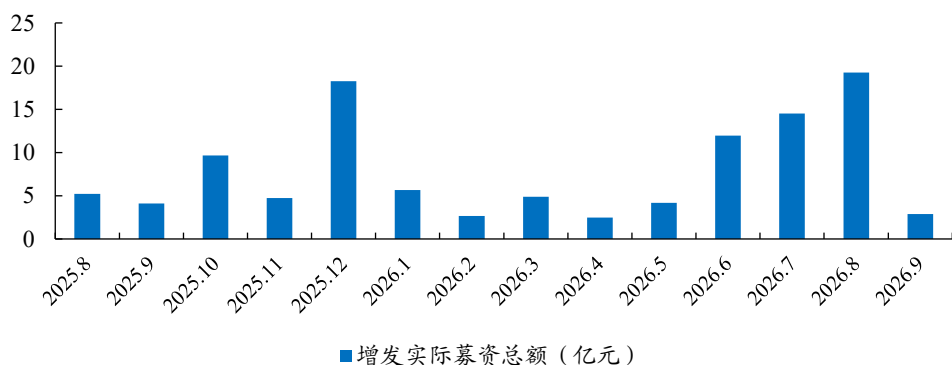
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额 579.2 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 123.62 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 199.7 亿元。2025 全年合计 71.32 亿元。截至 2026 年 9 月 13 日，2026 年新三板定增募资 68.44 亿元，2026 年 9 月募资 2.88 亿元。

图15: 2026 年新三板当前募资 68.44 亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026.9.13)

图16: 2026 年 9 月新三板定增募资额合计 2.88 亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026.9.13)

6.2、巨峰股份、中欣晶圆、恒神股份本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为: 巨峰股份、中欣晶圆、恒神股份、新大材料、盛祥电子、亚锦科技、华强方特、迪赛新材、钢银电商、迪亚环境。

表14: 巨峰股份、中欣晶圆、恒神股份本周成交金额居前

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	830818	巨峰股份	创新层	8.08	1790.14	14470.79
2	874810	中欣晶圆	创新层	3.87	1319.89	5104.34
3	832397	恒神股份	创新层	2.07	1399.51	2890.35
4	874676	新大材料	基础层	2.57	1097.18	2818.96
5	833836	盛祥电子	创新层	5.45	451.29	2457.14

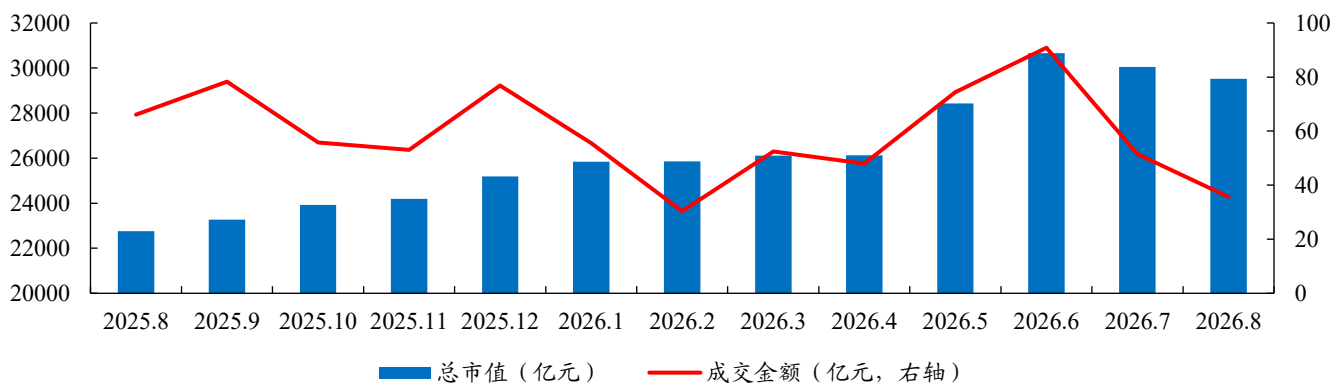
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
6	830806	亚锦科技	创新层	1.95	1256.71	2443.84
7	834793	华强方特	创新层	3.68	609.33	2241.65
8	833324	迪赛新材	基础层	54.78	36.23	1984.95
9	835092	钢银电商	创新层	2.05	796.5	1631.16
10	874057	迪亚环境	创新层	14.73	94.79	1396.27

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 8 月合计成交金额 35.67 亿元

截至 2026 年 8 月 31 日,新三板挂牌公司总市值 29527.3 亿元,市盈率 19.11 倍。
2026 年 8 月合计成交金额 35.67 亿元。

图17：2026 年 8 月新三板挂牌公司成交金额 35.67 亿元，8 月末总市值 29527.3 亿元

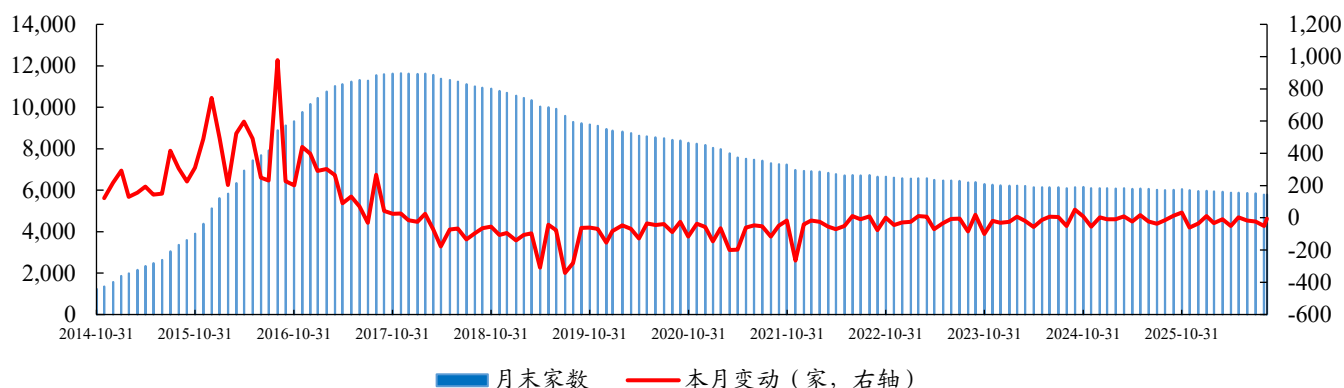


数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

6.4、挂牌家数：2026 年 9 月减少 5 家

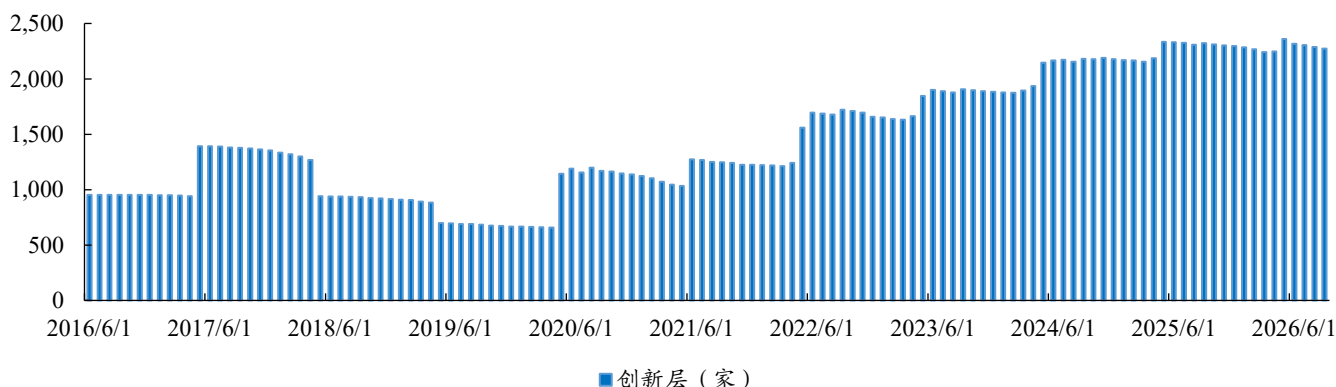
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势,2017 年 11 月底达到最高点 11645 家,总市值 50948.99 亿元。2025 年 11 月,新三板挂牌公司家数减少至 6000 家以内。截至 2026 年 9 月 11 日,新三板挂牌企业 5786 家。其中创新层 2274 家,基础层 3512 家。

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



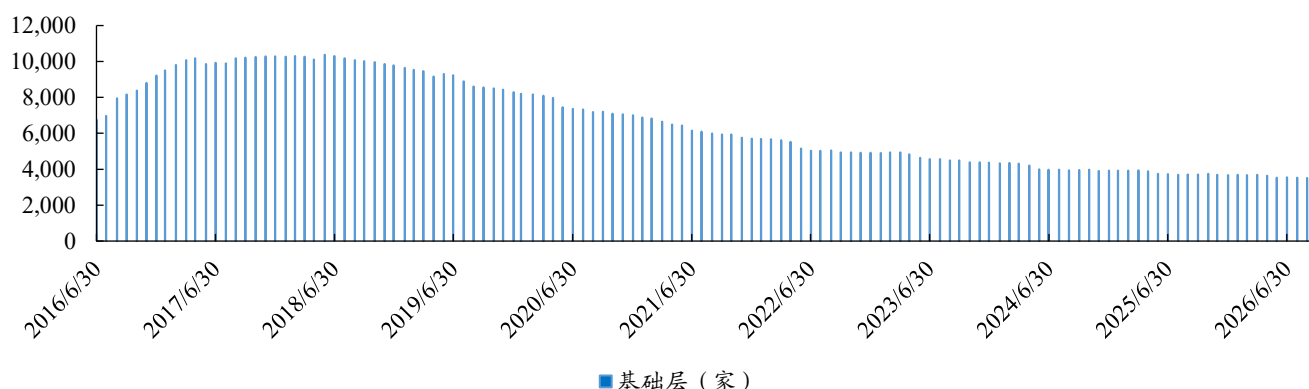
数据来源: Wind、开源证券研究所

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



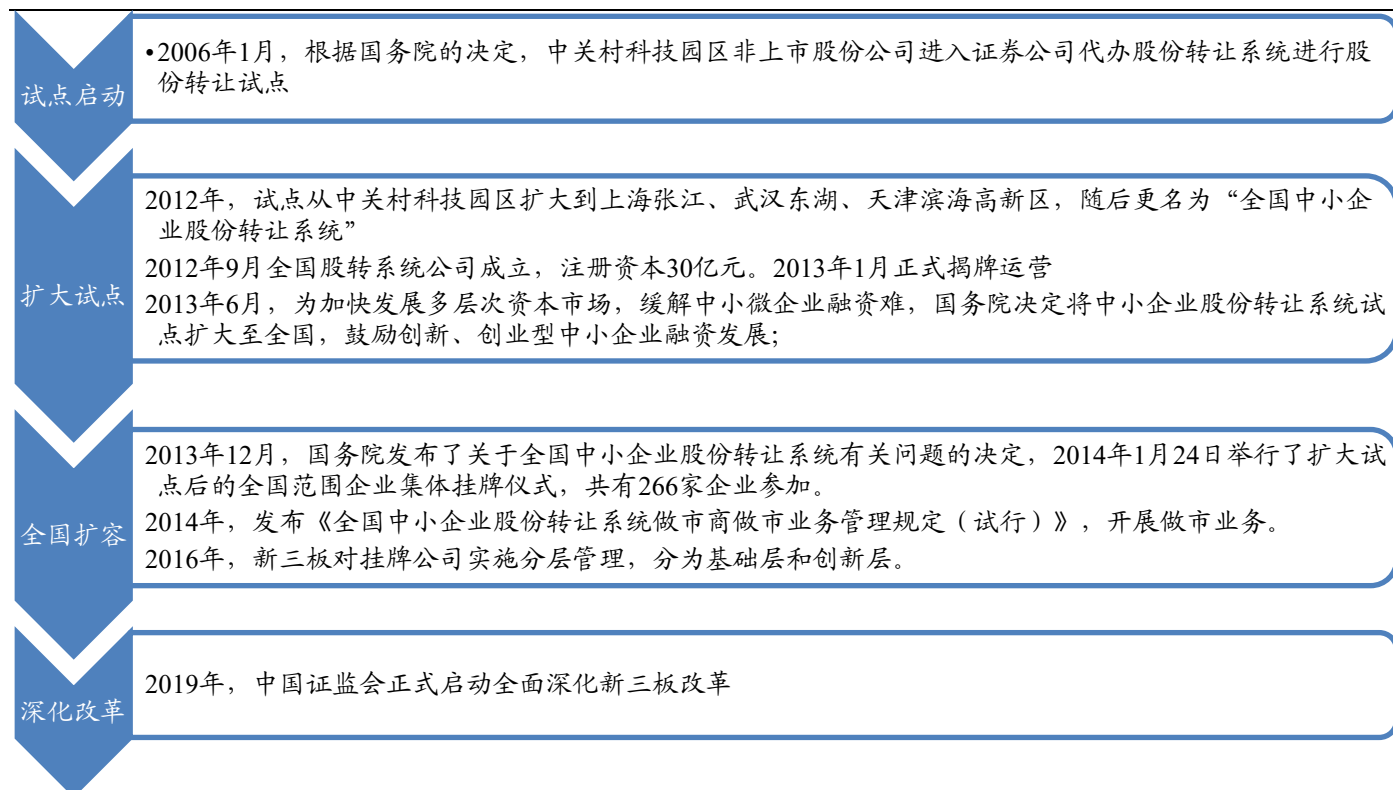
数据来源: Wind、开源证券研究所

7、塔基效应，累计向市场输送 922 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



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

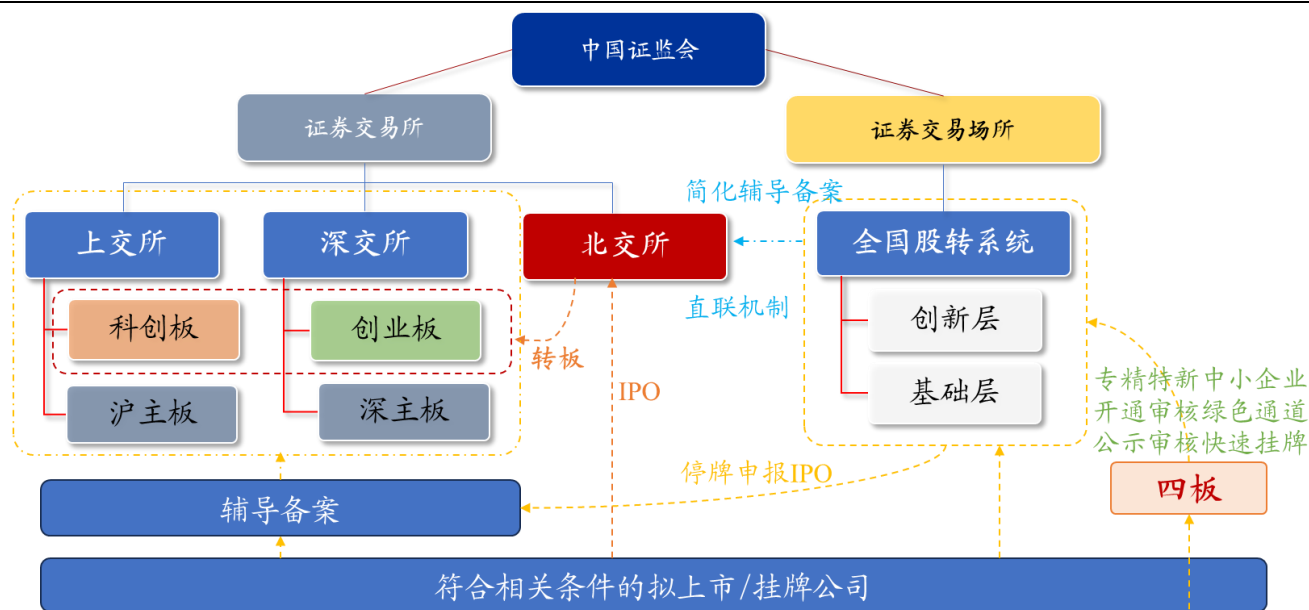
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
- 主次要突出大盘蓝筹特色 - 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	- 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 - 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	- 服务于成长型创新创业企业。 - 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	- 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 - 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 - 关注培育“专精特新”企业	针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	- 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 9 月 11 日，共有 922 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 249 家、港交所 85 家。

表15: 新三板培育的企业在各板块上市市值 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	440	银行	131.35	57.13
605376.SH	博迁新材	353	有色金属	11.52	2.19
605589.SH	圣泉集团	322	化工	109.36	10.07
601990.SH	南京证券	291	非银金融	28.06	10.78
603596.SH	伯特利	253	汽车与零配件	120.14	13.09
603565.SH	中谷物流	249	交通运输	106.17	20.01
603236.SH	移远通信	239	硬件设备	243.26	8.37
601399.SH	国机重装	233	机械	138.75	4.64
601609.SH	金田股份	221	有色金属	1,250.64	7.52
605111.SH	新洁能	217	半导体	18.77	3.94
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	277	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	139	硬件设备	103.49	0.38
002181.SZ	粤传媒	113	传媒	5.94	0.92
002967.SZ	广电计量	108	企业服务	36.03	4.25
003010.SZ	若羽臣	89	可选消费零售	34.32	1.94
003039.SZ	顺控发展	88	公用事业 II	22.28	3.04
002943.SZ	宇晶股份	78	机械	8.35	0.13
001285.SZ	瑞立科密	75	汽车与零配件	23.93	3.33
001314.SZ	亿道信息	69	家电 II	45.83	0.65
002279.SZ	久其软件	59	软件服务	25.87	0.45
科创板					
688300.SH	联瑞新材	431	化工	11.16	2.93
688627.SH	精智达	428	硬件设备	11.28	0.65
688536.SH	思瑞浦	410	半导体	21.42	1.73
688167.SH	炬光科技	373	半导体	8.80	-0.38
688025.SH	杰普特	372	硬件设备	20.74	2.79
688052.SH	纳芯微	350	半导体	33.68	-2.29
688303.SH	大全能源	347	电气设备	48.39	-11.29
688122.SH	西部超导	335	有色金属	52.26	8.39
688180.SH	君实生物-U	276	医药生物	24.98	-8.75
688127.SH	蓝特光学	265	硬件设备	15.36	3.89
创业板					
300866.SZ	安克创新	738	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	489	软件服务	15.39	2.28
300832.SZ	新产业	379	医疗设备与服务	45.77	16.20
301396.SZ	宏景科技	360	软件服务	11.82	0.26

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）
300972.SZ	万辰集团	357	食品饮料	514.59	13.45
300748.SZ	金力永磁	316	有色金属	77.18	7.06
300776.SZ	帝尔激光	311	硬件设备	20.33	5.19
301550.SZ	斯菱股份	300	汽车与零配件	7.88	1.73
300763.SZ	锦浪科技	217	电气设备	69.52	7.43
301171.SZ	易点天下	214	传媒	38.30	1.58
北证					
920045.BJ	衡东光	556	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	224	有色金属	169.83	8.75
920186.BJ	中科仪	153	机械	12.91	8.44
920138.BJ	杰理科技	135	半导体	28.04	5.96
920982.BJ	锦波生物	132	医药生物	15.95	6.52
920438.BJ	戈碧迦	129	造纸与包装	5.52	0.30
920808.BJ	曙光数创	116	机械	8.82	0.37
920068.BJ	天工股份	106	有色金属	6.31	1.40
920116.BJ	星图测控	97	软件服务	3.21	1.01
920599.BJ	同力股份	80	机械	63.89	8.39
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2,038	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	854	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	590	家电 II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	515	传媒	5.77	0.09
2676.HK	纳芯微	405	半导体	33.68	-2.29
6680.HK	金力永磁	365	有色金属	77.18	7.06
2696.HK	复宏汉霖	344	医药生物	66.67	8.27
1877.HK	君实生物	319	医药生物	24.98	-8.41
1797.HK	东方甄选	252	可选消费零售	43.92	0.06
2400.HK	心动公司	190	传媒	57.64	15.35

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.9.11）

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