



证券研究报告·中小公司动态

一周策略回顾与展望 2026-05-17

核心观点

重点关注：云意电气

云意电气：公司 2025Q4 实现收入 7.33 亿元，同比+24.46%，历史新高，实现归母净利润 1.35 亿元，同比+44.39%，历史新高，销售毛利率 36.33%，同比+6.85pct，销售净利率 21.30%，同比+4.16pct。公司智能雨刮系统、功率半导体、新能源连接类零组件、传感器等成长业务全面开花，收入占比已经超过 50%，持续增长可期。同时公司积极拥抱具身智能及 AI 产业趋势，基于车规级控制器、编码器产品的技术优势初步完成旋转关节模组产品布局。

本周我们中小盘的组合是云意电气、中重科技、东来技术、华翔股份。

摘要：

上周创业板指上涨 3.50%、上证综指下降 1.07%、中小盘指下降 1.55%。

- (1) 上周有 1 家公司发布并购重组计划，为恒宇信通。
- (2) 上周有 7 家公司发布项目型增发预案，为神工股份、拓新药业、宏德股份、海量数据、迅捷兴、德艺文创、聚杰微纤。
- (3) 上周有 5 家公司发布股权激励预案，为捷成股份、盘龙药业、联检科技、指南针、康尼机电。
- (4) 上周有 6 家公司公布员工持股计划，分别为翰博高新、卫星化学、盘龙药业、华夏航空、证通电子、紫金矿业。
- (5) 上周有 1 家公司发生实际控制人变更，为威龙股份。
- (6) 上周没有公司发生重大资产重组终止。

风险提示：国际环境变化。近年来，国际环境日趋复杂，地缘政治不确定性明显增加，部分国家通过贸易保护的手段，试图制约中国相关产业的发展，导致国内企业业务受到影响；美联储为遏制通胀，已长时间保持高利率环境，未来如果降息节奏和幅度不及预期，可能对全球经济增长和资产价格造成负面影响，同时由于美联储政策不确定性，未来美元汇率波动可能加大，既会影响出口企业外销产品的市场竞争力，还会对出口企业汇兑损益产生影响，从而影响其整体业绩。

中小公司研究

秦基栗

qinjili@csc.com.cn

021-68821600

SAC 编号:S1440518100011

SFC 编号:BUP781

邓皓烛

denghaozhu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522120001

林赫涵

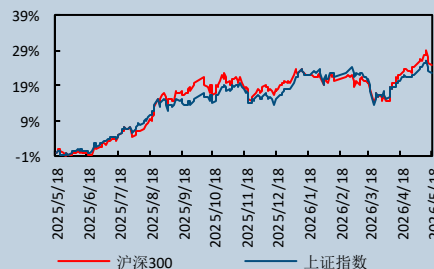
linhehan@csc.com.cn

010-56135286

SAC 编号:S1440524070005

发布日期：2026 年 05 月 22 日

沪深 300、上证指数走势图



目录

一周回顾.....	1
A股市场概览.....	9

图目录

图 1:小盘风格指数走势与增减持净额走势	7
图 2:上证、中小板、创业板月度表现.....	9
图 3:全市场行业一周涨跌幅.....	9
图 4:中小板和创业板估值变化情况	9
图 5:一周中小板行业涨跌幅（深证行业指数）	9

表目录

表 1:并购重组计划一览.....	1
表 2: 项目型增发预案一览.....	1
表 3: 股权激励一览.....	3
表 4: 员工持股计划一览.....	5
表 5: 本周增持比例最高的前十家公司	7
表 6: 本周减持比例最高的十家公司.....	7

一周回顾

上周创业板指上涨 3.50%、上证综指下降 1.07%、中小盘指下降 1.55%。

本周我们中小盘的组合是云意电气、中重科技、东来技术、华翔股份。

策略选股一览

并购重组计划

上周有 1 家公司发布并购重组计划，为恒宇信通。

表 1:并购重组计划一览

首次披露预 案日	公司代码	公司简称	总市值 (亿元)	发行价格 (元/股)	现价(元 /股)	总股本 (万股)	收购标的 名称	收购标的主营/行业
2026-05-13	300965.SZ	恒宇信通	46.81	46.76	78.01	6000.00	北京神导 科技股份 有限公司 100%股权	主要从事军用导航产品及 核心部件的研发、生产和 销售

资料来源: wind，中信建投

项目型增发预案

上周有 7 家公司发布项目型增发预案，为神工股份、拓新药业、宏德股份、海量数据、迅捷兴、德艺文创、聚杰微纤。

表 2: 项目型增发预案一览

首次披露预 案日	公司代码	公司简称	总市值 (亿元)	发行股份 (万股)	预计募 集资金 (亿 元)	定价基 准日	锁定期 (月)	项目明细
2026-05-14	688233.SH	神工股份	164.02	5,109.17	10.00	发行期 首日	6	本次向特定对象发行股票募集 资金总额预计不超过 100,000.00 万元(含本数),扣 除发行费用后的募集资金净额 拟投资于以下项目: 1、硅零部件 扩产项目 2、碳化硅陶瓷零部件 研发及产业化建设项目 3、研发 中心建设项目

2026-05-13	301089.SZ	拓新药业	34.07	3,796.34	2.28	发行期 首日	6	本次发行募集资金总额不超过22,788.95万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：原料药及健康膳食补充剂生物制造基地建设项目（一期）
2026-05-13	301163.SZ	宏德股份	25.03	2,448.00	5.60	发行期 首日	6	公司本次向特定对象发行A股股票拟募集资金总额不超过56,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投资于以下项目：1、高端装备关键铝合金部件智能化制造及配套能力提升项目 2、补充流动资金项目
2026-05-12	603138.SH	海量数据	54.51	8,816.18	7.02	发行期 首日	6	本次向特定对象发行募集资金总额（含发行费用）不超过70,161.45万元（含本数），在扣除相关发行费用后的募集资金净额将投资于如下项目：1、新一代高性能混合事务分析数据库建设项目 2、多模态时序数据库建设项目
2026-05-12	688655.SH	迅捷兴	86.98	4,001.70	1.30	发行期 首日	6	公司本次以简易程序向特定对象发行A股股票募集资金总额不超过13,000.00万元，募集资金扣除发行费用后的净额全部用于下列项目建设，具体情况如下：1、信丰高多层、HDI产线技改与升级项目 2、补充流动资金
2026-05-09	300640.SZ	德艺文创	24.01	9,329.80	1.03	发行期 首日	6	本次发行拟募集资金总额不超过10,252.05万元（含10,252.05万元），不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十；扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：1、跨境业务能力提升项目 2、补充流动资金
2026-05-09	300819.SZ	聚杰微纤	122.05	4,476.15	11.00	发行期 首日	6	本次向特定对象发行A股股票募集资金总额不超过110,000.00万元（含本数），本

								次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于以下项目：1. 高端电子布建设项目
--	--	--	--	--	--	--	--	--

资料来源：wind，中信建投

股权激励

上周有 5 家公司发布股权激励预案，为捷成股份、盘龙药业、联检科技、指南针、康尼机电。

表 3：股权激励一览

预案公告日	公司代码	公司简称	总市值 (亿元)	行权比例	激励股本占当时总股本比例 (%)	行权条件
2026-05-14	300182.SZ	捷成股份	153.44	50%:50%	4.13	本激励计划限制性股票归属考核年度为 2026-2027 年两个会计年度，每个会计年度考核一次。公司以净利润指标作为层面考核依据，根据业绩完成情况确定公司层面可归属比例（X），具体考核规则如下： 第一个归属期（2026 年）：2026 年净利润目标值（Am）为不低于 3 亿元，触发值（An）为不低于 2.1 亿元。 第二个归属期（2027 年）：以 2026 年净利润为基数，2027 年度净利润增长率目标值（Am）为不低于 20%，触发值（An）为不低于 14%。 考核结算规则：以净利润及 2027 年度净利润增长率（A）为考核指标，公司层面可归属比例（X）按照如下标准确定：1、当 $A \geq Am$ 时，公司层面可归属比例 $X=100\%$；2、当 $An \leq A < Am$ 时，公司层面可归属比例 $X=A/Am*100\%$；3、当 $A < An$ 时，公司层面可归属比例 $X=0\%$。
2026-05-13	002864.SZ	盘龙药业	32.68	40%:30%:30%	0.35	本激励计划授予的股票期权，分年度开展绩效考核并行权，以达到绩效考核目标作为激励对象的行权条件，本计划考核年度为 2026-2028 年三个会计年度，具体业绩考核目标如下： 第一个行权期（2026 年），公司需同时满足以下条件： 1、以 2025 年为基准年，公司 2026 年归母净利润增长率不低于 5%；

请务必阅读正文之后的免责条款和声明

						2、2026 年至少 1 项新药通过 CDE 批准进入/完成药品注册前关键性临床试验或新获受理的 NDA 数量不低于 2 个。 第二个行权期（2027 年），公司需同时满足以下条件： 1、以 2025 年为基准年，公司 2027 年归母净利润增长率不低于 10%； 2、2026-2027 年至少 2 项新药通过 CDE 批准进入/完成药品注册前关键性临床试验或新获受理的 NDA 数量不低于 3 个。 第三个行权期（2028 年），公司需同时满足以下条件： 1、以 2025 年为基准年，公司 2028 年归母净利润增长率不低于 15%； 2、2026-2028 年至少 3 项新药通过 CDE 批准进入/完成药品注册前关键性临床试验或新获受理的 NDA 数量不低于 4 个。
2026-05-13	301115.SZ	联检科技	46.23	40%:30%:30%	9.15	本激励计划的考核年度为 2026-2028 年三个会计年度，每个会计年度考核一次，首次授予的股票期权的各年度业绩考核目标如下： 第一个行权期，以 2025 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 5%或 2026 年净利润不低于 4,650 万元。 第二个行权期，以 2025 年营业收入为基数，2027 年营业收入增长率不低于 10%或 2027 年净利润不低于 5,110 万元。 第三个行权期，以 2025 年营业收入为基数，2028 年营业收入增长率不低于 15%或 2028 年净利润不低于 5,580 万元。
2026-05-12	300803.SZ	指南针	606.50	50%:50%	0.98	本激励计划的考核年度为 2026-2027 年两个会计年度，每个会计年度考核一次，各行权期业绩考核目标具体如下： 第一个行权期：以 2025 年业绩数据为基数，2026 年营业总收入增长率不低于 12%，或 2026 年净利润增长率不低于 12%。 第二个行权期：两个考核目标完成任意一个即视为完成当期的业绩考核目标。 1、考核目标一：以 2026 年业绩数据为基数，2027 年营业总收入增长率不低于 12%，

						或 2027 年净利润增长率不低于 12%； 2、考核目标二：以 2025 年业绩数据为基数，2027 年营业总收入增长率不低于 26%，或 2027 年净利润增长率不低于 26%。
2026-05-12	603111.SH	康尼机电	57.58	40%:30%:30%	2.16	本激励计划首次授予限制性股票的解除限售考核年度为 2026-2028 年三个会计年度，每个会计年度开展一次业绩考核，考核指标为净利润、营业收入两项，依据各项指标得分及对应权重计算得出公司层面业绩考核指标总得分 X，并以此核算确定公司层面解除限售比例 M。 公司层面业绩考核指标总得分 (X)=Σ 各项指标得分×对应权重。 其中净利润指标权重 60%，营业收入指标权重 40%，两项指标均以 2025 年业绩为基数，2026 年、2027 年、2028 年目标增长率依次为 10%、20%、30%。单项指标计分标准为：单项指标得分=（实际增长率/目标增长率）×100，且各项指标得分均不得低于 85 分。 业绩总得分 (X) 与解除限售比例 (M) 对应关系：当 X<85 分时，M=0；当 85 分≤X<100 分时，解除限售比例 M=X%；当 X=100 分时，M=100%。

资料来源：wind，中信建投

员工持股计划

上周有 6 家公司公布员工持股计划，分别为翰博高新、卫星化学、盘龙药业、华夏航空、证通电子、紫金矿业。

表 4：员工持股计划一览

公告日期	公司代码	公司简称	认购价格（元/股）	认购股份（不超过，万股）	占总股本的比例
2026/5/15	301321.SZ	翰博高新	15.01	81.67	0.44%
2026/5/14	002648.SZ	卫星化学	18.04	603.92	0.18%
2026/5/13	002864.SZ	盘龙药业	15.56	37.35	0.35%
2026/5/13	002928.SZ	华夏航空	4.17	930.00	0.73%

请务必阅读正文之后的免责条款和声明

2026/5/12	002197.SZ	证通电子	4.27	420.00	0.68%
2026/5/9	601899.SH	紫金矿业	19.36	7747.46	0.00%

资料来源：wind，中信建投

实际控制人变更

上周有 1 家公司发生实际控制人变更，为威龙股份。

表 6：实际控制人变更一览

变更时间	公司代码	公司简称	变更原因	变动前实际控制人	变动后实际控制人	第一大股东名称
2026/5/13	603779.SH	威龙股份	《股份转让协议》	闫鹏飞	淄博市财政局	山东齐信数字科技有限公司

资料来源：wind，中信建投

重大资产重组终止

上周没有公司发生重大资产重组终止。

市场整体以减持为主

上周整体增减持净额-146.73 亿元。增持企业 30 家，减持企业 218 家。这里列出了增减持股份比例较高的 10 家企业。

图 1:小盘风格指数走势与增减持净额走势



资料来源: wind, 中信建投

表 5: 本周增持比例最高的前十家公司

公司代码	公司简称	总股本 (万股)	增持股份 (万股)	增持比例	参考市值 (万元)	总市值 (亿元)
603052.SH	可川科技	18789.73	940.41	5.00%	79,747.34	213.21
002301.SZ	齐心集团	72130.79	1,165.00	1.62%	8,791.34	59.00
300883.SZ	龙利得	34600.00	541.52	1.57%	4,100.74	25.19
002643.SZ	万润股份	92295.92	949.35	1.03%	15,628.73	166.87
600422.SH	昆药集团	75697.58	730.38	0.96%	6,888.30	67.07
300158.SZ	振东制药	99230.31	923.80	0.93%	5,499.38	56.56
600738.SH	丽尚国潮	76133.52	346.49	0.46%	1,678.01	34.34
603069.SH	海汽集团	31600.00	121.92	0.39%	2,080.96	55.68
002786.SZ	银宝山新	49561.20	150.00	0.30%	1,190.34	41.68
600189.SH	泉阳泉	71519.78	203.03	0.28%	1,738.60	62.29

资料来源: wind, 中信建投

表 6: 本周减持比例最高的十家公司

公司代码	公司简称	总股本 (万股)	减持股份 (万股)	减持比例	参考市值 (万元)	总市值 (亿元)
000967.SZ	盈峰环境	327675.40	11,388.99	3.48%	170,617.67	433.51

请务必阅读正文之后的免责条款和声明

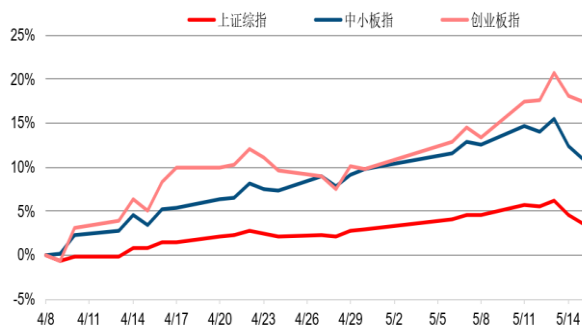
中小公司动态报告

300141.SZ	和顺电气	25784.46	765.68	2.97%	10,381.27	32.44
002843.SZ	泰嘉股份	25173.76	737.22	2.93%	20,573.59	65.85
301585.SZ	蓝宇股份	10400.00	293.31	2.82%	8,684.72	29.89
603700.SH	宁水集团	19996.19	488.70	2.44%	6,797.47	24.42
688757.SH	胜科纳米	40331.15	978.81	2.43%	27,684.43	143.58
300632.SZ	光莆股份	30518.16	732.91	2.40%	18,387.55	107.61
603608.SH	天创时尚	41973.62	1,002.83	2.39%		59.39
001387.SZ	雪祺电气	18303.04	430.46	2.35%	6,115.37	26.14
001212.SZ	中旗新材	20095.96	439.99	2.19%	24,731.07	113.08

资料来源: wind, 中信建投

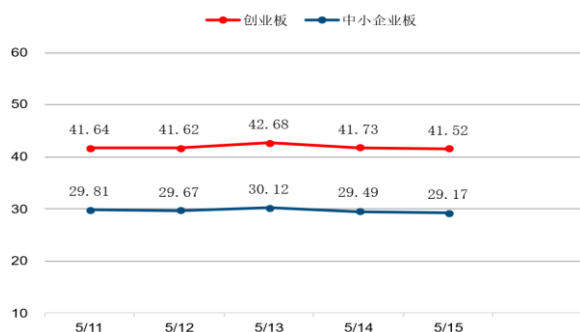
A 股市场概览

图 2:上证、中小板、创业板月度表现



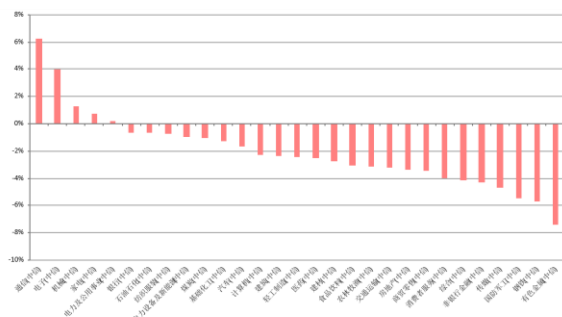
资料来源: wind, 中信建投

图 4:中小板和创业板估值变化情况



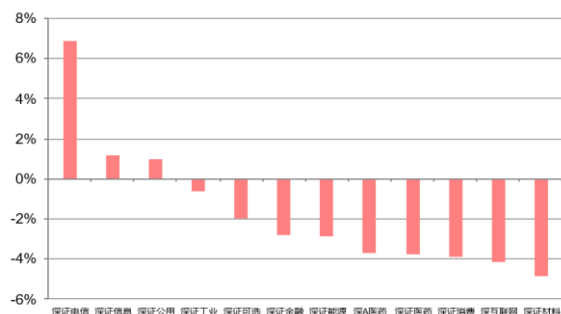
资料来源: wind, 中信建投

图 3:全市场行业一周涨跌幅



资料来源: wind, 中信建投

图 5:一周中小板行业涨跌幅(深证行业指数)



资料来源: wind, 中信建投

分析师介绍

秦基栗

中小盘首席分析师。上海财经大学会计硕士，南京大学财务管理学士，2016 年加入中信建投证券，重点关注高端制造领域以及策略选股研究。2016 年“新财富”最佳分析师中小市值研究入围，2017 年“新财富”最佳分析师中小市值研究第 3 名，2020 年“新财富”最佳分析师港股及海外市场研究第 5 名。

邓皓烛

中信建投证券中小盘研究员，同济大学土木工程硕士，法国国立路桥大学工程师，重点关注科技成长高端制造领域、新股研究。

林赫涵

中信建投证券中小盘分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，擅长自下而上挖掘细分龙头，重点关注科技成长高端制造领域、新股研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼
18 层
电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南
塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交
汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk