下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 08 月 16 日

DeepSeek V4 Pro 正式版上线，关注北证 AI 产业链 23 家半导体+26 家算力"卖铲人"

——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

余中天（分析师）
yuzhongtian@kysec.cn
证书编号：S0790525050003

● **DeepSeek V4 Pro 正式版上线，关注北证 AI 产业链关键点位“卖铲人”**

2026 年 8 月 12 日深夜，DeepSeek 宣布上线 DeepSeek V4 Pro 正式版，这有望加速 AI 应用落地与算力需求释放。北交所内具备半导体生产及算力基建" 卖铲人 "属性的标的值得重点关注。北交所内现阶段 AI 产业相关企业可划分为两大产业链：半导体生产产业链及算力中心-应用端产业链。半导体生产产业链北交所内相关标的达到 23 家，包括中科仪、连城数控、奔朗新材、阿为特、坤博精工等，关注**坤博精工、中科仪**等半导体生产关键设备相关标的。**坤博精工（920570.BJ）**专业从事高端装备精密成型零部件，已经切入碳化硅生长炉、CVD 外延炉体相关产品以及晶片研磨抛光盘、晶圆切片机升降梁等关键部件。**中科仪（920186.BJ）**产品主要包括用于集成电路晶圆制造及光伏电池等泛半导体产品制造的干式真空泵。算力中心-应用端北交所内相关标的共有 26 家，包括蘅东光、曙光数创、海达尔、开特股份、荣亿精密、阿为特等。关注**阿为特、海达尔**等算力中心基建关键零部件相关标的。**海达尔（920699.BJ）**主要产品为精密滑轨，可以适配高端重型服务器装机需求。公司核心合作伙伴包括中兴、浪潮、新华三等服务器滑轨客户。**阿为特（920693.BJ）**2025 年内液冷服务器领域快接头相关零件实现销售额超过了 1,400 万元。

● **双轮体系覆盖六大支柱与五大未来产业，2026 年新股 "小巨人" 占比 91%**

北交所“支柱产业+未来产业”双轮体系覆盖六大支柱产业与五大未来产业：支柱产业包括集成电路（半导体设备、材料、测试、算力服务等环节）、航空航天（碳纤维原丝、射频连接器、航天测控等）、生物医药（原料药、创新药、医疗器械耗材等）、低空经济（飞行汽车传动部件、无人机巡检运营等）、新型储能（锂萃取剂、磷酸铁锂、储能柜等）与智能机器人（伺服电机、六维力传感器、AGV 等）；未来产业涵盖量子科技、生物制造、氢能及核能、具身智能与 6G。截至 2026 年 7 月 31 日，北交所内国家级专精特新"小巨人"总数达 197 家，占比 59.52%；对应总市值 5,030.37 亿元，占比进一步提升至 66%。分年度看，2026 年上市新股中小巨人达 41 家，占比已提升至 91%。行业分布上，机械、硬件设备、化工、汽车与零配件数量居前，机械行业小巨人数量占比 24.37%、市值占比 24.99%。作为"小巨人"的进阶版标杆，北交所国家级制造业单项冠军共 14 家（占比 4.23%），总市值 789.49 亿元；省（市）级单项冠军 60 家（占比 18.13%），总市值 1,324.96 亿元。

● **公告：关注 2026 年半年报中北证支柱产业中业绩高增长优质标的**

明阳科技：2026 年上半年营业总收入 1.84 亿元+10.05%；归母净利润 4,246.61 万元+33.20%。吉和昌：2026H1 实现总营业收入 3.17 亿元+24.63%；实现归母净利润 0.57 亿元+83.67%。三友科技：公司境外控股子公司 SILKROADMINERALSLTD.拟在哈萨克斯坦投资新建年产 4,000 吨阴极铜项目。

● **风险提示：**宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

相关研究报告

《华大海天（920288.BJ）：高克重数码纸基新材料市占率达 34%，归母净利润 CAGR10.69% —北交所新股申购报告》-2026.8.15

《募投项目建成投产蓄力成长，总成件+金属粉末注射件打开新增长空间—北交所信息更新》-2026.8.14

《海内外业务协同发力，聚氨酯行业景气上行，2026H1 营收同比+29.56%—北交所信息更新》-2026.8.13

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 DeepSeek V4 Pro 正式版上线，关注北证产业链“卖铲人” 4
2、 支柱向未来：本周支柱产业、未来产业普跌 13
2.1、 支柱产业：生物医药产业本周平均涨跌幅-0.61% 13
2.2、 未来产业：本周具身智能产业平均涨跌幅-2.36% 20
3、 国家级专精特新“小巨人”占比 59.52%，市值占比升至 66% 24
4、 公告：关注半年报高增长优质标的 30
5、 风险提示 31

图表目录

图 1： 新模型的智能体性能接近海外前沿模型 Claude 的 Fable 5 4
图 2： DeepSeek-V4 实现了全球领先的长上下文能力，并且相比于传统方法大幅降低了对计算和显存的需求 5
图 3： 北交所半导体生产产业链分布示意图 6
图 4： 坤博精工业绩情况 7
图 5： 中科仪业绩情况 8
图 6： 北交所算力中心应用端产业链示意图 10
图 7： 海达尔业绩情况 11
图 8： 阿为特业绩情况 12
图 9： 北交所支柱产业中生物医药产业本周平均涨跌幅-0.61% 13
图 10： 集成电路产业本周市盈率中值降至 44.5X 14
图 11： 凯德石英等涨跌幅排名前三 14
图 12： 北交所集成电路产业标的涵盖范围 14
图 13： 航空航天产业本周市盈率中值降至 51.4X 15
图 14： 成电光信等涨跌幅排名前三 15
图 15： 北交所航空航天产业链标的 15
图 16： 生物医药产业本周市盈率中值降至 19.3X 16
图 17： 新赣江等涨跌幅排名前三 16
图 18： 北交所生物医药产业涵盖内容 16
图 19： 低空经济产业本周市盈率中值降至 26.3X 17
图 20： 龙竹科技等涨跌幅排名前三 17
图 21： 北交所内低空经济产业标的 17
图 22： 新型储能产业本周市盈率中值降至 31.6X 18
图 23： 海希通讯等涨跌幅排名前三 18
图 24： 北交所内新型储能产业标的产业链 18
图 25： 智能机器人产业本周市盈率中值降至 25.7X 19
图 26： 三友科技等涨跌幅排名前三 19
图 27： 北交所内智能机器人产业主要覆盖情况 19
图 28： 本周具身智能产业平均涨跌幅-2.36% 20
图 29： 北交所量子科技产业 PETTM 中值-207.0X 21
图 30： 惠丰钻石市值-5.88% 21
图 31： 北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 32.9X 21
图 32： 一致魔芋等市值涨跌幅居前 21

下载日志已记录，仅供内部参考

图 33：北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 29.5X 22
图 34：利通科技等市值涨跌幅居前 22
图 35：北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值降至 26.4X 22
图 36：恒进感应等市值涨跌幅居前 22
图 37：北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-93.2X 23
图 38：惠丰钻石等市值涨跌幅居前 23
图 39：北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.52% 24
图 40：对应总市值占比进一步提升至 66% 24
图 41：截至 2026 年 7 月 31 日上市新股中共有 41 家公司为国家级专精特新“小巨人” 24
图 42：机械行业小巨人数量占小巨人总体比例达到 24.37% 25
图 43：机械行业小巨人市值占比达到 24.99% 25
图 44：国家级单项冠军总市值达到 789.49 亿元 27

表 1：半导体生产产业链北交所内相关标的达到 23 家，关注坤博精工、中科仪等 5
表 2：算力中心-应用端北交所内相关标的共有 26 家 9
表 3：新赣江、海希通讯、三友科技等本周涨跌幅居前 13
表 4：恒进感应、利通科技、一致魔芋等本周涨跌幅居前 20
表 5：国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆 26
表 6：14 家北交所国家级单项冠军企业 28

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 DeepSeek V4 Pro 正式版上线，关注北证产业链“卖铲人”

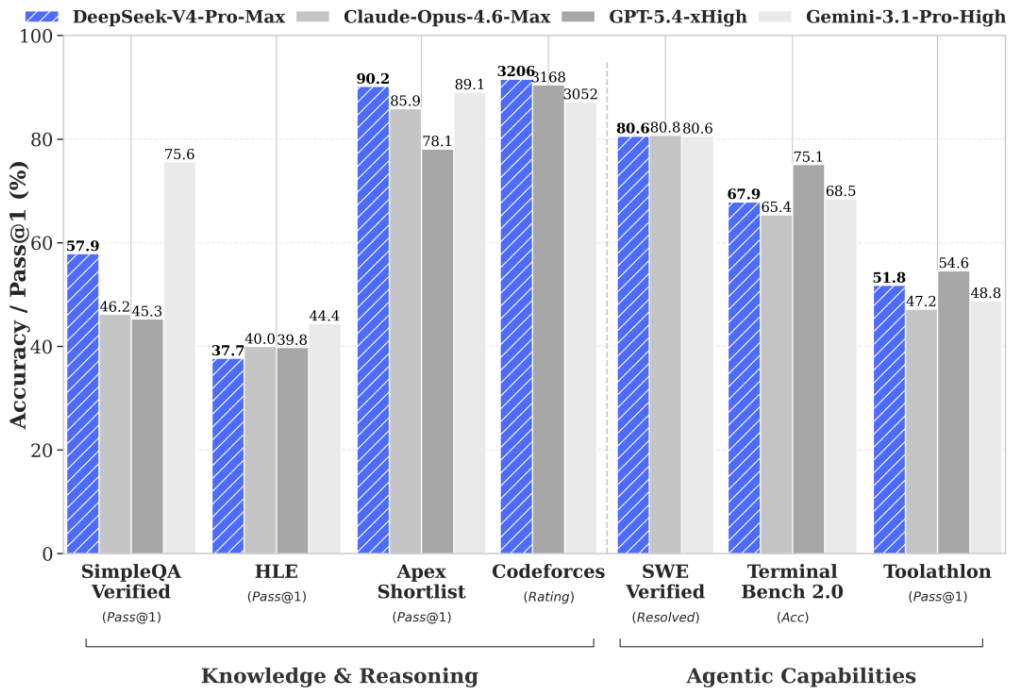
2026 年 8 月 12 日深夜，DeepSeek 宣布上线 DeepSeek V4 Pro 正式版，并提及新版本增强了智能体（Agent）能力。

Agent 能力大幅提高： 相比前代模型，DeepSeek-V4-Pro 的 Agent 能力显著增强。在 Agentic Coding 评测中，V4-Pro 已达到当前开源模型最佳水平，并在其他 Agent 相关评测中同样表现优异。目前 DeepSeek-V4 已成为公司内部员工使用的 Agentic Coding 模型，据评测反馈使用体验优于 Sonnet 4.5，交付质量接近 Opus 4.6 非思考模式，但仍与 Opus 4.6 思考模式存在一定差距。

丰富的世界知识： DeepSeek-V4-Pro 在世界知识测评中，大幅领先其他开源模型，仅稍逊于顶尖闭源模型 Gemini-Pro-3.1。

世界顶级推理性能： 在数学、STEM、竞赛型代码的测评中，DeepSeek-V4-Pro 超越当前所有已公开评测的开源模型，取得了比肩世界顶级闭源模型的优异成绩。

图1：新模型的智能体性能接近海外前沿模型 Claude 的 Fable 5

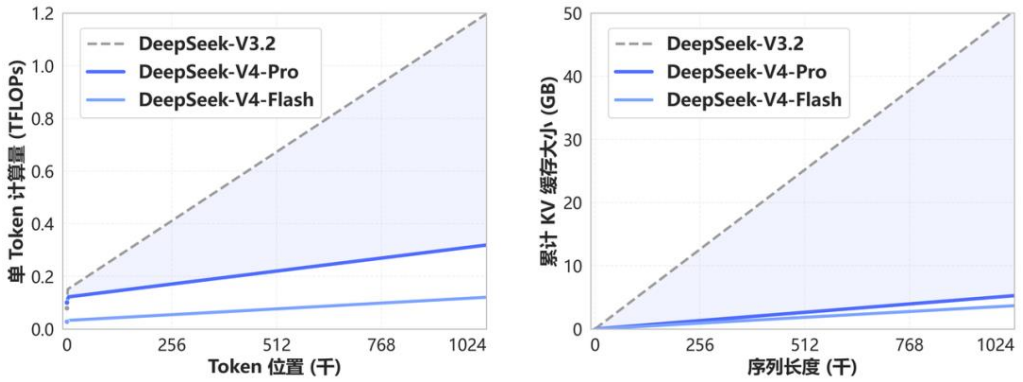


资料来源：DeepSeek

DeepSeek-V4 开创了一种全新的注意力机制，在 token 维度进行压缩，结合 DSA 稀疏注意力，实现了全球领先的长上下文能力，并且相比于传统方法大幅降低了对计算和显存的需求。从现在开始，1M（一百万）上下文将是 DeepSeek 所有官方服务的标配。

下载日志已记录，仅供内部参考

图2：DeepSeek-V4 实现了全球领先的长上下文能力，并且相比于传统方法大幅降低了对计算和显存的需求



资料来源：DeepSeek

北交所内现阶段 AI 产业相关企业可划分为两大产业链：半导体生产产业链及算力中心-应用端产业链。

半导体生产产业链北交所内相关标的达到 23 家。关注**坤博精工、中科仪**等半导体生产关键设备相关标的。

表1：半导体生产产业链北交所内相关标的达到 23 家，关注坤博精工、中科仪等

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2025 归母净利润/万元	同比增长/%
920186.BJ	中科仪	半导体设备	国产干式真空泵	166.60	16.68	84,386.54	337.77
920368.BJ	连城数控	半导体设备	晶体生长和加工设备	56.14	323.59	8,473.59	-75.11
920807.BJ	奔朗新材	半导体设备	双面研磨抛光机	17.79	128.91	2,195.85	-9.98
920693.BJ	阿为特	半导体设备	精密金属结构件	16.40	-2,433.88	372.69	-78.29
920570.BJ	坤博精工	半导体设备	半导体单晶硅生长真空炉炉体及零部件	12.43	88.25	1,124.05	7.70
920438.BJ	戈碧迦	半导体材料	玻璃基板及玻璃载板	164.79	509.84	2,958.48	-57.89
920725.BJ	惠丰钻石	半导体材料	深耕金刚石微粉	67.34	-477.88	-1,874.90	-575.94
920015.BJ	锦华新材	半导体材料	肟基硅烷、羟胺系列、酮/醛肟系列	57.91	33.39	19,451.35	-7.79
920179.BJ	凯德石英	半导体材料	半导体制程用石英玻璃器具	41.94	220.64	2,414.74	-26.62
920402.BJ	硅烷科技	半导体材料	电子硅烷气、区熔级多晶硅	37.99	-28.10	-11,288.40	-245.33
920193.BJ	吉和昌	半导体材料	半导体清洗特种表面活性剂	36.84	40.36	6,532.19	15.93
920189.BJ	康美特	半导体材料	电子封装材料及高性能改性塑料	29.63	33.06	8,532.72	36.09
920971.BJ	天马新材	半导体材料	电子陶瓷、电子玻璃等氧化铝粉体	27.27	64.21	3,816.42	-3.09
920012.BJ	创达新材	半导体材料	固态模塑料、液态电子封装料	24.24	36.71	6,559.72	7.15
920489.BJ	佳先股份	半导体材料	光刻胶的原材料	18.35	-234.55	-210.58	-118.02
920526.BJ	凯华材料	半导体材料	环氧粉末等绝缘封装材料	16.39	105.48	1,440.86	-38.23
920175.BJ	东方碳素	半导体材料	特种石墨材料龙头，有望进军半导体业务	9.46	-8.16	-12,019.20	-95.67
920981.BJ	晶赛科技	半导体器件	石英晶振器件及封装材料	23.05	151.23	968.37	63.47
920138.BJ	杰理科技	集成电路设计	蓝牙音视频、智能穿戴、智能物联终端等	195.87	31.61	59,560.07	-24.74

下载日志已记录，仅供内部参考

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2025 归母净利润/万元	同比增长/%
			SoC 设计				
920139.BJ	华岭股份	半导体测试	第三方半导体测试服务	40.16	-68.20	-5,593.55	-273.32
920509.BJ	同惠电子	半导体测试	半导体器件测试仪器	32.09	44.52	6,902.57	36.85
920961.BJ	创远信科	半导体测试	无线通信与射频微波测试仪器	27.60	-250.41	348.16	-72.05
920249.BJ	利尔达	芯片模组	通信类芯片及模组龙头，5G-A 及卫星通信等	38.71	71.53	4,232.75	139.25

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

图3：北交所半导体生产产业链分布示意图



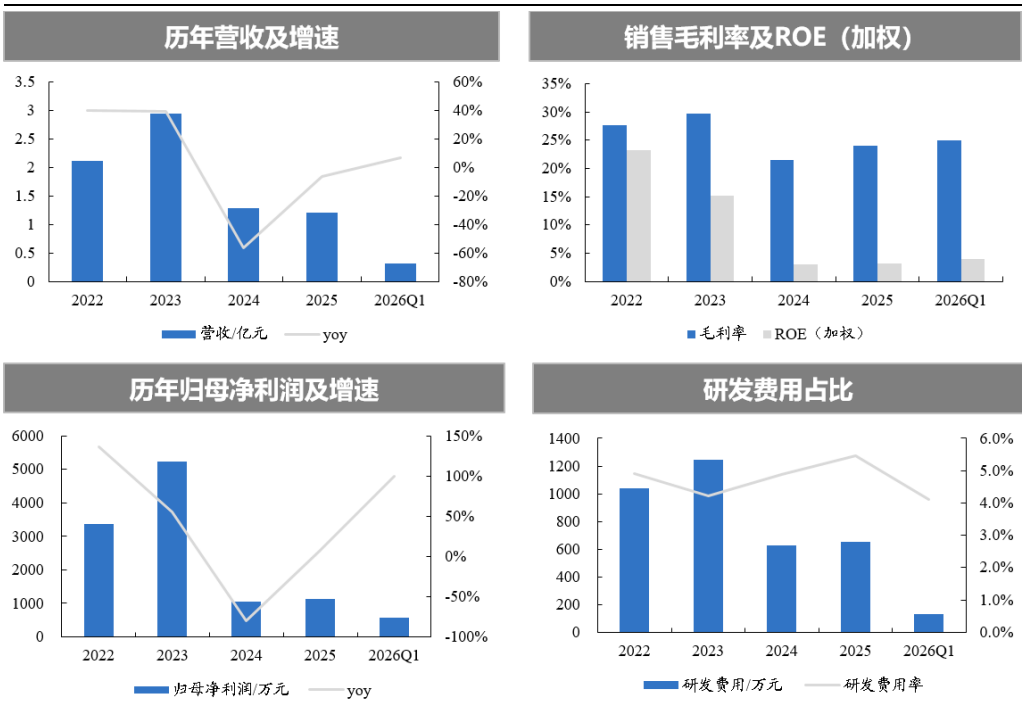
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

坤博精工（920570.BJ）是国家级专精特新“小巨人”企业，专业从事高端装备精密成型零部件的研发、生产和销售。

除了持续提升光伏单晶硅生长炉产能以外，坤博精工已经切入碳化硅生长炉、CVD 外延炉体相关产品以及晶片研磨抛光盘、晶圆切片机升降梁等关键部件。半导体设备部件业务目前处于早期放量阶段，2025 年已实现小批量收入，产品主要覆盖碳化硅炉体、氟化炉体、物理沉积/化学沉积真空腔体等，客户验证进展顺利。在核电检修装备部件业务方面 2025 年度已完成检修真空腔、蒸发器减摩板的研发及相关检测。大型电动注塑机部件业务已在 2025 年面向一些海外高端客户形成批量销售。2026 年规划建设“千级+万级”无尘恒温恒湿车间，用于半导体零部件的清洗、试装及真空无尘包装。项目建成后，坤博精工将具备从精密加工到终端洁净交付的全流程闭环能力，进一步拓展半导体装备领域业务。

图4：坤博精工业绩情况



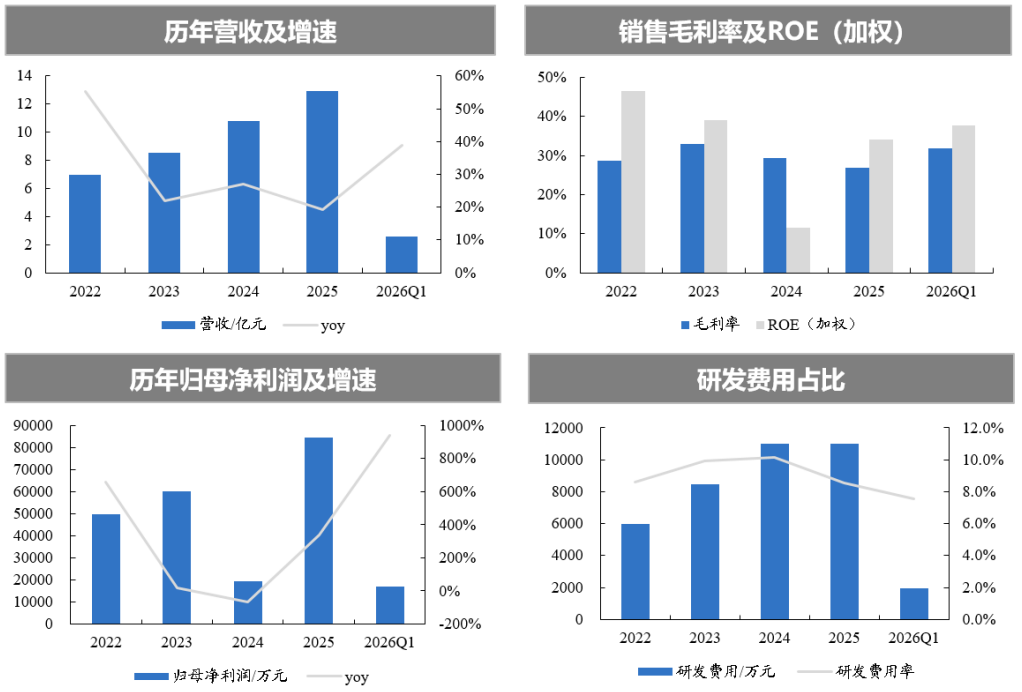
数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

中科仪（920186.BJ）是中国领先的半导体制造设备核心部件提供商及真空科学仪器设备供应商，主营业务为干式真空泵和真空科学仪器设备的研发、生产、销售，及相关技术服务。公司产品主要包括用于集成电路晶圆制造及光伏电池等泛半导体产品制造的干式真空泵，以及面向国家重大科技基础设施和科研领域的真空科学仪器设备。

干式真空泵领域，中科仪的研发创新打破欧美及日本企业的长期垄断：干式真空泵产品满足 14nm 先进逻辑芯片以及 128 层及以上 3D NAND 等存储器工艺的生产需要，已在中国各领先晶圆制造企业实现大批量应用，广泛支持国内主流晶圆制造企业，以及客户 A 等国内主流集成电路设备制造企业，并已通过台积电、SK 海力士、客户 I 的测试验证实现小批量出货。除硅基半导体外，公司干式真空泵产品也可广泛应用于碳化硅、砷化镓等化合物半导体的制备，并已实现批量交付。

图5：中科仪业绩情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

算力中心-应用端北交所内相关标的共有 26 家。关注**阿为特、海达尔**等算力中心基建关键零部件相关标的。

表2：算力中心-应用端北交所内相关标的共有 26 家

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2025 归母净利润/万元	同比增长/%
920045.BJ	蘅东光	智算中心基建	光通信领域无源光器件	352.60	107.09	30,471.44	106.47
920808.BJ	曙光数创	智算中心基建	AI 服务器液冷设施领军者	124.52	602.28	3,689.77	-39.93
920699.BJ	海达尔	智算中心基建	AI 服务器精密滑轨国产龙头	61.24	112.82	6,341.10	-22.09
920978.BJ	开特股份	智算中心基建	数据中心温度传感器、温湿度传感器及管路压力传感器等	35.56	21.45	17,315.84	25.62
920060.BJ	万源通	智算中心基建	PCB	33.65	29.32	12,471.44	1.14
920225.BJ	利通科技	智算中心基建	液冷软管	20.36	35.66	8,323.53	-22.37
920010.BJ	凯添燃气	智算中心基建	凯添智算（宁夏）中心	19.67	70.46	2,739.59	-39.36
920223.BJ	荣亿精密	智算中心基建	AI 伺服器的液冷精密 UQD 快接头金属外壳/精密结构件	17.22	-86.35	-1,970.90	35.85
920693.BJ	阿为特	智算中心基建	液冷快插头	16.40	-2,433.88	372.69	-78.29
920346.BJ	威贸电子	智算中心基建	国产数据中心散热系统线束和风机罩壳组件	12.08	25.73	4,846.99	8.73
920493.BJ	并行科技	算力及数据服务	AI 算力云平台服务龙头	75.45	372.98	1,221.80	1.34
920190.BJ	雷神科技	AI PC	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	25.70	89.20	2,289.43	6.49
920857.BJ	泓禧科技	AI PC	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	15.42	-36.50	-2,113.28	-229.39
920116.BJ	星图测控	终端应用	基于 AI 的新一代洞察者软件平台	107.03	105.40	10,083.16	18.66
920799.BJ	艾融软件	终端应用	AI 赋能金融多场景数字化	62.01	144.24	6,449.25	-1.80
920208.BJ	青矩技术	终端应用	AI 实现精准高效智能造价服务	22.48	11.72	18,872.29	2.51
920227.BJ	美登科技	终端应用	电商服务软件受益 AI 智能应用	19.47	44.39	4,332.29	3.69
920092.BJ	汉鑫科技	终端应用	政企数字化受益 AI 场景	18.28	-54.76	-3,858.67	-353.81
920564.BJ	天润科技	终端应用	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	14.94	-256.39	603.05	3.39
920184.BJ	国源科技	终端应用	AI 加持农业空间数据分析与应用	14.87	69.23	2,175.25	83.46
920670.BJ	数字人	终端应用	AI 加持智能数字人体	13.91	407.49	818.41	296.77
920932.BJ	科达自控	终端应用	AI 提升矿山智能化方案竞争力	12.84	-14.36	-9,011.59	-361.12
920976.BJ	视声智能	终端应用	智能家居打造 AI 综合服务方案	12.30	18.94	6,732.59	41.21
920375.BJ	派诺科技	终端应用	电力能源 AI 智能化方案	11.09	196.06	977.48	-67.09
920496.BJ	许昌智能	终端应用	能源互联网 AI 应用	10.50	106.38	1,099.38	-74.11
920414.BJ	欧普泰	终端应用	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	6.32	-28.09	-1,550.89	5.64

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

图6：北交所算力中心应用端产业链示意图

北交所算力中心-应用端相关标的26家总市值树状图（亿元，截至2026-08-14，数据来源：Wind）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

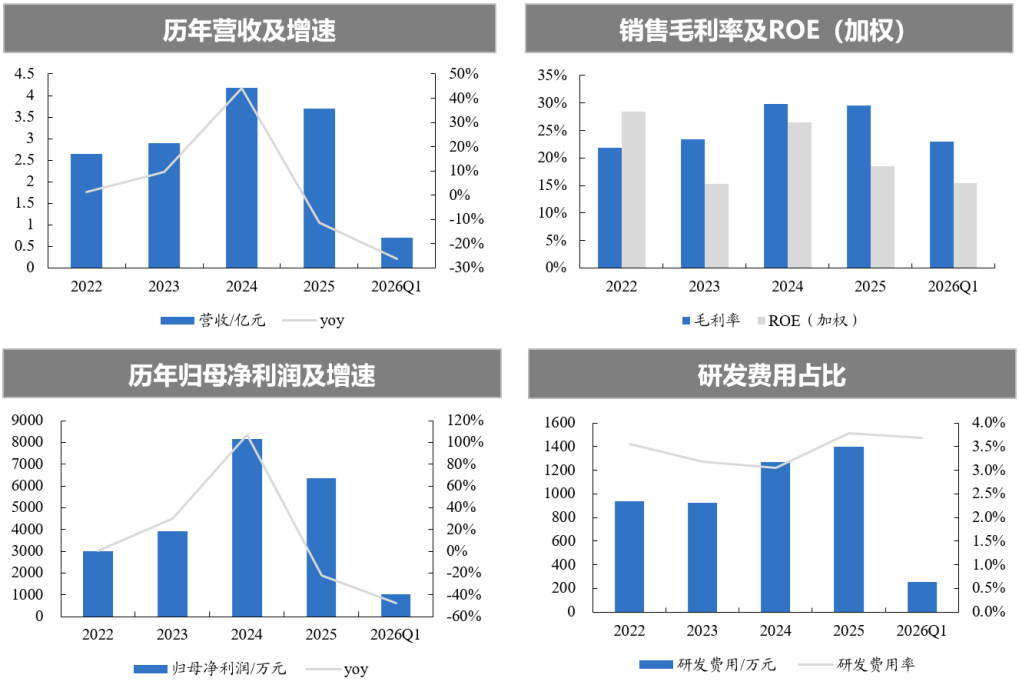
下载日志已记录，仅供内部参考

海达尔（920699.BJ）主要产品为精密滑轨，主要应用于家电、ATM 机和服务器。

家电滑轨整体尺寸小巧，设计侧重隐藏式外观与流畅抽拉手感，承重需求偏低，常规负载区间为 10kg-80kg。服务器滑轨结构相对复杂，以最大化利用机柜空间为核心设计目标，产品设计力求精简轻薄，基础承重标准达 40-150kg。伴随服务器硬件配置升级、整机重量持续攀升，当下产品承重已提升至 400kg 甚至更高。公司现阶段研发的方管式、托盘式产品，可以适配高端重型服务器装机需求。

公司核心合作伙伴包括 BSH、海尔、海信、伊莱克斯等国内外知名家电企业，以及中兴、浪潮、新华三等服务器滑轨客户。

图7：海达尔业绩情况



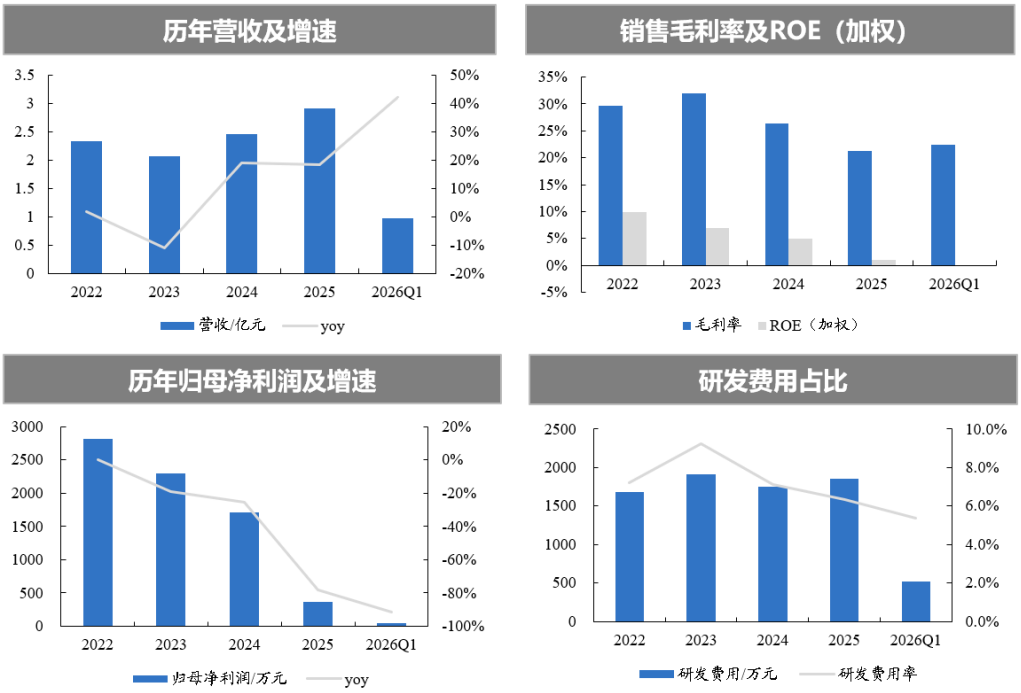
数据来源：Wind、开源证券研究所

阿为特（920693.BJ）专注于医疗器械、科学仪器、交通运输、工业设备、精密光学等行业的精密机械零部件、高级别装配。

阿为特2025年内液冷服务器领域快接头相关零件实现销售额超过了1,400万元。2025 年公司持续深化战略布局，在液冷服务器领域投入建设了约 5,000 平方米的精益生产制造车间；设立阿为特半导体科技（安徽）有限公司，投资建设表面处理相关的工艺技术与生产能力；收购德国 ALVASAN GmbH 公司及德国 Keuerleber GmbH 公司。

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：阿为特业绩情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

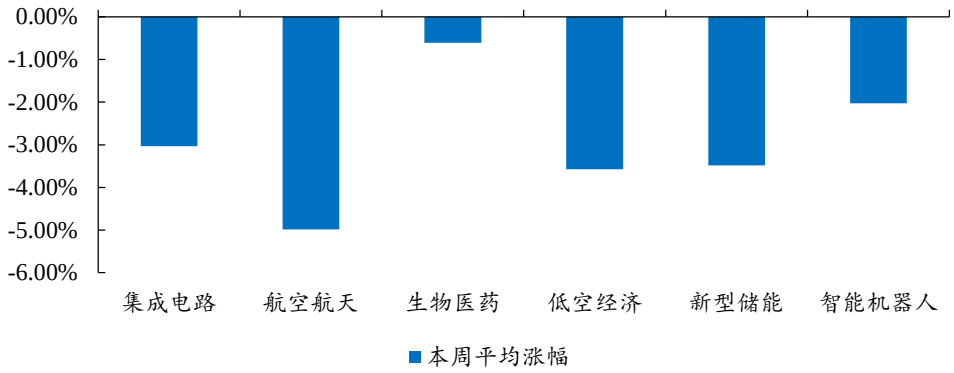
下载日志已记录，仅供内部参考

2、 支柱向未来：本周支柱产业、未来产业普跌

2.1、 支柱产业：生物医药产业本周平均涨跌幅-0.61%

本周（**2026 年 8 月 10 日至 2026 年 8 月 14 日，下同**）集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人六大支柱产业平均涨跌幅分别为-3.03%、-4.99%、-0.61%、-3.58%、-3.48%、-2.02%。

图9：北交所支柱产业中生物医药产业本周平均涨跌幅-0.61%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周前十大涨跌幅标的分别是新赣江、海希通讯、三友科技、森萱医药、恒进感应、鹿得医疗、德源药业、龙竹科技、博迅生物、明阳科技。

表3：新赣江、海希通讯、三友科技等本周涨跌幅居前

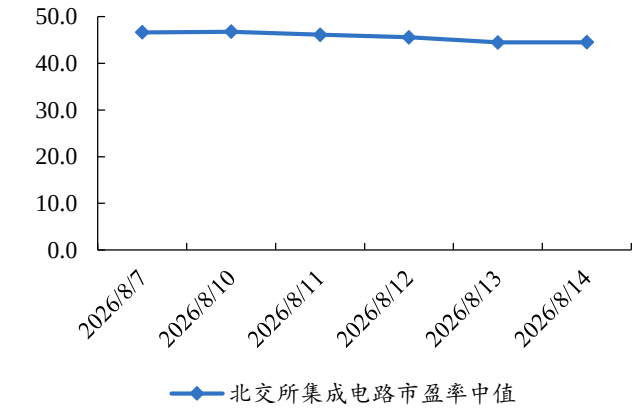
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 营收/亿元	2025 归母净利润/万元
920367.BJ	新赣江	19.96%	20.83	168.23	1.41	1,459.45
920405.BJ	海希通讯	9.18%	25.66	50.63	5.98	7,874.72
920475.BJ	三友科技	8.42%	13.40	-23,457.41	1.78	-1,161.17
920946.BJ	森萱医药	7.09%	43.20	28.90	5.53	13,148.46
920870.BJ	恒进感应	6.61%	16.20	88.27	0.97	1,645.72
920278.BJ	鹿得医疗	4.76%	11.52	83.45	3.00	1,945.44
920735.BJ	德源药业	2.45%	32.86	13.36	10.58	23,692.91
920445.BJ	龙竹科技	2.45%	9.90	44.55	3.75	2,459.31
920504.BJ	博迅生物	2.30%	7.71	50.84	1.20	1,491.47
920663.BJ	明阳科技	2.03%	17.43	18.16	3.89	8,536.55

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

集成电路产业本周市盈率中值降至 44.5X，凯德石英+1.24%、并行科技+0.63%、坤博精工+0.08%涨跌幅排名前三。

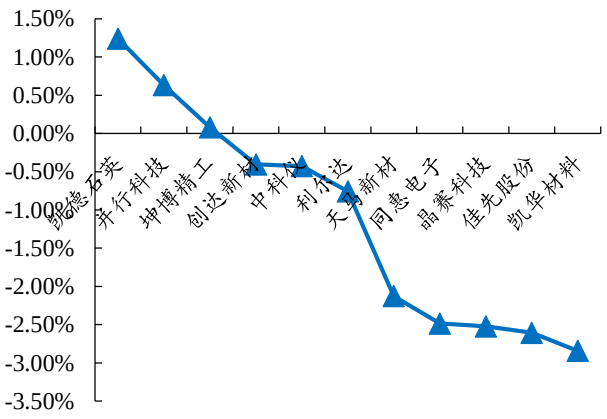
下载日志已记录，仅供内部参考

图10：集成电路产业本周市盈率中值降至 44.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：凯德石英等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所集成电路产业标的涵盖半导体设备、半导体材料、半导体器件、半导体测试、芯片模组、算力服务等产业链环节，产品包括国产干式真空泵、玻璃基板及玻璃载板、深耕金刚石微粉、第三方半导体测试服务、半导体器件测试仪器等。

图12：北交所集成电路产业标的涵盖范围

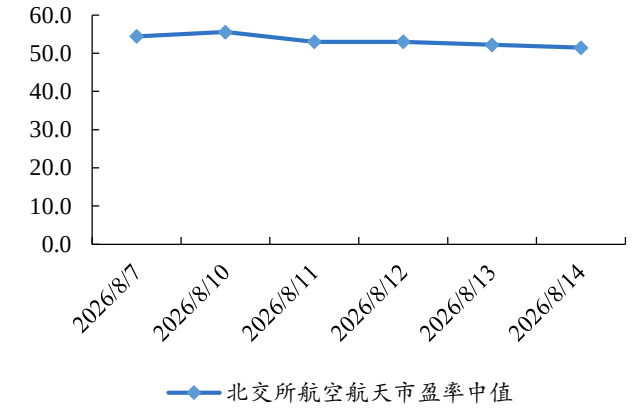


资料来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

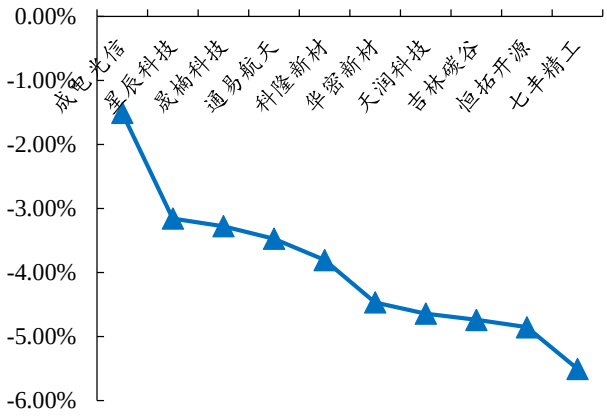
航空航天产业本周市盈率中值降至 51.4X，成电光信-1.51%、星辰科技-3.16%、晟楠科技-3.28%涨跌幅排名前三。

图13：航空航天产业本周市盈率中值降至 51.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

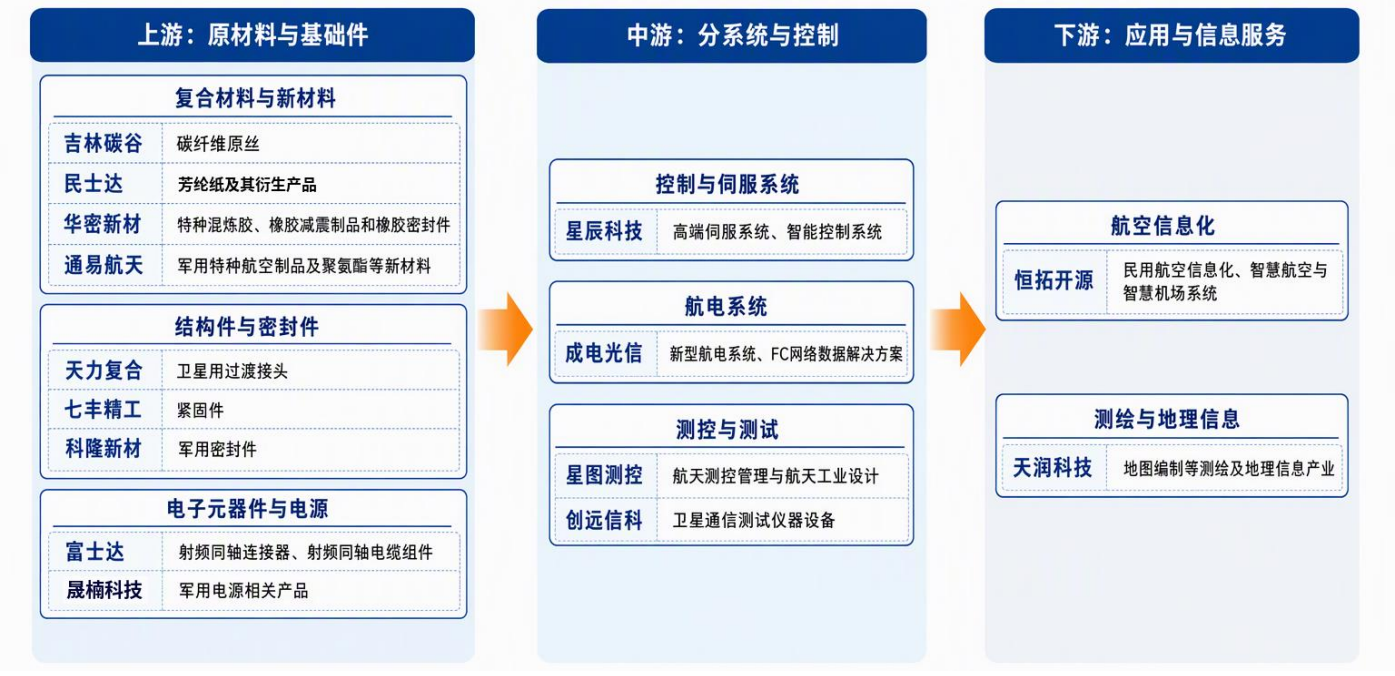
图14：成电光信等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所航空航天产业标的涵盖关键材料、零部件、通信测试仪器、航天测控等环节，具体产品包括碳纤维原丝、射频同轴连接器、射频同轴电缆组件、卫星用过渡接头、芳纶纸及其衍生产品等。

图15：北交所航空航天产业链标的

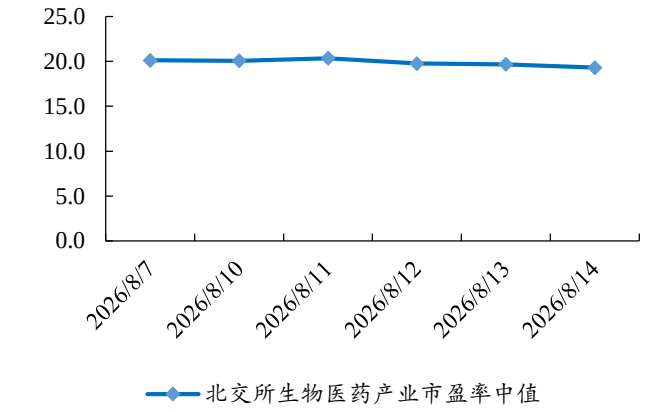


资料来源：Wind、开源证券研究所

生物医药产业本周市盈率中值降至 19.3X，新赣江+19.96%、森萱医药+7.09%、鹿得医疗+4.76%涨跌幅排名前三。

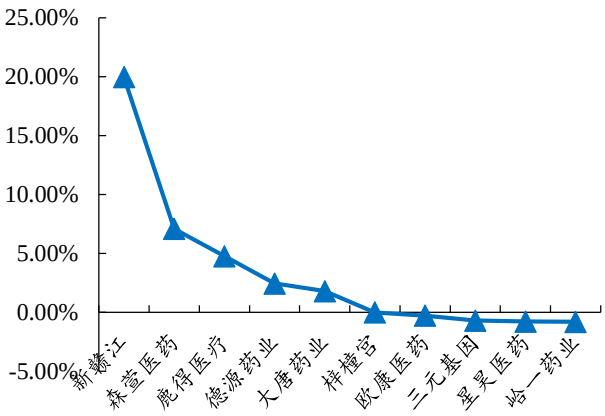
下载日志已记录，仅供内部参考

图16：生物医药产业本周市盈率中值降至 19.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

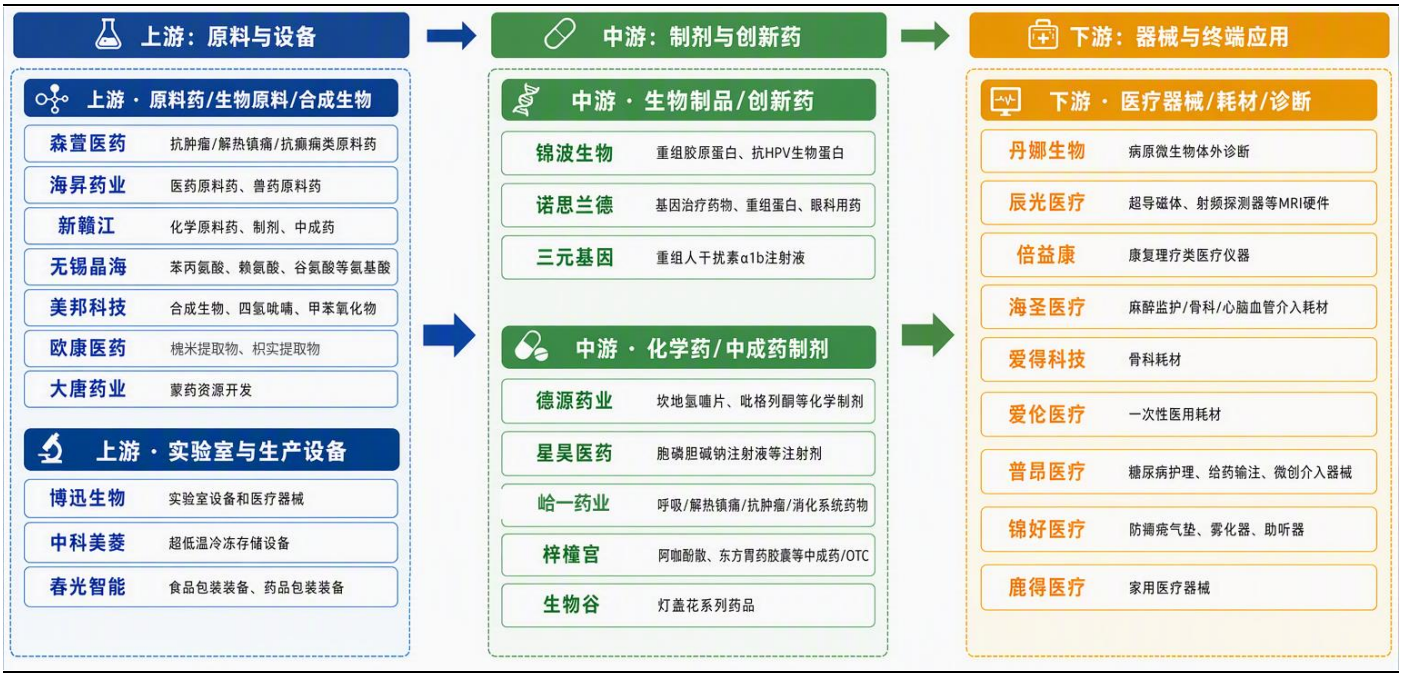
图17：新赣江等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所生物医药产业涵盖制药、诊断、实验/存储设备、耗材等多个环节，具体产品包括重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品、康复理疗类医疗仪器产品、骨科耗材、医药原料药和兽药原料药、超低温冷冻存储设备等。

图18：北交所生物医药产业涵盖内容

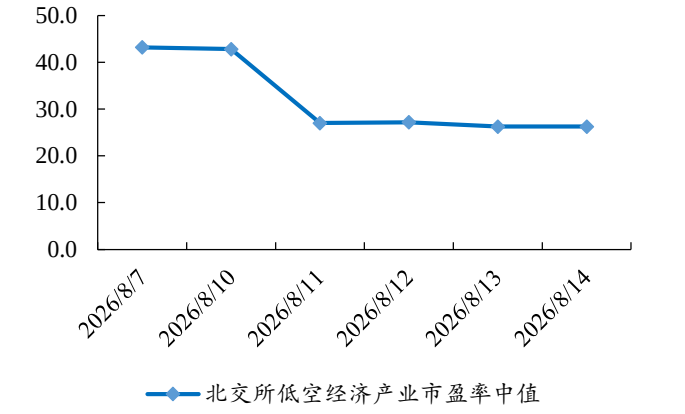


资料来源：Wind、开源证券研究所

低空经济产业本周市盈率中值降至 26.3X，龙竹科技+2.45%、广厦环能+0.94%、华光源海-0.95%涨跌幅排名前三。

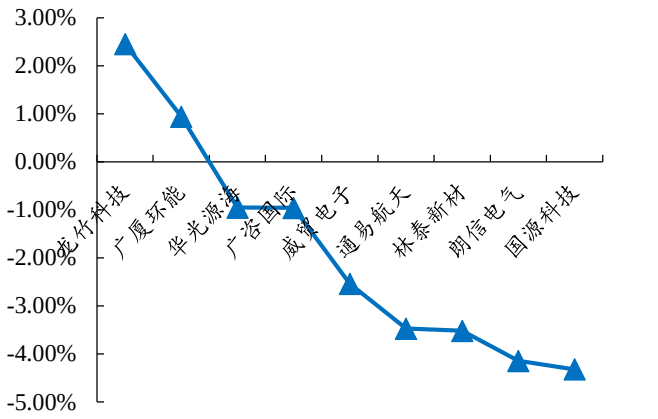
下载日志已记录，仅供内部参考

图19：低空经济产业本周市盈率中值降至 26.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：龙竹科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所内低空经济产业标的涵盖飞行汽车传动部件、高倍率圆柱锂电池等原材料及零部件和工业无人机智能巡检、无人机海上动态船舶物资配送等下游应用产品。

图21：北交所内低空经济产业标的

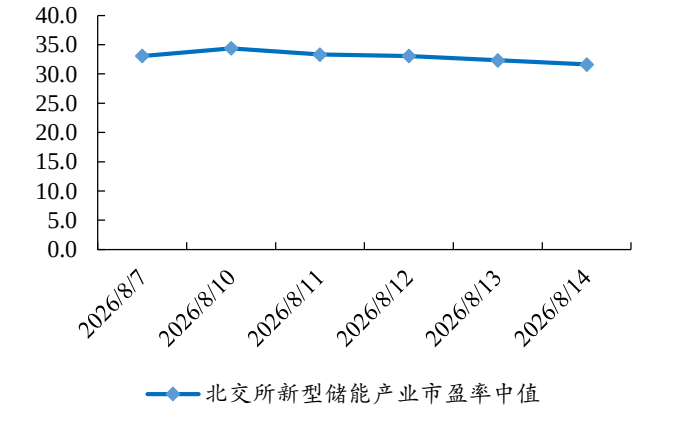


资料来源：Wind、开源证券研究所

新型储能产业本周市盈率中值降至 31.6X，海希通讯+9.18%、安达科技-1.50%、迪尔化工-1.74%涨跌幅排名前三。

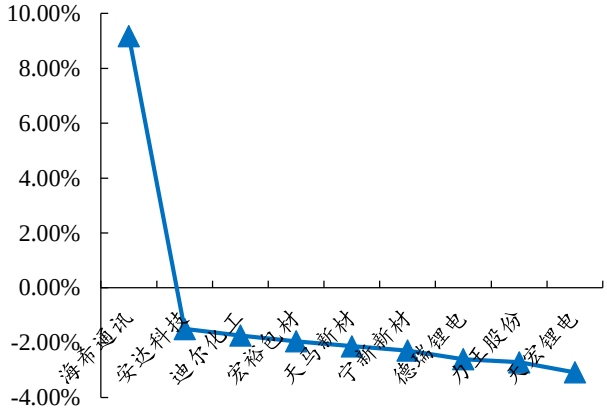
下载日志已记录，仅供内部参考

图22：新型储能产业本周市盈率中值降至 31.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

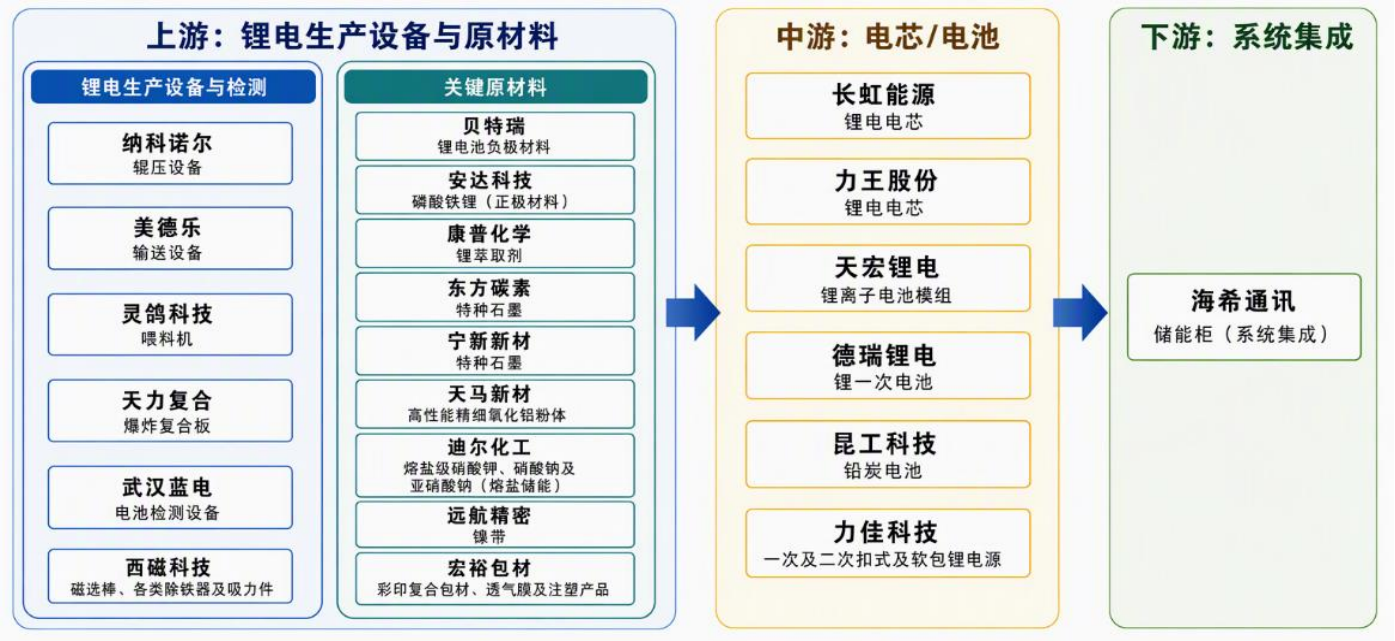
图23：海希通讯等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所内新型储能产业标的包含上游原材料、设备、中游电芯制造、下游储能柜应用等环节，具体产品包括锂萃取剂、储能柜、磷酸铁锂、铅炭电池、熔盐级硝酸钾等。

图24：北交所内新型储能产业标的产业链

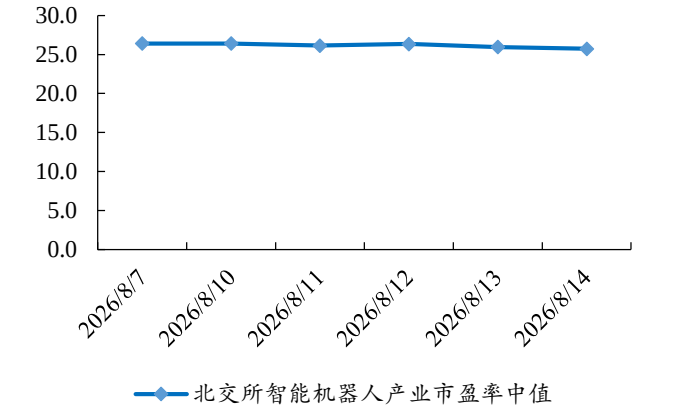


资料来源：Wind、开源证券研究所

智能机器人产业本周市盈率中值降至 25.7X，三友科技+8.42%、恒进感应+6.61%、明阳科技+2.03%涨跌幅排名前三。

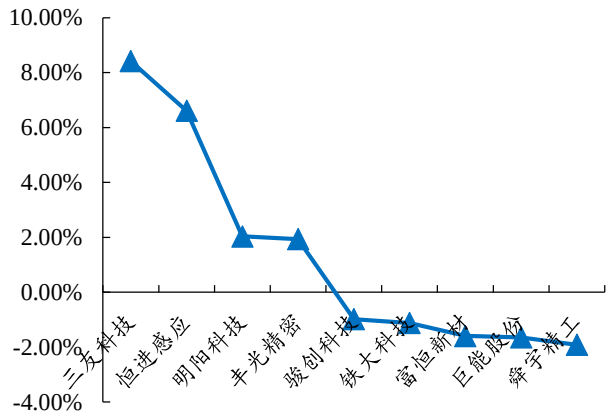
下载日志已记录，仅供内部参考

图25：智能机器人产业本周市盈率中值降至 25.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

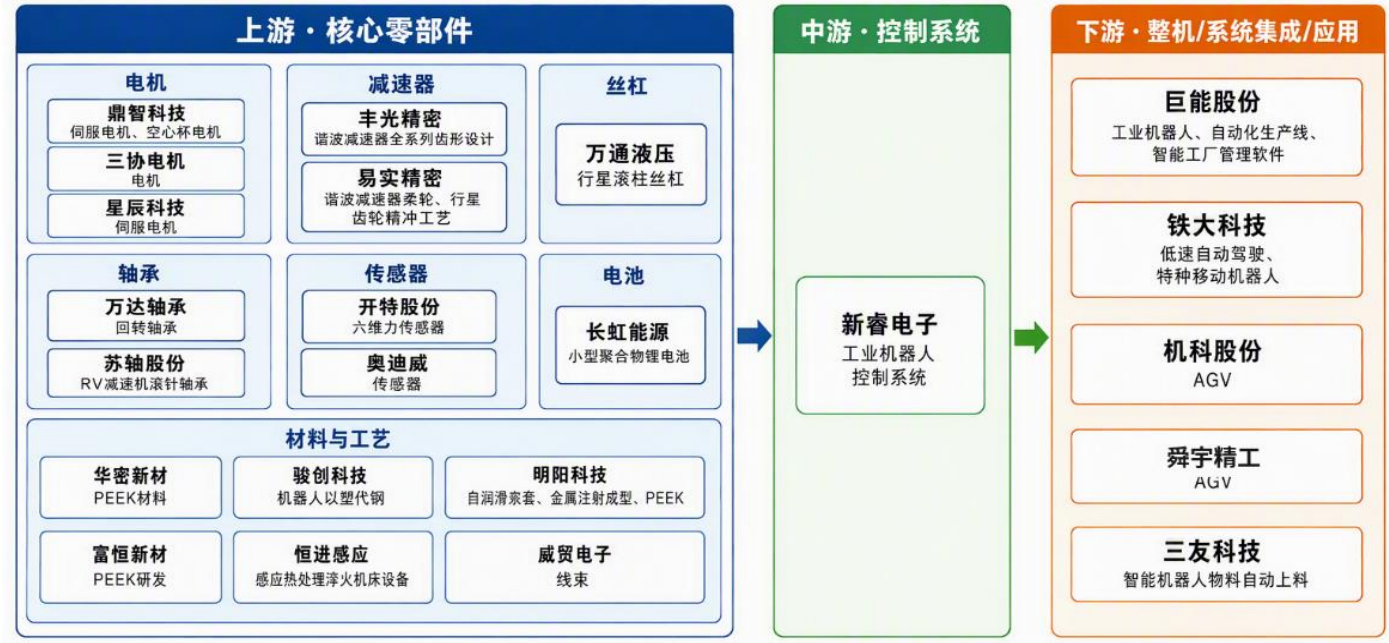
图26：三友科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所内智能机器人产业主要覆盖上游原材料及关键零部件环节，下游化生产线、AGV 等应用。主要产品包括伺服电机、空心杯电机、小型聚合物锂电池、六维力传感器等、PEEK 材料等。

图27：北交所内智能机器人产业主要覆盖情况



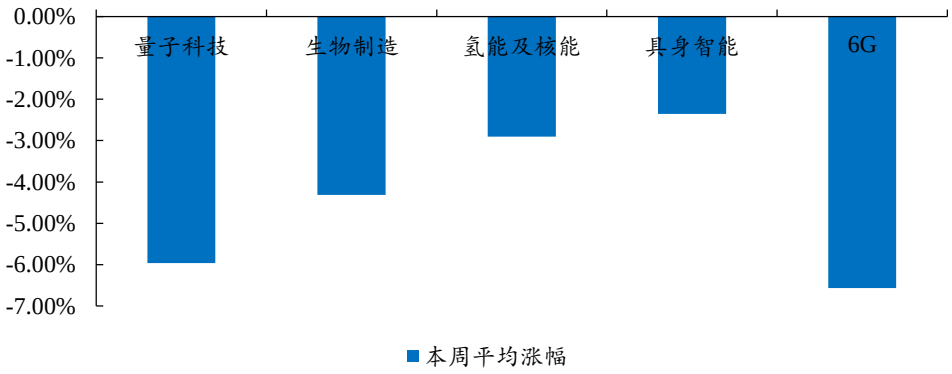
资料来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、 未来产业：本周具身智能产业平均涨跌幅-2.36%

本周（2026 年 8 月 10 日至 2026 年 8 月 14 日）量子科技、生物制造、氢能及核能、具身智能、6G 五大未来产业平均涨跌幅分别为-5.96%、-4.32%、-2.90%、-2.36%、-6.57%。

图28：本周具身智能产业平均涨跌幅-2.36%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周前十大涨跌幅标的分别是恒进感应、利通科技、一致魔芋、中寰股份、瑞星股份、明阳科技、丰光精密、广厦环能、齐鲁华信、坤博精工。

表4：恒进感应、利通科技、一致魔芋等本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 营收/亿元	2025 归母净利润/万元
920870.BJ	恒进感应	6.61%	16.20	88.27	0.97	1,645.72
920225.BJ	利通科技	6.30%	20.36	35.66	4.61	8,323.53
920273.BJ	一致魔芋	2.84%	18.31	32.90	7.39	6,672.46
920260.BJ	中寰股份	2.66%	8	85	8	.93
920717.BJ	瑞星股份	2.47%	9.52	-77.46	1.48	-1,385.94
920663.BJ	明阳科技	2.03%	17.43	18.16	3.89	8,536.55
920510.BJ	丰光精密	1.93%	45.58	-321.86	2.10	-1,554.92
920703.BJ	广厦环能	0.94%	14.58	17.12	3.68	9,062.03
920832.BJ	齐鲁华信	0.16%	8.60	-70.35	4.01	-558.38
920570.BJ	坤博精工	0.08%	12.43	88.25	1.20	1,124.05

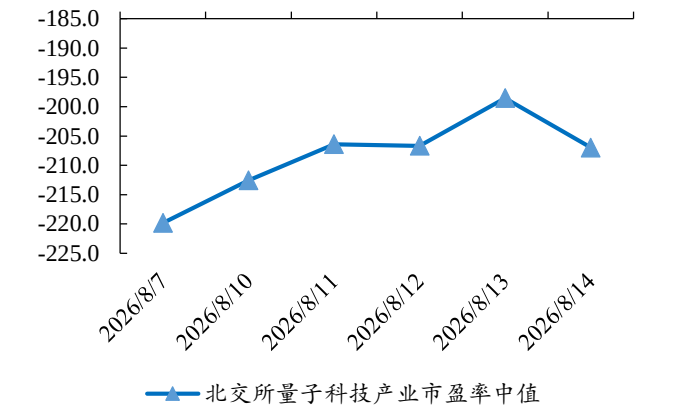
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

- **量子科技**

本周，从估值表现看，北交所量子科技产业市盈率 TTM 中值-207.0X。从本周个股市值表现来看，惠丰钻石-5.88%、富士达-6.05%。（**北交所量子科技产业主要包括量子低温超导射频缆、MPCVD 高品级金刚石膜、高品级荧光纳米金刚石制备等**）

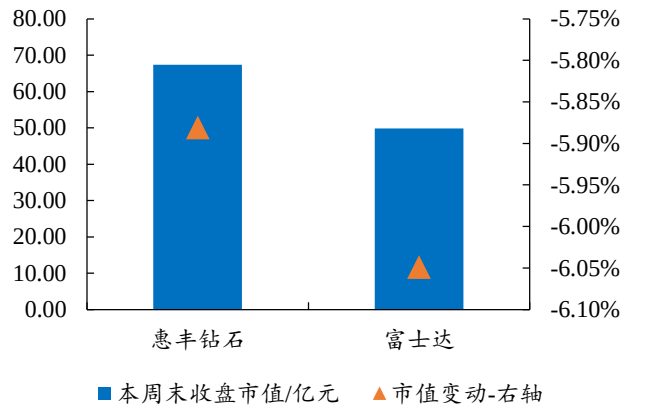
下载日志已记录，仅供内部参考

图29：北交所量子科技产业 PETTM 中值-207.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：惠丰钻石市值-5.88%

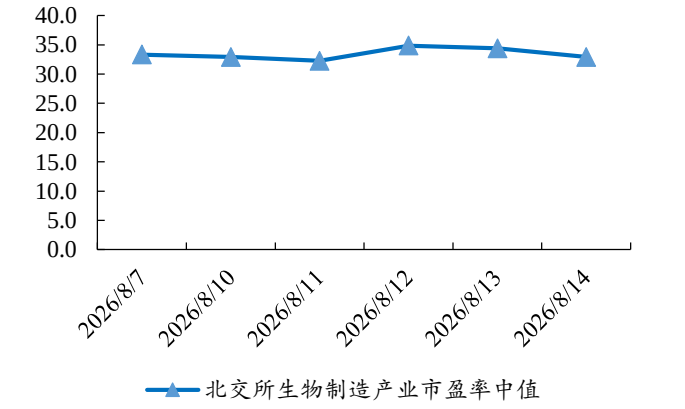


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2026 年 8 月 14 日，下同）

➢ **生物制造**

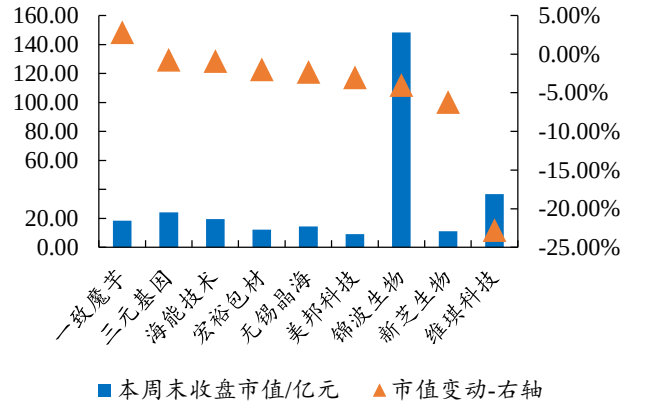
本周，从估值表现看，北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 32.9X。从本周个股市值表现来看，一致魔芋+2.84%、三元基因-0.70%、海能技术-0.87%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所生物制造产业主要包括合成生物、相关科学仪器等）**

图31：北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 32.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：一致魔芋等市值涨跌幅居前



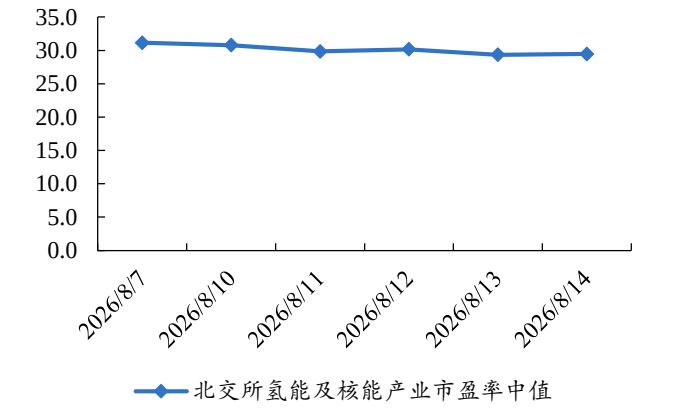
数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ **氢能及核能**

本周，从估值表现看，北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 29.5X。从本周个股市值表现来看，利通科技+6.30%、中寰股份+2.66%、瑞星股份+2.47%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所氢能产业主要包括氢气生产、氢能热管理、燃料电池催化剂等；核能产业主要包含防辐射玻璃、核电站安全壳监测、核电用风机等）**

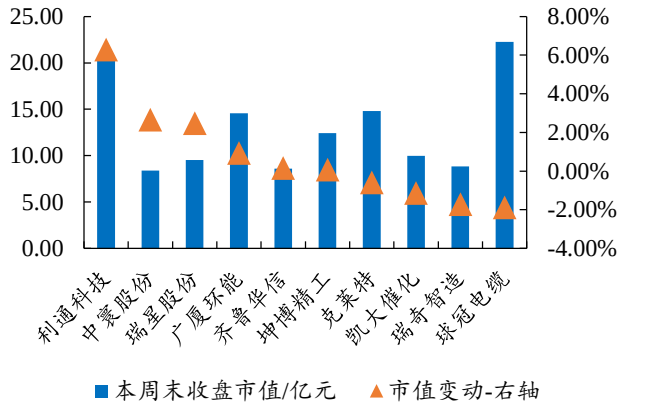
下载日志已记录，仅供内部参考

图33：北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 29.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：利通科技等市值涨跌幅居前

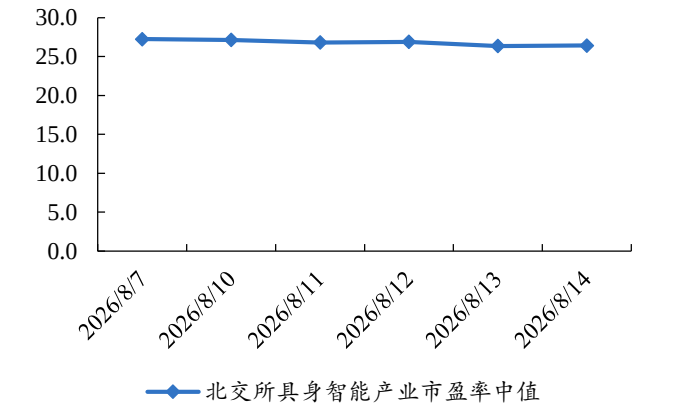


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ **具身智能**

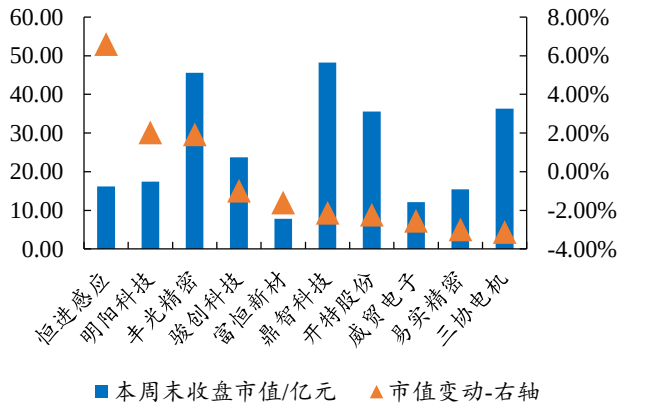
本周，从估值表现看，北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值降至 26.4X。从本周个股市值表现来看，恒进感应+6.61%、明阳科技+2.03%、丰光精密+1.93%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等。）**

图35：北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值降至 26.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：恒进感应等市值涨跌幅居前



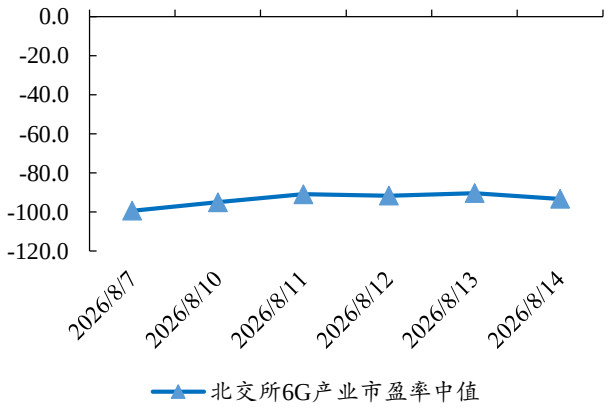
数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ **6G**

本周，从估值表现看，北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-93.2X。从本周个股市值表现来看，惠丰钻石-5.88%、富士达-6.05%、创远信科-6.12%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所 6G 产业主要包括应用于 5G/6G 通信特种玻璃纤维、高导热专用金刚石材料制备、6G 射频同轴电缆等。）**

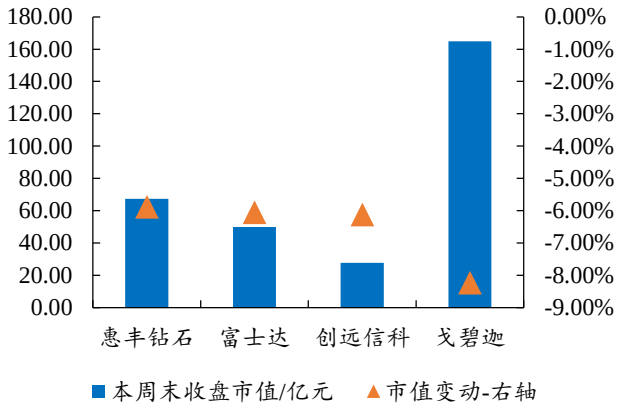
下载日志已记录，仅供内部参考

图37：北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-93.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：惠丰钻石等市值涨跌幅居前



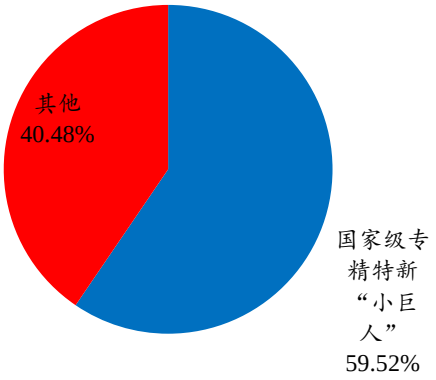
数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 国家级专精特新“小巨人”占比 59.52%，市值占比升至 66%

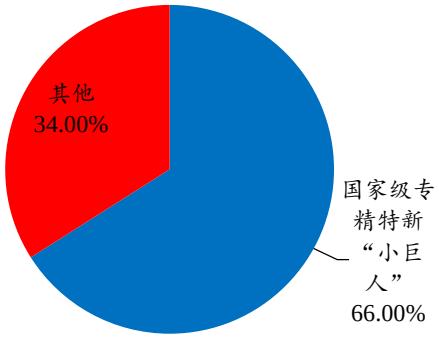
截至 2026 年 7 月 31 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 197 家，占比合计达到 59.52%；对应总市值则达到 5030.37 亿元，占比进一步提升至 66%。

图39：北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 7 月 31 日）

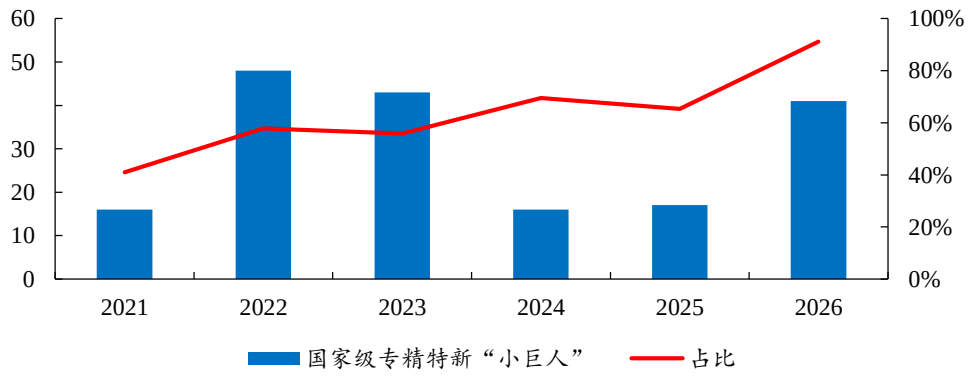
图40：对应总市值占比进一步提升至 66%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 7 月 31 日）

分年度来看，各年度上市新股中国家级专精特新“小巨人”的占比保持提升趋势，截至 2026 年 7 月 31 日上市的新股中共有 41 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比已经提升至 91%。

图41：截至 2026 年 7 月 31 日上市新股中共有 41 家公司为国家级专精特新“小巨人”

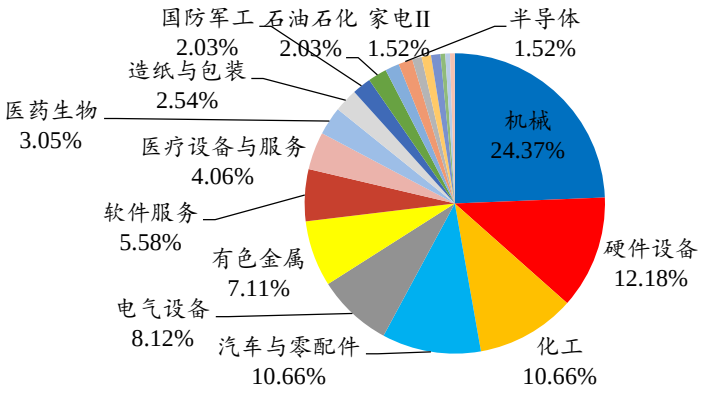


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 7 月 31 日）

从北交所内国家级专精特新“小巨人”企业所处的行业情况看，机械、硬件设备、化工、汽车与零配件为数量最多的细分行业，数量分别为 48 家、24 家、21 家、21 家，机械行业数量占比达到 24.37%。

下载日志已记录，仅供内部参考

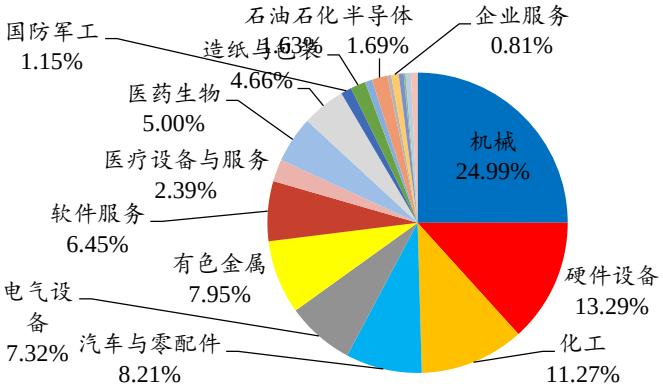
图42：机械行业小巨人数量占小巨人总体比例达到 24.37%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 7 月 31 日）

市值角度看，机械、硬件设备、化工、汽车与零配件行业市值分别达到 1257.27 亿元、668.54 亿元、567.03 亿元、412.80 亿元，机械行业小巨人市值占比达到 24.99%。

图43：机械行业小巨人市值占比达到 24.99%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 7 月 31 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

除了国家级专精特新“小巨人”以外，北交所内还有较多的国家级/省（市）级单项冠军企业。

从认定指标体系来看，国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆。

1.专业发展门槛呈量级跃升：专精特新“小巨人”仅要求深耕细分市场 3 年以上、上年度营收 5000 万元以上；而单项冠军要求深耕相关领域 10 年及以上、近 3 年平均主营业务收入达到 4 亿元以上，且将“工信部认定的专精特新小巨人企业”列为优先推荐条件。

2.市场竞争标准从国内领先升级为全球顶尖：小巨人仅要求国内或国际细分市场占有率前 3 名；单项冠军直接要求申请产品市场占有率位居全球前 3 位，同时额外要求产品质量精良、生产技术/工艺国际先进、能耗达到行业能耗限额标准先进值，并具备国际化经营和全球资源配置能力，市场统治力要求实现质的跨越。

3.自主创新要求从“达标”升级为“行业引领”：设定了研发费用占比、知识产权数量等量化底线；单项冠军则要求研发投入强度达到行业领先水平，核心自主知识产权国际国内领先，且必须主导或参与制定国际、国家标准，科技成果转化成效显著，创新能力评价维度从“数量达标”转向“质量引领”。

4.经营管理要求从基础合规升级为全面卓越：小巨人仅对资产负债率提出不超过75%的基础约束；单项冠军则要求主营业务收入或利润行业领先，管理体系完善，企业文化先进，高层次人才引育能力强，拥有高水平创新团队和产学研合作载体，对企业综合运营能力提出了全方位、更高标准的要求。

5.加分项聚焦国家战略核心任务，战略价值更高：小巨人加分项仅围绕产业链关键环节和专精特新发展评价；单项冠军加分项全面覆盖国家重大创新平台建设、制造业强链补链“卡脖子”技术攻关、产业链上下游中小企业协同创新等国家战略层面的核心任务，体现了其在保障产业链供应链安全、推动产业升级中的不可替代作用。

表5：国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆

类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
专精特新小巨人	1.已获得专精特新中小企业称号，截至上年末从事特定细分市场时间达 3 年以上。2.上年度营业收入总额达 5000 万元以上，主营业务收入总额占营业收入总额比重不低于 90%。近两年营业收入复合增长率不低于 5%，上年末资产负债率不超过 75%。	主导产品在国内或国际细分市场占有率达到 10%以上或国内前三名，且享有较高知名度、影响力。	1.近两年研发费用合计不低于 1200 万元，且每年占营业收入比重均不低于 3%。2.拥有 4 项以上与主导产品相关的 I 类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。对近三年获得国家级科技奖励（排名前三）的企业，不考察本指标。	1.主导产品属于制造业核心基础零部件、核心基础元器件、关键软件、先进基础工艺、关键基础材料、产业技术基础，或属于改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，位于产业链关键环节，对提升产业链供应链韧性和安全水平发挥关键作用。2.本年度中小企业专精特新发展评价得分达 60 分以上。	-
国家级制造业单项冠军	1.长期专注并深耕于制造业产业链某一环节或某一产品领域。截至上年末，从事相关领域时间达到 10 年及以上,属	1.申请产品（生产性服务）市场占有率位居全球前 3 位。2.申请产品质量精良，生产	1.重视技术和产品创新,拥有高水平研发机构,研发投入强度达到行业领先水平。2.拥有核心自主知识产权，国际、国内专利数	1.经营业绩优秀，主营业务收入或利润行业领先。2.管理体系系统完善，积极开展管理创新。战略管理、运营管理、风险管理水平高，企业质量管理	1.参与国家重大创新平台建设,承担国家重大科技项目，入编《先进技术产品转化应用目

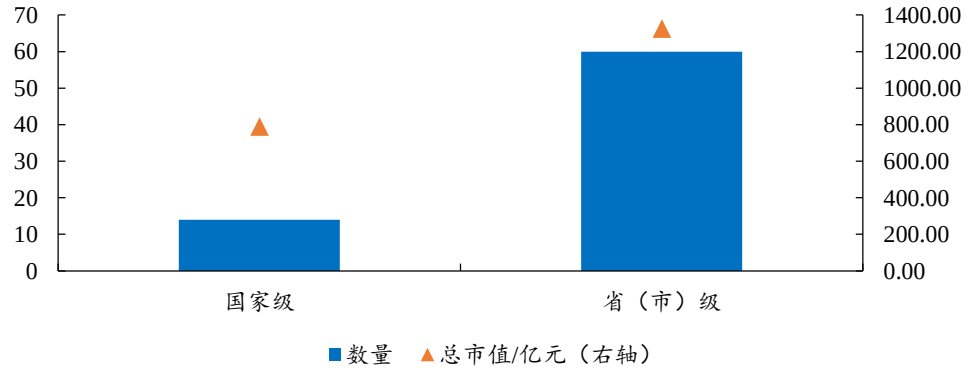
下载日志已记录，仅供内部参考

类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
	于新产品的应达到 5 年及以上。2.企业发展稳中向好,近 3 年平均主营业务收入须达到 4 亿元及以上。3.工业和信息化部认定的专精特新“小巨人”企业、国务院国资委认定的创建世界一流专业领军示范企业，优先推荐。	技术或制造工艺国际先进，关键性能指标处于国际同类产品领先水平，主导产品能耗达到行业能耗限额标准先进值。3.重视并实施国际化经营和品牌战略,国际业务收入行业领先，全球资源配置能力强。	量行业领先，主导或参与制定国际、国家和行业标准。3.科技成果转化成效明显，相关知识产权已实际应用并产生经济效益。	能力强。3.企业文化先进，企业家精神和工匠精神作用彰显。高层次人才引育能力强，拥有科技领军人才、高技能人才和高水平创新团队,建有校企合作人才培养载体。	录》及获得中国先进技术转化应用大赛奖项，主动服务构建国家科技创新体系，拥有国家级人才计划入选者。2.参与制造业强链补链行动、“卡脖子”技术攻关项目、“科技产业金融一体化”专项，支持大国重器建设，锻长板、补短板、强基础，提高制造业国产化替代率。3.扩大创新资源开放共享，带动产业链上下游、中小企业融通创新，共同发展。

资料来源：北京市人民政府官网、中国管理科学研究院信息产业研究所、开源证券研究所

截至 2026 年 7 月 31 日，北交所内共有国家级单项冠军 14 家，占比 4.23%；省（市）级单项冠军 60 家，占比达到 18.13%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 789.49 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1324.96 亿元。

图44：国家级单项冠军总市值达到 789.49 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 7 月 31 日）

整体来看，14 家北交所国家级单项冠军企业深耕细分领域多年，多数在全球或国内市场占据领先地位，拥有核心技术专利和行业标准制定权，14 家企业分别为一诺威、五新智能、万达轴承、同力股份、铁拓机械、天马新材、天工股份、能之光、民士达、克莱特、惠丰钻石、宏远股份、贝特瑞、农大科技。14 家企业涵盖化工、机械、新材料、农化等多个方向。

下载日志已记录，仅供内部参考

表6：14 家北交所国家级单项冠军企业

代码	简称	市值/亿元	PETTM	公司简介
920261.BJ	一诺威	38.58	18.09	公司是国内专业的聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物生产制造商，主营业务为聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物的研发、生产与销售及承接塑胶跑道工程的施工。
920174.BJ	五新智能	60.13	26.66	公司目前主营隧道施工智能装备的研发设计、生产、销售及服务，主要产品包括混凝土喷浆车，隧道(隧洞)衬砌台车等，提供的服务主要为混凝土喷浆车的租赁服务。公司产品应用于铁路、高速公路、水利水电等基础设施建设项目的隧道(隧洞)施工，产品被中国铁路建筑总公司、中国铁路工程总公司、中国水利水电建设集团公司等企业所广泛采用，在国内隧道(隧洞)施工的衬砌设备细分市场中占有较大市场份额。
920002.BJ	万达轴承	34.17	53.24	公司作为国内叉车轴承的领导者及先行者，率先研发国内叉车专用轴承，经过多年发展，公司已成为国内规模最大的叉车门架专用轴承制造商，专业配套世界工业车辆 0.5T-48T 全系列叉车，产品销往全国各地及东南亚、美国、欧洲等国家和地区，被广泛应用于工程机械、港口机械、轧钢机械、矿山冶金机械、煤矿机械、石化机械、建筑机械、机器人自动化机械等诸多领域。作为国内一家致力于叉车门架滚动轴承理论研究和设计制造的国家高新技术企业，公司所开发的叉车门架滚动轴承具有高负荷、长寿命、轻量化、高可靠性等关键特性，满足了国内外叉车行业对门架滚动轴承的刚性需求，实现关键领域补短板，打破了国外技术垄断，填补国内空白，实现了替代进口。
920599.BJ	同力股份	76.96	9.15	公司是一家专业生产非公路用车的高新技术企业。公司是集产品研发、设计、生产、销售及售后服务为一体的工程机械制造商，主要产品为各类矿山开采及大型工程物料运输所需的非公路宽体自卸车、坑道车、洒水车等。目前，公司主要产品为 TL85、TL87、TL88、新能源等系列非公路宽体自卸车，同时还生产 TLD 系列非公路矿用自卸车、坑道车、工程洒水车、桥梁运输车、运煤车等工程机械产品。同力重工牌非公路用车现已形成 40T、50T、60T 三大系列，30 多个产品品种，在中国已广泛应用于各类矿山、水电工地、大型工程。公司是国家火炬计划重点高新技术企业，建有中国最大的非公路用车生产基地，是非公路用车行业的开创者和领导者。
920706.BJ	铁拓机械	13.59	30.91	公司主要从事沥青混合料搅拌设备及其配套设备的研发、生产、销售和服务，是沥青混合料搅拌设备及其配套设备的专业生产商。
920971.BJ	天马新材	27.27	64.21	公司是专业研发、生产 α-氧化铝、氢氧化铝和高纯纳米氧化铝的现代高新技术企业。多项产品填补国内空白，并获得了国家发明专利权，各项技术指标均已达到或优于进口同类产品水平，产品遍布国内外市场。
920068.BJ	天工股份	99.00	108.38	公司主要进行钛合金的粗加工，将原材料海绵钛加工成钛加工材，如钛板坯、钛管坯、钛锭和钛棒。
920056.BJ	能之光	13.34	23.02	公司的主营业务为高分子助剂及功能高分子材料产品的研发、生产和销售；产品种类丰富，产品被广泛用于塑料合金、低烟无卤阻燃电缆料、环境友好型材料及玻璃纤维等高性能树脂的生产，应用领域覆盖家电、汽车、线缆等多个终端市场。
920394.BJ	民士达	65.17	51.15	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920689.BJ	克莱特	14.80	26.14	公司主要生产轴流、离心、斜流三大系列上百个品种的通风机，产品涵盖轨道交通风机、冷冻空调用风机、船用风机、核电用风机、屋顶风机、冷却塔用风机、海上钻井平台用风机等。
920725.BJ	惠丰钻石	67.34	-477.88	公司致力于金刚石粉的研制与经营，坚定的走专业化发展道路。
920018.BJ	宏远股份	25.33	23.35	公司主要从事电磁线的研发、生产和销售，是特高压变压器用电磁线的领先企业。公司产品主要包括换位导线、纸包线、漆包线、漆包纸包线、组合导线等多种品类，目前主要应用于高电压、大容量电力变压器、换流变压器和电抗器等大型输变电设备。
920185.BJ	贝特瑞	234.47	27.28	公司是新能源材料的研发与制造商，主营业务包括锂离子电池负极材料、正极材料及石墨

下载日志已记录，仅供内部参考

代码	简称	市值/亿元	PETTM	公司简介
				烯材料三大业务板块，是集基础研究、产品开发、生产销售于一体的国家级高新技术企业。
920159.BJ	农大科技	20.90	14.67	公司以自有知识产权的腐植酸活化技术、包膜控释技术等核心技术为基础，主要产品包括腐植酸增效肥、缓(控)释肥、水溶性肥等新型肥料，及控释包膜尿素等新型肥料中间体。

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

4、 公告：关注半年报高增长优质标的

明阳科技：2026 年上半年营业总收入 1.84 亿元，同比增长 10.05%；归母净利润 4,246.61 万元，同比增长 33.20%。

吉和昌：2026H1，公司上半年度实现总营业收入 3.17 亿元，同比增长 24.63%；利润总额达到 0.67 亿元，同比增长 86.73%；实现归母净利润 0.57 亿元，同比增长 83.67%。

三友科技：公司境外控股子公司 SILKROADMINERALSLTD.拟在哈萨克斯坦投资新建年产 4,000 吨阴极铜项目。

丰光精密：公司于 2026 年 6 月 5 日召开第五届董事会第七次会议，并于 6 月 23 日经 2026 年第二次临时股东大会审议通过，以 1.122 亿元人民币收购北京唯实深蓝科技有限公司 51%股权，旨在拓展业务板块、改善经营状况。交易完成后，唯实深蓝将成为丰光精密控股子公司并纳入合并报表范围。截至 2026 年 8 月 14 日，唯实深蓝已完成全部股东变更工商登记手续，取得北京市海淀区市场监督管理局核发的新《营业执照》。

下载日志已记录，仅供内部参考

5、 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。		

下载日志已记录，仅供内部参考

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