下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 08 月 23 日

关注信号发生器小巨人中星联华，AI 硬件运动控制平台盛世智能
——聚焦新三板后备军专题报告

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 918 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 8 月 21 日，新三板合计向沪深北及港交所共计输送 918 家企业。

● **102 家 2026H1 北交所新受理公司锁定（六）：中星联华**

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%。

中星联华：为卫星通信、雷达、复杂电磁环境等传统应用领域，及 5G/6G 移动通信、量子技术、高速互连（涵盖光/电芯片验证、GPU 高速总线、高速线缆/连接器及 SerDes 接口等研发环节）等新兴行业提供高端测试测量仪器仪表。国内较少能够与是德科技、罗德与施瓦茨等国际巨头在高端应用领域进行市场化竞争并实现批量化销售的本土企业。2025 年营收 1.8 亿元，归母净利润 6101 万元。

● **挂牌公司新增 2 家星泰股份、德宝股份，辅导公司新增 1 家蜀虹装备**

本周（2026.8.17~2026.8.23），新增 2 家挂牌公司，分别为星泰股份、德宝股份。

发行上市动态：截至 2026 年 8 月 23 日，共有 52 家公司过会待北交所上市，1 家公司待上会。华汇智能将于 8 月 24 日申购，苏讯新材将于 8 月 28 日上会。

上市辅导：蜀虹装备目标北交所

● **市场动态：盛世智能发生大宗交易，软控科技发布定增预案**

当前新三板挂牌企业 5793 家。其中创新层 2288 家，基础层 3505 家。本周触及股票交易异常波动共 67 起；发生大宗交易 94 起，盛世智能交易金额居前；披露 2 家公司特定事项协议转让公开信息；无新增要约回购。软控科技等 4 家公司新增/更新定增预案。汇兴智造、益康药业等 3 家公司完成增发募资 0.71 亿元。截至 2026 年 7 月 31 日，新三板挂牌公司总市值 30049.41 亿元，市盈率 19.25 倍。2026 年 7 月合计成交金额 51.54 亿元。截至 2026 年 8 月 23 日，2026 年新三板定增募资 65.01 亿元，2026 年 8 月募资 18.52 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：恒神股份、中欣晶圆、盛世智能、达诺尔、置富科技、三英精密、海宏液压、顺科智连、中建信息、红光电能。

盛世智能（873564.NQ）：支撑 AI 硬件的高端运动控制平台“小巨人”。 在精密运控领域积累了大量的核心技术和一线工业应用经验，产品主要服务于光通信、半导体、显示、光学、新能源等应用领域。

软控科技（874856.NQ）：锂电智能装备领域专业研发制造商与物料自动化整体解决方案服务商，主要服务包括动力电池、储能电池、固态电池在内的锂电池生产企业及锂电正负极材料、精细化工、食品制药等制造业客户，可提供覆盖电池原料输送、配料匀浆、极片涂布、辊压、分切、智能仓储等定制化解决方案。

● **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

《华汇智能（920289.BJ）：斩获欧洲 CE 认证，锂电研磨“小巨人”的全球突围—北交所新股申购报告》-2026.8.22

《新能源点胶量产订单落地+拟收购奥茵绅延伸产业链布局，2026H1 营收同比 +25%—北交所信息更新》-2026.8.20

《公司加强国产替代与全球化布局，机器人与航空航天高附加值赛道持续延伸—北交所信息更新》-2026.8.20

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1、 专题：102 家 2026H1 北交所新受理公司精准锁定（六）.....4
2、 新挂牌公司：本周新增 2 家为星泰股份、德宝股份.....11
3、 预备上市公司动态：苏讯新材将于 8 月 28 日上会.....12
3.1、 发行上市动态：苏讯新材将于 8 月 28 日上会.....12
3.2、 上市辅导：新增 1 家蜀虹装备.....16
4、 市场情况及信息披露：盛世智能发生大宗交易.....16
4.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 67 起.....16
4.2、 大宗交易分析：共发生 94 起，盛世智能交易金额居前.....16
4.3、 协议转让：本周新增 2 家公司.....19
4.4、 要约收购/回购：本周无新增.....19
5、 市场数据：软控科技拟定增.....19
5.1、 定增：4 家公司新增/更新预案，3 家公司完成增发募资 0.71 亿元.....19
5.2、 恒神股份、中欣晶圆、盛世智能本周成交金额居前.....23
5.3、 市值与成交额：2026 年 7 月合计成交金额 51.54 亿元.....23
5.4、 挂牌家数：2026 年 8 月减少 48 家.....23
6、 塔基效应，累计向市场输送 918 家上市公司.....25
7、 风险提示.....28

图表目录

图 1: 中星联华高速误码仪可应用于光通信/数据中心/高速光电产品领域.....7
图 2: 预计 2025-2029 年全球电子测量仪器产品市场规模年复合增长率 6.7%.....9
图 3: 预计 2025-2029 年中国电子测试测量系统市场规模年复合增长率 8.2%.....9
图 4: 中星联华 2025 年营收 1.8 亿元.....10
图 5: 中星联华 2025 年归母净利润 6100.52 万元.....10
图 6: 中星联华 2025 年毛利率 65.87%.....10
图 7: 中星联华 2025 年研发费用率 14.19%.....10
图 8: 通信基站与通信铁塔结构示意图.....11
图 9: 盛世智能产品应用于半导体领域.....18
图 10: 盛世智能 2025 年营收 3.35 亿元.....18
图 11: 盛世智能 2025 年归母净利润 4252.67 万元.....18
图 12: 盛世智能 2025 年毛利率 35.01%，净利率 12.70%.....19
图 13: 盛世智能 2025 年研发费用率 6.96%.....19
图 14: 软控科技 2025 年营收 10.52 亿元.....21
图 15: 软控科技 2025 年归母净利润 6165.07 万元.....21
图 16: 软控科技 2025 年毛利率 18.03%.....21
图 17: 软控科技 2025 年研发费用率 3.88%.....21
图 18: 2025 年新三板定增募资额合计 71.62 亿元，2026 年当前募资 65.01 亿元.....22
图 19: 2026 年 8 月新三板定增募资额合计 18.52 亿元.....22
图 20: 2026 年 7 月新三板挂牌公司成交金额 51.54 亿元，7 月末总市值 30049.41 亿元.....23
图 21: 新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内.....24
图 22: 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.....24

下载日志已记录，仅供内部参考

图 23: 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内 24
图 24: “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分 25
图 25: 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 26
图 26: 多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展 26

表 1: 2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总 4
表 2: 中星联华 2025 年前五大客户集中度 58.23% 8
表 3: 2026.8.17~2026.8.23 新增 2 家挂牌公司 11
表 4: 截至 2026 年 8 月 23 日共有 52 家过会公司待北交所上市，1 家公司待上会 12
表 5: 2026.8.17~2026.8.23 共 1 家公司报送上市辅导 16
表 6: 2026.8.17~2026.8.23 成交金额超过 100 万元的交易异常波动一起为一特医疗 16
表 7: 2026.8.17~2026.8.23 成交金额前 15 笔大宗交易 16
表 8: 本周（2026.8.17~2026.8.23）共披露 2 家公司特定事项协议转让公开信息 19
表 9: 2026.8.17~2026.8.23 软控科技等 4 家公司新增/更新定增预案 19
表 10: 软控科技 2025 年前五大客户集中度 72.58% 20
表 11: 2026.8.17~2026.8.23 汇兴智造、益康药业等 3 家公司完成增发募资 0.71 亿元 22
表 12: 恒神股份、中欣晶圆、盛世智能本周成交金额居前 23
表 13: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单 27

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 专题：102 家 2026H1 北交所新受理公司精准锁定（六）

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，本专题第六期报告，我们将探究**中星联华**的公司质量与行业发展。

表1：2026H1 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%

下载日志已记录，仅供内部参考

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
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%
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%		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%

下载日志已记录，仅供内部参考

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
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%
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		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%	1215	3.3%
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%

下载日志已记录，仅供内部参考

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
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%

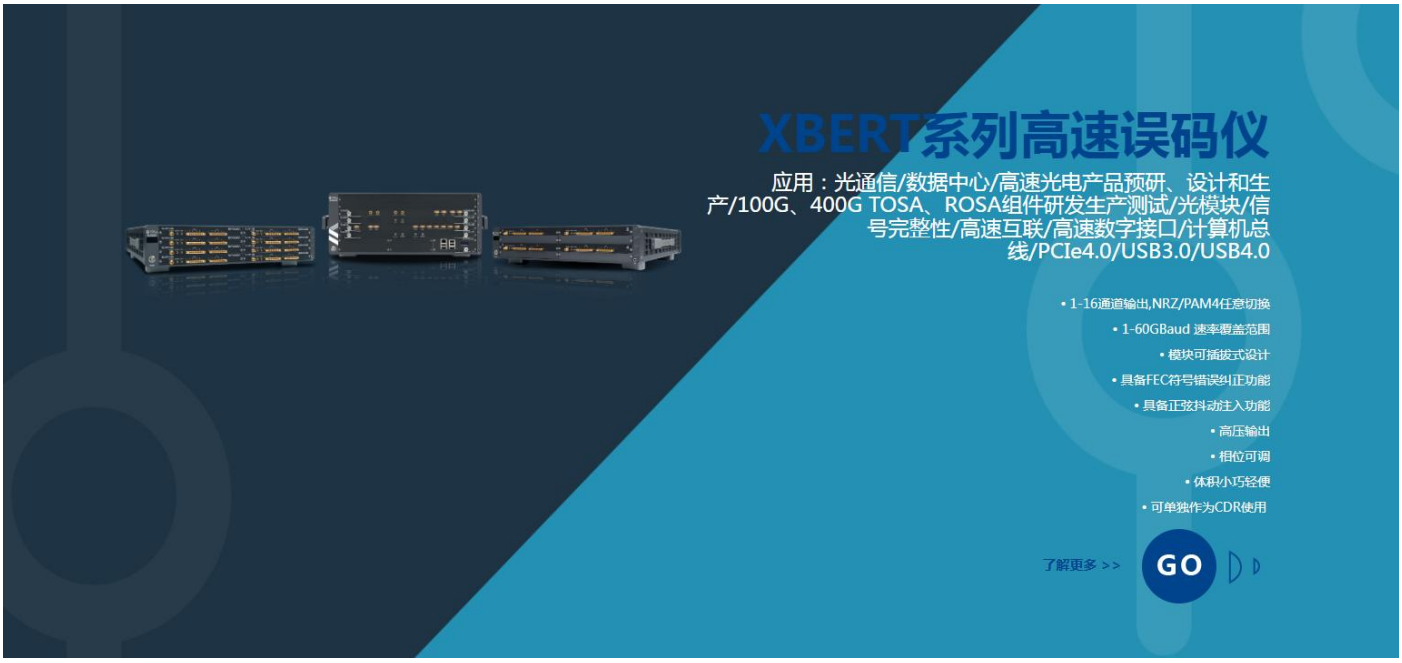
数据来源：Wind、开源证券研究所

中星联华：高频高速电子测试测量仪器“小巨人”

中星联华科技（北京）股份有限公司主要从事**高频高速电子测试测量仪器**的研发、生产和销售，为卫星通信、雷达、复杂电磁环境等传统应用领域，及 5G/6G 移动通信、量子技术、高速互连（涵盖光/电芯片验证、GPU 高速总线、高速线缆/连接器及 SerDes 接口等研发环节）等新兴行业提供高端测试测量仪器仪表。

公司产品定位为高频高速电子测试测量仪器，长期聚焦该行业中技术门槛高、难度大、验证周期长、单机货值高、客户粘性强的部分。经过长期积累，在高频高速电子测试测量所涉及的频域和时域研发方向上，公司掌握了超宽带射频通道上下变频、超低相噪频率综合、超高速宽范围数字信号产生与采集比对、大带宽实时采集存储处理及回放、超宽带信道模拟等核心技术。公司自主研制的信号发生器、误码率测试仪等核心产品的综合技术指标或性能已接近或超过国外同类产品，重点服务于技术壁垒较高的研发验证级市场。公司是国内较少能够与是德科技、罗德与施瓦茨等国际巨头在高端应用领域进行市场化竞争并实现批量化销售的本土企业之一，在国内高端电子测试测量仪器市场中具有较强竞争力。

图1：中星联华高速误码仪可应用于光通信/数据中心/高速光电产品领域



资料来源：中星联华官网

下载日志已记录，仅供内部参考

公司是国家级高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、北京市“专精特新”中小企业，中国电子仪器行业协会理事单位、中国电磁环境效应产业技术创新战略联盟理事单位、量子科技产学研创新联盟单位、中国机械工业联合会会员及服务型制造分会会员。公司客户主要包括：科技型央企集团及下属研究院所、国家级重点科研机构及量子技术创新主体、国内头部通信及算力芯片企业、重点高校、国家级标准制定部门等。公司与上述客户长期保持深度稳定的合作关系，通过与头部客户长期的产品合作、技术交流与协同攻关，持续夯实公司在前沿高科技应用场景下的技术领先优势。截至 2025 年末，公司取得应用于公司主营业务的发明专利 45 项，软件著作权 26 项。

2026 年，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确**将高端仪器与集成电路、工业母机、基础软件等并列，作为新型举国体制下全链条攻关的重点领域**，要求采取超常规措施，实现关键核心技术决定性突破；市场监管总局、工业和信息化部《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030 年）》提出加强仪器仪表计量测试评价能力建设，以计量技术水平提升支撑典型仪器仪表产品技术创新；《推动工业领域设备更新实施方案》、《研发机构采购国产设备增值税退税管理办法》等政策出台，积极推动电子测量仪器行业的技术升级和设备更新换代，促进产业的发展。

公司产品属于国家重点突破的高端科学仪器范畴，**面向人工智能、光通信、半导体、量子科技、卫星通信、下一代移动通信等国家战略性新兴产业和未来产业**，为客户开展核心器件研发、系统验证和性能测试提供关键测试装备支撑。公司坚持自主创新发展路线，持续突破高端电子测量仪器领域关键核心技术，积极推进国产高端测试测量设备升级迭代。公司核心产品已实现产业化应用，重点服务于科技型央企集团及下属研究院所、国家级重点科研机构及量子技术创新主体、国内头部通信及算力芯片企业、重点高校、国家级标准制定部门等，符合国家科技创新战略要求。

表2：中星联华 2025 年前五大客户集中度 58.23%

报告期	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025 年报	中国电子科技集团有限公司	6,396.06	35.49
	客户 A	1,838.04	10.20
	成都中创锐科信息技术有限公司	926.53	5.14
	青岛鲁芯仪器有限公司	737.16	4.09
	中国航天科技集团有限公司	595.75	3.31
	合计	10,493.54	58.23
2024 年报	中国电子科技集团有限公司	3,046.58	26.30
	中国科学院	1,439.26	12.43
	中国航天科技集团有限公司	1,366.44	11.80
	客户 A	1,171.02	10.11
	中国航天科工集团有限公司	565.07	4.88
	合计	7,588.37	65.52
2023 年报	中国电子科技集团有限公司	1,200.75	15.17
	中国航天科工集团有限公司	773.89	9.78
	北京量子信息科学研究院	676.09	8.54
	中国科学院	622.08	7.86

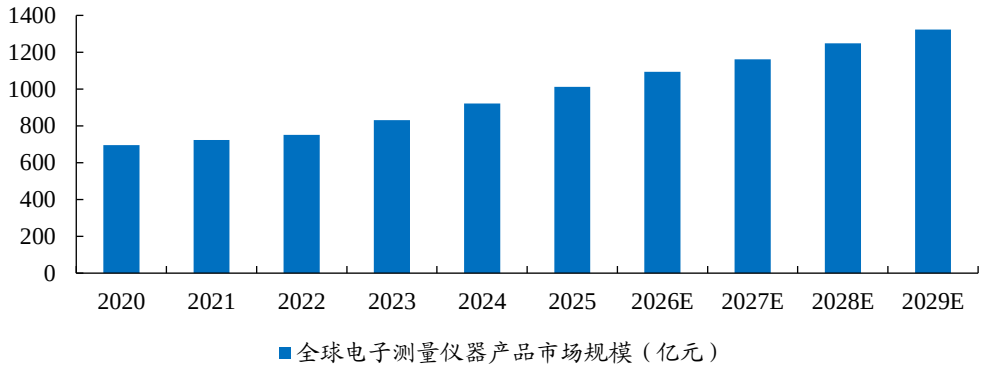
下载日志已记录，仅供内部参考

科大国盾量子技术股份有限公司	601.66	7.60
合计	3,874.47	48.95

数据来源：Wind、开源证券研究所

从全球来看，随着工业技术水平的持续提升、信息产业的快速发展、消费能力的不断提高，电子测量仪器已形成广阔的市场规模，全球电子测量仪器行业保持稳步增长势头。根据 Frost&Sullivan（沙利文公司）《全球及中国电子测量仪器市场独立行业研究》预测，全球电子测量仪器产品市场规模从 2020 年的 695.5 亿元提升至 2024 年的 920.6 亿元，年复合增长率 6.4%，预计到 2029 年达 1,323.4 亿元，年复合增长率 6.7%。

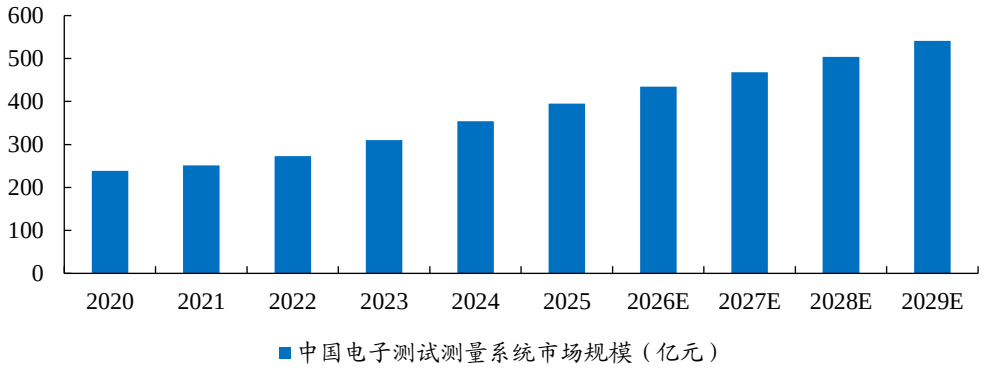
图2：预计 2025-2029 年全球电子测量仪器产品市场规模年复合增长率 6.7%



数据来源：Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器市场独立行业研究》、开源证券研究所

近年来，国家出台的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》、《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030 年）》等一系列政策，有助于进一步刺激国内电子测试测量仪器市场的需求，促进电子测量仪器行业的稳定增长；市场层面得益于 5G/6G 移动通信、星网建设、新能源汽车等下游行业的发展，电子测量仪器即将迎来新一轮发展期。根据 Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器市场独立行业研究》预测，中国电子测量仪器的市场规模从 2020 年的 238.5 亿元迅速扩张至 2024 年的 353.8 亿元，期间年复合增长率高达 10.4%。预计这一增长态势将持续，到 2029 年市场规模有望达到 540.9 亿元，2025 年至 2029 年的年复合增长率预计为 8.2%。

图3：预计 2025-2029 年中国电子测试测量系统市场规模年复合增长率 8.2%



数据来源：Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器市场独立行业研究》、开源证券研究所

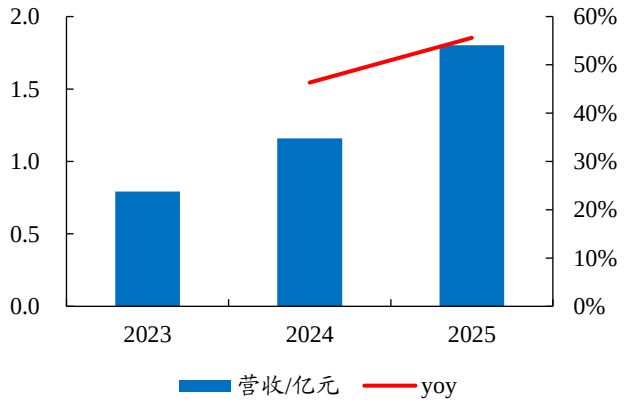
下载日志已记录，仅供内部参考

信号发生器主要应用于微波测试、芯片测试、卫星通信、移动通信、雷达等领域。近年来随着高速芯片研发、卫星通信、5G/6G 移动通信、星网建设大规模投入，对高频信号发生器的需求逐渐增加。

国际知名的信号发生器制造商有美国的是德科技、德国的罗德与施瓦茨等，它们在技术研发、产品质量和市场份额方面占据优势，产品涵盖高中低端各个市场层次，在全球范围内拥有广泛的客户群体和较高的品牌知名度。

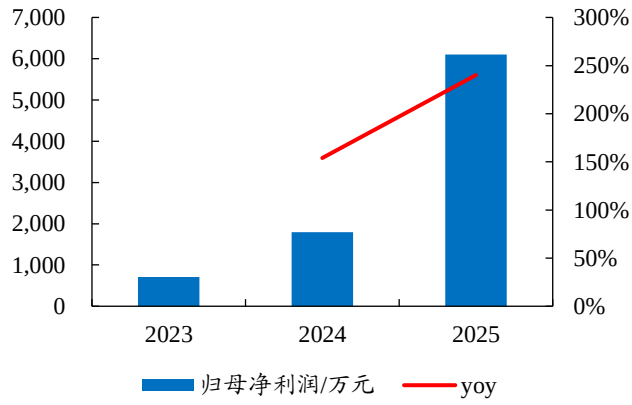
在国内厂商中，普源精电和鼎阳科技等公司产品定位在工业生产及高校教育领域，多数产品属于中低端产品，近年来其部分产品开始逐步涉足高端产品市场；思仪科技、坤恒顺维、中星联华等产品定位在高端市场，与国际巨头是德科技、罗德与施瓦茨公司产品在产品质量和性能方面已具有较强的竞争力，在国内市场的市场份额逐步扩大。

图4：中星联华 2025 年营收 1.8 亿元



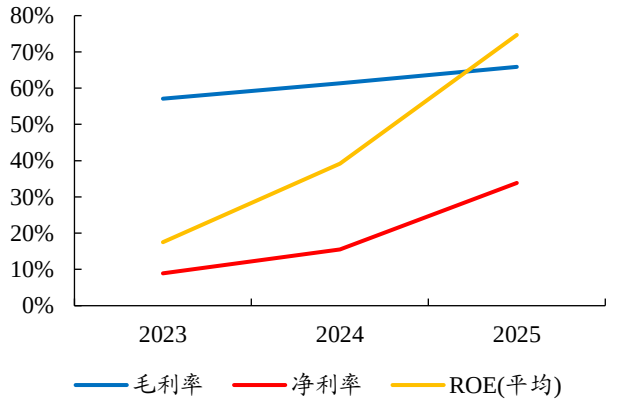
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：中星联华 2025 年归母净利润 6100.52 万元



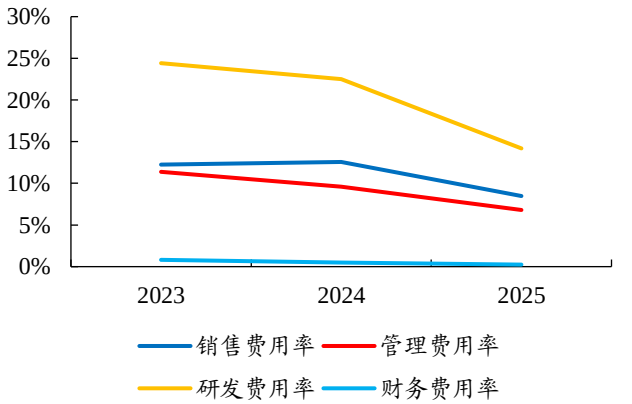
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：中星联华 2025 年毛利率 65.87%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：中星联华 2025 年研发费用率 14.19%



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、 新挂牌公司：本周新增 2 家为星泰股份、德宝股份

本周（2026.8.17~2026.8.23），新增 2 家挂牌公司，分别为星泰股份、德宝股份。

表3：2026.8.17~2026.8.23 新增 2 家挂牌公司

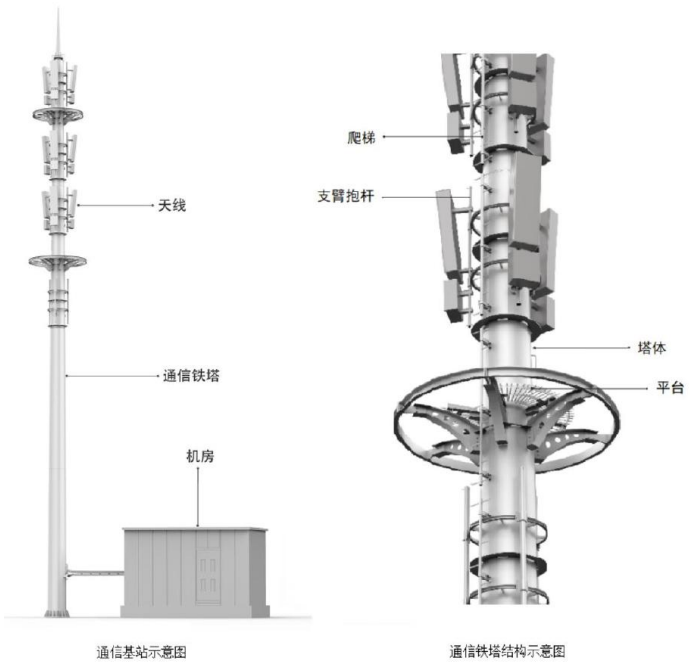
序号	证券代码	证券简称	持续督导主办券商	总营收(万元)	归母净利润(万元)	所属省份	所属城市	主营产品
1	875123	星泰股份	国联民生承销保荐	49,193.76	5,836.98	浙江省	台州市	零部件、塑料模具
2	875187	德宝股份	国信证券	69,488.98	3,763.77	浙江省	杭州市	电子设备及加工、通信系统与平台

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

浙江德宝通讯科技股份有限公司致力于**通信塔桅及相关配件**的研发、生产、销售和维护，并对外提供镀锌加工服务。公司的通信塔桅主要包含单管塔、多管塔、角钢塔、拉线塔等产品，用于承载运营商的基站天线及相关通信设备，以提高通信信号收发效率及网络传输覆盖范围，是维持移动通信网络正常工作所需的通信基站配套设备。

伴随经济发展水平的提高，我国国民经济对通信网络的依赖度日益提升。作为数字经济的重要支撑，5G 网络是支撑经济社会数字化、网络化、智能化转型的关键，通信基站则是构建通信网络的基础。公司深耕通信塔业务十余年，依托较强的研发创新能力和成熟先进的生产工艺，凭借优质的产品质量和服务水平，形成了综合性的竞争优势，已成为中国铁塔、华为等知名通信企业的重要供应商。

图8：通信基站与通信铁塔结构示意图



资料来源：德宝股份公开转让说明书

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 预备上市公司动态：苏讯新材将于 8 月 28 日上会

3.1、 发行上市动态：苏讯新材将于 8 月 28 日上会

截至 2026 年 8 月 23 日，共有 52 家公司过会待北交所上市，1 家公司待上会。华汇智能将于 8 月 24 日申购，苏讯新材将于 8 月 28 日上会。

表4：截至 2026 年 8 月 23 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	金钛股份	2026/8/20	待上市	16.84	19634	40,500.00	公司是主要从事海绵钛系列产品研发,生产和销售的高新技术企业,公司深耕高端海绵钛产品十余年,已成为国内领先,国际一流的高端海绵钛生产基地之一,是中国钛行业产业链核心成员之一
2	华大海天	2026/8/18	待上市	5.99	6988	25,000.00	数码纸基新材料、水性墨材料、食品包装材料及其他的研发、生产和销售。
3	华汇智能	2026/8/21	8 月 24 日申购	6.16	8042	34,441.78	公司业务涵盖锂电智能装备,数控机床智能装备和智能装备的精密机械部件等领域,包括正极材料研磨系统,纳米砂磨机,高效制浆机,数控工具磨床,数控加工中心,机械密封等多款产品
4	百瑞吉	2026/8/14	证监会注册	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
5	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。
6	腾信精密	2026/7/31	证监会注册	7.57	18691	79,000.00	精密零部件
7	凯达重工	2026/8/21	证监会注册	4.77	7085	29,477.43	轧辊和辊环
8	百迈科	2026/8/7	证监会注册	2.15	7081	30,605.98	公司主要产品包括手术缝线、介入栓塞材料、止血材料等手术器械产品以及多肽合成仪、多肽裂解仪等多肽制药设备产品。
9	世纪数码	2026/8/14	证监会注册	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。
10	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。
11	杰锋动力	2026/7/17	证监会注册	23.73	14671	40,000.00	排气系统零部件（包括消声器、三元催化器等）、动力系统零部件（包括相位器、OCV 电磁阀等发动机零部件以及蓄能器、电磁

下载日志已记录，仅供内部参考

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
							阀、电磁铁等自动变速箱零部件）
12	文峰光电	2026/7/20	报送证监会	2.30	7098	22,442.40	特种线缆及光电组件等
13	英氏控股	2026/4/29	报送证监会	22.21	24181	33,395.64	婴幼儿辅食,婴幼儿卫生用品,儿童食品和营养食品的开发,生产,销售,运营和服务
14	沛城科技	2026/2/13	报送证监会	11.34	16479	50,000.00	公司是定位于锂电新能源行业的局部电路增值服务商,在锂电池泛应用化趋势背景下,围绕新能源行业的电池,电源,电驱和电动车(“四电”)关键零部件需求,专业从事第三方电池电源控制系统(BMS,PCS 等)自主研发,生产及销售,并提供以集成电路,分立器件为核心的元器件应用方案.
15	莫森泰克	2026/7/29	报送证监会	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（涉及国家限制、禁止类产品除外）（上述经营范围涉及外商投资准入特别管理措施的项目除外，涉及前置许可的项目除外，涉及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）
16	百利食品	2026/7/10	报送证监会	21.49	32193	116,437.65	酱汁类调味品,粉体类调味品,即食配料
17	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
18	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
19	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.
20	方意股份	2026/8/13	报送证监会	2.77	5106	17,600.00	摩擦材料及制动产品的研发,生产和销售
21	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,生产和销售
22	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
23	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。
24	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

下载日志已记录，仅供内部参考

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
							体/蛋白等试剂产品的生产和销售。
25	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
26	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。
27	远大健科	2026/8/7	报送证监会	10.11	11839	45,460.61	冰箱滤水器,泳池类滤芯,家用净水滤芯,咖啡机滤芯,整机等
28	宇特光电	2026/7/20	报送证监会	3.33	6917	25,925.00	公司主要产品按照下游应用领域不同,可分为数据中心,光纤接入,配件及其他三大领域产品.
29	南方乳业	2026/4/30	报送证监会	18.39	22112	55,000.00	乳制品及含乳饮料的制造与销售
30	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
31	菊乐股份	2026/6/12	报送证监会	16.94	29093	55,166.51	含乳饮料,发酵乳,巴氏杀菌乳,灭菌乳
32	富士智能	2026/7/2	报送证监会	11.89	8754	27,842.86	显示终端精密结构组件,数码相机精密结构组件,电芯结构件,电池托盘型材及其他精密结构组件
33	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、销售及服务
34	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
35	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
36	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。
37	宇星股份	2024/1/24	报送证监会	4.45	4838	29,000.00	螺母
38	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
39	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、

下载日志已记录，仅供内部参考

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
							解码器等。
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	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
42	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
43	泓毅股份	2026/8/14	已审核通过	35.44	29998	81,813.94	汽车零部件的设计、研发、生产、加工、销售及管理咨询服务；汽车装备设计、制造、销售；工具、量具、磨料磨具及各种机械设备的生产、制造、销售；工具管理服务；汽车零部件产业创业投资；普通货物的运输、配送、仓储、包装、搬运装卸、流通；国内一般商品贸易；自营和代理各类商品或技术的进出口业务，但国家限定和禁止企业经营的商品和技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
44	森峰激光	2026/8/7	已审核通过	14.67	9794	35,164.40	激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。
45	邦泽创科	2026/6/30	已审核通过	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
46	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
47	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
48	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
49	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.
50	鑫巨宏	2026/8/21	已审核通过	8.12	17604	69,122.00	精密光器件的研发、生产和销售
51	天广实	2026/8/11	已审核通过	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
52	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.
53	苏讯新材	2026/8/21	8 月 28 日上会	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

下载日志已记录，仅供内部参考

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
							板、特种钢丝等

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）

3.2、 上市辅导：新增 1 家蜀虹装备

本周（2026.8.17~2026.8.23）1 家公司报送上市辅导目标北交所上市为蜀虹装备。

表5：2026.8.17~2026.8.23 共 1 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	831642	蜀虹装备	北证	16,665.43	2,739.27	四川省	成都市	机床机械

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

4、 市场情况及信息披露：盛世智能发生大宗交易

4.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 67 起

本周（2026.8.17~2026.8.23）触及股票交易异常波动共 67 起，成交金额超过 100 万元的 1 起为一特医疗。

表6：2026.8.17~2026.8.23 成交金额超过 100 万元的交易异常波动一起为一特医疗

日期	代码	简称	交易方式	所属层级	成交数量（股）	成交金额（万元）	披露原因
2026/8/18	839074	一特医疗	集合竞价	创新层	689550	944.69	当日价格振幅达到 149.83%

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

4.2、 大宗交易分析：共发生 94 起，盛世智能交易金额居前

本周（2026.8.17~2026.8.23）共发生大宗交易 94 起，盛世智能交易金额居前。

表7：2026.8.17~2026.8.23 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	盛世智能	2026-08-17	26.04	37.20	37.80	5,477.12	光大证券股份有限公司深圳金田路营业部	中信建投证券股份有限公司深圳宝安创业二路证券营业部
2	红光电能	2026-08-18	11.90	12.83	12.83	1,500.00	华泰证券股份有限公司宁波柳汀街证券营业部	东海证券股份有限公司常州延陵中路营业部
3	达诺尔	2026-08-21	33.00	28.83	28.50	1,320.00	中国银河证券股份有限公司中山小榄紫荆东路证券营业部	国海证券股份有限公司上海中山南路营业部

下载日志已记录，仅供内部参考

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
4	达诺尔	2026-08-21	33.00	28.83	28.50	1,070.73	中国银河证券股份有限公司中山小榄紫荆东路证券营业部	招商证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部
5	科瑞生物	2026-08-18	10.00	12.45	12.45	800.00	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
6	达诺尔	2026-08-21	33.00	28.83	28.50	781.29	中国银河证券股份有限公司中山小榄紫荆东路证券营业部	天风证券股份有限公司深圳分公司
7	托球股份	2026-08-19	1.55	2.93	1.55	458.72	平安证券股份有限公司上海巨鹿路证券营业部	平安证券股份有限公司上海分公司
8	微特电机	2026-08-20	50.00	49.86	48.00	410.06	国泰海通证券股份有限公司广东广州经开区营业部	国信证券股份有限公司深圳泰九分公司
9	顺科智连	2026-08-21	16.00	16.85	17.69	407.04	国信证券股份有限公司深圳泰九分公司	东方财富证券股份有限公司拉萨金融城南环路证券营业部
10	格瑞新材	2026-08-19	5.00	5.19	5.19	362.04	光大证券股份有限公司东莞常平大道营业部	东莞证券股份有限公司东莞分公司
11	睿中实业	2026-08-19	4.69	6.70	6.68	325.86	中国银河证券股份有限公司上海漕宝路证券营业部	东方证券股份有限公司上海闵行区鹤庆路证券营业部
12	科瑞生物	2026-08-19	10.60	12.45	12.45	301.04	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
13	蕙勒智能	2026-08-21	15.61	15.82	16.38	300.02	财通证券股份有限公司杭州东湖南路证券营业部	申万宏源证券有限公司合肥潜山路营业部
14	蓬莱海洋	2026-08-19	2.91	4.12	4.38	291.00	招商证券股份有限公司烟台长江路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司山东烟台解放路营业部
15	腾旋科技	2026-08-17	11.00	9.10	9.11	280.50	招商证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	华泰证券股份有限公司无锡解放西路证券营业部

数据来源：Wind、开源证券研究所

盛世智能：支撑 AI 硬件的高端运动控制平台“小巨人”

深圳市盛世智能装备股份有限公司是一家专注于直驱运控技术研发与应用的智能制造科技型企业。主营业务为**直驱电机本体、模组及精密运控平台**的研发、生产和销售。公司面向中高端装备和工业制造的国产替代及转型升级需求，致力于提供适用于多种行业及应用场景的直驱电机产品和运控系统解决方案，助力工业装备实现高速、高精度的作业性能，推动先进制造的深度发展。直驱运控技术相关产品在智能制造领域属于核心部件，尤其是在满足高速度、高精度、高可靠性要求的制造需求方面，从下游应用看，公司产品主要服务于光通信、半导体、显示、光学、新能源等应用领域。

多年来，公司在精密运控领域积累了大量的核心技术和一线工业应用经验。公司根据行业发展状况及市场需求，持续优化和升级既有产品、开发新产品，并围绕精密运控领域进行前瞻性技术研究。公司设置了研发中心负责公司的研发工作，负

下载日志已记录，仅供内部参考

责把握公司目前主要产品的技术方向以及未来产品研发规划。截至 2025 年末，公司拥有 178 项专利（其中 58 项发明专利）、40 项软件著作权。

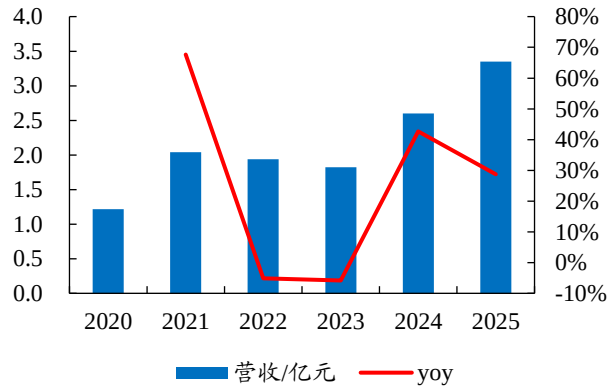
伴随着 AI 的迅速崛起，在光通信、存储等细分增长领域，盛世智能基于十多年的技术积累，提供芯片电性能测试分选、外观检测，硅光晶圆测试 TSV/TGV 微孔运动控制平台，DRAM 芯片封装测试等高端运动控制平台一体化服务，全面支撑 AI 硬件的国产化制造。同时，公司在新型显示领域(如 MicroLED/AMOLED)提供检测及校准修复运动控制平台等的整体解决方案，全方位服务于 AI 衍生出的终端应用场景。

图9：盛世智能产品应用于半导体领域



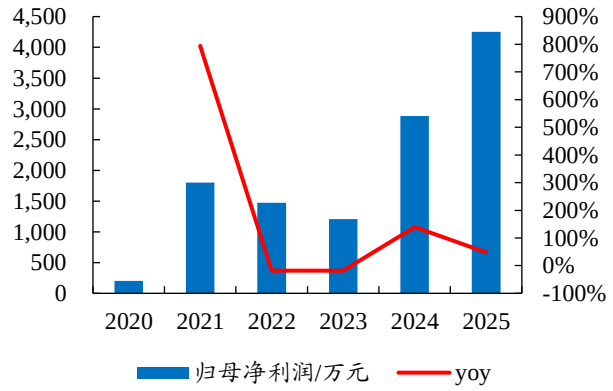
资料来源：盛世智能官网

图10：盛世智能 2025 年营收 3.35 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

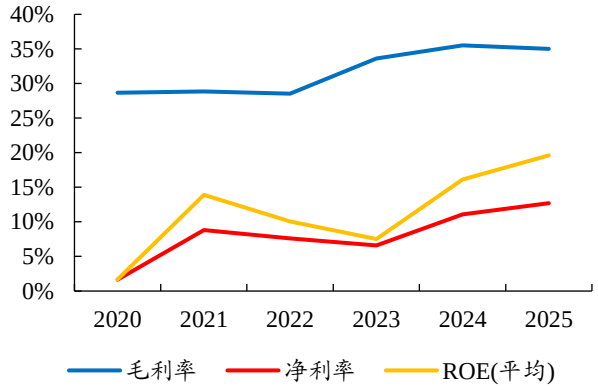
图11：盛世智能 2025 年归母净利润 4252.67 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

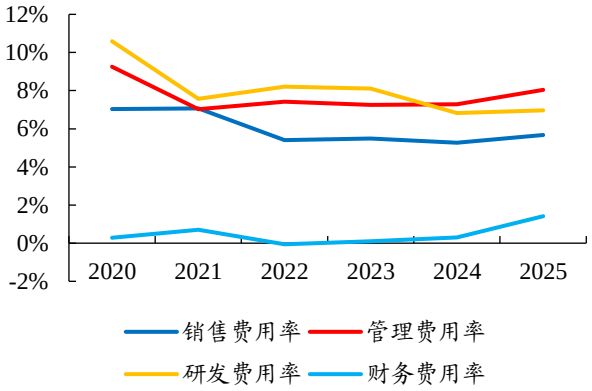
下载日志已记录，仅供内部参考

图12：盛世智能 2025 年毛利率 35.01%，净利率 12.70%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：盛世智能 2025 年研发费用率 6.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、 协议转让：本周新增 2 家公司

本周（2026.8.17~2026.8.23）共披露 2 家公司特定事项协议转让公开信息。

表8：本周（2026.8.17~2026.8.23）共披露 2 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
2026/8/19	872362	奥森迪科	基础层	6	333334	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/8/19	873056	山东隆驰	基础层	0.95	4999900	挂牌公司收购

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

4.4、 要约收购/回购：本周无新增

本周无新增。

5、 市场数据：软控科技拟定增

5.1、 定增：4 家公司新增/更新预案，3 家公司完成增发募资 0.71 亿元

本周(2026.8.17~2026.8.23)软控科技等 4 家公司新增/更新定增预案。汇兴智造、益康药业等 3 家公司完成增发募资 0.71 亿元。

表9：2026.8.17~2026.8.23 软控科技等 4 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	874856	软控科技	30,724.00	现金,债权	电池领域物料自动化处理产线及设备	已确定的发行对象 3 名,未确定的发行对象不超过 3 名
2	874583	惠尔信	4,100.00	现金	风电整机专用部件产品、风电整机专用部件服务、其他高端工业装备	江阴市金融投资有限公司,江阴市高新技术创业投资有限公司,无锡市政

下载日志已记录，仅供内部参考

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
					零部件	能新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)
3	836364	蓝色火宴	1,800.00	现金	生物质热力的生产和供应	内蒙古蓝色火宴科技环保股份公司
4	872175	ST 鼎餐饮	480.00	现金	团膳餐饮服务、主要系为企业客户提供食堂托管服务	郑丹

数据来源：Wind、开源证券研究所

浙江软控智能科技股份有限公司是**锂电智能装备领域专业研发制造商与物料自动化整体解决方案服务商**，主要服务包括动力电池、储能电池、固态电池在内的锂电池生产企业及锂电正负极材料、精细化工、食品制药等制造业客户，可提供覆盖电池原料输送、配料匀浆、极片涂布、辊压、分切、智能仓储等定制化解决方案，同时布局干法电极、固态电池等全套前瞻产线装备。

公司依托产品优势和行业影响力，在物料自动化处理智能装备行业确立了较强的竞争优势，获得了多项行业荣誉和认可。公司系“中国化学与物理电源行业协会磷酸铁锂材料分会理事”、“中国机械工程学会物流分会管道输送专业理事长单位兼秘书处单位”、 “中国再生资源战略产业技术创新联盟理事单位”、“诸暨市数字经济促进会理事单位”、“国家高新技术企业”、“浙江省专精特新中小企业（2023 年 12 月至 2026 年 12 月）”、“诸暨市 2025 年优秀工业企业”、“2024 年度浙江省科技型中小企业”、“浙江省创新型中小企业（2023 年 10 月至 2026 年 10 月）”、“2023 年度绍兴市创新型中小企业”。公司起草的“气力输送行业管道设计通用要求”入选“2026 年中国机械工程学会团体标准领航计划”。

表10：软控科技 2025 年前五大客户集中度 72.58%

报告期	单位名称(客户)	销售金额（万元）	占营业收入比(%)
2025 年报	客户 1	39,398.38	37.45
	客户 2	19,886.45	18.90
	客户 3	6,897.95	6.56
	客户 4	6,635.84	6.31
	客户 5	3,530.97	3.36
	合计	76,349.60	72.58
2024 年报	宁德时代	27,622.28	41.19
	海辰储能	10,096.46	15.06
	蜂巢能源	8,820.77	13.15
	正力新能	4,930.35	7.35
	天能新能源(湖州)有限公司	3,779.93	5.64
	合计	55,249.79	82.39
2023 年报	宁德时代	49,411.82	88.96
	亿纬锂能	2,274.34	4.09
	江苏天鹏电源有限公司	2,262.22	4.07
	马鞍山华旺新材料科技有限公司	168.14	0.30
	蜂巢能源	82.30	0.15
	合计	54,198.82	97.57

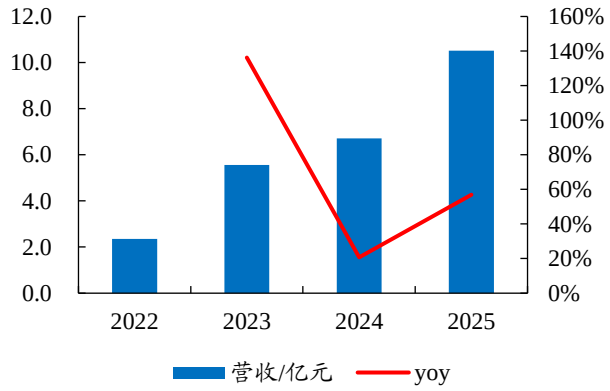
数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

公司本次定向发行的募集资金 5,640.00 万元拟用于补充流动资金，具体为支付供应商货款、职工薪酬等日常性经营支出，有利于缓解公司扩大经营规模过程中的资金压力，增强公司资本实力，降低财务风险。

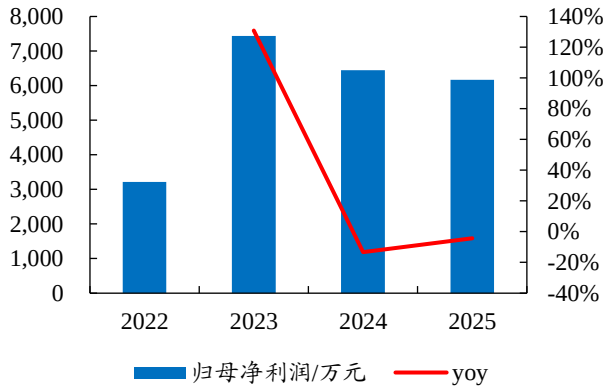
此外公司以发行股份方式购买软控诸暨 100%股权。软控诸暨成立于 2019 年 12 月 20 日，系由软控股份有限公司（002073.SZ）出资设立。

图14：软控科技 2025 年营收 10.52 亿元



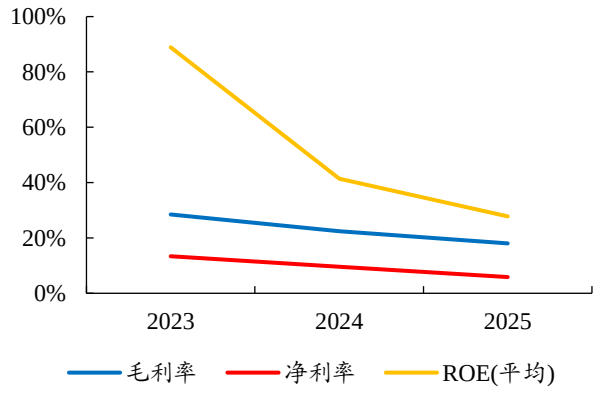
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：软控科技 2025 年归母净利润 6165.07 万元



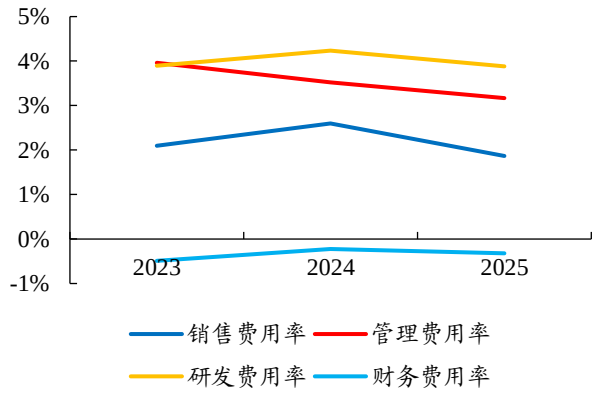
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：软控科技 2025 年毛利率 18.03%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：软控科技 2025 年研发费用率 3.88%



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

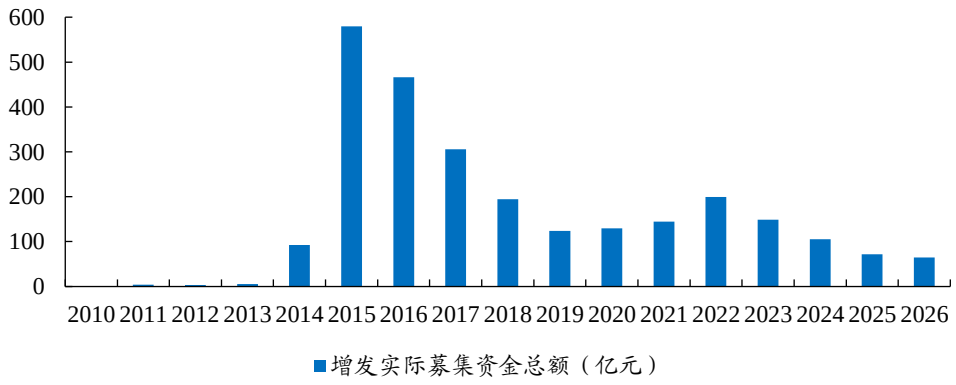
表11：2026.8.17~2026.8.23 汇兴智造、益康药业等 3 家公司完成增发募资 0.71 亿元

序号	代码	名称	发行对象	募资总额(万元)	市盈率(TTM) 增发前	增发后	最新	主营产品/业务
1	839258	汇兴智造	大股东	4,000.00	11.72	12.66	12.68	研发产销:智能智造装备;自动化集成应用配套产品及销售配件等
2	872799	益康药业	大股东	3,000.00	-49.48	-55.51	-55.51	药品生产；药品委托生产；保健食品生产；保健食品销售；药品批发；货物进出口；技术服务、技术开发、技术咨询，技术进出口等。
3	872406	三同新材	机构投资者	60.00	19.13	19.40	19.40	主要产品为涤纶绳、尼龙绳、丙纶绳、超高分子量聚乙烯绳索、其他新材料绳索及配件

数据来源：Wind、开源证券研究所

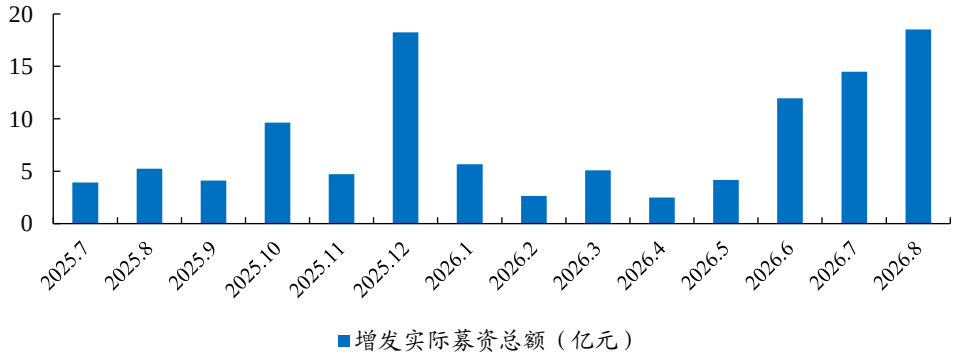
定增额度上看，新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额 579.46 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 123.92 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 199.7 亿元。2025 全年合计 71.62 亿元。**截至 2026 年 8 月 23 日，2026 年新三板定增募资 65.01 亿元，2026 年 8 月募资 18.52 亿元。**

图18：2025 年新三板定增募资额合计 71.62 亿元，2026 年当前募资 65.01 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.8.23）

图19：2026 年 8 月新三板定增募资额合计 18.52 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.8.23）

下载日志已记录，仅供内部参考

5.2、 恒神股份、中欣晶圆、盛世智能本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：恒神股份、中欣晶圆、盛世智能、达诺尔、置富科技、三英精密、海宏液压、顺科智连、中建信息、红光电能。

表12：恒神股份、中欣晶圆、盛世智能本周成交金额居前

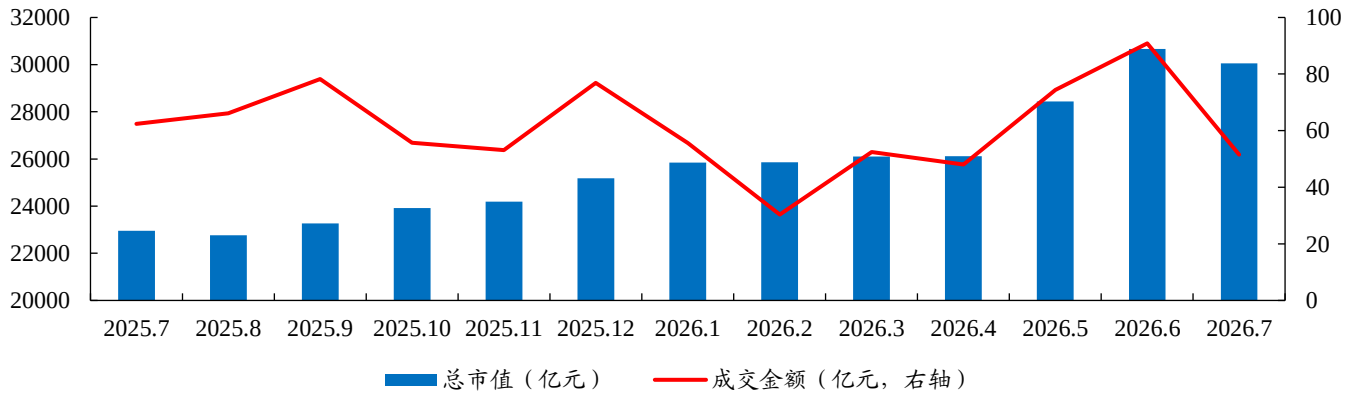
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	832397	恒神股份	创新层	1.95	4651.25	9049.61
2	874810	中欣晶圆	创新层	4.06	1596.95	6487.47
3	873564	盛世智能	创新层	26.5	227.23	6020.48
4	833189	达诺尔	创新层	32.09	120.21	3857.13
5	838696	置富科技	创新层	7.12	493.9	3518.34
6	839222	三英精密	创新层	68.24	33.05	2255.28
7	873695	海宏液压	创新层	24.27	89.52	2172.8
8	874986	顺科智连	基础层	16.64	109.24	1817.21
9	834082	中建信息	创新层	16.7	106.57	1779.43
10	874375	红光电能	创新层	11.9	126.05	1500

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

5.3、 市值与成交额：2026 年 7 月合计成交金额 51.54 亿元

截至 2026 年 7 月 31 日，新三板挂牌公司总市值 30049.41 亿元，市盈率 19.25 倍。2026 年 7 月合计成交金额 51.54 亿元。

图20：2026 年 7 月新三板挂牌公司成交金额 51.54 亿元，7 月末总市值 30049.41 亿元



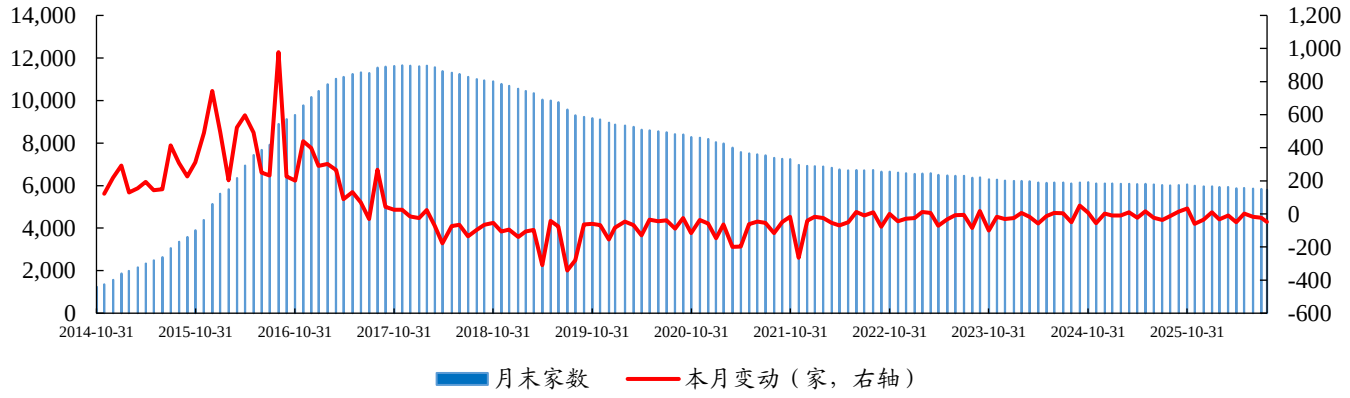
数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.4、 挂牌家数：2026 年 8 月减少 48 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 8 月 21 日，新三板挂牌企业 5793 家。其中创新层 2288 家，基础层 3505 家。**

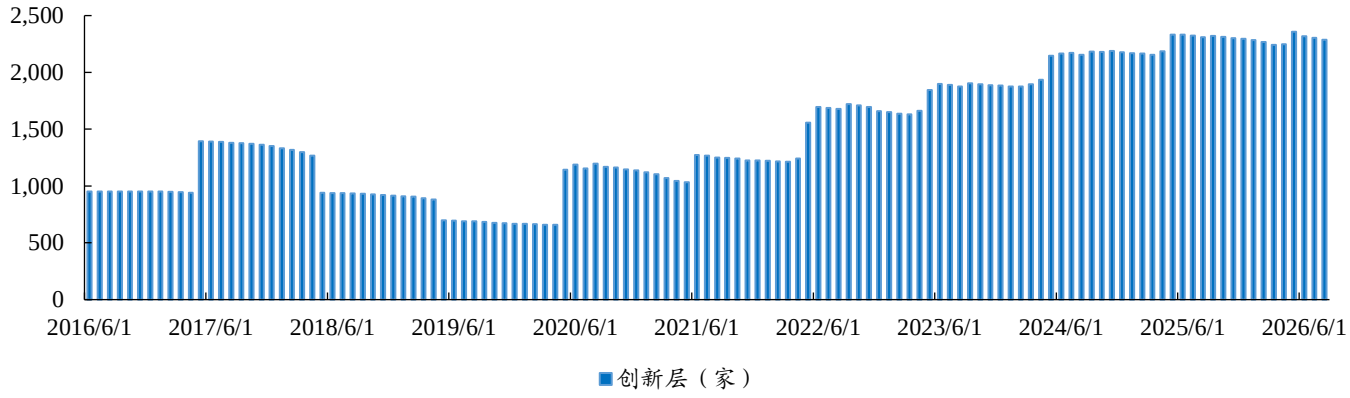
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内



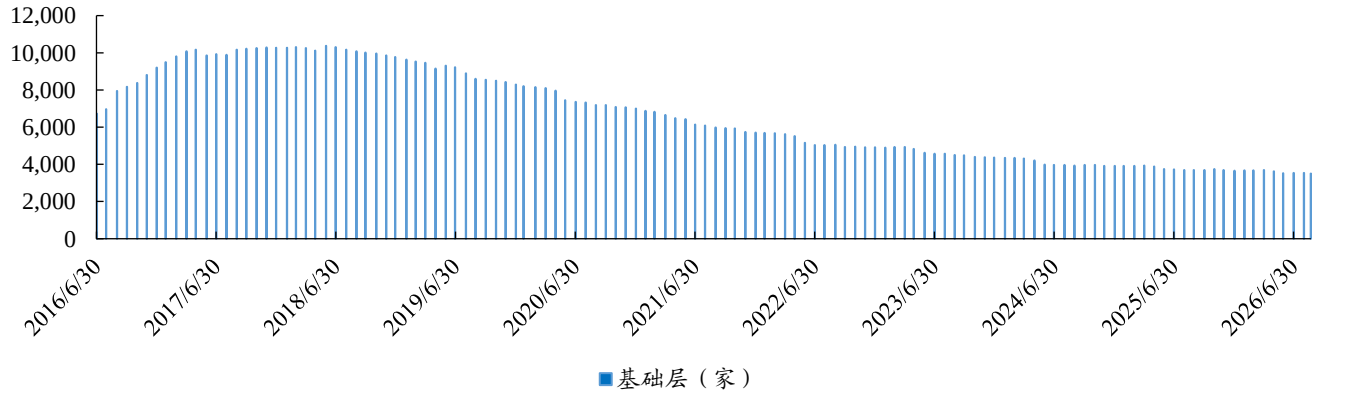
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：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23：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

下载日志已记录，仅供内部参考

6、 塔基效应，累计向市场输送 918 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24： “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分

试点启动	•2006年1月，根据国务院的决定，中关村科技园区非上市股份公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点
扩大试点	2012年，试点从中关村科技园区扩大到上海张江、武汉东湖、天津滨海高新区，随后更名为“全国中小企业股份转让系统” 2012年9月全国股转系统公司成立，注册资本30亿元。2013年1月正式揭牌运营 2013年6月，为加快发展多层次资本市场，缓解中小微企业融资难，国务院决定将中小企业股份转让系统试点扩大至全国，鼓励创新、创业型中小企业融资发展；
全国扩容	2013年12月，国务院发布了关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定，2014年1月24日举行了扩大试点后的全国范围企业集体挂牌仪式，共有266家企业参加。 2014年，发布《全国中小企业股份转让系统做市商做市业务管理规定（试行）》，开展做市业务。 2016年，新三板对挂牌公司实施分层管理，分为基础层和创新层。
深化改革	2019年，中国证监会正式启动全面深化新三板改革

资料来源：福建省发改委官网、中国证监会官网、证券日报、股转公司官网、开源证券研究所

中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及区域性股权交易市场等在内的多层次市场体系，呈现出明显的递进结构与差异化定位。

主板市场主要服务业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大的优质企业；科创板服务高新技术产业和战略性新兴产业；创业板面向具有高成长潜力的创新创业型企业；北交所专注于服务专精特新中小企业；新三板为众多中小企业提供挂牌展示、股权融资等服务，区域性股权交易市场则主要服务于当地中小微企业。这种递进结构根据企业不同的发展阶段和规模，为企业提供了相匹配的资本市场服务，助力企业逐步成长壮大。

下载日志已记录，仅供内部参考

图25：中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系

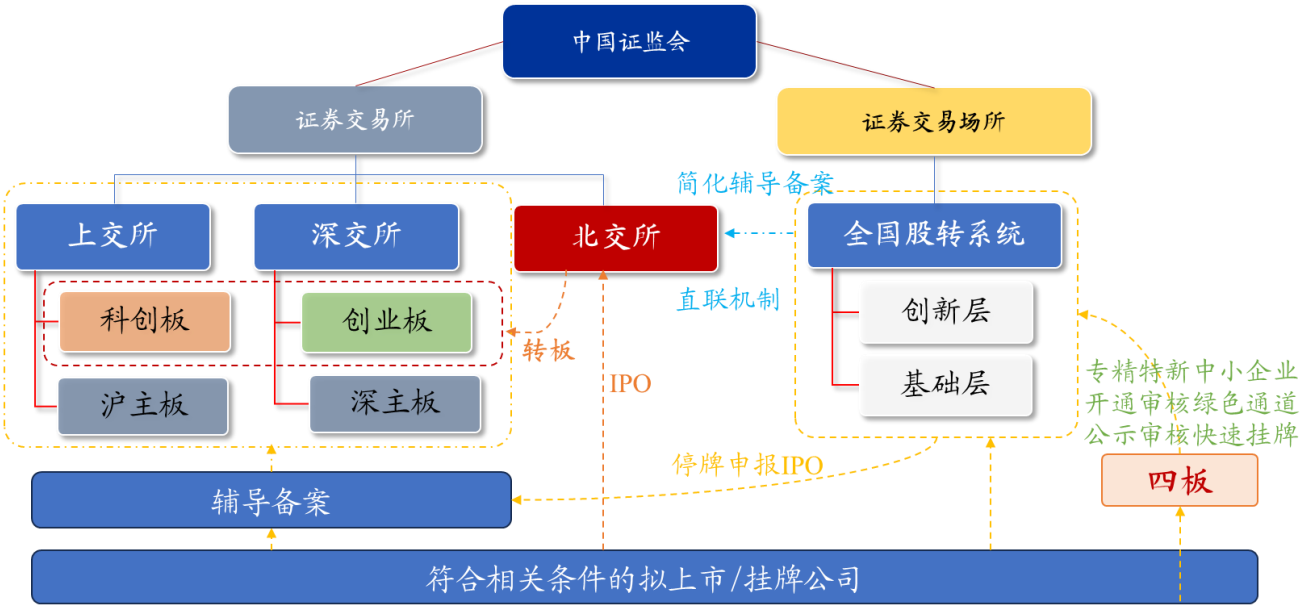
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
• 主板要突出大盘蓝筹特色 • 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	• 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 • 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	• 服务于成长型创新创业企业。 • 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	• 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 • 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 • 关注培育“专精特新”企业	• 针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	• 主要服务于所在省级行政区域内中小微企业的私募股权市场， • 是地方人民政府扶持中小微企业政策措施的综合运用平台

资料来源：中央纪委国家监委网站、中国证监会官网、各个交易所官网、人民政府官网、新华社、国务院公报、开源证券研究所

中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见中提出，争取经过 3 到 5 年的努力，北交所市场规模、效率、功能、活跃度、稳定性等均有显著提升，契合市场特色定位的差异化制度安排更加完善，市场活力和韧性增强，形成北交所品牌、特色和比较优势，对新三板的撬动作用日益显现；北交所与新三板层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推的格局初步构建，服务创新型中小企业的“主阵地”效果更加明显。

北交所“深改十九条”中多条提到联合北交所与新三板建设与加强互联互通。其中，“优化发行上市制度安排”中提到推进全面注册制改革走深走实，切实便利企业融资、降低市场成本、明确各方预期。在坚守北交所市场定位前提下，允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。充**分发挥新三板持续监管优势和规范培育功能，优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求，优化连续挂牌满 12 个月的执行标准。探索建立新三板优质公司快捷升级至北交所的制度安排。**

图26：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

下载日志已记录，仅供内部参考

截至 2026 年 8 月 21 日，共有 918 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 248 家、港交所 85 家。

表13：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	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
			沪主板		
605376.SH	博迁新材	402	有色金属	11.52	2.19
601665.SH	齐鲁银行	401	银行	131.35	57.13
605589.SH	圣泉集团	329	化工	109.36	10.07
601990.SH	南京证券	289	非银金融	28.06	10.78
603565.SH	中谷物流	258	交通运输	106.17	20.01
605111.SH	新洁能	254	半导体	18.77	3.94
603236.SH	移远通信	235	硬件设备	243.26	8.37
601609.SH	金田股份	229	有色金属	1,250.64	7.52
603773.SH	沃格光电	227	硬件设备	25.51	-1.58
603596.SH	伯特利	225	汽车与零配件	120.14	13.09
			深主板		
001267.SZ	汇绿生态	294	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	154	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	110	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	91	可选消费零售	34.32	1.94
002943.SZ	宇晶股份	91	机械	8.35	0.13
001314.SZ	亿道信息	77	家电Ⅱ	45.83	0.65
003039.SZ	顺控发展	73	公用事业Ⅱ	22.28	3.04
001285.SZ	瑞立科密	73	汽车与零配件	23.93	3.33
002997.SZ	瑞鹄模具	59	汽车与零配件	32.92	3.92
			科创板		
688627.SH	精智达	456	硬件设备	11.28	0.65
688536.SH	思瑞浦	430	半导体	21.42	1.73
688052.SH	纳芯微	400	半导体	33.68	-2.29
688025.SH	杰普特	391	硬件设备	20.74	2.79
688303.SH	大全能源	384	电气设备	48.39	-11.29
688180.SH	君实生物-U	384	医药生物	24.98	-8.75
688167.SH	炬光科技	366	半导体	8.80	-0.38
688300.SH	联瑞新材	351	化工	11.16	2.93
688122.SH	西部超导	320	有色金属	52.26	8.39
688127.SH	蓝特光学	267	硬件设备	15.36	3.89
			创业板		
300866.SZ	安克创新	697	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	499	软件服务	15.39	2.28
300832.SZ	新产业	408	医疗设备与服务	45.77	16.20
301396.SZ	宏景科技	400	软件服务	11.82	0.26

下载日志已记录，仅供内部参考

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	397	食品饮料	514.59	13.45
300748.SZ	金力永磁	381	有色金属	77.18	7.06
300776.SZ	帝尔激光	325	硬件设备	20.33	5.19
301550.SZ	斯菱股份	296	汽车与零配件	7.88	1.73
300763.SZ	锦浪科技	251	电气设备	69.52	7.43
300843.SZ	胜蓝股份	228	硬件设备	17.41	1.12
			北证		
920045.BJ	蘅东光	383	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	232	有色金属	169.83	8.75
920438.BJ	戈碧迦	177	造纸与包装	5.52	0.30
920138.BJ	杰理科技	171	半导体	28.04	5.96
920186.BJ	中科仪	164	机械	12.91	8.44
920982.BJ	锦波生物	140	医药生物	15.95	6.52
920808.BJ	曙光数创	120	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	101	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	100	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	81	化工	25.37	1.79
			港交所		
9992.HK	泡泡玛特	1984	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	700	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	616	家电 II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	580	传媒	5.77	0.09
2696.HK	复宏汉霖	374	医药生物	66.67	8.27
2676.HK	纳芯微	270	半导体	33.68	-2.29
6680.HK	金力永磁	238	有色金属	77.18	7.06
1797.HK	东方甄选	213	可选消费零售	43.92	0.06
2400.HK	心动公司	06	传媒	57.64	15.35
1877.HK	君实生物	196	医药生物	24.98	-8.41

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.8.21）

7、 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

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