下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 09 月 06 日

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

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

● **Vera Rubin 全面投入生产，液冷高景气下北交所相关标的预期受益**

英伟达 2027 财年第二季度财报显示实现营收 962 亿美元，同比增长 106%，全新量产的 Vera Rubin 有望成为后续核心增长引擎。Vera Rubin NVL72 采用 45 摄氏度的液冷进水设计可降低成本、复杂性、能耗和用水量。根据头豹研究院数据 2024 年我国智算中心液冷市场规模达到了 184 亿元，较 2023 年同比增长 66.1%，预计 2029 年我国智算中心液冷市场将达到约 1300 亿元。现阶段算力中心建设端北交所内相关标的共有 11 家，包括蘅东光、曙光数创、并行科技、海达尔、开特股份、万源通、荣亿精密、利通科技、凯添燃气、阿为特、威贸电子。关注**阿为特、海达尔**等算力中心基建液冷关键零部件相关标的。**阿为特（920693.BJ）**在液冷服务器领域重点布局快接头等相关零部件，液冷服务器领域 2026 上半年营收 2,447.15 万元，同比增长 635.97%。**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。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。

● **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 85%**

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 9 月 4 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 203 家，占比合计达到 59.53%；对应总市值则达到 5617.43 亿元，占比 64.75%。截至 2026 年 9 月 4 日上市的新股中共有 47 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 85%。截至 2026 年 9 月 4 日，北交所内共有国家级单项冠军 16 家，占比 4.69%；省（市）级单项冠军 64 家，占比达到 18.77%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 1071.86 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1498.54 亿元。

● **公告：创远信科拟收购上海微宇天导 100%股权**

机科股份：机科发展科技股份有限公司发明专利“一种工业电动车辆驱动器应用程序下载系统及方法”荣获中国专利优秀奖。创远信科：公司拟通过发行股份及支付现金方式购买上海创远电子设备有限公司等 14 名交易对方持有的上海微宇天导技术有限责任公司 100%股权，并向符合条件的特定对象发行股票募集配套资金，北交所并购重组委员会将于 2026 年 9 月 8 日召开审议会议，审核公司本次交易事项。

● **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

《百瑞吉(920201.BJ):术后防粘连专精特新 “小巨人”，凭国内首个三类证铸就高成长壁垒—北交所新股申购报告》-2026.9.5

《生物制药培养基带动氨基酸增长，2026H1 营收同比+9.18%—北交所信息更新》-2026.9.4

《20 万吨 PS、SAN、ASA、MS 项目持续推进，进一步拓展一体化 PI 产业链—北交所信息更新》-2026.9.4

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 Vera Rubin 全面投入生产，北交所液冷标的预期受益 4
2、 支柱向未来：本周航空航天、量子科技产业领涨 11
2.1、 支柱产业：航空航天产业本周平均涨跌幅+9.08% 11
2.2、 未来产业：本周量子科技产业平均涨跌幅+8.62% 18
3、 国家级专精特新“小巨人”占比 59.53%，市值占比 65% 22
4、 公告：创远信科拟收购上海微宇天导 100%股权 28
5、 风险提示 29

图表目录

图 1: Vera Rubin 主板 4
图 2: 目前数据中心基础设施的制冷方式主要有风冷和液冷两种方式 5
图 3: 液冷技术优势 5
图 4: 随着液冷技术从早期试点迈向规模化导入，液冷在 AI 渗透率增长空间广阔 6
图 5: 随着液冷技术趋于成熟可靠，业界对液冷系统的认可度正不断提升，预计我国液冷市场规模稳步增长（亿元） 6
图 6: 液冷技术分为接触式及非接触式两种 7
图 7: 冷板式液冷各环节价值占比（英伟达 GB300 液冷机柜为例） 7
图 8: 现阶段算力中心建设端北交所内相关标的分布 9
图 9: 阿为特业绩情况 9
图 10: 海达尔业绩情况 10
图 11: 北交所支柱产业中航空航天产业本周平均涨跌幅+9.08% 11
图 12: 集成电路产业本周市盈率中值降至 35.9X 12
图 13: 惠丰钻石等涨跌幅排名前三 12
图 14: 北交所集成电路产业标的涵盖范围 12
图 15: 航空航天产业本周市盈率中值升至 53.8X 13
图 16: 晟楠科技等涨跌幅排名前三 13
图 17: 北交所航空航天产业链标的 13
图 18: 生物医药产业本周市盈率中值升至 23.5X 14
图 19: 新赣江等涨跌幅排名前三 14
图 20: 北交所生物医药产业涵盖内容 14
图 21: 低空经济产业本周市盈率中值升至 31.3X 15
图 22: 恒拓开源等涨跌幅排名前三 15
图 23: 北交所内低空经济产业标的 15
图 24: 新型储能产业本周市盈率中值降至 36.1X 16
图 25: 昆工科技等涨跌幅排名前三 16
图 26: 北交所内新型储能产业标的产业链 16
图 27: 智能机器人产业本周市盈率中值升至 28.3X 17
图 28: 星辰科技等涨跌幅排名前三 17
图 29: 北交所内智能机器人产业主要覆盖情况 17
图 30: 本周量子科技产业平均涨跌幅+8.62% 18
图 31: 北交所量子科技产业 PE TTM 中值-1,746.1X 19
图 32: 惠丰钻石市值+12.77% 19

下载日志已记录，仅供内部参考

图 33: 北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值升至 42.2X 19
图 34: 维琪科技等市值涨跌幅居前 19
图 35: 北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 29.9X 20
图 36: 利通科技等市值涨跌幅居前 20
图 37: 北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 29.6X 20
图 38: 星辰科技等市值涨跌幅居前 20
图 39: 北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-36.9 X 21
图 40: 惠丰钻石等市值涨跌幅居前 21
图 41: 北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.53% 22
图 42: 对应总市值占比 64.75% 22
图 43: 截至 2026 年 9 月 4 日上市的新股中共有 47 家公司为国家级专精特新“小巨人” 22
图 44: 机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高 23
图 45: 机械行业小巨人市值占比达到 25.05% 23
图 46: 国家级单项冠军总市值达到 1071.86 亿元 25

表 1: 液冷产业链上游平均毛利率达 25%-30%以上，部分技术壁垒高的环节高达 40%-60% 7
表 2: 现阶段算力中心建设端北交所内相关标的共有 11 家 8
表 3: 晟楠科技、成电光信、惠丰钻石等本周涨跌幅居前 11
表 4: 维琪科技、利通科技、惠丰钻石等本周涨跌幅居前 18
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 24
表 6: 16 家北交所国家级单项冠军企业 26

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 Vera Rubin 全面投入生产，北交所液冷标的预期受益

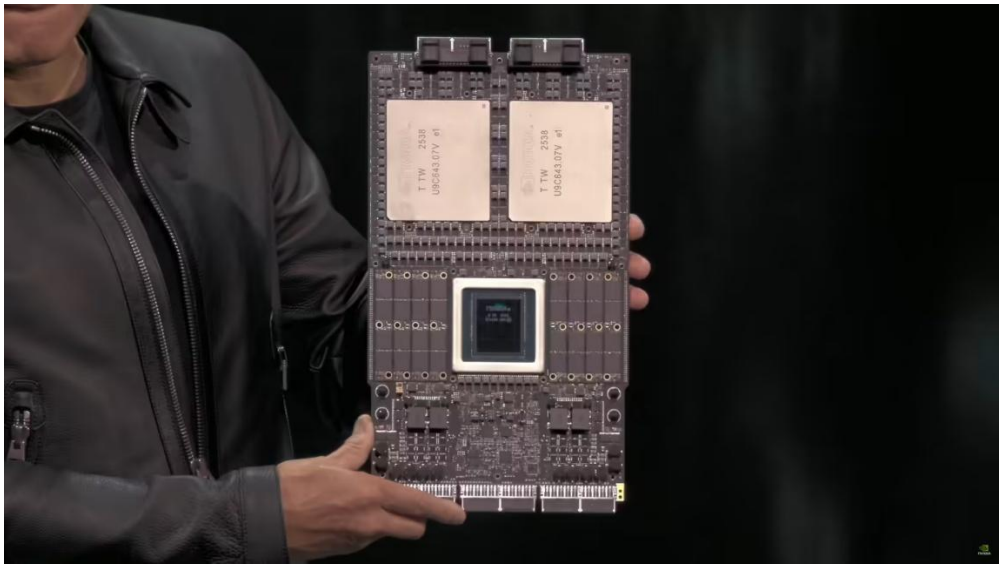
英伟达 2027 财年第二季度财报显示实现营收 962 亿美元，同比增长 106%；预计 Q3 营收为 1080 亿美元，市场预估 1051.5 亿美元。

强劲预期背后，全新量产的 Vera Rubin 有望成为后续核心增长引擎：英伟达首席财务官表示，随着 Vera Rubin 全面投入生产，其每部署 1 吉瓦算力，对应约 400 亿美元的营收机会；预计 Vera Rubin 将在第三季度贡献约 20%的数据中心业务营收。

值得一提的是，在 AI 基础设施需求持续增长的背景下，Vera Rubin 的产能爬坡速度正显著高于预期。Raymond James 分析师表示，所有超大规模数据中心、AI 云和系统 OEM 厂商都已下单，使其成为英伟达有史以来产能爬坡速度最快的产品。

Vera Rubin NVL72 能效与之前的 NVIDIA Blackwell 架构相比提升了高达 10 倍，使 AI 工厂能够显著提高每瓦特所生产智能的水平，采用 45 摄氏度的液冷进水设计可降低成本、复杂性、能耗和用水量。

图1：Vera Rubin 主板



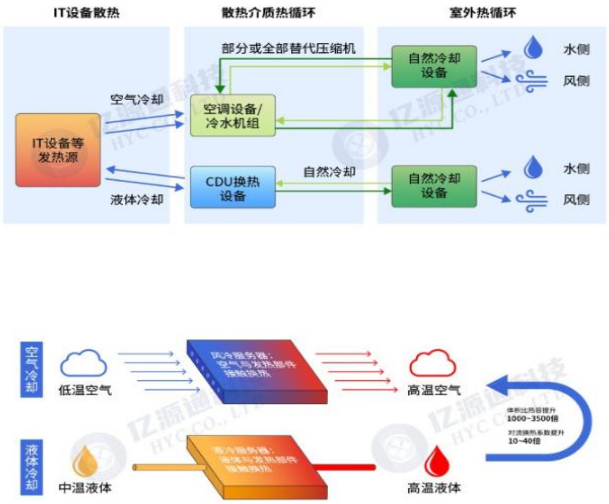
资料来源：IT 之家

目前数据中心基础设施的制冷方式主要有风冷和液冷两种方式。液冷技术是指利用液体取代空气作为冷却介质，与服务器发热元器件进行热交换，将服务器元器件产生的热量带走，以保证服务器工作在安全温度范围内的一种冷却方法。风冷技术依赖于风扇和空调系统，通过空气流动带走热量。

液冷技术通过液体直接冷却发热器件，液体的导热能力是空气的 25 倍，液体的体积比热容是空气的 1000~3500 倍，液体的对流换热系数是空气的 10~40 倍，同等情况下，液冷的冷却能力远高于空气。

下载日志已记录，仅供内部参考

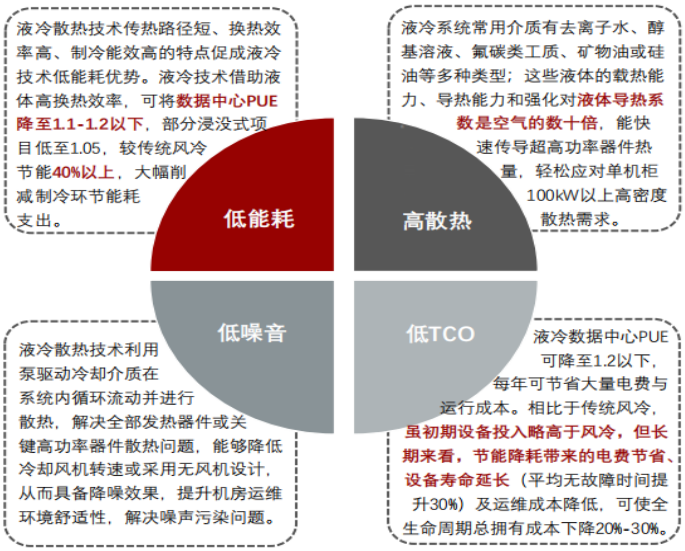
图2：目前数据中心基础设施的制冷方式主要有风冷和液冷两种方式



资料来源：亿源通科技官网

液冷行业以液冷技术为核心，围绕液体散热相关的设备研发、生产、系统集成及运维服务等形成的产业集群。其中液冷技术是核心支撑，指采用液体取代空气作为冷却介质，通过与发热部件进行热交换，借助液体的温升或相变作用带走热量的技术。该技术核心优势源于液体高导热、高热容特性，相比传统风冷，能解决高密度算力等场景下的散热难题，可大幅降低设备能耗与故障率。

图3：液冷技术优势



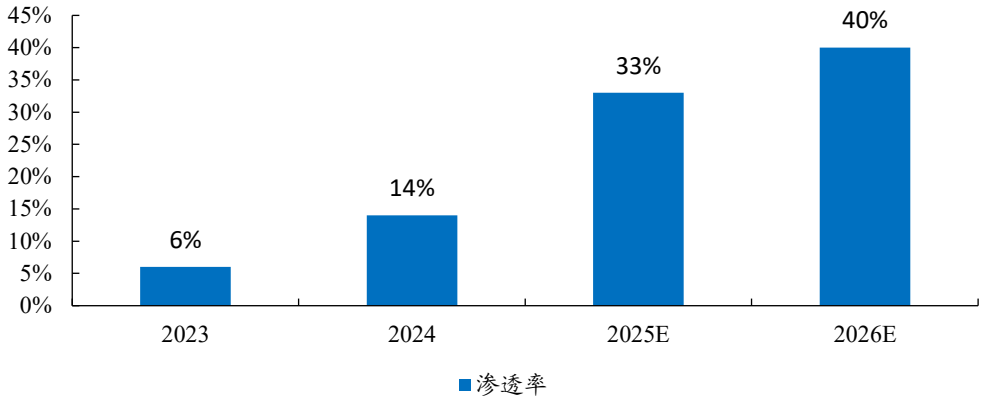
资料来源：头豹研究院

随着液冷技术从早期试点迈向规模化导入，液冷在 AI 渗透率增长空间广阔。根据 TrendForce 数据，随着 NVIDIA GB200 NVL72 机柜式服务器于 2025 年放量出货，云端从业者加速升级 AI 数据中心架构，促使液冷技术从早期试点迈向规模化导入，

下载日志已记录，仅供内部参考

预计液冷在 AI 数据中心的渗透率将从 2024 年 14%，大幅提升至 2025 年 33%，2026 年达 40%。

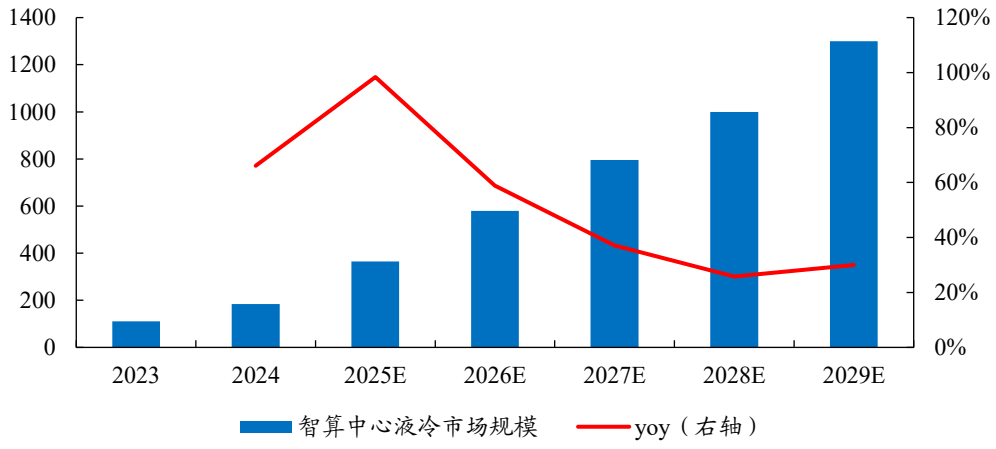
图4：随着液冷技术从早期试点迈向规模化导入，液冷在 AI 渗透率增长空间广阔



数据来源：TrendForce、开源证券研究所

随着液冷技术趋于成熟可靠，业界对液冷系统的认可度正不断提升，预计我国液冷市场规模稳步增长。根据头豹研究院数据 2024 年我国智算中心液冷市场规模达到了 184 亿元，较 2023 年同比增长 66.1%，预计 2029 年我国智算中心液冷市场将达到约 1300 亿元。

图5：随着液冷技术趋于成熟可靠，业界对液冷系统的认可度正不断提升，预计我国液冷市场规模稳步增长（亿元）

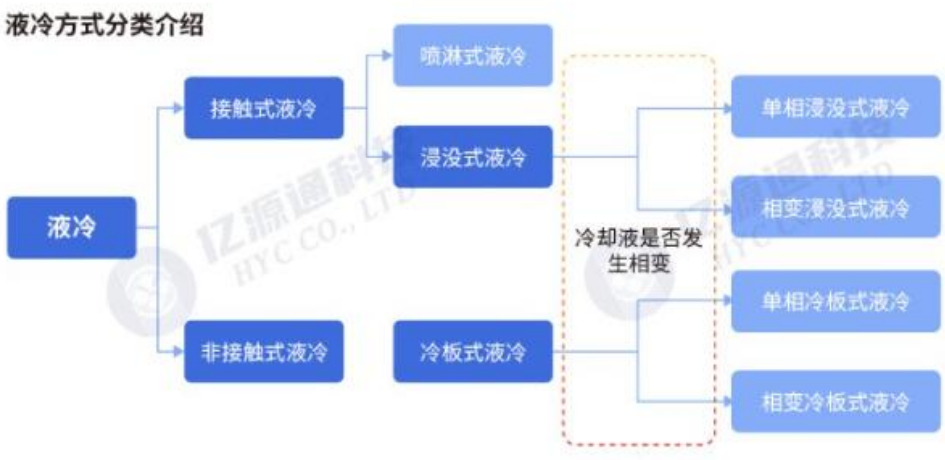


数据来源：中国通信院、头豹研究院、开源证券研究所

液冷技术分为接触式及非接触式两种，接触式液冷是指将冷却液体与发热器件直接接触的一种液冷实现方式，包括浸没式和喷淋式液冷等具体方案。非接触式液冷是指冷却液体与发热器件不直接接触的一种液冷实现方式，包括冷板式等具体方案。其中，冷板式液冷采用微通道强化换热技术具有极高的散热性能，目前行业成熟度最高；而浸没式和喷淋式液冷实现了 100%液体冷却，具有更优的节能效果。

下载日志已记录，仅供内部参考

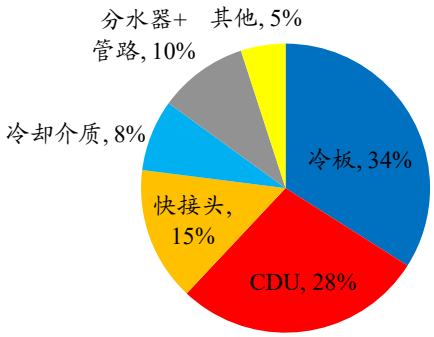
图6：液冷技术分为接触式及非接触式两种



资料来源：亿源通科技官网

液冷产业链上游是整体产业链的核心基础支撑，以冷却液、冷板、快接头、CDU等高价值高壁垒环节直接决定系统散热效率、安全性与可靠性。上游是液冷全产业链的利润核心，根据头豹研究院数据，英伟达GB300液冷机柜中冷板、CDU和快接头价值量占比分别达34%、28%、15%。

图7：冷板式液冷各环节价值占比（英伟达GB300液冷机柜为例）



数据来源：头豹研究院、开源证券研究所

液冷产业链上游平均毛利率达25%-30%以上，部分技术壁垒高的环节高达40%-60%。其中，CDU和快接头毛利率分别达40%-60%和40%-50%。

表1：液冷产业链上游平均毛利率达25%-30%以上，部分技术壁垒高的环节高达40%-60%

对比	平均毛利率	市场现状	核心/细分详情
冷板	20%-30%	竞争激烈，技术相对成熟	英伟达GB300专用冷板:40%-60%（定制化设计单价高） 技术差异:微通道冷板毛利率高于普通冷板
CDU	40%-60%	产业链毛利最高环节	钎焊板式换热器:45%（单台CDU必备） 循环泵:35%（占CDU成本约30%）

下载日志已记录，仅供内部参考

对比	平均毛利率	市场现状	核心/细分详情
快接头	40%-50%	部分高端产品毛利更高	国产厂商:鼎通科技液冷模组毛利率 40%+ 一体化方案:川环科技软管+接头总成毛利率 40%-50% 技术溢价:接口液冷模块毛利率比普通连接器高
冷却介质	氟化液 40%-60% 水基液 20%-30%	氟化液毛利高，水基冷却液技术壁垒相对较低	巨化股份液冷冷却液毛利 42% 新宙邦有机氟化学品（含液冷氟化液）毛利 62.8% 3M 氟化液毛利约 70%（全球垄断，国产替代空间大）
分水器	30%-35%	竞争较激烈，议价能力中等	与冷板配套的定制化歧管:可达 35%以上 标准化产品:约 30%
循环泵	30%-35%	部分高端屏蔽泵达 40%	热水循环屏蔽泵（液冷专用）:35% 动力驱动泵:30%-35%（耐腐蚀，寿命长）

数据来源：头豹研究院、开源证券研究所

现阶段算力中心建设端北交所内相关标的共有 11 家。关注**阿为特、海达尔、荣亿精密**等为算力中心基建液冷关键零部件相关标的。

表2：现阶段算力中心建设端北交所内相关标的共有 11 家

证券代码	证券简称	业务	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920045.BJ	蘅东光	光通信领域无源光器件	440.57	94.43	30,464.38	113.32
920808.BJ	曙光数创	AI 服务器液冷设施领军者	126.76	2,971.48	-7,340.41	-80.03
920493.BJ	并行科技	AI 算力云平台服务龙头	71.78	146.30	4,192.64	725.55
920699.BJ	海达尔	AI 服务器精密滑轨国产龙头	45.01	91.13	1,903.36	-42.42
920978.BJ	开特股份	数据中心温度传感器、温湿度传感器及管路压力传感器等	35.99	22.52	7,189.61	-15.67
920060.BJ	万源通	PCB	33.40	35.10	3,523.92	-45.60
920223.BJ	荣亿精密	AI 伺服器的液冷精密 UQD 快接头金属外壳/精密结构件	26.90	-104.60	-1,122.72	-114.92
920225.BJ	利通科技	液冷软管	22.34	28.89	4,676.96	-11.22
920010.BJ	凯添燃气	凯添智算（宁夏）中心建设	22.32	78.52	1,938.97	5.65
920693.BJ	阿为特	液冷快接头	18.25	-5,768.77	242.94	-62.47
920346.BJ	威贸电子	国产数据中心散热系统线束和风机罩壳组件	13.00	28.30	2,191.18	-10.34

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：现阶段算力中心建设端北交所内相关标的分布

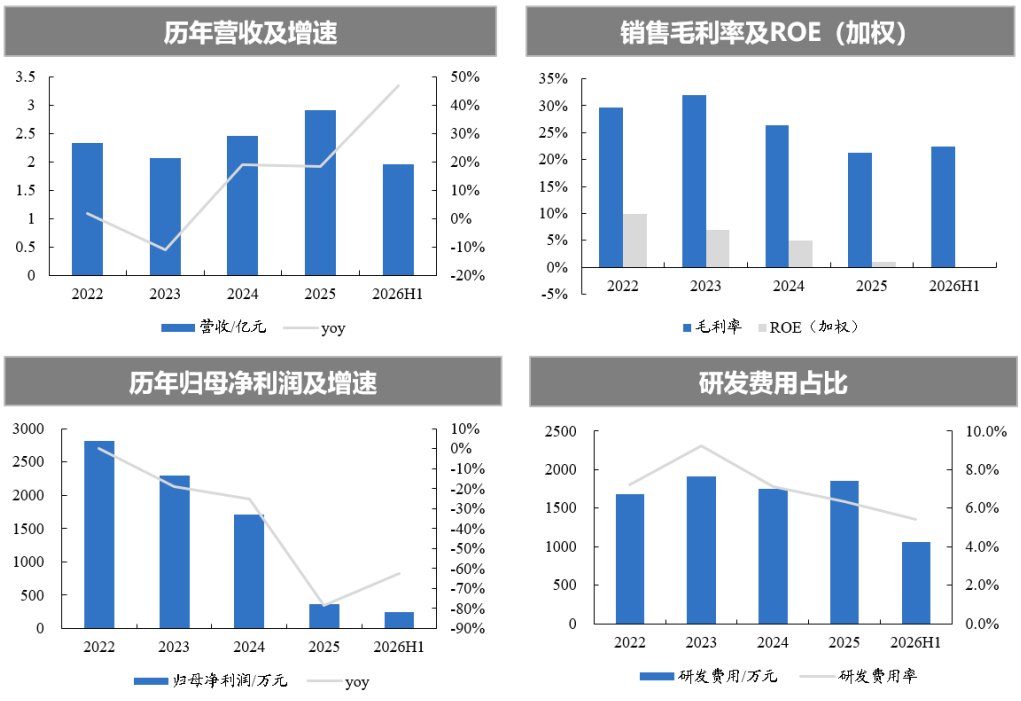


资料来源：Wind、开源证券研究所

阿为特（920693.BJ）是一家专注于科学仪器、医疗器械、交通运输等行业的超精密机械零部件制造商，提供新品开发、小批量试制、大批量生产制造的一站式服务的高新技术企业及国家级专精特新“小巨人”企业。

公司在液冷服务器领域重点布局快接头等相关零部件，2026 上半年液冷服务器领域收入 2,447.15 万元，同比增长 635.97%。目前，公司已建成占地 5,000 平方米的精益生产车间，配备专业化生产管理人员、百余台专业生产设备及自动化检测系统，形成年产约 2,000 万件的综合产能规模。

图9：阿为特业绩情况

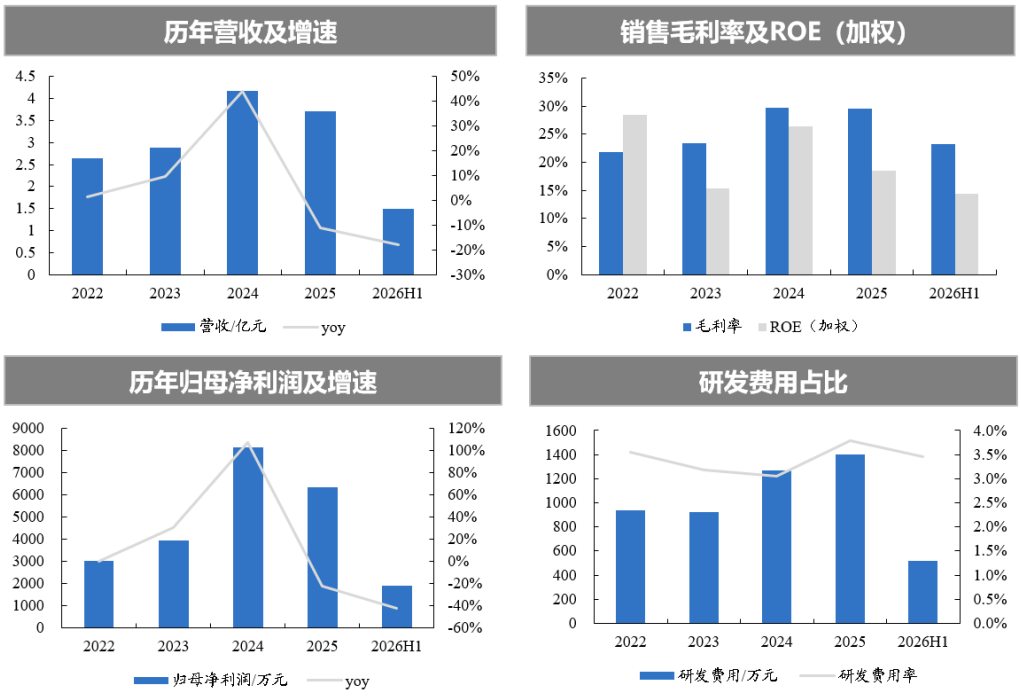


数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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10：海达尔业绩情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

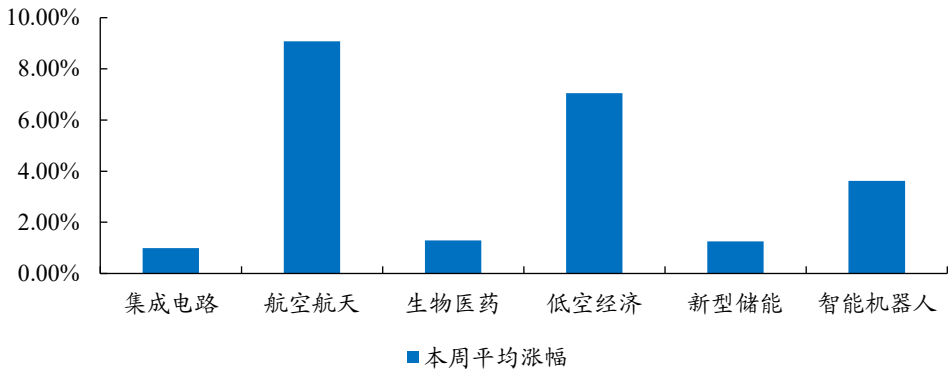
下载日志已记录，仅供内部参考

2、 支柱向未来：本周航空航天、量子科技产业领涨

2.1、 支柱产业：航空航天产业本周平均涨跌幅+9.08%

本周（**2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 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+0.99%、+9.08%、+1.29%、+7.05%、+1.26%、+3.61%。

图11：北交所支柱产业中航空航天产业本周平均涨跌幅+9.08%



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晟楠科技、成电光信、惠丰钻石、科隆新材、恒拓开源、国航远洋、七丰精工、星辰科技、天润科技、广咨国际。

表3：晟楠科技、成电光信、惠丰钻石等本周涨跌幅居前

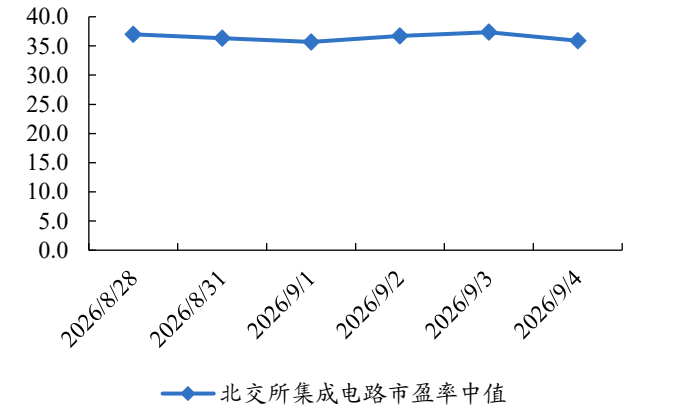
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026H1 营收/亿元	2026H1 归母净利润/万元
920006.BJ	晟楠科技	29.85%	18.42	-924.55	0.66	55.74
920008.BJ	成电光信	13.23%	14.03	77.32	0.69	-230.79
920725.BJ	惠丰钻石	12.77%	75.13	-3,553.67	1.04	655.87
920098.BJ	科隆新材	12.07%	16.09	29.62	2.28	2,399.28
920415.BJ	恒拓开源	11.82%	13.95	49.78	0.80	633.64
920571.BJ	国航远洋	11.32%	55.15	31.28	6.41	12,397.07
920169.BJ	七丰精工	11.30%	17.75	61.45	0.98	2,404.86
920885.BJ	星辰科技	11.05%	22.31	96.40	1.06	1,102.31
920564.BJ	天润科技	10.43%	15.50	-59.27	0.36	-3,933.72
920892.BJ	广咨国际	9.88%	19.90	17.99	2.52	4,908.03

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

集成电路产业本周市盈率中值降至 35.9X，惠丰钻石+12.77%、同惠电子+8.57%、阿为特+8.33%涨跌幅排名前三。

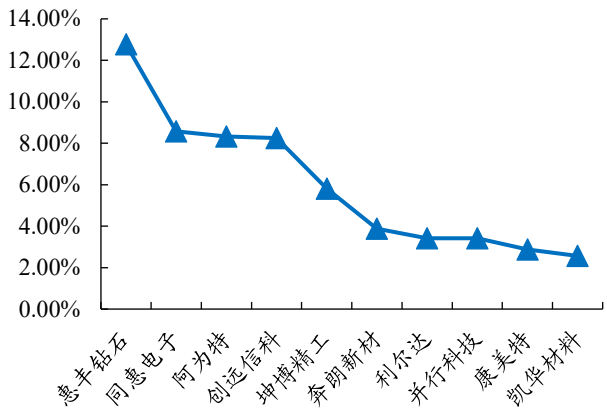
下载日志已记录，仅供内部参考

图12：集成电路产业本周市盈率中值降至35.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：惠丰钻石等涨跌幅排名前三



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、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14：北交所集成电路产业标的涵盖范围

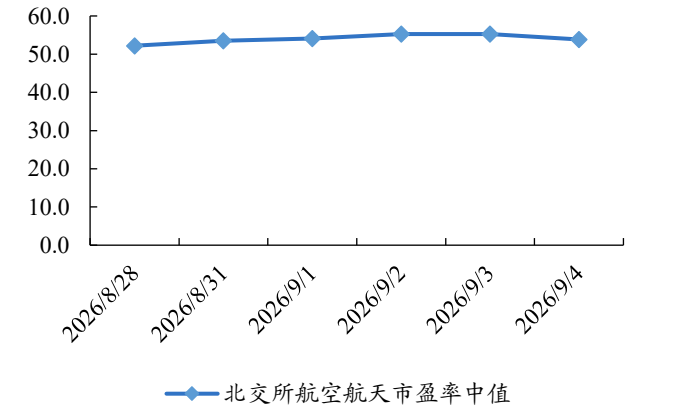


资料来源：Wind、开源证券研究所

航空航天产业本周市盈率中值升至53.8X，晟楠科技+29.85%、成电光信+13.23%、科隆新材+12.07%涨跌幅排名前三。

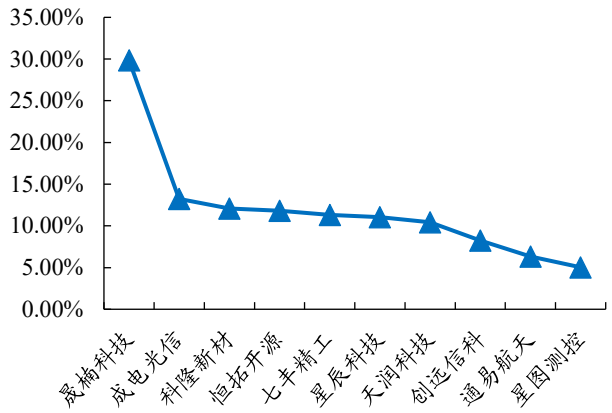
下载日志已记录，仅供内部参考

图15：航空航天产业本周市盈率中值升至 53.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

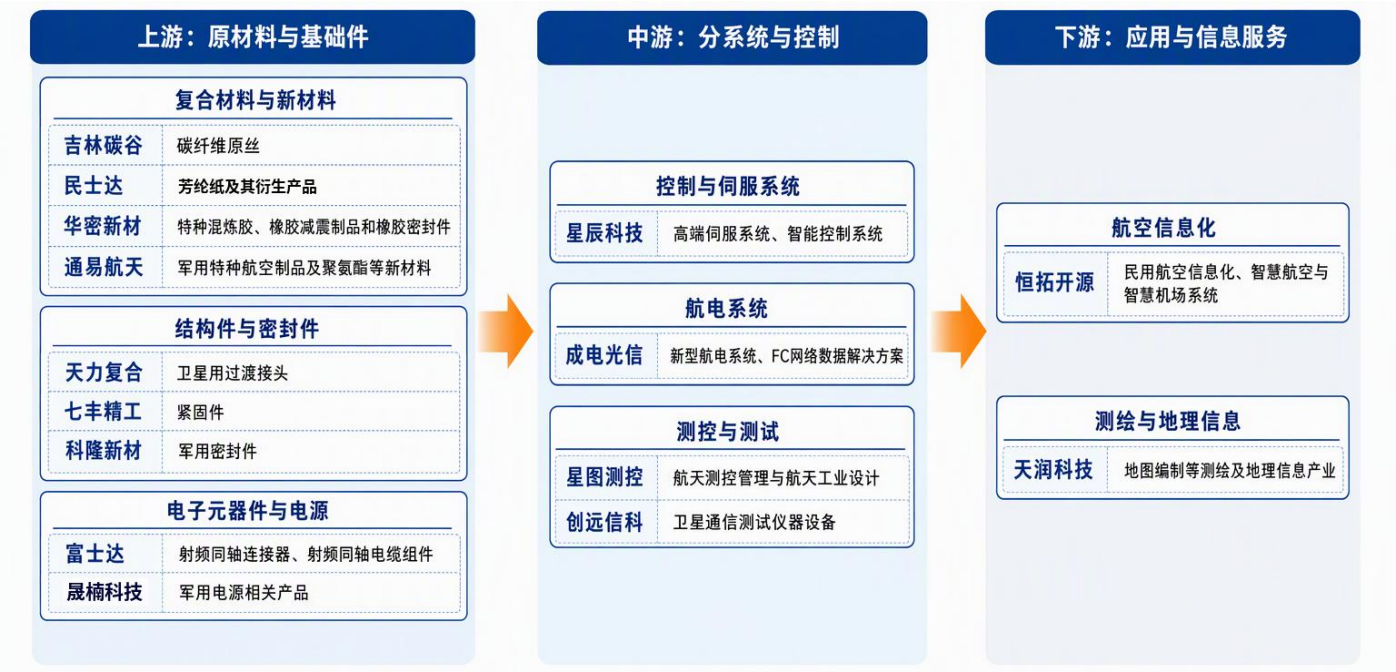
图16：晟楠科技等涨跌幅排名前三



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17：北交所航空航天产业链标的

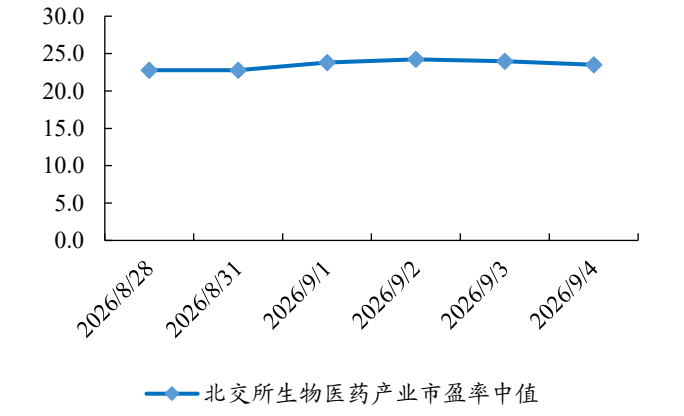


资料来源：Wind、开源证券研究所

生物医药产业本周市盈率中值升至 23.5X，新赣江+7.54%、大鹏工业+6.10%、锦好医疗+6.03%涨跌幅排名前三。

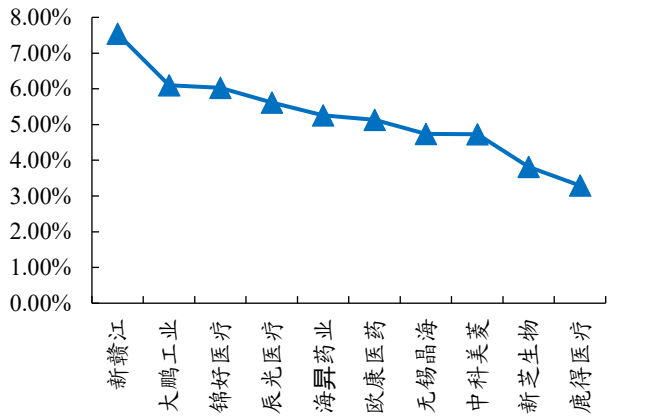
下载日志已记录，仅供内部参考

图18：生物医药产业本周市盈率中值升至23.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

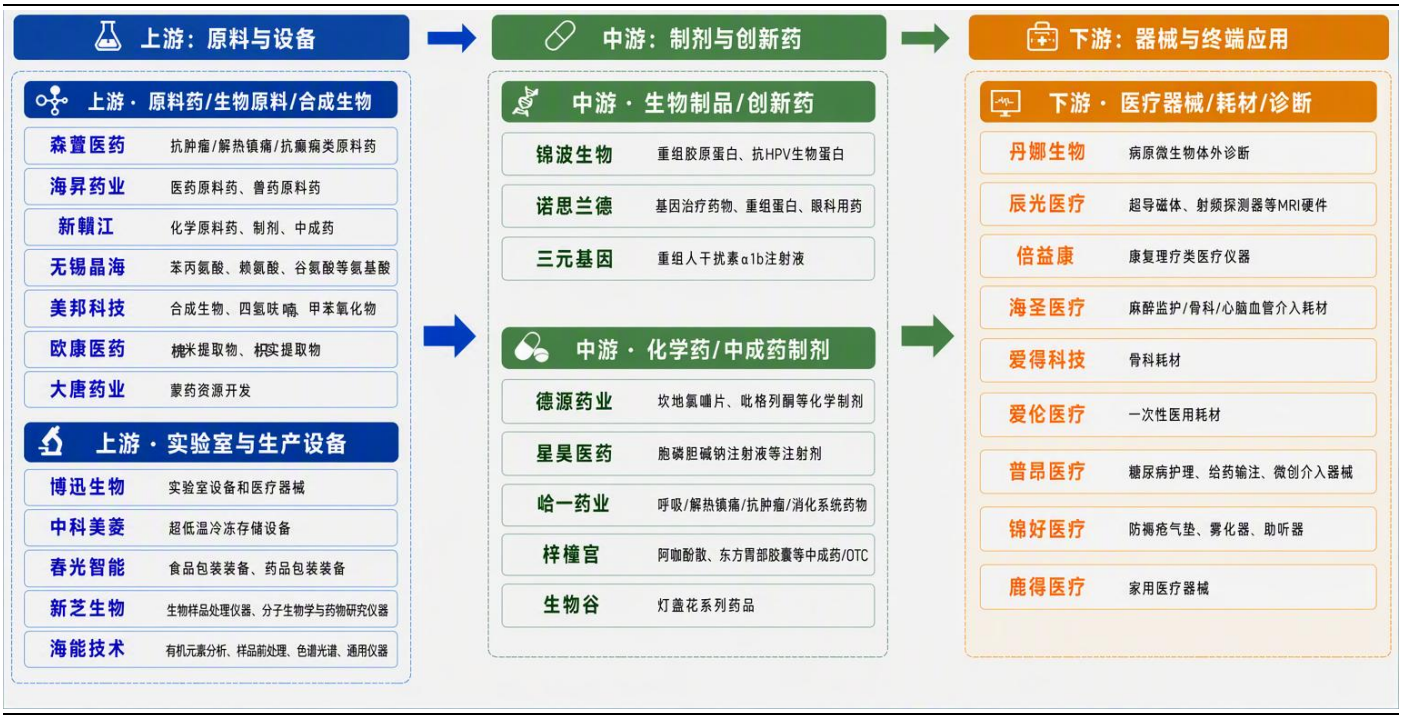
图19：新赣江等涨跌幅排名前三



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20：北交所生物医药产业涵盖内容

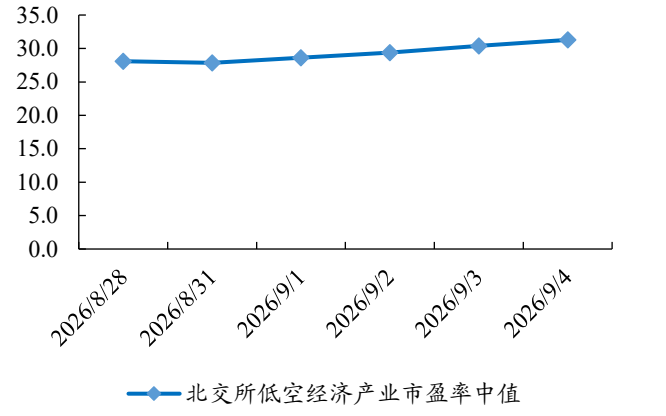


资料来源：Wind、开源证券研究所

低空经济产业本周市盈率中值升至31.3X，恒拓开源+11.82%、国航远洋+11.32%、天润科技+10.43%涨跌幅排名前三。

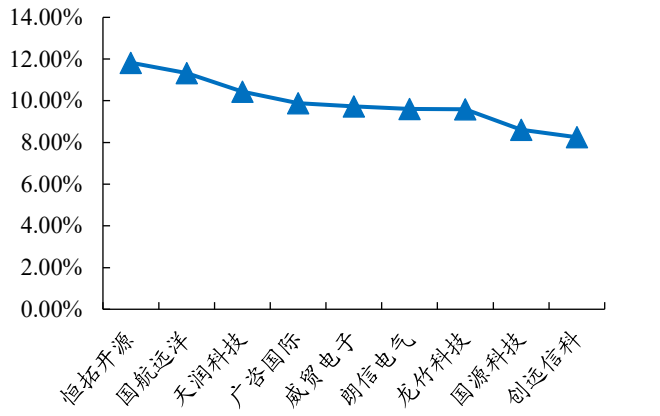
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：低空经济产业本周市盈率中值升至 31.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：恒拓开源等涨跌幅排名前三



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23：北交所内低空经济产业标的

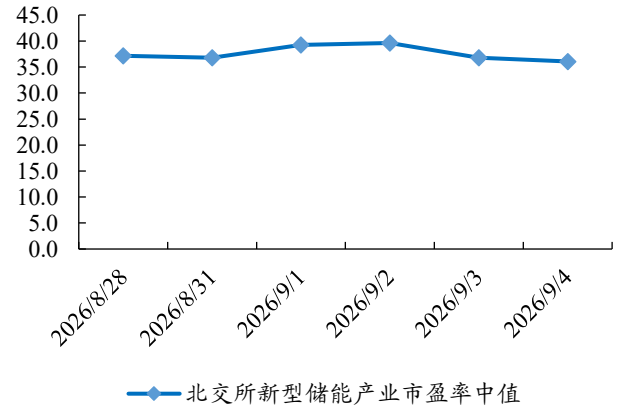


资料来源：Wind、开源证券研究所

新型储能产业本周市盈率中值降至 36.1X，昆工科技+6.69%、宏裕包材+6.29%、力佳科技+5.05%涨跌幅排名前三。

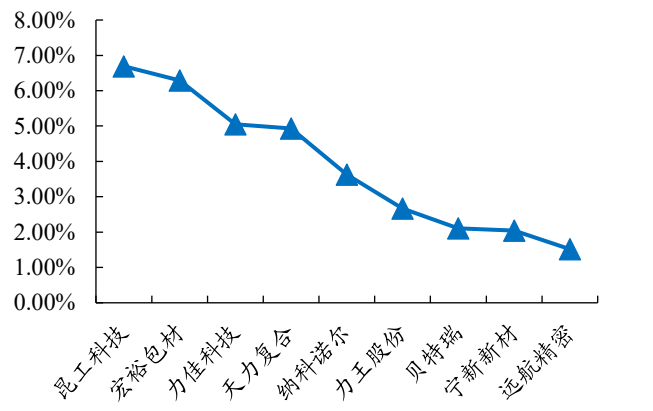
下载日志已记录，仅供内部参考

图24：新型储能产业本周市盈率中值降至 36.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

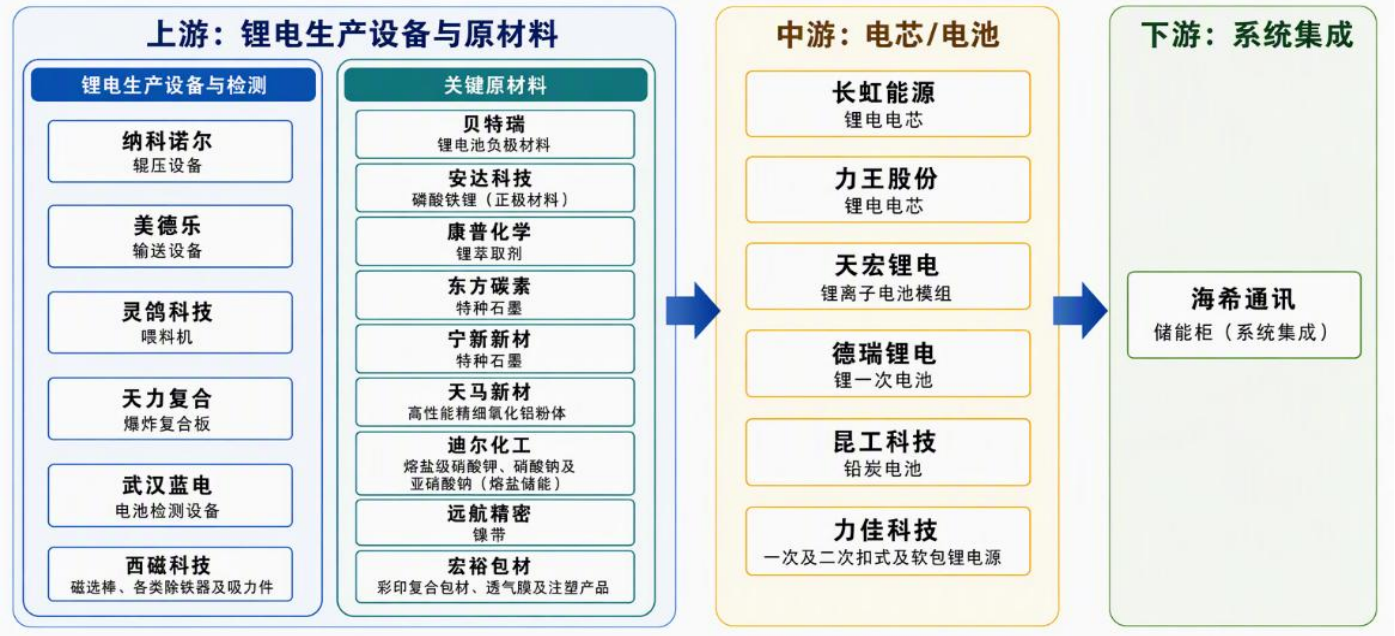
图25：昆工科技等涨跌幅排名前三



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26：北交所内新型储能产业标的产业链

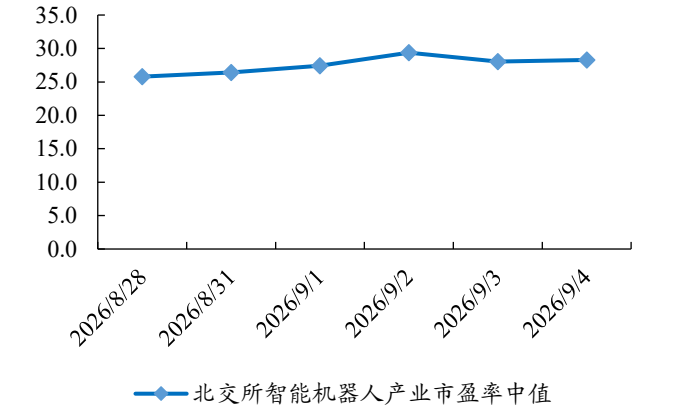


资料来源：Wind、开源证券研究所

智能机器人产业本周市盈率中值升至 28.3X，星辰科技+11.05%、威贸电子+9.73%、骏创科技+8.36%涨跌幅排名前三。

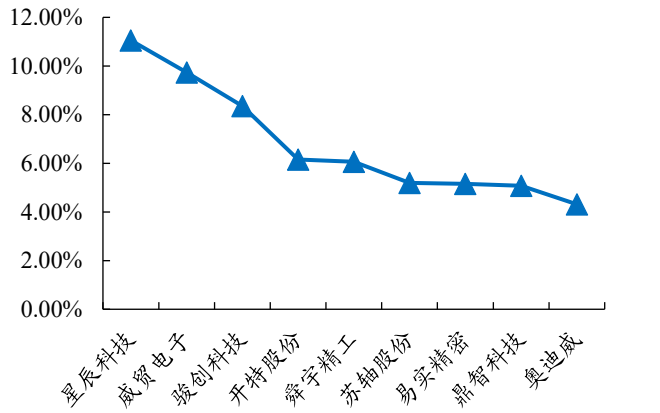
下载日志已记录，仅供内部参考

图27：智能机器人产业本周市盈率中值升至 28.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

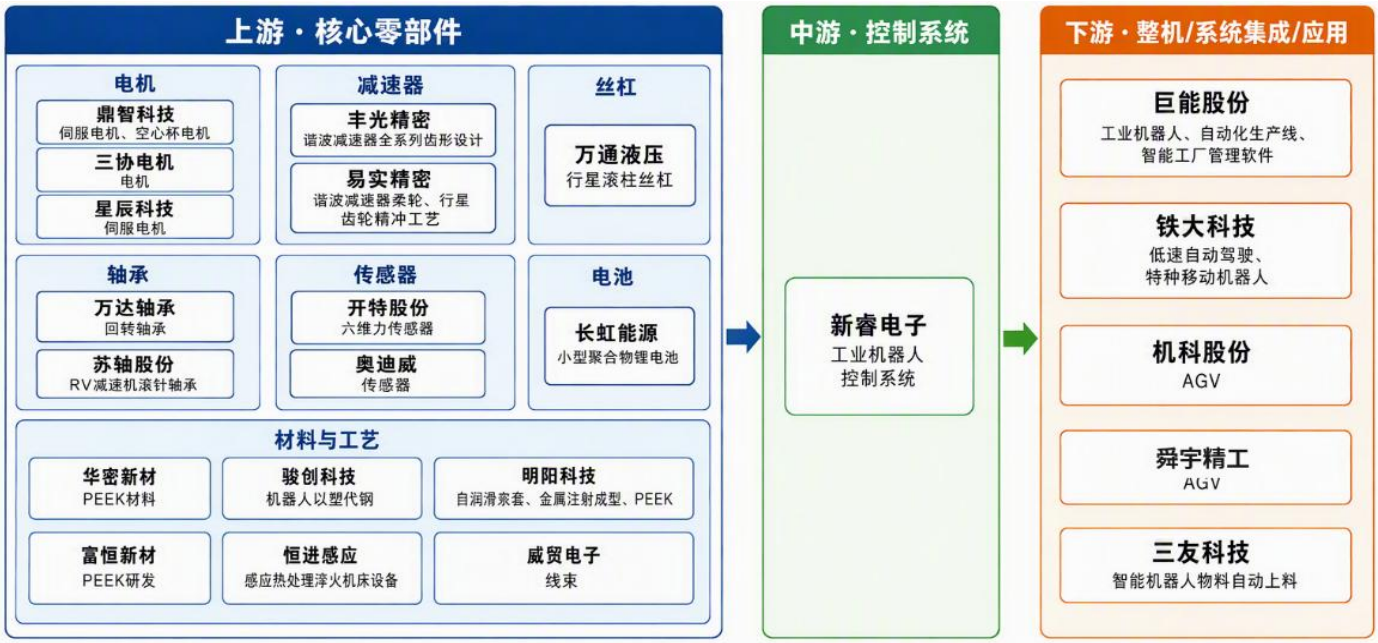
图28：星辰科技等涨跌幅排名前三



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及下游自动化生产线、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、PEEK 材料等。

图29：北交所内智能机器人产业主要覆盖情况



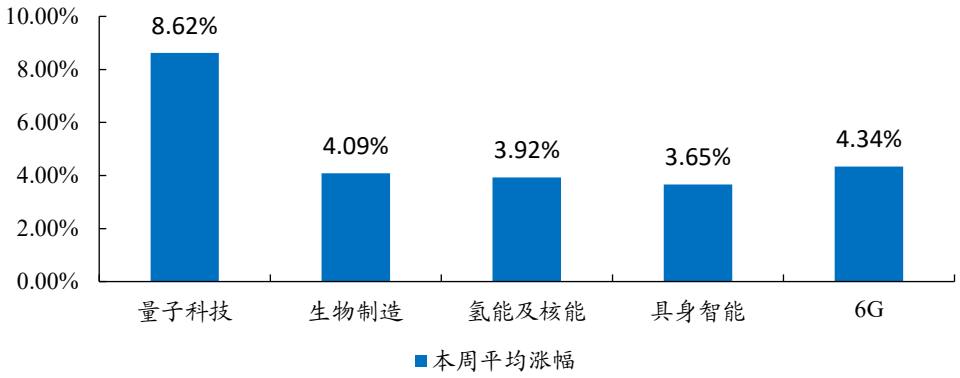
资料来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、 未来产业：本周量子科技产业平均涨跌幅+8.62%

本周（2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 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+8.62%、+4.09%、+3.92%、+3.65%、+4.34%。

图30：本周量子科技产业平均涨跌幅+8.62%



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维琪科技、利通科技、惠丰钻石、一致魔芋、七丰精工、星辰科技、方盛股份、威贸电子、青矩技术、骏创科技。

表4：维琪科技、利通科技、惠丰钻石等本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026H1 营收/亿元	2026H1 归母净利润/万元
920176.BJ	维琪科技	22.07%	40.93	44.17	1.23	4,202.66
920225.BJ	利通科技	15.41%	22.34	28.89	2.64	4,676.96
920725.BJ	惠丰钻石	12.77%	75.13	-3,553.67	1.04	655.87
920273.BJ	一致魔芋	11.93%	20.60	42.24	3.79	2,295.57
920169.BJ	七丰精工	11.30%	17.75	61.45	0.98	2,404.86
920885.BJ	星辰科技	11.05%	22.31	96.40	1.06	1,102.31
920662.BJ	方盛股份	9.94%	18.79	220.44	1.94	316.87
920346.BJ	威贸电子	9.73%	13.00	28.30	1.46	2,191.18
920208.BJ	青矩技术	9.68%	24.70	12.49	3.51	7,466.69
920533.BJ	骏创科技	8.36%	25.94	61.66	3.63	2,101.75

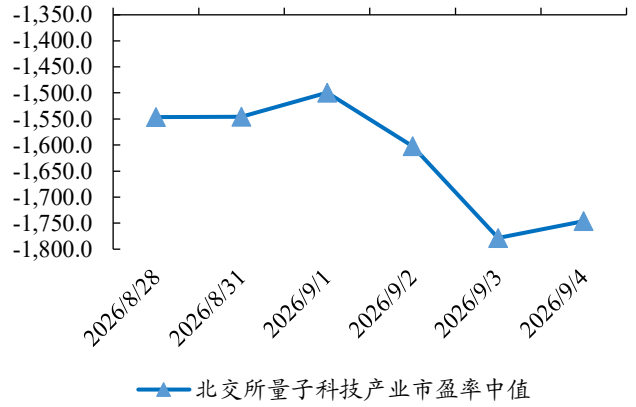
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

- **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-1,746.1X。从本周个股市值表现来看，惠丰钻石+12.77%、富士达+4.47%。（**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**）

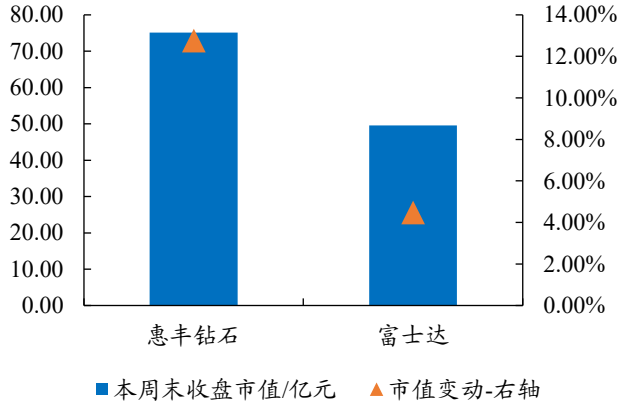
下载日志已记录，仅供内部参考

图31：北交所量子科技产业 PE TTM 中值-1,746.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：惠丰钻石市值+12.77%

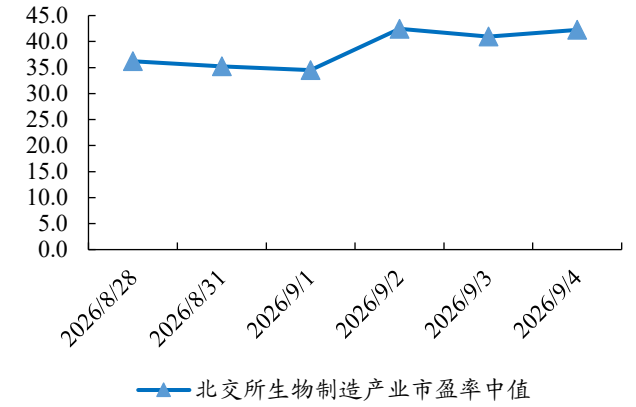


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2026 年 9 月 4 日，下同）

➢ **生物制造**

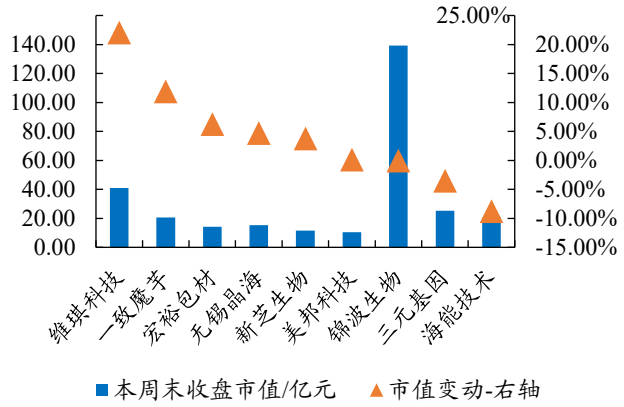
本周，从估值表现看，北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值升至 42.2X。从本周个股市值表现来看，维琪科技+22.07%、一致魔芋+11.93%、宏裕包材+6.29%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所生物制造产业主要包括合成生物、相关科学仪器等）**

图33：北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值升至 42.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：维琪科技等市值涨跌幅居前



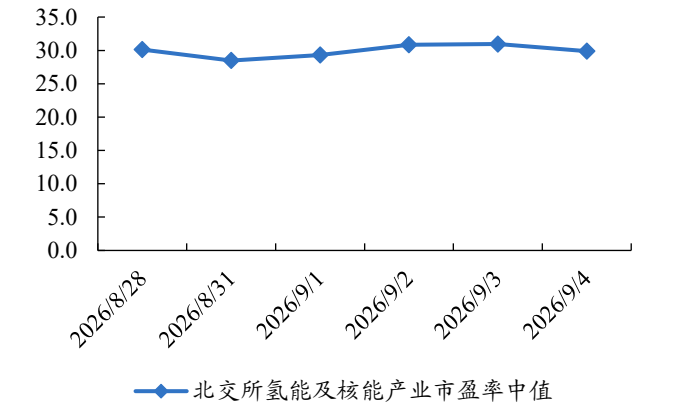
数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ **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 29.9X。从本周个股市值表现来看，利通科技+15.41%、七丰精工+11.30%、方盛股份+9.94%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）**

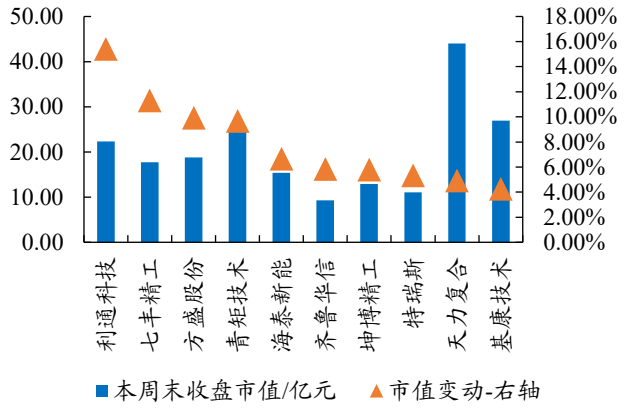
下载日志已记录，仅供内部参考

图35：北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 29.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：利通科技等市值涨跌幅居前

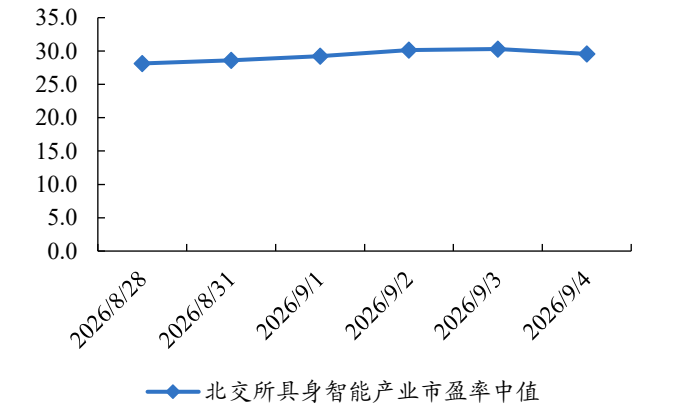


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 具身智能

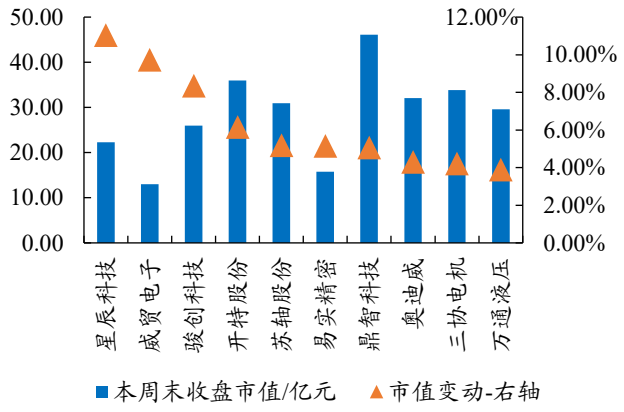
本周，从估值表现看，北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 29.6X。从本周个股市值表现来看，星辰科技+11.05%、威贸电子+9.73%、骏创科技+8.36%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等。）**

图37：北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 29.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：星辰科技等市值涨跌幅居前



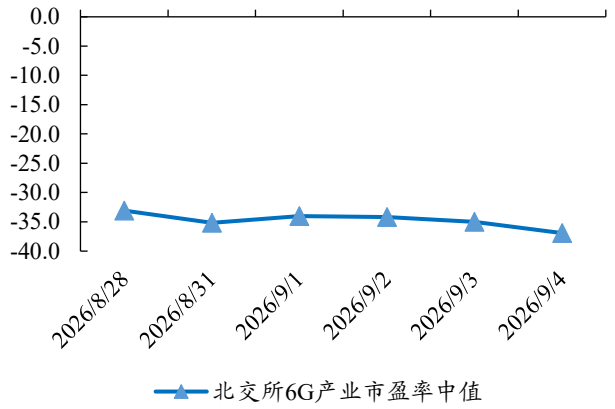
数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 6G

本周，从估值表现看，北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-36.9 X。从本周个股市值表现来看，惠丰钻石+12.77%、创远信科+8.25%、富士达+4.47%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。）**

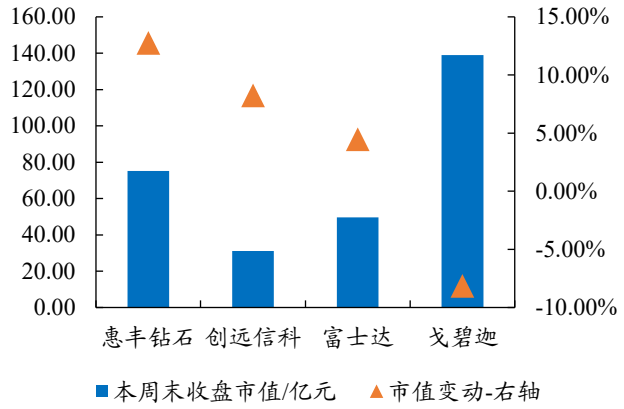
下载日志已记录，仅供内部参考

图39：北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-36.9 X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：惠丰钻石等市值涨跌幅居前



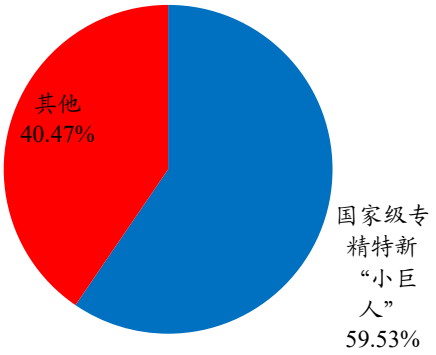
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 59.53%，市值占比 65%

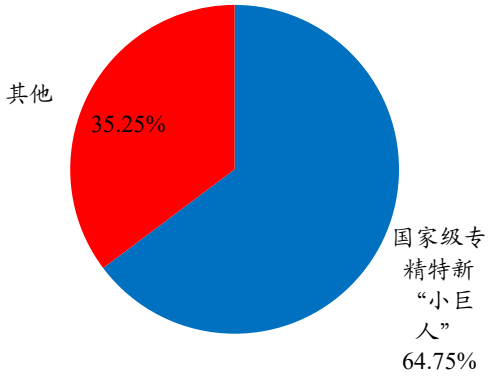
截至 2026 年 9 月 4 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 203 家，占比合计达到 59.53%；对应总市值则达到 5617.43 亿元，占比 64.75%。

图41：北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.53%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 4 日）

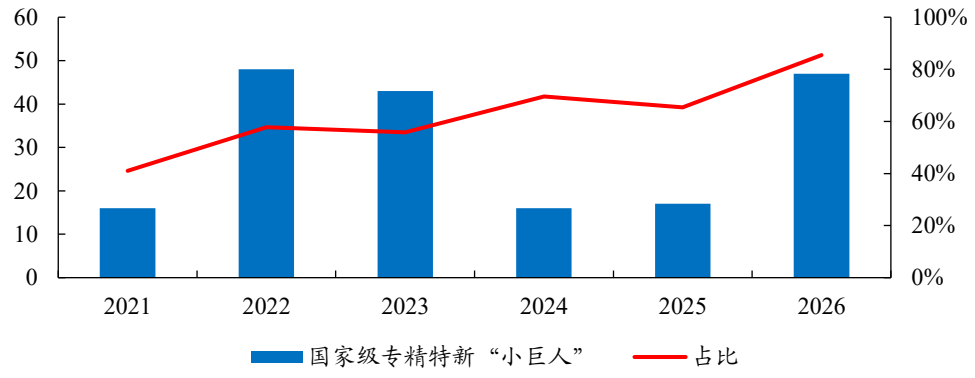
图42：对应总市值占比 64.75%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 4 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 9 月 4 日上市的新股中共有 47 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 85%。

图43：截至 2026 年 9 月 4 日上市的新股中共有 47 家公司为国家级专精特新“小巨人”

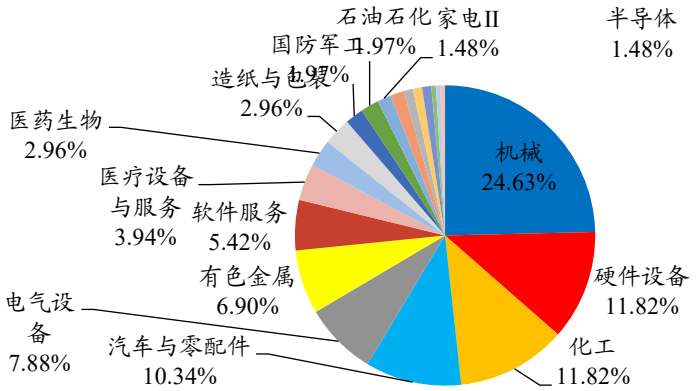


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 4 日）

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

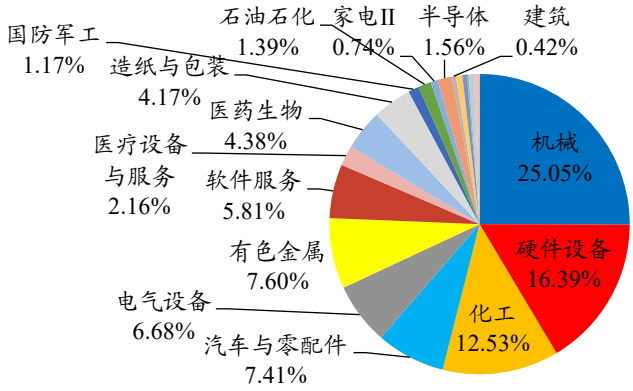
图44：机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 4 日）

市值角度看，机械行业小巨人市值占比达到 25.05%。

图45：机械行业小巨人市值占比达到 25.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 4 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”：小巨人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

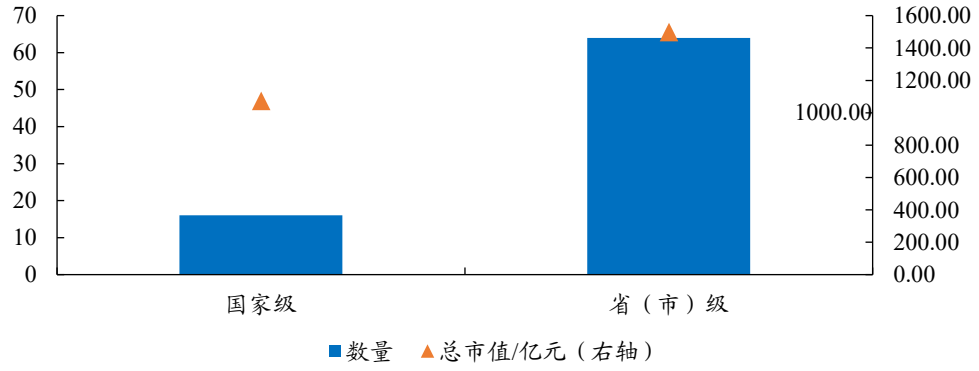
下载日志已记录，仅供内部参考

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 9 月 4 日，北交所内共有国家级单项冠军 16 家，占比 4.69%；省（市）级单项冠军 64 家，占比达到 18.77%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 1071.86 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1498.54 亿元。

图46：国家级单项冠军总市值达到 1071.86 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 4 日）

整体来看，16 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，16 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、杰理科技、金钛股份。16 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6：16 家北交所国家级单项冠军企业

代码	简称	市值/亿元	PE TTM	公司简介
920185.BJ	贝特瑞	242.78	31.16	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。
920138.BJ	杰理科技	156.95	25.57	系统级芯片（SoC）的集成电路设计企业，主要面向蓝牙音、智能穿戴、智能物联终端等领域
920068.BJ	天工股份	106.27	122.76	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。
920599.BJ	同力股份	84.46	9.14	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。
920725.BJ	惠丰钻石	75.13	-3,553.67	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。
920174.BJ	五新智能	74.35	17.32	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。
920071.BJ	金钛股份	71.50	33.27	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。目前公司高端海绵钛产品广泛应用于国内航空航天、国防军工等领域。
920394.BJ	民士达	65.75	53.84	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920261.BJ	一诺威	40.47	18.97	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。
920002.BJ	万达轴承	33.48	52.17	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。
920971.BJ	天马新材	27.80	57.40	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。
920018.BJ	宏远股份	25.84	22.02	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。

下载日志已记录，仅供内部参考

代码	简称	市值/亿元	PE TTM	公司简介
920159.BJ	农大科技	24.49	22.37	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。
920689.BJ	克莱特	15.38	28.18	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。
920706.BJ	铁拓机械	14.95	57.08	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。
920056.BJ	能之光	12.25	30.13	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。

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 4 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

4、 公告：创远信科拟收购上海微宇天导 100%股权

机科股份：国家知识产权局发布了《国家知识产权局关于第二十六届中国专利奖授奖的决定》，对第二十六届中国专利奖获奖项目予以表彰。机科发展科技股份有限公司发明专利“一种工业电动车辆驱动器应用程序下载系统及方法”荣获中国专利优秀奖。

创远信科：公司拟通过发行股份及支付现金方式购买上海创远电子设备有限公司等 14 名交易对方持有的上海微宇天导技术有限责任公司 100%股权，并向符合条件的特定对象发行股票募集配套资金；公司于 2026 年 9 月 1 日收到北交所通知，北交所并购重组委员会将于 2026 年 9 月 8 日召开审议会议，审核公司本次交易事项。

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