下载日志已记录，仅供内部参考

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2026 年 10 月 14 日

# 北证双指数震荡盘整，远大健科开启新股申购

——北交所速览系列第 4 期（20261013）

证券分析师

赵昊

SAC：S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万枭

SAC：S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

胡文瀚

huwenhan@huayuanstock.com

## 投资要点：

- **市场情况：当日北证市场成交额达 132.15 亿元、换手率（算术平均）达 3.34%。**当日（2026 年 10 月 13 日，下同），北证市场成交额达 132.15 亿元、换手率（算术平均）达 3.34%，较前一交易日成交额+0.7 亿元、换手率（算术平均）+0.05pcts。当日，北证 50 收盘价 1008.66 点，北证专精特新收盘价 1758.96 点，科创 50 收盘价 1427.18 点，创业板 50 收盘价 3058.18 点，科创创业 50 收盘价 1972.33 点。当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为 -0.31%、-0.94%，科创 50、创业板 50、科创创业 50、创业板指、上证指数、沪深 300 涨跌幅分别为 0.03%、0.01%、-0.10%、-0.18%、0.10%、-0.29%。当日，北证市场 349 只个股中 118 只上涨，上涨占比 34%。涨跌幅前五为科拜尔（+15.89%）、则成电子（+14.79%）、天罡股份（+8.56%）、柏星龙（+7.76%）、晟楠科技（+7.31%）；涨跌幅后五为纳科诺尔（-7.78%）、力王股份（-7.36%）、浩淼科技（-7.08%）、*ST 康乐（-6.28%）、新睿电子（-5.90%）。

- **公司公告：美心翼申拟取得鑫宇精工 69.92%表决权，华大海天拟向全资子公司增资 11,500 万元。美心翼申**拟通过支付现金方式收购荆剑、程雪梅、韩育锋、蒋慧卿、曹宝红合计持有的鑫宇精工控股股东金鼎公司 100%股权，同时分别收购 Paul Schnaberich 和 Tong Kin Shing 持有的鑫宇精工 9.01%和 8.70%股份。本次交易完成后，美心翼申直接和间接持有鑫宇精工股份对应的表决权比例为 69.92%，从而取得鑫宇精工的控制权。**华大海天**拟以募集资金对投资项目“年产 2.5 万吨高档食品包装原纸、0.5 万吨新型转移印花原纸及 3 万吨新型热转印功能型数码纸技改扩建项目”实施主体衢州东大复合材料科技有限公司以货币形式增资 11,500 万元，增资金额全部计入注册资本。本次增资完成后，公司仍持有衢州东大 100%的股权。

- **重点新闻：华为首次公布逻辑折叠韬芯片麒麟 9050 Pro 详细架构图。**根据科创板日报消息，2026 年 10 月 13 日，在 2026 麒麟媒体沟通会上，华为半导体业务无线终端芯片产品管理部部长徐松余首次公布逻辑折叠韬芯片麒麟 9050 Pro 详细架构图，包括新一代灵犀 CPU、马良 GPU、达芬奇架构 NPU、麒麟 AI ISP、Balong AI Modem、FFTS 函数流任务调度器、音视频处理器、安全处理器和灵犀微核协同工作。徐松余表示，下一代麒麟 2027 芯片也已经就绪，到目前为止，所有的测试结果都符合预期，因此在未来 10 年（逻辑折叠）的演进是可持续的。至于具体到哪个阶段，每个点需要用什么样的技术，可能需要逐步再开展和讨论。

- **新股情况：**莫森泰克拟于 10 月 15 日上市，南方乳业、文峰光电待上市，远大健科拟于 10 月 14 日申购。

- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险**

下载日志已记录，仅供内部参考



# 内容目录

1. 市场情况：当日北证市场成交额达 132.15 亿元、换手率（算术平均）达 3.34%.....4
2. 公司公告：美心翼申拟取得鑫宇精工 69.92%表决权，华大海天拟向全资子公司增资 11,500 万元.....7
3. 重点新闻：华为首次公布逻辑折叠韬芯片麒麟 9050 Pro 详细架构图.....9
4. 新股情况：莫森泰克拟于 10 月 15 日上市，远大健科拟于 10 月 14 日申购.....10
5. 风险提示.....12

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图表 1： 北证成交额与换手率情况 ..... 4
图表 2： 北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板 50、科创创业 50 指数（单位:点） 4
图表 3： 重点指数当日涨跌幅 ..... 5
图表 4： 当日涨跌幅前十大个股 ..... 5
图表 5： 当日涨跌幅后十大个股 ..... 6
图表 6： 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 ..... 10

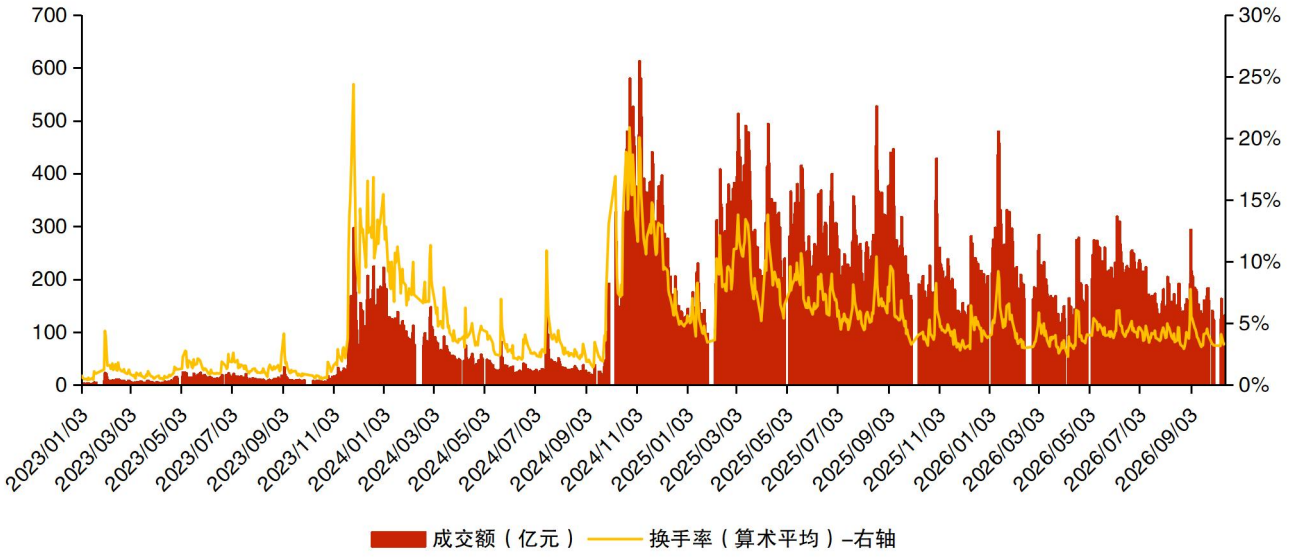
下载日志已记录，仅供内部参考



# 1. 市场情况：当日北证市场成交额达 132.15 亿元、换手率（算术平均）达 3.34%

当日（2026 年 10 月 13 日，下同），北证市场成交额达 132.15 亿元、换手率（算术平均）达 3.34%，较前一交易日成交额+0.7 亿元、换手率（算术平均）+0.05pcts。

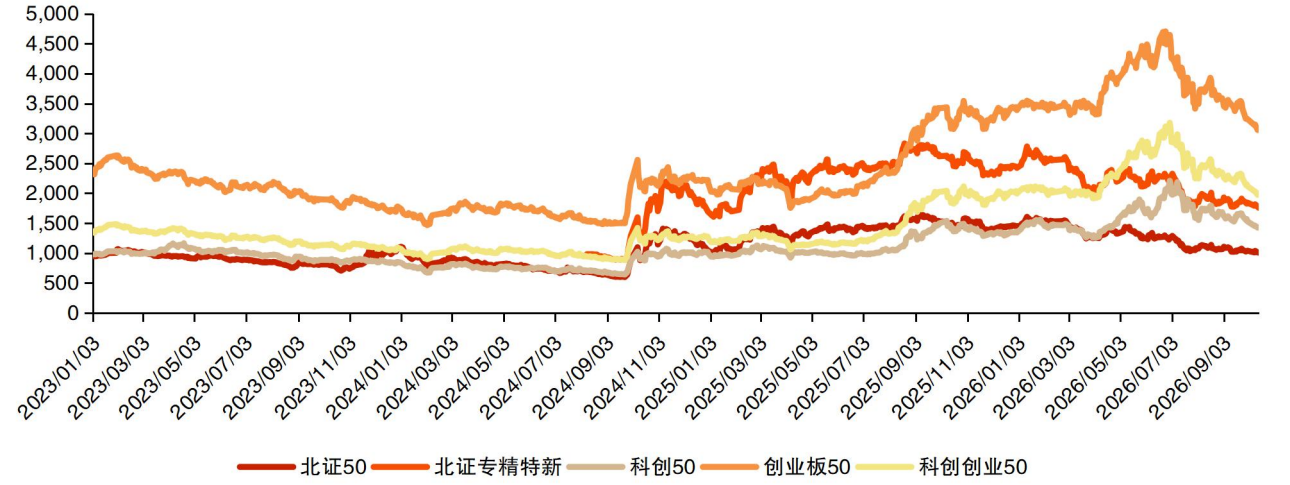
图表 1：北证成交额与换手率情况




资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026.10.13，下同

当日，北证 50 收盘价 1008.66 点，北证专精特新收盘价 1758.96 点，科创 50 收盘价 1427.18 点，创业板 50 收盘价 3058.18 点，科创创业 50 收盘价 1972.33 点。

图表 2：北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板 50、科创创业 50 指数（单位:点）



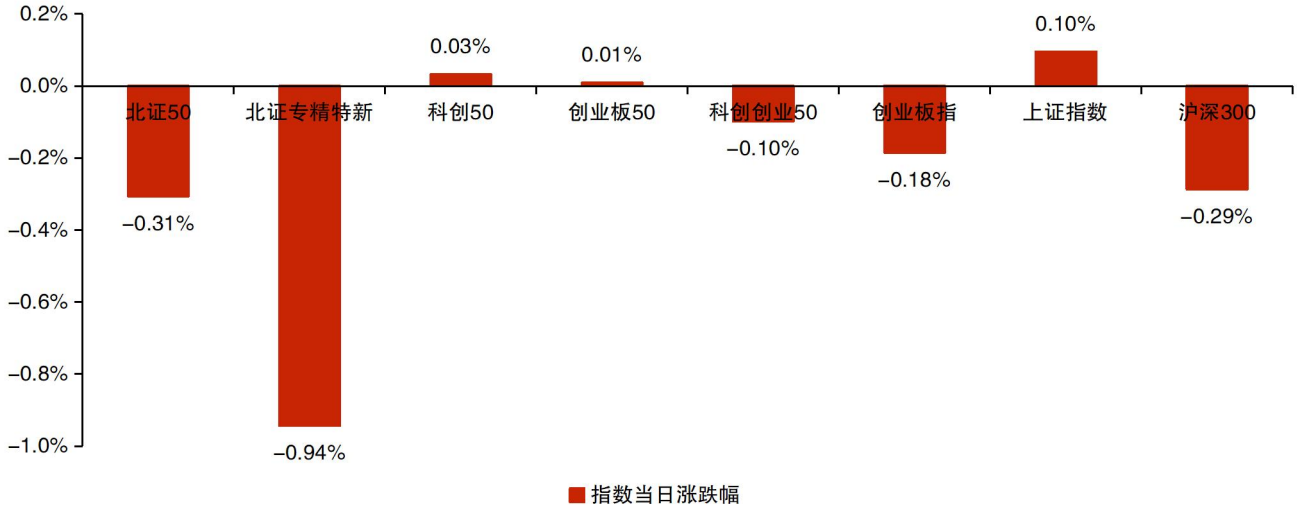

资料来源：iFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为–0.31%、–0.94%，科创 50、创业板 50、科创创业 50、创业板指、上证指数、沪深 300 涨跌幅分别为 0.03%、0.01%、–0.10%、–0.18%、0.10%、–0.29%。

**图表 3：重点指数当日涨跌幅**




资料来源：iFinD、华源证券研究所

当日，北证市场 349 只个股中 118 只上涨，上涨占比 34%。涨跌幅前五为科拜尔（+15.89%）、则成电子（+14.79%）、天罡股份（+8.56%）、柏星龙（+7.76%）、晟楠科技（+7.31%）；涨跌幅后五为纳科诺尔（–7.78%）、力王股份（–7.36%）、浩淼科技（–7.08%）、*ST 康乐（–6.28%）、新睿电子（–5.90%）。

**图表 4：当日涨跌幅前十大个股**

| 证券代码 | 证券简称 | 当日涨跌幅 | 换手率 | 成交额（亿元） | 市值（亿元） | PE TTM |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 920066.BJ | 科拜尔 | 15.89% | 20.29% | 0.85 | 13.84 | 40.06 |
| 920821.BJ | 则成电子 | 14.79% | 14.42% | 2.15 | 29.43 | 529.61 |
| 920651.BJ | 天罡股份 | 8.56% | 3.90% | 0.31 | 11.99 | 17.49 |
| 920075.BJ | 柏星龙 | 7.76% | 12.02% | 0.70 | 10.98 | 162.13 |
| 920006.BJ | 晟楠科技 | 7.31% | 8.83% | 0.74 | 16.31 | – |
| 920726.BJ | 朱老六 | 6.86% | 8.95% | 0.78 | 16.10 | 40.88 |
| 920592.BJ | 华信永道 | 5.97% | 17.90% | 2.64 | 22.79 | – |
| 920206.BJ | 彩客科技 | 5.53% | 8.42% | 0.91 | 28.69 | 19.67 |
| 920509.BJ | 同惠电子 | 5.15% | 7.09% | 1.42 | 38.97 | 54.06 |
| 920045.BJ | 衡东光 | 5.06% | 4.62% | 6.67 | 495.82 | 106.27 |

资料来源：iFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



图表 5：当日涨跌幅后十大个股

| 证券代码 | 证券简称 | 当日涨跌幅 | 换手率 | 成交额（亿元） | 市值（亿元） | PE TTM |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 920522.BJ | 纳科诺尔 | -7.78% | 8.72% | 3.19 | 44.22 | 144.80 |
| 920627.BJ | 力王股份 | -7.36% | 23.62% | 2.32 | 18.42 | 84.81 |
| 920856.BJ | 浩淼科技 | -7.08% | 3.90% | 0.21 | 9.61 | 194.21 |
| 920575.BJ | *ST 康乐 | -6.28% | 4.31% | 0.44 | 14.67 | - |
| 920211.BJ | 新睿电子 | -5.90% | 3.44% | 0.31 | 26.25 | 47.83 |
| 920222.BJ | 益坤电气 | -5.81% | 18.46% | 0.51 | 20.97 | 35.46 |
| 920200.BJ | 振宏股份 | -5.59% | 10.37% | 1.39 | 30.87 | 23.08 |
| 920396.BJ | 常辅股份 | -5.53% | 3.97% | 0.36 | 13.09 | 32.06 |
| 920225.BJ | 利通科技 | -5.48% | 5.07% | 0.69 | 20.36 | 26.33 |
| 920157.BJ | 宇特光电 | -5.40% | 59.54% | 5.17 | 47.53 | 69.17 |

资料来源：IFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



## 2. 公司公告：美心翼申拟取得鑫宇精工 69.92%表决权，华大海天拟向全资子公司增资 11,500 万元

**润普食品【股东拟减持股份的预披露】**

连云港灌河金惠控股集团有限公司计划以集中竞价方式减持所持股份不超过 107.59 万股，占公司总股本的 1.2159%，减持期间为公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持价格根据市场价格确定；拟减持股份系北京证券交易所上市前取得，减持原因为经营发展需要。

**三协电机【股票解除限售】**

本次股票解除限售数量总额为 28,951,146 股，占公司总股本 28.0176%，可交易时间为 2026 年 10 月 16 日。

**润普食品【股票解除限售】**

本次股票解除限售数量总额为 1,320,000 股，占公司总股本 1.4918%，可交易时间为 2026 年 10 月 16 日。

**鸿智科技【股票解除限售】**

本次股票解除限售数量总额为 1,275,120 股，占公司总股本 1.4431%，可交易时间为 2026 年 10 月 19 日。

**朗信电气【2026 年半年度权益分派实施】**

本次权益分派基准日合并报表未分配利润为 303,436,700.22 元，母公司未分配利润为 287,675,220.51 元。本次权益分派共计派发现金红利 13,241,252.40 元。以公司现有总股本 66,206,262 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.000000 元人民币现金。

**殷图网联【股东拟减持股份的预披露】**

郑三立、阳琳、孙明三名股东拟分别减持不高于 81 万股、15 万股、24 万股，占总股本比例分别为 1.35%、0.25%、0.4%，合计不超过 120 万股（2%），均通过集中竞价或大宗交易进行，股份来源为北交所上市前取得（含权益分派转增股），原因为自身资金需求。

**华大海天【向全资子公司增资】**

为确保公开发行股票募集资金投资项目顺利实施，公司拟以募集资金对投资项目“年产 2.5 万吨高档食品包装原纸、0.5 万吨新型转移印花原纸及 3 万吨新型热转印功能型数码纸技改扩建项目”实施主体衢州东大复合材料科技有限公司以货币形式增资 11,500 万元，增资金额全部计入注册资本。本次增资完成后，公司仍持有衢州东大 100%的股权。

**华大海天【调整募投项目拟投入募集资金金额】**

公司本次合计调减募集资金投入 2,681.88 万元，拟投入募资总额由 25,000.00 万元降至 22,318.12 万元。其中，年产 2.5 万吨高档食品包装原纸等项目调减 1,000.00 万元至 11,500.00

下载日志已记录，仅供内部参考



万元，技术创新中心及总部大楼建设项目（一期）调减 500.00 万元至 6,000.00 万元，数字化智能化建设项目调减 200.00 万元至 2,800.00 万元，补充流动资金及偿还银行贷款调减 981.88 万元至 2,018.12 万元。

**农大科技【全资子公司完成工商登记并取得营业执照】**

2026 年 10 月 12 日，公司已完成农大肥业（湖南）有限公司的工商登记手续，并取得了汉寿县市场监管局下发的《营业执照》。

**通宝光电【股东增持股份计划】**

股东刘国学拟以自有资金 3,000,000 元至 5,000,000 元，通过集中竞价方式增持公司股份，增持期间为公告披露之日起不超过 6 个月（窗口期不交易），价格以市场价格择机确定，增持目的为基于对公司未来发展前景的信心及对公司投资价值的认同。

**美心翼申【重大资产购买报告书（草案）（修订稿）】**

公司拟通过支付现金方式收购荆剑、程雪梅、韩育锋、蒋慧卿、曹宝红合计持有的鑫宇精工控股股东金鼎公司 100%股权，同时分别收购 Paul Schnaberich 和 Tong Kin Shing 持有的鑫宇精工 9.01%和 8.70%股份。本次交易完成后，公司直接和间接持有鑫宇精工股份对应的表决权比例为 69.92%，从而取得鑫宇精工的控制权。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 3. 重点新闻：华为首次公布逻辑折叠韬芯片麒麟 9050 Pro 详细架构图

**【华为：首次公布逻辑折叠韬芯片麒麟 9050 Pro 详细架构图，下一代麒麟 2027 芯片已经就绪】**

根据科创板日报消息，2026 年 10 月 13 日，在 2026 麒麟媒体沟通会上，华为半导体业务无线终端芯片产品管理部部长徐松余首次公布逻辑折叠韬芯片麒麟 9050 Pro 详细架构图，包括新一代灵犀 CPU、马良 GPU、达芬奇架构 NPU、麒麟 AI ISP、Balong AI Modem、FFTS 函数流任务调度器、音视频处理器、安全处理器和灵犀微核协同工作。徐松余表示，下一代麒麟 2027 芯片也已经就绪，到目前为止，所有的测试结果都符合预期，因此在未来 10 年（逻辑折叠）的演进是可持续的。至于具体到哪个阶段，每个点需要用什么样的技术，可能需要逐步再开展和讨论。

**【自 2027 年 4 月 1 日起，新能源汽车的增值税出口退税率将由 13%下调至 9%】**

根据 Wind 资讯，财政部、税务总局发布公告称自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%。出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。专家指出，该政策将倒逼车企审慎考虑税收成本变化，加速推进海外建厂，降低对整车出口依赖。中汽协发布数据显示，9 月我国新能源汽车出口 57.1 万辆，同比增长超过 160%。

**【Meta 推出新一代人工智能模型 Muse Wonder 及 Muse Wonder Full】**

根据 Wind 资讯，Meta 推出新一代人工智能模型 Muse Wonder 及 Muse Wonder Full，称其在个人和专业智能体任务上达到行业前沿水平。Meta CEO 扎克伯格表示，这是公司朝着向所有人提供“个人超级智能”迈出的重要一步。新模型将用于升级 Meta 个人 AI 智能体 Muse，但用户需要订阅每月 20 美元或 100 美元的付费服务才能在 Muse 中使用，Meta 正试图以此开辟广告业务之外的 AI 收入来源。

**【小鹏今年底实现人形机器人量产，2027 年上半年开启交付】**

根据 IT 之家，2026 年 10 月 12 日消息，小鹏汽车今日亮相巴黎车展，除了推出小鹏 G9L 车型，小鹏还公布了自动驾驶、人形机器人等消息。在人形机器人领域，近期，小鹏机器人生产线正式启用，全球首位高阶通用人形机器人完成自动化总装，自主走下产线亮相，标志着小鹏机器人完成从研发试制到产线制造的关键跨越，向规模量产迈出重要一步。

**【DeepSeek 创始人梁文锋近期密集关注具身智能领域】**

根据 Wind 资讯，DeepSeek 创始人梁文锋近期密集关注具身智能领域，并与多位该领域创业者交流，探讨机器人、大模型与现实世界交互等方向。DeepSeek 计划领投腾讯前 AI 科学家胡瀚创立的机器人公司 Winverse AI。宇树科技董事长王兴兴表示，随着 AI 模型能力快速提升，具身智能的技术临界点可能比预期来得更快，快的话甚至可能在一两年内出现。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 4. 新股情况：莫森泰克拟于 10 月 15 日上市，远大健科拟于 10 月 14 日申购

**【10.13 北证新股更新】**

莫森泰克拟于 10 月 15 日上市，南方乳业、文峰光电待上市，远大健科拟于 10 月 14 日申购。

图表 6：北交所排队企业中已过会未申购企业名单

| 序号 | 代码 | 简称 | 状态 | 状态日期 | 2025 年营收（亿元） | 2025 年归母净利润（万元） | 申万行业 | 主营业务 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 874235.BJ | 远大健科 | 正在发行 | 2026/10/13 | 10.11 | 11839 | 家用电器 | 冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯 |
| 2 | 874347.BJ | 泓毅股份 | 已注册 | 2026/9/30 | 35.44 | 29998 | 汽车 | 汽车零部件、工装装备 |
| 3 | 874249.BJ | 邦泽创科 | 已注册 | 2026/9/30 | 17.89 | 16113 | 轻工制造 | 办公电器产品和家用电器产品 |
| 4 | 874236.BJ | 华晟智能 | 已注册 | 2026/9/30 | 10.00 | 11871 | 机械设备 | 以自动化立体仓库为核心的智能物流系统 |
| 5 | 874865.BJ | 森峰激光 | 已注册 | 2026/9/24 | 14.67 | 9794 | 机械设备 | 激光加工设备及智能制造生产线 |
| 6 | 874569.BJ | 菊乐股份 | 已注册 | 2026/9/24 | 16.94 | 29093 | 食品饮料 | 含乳饮料及乳制品 |
| 7 | 874070.BJ | 天广实 | 已注册 | 2026/9/18 | 1.28 | -16175 | 医药生物 | 创新型抗体靶向药物 |
| 8 | 874158.BJ | 天元重工 | 已注册 | 2026/9/18 | 6.16 | 6695 | 建筑装饰 | 桥梁受力产品 |
| 9 | 874392.BJ | 祺龙海洋 | 已注册 | 2026/3/20 | 3.05 | 6142 | 机械设备 | 海洋钻井隔水导管、油气长输管线 |
| 10 | 874382.BJ | 九目化学 | 提交注册 | 2026/10/12 | 7.84 | 18,004 | 电子 | OLED 前端材料 |
| 11 | 874867.BJ | 佳宏新材 | 提交注册 | 2026/10/12 | 4.31 | 7114 | 电力设备 | 热管理产品及光通信产品 |
| 12 | 874335.BJ | 苏讯新材 | 提交注册 | 2026/9/15 | 30.25 | 20141 | 轻工制造 | 金属包装材料 |
| 13 | 874885.BJ | 鑫巨宏 | 提交注册 | 2026/9/2 | 8.12 | 17604 | 通信 | 精密光器件 |
| 14 | 874586.BJ | 方意股份 | 提交注册 | 2026/8/13 | 2.77 | 5106 | 汽车 | 摩擦材料及制动产品 |
| 15 | 874798.BJ | 环能涡轮 | 提交注册 | 2026/8/13 | 5.60 | 17826 | 机械设备 | 涡轮增压器核心零部件及整机 |
| 16 | 874669.BJ | 德硕科技 | 提交注册 | 2026/7/10 | 10.68 | 8783 | 机械设备 | 手持式电动工具及相关配件 |
| 17 | 874543.BJ | 百利食品 | 提交注册 | 2026/7/10 | 21.49 | 32193 | 食品饮料 | 西式复合调味品 |
| 18 | 874445.BJ | 科金明 | 提交注册 | 2026/7/3 | 9.84 | 6455 | 家用电器 | 便携式 DVD 播放器、游戏机、平板电脑 |
| 19 | 872824.BJ | 先歌国际 | 提交注册 | 2026/7/3 | 4.86 | 6314 | 家用电器 | 家用高保真音响系统及专业音响系统等电声产品 |
| 20 | 834044.BJ | 富泰和 | 提交注册 | 2026/7/3 | 9.07 | 8711 | 汽车 | 汽车零部件和家电零配件 |
| 21 | 873074.BJ | 富士智能 | 提交注册 | 2026/7/2 | 11.89 | 8754 | 电子 | 消费电子精密结构组件、汽车精密结构组件 |
| 22 | 874527.BJ | 贝尔生物 | 提交注册 | 2026/6/26 | 3.36 | 14613 | 医药生物 | 体外诊断试剂及配套仪器 |
| 23 | 874387.BJ | 百英生物 | 提交注册 | 2026/6/26 | 6.08 | 21597 | 医药生物 | 抗体和蛋白表达、抗体发现与优化、稳定细胞株开发等 |
| 24 | 872893.BJ | 威易发 | 提交注册 | 2026/6/18 | 1.50 | 6327 | 机械设备 | 金属密封环 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 25 | 874552.BJ | 原力数字 | 提交注册 | 2026/6/11 | 6.65 | 12204 | 计算机 | 3D 数字内容制作 |
| 26 | 874697.BJ | 图特股份 | 提交注册 | 2026/5/11 | 9.34 | 12353 | 机械设备 | 精密五金产品 |
| 27 | 874431.BJ | 英氏控股 | 提交注册 | 2026/4/29 | 22.21 | 24181 | 食品饮料 | 婴童食品以及婴幼儿卫生用品 |
| 28 | 874679.BJ | 正大种业 | 提交注册 | 2026/4/15 | 3.61 | 9075 | 农林牧渔 | 玉米种子 |
| 29 | 874553.BJ | 沛城科技 | 提交注册 | 2026/2/13 | 11.34 | 16479 | 电力设备 | 第三方电池电源控制系统（BMS、PCS 等） |
| 30 | 874649.BJ | 弥富科技 | 提交注册 | 2026/2/6 | 3.46 | 9737 | 汽车 | 汽车流体管路系统关键零部件 |
| 31 | 874111.BJ | 兢强科技 | 提交注册 | 2025/12/3 | 15.77 | 8230 | 电力设备 | 漆包铝线、铜包铝线、漆包铜线、线圈盘 |
| 32 | 872709.BJ | 巍特环境 | 提交注册 | 2025/11/7 | 3.52 | 5778 | 建筑装饰 | 管网检测与修复、管网智慧运营 |
| 33 | 874684.BJ | 科建股份 | 通过 | 2026/9/23 | 5.18 | 6925 | 基础化工 | 密封、粘接、阻尼、降噪类材料 |
| 34 | 837291.BJ | 汉盛海装 | 通过 | 2026/9/10 | 3.84 | 9868 | 国防军工 | 海洋船舶和海洋工程水资源与环保设备 |
| 35 | 874567.BJ | 辛帕智能 | 通过 | 2026/9/4 | 2.77 | 7170 | 机械设备 | 工业智能装备 |
| 36 | 874859.BJ | 昌德科技 | 通过 | 2026/9/4 | 16.01 | 8676 | 基础化工 | 有机合成中间体、溶剂和外加剂、聚醚系列等 |
| 37 | 873981.BJ | 正导技术 | 通过 | 2026/8/21 | 13.54 | 5643 | 电力设备 | 数据电缆、通信电缆、控制电缆、特种电缆和精密导体 |
| 38 | 874827.BJ | 元立光电 | 通过 | 2026/8/20 | 4.08 | 6243 | 电子 | 导光板等光学产品 |
| 39 | 874421.BJ | 旭阳新材 | 通过 | 2026/7/24 | 13.09 | 10291 | 基础化工 | 有色金属功能粉体材料及浆料 |
| 40 | 874426.BJ | 富印新材 | 通过 | 2026/4/17 | 7.59 | 10715 | 基础化工 | 精密功能胶粘材料、精密功能膜材、精密功能泡棉 |
| 41 | 874200.BJ | 广泰真空 | 通过 | 2026/3/26 | 3.93 | 8066 | 机械设备 | 真空装备 |
| 42 | 873855.BJ | 新富科技 | 通过 | 2026/2/3 | 15.69 | 11024 | 汽车 | 新能源汽车电池热管理系统 |
| 43 | 872924.BJ | 雅图高新 | 通过 | 2025/9/12 | 8.12 | 16306 | 建筑材料 | 高性能工业涂料 |

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026.10.13



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：**经济增长、利率、汇率、通胀、财政与产业政策等宏观变量若出现不利波动，可能抑制下游资本开支与终端需求，拖累公司订单、收入与利润。贸易摩擦、地缘冲突或流动性收紧亦会抬升融资与原材料成本，压缩盈利弹性。

**市场竞争风险：**行业参与者增多、技术迭代加快及替代方案出现，可能导致价格战、份额分流与毛利率承压。若公司在产品性能、成本、客户绑定或渠道上优势弱化，可能丢失重点订单。新进入者、海外厂商及跨界竞争亦会改变格局，需持续跟踪竞争态势与公司卡位。

**资料统计误差风险：**本报告数据存在不完整或误差的可能性。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户 本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。
本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。
本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于–5%及以下。
无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

**本报告采用的基准指数：**A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，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）。