仅供内部参考，请勿外传

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2026 年 10 月 24 日

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

# 北证市场放量上涨成交额创月内新高，明阳科技 2026Q3 归母净利润同比+35%

——北交所速览系列第 12 期（20261023）

## 投资要点：

- **市场情况：当日北证市场成交额达 169.30 亿元、换手率（算术平均）达 4.66%。**当日（2026 年 10 月 23 日，下同），北证市场成交额达 169.30 亿元、换手率（算术平均）达 4.66%，较前一交易日成交额+33.97 亿元、换手率（算术平均）+1.06pcts。当日，北证 50 收盘价 984.90 点，北证专精特新收盘价 1746.34 点，科创 50 收盘价 1345.51 点，创业板 50 收盘价 2727.71 点，科创创业 50 收盘价 1772.00 点。当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为+1.88%、+2.36%，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+3.04%、+4.34%、+3.65%、+4.16%、+0.89%、+1.71%。当日，北证市场 352 只个股中 328 只上涨，上涨占比 93%。涨跌幅前五为众诚科技（+30.00%）、大鹏工业（+29.98%）、新睿电子（+19.51%）、嘉晨智能（+12.04%）、晨光电机（+11.55%）；涨跌幅后五为宇特光电（-7.19%）、锦波生物（-7.16%）、彩客科技（-6.77%）、维琪科技（-3.47%）、森合高科（-1.72%）。
- **公司公告：建邦科技对外投资设立香港子公司，特瑞斯已完成 191.6 万股回购股份注销。**明阳科技：公司 2026 年 1—9 月营收 3.02 亿元，同比增长 12.32%；归母净利润 7,252.68 万元，同比增长 33.99%；扣非归母净利润 7,245.92 万元，同比增长 34.32%。2026 年第三季度营收 1.18 亿元，同比增长 16.08%；归母净利润 3,006.07 万元，同比增长 35.13%；扣非归母净利润 2,976.99 万元，同比增长 35.61%。建邦科技：公司拟在香港设立全资子公司建邦科技（香港）有限公司，英文名为 QI Automotive（Hong Kong）Limited（最终公司名称以当地工商注册为准），投资总额 100 万港币（以最终实际投资金额为准），以推进“立足中国，服务全球”战略。
- **重点新闻：《产业基础能力提升“十五五”规划》提出七方面重点任务，2026 年 1—9 月我国造船新接订单量同比增长 163.2%。**工业和信息化部等八部门近日联合印发《产业基础能力提升“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年产业基础能力总体进入国际先进行列，并围绕自主可控、产业基础创新、技术基础体系、产业基础质量水平、企业竞争力、基础产品推广应用和产业基础发展生态七方面部署 22 项重点任务。根据工业和信息化部数据，2026 年 1—9 月，我国造船完工量 5805 万载重吨，同比增长 50.7%，占世界总量的 63.6%；新接订单量 17529 万载重吨，同比增长 163.2%，占世界总量的 81.8%；截至 9 月底，手持订单量 39913 万载重吨，同比增长 64.8%，占世界总量的 72.4%。
- **新股情况：**远大健科于 10 月 23 日上市，首日涨幅为 73.99%。天元重工于 10 月 23 日公布发行结果，兢强科技于 10 月 23 日终止注册。
- **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**

# 内容目录

1. 市场情况：当日北证市场成交额达 169.30 亿元、换手率（算术平均）达 4.66%..... 4
2. 公司公告：明阳科技 2026Q3 归母净利润同比+35%，建邦科技对外投资设立香港子公司 .....7
3. 重点新闻：《产业基础能力提升“十五五”规划》提出七方面重点任务，我国造船指标全面增长 .....9
4. 新股情况：天元重工于 10 月 23 日公布发行结果，兢强科技于 10 月 23 日终止注册 ..... 11
5. 风险提示 ..... 13

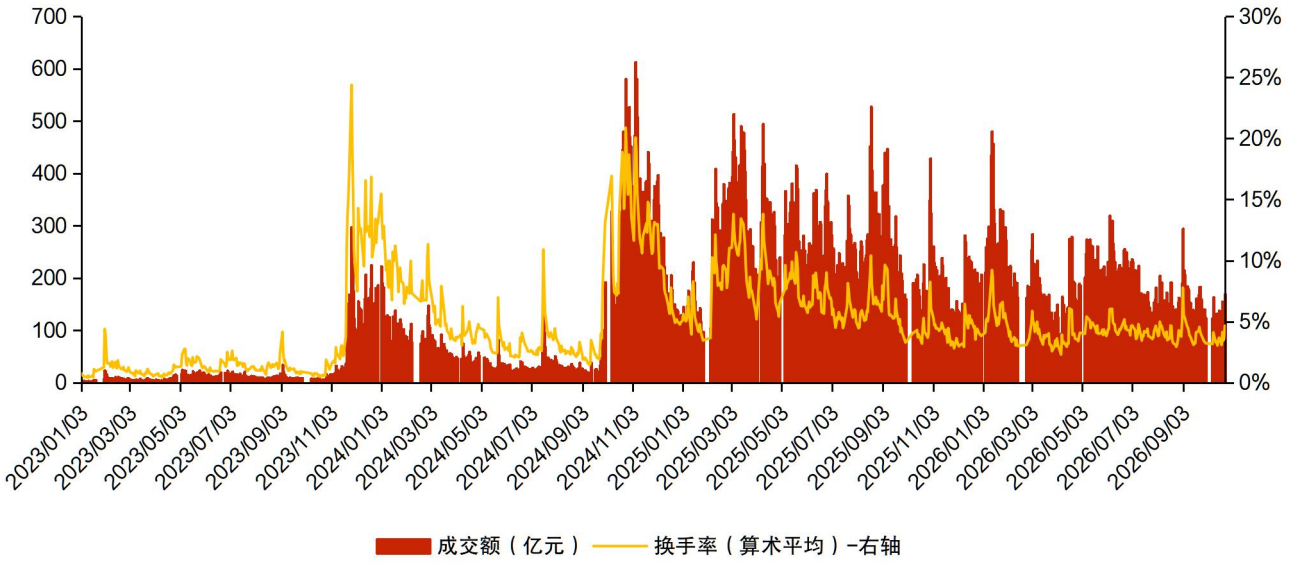
# 图表目录

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 ..... 11

# 1. 市场情况：当日北证市场成交额达 169.30 亿元、换手率（算术平均）达 4.66%

当日（2026 年 10 月 23 日，下同），北证市场成交额达 169.30 亿元、换手率（算术平均）达 4.66%，较前一交易日成交额+33.97 亿元、换手率（算术平均）+1.06pcts。

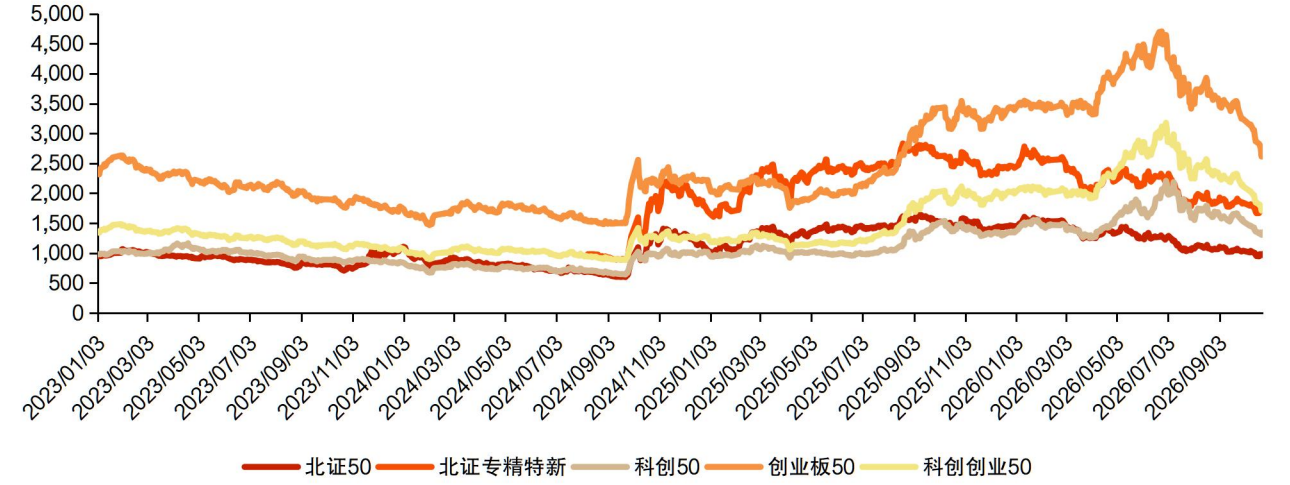
图表 1：北证成交额与换手率情况




资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026.10.23，下同

当日，北证 50 收盘价 984.90 点，北证专精特新收盘价 1746.34 点，科创 50 收盘价 1345.51 点，创业板 50 收盘价 2727.71 点，科创创业 50 收盘价 1772.00 点。

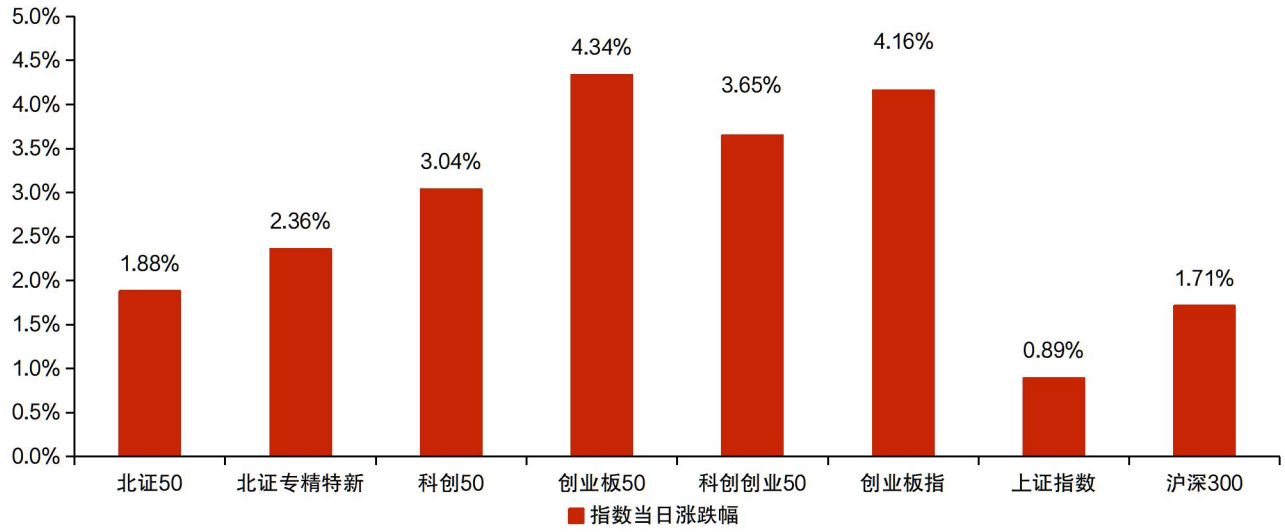
图表 2：北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板 50、科创创业 50 指数（单位：点）




资料来源：iFinD、华源证券研究所

当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为+1.88%、+2.36%，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+3.04%、+4.34%、+3.65%、+4.16%、+0.89%、+1.71%。

**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 352 只个股中 328 只上涨，上涨占比 93%。涨跌幅前五为众诚科技（+30.00%）、大鹏工业（+29.98%）、新睿电子（+19.51%）、嘉晨智能（+12.04%）、晨光电机（+11.55%）；涨跌幅后五为宇特光电（-7.19%）、锦波生物（-7.16%）、彩客科技（-6.77%）、维琪科技（-3.47%）、森合高科（-1.72%）。

**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） | PETTM |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 920207.BJ | 众诚科技 | 30.00% | 23.53% | 3.33 | 26.13 | 114.51 |
| 920091.BJ | 大鹏工业 | 29.98% | 19.06% | 0.86 | 20.60 | 146.48 |
| 920211.BJ | 新睿电子 | 19.51% | 17.36% | 1.79 | 32.19 | 58.66 |
| 920096.BJ | 嘉晨智能 | 12.04% | 40.69% | 2.35 | 26.90 | 35.88 |
| 920011.BJ | 晨光电机 | 11.55% | 22.81% | 0.79 | 16.37 | 20.56 |
| 920491.BJ | 奥迪威 | 10.47% | 4.11% | 0.94 | 29.78 | 41.01 |
| 920036.BJ | 觅睿科技 | 9.60% | 15.17% | 0.60 | 17.71 | 26.11 |
| 920719.BJ | 宁新新材 | 9.21% | 6.57% | 0.36 | 7.29 | - |
| 920510.BJ | 丰光精密 | 8.67% | 11.35% | 2.06 | 37.13 | - |
| 920339.BJ | 恒太照明 | 8.41% | 1.69% | 0.24 | 21.23 | 79.27 |

资料来源：iFinD、华源证券研究所

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） | PETTM |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 920157.BJ | 宇特光电 | -7.19% | 52.77% | 4.73 | 46.50 | 67.67 |
| 920982.BJ | 锦波生物 | -7.16% | 5.67% | 4.93 | 175.19 | 32.35 |
| 920206.BJ | 彩客科技 | -6.77% | 7.82% | 0.71 | 24.33 | 20.32 |
| 920176.BJ | 维琪科技 | -3.47% | 18.10% | 0.70 | 29.15 | 31.45 |
| 920038.BJ | 森合高科 | -1.72% | 3.92% | 0.70 | 35.79 | 12.83 |
| 920663.BJ | 明阳科技 | -1.66% | 7.67% | 0.62 | 17.46 | 16.82 |
| 920427.BJ | 华维设计 | -1.61% | 9.49% | 0.40 | 8.80 | - |
| 920125.BJ | 鸿仕达 | -1.20% | 6.46% | 1.61 | 63.35 | 71.86 |
| 920726.BJ | 朱老六 | -1.19% | 7.29% | 0.68 | 16.79 | 36.42 |
| 920025.BJ | 凯达重工 | -1.01% | 15.13% | 0.74 | 23.03 | 34.16 |

资料来源：iFinD、华源证券研究所

## 2. 公司公告：明阳科技 2026Q3 归母净利润同比+35%，建邦科技对外投资设立香港子公司

**明阳科技【2026 年三季度报告】**

公司 2026 年 1—9 月营收 3.02 亿元，同比增长 12.32%；归母净利润 7,252.68 万元，同比增长 33.99%；扣非归母净利润 7,245.92 万元，同比增长 34.32%。2026 年第三季度营收 1.18 亿元，同比增长 16.08%；归母净利润 3,006.07 万元，同比增长 35.13%；扣非归母净利润 2,976.99 万元，同比增长 35.61%。

**宁新新材【关于被债权人申请预重整及重整的提示性公告暨专项自查报告】**

10 月 23 日，公司收到宜春中院通知书：江西新启建筑工程有限公司以公司不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力、但尚具有重整价值为由，于 10 月 21 日申请对公司进行预重整及重整。公司尚未收到法院启动预重整或受理重整申请的文件。

**旭杰科技【关于累计诉讼、仲裁的公告】**

公司及下属子、分公司连续十二个月内累计诉讼、仲裁 34 个，涉案金额合计 13,602,740.14 元，占最近一期经审计净资产 11.40%；其中作为原告案件 24 个、金额 12,009,530.02 元。

**海希通讯【关于部分募投项目结项、部分募投项目终止并将节余募集资金永久补充流动资金的公告】**

“希姆科技（上海）生产基地及辅助用房建设项目”拟结项；“工业无线遥控设备生产线扩建项目”拟终止。节余募集资金拟永久补充流动资金，用于偿还银行借款；议案尚需股东会审议。

**易实精密【关于筹划重大资产重组的进展公告】**

公司拟以支付现金购买资产方式收购张家港恒进机电有限公司 100%股权。审计、评估及谈判尚未完成，交易文件签署及审批结果仍存在不确定性。

**建邦科技【对外投资设立香港子公司的公告】**

公司拟在香港设立全资子公司建邦科技（香港）有限公司，英文名为 QI Automotive（Hong Kong）Limited（最终公司名称以当地工商注册为准），投资总额 100 万港币（以最终实际投资金额为准），以推进“立足中国，服务全球”战略。

**特瑞斯【回购股份注销完成暨股份变动公告】**

公司已完成 1,916,073 股回购股份注销，占注销前总股本 1.57%；注销完成后总股本由 121,856,743 股变更为 119,940,670 股。

**并行科技【股东减持股份结果公告】**

清控银杏南通创业投资基金减持 645,268 股，占总股本 1.0651%；银杏华清投资基金管理（北京）有限公司减持 566,336 股，占总股本 0.9348%，减持计划已实施完毕。

**康比特【股东减持股份结果公告】**

银晖国际有限公司于 8 月 4 日至 10 月 23 日通过集中竞价减持 1,244,700 股，占总股本 1.00%；减持后持有 7,736,625 股，占总股本 6.2154%。

**奥美森【股票解除限售公告】**

本次解除限售股票 53,960,274 股，占公司总股本 65.0124%，可交易时间为 10 月 28 日。

**腾信精密【股票解除限售公告】**

本次解除限售股票 600,000 股，占公司总股本 0.74%，可交易时间为 10 月 26 日。

**创远信科【关于取得专利证书的公告】**

公司 10 月 23 日收到国家知识产权局下发的 1 项发明专利证书，专利名称为“针对泄露电缆故障实现自动监测与报警处理的方法、系统、装置、处理器及其可读存储介质”。

仅供内部参考，请勿外传



## 3. 重点新闻：《产业基础能力提升“十五五”规划》提出七方面重点任务，我国造船指标全面增长

**【前三季度我国造船三大指标全面增长，新接订单量同比增长 163.2%】**

根据工业和信息化部 10 月 23 日发布的数据，2026 年 1—9 月，我国造船完工量 5805 万载重吨，同比增长 50.7%，占世界总量的 63.6%；新接订单量 17529 万载重吨，同比增长 163.2%，占世界总量的 81.8%；截至 9 月底，手持订单量 39913 万载重吨，同比增长 64.8%，占世界总量的 72.4%。

**【《产业基础能力提升“十五五”规划》提出七方面重点任务】**

根据经济参考报 10 月 23 日刊发的报道，工业和信息化部等八部门近日联合印发《产业基础能力提升“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年产业基础能力总体进入国际先进行列，并围绕自主可控、产业基础创新、技术基础体系、产业基础质量水平、企业竞争力、基础产品推广应用和产业基础发展生态七方面部署 22 项重点任务。

**【商务部：新质生产力相关产业成为外资布局新赛道】**

据上海证券报 10 月 23 日报道，商务部副部长蒋成华在 10 月 22 日的国新办发布会上表示，今年以来我国吸收外资总体平稳、结构优化升级。商务部数据显示，1—9 月全国新设外商投资企业超过 4.7 万家，实际使用外资 5488.1 亿元；外资利润再投资 939.9 亿元，同比增长 4.7%。人工智能、生物医药、航空航天、绿色化工等领域的外资再投资项目持续落地。

**【前三季度最终消费支出对经济增长贡献率为 46.7%】**

根据商务部消息，前三季度最终消费支出对经济增长的贡献率为 46.7%，拉动 GDP 增长 2.1 个百分点。前三季度社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，其中服务零售额增长 5.0%；9 月份社会消费品零售总额增长 1.1%，增速比 8 月份快 0.7 个百分点。新能源乘用车 9 月零售渗透率为 67.0%。

**【2026 年 1—9 月我国网上商品和服务零售额增长 4.4%】**

根据商务部消息，前三季度全国网上商品和服务零售额同比增长 4.4%，商务部测算其对社会消费商品和服务零售总额增长的贡献率为 45.4%。在线旅游、在线生活服务和在线餐饮分别增长 25.7%、13.9%和 12.2%；据海关总署初步测算，前三季度我国跨境电商进出口额增长 4.4%。

**【北汽集团与宁德时代签署百万换电战略合作协议】**

根据《每日经济新闻》10 月 23 日报道，北汽集团与宁德时代于 10 月 22 日在北京签署百万换电战略合作协议。北汽集团将推动旗下多品牌适配车型接入宁德时代巧克力换电生态，双方还将围绕换电网络、标准统一和资源共享等开展合作。

**【小马智行与英伟达、inDrive 签署合作备忘录，探索自动驾驶出行】**

仅供内部参考，请勿外传



根据小马智行公告，10 月 23 日，小马智行与出行平台 inDrive 及英伟达签署合作备忘录，探索基于英伟达 Hyperion 平台的自动驾驶网约车。公告称，哈萨克斯坦将作为首个测试市场；目前披露内容为探索合作安排。

**【欧元区 10 月综合 PMI 降至 51.9，为 4 个月低点】**

标普全球 23 日公布的初步数据显示，2026 年 10 月欧元区综合采购经理指数（PMI）从 9 月的 53.1 降至 51.9，创四个月新低，表明欧元区私营部门经济活动增速有所放缓。数据显示，10 月欧元区制造业 PMI 初值从 9 月的 52.9 降至 52.4，创三个月新低；服务业 PMI 初值从 53.0 降至 51.7，创两个月新低。制造业产出指数从 53.6 降至 52.4，创四个月新低。标普全球市场财智首席商业经济学家克里斯·威廉姆森（Chris Williamson）表示，法国服务业活动再次萎缩是拖累欧元区经济增长的重要因素，罢工和社会动荡可能对法国部分地区的经济活动造成干扰。同时，欧元区其他经济体制造业和服务业增长也有所放缓。



## 4. 新股情况：天元重工于 10 月 23 日公布发行结果，兢强科技于 10 月 23 日终止注册

远大健科于 10 月 23 日上市，首日涨幅为 73.99%。天元重工于 10 月 23 日公布发行结果，兢强科技于 10 月 23 日终止注册。

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 | 920306.BJ | 天元重工 | 已发行 | 2026/10/21 | 6.16 | 6695 | 建筑装饰 | 桥梁受力产品 |
| 2 | 874387.BJ | 百英生物 | 已注册 | 2026/10/23 | 6.08 | 21597 | 医药生物 | 抗体和蛋白表达、抗体发现与优化、稳定细胞株开发服务 |
| 3 | 874885.BJ | 鑫巨宏 | 已注册 | 2026/10/16 | 8.12 | 17604 | 通信 | 精密光器件 |
| 4 | 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 |
| 5 | 874249.BJ | 邦泽创科 | 已注册 | 2026/9/29 | 17.89 | 16113 | 轻工制造 | 办公电器、家用电器 |
| 6 | 874236.BJ | 华晟智能 | 已注册 | 2026/9/29 | 10.00 | 11871 | 机械设备 | 自动化立体仓库及智能物流系统 |
| 7 | 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、智能制造生产线 |
| 8 | 874569.BJ | 菊乐股份 | 已注册 | 2026/9/24 | 16.94 | 29093 | 食品饮料 | 含乳饮料、乳制品 |
| 9 | 874070.BJ | 天广实 | 已注册 | 2026/9/18 | 1.28 | -16,175 | 医药生物 | 创新型抗体靶向药物 |
| 10 | 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、水下油气装备试验服务 |
| 11 | 873855.BJ | 新富科技 | 提交注册 | 2026/10/19 | 15.69 | 11024 | 汽车 | 新能源汽车电池热管理系统 |
| 12 | 874382.BJ | 九目化学 | 提交注册 | 2026/10/12 | 7.84 | 18004 | 电子 | OLED 前端材料 |
| 13 | 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、光通信产品 |
| 14 | 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 |
| 15 | 874586.BJ | 方意股份 | 提交注册 | 2026/8/13 | 2.77 | 5106 | 汽车 | 摩擦材料、制动产品 |
| 16 | 874798.BJ | 环能涡轮 | 提交注册 | 2026/8/10 | 5.60 | 17826 | 机械设备 | 涡轮增压器核心零部件及整机 |
| 17 | 874669.BJ | 德硕科技 | 提交注册 | 2026/7/10 | 10.68 | 8783 | 机械设备 | 手持式电动工具及配件 |
| 18 | 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 |
| 19 | 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 |
| 20 | 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、专业音响 |
| 21 | 834044.BJ | 富泰和 | 提交注册 | 2026/7/3 | 9.07 | 8711 | 汽车 | 汽车零部件、家电零配件 |
| 22 | 873074.BJ | 富士智能 | 提交注册 | 2026/7/2 | 11.89 | 8754 | 电子 | 消费电子及汽车精密结构组件 |
| 23 | 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 |
| 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 |
| 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、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 | 电池电源控制系统（BMS、PCS 等） |

仅供内部参考，请勿外传



| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 30 | 874649.BJ | 弥富科技 | 提交注册 | 2026/2/6 | 3.46 | 9737 | 汽车 | 汽车流体管路系统零部件、导轨及护板等塑料零部件 |
| 31 | 872709.BJ | 巍特环境 | 提交注册 | 2025/11/7 | 3.52 | 5778 | 建筑装饰 | 排水管网检测、修复及智慧运营服务 |
| 32 | 874684.BJ | 科建股份 | 通过 | 2026/9/23 | 5.18 | 6925 | 基础化工 | 密封、粘接、阻尼及降噪材料 |
| 33 | 837291.BJ | 汉盛海装 | 通过 | 2026/9/10 | 3.84 | 9868 | 国防军工 | 船舶及海工水资源与环保设备、船用设备备件 |
| 34 | 874567.BJ | 辛帕智能 | 通过 | 2026/9/4 | 2.77 | 7170 | 机械设备 | 工业智能装备 |
| 35 | 874859.BJ | 昌德科技 | 通过 | 2026/9/4 | 16.01 | 8676 | 基础化工 | 资源综合利用、新材料 |
| 36 | 873981.BJ | 正导技术 | 通过 | 2026/8/21 | 13.54 | 5643 | 电力设备 | 数据、通信、控制及特种电缆、精密导体 |
| 37 | 874827.BJ | 元立光电 | 通过 | 2026/8/20 | 4.08 | 6243 | 电子 | 导光板等光学产品 |
| 38 | 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 |
| 39 | 874426.BJ | 富印新材 | 通过 | 2026/4/17 | 7.59 | 10715 | 基础化工 | 精密功能材料 |
| 40 | 874200.BJ | 广泰真空 | 通过 | 2026/3/26 | 3.93 | 8066 | 机械设备 | 真空装备 |
| 41 | 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 |
| 42 | 874498.BJ | 艾斯迪 | 暂缓表决 | 2026/8/6 | 8.28 | 6386 | 汽车 | 汽车轻量化铝合金零部件 |

资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 2026.10.23

仅供内部参考，请勿外传



# 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，可能抑制资本市场风险偏好与终端需求，引发市场整体波动。贸易摩擦、地缘冲突或流动性收紧亦会对相关板块及个股表现带来一定扰动。

**市场竞争风险：**二级市场受政策、资金、情绪等多重因素影响，行业及个股股价可能出现较大幅度波动。若相关行业竞争加剧、技术迭代加快或出现替代方案，可能导致相关板块或标的表现承压，投资者需持续跟踪市场变化及公司基本面情况。

**资料统计误差风险：**本报告所引用的行情数据、财务数据及公告信息主要来源于第三方数据服务商（如 iFinD、Wind 等）及媒体等公开渠道。受数据供应商统计口径差异、更新频率、信息传递滞后或抽样偏差等因素影响，本报告引用的数据和信息可能存在不完整、不准确或未能及时反映最新情况的风险。

## 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）。