仅供内部参考，请勿外传！

国投证券 SDIC SECURITIES

2026 年 10 月 26 日
北交所

行业周报

证券研究报告

# 深化改革创新，推动北交所、新三板一体化高质量发展

投资评级 领先大市-A
维持评级

汪磊 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525050002
wanglei10@sdicsc.com.cn

卢璇 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525060004
luxuan@sdicsc.com.cn

徐奕琳 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525110003
xuyl2@sdicsc.com.cn

相关报告

| | |
|---|---|
| 北交所指数震荡调整，关注三季报业绩表现 | 2026-10-11 |
| 交投活跃度回升，新股扩容持续提速 | 2026-09-28 |
| 专精特新培育纵深推进，市场生态稳步优化 | 2026-09-20 |
| 疆煤外运专题会议召开，保供战略地位升级 | 2026-09-15 |
| 人工智能+能源融合加速，北证 A 股跑赢主要指数 | 2026-08-30 |

## 本周市场回顾：

本周上证指数下降 0.69%，北证 A 股指数上涨 2.93%，跑赢上证综指 3.63pct；北证 50 指数上涨 3.67%，跑赢上证综指 4.37pct；创业板指数下降 0.60%，科创板指数上涨 0.76%。

流动性方面，本周北证 A 股总成交额为 703.33 亿元，北证 50 总成交额 227.46 亿元，占北证 A 股总成交额的 32.34%。北证 A 股日均成交额 140.67 亿元，较 10 月 12 日到 10 月 16 日上涨 7.50%。区间日均换手率为 2.42%，较 10 月 12 日到 10 月 16 日上涨 0.04pct。

估值方面，截至 2026 年 10 月 23 日，北证 A 股市盈率中位数为 42.7X；同期科创板、创业板 PE 中位数分别为 38.42X、37.4X。

## 个股表现&新股上市情况：

截至 2026 年 10 月 23 日，北交所上市公司总数为 353 家，涨幅靠前的分别为：嘉晨智能、众诚科技、大鹏工业、新睿电子、巨能股份、晨光电机、三协电机、觅睿科技、丰光精密、锦波生物；跌幅靠前的分别为：南方乳业、莫森泰克、力王股份、晟楠科技、花溪科技、秋乐种业、路桥信息、鸿仕达、捷众科技、通易航天。

## 行业动态：

（1）10 月 21 日，在 2026 金融街论坛年会“共建服务中小企业资本市场新生态”平行论坛上，中国证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军表示，证监会将紧扣防风险、强监管、促高质量发展工作主线，从广纳优质企业、优化投资生态、坚持严监严管三方面持续发力，促进北交所、新三板一体化高质量发展。具体举措包括：发布北交所创新性评价标准，精准识别创新要素、明确申报预期；完善发行承销制度，稳妥实施新股市值配售，提升二级市场投资者获得感，促进新股合理定价并推动更多询价发行案例落地；稳步推出北证 50ETF，加大公募基金供给；优化新三板分层管理，增强创新层品牌效应，巩固“层层递进、上下联动”的发展格局。同日，北交所董事长鲁颂宾进一步披露，将支持优质

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！



企业通过再融资、并购重组做优做强，并推进北证 50ETF 落地工作。

（2）北交所 2026 年 4 月 24 日发布《北京证券交易所交易规则》，根据市场业务和技术准备情况，第 3.6.5 条第二款和第三款关于无价格涨跌幅限制股票的大宗交易申报价格范围的规定，自 2026 年 10 月 26 日起正式实施。届时，无价格涨跌幅限制的股票，大宗交易的申报价格应当不高于该股票当日竞价交易实时成交均价的 130%和已成交的最高价格中的孰低值，且不低于该股票当日竞价交易实时成交均价的 70%和已成交的最低价格中的孰高值。均价的计算公式为：均价=已成交金额÷已成交股数。

**投资建议：**

2026 金融街论坛年会新闻发布会上，证监会办公厅副主任王利表示，证监会将立足多层次资本市场建设整体格局，推动北交所、新三板一体化高质量发展，北交所有望迎来政策、资金和基本面三重共振。建议关注（1）业绩稳健增长，估值位于合理区间的次新股标的，如【新恒泰】；（2）北证 50 及北证专精特新指数中占比较大、基本面稳健、具备估值性价比的企业，如【同力股份】；（3）具备核心技术壁垒和业绩确定性的标的：机器人领域建议关注【鼎智科技】【奥迪威】；新能源领域【灵鸽科技】【海希通讯】；商业航天领域【星图测控】【富士达】【民士达】【吉林碳谷】【星辰科技】【天力复合】；金属检测领域【北矿检测】。

**风险提示：市场需求不及预期，行业竞争加剧风险，地缘政治风险，政策推进不及预期，研发进度不及预期。**

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！



## 内容目录

1. 北交所本周市场回顾 ..... 4
1.1. 指数回顾 ..... 4
1.2. 个股表现 ..... 5
1.3. 新股上市情况 ..... 5
2. 公司公告 ..... 7
3. 新闻动态 ..... 8
4. 投资建议 ..... 8
5. 风险提示 ..... 9

## 图表目录

图 1. 本周指数涨跌幅情况 ..... 4
图 2. 2025 年至今北证 A 股&科创板&创业板市盈率中位数走势 ..... 5
图 3. 北交所本周涨幅前十（%） ..... 5
图 4. 北交所本周跌幅前十（%） ..... 5

表 1： 本周北证 A 股日成交额情况 ..... 4
表 2： 本周北证 A 股日换手率情况 ..... 4
表 3： 2025 年至今北交所上市新股基本情况 ..... 6

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！

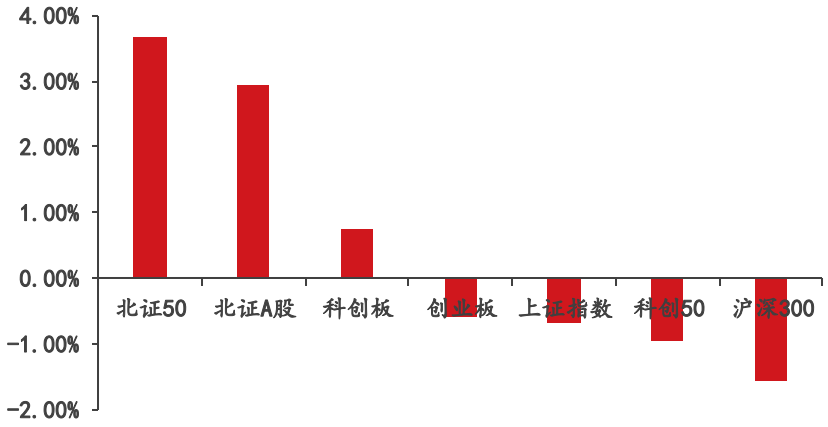


# 1. 北交所本周市场回顾

## 1.1. 指数回顾

本周上证指数下降 0.69%，北证 A 股指数上涨 2.93%，跑赢上证综指 3.63pct；北证 50 指数上涨 3.67%，跑赢上证综指 4.37pct；创业板指数下降 0.60%，科创板指数上涨 0.76%。

**图1. 本周指数涨跌幅情况**




*资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所*

流动性方面，本周北证 A 股总成交额为 703.33 亿元，北证 50 总成交额 227.46 亿元，占北证 A 股总成交额的 32.34%。北证 A 股日均成交额 140.67 亿元，较 10 月 12 日到 10 月 16 日上涨 7.50%。区间日均换手率为 2.42%，较 10 月 12 日到 10 月 16 日上涨 0.04pct。

**表1：本周北证 A 股日成交额情况**

| | 成交额（亿元） | 周环比（pct，较 10 月 12 日-10 月 16 日） |
|---|---|---|
| 周一 | 114.55 | -12.9% |
| 周二 | 155.31 | 17.5% |
| 周三 | 128.84 | 5.6% |
| 周四 | 135.33 | 3.7% |
| 周五 | 169.30 | 22.6% |
| 日均成交额 | 140.67 | 7.5% |

*资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所*

**表2：本周北证 A 股日换手率情况**

| | 换手率（%） | 周环比（pct，较 10 月 12 日-10 月 16 日） |
|---|---|---|
| 周一 | 2.01 | -0.44 |
| 周二 | 2.74 | 0.37 |
| 周三 | 2.15 | -0.08 |
| 周四 | 2.30 | -0.07 |
| 周五 | 2.88 | 0.41 |
| 日均换手率 | 2.42 | 0.04 |

*资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所*

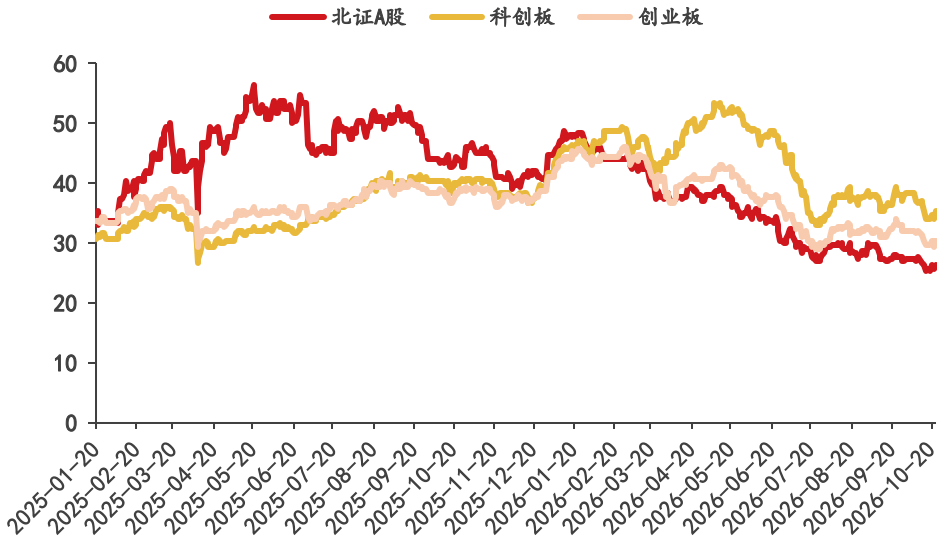
估值方面，截至 2026 年 10 月 23 日，北证 A 股市盈率中位数为 42.7X；同期科创板、创业板 PE 中位数分别为 38.42X、37.4X。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！



图2. 2025 年至今北证 A 股&科创板&创业板市盈率中位数走势

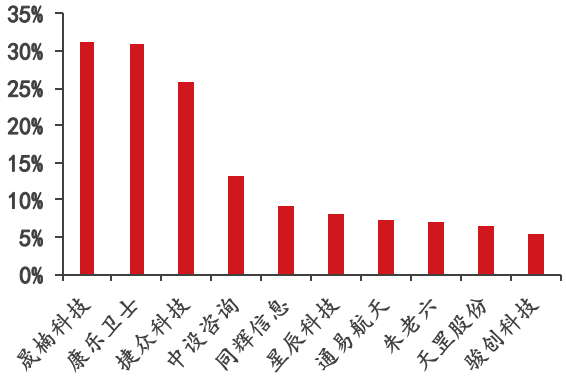



*资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所*

## 1.2. 个股表现

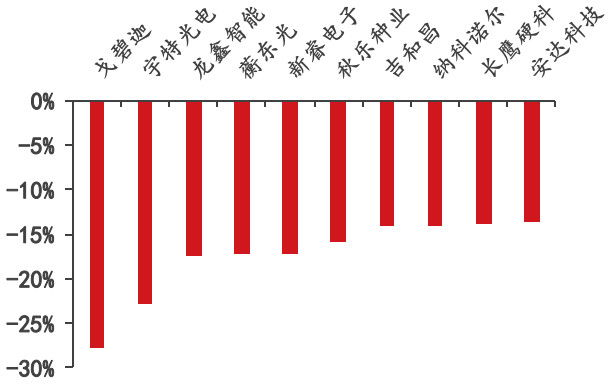
截至 2026 年 10 月 23 日，北交所上市公司总数为 353 家，涨幅靠前的分别为：嘉晨智能、众诚科技、大鹏工业、新睿电子、巨能股份、晨光电机、三协电机、觅睿科技、丰光精密、锦波生物；跌幅靠前的分别为：南方乳业、莫森泰克、力王股份、晟楠科技、花溪科技、秋乐种业、路桥信息、鸿仕达、捷众科技、通易航天。

图3. 北交所本周涨幅前十（%）




*资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所*

图4. 北交所本周跌幅前十（%）




*资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所*

## 1.3. 新股上市情况

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 10 月 23 日，北交所共有 93 家企业新发上市，市盈率中位数 14.98X。

仅供内部参考，请勿外传！



表3：2025 年至今北交所上市新股基本情况

| 证券代码 | 证券名称 | 首发上市日期 | 上市首日涨跌幅（%） | 募集资金净额 亿元 | 首次发行价格 元 | 发行数量合计 百万股 | 首发市盈率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 920285. BJ | 远大健科 | 2026-10-23 | 3. 18 | 73. 99 | 20. 30 | 18. 00 | 12. 00 |
| 920296. BJ | 文峰光电 | 2026-10-21 | 1. 93 | 217. 03 | 11. 45 | 20. 00 | 13. 51 |
| 920196. BJ | 南方乳业 | 2026-10-16 | 58. 76 | 4. 64 | 14. 21 | 35. 19 | 11. 99 |
| 920162. BJ | 莫森泰克 | 2026-10-15 | 87. 28 | 2. 59 | 17. 37 | 17. 00 | 10 |
| 920157. BJ | 宇特光电 | 2026-10-09 | 449. 45 | 2. 04 | 13. 75 | 17. 67 | 14. 99 |
| 920202. BJ | 安达股份 | 2026-09-29 | 246. 49 | 1. 86 | 7. 55 | 28. 00 | 13. 50 |
| 920201. BJ | 百瑞吉 | 2026-09-24 | 331. 43 | 1. 06 | 16. 77 | 8. 23 | 14. 99 |
| 920025. BJ | 凯达重工 | 2026-09-23 | 580. 75 | 2. 17 | 4. 26 | 60. 00 | 13. 76 |
| 920229. BJ | 世纪数码 | 2026-09-22 | 742. 37 | 1. 49 | 15. 67 | 11. 00 | 13. 49 |
| 920298. BJ | 腾信精密 | 2026-09-16 | 79. 71 | 5. 81 | 35. 78 | 18. 00 | 14. 99 |
| 920268. BJ | 百迈科 | 2026-09-09 | 57. 19 | 2. 05 | 17. 10 | 13. 55 | 14. 99 |
| 920269. BJ | 杰锋动力 | 2026-09-07 | 34. 36 | 2. 84 | 30. 70 | 10. 47 | 12. 98 |
| 920289. BJ | 华汇智能 | 2026-09-04 | 111. 74 | 2. 63 | 17. 71 | 17. 00 | 14. 99 |
| 920071. BJ | 金钛股份 | 2026-09-03 | 149. 28 | 4. 04 | 9. 72 | 45. 00 | 13, 41 |
| 920288. BJ | 华大海天 | 2026-08-28 | 126. 81 | 1. 92 | 12. 57 | 17. 88 | 13. 50 |
| 920093. BJ | 信胜科技 | 2026-08-21 | 61. 60 | 4. 49 | 14. 35 | 36. 00 | 9. 2 |
| 920059. BJ | 双英集团 | 2026-08-19 | 87. 6 | 3. 55 | 11. 13 | 38. 02 | 12. 99 |
| 920107. BJ | 恒兴股份 | 2026-08-17 | 87. 58 | 2. 92 | 16. 02 | 20. 97 | 13. 67 |
| 920138. BJ | 杰理科技 | 2026-08-12 | 182. 4 | 5. 64 | 18. 86 | 33 | 14. 99 |
| 920165. BJ | 珈凯生物 | 2026-08-11 | 138. 53 | 1. 15 | 19. 26 | 7. 24 | 14. 98 |
| 920038. BJ | 森合高科 | 2026-08-05 | 66. 24 | 4. 9 | 29. 06 | 19. 11 | 11. 49 |
| 920258. BJ | 聚仁新材 | 2026-08-03 | 250. 89 | 1. 53 | 4. 48 | 40 | 14. 97 |
| 920065. BJ | 千岸科技 | 2026-07-29 | 105. 76 | 3. 72 | 24. 3 | 17. 5 | 10. 28 |
| 920176. BJ | 维琪科技 | 2026-07-27 | 599. 50 | 1. 65 | 22. 16 | 8. 83 | 14. 99 |
| 920238. BJ | 长鹰硬科 | 2026-07-24 | 196. 61 | 2. 92 | 14. 99 | 18. 10 | 14. 99 |
| 920079. BJ | 乔路铭 | 2026-07-22 | 30. 99 | 6. 58 | 14. 36 | 50. 00 | 14. 99 |
| 920117. BJ | 龙鑫智能 | 2026-07-16 | 98. 21 | 3. 46 | 17. 83 | 22. 46 | 14. 99 |
| 920081. BJ | 欧伦电气 | 2026-07-10 | 21. 53 | 6. 54 | 38. 69 | 19. 00 | 12. 78 |
| 920136. BJ | 永励精密 | 2026-07-09 | 76. 35 | 3. 36 | 19. 28 | 20. 00 | 14. 99 |
| 920189. BJ | 康美特 | 2026-07-08 | 400. 61 | 1. 50 | 8. 14 | 21. 21 | 14. 98 |
| 920193. BJ | 吉和昌 | 2026-07-02 | 616. 55 | 2. 08 | 8. 52 | 28. 00 | 14. 98 |
| 920222. BJ | 益坤电气 | 2026-06-30 | 258. 00 | 1. 04 | 10. 09 | 12. 85 | 14. 98 |
| 920072. BJ | 科莱瑞迪 | 2026-06-29 | 211. 65 | 1. 99 | 15. 62 | 14. 80 | 19. 62 |
| 920126. BJ | 永大股份 | 2026-06-15 | 126. 96 | 3. 26 | 7. 79 | 46. 52 | 14. 98 |
| 920083. BJ | 金戈新材 | 2026-06-11 | 433. 78 | 1. 83 | 9. 65 | 22. 32 | 14. 99 |
| 920206. BJ | 彩客科技 | 2026-06-08 | 170. 38 | 2. 10 | 30. 28 | 7. 97 | 14. 98 |
| 920211. BJ | 新睿电子 | 2026-06-05 | 800. 67 | 1. 40 | 25. 19 | 6. 40 | 14. 99 |
| 920218. BJ | 新天力 | 2026-05-29 | 270. 80 | 2. 50 | 12. 19 | 23. 42 | 14. 99 |
| 920161. BJ | 龙辰科技 | 2026-05-27 | 344. 63 | 2. 71 | 9. 21 | 34. 00 | 14. 98 |
| 920220. BJ | 朗信电气 | 2026-05-22 | 390. 63 | 3. 32 | 28. 29 | 13. 24 | 14. 99 |
| 920096. BJ | 嘉晨智能 | 2026-05-18 | 676. 23 | 2. 21 | 14. 43 | 18. 00 | 14. 99 |
| 920178. BJ | 锐翔智能 | 2026-05-15 | 490. 40 | 3. 60 | 29. 47 | 13. 75 | 14. 99 |
| 920200. BJ | 振宏股份 | 2026-05-07 | 356. 85 | 4. 28 | 20. 58 | 22. 91 | 14. 99 |
| 920186. BJ | 中科仪 | 2026-04-29 | 344. 05 | 7. 79 | 16. 21 | 52. 00 | 35. 23 |
| 920156. BJ | 海昌智能 | 2026-04-27 | 93. 98 | 4. 52 | 20. 93 | 24. 12 | 14. 98 |
| 920125. BJ | 鸿仕达 | 2026-04-24 | 201. 87 | 1. 94 | 16. 57 | 13. 50 | 14. 99 |
| 920191. BJ | 瑞尔竞达 | 2026-04-20 | 93. 00 | 3. 10 | 7. 71 | 44. 35 | 14. 99 |
| 920177. BJ | 恒道科技 | 2026-04-16 | 67. 80 | 2. 41 | 21. 80 | 13. 08 | 14. 99 |

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 920012.BJ | 创达新材 | 2026-04-13 | 163.89 | 2.14 | 19.58 | 12.33 | 14.99 |
| 920181.BJ | 赛英电子 | 2026-04-10 | 120.71 | 2.70 | 28.00 | 10.80 | 13.79 |
| 920011.BJ | 晨光电机 | 2026-04-08 | 87.35 | 2.78 | 15.50 | 20.67 | 14.96 |
| 920055.BJ | 隆源股份 | 2026-03-31 | 53.04 | 3.74 | 24.70 | 17.00 | 14.99 |
| 920188.BJ | 悦龙科技 | 2026-03-30 | 115.10 | 2.78 | 14.04 | 21.99 | 14.99 |
| 920069.BJ | 普昂医疗 | 2026/3/27 | 136.56 | 1.65 | 18.38 | 10.58 | 14.99 |
| 920028.BJ | 新恒泰 | 2026-03-20 | 141.49 | 3.35 | 9.40 | 41.09 | 14.99 |
| 920078.BJ | 族兴新材 | 2026-03-18 | 405.73 | 1.36 | 6.98 | 23.00 | 14.99 |
| 920036.BJ | 觅睿科技 | 2026-03-09 | 91.91 | 2.49 | 21.52 | 13.61 | 14.99 |
| 920187.BJ | 通领科技 | 2026-03-05 | 41.42 | 4.11 | 29.62 | 15.60 | 14.47 |
| 920183.BJ | 海菲曼 | 2026-03-04 | 170.42 | 1.77 | 19.71 | 10.53 | 14.99 |
| 920168.BJ | 通宝光电 | 2026-02-26 | 70.01 | 2.68 | 16.17 | 18.79 | 14.99 |
| 920166.BJ | 海圣医疗 | 2026-02-12 | 172.86 | 1.13 | 12.64 | 11.29 | 13.99 |
| 920180.BJ | 爱得科技 | 2026-02-10 | 176.79 | 1.97 | 7.67 | 29.53 | 14.98 |
| 920119.BJ | 美德乐 | 2026-01-30 | 161.46 | 6.70 | 41.88 | 16.00 | 14.99 |
| 920159.BJ | 农大科技 | 2026-01-28 | 111.56 | 4.00 | 25.00 | 16.00 | 13.20 |
| 920076.BJ | 国亮新材 | 2026-01-22 | 160.78 | 1.75 | 10.76 | 18.04 | 14.97 |
| 920050.BJ | 爱舍伦 | 2026-01-21 | 175.59 | 2.40 | 15.98 | 16.92 | 14.99 |
| 920086.BJ | 科马材料 | 2026-01-16 | 371.27 | 2.06 | 11.66 | 20.92 | 14.20 |
| 920045.BJ | 蘅东光 | 2025-12-31 | 878.16 | 2.78 | 31.59 | 10.25 | 14.99 |
| 920121.BJ | 江天科技 | 2025-12-25 | 180.58 | 2.48 | 21.21 | 13.21 | 14.50 |
| 920035.BJ | 精创电气 | 2025-12-02 | 330.74 | 1.45 | 12.10 | 14.46 | 13.47 |
| 920124.BJ | 南特科技 | 2025-11-27 | 183.03 | 2.84 | 8.66 | 37.18 | 13.60 |
| 920091.BJ | 大鹏工业 | 2025-11-21 | 1211.11 | 1.20 | 9.00 | 15.00 | 14.52 |
| 920160.BJ | 北矿检测 | 2025-11-18 | 295.52 | 1.72 | 6.70 | 28.32 | 14.99 |
| 920003.BJ | 中诚咨询 | 2025-11-07 | 170.08 | 1.73 | 14.27 | 14.00 | 9.69 |
| 920009.BJ | 丹娜生物 | 2025-11-03 | 497.08 | 1.15 | 17.10 | 8.00 | 11.75 |

*资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所*

## 2. 公司公告

【太湖雪】公司发布 2026 年三季度报告，2026 年 1-9 月营业收入 4.8 亿元，同比增长 20.16%，归母净利 0.4 亿元，同比增长 86.73%。

【吉和昌】公司发布 2026 年三季度报告，2026 年 1-9 月营业收入 4.9 亿元，同比增长 33.32%，归母净利 0.3 亿元，同比增长 99.06%。

【迪尔化工】公司于近日收到中广核工程有限公司发出的《中标通知书》，项目名称为中广核新能源青海格尔木 350MW 光热示范项目熔盐（硝酸钾）采购。

【中科美菱】公司发布 2026 年三季度报告，2026 年 1-9 月营业收入 2.3 亿元，同比增长 3.32%，归母净利 0.1 亿元，同比增长-19.42%。

【华光源海】公司向九江新长泰一次性支付完全部股权收购款人民币 588 万元，收购标的公司 21%股权，标的公司名称变更为“华光源海(江西)国际船务代理有限公司”。

【格利尔】公司发布 2026 年三季度报告，2026 年 1-9 月营业收入 5.3 亿元，同比增长 33.37%，归母净利 0.3 亿元，同比增长 81.81%。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！



【彩客科技】公司发布 2026 年三季度报告，2026 年 1-9 月营业收入 4.2 亿元，同比增长 3.29%，归母净利 0.9 亿元，同比增长-22.72%。

【精创电气】公司拟联合中科天粒、环境研究院，共同出资设立安徽中科精创光电科技有限公司，主要从事大气环境颗粒物监测领域。公司以现金出资 1200 万元，持股比例为 60%。

## 3. 新闻动态

**（1）证监会：发布创新性评价标准，稳妥实施新股市值配售，系统性推进北交所改革**

10 月 21 日，在 2026 金融街论坛年会“共建服务中小企业资本市场新生态”平行论坛上，中国证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军表示，证监会将紧扣防风险、强监管、促高质量发展工作主线，从广纳优质企业、优化投资生态、坚持严监严管三方面持续发力，促进北交所、新三板一体化高质量发展。具体举措包括：发布北交所创新性评价标准，精准识别创新要素、明确申报预期；完善发行承销制度，稳妥实施新股市值配售，提升二级市场投资者获得感，促进新股合理定价并推动更多询价发行案例落地；稳步推出北证 50ETF，加大公募基金供给；优化新三板分层管理，增强创新层品牌效应，巩固“层层递进、上下联动”的发展格局。同日，北交所董事长鲁颂宾进一步披露，将支持优质企业通过再融资、并购重组做优做强，并推进北证 50ETF 落地工作。

**链接：**https://stcn.com/article/detail/4229796.html

**（2）北交所：关于实施《北京证券交易所交易规则》相关条款的公告**

北交所 2026 年 4 月 24 日发布《北京证券交易所交易规则》，根据市场业务和技术准备情况，第 3.6.5 条第二款和第三款关于无价格涨跌幅限制股票的大宗交易申报价格范围的规定，自 2026 年 10 月 26 日起正式实施。届时，无价格涨跌幅限制的股票，大宗交易的申报价格应当不高于该股票当日竞价交易实时成交均价的 130%和已成交的最高价格中的孰低值，且不低于该股票当日竞价交易实时成交均价的 70%和已成交的最低价格中的孰高值。均价的计算公式为：均价=已成交金额÷已成交股数。

**链接：**https://www.bse.cn/important_news/200029611.html

## 4. 投资建议

2026 金融街论坛年会新闻发布会上，证监会办公厅副主任王利表示，证监会将立足多层次资本市场建设整体格局，推动北交所、新三板一体化高质量发展，北交所有望迎来政策、资金和基本面三重共振，建议关注（1）业绩稳健增长，估值位于合理区间的次新股标的，如【新恒泰】；（2）北证 50 及北证专精特新指数中占比较大、基本面稳健、具备估值性价比的企业，如【同力股份】；（3）具备核心技术壁垒和业绩确定性的标的：机器人领域建议关注【鼎智科技】【奥迪威】；新能源领域【灵鸽科技】【海希通讯】；商业航天领域【星图测控】【富士达】【民士达】【吉林碳谷】【星辰科技】【天力复合】；金属检测领域【北矿检测】。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！



## 5. 风险提示

市场需求不及预期，行业竞争加剧风险，地缘政治风险，政策推进不及预期，研发进度不及预期。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！



## 行业评级体系

收益评级：
领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；
同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；
风险评级：
A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。



仅供内部参考，请勿外传！



## 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**国投证券证券研究所**

深圳市
地　址：深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层
邮　编：518046

上海市
地　址：上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层
邮　编：200082

北京市
地　址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层
邮　编：100034