仅供内部参考，请勿外传

2026 年 11 月 01 日

蓝箭、中科宇航中标看商业航天放量，北证产业链 17 家公司卡位全景

——北交所行业主题报告

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

● **蓝箭航天等中标发射服务，商业航天需求持续释放，北证产业链迎机遇**

2026 年 10 月 28 日成飞研究所发布《某飞行器运载火箭发射服务中标候选人公示》，第一中标候选人为蓝箭航天，其投标报价为 9500 万元；第二中标候选人为中科宇航，其投标报价为 1 亿元。现阶段北交所内商业航天相关企业共有 17 家，包括星图测控、吉林碳谷、民士达、金钛股份、富士达、天力复合、华密新材、创远信科、星辰科技、文峰光电、晟楠科技、七丰精工、科隆新材、天润科技、恒拓开源、成电光信、通易航天。关注**星图测控、星辰科技**等。**星图测控（920116.BJ）**是围绕航天器在轨管理与服务，专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家级专精特新“小巨人”企业。星图测控业务发端于航天特种领域，目前已全面拓展至特种领域、民用航天和商业航天领域。**星辰科技（920885.BJ）**在商业航天产业链中主要为火箭发射地面装备提供产品配套，如火箭发射台控制。星辰科技已于 2025 年成功承接和落实了若干商业航天领域的订单，交付的产品已多次参与发射任务。

● **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 84%**

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 10 月 30 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 216 家，占比合计达到 61.02%；对应总市值则达到 4915.56 亿元，占比 65.75%。2026 年截至 10 月 30 日上市的新股中共有 57 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 84%。截至 2026 年 10 月 30 日，北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.80%；省（市）级单项冠军 69 家，占比达到 19.49%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 899.92 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1315.26 亿元。

● **公告：三季报收官，关注业绩高增优质标的**

赛英电子：前三季度归母净利润 8347.38 万元，同比增长 20.03%。海能技术：2026 年前三季度归母净利润 3502.58 万元，同比增长 93.45%。中裕科技：2026 年前三季度归母净利润 1.12 亿元，同比增长 46.91%。新芝生物：2026 年前三季度归母净利润 2712.17 万元，同比增长 30.97%。宏远股份：2026 年前三季度实现营业收入 27.20 亿元，同比增长 39.34%。安达科技：2026 年前三季度实现营业收入 49.56 亿元，同比增长 118.07%；归母净利润 1.55 亿元，同比增长 163.64%、扭亏为盈。戈碧迦：2026 年前三季度归母净利润 3758.21 万元，同比增长 73.02%。

● **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

《2026Q1-3 铁路市场营收增长 333.58%，毛利率提升 40.99%—北交所信息更新》-2026.11.1

《可再生能源"十五五"规划扩量提质，风电伺服系统开拓两家主机厂客户—北交所信息更新》-2026.10.31

《BDO-四氢呋喃产业链景气抬升，2026 年前三季度归母净利润扭亏为盈—北交所信息更新》-2026.10.31

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1、 蓝箭航天等中标发射服务，商业航天需求持续释放.....4
2、 支柱向未来：本周各产业普跌.....11
2.1、 支柱产业：生物医药产业本周平均涨跌幅-3.76%.....11
2.2、 未来产业：本周生物制造产业平均涨跌幅-5.73%.....18
3、 国家级专精特新“小巨人”占比 61.02%，市值占比 65.75%.....22
4、 公告：三季报收官，关注业绩高增优质标的.....28
5、 风险提示.....29

图表目录

图 1： 朱雀二号改进型遥四运载火箭在东风商业航天创新试验区成功发射.....4
图 2： 10 月 26 日，力箭二号遥二运载火箭进入发射前关键准备阶段.....5
图 3： 2024 年全球商业航天收入达到 4,800 亿美元.....5
图 4： 2015 年至 2024 年，预计中国商业航天年均复合增长率为 22.5%.....6
图 5： 预计全球火箭发射服务市场规模将增长到 2035 年的约 705.6 亿美元.....6
图 6： 2025 年中国商业运载火箭发射服务营收 68%来自通信方向.....7
图 7： 预计到 2030 年通信方向营收占比会进一步上升至 84%.....7
图 8： 北交所内商业航天相关企业.....8
图 9： 星图测控业绩情况.....9
图 10： 星辰科技业绩情况.....10
图 11： 北交所支柱产业中生物医药产业本周平均涨跌幅-3.76%.....11
图 12： 集成电路产业本周市盈率中值升至 30.6X.....12
图 13： 赛英电子等涨跌幅排名前三.....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降至 35.1X.....13
图 16： 天力复合等涨跌幅排名前三.....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降至 17.8X.....14
图 19： 百瑞吉等涨跌幅排名前三.....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降至 31.1X.....15
图 22： 朗信电气等涨跌幅排名前三.....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 29.6X.....16
图 25： 天力复合等涨跌幅排名前三.....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 32.3X.....17
图 28： 明阳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： 本周生物制造产业平均涨跌幅-5.73%.....18
图 31： 北交所量子科技产业 PE TTM 中值 3,843.5X.....19
图 32： 惠丰钻石市值-5.71%.....19

仅供内部参考，请勿外传

图 33: 北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值升至 33.7X 19
图 34: 三元基因等市值涨跌幅居前 19
图 35: 北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 23.3X 20
图 36: 天力复合等市值涨跌幅居前 20
图 37: 北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 36.8X 20
图 38: 明阳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 109.0 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 61.02% 22
图 42: 对应总市值占比 65.75% 22
图 43: 2026 年截至 10 月 30 日上市的新股中共有 57 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 23.79% 23
图 46: 国家级单项冠军总市值达到 899.92 亿元 25

表 1: 国内卫星数量 10,000 颗及以上的低轨卫星互联网工程 7
表 2: 现阶段北交所内商业航天相关企业共有 17 家 8
表 3: 朗信电气、百瑞吉、天力复合等本周涨跌幅居前 11
表 4: 天力复合、明阳科技、三元基因等本周涨跌幅居前 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: 17 家北交所国家级单项冠军企业 26

仅供内部参考，请勿外传

1、 蓝箭航天等中标发射服务，商业航天需求持续释放

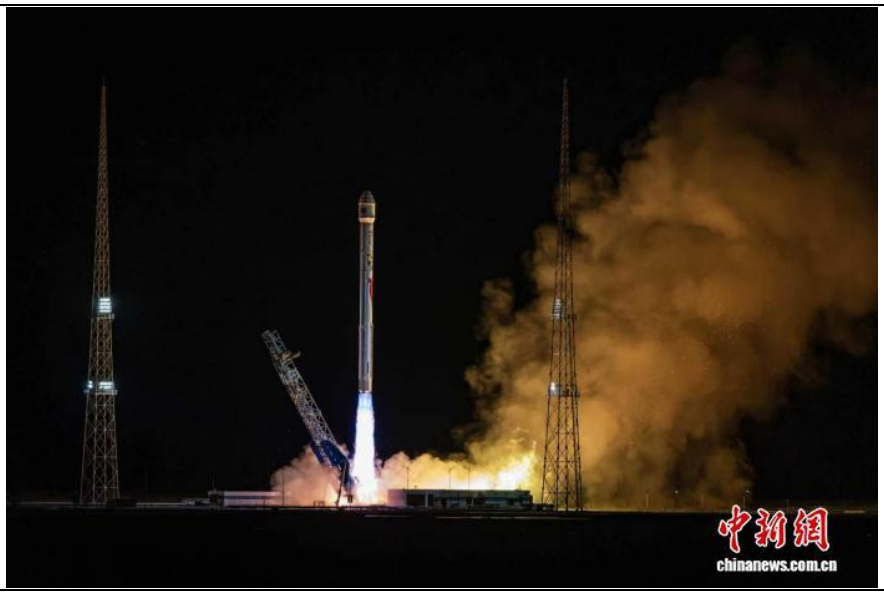
2026 年 10 月 28 日，中国航空工业集团公司成都飞机设计研究所发布《某飞行器运载火箭发射服务中标候选人公示》。根据公示的评标结果，第一中标候选人为蓝箭航天空间科技股份有限公司，其投标报价为 9500 万元；第二中标候选人为北京中科宇航技术有限公司，其投标报价为 1 亿元。两家企业承诺的交货期一致，均为“完成合同签订后 5 年内，成功完成发射服务，在轨交付”。本次公示期自 2026 年 10 月 28 日起至 2026 年 11 月 02 日止。

2026 年以来，蓝箭航天在商业发射和可重复使用火箭领域取得多项进展。10 月 14 日，蓝箭航天朱雀二号改进型遥四运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，以一箭十星方式将国星宇航 8 颗卫星及蓝塔智能 2 颗激光通信试验卫星送入预定轨道。这也是朱雀二号系列运载火箭的第 10 次飞行。此前的 9 月 15 日，朱雀二号改进型遥七运载火箭成功将千帆极轨 19 组共 10 颗卫星送入预定轨道。这是我国民营商业航天企业首次承担大型卫星互联网星座组网任务。

在可重复使用火箭方面，8 月 19 日，蓝箭航天自主研制的朱雀三号重复使用遥二运载火箭成功发射，这是我国首次成功实施入轨级运载火箭一子级着陆支腿方式陆地回收，为后续开展重复使用飞行奠定基础。

根据蓝箭航天披露，朱雀二号改进型运载火箭具备近地轨道 6 吨、500 公里太阳同步轨道 4 吨的运载能力。公司计划通过朱雀二号改进型与朱雀三号构建不同运力层级的发射服务体系，满足卫星互联网组网及其他商业航天任务需求。

图1：朱雀二号改进型遥四运载火箭在东风商业航天创新试验区成功发射



资料来源：中新网

同为此次项目中标候选人的中科宇航，近期也在推进商业发射及新型号火箭研制。2026 年 3 月 30 日，中科宇航力箭二号遥一运载火箭成功首飞，将轻舟初样试飞船及两颗卫星送入预定轨道。该型火箭具备 200 公里近地轨道 12 吨、500 公里太阳同步轨道 8 吨的运载能力，主要面向低轨卫星星座规模化组网及空间货物运输等任

仅供内部参考，请勿外传

务。

2026 年 9 月 20 日，中科宇航力箭一号遥十八运载火箭成功实施“一箭 9 星”发射。据中科宇航披露，力箭一号在手发射任务已排期至 2027 年下半年。10 月 26 日，力箭二号遥二运载火箭已转运至东风商业航天创新试验区专属发射工位，进入发射前关键准备阶段，近期择机发射。火箭在发射场的总装、测试工作已经完成，后续将开展箭地接口及全流程演练、推进剂加注等工作。

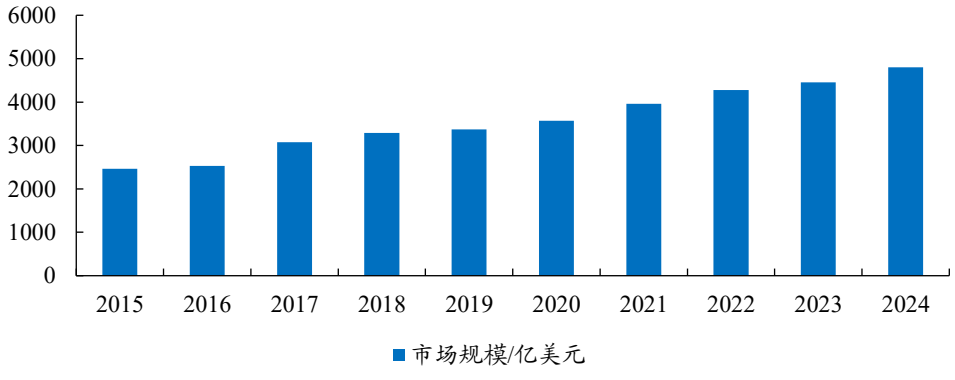
图2：10 月 26 日，力箭二号遥二运载火箭进入发射前关键准备阶段



资料来源：IT 之家

根据美国航天基金会 2025 年发布的《航天报告》(《SpaceReport》)，航天经济由政府航天预算支出和商业航天收入构成，其中商业航天包括商业航天产品与服务、商业基础设施与辅助产业。2024 年全球航天经济规模达到了 6,120 亿美元，其中商业航天收入为 4,800 亿美元，占比 78%。2015 年至 2024 年全球商业航天呈逐年快速增长趋势，年均复合增长率为 7.7%。

图3：2024 年全球商业航天收入达到 4,800 亿美元



数据来源：美国航天基金会、蓝箭航天招股说明书、开源证券研究所

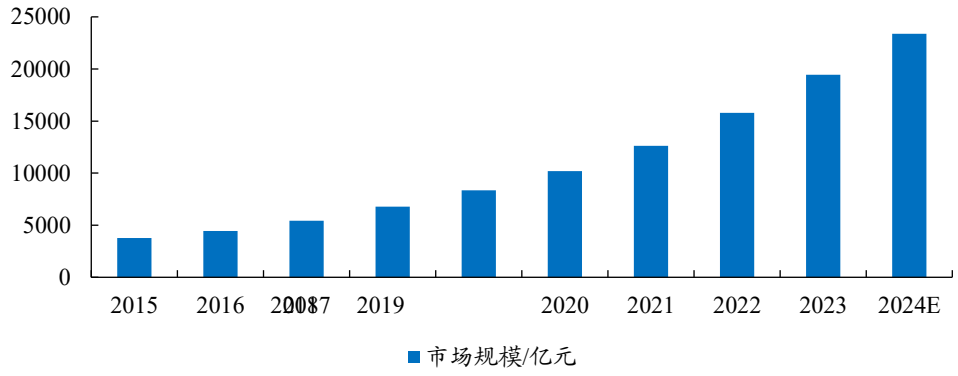
2024 年全球商业航天收入构成中，产品与服务收入 3,430 亿美元，占商业航天收入比例 71%，包括卫星导航、通信、广播以及遥感观测应用产品与服务；基础设施与辅助产业收入 1,370 亿美元，占商业航天收入比例 29%，包括地面站及设备、卫

仅供内部参考，请勿外传

星制造、发射服务、保险等。

在政策和资本等多重因素的共同作用下，自 2015 年起，中国商业航天市场规模快速增长。根据中投产业研究院发布的《2025-2029 年中国商业航天产业深度调研及投资前景预测报告》，预计 2024 年中国商业航天市场的规模将达到 2.3 万亿元人民币。2015 年至 2024 年，中国商业航天年均复合增长率为 22.5%。2017 年至 2024 年，年增长率始终保持在 20%以上。

图4：2015 年至 2024 年，预计中国商业航天年均复合增长率为 22.5%

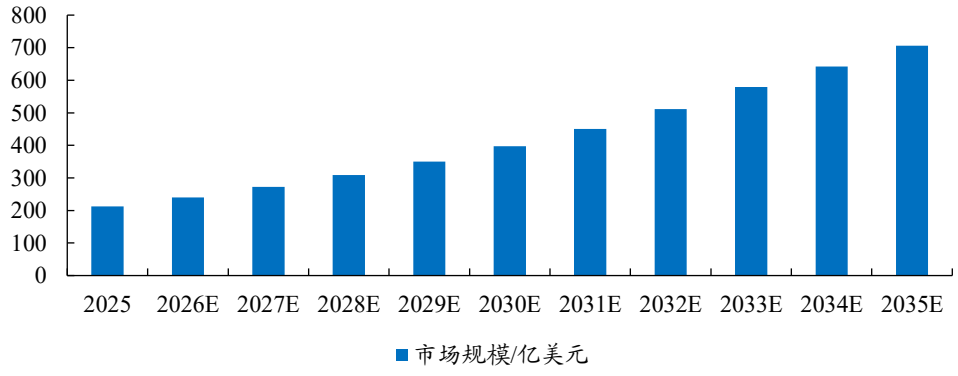


数据来源：中国航天工业质量协会、艾媒咨询、华经产业研究院、中投产业研究院、蓝箭航天招股说明书、开源证券研究所

2025 年，全球航天任务频次再创新高，根据中国航天及国际太空统计，全球运载火箭共计完成 329 次发射，发射载荷总质量约 3,260 吨，其中 317 次共将 4,588 个载荷（4,571 个航天器及 17 个配重）成功送入预定轨道，成功入轨发射次数比 2024 年的 259 次增加了 22.39%。按国家划分，美国与中国贡献全球火箭发射主要份额，美国发射 198 次，发射载荷约 2,818 吨，占全球发射载荷总质量的 86.44%；中国发射 92 次，发射载荷约 318 吨，占全球发射载荷总质量的 9.75%。

Precedence Research 研究数据显示，2025 年全球火箭发射服务市场规模已达 211.9 亿美元。基于星链、一网、中国星网等大型星座组网建设的市场发展趋势，预计全球火箭发射服务市场规模将从 2026 年的 240.3 亿美元增长到 2035 年的约 705.6 亿美元，2026-2035 年复合年增长率（CAGR）达 12.71%。

图5：预计全球火箭发射服务市场规模将增长到 2035 年的约 705.6 亿美元



数据来源：Precedence Research、蓝箭航天招股说明书、开源证券研究所

中国目前在册的卫星星座超过 100 个，规划总数超过 260,000 颗，根据卫星用途，

仅供内部参考，请勿外传

主要包括通信星座、遥感星座、导航星座、气象星座等类型，其中通信星座卫星规划数量最多，对商业航天火箭发射的需求最为迫切。

表1：国内卫星数量 10,000 颗及以上的低轨卫星互联网工程

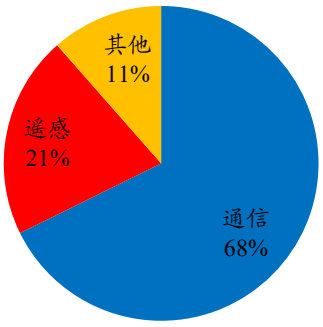
运营机构	星座名称	规划数量/颗
中国星网	GW 星座	12,992
垣信卫星	千帆星座	15,000
无线电创新院	CTC-1	96,714
	CTC-2	96,714

数据来源：蓝箭航天招股说明书、开源证券研究所

2020 年中国星网提交了 12,992 颗卫星星座的申请，根据 ITU 规则，第 9 年需完成星座总规模的 10%，否则资源可能被收回，因此“GW 星座”2029 年底前需部署约 1,300 颗卫星。垣信卫星“千帆星座”计划 2027 年底前部署 1,296 颗卫星，到 2030 年底完成 1.5 万颗低轨卫星的互联网组网。截至 2025 年 12 月，两大星座已发射卫星数量均未超过 150 颗，火箭发射具有很大需求；根据国际电信联盟（ITU）官网显示，中国国内相关企业 2025 年 12 月向 ITU 提交了新增约 20.3 万颗卫星频率与轨道资源申请，此次申报涵盖 14 个卫星星座，未来实际发射服务需求市场规模较大。

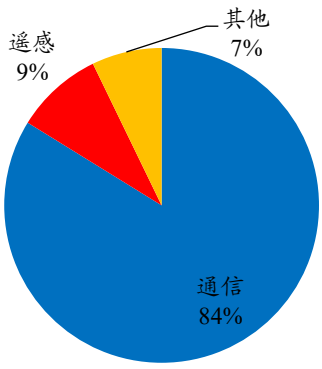
当前，商业运载火箭发射服务主要应用于通信卫星和遥感卫星的发射。2020 年，卫星互联网首次纳入新基建的范畴，通信卫星需求逐年增长，因此为通信卫星应用提供的发射服务收入快速增长。2025 年，中国为通信卫星和遥感卫星应用提供的发射服务收入分别达到人民币 43.6 亿元及人民币 13.4 亿元，2020 年至 2025 年的年复合增长率分别达到 117.3%和 16.7%。展望未来，随着卫星星座组网需求进一步增长，预计到 2030 年，为通信卫星应用提供的发射服务收入将达到人民币 682.0 亿元，2025 年至 2030 年的年复合增长率为 73.3%；为遥感卫星应用提供的发射服务收入将达到 73.5 亿元，2025 年至 2030 年的年复合增长率为 40.5%；而受益于算力卫星等新型卫星的加速布局，为其他卫星应用提供的发射服务收入预计将于 2033 年达到人民币 58.5 亿元，2025 年至 2030 年的年复合增长率达 51.2%。

图6：2025 年中国商业运载火箭发射服务营收 68%来自通信方向



数据来源：Frost & Sullivan、中科宇航招股说明书、开源证券研究所

图7：预计到 2030 年通信方向营收占比会进一步上升至 84%



数据来源：Frost & Sullivan、中科宇航招股说明书、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

现阶段北交所内商业航天相关企业共有 17 家。关注星图测控、星辰科技等。

表2：现阶段北交所内商业航天相关企业共有 17 家

证券代码	名称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2026Q1-3 归母净利润/万元	同比增长/%
920116.BJ	星图测控	航天测控管理与航天工业设计	75.78	122.06	2,415.73	-61.59
920077.BJ	吉林碳谷	碳纤维原丝	72.11	44.19	11,455.55	-11.86
920394.BJ	民士达	芳纶纸及其衍生产品	52.43	45.78	7,832.56	-14.09
920071.BJ	金钛股份	高端海绵钛		24.53	15,200.54	-2.07
920640.BJ	富士达	射频同轴连接器、射频同轴电缆组件	43.95	56.72	5,568.11	-0.44
920576.BJ	天力复合	卫星用过渡接头	41.46	1,459.03	500.13	-77.74
920247.BJ	华密新材	特种混炼胶、橡胶减震制品和橡胶密封件	26.94	48.72	3,681.79	47.36
920961.BJ	创远信科	卫星通信测试仪器设备	24.85	-92.84	-2,624.47	-755.03
920885.BJ	星辰科技	高端伺服系统、智能控制系统	21.40	75.76	2,112.78	-21.06
920296.BJ	文峰光电	电线电缆以及各种电缆组件	20.77	28.80	6,693.47	1.73
920006.BJ	晟楠科技	军用电源相关产品	16.41	-178.54	-431.99	-133.70
920169.BJ	七丰精工	紧固件	15.13	51.85	2,869.79	1.09
920098.BJ	科隆新材	军用密封件	13.10	27.67	3,982.04	-22.37
920564.BJ	天润科技	地图编制等测绘及地理信息产业	12.68	-28.06	-6,086.76	-530.88
920415.BJ	恒拓开源	民用航空信息化领域，智慧航空公司系列产品和智慧机场系列产品	11.09	41.45	780.44	33.03
920008.BJ	成电光信	新型航电系统研究 FC 网络数据解决方案	10.66	-1,023.21	-1,188.61	-321.33
920642.BJ	通易航天	军用特种航空制品以及聚氨酯等新材料	8.80	-29.64	-1,209.76	29.28

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 30 日）

图8：北交所内商业航天相关企业



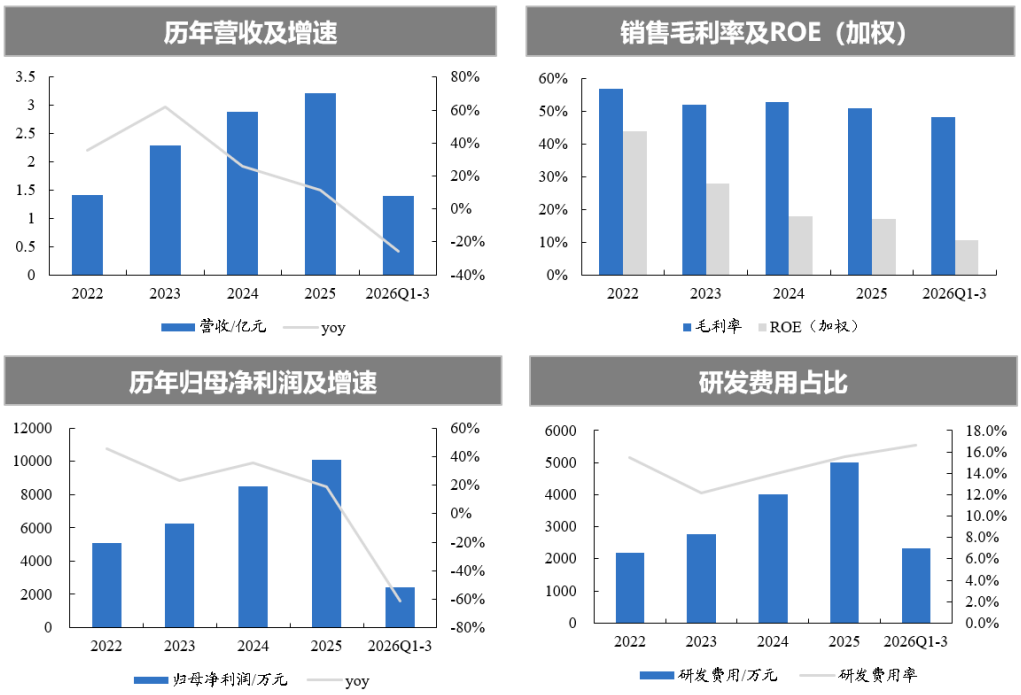
资料来源：Wind、开源证券研究所

星图测控（920116.BJ）是围绕航天器在轨管理与服务，专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家级专精特新“小巨人”企业。星图测控具备卫星全生命周期健康

仅供内部参考，请勿外传

管理及测控装备一体化设计与智能管控等核心技术，研发了具有完全知识产权、国产自主的洞察者系列产品。星图测控业务发端于航天特种领域，凭借核心技术团队在特种领域多年来高标准交付国家重大航天工程任务所积累的技术优势，目前已全面拓展至特种领域、民用航天和商业航天领域。

图9：星图测控业绩情况

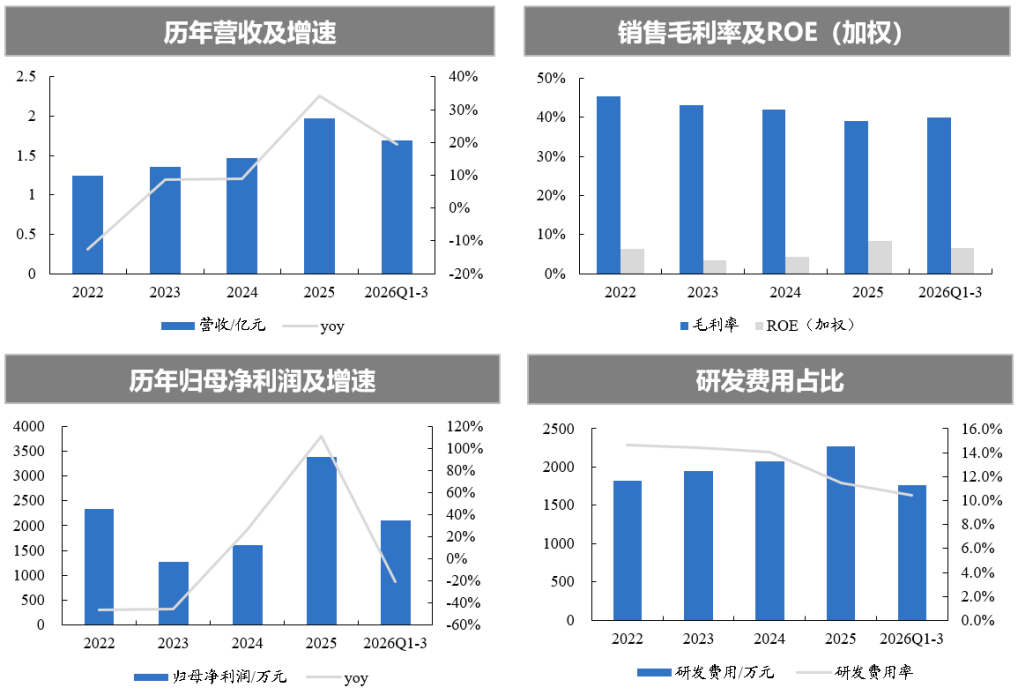


数据来源：Wind、开源证券研究所

星辰科技（920885.BJ）在商业航天产业链中主要为火箭发射地面装备提供产品配套，如火箭发射台控制。该产品应用的机构在发射任务中承担着至关重要的环节，在确保发射初始姿态的精确对准的同时，还能适应多任务发射需求，增强了安全性与可靠性，提高了发射流程自动化水平。星辰科技已于 2025 年成功承接和落实了若干商业航天领域的订单，交付的产品已多次参与发射任务。

仅供内部参考，请勿外传

图10：星辰科技业绩情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

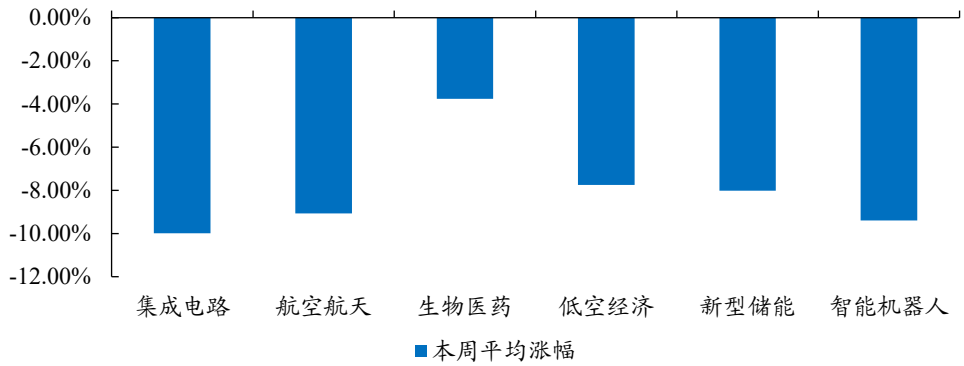
仅供内部参考，请勿外传

2、 支柱向未来：本周各产业普跌

2.1、 支柱产业：生物医药产业本周平均涨跌幅-3.76%

本周（**2026 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 30 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-9.98%、-9.07%、-3.76%、-7.75%、-8.02%、-9.39%。

图11：北交所支柱产业中生物医药产业本周平均涨跌幅-3.76%



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朗信电气、百瑞吉、天力复合、明阳科技、爱伦医疗、国航远洋、星昊医药、普昂医疗、倍益康、赛英电子。

表3：朗信电气、百瑞吉、天力复合等本周涨跌幅居前

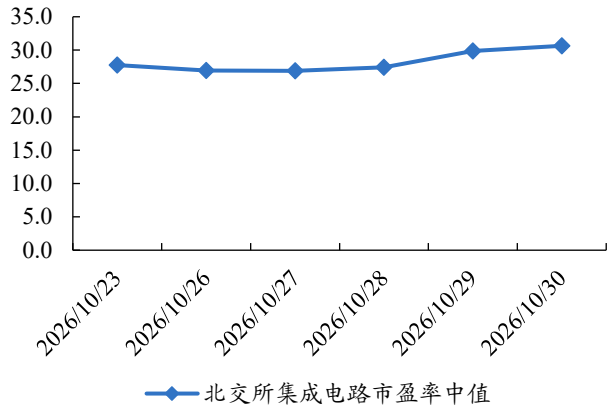
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026Q1-3 营收/亿元	2026Q1-3 归母净利润/万元
920220.BJ	朗信电气	24.67%	34.67	33.36	10.39	5,309.03
920201.BJ	百瑞吉	22.68%	25.61	31.16	2.45	6,237.30
920576.BJ	天力复合	19.39%	41.46	1,459.03	3.08	500.13
920663.BJ	明阳科技	10.02%	19.20	18.51	3.02	7,252.68
920050.BJ	爱伦医疗	9.21%	20.07	14.92	10.40	11,384.77
920571.BJ	国航远洋	5.01%	47.77	20.87	10.14	20,134.35
920017.BJ	星昊医药	4.52%	20.17	15.88	4.99	11,025.05
920069.BJ	普昂医疗	3.00%	16.73	16.00	3.50	8,460.33
920199.BJ	倍益康	2.94%	16.20	-742.54	2.06	-280.71
920181.BJ	赛英电子	2.12%	27.64	27.10	5.24	8,347.38

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 30 日）

集成电路产业本周市盈率中值升至 30.6X，赛英电子+2.12%、创达新材-1.83%、坤博精工-3.82%涨跌幅排名前三。

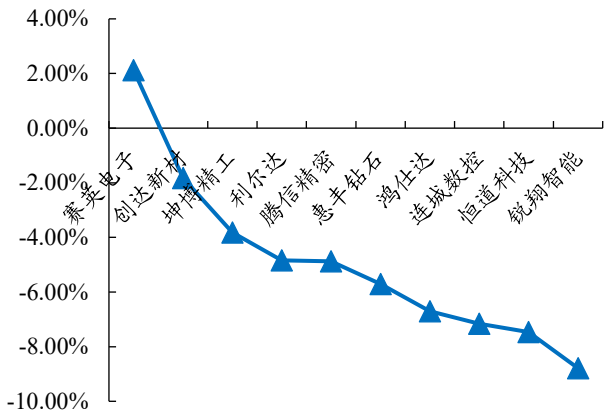
仅供内部参考，请勿外传

图12：集成电路产业本周市盈率中值升至30.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：赛英电子等涨跌幅排名前三



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

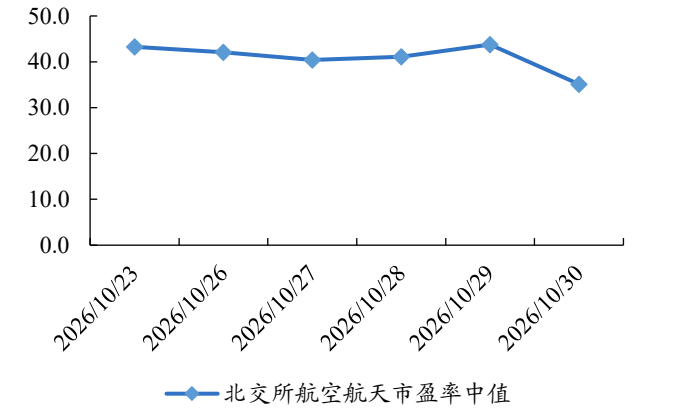


资料来源：Wind、开源证券研究所

航空航天产业本周市盈率中值降至35.1X，天力复合+19.39%、星辰科技-1.49%、晟楠科技-3.35%涨跌幅排名前三。

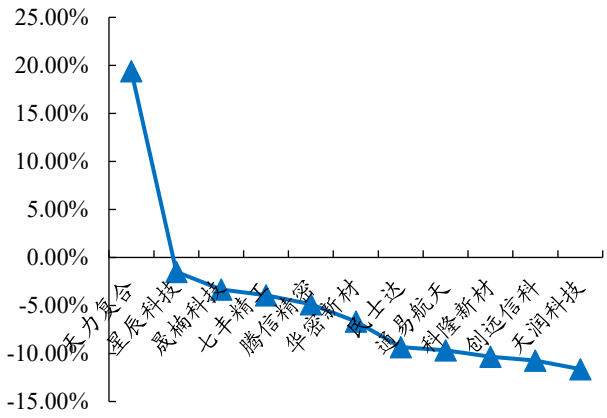
仅供内部参考，请勿外传

图15：航空航天产业本周市盈率中值降至35.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：天力复合等涨跌幅排名前三



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

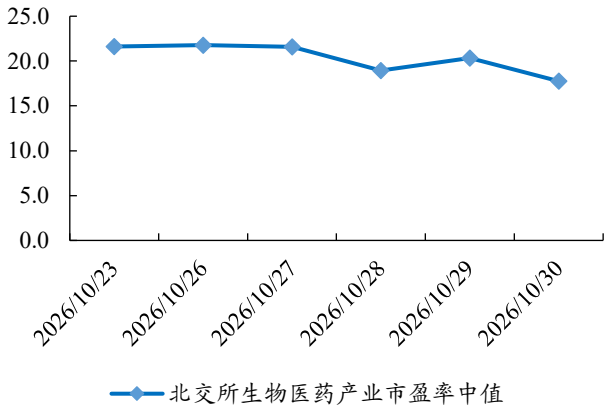


资料来源：Wind、开源证券研究所

生物医药产业本周市盈率中值降至 17.8X，百瑞吉+22.68%、爱伦医疗+9.21%、星昊医药+4.52%涨跌幅排名前三。

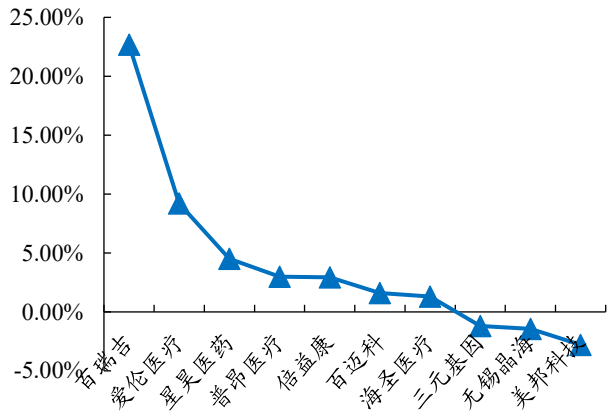
仅供内部参考，请勿外传

图18：生物医药产业本周市盈率中值降至17.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

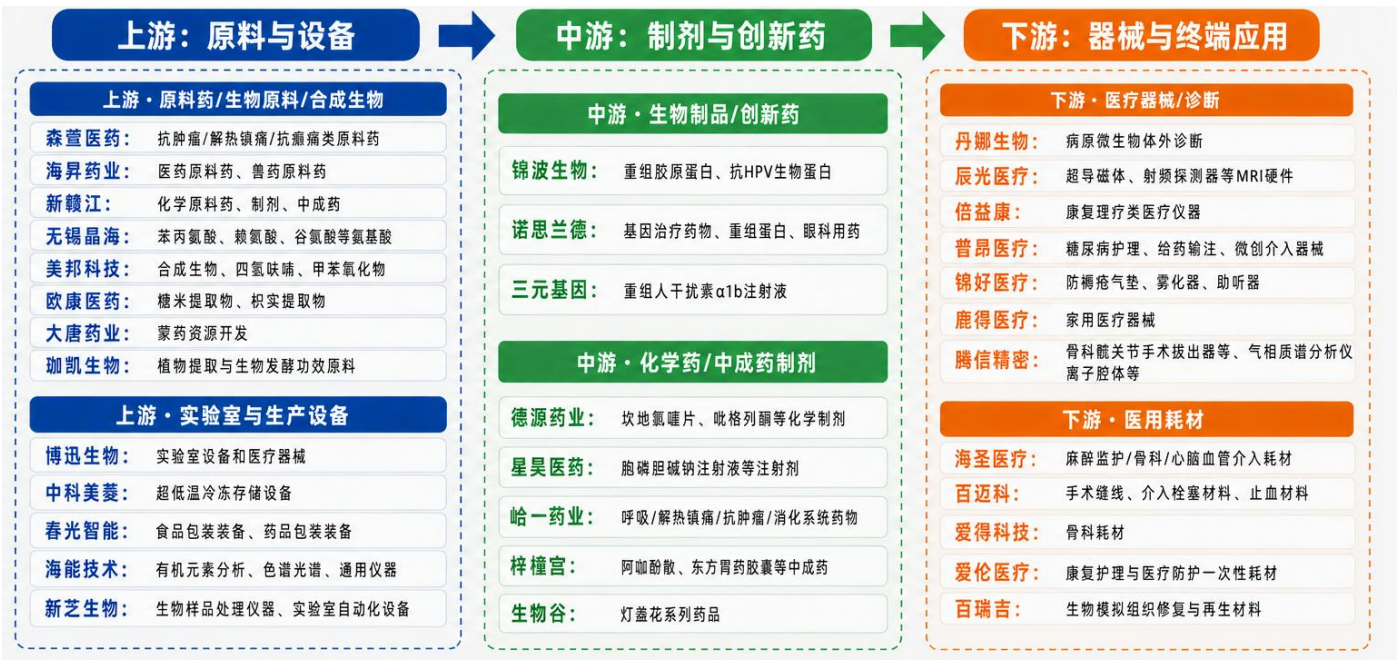
图19：百瑞吉等涨跌幅排名前三



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、诊断试剂、实验设备、耗材等多个环节，具体产品包括重组胶原蛋白产品、HPV和其他生物蛋白产品、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

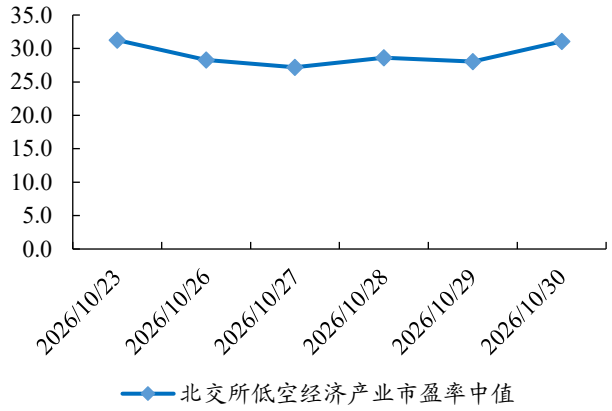


资料来源：Wind、开源证券研究所

低空经济产业本周市盈率中值降至31.1X，朗信电气+24.67%、国航远洋+5.01%、林泰新材-1.30%涨跌幅排名前三。

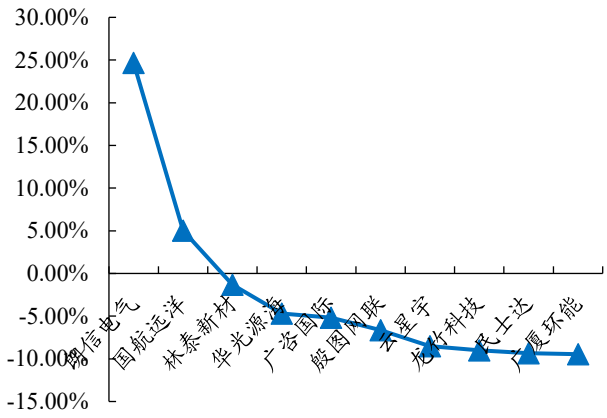
仅供内部参考，请勿外传

图21：低空经济产业本周市盈率中值降至31.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：朗信电气等涨跌幅排名前三



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

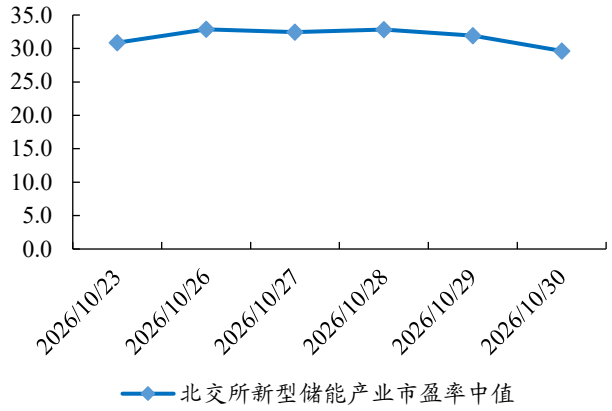


资料来源：Wind、开源证券研究所

新型储能产业本周市盈率中值降至29.6X，天力复合+19.39%、宁新新材-2.04%、力王股份-3.16%涨跌幅排名前三。

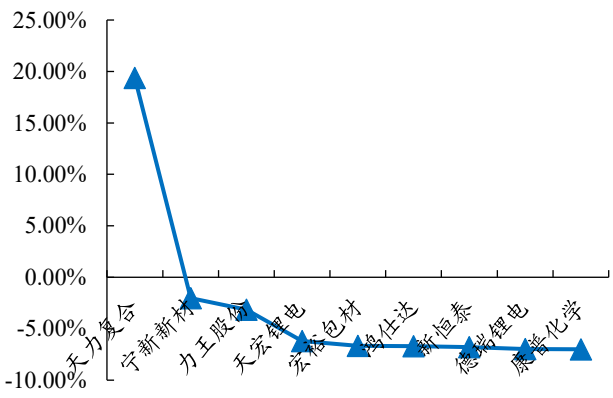
仅供内部参考，请勿外传

图24：新型储能产业本周市盈率中值降至29.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

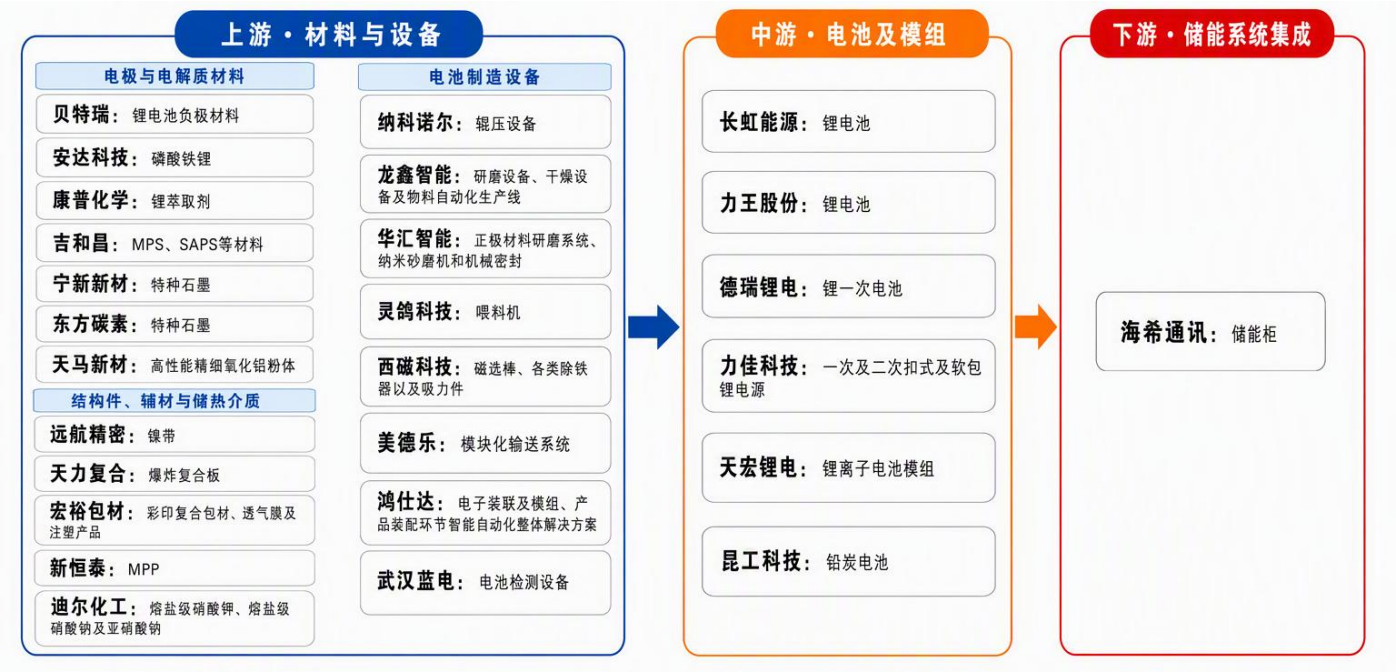
图25：天力复合等涨跌幅排名前三



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

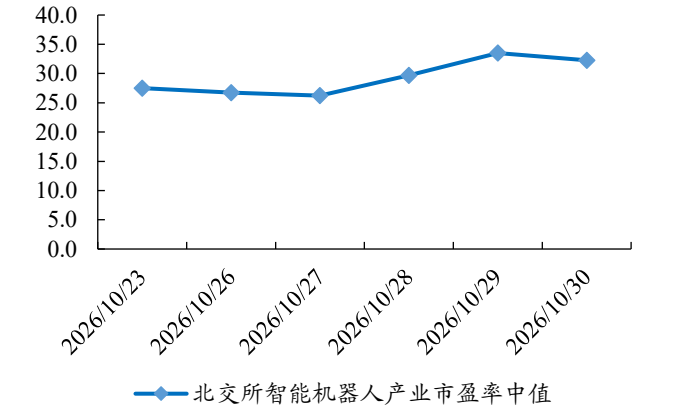


资料来源：Wind、开源证券研究所

智能机器人产业本周市盈率中值升至32.3X，明阳科技+10.02%、星辰科技-1.49%、恒进感应-4.99%涨跌幅排名前三。

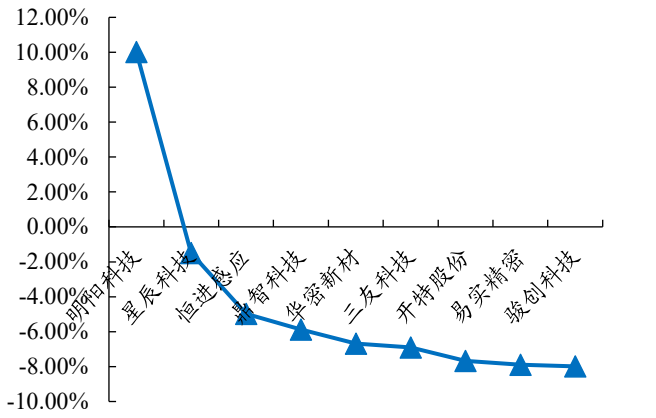
仅供内部参考，请勿外传

图27：智能机器人产业本周市盈率中值升至32.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

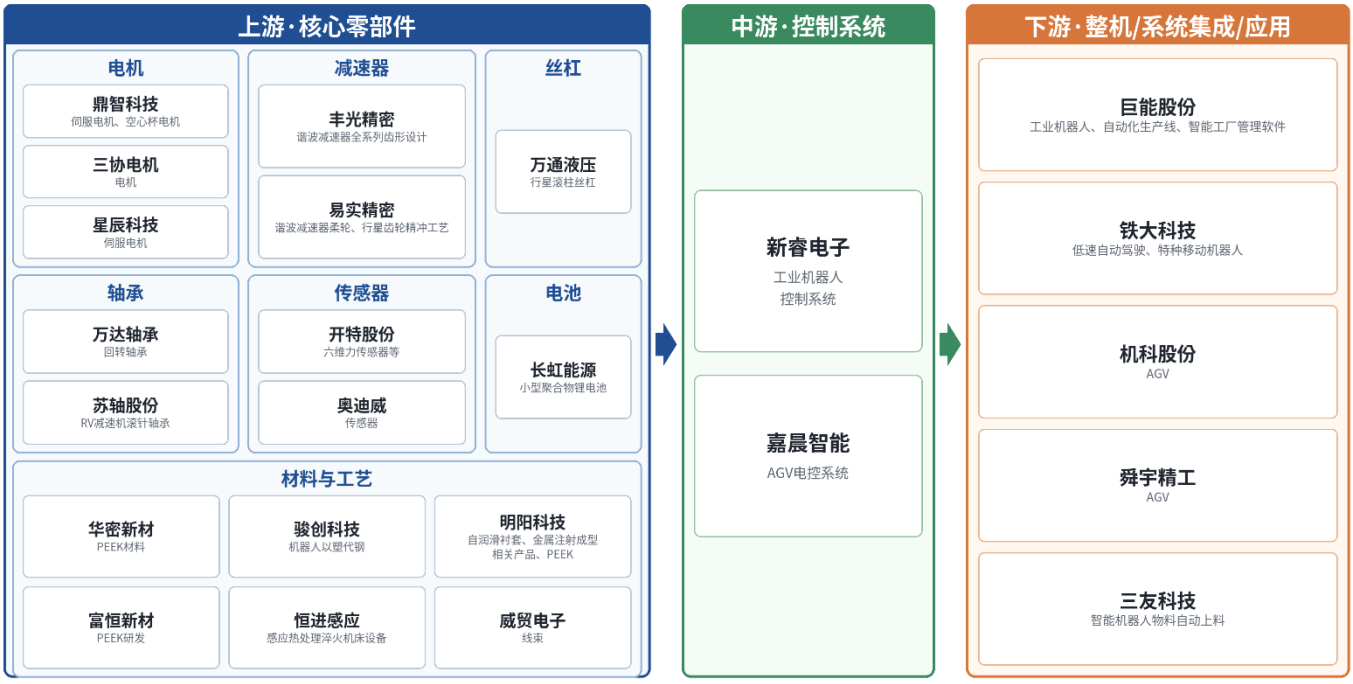
图28：明阳科技等涨跌幅排名前三



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



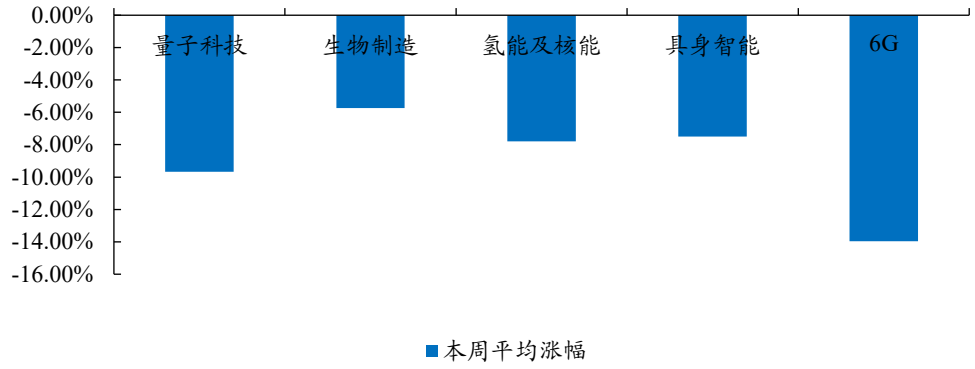
资料来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.2、 未来产业：本周生物制造产业平均涨跌幅-5.73%

本周（2026 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 30 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-9.66%、-5.73%、-7.79%、-7.49%、-13.96%。

图30：本周生物制造产业平均涨跌幅-5.73%



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天力复合、明阳科技、三元基因、无锡晶海、星辰科技、宁新新材、美邦科技、新芝生物、坤博精工、七丰精工。

表4：天力复合、明阳科技、三元基因等本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026Q1-3 营收/亿元	2026Q1-3 归母净利润/万元
920576.BJ	天力复合	19.39%	41.46	1,459.03	3.08	500.13
920663.BJ	明阳科技	10.02%	19.20	18.51	3.02	7,252.68
920344.BJ	三元基因	-1.18%	23.36	103.93	1.68	306.40
920547.BJ	无锡晶海	-1.45%	14.28	20.10	3.22	5,605.56
920885.BJ	星辰科技	-1.49%	21.40	75.76	1.69	2,112.78
920719.BJ	宁新新材	-2.04%	7.14	-1.30	1.31	-14,053.57
920471.BJ	美邦科技	-2.79%	8.41	90.46	4.11	2,937.10
920685.BJ	新芝生物	-3.04%	9.93	23.85	1.42	2,712.17
920570.BJ	坤博精工	-3.82%	12.26	61.42	1.18	1,324.94
920169.BJ	七丰精工	-3.95%	15.13	51.85	1.53	2,869.79

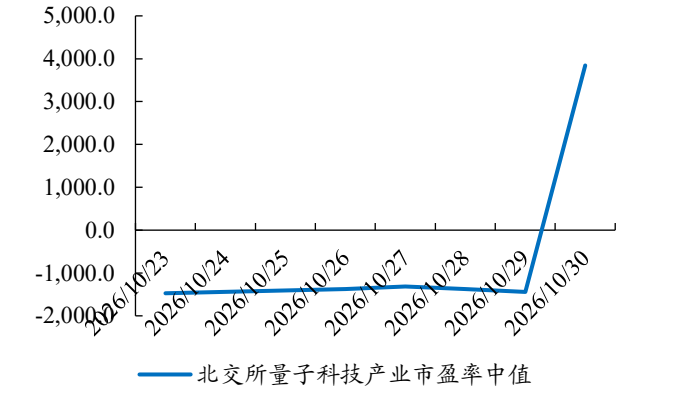
数据来源：Wind、开源证券研究所（截至 2026 年 10 月 30 日）

➢ 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 3,843.5X。从本周个股市值表现来看，惠丰钻石-5.71%、富士达-13.62%。（**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**）

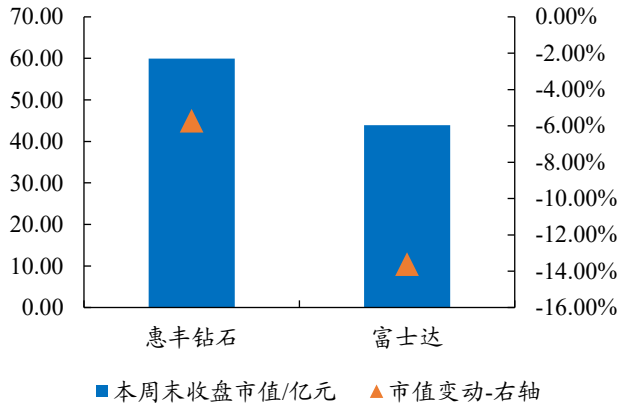
仅供内部参考，请勿外传

图31：北交所量子科技产业 PE TTM 中值 3,843.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：惠丰钻石市值-5.71%

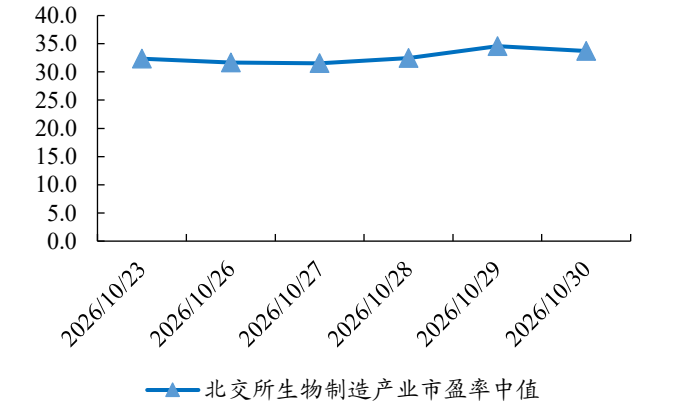


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2026 年 10 月 30 日，下同）

➢ **生物制造**

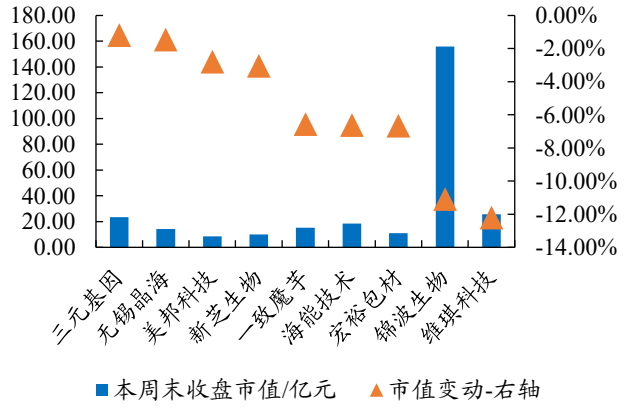
本周，从估值表现看，北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值升至 33.7X。从本周个股市值表现来看，三元基因-1.18%、无锡晶海-1.45%、美邦科技-2.79%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所生物制造产业主要包括合成生物、相关科学仪器等）**

图33：北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值升至 33.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：三元基因等市值涨跌幅居前



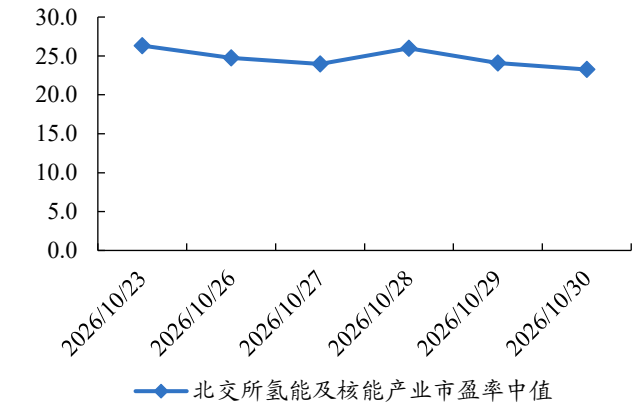
数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ **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 23.3X。从本周个股市值表现来看，天力复合+19.39%、宁新新材-2.04%、坤博精工-3.82%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）**

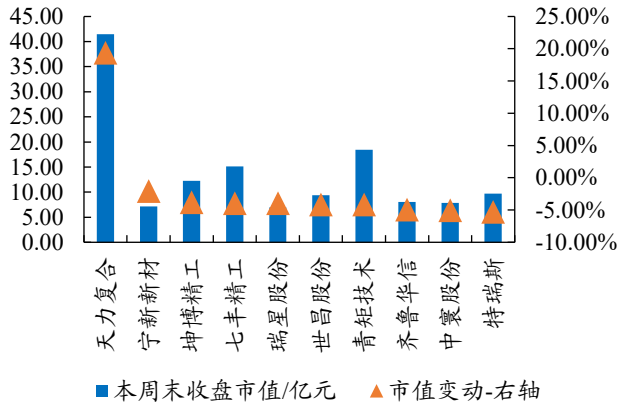
仅供内部参考，请勿外传

图35：北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 23.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：天力复合等市值涨跌幅居前

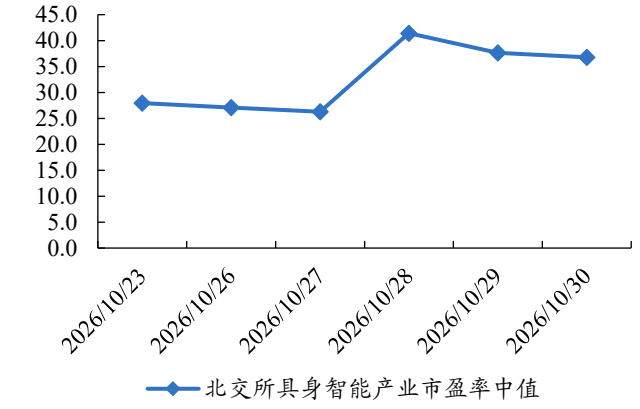


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 具身智能

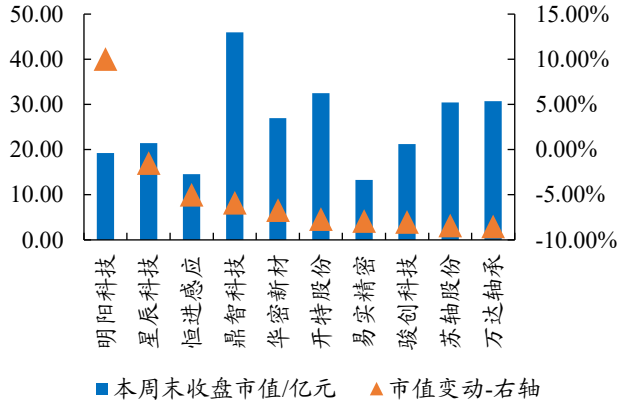
本周，从估值表现看，北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 36.8X。从本周个股市值表现来看，明阳科技+10.02%、星辰科技-1.49%、恒进感应-4.99%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等。）**

图37：北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 36.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：明阳科技等市值涨跌幅居前



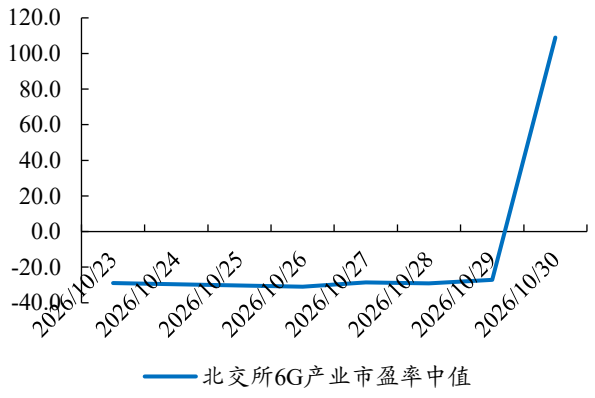
数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 6G

本周，从估值表现看，北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值 109.0X。从本周个股市值表现来看，惠丰钻石-5.71%、创远信科-10.72%、富士达-13.62%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。）**

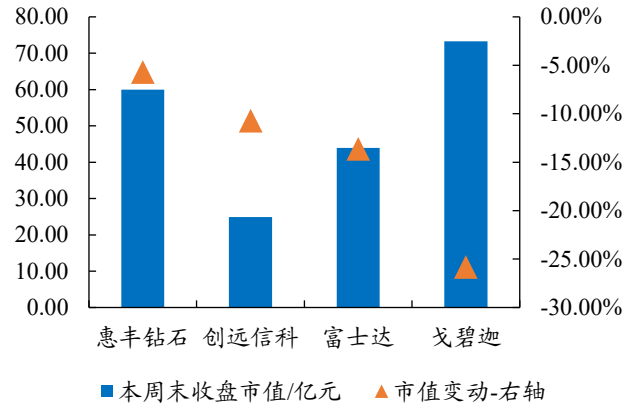
仅供内部参考，请勿外传

图39：北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值 109.0 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



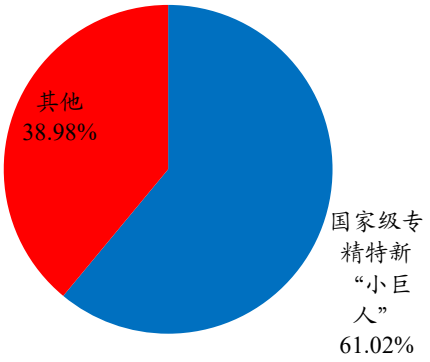
数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3、 国家级专精特新“小巨人”占比 61.02%，市值占比 65.75%

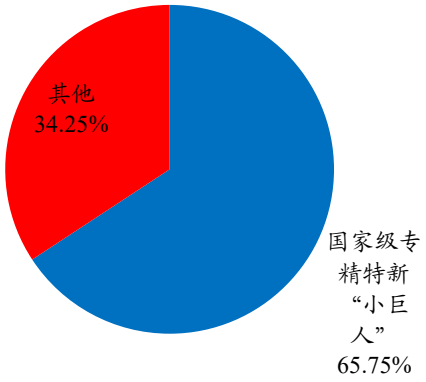
截至 2026 年 10 月 30 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 216 家，占比合计达到 61.02%；对应总市值则达到 4915.56 亿元，占比 65.75%。

图41：北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 61.02%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 30 日）

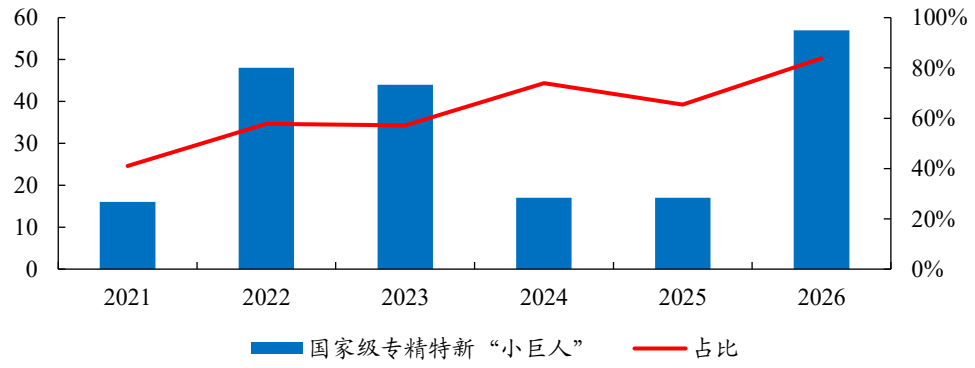
图42：对应总市值占比 65.75%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 30 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，2026 年截至 10 月 30 日上市的新股中共有 57 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 84%。

图43：2026 年截至 10 月 30 日上市的新股中共有 57 家公司为国家级专精特新“小巨人”

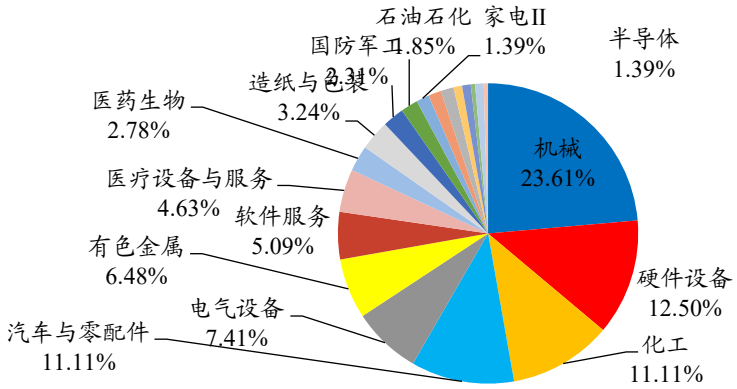


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 30 日）

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。

仅供内部参考，请勿外传

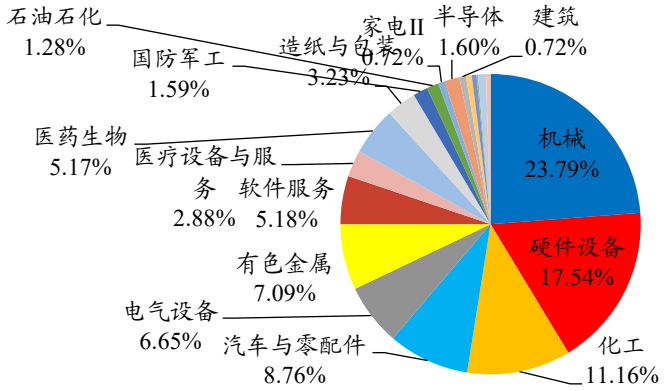
图44：机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 30 日）

市值角度看，机械行业小巨人市值占比达到 23.79%。

图45：机械行业小巨人市值占比达到 23.79%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 30 日）

仅供内部参考，请勿外传

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

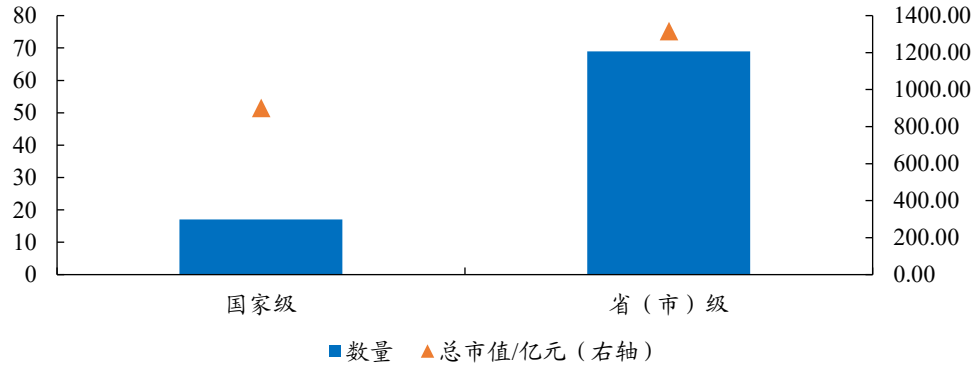
仅供内部参考，请勿外传

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 10 月 30 日，北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.80%；省（市）级单项冠军 69 家，占比达到 19.49%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 899.92 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1315.26 亿元。

图46：国家级单项冠军总市值达到 899.92 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 30 日）

整体来看，17 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，17 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、凯达重工。17 家企业涵盖化工、机械、新材料、农化等多个方向。

仅供内部参考，请勿外传

表6：17 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	201.57	28.06	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	119.93	19.98	系统级芯片（SoC）的集成电路设计企业，主要面向蓝牙音频、智能穿戴、智能物联终端等领域
920068.BJ	天工股份	84.64	80.15	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。
920725.BJ	惠丰钻石	59.99	7,630.27	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。
920599.BJ	同力股份	85.43	9.00	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。
920394.BJ	民士达	52.43	45.78	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920071.BJ	金钛股份	47.38	24.53	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。
920174.BJ	五新智能	61.71	12.75	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。
920025.BJ	凯达重工	21.13	31.56	公司专注于轧辊、辊环等钢材轧制关键部件的研发、生产、销售，主要服务国内外知名钢铁企业。公司根据客户在轧机类型、钢材品类、轧制工艺、材质和性能参数等方面的差异化需求，开展针对性的设计与优化服务，主要包括工装模具、铸造工艺、合金成分、热处理工艺、精密加工和售后支持服务等。
920261.BJ	一诺威	34.06	18.12	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	30.69	43.40	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
920971.BJ	天马新材	21.11	42.83	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	24.68	18.57	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。
920159.BJ	农大科技	19.00	18.24	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。
920706.BJ	铁拓机械	13.75	63.71	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。
920689.BJ	克莱特	12.05	24.86	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、

仅供内部参考，请勿外传

代码	简称	市值/亿元	PE TTM	公司简介
				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。
920056.BJ	能之光	10.38	31.23	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 10 月 30 日）

仅供内部参考，请勿外传

4、 公告：三季报收官，关注业绩高增优质标的

赛英电子：根据公司 2026 年三季报，前三季度实现营业收入 5.24 亿元，同比增长 19.65%；归母净利润 8347.38 万元，同比增长 20.03%。

海能技术：根据海能技术 2026 年第三季度报告，公司 2026 年前三季度实现营业收入 2.6 亿元，同比增长 14.20%；归母净利润 3502.58 万元，同比增长 93.45%。

中裕科技：根据中裕科技 2026 年第三季度报告，公司 2026 年前三季度实现营业收入 6.34 亿元，同比增长 13.51%；归母净利润 1.12 亿元，同比增长 46.91%。

海昇药业：根据海昇药业 2026 年第三季度报告，公司 2026 年 1-9 月实现营业收入 2.09 亿元，同比增长 27.26%；归母净利润 6591 万元，同比增长 34.38%。

铁大科技：根据铁大科技 2026 年第三季度报告，公司 2026 年前三季度实现营业收入 1.96 亿元，同比增长 3.15%；归母净利润 3971.78 万元，同比增长 18.57%。

新芝生物：根据新芝生物 2026 年第三季度报告，公司 2026 年前三季度实现营业收入 1.42 亿元，同比增长 24.31%；归母净利润 2712.17 万元，同比增长 30.97%。

五新智能：根据五新智能 2026 年第三季度报告，公司 2026 年前三季度实现营业收入 21.2 亿元，同比增长 133.29%；归母净利润 3.51 亿元，同比增长 182.49%。

广信科技：根据广信科技 2026 年第三季度报告，公司 2026 年前三季度实现营业收入 7.51 亿元，同比增长 28.09%；归母净利润 1.83 亿元，同比增长 21.76%。

宏远股份：根据公司 2026 年三季报，前三季度实现营业收入 27.20 亿元，同比增长 39.34%；归母净利润 1.00 亿元，同比增长 35.96%。

安达科技：根据安达科技 2026 年第三季度报告，公司 2026 年前三季度实现营业收入 49.56 亿元，同比增长 118.07%；归母净利润 1.55 亿元，同比增长 163.64%、由亏转盈。

戈碧迦：根据戈碧迦 2026 年第三季度报告，公司 2026 年前三季度实现营业收入 4.85 亿元，同比增长 17.39%；归母净利润 3758.21 万元，同比增长 73.02%。

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、市场竞争风险、统计误差风险。

仅供内部参考，请勿外传

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）	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。		

仅供内部参考，请勿外传

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