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 26 日

特斯拉展示第二代 Roadster 跑车，北交所低空经济产业标的全梳理

——北交所科技成长产业跟踪第九十六期（20261025）

证券分析师

赵昊

SAC：S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万枭

SAC：S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

投资要点：

- **特斯拉新款 Roadster 搭载与 SpaceX 联合开发、代号 A71 的冷气推进系统。**根据南方周末，2026 年 10 月 16 日，特斯拉在美国得克萨斯州举行 Roadster 发布活动，展示了推迟已久的第二代 Roadster 跑车。目前，该款车型已经可以在特斯拉中国官网预订，预订意向金为 33.2 万元，全额可退。发布会上介绍，特斯拉新款 Roadster 搭载与 SpaceX 联合开发、代号 A71 的冷气推进系统。车辆可冲上近乎垂直墙面、吸附在屋顶，能像火箭一样空中降落，还可完成翻滚动作。根据中投产业研究院，电动垂直起降飞行器（eVTOL），即公众熟知的“飞行汽车”，是低空经济的核心载体。2024 年低空经济首次写入政府工作报告，2025 年“十五五”规划建议将其列为国家战略性新兴产业。2024 年中国 eVTOL 市场规模约 32 亿元，同比增长 226.5%，2025 年约为 57.5 亿元，2026 年预计将增至 95 亿元。中国与美国同处全球产业第一梯队。根据中科泰合&产研智观等，低空经济领域融资规模持续扩大。IT 桔子数据显示，2025 年低空领域投融资规模明显扩大，全年相关投融资事件共计 289 起，同比增长 77.3%，总融资金额约 261.66 亿元，同比增长 4.8%，项目平均投资额为 0.91 亿元，表明低空领域的资金投放策略趋于轻量化。从行业分布看，融资集中在制造业和科研与信息技术领域，中小微企业占多数，说明这个赛道里创业公司仍然很活跃。eVTOL 企业融资活动主要集中在头部技术领先企业，资金主要用于支持原型机开发、测试验证、供应链建设以及适航取证工作。我们梳理出北交所低空经济产业重点企业共有 11 家，其中软件端企业包括并行科技、路桥信息、创远信科、恒拓开源，制造端企业包括民士达、奥迪威、华密新材、威贸电子、捷众科技、优机股份、通易航天。

- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+2.24%。**截至 2026 年 10 月 23 日，经梳理后本期锁定了 188 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，北交所科技成长产业企业多数上涨，区间涨跌幅中值为+2.24%，其中上涨公司达 147 家（占比 78%），嘉晨智能（+43.61%）、众诚科技（+41.14%）、大鹏工业（+35.67%）、新睿电子（+34.65%）、巨能股份（+29.03%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为+3.67%、-1.57%、-0.97%、-3.18%。

- **行业：电子设备产业市盈率 TTM 中值+4.15%至 38.9X。**2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 37.4X 升至 38.9X，市值中值由 17.9 亿元升至 18.4 亿元，新睿电子（+34.65%）、晨光电机（+21.25%）、三协电机（+19.49%）分列市值涨跌幅前三甲。北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 31.8X 降至 31.7X，市值中值由 13.7 亿元升至 15.1 亿元，大鹏工业（+35.67%）、巨能股份（+29.03%）、志高机械（+16.15%）分列市值涨跌幅前三甲。北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 40.9X 升至 42.0X，市值中值由 14.8 亿元升至 16.8 亿元，众诚科技(+41.14%)、觅睿科技(+18.58%)、国子软件（+12.77%）分列市值涨跌幅前三甲。北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 16.1X 升至 16.8X，市值中值由 14.0 亿元升至 14.6 亿元，嘉晨智能（+43.61%）、旺成科技（+14.46%）、明阳科技（+12.96%）分列市值涨跌幅前三甲。北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 29.2X 升至 29.4X，市值中值由 14.4 亿元降至 14.2 亿元，聚星科技(+4.43%)、科润智控（+3.30%）、合肥高科（+2.41%）分列市值涨跌幅前三甲。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

- **公告：建邦科技拟在香港设立全资子公司，克莱特控股股东自愿延长股份锁定期。建邦科技：**青岛建邦汽车科技股份有限公司基于国际贸易业务发展需要，更好的推动公司“立足中国，服务全球”战略的实施，拟在香港设立全资子公司。**基康技术：**工业和信息化部于近日发布《七部门关于公布 2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单的通知》（工信厅联安全函〔2026〕490 号），经企业申报、地方工业和信息化主管部门和有关中央企业推荐、综合评审、名单公示，确定了 2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单。基康技术股份有限公司自主研发的“机器视觉变形监测系统”和“无线斜振一体化边缘计算终端”成功入选《2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单》。**舜宇精工：**本次股票解除限售数量总额为 517,500 股，占公司总股本 0.7965%，可交易时间为 2026 年 10 月 27 日。**星辰科技：**本次股票解除限售数量总额为 932,270 股，占公司总股本 0.55%，可交易时间为 2026 年 10 月 26 日。**克莱特：**基于对公司未来发展前景的信心及长期投资价值的认可，为支持公司持续、稳定、健康发展，维护广大投资者的利益，增强广大投资者信心，公司控股股东威海克莱特集团有限公司将其所持有的公司股票锁定期自愿延长至 2027 年 10 月 31 日。
- **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**

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 2025 年低空领域投融资规模明显扩大，全年相关投融资事件共计 289 起 6

1.1. 新闻：特斯拉新款 Roadster 搭载与 SpaceX 联合开发、代号 A71 的冷气推进系统 6

1.2. 行业：2025 年中国 eVTOL 市场规模约为 57.5 亿元，2026 年预计将增至 95 亿元 6

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+2.24% 14

3. 行业：电子设备产业市盈率 TTM 中值+4.15%至 38.9X 18

4. 公告：建邦科技拟在香港设立全资子公司，克莱特控股股东自愿延长股份锁定期 28

5. 风险提示 30

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： 特斯拉展示了推迟已久的第二代 Roadster 跑车 6
图表 2： 飞行汽车是面向空地一体交通的电动垂直起降飞行器 7
图表 3： 全球飞行汽车适航体系整体仍处于从"个案突破"走向"体系构建"的过渡期 7
图表 4： 完整的研发-适航-制造-运营闭环正在加速构建 8
图表 5： 低空制造业占据低空经济产业链价值分布的 55% 8
图表 6： 2025 年中国 eVTOL 市场规模约为 57.5 亿元，2026 年预计将增至 95 亿元 9
图表 7： 2025 年低空领域相关投融资事件共计 289 起，同比增长 77.3% 9
图表 8： 一款飞行汽车已在广州完成了城市核心区首次场景飞行演示 10
图表 9： 飞行汽车应用场景呈现专业化与大众化双线并行推进特征 10
图表 10： 工业级无人机在测绘与地理信息方面应用市场规模达 471 亿元（2025 年数据） 11
图表 11： 中国农林植保无人机保有量从 2018 年的 2.3 万架增长至 2025 年的 18.7 万架 12
图表 12： 北交所低空经济产业重点企业共有 11 家 12
图表 13： 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+2.24% 14
图表 14： 嘉晨智能、众诚科技、大鹏工业等涨幅居前 14
图表 15： 本周北交所科技成长股涨幅排名前 30 名 15
图表 16： 力王股份、晟楠科技、花溪科技等跌幅居前 15
图表 17： 本周北交所科技成长股跌幅排名前 30 名 16
图表 18： 蘅东光、中科仪、戈碧迦等日均成交额居前 16
图表 19： 嘉晨智能、捷众科技、晟楠科技等日均换手率居前 17
图表 20： 北交所电子设备产业 PETTM 中值升至 38.9X 18
图表 21： 50~100X 区间内的企业数量增至 14 家（家） 18
图表 22： 北交所电子设备产业总市值升至 1994.3 亿元（家） 19
图表 23： 新睿电子、晨光电机等市值涨跌幅居前 19
图表 24： 北交所机械设备产业 PETTM 中值降至 31.7X 20
图表 25： 0~20X 区间内的企业数量减至 6 家（家） 20
图表 26： 北交所机械设备产业总市值升至 900.5 亿元（家） 21
图表 27： 大鹏工业、巨能股份等市值涨跌幅居前 21

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 28： 北交所信息技术产业 PETTM 中值升至 42.0X 22
图表 29： 30~50X 区间内的企业数量减至 3 家（家） 22
图表 30： 北交所信息技术产业总市值升至 623.8 亿元（家） 23
图表 31： 众诚科技、觅睿科技等市值涨跌幅居前 23
图表 32： 北交所汽车产业 PETTM 中值升至 16.8X 24
图表 33： 0~20X 区间内的企业数量减至 18 家（家） 24
图表 34： 北交所汽车产业总市值升至 649.0 亿元（家） 25
图表 35： 嘉晨智能、旺成科技等市值涨跌幅居前 25
图表 36： 北交所新能源产业 PETTM 中值升至 29.4X 26
图表 37： 各区间内的企业数量不变（家） 26
图表 38： 北交所新能源产业总市值升至 427.4 亿元（家） 27
图表 39： 聚星科技、科润智控等市值涨跌幅居前 27
图表 40： 建邦科技拟在香港设立全资子公司 28
图表 41： 克莱特控股股东自愿延长股份锁定期 29

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 2025 年低空领域投融资规模明显扩大，全年相关投融资事件共计 289 起

1.1. 新闻：特斯拉新款 Roadster 搭载与 SpaceX 联合开发、代号 A71 的冷气推进系统

根据南方周末，2026 年 10 月 16 日，特斯拉在美国得克萨斯州举行 Roadster 发布活动，展示了推迟已久的第二代 Roadster 跑车。目前，该款车型已经可以在特斯拉中国官网预订，预订意向金为 33.2 万元，全额可退。发布会上介绍，特斯拉新款 Roadster 搭载与 SpaceX 联合开发、代号 A71 的冷气推进系统。车辆可冲上近乎垂直墙面、吸附在屋顶，能像火箭一样空中降落，还可完成翻滚动作。

图表 1：特斯拉展示了推迟已久的第二代 Roadster 跑车



资料来源：南方周末、华源证券研究所

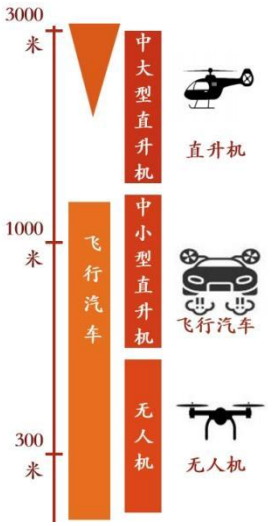
1.2. 行业：2025 年中国 eVTOL 市场规模约为 57.5 亿元，2026 年预计将增至 95 亿元

根据中国汽车工程学会，飞行汽车是面向空地一体交通的电动垂直起降飞行器，包含纯飞式、分体式和两栖式三种产品形态，是航空器为适配立体交通而生的定义规则、引领未来的新型交通物种，将深刻重构传统产业范式：一方面推动航空运输从“小众专业”向“大众日常”演进；另一方面将地面交通的“电动化、智能化、网联化”优势系统性地拓展至低空三维空间，为整个交通产业开辟全新的赛道。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：飞行汽车是面向空地一体交通的电动垂直起降飞行器

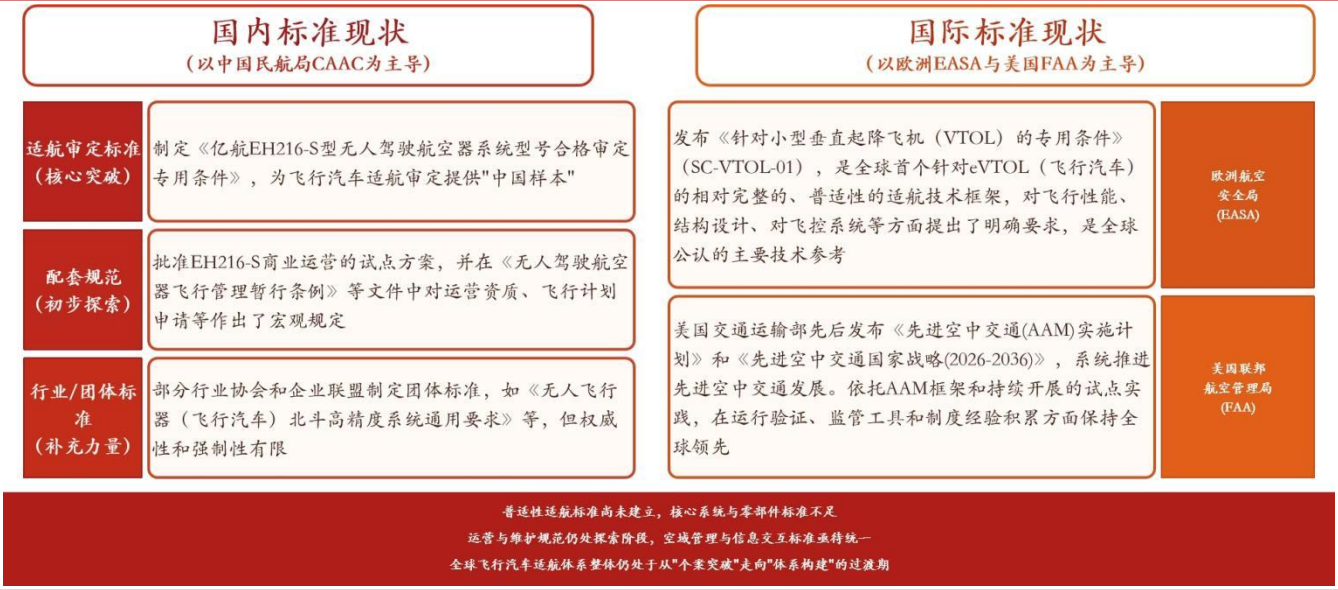


产品定位	技术代际	成本约束	运载对象	驾驶模式	运营监管
专业/特种工具	机械飞控 燃油动力	购置与运营 成本极高	以载人为主 兼顾特种货运	有人驾驶	遵循严格的通用航空 管理体系，流程复杂
公共/商用 运载工具	电传飞控 新能源动力	目标：汽车级成本 航空级安全	核心是载人 兼顾高端即时物流	终极形态是 无人驾驶	需创建"城市低空交通" 全新监管类别，融合 航空安全与交通效率
行业/消费级设备	电传飞控 新能源动力	成本较低	以载货和执行特种 任务（巡检、测绘） 为主	遥控飞行	已初步形成 "无人驾驶航空器" 监管体系

资料来源：中国汽车工程学会、华源证券研究所

根据中国汽车工程学会，当前我国在飞行汽车适航审定标准领域通过“一事一议”的专用条件实现了全球性突破，但在整机、运营、零部件、维护等方面的系统性国家和行业标准仍处于起步阶段，标准体系的空白点较多，与产业化需求存在差距。

图表 3：全球飞行汽车适航体系整体仍处于从"个案突破"走向"体系构建"的过渡期



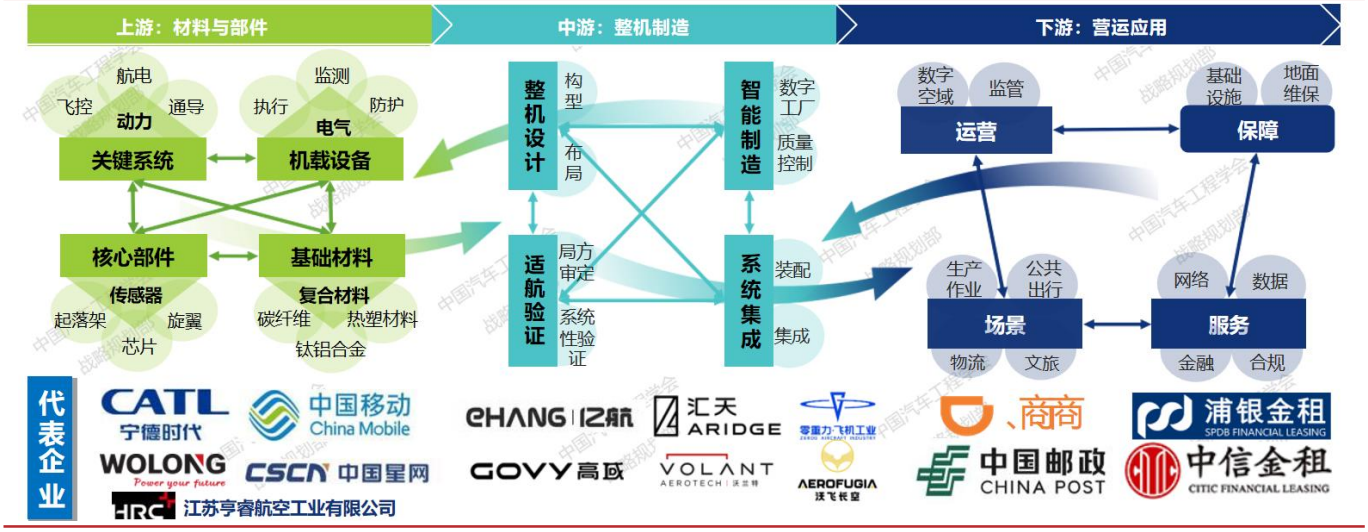
资料来源：中国汽车工程学会、华源证券研究所

根据中国汽车工程学会，产业链体系已初步覆盖材料、关键部件、整机制造与示范运营等主要环节，完整的研发–适航–制造–运营闭环正在加速构建。能源、通信、制造、出行服务等多行业主体持续进入，跨领域协同推动技术链向高可靠、高安全方向演进；头部企业的示范效应正助力产业结构逐步完善，但当前仍以小批量工程样机与试点运营为主，整体尚未完全具备大规模商业化的成熟条件。当前阶段，飞行汽车的核心任务不是“全面放量”，而是通过示范运营推动产业链协同成熟，为规模化商业化奠定基础。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

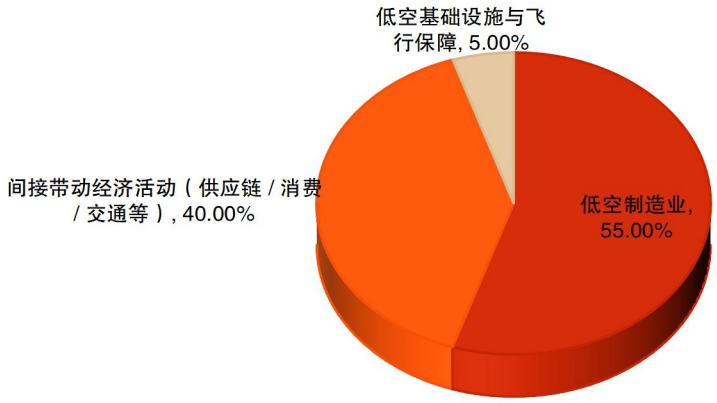
图表 4：完整的研发-适航-制造-运营闭环正在加速构建



资料来源：中国汽车工程学会、华源证券研究所

根据中科泰合&产研智观，低空经济产业链的“哑铃型”结构相当鲜明：中游整机制造凭借制造业基础与先发优势在全球占据主导地位；上游研发在高端芯片、高性能电池、先进飞控等关键技术上仍受制于人；下游应用场景丰富、需求旺盛，但商业化深度不足，呈现“强在广度、弱在深度”的特点。产业链可拆解为四个核心环节：飞行器制造（上游）、运营服务（中游）、基础设施（支撑层）、监管科技（横向贯穿）。

图表 5：低空制造业占据低空经济产业链价值分布的 55%



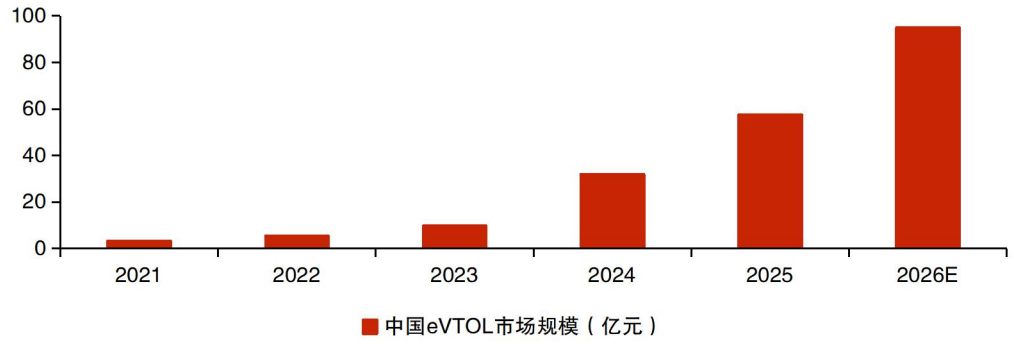
资料来源：中科泰合&产研智观、华源证券研究所

根据中投产业研究院，电动垂直起降飞行器（eVTOL），即公众熟知的“飞行汽车”，是低空经济的核心载体。2024 年低空经济首次写入政府工作报告，2025 年“十五五”规划建议将其列为国家战略性新兴产业。2024 年中国 eVTOL 市场规模约 32 亿元，同比增长 226.5%，2025 年约为 57.5 亿元，2026 年预计将增至 95 亿元。中国与美国同处全球产业第一梯队。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

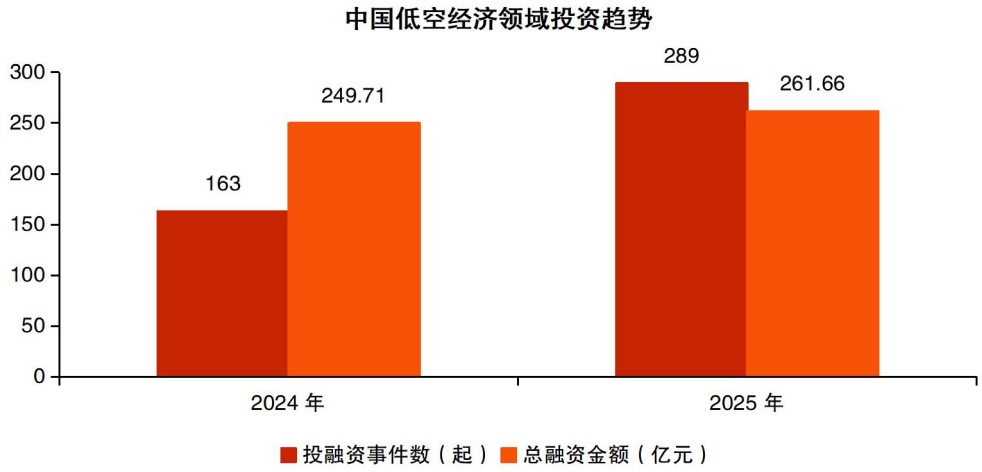
图表 6：2025 年中国 eVTOL 市场规模约为 57.5 亿元，2026 年预计将增至 95 亿元



资料来源：中投产业研究院、华源证券研究所

根据中科泰合&产研智观等，低空经济领域融资规模持续扩大。IT 桔子数据显示，2025 年低空领域投融资规模明显扩大，全年相关投融资事件共计 289 起，同比增长 77.3%，总融资金额约 261.66 亿元，同比增长 4.8%，项目平均投资额为 0.91 亿元，表明低空领域的资金投放策略趋于轻量化。从行业分布看，融资集中在制造业和科研与信息技术领域，中小微企业占多数，说明这个赛道里创业公司仍然很活跃。eVTOL 企业融资活动主要集中在头部技术领先企业，资金主要用于支持原型机开发、测试验证、供应链建设以及适航取证工作。

图表 7：2025 年低空领域相关投融资事件共计 289 起，同比增长 77.3%



资料来源：IT 桔子、三个皮匠报告《2026 全球及中国低空经济产业发展研究报告》、中科泰合&产研智观、华源证券研究所

根据央视网报道，“十五五”时期，我国将把低空经济作为新兴支柱产业进行打造，市场参与者正在加紧挖掘产业潜力。作为低空经济的核心赛道之一——飞行汽车，也就是 eVTOL，是面向空地一体化交通的电动垂直起降航空器，兼具航空产业和汽车产业两大基因。在广东广州，一个融合“汽车效率+航空标准”的飞行汽车智能制造基地于 2026 年 6 月投入使用。工厂设计年产能达到 100 台，主要产品是一款多旋翼飞行汽车，支持垂直起降，最大航程为 30 公里，可搭载 2 名乘客。这架飞行汽车在上市之前需要经历非常严格的适航验证，包括飞鸟撞击、应急着陆、高低温环境等测试，每个零部件都要达到航空级的安全要求。通过大量的分析实验，这款飞行汽车已在广州完成了城市核心区首次场景飞行演示。截至目前，已获

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

得超 2000 架意向订单，主要涵盖景区等文旅场景。在此之前，国内首架获得适航认证的载人无人驾驶飞行汽车——“亿航智能 EH216”已经投入商业试运营。截至 2026 年 6 月，在广州、合肥的飞行基地已经可以实现每天多架次飞行，主要服务于空中游览。

图表 8：一款飞行汽车已在广州完成了城市核心区首次场景飞行演示



资料来源：央视网、华源证券研究所

根据中国汽车工程学会，飞行汽车的应用场景落地呈现出“专业化应用场景与大众化应用场景双线并行推进”的特征：一方面，专业化应用以公共安全与行业效率提升为核心，从满足刚需场景逐步向具备经济可持续性的增值型行业应用场景拓展。另一方面，大众化应用以出行体验优化与交通体系补充为目标，逐步融入城市综合交通系统，推动应用从示范体验走向规模化运营，融入城市交通网络。两条路径在技术、标准、空域与运营体系上高度耦合、相互反哺，共同支撑飞行汽车的长期规模化落地。

图表 9：飞行汽车应用场景呈现专业化与大众化双线并行推进特征



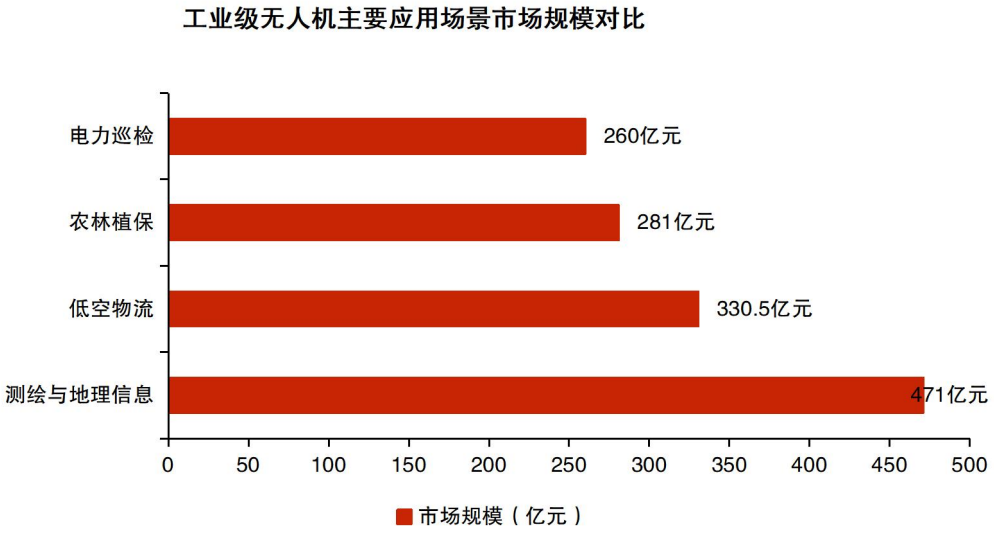
资料来源：中国汽车工程学会、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

根据中科泰合&产研智观等，工业级无人机是低空经济中商业化程度最高的细分领域，早已不只是航拍工具，而是一个覆盖生产作业、公共服务和物流配送的规模化市场。工业级无人机在民用无人机中占比接近70%，年均增长率超50%。2024年中国无人机交付总额达223.4亿元，共计交付338.6万架。2017年无人机产品产值为167.4亿元，到2024年产值增加至378.9亿元，年复合增长率约为12%。凭借稳定性和负载能力，工业级无人机已经进入植保、电力巡检、管道巡查、测绘建模等日常作业流程，作业模式趋于标准化，人力成本和作业风险都降了下来。

图表10：工业级无人机在测绘与地理信息方面应用市场规模达471亿元（2025年数据）



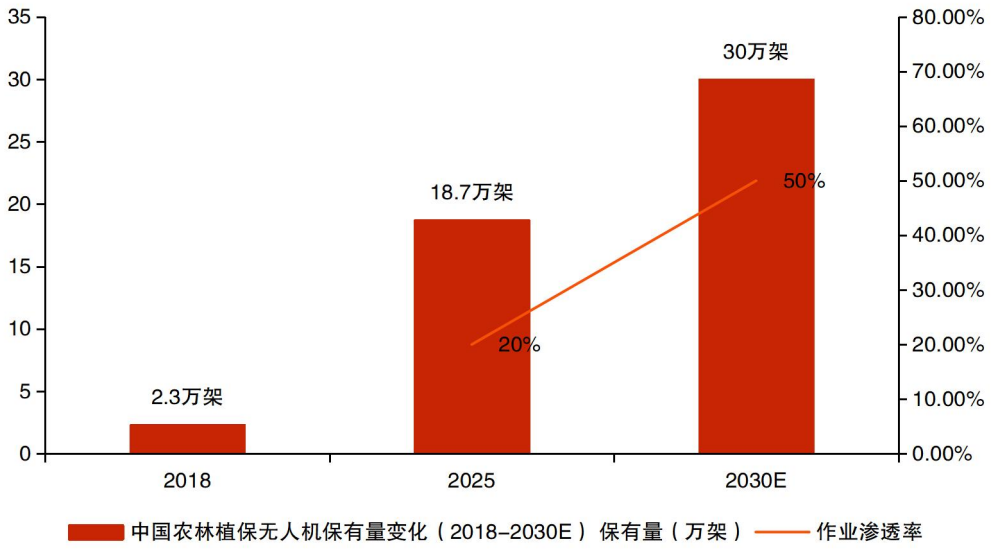
资料来源：易观分析《中国低空经济应用场景分析报告2026》、硕远咨询、赛迪顾问、中科泰合&产研智观、华源证券研究所
注：电力巡检为行业估算值

根据中科泰合&产研智观等，农林植保是低空经济在农业领域最成熟、应用最广泛的场景。2025年中国农林植保无人机市场规模达281亿元，粮食主产地区是其主要市场。相比人工，植保无人机效率提升超30倍，农药用量减少30%以上，综合成本下降50%。中国农林植保无人机保有量从2018年的2.3万架增长至2025年的18.7万架，预计2030年将达到30万架。当前渗透率约20%，预计2030年升至50%以上。主要企业包括大疆农业、极飞科技、中农立华–全丰航空等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：中国农林植保无人机保有量从 2018 年的 2.3 万架增长至 2025 年的 18.7 万架



资料来源：硕远咨询《2026 年中国低空经济行业应用场景研究报告》、易观分析、中科泰合&产研智观、华源证券研究所

注：渗透率=服务耕地占全国耕地比例

我们梳理出北交所低空经济产业重点企业共有 11 家，其中软件端企业包括并行科技、路桥信息、创远信科、恒拓开源，制造端企业包括民士达、奥迪威、华密新材、威贸电子、捷众科技、优机股份、通易航天。

图表 12：北交所低空经济产业重点企业共有 11 家

产业链	证券代码	证券简称	业务信息	市值/亿元	市盈率	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元
软件端	920493.BJ	并行科技	小鹏汇天为公司行业云客户，也是低空经济领域的典型客户。	54.74	111.57	11.10	1,221.80
	920748.BJ	路桥信息	公司持续重视产品创新和研发能力建设，着力推动人工智能、低空经济等新质生产力与智慧交通行业融合发展。	23.54	-36.59	0.89	-6,852.49
	920961.BJ	创远信科	公司正与国内某知名全球领先的 ICT（信息与通信）基础设施和智能终端提供商商讨定制通信感知一体化专用测试仪器。	27.84	-121.15	2.04	348.16
	920415.BJ	恒拓开源	公司在低空经济领域产品研发成果丰硕，构建的数字化产品体系包括：机载通讯导航与监控平台、低空飞行监管系统、低空运营管理系统、飞行器健康管理系统以及数字起降场智能综合管理解决方案等。	12.79	45.62	1.73	2,481.06
制造端	920394.BJ	民士达	公司芳纶纸制成的蜂窝芯材在国内外低空电动飞行器头部企业中已有应用。	57.83	50.50	4.45	12,736.63
	920491.BJ	奥迪威	公司新一代超声波技术可为无人机和飞行汽车的行进避障、悬停、降落等处理系统提供更加安全、可靠、精准的保障。	29.78	41.01	6.83	9,402.91
	920247.BJ	华密新材	公司的重点专利体现在材料方面，底盘悬架系统应用于新能源汽车和飞行汽车的震动、噪声与舒适性和轻量化方面。	28.87	52.21	4.39	4,346.19

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

920346.BJ	威贸电子	公司目前已获得小鹏汇天飞行汽车控制台线束与充电系统线束组件项目定点。	12.83	27.93	2.88	4,846.99
920690.BJ	捷众科技	公司核心产品精密注塑齿轮将应用于小鹏汇天飞行汽车上。	15.08	20.43	3.91	7,208.31
920943.BJ	优机股份	公司通过多款无人机起落架结构、航发反推装配工装、多款高精密零件等产品及加工成功进入无人机及低空经济、航空发动机工装型架和航空航天高精密加工需求等新市场。	13.84	32.64	9.87	7,274.32
920642.BJ	通易航天	公司已积极部署，和国内相关飞行汽车生产企业合作，公司产品已在飞行汽车的螺旋桨等关键部位应用。	9.75	-34.61	0.90	-3,470.64

资料来源：Wind、华源证券研究所　注：数据截至 20261023；统计存在不完整的可能性

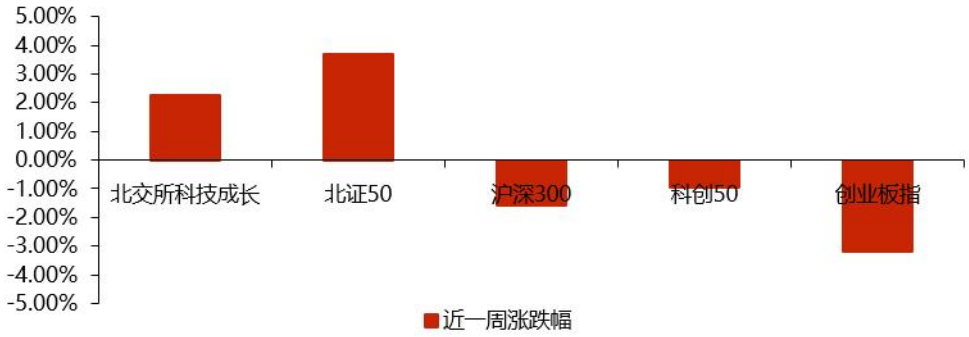
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+2.24%

截至 2026 年 10 月 23 日，经梳理后本期锁定了 188 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，北交所科技成长产业企业多数上涨，区间涨跌幅中值为+2.24%，其中上涨公司达 147 家（占比 78%），嘉晨智能（+43.61%）、众诚科技（+41.14%）、大鹏工业（+35.67%）、新睿电子（+34.65%）、巨能股份（+29.03%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为+3.67%、-1.57%、-0.97%、-3.18%。

图表 13：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+2.24%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026 年 10 月 23 日星期五，新上市公司并入统计，下同

本周（2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，下同），前十大涨幅标的分别是嘉晨智能、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、志高机械、华岭股份。

图表 14：嘉晨智能、众诚科技、大鹏工业等涨幅居前

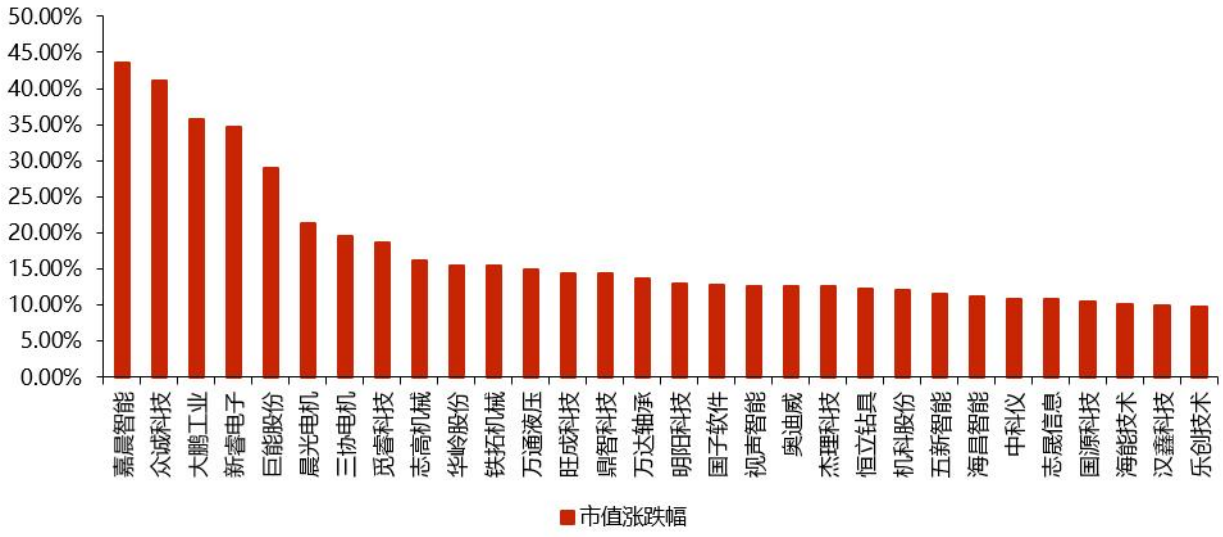
证券代码	证券简称	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	业务
920096.BJ	嘉晨智能	43.61%	26.9	35.9	4.01	7,123	电气控制系统产品及整体解决方案
920207.BJ	众诚科技	41.14%	26.1	114.5	4.17	79	软件开发、信息系统集成
920091.BJ	大鹏工业	35.67%	20.6	146.5	2.39	3,820	精密工业清洗产品
920211.BJ	新睿电子	34.65%	32.2	58.7	3.18	5,905	工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件
920578.BJ	巨能股份	29.03%	15.3	357.9	1.65	-215	各类机器人自动化生产线,自动化辅助单元和智能工厂管理软件为核心的智能制造整体解决方案
920011.BJ	晨光电机	21.25%	16.4	20.6	9.20	9,349	微特电机
920100.BJ	三协电机	19.49%	32.1	59.3	5.51	6,040	电机
920036.BJ	觅睿科技	18.58%	17.7	26.1	8.02	7,914	集硬件、软件、云服务、AI 为一体的智能网络摄像机及物联网视频产品
920101.BJ	志高机械	16.15%	22.6	22.4	9.06	11,227	钻机及螺杆机产品
920139.BJ	华岭股份	15.49%	41.4	-	3.16	-5,594	集成电路测试软件、集成电路晶圆及成品测试

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261023；涨跌幅区间为 2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 15：本周北交所科技成长股涨幅排名前 30 名



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：涨跌幅区间为 2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日

本周（2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，下同），前十大跌幅标的分别是力王股份、晟楠科技、花溪科技、路桥信息、鸿仕达、捷众科技、武汉蓝电、华洋赛车、中科美菱、戈碧迦。

图表 16：力王股份、晟楠科技、花溪科技等跌幅居前

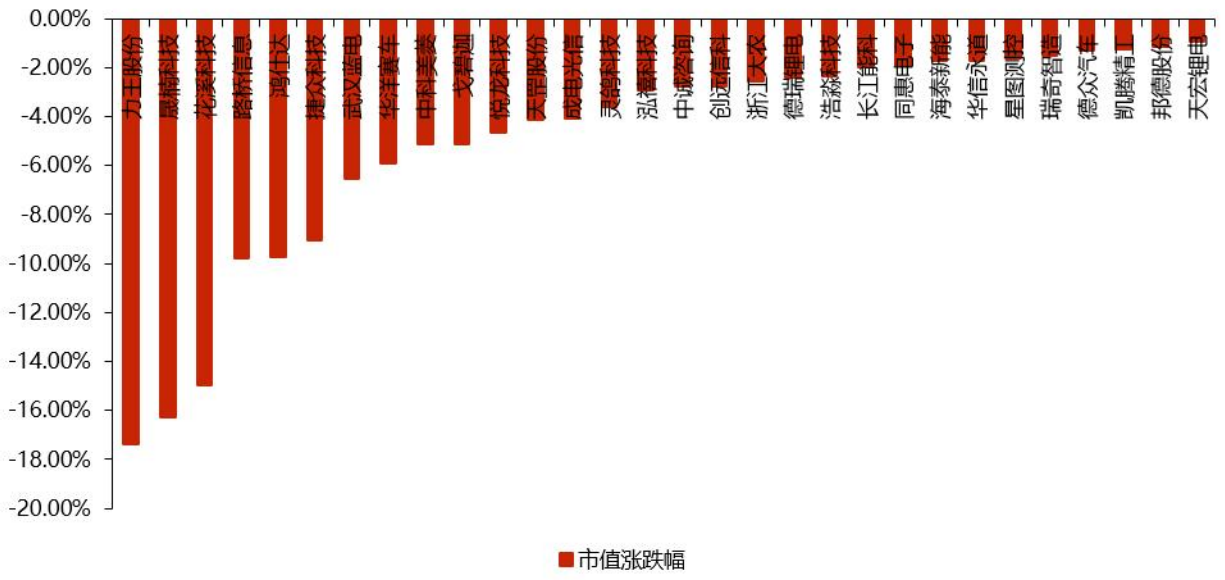
证券代码	证券简称	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	业务
920627.BJ	力王股份	-17.38%	15.2	70.1	7.65	2,676	锌锰电池、锂离子电池
920006.BJ	晟楠科技	-16.30%	17.0	-	1.12	795	航空装备制造、军用电源领域相关产品
920895.BJ	花溪科技	-14.95%	9.9	887.1	0.66	-413	系列打捆机械、玉米籽粒收获割台、青贮圆捆加工机组等农业机械
920748.BJ	路桥信息	-9.76%	23.5	-	0.89	-6,852	为运用人工智能、物联网、大数据、云计算等新一代信息技术为交通领域提供信息化产品和解决方案以及运维、运营等服务
920125.BJ	鸿仕达	-9.75%	63.4	71.9	6.64	6,975	智能自动化设备、智能柔性生产线、配件及耗材等产品
920690.BJ	捷众科技	-9.04%	15.1	20.4	3.91	7,208	汽车雨刮器系统零部件、汽车门窗系统零部件和汽车空调系统零部件
920779.BJ	武汉蓝电	-6.55%	22.3	40.2	1.68	6,281	电池测试设备的软硬件
920058.BJ	华洋赛车	-5.91%	11.6	39.4	7.80	5,167	非道路越野运动摩托车
920992.BJ	中科美菱	-5.15%	11.4	68.6	3.09	1,911	主要从事低温制冷设备和产品
920438.BJ	戈碧迦	-5.11%	98.7	204.7	5.52	2,958	光学玻璃及特种功能玻璃

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261023；涨跌幅区间为 2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17：本周北交所科技成长股跌幅排名前 30 名



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：涨跌幅区间为 2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日

本周（2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，下同），前二十大日均成交额标的分别为蘅东光、中科仪、戈碧迦、流金科技、捷众科技、华信永道、万源通、嘉晨智能、晟楠科技、纳科诺尔、科力股份、则成电子、路桥信息、众诚科技、并行科技、力王股份、杰理科技、鸿仕达、艾融软件、同惠电子。

图表 18：蘅东光、中科仪、戈碧迦等日均成交额居前

证券代码	证券简称	区间日均成交额/亿元	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	国民经济行业
920045.BJ	蘅东光	5.86	0.05%	408.6	87.6	电子器件制造
920186.BJ	中科仪	3.67	10.81%	146.6	5.8	泵、阀门、压缩机及类似机械制造
920438.BJ	戈碧迦	3.43	-5.11%	98.7	204.7	玻璃制品制造
920021.BJ	流金科技	2.18	0.87%	25.0	161.7	广播电视传输服务
920690.BJ	捷众科技	2.16	-9.04%	15.1	20.4	汽车零部件及配件制造
920592.BJ	华信永道	1.85	-1.70%	23.8	-	软件开发
920060.BJ	万源通	1.82	5.08%	41.2	43.3	电子元件及电子专用材料制造
920096.BJ	嘉晨智能	1.70	43.61%	26.9	35.9	通用仪器仪表制造
920006.BJ	晟楠科技	1.67	-16.30%	17.0	-	航空、航天器及设备制造
920522.BJ	纳科诺尔	1.61	1.70%	42.0	137.4	电子和电工机械专用设备制造
920088.BJ	科力股份	1.57	9.46%	35.6	82.2	石油和天然气开采专业及辅助性活动
920821.BJ	则成电子	1.33	8.42%	29.6	532.1	电子器件制造
920748.BJ	路桥信息	1.30	-9.76%	23.5	-	集成电路设计
920207.BJ	众诚科技	1.29	41.14%	26.1	114.5	集成电路设计
920493.BJ	并行科技	1.24	1.30%	54.7	111.6	信息处理和存储支持服务
920627.BJ	力王股份	1.20	-17.38%	15.2	70.1	电池制造
920138.BJ	杰理科技	1.15	12.56%	138.1	22.5	集成电路设计
920125.BJ	鸿仕达	1.14	-9.75%	63.4	71.9	电子和电工机械专用设备制造
920799.BJ	艾融软件	1.13	0.95%	66.5	194.9	软件开发
920509.BJ	同惠电子	1.04	-1.92%	36.0	45.4	专用仪器仪表制造

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261023；区间为 2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

本周（2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，下同），前二十大日均换手率标的分别为嘉晨智能、捷众科技、晟楠科技、武汉蓝电、觅睿科技、力王股份、华信永道、科力股份、花溪科技、巨能股份、龙鑫智能、流金科技、众诚科技、晨光电机、则成电子、千岸科技、新睿电子、铁拓机械、益坤电气、志晟信息。

图表 19：嘉晨智能、捷众科技、晟楠科技等日均换手率居前

证券代码	证券简称	区间日均换手率	市值涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	国民经济行业
920096.BJ	嘉晨智能	28.82%	43.61%	26.9	35.9	通用仪器仪表制造
920690.BJ	捷众科技	19.62%	-9.04%	15.1	20.4	汽车零部件及配件制造
920006.BJ	晟楠科技	17.61%	-16.30%	17.0	-	航空、航天器及设备制造
920779.BJ	武汉蓝电	15.50%	-6.55%	22.3	40.2	其他仪器仪表制造业
920036.BJ	觅睿科技	15.19%	18.58%	17.7	26.1	非专业视听设备制造
920627.BJ	力王股份	14.03%	-17.38%	15.2	70.1	电池制造
920592.BJ	华信永道	12.98%	-1.70%	23.8	-	软件开发
920088.BJ	科力股份	12.57%	9.46%	35.6	82.2	石油和天然气开采专业及辅助性活动
920895.BJ	花溪科技	12.38%	-14.95%	9.9	887.1	农、林、牧、渔专用机械制造
920578.BJ	巨能股份	12.00%	29.03%	15.3	357.9	其他通用设备制造业
920117.BJ	龙鑫智能	11.43%	7.07%	22.7	19.2	环保、邮政、社会公共服务及其他专用设备制造
920021.BJ	流金科技	10.97%	0.87%	25.0	161.7	广播电视传输服务
920207.BJ	众诚科技	9.90%	41.14%	26.1	114.5	集成电路设计
920011.BJ	晨光电机	9.22%	21.25%	16.4	20.6	电机制造
920821.BJ	则成电子	8.73%	8.42%	29.6	532.1	电子器件制造
920065.BJ	千岸科技	8.56%	-0.33%	27.2	12.6	货摊、无店铺及其他零售业
920211.BJ	新睿电子	8.48%	34.65%	32.2	58.7	通用仪器仪表制造
920706.BJ	铁拓机械	8.32%	15.44%	15.7	60.0	采矿、冶金、建筑专用设备制造
920222.BJ	益坤电气	7.58%	-0.63%	19.0	32.2	输配电及控制设备制造
920171.BJ	志晟信息	7.45%	10.76%	16.3	197.8	集成电路设计

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20261023；区间为 2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

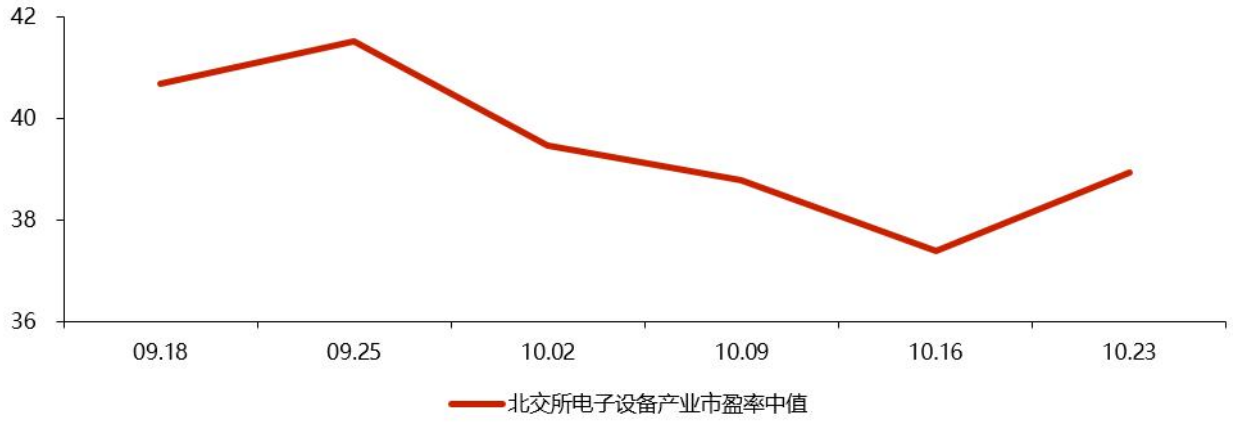
下载日志已记录，仅供内部参考

3.行业：电子设备产业市盈率 TTM 中值+4.15%至 38.9X

➢ **电子设备（59 家）：市盈率 TTM 中值由 37.4X 升至 38.9X**

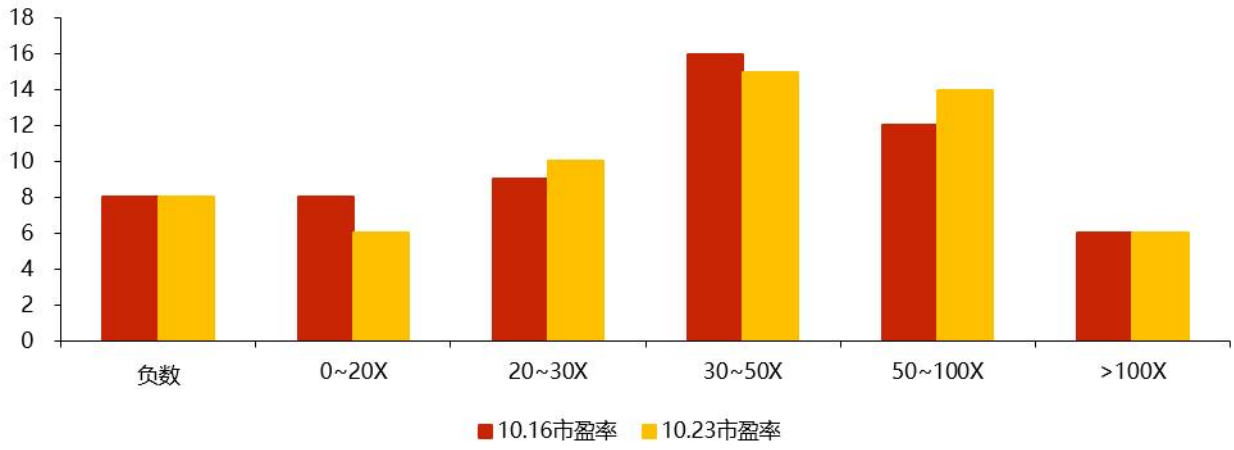
本周，从估值表现看，北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 37.4X 升至 38.9X。从分布区间来看，位于 0~20X 区间内的企业数量减至 6 家；位于 20~30X 区间内的企业数量增至 10 家；位于 30~50X 区间内的企业数量减至 15 家；位于 50~100X 区间内的企业数量增至 14 家；位于其他区间内的企业数量不变。（注：晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类）

图表 20：北交所电子设备产业 PETTM 中值升至 38.9X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 21：50~100X 区间内的企业数量增至 14 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

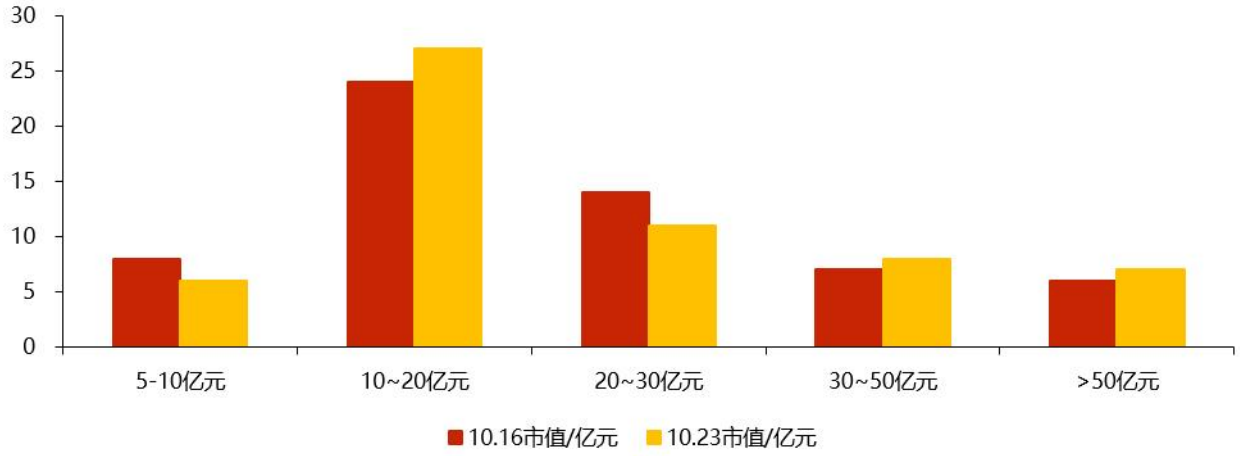
本周北交所电子设备产业企业的市值整体有所上升，总市值由 1928.5 亿元升至 1994.3 亿元，市值中值由 17.9 亿元升至 18.4 亿元。从分布区间来看，位于 5~10 亿元市值区间内的

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

企业数量减少 2 家；位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加 3 家；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量减少 3 家；位于大于 30 亿元市值区间内的企业数量增加 2 家。

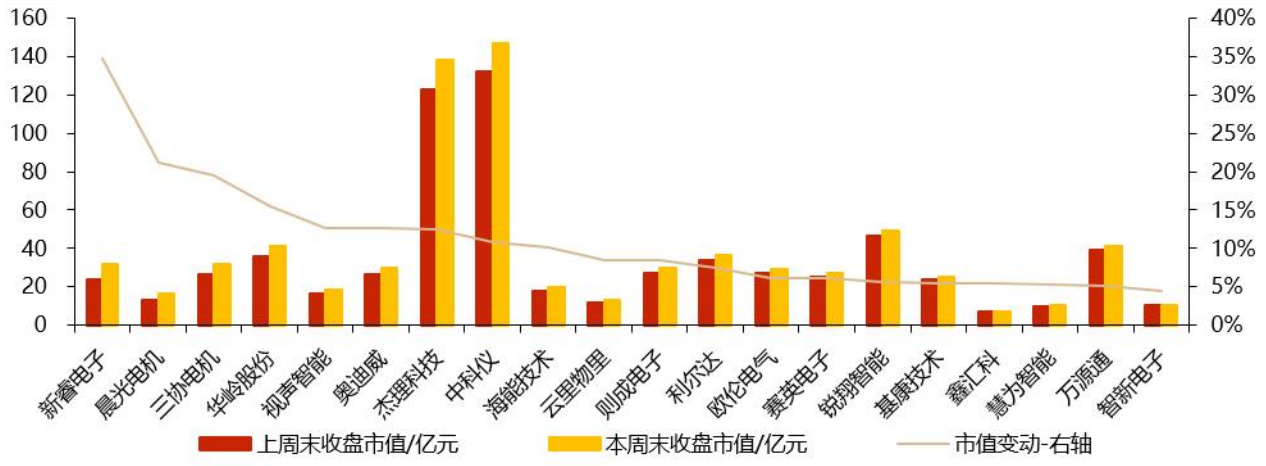
图表 22：北交所电子设备产业总市值升至 1994.3 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：新睿电子（+34.65%）、晨光电机（+21.25%）、三协电机（+19.49%）、华岭股份（+15.49%）、视声智能（+12.65%）；涨跌幅后五：晟楠科技（-16.30%）、鸿仕达（-9.75%）、武汉蓝电（-6.55%）、中科美菱（-5.15%）、戈碧迦（-5.11%）。59 只北交所电子设备产业标的样本中 48 只上涨，上涨比例达到 81%。

图表 23：新睿电子、晨光电机等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

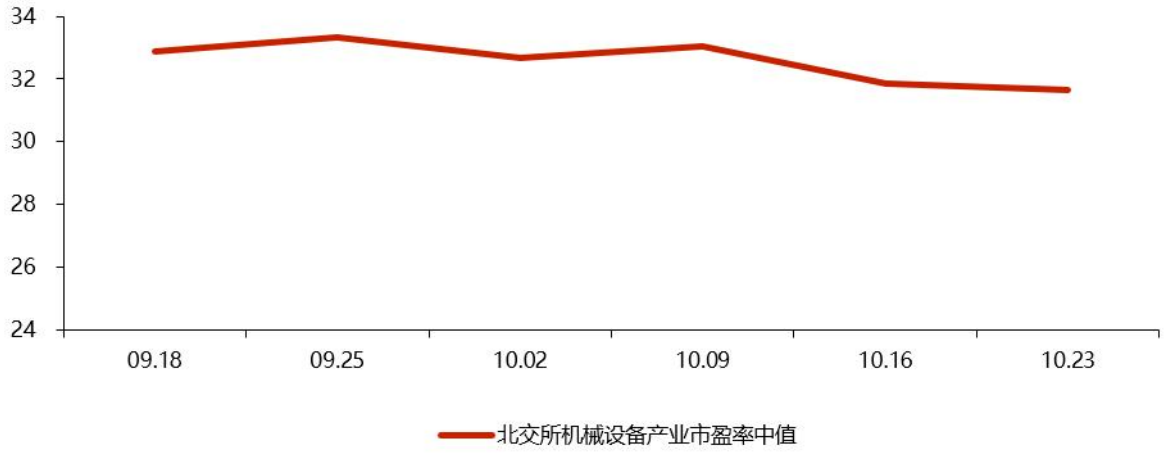
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

- **机械设备（47 家）：市盈率 TTM 中值由 31.8X 降至 31.7X**

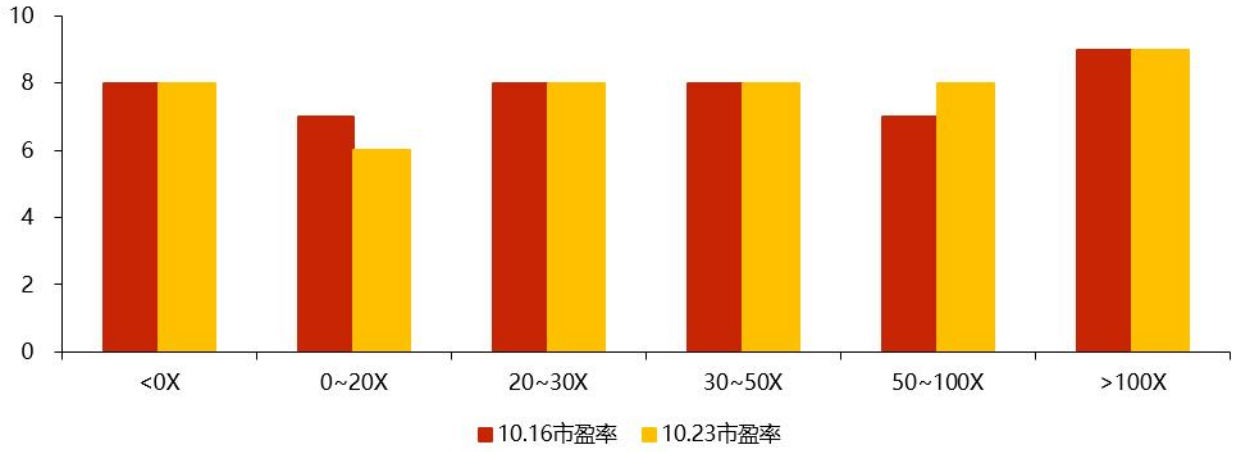
本周，从估值表现看，北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 31.8X 降至 31.7X。从分布区间来看，位于 0~20X 区间内的企业数量减至 6 家；位于 50~100X 区间内的企业数量增至 8 家；位于其他区间内的企业数量不变。

图表 24：北交所机械设备产业 PETTM 中值降至 31.7X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 25：0~20X 区间内的企业数量减至 6 家（家）



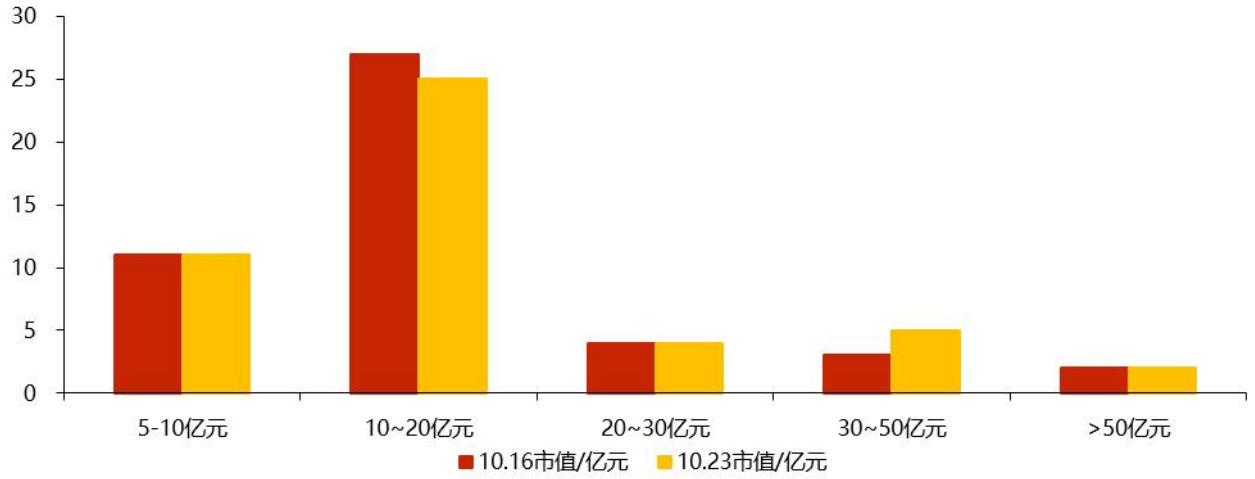
资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周北交所机械设备产业企业的市值整体有所上升，总市值由 850.1 亿元升至 900.5 亿元，市值中值由 13.7 亿元升至 15.1 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间的企业数量减少 2 家；位于 30~50 亿元市值区间的企业数量增加 2 家；位于其他市值区间的企业数量不变。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

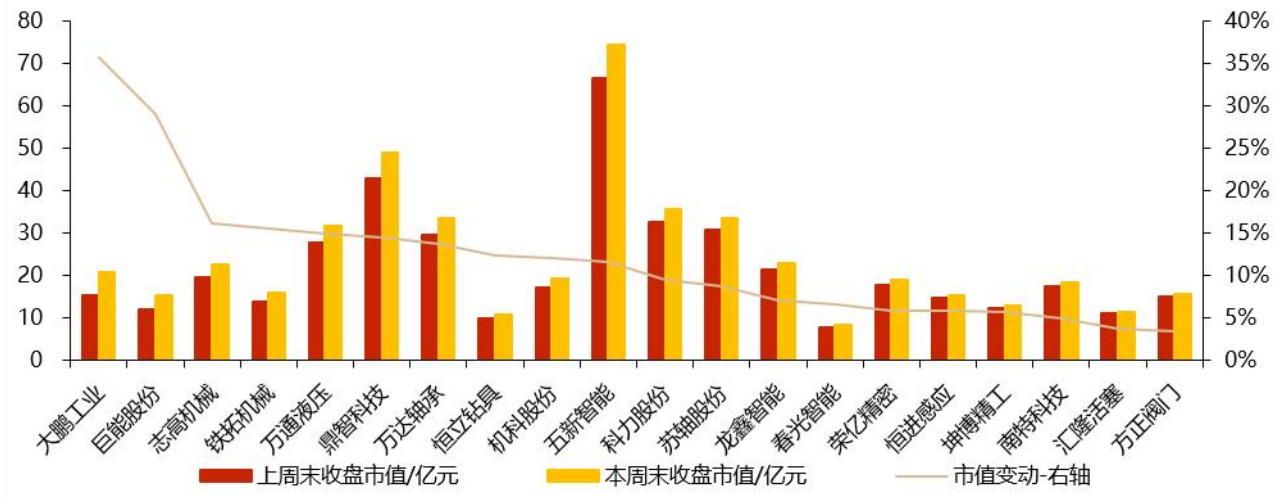
图表 26：北交所机械设备产业总市值升至 900.5 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：大鹏工业（+35.67%）、巨能股份（+29.03%）、志高机械（+16.15%）、铁拓机械（+15.44%）、万通液压（+14.86%）；涨跌幅后五：花溪科技（-14.95%）、悦龙科技（-4.65%）、灵鸽科技（-3.60%）、浙江大农（-2.58%）、瑞奇智造（-1.50%）。47 只北交所机械设备产业标的样本中 36 只上涨，上涨比例达到 77%。

图表 27：大鹏工业、巨能股份等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

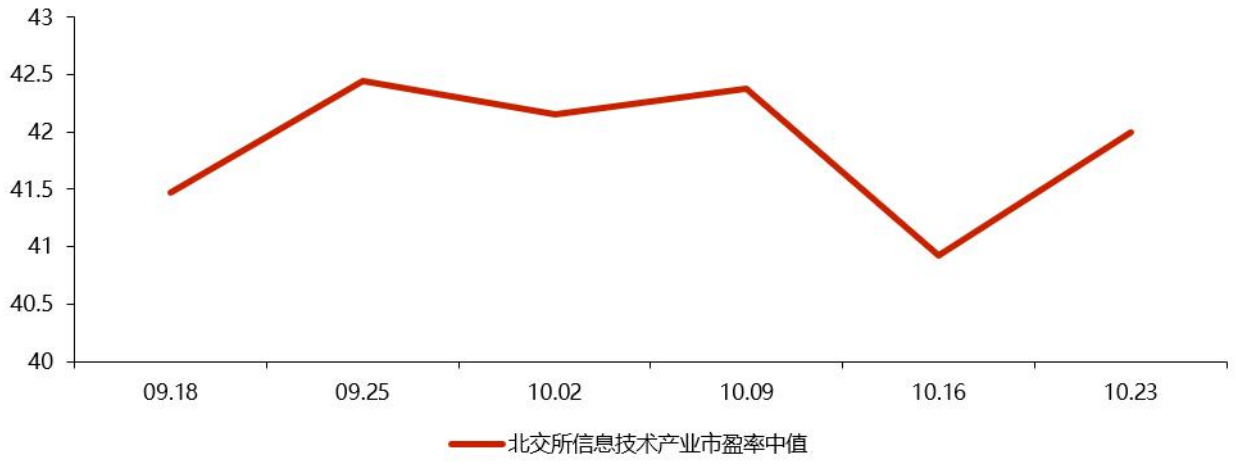
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

➢ **信息技术（26 家）：市盈率 TTM 中值由 40.9X 升至 42.0X**

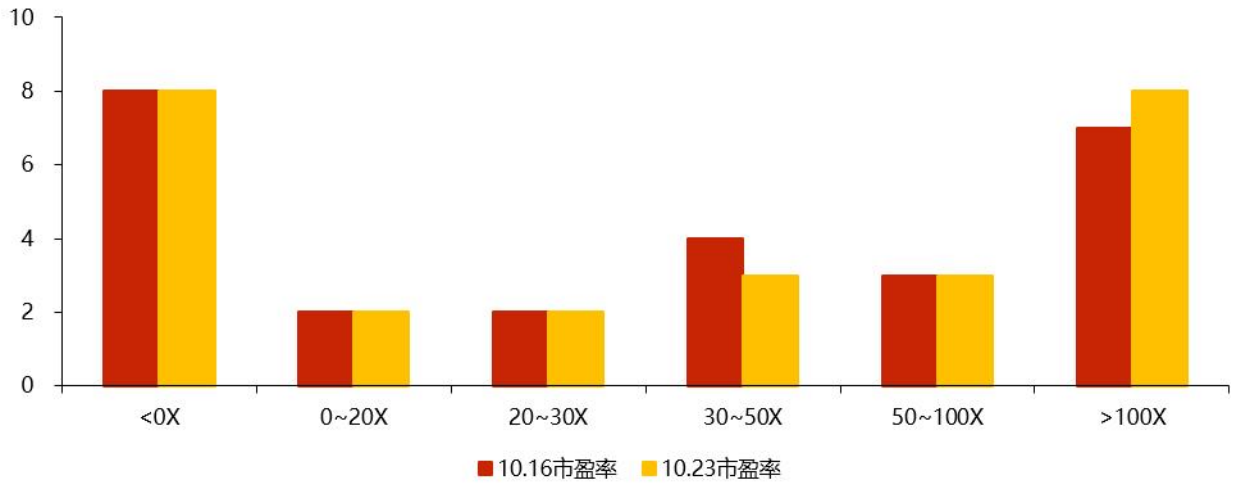
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 40.9X 升至 42.0X。从分布区间来看，位于 30~50X 区间内的企业数量减至 3 家；位于大于 100X 区间内的企业数量增至 8 家；位于其他区间内的企业数量不变。

图表 28：北交所信息技术产业 PETTM 中值升至 42.0X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 29：30~50X 区间内的企业数量减至 3 家（家）



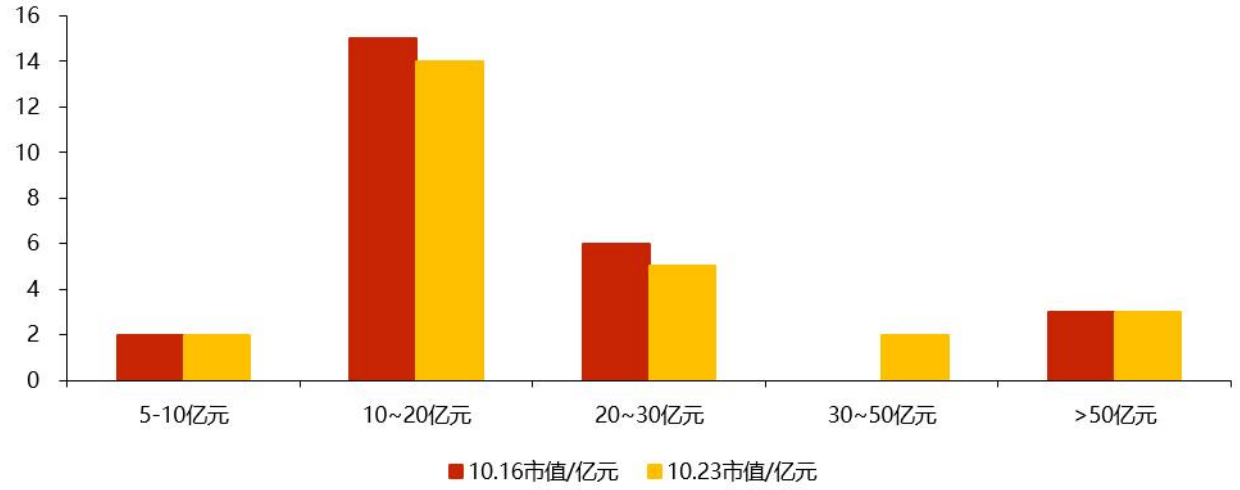
资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周北交所信息技术产业企业的市值整体有所上升，总市值由 602.5 亿元升至 623.8 亿元，市值中值由 14.8 亿元升至 16.8 亿元。从分布区间来看，位于 10~30 亿元市值区间内的企业数量减少 2 家；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量增加 2 家；位于其他市值区间内的企业数量不变。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

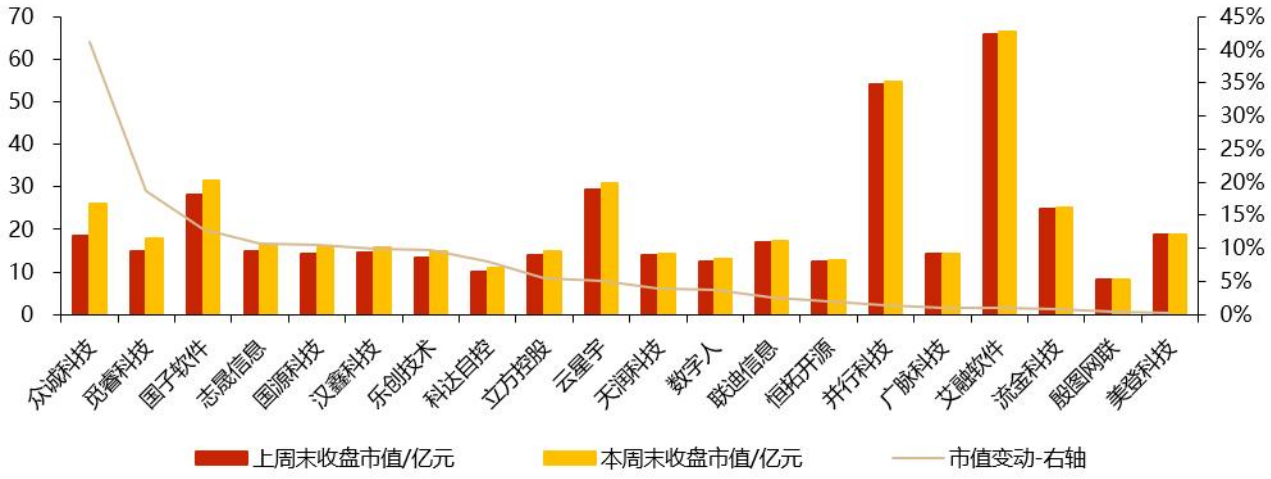
图表 30：北交所信息技术产业总市值升至 623.8 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：众诚科技（+41.14%）、觅睿科技（+18.58%）、国子软件（+12.77%）、志晟信息（+10.76%）、国源科技（+10.51%）；涨跌幅后五：路桥信息（-9.76%）、中诚咨询（-2.79%）、华信永道（-1.70%）、星图测控（-1.62%）、千岸科技（-0.33%）。26 只北交所信息技术产业标的样本中 20 只上涨，上涨比例达到 77%。

图表 31：众诚科技、觅睿科技等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

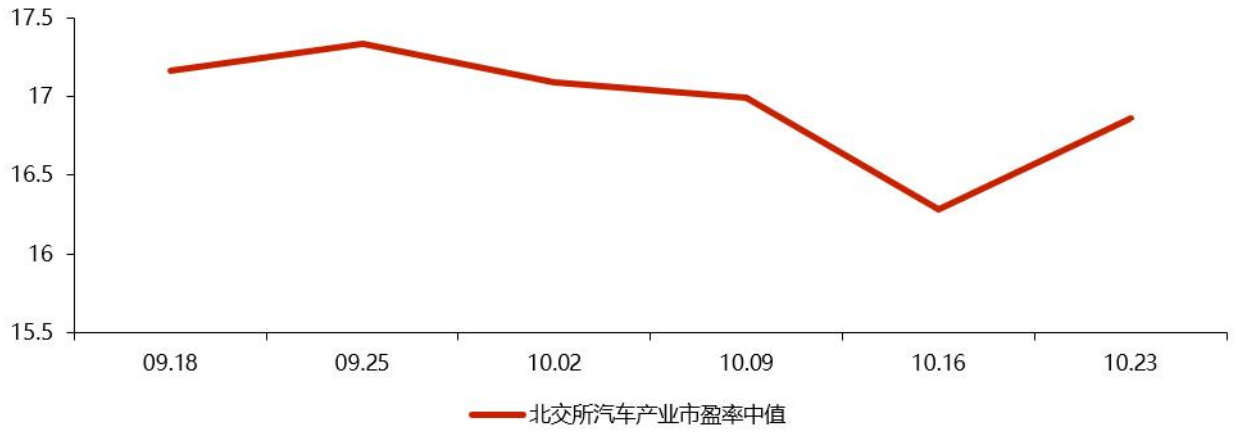
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

➢ **汽车（34 家）：市盈率 TTM 中值由 16.1X 升至 16.8X**

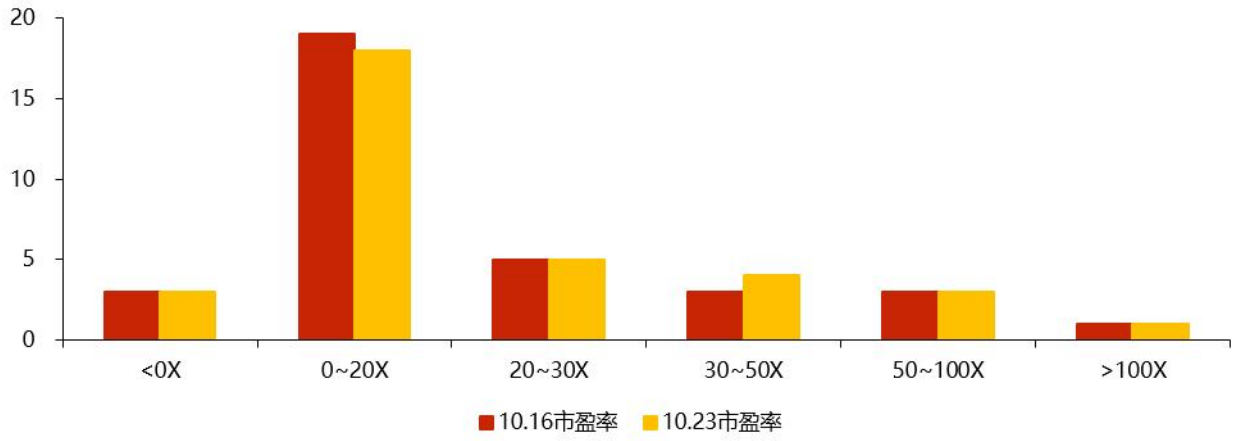
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 16.1X 升至 16.8X。从分布区间来看，位于 0~20X 区间内的企业数量减至 18 家；位于 30~50X 区间内的企业数量增至 4 家；位于其他各区间内的企业数量不变。

图表 32：北交所汽车产业 PETTM 中值升至 16.8X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 33：0~20X 区间内的企业数量减至 18 家（家）



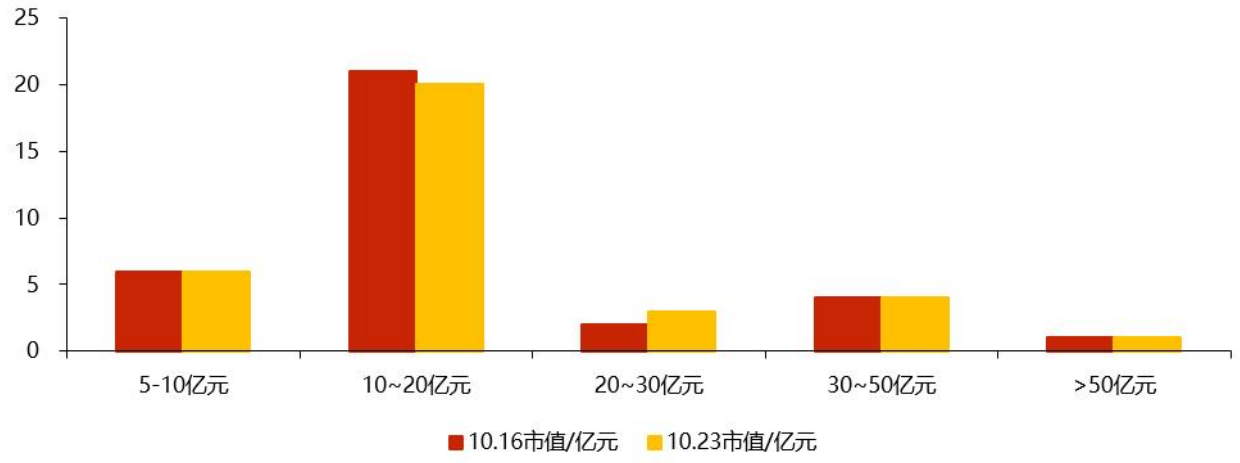
资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周北交所汽车产业企业的市值整体有所上升，总市值由 620.7 亿元升至 649.0 亿元，市值中值由 14.0 亿元升至 14.6 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少 1 家；位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加 1 家；位于其他市值区间内的企业数量不变。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

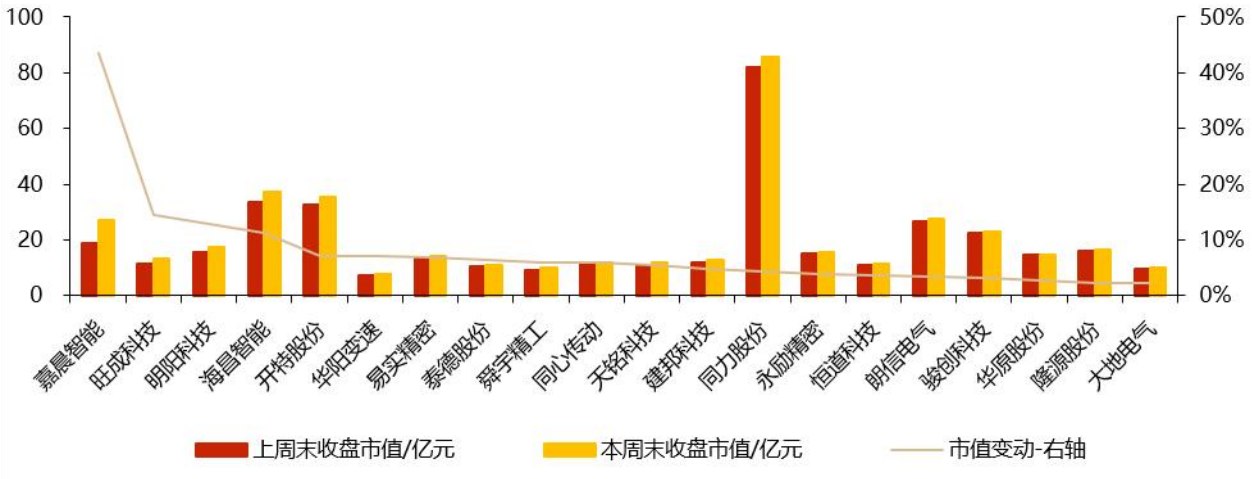
图表 34：北交所汽车产业总市值升至 649.0 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：嘉晨智能（+43.61%）、旺成科技（+14.46%）、明阳科技（+12.96%）、海昌智能（+11.21%）、开特股份（+7.18%）；涨跌幅后五：捷众科技（-9.04%）、华洋赛车（-5.91%）、浩淼科技（-2.35%）、德众汽车（-1.31%）、邦德股份（-1.17%）。34 只北交所汽车产业标的样本中 28 只上涨，上涨比例达到 82%。

图表 35：嘉晨智能、旺成科技等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

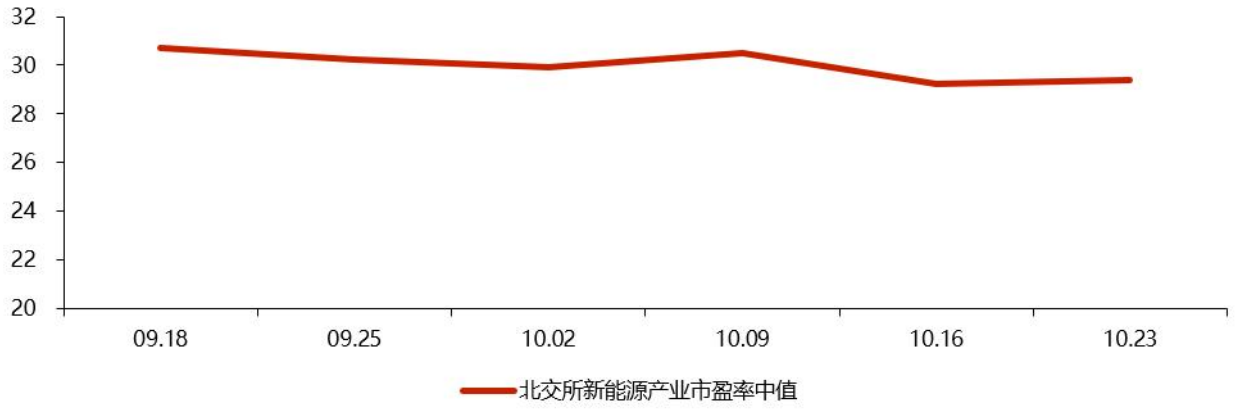
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

➢ **新能源（22 家）：市盈率 TTM 中值由 29.2X 升至 29.4X**

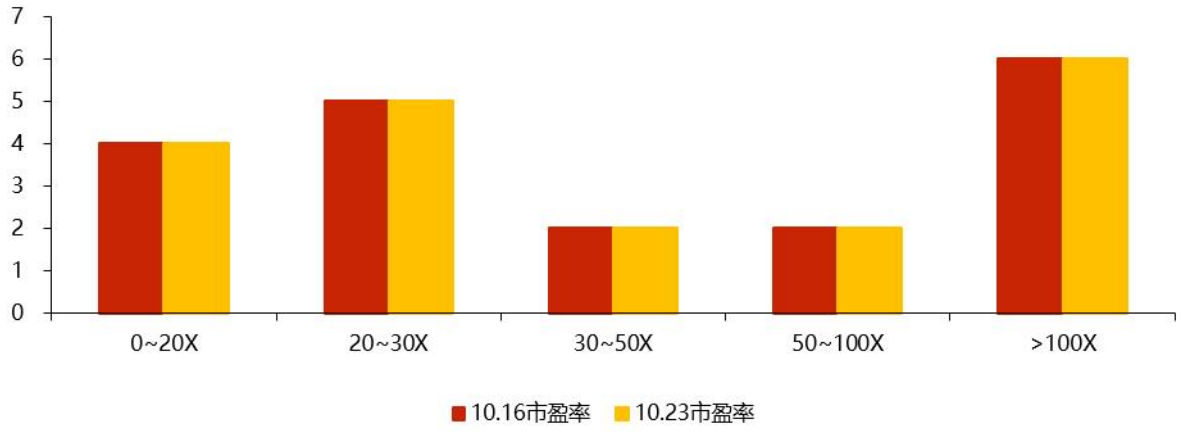
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 29.2X 升至 29.4X。从分布区间来看，位于各区间内的企业数量不变。

图表 36：北交所新能源产业 PETTM 中值升至 29.4X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 37：各区间内的企业数量不变（家）



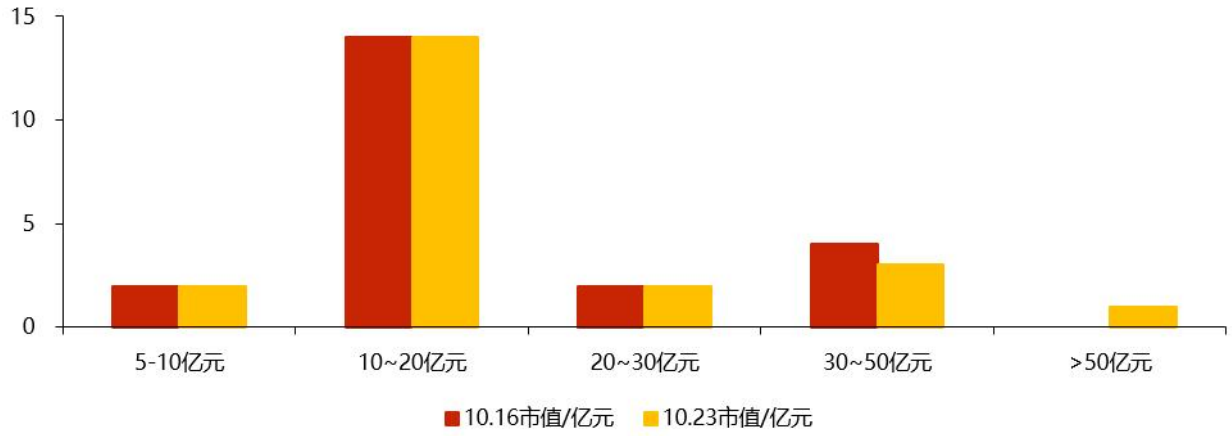
资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周北交所新能源产业企业的市值整体有所上升，总市值由 426.5 亿元升至 427.4 亿元，市值中值由 14.4 亿元降至 14.2 亿元。从分布区间来看，位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少 1 家；位于大于 50 亿元市值区间内的企业数量增加 1 家；位于其他市值区间内的企业数量不变。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

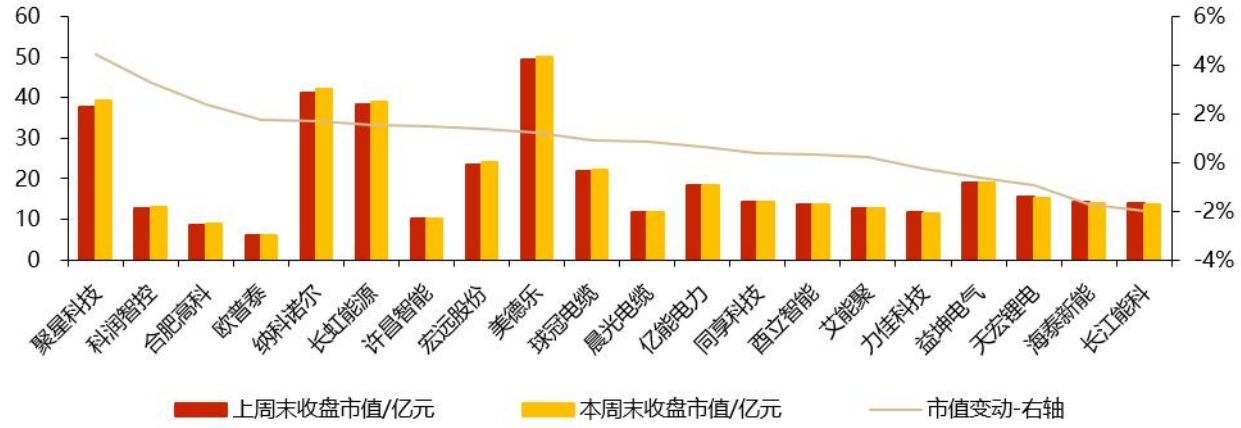
图表 38：北交所新能源产业总市值升至 427.4 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

从本周个股市值表现来看，涨跌幅前五：聚星科技（+4.43%）、科润智控（+3.30%）、合肥高科（+2.41%）、欧普泰（+1.76%）、纳科诺尔（+1.70%）；涨跌幅后五：力王股份（-17.38%）、德瑞锂电（-2.43%）、长江能科（-2.00%）、海泰新能（-1.74%）、天宏锂电（-0.93%）。22 只北交所新能源产业标的样本中 15 只上涨，上涨比例达到 68%。

图表 39：聚星科技、科润智控等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 公告：建邦科技拟在香港设立全资子公司，克莱特控股股东自愿延长股份锁定期

➢ **业务类**

建邦科技：青岛建邦汽车科技股份有限公司基于国际贸易业务发展需要，更好的推动公司“立足中国，服务全球”战略的实施，拟在香港设立全资子公司。

基康技术：工业和信息化部于近日发布《七部门关于公布 2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单的通知》（工信厅联安全函〔2026〕490 号），经企业申报、地方工业和信息化主管部门和有关中央企业推荐、综合评审、名单公示，确定了 2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单。基康技术股份有限公司自主研发的“机器视觉变形监测系统”和“无线斜振一体化边缘计算终端”成功入选《2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单》。

图表 40：建邦科技拟在香港设立全资子公司

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920242.BJ	建邦科技	2026 年 10 月 23 日	青岛建邦汽车科技股份有限公司基于国际贸易业务发展需要，更好的推动公司“立足中国，服务全球”战略的实施，拟在香港设立全资子公司。
920879.BJ	基康技术	2026 年 10 月 21 日	工业和信息化部于近日发布《七部门关于公布 2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单的通知》（工信厅联安全函〔2026〕490 号），经企业申报、地方工业和信息化主管部门和有关中央企业推荐、综合评审、名单公示，确定了 2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单。基康技术股份有限公司自主研发的“机器视觉变形监测系统”和“无线斜振一体化边缘计算终端”成功入选《2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单》。

资料来源：iFinD、华源证券研究所

➢ **资金类**

舜宇精工：本次股票解除限售数量总额为 517,500 股，占公司总股本 0.7965%，可交易时间为 2026 年 10 月 27 日。

星辰科技：本次股票解除限售数量总额为 932,270 股，占公司总股本 0.55%，可交易时间为 2026 年 10 月 26 日。

克莱特：基于对公司未来发展前景的信心及长期投资价值的认可，为支持公司持续、稳定、健康发展，维护广大投资者的利益，增强广大投资者信心，公司控股股东威海克莱特集团有限公司将其所持有的公司股票锁定期自愿延长至 2027 年 10 月 31 日。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 41：克莱特控股股东自愿延长股份锁定期

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920906.BJ	舜宇精工	2026 年 10 月 22 日	本次股票解除限售数量总额为 517,500 股，占公司总股本 0.7965%，可交易时间为 2026 年 10 月 27 日。
920885.BJ	星辰科技	2026 年 10 月 21 日	本次股票解除限售数量总额为 932,270 股，占公司总股本 0.55%，可交易时间为 2026 年 10 月 26 日。
920689.BJ	克莱特	2026 年 10 月 21 日	基于对公司未来发展前景的信心及长期投资价值的认可，为支持公司持续、稳定、健康发展，维护广大投资者的利益，增强广大投资者信心，公司控股股东威海克莱特集团有限公司将其所持有的公司股票锁定期自愿延长至 2027 年 10 月 31 日。

资料来源：iFinD、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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：本报告所引用的行业规模等数据，可能来自统计口径差异、抽样偏差、滞后披露或第三方测算，存在不完整或误差。前瞻性判断基于公开信息与合理假设，实际结果可能偏离。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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）。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster