

2023年04月09日

IPO跟踪（2023.04.01~04.07）：晟楠科技北交所成功注册

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

赵昊（分析师）

zhaohao@kysec.cn

证书编号：S0790522080002

● 北证A股整体PE估值回落到16.13X

近期（2023.4.1~2023.4.7），科创板、创业板两个板块整体PE估值都有一定程度回升，其中科创板整体PE估值由40.35X回升到43.05X，创业板整体PE估值由36.98X回升到37.60X，北证A股整体PE估值有一定回落，由16.31X回落到16.13X。2022年1月1日到2023年4月7日，北交所共有107家企业新发上市。其中，2023年4月1日~2023年4月7日有2家新上市公司-花溪科技和一诺威。2022年1月1日至2023年4月7日，107家上市企业的发行市盈率均值为20.56X、中值为19.76X（不考虑康乐卫士数据）；首日涨跌幅均值为12.63%；其中首日涨幅最大的前3家企业由威博液压（+168.60%）、硅烷科技（+148.94%）、科创新材（+141.96%）保持。从2023年24家新上市公司来看，整体的发行市盈率均值为16.59X、首日涨跌幅均值为21.62%。

● 北交所IPO审核一览：本期晟楠科技、巨能股份等3家公司北交所注册

按最新审核状态分类，2023年4月1日-2023年4月7日更新信息：华原股份、巨能股份、晟楠科技3家公司更新审核状态至注册；开泰石化、豪声电子、天罡股份、思亿欧、力王股份、中草香料、富耐克、龙辰科技、并行科技、睿恒数控、富恒新材和灵鸽科技12家公司更新审核状态至已问询；华信永道和武汉蓝电2家公司更新审核状态至提交注册。

● 晟楠科技：军用航空部件及电源供应商，受益于战斗机换代需求

2023年4月7日公司北交所成功注册。晟楠科技主要从事航空装备制造、军用电源领域相关产品的研发、生产和销售。主要产品包括航空减速控制器、航空阻尼器等航空机械类产品以及变压整流器、继电器盒等综合电源类产品等，公司航空机械类代表产品最终列装于我国最新一代战斗机，综合电源类代表产品最终列装于我国最新一代战术通用直升机，客户主要为中航工业、航天科工等国内大型军工集团。公司拥有专利技术47项，其中已授权的发明专利5项，实用新型专利38项，外观设计专利4项。我国从事军品加工生产业务需要获得相关资质认可，当前公司与子公司上海航联相关资质齐全。2022年公司营业收入1.39亿元，同比增长25%，归母净利润4,688.98万元，同比增长88%。北交所公开发行底价为10元/股，对应2022年归母净利润PE为18.6X（发行后）。目前可比公司PE TTM中值43.8X。公司主营航空机械及综合电源类产品，军工资质完善，多项核心产品为唯一供应商。公司主要产品应用于我国最新一代战斗机及战术通用直升机装备，随着“十四五”对我国军工行业推动及募投产能释放，建议关注。

● 风险提示：市场竞争加剧风险、宏观经济环境风险

相关研究报告

《色谱光谱系列产品2022年增长90%，全产业链布局为领域开拓保驾护航—北交所信息更新》-2023.4.4

《硅烷气量价双升促业绩增长，区熔级多晶硅布局半导体赛道静待放量—北交所信息更新》-2023.4.3

《旺成科技：汽车传动零部件“小巨人”，募投转型新能源高精度部件—北交所新股申购报告》-2023.4.2

目录

1、近期北交所市场：北证 A 股整体 PE 估值回落到 16.13X.....	3
2、北交所 IPO 审核一览：本期晟楠科技、巨能股份等 3 家公司北交所注册.....	6
3、北交所公司-晟楠科技：军用航空部件及电源供应商，受益于战斗机换代需求.....	7
4、风险提示.....	8

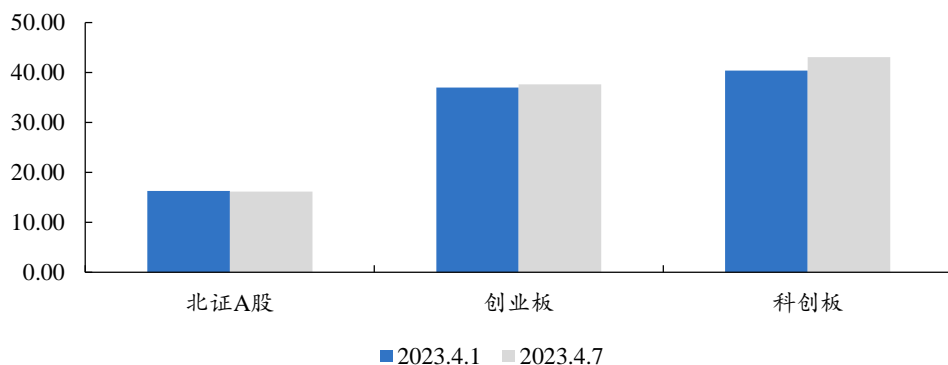
图表目录

图 1：北证 A 股整体 PE 估值回落到 16.13X.....	3
图 2：2022 年初至今 107 家上市企业的发行市盈率均值为 20.56X.....	5
图 3：2022 年初至今 107 家上市企业的首日涨跌幅均值为 12.63%.....	6
图 4：2022 年晟楠科技实现营收 1.39 亿元，实现归母净利润 4,688.98 万元.....	7
表 1：2022 年 1 月 1 日到 2023 年 4 月 7 日北交所共有 105 家企业新发上市.....	3
表 2：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.4.1~2023.4.7）.....	6
表 3：公司底价对应 2022 PE（发行后）为 18.6X，可比公司 PE TTM 中值为 43.8X.....	8

1、近期北交所市场：北证 A 股整体 PE 估值回落到 16.13X

近期（2023.4.1~2023.4.7），科创板、创业板两个板块整体 PE 估值都有一定程度回升，其中科创板整体 PE 估值由 40.35X 回升到 43.05X，创业板整体 PE 估值由 36.98X 回升到 37.60X，北证 A 股整体 PE 估值有一定回落，由 16.31X 回落到 16.13X。

图1：北证 A 股整体 PE 估值回落到 16.13X



数据来源：Wind、开源证券研究所

2022 年 1 月 1 日到 2023 年 4 月 7 日，北交所共有 107 家企业新发上市。其中，2023 年 4 月 1 日~2023 年 4 月 7 日有 2 家新上市公司-花溪科技和一诺威。

表1：2022 年 1 月 1 日到 2023 年 4 月 7 日北交所共有 105 家企业新发上市

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
1	872895	花溪科技	1400	6.6	0.92	直接定价	2023/3/21	2023/3/27	2023/4/6
2	834261	一诺威	2993.27	10.81	3.24	询价	2023/3/20	2023/3/24	2023/4/3
3	839792	东和新材	2000	8.68	1.74	直接定价	2023/3/15	2023/3/21	2023/3/30
4	830809	安达科技	5000	13	6.50	询价	2023/3/13	2023/3/17	2023/3/23
5	430556	雅达股份	3600	3.7	1.33	直接定价	2023/3/6	2023/3/10	2023/3/17
6	833575	康乐卫士	700	42	2.94	直接定价	2023/3/3	2023/3/9	2023/3/15
7	837663	明阳科技	1290	11.88	1.53	直接定价	2023/3/1	2023/3/7	2023/3/15
8	835857	百甲科技	3780	4	1.51	直接定价	2023/3/2	2023/3/8	2023/3/14
9	872541	铁大科技	3000	3.38	1.01	直接定价	2023/2/24	2023/3/2	2023/3/10
10	830974	凯大催化	1000	6.26	0.63	直接定价	2023/2/23	2023/3/1	2023/3/8
11	836422	润普食品	2000	8.5	1.70	直接定价	2023/2/17	2023/2/23	2023/3/1
12	834770	艾能聚	2000	5.98	1.20	直接定价	2023/2/15	2023/2/21	2023/2/28
13	430478	哈一药业	880	12.62	1.11	直接定价	2023/2/13	2023/2/17	2023/2/23
14	831906	舜宇精工	800	11	0.88	直接定价	2023/2/10	2023/2/16	2023/2/22
15	839273	一致魔芋	1350	11.38	1.54	直接定价	2023/2/7	2023/2/13	2023/2/21
16	832149	利尔达	1980	5	0.99	直接定价	2023/2/6	2023/2/10	2023/2/17
17	834407	驰诚股份	1000	5.87	0.59	直接定价	2023/2/2	2023/2/8	2023/2/16
18	873167	新赣江	1707.5	9.45	1.61	直接定价	2023/1/31	2023/2/6	2023/2/9
19	832802	保丽洁	955.07	7.95	0.76	直接定价	2023/1/16	2023/1/20	2023/2/6
20	832023	田野股份	5000	3.60	1.80	直接定价	2023/1/11	2023/1/17	2023/2/2
21	430425	乐创技术	900	12.80	1.15	直接定价	2023/1/12	2023/1/18	2023/1/30
22	873152	天宏锂电	1902.70	6.00	1.14	直接定价	2023/1/6	2023/1/12	2023/1/19
23	839371	欧福蛋业	4,500	2.50	1.13	直接定价	2023/1/5	2023/1/11	2023/1/18
24	834950	迅安科技	1085	13.00	1.41	直接定价	2022/12/27	2023/1/3	2023/1/11
25	872392	佳合科技	1500	8.00	1.20	直接定价	2022/12/21	2022/12/27	2022/12/30
26	831195	三祥科技	1423	11.00	1.57	直接定价	2022/12/20	2022/12/26	2022/12/30
27	838262	太湖雪	800	15.00	1.20	直接定价	2022/12/20	2022/12/26	2022/12/30
28	872351	华光源海	2278.39	8.00	1.82	直接定价	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/29

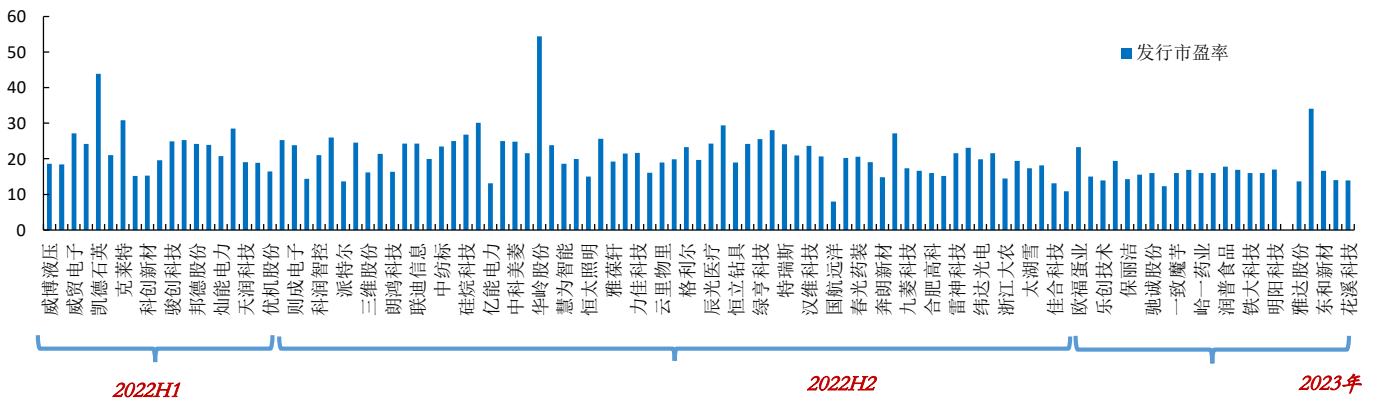
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
29	831855	浙江大农	1868.33	7.50	1.40	直接定价	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/29
30	838227	美登科技	800	25.00	2.00	直接定价	2022/12/16	2022/12/22	2022/12/28
31	873001	纬达光电	3841.41	8.52	3.27	直接定价	2022/12/15	2022/12/21	2022/12/27
32	833781	瑞奇智造	2928	7.93	2.32	直接定价	2022/12/14	2022/12/20	2022/12/26
33	872190	雷神科技	1250	25.00	3.13	直接定价	2022/12/13	2022/12/19	2022/12/23
34	836247	华密新材	2330.54	8.00	1.86	直接定价	2022/12/13	2022/12/19	2022/12/23
35	430718	合肥高科	2266.67	6.50	1.47	直接定价	2022/12/12	2022/12/16	2022/12/22
36	831526	凯华材料	1800	4.00	0.72	直接定价	2022/12/12	2022/12/16	2022/12/22
37	873305	九菱科技	1120	11.72	1.31	直接定价	2022/12/9	2022/12/15	2022/12/21
38	834033	康普化学	1500	14.77	2.22	直接定价	2022/12/6	2022/12/12	2022/12/21
39	836807	奔朗新材	4547	7.00	3.18	直接定价	2022/12/8	2022/12/14	2022/12/20
40	830879	基康仪器	1300	6.50	0.85	直接定价	2022/12/8	2022/12/14	2022/12/20
41	838810	春光药装	1600	10.00	1.60	直接定价	2022/12/7	2022/12/13	2022/12/16
42	870508	丰安股份	1556	10.00	1.56	直接定价	2022/12/6	2022/12/12	2022/12/16
43	833171	国航远洋	11100	5.20	5.77	直接定价	2022/12/5	2022/12/9	2022/12/15
44	833429	康比特	2049	8.00	1.64	直接定价	2022/12/2	2022/12/8	2022/12/15
45	836957	汉维科技	1557.21	6.50	1.01	直接定价	2022/12/2	2022/12/8	2022/12/14
46	833075	柏星龙	1296.3	11.80	1.53	直接定价	2022/12/1	2022/12/7	2022/12/14
47	834014	特瑞斯	2100	16.18	3.40	直接定价	2022/12/1	2022/12/7	2022/12/13
48	836414	欧普泰	600	24.98	1.50	询价	2022/11/29	2022/12/5	2022/12/12
49	870866	绿亨科技	4049.57	8.00	3.24	直接定价	2022/11/29	2022/12/5	2022/12/9
50	833230	欧康医药	1808.60	12.80	2.32	直接定价	2022/11/24	2022/11/30	2022/12/9
51	836942	恒立钻具	1400	14.20	1.99	直接定价	2022/11/28	2022/12/2	2022/12/8
52	831087	秋乐种业	3304	6.00	1.98	直接定价	2022/11/25	2022/12/1	2022/12/7
53	430300	辰光医疗	1500	6.00	0.90	直接定价	2022/11/25	2022/12/1	2022/12/7
54	832110	雷特科技	600	20.00	1.20	直接定价	2022/11/24	2022/11/30	2022/12/6
55	831641	格利尔	1050	9.60	1.01	直接定价	2022/11/21	2022/11/25	2022/12/2
56	870199	倍益康	1130	31.80	3.59	直接定价	2022/11/21	2022/11/25	2022/12/1
57	872374	云里物里	1150	10.00	1.15	直接定价	2022/11/17	2022/11/23	2022/11/29
58	832662	方盛股份	2100	6.50	1.37	直接定价	2022/11/14	2022/11/18	2022/11/28
59	835237	力佳科技	1000	18.18	1.82	直接定价	2022/11/15	2022/11/21	2022/11/25
60	871634	新威凌	1128	9.60	1.08	直接定价	2022/11/14	2022/11/18	2022/11/24
61	870357	雅葆轩	1360	14.00	1.90	直接定价	2022/11/8	2022/11/14	2022/11/18
62	872808	曙光数创	790	28.80	2.28	直接定价	2022/11/3	2022/11/9	2022/11/18
63	873339	恒太照明	2220	6.28	1.39	直接定价	2022/11/7	2022/11/11	2022/11/17
64	833914	远航精密	2500	16.20	4.05	直接定价	2022/10/31	2022/11/4	2022/11/11
65	832876	慧为智能	1596	8.00	1.28	直接定价	2022/10/27	2022/11/2	2022/11/9
66	871753	天纺标	1300	10.00	1.30	直接定价	2022/10/11	2022/10/17	2022/10/31
67	430139	华岭股份	4000	13.50	5.40	询价	2022/9/23	2022/9/29	2022/10/28
68	873527	夜光明	1349.27	10.99	1.48	直接定价	2022/10/10	2022/10/14	2022/10/27
69	835892	中科美菱	2418.27	16.00	3.87	直接定价	2022/9/27	2022/10/10	2022/10/18
70	430476	海能技术	1000	10.88	1.09	直接定价	2022/9/26	2022/9/30	2022/10/14
71	837046	亿能电力	1500	5.00	0.75	直接定价	2022/9/26	2022/9/30	2022/10/13
72	430685	新芝生物	2219	15.00	3.33	直接定价	2022/9/20	2022/9/26	2022/10/10
73	838402	硅烷科技	7823.17	5.66	4.43	询价	2022/9/19	2022/9/23	2022/9/28
74	838971	天马新材	1440.67	21.38	3.08	直接定价	2022/9/16	2022/9/22	2022/9/27
75	873122	中纺标	925	8.00	0.74	直接定价	2022/9/13	2022/9/19	2022/9/27
76	835207	众诚科技	1600	7.00	1.12	直接定价	2022/9/13	2022/9/19	2022/9/23
77	839790	联迪信息	1566	8.00	1.25	直接定价	2022/8/23	2022/8/29	2022/9/2
78	836270	天铭科技	1000	18.96	1.90	直接定价	2022/8/24	2022/8/30	2022/9/2
79	836395	朗鸿科技	710.00	17.00	1.21	直接定价	2022/8/22	2022/8/26	2022/9/1
80	831152	昆工科技	2616.67	5.80	1.52	直接定价	2022/8/22	2022/8/26	2022/9/1
81	831834	三维股份	3000	5.20	1.56	直接定价	2022/8/8	2022/8/12	2022/8/22
82	835985	海泰新能	5382.19	9.05	4.87	直接定价	2022/7/26	2022/8/1	2022/8/8
83	836871	派特尔	1777.60	5.60	1.00	直接定价	2022/7/4	2022/7/8	2022/7/22
84	839725	惠丰钻石	1100.00	28.18	3.10	直接定价	2022/6/29	2022/7/5	2022/7/18

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
85	834062	科润智控	3534.05	4.30	1.52	直接定价	2022/6/28	2022/7/4	2022/7/13
86	834639	晨光电缆	4666.67	4.30	2.01	直接定价	2022/6/28	2022/7/4	2022/7/12
87	837821	则成电子	1500.00	10.80	1.62	直接定价	2022/6/23	2022/6/29	2022/7/6
88	838670	恒进感应	1700.00	20.00	3.40	直接定价	2022/6/22	2022/6/28	2022/7/5
89	833943	优机股份	1150.00	7.00	0.81	直接定价	2022/6/13	2022/6/17	2022/6/24
90	831278	泰德股份	2500.00	4.06	1.02	直接定价	2022/6/6	2022/6/10	2022/6/20
91	430564	天润科技	1836.13	8.05	1.48	直接定价	2022/5/30	2022/6/6	2022/6/17
92	832491	奥迪威	3130.43	11.00	3.44	直接定价	2022/5/30	2022/6/6	2022/6/14
93	870299	灿能电力	2024.93	5.80	1.17	直接定价	2022/5/24	2022/5/30	2022/6/10
94	873223	荣亿精密	3790.00	3.21	1.22	直接定价	2022/5/23	2022/5/27	2022/6/9
95	838171	邦德股份	2025.00	7.00	1.42	直接定价	2022/5/19	2022/5/25	2022/6/2
96	831167	鑫汇科	700.00	15.21	1.06	直接定价	2022/5/11	2022/5/17	2022/5/27
97	833533	骏创科技	860.00	12.50	1.08	直接定价	2022/5/10	2022/5/16	2022/5/24
98	871970	大禹生物	1500.00	10.00	1.50	直接定价	2022/5/5	2022/5/11	2022/5/18
99	833580	科创新材	2000.00	4.60	0.92	直接定价	2022/4/25	2022/4/29	2022/5/13
100	873169	七丰精工	2000.00	6.00	1.20	直接定价	2022/3/29	2022/4/6	2022/4/15
101	831689	克莱特	1000.00	10.80	1.08	直接定价	2022/3/7	2022/3/11	2022/3/21
102	832419	路斯股份	1304.34	7.20	0.94	直接定价	2022/2/28	2022/3/4	2022/3/11
103	835179	凯德石英	1500.00	20.00	3.00	直接定价	2022/2/21	2022/2/25	2022/3/4
104	871857	泓禧科技	1600.00	12.00	1.92	直接定价	2022/2/15	2022/2/21	2022/2/28
105	833346	威贸电子	2059.57	9.00	1.85	直接定价	2022/2/10	2022/2/16	2022/2/23
106	870204	沪江材料	823.43	18.68	1.54	直接定价	2022/1/4	2022/1/10	2022/1/18
107	871245	威博液压	847.83	9.68	0.82	直接定价	2021/12/22	2021/12/28	2022/1/6

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

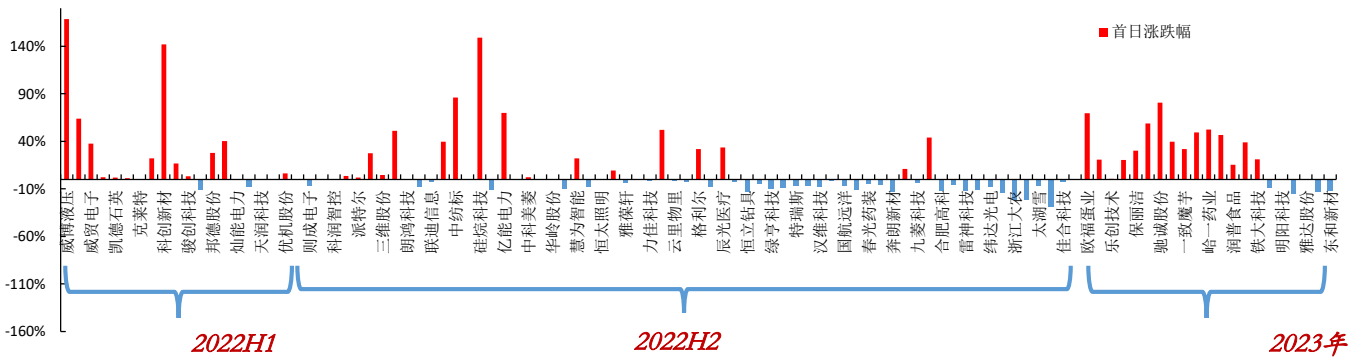
2022年1月1日至2023年4月7日，107家上市企业的发行市盈率均值为20.56X、中值为19.76X（不考虑康乐卫士数据）；首日涨跌幅均值为12.63%；其中首日涨幅最大的前3家企业由威博液压（+168.60%）、硅烷科技（+148.94%）、科创新材（+141.96%）保持。从2023年24家新上市公司来看，整体的发行市盈率均值为16.59X、首日涨跌幅均值为21.62%。

图2：2022年初至今107家上市企业的发行市盈率均值为20.56X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

图3：2022年初至今107家上市企业的首日涨跌幅均值为12.63%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北交所 IPO 审核一览：本期晟楠科技、巨能股份等 3 家公司北交所注册

按最新审核状态分类，2023 年 4 月 1 日-2023 年 4 月 7 日更新信息：华原股份、巨能股份、晟楠科技 3 家公司更新审核状态至注册；开泰石化、豪声电子、天罡股份、思亿欧、力王股份、中草香料、富耐克、龙辰科技、并行科技、睿恒数控、富恒新材和灵鸽科技 12 家公司更新审核状态至已问询；华信永道和武汉蓝电 2 家公司更新审核状态至提交注册。

表2：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.4.1~2023.4.7）

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2021 年营收/亿元	2021 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
注册								
838837.NQ	华原股份	材料	6.19	5.14	4273.79	2023-04-06	2022-09-28	注册
871478.NQ	巨能股份	材料	10.69	2.09	3015.71	2023-04-06	2022-09-30	注册
837006.NQ	晟楠科技	材料	7.08	1.11	2493.67	2023-04-06	2022-11-25	注册
已问询								
831928.NQ	开泰石化	材料	16.48	30.00	13494.59	2023-04-07	2022-06-29	已问询
838701.NQ	豪声电子	信息技术	2.84	7.67	3777.91	2023-04-07	2022-12-14	已问询
832651.NQ	天罡股份	信息技术	7.05	2.43	6019.74	2023-04-06	2022-12-29	已问询
839255.NQ	思亿欧	信息技术	6.86	1.61	2199.90	2023-04-06	2022-12-28	已问询
831627.NQ	力王股份	工业	10.72	4.69	4040.73	2023-04-06	2022-05-26	已问询
870800.NQ	中草香料	材料	5.38	1.50	2307.51	2023-04-06	2022-12-29	已问询
831378.NQ	富耐克	材料	14.48	3.21	4388.41	2023-04-06	2022-06-21	已问询
833243.NQ	龙辰科技	信息技术	16.10	2.52	4604.86	2023-04-06	2022-12-30	已问询
839493.NQ	并行科技	信息技术	18.93	2.20	-8168.21	2023-04-04	2022-06-28	已问询
837341.NQ	睿恒数控	工业	2.94	1.13	2262.96	2023-04-04	2022-09-09	已问询
832469.NQ	富恒新材	材料	6.58	4.10	3607.59	2023-04-03	2022-12-26	已问询
833284.NQ	灵鸽科技	工业	5.67	2.10	1868.32	2023-04-03	2022-12-29	已问询
提交注册								
837592.NQ	华信永道	信息技术	5.22	2.33	3517.05	2023-04-04	2022-06-30	提交注册
830779.NQ	武汉蓝电	信息技术	16.28	1.13	4614.87	2023-04-03	2022-09-26	提交注册

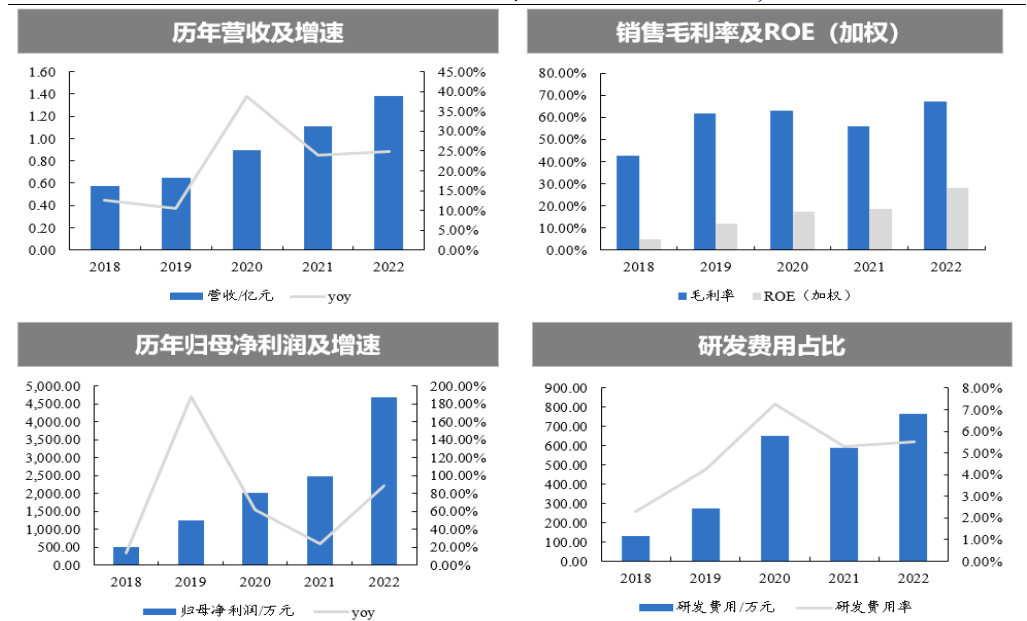
资料来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所 注：数据截至 2023.4.7

3、北交所公司-晟楠科技：军用航空部件及电源供应商，受益于战斗机换代需求

业务情况：晟楠科技主要从事航空装备制造、军用电源领域相关产品的研发、生产和销售。主要产品包括航空减速控制器、航空阻尼器等航空机械类产品以及变压整流器、继电器盒等综合电源类产品等，产品主要应用于军用航空等国防军工领域。目前公司已获取生产军品所需的所有资质，已在航空机械以及综合电源的军工配套产品领域积累了丰富的行业经验。2022 年公司营业收入 1.39 亿元，同比增长 25%，归母净利润 4,688.98 万元，同比增长 88%。

主要看点：（1）客户优势：公司多款产品已经纳入军方《合格供方名录》，目前公司已成为包括多家航空航天企业在内的多家军工企业的合格供应商。**（2）研发优势：**公司与哈尔滨工业大学合作成立了博士后工作站，与南京航空航天大学自动化学院签订了项目合作协议书，形成产学研合作开发模式。公司拥有专利技术 47 项，其中已授权的发明专利 5 项，实用新型专利 38 项，外观设计专利 4 项。公司和子公司上海航联均已取得《武器装备科研生产单位三级保密资格证书》《武器装备科研生产许可证》《装备承制单位资格证书》《国军标质量管理体系认证证书》，具有相应的资质优势。

图4：2022 年晟楠科技实现营收 1.39 亿元，实现归母净利润 4,688.98 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所公开发行底价为 10 元/股，对应 2022 年归母净利润 PE 为 18.6X（发行后）。目前可比公司 PE TTM 中值 43.8X。公司主营航空机械及综合电源类产品，军工资质完善，多项核心产品为唯一供应商。公司产品应用于我国最新一代战斗机及战术通用直升机装备，随着“十四五”对我国军工行业推动及募投产能释放，建议关注。

表3：公司底价对应 2022 PE（发行后）为 18.6X，可比公司 PE TTM 中值为 43.8X

公司名称	股票代码	市值 (亿元)	PE (TTM)	PE (2021)	2021 年营收 (亿元)	2021 年归母净利润 (万元)	2021 年毛利率 (%)
广联航空	300900.SZ	67.42	91.38	175.68	2.37	3837.48	43.65
迈信林	688685.SH	22.98	51.12	45.09	3.21	5096.20	31.80
爱乐达	300696.SZ	82.46	29.38	32.34	6.14	25502.07	56.63
北摩高科	002985.SZ	154.31	36.48	36.54	11.32	42230.88	78.93
	均值	81.79	52.09	72.41	5.76	19166.66	52.75
	中值	74.94	43.80	40.81	4.67	15299.14	50.14
晨楠科技	837006	7.08	15.10	28.39	1.11	2493.67	56.12

资料来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2023.4.7

4、风险提示

市场竞争加剧风险、宏观经济环境风险

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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的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	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行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	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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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10层
邮编：200120
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

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

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