

北交所定期报告

2025年03月30日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

2025雷神科技新品发布会定档3月31日，关注北交所消费电子产业公司

——北交所消费服务产业跟踪第十期（20250330）

投资要点：

- **2025雷神科技新品发布会定档3月31日，多款年度重磅新品将正式亮相。**根据雷神科技公众号发布信息，2025雷神科技新品发布会定档3月31日，在乌镇举办，发布会主题为“超越一代，颠覆战局”，多款年度重磅新品将正式亮相。此次发布的旗舰新品不仅在配置上搭载了最新的英特尔®酷睿™Ultra 200HX系列处理器，以及英伟达® GeForce RTX™ 50系列笔记本电脑显卡，同时在模具设计和散热架构方面全新升级，为用户带来极致性能与设计美学的新体验。2024年我国消费电子市场规模已从2018年的16587亿元增长至19772亿元。参考证券时报网信息，2024年，中国消费市场呈现出稳定增长、多点开花的总体态势。根据国家统计局数据，2024年，社会消费品零售总额达487895亿元，比上年增长3.5%。今年以来，市场销售增长进一步加快。2025年1~2月，社会消费品零售总额达83731亿元，同比增长4.0%。2024年以来的中国消费市场呈现出复杂而多变的格局，2025年受到“以旧换新”政策影响的汽车、家电、家装、电动自行车、手机、平板、智能手表等商品，消费额有望保持较快增长。北交所中包含26家消费电子行业的企业。**电池及材料**：远航精密、力王股份、力佳科技、德瑞锂电、长虹能源；**玻璃材料**：天马新材、戈碧迦、纬达光电；**金属零部件**：荣亿精密；**上游分立器件、被动元件**：豪声电子、晶赛科技、奥迪威、凯华材料；**电线电缆**：智新电子、泓禧科技、威贸电子；**PCB、控制器和设备**：则成电子、雅葆轩、乐创技术、卓兆点胶；**集成电路**：华岭股份、利尔达；**3C产品**：雷神科技、朗鸿科技、慧为智能、云里物里。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-0.37%。**本周（2025年3月24日至3月28日），北交所消费服务产业35家企业部分上涨，区间涨跌幅中值为-0.37%，其中上涨公司达16家（占比46%），一致魔芋（+18.46%）、大禹生物（+14.69%）、驱动力（+12.27%）、锦波生物（+11.86%）、柏星龙（+4.90%）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+0.07%、+0.01%、-1.29%、-1.12%。本周35家企业市盈率中值由42.1X降至41.8X，总市值由858.01亿元升至890.13亿元，市值中值由17.94亿元升至18.40亿元。
- **行业：食品饮料和农业产业市盈率TTM中值+4.77%至34.4X。**泛消费PETTM中值由45.1X降至43.2X，锦波生物（+11.86%）、柏星龙（+4.90%）市值涨跌幅居前。食品饮料和农业PETTM中值由32.9X升至34.4X，一致魔芋（+18.46%）、大禹生物（+14.69%）市值涨跌幅居前。专业技术服务PETTM中值由23.8X降至23.1X，国义招标（+3.49%）、广咨国际（+3.38%）市值涨跌幅居前。本周食品饮料和农业产业市盈率TTM中值+4.77%至34.4X。
- **公告：泰鹏智能拟对泰国子公司追加投资金额1.5亿泰铢。**泰鹏智能拟对泰国子公司追加投资金额1.5亿泰铢，主要是用于支付土地、设备购置及安装、工程建设及配套、铺底流动资金等资金需求。
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险。**

内容目录

1. 2025 雷神科技新品发布会定档 3 月 31 日，多款年度重磅新品将正式亮相	4
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值 -0.37%	8
3. 行业：食品饮料和农业产业市盈率 TTM 中值 +4.77% 至 34.4X	10
4. 公告：泰鹏智能拟对泰国子公司追加投资金额 1.5 亿泰铢	12
5. 风险提示	12

图表目录

图表 1: 2025 雷神科技新品发布会定档 3 月 31 日	4
图表 2: 消费电子行业产业链上游为核心元器件和材料研发生产环节	4
图表 3: 2024 年我国消费电子市场规模增长至 19772 亿元	5
图表 4: 2025 年 1~2 月社会消费品零售总额达 83731 亿元 (yoy+4.0%)	5
图表 5: 2024 年在限额以上单位商品中，家用电器和音像器材类零售额同比增幅最高 .	6
图表 6: 北交所消费服务产业链可根据企业赛道划分为 8 大细分产业	6
图表 7: 北交所消费服务产业企业区间涨跌幅中值为 -0.37%	8
图表 8: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 42.1X 降至 41.8X (单位: 家)	8
图表 9: 北交所消费服务产业企业总市值升至 890.13 亿元 (单位: 家)	9
图表 10: 一致魔芋、大禹生物、驱动力等企业本周涨跌幅居前	9
图表 11: 北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 43.2X	10
图表 12: 锦波生物、柏星龙等市值涨跌幅居前	10
图表 13: 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 34.4X	10
图表 14: 一致魔芋、大禹生物等市值涨跌幅居前	10
图表 15: 北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值下降	11
图表 16: 国义招标、广咨国际等市值涨跌幅居前	11
图表 17: 泰鹏智能拟对泰国子公司追加投资金额 1.5 亿泰铢	12

1. 2025 雷神科技新品发布会定档 3 月 31 日，多款年度重磅新品将正式亮相

根据雷神科技公众号发布信息，2025 雷神科技新品发布会定档 3 月 31 日，在乌镇举办，发布会主题为“超绝一代，颠覆战局”，多款年度重磅新品将正式亮相。此次发布的旗舰新品不仅在配置上搭载了最新的英特尔®酷睿™ Ultra 200HX 系列处理器，以及英伟达® GeForce RTX™ 50 系列笔记本电脑显卡，同时在模具设计和散热架构方面全新升级，为用户带来极致性能与设计美学的新体验。

图表 1：2025 雷神科技新品发布会定档 3 月 31 日



资料来源：雷神科技公众号、华源证券研究所

参考智研咨询信息，消费电子行业产业链上游为核心元器件和材料研发生产环节，主要包括芯片、显示屏、传感器、锂电池、电声器件、光学器件、射频器件、连接器、外壳等；中游为消费电子产品整机设计制造环节；下游为消费电子产品销售及售后服务环节。

图表 2：消费电子行业产业链上游为核心元器件和材料研发生产环节



资料来源：智研咨询、华源证券研究所

参考智研咨询信息，随着5G、人工智能、物联网等技术的快速发展，智能手机、智能家居、可穿戴设备等新兴产品需求强劲，我国消费电子行业规模持续扩大，叠加国内企业在核心技术研发和品牌建设方面不断突破，逐步缩小与国际巨头的差距，现已成为全球最大的消费电子生产和消费市场之一。2024年我国消费电子市场规模已从2018年的16587亿元增长至19772亿元。

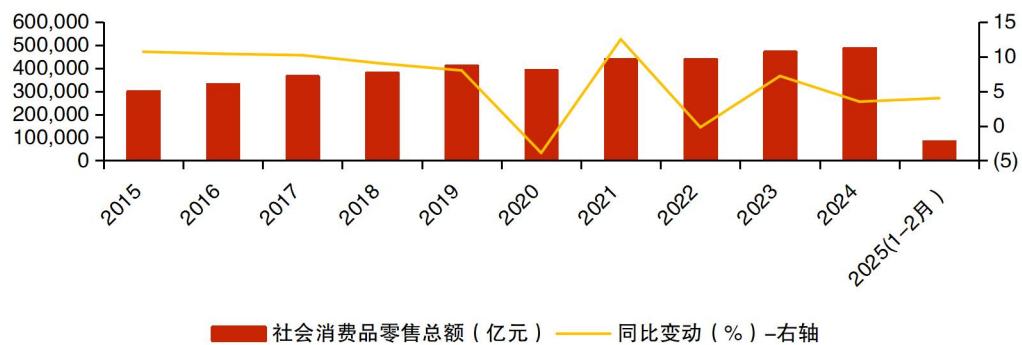
图表3：2024年我国消费电子市场规模增长至19772亿元



资料来源：智研咨询、华源证券研究所

参考证券时报网信息，2024年，中国消费市场呈现出稳定增长、多点开花的总体态势。根据国家统计局数据，2024年，社会消费品零售总额达487895亿元，比上年增长3.5%。今年以来，市场销售增长进一步加快。2025年1~2月，社会消费品零售总额达83731亿元，同比增长4.0%。大力提振消费作为2025年政府工作首要任务，资金支持叠加政策利好，有望持续见效，成为拉动经济增长重要力量。

图表4：2025年1~2月社会消费品零售总额达83731亿元(yoy+4.0%)



资料来源：国家统计局、证券时报网、华源证券研究所

参考证券时报网信息，受益于以旧换新、国家补贴等促消费政策，2024年，在限额以上单位商品中，家用电器和音像器材类零售额同比增幅最高，为12.3%；体育、娱乐用品类零售额增长排名第二，同比增幅11.1%；手机、电脑、手表、手环等所属的通讯器材类同样受益于政策利好，零售额增长率与粮油、食品类并列第三，为9.9%。进入2025年，国家政策继续发挥提振消费的作用，在1~2月限额以上单位商品中，通讯器材类零售额同比增幅居首，为26.2%；家用电器和音像器材类零售额同比增长10.9%。

图表5：2024年在限额以上单位商品中，家用电器和音像器材类零售额同比增幅最高

指标	绝对量（亿元）	同比增长（%）
家用电器和音像器材类	10307	12.3
体育、娱乐用品类	1415	11.1
粮油、食品类	21737	9.9
通讯器材类	7902	9.9
烟酒类	6159	5.7
家具类	1691	3.6
中西药品类	7157	3.1
日用品类	8091	3
饮料类	3200	2.1
服装、鞋帽、针纺织品类	14691	0.3
石油及制品类	24002	0.3
文化办公用品类	4327	-0.3
汽车类	50314	-0.5
化妆品类	4357	-1.1
建筑及装潢材料类	1692	-2
金银珠宝类	3300	-3.1

资料来源：国家统计局、证券时报网、华源证券研究所

2024年以来的中国消费市场呈现出复杂而多变的格局，2025年受到“以旧换新”政策影响的汽车、家电、家装、电动自行车、手机、平板、智能手表等商品，消费额有望保持较快增长。

北交所中包含26家消费电子行业的企业：

电池及材料：远航精密、力王股份、力佳科技、德瑞锂电、长虹能源；**玻璃材料：**天马新材、戈碧迦、纬达光电；**金属零部件：**荣亿精密；**上游分立器件、被动元件：**豪声电子、晶赛科技、奥迪威、凯华材料；**电线电缆：**智新电子、泓禧科技、威贸电子；**PCB、控制器和设备：**则成电子、雅葆轩、乐创技术、卓兆点胶；**集成电路：**华岭股份、利尔达；**3C产品：**雷神科技、朗鸿科技、慧为智能、云里物里。

图表6：北交所消费服务产业链可根据企业赛道划分为8大细分产业

公司赛道	证券代码	证券名称	主要业务	市值/亿元	市盈率	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
电池及材料	833914.BJ	远航精密	精密镍基导体材料	18.43	27.24	5.38	4,608.43
	831627.BJ	力王股份	环保碱性电池和环保碳性电池	25.87	78.80	7.8	29,979.63
	835237.BJ	力佳科技	锂微型电源	20.73	28.09	4.69	4,115.92
	833523.BJ	德瑞锂电	锂锰电池、锂铁电池等锂一次电池	25.93	17.27	2.06	4,103.59
	836239.BJ	长虹能源	一次圆柱形碱性锌锰电池和圆柱形高倍率锂电池	54.82	27.93	1.75	3,467.67
玻璃材	838971.BJ	天马新材	α -氧化铝、氢氧化铝和高纯纳米氧化铝	36.04	91.53	3.34	4,388.69

料	835438.BJ	戈碧迦	光学玻璃和高端水晶工艺玻璃	26.84	37.90	5.47	2,202.96
	873001.BJ	纬达光电	偏光片和光学薄膜材料	33.59	101.94	4.18	3,656.30
金属件	873223.BJ	荣亿精密	精密紧固件	17.68	-62.61	5.66	7,318.76
分立器件、被动元件	838701.BJ	豪声电子	微型电声元器件	31.29	18.20	10.49	6,246.72
	871981.BJ	晶赛科技	石英晶振及封装材料	30.80	495.30	2.89	3,925.65
	832491.BJ	奥迪威	敏感元器件和传感器及相应模组	44.90	51.22	1.67	4,238.44
	831526.BJ	凯华材料	电子粉末包封料	25.06	107.42	4.4	5,514.60
电线电缆	837212.BJ	智新电子	连接器线缆组件产品	20.19	107.66	4.79	5,130.74
	871857.BJ	泓禧科技	高精度电子线组件以及微型电声器件	13.08	79.26	5.31	3,434.60
	833346.BJ	威贸电子	线束与注塑集成件	21.44	47.97	4.25	2,065.14
	837821.BJ	则成电子	FPC 组件产品	39.49	138.44	2.73	2,957.92
PCB、控制器和设备	870357.BJ	雅葆轩	电子产品线路板 SMT 批量嵌入式加工服务	18.71	39.37	3.25	1,008.69
集成电路	430425.BJ	乐创技术	点胶控制系统	13.32	79.12	12.56	9,385.19
	873726.BJ	卓兆点胶	高精度智能点胶设备	21.65	-105.26	8.43	8,810.13
3C 产品	430139.BJ	华岭股份	集成电路测试技术	67.97	-453.64	9.72	4,316.14
	832149.BJ	利尔达	嵌入式微控制器、无线传感网智能产品	60.21	-54.78	4.9	3,487.15
	872190.BJ	雷神科技	游戏笔记本、游戏台式机和游戏外部设备	36.62	168.95	4.6	3,337.81
	836395.BJ	朗鸿科技	电子设备防盗展示产品和品牌终端展示服务	22.00	37.97	6.96	6,839.88
	832876.BJ	慧为智能	嵌入式的软硬件解决方案	17.45	1,164.28	4.79	5,274.36
	872374.BJ	云里物里	超低功耗无线技术的物联网智能硬件	28.90	128.58	2.41	2,188.16

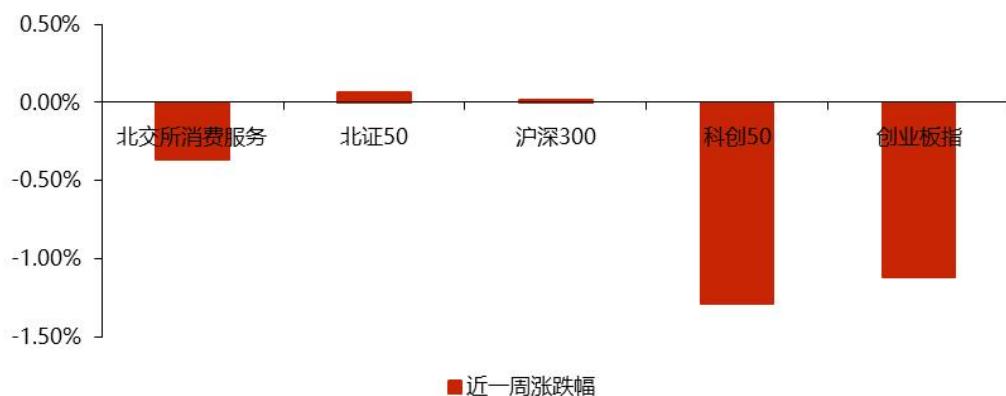
资料来源：iFinD、华源证券研究所

注：数据截至 20250328

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-0.37%

截至 2025 年 3 月 28 日，经梳理后本期锁定了 35 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2025 年 3 月 24 日至 3 月 28 日，北交所消费服务产业企业部分上涨，区间涨跌幅中值为 -0.37%，其中上涨公司达 16 家（占比 46%），一致魔芋（+18.46%）、大禹生物（+14.69%）、驱动力（+12.27%）、锦波生物（+11.86%）、柏星龙（+4.90%）位列涨幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为 +0.07%、+0.01%、-1.29%、-1.12%。

图表 7：北交所消费服务产业企业区间涨跌幅中值为-0.37%

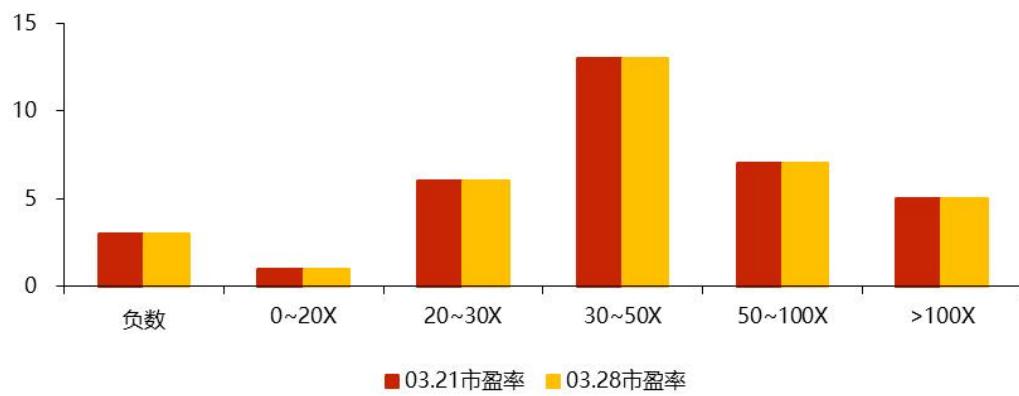


资料来源：iFinD、华源证券研究所

注：数据截至 2025 年 3 月 28 日，新上市并入统计，下同

本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 42.1X 降至 41.8X。从分布区间来看，各区间的企业数量都保持不变。

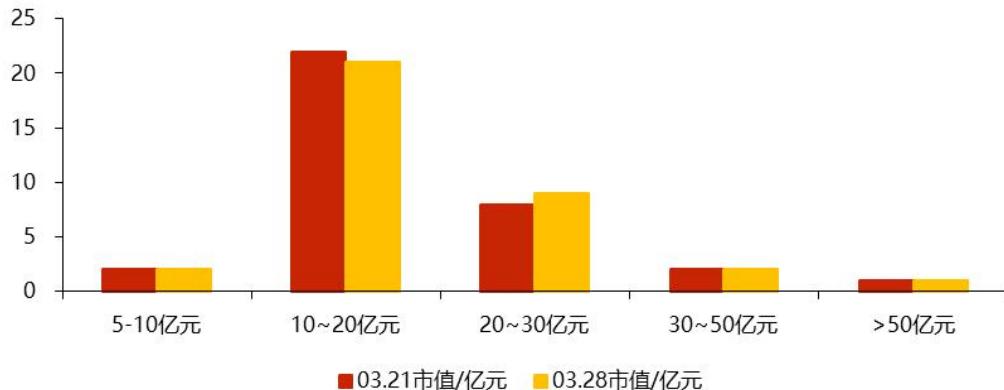
图表 8：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 42.1X 降至 41.8X（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周，北交所消费服务产业企业的市值整体有所上升，总市值由 858.01 亿元升至 890.13 亿元，市值中值由 17.94 亿元升至 18.40 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，位于 20~30 亿元市值区间内的企业数量增加。

图表 9：北交所消费服务产业企业总市值升至 890.13 亿元（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2025年3月24日至3月28日），前十大涨幅标的分别是一致魔芋、大禹生物、驱动力、锦波生物、柏星龙、欧福蛋业、润普食品、康农种业、国义招标、广咨国际。

图表 10：一致魔芋、大禹生物、驱动力等企业本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元	业务
839273.BJ	一致魔芋	18.46%	23.48	27.07	4.79	5,274.36	魔芋精深加工以及魔芋相关产品
871970.BJ	大禹生物	14.69%	9.04	-75.91	1.61	-208.98	饲料添加剂（包括微生态制剂、饲用酶制剂）、饲料以及兽药
838275.BJ	驱动力	12.27%	15.75	162.18	0.93	591.47	提高动物造血能力的添加剂预混合饲料
832982.BJ	锦波生物	11.86%	262.17	41.78	7.80	29,979.63	以重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品为核心的各类医疗器械、功能性护肤品
833075.BJ	柏星龙	4.90%	20.55	37.42	5.38	4,608.43	专业化创意设计服务以及内外包装制品、文创产品
839371.BJ	欧福蛋业	4.77%	18.49	34.42	9.72	4,316.14	蛋制品
836422.BJ	润普食品	4.47%	11.57	1,979.28	5.18	990.84	食品添加剂
837403.BJ	康农种业	3.58%	17.87	32.61	2.88	5,321.70	玉米种子、魔芋种子、中药材种苗
831039.BJ	国义招标	3.49%	14.61	32.97	2.42	6,302.55	招标代理服务、招标增值服务和造价咨询服务
836892.BJ	广咨国际	3.38%	20.86	22.51	5.44	8,832.66	工程咨询服务、工程造价服务、招标代理服务、项目管理和工程监理服务、进口销售、进口代理服务

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20250328

3. 行业：食品饮料和农业产业市盈率 TTM 中值 +4.77% 至 34.4X

➤ 泛消费（15家）：市盈率 TTM 中值由 45.1X 降至 43.2X

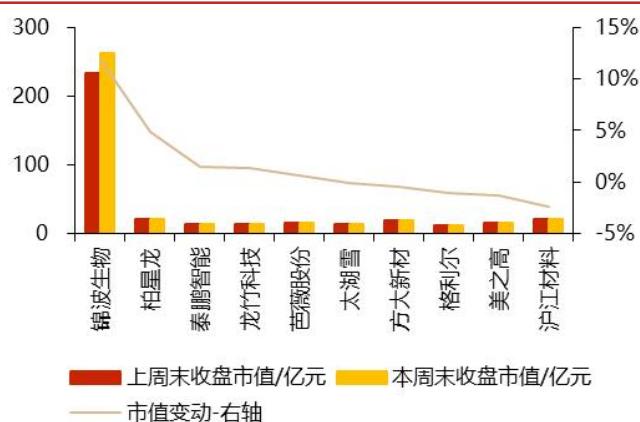
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 45.1X 降至 43.2X。从本周个股市值表现来看，锦波生物（+11.86%）、柏星龙（+4.90%）、泰鹏智能（+1.43%）分列市值涨幅前三甲。

图表 11：北交所泛消费产业 PE TTM 中值降至 43.2X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 12：锦波生物、柏星龙等市值涨跌幅居前

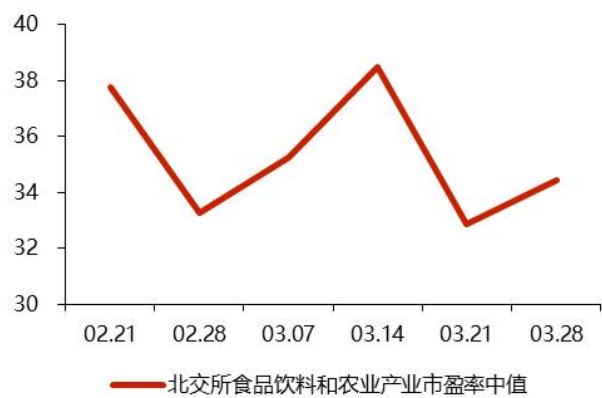


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业（13家）：市盈率 TTM 中值由 32.9X 升至 34.4X

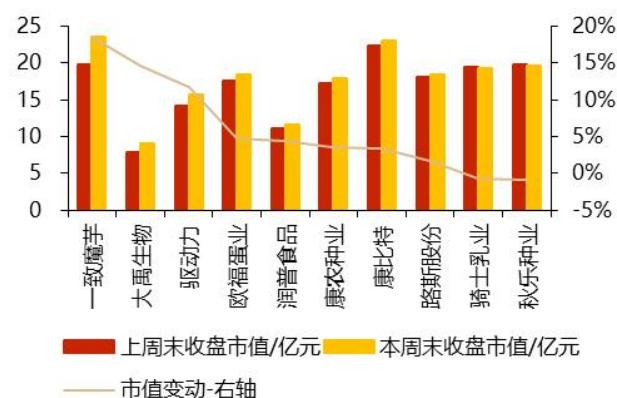
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业 13 家企业的市盈率 TTM 中值由 32.9X 升至 34.4X。从本周个股市值表现来看，一致魔芋（+18.46%）、大禹生物（+14.69%）、驱动力（+11.64%）分列市值涨幅前三甲。

图表 13：北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 34.4X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 14：一致魔芋、大禹生物等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（7家）：市盈率TTM中值由23.8X降至23.1X**

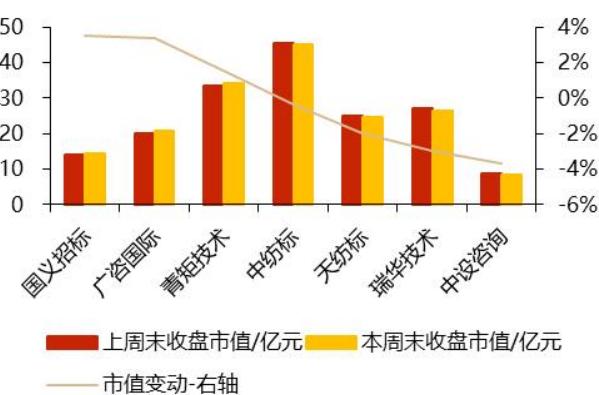
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率TTM中值由23.8X降至23.1X。从本周个股市值表现来看，国义招标（+3.49%）、广咨国际（+3.38%）、青矩技术（+1.51%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 15：北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值下降



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 16：国义招标、广咨国际等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：泰鹏智能拟对泰国子公司追加投资金额 1.5 亿泰铢

【公告】

一致魔芋：截至 2025 年 3 月 24 日公司总股本为 73,754,000 股，根据扣除回购专户 167,982 股后的 73,586,018 股为基数，拟以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税）；以资本公积向全体股东以每 10 股转增 4 股。

泰鹏智能：拟对泰国子公司追加投资金额 1.5 亿泰铢，主要是用于支付土地、设备购置及安装、工程建设及配套、铺底流动资金等资金需求。

图表 17：泰鹏智能拟对泰国子公司追加投资金额 1.5 亿泰铢

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
839273.BJ	一致魔芋	2025 年 3 月 24 日	截至 2025 年 3 月 24 日公司总股本为 73,754,000 股，根据扣除回购专户 167,982 股后的 73,586,018 股为基数，拟以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税）；以资本公积向全体股东以每 10 股转增 4 股。
873132.BJ	泰鹏智能	2025 年 3 月 26 日	拟对泰国子公司追加投资金额 1.5 亿泰铢，主要是用于支付土地、设备购置及安装、工程建设及配套、铺底流动资金等资金需求。

资料来源：iFinD、各公司公告、华源证券研究所

5. 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

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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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）。