

2025 年 12 月 14 日

GPT5.2 发布、千问破 3000 万月活，聚焦 AI 产业映射下北证核心资产 ——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

● GPT5.2 发布、千问破 3000 万月活，应用提速下关注北证 AI 产业优质标的

OpenAI 在 2025 年 12 月 11 日发布 GPT-5.2。12 月 10 日阿里巴巴宣布千问公测 23 天月活突破 3000 万。北京智谱华章 2025 年 4 月 14 日办理辅导备案。北交所内目前在 AI 方面相关标的共有 26 家，截至 2025 年 12 月 12 日总市值达到 949.33 亿元。包含华岭股份、凯华材料、曙光数创、开特股份、万源通、利通科技、荣亿精密、凯添燃气、海达尔、威贸电子、并行科技、雷神科技、泓禧科技、艾融软件、青矩技术、国源科技、天润科技、美登科技、科达自控、汉鑫科技、视声智能、许昌智能、数字人、派诺科技、同辉信息、欧普泰。重点关注**并行科技**、**开特股份**等。**并行科技（920493.BJ）**是国内领先的超算云服务和算力运营服务提供商，主要服务包括并行通用超算云、并行行业云、并行 AI 云等。**开特股份（920978.BJ）**与广州豪特签署战略合作协议共同开发数据中心产业链客户相关产品市场。具体涵盖数据中心温度传感器、温湿度传感器及管路压力传感器等产品。

● 北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收涨

本周高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为+3.50%、+0.25%、+4.29%、+0.67%、+0.39%。高端装备行业本周市盈率中值升至 36.4X，信息技术行业本周市盈率中值升至 66.5X，化工新材行业本周市盈率中值降至 38.8X，消费服务行业本周市盈率中值降至 47.4X，医药生物行业本周市盈率中值升至 34.5X。

● 科技新产业：本周科技新产业市盈率 TTM 中值普遍上升

北交所科技新产业 154 家企业中 118 家上涨，区间涨跌幅中值为+1.71%，天力复合+117.21%，驰诚股份+40.74%，灿能电力+27.75%，常辅股份+21.98%，创远信科+15.93%位列涨幅前五。154 家企业的市盈率中值由 40.5X 升至 42.0X。市值整体上升，总市值由 4542.82 上升至 4698.19 亿元，市值中值由 21.50 上升至 22.53 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 44.4X。电子产业市盈率 TTM 中值升至 48.6X。汽车产业市盈率 TTM 中值升至 32.6X。信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 89.0X。

● 公告：奥迪威拟实施马来西亚新工厂建设海外投资安排

华原股份：《发明专利证书》：一种自动喷油设备及喷油方法。**基康技术**：收到中国公路学会科学技术进步一等奖。**奥迪威**：拟实施“马来西亚新工厂建设项目”相关海外投资安排，项目计划投资总金额约为 5,480 万美元，项目建设周期为 4 年。**万德股份**：获得关于建设年产 0.5 万吨乙烯-醋酸乙酯共聚物、2 万吨柴油抗磨剂及 0.35 万吨硬脂酸项目的环评批复。**骏创科技**：入选第七批国家级专精特新“小巨人”企业。**易实精密**：“新能源汽车高压接线柱及高压屏蔽罩生产线扩建项目”和“研发中心扩建项目”已完成建设并达到预定可使用状态。**邦德股份**：2 项实用新型专利证书：“一种管材生产用全自动冲压设备”和“一种用于微通道喷锌铝扁管生产的锌粉净化回收系统”。

● **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

《北交所医药投资地图：布局小而美的创新药、高端器械与稳健仿制三大方向——北交所行业主题报告》-2025.12.10

《布局减速机赋能机器人产业，3D 打印+新能源高成长性赛道放量可期——北交所首次覆盖报告》-2025.12.10

《筑牢新三板“塔基”，多角度发掘专精特新中小企业——新三板掘金双周报第一期》-2025.12.9

目录

1、 GPT5.2 发布、千问破 3000 万月活，关注北证 AI 优质标的	3
2、 北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收涨.....	7
3、 科技新产业：本周科技新产业市盈率 TTM 中值普遍上升	10
4、 公告：奥迪威拟实施马来西亚新工厂建设海外投资安排.....	14
5、 风险提示	15

图表目录

图 1： GDPval 测试中有 70.9%表现达到或超过专家水平	3
图 2： GPT-5.2 Thinking 在 SWE-Bench Pro 上取得 55.6%的成绩	3
图 3： 北京智谱华章科技股份有限公司	4
图 4： 并行科技 2025Q1-3 营业收入+69.25%；实现归母净利润+178.80%	6
图 5： 开特股份 2025Q1-3 实现营收 7.96 亿元、归母净利润 1.30 亿元.....	6
图 6： 北交所化工新材本周平均涨跌幅+4.29%	7
图 7： 仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅+7.16%	7
图 8： 大鹏工业等涨跌幅排名前三	7
图 9： 半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+6.89%	8
图 10： 凯德石英等涨跌幅排名前三	8
图 11： 金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+35.71%	8
图 12： 天力复合等涨跌幅排名前三	8
图 13： 食品饮料二级行业标的本周涨跌幅+2.96%	9
图 14： 朱老六等涨跌幅排名前三	9
图 15： 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅+20.67%	9
图 16： 锦波生物等涨跌幅排名前三	9
图 17： 北交所科技新产业 118 家上涨，区间涨跌幅中值为+1.71%	10
图 18： 154 家企业的市盈率中值由 40.5X 升至 42.0X（家）	10
图 19： 总市值由 4542.82 上升至 4698.19 亿元（单位：家）	11
图 20： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 44.4X.....	12
图 21： 天力复合等市值涨跌幅居前	12
图 22： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 48.6X	12
图 23： 驰诚股份等市值涨跌幅居前	12
图 24： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 32.6X	13
图 25： 华原股份等市值涨跌幅居前	13
图 26： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 89.0X	13
图 27： 天润科技等市值涨跌幅居前	13
表 1： 北交所内目前在 AI 方面相关标的共有 26 家	5
表 2： 天力复合、驰诚股份、灿能电力等本周涨跌幅居前.....	11

1、GPT5.2 发布、千问破 3000 万月活，关注北证 AI 优质标的

美国 OpenAI 在 2025 年 12 月 11 日发布其人工智能模型 GPT 的最新升级版 GPT-5.2。

GPT-5.2 针对专业工作场景进行了全面优化，创多个基准测试的行业记录。OpenAI 介绍称，GPT-5.2 在制作电子表格、制作演示文稿、图像感知、编写代码以及理解长上下文等方面都优于前代产品，旨在“为人们创造更多经济价值”。OpenAI 的研究副总 Adain Clark 称，GPT-5.2 在数学推理方面的进步意味着它能更好地处理金融建模、预测和数据分析等任务。

GPT-5.2 在多个关键基准测试中刷新了行业纪录。在 GDPval 测试中，该模型在涵盖 44 个职业的知识工作任务上，有 70.9% 的表现达到或超过行业专家水平。OpenAI 称，GPT-5.2 Thinking 完成这些任务的速度是专家的 11 倍以上，成本不到专家的 1%。

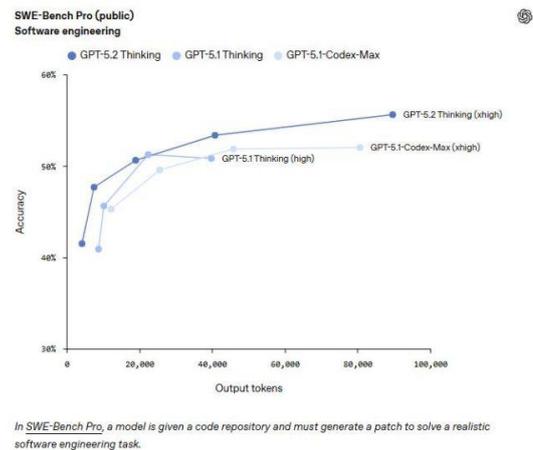
在编码能力方面，GPT-5.2 Thinking 在 SWE-Bench Pro 上取得 55.6% 的成绩，在 SWE-bench Verified 上更是达到 80% 的新高。这一基准测试真实世界软件工程任务，涵盖四种编程语言。

图1: GDPval 测试中有 70.9%表现达到或超过专家水平



资料来源: OpenAI 官网

图2: GPT-5.2 Thinking 在 SWE-Bench Pro 上取得 55.6%的成绩



资料来源: OpenAI 官网

2025 年 12 月 10 日阿里巴巴宣布，千问公测 23 天月活突破 3000 万。官方表示将向所有用户开放四项“办事”新功能：

“AIPPT：一句话生成 PPT，超 10 万模板智能匹配，可对话修改内容；

AI 写作：一句话成稿，上万种论文、公文、合同模板自动排版；

AI 文库：一句话找资料，5 亿规模资料全领域覆盖，免费下载；

AI 讲题：一键拍题，像真人老师一样讲解，百万真题免费提供。”

2025 年 4 月，中国证监会网上办事服务平台显示，北京智谱华章科技股份有限

公司 2025 年 4 月 14 日在北京证监局办理辅导备案，由中国国际金融股份有限公司担任辅导机构。

北京智谱华章科技股份有限公司致力于打造新一代认知智能大模型，专注于做大模型的中国创新。公司合作研发了中英双语千亿级超大规模预训练模型 GLM-130B，并基于此推出对话模型 ChatGLM，开源单卡版模型 ChatGLM-6B。同时，团队还打造了 AIGC 模型及产品矩阵，包括 AI 提效助手智谱清言、高效率代码模型 CodeGeeX、多模态理解模型 CogVLM 和文生图模型 CogView 等。

图3：北京智谱华章科技股份有限公司



资料来源：北京智谱华章科技股份有限公司官网

北交所内目前在 AI 方面相关标的共有 26 家，截至 2025 年 12 月 12 日总市值达到 949.33 亿元。

表1：北交所内目前在 AI 方面相关标的共有 26 家

证券代码	证券简称	产业链环节	业务	总市值/亿元	PE TTM	2025Q1-3 归母净利润/万元	同比增长/%
920139.BJ	华岭股份	高性能芯片封测	AI 芯片第三方测试服务	58.46	-205.31	-2,867.27	-88.83
920526.BJ	凯华材料	高性能芯片封测	绝缘封装材料发力 AI 高性能芯片	19.87	124.75	1,008.89	-42.30
920808.BJ	曙光数创	智算中心基建	AI 服务器液冷设施领军者	148.44	-3,905.82	-6,981.79	-1,420.10
920978.BJ	开特股份	智算中心基建	数据中心温度传感器、温湿度传感器及管路压力传感器等	65.60	37.88	13,030.33	37.24
920060.BJ	万源通	智算中心基建	PCB	52.33	40.25	10,014.81	7.20
920225.BJ	利通科技	智算中心基建	液冷软管	39.73	38.01	6,613.32	-3.92
920223.BJ	荣亿精密	智算中心基建	AI 伺服器的液冷精密 UQD 快接头金属外壳/精密结构件	33.31	-162.01	-1,047.88	49.23
920010.BJ	凯添燃气	智算中心基建	凯添智算（宁夏）中心	27.98	81.70	2,733.10	-28.58
920699.BJ	海达尔	智算中心基建	AI 服务器精密滑轨国产龙头	22.55	28.37	5,216.11	-3.55
920346.BJ	威贸电子	智算中心基建	国产数据中心散热系统线束和风机罩壳组件	20.24	42.34	3,382.86	10.55
920493.BJ	并行科技	算力及数据服务	AI 算力云平台服务龙头	80.89	463.61	840.80	178.80
920190.BJ	雷神科技	AI PC	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	25.38	108.55	2,004.48	10.36
920857.BJ	泓禧科技	AI PC	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	21.44	-385.30	-852.87	-163.80
920799.BJ	艾融软件	终端应用	AI 赋能金融多场景数字化	97.59	130.37	5,210.69	21.39
920208.BJ	青矩技术	终端应用	AI 实现精准高效智能造价服务	34.17	18.46	10,097.24	1.04
920184.BJ	国源科技	终端应用	AI 加持农业空间数据分析与应用	25.08	250.56	1,329.43	-12.21
920564.BJ	天润科技	终端应用	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	24.06	215.84	-964.81	35.51
920227.BJ	美登科技	终端应用	电商服务软件受益 AI 智能应用	22.51	55.62	2,990.51	-4.22
920932.BJ	科达自控	终端应用	AI 提升矿山智能化方案竞争力	21.81	173.41	223.08	-90.77
920092.BJ	汉鑫科技	终端应用	政企数字化受益 AI 场景	19.21	-192.81	-2,078.32	-574.30
920976.BJ	视声智能	终端应用	智能家居打造 AI 综合服务方案	17.97	32.14	4,427.46	22.79
920496.BJ	许昌智能	终端应用	能源互联网 AI 应用	17.34	39.56	2,520.50	5.69
920670.BJ	数字人	终端应用	AI 加持智能数字人体	16.31	360.46	131.42	117.83
920375.BJ	派诺科技	终端应用	电力能源 AI 智能化方案	14.80	89.01	-906.91	-326.70
920090.BJ	同辉信息	终端应用	AIGC 全面提效数字视觉展示能力	13.02	-15.49	-4,104.39	-41.80
920414.BJ	欧普泰	终端应用	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	9.26	-38.03	-887.46	-819.41

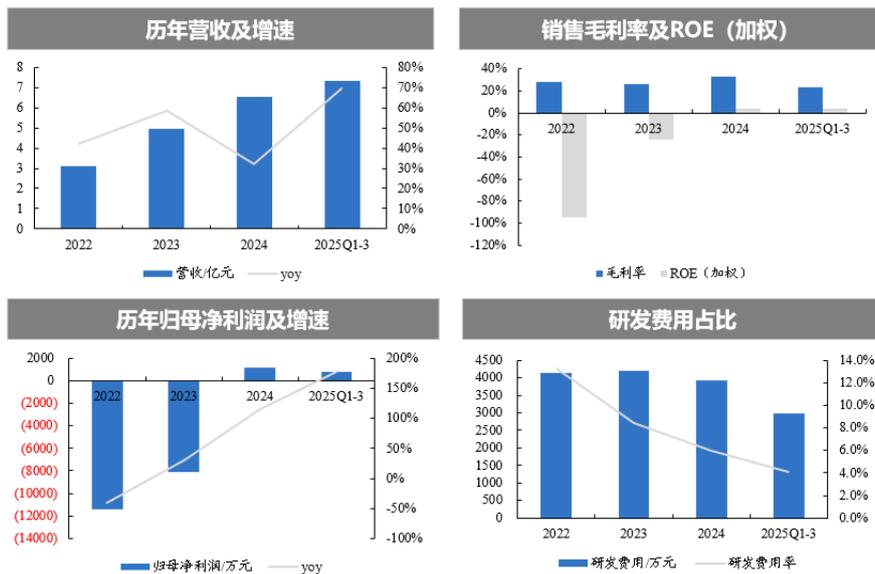
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截止 2025 年 12 月 12 日）

并行科技（920493.BJ） 是国内领先的超算云服务和算力运营服务提供商，主要服务包括并行通用超算云、并行行业云、并行 AI 云等。公司积极推进基于国产算力芯片的算力服务以及国产算力芯片与国产大模型的适配、优化和应用支持工作，目前公司智算云平台已部署智谱大模型、DeepSeek-R1 等主流模型。在业务模式上，公司通过与服务器供应商合作，采购搭载高性能加速计算卡的服务器硬件，并在此基础上完成应用软件的安装、系统适配及性能优化，最终以一体化解决方案形式交付客户。

并行科技 2025Q1-3 实现营业收入 7.34 亿元，同比增长 69.25%；实现归母净利润

润 840.8 万元，同比增长 178.80%。

图4：并行科技 2025Q1-3 营业收入+69.25%；实现归母净利润+178.80%

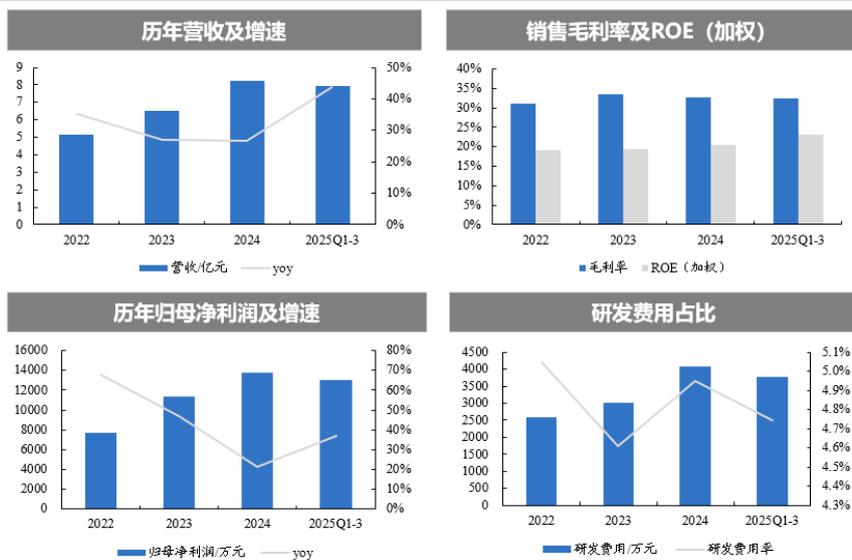


数据来源：Wind、开源证券研究所

开特股份 (920978.BJ) 基于在汽车热管理领域的技术积累，管路温度传感器等产品已成功应用于新能源汽车液冷场景，可实现对空调冷媒管路、热系统冷却液管路的温度监控。目前已与广州豪特节能环保科技股份有限公司签署战略合作协议，双方将共同开发数据中心产业链客户相关产品市场。该合作项目已完成立项，正针对性开发数据中心热管理配套产品，具体涵盖数据中心温度传感器、温湿度传感器及管路压力传感器等产品。

开特股份 2025Q1-3 实现营收 7.96 亿元、归母净利润 1.30 亿元，同比分别增长 43.84%和 37.24%。

图5：开特股份 2025Q1-3 实现营收 7.96 亿元、归母净利润 1.30 亿元

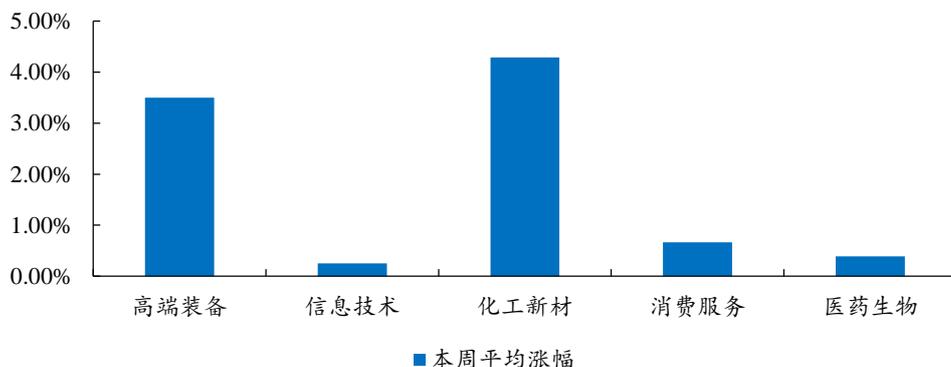


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收涨

本周（2025年12月8日至2025年12月12日，下同）高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为+3.50%、+0.25%、+4.29%、+0.67%、+0.39%。

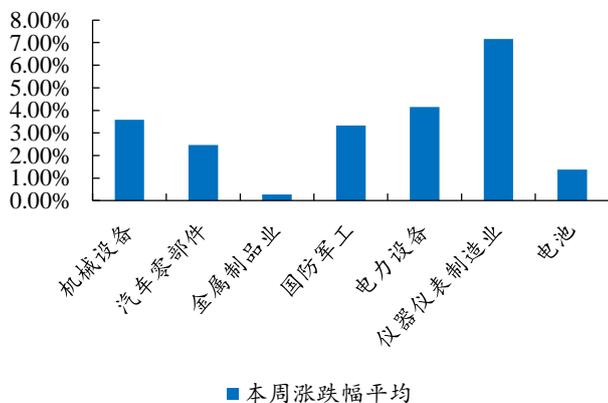
图6：北交所化工新材本周平均涨跌幅+4.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

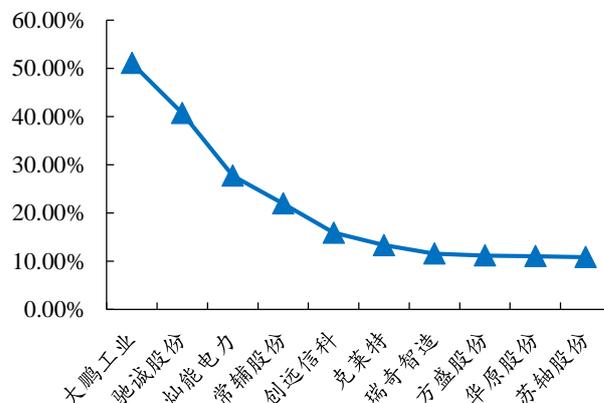
高端装备行业本周市盈率中值升至 36.4X，大鹏工业+51.12%、驰诚股份+40.74%、灿能电力+27.75%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图7：仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅+7.16%



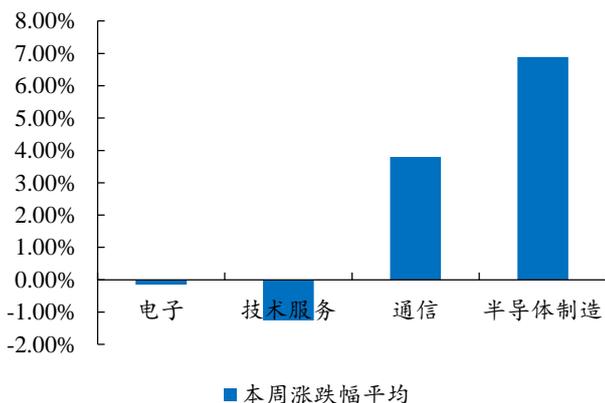
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：大鹏工业等涨跌幅排名前三

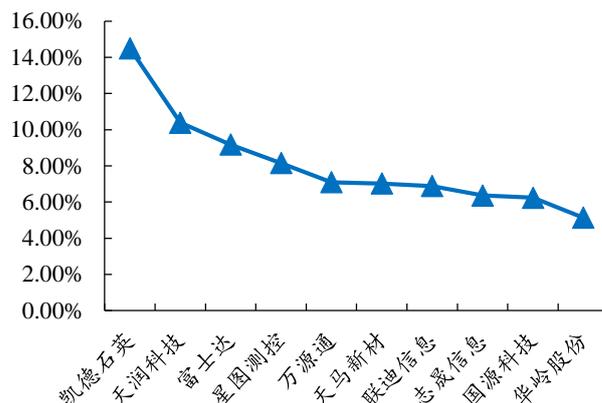


数据来源：Wind、开源证券研究所

信息技术行业本周市盈率中值升至 66.5X，凯德石英+14.50%、天润科技+10.38%、富士达+9.17%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

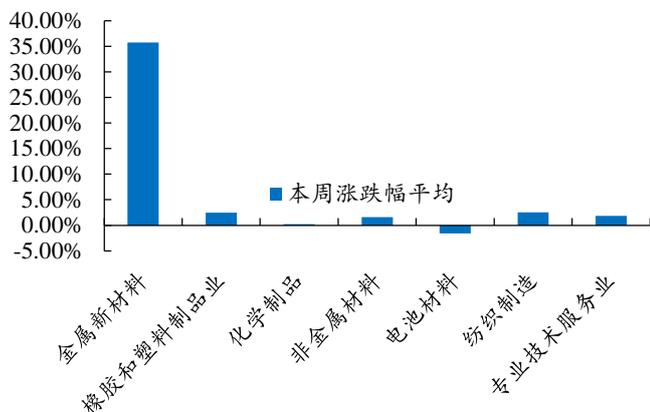
图9：半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+6.89%


数据来源：Wind、开源证券研究所

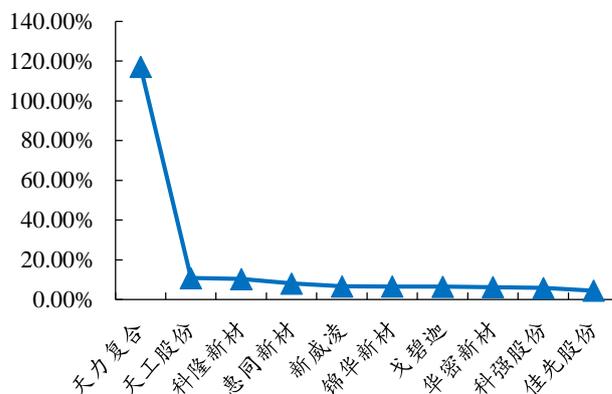
图10：凯德石英等涨跌幅排名前三


数据来源：Wind、开源证券研究所

化工新材行业本周市盈率中值降至 38.8X，天力复合+117.21%、天工股份+10.84%、科隆新材+10.34%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图11：金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+35.71%


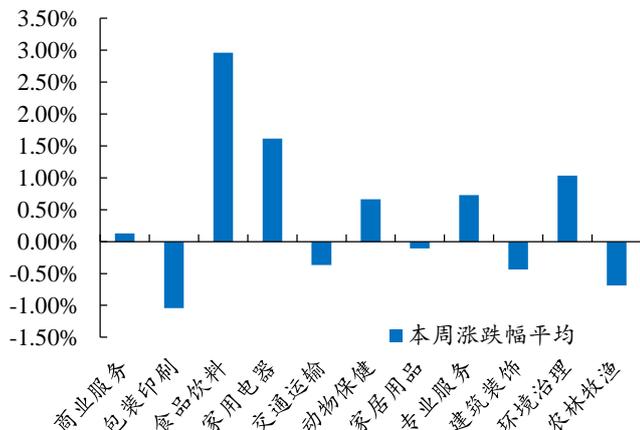
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：天力复合等涨跌幅排名前三


数据来源：Wind、开源证券研究所

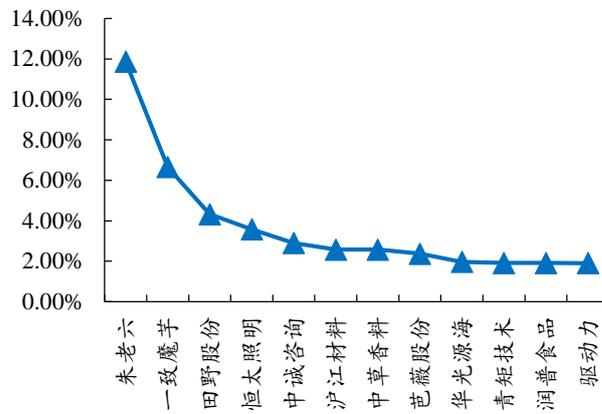
消费服务行业本周市盈率中值降至 47.4X，朱老六+11.87%、一致魔芋+6.66%、田野股份+4.33%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图13: 食品饮料二级行业标的本周涨跌幅+2.96%



数据来源: Wind、开源证券研究所

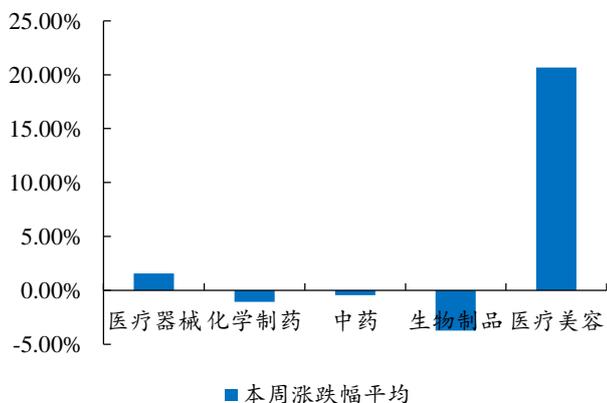
图14: 朱老六等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

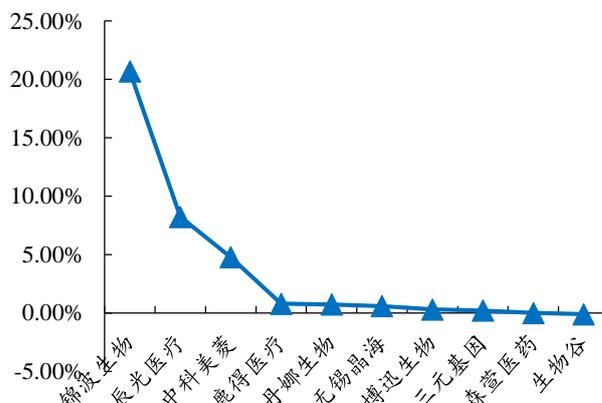
医药生物行业本周市盈率中值升至 34.5X, 锦波生物+20.67%、辰光医疗+8.23%、中科美菱+4.78%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图15: 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅+20.67%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 锦波生物等涨跌幅排名前三

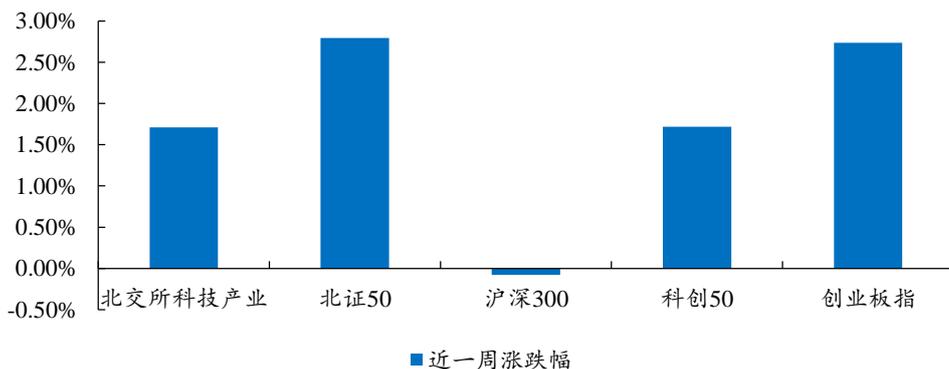


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周科技新产业市盈率 TTM 中值普遍上升

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 12 月 8 日至 2025 年 12 月 12 日，北交所科技新产业 154 家企业中 118 家上涨，区间涨跌幅中值为+1.71%，天力复合+117.21%，驰诚股份+40.74%，灿能电力+27.75%，常辅股份+21.98%，创远信科+15.93%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+2.79%、-0.08%、+1.72%、+2.74%。

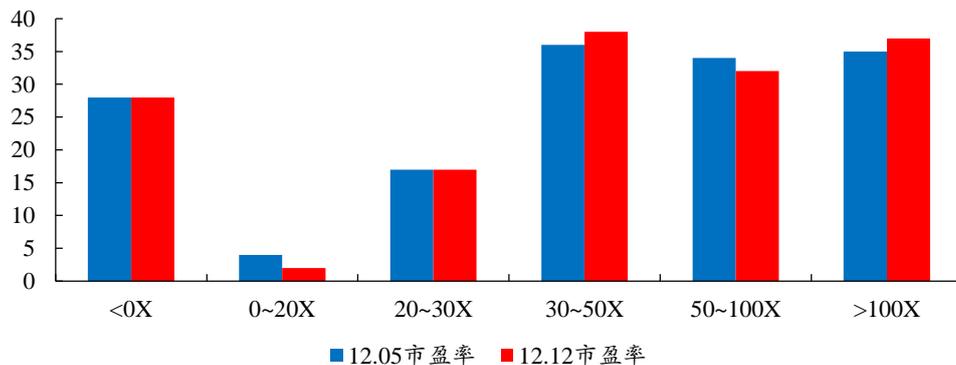
图17：北交所科技新产业 118 家上涨，区间涨跌幅中值为+1.71%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 12 月 12 日

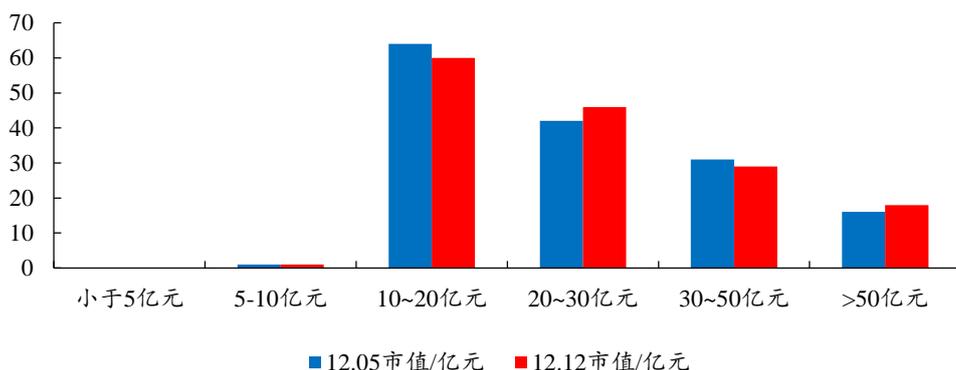
2025 年 12 月 8 日至 2025 年 12 月 12 日，154 家企业的市盈率中值由 40.5X 升至 42.0X。

图18：154 家企业的市盈率中值由 40.5X 升至 42.0X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 12 月 8 日至 2025 年 12 月 12 日，154 家企业的市值整体上升，总市值由 4542.82 上升至 4698.19 亿元，市值中值由 21.50 上升至 22.53 亿元。

图19：总市值由 4542.82 上升至 4698.19 亿元（单位：家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025年12月8日至2025年12月12日），前十大涨跌幅标的分别是天力复合、驰诚股份、灿能电力、常辅股份、创远信科、克莱特、方盛股份、华原股份、苏轴股份、天工股份。

表2：天力复合、驰诚股份、灿能电力等本周涨跌幅居前

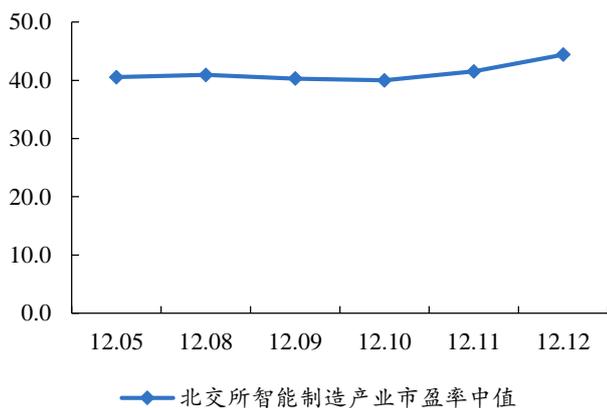
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025Q1-3 营收/亿元	2025Q1-3 归母净利润/万元
920576.BJ	天力复合	117.21%	66.29	170.70	4.04	2,246.93
920407.BJ	驰诚股份	40.74%	23.48	110.12	1.87	1,929.91
920299.BJ	灿能电力	27.75%	22.11	82.51	0.80	1,585.10
920396.BJ	常辅股份	21.98%	26.85	67.85	1.79	2,674.01
920961.BJ	创远信科	15.93%	45.42	312.24	1.56	400.67
920689.BJ	克莱特	13.36%	25.41	46.26	4.35	4,831.80
920662.BJ	方盛股份	11.20%	24.34	98.98	2.90	1,937.93
920837.BJ	华原股份	11.07%	23.59	30.82	4.47	5,931.38
920418.BJ	苏轴股份	10.87%	49.07	32.40	5.38	11,841.65
920068.BJ	天工股份	10.84%	122.66	128.13	4.47	6,482.47

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025年12月12日）

➤ 智能制造（56家）

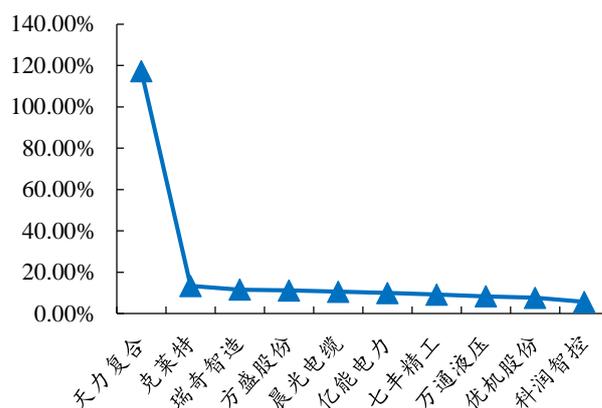
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 44.4X。从本周个股市值表现来看，天力复合+117.21%、克莱特+13.36%、瑞奇智造+11.59%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图20: 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 44.4X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 天力复合等市值涨跌幅居前

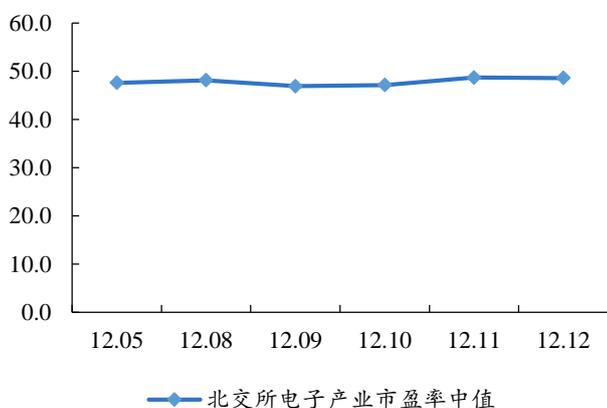


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2025 年 12 月 12 日, 下同)

➤ 电子 (45 家)

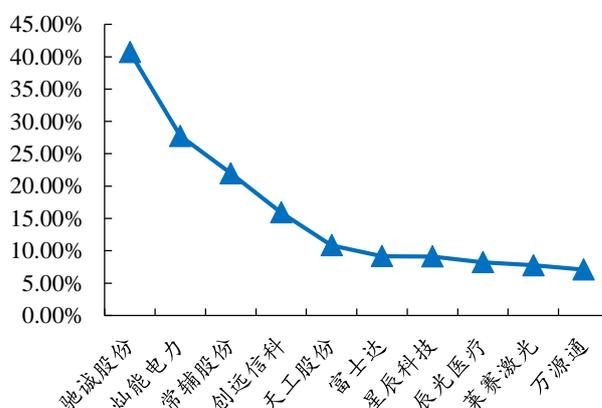
本周, 从估值表现看, 北交所电子产业市盈率 TTM 中值升至 48.6X。从本周个股市值表现来看, 驰诚股份+40.74%、灿能电力+27.75%、常辅股份+21.98%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别: 包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图22: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 48.6X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 驰诚股份等市值涨跌幅居前

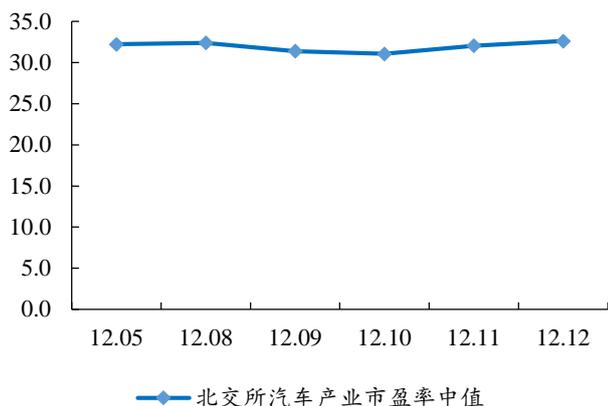


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (26 家)

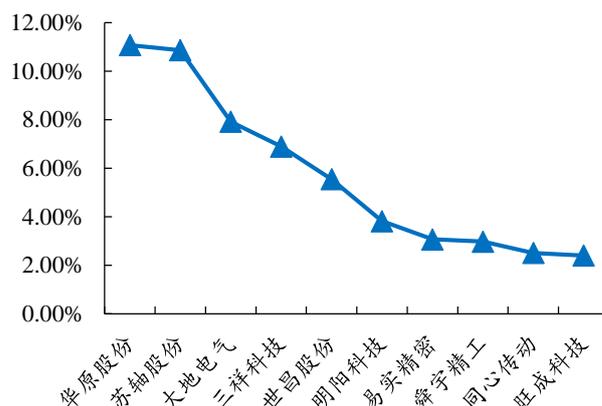
本周, 从估值表现看, 北交所汽车产业市盈率 TTM 中值升至 32.6X。从本周个股市值表现来看, 华原股份+11.07%、苏轴股份+10.87%、大地电气+7.92%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别: 包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图24：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 32.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：华原股份等市值涨跌幅居前

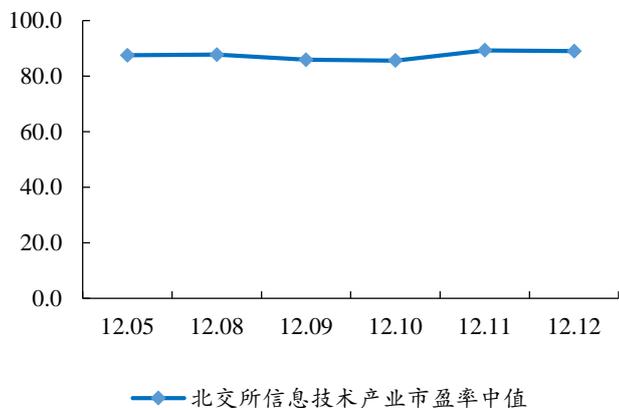


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（27家）

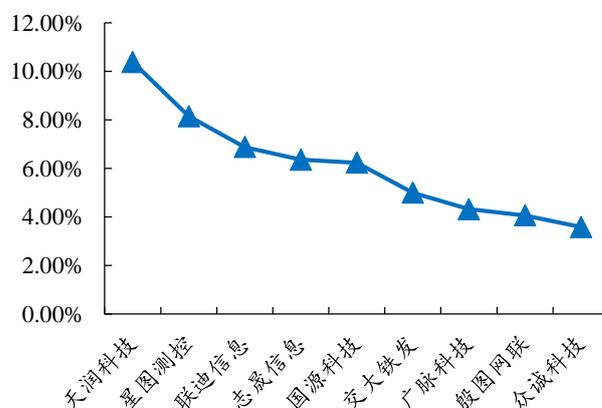
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 89.0X。从本周个股市值表现来看，天润科技+10.38%、星图测控+8.15%、联迪信息+6.88%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图26：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 89.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：天润科技等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周科技新产业市盈率 TTM 中值普遍上升。

4、公告：奥迪威拟实施马来西亚新工厂建设海外投资安排

华原股份：公司近日取得国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》：一种自动喷油设备及喷油方法。

基康技术：公司于近日收到中国公路学会颁发的“中国公路学会科学技术进步一等奖”证书。研究项目名称：公路隧道结构服役性能空间覆盖式感知技术。

奥迪威：公司拟实施“马来西亚新工厂建设项目”相关海外投资安排，项目经营范围：智能传感器、执行器及其解决方案的研究、设计、生产和销售。项目实施主体：公司全资控股的孙公司（由香港全资子公司投资设立）。项目计划投资总金额约为5,480万美元，包括项目物业、厂房及设备投资、铺底流动资金及实施该项目初期所需的生产材料储备等，项目建设周期为4年。

万德股份：公司全资子公司陕西万德新材料有限公司以自有资金10万新币在新加坡设立全资子公司，主要从事国际贸易业务。公司全资子公司山东迈凯德获得淄博高新区环保局关于建设年产0.5万吨乙烯-醋酸乙烯酯共聚物、2万吨柴油抗磨剂及0.35万吨硬脂酸项目的环评批复。

骏创科技：公司入选第七批国家级专精特新“小巨人”企业。

易实精密：公司向不特定合格投资者公开发行股票募集资金全部用于“新能源汽车高压接线柱及高压屏蔽罩生产线扩建项目”和“研发中心扩建项目”，该项目已完成建设并达到预定可使用状态，公司对该项目予以结项。截至2025年12月9日，预计结余募集资金共计1870万元。

邦德股份：公司全资子公司邦德散热科技（苏州）有限公司近日获得国家知识产权局颁发的2项实用新型专利证书。两项专利分别为“一种管材生产用全自动冲压设备”和“一种用于微通道喷锌铝扁管生产的锌粉净化回收系统”，均有助于提升公司技术竞争力。

5、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。

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）	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（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、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。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。

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3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