

2026年02月08日

## 从亚马逊 CAPEX 指引看产业链机遇，关注北交所光器件核心环节

### ——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

余中天（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

yuzhongtian@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

证书编号：S0790525050003

● **亚马逊年报高 CAPEX 彰显设施建设需求，北证、新三板光通信标的预期受益**  
2025 年度报告显示 2024、2025 年亚马逊现金资本开支达到 777 亿、1283 亿美元，主要用于科技设施的建设方面以及履约网络的建设。2026 年亚马逊预计两大方面均会产生增长。现阶段北交所内光通信器件相关的标的共有 5 家，新三板内相关标的 3 家，包含**衡东光**、**万源通**、**凯德石英**、**则成电子**、**晶赛科技**、**云岭光电**、**鑫宇科技**、**宇特光电**。**衡东光**、**万源通**、**云岭光电**等标的预期受益。**衡东光（920045.BJ）**主要业务板块包括无源光纤布线、无源内连光器件及相关配套业务三大板块。**万源通（920060.BJ）**光模块 PCB 方向目前配合客户进行了光模块产品的二次送样。**云岭光电（874775.NQ）**应用于 400G/800G 光模块的 56G Baud EML 已于 2024 年开始小批量生产，100mW 硅光激光器已通过客户验证，112G Baud EML 芯片样品已进入功能测试。

● **北证行业：医药生物本周平均涨跌幅+0.14%**

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-1.28%、-2.10%、-3.39%、-3.27%、+0.14%。高端装备行业本周市盈率中值降至 36.0X，信息技术行业本周市盈率中值降至 74.8X，化工新材行业本周市盈率中值降至 39.4X，消费服务行业本周市盈率中值降至 46.9X，医药生物行业本周市盈率中值升至 29.7X。

● **科技新产业：本周四大产业市盈率 TTM 中值均下降**

科技新产业 159 家企业中 27 家上涨，区间涨跌幅中值为-2.18%，欧普泰+14.44%，亿能电力+14.23%，科润智控+5.87%，开特股份+5.19%，纳科诺尔+5.09%为涨跌幅前五名标的。159 家企业的市盈率中值由 41.5X 降至 40.6X。总市值由 5317.95 亿元下降至 5273.89 亿元，市值中值由 23.41 亿元下降至 22.66 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 40.6X。电子产业市盈率 TTM 中值降至 43.6X。汽车产业市盈率 TTM 中值降至 31.2X。信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 74.8X。

● **公告：凯德石英、瑞奇智造实控人变更**

**雅葆轩**：业绩快报公司 2025 年营业收入同比增长 58.73%，归母净利润同比增长 34.16%。**乘扬科技**：确定公司为中国石油化工股份有限公司西南油气分公司压裂材料入围供应商。**远航精密**：发明专利证书：一种新能源电池用铜镍复合材料及其制备方法。**鸿智科技**：《发明专利证书》：用于冰沙制备的多模式切换控制方法和系统。**恒合股份**：《发明专利证书》：一种常压膜分离油气回收处理系统、方法及相关产品。**华原股份**：《实用新型专利证书》：一种新型层叠蜂窝式空气滤芯、空气过滤器。**长虹能源**：业绩快报 2025 年公司预计实现营业收入同比增长 22.17%；归母净利润同比增长 26.06%。**五新隧装**：新增控股股东湖南五新投资有限公司及实际控制人王薪程的一致行动人。**凯德石英**：江丰电子将成为公司控股股东，实际控制人将变更为姚力军。**瑞奇智造**：新实际控制人为：无实际控制人。

● **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

- 《通宝光电（920168.BJ）：从车灯到电控，专精特新小巨人的汽车电子升级之路——北交所新股申购报告》-2026.2.6
- 《掘金北交所后备军：三维视觉龙头先临三维及光器件鑫巨宏受理中——北交所新质生产力后备军筛选三十》-2026.2.6
- 《高精度智能点胶构筑壁垒，果链+AI 眼镜+半导体三驾马车驱动成长——北交所首次覆盖报告》-2026.2.5

## 目 录

1、 亚马逊高 CAPEX 彰显设施需求，光通信标的预期受益.....	3
2、 北证行业：医药生物本周平均涨跌幅+0.14% .....	9
3、 科技新产业：本周四大产业市盈率 TTM 中值均下降 .....	12
4、 公告：凯德石英、瑞奇智造实控人变更.....	16
5、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1： 光通信产业链示意图 .....	3
图 2： 中国光通信行业市场规模 2024 年预计达 1473 亿元.....	4
图 3： 全球光模块细分市场现状及预测情况.....	4
图 4： 2025Q1-3 营收同比增长 91.38%，归母净利润同比增长 123.75% .....	6
图 5： 2025Q1-3，万源通实现营收+15.39%；归母净利润+7.20% .....	7
图 6： 2025Q1-3，云岭光电实现营收同比+78.17%，归母净利润同比+329.30%.....	8
图 7： 北交所医药生物本周平均涨跌幅+0.14% .....	9
图 8： 电力设备二级行业标的本周涨跌幅+3.42% .....	9
图 9： 欧普泰等涨跌幅排名前三 .....	9
图 10： 技术服务二级行业标的本周涨跌幅-0.79% .....	10
图 11： *ST 云创等涨跌幅排名前三 .....	10
图 12： 电池材料二级行业标的本周涨跌幅-0.09% .....	10
图 13： 戈碧迦等涨跌幅排名前三 .....	10
图 14： 家居用品二级行业标的本周涨跌幅+1.05% .....	11
图 15： 方大新材等涨跌幅排名前三 .....	11
图 16： 中药二级行业标的本周涨跌幅+4.29% .....	11
图 17： 生物谷等涨跌幅排名前三 .....	11
图 18： 北交所科技新产业 27 家上涨，区间涨跌幅中值为-2.18% .....	12
图 19： 159 家企业的市盈率中值由 41.5X 降至 40.6X（家） .....	12
图 20： 总市值由 5317.95 下降至 5273.89 亿元（单位：家） .....	13
图 21： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 40.6X.....	14
图 22： 欧普泰等市值涨跌幅居前 .....	14
图 23： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 43.6X .....	14
图 24： 灿能电力等市值涨跌幅居前 .....	14
图 25： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 31.2X .....	15
图 26： 开特股份等市值涨跌幅居前 .....	15
图 27： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 74.8X .....	15
图 28： 乐创技术等市值涨跌幅居前 .....	15
表 1： 现阶段北交所内光通信相关的标的共有 5 家，新三板内相关标的 3 家.....	5
表 2： 欧普泰、亿能电力、科润智控等本周涨跌幅居前.....	13

## 1、亚马逊高 CAPEX 彰显设施需求，光通信标的预期受益

2026年2月6日，亚马逊公布2025年年度报告。从年度报告对资本开支方面的分析可见，2024、2025年亚马逊现金资本开支达到777亿、1283亿美元，主要用于科技设施的建设方面（其大部分来自于对AWS业务的支持）以及履约网络的建设。针对2026年，亚马逊预计两大方面均会产生增长。

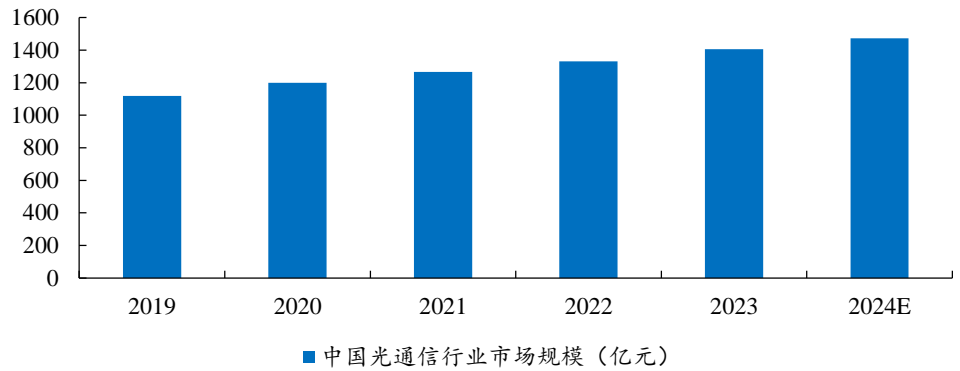
光通信网络由光/电芯片、光器件、光模块、光纤光缆等上游产品组合构建而成。其中光器件是由各类光组件组成，根据是否需要能源驱动光器件可分为有源和无源两种，需要能源驱动才能发挥器件功效的为有源光器件，如激光器、光收发器、光检测器、光放大器、光调制器等；无需能源驱动即可发挥器件功效的为无源光器件，如光纤连接器、光隔离器、光衰减器等。将光器件与不同功能的光、电芯片密闭封装形成的产品即为光模块。光通信产业中游主要为设备集成品牌商。光设备由光模块和光器件组合构成，数据中心、电信机房设备通过光模块实现光电转换，再通过光通信设备、光连接解决方案实现数据中心、机房设备与城域网、主干网、接入网的光互联即构成了光通信网络的基本框架。

图1：光通信产业链示意图



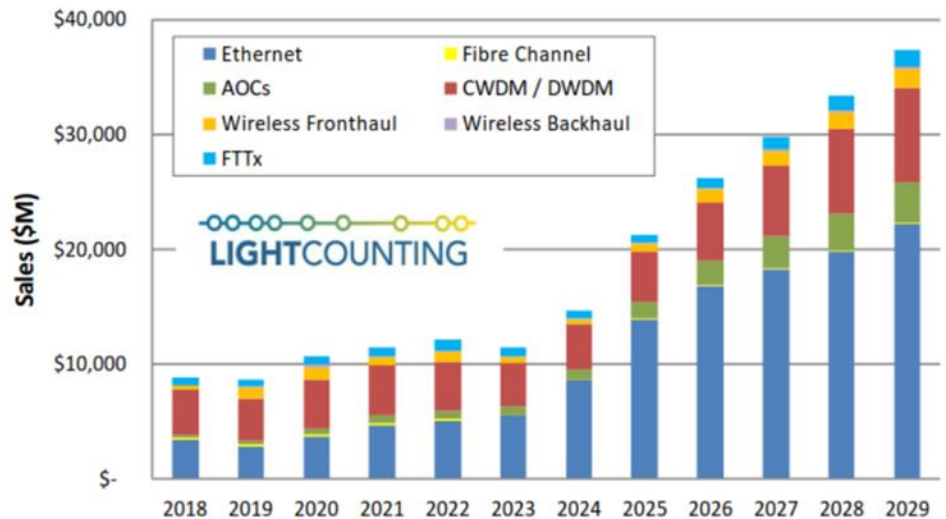
资料来源：华东光网询价回复

随着云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术快速发展，全球数据流量呈现增长趋势，数据中心建设成为大势所趋。此外，数据中心作为光通信行业的重要应用领域，近年来在世界主要国家和大型企业数字化转型的带动下发展迅速。据Dell'Oro Group发布报告显示，2024年全球数据中心资本支出增长51%，达到4,550亿美元，预计2025年全球数据中心资本支出将增长30%以上，主要受AI基础设施需求持续增长以及服务器和网络通用基础设施的广泛复苏推动。光通信行业是数据中心搭建的基础，在下游需求扩张的推动下，其行业将保持稳步增长态势。根据中商产业研究院数据，2021-2023年我国光通信市场规模分别为1,266亿元、1,331亿元、1,405亿元，预计2024年市场规模将达到1,473亿元，2021年至2024年复合增长率为5.18%。

**图2：中国光通信行业市场规模 2024 年预计达 1473 亿元**


数据来源：中商产业研究院、衢东光招股说明书、开源证券研究所（注：上述中国光通信行业市场规模为中国境内光通信市场收入情况，不包含海外市场收入情况。）

光模块（Optical Modules）又称光收发一体模块，是实现光通信系统中光信号和电信号转换的核心部件，主要由光器件（光发射器、光接收器、内连器件）、功能电路和光接口等构成，主要作用就是实现光纤通信中的光电转换和电光转换功能。公司生产的无源内连光器件主要应用于光模块内部连接，为外部线路与光模块内部有源光器件之间提供链接路线并传输光信号，是光模块中的重要无源光器件之一。随着光通信行业的发展和科技进步，带宽需求不断提升，设备集成商和数据中心及电信运营商不断加大对光通信网络和设备投入，从而带动光模块行业的发展，全球及中国光模块市场稳步增长。

**图3：全球光模块细分市场规模及预测情况**


资料来源：Lightcounting、衢东光招股说明书

AI 的应用催生了对更高传输速率、更大带宽的网络需求，拉动高速光模块的需求，同时硅光芯片、CPO 技术的应用也使得高带宽密度、低功耗的传输方式成为可能。根据专注于光通信领域的市场研究机构 Lightcounting 2025 年 1 月统计数据，2024 年度，全球以太网光模块产品（100G 以上）的销售额由 2023 年的 49.27 亿美元增长到 86.45 亿美元，增长率达到 75.46%，其中 AI 应用光模块的销售额由 2023 年的 20.61

亿美元增长到 50.80 亿美元，增长率达到 146.48%，AI 应用领域的光模块产品增长非常强劲。根据 Lightcounting 预测，全球光通信产业链中的核心产品光模块的市场规模在 2027 年将突破 200 亿美元，数据中心将成为第一大应用市场，以太网光模块产品的销售额 2025 年预计增长 40% 以上，2026-2027 年仍将会持续两位数的增幅。

现阶段北交所内光通信相关的标的共有 5 家，新三板内相关标的 3 家，截至 2026 年 2 月 6 日合计总市值达到 552.13 亿元。

**表1：现阶段北交所内光通信相关的标的共有 5 家，新三板内相关标的 3 家**

代码	名称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2025Q1-3 归母 净利润/万元	同比增长 /%
920045.BJ	衡东光	无源光纤布线、无源内连光器件及相关配套业务	243.02	89.50	22,407.51	123.75
920060.BJ	万源通	光模块 PCB	48.78	37.51	10,014.81	7.20
920179.BJ	凯德石英	通美晶体磷化铟衬底产品	38.83	151.31	2,224.09	-24.57
920821.BJ	则成电子	光模块 SMT 业务	34.19	171.15	1,486.27	-28.21
920981.BJ	晶赛科技	音叉晶体的晶片、小尺寸晶片以及超高频晶片光刻工艺	24.36	452.68	795.94	-6.39
874775.NQ	云岭光电	光通信芯片及封装产品	69.19	481.93	2,596.94	329.30
873845.NQ	鑫宇科技	光隔离器及陶瓷结构件	63.38	117.73	#N/A	#N/A
874571.NQ	宇特光电	光纤连接器	30.40	49.37	5,706.73	#N/A

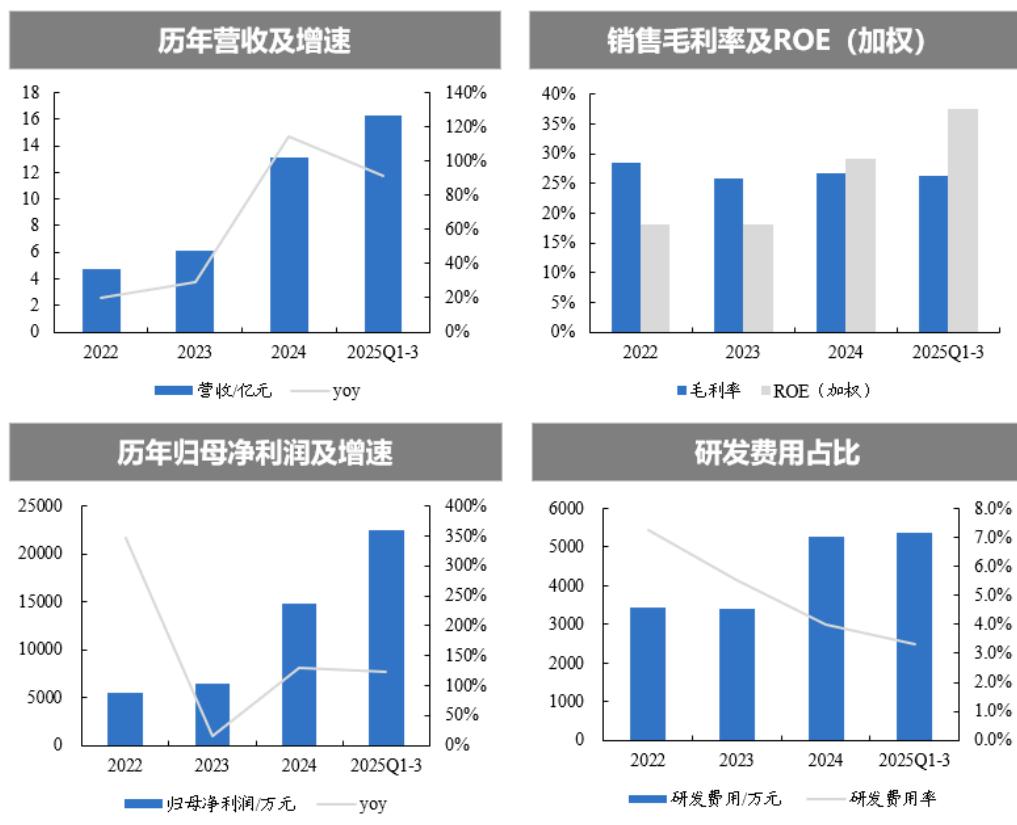
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2026 年 2 月 6 日）

**衡东光（920045.BJ）** 聚焦于光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售，主要业务板块包括无源光纤布线、无源内连光器件及相关配套业务三大板块，主要产品包括光纤连接器、光纤柔性线路产品、配线管理产品等光纤布线类产品以及多光纤并行无源内连光器件、PON 光模块无源内连光器件等内连光器件类产品。

衡东光聚焦 AI 数据中心网络的光纤连接产业链以及无源光器件自主设计、研发、集成、封装的发展路线，生产的无源光器件产品主要应用于数据中心（包括 AI 数据中心）与电信领域，能够满足数据中心内部互连（DCN）、数据中心间互连（DCI）、数通光模块内连、PON 光模块内连、通信设备内连、电信中心机房内互连（C/O）及 FTTx 等连接需求。

衡东光与主要客户包括 AFL、Coherent、Jabil、Telamon、CCI、CloudLight、飞速创新、青岛海信 等国内外知名企业建立了长期稳定的合作关系，产品应用到 AT&T、Verizon、谷歌、亚马逊、微软、甲骨文、腾讯、IBM、Cadence、英伟达等全球领先的大型品牌企业，其中主要应用终端用户为谷歌、亚马逊、微软、甲骨文。

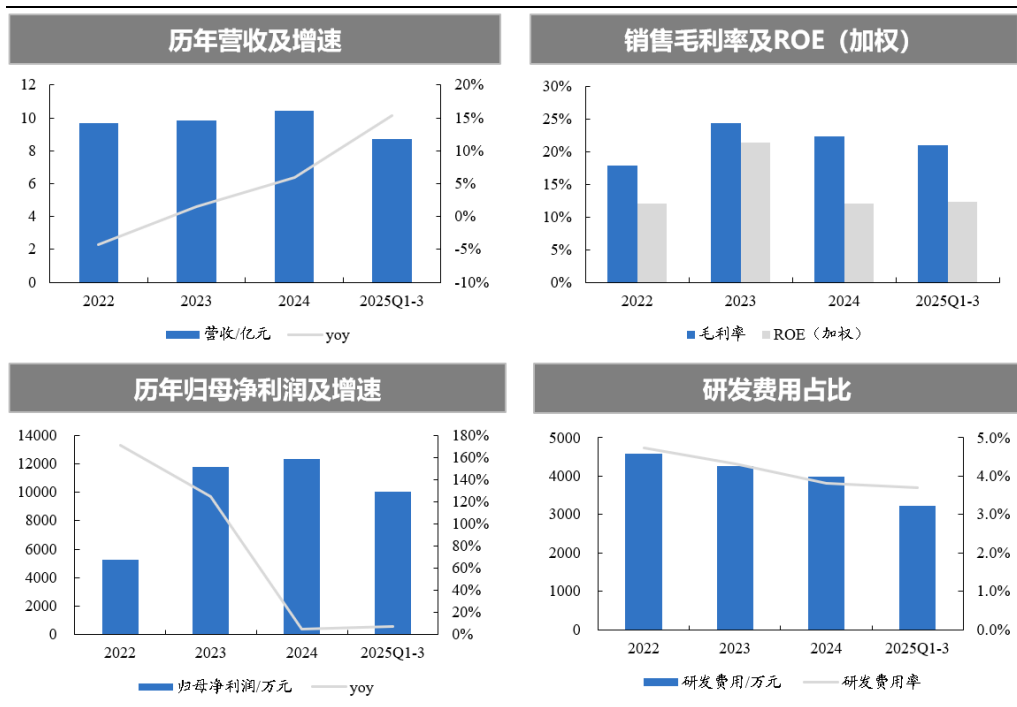
2025Q1-3 衡东光营收和归母净利润分别为 16.25 亿元和 2.24 亿元，同比增长 91.38% 和 123.75%。

**图4：2025Q1-3 营收同比增长 91.38%，归母净利润同比增长 123.75%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**万源通 (920060.BJ)** 是一家专业从事 PCB 研发、生产和销售的高新技术企业。产品涵盖单面板、双面板、多层板和金属基板(铜基板和铝基板等)等类型，广泛应用于消费电子、汽车电子、工业控制、家用电器、通信设备、5G、新能源和医疗器械等领域。光模块 PCB 方向，目前万源通配合台资客户进行了光模块产品的二次送样。

2025Q1-Q3，万源通实现营收 8.73 亿元，同比增长 15.39%；归母净利润 1.00 亿元，同比增长 7.20%。

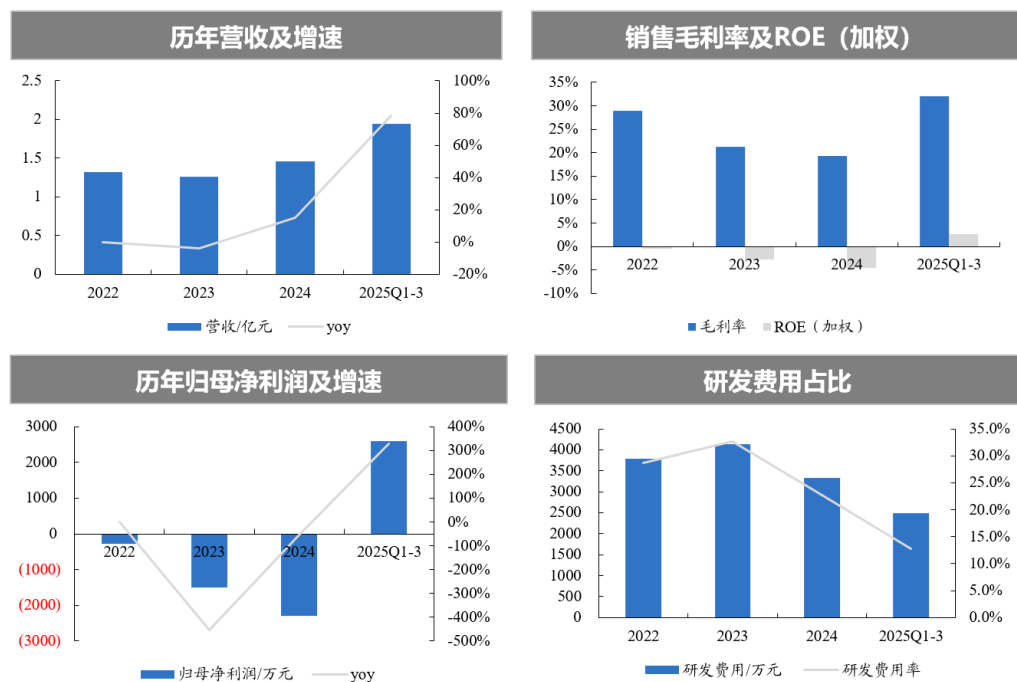
**图5：2025Q1-3，万源通实现营收+15.39%；归母净利润+7.20%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**云岭光电 (874775.NQ)** 是拥有完全自主知识产权、具备全流程生产能力的光通信芯片及封装产品供应商，专注于光通信芯片及封装产品的研发、生产与销售。公司采用 IDM 经营模式，具备覆盖芯片设计、晶圆制造、芯片加工、封装、测试、性能及可靠性验证等完整工艺流程的垂直整合能力。公司主营激光器、探测器芯片及封装产品，已陆续实现 25G DFB、10G/25G EML、50mW/70mW 硅光激光器等主流激光器产品量产供货。公司应用于下一代接入网 25G PON 产品小批量供货、50G PON 已送样测试；应用于 400G/800G 光模块的 56G Baud EML 已于 2024 年开始小批量生产，100mW 硅光激光器已通过客户验证，112G Baud EML 芯片样品已进入功能测试。

2025Q1-3，云岭光电实现营收 1.94 亿元同比+78.17%，归母净利润 2596.94 万元同比+329.30%。

图6: 2025Q1-3, 云岭光电实现营收同比+78.17%, 归母净利润同比+329.30%

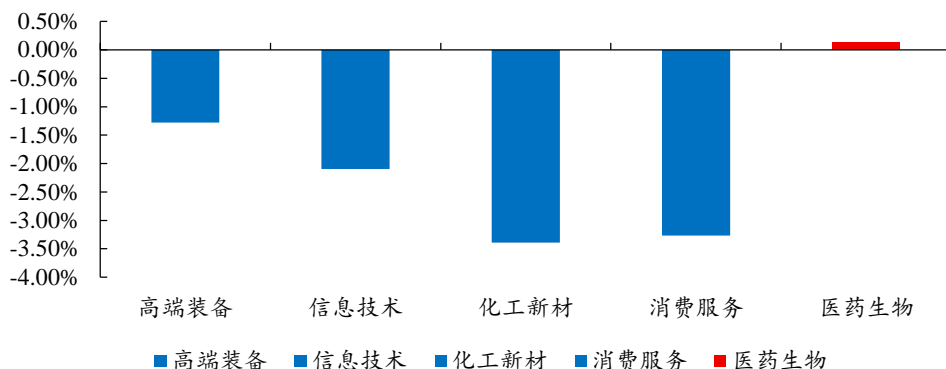


数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2、北证行业：医药生物本周平均涨跌幅+0.14%

本周（2026年2月2日至2026年2月6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-1.28%、-2.10%、-3.39%、-3.27%、+0.14%。

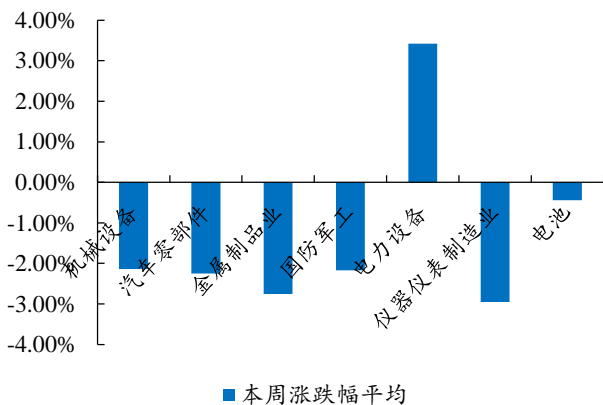
图7：北交所医药生物本周平均涨跌幅+0.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

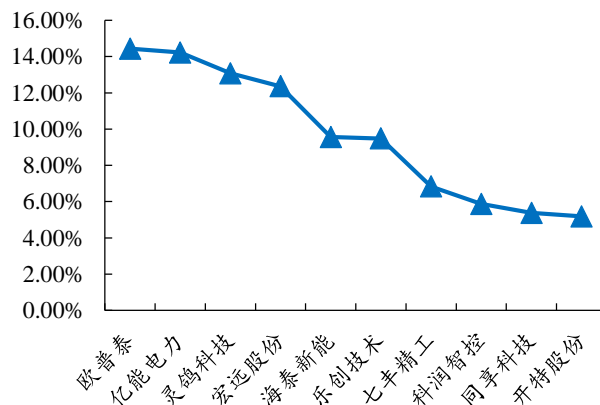
高端装备行业本周市盈率中值降至 36.0X，欧普泰+14.44%、亿能电力+14.23%、灵鸽科技+13.08%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图8：电力设备二级行业标的本周涨跌幅+3.42%



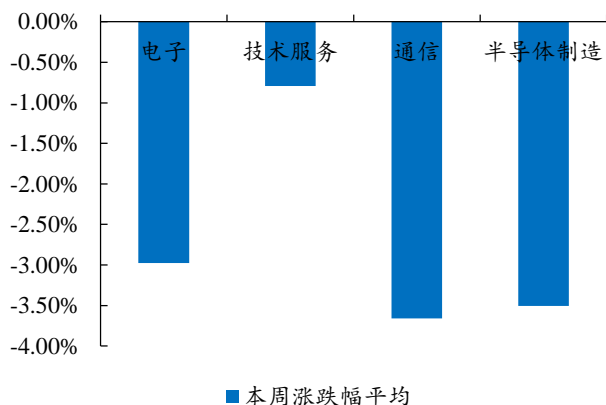
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：欧普泰等涨跌幅排名前三

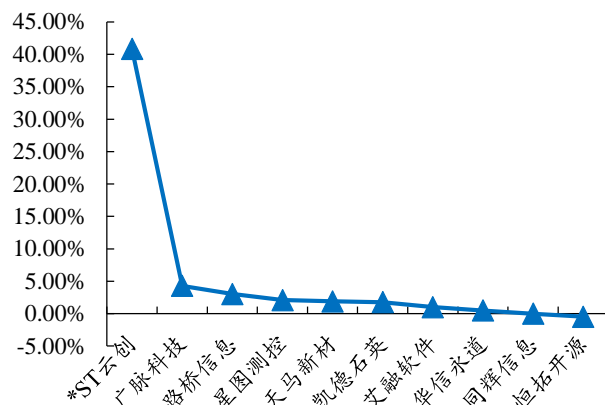


数据来源：Wind、开源证券研究所

信息技术行业本周市盈率中值降至 74.8X，\*ST 云创+40.85%、广脉科技+4.29%、路桥信息+3.04%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）

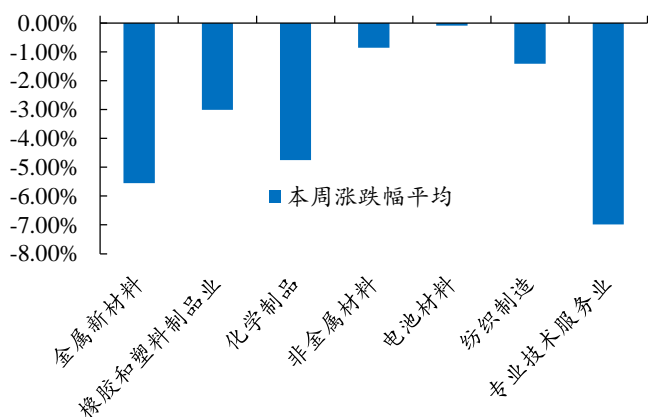
**图10：技术服务二级行业标的本周涨跌幅-0.79%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

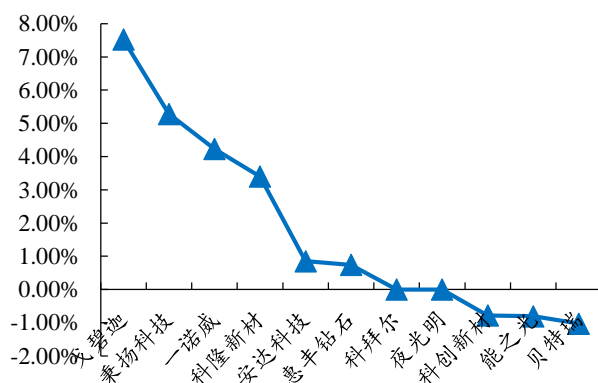
**图11：\*ST云创等涨跌幅排名前三**


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 39.4X，戈碧迦+7.52%、秉扬科技+5.28%、一诺威+4.23%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12：电池材料二级行业标的本周涨跌幅-0.09%**


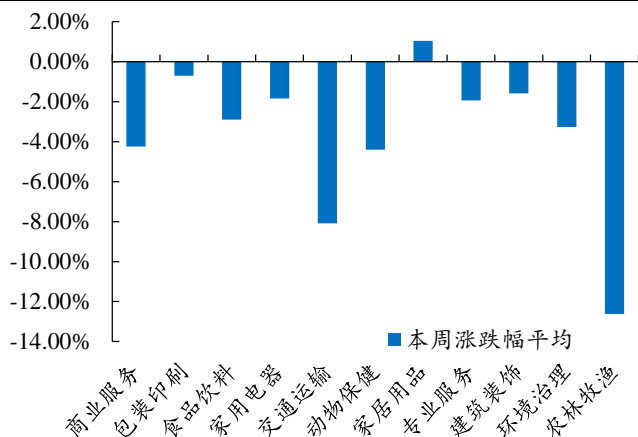
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图13：戈碧迦等涨跌幅排名前三**


数据来源：Wind、开源证券研究所

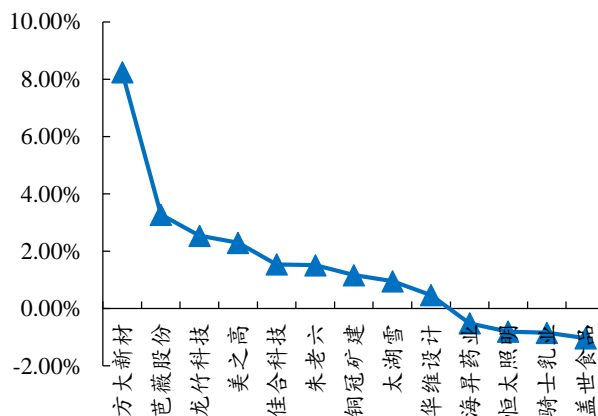
消费服务行业本周市盈率中值降至 46.9X，方大新材+8.25%、芭薇股份+3.28%、龙竹科技+2.54%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图14: 家居用品二级行业标的本周涨跌幅+1.05%



数据来源: Wind、开源证券研究所

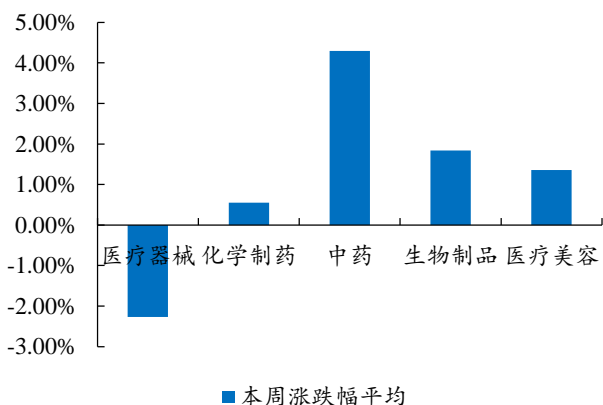
图15: 方大新材等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

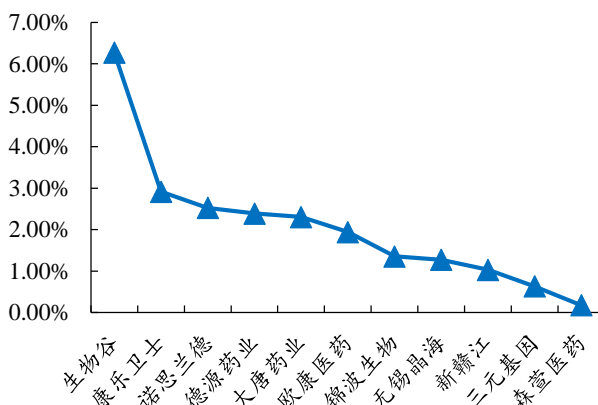
医药生物行业本周市盈率中值升至 29.7X, 生物谷+6.28%、康乐卫士+2.92%、诺思兰德+2.53%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图16: 中药二级行业标的本周涨跌幅+4.29%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 生物谷等涨跌幅排名前三

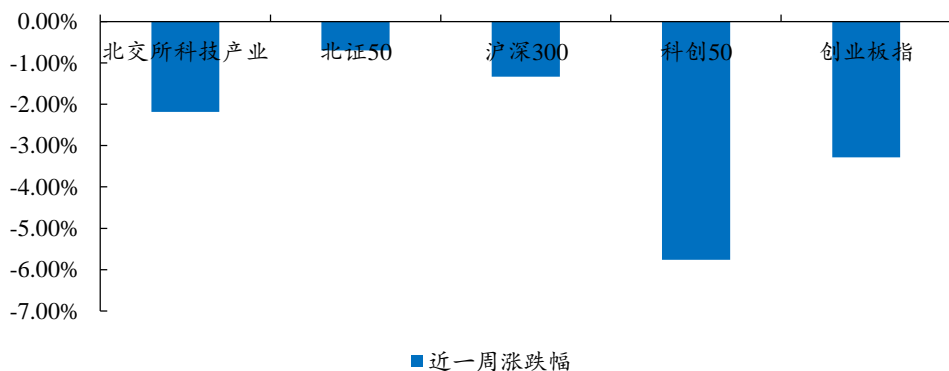


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 3、科技新产业：本周四大产业市盈率 TTM 中值均下降

从周度涨跌幅数据来看，2026年2月2日至2026年2月6日，北交所科技新产业159家企业中27家上涨，区间涨跌幅中值为-2.18%，欧普泰+14.44%，亿能电力+14.23%，科润智控+5.87%，开特股份+5.19%，纳科诺尔+5.09%为涨跌幅前五名标的。北证50、沪深300、科创50、创业板指周度涨跌幅分别为-0.70%、-1.33%、-5.76%、-3.28%。

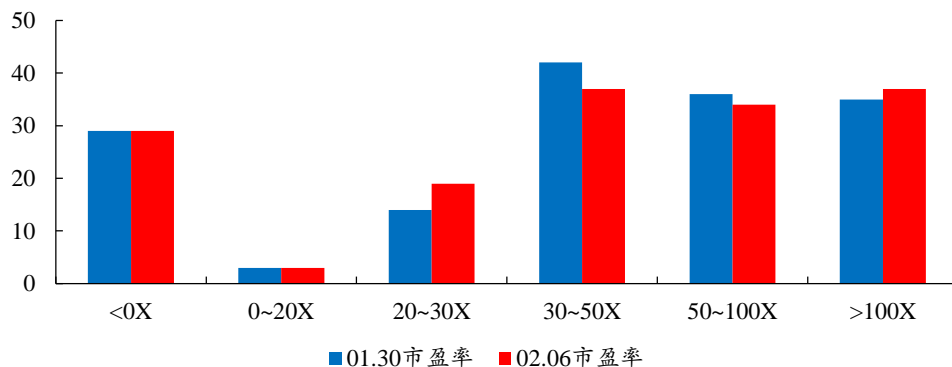
图18：北交所科技新产业27家上涨，区间涨跌幅中值为-2.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2026年2月6日

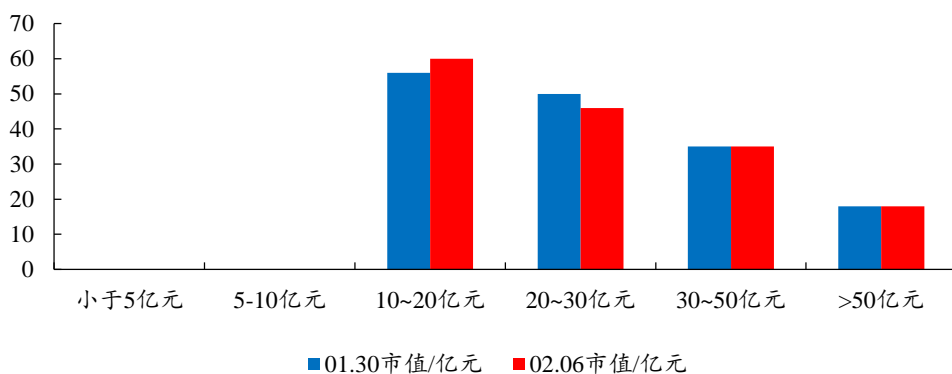
2026年2月2日至2026年2月6日，159家企业的市盈率中值由41.5X降至40.6X。

图19：159家企业的市盈率中值由41.5X降至40.6X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026年2月2日至2026年2月6日，159家企业的市值整体下降，总市值由5317.95亿元下降至5273.89亿元，市值中值由23.41亿元下降至22.66亿元。

**图20：总市值由 5317.95 下降至 5273.89 亿元（单位：家）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周(2026年2月2日至2026年2月6日),前十大涨跌幅标的分别是欧普泰、亿能电力、科润智控、开特股份、纳科诺尔、灿能电力、路桥信息、连城数控、星图测控、海能技术。

**表2：欧普泰、亿能电力、科润智控等本周涨跌幅居前**

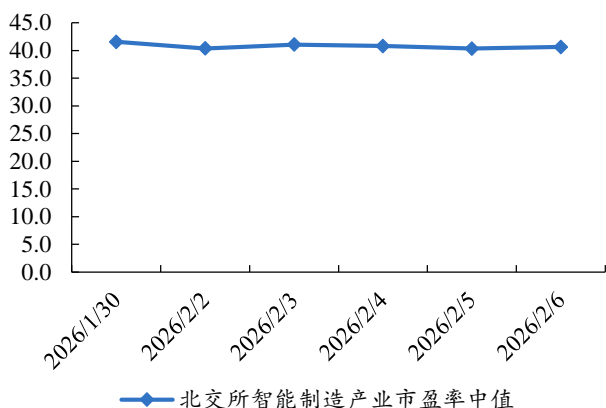
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025Q1-3 营收/亿元	2025Q1-3 归母净利润/万元
920414.BJ	欧普泰	14.44%	13.78	-56.60	0.51	-887.46
920046.BJ	亿能电力	14.23%	27.61	210.16	1.45	1,223.48
920062.BJ	科润智控	5.87%	21.78	59.10	10.39	2,014.21
920978.BJ	开特股份	5.19%	58.80	33.95	7.96	13,030.33
920522.BJ	纳科诺尔	5.09%	114.95	168.91	6.95	5,686.74
920299.BJ	灿能电力	4.46%	21.76	81.19	0.80	1,585.10
920748.BJ	路桥信息	3.04%	33.27	-136.87	0.42	-3,501.06
920368.BJ	连城数控	2.53%	138.19	235.23	15.72	9,514.08
920116.BJ	星图测控	2.09%	179.11	183.39	1.88	6,289.98
920476.BJ	海能技术	1.60%	21.64	60.34	2.27	1,810.63

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年2月6日）

### ➤ 智能制造（57家）

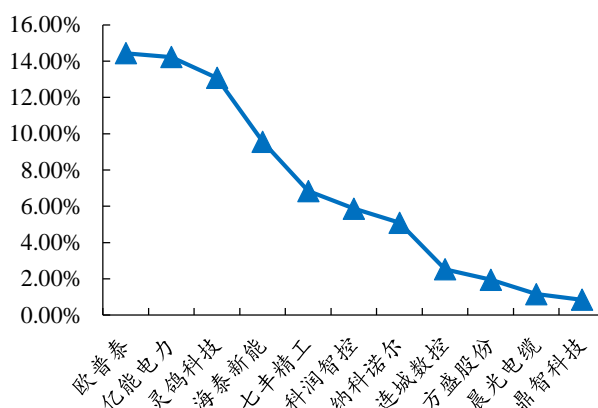
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 40.6X。从本周个股市值表现来看，欧普泰+14.44%、亿能电力+14.23%、灵鸽科技+13.08%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、  
交运设备、电气设备等细分行业）

图21: 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 40.6X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 欧普泰等市值涨跌幅居前

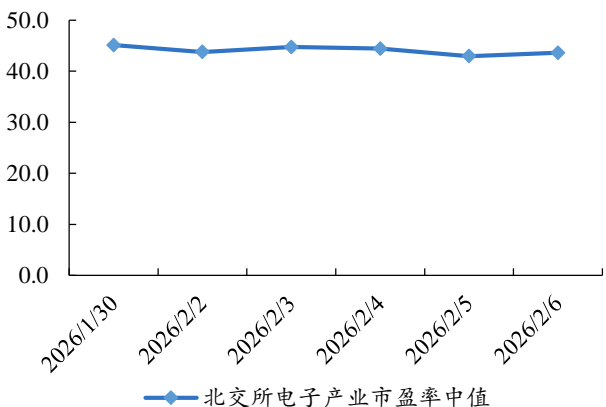


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 2 月 6 日, 下同)

### ➤ 电子 (47 家)

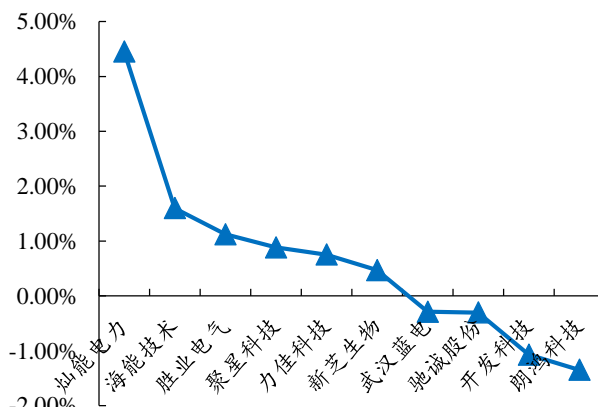
本周, 从估值表现看, 北交所电子产业市盈率 TTM 中值降至 43.6X。从本周个股市值表现来看, 灿能电力+4.46%、海能技术+1.60%、胜业电气+1.12%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别: 包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图23: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 43.6X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 灿能电力等市值涨跌幅居前



数据来源: Wind、开源证券研究所

### ➤ 汽车 (28 家)

本周, 从估值表现看, 北交所汽车产业市盈率 TTM 中值降至 31.2X。从本周个股市值表现来看, 开特股份+5.19%、大鹏工业+0.14%、泰德股份-0.39%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)



#### 4、公告：凯德石英、瑞奇智造实控人变更

**雅葆轩：**业绩快报，公司 2025 年营业收入达 5.98 亿元，同比增长 58.73%，核心驱动力为汽车电子与工业控制产品订单放量。归母净利润 6,475.10 万元，同比增长 34.16%，扣非净利润增长 47.06%。

**秉扬科技：**公司收到中国石化国际事业有限公司的入围通知书，在由中国石化国际事业有限公司组织的 2025-2026 年中石化酸化压裂材料采购招标中，经评标委员会评审，确定公司为中国石油化工股份有限公司西南油气分公司压裂材料入围供应商。

**远航精密：**公司及全资子公司江苏阿凡达能源科技有限公司于近日收到了国家知识产权局颁发的一项发明专利证书：一种新能源电池用铜镍复合材料及其制备方法。

**鸿智科技：**公司于近日收到由国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》：用于冰沙制备的多模式切换控制方法和系统。

**恒合股份：**公司收到了由国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》：一种常压膜分离油气回收处理系统、方法及相关产品。

**华原股份：**公司近日取得国家知识产权局颁发的一项《实用新型专利证书》：一种新型层叠蜂窝式空气滤芯、空气过滤器。

**长虹能源：**业绩快报，2025 年公司预计实现营业收入 4,484,932,247.15 元，同比增长 22.17%；归母净利润 248,570,707.25 元，同比增长 26.06%。

**五新隧装：**因公司发行股份及支付现金收购五新重工 100% 股权和兴中科技 99.91% 股权事项完成，根据《上市公司收购管理办法》第八十三条，新增控股股东湖南五新投资有限公司及实际控制人王薪程的一致行动人，包括：张维友、褚嘉林、于松平、于小雅、张维东、长沙良友咨询有限公司。原一致行动人仅湖南中铁五新重工有限公司，新增后一致行动人增至 7 方。

**凯德石英：**凯德石英公告其实际控制人及其一致行动人已与江丰电子签署《股份转让协议》及《表决权放弃协议》，交易完成后，江丰电子将成为公司控股股东，实际控制人将变更为姚力军。

**瑞奇智造：**原实际控制人为：唐联生先生；新实际控制人为：无实际控制人。本次实际控制人变更系《一致行动人协议之补充协议》于 2026 年 2 月 4 日到期终止所致，不涉及股份转让或要约收购。协议终止前，唐联生与其一致行动人合计持有公司 51,740,760 股，占总股本 33.47%，为公司实际控制人；协议终止后，原一致行动人（包括陈立伟、江伟、刘素华等 12 人）与唐联生不再存在任何一致行动安排，各方股份不再合并计算。

## 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