

2026年02月23日

量子密钥分发网络等方向突破，富士达低温超导射频缆小批量供货

——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

● 量子密钥分发网络等方向实现突破，富士达量子低温超导射频缆小批量供货
我国科学家成功构建国际首个基于集成光量子芯片的大规模量子密钥分发网络。潘建伟等科研人员，在国际上首次构建出可扩展量子中继的基本模块，实现了单原子节点间的远距离高保真纠缠，同时在此基础上首次将器件无关量子密钥分发（DI-QKD）的传输距离突破百公里，推进了该技术的实用化进程。现阶段北交所内**富士达（920640.BJ）**是具有代表性的量子产业链相关企业。富士达较早开展量子相关技术布局，核心产品为低温超导射频缆，并同步布局相关连接组件及低温微波器件，主要用于在极低温环境下实现信号的稳定传输、控制与监测。在应用方面，富士达产品已用于国内科研院所及相关企业的超导量子计算机项目，目前以小批量供货为主，已形成一定规模的营业收入。

● 北证行业：信息技术本周平均涨跌幅+1.68%

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-0.01%、+1.68%、-1.42%、-2.54%、-2.08%。高端装备行业本周市盈率中值降至 34.8X，信息技术行业本周市盈率中值降至 74.1X，化工新材行业本周市盈率中值降至 39.2X，消费服务行业本周市盈率中值升至 47.6X，医药生物行业本周市盈率中值升至 31.5X。

● 科技新产业：本周智能制造产业市盈率 TTM 中值上升

北交所科技新产业 159 家企业中 75 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.11%，流金科技+22.62%，视声智能+19.55%，方盛股份+14.06%，骏创科技+12.27%，汉鑫科技+11.25%为涨跌幅前五名标的。市盈率中值由 40.6X 升至 42.3X。市值由 5273.55 上升至 5374.97 亿元，市值中值由 22.66 上升至 22.88 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 42.5X。电子产业市盈率 TTM 中值降至 43.4X。汽车产业市盈率 TTM 中值降至 31.1X。信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 74.1X。

● 公告：林泰新材披露定增预案，纳科诺尔募投项目更改

同惠电子：2025 业绩快报营业总收入预计同比上升 19.57%；归母净利润预计同比上升 37.01%。锦好医疗：2025 业绩快报预计营业收入同比增长 65.26%；归母净利润同比增长 153.62%。无锡晶海：2025 业绩快报，营业收入预计同比增长 19.62%，归母净利润预计同比增长 46.39%。昆工科技：签订《铝基铅炭电池采购合同》补充协议三及补充协议四，对应合同含增值税总价分别为人民币 2000.05 万、人民币 2352.96 万元。林泰新材：公司披露 2026 年度向特定对象发行股票预案，拟募集资金总额不超过 3.8 亿元。北矿检测：2025 业绩快报营业收入预计同比增长 26.60%，归母净利润预计增长 34.09%。奥美森：2025 业绩快报，营业收入同比增长 9.47%，归母净利润同比增长 23.83%。鸿智科技：发明专利，基于多维数据融合的制冰功耗控制方法和系统。纳科诺尔：公司决定终止“邢台二期工厂扩产建设项目”，并将剩余募集资金用于“常州新能源高端装备生产基地建设项目”。

● 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 ESG 信披体系再完善：聚焦绩优股，掘金 ESG 组合领先的超额收益——北交所策略专题报告（2026.2.22）》

《新产品顺利通过验证并实现盈利，2025 归母净利润同比+10.86%——北交所信息更新》-2026.2.13

《海菲曼(920183.BJ)：稀缺高端电声品牌，品牌跻身全球 HiFi 耳机第一梯队——北交所新股申购报告》-2026.2.13

目 录

1、量子密钥分发网络等方向实现突破，富士达布局成效初现.....	3
2、北证行业：信息技术本周平均涨跌幅+1.68%	7
3、科技新产业：本周智能制造产业市盈率 TTM 中值上升	10
4、公告：林泰新材披露定增预案，纳科诺尔募投项目更改.....	14
5、风险提示	15

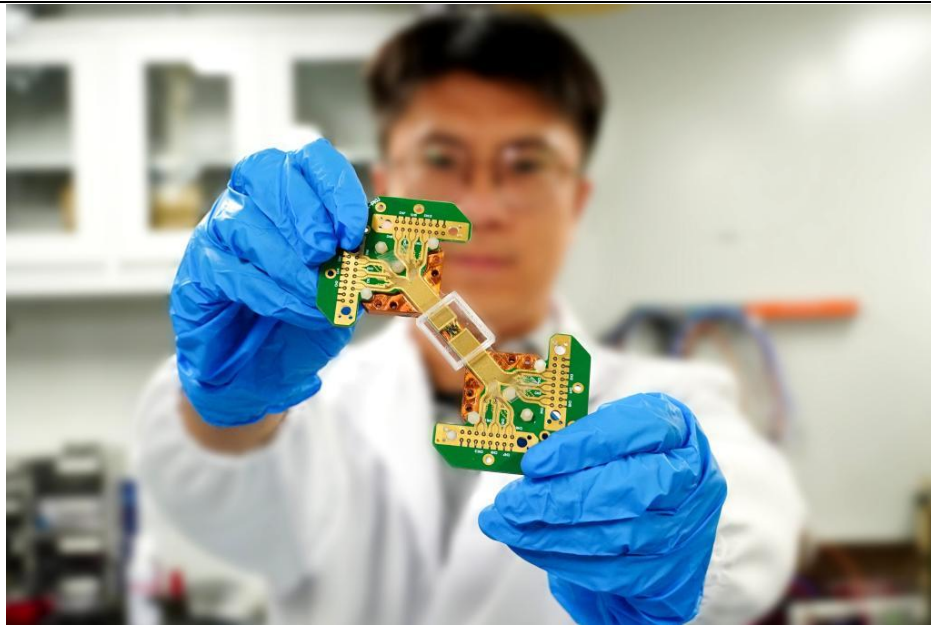
图表目录

图 1：封装后的集成光量子通信芯片	3
图 2：量子网络示意图	5
图 3：2025 年前三季度富士达实现营收+16.62%；归母净利润+55.38%.....	6
图 4：北交所信息技术本周平均涨跌幅+1.68%	7
图 5：国防军工二级行业标的本周涨跌幅+1.54%	7
图 6：连城数控等涨跌幅排名前三	7
图 7：通信二级行业标的本周涨跌幅+4.23%	8
图 8：流金科技等涨跌幅排名前三	8
图 9：金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+2.03%	8
图 10：天工股份等涨跌幅排名前三	8
图 11：环境治理二级行业标的本周涨跌幅-0.72%	9
图 12：柏星龙等涨跌幅排名前三	9
图 13：医疗器械二级行业标的本周涨跌幅-0.44%	9
图 14：倍益康等涨跌幅排名前三	9
图 15：北交所科技新产业 75 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.11%	10
图 16：159 家企业的市盈率中值由 40.6X 升至 42.3X（家）	10
图 17：总市值由 5273.55 上升至 5374.97 亿元（单位：家）	11
图 18：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 42.5X.....	12
图 19：连城数控等市值涨跌幅居前	12
图 20：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 43.4X	12
图 21：视声智能等市值涨跌幅居前	12
图 22：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 31.1X	13
图 23：骏创科技等市值涨跌幅居前	13
图 24：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 74.1X	13
图 25：流金科技等市值涨跌幅居前	13
表 1：流金科技、视声智能、方盛股份等本周涨跌幅居前.....	11

1、量子密钥分发网络等方向实现突破，富士达布局成效初现

《自然》2026年2月12日凌晨在线发表一项最新成果：我国科学家成功构建国际首个基于集成光量子芯片的大规模量子密钥分发网络。这一量子网络支持20个芯片用户并行通信，组网能力可达3700公里，在芯片用户规模与组网能力上均达国际领先水平。

图1：封装后的集成光量子通信芯片



资料来源：新华社

量子密钥分发是通过量子态传输密钥，实现信息加密，确保通信安全性。双场量子密钥分发因适用于远距离量子通信、支持探测器端资源共享等优势，成为量子密钥分发的一种先进技术。然而，由于对光源与调制器件的性能要求极高，所需要的硬件芯片化集成难以突破，这项技术目前多数用于点对点的量子密钥分发，多用户、大规模的网络系统实现面临挑战。

北京大学物理学院教授王剑威、中国科学院院士龚旗煌等所带领的研究团队，研发出系列高性能、全功能集成的光量子芯片，并在此基础上成功构建包含20个量子芯片节点的双场量子密钥分发网络。

实验表明，团队研发的光量子芯片在晶圆级制备中具备高度均一性，有望实现低成本的批量生产，为构建更长距离、更多用户的量子密钥分发网络奠定了技术基础。

中国科学报2026年02月12日报导，中国科学院理论物理研究所研究员苏刚与该所彭桓武理论物理创新研究中心青年访问科学家、首都师范大学教授冉仕举等合作，提出一种新的多体纠缠度量方法，通过分析多体纠缠熵与保真度的标度关系来优化量子电路。这一工作将量子纠缠、张量网络与实现量子计算结合起来，兼具重要理论价值与广阔应用前景。相关研究成果近日发表于《物理评论快报》。

量子电路是量子计算机中专门用来执行各类量子计算任务的关键。当前，量子电路面临诸多技术挑战。其中，在量子态制备环节如何节省资源，如减少量子门操

作的数量、降低电路的复杂程度（即电路深度），是亟待解决的关键科学问题，也是推动量子计算走向实用化的重要前提。

科研人员介绍，对于复杂的量子系统，强大的数学工具张量网络可以提供理解多体纠缠的新视角。基于张量网络，团队创新性地将矩阵乘积态作为参考流形，提出了一种全新的多体纠缠度量方法，并引入了新的物理量——特定 χ 矩阵乘积纠缠（ χ -MPE）。其核心思想是， χ -MPE 将目标量子状态与“最优”的张量网络状态进行比较。这里的“最优”是指目标状态与具有特定虚拟维度 χ 的 MPS 流形之间的最小保真距离。

团队进一步将 χ -MPE 与变分量子电路的“深度”联系起来。研究发现， χ -MPE 与量子电路制备目标状态的保真度（衡量制备出的状态与目标状态有多接近）之间存在奇妙的标度关系。

科研人员表示， χ -MPE 创新性提供了一种量化多体纠缠的新颖且可控的方式，与张量网络紧密结合，为理解复杂量子系统提供了新工具。通过分析 χ -MPE 与保真度的标度关系，可以直接判断当前变分量子电路的深度是否最优，指导量子算法的设计和优化，降低资源消耗，提高量子计算效率和鲁棒性，从而使其成为一件量子电路优化的利器。

中国科学技术大学 2026 年 2 月 13 日报导，中国科学技术大学潘建伟等科研人员，在可扩展量子网络研究方面取得突破。在国际上首次构建出可扩展量子中继的基本模块，使得远距离量子网络成为现实可能；实现了单原子节点间的远距离高保真纠缠，同时在此基础上首次将器件无关量子密钥分发（DI-QKD）的传输距离突破百公里，推进了该技术的实用化进程。

构建量子网络的基本要素是远距离确定性量子纠缠分发。基于量子纠缠，不仅可以通过量子密钥分发实现经典信息的安全传输，还可以通过量子隐形传态为量子计算机与用户之间量子信息的交互提供唯一有效途径。

光纤的固有损耗导致量子纠缠的传输效率随距离成指数衰减，成为构建可扩展量子网络面临的最大挑战。例如，经过 1000 公里标准光纤直接传输后，光信号将衰减至原始强度的 10 至 20 量级（万亿亿分之一），这意味着即使每秒发射 100 亿对纠缠光子，平均每 300 年才能接收到一对纠缠。

量子中继方案是解决光纤传输损耗的有效方案。如在 1000 公里光纤线路中，可以每隔 100 公里设置一个中继站点，在相邻站点之间产生纠缠，再通过纠缠交换将各段纠缠连接起来以实现遥远地点之间的有效纠缠分发。利用该方案，用同样发射速率的光源，每秒可接收到一亿对纠缠光子，传输效率提升 100 亿亿倍。因此，一直以来量子中继是光纤量子网络最重要的研究方向。

早在 1998 年，潘建伟及其同事就在国际上首次演示了量子纠缠的连接。但是，近 30 年来始终未能解决的一项重大技术难题：纠缠的寿命远远短于产生纠缠所需的时间，以至于在纠缠的存活时间内，与之相邻的纠缠难以确定性产生，因而无法实现纠缠的有效连接，严重制约了量子中继的可扩展性。

针对这一核心难题，中国科大研究团队通过发展长寿命囚禁离子量子存储器、高效率离子—光子通信接口及高保真度单光子纠缠协议，在国际上首次实现长寿命

量子纠缠，纠缠寿命（550 毫秒）显著超过纠缠建立所需的时间（450 毫秒），成功构建了可扩展量子中继的基本模块，使得远距离量子网络成为现实可能。

远距离纠缠分发的一个直接应用是实现现实条件下最高安全等级的量子保密通信。以往的量子保密通信方案需要对器件参数进行精确标定以保障现实安全性，这通常会在实际应用中带来不便。

而基于纠缠的器件无关量子密钥分发（DI-QKD）方案则突破了这一限制，即使量子器件完全不可信，只要通信双方能够建立起足够高品质的纠缠并验证无漏洞的贝尔不等式违背，就能严格保证密钥分发的安全而无需对器件参数进行精确标定。

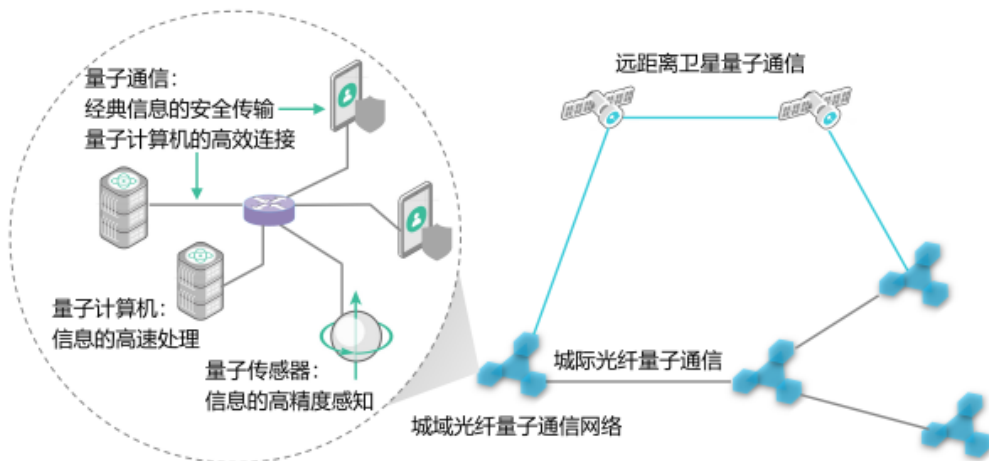
但 DI-QKD 的实验实现面临极为严苛的技术门槛。远程节点间的量子纠缠需要同时满足以下条件具备极高的探测效率，以有效关闭探测器效率漏洞；（2）维持极高的纠缠保真度，以确保对贝尔不等式足够显著的违背。受限于长距离光纤损耗及系统噪声等不利因素，国际上此前相关实验演示大多局限于短距离范围（通常为数米至数百米），与实际应用需求存在显著差距。

基于可扩展量子中继技术，中国科大研究团队成功实现了两个铷原子间的远距离高保真纠缠：在最长达 100 公里的光纤链路上，原子节点间远程纠缠保真度仍保持在 90% 以上，显著优于此前国际同类实验结果。

在此基础上，团队首次在城域尺度光纤链路上实现了设备无关量子密钥分发：在 11 公里光纤链路中完成了基于有限数据量的安全性分析与严格证明，传输距离较此前最好结果提升约 3000 倍；在 100 公里光纤链路中演示了密钥生成的可行性，传输距离较国际此前最好实验水平提升两个数量级以上。

上述突破标志着基于量子纠缠的光纤量子网络，正在从理论构想走向现实可能。

图2：量子网络示意图



资料来源：中国科学技术大学

现阶段北交所内富士达（920640.BJ）是具有代表性的量子产业链相关企业。

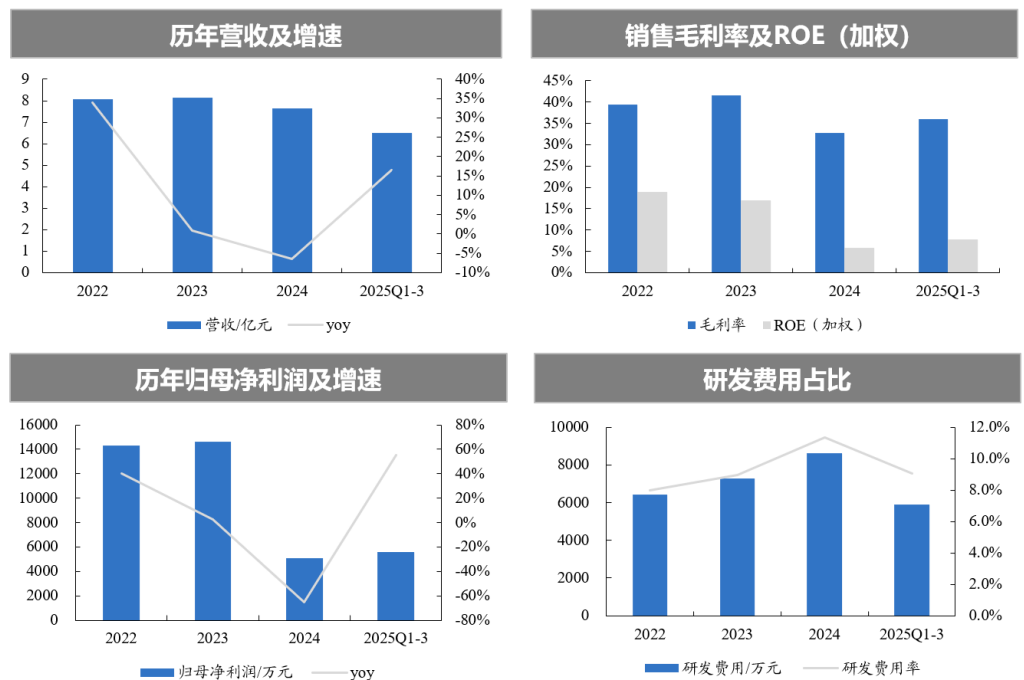
富士达 (920640.BJ) 主营业务为射频同轴连接器、射频同轴电缆组件、射频电缆等产品的研发、生产和销售。公司产品广泛应用于通信及防务市场，主要客户包括华为、RFS 等全球知名通信设备厂商以及中国航天科技集团、中国电子科技集团等国内军工集团下属企业或科研院所等。

富士达较早开展量子相关技术布局，已持续投入十年以上，并成功研发出可应用于超导量子计算机的相关产品，是国内较早实现该类产品的企业之一。富士达量子业务的核心产品为低温超导射频缆，并同步布局相关连接组件及低温微波器件，主要用于在极低温环境下实现信号的稳定传输、控制与监测，相关产品已实现关键技术突破，部分核心性能指标具备一定竞争优势，业务整体仍处于产业化初期阶段。在应用方面，富士达产品已用于国内科研院所及相关企业的超导量子计算机项目，目前以小批量供货为主，已形成一定规模的营业收入。

富士达 2025 年前三季度实现营收 6.52 亿元，同比增长 16.62%；归母净利润达 5593 万元，同比增长 55.38%，扣非净利润增幅达 77.53%。2025Q3 单季归母净利润 1875 万元，同比大幅增长 698.40%。

富士达公布 2025 全年业绩预告，预计 2025 全年实现归母净利润为 7,690.00~8,480.00 万元，较 2024 年的 5,112.67 万元增长 50.41%~65.86%。

图3：2025 年前三季度富士达实现营收+16.62%；归母净利润+55.38%

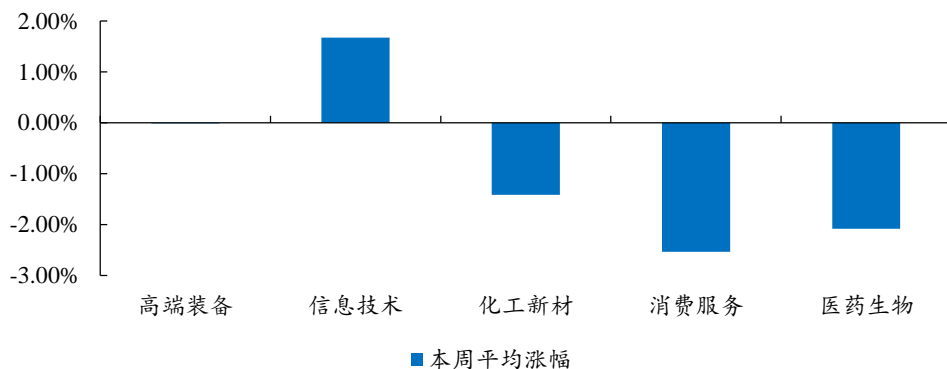


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：信息技术本周平均涨跌幅+1.68%

本周（2026年2月9日至2026年2月13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-0.01%、+1.68%、-1.42%、-2.54%、-2.08%。

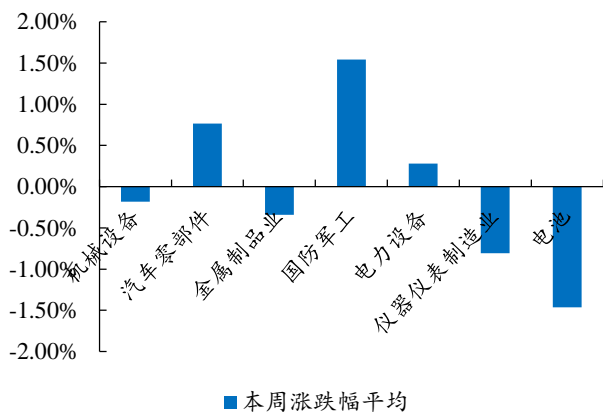
图4：北交所信息技术本周平均涨跌幅+1.68%



数据来源：Wind、开源证券研究所

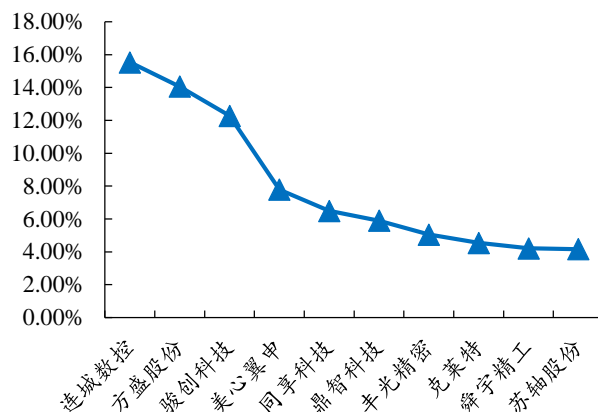
高端装备行业本周市盈率中值降至 34.8X，连城数控+15.53%、方盛股份+14.06%、骏创科技+12.27%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图5：国防军工二级行业标的本周涨跌幅+1.54%



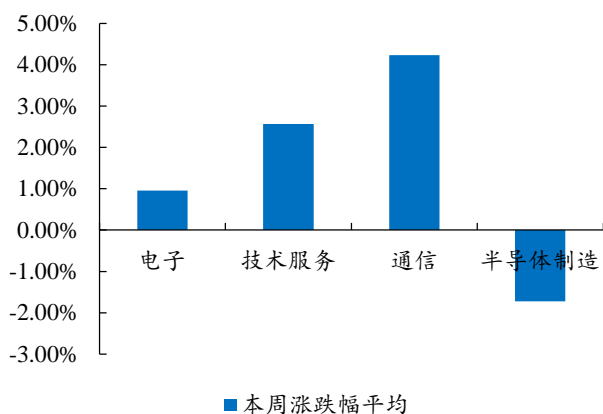
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：连城数控等涨跌幅排名前三

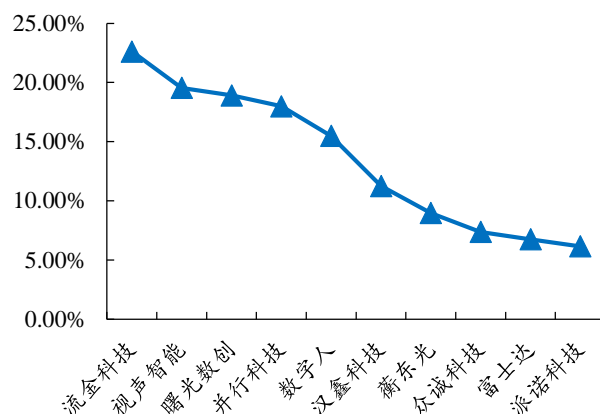


数据来源：Wind、开源证券研究所

信息技术行业本周市盈率中值降至 74.1X，流金科技+22.62%、视声智能+19.55%、曙光数创+18.91%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）

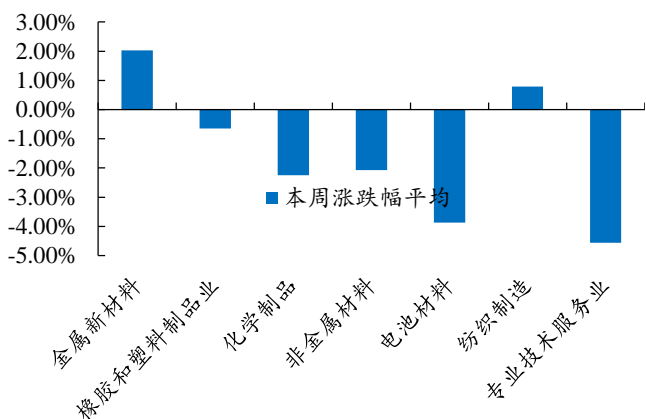
图7：通信二级行业标的本周涨跌幅+4.23%


数据来源：Wind、开源证券研究所

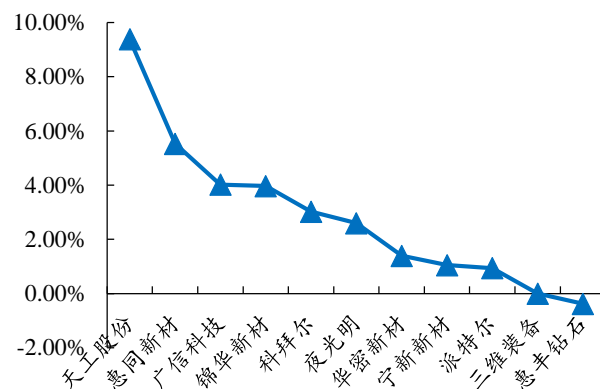
图8：流金科技等涨跌幅排名前三


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 39.2X，天工股份+9.38%、惠同新材+5.52%、广信科技+4.02%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9：金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+2.03%


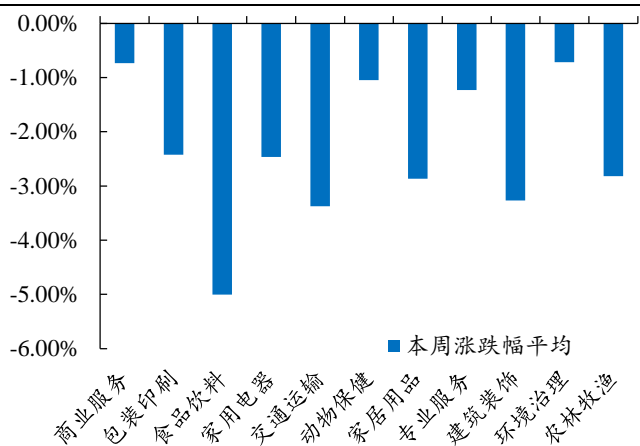
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：天工股份等涨跌幅排名前三


数据来源：Wind、开源证券研究所

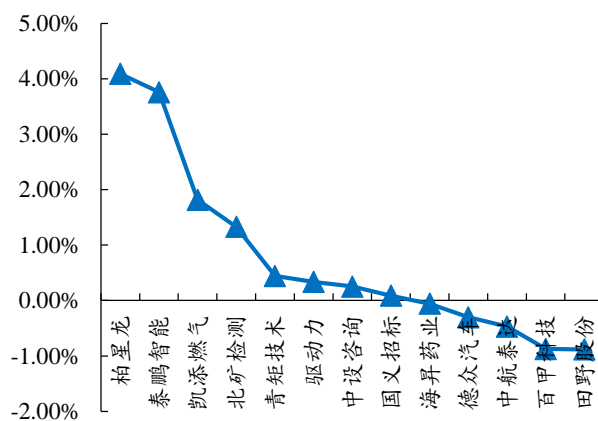
消费服务行业本周市盈率中值升至 47.6X，柏星龙+4.09%、泰鹏智能+3.76%、凯添燃气+1.82%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图11: 环境治理二级行业标的本周涨跌幅-0.72%



数据来源: Wind、开源证券研究所

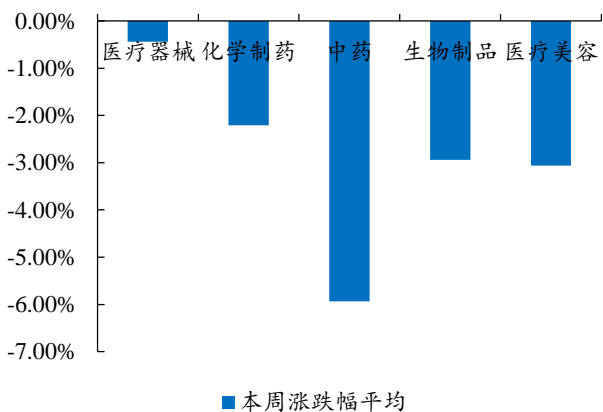
图12: 柏星龙等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

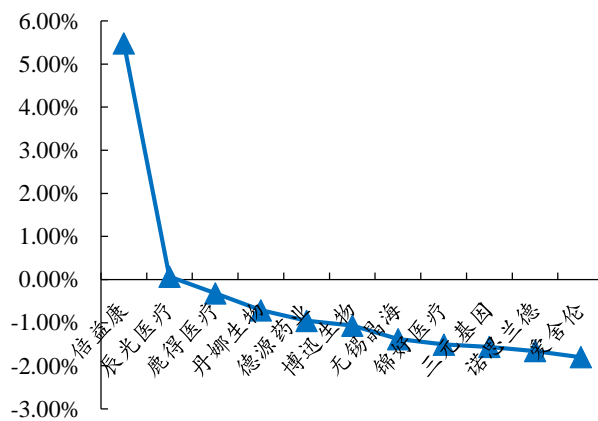
医药生物行业本周市盈率中值升至 31.5X, 倍益康+5.48%、辰光医疗+0.07%、鹿得医疗-0.32%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图13: 医疗器械二级行业标的本周涨跌幅-0.44%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 倍益康等涨跌幅排名前三

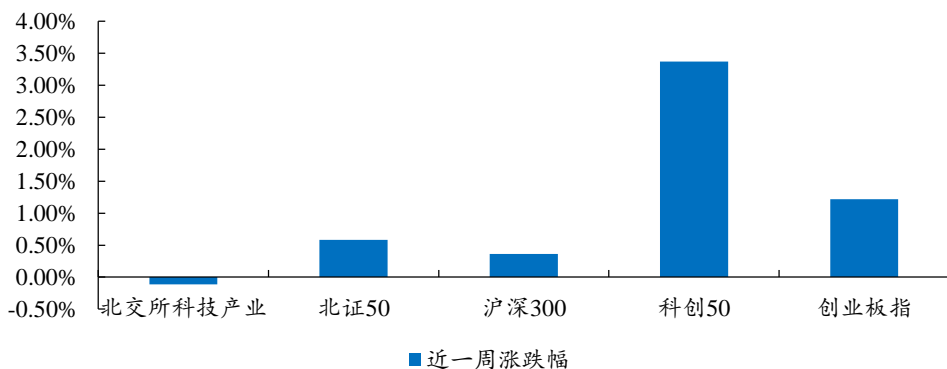


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周智能制造产业市盈率 TTM 中值上升

从周度涨跌幅数据来看，2026年2月9日至2026年2月13日，北交所科技新产业159家企业中75家上涨，区间涨跌幅中值为-0.11%，流金科技+22.62%，视声智能+19.55%，方盛股份+14.06%，骏创科技+12.27%，汉鑫科技+11.25%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+0.58%、+0.36%、+3.37%、+1.22%。

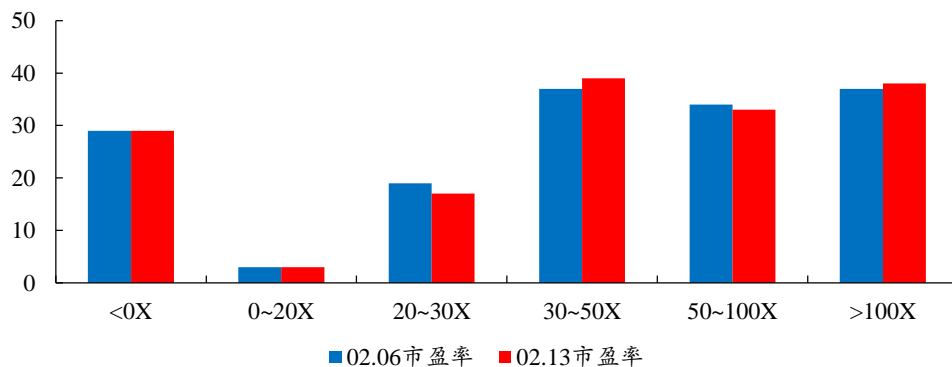
图15：北交所科技新产业75家上涨，区间涨跌幅中值为-0.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2026年2月13日

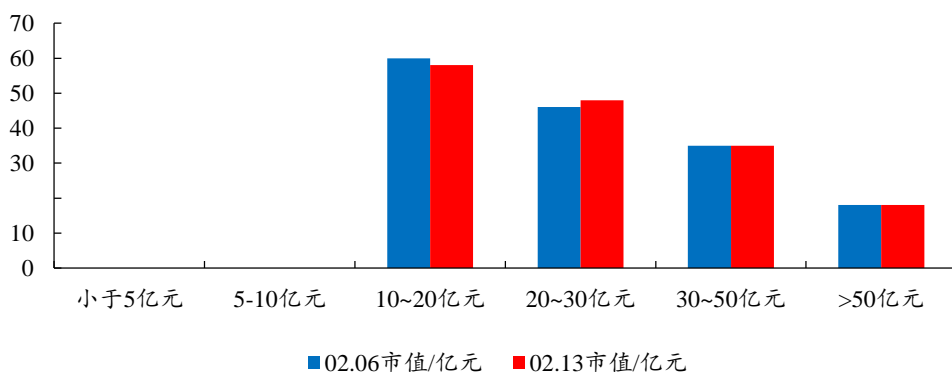
2026年2月9日至2026年2月13日，159家企业的市盈率中值由40.6X升至42.3X。

图16：159家企业的市盈率中值由40.6X升至42.3X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026年2月9日至2026年2月13日，159家企业的市值整体上升，总市值由5273.55亿元上升至5374.97亿元，市值中值由22.66亿元上升至22.88亿元。

图17：总市值由 5273.55 上升至 5374.97 亿元（单位：家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2026年2月9日至2026年2月13日），前十大涨跌幅标的分别是流金科技、视声智能、方盛股份、骏创科技、汉鑫科技、天工股份、美心翼申、众诚科技、富士达、鼎智科技。

表1：流金科技、视声智能、方盛股份等本周涨跌幅居前

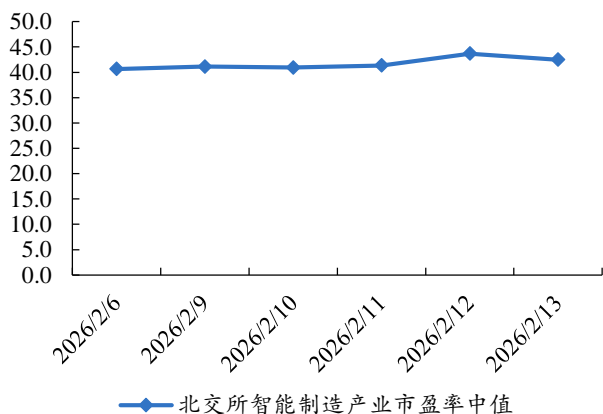
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025Q1-3 营收/亿元	2025Q1-3 归母净利润/万元
920021.BJ	流金科技	22.62%	47.40	-153.75	2.02	-1,222.03
920976.BJ	视声智能	19.55%	23.52	42.08	1.99	4,427.46
920662.BJ	方盛股份	14.06%	28.26	114.93	2.90	1,937.93
920533.BJ	骏创科技	12.27%	41.03	152.53	5.05	2,060.47
920092.BJ	汉鑫科技	11.25%	25.55	-256.43	0.86	-2,078.32
920068.BJ	天工股份	9.38%	131.45	137.31	4.47	6,482.47
920833.BJ	美心翼申	7.78%	14.82	44.03	3.45	2,823.68
920207.BJ	众诚科技	7.37%	28.19	-173.93	2.49	-983.76
920640.BJ	富士达	6.75%	89.34	125.72	6.52	5,592.56
920593.BJ	鼎智科技	5.90%	67.31	195.83	1.92	2,628.76

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年2月13日）

➤ 智能制造（57家）

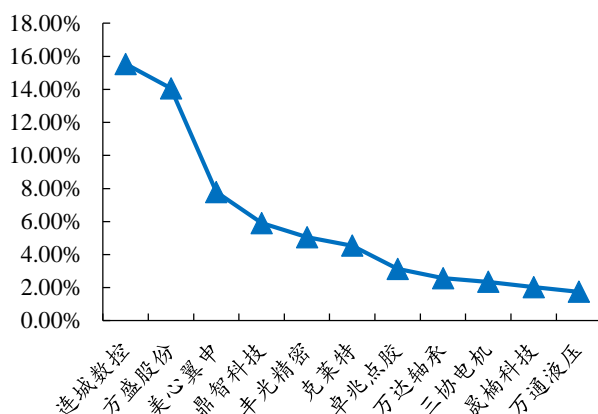
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 42.5X。从本周个股市值表现来看，连城数控+15.53%、方盛股份+14.06%、美心翼申+7.78%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、
交运设备、电气设备等细分行业）

图18: 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 42.5X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 连城数控等市值涨跌幅居前

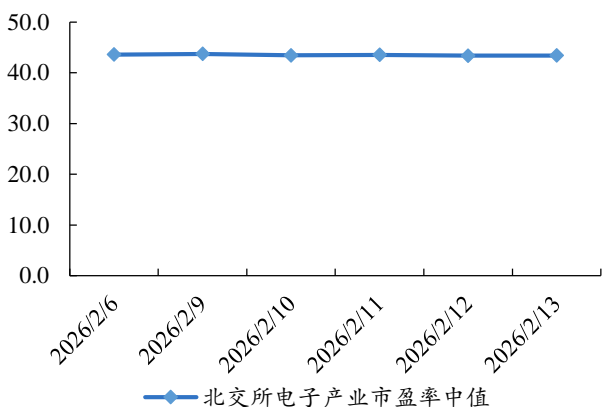


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 2 月 13 日, 下同)

➤ 电子 (47 家)

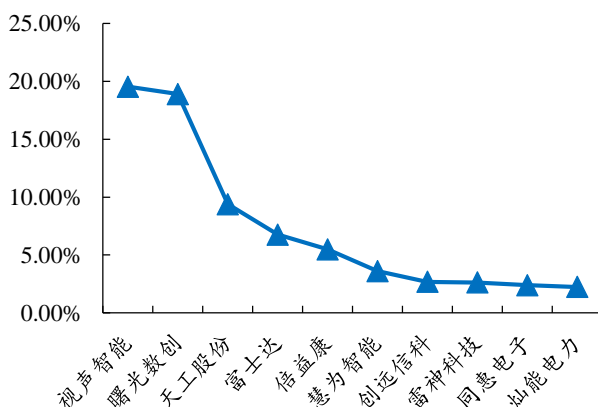
本周, 从估值表现看, 北交所电子产业市盈率 TTM 中值降至 43.4X。从本周个股市值表现来看, 视声智能+19.55%、曙光数创+18.91%、天工股份+9.38%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别: 包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图20: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 43.4X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 视声智能等市值涨跌幅居前

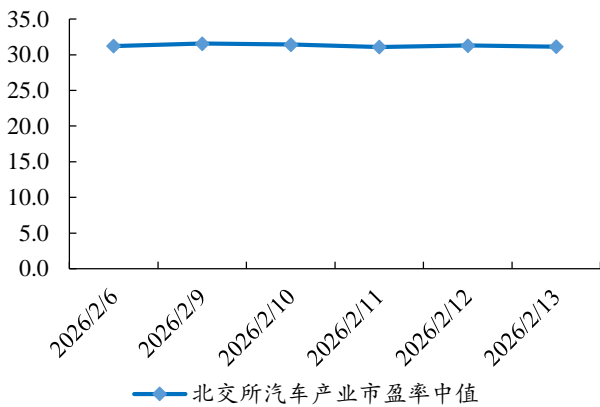


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (28 家)

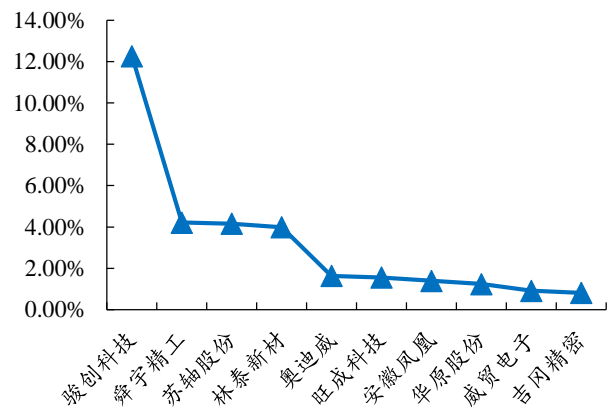
本周, 从估值表现看, 北交所汽车产业市盈率 TTM 中值降至 31.1X。从本周个股市值表现来看, 骏创科技+12.27%、舜宇精工+4.21%、苏轴股份+4.16%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别: 包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图22：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 31.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：骏创科技等市值涨跌幅居前

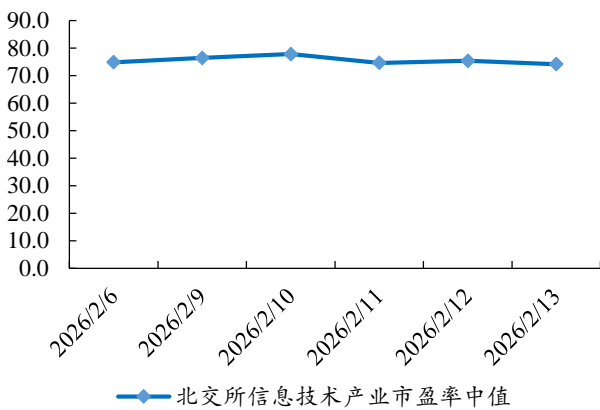


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（27家）

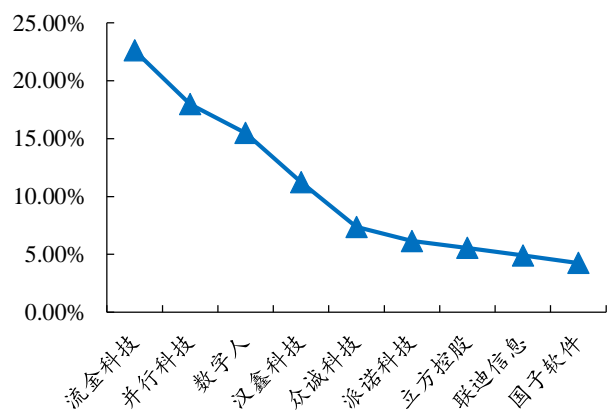
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 74.1X。从本周个股市值表现来看，流金科技+22.62%、并行科技+17.98%、数字人+15.48%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图24：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 74.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：流金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，本周智能制造产业市盈率 TTM 中值上升。

4、公告：林泰新材披露定增预案，纳科诺尔募投项目更改

同惠电子：2025 业绩快报，公司实现营业总收入预计为 2.32 亿元，同比上升 19.57%；归母净利润预计为 6910 万元，同比上升 37.01%。

锦好医疗：2025 业绩快报，预计公司营业收入 3.08 亿元，较 2024 年增长 65.26%；归母净利润 1,515.78 万元，较 2024 年增长 153.62%。

无锡晶海：2025 年年度业绩快报，营业收入同比增长 19.62%至 4.06 亿元，归母净利润同比增长 46.39%至 6273 万元。

昆工科技：签订《铝基铅炭电池采购合同》补充协议三及补充协议四，现浙江智动启动第三批及第四批铝基铅炭电池采购，对应合同含增值税总价分别为人民币 2000.05 万、人民币 2352.96 万元。

林泰新材：公司于 2025 年度向特定对象发行股票预案，拟募集资金总额不超过 3.8 亿元，发行数量不超过 506.67 万股（占发行前总股本 8.95%），发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%。募集资金扣除发行费用后，将用于乘用车及商用车等湿式摩擦片及对偶片产能建设项目（合计投入 3.3 亿元）及补充流动资金（0.5 亿元）。

北矿检测：2025 年年度业绩快报，营业收入达 1.87 亿元，同比增长 26.60%，归母净利润增长 34.09%至 7393 万元。

奥美森：2025 年年度业绩快报，营业收入同比增长 9.47%至 3.92 亿元，归母净利润同比增长 23.83%至 6,912.66 万元。

鸿智科技：发明专利，基于多维数据融合的制冰功耗控制方法和系统。

纳科诺尔：公司决定终止“邢台二期工厂扩产建设项目”，并将剩余募集资金用于“常州新能源高端装备生产基地建设项目”。新项目由全资子公司常州纳科诺尔精密轧制设备有限公司负责，计划投资 10,500 万元，其中拟投入募集资金 9,139.83 万。新项目主要用于建筑工程、设备购置、土地购置等，旨在扩大产能并对接新能源汽车核心客户群。

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