

2026年03月29日

具身智能首个国家标准发布，北证22家机器人产业链标的全景梳理

——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

余中天（分析师）

yuzhongtian@kysec.cn

证书编号：S0790525050003

● 具身智能顶层标准落地，北证机器人产业链受益：聚焦传感器/电机/减速机

《人形机器人与具身智能标准体系（2026版）》发布，这是我国首个覆盖人形机器人与具身智能全产业链、全生命周期的标准顶层设计。北交所内目前机器人相关标的共22家，包括长虹能源、鼎智科技、开特股份、苏轴股份、万通液压、万达轴承、三协电机、星辰科技、奥迪威、华密新材、骏创科技、丰光精密、机科股份、明阳科技、恒进感应、铁大科技、威贸电子、易实精密、舜宇精工、巨能股份、三友科技、富恒新材。关注**开特股份**，**三协电机**，**苏轴股份**等。**开特股份（920978.BJ）**子公司开特具身智能装备有限公司已完成六维力传感器、电子机械制动（EMB）力传感器的样品开发工作，正在与潜在客户进行接洽送样。**三协电机（920100.BJ）**主要产品包括步进电机、伺服电机和无刷电机及与其配套的产品。在协作机器人领域，公司产品已实现量产。**苏轴股份（920418.BJ）**滚针轴承产品在工业机器人领域主要配套RV减速机，应用于工业机器人的关节部分，已进入批量供货阶段。

● 北证行业：医药生物本周平均涨跌幅-2.83%

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-3.92%、-3.78%、-3.36%、-4.02%、-2.83%。高端装备行业本周市盈率中值降至39.1X，信息技术行业本周市盈率中值降至70.5X，化工新材行业本周市盈率中值降至35.8X，消费服务行业本周市盈率中值降至42.4X，医药生物行业本周市盈率中值降至26.4X。

● 科技新产业：本周汽车产业市盈率TTM中值维持

北交所科技新产业159家企业中15家上涨，区间涨跌幅中值为-3.99%，流金科技+8.89%，中科美菱+4.50%，铁拓机械+2.37%，泓禧科技+2.30%，林泰新材+1.63%为涨跌幅前五名标的。159家企业的市盈率中值由45.5X降至44.0X。市值整体下降，总市值由4656.40下降至4455.36，市值中值由20.70下降至19.60亿元。智能制造产业市盈率TTM中值降至44.9X。电子产业市盈率TTM中值降至48.7X。汽车产业市盈率TTM中值维持26.4X。信息技术产业市盈率TTM中值降至67.7X。

● 公告：五新隧装、纳科诺尔签订重要合同，年报披露开幕

汉鑫科技：发明专利证书：基于物理仿真的工业视觉对抗样本防御方法、系统、电子设备及存储介质。**五新隧装**：五新重工中标南通港项目，合计96,160,000元人民币。**纳科诺尔**：合同总金额为人民币3.41亿元。合同标的：辊压分切一体机。**创远信科**：发明专利证书：基于零中频发射的数字域开环基带校准以及拟合方法、装置、处理器及计算机可读存储介质。**浩淼科技**：《发明专利证书》：大流量涡扇炮消防车。**世昌股份**：2025年报，实现总营业收入+29.57%；归母净利润-0.53%。**阿为特**：公司通过2025年专精特新“小巨人”企业复核。**富士达**：2025年报，总营业收入+15.51%；实现归母净利润+52.03%。

● **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

《赛英电子（920181.BJ）：功率半导体陶瓷管壳“小巨人”，受益新能源与智算需求高增——北交所新股申购报告》-2026.3.27

《护肤品ODM领先企业，2025年营收增21%——北交所信息更新》-2026.3.27

《康农玉8009销量增加，2025年扣非归母净利润同比+16%——北交所信息更新》-2026.3.27

目 录

1、 首个标准顶层设计发布，关注机器人产业链北证优质标的.....	3
2、 北证行业：医药生物本周平均涨跌幅-2.83%.....	9
3、 科技新产业：本周汽车产业市盈率 TTM 中值维持.....	12
4、 公告：五新隧装、纳科诺尔签订重要合同，年报披露开幕.....	16
5、 风险提示.....	17

图表目录

图 1： 《人形机器人与具身智能标准体系（2026 版）》发布.....	3
图 2： 北证相关标的在机器人产业链中布局情况.....	5
图 3： 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 4： 2025Q1-3 三协电机营收+38.00%归母净利润+21.15%.....	7
图 5： 苏轴股份业绩情况.....	8
图 6： 北交所医药生物本周平均涨跌幅-2.83%.....	9
图 7： 电池二级行业标的本周涨跌幅-1.1%.....	9
图 8： 天宏锂电等涨跌幅排名前三.....	9
图 9： 技术服务二级行业标的本周涨跌幅-3.48%.....	10
图 10： *ST 云创等涨跌幅排名前三.....	10
图 11： 电池材料二级行业标的本周涨跌幅+5.16%.....	10
图 12： 安达科技等涨跌幅排名前三.....	10
图 13： 动物保健二级行业标的本周涨跌幅-2.38%.....	11
图 14： 德众汽车等涨跌幅排名前三.....	11
图 15： 生物制品二级行业标的本周涨跌幅-1.77%.....	11
图 16： 中科美菱等涨跌幅排名前三.....	11
图 17： 北交所科技新产业 15 家上涨，区间涨跌幅中值为-3.99%.....	12
图 18： 159 家企业的市盈率中值由 45.5X 降至 44.0X（家）.....	12
图 19： 总市值由 4656.40 下降至 4455.36 亿元（单位：家）.....	13
图 20： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 44.9X.....	14
图 21： 天力复合等市值涨跌幅居前.....	14
图 22： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 48.7X.....	14
图 23： 中科美菱等市值涨跌幅居前.....	14
图 24： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值维持 26.4X.....	15
图 25： 开特股份等市值涨跌幅居前.....	15
图 26： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 67.7X.....	15
图 27： 流金科技等市值涨跌幅居前.....	15
表 1： 北交所内目前机器人相关标的共 22 家.....	4
表 2： 流金科技、中科美菱、铁拓机械等本周涨跌幅居前.....	13

1、首个标准顶层设计发布，关注机器人产业链北证优质标的

人形机器人与具身智能标准化年会在北京召开。会上发布了《人形机器人与具身智能标准体系（2026版）》，这是我国首个覆盖人形机器人与具身智能全产业链、全生命周期的标准顶层设计，标志着相关产业进入规范化发展新阶段。

标准体系由工业和信息化部人形机器人与具身智能标准化技术委员会组织领域内 120 余家科研院所、企业和行业用户单位研究编制，包括基础共性、类脑与智算、肢体与部组件、整机与系统、应用、安全伦理等 6 个部分。

图1：《人形机器人与具身智能标准体系（2026版）》发布



资料来源：央视新闻

基础共性标准是通用性、指导性的标准和规范，为技术演进和发展提供合规保障；

类脑与智算标准覆盖具身智能“大小脑”与智能计算等关键标准，规范数据全生命周期、模型训推部署全链路技术；

肢体与部组件标准包含类人躯干、臂与腿足、灵巧手，以及执行、感知、通信单元模组等关键标准，为人形机器人与具身智能模块化发展提供规范指导；

整机与系统标准是具身智能整机、系统软件及软硬件协同等关键标准，为实现人形机器人与具身智能的软硬件集成融合提供规范依据；

应用标准规范人形机器人与具身智能体在不同应用场景的开发、运行和维护等；

安全伦理标准贯穿于人形机器人与具身智能产业全生命周期，为技术演进和发展提供安全与合规保障。

工业和信息化部此前公布的数据显示，2025 年国内人形机器人整机企业数量超 140 家，发布人形机器人产品超 330 款。与会人士表示，当前人形机器人与具身智能发展技术条件正处于从“1”走向“10”的关键阶段，产业进入规模化发展窗口期。

开展重点标准项目研究，是筑牢产业基石、保障产业长期稳定发展的必然要求。

此次年会是标委会自 2025 年 12 月成立后的首届年会。下一步，标委会将联合政府机构、行业企业、科研院所、高校，在标准体系框架下共同推进行业标准研制，以标准为引领，推进产业高质量发展。

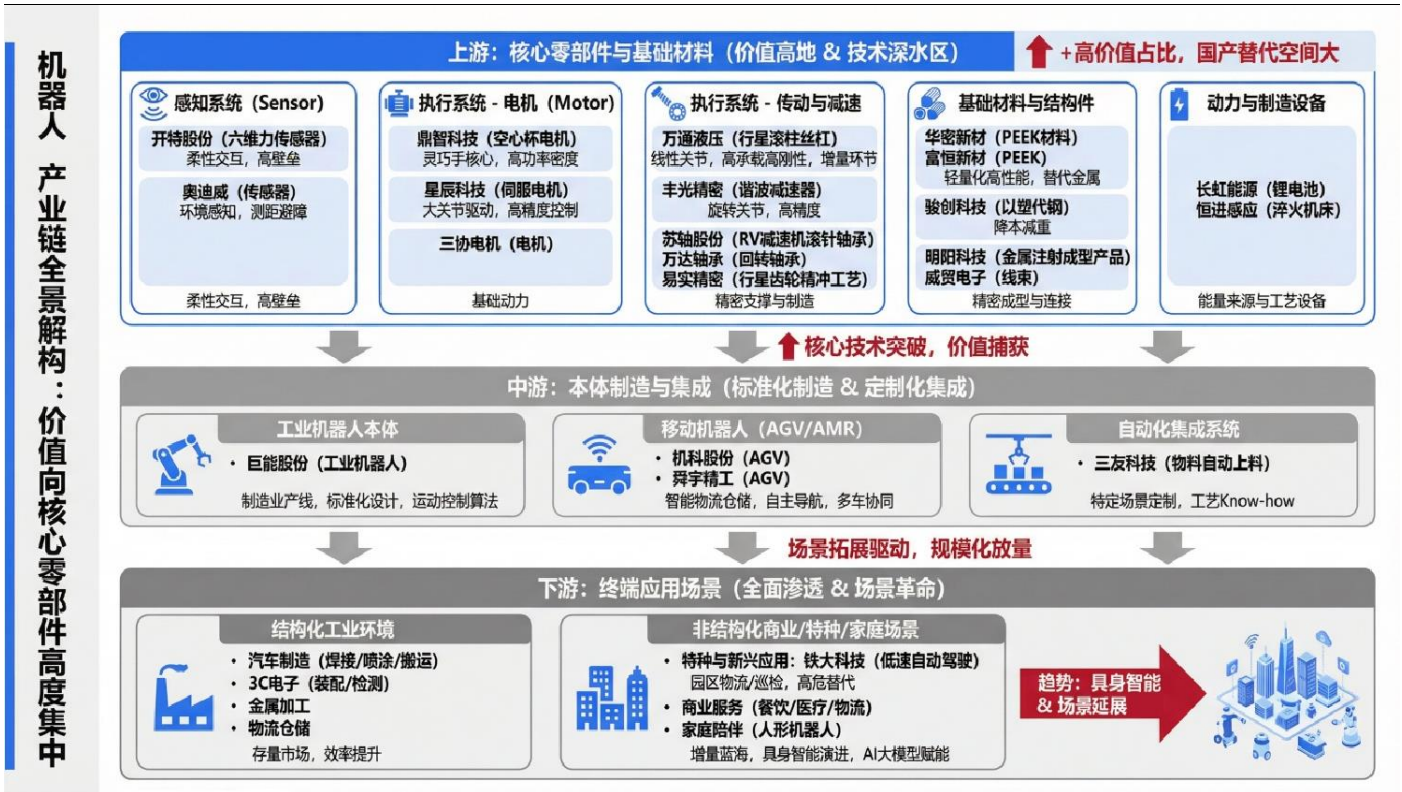
北交所内目前机器人相关标的共 22 家。关注**开特股份**、**三协电机**、**苏轴股份**等。

表1：北交所内目前机器人相关标的共 22 家

证券代码	证券简称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2025 业绩快报归母净利润/万元	同比增长/%
920239.BJ	长虹能源	小型聚合物锂电池	56.01	22.53	24,857.07	26.06
920593.BJ	鼎智科技	伺服电机、空心杯电机	48.32	167.24	2,889.11	-25.35
920978.BJ	开特股份	六维力传感器等	47.98	27.95	17,166.82	24.54
920418.BJ	苏轴股份	RV 减速机滚针轴承	37.94	24.74	15,337.88	1.81
920839.BJ	万通液压	行星滚柱丝杠	37.67	29.76	12,660.31	16.45
920002.BJ	万达轴承	回转轴承	37.20	59.35	6,267.62	8.87
920100.BJ	三协电机	电机	36.31	60.34	6,018.39	6.83
920885.BJ	星辰科技	伺服电机	32.56	96.04	3,390.10	110.90
920491.BJ	奥迪威	传感器	32.03	34.06	9,344.33	6.60
920247.BJ	华密新材	PEEK 材料	30.71	71.58	4,289.52	10.86
920533.BJ	骏创科技	机器人以塑代钢	29.42	83.68	3,515.88	-31.27
920510.BJ	丰光精密	谐波减速器全系列齿形设计	26.27	-169.06	-1,553.79	-173.79
920579.BJ	机科股份	AGV	22.75	-59.81	-3,803.88	#N/A
920663.BJ	明阳科技	自润滑衬套、金属注射成型相关产品、PEEK	19.38	23.59	8,214.19	3.81
920870.BJ	恒进感应	感应热处理淬火机床设备	18.79	113.26	1,658.78	-22.84
920541.BJ	铁大科技	低速自动驾驶、特种移动机器人	16.20	22.81	7,102.10	24.62
920346.BJ	威贸电子	线束	16.13	33.26	4,849.93	8.79
920221.BJ	易实精密	谐波减速器柔轮、行星齿轮精冲工艺	15.92	26.58	5,988.71	10.70
920906.BJ	舜宇精工	AGV	15.13	45.34	3,337.64	90.65
920578.BJ	巨能股份	工业机器人、自动化生产线和智能工厂管理软件	14.48	-565.78	-255.88	-122.44
920475.BJ	三友科技	智能机器人物料自动上料	12.84	-113.05	-1,136.17	-172.40
920469.BJ	富恒新材	PEEK 研发	12.43	-13.06	-9,520.74	-364.49

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 27 日）

图2：北证相关标的在机器人产业链中布局情况

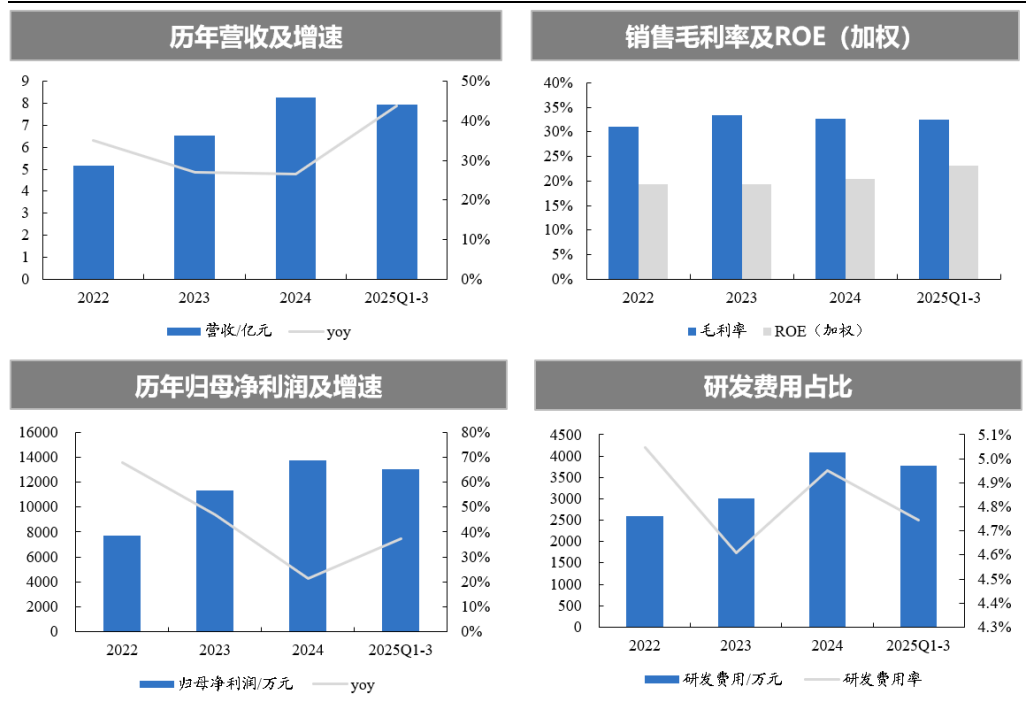


资料来源：开源证券研究所

开特股份 (920978.BJ) 2025 年 6 月 23 日披露，拟与西安旭彤电子科技股份有限公司、武汉开特旭彤投资合伙企业 (有限合伙)、武汉开特旭彤智能科技合伙企业 (有限合伙) 以及自然人阳然共同投资设立武汉市开特具身智能装备有限公司。

参考开特股份公告，武汉市开特具身智能装备有限公司已完成六维力传感器、电子机械制动 (EMB) 力传感器的样品开发工作，正在与潜在客户进行接洽送样。开特股份与上海图灵智造机器人股份有限公司的主要合作内容包括：(1) 公司为图灵机器人提供生产线自动化改造和“智慧车间”建设的应用场景；(2) 公司的机器人产品包括但不限于六维力传感器等，在图灵机器人的具身智能平台上进行测试、验证，以及在符合相关技术参数和应用需求、并兼顾采购成本等条件下，图灵机器人优先采购公司的机器人产品等；(3) 双方对机器人的核心部件进行共同研发。

2025 业绩快报显示，预计开特股份全年实现营业收入达 10.96 亿元，同比增长 32.67%，归母净利润 1.72 亿元，同比增长 24.54%。

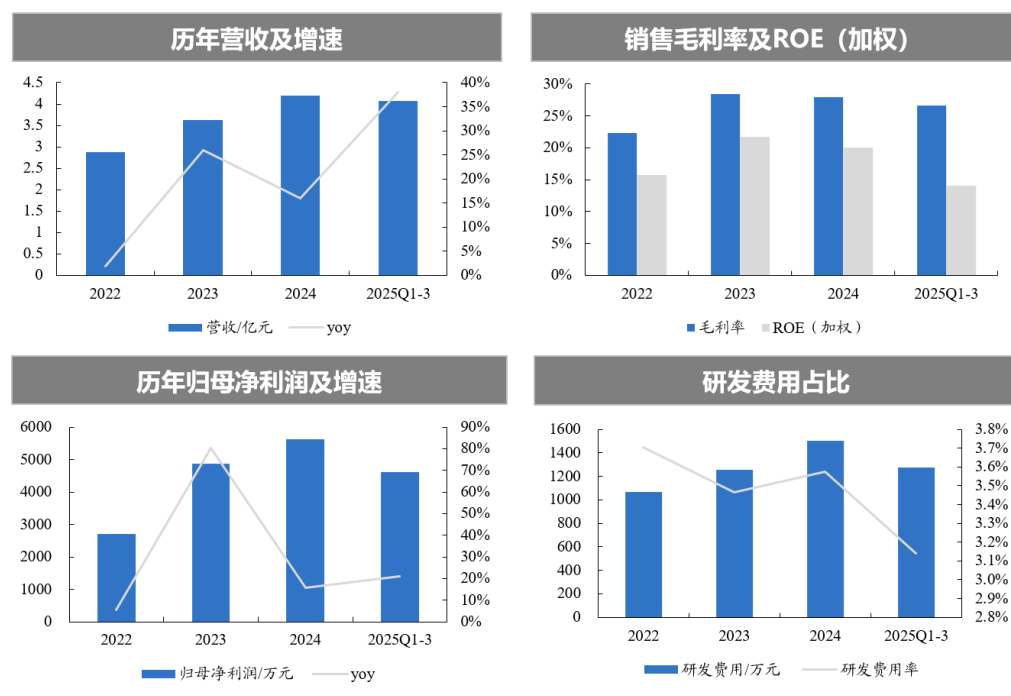
图3：开特股份 2025Q1-3 实现营收 7.96 亿元、归母净利润 1.30 亿元


数据来源：Wind、开源证券研究所

三协电机 (920100.BJ) 成立于 2002 年，是一家研发、制造并销售控制类电机的高新技术企业。公司的主要产品包括步进电机、伺服电机和无刷电机及其配套的产品。

在机器人领域，公司通过自主研发，采用当前突破性的基础材料和高槽满率的技术，成功地在 AGV、协作机器人领域获得海康威视、大华股份、法奥机器人的认可。在协作机器人领域，公司产品已实现量产。协作型机器人作为一种新型的工业机器人，扫除了人机协作的障碍，让机器人彻底摆脱护栏或围笼的束缚，其开创性的产品性能和广泛的应用领域，为工业机器人的发展开启新时代。公司产品可应用于人形机器人领域，目前已开始向客户送样。

2025 年业绩快报，预计三协电机 2025 年实现营收 5.51 亿元，同比增长 31.11%；归母净利润 6018.39 万元，同比增长 6.83%。

图4：2025Q1-3 三协电机营收+38.00%归母净利润+21.15%


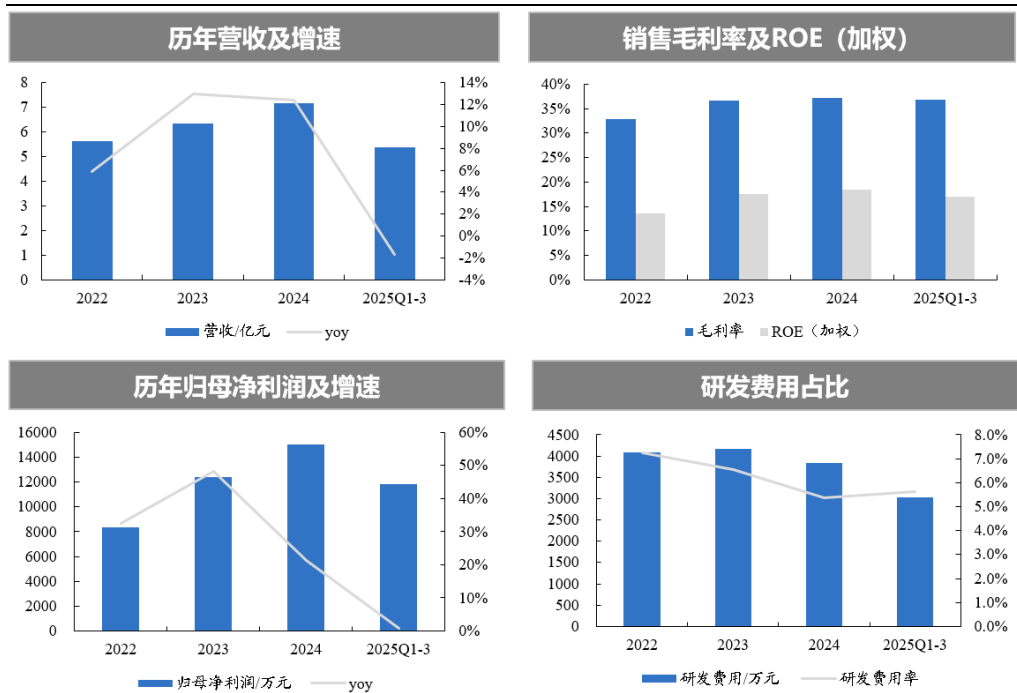
数据来源：Wind、开源证券研究所

苏轴股份 (920418.BJ) 是滚针轴承、圆柱滚子轴承和滚针的专业设计与制造公司，江苏省高新技术企业。主要产品系列有冲压外圈滚针轴承、冲压外圈滚针离合器、圆柱滚子轴承、圆柱滚子离合器和球轴承组件、推力轴承、滚轮轴承、直线运动滚子导轨支承和滚动体等。

苏轴股份积极拓展航空航天、工业自动化、工业机器人、高端装备等新领域，这些高附加值行业的布局为公司带来了新的增长点。其中，公司滚针轴承产品在工业机器人领域主要配套 RV 减速机，应用于工业机器人的关节部分，已进入批量供货阶段。

业绩快报显示，预计 2025 全年苏轴股份营业收入达 7.25 亿元，同比增长 1.38%，归母净利润 1.53 亿元，同比增长 1.81%。

图5：苏轴股份业绩情况

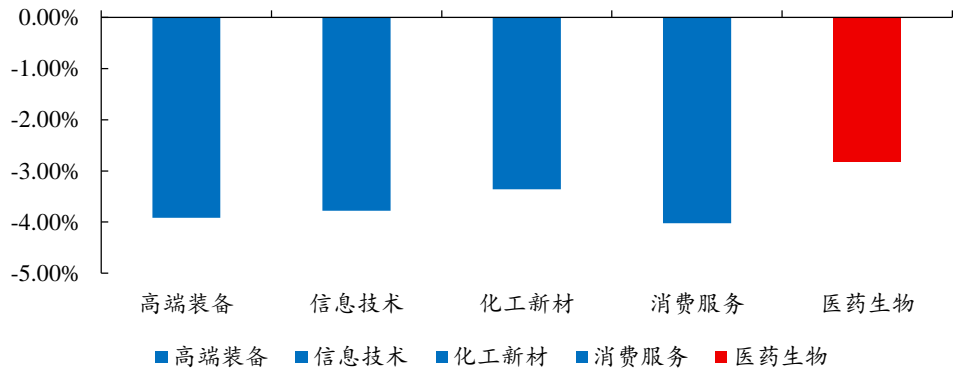


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：医药生物本周平均涨跌幅-2.83%

本周（2026年3月23日至2026年3月27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-3.92%、-3.78%、-3.36%、-4.02%、-2.83%。

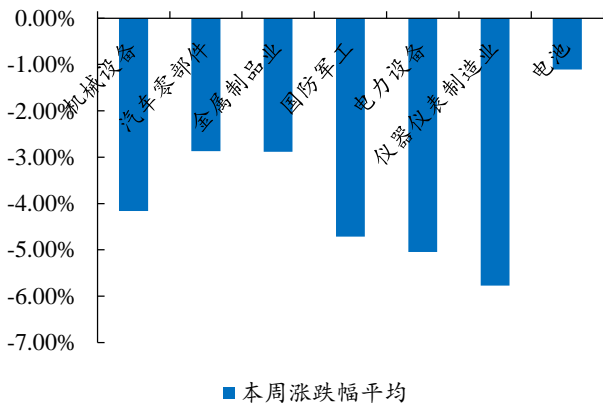
图6：北交所医药生物本周平均涨跌幅-2.83%



数据来源：Wind、开源证券研究所

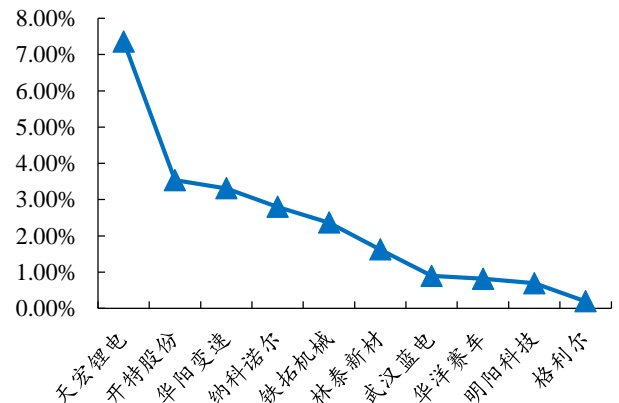
高端装备行业本周市盈率中值降至 39.1X，天宏锂电+7.36%、开特股份+3.54%、华阳变速+3.31%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图7：电池二级行业标的本周涨跌幅-1.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

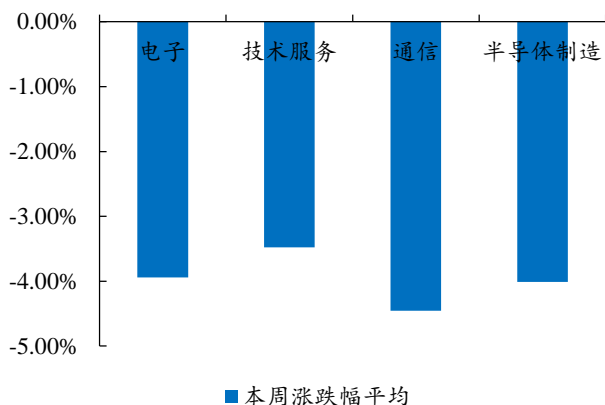
图8：天宏锂电等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

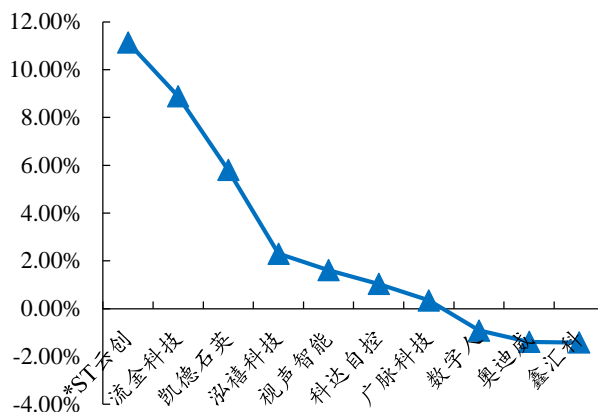
信息技术行业本周市盈率中值降至 70.5X，*ST 云创+11.15%、流金科技+8.89%、凯德石英+5.81%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图9：技术服务二级行业标的本周涨跌幅-3.48%



数据来源：Wind、开源证券研究所

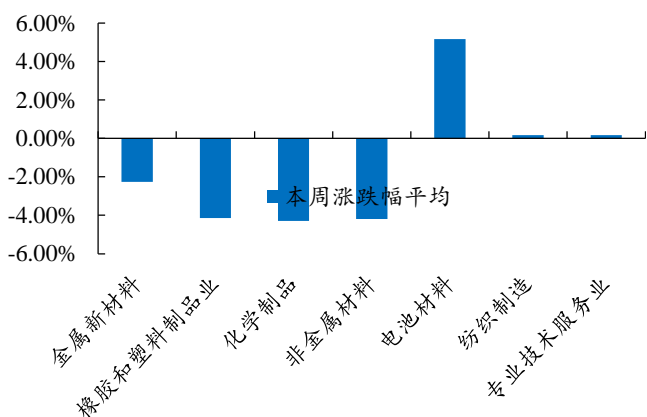
图10：*ST云创等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

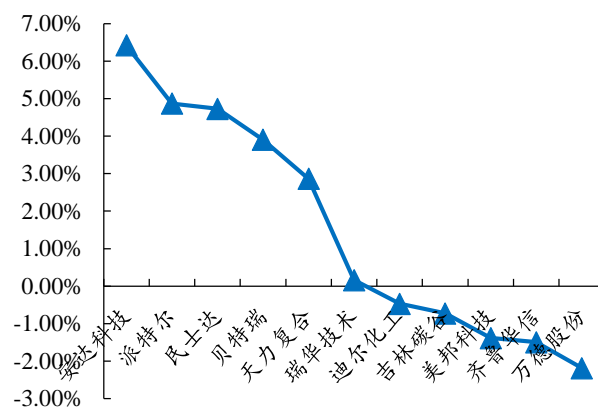
化工新材行业本周市盈率中值降至 35.8X，安达科技+6.42%、派特尔+4.87%、民士达+4.73%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图11：电池材料二级行业标的本周涨跌幅+5.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

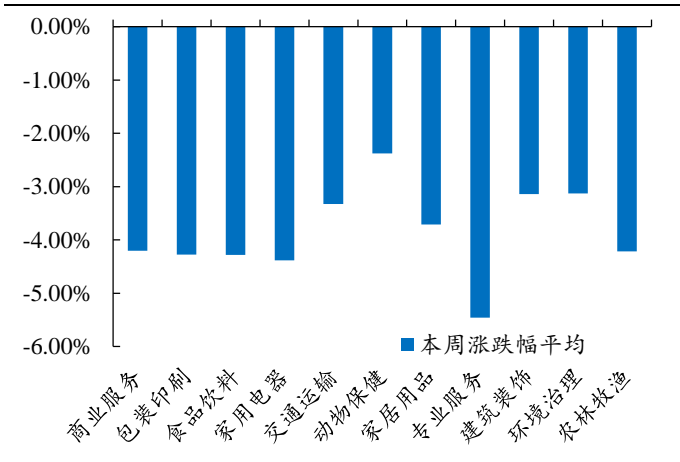
图12：安达科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

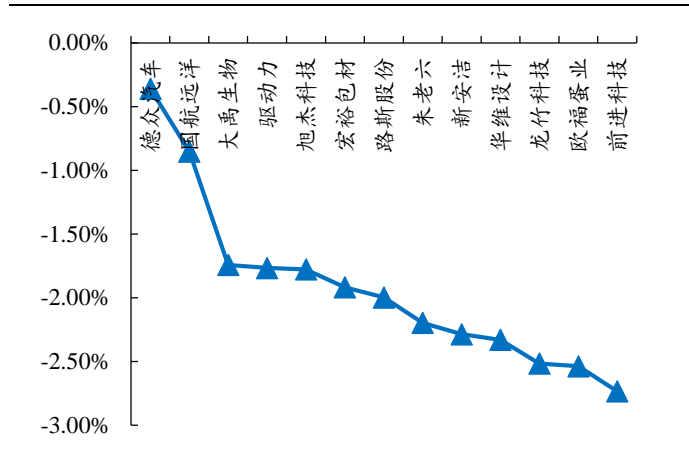
消费服务行业本周市盈率中值降至 42.4X，德众汽车-0.36%、国航远洋-0.85%、大禹生物-1.74%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图13: 动物保健二级行业标的本周涨跌幅-2.38%



数据来源: Wind、开源证券研究所

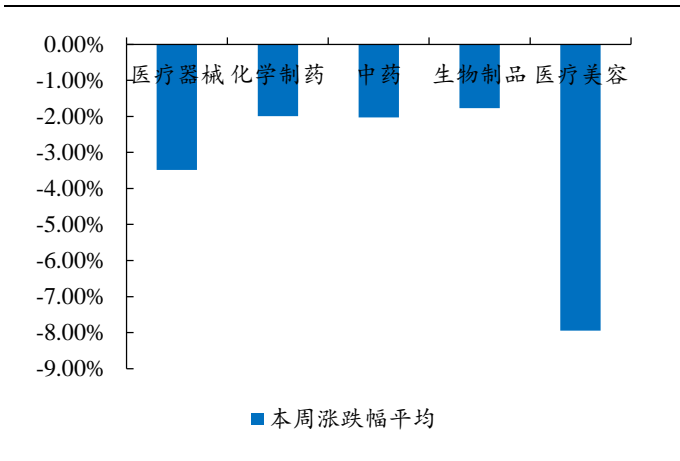
图14: 德众汽车等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

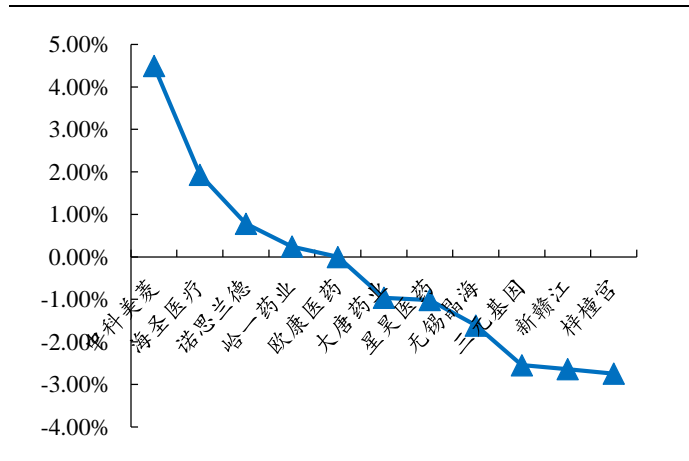
医药生物行业本周市盈率中值降至 26.4X, 中科美菱+4.50%、海圣医疗+1.94%、诺思兰德+0.78%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图15: 生物制品二级行业标的本周涨跌幅-1.77%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 中科美菱等涨跌幅排名前三

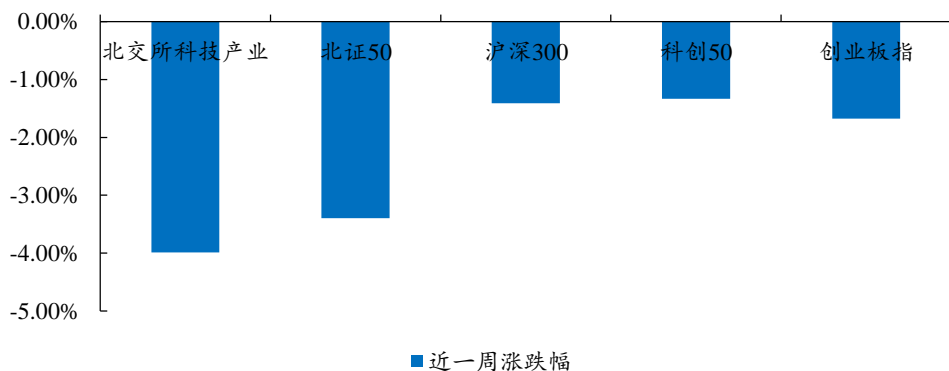


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周汽车产业市盈率 TTM 中值维持

从周度涨跌幅数据来看，2026年3月23日至2026年3月27日，北交所科技新产业159家企业中15家上涨，区间涨跌幅中值为-3.99%，流金科技+8.89%，中科美菱+4.50%，铁拓机械+2.37%，泓禧科技+2.30%，林泰新材+1.63%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-3.40%、-1.41%、-1.33%、-1.68%。

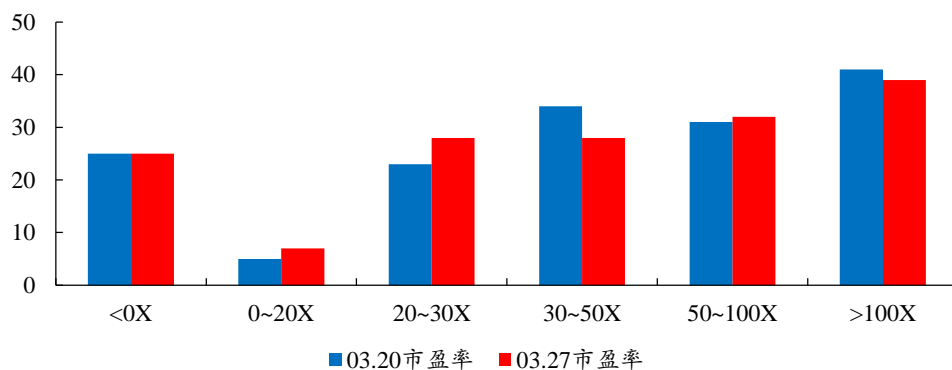
图17：北交所科技新产业15家上涨，区间涨跌幅中值为-3.99%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2026年3月27日

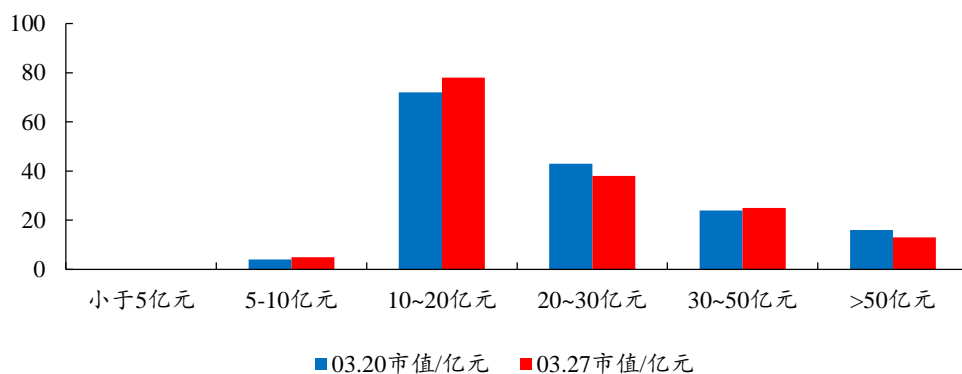
2026年3月23日至2026年3月27日，159家企业的市盈率中值由45.5X降至44.0X。

图18：159家企业的市盈率中值由45.5X降至44.0X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026年3月23日至2026年3月27日，159家企业的市值整体下降，总市值由4656.40下降至4455.36亿元，市值中值由20.70下降至19.60亿元。

图19：总市值由 4656.40 下降至 4455.36 亿元（单位：家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2026年3月23日至2026年3月27日），前十大涨跌幅标的分别是流金科技、中科美菱、铁拓机械、泓禧科技、林泰新材、视声智能、武汉蓝电、华洋赛车、明阳科技、安徽凤凰。

表2：流金科技、中科美菱、铁拓机械等本周涨跌幅居前

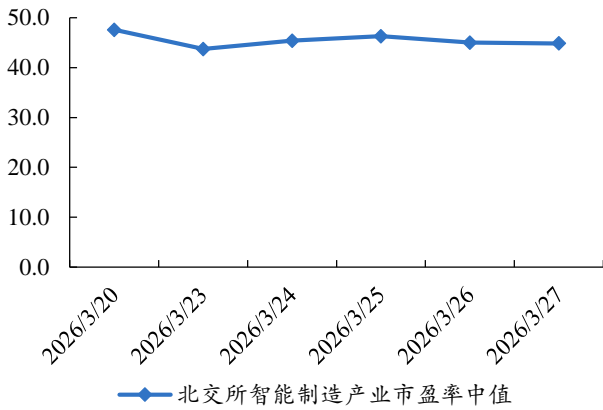
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025Q1-3 营收/亿元	2025Q1-3 归母净利润/万元
920021.BJ	流金科技	8.89%	29.91	285.94	4.14	1,046.05
920992.BJ	中科美菱	4.50%	14.38	75.28	3.09	1,910.71
920706.BJ	铁拓机械	2.37%	21.59	43.84	3.75	4,924.14
920857.BJ	泓禧科技	2.30%	19.08	-90.28	3.94	-2,113.28
920106.BJ	林泰新材	1.63%	37.13	26.27	4.20	14,132.06
920976.BJ	视声智能	1.61%	21.04	31.28	3.02	6,725.96
920779.BJ	武汉蓝电	0.90%	28.83	45.90	1.68	6,279.05
920058.BJ	华洋赛车	0.81%	15.26	30.42	7.81	5,015.45
920663.BJ	明阳科技	0.69%	19.38	23.59	3.90	8,214.19
920000.BJ	安徽凤凰	-0.25%	14.46	21.28	4.28	6,793.52

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年3月27日）

➤ 智能制造（57家）

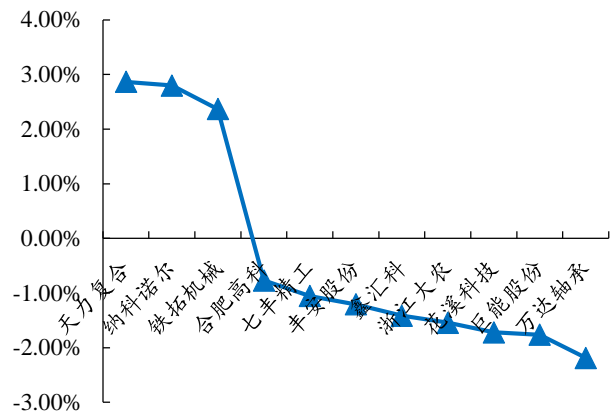
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 44.9X。从本周个股市值表现来看，天力复合+2.87%、纳科诺尔+2.80%、铁拓机械+2.37%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图20: 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 44.9X



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

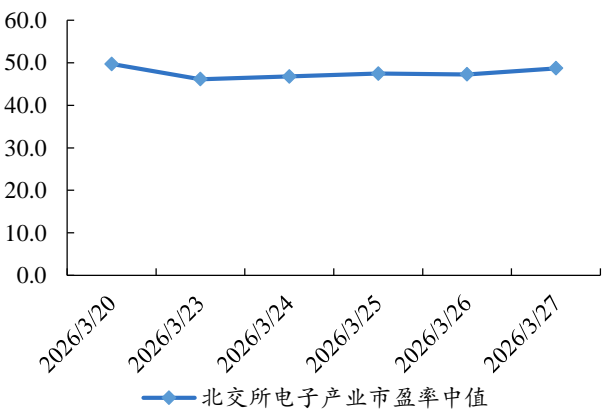


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 3 月 27 日, 下同)

➤ 电子 (47 家)

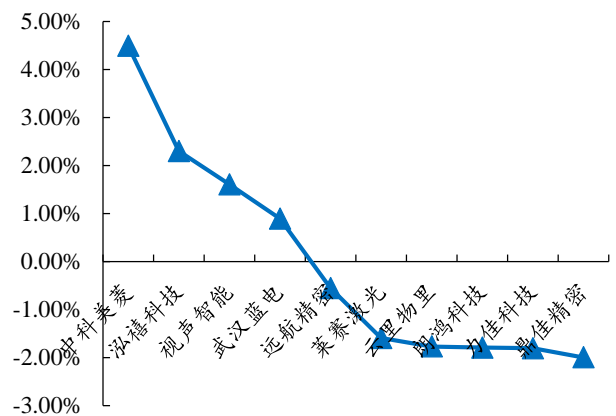
本周, 从估值表现看, 北交所电子产业市盈率 TTM 中值降至 48.7X。从本周个股市值表现来看, 中科美菱+4.50%、泓禧科技+2.30%、视声智能+1.61%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别: 包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图22: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 48.7X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 中科美菱等市值涨跌幅居前

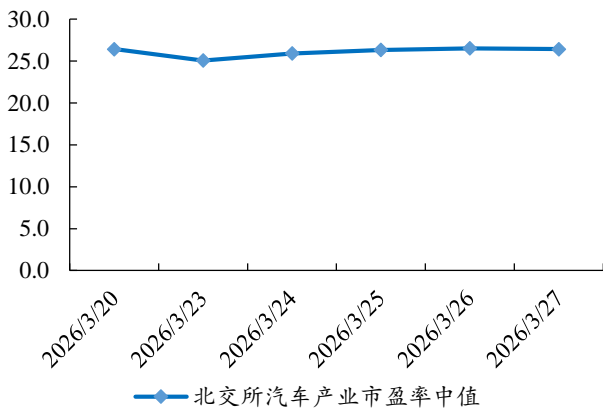


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (28 家)

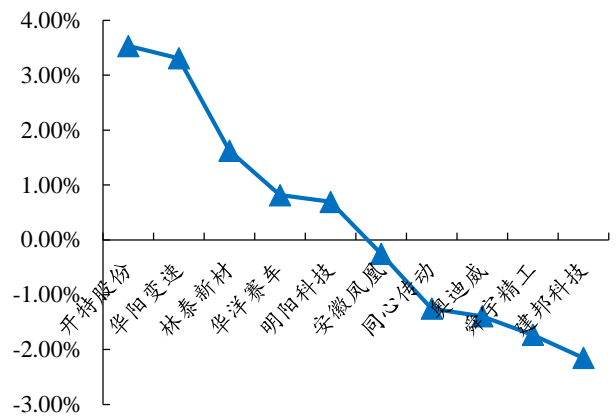
本周, 从估值表现看, 北交所汽车产业市盈率 TTM 中值维持 26.4X。从本周个股市值表现来看, 开特股份+3.54%、华阳变速+3.31%、林泰新材+1.63%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别: 包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图24：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值维持 26.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：开特股份等市值涨跌幅居前

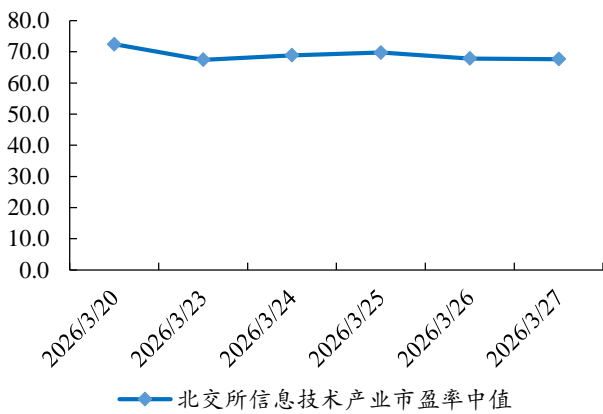


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术 (27 家)

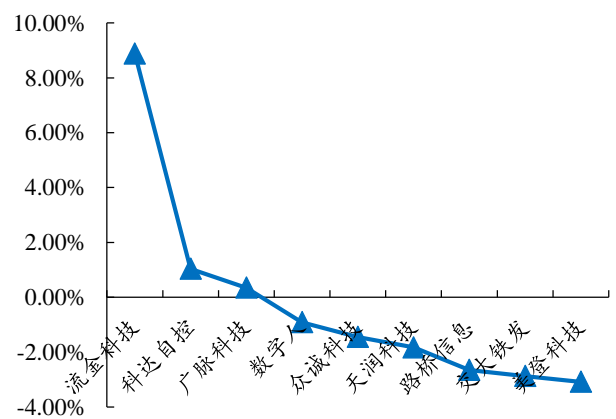
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 67.7X。从本周个股市值表现来看，流金科技+8.89%、科达自控+1.04%、广脉科技+0.35%分列市值涨跌幅前三甲。(信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。)

图26：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 67.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：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，本周汽车产业市盈率 TTM 中值维持。

4、公告：五新隧装、纳科诺尔签订重要合同，年报披露开幕

汉鑫科技：公司于 2026 年 3 月 20 日收到了国家知识产权局颁发的发明专利证书：基于物理仿真的工业视觉对抗样本防御方法、系统、电子设备及存储介质。

五新隧装：公司全资子公司湖南中铁五新重工有限公司收到南通通远港口有限公司发出的《中标通知书》，确认五新重工中标“南通港通海港区通海作业区中部码头区东段泊位工程门座式起重机采购”项目。项目名称：南通港通海港区通海作业区中部码头区东段泊位工程门座式起重机采购项目 THGQ-MJ2 标段、THGQ-MJ3 标段。中标金额：两个标段合计 96,160,000 元人民币。

纳科诺尔：公司近日与国内某头部客户签订了《采购合同》，合同总金额为人民币 3.41 亿元。合同标的：辊压分切一体机。

创远信科：公司收到了由国家知识产权局下发的 1 项《发明专利证书》：基于零中频发射的数字域开环基带校准以及拟合方法、装置、处理器及计算机可读存储介质。

浩淼科技：公司近期收到国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》：大流量涡扇炮消防车。

世昌股份：2025 年报，公司 2025 年度实现总营业收入 6.67 亿元，同比增长 29.57%；归母净利润达到 0.69 亿元，同比下降 0.53%。

阿为特：公司通过 2025 年专精特新“小巨人”企业复核。

富士达：2025 年报，公司本年度实现总营业收入 8.81 亿元，同比增长 15.51%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比增长 52.03%。

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。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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（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（北交所基准指数为北证 50 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。

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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

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

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

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