

2026年04月26日

2026北京车展开幕，财报季北证汽车产业链35家标的中掘金
——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

● 2026北京车展开幕，关注北证汽车产业链高增长标的

2026北京国际汽车展览会将于2026年4月24日至5月3日举办。北交所内现阶段汽车方面标的共有35家，包括开特股份、苏轴股份、林泰新材、奥迪威、大鹏工业、吉冈精密、族兴新材、骏创科技、巴兰仕、九菱科技、科马材料、通领科技、隆源股份、明阳科技、华原股份、三祥科技、旺成科技、邦德股份、易实精密、建邦科技、捷众科技、威贸电子、天铭科技、通宝光电、世昌股份、同心传动、华洋赛车、舜宇精工、安徽凤凰、泰德股份、大地电气、智新电子、浩淼科技、德众汽车、华阳变速，关注**开特股份、林泰新材、科马材料**等。**林泰新材（920106.BJ）**掌握湿式纸基摩擦片制造的核心技术，自主研发的湿式纸基摩擦片产品打破了国外公司在乘用车自动变速器摩擦片领域内的垄断。2025年公司实现营收+34.44%，归母净利润+74.22%。**开特股份（920978.BJ）**2025全年实现营收+36.68%；实现归母净利润+25.62%。2025全年开特股份传感器类、控制器类和执行器类产品销售收入分别较2024年增长11.38%、46.83%和50.87%。

● 北证行业：化工新材本周平均涨跌幅-2.45%

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-3.38%、-4.62%、-2.45%、-3.30%、-4.06%。高端装备行业本周市盈率中值升至40.3X，信息技术行业本周市盈率中值降至71.2X，化工新材行业本周市盈率中值降至36.0X，消费服务行业本周市盈率中值降至41.8X，医药生物行业本周市盈率中值降至25.8X。

● 科技新产业：本周科技新产业市盈率TTM中值均下降

科技新产业159家企业中14家上涨，区间涨跌幅中值为-4.19%，聚星科技+38.38%，晶赛科技+18.51%，天罡股份+3.31%，衢东光+2.88%，精创电气+2.15%为涨跌幅前五名标的。市盈率中值由46.9X降至44.9X。市值整体下降，总市值由4929.59下降至4775.65亿元，市值中值由20.88下降至20.17亿元。智能制造产业市盈率TTM中值降至46.9X。电子产业市盈率TTM中值降至48.2X。汽车产业市盈率TTM中值降至27.6X。信息技术产业市盈率TTM中值降至71.2X。

● 公告：关注2025年报及2026一季报高增标的

同惠电子：2025年度报告，2025年公司营业收入+19.6%；归母净利润+36.9%。2026一季度营业收入+12.9%；归母净利润+15.4%。**铁大科技**：2025年度报告，2025年全年归母净利润+23.9%；营业收入+21.14%；2026一季度营业收入+11.7%；归母净利润+20.3%。**昆工科技**：签订《铝基铅炭电池采购合同（补充协议五）》，对应合同含增值税总价为人民币2352.96万元。**科马材料**：2025年度报告，2025年营业总收入+10.93%；归母净利润+25.42%。**五新隧装**：五新重工与南通通远港口有限公司签订两份门座式起重机采购合同，合同总金额合计9,616万元。**聚星科技**：2026一季度营业总收入+117.0%；归母净利润+290.04%。**万通液压**：2025年度报告，2025年营业总收入+10.81%；归母净利润+15.46%。

● **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

《锐翔智能(920178.BJ)：FPC整线“小巨人”服务苹果/华为/特斯拉，卡位电子与新能源拓展半导体——北交所新股申购报告》-2026.4.24

《从单一磺胺到特色赛道，“原料药+人用药赛道拓展”双轮驱动新成长——北交所信息更新》-2026.4.22

《多区域扩张与海外布局驱动公司业绩增长，2025年归母净利润同比+37.52%——北交所信息更新》-2026.4.22

目 录

1、 2026 北京车展开幕，关注北证汽车产业链高增长标的.....	3
2、 北证行业：化工新材本周平均涨跌幅-2.45%.....	7
3、 科技新产业：本周科技新产业市盈率 TTM 中值均下降.....	10
4、 公告：关注 2025 年报及 2026 一季报高增标的.....	14
5、 风险提示.....	15

图表目录

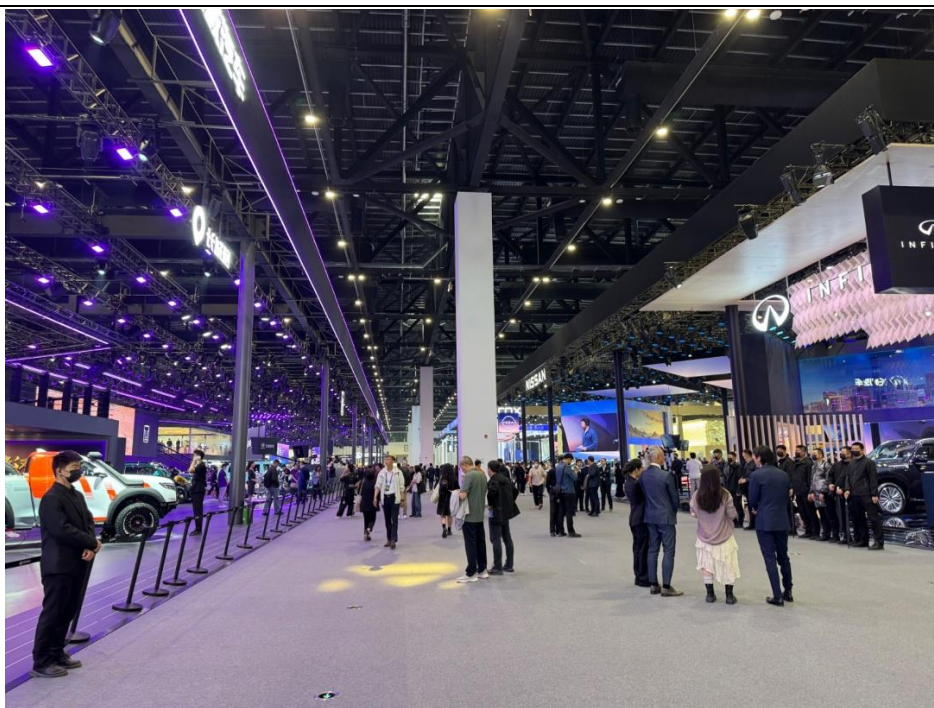
图 1： 北京车展现场.....	3
图 2： 小米汽车 24 个月交付量已经超 65.5 万辆.....	4
图 3： 林泰新材业绩情况.....	5
图 4： 开特股份业绩情况.....	6
图 5： 北交所化工新材本周平均涨跌幅-2.45%.....	7
图 6： 金属制品业二级行业标的本周涨跌幅-1.14%.....	7
图 7： 聚星科技等涨跌幅排名前三.....	7
图 8： 半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+0.77%.....	8
图 9： 晶赛科技等涨跌幅排名前三.....	8
图 10： 专业技术服务业二级行业标的本周涨跌幅+1.41%.....	8
图 11： 惠同新材等涨跌幅排名前三.....	8
图 12： 专业服务二级行业标的本周涨跌幅-0.92%.....	9
图 13： 中诚咨询等涨跌幅排名前三.....	9
图 14： 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅+5.12%.....	9
图 15： 锦波生物等涨跌幅排名前三.....	9
图 16： 北交所科技新产业 14 家上涨，区间涨跌幅中值为-4.19%.....	10
图 17： 159 家企业的市盈率中值由 46.9X 降至 44.9X（家）.....	10
图 18： 市值中值由 20.88 下降至 20.17 亿元（单位：家）.....	11
图 19： 北交所智能制造产业 PETTM 中值降至 46.9X.....	12
图 20： 海达尔等市值涨跌幅居前.....	12
图 21： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 48.2X.....	12
图 22： 聚星科技等市值涨跌幅居前.....	12
图 23： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 27.6X.....	13
图 24： 同心传动等市值涨跌幅居前.....	13
图 25： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 71.2X.....	13
图 26： 众诚科技等市值涨跌幅居前.....	13
表 1： 北交所内现阶段汽车方面标的共有 35 家.....	4
表 2： 聚星科技、晶赛科技、天罡股份等本周涨跌幅居前.....	11

1、2026 北京车展开幕，关注北证汽车产业链高增长标的

2026 北京国际汽车展览会，将于 2026 年 4 月 24 日至 5 月 3 日举办。2026 北京车展以“领时代 智未来”为主题，首次采用中国国际展览中心（顺义馆）与首都国际会展中心两馆联动办展。本届展会总展出面积达 38 万平方米，规模跃居全球车展首位。

2026 年 4 月 24、25 日为展会新闻日，专门接待海内外新闻媒体记者到场参观采访报道。2026 北京车展展车总数 1451 台，包含首发车 181 台、概念车 71 台。对于本届北京车展的技术亮点与行业意义，全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，2026 北京车展恰逢全球汽车行业电动化格局定型、智能化加速落地的关键转折期，作为 L3 级自动驾驶规模化商用与 AI 大模型上车的核心展示窗口，展会整体呈现出“格局重塑、技术突围、路径分化、配置内卷”的鲜明特征，集中彰显了中国汽车产业的创新活力与发展底气。

图1：北京车展现场



资料来源：央广网

2026 北京车展上，小米官方宣布，小米 YU7GT 将于 5 月底发布。另外 Vision Gran Turismo 概念赛车首发亮相，该车专为赛车竞技类游戏《Gran Turismo》量身打造。参考小米发布会数据，小米汽车 24 个月交付量已经超 65.5 万辆，新款小米 SU7 锁单达到 6 万台。

图2：小米汽车 24 个月交付量已经超 65.5 万辆


资料来源：汽车之家

 北交所内现阶段汽车方面标的共有 35 家，关注**开特股份**、**林泰新材**等。

表1：北交所内现阶段汽车方面标的共有 35 家

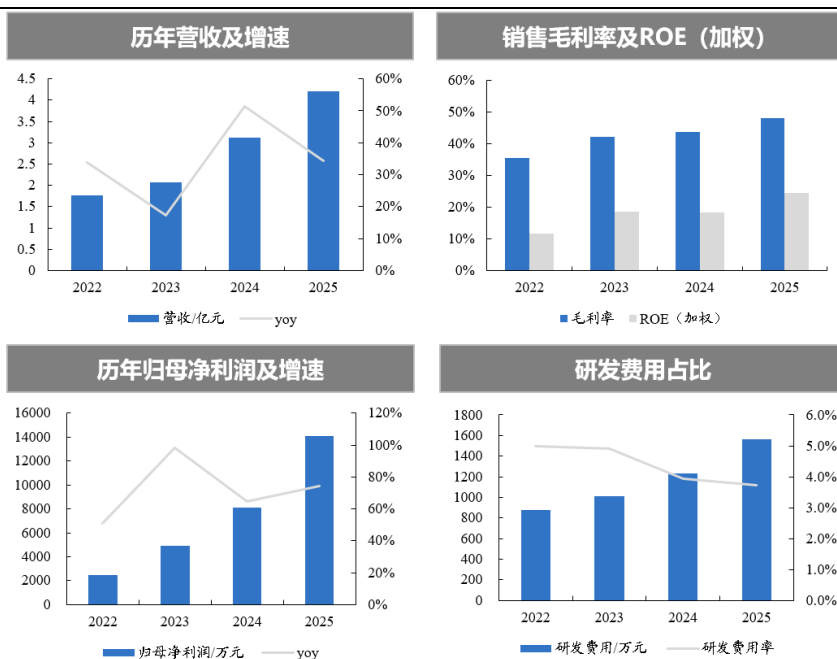
证券代码	证券简称	产业	总市值/亿元	PE TTM	2025 归母净利润/ 万元	同比增长 /%
920978.BJ	开特股份	汽车温度传感器、控制器、执行器等	49.72	28.72	17,315.84	25.62
920418.BJ	苏轴股份	滚针轴承	40.69	26.99	15,072.50	0.05
920106.BJ	林泰新材	对偶片、自动变速器湿式纸基摩擦片	37.56	26.60	14,119.61	74.22
920491.BJ	奥迪威	超声波传感器、压触传感器等	37.12	39.48	9,402.91	7.27
920091.BJ	大鹏工业	精密工业清洗产品	35.69	92.08	3,875.46	-10.88
920720.BJ	吉冈精密	安全带转轴、电动工具配件、纺织机械配件航空件等	32.08	52.23	6,141.65	8.23
920078.BJ	族兴新材	新能源汽车漆	30.74	38.17	8,182.91	39.36
920533.BJ	骏创科技	汽车零部件冲压模具、汽车零部件注塑模具、汽车悬架轴承系列等	30.44	83.72	3,636.04	-28.92
920112.BJ	巴兰仕	汽车维修设备	28.19	19.27	14,629.86	13.05
920505.BJ	九菱科技	粉末冶金零件	25.21	150.36	1,676.54	-30.69
920086.BJ	科马材料	干式离合器摩擦片	25.08	27.74	8,971.57	25.42
920187.BJ	通领科技	汽车用塑料零部件及相关模具	23.42	15.83	14,798.14	13.09
920055.BJ	隆源股份	汽车铝合金压铸	22.85	15.98	14,304.90	11.33
920663.BJ	明阳科技	传力杆、粉末冶金零件、自润滑轴承等	21.34	25.00	8,536.55	7.89
920837.BJ	华原股份	柴油滤清器、机油滤清器、空气滤清器等	19.25	25.64	7,508.70	16.02
920195.BJ	三祥科技	动力转向系统软管、冷却系统软管等	19.22	17.37	11,067.01	71.71
920896.BJ	旺成科技	干式离心离合器、摩托车齿轮、农机齿轮等	17.37	28.25	6,126.88	73.21
920271.BJ	邦德股份	平行流式冷凝器、平行流式油冷器等	17.22	19.72	10,007.95	12.82
920221.BJ	易实精密	汽车专用精密金属零部件	17.20	28.72	5,988.71	10.70
920242.BJ	建邦科技	齿轮齿条转向器、传动轴、电子驻车制动器等	16.92	19.77	8,559.46	-19.63
920690.BJ	捷众科技	汽车空调系统零部件、汽车门窗系统零部件、汽车雨刮系统零部件	16.75	22.76	7,359.81	17.74

证券代码	证券简称	产业	总市值/亿元	PE TTM	2025 归母净利润/ 万元	同比增长 /%
920346.BJ	威贸电子	工业线束、家电类线束、汽车线束等	16.67	34.37	4,849.93	8.79
920270.BJ	天铭科技	高性能车用电动绞盘、可伸缩动力踏步装置、越野改装装备和改装件	16.23	44.99	3,606.87	-42.01
920168.BJ	通宝光电	车用 LED 模组和车用灯具	16.09	20.11	8,005.16	-3.66
920022.BJ	世昌股份	汽车塑料油箱总成	16.02	23.26	6,887.23	-0.53
920454.BJ	同心传动	端面齿突缘叉、连体传动轴等	15.51	54.90	2,724.79	18.96
920058.BJ	华洋赛车	ATV 四轮全地形车、两轮越野摩托车等	15.39	30.69	5,015.45	-10.67
920906.BJ	舜宇精工	CARLOG、杯托、出风口、储物盒等	15.14	45.36	3,337.64	90.65
920000.BJ	安徽凤凰	机油滤清器、空气滤清器、空调滤清器等	14.49	21.90	6,612.97	2.57
920378.BJ	泰德股份	空调器系列轴承、离合器系列轴承等	13.30	51.83	2,565.38	2.82
920436.BJ	大地电气	乘用车线束、发动机线束、商用车线束等	13.25	-120.26	-1,101.40	-
920212.BJ	智新电子	高速数据传输线束、连接器、汽车安全系统连接器线缆等	12.60	119.43	1,055.42	-39.85
920856.BJ	浩淼科技	灭火类、专勤类、后援类、举高类、特种消防车以及警用车辆	11.59	228.84	1,735.80	-8.84
920030.BJ	德众汽车	专业汽车销售服务	9.87	-31.55	-3,128.97	-653.07
920146.BJ	华阳变速	换挡机构总成系列、汽车拨叉系列产品等	9.29	-37.34	-2,487.06	-52.52

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 24 日，其中大鹏工业、吉冈精密、三祥科技、易实精密、捷众科技、威贸电子、华洋赛车、舜宇精工、泰德股份、大地电气、华阳变速数据为 2025 快报数据）

林泰新材 (920106.BJ) 掌握湿式纸基摩擦片制造的核心技术，自主研发的湿式纸基摩擦片产品打破了国外公司在乘用车自动变速器摩擦片领域内的垄断，在国内整车厂和变速器厂商中实现了对国外进口材料的替代和国内原创技术的产业化。2025 年公司实现 4.20 亿元，同比增长 34.44%，归母净利润 1.41 亿元，同比增长 74.22%。

图3：林泰新材业绩情况



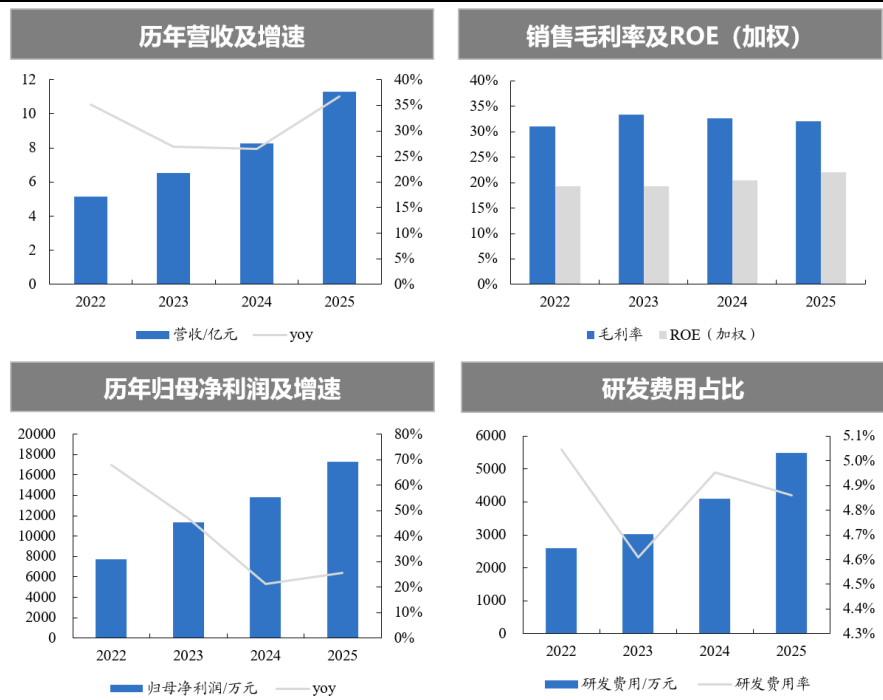
数据来源：Wind、开源证券研究所

开特股份(920978.BJ) 2025 全年实现营收 11.29 亿元, 同比增长 36.68%; 实现归母净利润 1.73 亿元, 同比增长 25.62%。

2025 全年开特股份传感器类、控制器类和执行器类产品销售收入均呈现快速增长态势, 分别较 2024 年增长 11.38%、46.83%和 50.87%。2025 年我国汽车行业发展良好, 产销量分别完成 3,453.10 万辆和 3,440 万辆, 同比分别增长 10.4%和 9.4%, 带动开特股份整体业绩增长。2025 全年实现境外收入 1.31 亿元同比增长 89.20%, 对应毛利率达到 42.96%同比增长 4.13pct。

开特股份本次可转债的发行对象为包括上汽金控在内的特定投资者。上汽金控拟以现金方式认购本次可转债金额不低于 8,000.00 万元。本次向特定对象发行可转换公司债券的发行总额不超过 28,000.00 万元, 拟发行数量不超过 280.00 万张。此次募投项目中“智能电机生产基地项目”总投资 36,211.71 万元, 建设项目实施周期为 24 个月, 实施主体为公司全资子公司奥泽电子, 本项目建成后, 将每年新增 4,000 万只执行器产能, 可以增加执行器产品的供应能力。

图4: 开特股份业绩情况

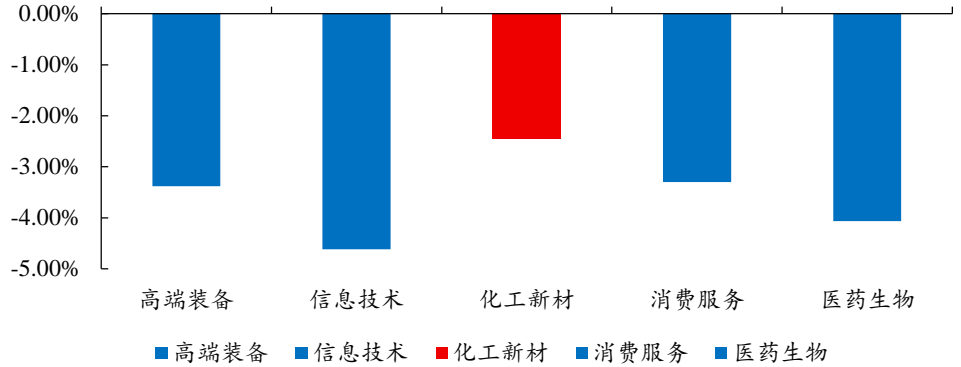


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、北证行业：化工新材本周平均涨跌幅-2.45%

本周（2026年4月20日至2026年4月24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-3.38%、-4.62%、-2.45%、-3.30%、-4.06%。

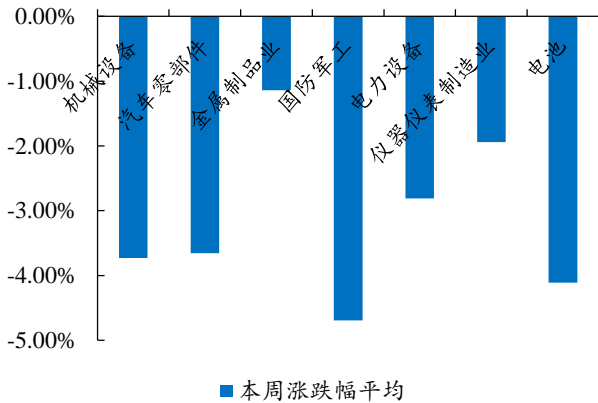
图5：北交所化工新材本周平均涨跌幅-2.45%



数据来源：Wind、开源证券研究所

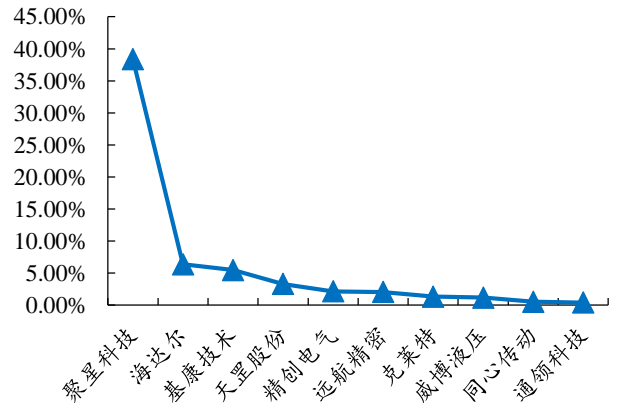
高端装备行业本周市盈率中值升至 40.3X，聚星科技+38.38%、海达尔+6.39%、基康技术+5.47%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图6：金属制品业二级行业标的本周涨跌幅-1.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

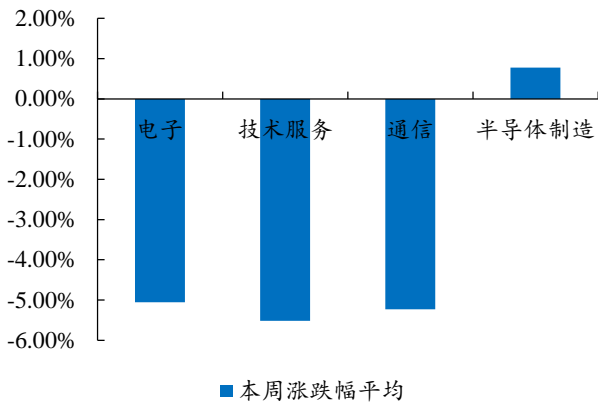
图7：聚星科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

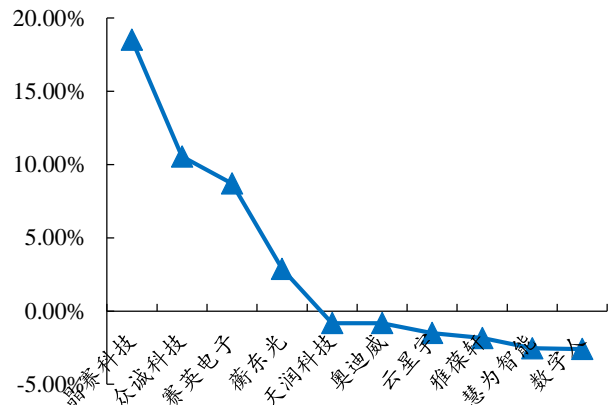
信息技术行业本周市盈率中值降至 71.2X，晶赛科技+18.51%、众诚科技+10.55%、赛英电子+8.71%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图8: 半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+0.77%



数据来源: Wind、开源证券研究所

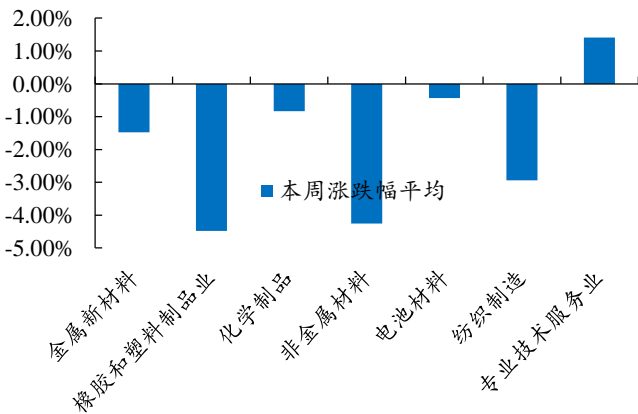
图9: 晶赛科技等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

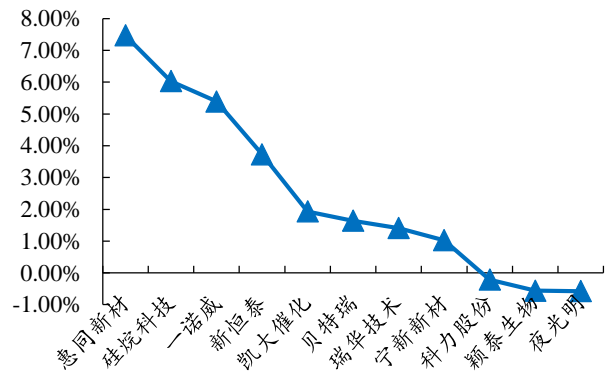
化工新材行业本周市盈率中值降至 36.0X, 惠同新材+7.47%、硅烷科技+6.03%、一诺威+5.39%涨跌幅排名前三。(化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业)

图10: 专业技术服务业二级行业标的本周涨跌幅+1.41%



数据来源: Wind、开源证券研究所

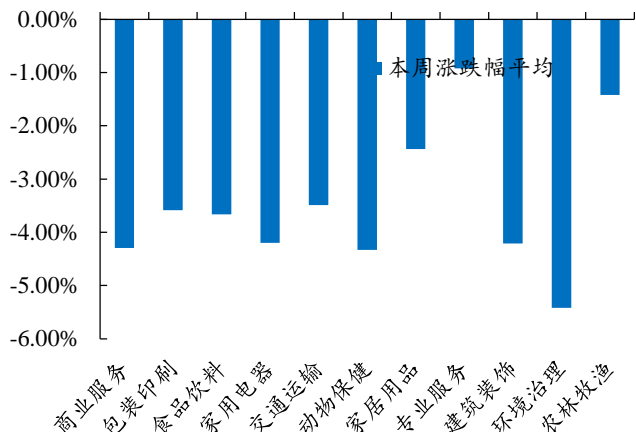
图11: 惠同新材等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

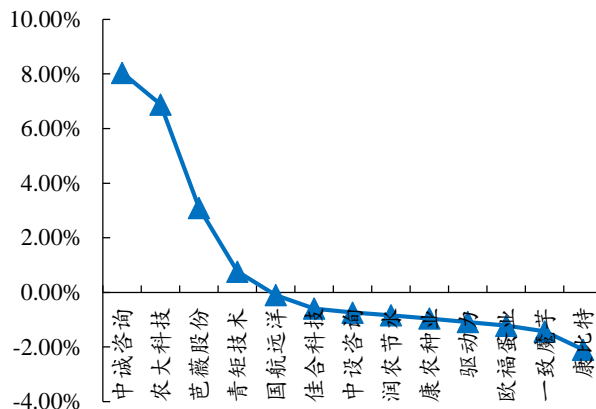
消费服务行业本周市盈率中值降至 41.8X, 中诚咨询+8.04%、农大科技+6.88%、芭薇股份+3.10%涨跌幅排名前三。(消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业)

图12: 专业服务二级行业标的本周涨跌幅-0.92%



数据来源: Wind、开源证券研究所

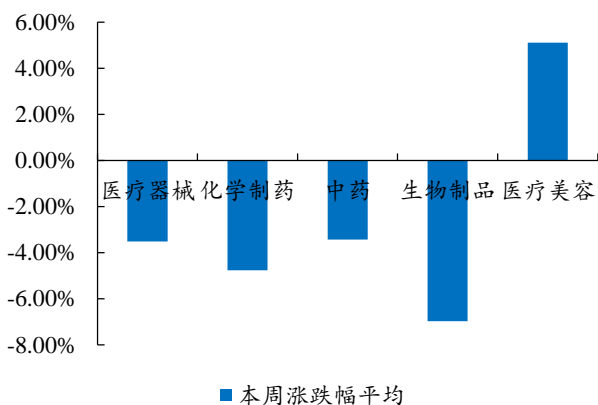
图13: 中诚咨询等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

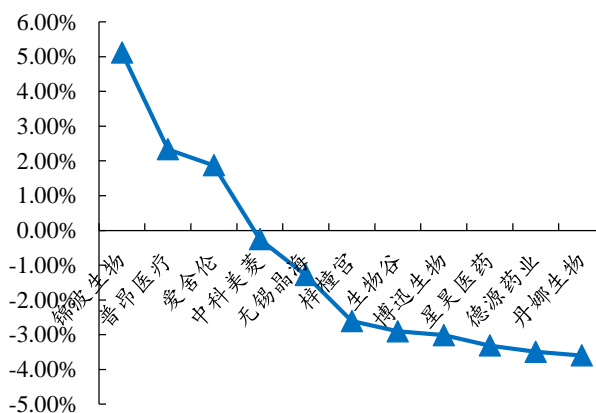
医药生物行业本周市盈率中值降至 25.8X, 锦波生物+5.12%、普昂医疗+2.33%、爱舍伦+1.87%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图14: 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅+5.12%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 锦波生物等涨跌幅排名前三

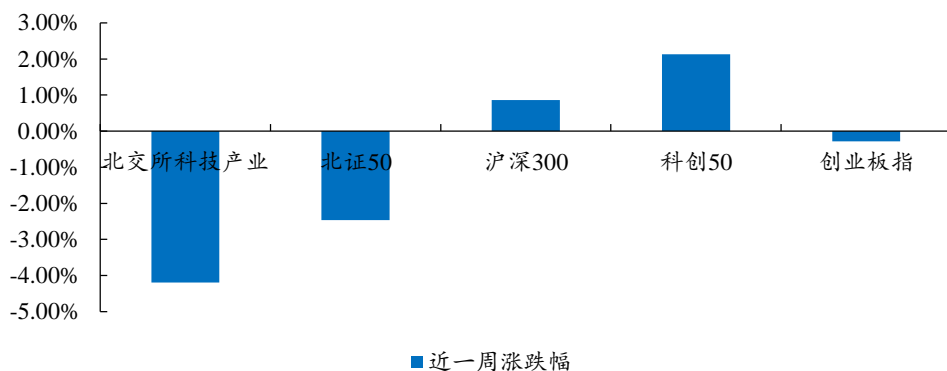


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周科技新产业市盈率 TTM 中值均下降

从周度涨跌幅数据来看，2026年4月20日至2026年4月24日，北交所科技新产业159家企业中14家上涨，区间涨跌幅中值为-4.19%，聚星科技+38.38%，晶赛科技+18.51%，天罡股份+3.31%，衡东光+2.88%，精创电气+2.15%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-2.46%、+0.86%、+2.13%、-0.29%。

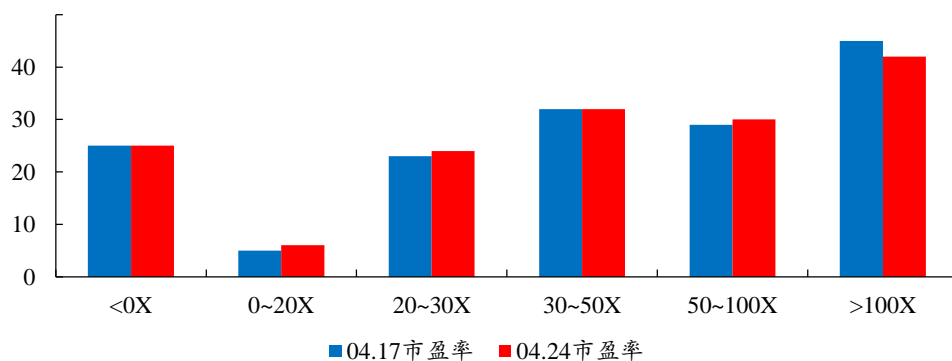
图16：北交所科技新产业14家上涨，区间涨跌幅中值为-4.19%



数据来源：Wind、开源证券研究所注：数据截至2026年4月24日

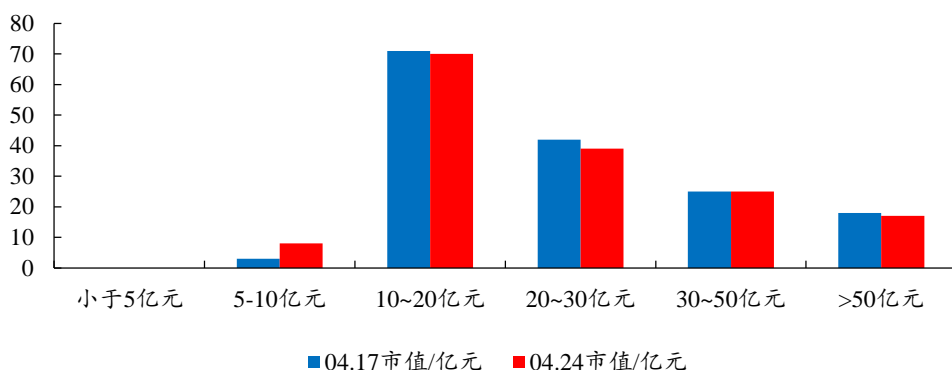
2026年4月20日至2026年4月24日，159家企业的市盈率中值由46.9X降至44.9X。

图17：159家企业的市盈率中值由46.9X降至44.9X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026年4月20日至2026年4月24日，159家企业的市值整体下降，总市值由4929.59下降至4775.65亿元，市值中值由20.88下降至20.17亿元。

图18：市值中值由 20.88 下降至 20.17 亿元（单位：家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2026年4月20日至2026年4月24日），前十大涨跌幅标的分别是聚星科技、晶赛科技、天罡股份、衡东光、精创电气、远航精密、威博液压、同心传动、林泰新材、中科美菱。

表2：聚星科技、晶赛科技、天罡股份等本周涨跌幅居前

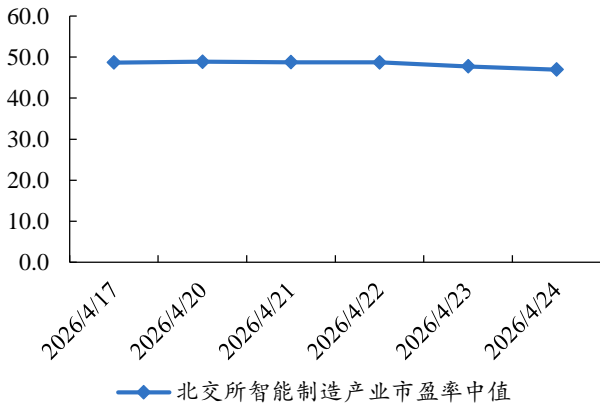
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 营收/亿元	2025 归母净利润/万元
920111.BJ	聚星科技	38.38%	54.04	28.73	12.35	11,996.37
920981.BJ	晶赛科技	18.51%	29.27	302.28	5.77	968.37
920651.BJ	天罡股份	3.31%	18.45	24.02	3.52	7,681.30
920045.BJ	衡东光	2.88%	364.18	120.66	22.16	30,183.02
920035.BJ	精创电气	2.15%	20.64	34.77	5.51	5,934.42
920914.BJ	远航精密	2.06%	26.69	48.23	10.43	5,348.24
920245.BJ	威博液压	1.19%	12.72	80.41	3.40	1,289.80
920454.BJ	同心传动	0.54%	15.51	54.90	1.51	2,724.79
920106.BJ	林泰新材	0.27%	37.56	26.60	4.20	14,119.61
920992.BJ	中科美菱	-0.26%	15.01	74.70	3.09	1,910.71

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月24日，其中衡东光为业绩快报数据）

➤ 智能制造（57家）

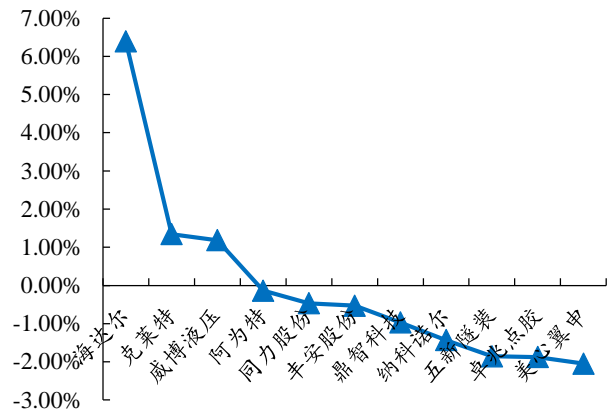
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 46.9X。从本周个股市值表现来看，海达尔+6.39%、克莱特+1.34%、威博液压+1.19%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交通运输设备、电气设备等细分行业）

图19: 北交所智能制造产业 PETTM 中值降至 46.9X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 海达尔等市值涨跌幅居前

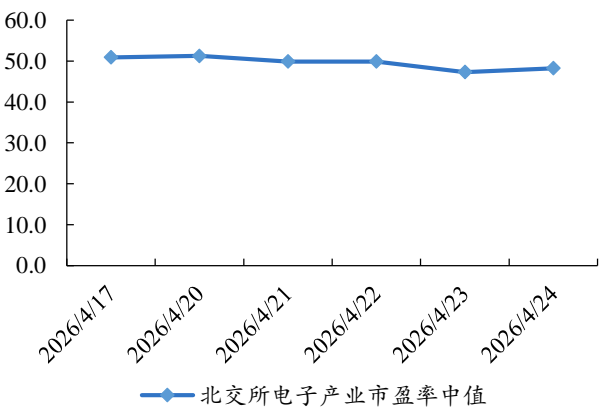


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 4 月 24 日, 下同)

➤ 电子 (47 家)

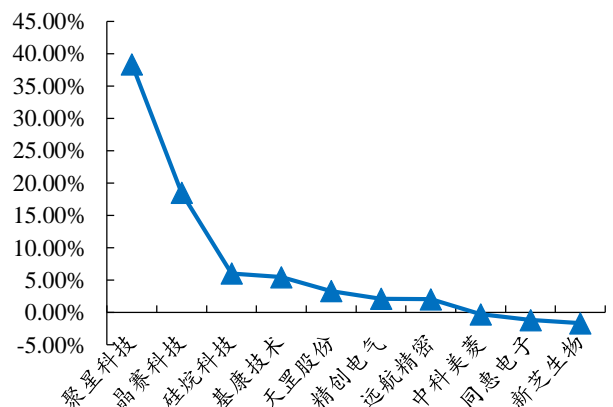
本周, 从估值表现看, 北交所电子产业市盈率 TTM 中值降至 48.2X。从本周个股市值表现来看, 聚星科技+38.38%、晶赛科技+18.51%、硅烷科技+6.03%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别: 包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图21: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 48.2X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 聚星科技等市值涨跌幅居前

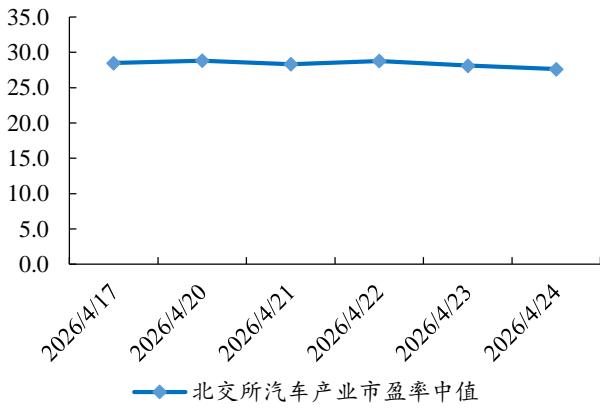


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (28 家)

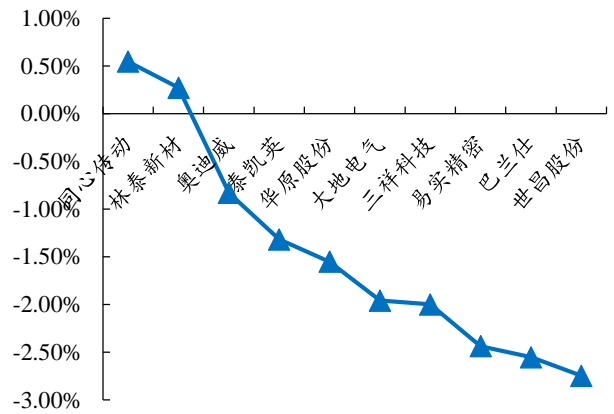
本周, 从估值表现看, 北交所汽车产业市盈率 TTM 中值降至 27.6X。从本周个股市值表现来看, 同心传动+0.54%、林泰新材+0.27%、奥迪威-0.83%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别: 包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图23：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值降至27.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：同心传动等市值涨跌幅居前

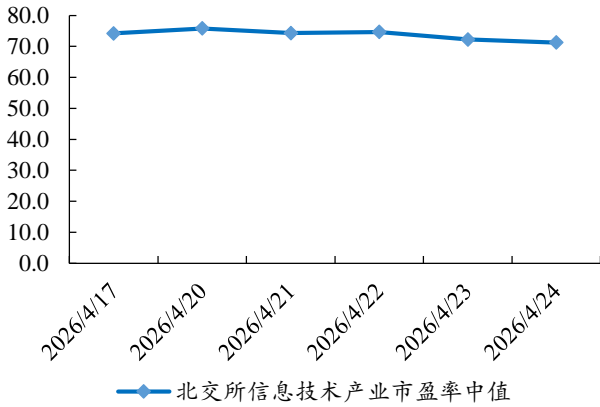


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（27家）

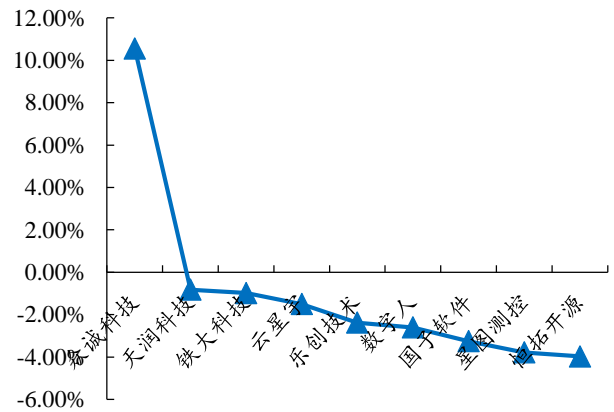
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至71.2X。从本周个股市值表现来看，众诚科技+10.55%、天润科技-0.82%、铁大科技-0.98%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图25：北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至71.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：众诚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中值均下降。

4、公告：关注 2025 年报及 2026 一季报高增标的

同惠电子：2025 年度报告，2025 年公司营业收入为 2.32 亿元，同比上升 19.6%；归母净利润为 6903 万元，同比上升 36.9%。2026 一季度营业收入为 4413 万元，同比上升 12.9%；归母净利润为 1145 万元，同比上升 15.4%。

铁大科技：2025 年度报告，2025 年全年归母净利润 7061.46 万元，同比增长 23.9%；营业收入 3.39 亿元，同比增长 21.14%；2026 一季度营业收入为 6884 万元，同比上升 11.7%；归母净利润为 1889 万元，同比上升 20.3%。

昆工科技：与浙江太湖能谷科技有限公司的全资子公司浙江智动科技有限公司正式签订《铝基铅炭电池采购合同（补充协议五）》。现浙江智动启动第五批铝基铅炭电池采购，对应合同含增值税总价为人民币 2352.96 万元。

科马材料：2025 年度报告，2025 年营业总收入 2.76 亿元，同比增长 10.93%；归母净利润 8971.57 万元，同比增长 25.42%。

凯大催化：2025 年度报告，2025 年营业总收入 10.72 亿元，同比增长 1.01%；归母净利润 2549.61 万元，同比增长 25.44%。

五新隧装：全资子公司五新重工与南通通远港口有限公司签订两份门座式起重机采购合同，标的均为港口装卸用四连杆门座式起重机。THGQ-MJ2 标段合同金额为 6,156 万元，THGQ-MJ3 标段合同金额为 3,460 万元，两合同总金额合计 9,616 万元。

聚星科技：2026 一季度营业总收入 5.28 亿元，同比增长 117.0%；归母净利润 9164.48 万元，同比增长 290.04%。

万通液压：2025 年度报告，2025 年营业总收入 6.96 亿元，同比增长 10.81%；归母净利润 1.26 亿元，同比增长 15.46%。

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