

2026年05月10日

全球首个人形机器人"App Store"开放，北交所具身智能产业图谱全梳理

——北交所科技产业专题报告

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

● **全球首个人形机器人任务动作应用商店开放，关注北证具身智能产业**

2026年5月7日宇树 UniStore 官方共享应用平台正式全面开放。这是全球首个人形机器人任务动作应用商店。2026年3月30日，智元第10,000台通用具身机器人远征 A3 已于3月28日正式下线。北交所内人形机器人相关的共有22家，包含长虹能源、鼎智科技、开特股份、苏轴股份、万通液压、万达轴承、三协电机、奥迪威、星辰科技、华密新材、骏创科技、丰光精密、机科股份、明阳科技、恒进感应、易实精密、威贸电子、铁大科技、舜宇精工、巨能股份、三友科技、富恒新材，关注开特股份、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。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：信息技术本周平均涨跌幅+7.47%**

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+5.86%、+7.47%、+5.00%、+3.17%、+2.30%。高端装备行业本周市盈率中值升至36.6X，信息技术行业本周市盈率中值升至57.5X，化工新材行业本周市盈率中值升至37.1X，消费服务行业本周市盈率中值升至41.1X，医药生物行业本周市盈率中值升至28.1X。

● **科技新产业：本周科技新产业市盈率 TTM 中值均上升**

北交所科技新产业159家企业中156家上涨，区间涨跌幅中值为+5.08%，天铭科技+32.56%，亿能电力+19.85%，三协电机+15.22%，骏创科技+14.93%，则成电子+14.14%为涨跌幅前五名标的。159家企业的市盈率中值由42.9X升至44.6X。总市值由4640.594972.51亿元，市值中值由19.81上升至21.15亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值升至47.4X。电子产业市盈率 TTM 中值升至47.1X。汽车产业市盈率 TTM 中值升至29.9X。信息技术产业市盈率 TTM 中值升至65.2X。

● **公告：昆工科技、五新隧装签订重要合同**

昆工科技：中邮建技术有限公司正式签订《铅碳电池物资采购合同》，合同含增值税总价为人民币34,110,000.00元。五新隧装：五新重工拟与江苏省通州湾江海联动开发示范区管委会签订《江苏省通州湾江海联动开发示范区投资发展监管协议》，与江苏省江海联动开发示范区海洋与渔业局签订《海域使用权出让合同》《海域交付合同》。基康技术：《发明专利证书》1项：一种光纤光栅渗压计。三祥科技：公司自主研发生产的液冷软管产品取得UL认证证书。天润科技：《发明专利证书》：基于多模态大语言模型的遥感开放词汇目标检测方法。

● **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

《深耕家电主业，横向拓展汽车应用场景打开成长空间——北交所信息更新》-2026.5.9

《文创潮玩从IP孵化迈向产品验证，加强跨境支撑力——北交所信息更新》-2026.5.9

《并购打造第二增长曲线，矿山与港机新业务驱动Q1净利高增105%——北交所信息更新》-2026.5.9

## 目 录

1、 宇树 UniStore 共享应用平台开放，关注北证具身智能产业 .....	3
2、 北证行业：信息技术本周平均涨跌幅+7.47% .....	7
3、 科技新产业：本周科技新产业市盈率 TTM 中值均上升 .....	10
4、 公告：昆工科技、五新隧装签订重要合同 .....	14
5、 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1： 宇树 UniStore 官方共享应用平台 .....	3
图 2： 智元第 10,000 台通用具身机器人远征 A3 正式下线 .....	4
图 3： 开特股份业绩情况 .....	5
图 4： 苏轴股份业绩情况 .....	6
图 5： 北交所信息技术本周平均涨跌幅+7.47% .....	7
图 6： 电池二级行业标的本周涨跌幅+7.44% .....	7
图 7： 昆工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+14.3% .....	8
图 9： 觅睿科技等涨跌幅排名前三 .....	8
图 10： 非金属材料二级行业标的本周涨跌幅+9.95% .....	8
图 11： 戈碧迦等涨跌幅排名前三 .....	8
图 12： 交通运输二级行业标的本周涨跌幅+13.11% .....	9
图 13： 国航远洋等涨跌幅排名前三 .....	9
图 14： 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅+5.12% .....	9
图 15： 爱得科技等涨跌幅排名前三 .....	9
图 16： 北交所科技新产业 156 家上涨，区间涨跌幅中值为+5.08% .....	10
图 17： 159 家企业的市盈率中值由 42.9X 升至 44.6X（家） .....	10
图 18： 市值中值由 19.81 上升至 21.15 亿元（单位：家） .....	11
图 19： 北交所智能制造产业 PETTM 中值升至 47.4X .....	12
图 20： 亿能电力等市值涨跌幅居前 .....	12
图 21： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 47.1X .....	12
图 22： 晶赛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 中值升至 29.9X .....	13
图 24： 天铭科技等市值涨跌幅居前 .....	13
图 25： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 65.2X .....	13
图 26： 国子软件等市值涨跌幅居前 .....	13
表 1： 北交所内人形机器人/具身智能方面共有标的 22 家 .....	4
表 2： 天铭科技、亿能电力、三协电机等本周涨跌幅居前 .....	11

## 1、宇树 UniStore 共享应用平台开放，关注北证具身智能产业

宇树科技官方 2026 年 5 月 7 日宣布，宇树 UniStore 官方共享应用平台正式全面开放。据介绍，这是全球首个人形机器人任务动作应用商店。

官方表示，宇树 UniStore 官方共享应用平台将开启功能机到智能机质变新纪元，开发和下载使用机器人新应用，像手机 App 一样简单，可以解锁机器人无限可能。

据 IT 之家此前报道，在去年 12 月，宇树科技发布视频，宣布首发人形机器人“AppStore”商店。用户可以将训练好的舞蹈、武术、干活等模型一键上传分享，也可以下载其他开发者开发的动作部署到机器人。

根据宇树科技官方介绍，UniStore 内包含用户广场、动作库等内容，用户可以在其中自行下载各项动作和预设，一键 get 复杂操作。

图1：宇树 UniStore 官方共享应用平台



资料来源：IT 之家

2026 年 3 月 30 日，智元机器人联合创始人、总裁兼 CTO 彭志辉宣布，智元第 10,000 台通用具身机器人远征 A3 已于 3 月 28 日正式下线。这一里程碑式的跨越，标志着智元机器人的本体生产能力和智能进化能力同步进入加速通道。量产规模与智能进化的双轮驱动，形成“需求牵引技术、技术反哺应用”的正向循环，引领行业迈入“部署态”元年。

智元的本体生产能力，在过去一年半中呈现指数级发展。2025 年 1 月 6 日至 12 月 8 日，实现了从 1,000 台到 5,000 台的量产成绩。从 2025 年 12 月 8 月到 2026 年 3 月 28 日，仅用了三个多月的时间，智元便实现了量产 5,000 台到 10,000 台的历史性突破。

**图2：智元第 10,000 台通用具身机器人远征 A3 正式下线**


资料来源：智元机器人

北交所内人形机器人/具身智能方面共有标的 22 家。关注开特股份、苏轴股份等。

**表1：北交所内人形机器人/具身智能方面共有标的 22 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/%
920593.BJ	鼎智科技	伺服电机、空心杯电机	57.51	236.27	2,992.47	-22.68
920239.BJ	长虹能源	小型聚合物锂电池	56.83	22.05	24,950.99	26.54
920978.BJ	开特股份	六维力传感器等	49.74	30.01	17,315.84	25.62
920002.BJ	万达轴承	回转轴承	44.59	75.00	6,267.62	8.87
920418.BJ	苏轴股份	RV 减速机滚针轴承	42.98	29.48	15,072.50	0.05
920100.BJ	三协电机	电机	41.53	69.63	6,039.89	7.21
920839.BJ	万通液压	行星滚柱丝杠	39.95	33.96	12,553.24	15.46
920247.BJ	华密新材	PEEK 材料	38.72	84.38	4,346.19	12.32
920491.BJ	奥迪威	传感器	37.54	44.58	9,402.91	7.27
920533.BJ	骏创科技	机器人以塑代钢	34.23	99.26	3,636.04	-28.92
920885.BJ	星辰科技	伺服电机	33.04	117.82	3,388.81	110.82
920510.BJ	丰光精密	谐波减速器全系列齿形设计	32.79	-231.55	-1,554.92	-173.84
920579.BJ	机科股份	AGV	24.46	-43.96	-3,803.88	-424.84
920663.BJ	明阳科技	自润滑衬套、金属注射成型相关产品、PEEK	22.94	26.22	8,536.55	7.89
920870.BJ	恒进感应	感应热处理淬火机床设备	21.15	115.21	1,645.72	-23.45
920221.BJ	易实精密	谐波减速器柔轮、行星齿轮精冲工艺	18.28	31.38	5,800.13	7.21
920346.BJ	威贸电子	线束	17.32	36.88	4,846.99	8.73
920541.BJ	铁大科技	低速自动驾驶、特种移动机器人	17.03	23.08	7,061.46	23.90
920906.BJ	舜宇精工	AGV	15.96	50.70	2,928.88	67.30
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	15.67	-311.70	-214.63	-86.58
920475.BJ	三友科技	智能机器人物料自动上料	15.15	-631.85	-1,161.17	-173.99

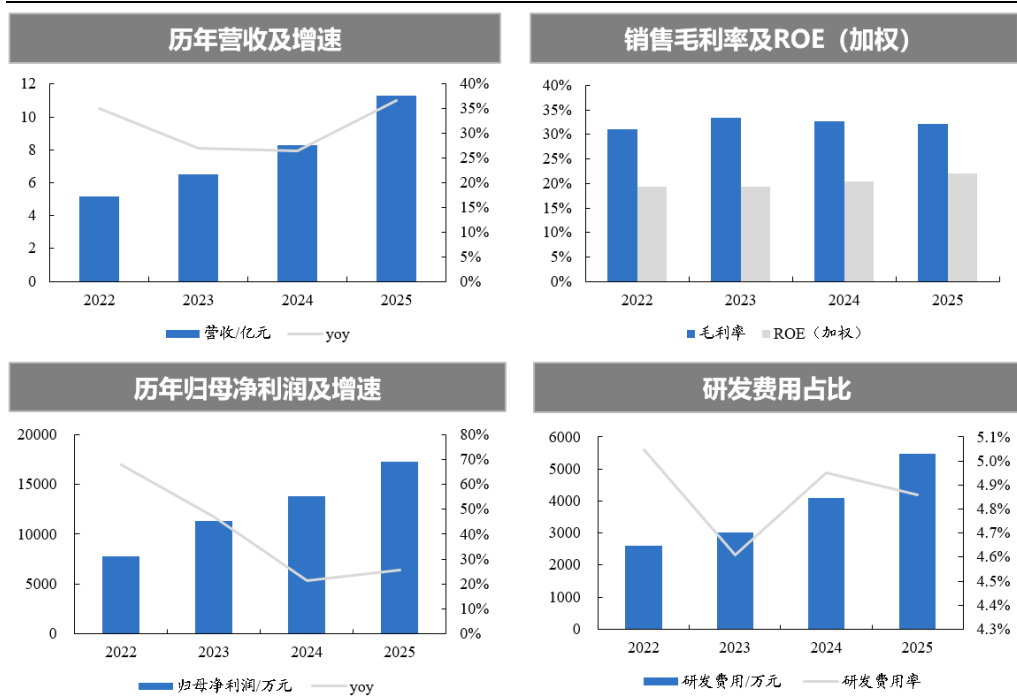
证券代码	证券简称	产业	总市值/亿元	PE TTM	2025 归母净 利润/万元	同比增长/%
920469.BJ	富恒新材	PEEK 研发	9.80	-8.07	-10,051.09	-1,653.32

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 5 月 8 日）

**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。

图3：开特股份业绩情况



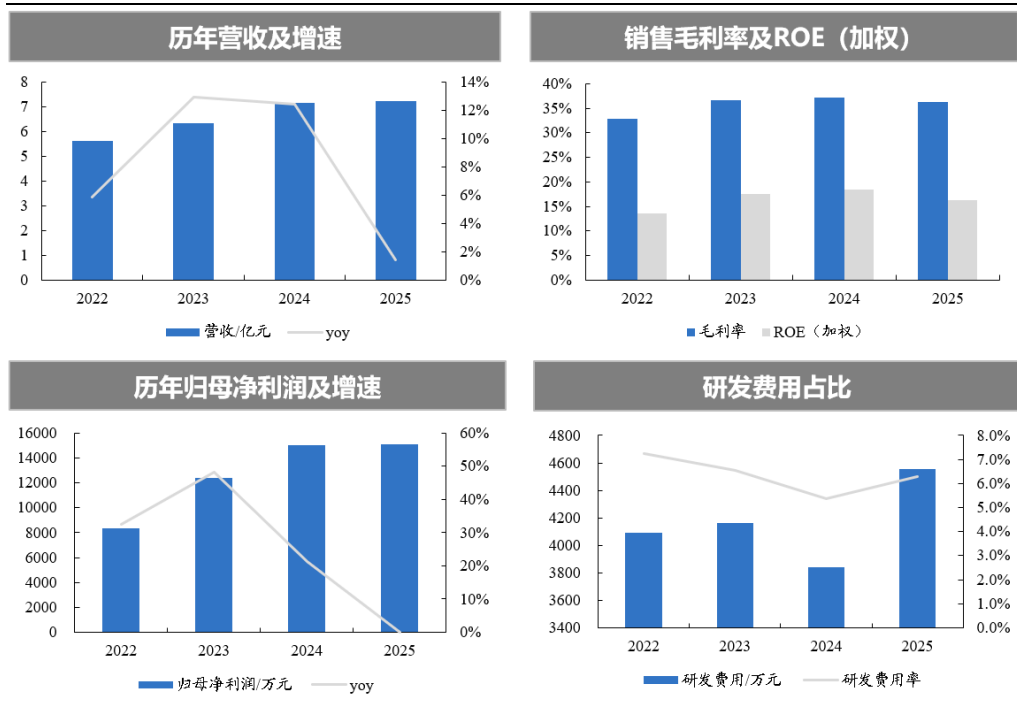
数据来源：Wind、开源证券研究所

**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。

图4：苏轴股份业绩情况

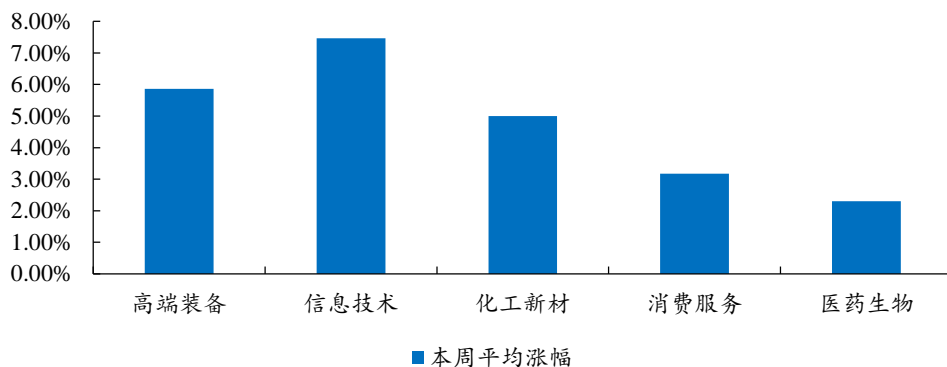


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、北证行业：信息技术本周平均涨跌幅+7.47%

本周（2026年5月6日至2026年5月8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+5.86%、+7.47%、+5.00%、+3.17%、+2.30%。

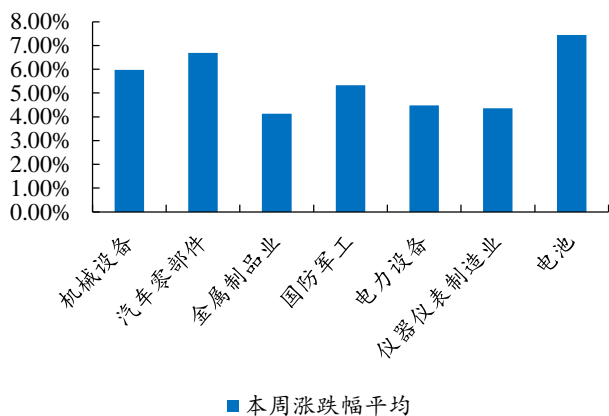
图5：北交所信息技术本周平均涨跌幅+7.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

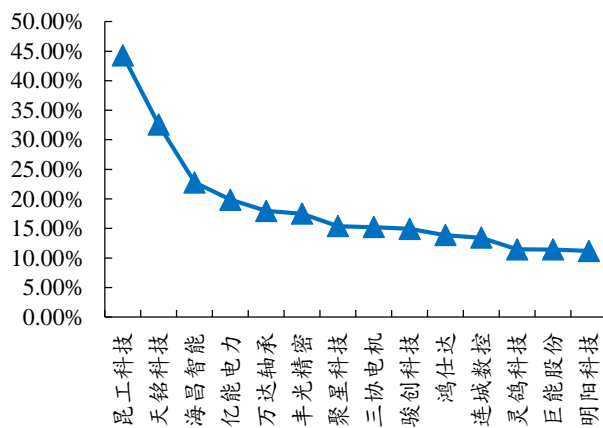
高端装备行业本周市盈率中值升至 36.6X，昆工科技+44.28%、天铭科技+32.56%、聚星科技+15.40%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图6：电池二级行业标的本周涨跌幅+7.44%



数据来源：Wind、开源证券研究所

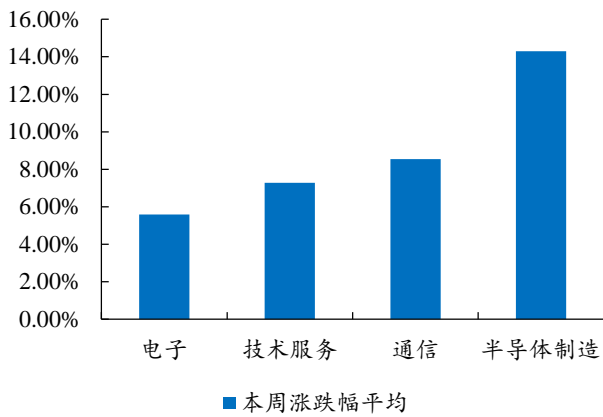
图7：昆工科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

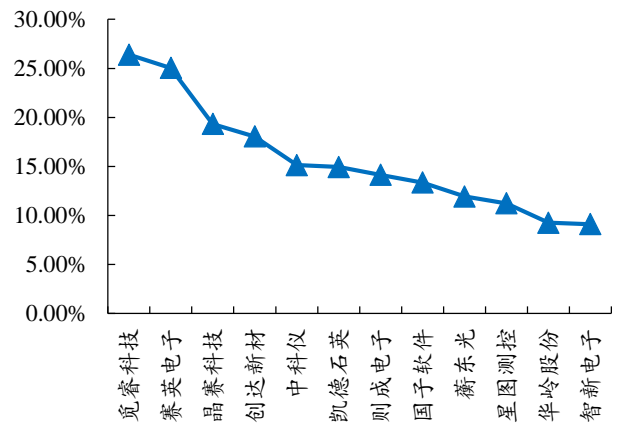
信息技术行业本周市盈率中值升至 57.5X，觅睿科技+26.40%、赛英电子+25.04%、晶赛科技+19.33%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图8: 半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+14.3%



数据来源: Wind、开源证券研究所

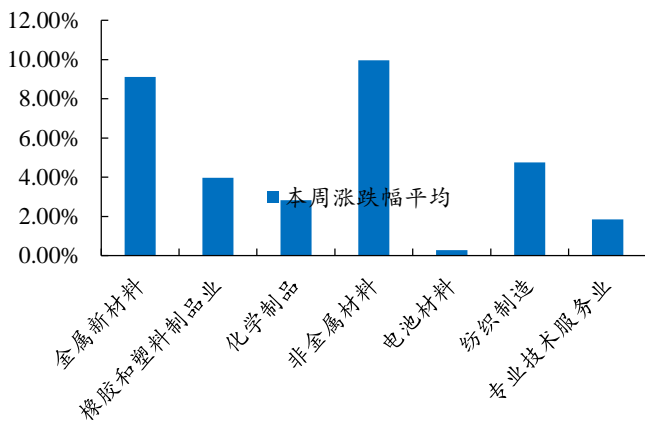
图9: 觅睿科技等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

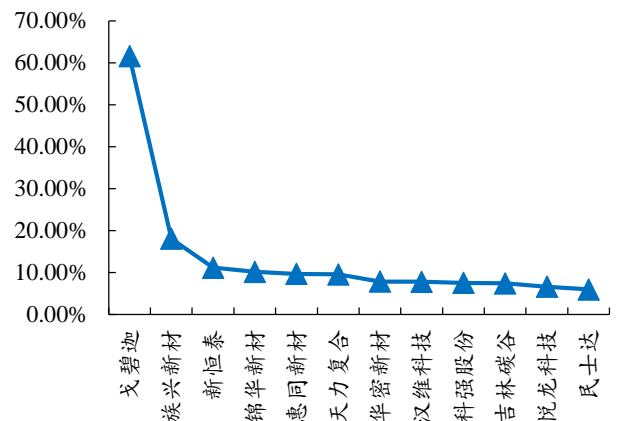
化工新材行业本周市盈率中值升至 37.1X, 戈碧迦+61.56%、族兴新材+18.07%、新恒泰+11.18%涨跌幅排名前三。(化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业)

图10: 非金属材料二级行业标的本周涨跌幅+9.95%



数据来源: Wind、开源证券研究所

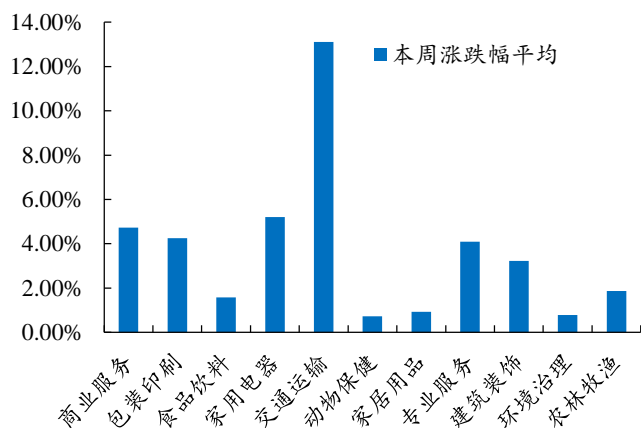
图11: 戈碧迦等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

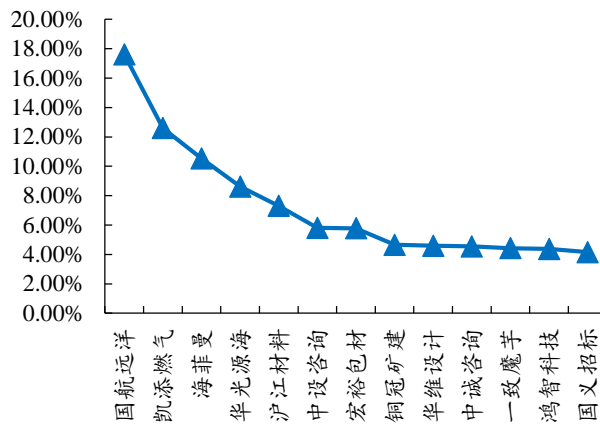
消费服务行业本周市盈率中值升至 41.1X, 国航远洋+17.61%、凯添燃气+12.60%、海菲曼+10.53%涨跌幅排名前三。(消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业)

图12: 交通运输二级行业标的本周涨跌幅+13.11%



数据来源: Wind、开源证券研究所

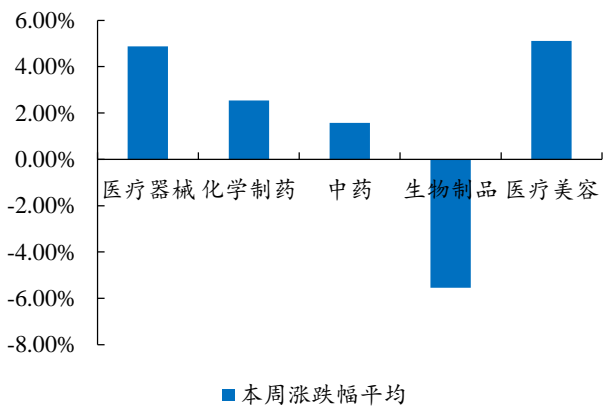
图13: 国航远洋等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

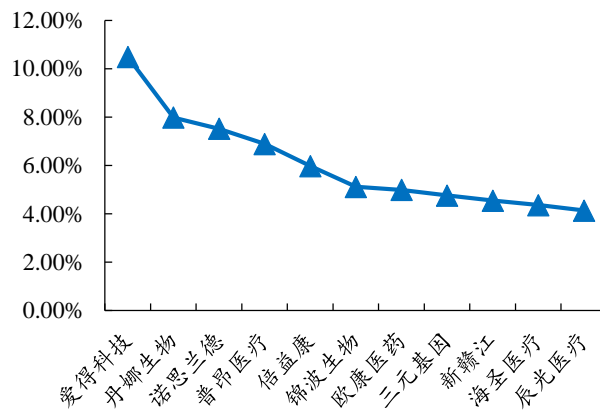
医药生物行业本周市盈率中值升至 28.1X, 爱得科技+10.49%、丹娜生物+7.99%、诺思兰德+7.52%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、生物制品、医疗美容)

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: 爱得科技等涨跌幅排名前三

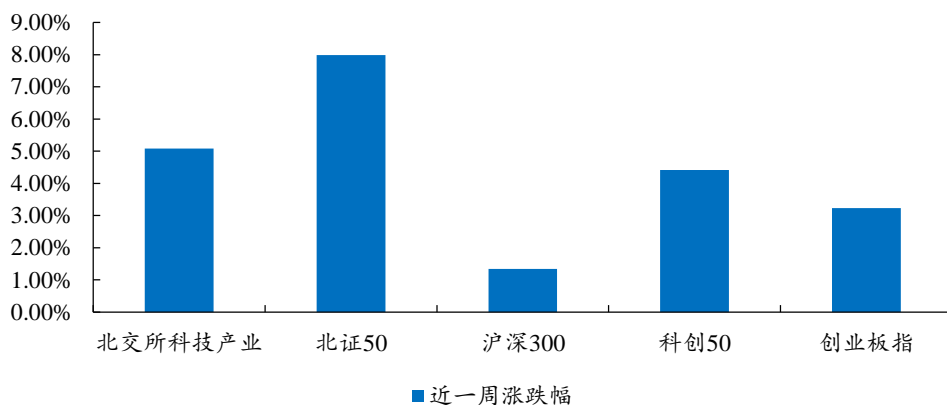


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 3、科技新产业：本周科技新产业市盈率 TTM 中值均上升

从周度涨跌幅数据来看，2026年5月6日至2026年5月8日，北交所科技新产业159家企业中156家上涨，区间涨跌幅中值为+5.08%，天铭科技+32.56%，亿能电力+19.85%，三协电机+15.22%，骏创科技+14.93%，则成电子+14.14%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+7.99%、+1.34%、+4.42%、+3.24%。

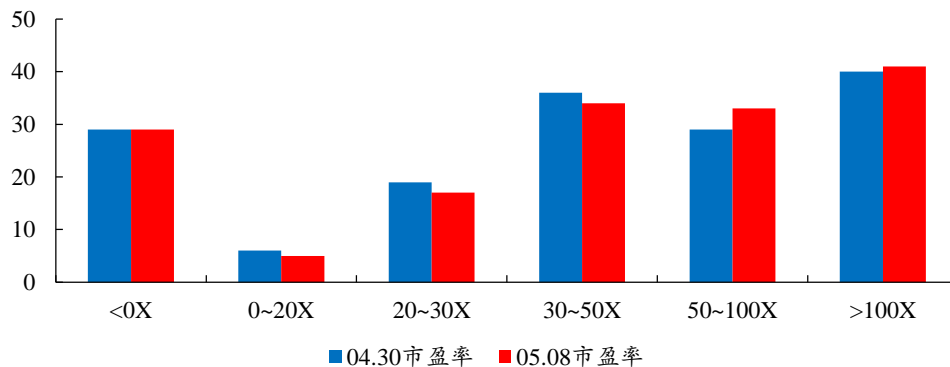
图16：北交所科技新产业156家上涨，区间涨跌幅中值为+5.08%



数据来源：Wind、开源证券研究所注：数据截至2026年5月8日

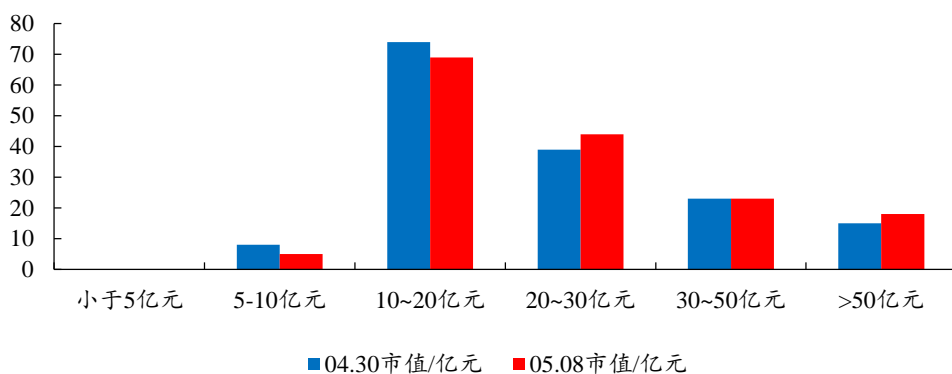
2026年5月6日至2026年5月8日，159家企业的市盈率中值由42.9X升至44.6X。

图17：159家企业的市盈率中值由42.9X升至44.6X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026年5月6日至2026年5月8日，159家企业的市值整体上升，总市值由4640.59亿元上升至4972.51亿元，市值中值由19.81亿元上升至21.15亿元。

**图18：市值中值由 19.81 上升至 21.15 亿元（单位：家）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2026年5月6日至2026年5月8日），前十大涨跌幅标的分别是天铭科技、亿能电力、三协电机、骏创科技、则成电子、连城数控、衢东光、灵鸽科技、巨能股份、明阳科技。

**表2：天铭科技、亿能电力、三协电机等本周涨跌幅居前**

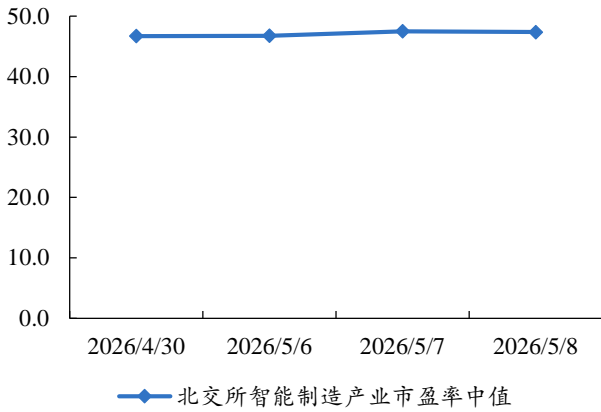
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 营收/亿元	2025 归母净利润/万元
920270.BJ	天铭科技	32.56%	21.59	66.06	2.13	3,606.87
920046.BJ	亿能电力	19.85%	29.99	195.37	2.10	1,470.92
920100.BJ	三协电机	15.22%	41.53	69.63	5.51	6,039.89
920533.BJ	骏创科技	14.93%	34.23	99.26	6.98	3,515.88
920821.BJ	则成电子	14.14%	34.74	440.64	3.94	1,524.50
920368.BJ	连城数控	13.43%	87.85	506.42	21.86	8,473.59
920045.BJ	衢东光	11.93%	419.84	127.51	22.16	30,471.44
920284.BJ	灵鸽科技	11.45%	37.02	-342.94	2.35	-857.23
920578.BJ	巨能股份	11.42%	15.67	-311.70	1.65	-214.63
920663.BJ	明阳科技	11.20%	22.94	26.22	3.89	8,536.55

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 5 月 8 日）

### ➤ 智能制造（57 家）

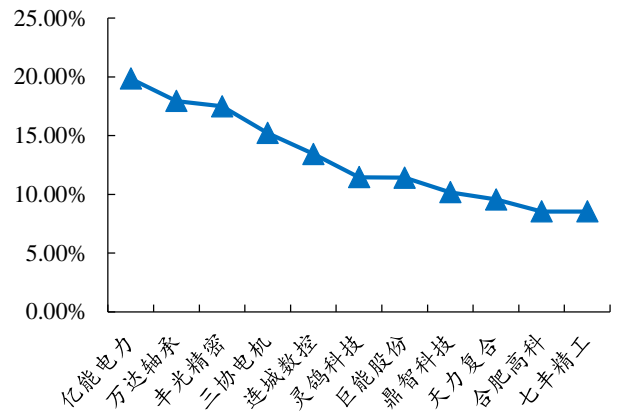
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 47.4X。从本周个股市值表现来看，亿能电力+19.85%、万达轴承+17.95%、丰光精密+17.49%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图19: 北交所智能制造产业 PETTM 中值升至 47.4X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 亿能电力等市值涨跌幅居前

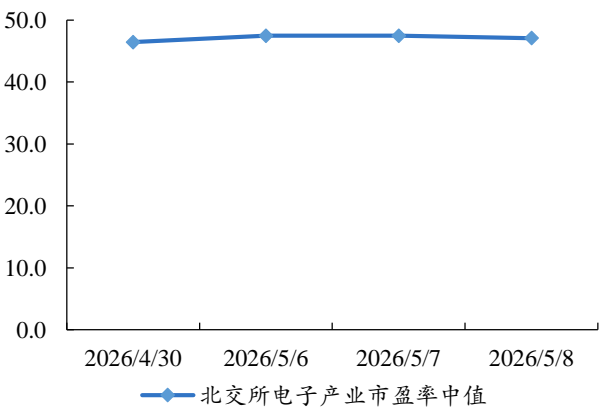


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 5 月 8 日,下同)

### ➤ 电子 (47 家)

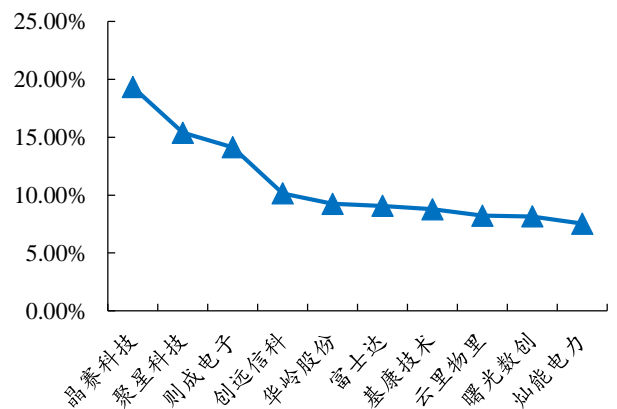
本周,从估值表现看,北交所电子产业市盈率 TTM 中值升至 47.1X。从本周个股市值表现来看,晶赛科技+19.33%、聚星科技+15.40%、则成电子+14.14%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图21: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 47.1X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 晶赛科技等市值涨跌幅居前

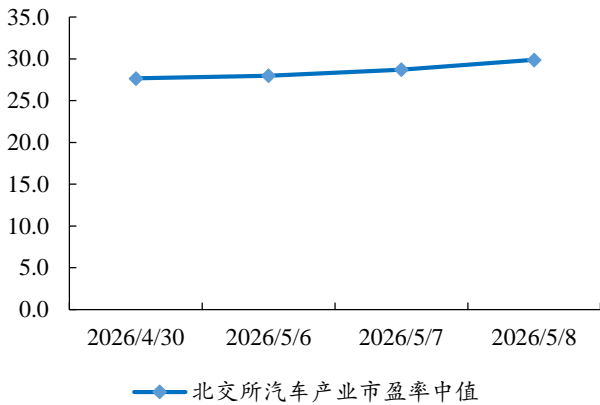


数据来源: Wind、开源证券研究所

### ➤ 汽车 (28 家)

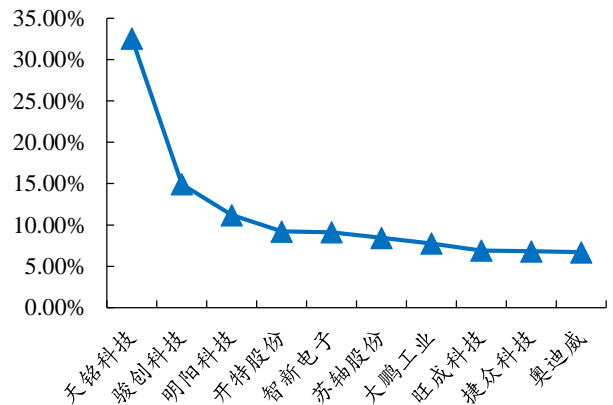
本周,从估值表现看,北交所汽车产业市盈率 TTM 中值升至 29.9X。从本周个股市值表现来看,天铭科技+32.56%、骏创科技+14.93%、明阳科技+11.20%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图23：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值升至29.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：天铭科技等市值涨跌幅居前

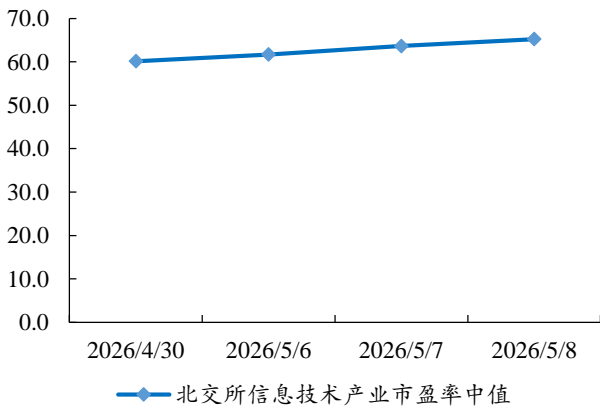


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 信息技术（27家）

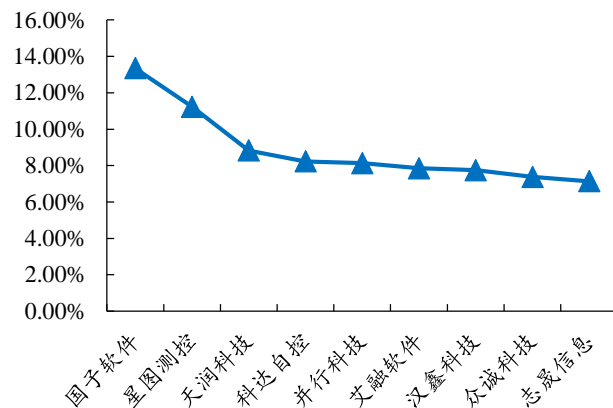
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至65.2X。从本周个股市值表现来看，国子软件+13.35%、星图测控+11.23%、天润科技+8.83%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图25：北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至65.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：国子软件等市值涨跌幅居前



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中值均上升。

#### 4、公告：昆工科技、五新隧装签订重要合同

**昆工科技：**公司的全资子公司昆工恒达（云南）新能源科技有限公司与中邮建技术有限公司正式签订《MG23203YK25291 项目铅碳电池物资采购合同单笔物资采购合同》，合同含增值税总价为人民币 34,110,000.00 元（大写：叁仟肆佰壹拾壹万元整）。

**五新隧装：**公司下属公司江苏五新重工有限公司拟在江苏省通州湾开展“智能港机、海工装备研发生产项目”，故江苏五新重工拟与江苏省通州湾江海联动开发示范区管委会签订《江苏省通州湾江海联动开发示范区投资发展监管协议》，与江苏省江海联动开发示范区海洋与渔业局签订《海域使用权出让合同》《海域交付合同》。

**基康技术：**公司于 2026 年 5 月 1 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》1 项：一种光纤光栅渗压计。

**三祥科技：**公司自主研发生产的液冷软管产品，顺利通过相关检测与认证流程，取得 UL 认证证书。

**天润科技：**公司于 2026 年 5 月 5 日收到由国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》：基于多模态大语言模型的遥感开放词汇目标检测方法。

## 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