

2026年06月07日

## 6G 商用渐行渐近：富士达/创远信科等北证 4 家产业链布局全梳理

——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

### ● 工信部下发 6G 试点专项行动通知，关注北证 6G 产业链富士达、创远信科等

2026年6月4日，工信部办公厅发布《关于组织开展6G创新发展部省协同试点专项行动的通知》。从推进节点来看，2022-2025年，我国已顺利完成第一阶段6G关键技术试验，当前正在启动第二阶段技术方案试验。北交所内现阶段6G相关标的共有4家，包括戈碧迦、惠丰钻石、富士达、创远信科，关注富士达、创远信科等。**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。在民用通信领域，富士达紧跟5G-A商用部署与6G预研节奏，同步开发相关高频互连产品，已完成相关产品迭代，并做好了前瞻产品储备。**创远信科（920961.BJ）**专注于增强无线测试仪器的势能建设，主要发展以5G/6G通信为主的无线通信测试、车联网测试以及以卫星互联网和低空经济为主的通信测试三个业务方向，拥有自主品牌和一系列测试仪器核心专利技术。

### ● 北证行业：化工新材本周平均涨跌幅+7.66%

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+4.05%、+5.48%、+7.66%、+0.59%、-0.83%。高端装备行业本周市盈率中值升至33.8X，信息技术行业本周市盈率中值升至56.4X，化工新材行业本周市盈率中值升至35.1X，消费服务行业本周市盈率中值升至37.1X，医药生物行业本周市盈率中值持平24.9X。

### ● 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136家上涨，区间涨跌幅中值为+3.20%，雷神科技+46.93%，创远信科+31.20%，三协电机+23.00%，天力复合+21.95%，晶赛科技+21.23%为涨跌幅前五名标的。159家企业的市盈率中值由38.8X升至40.3X。市值整体上升，总市值由4271.34上升至4428.99亿元，市值中值由17.42上升至18.25亿元。智能制造产业市盈率TTM中值升至39.9X。电子产业市盈率TTM中值升至42.3X。汽车产业市盈率TTM中值升至25.9X。信息技术产业市盈率TTM中值升至56.2X。

### ● 公告：派诺科技中标 4.55 亿元，基康技术拟简易程序定增

**派诺科技**：确认公司中标“广州医科大学附属妇女儿童医疗中心综合性节能改造项目(二次)”。中标金额为4.55亿元，服务期限为120个月。**铜冠矿建**：公司于近日完成爆破作业资质升级，已取得《爆破作业单位许可证(营业性)》一级资质。**基康技术**：本次发行的募集资金总额不超过9,808.00万元(含本数)，扣除发行费用后，拟全部用于智能感知技术研发中心建设项目7143万元，总部运营管理中心升级项目2665万元。**球冠电缆**：陆续收到国家电网有限公司及其产业公司相关项目的《中标通知书》等中标文件，公司近期合计中标国家电网及其产业公司相关项目93,503.52万元(含税)。

### ● 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

《储能消防小巨人拓展 CDU 等新方向，归母净利润 CAGR 达 37%—新三板公司研究报告》-2026.6.6

《科莱瑞迪(920072.BJ)：放疗定位专精特新“小巨人”，市占率国内第一、全球第三—北交所新股申购报告》-2026.6.5

《矿业开采与锂电回收周期共振，2026Q1 营收同比+165%—北交所公司深度报告》-2026.6.5

## 目 录

1、 6G 试点专项行动通知下发，关注北证 6G 产业链.....	3
2、 北证行业：化工新材本周平均涨跌幅+7.66% .....	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：派诺科技中标 4.55 亿元，基康技术拟简易程序定增.....	14
5、 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1： 2022-2025 年，我国已顺利完成第一阶段 6G 关键技术试验.....	4
图 2： 富士达业绩情况 .....	5
图 3： 创远信科业绩情况 .....	6
图 4： 北交所化工新材本周平均涨跌幅+7.66% .....	7
图 5： 仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅+8.03% .....	7
图 6： 创远信科等涨跌幅排名前三 .....	7
图 7： 电子二级行业标的本周涨跌幅+7.68% .....	8
图 8： 雷神科技等涨跌幅排名前三 .....	8
图 9： 非金属材料二级行业标的本周涨跌幅+18.15% .....	8
图 10： 惠丰钻石等涨跌幅排名前三 .....	8
图 11： 建筑装饰二级行业标的本周涨跌幅+5.28% .....	9
图 12： 一致魔芋等涨跌幅排名前三.....	9
图 13： 医疗器械二级行业标的本周涨跌幅.....	9
图 14： *ST 康乐等涨跌幅排名前三.....	9
图 15： 北交所科技新产业 136 家上涨，区间涨跌幅中值为+3.20% .....	10
图 16： 159 家企业的市盈率中值由 38.8X 升至 40.3X（家） .....	10
图 17： 市值中值由 17.42 上升至 18.25 亿元（单位：家） .....	11
图 18： 北交所智能制造产业 PETTM 中值升至 39.9X.....	12
图 19： 丰光精密等市值涨跌幅居前 .....	12
图 20： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 42.3X .....	12
图 21： 雷神科技等市值涨跌幅居前 .....	12
图 22： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 25.9X .....	13
图 23： 易实精密等市值涨跌幅居前 .....	13
图 24： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 56.2X .....	13
图 25： 科达自控等市值涨跌幅居前 .....	13
表 1： 北交所内现阶段 6G 相关标的共有 4 家，关注富士达、创远信科等.....	4
表 2： 雷神科技、创远信科、三协电机等本周涨跌幅居前.....	11

## 1、6G 试点专项行动通知下发，关注北证 6G 产业链

2026 年 6 月 4 日，工业和信息化部办公厅发布《关于组织开展 6G 创新发展部省协同试点专项行动的通知》。通知中明确四大重点任务：

**（一）加强技术攻关协同。**瞄准全球新一代信息通信技术制高点，强化 6G 前沿技术布局，加强通信与人工智能、卫星互联网、无线感知等融合技术方案和系统架构研究，支撑 6G 标准研制和产业研发。深化基础理论创新，围绕信息理论、编码理论、电磁理论等基础理论与技术持续研究，形成一批基础性、原创性、颠覆性科研成果，为移动通信发展长期演进做好技术储备。

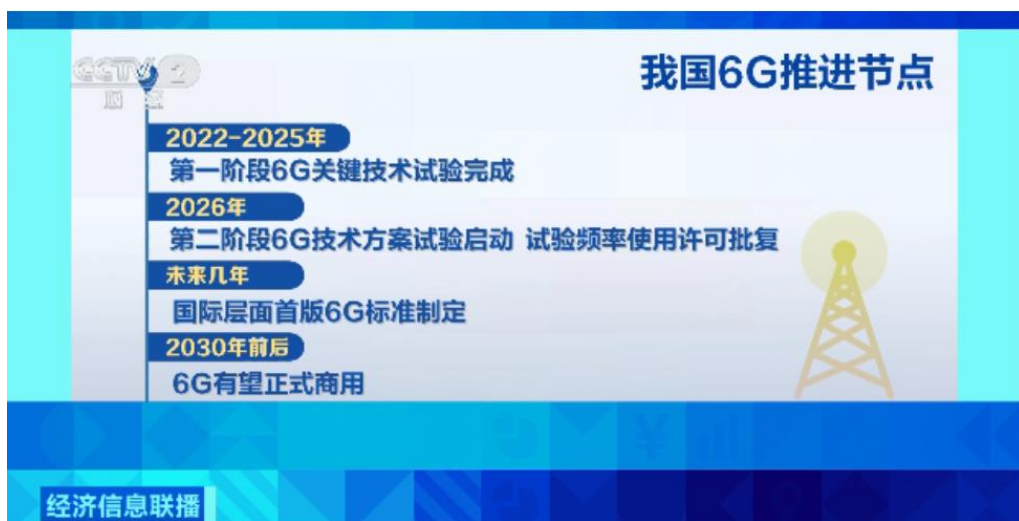
**（二）加强产业研发协同。**结合 6G 标准和产业发展节奏，加强 6G 基站、核心网、承载网、专用仪器仪表等通信设备产业研发，提升产品性能和安全保障水平，支撑 6G 商用部署。优化关联产业研发布局，加强新型终端、芯片器件、操作系统、商业航天等 6G 关联产业培育，打造地方 6G 特色产业集群。

**（三）加强应用培育协同。**面向沉浸式通信、工业制造、低空经济、具身智能、智慧海洋等 6G 潜在场景，发挥政策、数据、人才、资本等要素支撑作用，强化审批、用频、用地等要素保障，因地制宜开展 6G 应用场景培育。组织垂直行业企业联合通信企业共同开展 6G 应用场景和安全解决方案适配验证，探索 6G 新型应用需求。鼓励中小企业深度参与场景需求挖掘、商业模式探索等，促进 6G 应用繁荣发展。

**（四）加强项目布局协同。**组织实施移动信息网络国家科技重大专项，体系化布局 6G 技术攻关、标准研制、产品研发、应用培育、生态构建等重点任务。探索地方多元化资金渠道，持续加强对省内企事业单位开展 6G 相关领域项目的支持力度。做好国家和地方相关项目的统筹协调，避免重复支持。

2026 年 5 月 26 日央视财经报道，6GHz 频段获工业和信息化部批复。这让我国成为全球首个批复 6G 试验频率使用许可的国家。工业和信息化部无线电管理局频率规划处处长王坦认为，6GHz 频段是中频段稀缺的大带宽优质资源，兼具广覆盖、大容量、高可靠等优势。同时，该频段与现有 5G 中频段产业生态高度兼容，可充分依托成熟的全球产业基础，有效降低网络组网与建设成本，平稳实现从 5G 向 6G 的演进过渡。

从推进节点来看，2022-2025 年，我国已顺利完成第一阶段 6G 关键技术试验，当前正在启动第二阶段技术方案试验。未来，国际层面还需完成首版 6G 标准的制定。业内普遍预计，6G 有望在 2030 年前后正式商用。

**图1：2022-2025年，我国已顺利完成第一阶段6G关键技术试验**


资料来源：央视财经

“十五五”规划建议提出，要前瞻布局包括第六代移动通信在内的六大未来产业。随着一批6G领域的重点项目、核心技术与应用场景先后落地，我国6G正在从实验室走向现实应用。2025年以来，我国6G产业不仅在核心技术上持续突破，更在关键产品研发上加速推进，逐步构建“技术创新—成果转化—产业落地”的完整链条。一系列6G核心产品正加速迭代，无蜂窝通信基站等产品持续突破小型化、低成本、实用化难题，推动6G技术从“实验室样品”向“产业化产品”稳步迈进。

截至2025年6月份，中国6G专利申请量在全球约占40.3%，位居全球第一，我国已完成第一阶段6G技术试验，形成超过300项关键技术储备。下一步，我国将在“十五五”期间重点推进6G标准研制与产业研发，预计2030年左右启动商业应用，2035年实现规模化商用部署，培育形成万亿元级6G产业及应用新赛道。

北交所内现阶段6G相关标的共有4家，关注**富士达**、**创远信科**等。

**表1：北交所内现阶段6G相关标的共有4家，关注富士达、创远信科等**

证券代码	证券简称	相关产品	总市值/亿元	PE TTM	2025 归母净利润/ 万元	同比增长/%
920438.BJ	戈碧迦	应用于5G/6G通信特种玻璃纤维	135.51	419.26	2,958.48	-57.89
920725.BJ	惠丰钻石	高导热专用金刚石材料	76.08	-539.86	-1,874.90	-575.94
920640.BJ	富士达	6G射频同轴电缆	66.46	85.20	7,772.56	52.03
920961.BJ	创远信科	5G/6G无线通信测试设备	31.35	-284.49	348.16	-72.05

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年6月5日）

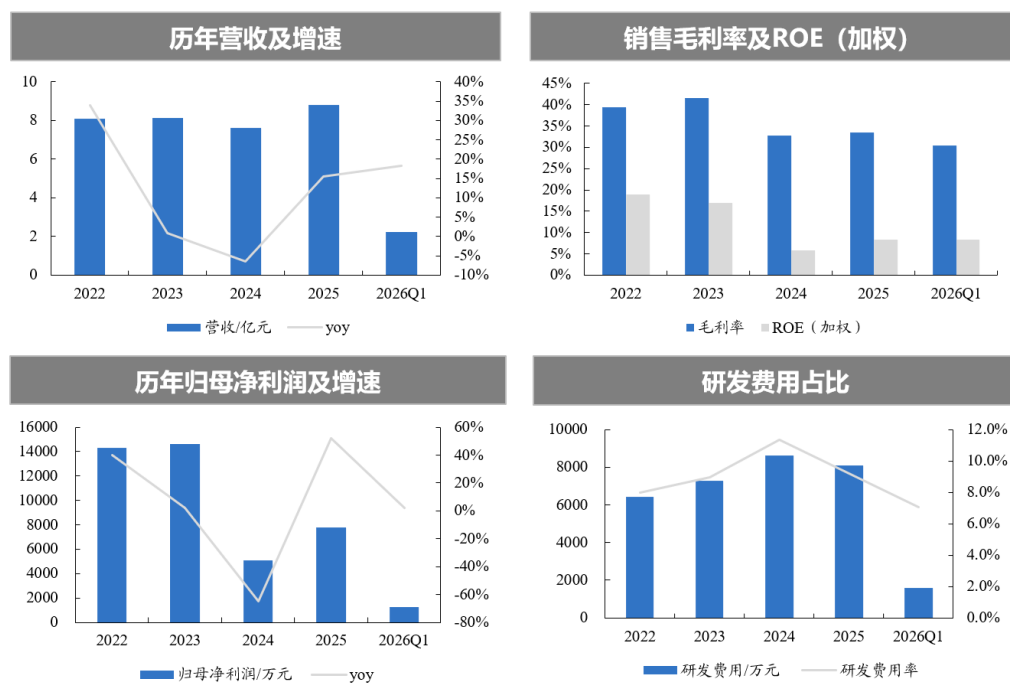
**富士达（920640.BJ）** 主营业务为射频同轴连接器、射频同轴电缆组件、射频电缆等产品的研发、生产和销售。公司产品广泛应用于通信及防务市场，主要客户包括华为、R

等国内军工集团下属企业或科研院所等。

在民用通信领域，富士达紧跟 5G-A 商用部署与 6G 预研节奏，同步开发相关高频互连产品，已完成相关产品迭代，并做好了前瞻产品储备。

富士达披露 2025 全年实现总营业收入 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%。2026Q1 营业收入同比增长 18.40% 至 2.25 亿元，净利润增长 2.21% 至 1264 万元。

**图2：富士达业绩情况**

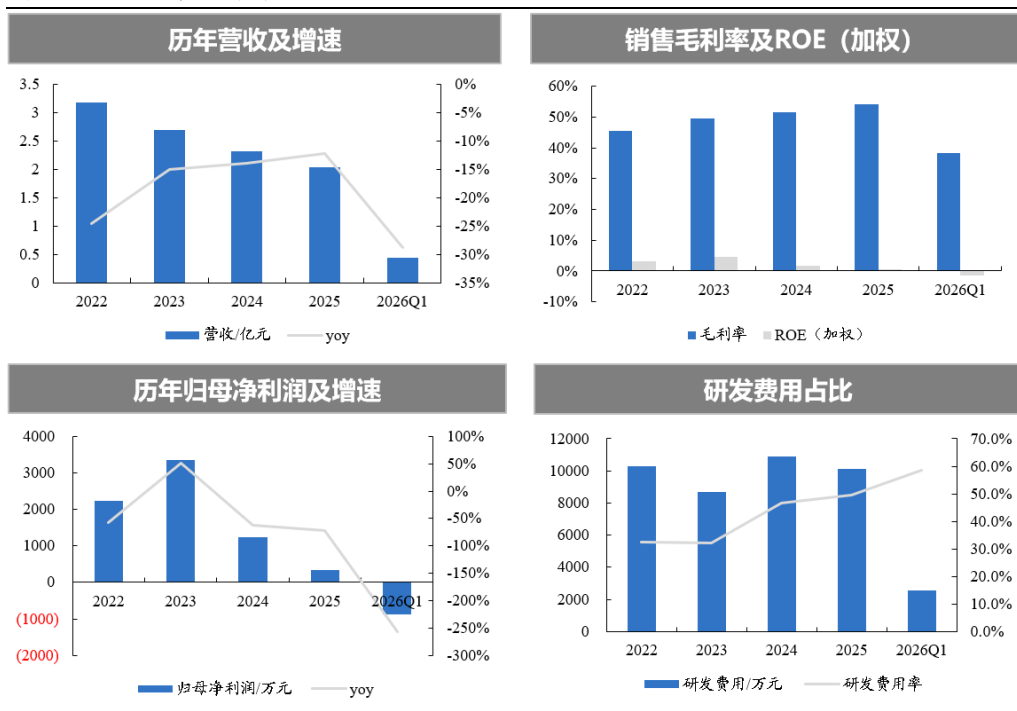


数据来源：Wind、开源证券研究所

**创远信科(920961.BJ)** 专注于增强无线测试仪器的势能建设，主要发展以 5G/6G 为主的无线通信测试、车联网测试以及以卫星互联网和低空经济为主的通信测试三个业务方向，拥有自主品牌和一系列测试仪器核心专利技术，集研发、生产和销售为一体，是具有完全自主知识产权的国家级专精特新“小巨人”企业，曾荣获 2016 年度国家科学技术进步奖特等奖、2020 年度江苏省科学技术奖一等奖、2023 年度国家科学技术进步奖二等奖、中国通信学会科学技术奖一等奖，是国家知识产权示范企业、上海市“隐形冠军”企业。

公司拥有一支较强的研发团队，核心骨干均有多年从事移动通信、射频微波、无线电监测、导航测试的研发经验。公司主要产品包括信号分析与频谱分析系列、信号模拟与信号发生系列、无线电监测与北斗导航测试系列、矢量网络分析系列、无线网络测试与信道模拟系列，是我国高端无线通信测试仪器行业的代表性企业。

图3：创远信科业绩情况

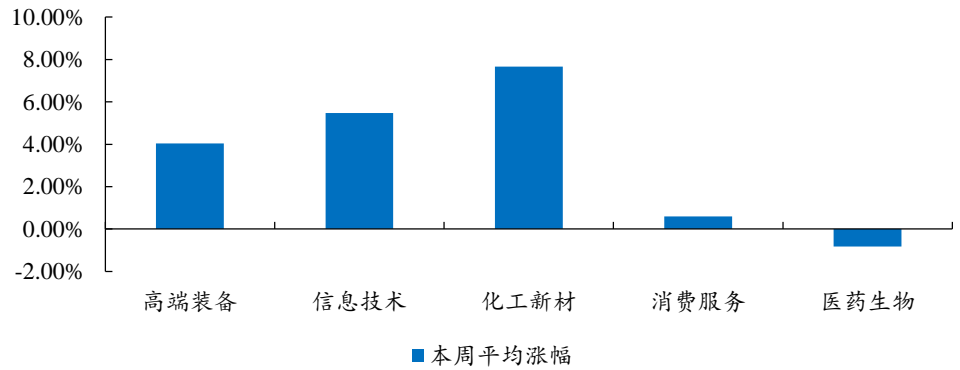


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、北证行业：化工新材本周平均涨跌幅+7.66%

本周（2026年6月1日至2026年6月5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+4.05%、+5.48%、+7.66%、+0.59%、-0.83%。

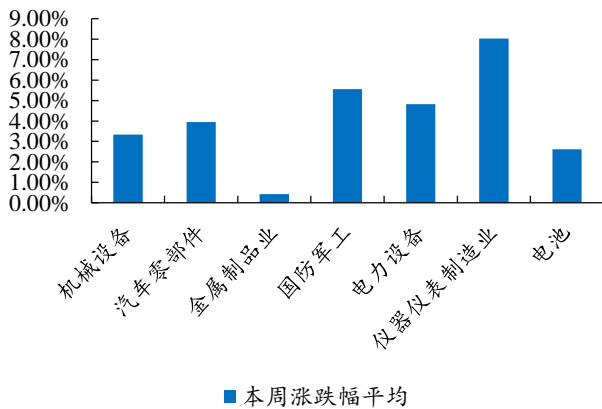
图4：北交所化工新材本周平均涨跌幅+7.66%



数据来源：Wind、开源证券研究所

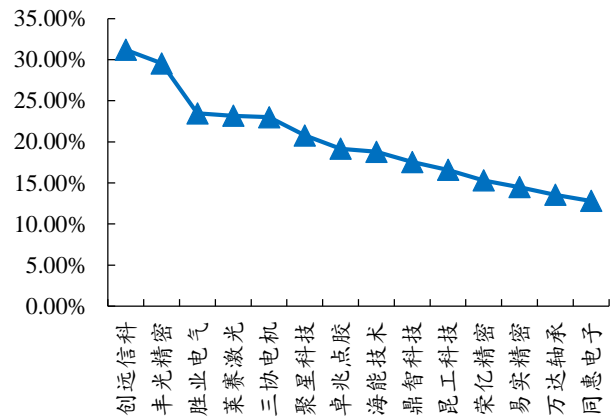
高端装备行业本周市盈率中值升至 33.8X，创远信科+31.20%、丰光精密+29.53%、胜业电气+23.45%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图5：仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅+8.03%



数据来源：Wind、开源证券研究所

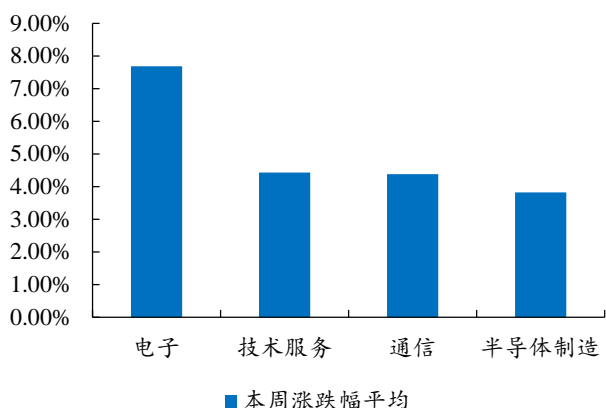
图6：创远信科等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

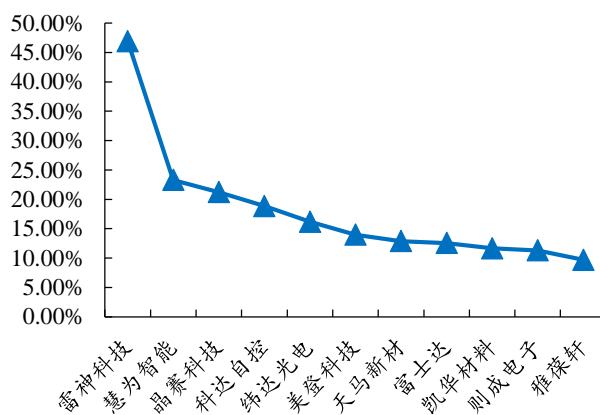
信息技术行业本周市盈率中值升至 56.4X，雷神科技+46.93%、慧为智能+23.28%、晶赛科技+21.23%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图7：电子二级行业标的本周涨跌幅+7.68%



数据来源：Wind、开源证券研究所

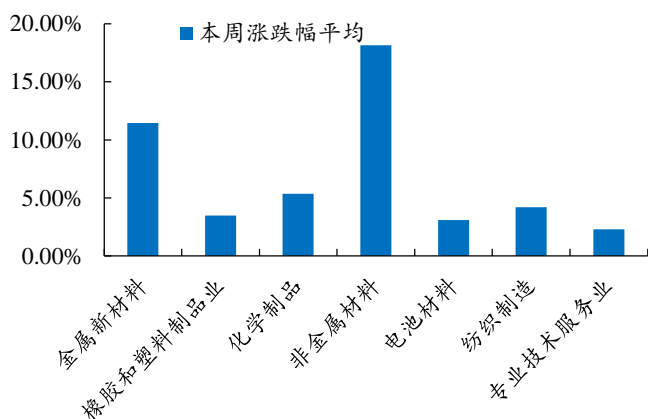
图8：雷神科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

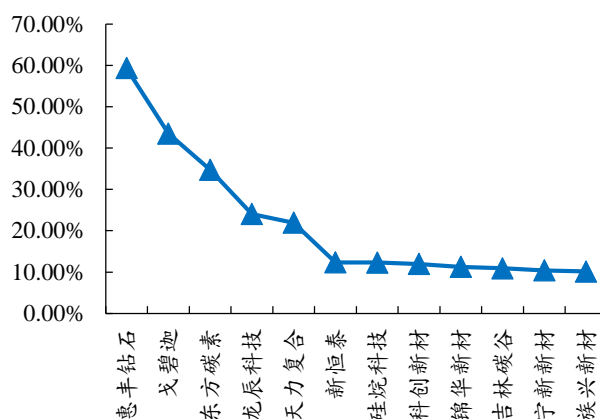
化工新材行业本周市盈率中值升至 35.1X，惠丰钻石+59.37%、戈碧迦+43.53%、东方碳素+34.76%涨跌幅排名前三。(化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业)

图9：非金属材料二级行业标的本周涨跌幅+18.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

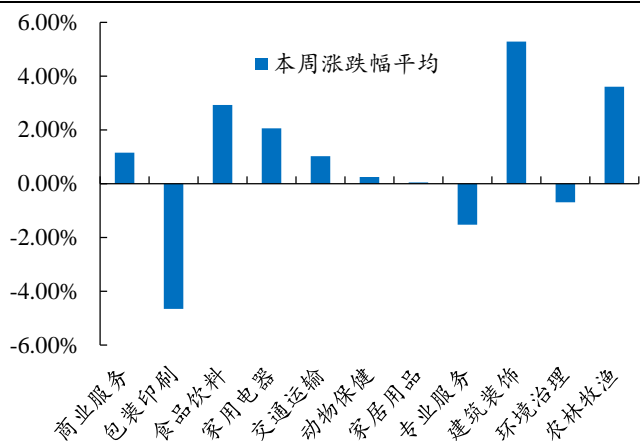
图10：惠丰钻石等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

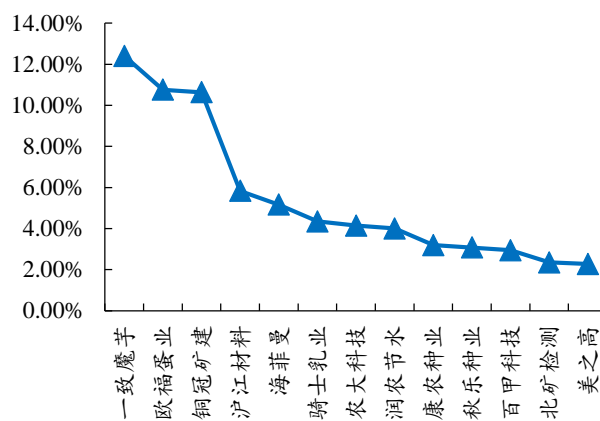
消费服务行业本周市盈率中值升至 37.1X，一致魔芋+12.40%、欧福蛋业+10.76%、铜冠矿建+10.63%涨跌幅排名前三。(消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业)

图11: 建筑装饰二级行业标的本周涨跌幅+5.28%



数据来源: Wind、开源证券研究所

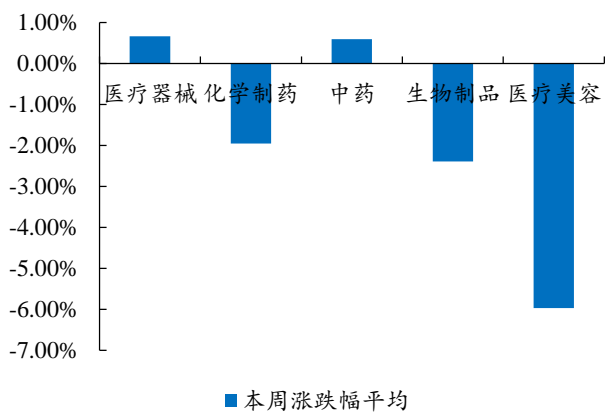
图12: 一致魔芋等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

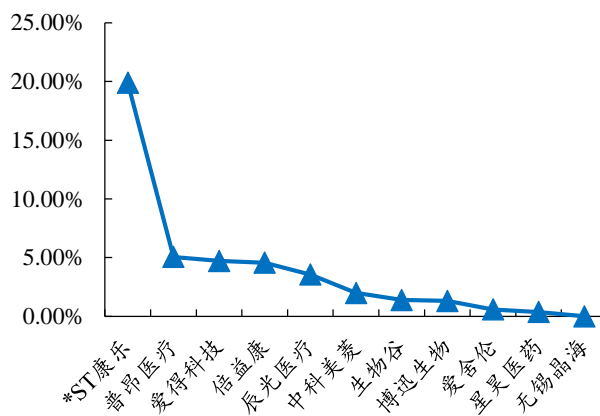
医药生物行业本周市盈率中值持平 24.9X, \*ST 康乐+19.89%、普昂医疗+5.06%、爱得科技+4.72%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图13: 医疗器械二级行业标的本周涨跌幅+0.67%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: \*ST 康乐等涨跌幅排名前三

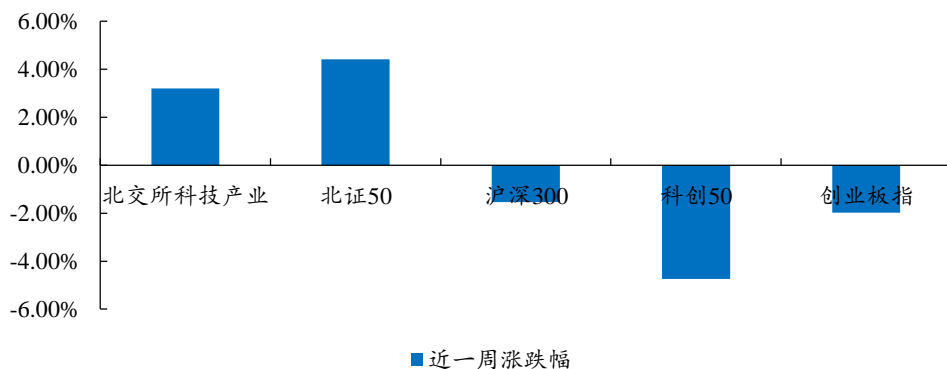


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 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6月1日至2026年6月5日，北交所科技新产业159家企业中136家上涨，区间涨跌幅中值为+3.20%，雷神科技+46.93%，创远信科+31.20%，三协电机+23.00%，天力复合+21.95%，晶赛科技+21.23%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+4.42%、-1.54%、-4.74%、-1.98%。

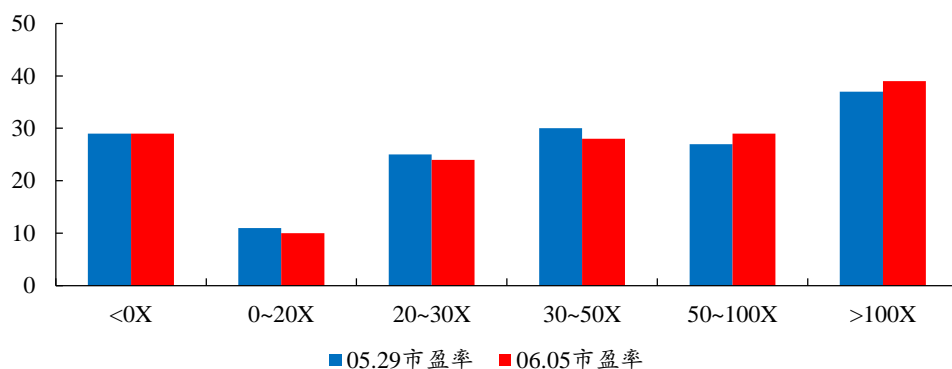
图15：北交所科技新产业136家上涨，区间涨跌幅中值为+3.20%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2026年6月5日

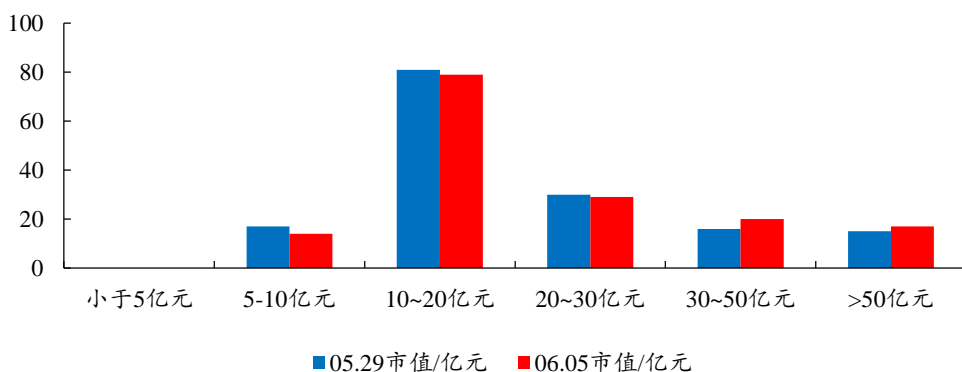
2026年6月1日至2026年6月5日，159家企业的市盈率中值由38.8X升至40.3X。

图16：159家企业的市盈率中值由38.8X升至40.3X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026年6月1日至2026年6月5日，159家企业的市值整体上升，总市值由4271.34亿元上升至4428.99亿元，市值中值由17.42亿元上升至18.25亿元。

**图17：市值中值由 17.42 上升至 18.25 亿元（单位：家）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2026年6月1日至2026年6月5日），前十大涨跌幅标的分别是雷神科技、创远信科、三协电机、天力复合、晶赛科技、聚星科技、科达自控、海能技术、鼎智科技、荣亿精密。

**表2：雷神科技、创远信科、三协电机等本周涨跌幅居前**

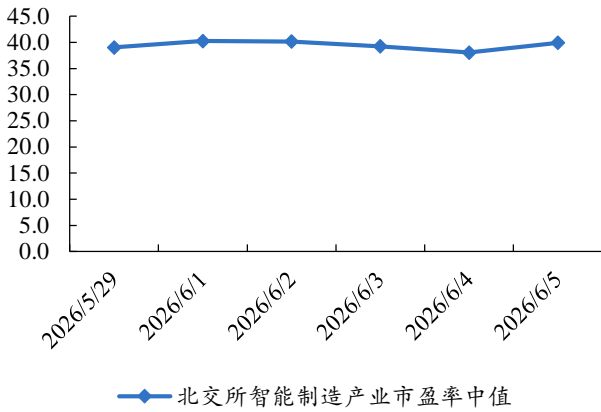
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025 营收/亿元	2025 归母净利润/万元
920190.BJ	神科技	46.93%	35.41	126.19	30.13	2,289.43
920961.BJ	创远信科	31.20%	31.35	-284.49	2.04	348.16
920100.BJ	三协电机	23.00%	51.01	85.53	5.51	6,039.89
920576.BJ	天力复合	21.95%	76.16	614.47	5.23	2,030.93
920981.BJ	晶赛科技	21.23%	32.40	256.37	5.77	968.37
920111.BJ	聚星科技	20.77%	52.88	28.11	12.35	11,996.37
920932.BJ	科达自控	18.85%	18.73	-20.94	2.89	-9,011.59
920476.BJ	海能技术	18.78%	17.94	42.34	3.62	4,212.97
920593.BJ	鼎智科技	17.54%	60.31	247.77	2.68	2,992.47
920223.BJ	荣亿精密	15.30%	25.48	-127.75	4.35	-1,970.90

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 6 月 5 日）

### ➤ 智能制造（57 家）

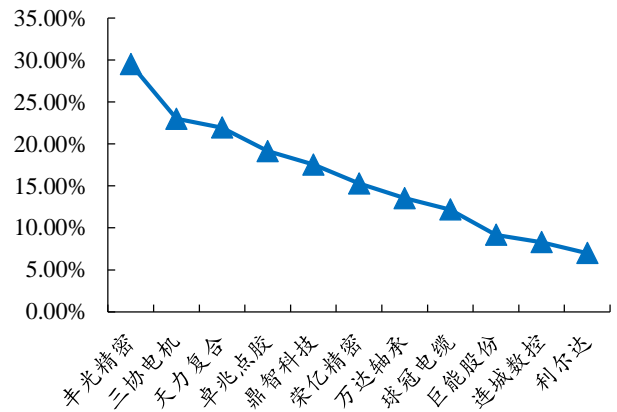
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 39.9X。从本周个股市值表现来看，丰光精密+29.53%、三协电机+23.00%、天力复合+21.95%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图18: 北交所智能制造产业 PETTM 中值升至 39.9X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 丰光精密等市值涨跌幅居前

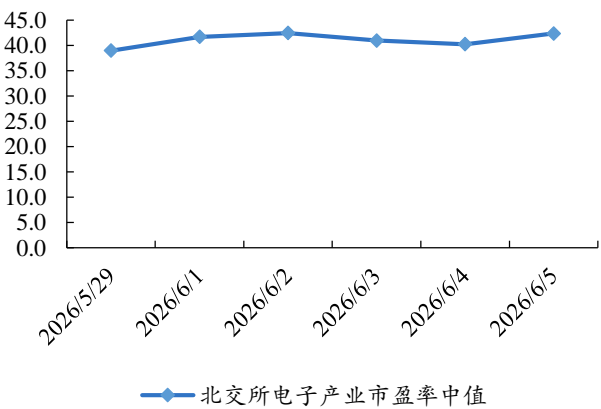


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 6 月 5 日, 下同)

### ➤ 电子 (47 家)

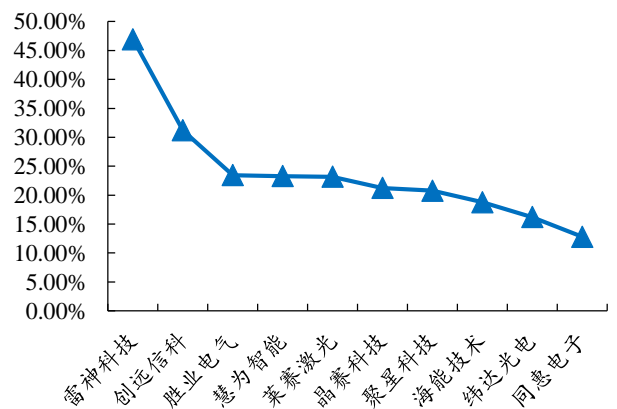
本周, 从估值表现看, 北交所电子产业市盈率 TTM 中值升至 42.3X。从本周个股市值表现来看, 雷神科技+46.93%、创远信科+31.20%、胜业电气+23.45%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别: 包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图20: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 42.3X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 雷神科技等市值涨跌幅居前

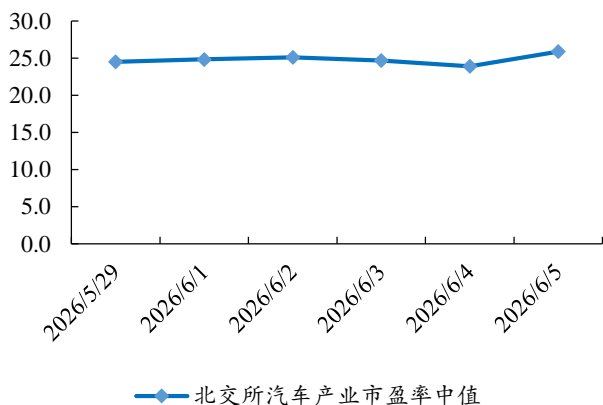


数据来源: Wind、开源证券研究所

### ➤ 汽车 (28 家)

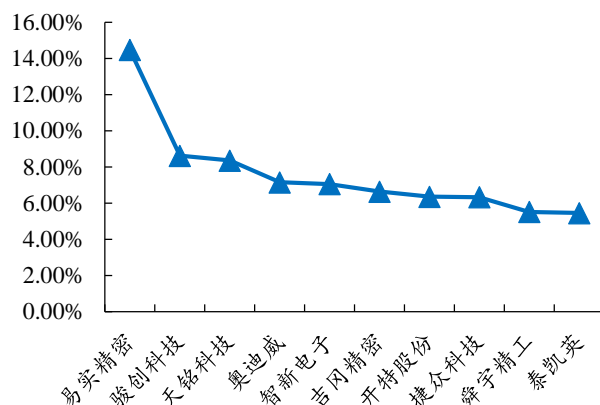
本周, 从估值表现看, 北交所汽车产业市盈率 TTM 中值升至 25.9X。从本周个股市值表现来看, 易实精密+14.48%、骏创科技+8.62%、天铭科技+8.36%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别: 包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图22：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值升至25.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：易实精密等市值涨跌幅居前

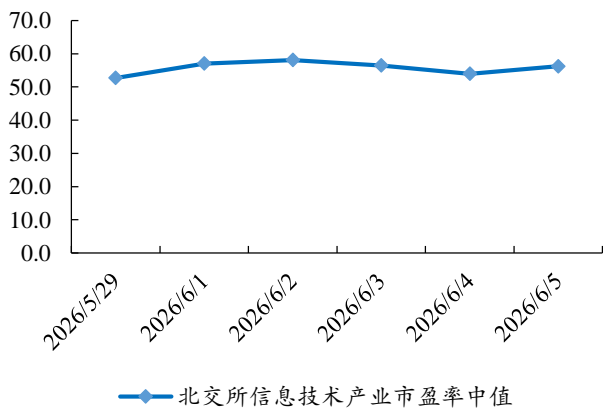


数据来源：Wind、开源证券研究所

### ➤ 信息技术（27家）

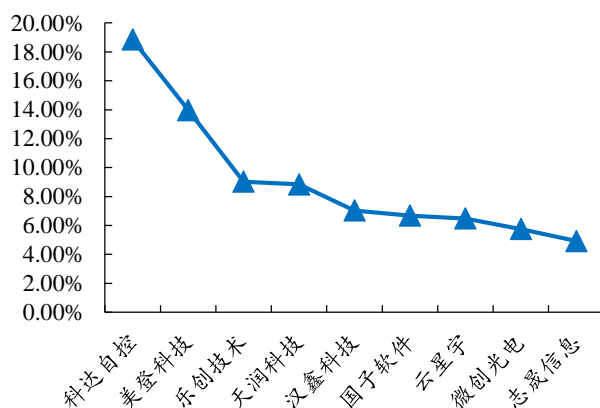
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至56.2X。从本周个股市值表现来看，科达自控+18.85%、美登科技+13.98%、乐创技术+9.03%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图24：北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至56.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：科达自控等市值涨跌幅居前



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：派诺科技中标 4.55 亿元，基康技术拟简易程序定增

派诺科技：收到广州市政府采购中心发出的《中标通知书》，确认公司中标“广州医科大学附属妇女儿童医疗中心综合性节能改造项目(二次)”。该项目由广州医科大学附属妇女儿童医疗中心作为招标单位，广州市政府采购中心担任招标代理机构。中标金额为 4.55 亿元，服务期限为 120 个月。

铜冠矿建：公司于近日完成爆破作业资质升级，已取得《爆破作业单位许可证(营业性)》一级资质，资质等级为一级，从业范围包括设计施工、安全评估、安全监理，资质有效期至 2031 年 5 月 6 日。

基康技术：2026 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书(草案)，本次发行的募集资金总额不超过 9,808.00 万元(含本数)，扣除发行费用后，拟全部用于智能感知技术研发中心建设项目 7143 万元，总部运营管理中心升级项目 2665 万元。

球冠电缆：陆续收到国家电网有限公司及其产业公司相关项目的《中标通知书》等中标文件，公司近期合计中标国家电网及其产业公司相关项目 93,503.52 万元(含税)。

## 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