

2026 年 07 月 19 日

北交所“明日之星”系列：102 家新受理公司多维筛选，优云科技 / 睿龙科技全维度领先

——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

● **新三板筑牢“塔基”与交易所共同服务中小企业，累计输送 907 家上市公司**
中国资本市场已形成了包括沪深主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及区域性股权交易市场等在内的多层次市场体系，呈现出明显的递进结构与差异化定位。全国中小企业股份转让系统（“新三板”）是中国多层次资本市场的重要组成部分，为众多中小企业提供挂牌展示、股权融资等服务。截至 2026 年 7 月 19 日，新三板合计向沪深北及港交所共计输送 907 家企业。

● **102 家 2026H1 北交所新受理公司精准锁定（一）：优云科技**

2026H1 新受理公司 2025 年营收中值 5.98 亿元，归母净利润中值 7770 万元，净利率中值 12.5%，2025 年营收增长率中值 14.3%，研发费用率中值 4.1%。

优云科技：互联网数据中心与云计算服务提供商。截至 2026 年 6 月 26 日，公司已在全国布局超 100 个边缘节点，数据中心总接入带宽超过 60Tbps，网络安全防护能力超过 10Tbps，搭建了高性能、高弹性、安全稳定的边缘网络体系。2020 年至 2024 年，中国 IDC 行业整体市场规模保持高速增长，年均复合增长率约为 30%。

● **挂牌公司新增 1 家，本周无新增公司启动上市辅导**

本周（2026.7.13~2026.7.19）1 家挂牌公司科茂威。发行上市动态：截至 2026 年 7 月 19 日，共有 53 家公司过会待北交所上市，千岸科技将于 7 月 20 日申购，环能涡轮将于 7 月 22 日上会。**上市辅导：**本周无新增。

● **市场动态：先声祥瑞股份转让，汉和生物启动定增**

当前新三板挂牌企业 5851 家。其中创新层 2308 家，基础层 3543 家。本周触及股票交易异常波动共 51 起；发生大宗交易 146 起，恒实股份、福特科、优旦科技交易金额居前；披露**先声祥瑞**等 3 起特定事项协议转让公开信息；新增格瑞迪斯、奥普生物、网娱互动、鲁邦通 4 起要约回购。**汉和生物**等 3 家公司新增/更新定增预案。惠尔信等 3 家公司完成增发，实际募资 1.91 亿元。截至 2026 年 6 月 30 日，新三板挂牌公司总市值 30658.47 亿元，市盈率 19.52 倍。2026 年 6 月合计成交金额 90.85 亿元。截至 2026 年 7 月 19 日，2026 年新三板定增募资 41.92 亿元，2026 年 7 月募资 9.7 亿元。本周成交金额前十名的挂牌公司分别为：睿健医疗、中欣晶圆、优旦科技、恒神股份、中建信息、动力未来、巨峰股份、恒实股份、中投保、美亚科技。

先声祥瑞（873821.NQ）：打造“初筛-诊断-确诊-预防型药物-耐药检测-治疗型药物”**结核**一体化解决方案的服务商，公司为**结核菌素纯蛋白衍生物（TB-PPD）**国内唯一生产厂家。中国是全球排名第四的结核病高负担国家，其中耐多药/利福平耐药结核病（MDR/RR-TB）患者占全球 7.1%，全球排名第二。

汉和生物（873757.NQ）：以合成生物学与微生物发酵为核心技术的高新技术企业，聚焦农业特肥与大健康原料双赛道。2025 年，公司已建成千吨级 5-ALA、GABA、AKG 等核心产品的生产能力，规模与成本优势明显。

● **风险提示：**数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险

相关研究报告

《千岸科技（920065.BJ）：全球跨境电商持续扩容，数字化运营+多自主品牌矩阵构筑长期竞争壁垒——北交所新股申购报告》-2026.7.17

《精密成型零部件“小巨人”，碳化硅生长炉等半导体领域产品早期放量——北交所首次覆盖报告》-2026.7.16

《长鹰硬科（920238.BJ）：碳化钨涨价驱动业绩弹性，硬质合金“小巨人”扩产布局电池/钛合金/碳纤维应用领域——北交所新股申购报告》-2026.7.14

目 录

1、 专题：102 家 2026H1 北交所新受理公司精准锁定（一）	4
2、 新挂牌公司：本周新增 1 家科茂威	11
3、 预备上市公司动态：环能涡轮将于 7 月 22 日上会	12
3.1、 发行上市动态：7 月 20 日千岸科技申购	12
3.2、 上市辅导：本周无新增	16
4、 市场情况及信息披露：先声祥瑞发生协议转让	16
4.1、 交易信息公开：共发生股票交易异常波动 51 起	16
4.2、 大宗交易分析：共发生 146 起，恒实股份、福特科交易金额居前	16
4.3、 协议转让：本周新增 3 起	17
4.4、 要约收购/回购：本周新增 4 起	19
5、 市场数据：汉和生物拟定增募资不超过 9424 万元	19
5.1、 定增：3 家公司新增/更新预案，3 家公司实施募集 1.91 亿元	19
5.2、 睿健医疗、中欣晶圆、优旦科技本周成交金额居前	23
5.3、 市值与成交额：2026 年 6 月合计成交金额 90.85 亿元	24
5.4、 挂牌家数：2026 年 7 月减少 13 家	24
6、 塔基效应，累计向市场输送 907 家上市公司	26
7、 风险提示	29

图表目录

图 1： 优云科技边缘节点管理平台提供的各类服务	8
图 2： 2024 年中国 IDC 行业市场规模已达到 6411.6 亿元	10
图 3： 优云科技处于 IDC 行业产业链中游枢纽环节	11
图 4： 2025 年先声祥瑞营收 5.85 亿元	19
图 5： 2025 年先声祥瑞归母净利润 1.5 亿元	19
图 6： 2025 年先声祥瑞毛利率 87.24%，净利率 25.70%	19
图 7： 2025 年先声祥瑞销售费用率 45.18%	19
图 8： 汉和生物生物基增效剂产品展示	21
图 9： 2025 年汉和生物实现营收 9.33 亿元	22
图 10： 2025 年汉和生物归母净利润 5723.27 万元	22
图 11： 2025 年汉和生物毛利率 22.94%，净利率 6.15%	22
图 12： 2025 年汉和生物销售费用率 9.52%	22
图 13： 2025 年新三板定增募资额合计 71.62 亿元，2026 年当前募资 41.92 亿元	23
图 14： 2026 年 7 月新三板定增募资额合计 9.7 亿元	23
图 15： 2026 年 6 月新三板挂牌公司成交金额 90.85 亿元，6 月末总市值 30658.47 亿元	24
图 16： 新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内	25
图 17： 创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升	25
图 18： 基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内	25
图 19： “新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分	26
图 20： 中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系	27
图 21： 多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展	27
表 1： 2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总	4

表 2: 优云科技盈利与结算模式	9
表 3: 优云科技 2023-2025 年前五大客户与供应商情况	9
表 4: 2026.7.13~2026.7.19 新增 1 家挂牌公司	11
表 5: 截至 2026 年 7 月 19 日共有 53 家过会公司待北交所上市, 1 家公司待上会	12
表 6: 2026.7.13~2026.7.19 成交金额前 15 笔大宗交易.....	16
表 7: 本周 (2026.7.13~2026.7.19) 共披露 3 起特定事项协议转让公开信息.....	17
表 8: 2026.7.13~2026.7.19 新增要约回购 4 起	19
表 9: 2026.7.13~2026.7.19 新增/更新定增预案 3 家	20
表 10: 2026.7.13~2026.7.19 完成增发公司共计 3 家, 实际募资 1.91 亿元.....	22
表 11: 睿健医疗、中欣晶圆、优旦科技本周成交金额居前	24
表 12: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单	28

1、专题：102 家 2026H1 北交所新受理公司精准锁定（一）

在 2025 年 8 月团队发布的《掘金北交所“明日之星”：五维量化模型透视北证新股，解码高潜力标的》报告中，我们通过四大财务阈值划定优质标的基本盘，给出高质量北证新股画像；通过五维量化北证新股选股模型，实践构筑“三高潜力新股”选股方法论；并初步筛选了 2025 年部分北交所新受理公司的潜在机会。

在本系列专题中，我们将使用上述方法，对 2026 上半年新受理的 102 家公司进行初筛，并对选出的优质标的精读，精准锁定潜在的北交所优质公司标的。

方法：使用净资产、归母净利润指标考察**规模**；加权 ROE、净利率考察**盈利能力**；营收（复合）增长率考察**成长性**；研发费用（率）考察**科技水平**。

画像：2026H1 新受理公司 2025 年营收中值 5.98 亿元，归母净利润中值 7770 万元，净利率中值 12.5%，2025 年营收增长率 3%，研发费用率中值 4.1%。

优选：其中，**优云科技、睿龙科技** 2 家公司在规模、盈利能力、成长性、科技水平四大维度均排名前 25%，值得关注。陌桑高科、武晓集团、和烁丰、江苏永成、玄机科技、昊翔股份、紫光国芯、玖行能源、昌誉股份、中星联华、卓目科技、聚能磁体等 12 家公司也在三大维度排名前 25%。

其中的部分优质公司如优云科技、睿龙科技，我们已于 2025 年 12 月以来的《新三板掘金》系列报告中提前挖掘，本专题第一期报告，我们将回顾更新优云科技的最新进展。

表1：2026H1 新受理 102 家公司财务指标汇总

序号	简称	2025 年净资产	2025 年归母净利润（万元）	2025 年加权平均净资产收益率	2025 年净利率	2025 年营收增长率	2023-2025 年营收复合增长率	2025 年研发费用	2025 年研发费用率
1	优云科技	7.56	19331	29.6%	9.1%	26.2%	27.9%	8630	4.1%
2	睿龙科技	6.02	14371	27.3%	47.8%	37.5%	55.1%	1764	5.9%
3	陌桑高科	16.39	31288	21.4%	19.9%	9.0%	24.6%	5594	3.6%
4	武晓集团	9.27	19861	23.3%	5.5%	56.4%	27.8%	2763	0.8%
5	和烁丰	8.41	17669	25.0%	15.5%	16.9%	18.3%	4864	4.2%
6	江苏永成	7.69	13580	19.4%	7.0%	24.3%	26.4%	6748	3.5%
7	玄机科技	5.74	12306	24.3%	30.6%	26.5%	23.7%	3324	8.3%
8	昊翔股份	4.01	12196	36.5%	13.3%	98.1%	73.2%	2638	2.9%
9	紫光国芯	12.20	11195	13.8%	6.1%	54.8%	41.7%	14804	8.1%
10	玖行能源	7.72	10264	14.4%	4.6%	34.3%	29.9%	7623	3.4%
11	昌誉股份	3.28	7373	24.9%	12.2%	36.8%	34.5%	4159	6.9%
12	中星联华	1.12	6101	74.7%	33.9%	55.6%	50.9%	2557	14.2%
13	卓目科技	2.64	5594	25.9%	22.8%	40.6%	35.6%	3492	14.2%
14	聚能磁体	3.49	5217	16.2%	22.2%	24.7%	27.7%	1520	6.5%
15	星邦智能	30.41	55431	20.3%	11.0%	2.6%	20.8%	15242	3.0%
16	东晓生物	23.62	38289	17.7%	4.9%	-1.2%	-1.5%	6232	0.8%
17	嘉拓智能	20.96	19182	9.6%	4.2%	22.5%	9.8%	26802	5.9%
18	锐迈科技	15.21	18603	13.0%	8.8%	-2.3%	0.9%	4850	2.2%
19	诚丰新材	12.02	17470	15.6%	19.0%	10.6%	12.3%	2269	2.5%

序号	简称	2025 年净资产	2025 年归母 净利润 (万 元)	2025 年加权 平均净资产 收益率	2025 年净利 率	2025 年营收 增长率	2023-2025 年营收复合 增长率	2025 年研发 费用	2025 年研发 费用率
20	利星科技	8.06	14570	19.5%	10.5%	32.9%	16.6%	1344	1.0%
21	浙江亿得	8.72	13822	17.0%	6.7%	19.5%	22.0%	7765	3.7%
22	戈尔德	16.22	12664	8.5%	5.7%	10.6%	14.5%	9318	4.2%
23	博涛智能	12.08	12304	10.9%	8.1%	-6.5%	3.5%	6886	4.6%
24	浙江天际	5.65	11221	22.1%	17.2%	13.4%	12.3%	3753	5.7%
25	林泉股份	7.79	10833	15.0%	11.9%	5.6%	6.9%	4156	4.6%
26	帅特龙	8.24	10121	12.7%	8.2%	12.8%	13.4%	5162	4.2%
27	中维化纤	8.57	9687	13.4%	9.3%	35.0%	51.3%	2347	2.5%
28	鹰峰电子	11.04	9119	8.6%	5.2%	-1.1%	14.2%	7518	4.1%
29	亘古电缆	11.25	8987	8.3%	4.8%	13.1%	4.5%	4826	2.6%
30	科麦特科	3.35	8966	33.3%	22.7%	39.2%	23.0%	1652	4.2%
31	华光股份	10.52	8961	8.9%	6.4%	-5.4%	-2.1%	4496	3.2%
32	澳维科技	5.39	8950	17.8%	18.6%	-1.7%	11.6%	2755	5.7%
33	鑫宇科技	6.57	8895	28.7%	17.0%	96.2%	82.8%	2013	4.0%
34	展辰新材	9.31	8429	9.5%	5.6%	-3.5%	-0.1%	6367	4.2%
35	百图股份	8.41	8408	10.2%	19.3%	23.2%	23.6%	1986	4.6%
36	振华海科	7.89	8317	11.0%	13.8%	2.6%	3.3%	3463	5.8%
37	腾龙健康	5.08	8237	17.7%	26.4%	6.8%	4.9%	2304	7.4%
38	格兰达	4.01	7951	22.6%	5.1%	50.0%	36.6%	2871	1.8%
39	中煤环保	3.59	7914	24.5%	19.3%	83.9%	27.7%	1122	2.6%
40	华益泰康	4.24	6795	17.2%	21.4%	2.6%	14.7%	3261	10.3%
41	舒友仪器	4.04	6744	17.7%	30.8%	0.7%	3.3%	1377	6.4%
42	安保医疗	2.89	6579	26.0%	19.3%	21.0%	-2.8%	6321	18.5%
43	日信高科	4.29	6458	15.9%	19.3%	44.9%	20.8%	1605	4.8%
44	深鹏科技	3.29	5330	21.7%	7.6%	32.0%	37.8%	4304	6.3%
45	亚信股份	2.24	5299	26.4%	14.0%	36.6%	21.5%	1229	3.2%
46	爱思益普	2.89	4467	16.9%	16.9%	35.2%	32.9%	1510	5.7%
47	欧朗科技	1.97	4443	25.1%	12.7%	13.5%	39.1%	1434	4.1%
48	华茂精密	2.17	4323	21.4%	28.4%	16.9%	15.9%	875	5.8%
49	云岭光电	6.08	3796	7.1%	14.1%	84.1%	45.7%	3726	13.9%
50	新派能源	11.00	15610	15.3%	12.4%	-7.1%	-15.1%	1003	0.8%
51	一诺生物	9.01	15166	18.2%	12.6%	27.6%	11.8%	1703	1.4%
52	映日科技	7.95	13164	18.0%	17.0%	19.6%	21.7%	3482	4.5%
53	八环科技	7.58	10258	14.5%	10.8%	15.0%	14.1%	3768	4.0%
54	佑威新材	7.68	10093	14.1%	12.2%	46.3%	14.6%	2721	3.1%
55	恒业股份	3.91	9997	24.9%	22.3%	11.3%	8.2%	2411	5.4%
56	中源技术	3.77	9561	29.1%	31.3%	13.0%	15.9%	1328	4.3%
57	朱炳仁铜	5.77	8982	16.5%	8.9%	62.8%	44.3%	2262	2.2%
58	贝昂智能	3.25	8394	27.3%	15.9%	11.8%	15.9%	2271	4.3%
59	津移通信	4.02	7908	21.6%	16.7%	0.8%	5.8%	3708	7.8%
60	深达威	3.60	7873	24.6%	22.9%	0.8%	1.6%	1520	4.4%

序号	简称	2025 年净资产	2025 年归母 净利润 (万 元)	2025 年加权 平均净资产 收益率	2025 年净利 率	2025 年营收 增长率	2023-2025 年营收复合 增长率	2025 年研发 费用	2025 年研发 费用率
61	裕富照明	4.64	7676	18.0%	15.4%	-4.9%	0.7%	2923	5.9%
62	金力传动	5.60	7635	16.4%	9.6%	33.3%	62.6%	2773	3.5%
63	欣战江	6.41	7516	12.5%	20.2%	0.8%	11.4%	1465	3.9%
64	祥晋股份	3.86	7487	20.2%	7.6%	11.9%	25.4%	2999	3.0%
65	德博科技	3.01	7435	27.8%	15.7%	41.0%	46.4%	1648	3.5%
66	泰丰智能	8.26	7305	9.3%	10.4%	20.2%	4.2%	2470	3.5%
67	越新科技	1.95	6758	37.7%	13.0%	-3.3%	4.5%	2491	4.8%
68	中机试验	5.31	6656	14.0%	12.0%	9.8%	4.8%	4733	7.9%
69	英派瑞	4.71	6571	14.4%	11.7%	-1.0%	0.5%	1687	3.0%
70	奥图股份	2.93	6385	24.6%	15.2%	5.5%	2.5%	2027	4.8%
71	华电光大	3.38	6219	20.3%	16.0%	28.6%	10.7%	1446	3.6%
72	森泰英格	4.98	5917	12.7%	15.1%	17.9%	14.5%	2673	6.9%
73	邦正精机	2.48	5889	25.5%	25.4%	25.5%	22.9%	1290	5.5%
74	泽天春来	3.87	5744	16.1%	13.2%	2.2%	1.3%	6357	14.6%
75	力克川	3.29	5722	24.7%	23.3%	12.3%	9.5%	939	3.8%
76	赛维达	3.34	5707	18.8%	18.2%	2.9%	1.9%	1422	4.5%
77	贵鑫环保	4.48	5443	13.6%	14.6%	100.4%	61.5%	1215	3.3%
78	信联电科	3.85	5286	14.2%	13.0%	20.4%	15.9%	2637	6.5%
79	北变科技	3.71	5285	15.4%	12.0%	16.7%	25.8%	1390	3.2%
80	华脉泰科	4.49	1775	4.1%	7.7%	14.1%	22.4%	5147	22.2%
81	国电股份	7.04	9989	15.3%	4.5%	8.3%	19.9%	1450	0.7%
82	前景无忧	4.93	9478	20.4%	16.0%	-1.0%	9.2%	3052	4.4%
83	绽妍生物	4.68	9338	22.3%	12.5%	25.1%	24.0%	1520	2.0%
84	久正工学	5.29	9252	19.2%	11.0%	-2.9%	17.5%	3088	3.7%
85	嘉泰激光	4.83	7863	16.5%	8.6%	17.9%	13.1%	3718	4.0%
86	帝盛科技	7.54	7480	10.5%	10.9%	3.2%	20.4%	2242	3.3%
87	安特磁材	3.83	7434	20.3%	10.6%	10.7%	8.7%	1749	2.5%
88	永志股份	5.79	7336	13.9%	6.3%	19.5%	23.0%	3517	3.0%
89	医诺生物	6.03	7252	12.9%	9.4%	9.8%	9.2%	3229	4.2%
90	福建三星	6.14	7204	12.5%	14.3%	19.8%	21.8%	1551	3.1%
91	美昱新材	4.42	7166	16.8%	7.2%	-0.9%	2.7%	3185	3.2%
92	星网信通	4.20	6964	18.1%	10.9%	6.8%	6.4%	2925	4.6%
93	金晖隆	4.43	6365	16.1%	12.0%	22.6%	14.3%	2029	3.8%
94	风华股份	4.25	6306	15.9%	5.1%	-3.5%	0.1%	3610	2.9%
95	四维材料	4.53	5920	14.2%	2.7%	14.5%	14.7%	522	0.2%
96	文依电气	4.05	5569	14.6%	15.2%	24.4%	16.3%	1819	5.0%
97	银钢一通	4.08	5439	18.9%	11.7%	13.3%	16.1%	1883	4.1%
98	百川生物	3.01	5178	18.5%	11.3%	-6.3%	-3.2%	1395	3.1%
99	海明润	3.92	5112	15.4%		17.9%	15.6%	1734	5.1%
100	上海科特	4.05	4912	12.9%	9.5%	6.4%	14.1%	2115	4.1%
101	兴盛迪	2.45	4518	20.4%	16.5%	7.5%	13.9%	1349	4.9%

序号	简称	2025 年净资产	2025 年归母 净利润（万 元）	2025 年加权 平均净资产 收益率	2025 年净利 率	2025 年营收 增长率	2023-2025 年营收复合 增长率	2025 年研发 费用	2025 年研发 费用率
102	远征传导	3.58	4391	12.4%	7.8%	-4.6%	21.0%	1136	2.0%
	均值	6.36	9606	18.7%	14.0%	20.1%	18.9%	3513	4.8%
	中值	4.77	7770	17.4%	12.5%	14.3%	15.8%	2637	4.1%

数据来源：Wind、开源证券研究所

优云科技：互联网数据中心与云计算服务提供商

优云科技是一家深耕边缘计算领域的专业**互联网数据中心与云计算服务提供商**。自成立以来，公司始终致力于为客户提供高效、稳定的数字基础设施与云服务，形成了以边缘节点与数据中心为核心的 IDC 综合服务，并纵向延伸出涵盖安全、CDN 及算力服务等云综合服务业务布局。公司已经取得增值电信业务经营许可证，包括全国固定网国内数据传送业务、全国内容分发网络业务、全国互联网接入服务业务、全国多地互联网数据中心业务。截至 2026 年 3 月 31 日，公司拥有授权发明专利 60 项，获评国家级专精特新重点“小巨人”企业、国家高新技术企业、浙江省专精特新中小企业、杭州市总部企业、杭州市专利示范企业、浙江省企业研究院等荣誉称号。

截至 2026 年 6 月 26 日，公司已在全国布局超 100 个边缘节点，数据中心总接入带宽超过 60Tbps，网络安全防护能力超过 10Tbps，搭建了高性能、高弹性、安全稳定的边缘网络体系。公司以自主研发的网络流量分析系统为数据底座，为动态流量调度系统及安全管理平台提供实时流量、端口负载、网络质量等核心数据支撑。动态流量调度系统基于上述数据实现全网边缘节点资源的集中管控与精细化运营，通过流量预测、多模混合调度及跨池智能分流等机制，降低网络拥塞、提升资源复用率、优化网络运行质量。安全管理平台基于上述数据实时识别 DDoS、CC 等网络攻击并动态调整防护策略，其生成的攻击特征与安全事件同步回传至动态流量调度系统，实现全网联动的异常流量牵引与清洗。三大系统由此形成数据支撑、动态调度和安全防护深度联动的技术闭环。

图1：优云科技边缘节点管理平台提供的各类服务



资料来源：优云科技招股说明书

公司主要采取租赁模式开展主营业务，通过向供应商采购带宽、机柜、IP 地址等电信资源，并配合公司自研技术平台与日常运维体系，为客户提供 IDC 综合服务和云综合服务。与自建数据中心模式相比，租赁模式允许公司根据客户实际需求和业务规模，灵活调整各区域的资源配置，在保障资源供给的同时降低了资产闲置风险。

表2：优云科技盈利与结算模式

项目	计费内容	计费方式
IDC 综合服务	带宽租用	95 计费：带宽按照 95 计费，一般会约定保底量，未达保底量的按保底量计费；超过保底量的按实际值计费，计费单位为“元/Gbps/月”或“元/Mbps/月”
	固定带宽	客户每月使用带宽数量不得超过约定上限，每月收取固定费用
	机柜/机位租用及服务器托管	按客户使用机柜/机位数量收费 对机柜租用的计费单位为“元/个/月” 对机位租用的计费单位为“元/U/月”
	IP 地址租用	按客户使用 IP 地址数量收费，计费单位为“元/个/月”
云综合服务	/	根据客户所选择的云服务类型而确定

资料来源：优云科技招股说明书、开源证券研究所

凭借专业的技术能力、高效的服务交付和丰富的行业经验，公司在行业内积累了良好的口碑，与众多头部企业形成了深度合作关系。供应商方面，公司与基础电信运营商及第三方供应商建立了长期稳定的合作关系，有效保障了上游采购资源的持续稳定供应。客户方面，公司客户涵盖互联网、云计算、电商、物流、金融、游戏等多个行业，包括腾讯、阿里巴巴、字节跳动、金山云、百度、京东、中通快递、浙商银行等知名企业。公司主要客户对网络稳定性、资源运营能力、节点覆盖范围、服务响应效率及运维保障能力均有较高要求。通过长期服务上述优质客户，公司的市场认可度不断提升，逐步形成了以行业头部企业为核心的客户结构。

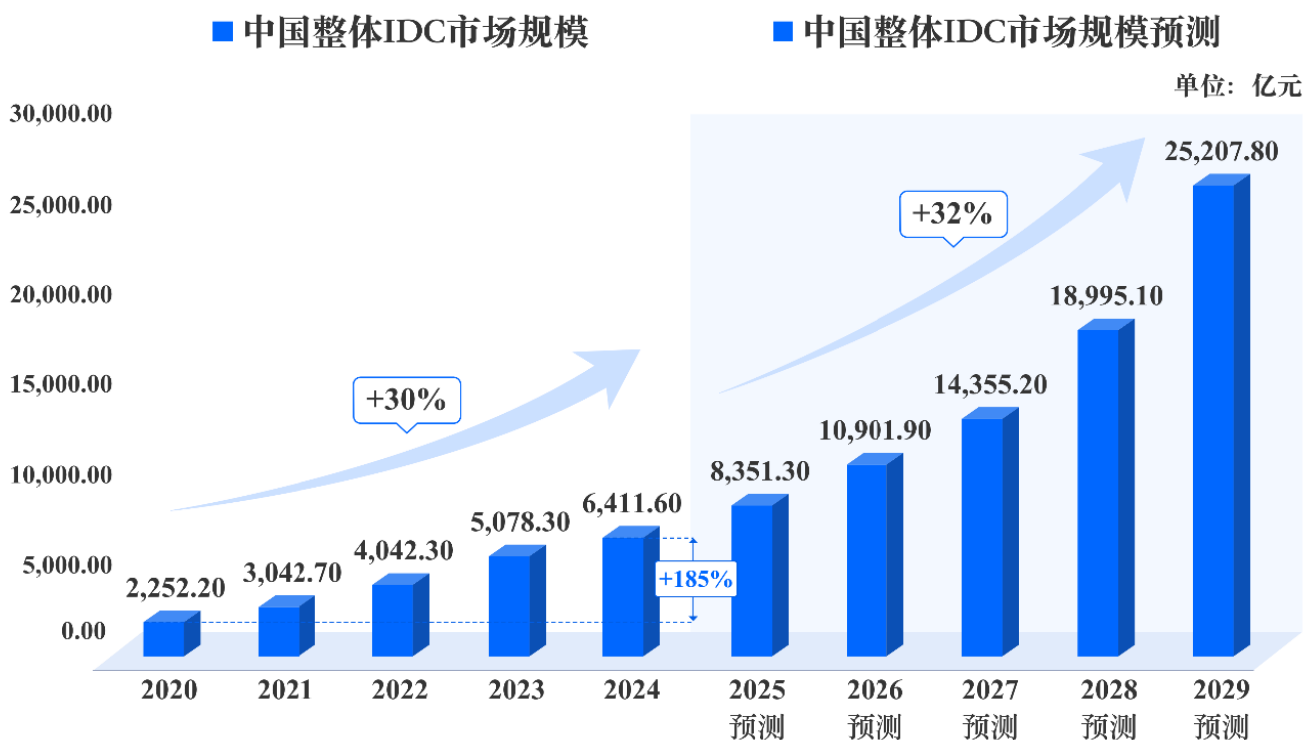
表3：优云科技 2023-2025 年前五大客户与供应商情况

报告期	单位名称 (供应商)	采购金额(万 元)	占采购总额 比(%)	占营业收入 比(%)	单位名称(客户)	销售金额(万 元)	占营业收入 比(%)
2025 年报	中国电信	38,511.70	21.02	18.08	腾讯	52,669.81	24.73
	中国移动	24,950.36	13.62	11.72	阿里巴巴	28,495.44	13.38
	阿里巴巴	22,914.13	12.51	10.76	金山云	11,578.46	5.44
	百度	20,036.54	10.94	9.41	火焰云	10,552.46	4.96
	保信科技	16,108.20	8.79	7.56	字节跳动	9,090.76	4.27
	合计	122,520.93	66.88	57.53	合计	112,386.93	52.78
2024 年报	保信科技	24,662.03	16.82	14.61	深圳市腾讯计算机系统有限公司	55,177.28	32.70
	百度网讯	21,170.80	14.44	12.55	阿里云计算有限公司	22,653.67	13.42
	中国电信	20,574.70	14.03	12.19	福建火焰云科技有限公司	11,671.10	6.92
	中国移动	19,362.85	13.20	11.47	北京金山云网络技术有限公司	8,752.20	5.19
	阿里云	18,210.99	12.42	10.79	浙江海瑞网络科技有限公司	8,483.65	5.03
	合计	103,981.37	70.91	61.62	合计	106,737.91	63.26
2023 年报	中国移动	21,248.97	19.82	16.32	深圳市腾讯计算机系统有限公司	38,082.52	29.26
	中国电信	19,129.13	17.85	14.70	阿里云计算有限公司	13,303.18	10.22
	阿里云	12,685.11	11.83	9.75	中国电信股份有限公司	6,359.64	4.89
	百度网讯	12,329.12	11.50	9.47	中国联合网络通信有限公司	6,025.44	4.63
	中国联通	7,370.18	6.88	5.66	北京金山云网络技术有限公司	5,902.54	4.53
	合计	72,762.51	67.88	55.90	合计	69,673.31	53.53

资料来源：Wind、开源证券研究所

根据北京科智咨询有限公司出具的《2024-2025 年中国 IDC 行业发展研究报告》，过去五年，中国 IDC 行业已由高速增长阶段逐步迈向高质量发展阶段。作为支撑数字经济稳健增长的关键基础设施，在 5G、人工智能等新兴技术规模化应用、企业数字化转型加快以及线上应用场景不断拓展的推动下，行业持续保持较快增长。2020 年至 2024 年，中国 IDC 行业整体市场规模保持高速增长，年均复合增长率约为 30%。截至 2024 年，市场规模已达到 6,411.6 亿元。

图2：2024 年中国 IDC 行业市场规模已达到 6411.6 亿元



资料来源：科智咨询、优云科技招股说明书

IDC 产业链可划分为上游设备与基础资源供应方、中游 ID 服务提供商以及下游行业应用客户三大环节。

产业链上游主要包括为数据中心建设与运行提供基础设施、IT 设备与相关软件系统的供应商。具体而言，设计施工方负责数据中心的选址、建筑施工、内部装修等工作，提供物理空间载体。基础电信运营商提供网络通信资源，是实现数据传输与互联网互联的关键支撑。软件设备商是指为数据中心提供动环监控、资源管理等软件系统；硬件设备商主要提供服务器、交换机、路由器、存储设备等信息技术与网络设备，以及供配电系统、制冷散热系统等基础设施，为数据中心的数据处理与存储提供核心硬件支撑。

中游为 IDC 产业的核心环节，主要由电信运营商和第三方数据中心运营商构成。该环节企业通过整合上游的土建、电力、设备、带宽等资源，自建或租赁标准化机房，向客户提供包括机柜/机位租用及服务器托管、带宽租用、IP 地址租用在内的 IDC 综合服务。中游主要参与者可分为两类：一类是基础电信运营商，包括中国电信、中国移动、中国联通等，其凭借自有通信网络资源与机房体系，开展自建 IDC 业务；另一类为第三方数据中心运营商，通常采用“自建+租赁”结合模式灵活布局，

实现对多家运营商网络的统一接入，具备较强的网络资源调度能力与服务灵活性，从而能够更好地满足客户的多样化需求。

产业链下游为 IDC 服务的最终使用方，客户类型涵盖云计算联商企业，以及金融、政府等行业用户。云计算厂商主要通过虚拟化资源为客户提供灵活的资源分配和调度服务而获取收入，而其他企业通过部署托管服务器集群或者租用数据中心的服务器为其自身提供业务支撑。随着人工智能、短视频、直播等高流量应用场景的兴起，以及 AI 智能体、工业物联网等新兴技术加快渗透，IDC 在下游应用中的重要性持续提升，对其性能、规模与运维能力提出更高要求，进一步驱动 IDC 行业整体需求快速增长。

图3：优云科技处于 IDC 行业产业链中游枢纽环节



资料来源：优云科技公开转让说明书

行业内主要企业包括首都在线、光环新网、数据港、奥飞数据等。

2、新挂牌公司：本周新增 1 家科茂威

本周（2026.7.13~2026.7.19），新增 1 家挂牌公司科茂威。

表4：2026.7.13~2026.7.19 新增 1 家挂牌公司

序号	证券代码	证券简称	持续督导主办券商	总营收(万元)	归母净利润(万元)	所属省份	所属城市	主营产品
1	875116	科茂威	联储证券	18,989.56	2,325.97	河南省	濮阳市	粉体橡胶助剂、预分散橡胶助剂

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：财务数据为 2025 年）

3、预备上市公司动态：环能涡轮将于 7 月 22 日上会

3.1、发行上市动态：7 月 20 日千岸科技申购

截至 2026 年 7 月 19 日，共有 53 家公司过会待北交所上市，千岸科技将于 7 月 20 日申购，环能涡轮将于 7 月 22 日上会。

表5：截至 2026 年 7 月 19 日共有 53 家过会公司待北交所上市，1 家公司待上会

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金 (万元)	主营业务
1	长鹰硬科	2026/7/16	待上市	12.16	12471	34,812.03	公司主要产品包括硬质合金和硬质合金工具
2	乔路铭	2026/7/9	待上市	31.71	42688	65,820.17	汽车内饰件,汽车外饰件及配套模具等
3	维琪科技	2026/7/14	待上市	2.75	9085	20,000.00	化妆品原料和化妆品成品
4	千岸科技	2026/7/17	7 月 20 日申购	19.81	21951	37,240.00	公司长期坚持打造国际知名自有品牌,自主创立品牌包括 Ohuhu,Tribit,Sportneer,iClever 等.
5	聚仁新材	2026/7/3	证监会注册	6.35	12179	29,200.00	己内酯,聚己内酯,聚己内酯多元醇,特种己内酯改性材料
6	双英集团	2026/7/10	证监会注册	37.43	13052	49,835.98	公司主要产品分为汽车座椅,汽车内外饰件,模具
7	恒兴股份	2026/7/10	证监会注册	8.14	11112	29,179.73	紫外光(UV)固化涂料和 PUR 热熔胶的研发,生产和销售
8	华大海天	2026/7/17	证监会注册	5.99	6988	25,000.00	数码纸基新材料,水性墨材料,食品包装材料及其他的研究,生产和销售.
9	珈凯生物	2026/7/3	证监会注册	2.63	6627	19,000.00	化妆品功效原料的研发,生产及销售.
10	杰理科技	2026/7/3	证监会注册	28.04	59560	61,838.53	蓝牙耳机芯片,蓝牙音箱芯片,智能穿戴芯片,智能物联终端芯片和通用多媒体终端芯片等.
11	祺龙海洋	2026/3/20	证监会注册	3.05	6142	38,188.90	海洋钻井隔水导管的研究,生产和销售;油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等.
12	森合高科	2026/6/26	证监会注册	8.40	27228	49,000.00	公司主要产品包括环保型贵金属选矿剂及副产品硫酸铵
13	信胜科技	2026/7/10	证监会注册	14.83	22274	44,935.53	电脑刺绣机的研究,生产和销售
14	杰锋动力	2026/7/17	证监会注册	23.73	14671	40,000.00	排气系统零部件(包括消声器,三元催化器等),动力系统零部件(包括相位器,OCV 电磁阀等发动机零部件以及蓄能器,电磁阀,电磁铁等自动变速箱零部件)
15	科金明	2026/7/3	报送证监会	9.84	6455	20,000.00	公司主要从事智能视觉终端产品的设计开发,制造和销售,专注于新型显示技术的创新与应用.凭借深厚的技术积淀,公司已建立起涵盖光学开发,结构设计,软硬件集成,工艺制造及检测工艺的全

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金 (万元)	主营业务
							链条技术体系,目前,公司产品矩阵以智能微投,智能云相框及智能便携播放器为核心,致力于为全球用户提供跨场景的沉浸式视觉体验解决方案。
16	兢强科技	2025/12/3	报送证监会	15.77	8230	33,000.00	电磁线的设计、研发、生产及销售
17	百英生物	2026/6/26	报送证监会	6.08	21597	49,080.00	公司主要为生物医药企业提供抗体和蛋白表达服务、抗体发现与优化服务和稳定细胞株开发服务。此外,公司还从事少量通用抗体/蛋白等试剂产品的生产和销售。
18	图特股份	2026/5/11	报送证监会	9.34	12353	33,167.84	主要产品包括铰链,滑轨,移门系统,收纳系统等各类精密五金产品,目前公司产品主要应用于家居领域。
19	凯达重工	2026/5/29	报送证监会	4.77	7085	29,477.43	轧辊和辊环
20	百利食品	2026/7/10	报送证监会	21.49	32193	116,437.65	酱汁类调味品,粉体类调味品,即食配料
21	安达股份	2026/4/23	报送证监会	10.15	6954	27,957.44	汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产、销售。
22	世纪数码	2026/6/18	报送证监会	6.12	5353	26,791.06	数码喷墨印花机,瓦楞彩箱 数码印刷机等数码喷印设备及相关配件,耗材
23	百瑞吉	2026/7/3	报送证监会	2.84	7634	10,593.10	宫腔用交联透明质酸钠凝胶(宫腔领域),交联透明质酸钠凝胶(盆腹腔领域),医用交联透明质酸钠凝胶(鼻腔领域)及功能性护肤品
24	百迈科	2026/6/18	报送证监会	2.15	7081	30,605.98	公司主要产品包括手术缝线,介入栓塞材料,止血材料等手术器械产品以及多肽合成仪,多肽裂解仪等多肽制药设备产品。
25	巍特环境	2025/11/7	报送证监会	3.52	5778	16,854.31	管网检测与修复,管网智慧运营等
26	金钛股份	2026/6/18	报送证监会	16.84	19634	40,500.00	公司是主要从事海绵钛系列产品研发,生产和销售的高新技术企业.公司深耕高端海绵钛产品十余年,已成为国内领先,国际一流的高端海绵钛生产基地之一,是中国钛行业产业链核心成员之一
27	威易发	2026/6/18	报送证监会	1.50	6327	17,185.26	金属密封环
28	富泰和	2026/7/3	报送证监会	9.07	8711	32,971.33	汽车零部件和家电卫浴零配件的研发、生产和销售
29	贝尔生物	2026/6/26	报送证监会	3.36	14613	22,890.00	体外诊断试剂及配套仪器的研发,生产和销售
30	华汇智能	2026/4/14	报送证监会	6.16	8042	34,441.78	公司是一家专业从事高端智能装备及其关键部件的研发,设计,生产和销售的高新技术企业,目前已形成锂电智能装备,数控机床智能装备和精密机械部件

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金 (万元)	主营业务
							的产品体系.其中,锂电智能装备包括研磨系统,纳米砂磨机,高效制浆机等产 品;数控机床智能装备包括数控工具磨床,数控加工中心等产品;精密机械部件 主要是机械密封.
31	原力数字	2026/6/11	报送证监会	6.65	12204	48,796.25	3D 数字内容制作服务业务,包括游戏 3D 内容受托制作业务,动画 3D 内容受 托制作业务和其他行业 3D 内容受托制 作及服务业务
32	南方乳业	2026/4/30	报送证监会	18.39	22112	55,000.00	乳制品及含乳饮料的制造与销售
33	弥富科技	2026/2/6	报送证监会	3.46	9737	15,935.00	公司专注从事汽车流体管路系统关键 零部件以及导轨等其他塑料零部件的 研发,生产及销售,主要包括流体管路系 统快插接头,通类接头,阀类连接件, 管夹等紧固件,传感器以及导轨等塑料 产品
34	菊乐股份	2026/6/12	报送证监会	16.94	29093	55,166.51	含乳饮料,发酵乳,巴氏杀菌乳,灭菌乳
35	富士智能	2026/7/2	报送证监会	11.89	8754	27,842.86	显示终端精密结构组件,数码相机精密 结构组件,电芯结构件,电池托盘型材及 其他精密结构组件
36	宇星股份	2024/1/24	报送证监会	4.45	4838	29,000.00	螺母
37	扬德环能	2023/10/20	报送证监会	3.67	8624	18,500.00	低浓度瓦斯综合利用业务,分布式光伏 发电业务,分布式天然气供热业务
38	腾信精密	2026/6/12	报送证监会	7.57	18691	79,000.00	精密零部件
39	先歌国际	2026/7/3	报送证监会	4.86	6314	24,757.33	高保真音响系统及专业音响系统等电 声产品的研发设计,生产制造,渠道销售 及品牌运营.主要产品包括音箱,功放, 播放器,解码器等.
40	沛城科技	2026/2/13	报送证监会	11.34	16479	50,000.00	公司是定位于锂电新能源行业的局部 电路增值服务商,在锂电池泛应用化趋 势背景下,围绕新能源行业的电池,电 动车(“四电”)关键零部件 从事第三方电池电源控制系 统(BMS,PCS 等)自主研发,生产及销售, 并提供以集成电路,分立器件为核心的 元器件应用方案.
41	正大种业	2026/4/15	报送证监会	3.61	9075	28,326.06	主要农作物种子生产,研发,销售
42	华晟智能	2026/7/3	报送证监会	10.00	11871	40,056.13	智能物流系统的研发、设计、生产、销 售及服务
43	德硕科技	2026/7/10	报送证监会	10.68	8783	27,000.00	公司主要产品包括交流电动工具及锂 电电动工具,产品广泛应用于建筑施 工、道路施工、室内装修等领域.公司 交流电动工具产品包括交流电锤与交

序号	简称	更新日期	审核状态	营收 (亿元)	归母净利润 (万元)	拟募集资金 (万元)	主营业务
							流电镐;锂电电动工具产品主要包括锂电电锤、冲击扳手、冲击钻及“魔幻手”系列家用智能集成多用途电动工具。
44	英氏控股	2026/4/29	报送证监会	22.21	24181	33,395.64	婴幼儿辅食,婴幼儿卫生用品,儿童食品和营养食品的开发,生产,销售,运营和服务
45	宇特光电	2026/7/10	已审核通过	3.33	6917	25,925.00	公司主要从事光连接产品的研发设计,精密制造与销售业务
46	远大健科	2026/7/3	已审核通过	10.11	11839	45,460.61	冰箱滤水器,泳池类滤芯,家用净水滤芯,咖啡机滤芯,整机等
47	雅图高新	2026/6/30	已审核通过	8.12	16306	43,100.00	公司是一家集工业涂料研发,生产,销售及专业技能服务于一体的高新技术企业,主营业务为高性能工业涂料的研发,生产及销售.产品主要应用于汽车修补,汽车内外饰以及涵盖新能源商用车,轨道交通及特种车辆在内的其他工业领域.
48	文峰光电	2026/7/10	已审核通过	2.30	7098	22,442.40	公司主要从事高性能,高可靠性特种线缆及光电组件等产品的研发,生产和销售,产品广泛应用于航空,航天,兵器,军工电子,舰船,核工业等领域.
49	富印新材	2026/4/17	已审核通过	7.59	10715	40,384.99	精密功能胶粘材料,精密功能泡棉和精密功能膜材系列产品
50	广泰真空	2026/3/26	已审核通过	3.93	8066	16,815.18	公司是一家专注于真空装备的研发,制造和销售,并具有从设备自主设计到制造交付一体化能力的高新技术企业,公司致力于功能材料领域,尤其是稀土永磁行业,主要产品包括真空烧结炉,真空熔炼炉,真空镀膜机等真空设备.
51	莫森泰克	2026/7/15	已审核通过	19.24	22467	58,016.92	公司的主要产品包括汽车天窗,玻璃升降器.此外,公司产品还包括汽车电子控制单元以及粉末冶金零部件等
52	邦泽创科	2026/6/30	已审核通过	17.89	16113	40,032.12	办公电器产品和家用电器产品的研发,生产,销售和全球本地化服务
53	新富科技	2026/2/3	已审核通过	15.69	11024	40,930.57	公司主要产品为电池液冷管,电池液冷板,电控系统散热器等
54	环能涡轮	2026/7/15	7月22日上会	5.60	17826	39,829.81	涡轮增压器产品,涡轮发动机产品及压缩机产品

数据来源:北交所官网、Wind、开源证券研究所(注:营收、归母净利润为2025年数据)

3.2、上市辅导：本周无新增

本周无新增。

4、市场情况及信息披露：先声祥瑞发生协议转让

4.1、交易信息公开：共发生股票交易异常波动 51 起

本周（2026.7.13~2026.7.19）触及股票交易异常波动共 51 起，成交金额均未超过 100 万元。

4.2、大宗交易分析：共发生 146 起，恒实股份、福特科交易金额居前

本周（2026.7.13~2026.7.19）共发生大宗交易 146 起，恒实股份、福特科、优旦科技交易金额居前。

表6：2026.7.13~2026.7.19 成交金额前 15 笔大宗交易

序号	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	恒实股份	2026-07-15	12.70	8.00	13.50	2,286.00	财通证券股份有限公司北京分公司第二营业部	东方财富证券股份有限公司林芝广州大道证券营业部
2	福特科	2026-07-16	5.50	7.20	7.07	2,114.75	广发证券股份有限公司厦门湖滨南路营业部	广发证券股份有限公司厦门环岛东路营业部
3	优旦科技	2026-07-16	21.00	27.51	31.15	1,608.83	华安证券股份有限公司合肥金石广场营业部	兴业证券股份有限公司上海分公司
4	优旦科技	2026-07-13	21.00	27.51	27.51	1,541.17	华安证券股份有限公司合肥金石广场营业部	兴业证券股份有限公司上海分公司
5	中投保	2026-07-17	0.83	1.01	1.02	1,156.59	华泰证券股份有限公司常熟金沙江路证券营业部	中国中金财富证券有限公司北京科学院南路证券营业部
6	美亚科技	2026-07-17	11.00	10.97	10.99	1,086.22	广发证券股份有限公司广州天河北路营业部	中信建投证券股份有限公司深圳滨海大道证券营业部
7	中投保	2026-07-17	0.83	1.01	1.02	1,038.23	华泰证券股份有限公司常熟金沙江路证券营业部	中国中金财富证券有限公司北京科学院南路证券营业部
8	优旦科技	2026-07-16	21.00	27.51	31.15	1,008.52	中信证券股份有限公司合肥徽州大道证券营业部	兴业证券股份有限公司上海分公司
9	优旦科技	2026-07-13	21.00	27.51	27.51	1,008.00	中信证券股份有限公司合肥徽州大道证券营业部	兴业证券股份有限公司上海分公司
10	航特装备	2026-07-17	15.46	15.46	17.66	989.44	中信证券股份有限公司武昌证券营业部	华泰证券股份有限公司福州五一北路证券营业部
11	新峰光电	2026-07-13	8.00	7.90	7.90	800.00	中国银河证券股份有限公司长沙解放中路证券营业部	长江证券股份有限公司武汉光谷大道证券营业部
12	汉典生物	2026-07-13	10.28	12.79	12.79	699.97	南京证券股份有限公司上海番禺路证券营业部	国联民生证券股份有限公司南京软件大道证券营业部
13	格瑞新材	2026-07-14	5.00	6.39	6.39	600.00	光大证券股份有限公司东莞	东莞证券股份有限公司东莞

序号	名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	当日收 盘价	成交额(万 元)	买方营业部	卖方营业部
							常平大道营业部	分公司
14	德野股份	2026-07-13	2.67	2.55	2.55	587.40	兴业证券股份有限公司福州分公司	中信建投证券股份有限公司合肥创新大道证券营业部
15	博威能源	2026-07-14	13.21	12.55	12.55	500.26	国都证券股份有限公司郑州分公司	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、协议转让：本周新增 3 起

本周（2026.7.13~2026.7.19）共披露 3 起特定事项协议转让公开信息。

表7：本周（2026.7.13~2026.7.19）共披露 3 起特定事项协议转让公开信息

日期	代码	简称	所属层级	转让价格 (元/股)	成交数量 (股)	转让原因
2026/7/17	873821	先声祥瑞	创新层	5.93	235040700	挂牌公司收购
2026/7/15	833908	ST 比科斯	基础层	0.84	9440250	单个受让方受让比例不低于 5%
2026/7/14	873820	台州农资	创新层	8.59	9417700	挂牌公司收购

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

2026 年 7 月 16 日，北京利德曼生化股份有限公司拟通过特定事项协议转让方式受让海南百迈投资有限公司、海南先声百家汇科技发展有限公司、南京百佳瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）持有的公众公司 235,040,700 股无限售流通股股份，占公众公司总股本的 61.50%，成为先声祥瑞的第一大股东、控股股东。

北京先声祥瑞生物制品股份有限公司成立于 2000 年 3 月，是一家正在成为创新驱动型的“国家高新技术企业”、“北京市专精特新小巨人企业”、“北京市企业技术中心”、“中国防痨协会结核病医学转化创新基地”。2020 年加速启动研发，一方面聚焦结核诊疗一体化产品，打造“初筛-诊断-确诊-预防型药物-耐药检测-治疗型药物”结核一体化解决方案的服务商。另一方面，聚焦高未满足临床需求的人用创新疫苗，“致力创新疫苗，造福人类健康”为目标。公司主要产品覆盖全国 31 个省、市、自治区，超过 1 万多家医疗机构及疾控中心，构建了广泛稳定的销售网络。

公司主要从事体内诊断试剂、疫苗等生物制品以及体外诊断试剂的研发、生产和销售，主要产品有结核菌素纯蛋白衍生物（TB-PPD）、卡介菌纯蛋白衍生物（BCG-PPD）、Xi01（结核分枝杆菌特异性细胞免疫反应检测试剂盒）、独家推广服务产品富马酸贝达喹啉片（先瑞坦®）。其中，公司为 **TB-PPD 国内唯一生产厂家**，竞争优势明显。主营业务处在国家倡导、鼓励的产业和技术领域，研发和产业化技术得到国家主管部门的支持和认可。

2013 年国内独家 TB-PPD 产品上市，已列入《中华人民共和国药典》标准参考品，2018 版基药目录、甲类医保药品。共有两个规格，50IU 用临床疑似患者诊断、高危人群筛查;20IU 主要用于流行病学调查和学校结核病筛查。

2014 年 BCG-PPD 产品国内首上市，因新生儿在出生时均须接种卡介苗，和乙肝疫苗一起被称为“出生第一针”，而卡介苗的接种有效率 $\leq 80\%$ ，故均需要使用 BCG-PPD 来对新生儿接种后免疫效果进行检测，以及用于流行病学调查和学生结核病筛查，因此，卡介苗的接种仍对 BCG-PPD 带来稳定的市场需求。

2024 年先瑞坦®成功上市，国家医保乙类药物，国内外指南耐多药结核推荐的核心治疗药物，是实现公司“结核诊疗一体化”战略的重要组成部分。

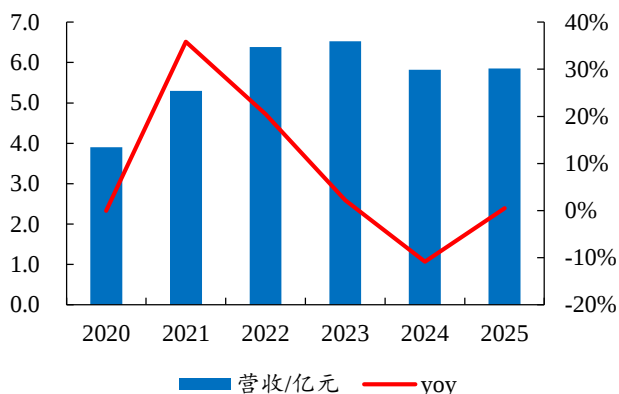
2025 年 2 月，公司自主研发的 III 类结核体外诊断试剂 Xi01(结核分枝杆菌特异性细胞免疫反应检测试剂盒)，正式获国家药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。这是公司打造结核诊疗一体化解决方案服务商的关键突破。Xi01 因其高灵敏度和特异性，可为结核病的早期筛查和精准诊断提供可靠支持。

结核病筛查诊断市场前景和驱动因素

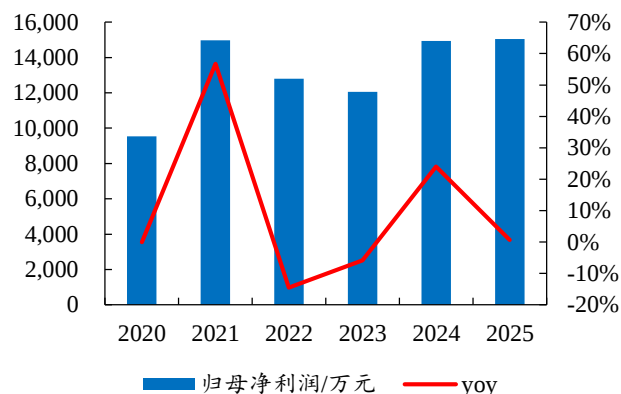
世界卫生组织《2025 年全球结核病报告》显示，2024 年全球新发结核病患者达 1070 万例，中国估算新发患者 69.6 万例，疾病负担位居全球第四。其中耐多药/利福平耐药结核病 (MDR/RR-TB) 患者约 2.8 万例，占全球 7.1%，全球排名第二。在结核病防控“早发现、早诊断、早治疗”的核心逻辑下，筛查诊断作为第一道防线，其市场规模正随政策推动、技术进步与需求升级持续扩张，展现出广阔的发展前景。

根据世界卫生组织发布的《2025 年全球结核病报告》，**中国是全球排名第四的结核病高负担国家，其中耐多药/利福平耐药结核病 (MDR/RR-TB) 患者占全球 7.1%，全球排名第二。**目前全球结核潜伏感染人群约 17 亿，中国超过 2 亿，其中导致的死亡数目排在艾滋病之上。流行病学统计数据 displays，约 5%-10% 的结核菌潜伏感染人群会在一生中某个时期发展为活动性结核病。结核菌潜伏感染人群是一个庞大的潜在结核病患者库，也是消除结核病的主要障碍。

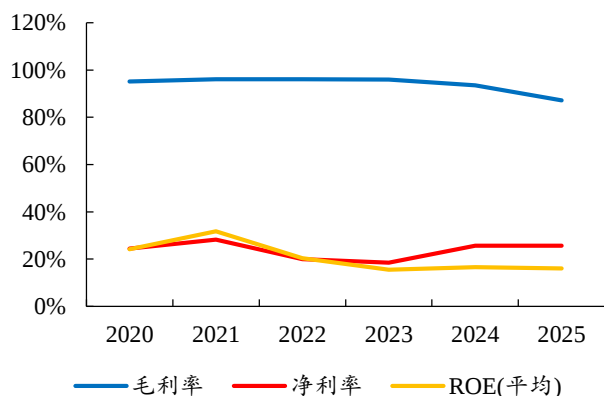
2025 年是结核病防治政策密集落地的关键之年。2024 年 11 月，国家疾控局等九部门联合印发《全国结核病防治规划（2024—2030 年）》，从优化服务体系、强化主动筛查、规范治疗管理、加强预防措施、强化政策帮扶、广泛宣传教育等方面提出 18 条具体举措，设定了到 2030 年肺结核报告发病率降至 30/10 万以下等目标。该规划明确提出将结核病防控从“被动检测”向“主动筛查”系统性转变，筛查范围从传统医疗机构就诊人群向密切接触者、艾滋病病毒感染者、既往结核病患者、学生、老年人等重点人群和重点场所扩展。2025 年，中央财政进一步追加 7.5 亿元专项资金用于重点区县、重点人群的主动发现和基层耐药结核病检测能力提升。国家疾控局明确要求 2025 年底前实现县（区）级耐药检测能力全覆盖。各省市积极响应国家规划，北京市于 2025 年 9 月发布《北京市结核病防治规划（2025—2030 年）》，上海市、山东省、安徽省等省份陆续出台地方性结核病防治规划，结核病防控工作进入新一轮全面提速阶段。卡介苗目前是唯一的结核病预防疫苗。虽然卡介苗对婴幼儿重症结核如播散性结核、脑膜结核等提供了显著的保护作用，但对成人肺结核的保护作用有限。因此，预防、筛查、诊断和治疗结核病的综合防控体系建设，是实现“2035 年终结结核病”战略目标的关键。

图4：2025 年先声祥瑞营收 5.85 亿元


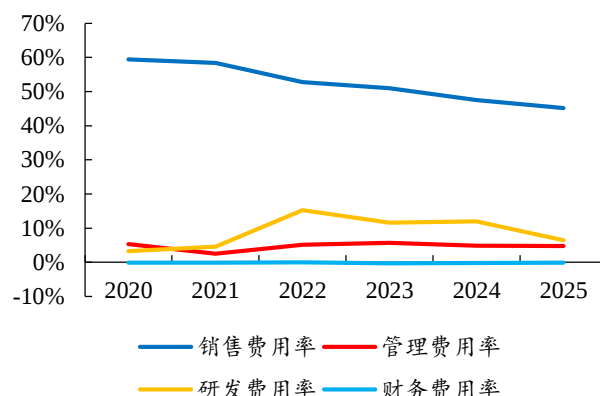
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2025 年先声祥瑞归母净利润 1.5 亿元


数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2025 年先声祥瑞毛利率 87.24%，净利率 25.70%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2025 年先声祥瑞销售费用率 45.18%


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、要约收购/回购：本周新增 4 起

本周新增格瑞迪斯、奥普生物、网娱互动、鲁邦通 4 起要约回购。

表8：2026.7.13~2026.7.19 新增要约回购 4 起

要约回购代码	证券代码	证券简称	要约开始日期	要约结束日期
841190	873895	格瑞迪斯	2026/7/17	2026/8/15
841187	873758	奥普生物	2026/7/16	2026/8/14
841188	872139	网娱互动	2026/7/16	2026/8/14
841189	873791	鲁邦通	2026/7/16	2026/8/14

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5、市场数据：汉和生物拟定增募资不超过 9424 万元

5.1、定增：3 家公司新增/更新预案，3 家公司实施募集 1.91 亿元

本周（2026.7.13~2026.7.19）**汉和生物**等 3 家公司新增/更新定增预案。惠尔信等 3 家公司完成增发，实际募资 1.91 亿元。

表9：2026.7.13~2026.7.19 新增/更新定增预案 3 家

序号	证券代码	名称	预计募集资金 (万元)	认购方式	主营产品/业务	发行对象说明
1	873757	汉和生物	9,424.00	现金	5-氨基乙酰丙酸(5-ALA)、γ-氨基丁酸(GABA)、褐藻寡糖(AOS)、脯氨酸、有机肥料、增值肥料、生物有机肥、微生物菌剂	常德市鑫兴生物制造产业发展基金合伙企业(有限合伙),广西创新驱动股权投资基金合伙企业(有限合伙),上海艾朋生命科技集团有限公司,秦祖文,陈嘉莹,冯斌
2	875159	泰克曼	5,500.00	现金	公司从事高品质智能个人安全防护装备的研发,生产与销售,主要产品为眼面防护,呼吸防护及听力防护装备及相关配件.	南京六合区新智智能股权投资合伙企业(有限合伙),扬州高投毅达鑫海三期创业投资合伙企业(有限合伙),广州创钰铭昇创业投资基金合伙企业(有限合伙)
3	875013	卡夫特	1,171.00	现金	胶粘剂的研发,生产和销售.	惠州聚创投资合伙企业(有限合伙)

数据来源：Wind、开源证券研究所

汉和生物此次预计募集资金总额不超过 9423.74 万元。拟全部用于补充流动资金，包括支付供应商货款、工程款、设备采购款、员工工资、定向发行费用等。

南宁汉和生物科技股份有限公司是一家以合成生物学与微生物发酵为核心技术的高新技术企业，聚焦**农业特肥与大健康原料**双赛道。

公司采取“研发—中试—量产—销售”全产业链运营模式。在国内市场，通过“直销+经销+OEM”相结合的方式全面覆盖；在国际市场，已拓展至东南亚，并逐步进入欧洲。盈利主要来源于产品销售，同时辅以技术服务与联合开发收入。

通过三地协同布局、规模化智能制造以及双轮市场驱动，公司既保持了稳健的经营基本盘，也打开了高增长发展空间，逐步构建起可持续的生物制造盈利模式。

2025 年，公司已建成千吨级 5-ALA、GABA、AKG 等核心产品的生产能力，规模与成本优势明显。其中，GABA 与 AKG 已取得食品生产许可，多款新产品成功落地，研发与资质壁垒持续增强。

市场方面，国内业务基础稳固，大健康原料已进入多家头部企业供应链；海外业务在持续出口东南亚的同时，正稳步拓展欧洲市场。此外，产能扩建、研发创新、国内外市场拓展等重点任务均按计划推进，为公司后续高质量发展奠定了坚实基础。

图8：汉和生物生物基增效剂产品展示



资料来源：汉和生物官网

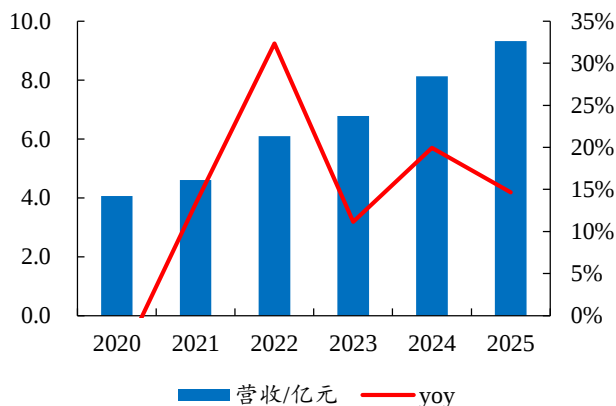
新型肥料行业，我国粮食产量连续两年稳定在 1.4 万亿斤以上，2025 年达 1.43 万亿斤，创历史新高；人均粮食占有量 508.9 公斤，远超国际安全线。但粮食需求持续增长、供求紧平衡格局未变，人多地少、耕地退化、极端天气频发、资源环境约束趋紧等短板依然突出。中央一号文件明确粮食产量稳定在 1 万亿斤左右，加力实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，必须依靠新技术、新产品保障粮食安全。

我国化肥用量大、利用率偏低（传统尿素氮利用率仅 30%–35%），长期过量施用导致土壤板结、酸化、面源污染。推进农业绿色发展已成必然，这要求加快淘汰高投入、高能耗、高污染模式，以高效、低碳、环保新型肥料替代传统化肥，提升耕地质量与肥料利用率。

我国力争 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和。农业领域通过推广新型肥料、秸秆还田、轮作等措施，可提升农田土壤碳汇、降低化肥生产与施用碳排放，助力农业减排固碳，是落实“双碳”战略的重要抓手。

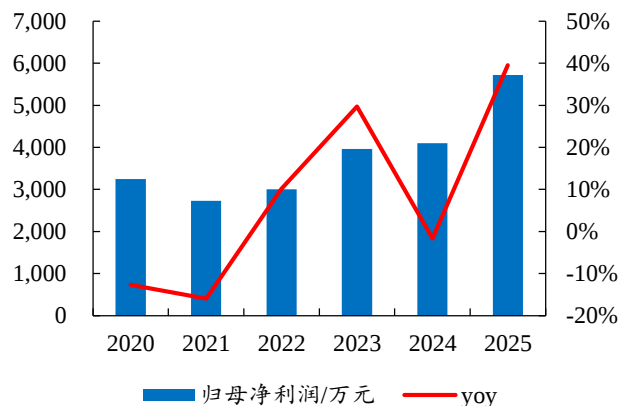
2025 年中央一号文件首次明确支持氨基酸、腐植酸等有机水溶肥、生物肥、有机肥，中央财政补贴力度提升，重点推进果菜茶有机肥替代化肥、绿色防控与水肥一体化。增值肥料、生物有机肥、微生物菌剂等符合政策导向，市场推广与开拓持续受益。

图9：2025 年汉和生物实现营收 9.33 亿元



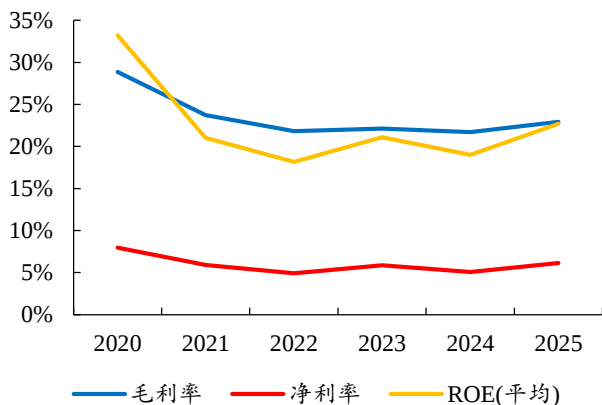
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2025 年汉和生物归母净利润 5721.24 万元



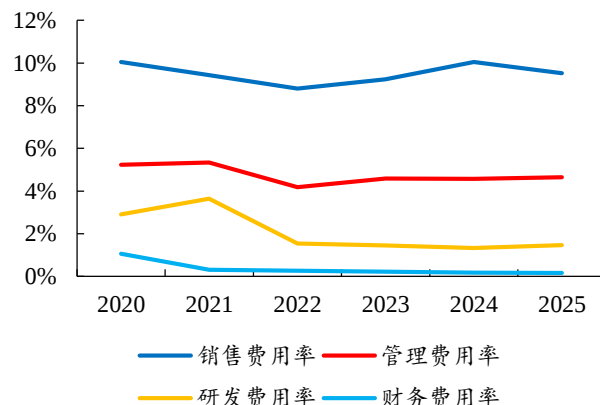
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2025 年汉和生物毛利率 22.94%，净利率 6.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2025 年汉和生物销售费用率 9.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：2026.7.13~2026.7.19 完成增发公司共计 3 家，实际募资 1.91 亿元

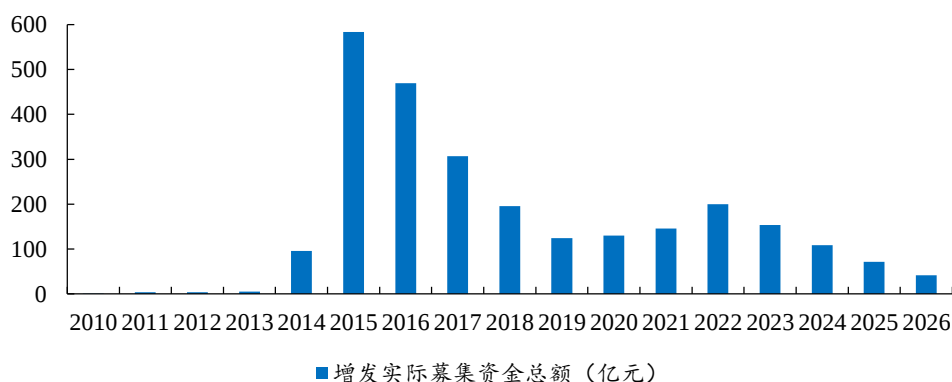
序号	代码	名称	发行对象	募资总额 (万元)	市盈率(TTM)			主营产品/业务
					增发前	增发后	最新	
1	874583	惠尔信	大股东,机构投资者	15,000.00	34.12	37.04	37.04	风电整机专用部件产品、风电整机专用部件服务、其他 高端工业装备零部件
2	874905	信远科技	境内自然人	2,624.71	-	-	-	公司主要从事柔性石墨功能材料及制品业务,产品包括: 密封材料,导热材料,双极板材料及制品。

序号	代码	名称	发行对象	募资总额 (万元)	市盈率(TTM)			主营产品/业务
					增发前	增发后	最新	
3	831433	川东磁电	机构投资者	1,461.24	7.10	7.47	7.18	敏感元器件与传感器,控制器件的研发,生产和销售.

数据来源: Wind、开源证券研究所

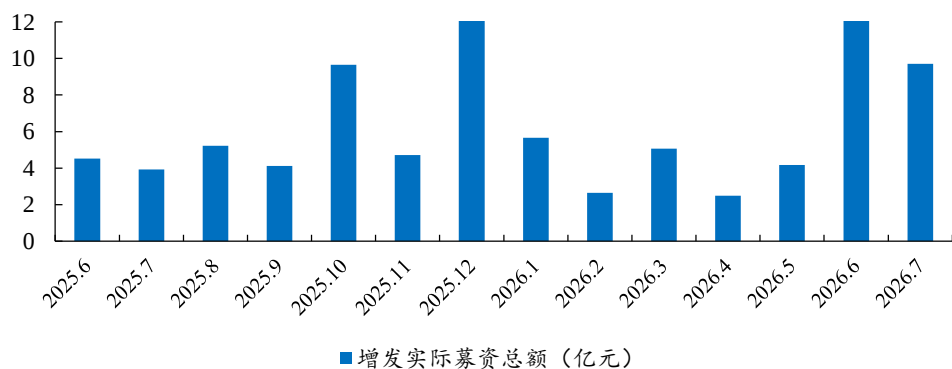
定增额度上看,新三板定增为企业带来的募资在 2014-2015 年间大幅增长,2015 年合计定增募集额 583.49 亿元。随后有所下降,2019 年定增募资总额 124.04 亿元,随着新三板深化改革,定增募资额有所回升,2022 年达到 200.26 亿元。2025 全年合计 71.62 亿元。截至 2026 年 7 月 19 日,2026 年新三板定增募资 41.92 亿元,2026 年 7 月募资 9.7 亿元。

图13: 2025 年新三板定增募资额合计 71.62 亿元, 2026 年当前募资 41.92 亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026.7.19)

图14: 2026 年 7 月新三板定增募资额合计 9.7 亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026.7.19)

5.2、睿健医疗、中欣晶圆、优旦科技本周成交金额居前

本周成交金额前十名的挂牌公司分别为: 睿健医疗、中欣晶圆、优旦科技、恒神股份、中建信息、动力未来、巨峰股份、恒实股份、中投保、美亚科技。

表11：睿健医疗、中欣晶圆、优旦科技本周成交金额居前

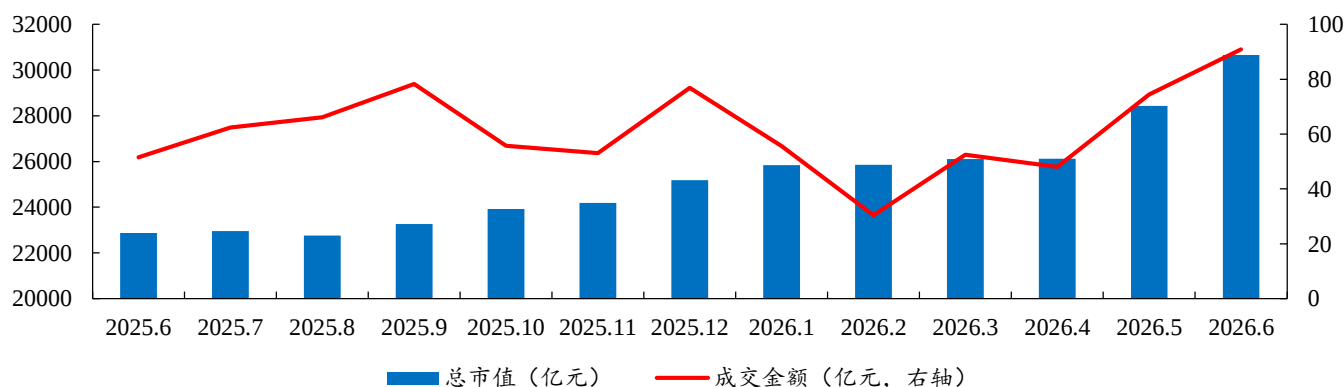
序号	证券代码	证券简称	市场层级	成交均价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)
1	874652	睿健医疗	创新层	7.95	878.54	6983.68
2	874810	中欣晶圆	创新层	4	1398.61	5596.18
3	875062	优旦科技	创新层	21	266.03	5586.83
4	832397	恒神股份	创新层	2.4	2257.36	5406.44
5	834082	中建信息	创新层	16.5	219.71	3624.23
6	839032	动力未来	创新层	18.29	143.1	2617.54
7	830818	巨峰股份	创新层	11.86	199.72	2368.45
8	838428	恒实股份	创新层	12.7	180.2	2288.7
9	834777	中投保	基础层	0.83	2694.47	2245.84
10	874242	美亚科技	创新层	11	202.54	2227.97

数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.3、市值与成交额：2026 年 6 月合计成交金额 90.85 亿元

截至 2026 年 6 月 30 日，新三板挂牌公司总市值 30658.47 亿元，市盈率 19.52 倍。2026 年 6 月合计成交金额 90.85 亿元。

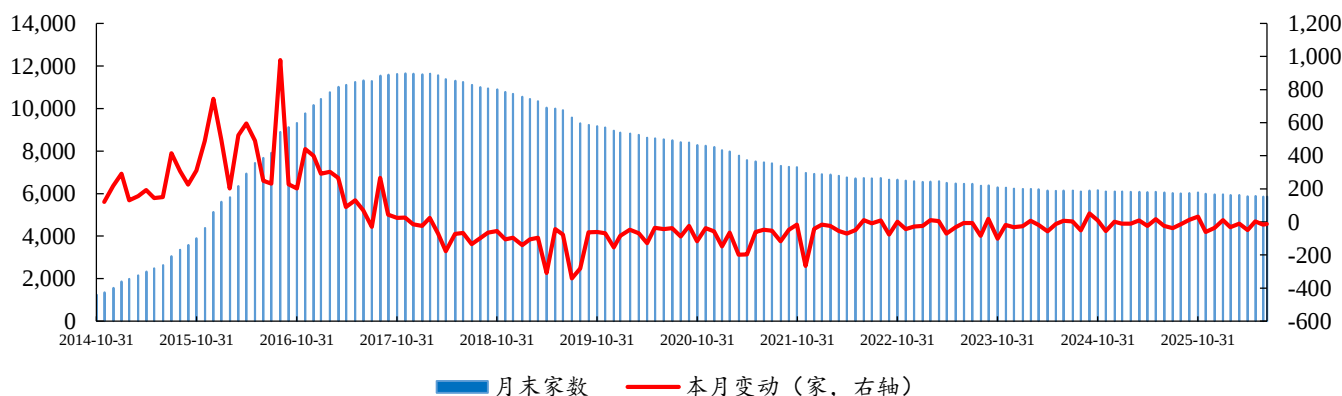
图15：2026 年 6 月新三板挂牌公司成交金额 90.85 亿元，6 月末总市值 30658.47 亿元



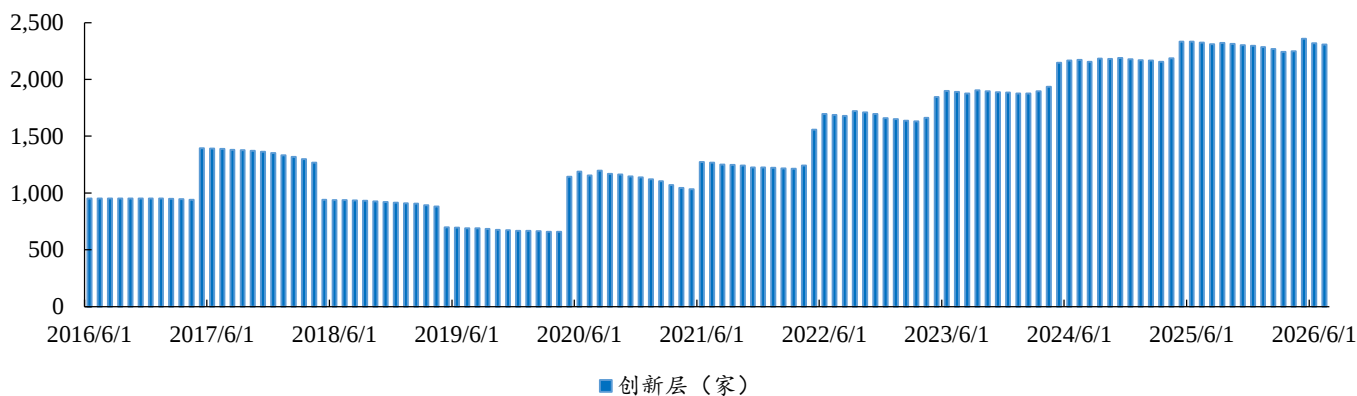
数据来源：全国中小企业股份转让系统官网、开源证券研究所

5.4、挂牌家数：2026 年 7 月减少 13 家

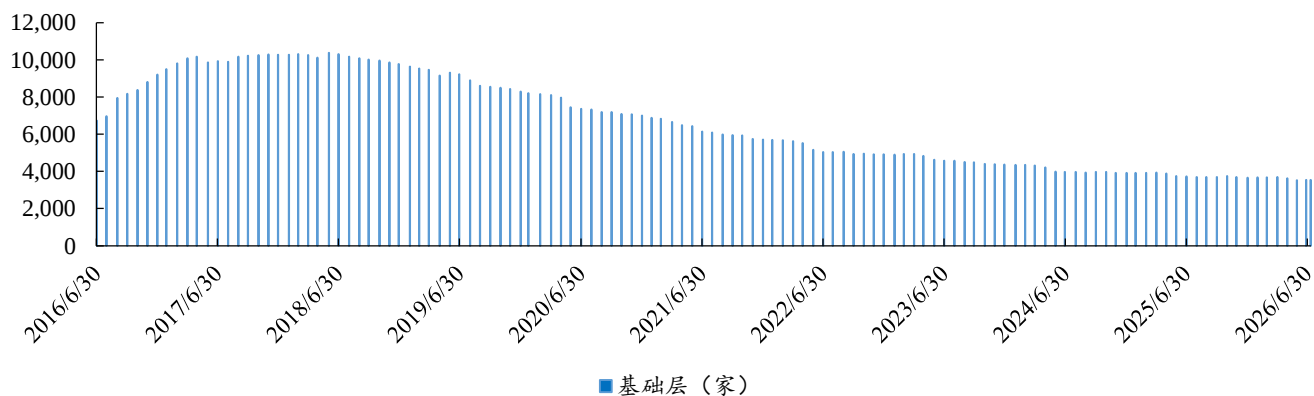
新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势, 2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。2025 年 11 月，新三板挂牌公司家数减少至 6000 家以内。截至 2026 年 7 月 19 日，新三板挂牌企业 5851 家。其中创新层 2308 家，基础层 3543 家。

图16：新三板挂牌企业总数 2025 年 11 月减少至 6000 家以内


数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：创新层企业数量呈阶梯式上升，2020 年起每年 4-5 月出现跃升


数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：基础层公司家数在 2026 年 5 月减少至 3600 家以内


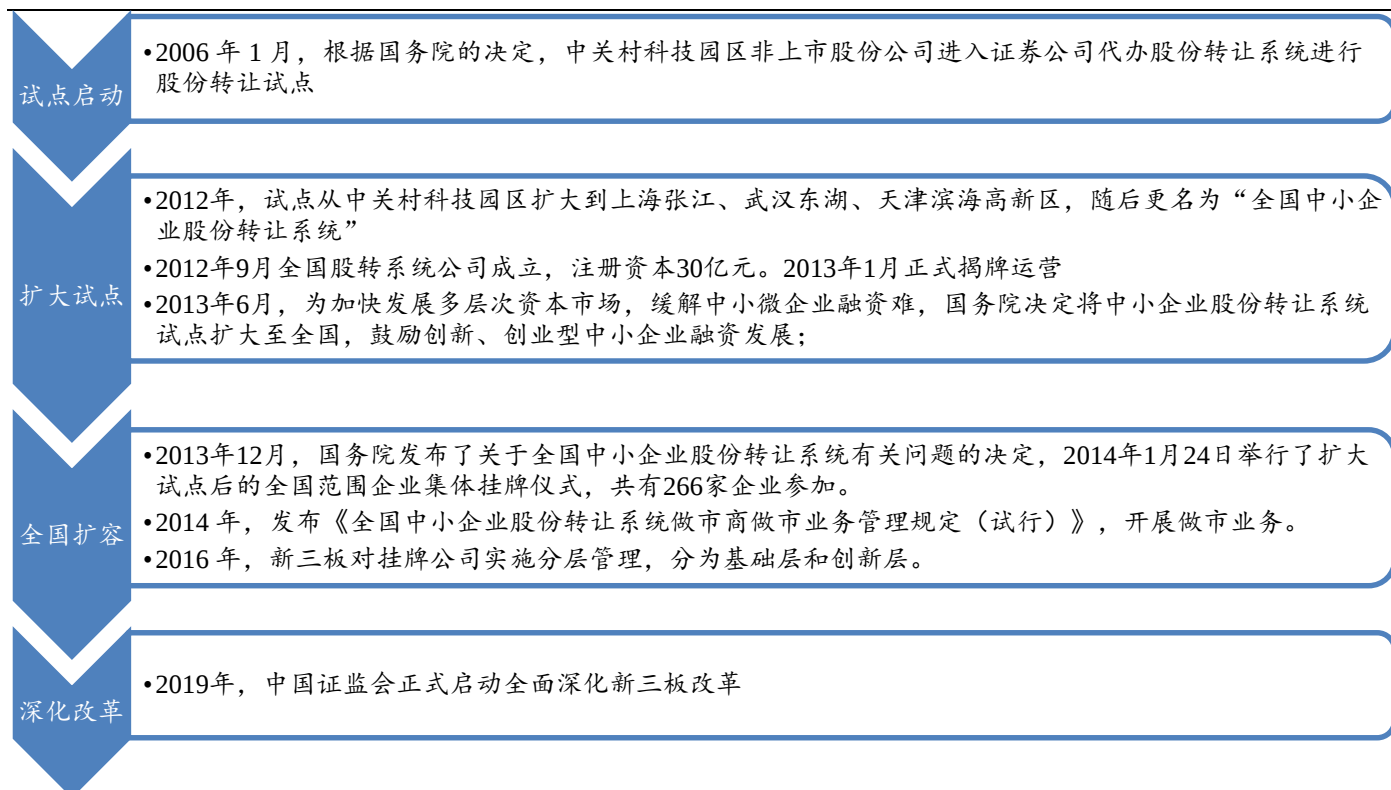
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、塔基效应，累计向市场输送 907 家上市公司

全国中小企业股份转让系统（“新三板”）是中国多层次资本市场的重要组成部分，通过内部分层满足不同发展阶段中小企业的融资和发展需求。

2006 年 1 月，根据国务院的决定，中关村科技园区非上市股份公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点，这标志着新三板的正式诞生。2019 年，中国证监会正式启动全面深化新三板改革，提升市场功能，激发市场活力，补齐服务中小企业的市场“短板”。

图19：“新三板”是中国多层次资本市场的重要组成部分



资料来源：福建省发改委官网、中国证监会官网、证券日报、股转公司官网、开源证券研究所

中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及区域性股权交易市场等在内的多层次市场体系，呈现出明显的递进结构与差异化定位。

主板市场主要服务业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大的优质企业；科创板服务高新技术产业和战略性新兴产业；创业板面向具有高成长潜力的创新创业型企业；北交所专注于服务专精特新中小企业；新三板为众多中小企业提供挂牌展示、股权融资等服务，区域性股权交易市场则主要服务于当地中小微企业。这种递进结构根据企业不同的发展阶段和规模，为企业提供了相匹配的资本市场服务，助力企业逐步成长壮大。

图20：中国资本市场已形成了包括主板、科创板、创业板、北交所、新三板以及四板等在内的多层次市场体系

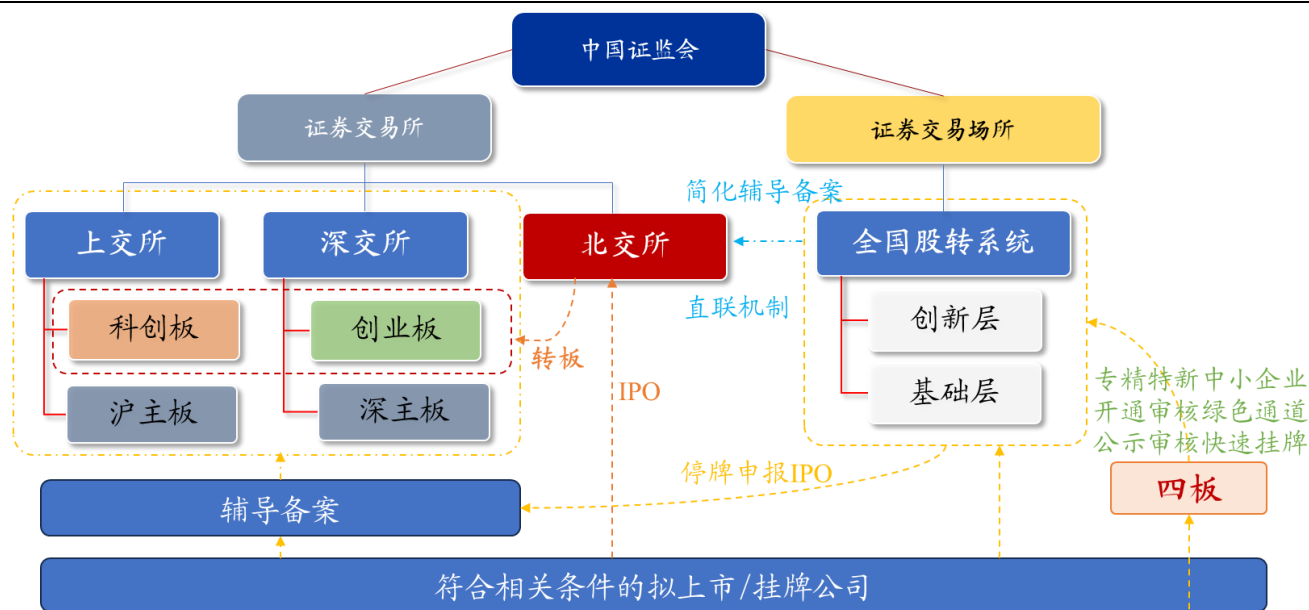
主板	科创板	创业板	北交所	新三板	新四板
- 主次要突出大盘蓝筹特色 - 重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的成熟期优质大型企业。	- 突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。 - 重点接纳六大行业领域（信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能	- 服务于成长型创新创业企业。 - 强调“三创四新”，范围更宽泛，负面清单外，符合高新技术产业企业和战略性新兴产业企业定位即可申报	- 与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。 - 行业范围广泛，关注细分领域龙头企业。 - 关注培育“专精特新”企业	针对创新型、创业型、成长型中小企业提供融资等服务	- 主要服务于所在省级行政区域内中小微企业的私募股权市场， - 是地方人民政府扶持中小微企业政策措施的综合运用平台

资料来源：中央纪委国家监委网站、中国证监会官网、各个交易所官网、人民政府官网、新华社、国务院公报、开源证券研究所

中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见中提出，争取经过3到5年的努力，北交所市场规模、效率、功能、活跃度、稳定性等均有显著提升，契合市场特色定位的差异化制度安排更加完善，市场活力和韧性增强，形成北交所品牌、特色和比较优势，对新三板的撬动作用日益显现；北交所与新三板层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推的格局初步构建，服务创新型中小企业的“主阵地”效果更加明显。

北交所“深改十九条”中多条提到联合北交所与新三板建设与加强互联互通。其中，“优化发行上市制度安排”中提到推进全面注册制改革走深走实，切实便利企业融资、降低市场成本、明确各方预期。在坚守北交所市场定位前提下，允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。充分发挥新三板持续监管优势和规范培育功能，优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求，优化连续挂牌满12个月的执行标准。探索建立新三板优质公司快捷升级至北交所的制度安排。

图21：多层次资本市场互联互通，助力新质生产力发展



截至 2026 年 7 月 17 日，共有 907 家上市公司曾挂牌新三板，除北交所外，沪主板 69 家、深主板 43 家、科创板 133 家、创业板 248 家、港交所 85 家。

表12：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
沪主板					
605376.SH	博迁新材	391	有色金属	11.52	2.19
601665.SH	齐鲁银行	374	银行	131.35	57.13
605589.SH	圣泉集团	354	化工	109.36	10.07
601990.SH	南京证券	301	非银金融	28.06	10.78
605111.SH	新洁能	223	半导体	18.77	3.94
601399.SH	国机重装	220	机械	138.75	4.64
603565.SH	中谷物流	211	交通运输	106.17	20.01
603596.SH	伯特利	208	汽车与零配件	120.14	13.09
603236.SH	移远通信	202	硬件设备	243.26	8.37
603773.SH	沃格光电	192	硬件设备	25.51	-1.58
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	274	硬件设备	15.72	0.88
002929.SZ	润建股份	144	硬件设备	103.49	0.38
002967.SZ	广电计量	105	企业服务	36.03	4.25
002181.SZ	粤传媒	91	传媒	5.94	0.92
002943.SZ	宇晶股份	89	机械	8.35	0.13
001314.SZ	亿道信息	88	家电 II	45.83	0.65
003010.SZ	若羽臣	82	可选消费零售	34.32	1.94
001285.SZ	瑞立科密	72	汽车与零配件	23.93	3.33
003039.SZ	顺控发展	70	公用事业 II	22.28	3.04
001388.SZ	信通电子	58	硬件设备	10.52	1.37
科创板					
688627.SH	精智达	482	硬件设备	11.28	0.65
688180.SH	君实生物-U	360	医药生物	24.98	-8.75
688300.SH	联瑞新材	340	化工	11.16	2.93
688303.SH	大全能源	339	电气设备	48.39	-11.29
688536.SH	思瑞浦	334	半导体	1.42	1.73
688052.SH	纳芯微	326	半导体	33.68	-2.29
688122.SH	西部超导	315	有色金属	52.26	8.39
688025.SH	杰普特	307	硬件设备	20.74	2.79
688167.SH	炬光科技	283	半导体	8.80	-0.38
688127.SH	蓝特光学	253	硬件设备	15.36	3.89
创业板					
300866.SZ	安克创新	645	硬件设备	305.14	25.45
300803.SZ	指南针	488	软件服务	15.39	2.28
301396.SZ	宏景科技	414	软件服务	11.82	0.26
300972.SZ	万辰集团	374	食品饮料	514.59	13.45

代码	简称	市值（亿元）	行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
300832.SZ	新产业	355	医疗设备与服务	45.77	16.20
300748.SZ	金力永磁	346	有色金属	77.18	7.06
300776.SZ	帝尔激光	343	硬件设备	20.33	5.19
301550.SZ	斯菱股份	246	汽车与零配件	7.88	1.73
300763.SZ	锦浪科技	230	电气设备	69.52	7.43
300738.SZ	奥飞数据	201	软件服务	25.21	1.32
北证					
920045.BJ	衡东光	291	硬件设备	22.16	3.05
920185.BJ	贝特瑞	239	有色金属	169.83	8.75
920186.BJ	中科仪	181	机械	12.91	8.44
920982.BJ	锦波生物	150	医药生物	15.95	6.52
920438.BJ	戈碧迦	143	造纸与包装	5.52	0.30
920808.BJ	曙光数创	138	机械	8.82	0.37
920116.BJ	星图测控	104	软件服务	3.21	1.01
920068.BJ	天工股份	98	有色金属	6.31	1.40
920077.BJ	吉林碳谷	93	化工	25.37	1.79
920015.BJ	锦华新材	78	化工	10.32	1.95
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	2179	耐用消费品	371.20	127.76
0668.HK	安克创新	543	硬件设备	305.14	25.45
6969.HK	思摩尔国际	512	家电 II	142.56	10.64
2723.HK	深演智能	478	传媒	5.77	0.09
2696.HK	复宏汉霖	315	医药生物	66.67	8.27
2676.HK	纳芯微	240	半导体	33.68	-2.29
1797.HK	东方甄选	239	可选消费零售	43.92	0.06
6680.HK	金力永磁	226	有色金属	77.18	7.06
2400.HK	心动公司	212	传媒	57.64	15.35
1877.HK	君实生物	181	医药生物	24.98	-8.41

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.7.17）

7、风险提示

数据统计有误风险、数据统计滞后风险、宏观经济波动风险

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

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。本报告清晰准确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、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