

2026 年 09 月 27 日

长鑫 G5 DRAM 量产+昇腾 960 NPO 超节点，北交所半导体设备/材料与算力光液冷分层配置
——北交所行业主题报告

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

● 双催化：存储工艺代际+超节点光液冷，集成电路+算力中心产业链受益

2026 年 9 月 20 日，长鑫存储在世界制造业大会上正式宣布第五代 DRAM 技术平台实现量产，2026 年 9 月 17 日，华为发布全球首个采用 NPO 技术的超节点——昇腾 960 超节点。集成电路生产产业链北交所内相关集成电路设备/材料标的达到 27 家，按“前道—辅材—封测—硅/化合物”重切：包括中科仪、鸿仕达、锐翔智能、连城数控、奔朗新材、阿为特、坤博精工、恒道科技、戈碧迦、惠丰钻石、锦华新材、凯德石英、硅烷科技、吉和昌、赛英电子、天马新材、康美特等。关注中科仪等半导体生产关键设备相关标的。中科仪（920186.BJ）产品主要包括用于集成电路晶圆制造及光伏电池等泛半导体产品制造的干式真空泵。算力中心-应用端北交所内相关标的共有 28 家，包括衡东光、曙光数创、万源通、海达尔、开特股份、欧伦电气、族兴新材、凯添燃气、荣亿精密、利通科技、阿为特、威贸电子、并行科技、雷神科技、泓禧科技、星图测控等。欧伦电气等算力中心基建关键零部件相关标的预期受益。欧伦电气（920081.BJ）主要产品包括除湿机、移动空调、车载冰箱及空气源热泵四大系列，现阶段欧伦电气还在拓展 IDC、液冷温控业务新方向。

● 双轮体系覆盖六大支柱与五大未来产业，2026 年新股“小巨人”占比 83%

北交所“支柱产业+未来产业”双轮体系覆盖六大支柱产业与五大未来产业：支柱产业包括集成电路（半导体设备、材料、测试、算力服务等环节）、航空航天（碳纤维原丝、射频连接器、航天测控等）、生物医药（原料药、创新药、医疗器械耗材等）、低空经济（飞行汽车传动部件、无人机巡检运营等）、新型储能（锂萃取剂、磷酸铁锂、储能柜等）与智能机器人（伺服电机、六维力传感器、AGV 等）；未来产业涵盖量子科技、生物制造、氢能及核能、具身智能与 6G。截至 2026 年 9 月 24 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 206 家，占比合计达到 59.54%；对应总市值则达到 5634.76 亿元，占比 65.66%。2026 年截至 9 月 24 日上市的新股中共有 50 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 83%。截至 2026 年 9 月 24 日北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.91%；省（市）级单项冠军 65 家，占比达到 18.79%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 1091.94 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1441.64 亿元。

● 公告：卓兆点胶新增募投项目，国航远洋拟定增不超 7 亿元

卓兆点胶：拟将剩余募集资金 8516.88 万元变更投向新增募投项目“二期智能制造项目（一期）”。新项目建设期 2 年，总投资 1.29 亿元，形成年产点胶阀 3500 套、台式点胶机 100 台、柜式点胶机 150 台、在线式点胶机 80 台、AOI 检测设备 60 台、灌胶设备涂胶设备 30 台、丁基胶点胶设备 30 台的生产能力。

吉林碳谷：拟采购建设高性能碳纤维原丝项目所需设备，拟成 1.8 亿元。

骏创科技：本次以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 7,000.00 万元，全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。

● 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

《南方乳业（920196.BJ）：贵州乳品龙头企业，入股光大乳业扩展省外市场——北交所新股申购报告》-2026.9.24

《并购华佳新材拓展金属化薄膜业务，2026H1 营收同比+32%——北交所信息更新》-2026.9.22

《莫森泰克（920162.BJ）国资控股汽车智能开闭系统“小巨人”，深度绑定奇瑞，2025 年净利 2.25 亿——北交所新股申购报告》-2026.9.22

目 录

1、长鑫科技第五代 DRAM 实现量产，昇腾 960 超节点发布.....	4
2、支柱向未来：本周集成电路、6G 产业领涨.....	11
2.1、支柱产业：集成电路产业本周平均涨跌幅+3.46%.....	11
2.2、未来产业：本周 6G 产业平均涨跌幅+12.00%.....	18
3、国家级专精特新“小巨人”占比 59.54%，市值占比 66%.....	22
4、公告：卓兆点胶新增募投，国航远洋拟定增不超 7 亿元.....	28
5、风险提示.....	29

图表目录

图 1：长鑫存储在世界制造业大会上正式宣布第五代 DRAM 技术平台实现量产.....	4
图 2：华为发布全球首个采用 NPO 技术的超节点——昇腾 960 超节点.....	5
图 3：集成电路生产产业链北交所内相关标的.....	7
图 4：中科仪业绩情况.....	8
图 5：算力中心-应用端北交所内相关标的.....	9
图 6：欧伦电气业绩情况.....	10
图 7：北交所支柱产业中集成电路产业本周平均涨跌幅+3.46%.....	11
图 8：集成电路产业本周市盈率中值降至 31.7X.....	12
图 9：创远信科等涨跌幅排名前三.....	12
图 10：北交所集成电路产业标的涵盖范围.....	12
图 11：航空航天产业本周市盈率中值维持 50.6X.....	13
图 12：创远信科等涨跌幅排名前三.....	13
图 13：北交所航空航天产业链标的.....	13
图 14：生物医药产业本周市盈率中值降至 21.7X.....	14
图 15：哈一药业等涨跌幅排名前三.....	14
图 16：北交所生物医药产业涵盖内容.....	14
图 17：低空经济产业本周市盈率中值升至 30.0X.....	15
图 18：创远信科等涨跌幅排名前三.....	15
图 19：北交所内低空经济产业标的.....	15
图 20：新型储能产业本周市盈率中值降至 32.2X.....	16
图 21：天马新材等涨跌幅排名前三.....	16
图 22：北交所内新型储能产业标的产业链.....	16
图 23：智能机器人产业本周市盈率中值升至 27.7X.....	17
图 24：威贸电子等涨跌幅排名前三.....	17
图 25：北交所内智能机器人产业主要覆盖情况.....	17
图 26：本周 6G 产业平均涨跌幅+12.00%.....	18
图 27：北交所量子科技产业 PE TTM 中值-1,945.4X.....	19
图 28：富士达市值+8.34%.....	19
图 29：北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 37.0X.....	19
图 30：新芝生物等市值涨跌幅居前.....	19
图 31：北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值维持 29.4X.....	20
图 32：戈碧迦等市值涨跌幅居前.....	20

图 33: 北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 27.8X	20
图 34: 威贸电子等市值涨跌幅居前	20
图 35: 北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-48.4X	21
图 36: 创远信科等市值涨跌幅居前	21
图 37: 北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.54%	22
图 38: 对应总市值占比 65.66%	22
图 39: 2026 年截至 9 月 24 日上市的新股中共有 50 家公司为国家级专精特新“小巨人”	22
图 40: 机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高	23
图 41: 机械行业小巨人市值占比达到 24.53%	23
图 42: 国家级单项冠军总市值达到 1091.94 亿元	25
表 1: 集成电路生产产业链北交所内相关标的达到 27 家, 关注中科仪等	6
表 2: 算力中心-应用端北交所内相关标的共有 28 家	8
表 3: 创远信科、岭一药业、锦华新材等本周涨跌幅居前	11
表 4: 创远信科、新芝生物、锦波生物等本周涨跌幅居前	18
表 5: 国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆	24
表 6: 17 家北交所国家级单项冠军企业	26

1、长鑫科技第五代 DRAM 实现量产，昇腾 960 超节点发布

2026 年 9 月 20 日，长鑫存储在世界制造业大会上正式宣布第五代 DRAM 技术平台（以下简称“G5 平台”）实现量产，同步展出基于该平台打造的大容量 LPDDR5X 新品。该平台工艺水平比肩行业顶尖量产工艺节点，是长鑫存储在高端存储技术路线上的里程碑式突破，将为全球存储产业提供更具创新性、更具供应链韧性的解决方案选择。

图1：长鑫存储在世界制造业大会上正式宣布第五代 DRAM 技术平台实现量产



资料来源：长鑫存储官网

G5 平台在关键工艺维度实现了多项行业领先的技术突破。依托创新的四重曝光技术把内存阵列的有源区半间距微缩至 11.95 纳米，接近全球最顶尖的内存量产平台制程。通过变革工艺流程、采用新材料，存储电容深宽比达 45:1。开发适配 DRAM 工艺的高介电常数金属栅（HKMG）工艺，成功将 G5 平台核心功能区高度缩小到 6762 纳米。

研发过程中，长鑫存储在现有工艺模块的基础上，创造了独特的数字孪生系统，贯穿包括设计、开发、制造、维护等全生命周期的产品研发过程，在这一虚拟研发线中，搭建先进 DRAM 工艺模型，加速研发进程。同时，在界面工程、鞍形鳍式结构、低 k 间隔层位线等核心工艺上实现突破。

G5 微缩工艺的突破推动存储密度实现跨越式提升：每片晶圆产出裸片数量较第四代平台提升至少 50%，在产品能效、成本控制上均具备显著优势。

本次大会同步展出两款基于 G5 平台打造的 LPDDR5X 量产产品，单颗容量均为 24Gb，较上一代同类型产品提升 50%，分别采用 496Ball、245Ball 封装规格，可适配中高端智能手机、便携式消费电子等不同场景需求，目前均已进入规模量产阶段。

长鑫存储表示，未来将持续面向全球市场需求推进技术迭代，推出更高性能、更高可靠性的存储产品，为全球数字产业发展提供坚实的底层存储支撑。

2026年9月17日，华为全联接大会2026在上海启幕，华为副董事长、轮值董事长汪涛发表题为“智启新未来，打造智能世界的硅基黑土地”的主题演讲，发布全球首个采用 NPO 技术的超节点——昇腾 960 超节点，加速十万亿规模的大模型训练和推理。

图2：华为发布全球首个采用 NPO 技术的超节点——昇腾 960 超节点



资料来源：华为官网

随着大模型迈向十万亿级规模,超节点是超大规模AI基础设施建设的必然选择。

作为全球首个采用 NPO 光引擎的超节点,昇腾 960 超节点采用领先的正交架构和全液冷设计,基于灵衢实现内存统一编址,可扩展至 4096 卡规模,实现 8EFLOPS FP8、16EFLOPS FP4。昇腾 960 超节点用 5500 个 Hi-ONE, 替代原本需要的 4 万 8 千颗 800G 光模块,功耗降低超 550 千瓦,系统无故障运行时间提升一倍,系统可用度达到 99.8%,加速前沿模型的训练与推理创新。

华为将超节点架构引入通算系统,全新升级鲲鹏超节点,基于灵衢全光组网,最大支持 4096 节点,形成 256TB 统一内存池,可实现 Agent 更高密的沙箱、更快的沙箱启动速度和更好的 Agent 向量检索性能。同时,发布了基于灵衢 UnifiedBus 总线、支持“一跳直连”的 L3.5 层 PB 级 KV 缓存解决方案 OceanStor M900 集群。

多个昇腾 960 超节点,采用灵衢网络或 RoCE 连接在一起,构建更大规模的超节点集群,通过二层 CLOS 四平面组网,最大集群规模可达到 51.2 万卡,再结合多轨道拓扑技术,最大可支持 100 万卡昇腾超节点集群。

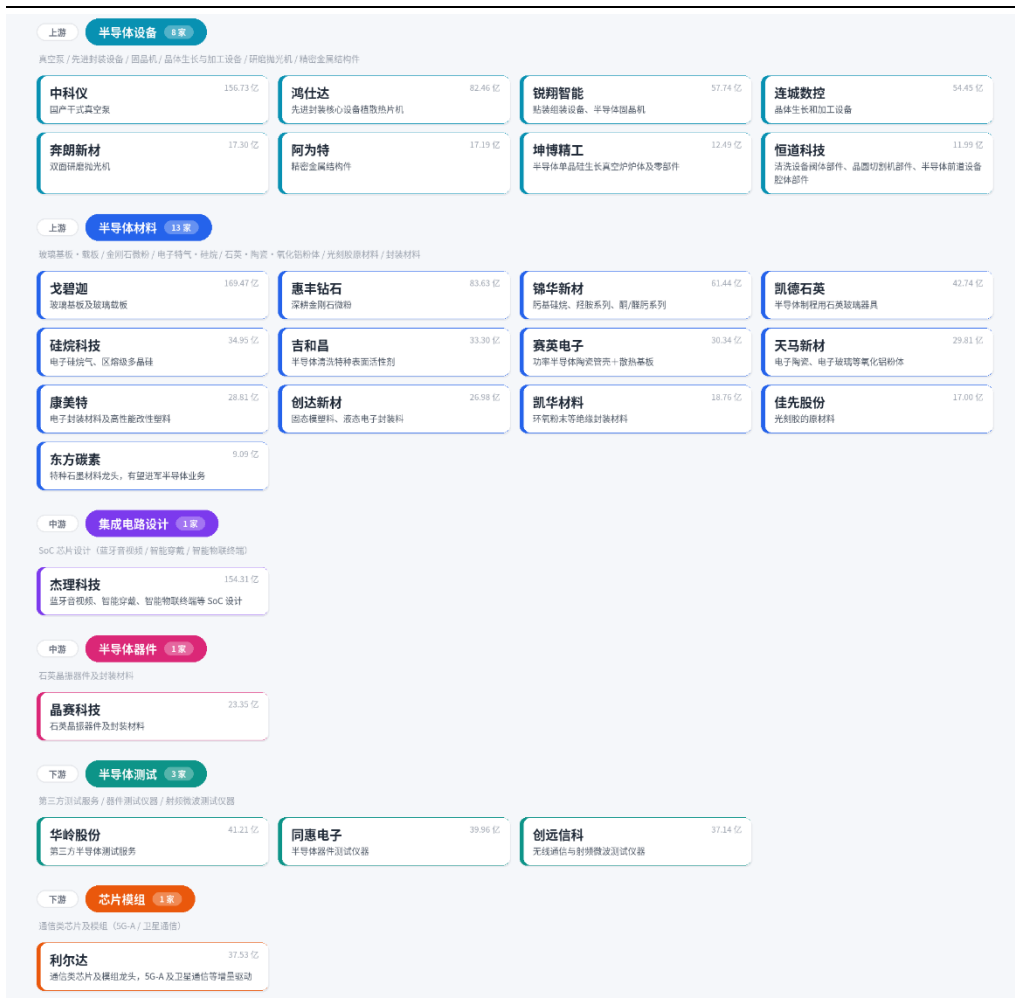
集成电路生产产业链北交所内相关标的达到 27 家。关注中科仪等半导体生产关键设备相关标的。

表1：集成电路生产产业链北交所内相关标的达到 27 家，关注中科仪等

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母净利润/万元	同比增长 %
920186.BJ	中科仪	半导体设备	国产干式真空泵	156.73	6.16	183,873.61	1,229.96
920125.BJ	鸿仕达	半导体设备	先进封装核心设备植散热片机	82.46	93.53	2,395.51	332.00
920178.BJ	锐翔智能	半导体设备	贴装组装设备、半导体固晶机	57.74	41.87	6,500.68	12.46
920368.BJ	连城数控	半导体设备	晶体生长和加工设备	54.45	-4,323.27	1,910.29	-81.82
920807.BJ	奔朗新材	半导体设备	双面研磨抛光机	17.30	-485.15	-509.72	-124.95
920693.BJ	阿为特	半导体设备	精密金属结构件	17.19	-5,433.35	242.94	-62.47
920570.BJ	坤博精工	半导体设备	半导体单晶硅生长真空炉炉体及零部件	12.49	68.91	976.75	239.25
920177.BJ	恒道科技	半导体设备	清洗设备阀体部件、晶圆切割机部件、半导体前道设备腔体部件	11.99	16.75	3,267.94	-18.92
920438.BJ	戈碧迦	半导体材料	玻璃基板及玻璃载板	169.44	351.40	3,103.13	150.46
920725.BJ	惠丰钻石	半导体材料	深耕金刚石微粉	83.63	-3,955.62	655.87	165.09
920015.BJ	锦华新材	半导体材料	羟基硅烷、羟胺系列、酮/醛肟系列	61.44	42.44	6,378.49	-43.82
920179.BJ	凯德石英	半导体材料	半导体制程用石英玻璃器具	42.74	270.45	893.01	-48.31
920402.BJ	硅烷科技	半导体材料	电子硅烷气、区熔级多晶硅	34.95	-23.01	-7,205.09	-118.07
920193.BJ	吉和昌	半导体材料	半导体清洗特种表面活性剂	33.30	36.48	5,697.79	83.67
920181.BJ	赛英电子	半导体材料	功率半导体陶瓷管壳+散热基板	30.34	31.70	5,151.43	17.44
920971.BJ	天马新材	半导体材料	电子陶瓷、电子玻璃等氧化铝粉体	29.81	61.54	1,241.73	477.94
920189.BJ	康美特	半导体材料	电子封装材料及高性能改性塑料	28.81	29.02	4,942.67	39.28
920012.BJ	创达新材	半导体材料	固态模塑料、液态电子封装料	26.98	39.01	3,673.77	10.72
920526.BJ	凯华材料	半导体材料	环氧粉末等绝缘封装材料	18.76	113.76	880.80	31.05
920489.BJ	佳先股份	半导体材料	光刻胶的原材料	17.00	-155.20	-311.14	-154.22
920175.BJ	东方碳素	半导体材料	特种石墨材料龙头，有望进军半导体业务	9.09	-8.74	-4,106.14	28.20
920138.BJ	杰理科技	集成电路设计	蓝牙音视频、智能穿戴、智能物联终端等 SoC 设计	154.31	25.14	31,116.45	6.18
920981.BJ	晶赛科技	半导体器件	石英晶振器件及封装材料	23.35	153.19	825.94	205.54
920139.BJ	华岭股份	半导体测试	第三方半导体测试服务	41.21	-80.32	-889.19	34.23
920509.BJ	同惠电子	半导体测试	半导体器件测试仪器	39.96	55.44	3,237.31	10.45
920961.BJ	创远信科	半导体测试	无线通信与射频微波测试仪器	37.14	-161.61	-2,014.66	-419.01
920249.BJ	利尔达	芯片模组	通信类芯片及模组龙头，5G-A 及卫星通信等增量驱动	37.53	47.41	4,746.75	345.64

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

图3：集成电路生产产业链北交所内相关标的

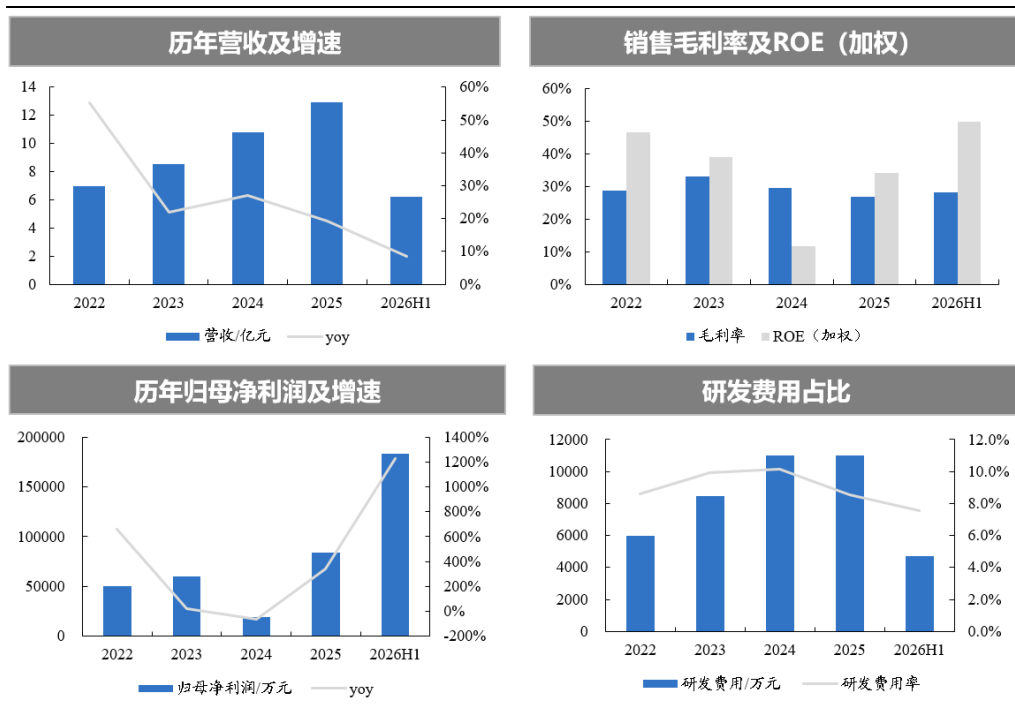


资料来源：Wind、开源证券研究所

中科仪（920186.BJ）是中国领先的半导体制造设备核心部件提供商及真空科学仪器设备供应商，主营业务为干式真空泵和真空科学仪器设备的研发、生产、销售，及相关技术服务。公司产品主要包括用于集成电路晶圆制造及光伏电池等泛半导体产品制造的干式真空泵，以及面向国家重大科技基础设施和科研领域的真空科学仪器设备。

干式真空泵领域，中科仪的研发创新打破欧美及日本企业的长期垄断：干式真空泵产品满足 14nm 先进逻辑芯片以及 128 层及以上 3D NAND 等存储器工艺的生产需要，已在中国各领先晶圆制造企业实现大批量应用，广泛支持国内主流晶圆制造企业，以及客户 A 等国内主流集成电路设备制造企业，并已通过台积电、SK 海力士、客户 I 的测试验证实现小批量出货。除硅基半导体外，公司干式真空泵产品也可广泛应用于碳化硅、砷化镓等化合物半导体的制备，并已实现批量交付。

图4：中科仪业绩情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

算力中心-应用端北交所内相关标的共有 28 家。欧伦电气等算力中心基建关键零部件相关标的预期受益。

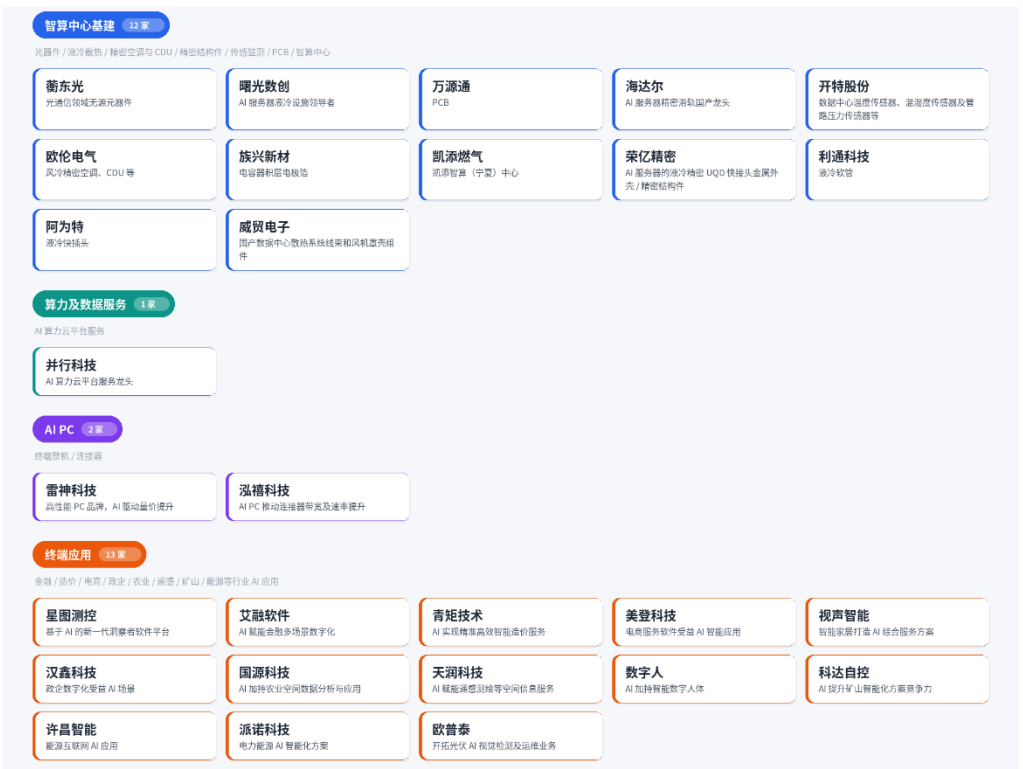
表2：算力应用端北交所内相关标的共有 28 家

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母净利润/万元	同比增长 /%
920045.BJ	衡东光	智算中心基建	光通信领域无源光器件	517.10	110.83	30,464.38	113.32
920808.BJ	曙光数创	智算中心基建	AI 服务器液冷设施领军者	116.26	2,725.34	-7,340.41	-80.03
920060.BJ	万源通	智算中心基建	PCB	45.95	48.27	3,523.92	-45.60
920699.BJ	海达尔	智算中心基建	AI 服务器精密滑轨国产龙头	42.27	85.60	1,903.36	-42.42
920978.BJ	开特股份	智算中心基建	数据中心温度传感器、温湿度传感器及管路压力传感器等	30.96	19.38	7,189.61	-15.67
920081.BJ	欧伦电气	智算中心基建	风冷精密空调、CDU 等	29.85	12.18	16,290.63	8.60
920078.BJ	族兴新材	智算中心基建	电容器积层电极箔	22.12	31.75	2,372.51	-33.91
920010.BJ	凯添燃气	智算中心基建	凯添智算（宁夏）中心	20.52	72.17	1,938.97	5.65
920223.BJ	荣亿精密	智算中心基建	AI 伺服器的液冷精密 UQD 快接头金属外壳/精密结构件	20.45	-79.52	-1,122.72	-114.92
920225.BJ	利通科技	智算中心基建	液冷软管	20.12	26.02	4,676.96	-11.22
920693.BJ	阿为特	智算中心基建	液冷快插头	17.19	-5,433.35	242.94	-62.47
920346.BJ	威贸电子	智算中心基建	国产数据中心散热系统线束和风机罩壳组件	12.72	27.68	2,191.18	-10.34
920493.BJ	并行科技	算力及数据服务	AI 算力云平台服务龙头	67.05	136.66	4,192.64	725.55
920190.BJ	雷神科技	AI PC	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	23.40	81.22	2,025.14	41.27

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母 净利润/万元	同比增长 /%
920857.BJ	泓禧科技	AI PC	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	12.23	-20.24	-3,612.88	-1,246.81
920116.BJ	星图测控	终端应用	基于 AI 的新一代洞察者软件平台	98.60	102.59	2,753.97	-14.62
920799.BJ	艾融软件	终端应用	AI 赋能金融多场景数字化	65.67	192.41	749.07	-80.21
920208.BJ	青矩技术	终端应用	AI 实现精准高效智能造价服务	19.82	10.02	7,466.69	13.65
920227.BJ	美登科技	终端应用	电商服务软件受益 AI 智能应用	19.62	43.93	2,072.72	6.95
920976.BJ	视声智能	终端应用	智能家居打造 AI 综合服务方案	15.36	19.68	3,767.11	39.89
920092.BJ	汉鑫科技	终端应用	政企数字化受益 AI 场景	15.26	-42.90	-1,490.24	16.84
920184.BJ	国源科技	终端应用	AI 加持农业空间数据分析与应用	14.79	66.80	760.57	5.44
920564.BJ	天润科技	终端应用	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	14.71	-56.24	-3,933.72	-450.43
920670.BJ	数字人	终端应用	AI 加持智能数字人体	13.15	320.61	-798.05	-104.81
920932.BJ	科达自控	终端应用	AI 提升矿山智能化方案竞争力	10.85	-8.07	-3,979.48	-969.20
920496.BJ	许昌智能	终端应用	能源互联网 AI 应用	10.61	152.12	167.47	-70.57
920375.BJ	派诺科技	终端应用	电力能源 AI 智能化方案	9.60	-38.33	-3,113.20	-945.23
920414.BJ	欧普泰	终端应用	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	6.26	-22.33	-1,398.21	-862.97

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

图5：算力中心-应用端北交所内相关标的



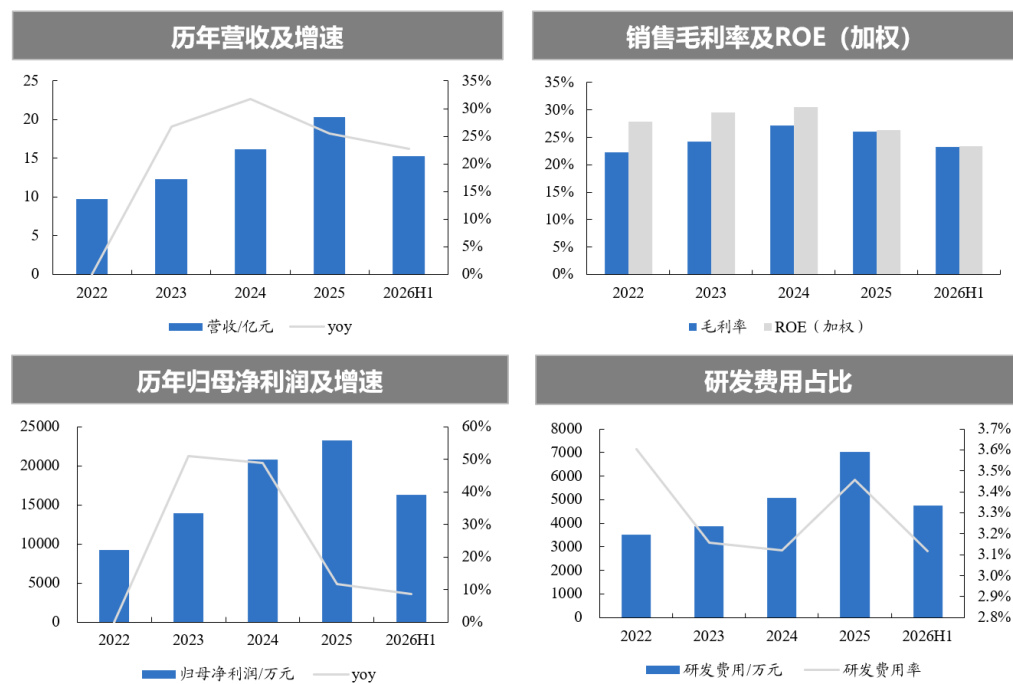
资料来源：Wind、开源证券研究所

欧伦电气（920081.BJ）主要产品包括除湿机、移动空调、车载冰箱及空气源热泵四大系列，现阶段欧伦电气还在拓展 IDC、液冷温控业务新方向。公司 IDC、液冷温控业务目前处于研发和小批量试点阶段，现阶段主要开展风冷精密空调、CDU 等部件产品参展和业务拓展。公司部分产品已可满足数据中心控湿需求，并取得

《CRAA 产品性能认证证书》，同时组建研发团队，探索数据中心精密温控设备，发力数据中心环境控制领域。

此前欧伦电气自主品牌产品广泛应用于工业环境调节设备领域，成功服务于多个国家及区域重点项目，其中在数据中心方面包括中国人寿上海数据中心、贵州苹果数据中心、百度数据中心等。

图6：欧伦电气业绩情况



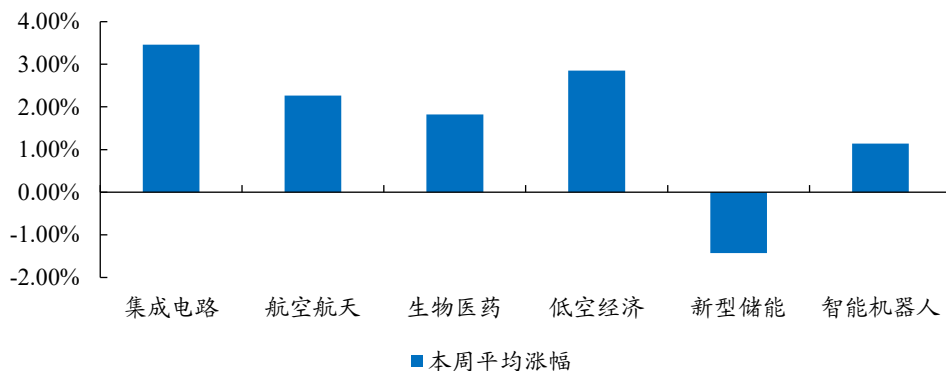
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、支柱向未来：本周集成电路、6G 产业领涨

2.1、支柱产业：集成电路产业本周平均涨跌幅+3.46%

本周（2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 24 日，下同）集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人六大支柱产业平均涨跌幅分别为+3.46%、+2.27%、+1.82%、+2.85%、-1.43%、+1.14%。

图7：北交所支柱产业中集成电路本周平均涨跌幅+3.46%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周前十大涨跌幅标的分别是创远信科、哈一药业、锦华新材、凯华材料、同惠电子、中科美菱、新芝生物、龙竹科技、创达新材、锦波生物。

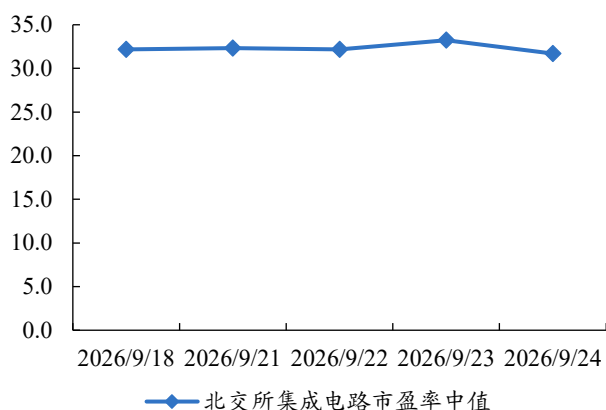
表3：创远信科、哈一药业、锦华新材等本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026H1 营收/亿元	2026H1 归母净利润/万元
920961.BJ	创远信科	34.78%	37.14	-161.61	0.76	-2,014.66
920478.BJ	哈一药业	19.31%	12.53	173.81	0.76	-253.11
920015.BJ	锦华新材	19.14%	61.44	42.44	4.11	6,378.49
920526.BJ	凯华材料	16.30%	18.76	113.76	0.63	880.80
920509.BJ	同惠电子	15.85%	39.96	55.44	1.14	3,237.31
920992.BJ	中科美菱	15.48%	12.56	70.19	1.56	982.66
920685.BJ	新芝生物	11.28%	11.47	30.05	0.84	1,482.18
920445.BJ	龙竹科技	11.22%	11.90	68.71	1.65	781.22
920012.BJ	创达新材	9.49%	26.98	39.01	2.43	3,673.77
920982.BJ	锦波生物	8.83%	141.99	26.22	7.71	28,148.47

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

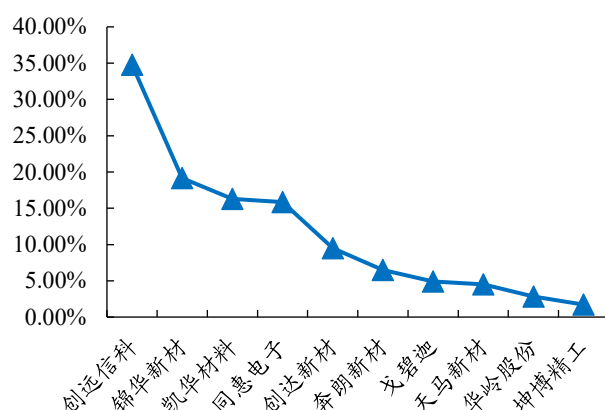
集成电路产业本周市盈率中值降至 31.7X，创远信科+34.78%、锦华新材+19.14%、凯华材料+16.30%涨跌幅排名前三。

图8：集成电路产业本周市盈率中值降至 31.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：创远信科等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所集成电路产业标的涵盖半导体设备、半导体材料、半导体器件、半导体测试、芯片模组、算力服务等产业链环节，产品包括国产干式真空泵、玻璃基板及玻璃载板、金刚石微粉、第三方半导体测试服务、半导体器件测试仪器等。

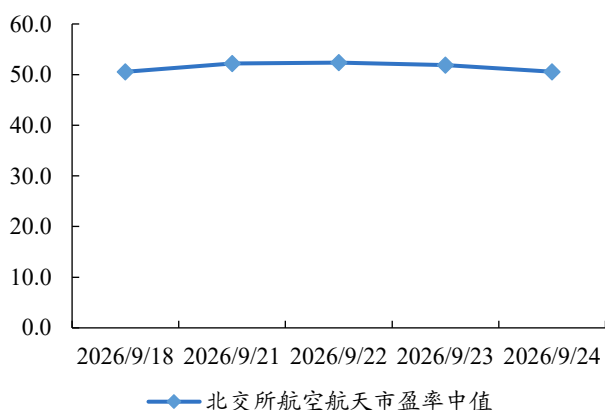
图10：北交所集成电路产业标的涵盖范围



资料来源：Wind、开源证券研究所

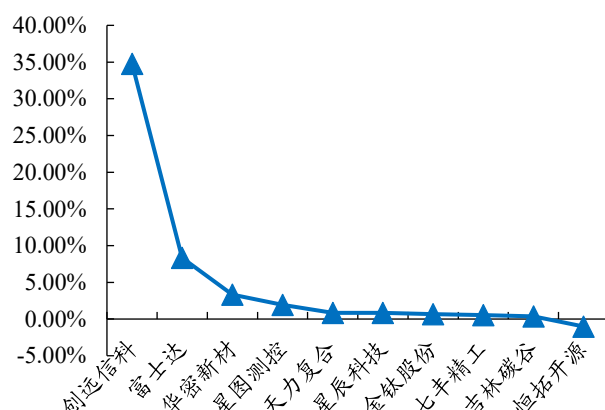
航空航天产业本周市盈率中值维持 50.6X，创远信科+34.78%、富士达+8.34%、华密新材+3.35%涨跌幅排名前三。

图11: 航空航天产业本周市盈率中值维持 50.6X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 创远信科等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

现阶段北交所航空航天产业标的涵盖关键材料、零部件、通信测试仪器、航天测控等环节，具体产品包括碳纤维原丝、射频同轴连接器、射频同轴电缆组件、卫星用过渡接头、芳纶纸及其衍生产品等。

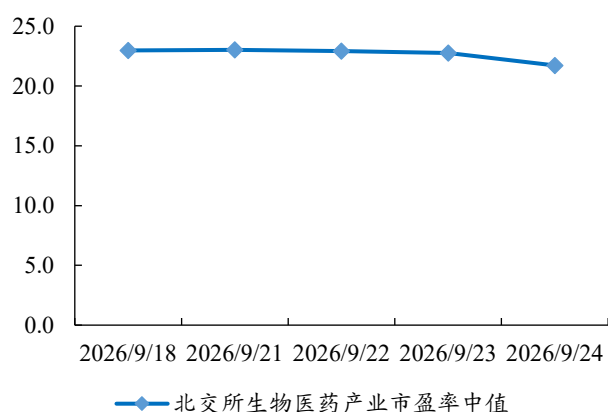
图13: 北交所航空航天产业链标的



资料来源: Wind、开源证券研究所

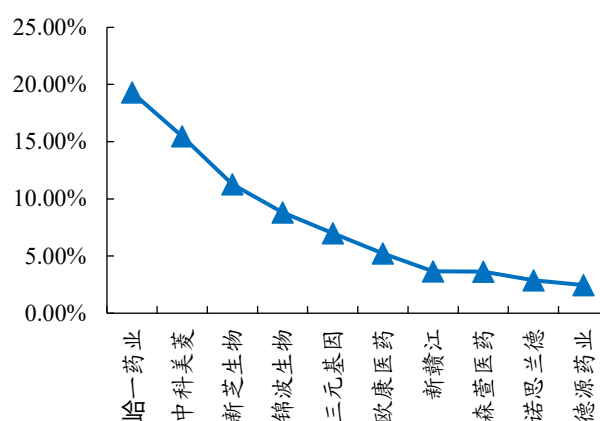
生物医药产业本周市盈率中值降至 21.7X，哈一药业+19.31%、中科美菱+15.48%、新芝生物+11.28%涨跌幅排名前三。

图14: 生物医药产业本周市盈率中值降至 21.7X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 哈一药业等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

现阶段北交所生物医药产业涵盖制药、诊断、实验/存储设备、耗材等多个环节,具体产品包括重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品、康复理疗类医疗仪器产品、骨科耗材、医药原料药和兽药原料药、超低温冷冻存储设备等。

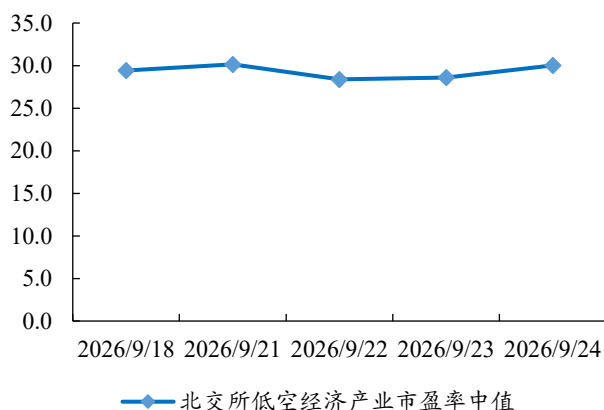
图16: 北交所生物医药产业涵盖内容



资料来源: Wind、开源证券研究所

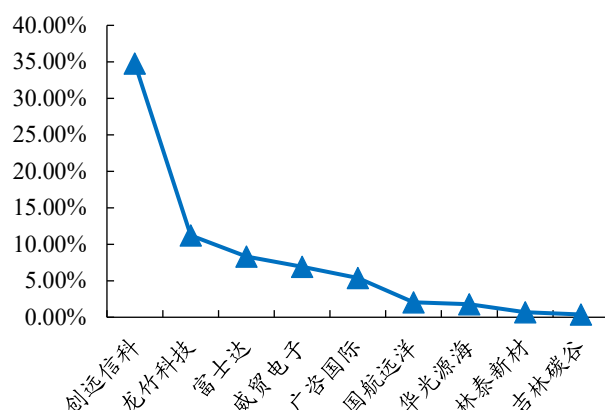
低空经济产业本周市盈率中值升至 30.0X, 创远信科+34.78%、龙竹科技+11.22%、富士达+8.34%涨跌幅排名前三。

图17: 低空经济产业本周市盈率中值升至 30.0X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 创远信科等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

现阶段北交所内低空经济产业标的涵盖飞行汽车传动部件、高倍率圆柱锂电池等原材料及零部件和工业无人机智能巡检、无人机海上动态船舶物资配送等下游应用产品。

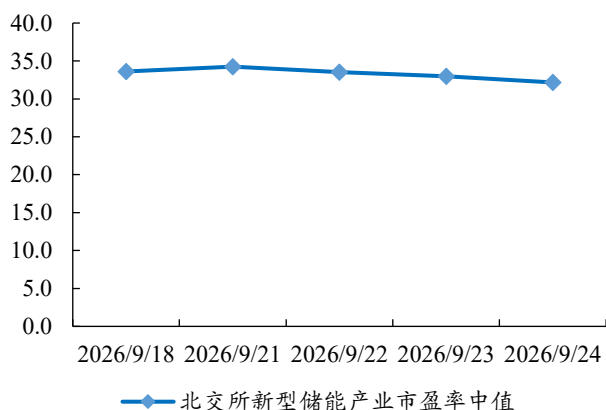
图19: 北交所内低空经济产业标的



资料来源: Wind、开源证券研究所

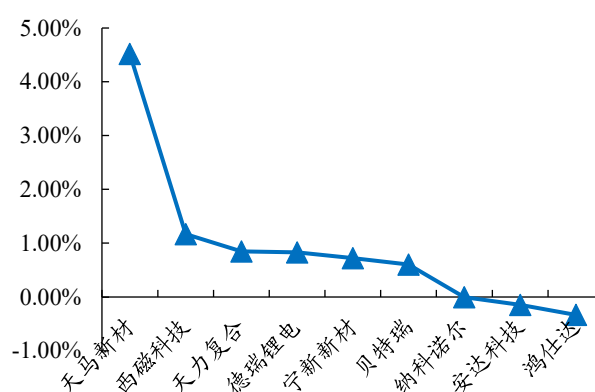
新型储能产业本周市盈率中值降至 32.2X, 天马新材+4.52%、西磁科技+1.17%、天力复合+0.85%涨跌幅排名前三。

图20：新型储能产业本周市盈率中值降至 32.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：天马新材等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所内新型储能产业标的包含上游原材料、设备、中游电芯制造、下游储能柜应用等环节，具体产品包括锂萃取剂、储能柜、磷酸铁锂、铅炭电池、熔盐级硝酸钾等。

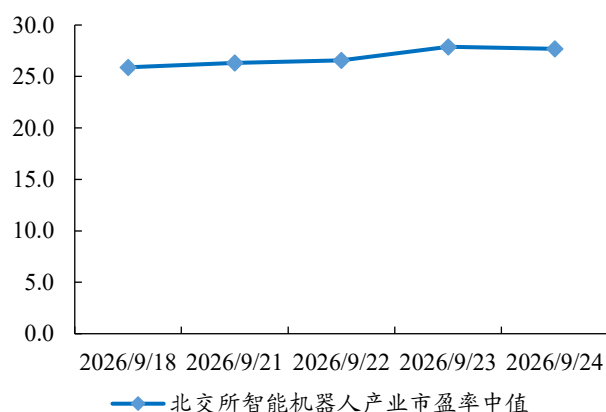
图22：北交所内新型储能产业标的产业链



资料来源：Wind、开源证券研究所

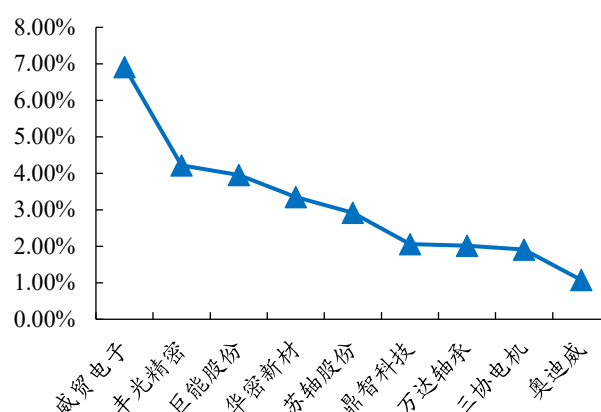
智能机器人产业本周市盈率中值升至 27.7X，威贸电子+6.92%、丰光精密+4.22%、巨能股份+3.95%涨跌幅排名前三。

图23: 智能机器人产业本周市盈率中值升至 27.7X



数据来源: Wind、开源证券研究所

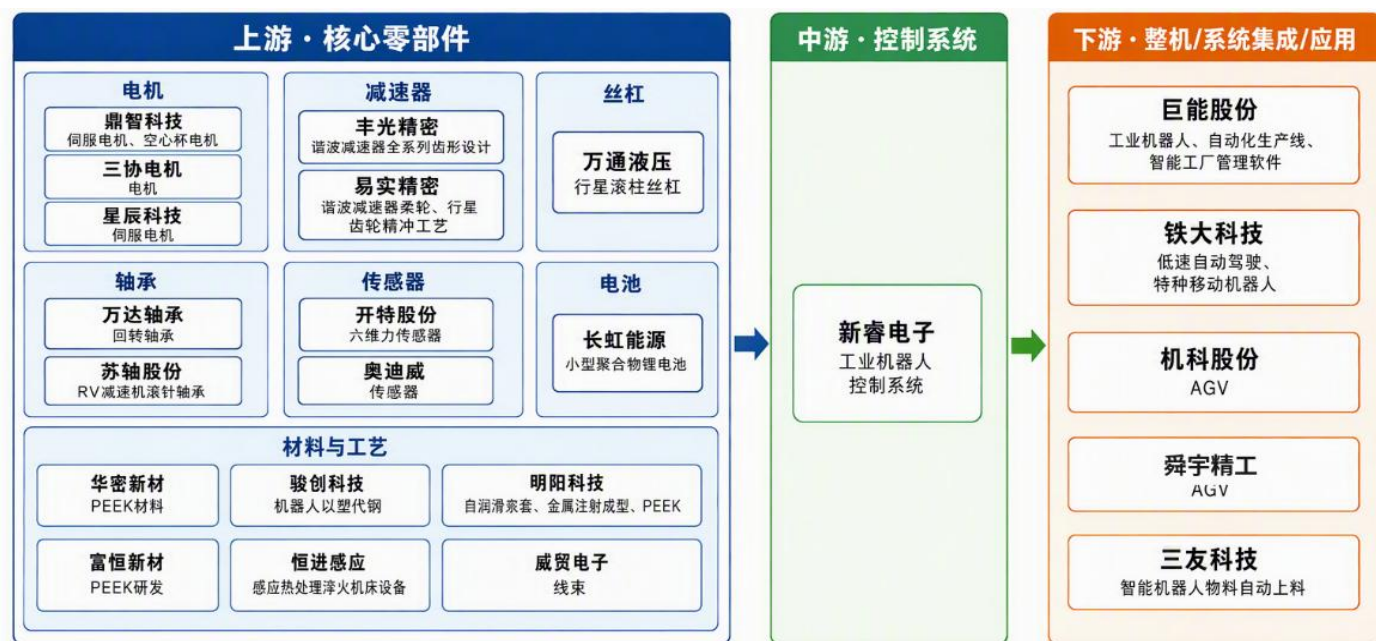
图24: 威贸电子等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

现阶段北交所内智能机器人产业主要覆盖上游原材料及关键零部件及下游自动化生产线、AGV 等应用。主要产品包括伺服电机、空心杯电机、小型聚合物锂电池、六维力传感器、PEEK 材料等。

图25: 北交所内智能机器人产业主要覆盖情况

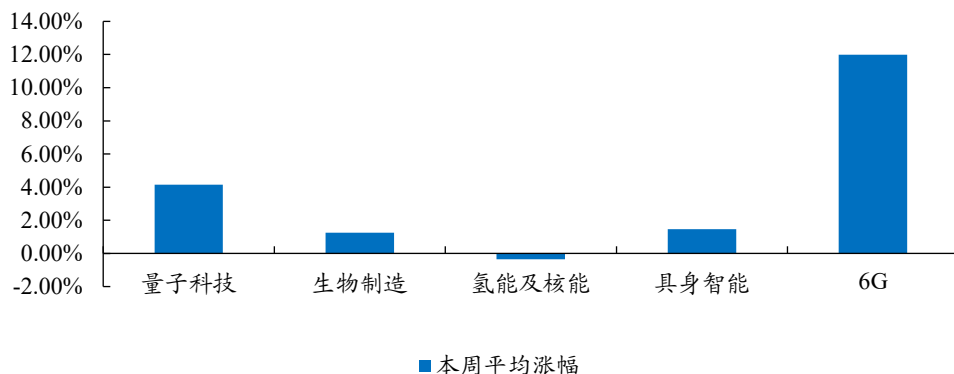


资料来源: Wind、开源证券研究所

2.2、未来产业：本周 6G 产业平均涨跌幅+12.00%

本周（2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 24 日）量子科技、生物制造、氢能及核能、具身智能五大未来产业平均涨跌幅分别为+4.15%、+1.26%、-0.35%、+1.47%、+12.00%。

图26：本周 6G 产业平均涨跌幅+12.00%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周前十大涨跌幅标的分别是创远信科、新芝生物、锦波生物、富士达、三元基因、威贸电子、戈碧迦、丰光精密、华密新材、苏轴股份。

表4：创远信科、新芝生物、锦波生物等本周涨跌幅居前

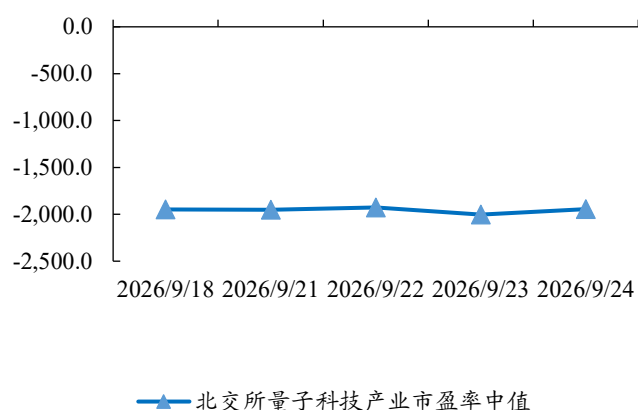
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026H1 营收/亿元	2026H1 归母净利润/万元
920961.BJ	创远信科	34.78%	37.14	-161.61	0.76	-2,014.66
920685.BJ	新芝生物	11.28%	11.47	30.05	0.84	1,482.18
920982.BJ	锦波生物	8.83%	141.99	26.22	7.71	28,148.47
920640.BJ	富士达	8.34%	52.19	64.82	4.58	3,995.91
920344.BJ	三元基因	7.00%	26.62	199.34	1.20	174.91
920346.BJ	威贸电子	6.92%	12.72	27.68	1.46	2,191.18
920438.BJ	戈碧迦	4.90%	169.44	351.40	3.35	3,103.13
920510.BJ	丰光精密	4.22%	38.66	-366.38	1.33	349.51
920247.BJ	华密新材	3.35%	27.45	58.74	2.36	2,003.79
920418.BJ	苏轴股份	2.92%	29.20	23.44	3.69	5,641.70

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

➤ 量子科技

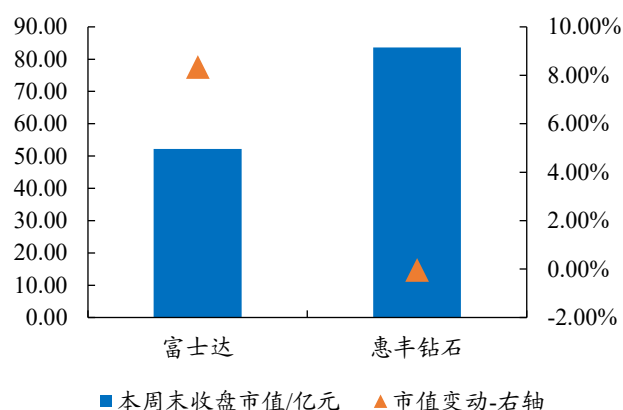
本周，从估值表现看，北交所量子科技产业市盈率 TTM 中值-1,945.4X。从本周个股市值表现来看，富士达+8.34%、惠丰钻石-0.03%。（北交所量子科技产业主要包括量子低温超导射频缆、MPCVD 高品质金刚石膜、高品质荧光纳米金刚石制备等）

图27: 北交所量子科技产业 PE TTM 中值-1,945.4X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图28: 富士达市值+8.34%

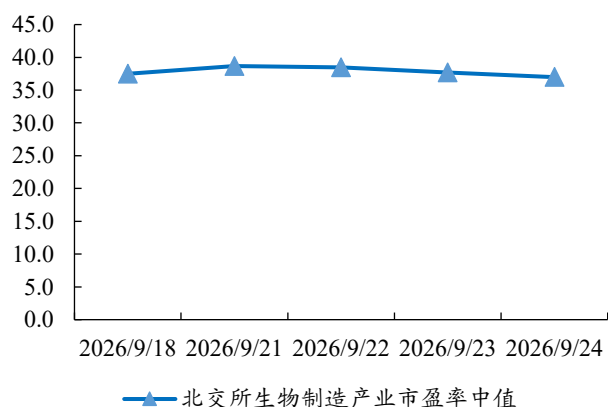


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 9 月 24 日, 下同)

➤ 生物制造

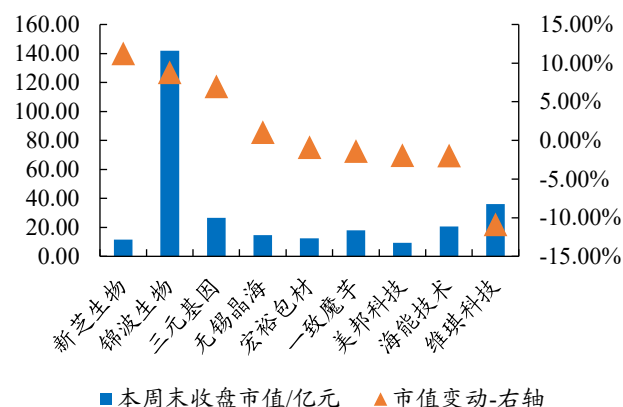
本周, 从估值表现看, 北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 37.0X。从本周个股市值表现来看, 新芝生物+11.28%、锦波生物+8.83%、三元基因+7.00%分列市值涨跌幅前三甲。(北交所生物制造产业主要包括合成生物、相关科学仪器等)

图29: 北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 37.0X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图30: 新芝生物等市值涨跌幅居前

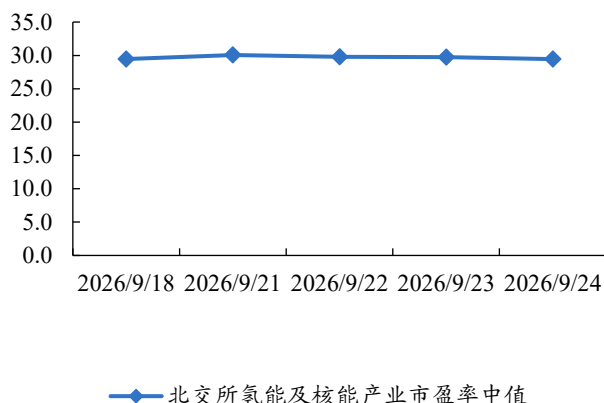


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 氢能及核能

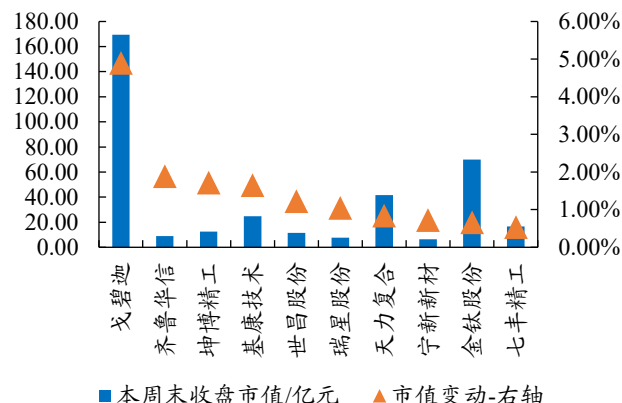
本周, 从估值表现看, 北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值维持 29.4X。从本周个股市值表现来看, 戈碧迦+4.90%、齐鲁华信+1.89%、坤博精工+1.72%分列市值涨跌幅前三甲。(北交所氢能产业主要包括氢气生产、氢能热管理、燃料电池催化剂等; 核能产业主要包含防辐射玻璃、核电站安全壳监测、核电用风机等)

图31: 北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值维持 29.4X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图32: 戈碧迦等市值涨跌幅居前



数据来源: Wind、开源证券研究所

具身智能

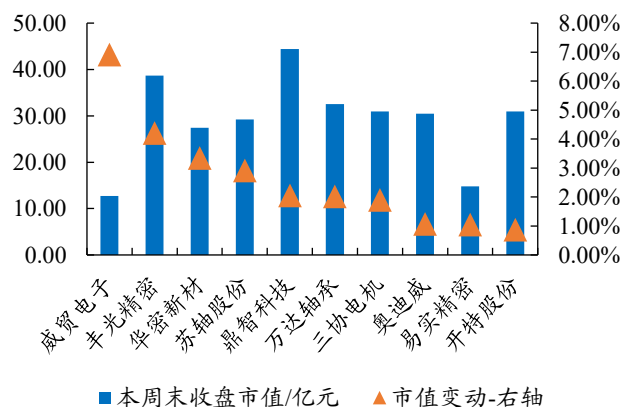
本周,从估值表现看,北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 27.8X。从本周个股市值表现来看,威贸电子+6.92%、丰光精密+4.22%、华密新材+3.35%分列市值涨跌幅前三甲。(北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等。)

图33: 北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 27.8X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图34: 威贸电子等市值涨跌幅居前

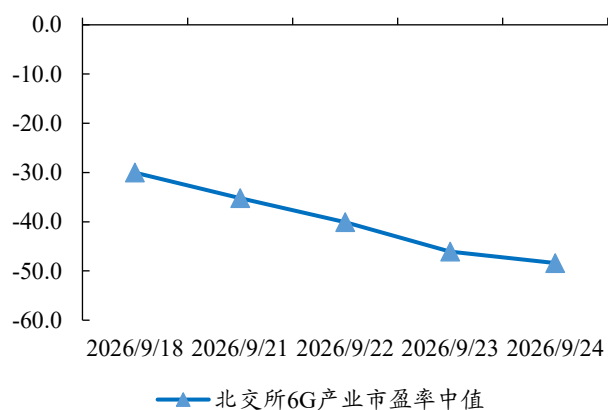


数据来源: Wind、开源证券研究所

6G

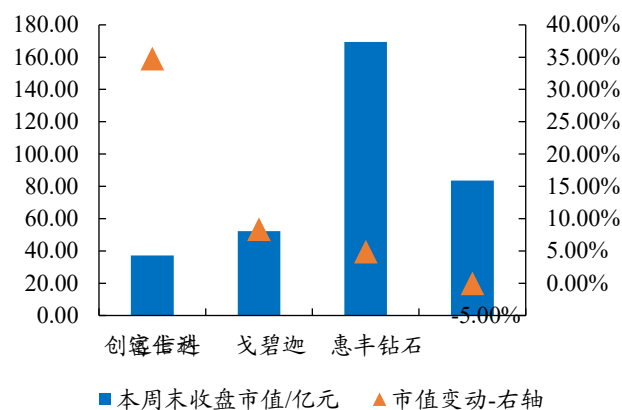
本周,从估值表现看,北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-48.4X。从本周个股市值表现来看,创远信科+34.78%、富士达+8.34%、戈碧迦+4.90%分列市值涨跌幅前三甲。(北交所 6G 产业主要包括应用于 5G/6G 通信特种玻璃纤维、高导热专用金剛石材料制备、6G 射频同轴电缆等。)

图35: 北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-48.4X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图36: 创远信科等市值涨跌幅居前



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、国家级专精特新“小巨人”占比 59.54%，市值占比 66%

截至 2026 年 9 月 24 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 206 家，占比合计达到 59.54%；对应总市值则达到 5634.76 亿元，占比 65.66%。

图37：北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.54%

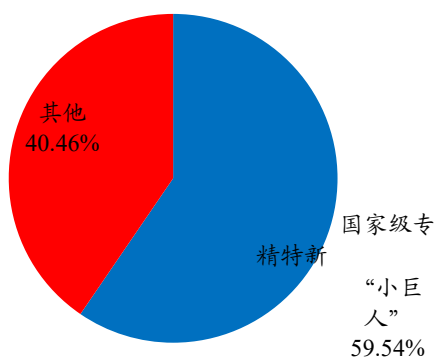
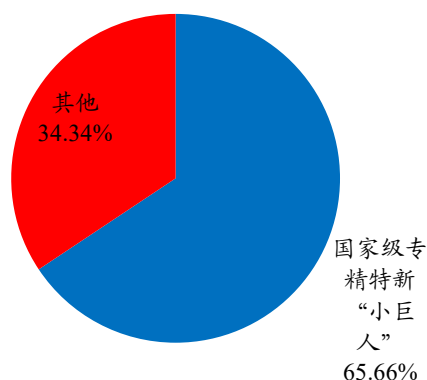


图38：对应总市值占比 65.66%

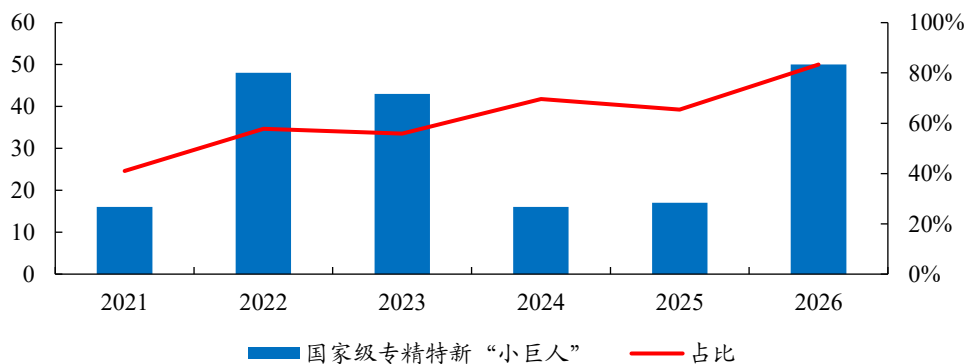


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 24 日）

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 24 日）

分年度来看，各年度上市新股中国家级专精特新“小巨人”的占比保持提升趋势，2026 年截至 9 月 24 日上市的新股中共有 50 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 83%。

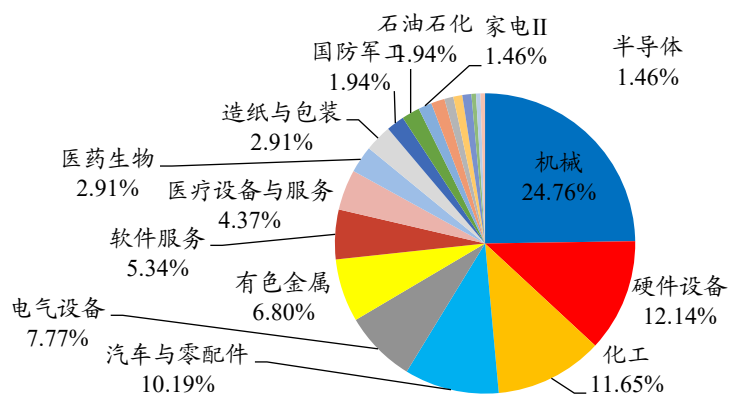
图39：2026 年截至 9 月 24 日上市的新股中共有 50 家公司为国家级专精特新“小巨人”



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 24 日）

从北交所内国家级专精特新“小巨人”企业所处的行业情况看，机械、硬件设备、化工、汽车与零配件为数量最多的细分行业。

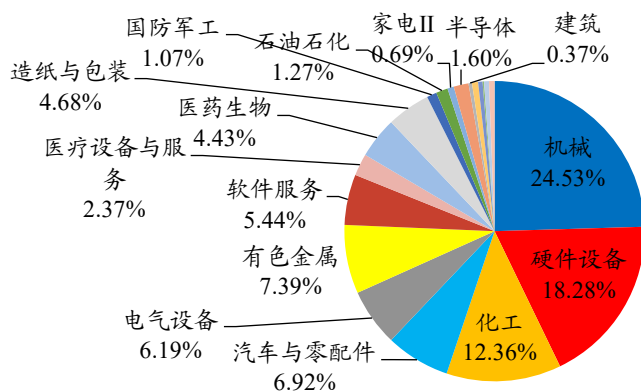
图40: 机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 截至 2026 年 9 月 24 日)

市值角度看, 机械行业小巨人市值占比达到 24.53%。

图41: 机械行业小巨人市值占比达到 24.53%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 截至 2026 年 9 月 24 日)

除了国家级专精特新“小巨人”以外，北交所内还有较多的国家级/省（市）级单项冠军企业。

从认定指标体系来看，国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆。

1.专业发展门槛呈量级跃升：专精特新“小巨人”仅要求深耕细分市场3年以上、上年度营收5000万元以上；而单项冠军要求深耕相关领域10年及以上、近3年平均主营业务收入达到4亿元以上，且将“工信部认定的专精特新小巨人企业”列为优先推荐条件。

2.市场竞争标准从国内领先升级为全球顶尖：小巨人仅要求国内或国际细分市场占有率先前3名；单项冠军直接要求申请产品市场占有率位居全球前3位，同时额外要求产品质量精良、生产技术/工艺国际先进、能耗达到行业能耗限额标准先进值，并具备国际化经营和全球资源配置能力，市场统治力要求实现质的跨越。

3.自主创新要求从“达标”升级为“行业引领”：小巨人设定了研发费用占比、知识产权数量等量化底线；单项冠军则要求研发投入强度达到行业领先水平，核心自主知识产权国际国内领先，且必须主导或参与制定国际、国家标准，科技成果转化成效显著，创新能力评价维度从“数量达标”转向“质量引领”。

4.经营管理要求从基础合规升级为全面卓越：小巨人仅对资产负债率提出不超过75%的基础约束；单项冠军则要求主营业务收入或利润行业领先，管理体系完善，企业文化先进，高层次人才引育能力强，拥有高水平创新团队和产学研合作载体，对企业综合运营能力提出了全方位、更高标准的要求。

5.加分项聚焦国家战略核心任务，战略价值更高：小巨人加分项仅围绕产业链关键环节和专精特新发展评价；单项冠军加分项全面覆盖国家重大创新平台建设、制造业强链补链“卡脖子”技术攻关、产业链上下游中小企业协同创新等国家战略层面的核心任务，体现了其在保障产业链供应链安全、推动产业升级中的不可替代作用。

表5：国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆

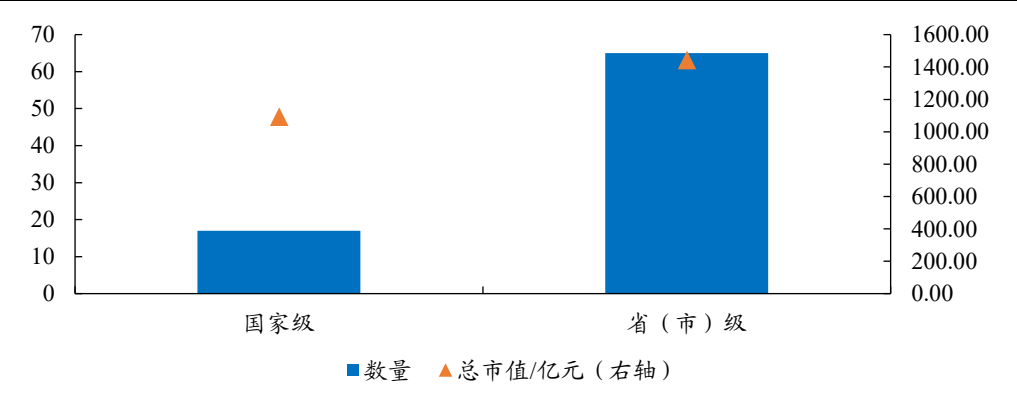
类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
专精特新小巨人	1.已获得专精特新中小企业称号，截至上年末从事特定细分市场时间达3年以上。2.上年度营业收入总额达5000万元以上，主营业务收入总额占营业收入总额比重不低于90%。近两年营业收入复合增长率不低于5%，上年末资产负债率不超过75%。	主导产品在国内或国际细分市场占有率达到10%以上或国内前三名，且享有较高知名度、影响力。	1.近两年研发费用合计不低于1200万元，且每年占营业收入比重均不低于3%。2.拥有4项以上与主导产品相关的I类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。对近三年获得国家级科技奖励（排名前三）的企业，不考察本指标。	1.主导产品属于制造业核心基础零部件、核心基础元器件、关键软件、先进基础工艺、关键基础材料、产业技术基础，或属于改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，位于产业链关键环节，对提升产业链供应链韧性和安全水平发挥关键作用。2.本年度中小企业专精特新发展评价得分达60分以上。	-
国家级制造业单项冠军	1.长期专注并深耕于制造业产业链某一环节或某一产品领域。截至上年末，从事相关领域时间达到10年及以上，属	1.申请产品（生产性服务）市场占有率位居全球前三位。2.申请产品质量精良，生产	1.重视技术和产品创新，拥有高水平研发机构，研发投入强度达到行业领先水平。2.拥有核心自主知识产权，国际、国内专利数	1.经营业绩优秀，主营业务收入或利润行业领先。2.管理体系完善，积极开展管理创新。战略管理、运营管理、风险管理水平高，企业质量管理	1.参与国家重大创新平台建设，承担国家重大科技项目，入编《先进技术产品转化应用目

类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
	于新产品的应达到 5 年及以上。2.企业发展稳中向好,近 3 年平均主营业务收入须达到 4 亿元及以上。3.工业和信息化部认定的专精特新“小巨人”企业、国务院国资委认定的创建世界一流专业领军示范企业，优先推荐。	技术或制造工艺国际先进，关键性能指标处于国际同类产品领先水平，主导产品能耗达到行业能耗限额标准先进值。3.重视并实施国际化经营和品牌战略,国际业务收入行业领先，全球资源配置能力强。	量行业领先，主导或参与制定国际、国家和行业标准。3.科技成果转化成效明显，相关知识产权已实际应用并产生经济效益。	能力强。3.企业文化先进，企业家精神和工匠精神作用彰显。高层次人才引进能力强，拥有科技领军人才、高技能人才和高水平创新团队,建有校企合作人才培养载体。	录》及获得中国先进转化应用大赛奖项，主动服务构建国家科技创新体系，拥有国家级人才计划入选者。2.参与制造业强链补链行动、“卡脖子”技术攻关项目、“科技产业金融一项，支持大国重器建设，锻长板、补短板、强基础，提高制造业国产化替代率。3.扩大创新资源开放共享，带动产业链上下游、中小企业融通创新，共同发展。

资料来源：北京市人民政府官网、中国管理科学研究院信息产业研究所、开源证券研究所

截至 2026 年 9 月 24 日，北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.91%；省（市）级单项冠军 65 家，占比达到 18.79%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 1091.94 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1441.64 亿元。

图42：国家级单项冠军总市值达到 1091.94 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 24 日）

整体来看，17 家北交所国家级单项冠军企业深耕细分领域多年，多数在全球或国内市场占据领先地位，拥有核心技术专利和行业标准制定权，17 家企业分别为—诺威、五新智能、万达轴承、同力股份、铁拓机械、天马新材、天工股份、能之光、民士达、克莱特、惠丰钻石、宏远股份、贝特瑞、农大科技、杰理科技、金钛股份、凯达重工。17 家企业涵盖化工、机械、新材料、农化等多个方向。

表6: 17家北交所国家级单项冠军企业

代码	简称	市值/亿元	PE TTM	公司简介
920185.BJ	贝特瑞	226.96	29.13	公司是新能源材料的研发与制造商，主营业务包括锂离子电池负极材料、正极材料及石墨材料三大业务板块，是集基础研究、产品开发、生产销售于一体的国家级高新技术企业。
920138.BJ	杰理科技	154.31	25.14	系统级芯片（SoC）的集成电路设计企业，主要面向蓝牙音频、智能穿戴、智能物联终端等领域
920068.BJ	天工股份	101.62	117.38	公司主要进行钛合金的粗加工，将原材料海绵钛加工成钛加工材，如钛板坯、钛管坯、钛锭和钛棒。
920725.BJ	惠丰钻石	83.63	-3,955.62	公司致力于金刚石粉的研制与经营，坚定的走专业化发展道路。
920599.BJ	同力股份	79.92	8.65	公司是一家专业生产非公路用车的高新技术企业。公司是集产品研发、设计、生产、销售及售后服务为一体的工程机械制造商，主要产品为各类矿山开采及大型工程物料运输所需的非公路宽体自卸车、坑道车、洒水车等。
920394.BJ	民士达	72.72	59.54	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920071.BJ	金钛股份	69.87	32.51	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。目前公司高端海绵钛产品广泛应用于国内航空航天、国防军工等领域。
920174.BJ	五新智能	67.59	15.75	公司目前主营隧道施工智能装备的研发设计、生产、销售及售后服务，主要产品包括混凝土喷浆车，隧道(隧洞)衬砌台车等，提供的服务主要为混凝土喷浆车的租赁服务。公司产品应用于铁路、高速公路、水利水电等基础设施建设工程的隧道(隧洞)施工。
920025.BJ	凯达重工	45.68	67.76	公司专注于轧辊、辊环等钢材轧制关键部件的研发、生产、销售，主要服务国内外知名钢铁企业。公司根据客户在轧机类型、钢材品类、轧制工艺、材质和性能参数等方面的差异化需求，开展针对性的设计与优化服务，主要包括工装模具、铸造工艺、合金成分、热处理工艺、精密加工和售后支持服务等。
920261.BJ	一诺威	38.63	18.11	公司是国内专业的聚氨酯原材料及EO、PO其他下游衍生物生产制造商，主营业务为聚氨酯原材料及EO、PO其他下游衍生物的研发、生产与销售及承接塑胶跑道工程的施工。
920002.BJ	万达轴承	32.51		公司作为国内叉车轴承的领导者及先行者，率先研发国内叉车专用轴承，经过多年发展，公司已成为国内规模最大的叉车门架专用轴承制造商，专业配套世界工业车辆0.5T-48T全系列叉车，产品销往全国各地及东南亚、美国、欧洲等国家和地区，被广泛应用于工程机械、港口机械、轧钢机械、矿山冶金机械、煤矿机械、石化机械、建筑机械、机器人自动化机械等诸多领域
920971.BJ	天马新材	29.81	61.54	公司是专业研发、生产 α -氧化铝、氢氧化铝和高纯纳米氧化铝的现代高新技术企业。多项产品填补国内空白，并获得了国家发明专利权，各项技术指标均已达到或优于进口同类产品水平，产品遍布国内外市场。
920018.BJ	宏远股份	24.25	20.67	公司主要从事电磁线的研发、生产和销售，是特高压变压器用电磁线的领先企业。公司产品主要包括换位导线、纸包线、漆包线、漆包纸包线、组合导线等多种品类，目前主要应用于高电压、大容量电力变压器、换流变压器和电抗器等大型输变电设备。
920159.BJ	农大科技	21.53	19.67	公司以自有知识产权的腐植酸活化技术、包膜控释技术等核心技术为基础，主要产品包括腐植酸增效肥、缓(控)释肥、水溶性肥等新型肥料，及控释包膜尿素等新型肥料中间体。
920706.BJ	铁拓机械	17.04	65.07	公司主要从事沥青混合料搅拌设备及其配套设备的研发、生产、销售和服务，是沥青混合料搅拌设备及其配套设备的专业生产商。
920689.BJ	克莱特	14.39	26.37	公司主要生产轴流、离心、斜流三大系列上百个品种的通风机，产品涵盖轨道交通风机、

代码	简称	市值/亿元	PE TTM	公司简介
				冷冻空调用风机、船用风机、核电用风机、屋顶风机、冷却塔用风机、海上钻井平台用风机等。
920056.BJ	能之光	11.50	28.28	公司的主营业务为高分子助剂及功能高分子材料产品的研发、生产和销售；产品种类丰富，产品被广泛用于塑料合金、低烟无卤阻燃电缆料、环境友好型材料及玻璃纤维等高性能树脂的生产，应用领域覆盖家电、汽车、线缆等多个终端市场。

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

4、公告：卓兆点胶新增募投，国航远洋拟定增不超 7 亿元

卓兆点胶：公司拟终止原募投项目“年产点胶设备和点胶阀 4410 台产业化建设项目”后续投入，将剩余募集资金 8516.88 万元（不含专户利息，最终结转金额以资金划转当日专户实际余额为准）变更投向新增募投项目“二期智能制造项目（一期）”。新项目建设期 2 年，总投资 1.29 亿元，拟购置 230 台（套）软硬件设备，形成年产点胶阀 3500 套、台式点胶机 100 台、柜式点胶机 150 台、在线式点胶机 80 台、AOI 检测设备 60 台、灌胶设备 30 台、涂胶设备 30 台、丁基胶点胶设备 30 台的生产能力。

吉林碳谷：因公司发展需要，拟向吉林国盛碳纤维装备制造有限公司采购建设高性能碳纤维原丝项目所需设备，拟成交金额 1.80 亿元（含增值税）。

骏创科技：本次以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 7,000.00 万元，全部用于补充流动资金和偿还银行贷款，其中 3,000.00 万元用于补充流动资金，4,000.00 万元用于偿还银行贷款。

国航远洋：2026 年度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 70,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟全部用于船舶购置项目、补充流动资金。

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（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