

2026 年 10 月 07 日

《新型电池产业“十五五”规划》发布：2030 年全国固态电池初步规模化应用，北交所 16 家标的全梳理

——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

● 规划 2030 全国固态电池初步规模应用，北证实现产业链内多环节布局

工信部等七部门 2026 年 9 月 28 日对外发布的《新型电池产业发展“十五五”规划》（以下简称规划）提出，到 2030 年，全国固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达 15000 次。现阶段北交所内固态电池相关标的共有 16 家，包括贝特瑞、美德乐、森萱医药、纳科诺尔、安达科技、长虹能源、硅烷科技、海希通讯、武汉蓝电、利通科技、灵鸽科技、远航精密、力王股份、能之光、力佳科技、殷图网联，关注灵鸽科技、美德乐等。灵鸽科技（920284.BJ） 2026 年 2 月 11 日公众号披露，成功中标首条百吨级硫化物固态电解质连续化整线项目。而灵鸽科技凭借 30 余年物料处理装备研发与工程在 2026 年 CIBF 展会上，灵鸽科技发布两款新品：干法电极段整体方案及固态电解质整线美德乐

（920119）主要产品包括模块化输送系统和工业组件，在新能源电池领域，公司产品应用于软包电池、圆柱电池、方形电池、刀片电池、固态电池等各类电池生产。

● 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 84%

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 30 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 208 家，占比合计达到 59.77%；对应总市值则达到 5506.28 亿元，占比 65.49%。2026 年截至 9 月 30 日上市的新股中共有 52 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 84%。截至 2026 年 9 月 30 日，北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.89%；省（市）级单项冠军 66 家，占比达到 18.97%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 1044.18 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1424.62 亿元。

● 公告：并行科技、基康技术等多家公司定增申请获受理

欧康医药：收到地奥司明原料药欧洲药典适用性证书。并行科技：向特定对象发行股票申请获北交所受理。基康技术：以简易程序向特定对象发行股票申请获北交所受理。戈碧迦：向特定对象发行股票申请获得北京证券交易所受理。募集资金总额不超过 4 亿元，用于“高温特种功能玻璃生产线建设项目”及补充流动资金。远航精密：交易商协会决定接受公司科技创新债券注册。凯德石英：以简易程序向特定对象发行股票募集说明书(草案)，募集资金总额不超过 9,900.00 万元，拟全部用于化合物半导体用高纯石英制品生产项目、高纯石英材料的新型检测与分析技术研究项目及补充流动资金。

● 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

《北交所五周年制度变革全回顾，深改兑现关注四大结构性机会——北交所策略专题报告》-2026.9.30

《北交所五周年：未来产业链“专精特新主阵地”成型，北证 50 迎配置窗口——北交所策略专题报告》-2026.9.29

《北交所专精特新纯度跃升：搭建从“小而美”到“强而久”选股框架——北交所策略专题报告》-2026.9.29

目 录

1、规划 2030 全固态电池初步规模应用，北证实现多环节布局	4
2、支柱向未来：本周新型储能、生物制造产业领涨	12
2.1、支柱产业：新型储能产业本周平均涨跌幅+2.50%	12
2.2、未来产业：本周生物制造产业平均涨跌幅+2.68%	19
3、国家级专精特新“小巨人”占比 59.77%，市值占比 65.49%	23
4、公告：并行科技、基康技术等多家公司定增申请获受理	29
5、风险提示	30

图表目录

图 1：固态电解质取代了液态电池的液态电解质、隔膜	4
图 2：全固态电池朝着锂硫电池、锂金属电池方向发展	4
图 3：北交所固态电池产业链	7
图 4：灵鸽科技、赛科动力围绕硫化物固态电解质连续化生产中物料处理开展合作	7
图 5：双螺杆纤维化设备	8
图 6：辊压成膜设备	8
图 7：闭式钉盘磨	8
图 8：圆盘/流化床气流粉碎机	8
图 9：灵鸽科技业绩情况	9
图 10：智能输送系统在新能源电池生产各环节的应用	10
图 11：美德乐的输送系统产品主要应用于新能源、汽车零部件等下游行业	10
图 12：美德乐业绩情况	11
图 13：北交所支柱产业中新型储能产业本周平均涨跌幅+2.50%	12
图 14：集成电路产业本周市盈率中值降至 29.4X	13
图 15：东方碳素等涨跌幅排名前三	13
图 16：北交所集成电路产业标的涵盖范围	13
图 17：航空航天产业本周市盈率中值降至 43.7X	14
图 18：吉林碳谷等涨跌幅排名前三	14
图 19：北交所航空航天产业链标的	14
图 20：生物医药产业本周市盈率中值降至 22.5X	15
图 21：锦波生物等涨跌幅排名前三	15
图 22：北交所生物医药产业涵盖内容	15
图 23：低空经济产业本周市盈率中值降至 27.3X	16
图 24：广厦环能等涨跌幅排名前三	16
图 25：北交所内低空经济产业标的	16
图 26：新型储能产业本周市盈率中值升至 34.8X	17
图 27：武汉蓝电等涨跌幅排名前三	17
图 28：北交所内新型储能产业标的产业链	17
图 29：智能机器人产业本周市盈率中值降至 26.4X	18
图 30：万达轴承等涨跌幅排名前三	18
图 31：北交所内智能机器人产业主要覆盖情况	18
图 32：本周生物制造产业平均涨跌幅+2.68%	19

图 33: 北交所量子科技产业 PE TTM 中值-1,691.3X	20
图 34: 富士达市值-4.60%.....	20
图 35: 北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 36.1X	20
图 36: 锦波生物等市值涨跌幅居前	20
图 37: 北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 29.1X	21
图 38: 青矩技术等市值涨跌幅居前	21
图 39: 北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值降至 26.7X	21
图 40: 万达轴承等市值涨跌幅居前	21
图 41: 北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-36.0X	22
图 42: 富士达等市值涨跌幅居前	22
图 43: 北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.77%.....	23
图 44: 对应总市值占比 65.49%	23
图 45: 2026 年截至 9 月 30 日上市的新股中共有 52 家公司为国家级专精特新“小巨人”	23
图 46: 机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高.....	24
图 47: 机械行业小巨人市值占比达到 24.16%	24
图 48: 国家级单项冠军总市值达到 1044.18 亿元.....	26
表 1: 不同技术路线固态电解质特点及主要企业.....	5
表 2: 硫化物固态电解质的离子导电率已经可以达到甚至超越液体有机电解质	5
表 3: 现阶段北交所内固态电池相关标的共有 16 家.....	6
表 4: 武汉蓝电、锦波生物、纳科诺尔等本周涨跌幅居前.....	12
表 5: 锦波生物、三元基因、青矩技术等本周涨跌幅居前.....	19
表 6: 国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆.....	25
表 7: 17 家北交所国家级单项冠军企业	27

1、规划 2030 全国固态电池初步规模应用，北证实现多环节布局

工信部等七部门 2026 年 9 月 28 日对外发布的《新型电池产业发展“十五五”规划》（以下简称规划）提出，到 2030 年，全国固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达 15000 次。

新型电池是以新机理、新材料、新结构、新工艺为核心创新方向的高效电能存储与转化装置或系统，以锂电池、钠电池、液流电池等为代表，具有技术迭代快、应用范围广、辐射带动强的典型特征。

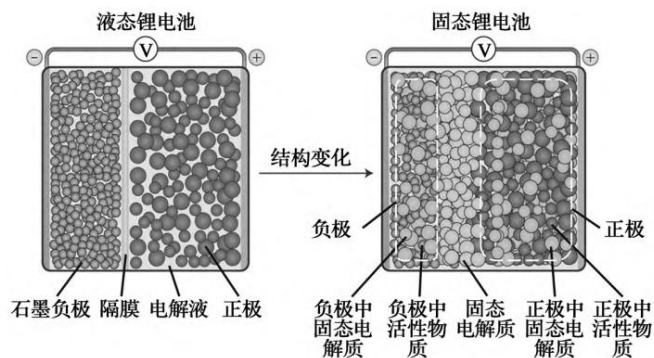
规划提出，到 2030 年，中国新型电池产业规模实现稳步增长。全链条创新能力持续增强，先进电极材料、新型电解质、高端辅材等取得新突破，新体系电池研发取得重大进展，全国固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到 15000 次，头部企业产品缺陷率达到 PPB（十亿分率）级。

央视新闻 2026 年 8 月报道，由我国提出的国际标准提案《电动汽车驱动用二次锂离子电池固态电池应用指南、测试项目及条件》在国际电工委员会成功立项。该标准是固态电池领域全球首个国际标准。

标准建设是产业规模化发展的前提。2027 年被视为固态电池量产的关键节点，国际标准启动编制，将推动全球车企、电池企业加快研发攻关和试验验证。我国抢抓机遇，率先推动建立全球统一的技术“标尺”，意味着中国在固态电池领域的研发积累、测试理念和产业逻辑，将被纳入全球产业共同遵循的规则框架。

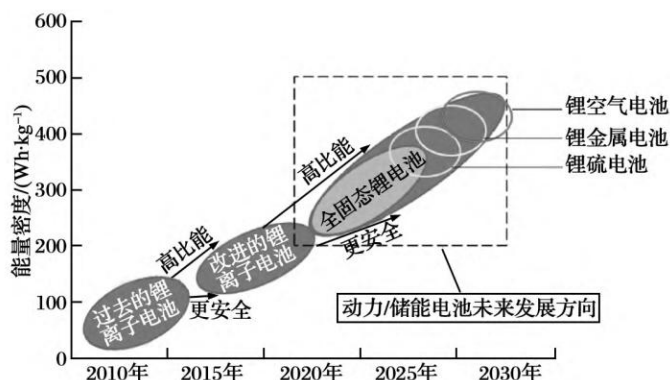
固态电池是使用固态电解质的电池。锂电池主要由正极材料、负极材料、电解质、隔膜部分组成，液态电解质中的有机溶剂具有易燃性、高腐蚀性，并且无法解决锂枝晶问题，存在热失控风险，而固态电池中的固态电解质取代了液态电池的液态电解质、隔膜，缩减了电池包质量和体积，且不易起火燃烧，锂枝晶难以穿透电解质膜。

图1：固态电解质取代了液态电池的液态电解质、隔膜



资料来源：张春英等《固态电池技术发展现状综述》

图2：全国固态电池朝着锂硫电池、锂金属电池方向发展



资料来源：张春英等《固态电池技术发展现状综述》

根据液态电解质占电芯材料混合物的质量分数分类，电池可细分为液态（25%）、

半固态（5-10%）、准固态（0-5%）和全固态（0%）四大类，其中半固态、准固态和全固态统称为固态电池。氧化物、硫化物和聚合物是目前常见的三大类固态电解质。各类固态电解质的性能表现各有所长，在离子电导率方面，部分硫化物可以和液态电解质媲美，而氧化物凭借良好的力学性能和电化学稳定性成为较好的材料选择。目前，国际上主流厂家均以氧化物和硫化物技术路线为主。氧化物代表企业为 QuantumScape。丰田、三星 SDI、宁德时代、SolidPower、LG 化学、松下等公司均选择理论性能最佳、但工艺难度高的硫化物路线。国内部分新型固态电池企业目前亦集中于氧化物和硫化物，部分企业选择固液混合技术作为过渡方案使用。

整体来看，氧化物电解质因其综合性能和生产可行性，成为当前产业化进展最快的技术路线；硫化物电解质虽然技术难度大，但其性能优异，适合全固态电池的长期发展；聚合物电解质则可能作为前两种路线的补充，通过与氧化物或硫化物复合，改善电解质-电极界面的柔性，从而提升电池的循环性能。

表1：不同技术路线固态电解质特点及主要企业

类型	聚合物	氧化物	硫化物
电解质材料	聚环氧乙烷、聚丙烯腈等	LiPON（聚合锂磷氧氮）、NaSiCON（钠超离子导体）等	LiGPS（锂锗磷硫）、LiSnPS（锂锡磷硫）、LiSiPS（锂硅磷硫）等
离子电导率/S·cm ⁻¹	室温：10 ⁻⁷ ~10 ⁻⁵ ；高温：10 ⁻⁴	10 ⁻⁶ ~10 ⁻³	10 ⁻⁷ ~10 ⁻²
优点	高温下工作性能好，柔韧性好，易大规模制备薄膜	机械强度高，热稳定性和空气稳定性好，电化学窗口宽	室温电导率高，延展性好，可以通过掺杂、包覆提高稳定性
缺点	常温下电导率低（<4V），电化学窗口窄	材料总体电导率较低，界面接触差	易氧化，界面稳定性较差
主要企业	主要为 Bolloré、Bat Scap、Blue Solutions、Solid Energy 等	主要为辉能科技（台湾）、赣锋锂电、卫蓝新能源、ProLogium、Quantum Scape 等	主要为丰田、三星、松下、Solid Power、宁德时代、比亚迪、蜂巢能源等

资料来源：孙显晗等《国内外固态电池产业现状及发展挑战》、开源证券研究所

在这些电解质中，硫化物固态电解质由于其高离子电导率和合适的机械性能而被认为是最有前途的固态电解质。硫化物固态电解质根据其结晶的形态大致可以分为三类，分别是玻璃态、玻璃陶瓷态以及晶态。现阶段硫化物固态电解质的离子电导率已经可以达到甚至超越液体有机电解质的离子电导率。

表2：硫化物固态电解质的离子电导率已经可以达到甚至超越液体有机电解质

电解质	形态	常温离子电导率/(S·cm ⁻¹)	活化能/eV
Li ₃ PS ₄	玻璃态	2.0x10 ⁻⁴	0.35
0.4Li-0.6LiSnS ₄	玻璃态	4.1x10 ⁻⁴	0.43
Li ₂ S-P ₂ S ₅ -LiI	玻璃态	1.0x10 ⁻³	0.3
Li ₇ P ₃ S ₁₁	玻璃陶瓷态	1.7x10 ⁻²	0.18
Li ₇ P _{2.9} Sb _{0.1} S _{10.75} O _{0.25}	玻璃陶瓷态	1.6x10 ⁻³	0.28
Li _{5.6} PS _{4.6} I ₄	玻璃陶瓷态	2.0x10 ⁻³	0.31
Li _{6.5} In _{0.25} P _{0.75} S ₅ I	玻璃陶瓷态	1.0x10 ⁻³	0.28
Li ₁₀ Si _{0.3} Sn _{0.7} P ₂ S ₁₂	晶态	8.0x10 ⁻³	0.29
Li _{6.7} Si _{0.7} Sb _{0.3} S ₅ I	晶态	1.1x10 ⁻²	0.26

电解质	形态	常温离子电导率/(S*cm-1)	活化能/eV
Li5.3PS4.3ClBr0.7	晶态	2.4x10^-2	0.15

数据来源：潘彦昊等《全固态锂电池硫化物电解质的研究进展》、开源证券研究所

目前硫化物固态电解质的合成路径还比较复杂，合成条件要求较高，需要开发简单高效、重复性高且适合大批量制备的合成方法，为其在全固态电池规模化应用提供保障，而液相法制备硫化物电解质具有高效、节能等优点，原料可以在溶液中进行充分的反应并产生均匀的前体，具有大规模工业化应用的前景。

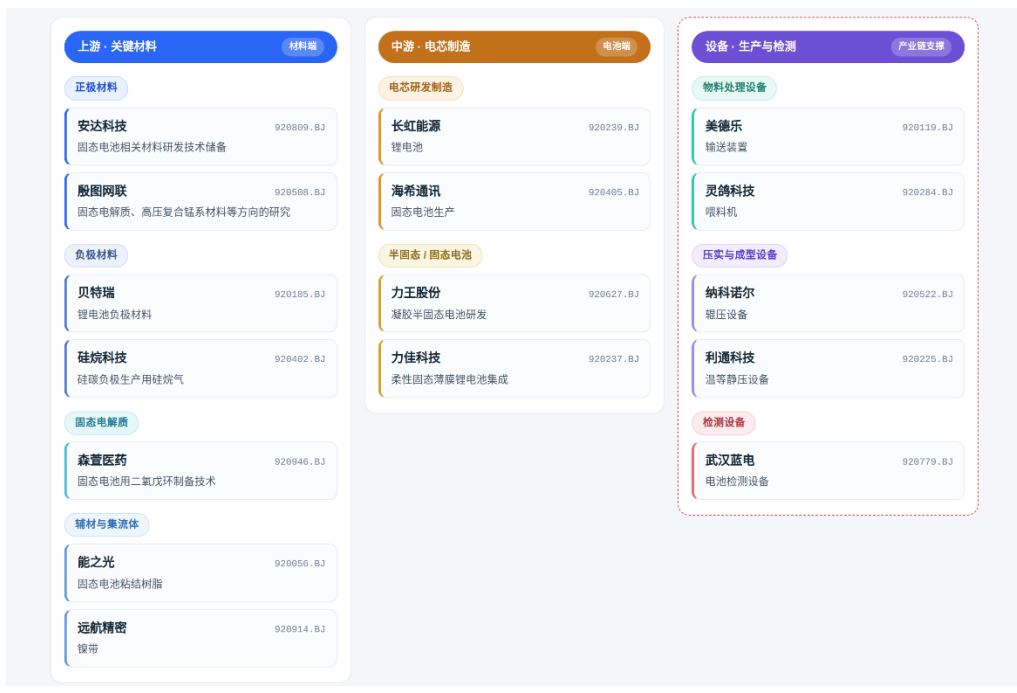
现阶段北交所内固态电池相关标的共有 16 家，关注灵鸽科技、美德乐等。

表3：现阶段北交所内固态电池相关标的共有 16 家

证券代码	名称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920185.BJ	贝特瑞	锂电池负极材料	235.04	30.17	38,251.92	-20.07
920119.BJ	美德乐	输送装置	53.03	18.74	16,345.02	7.70
920946.BJ	森萱医药	固态电池用二氧戊环制备技术	2		8.26	
920522.BJ	纳科诺尔	辊压设备	43.03	140.92	1,625.89	-68.51
920809.BJ	安达科技	固态电池相关材料研发技术储备	41.81	92.21	13,387.97	179.56
920239.BJ	长虹能源	锂电池	36.76	15.36	10,099.46	-9.14
920402.BJ	硅烷科技	硅碳负极生产用硅烷气	33.43	-22.01	-7,205.09	-118.07
920405.BJ	海希通讯	固态电池生产	23.34	36.99	2,533.69	-38.89
920779.BJ	武汉蓝电	电池检测设备	22.90	41.38	2,210.95	-25.27
920225.BJ	利通科技	温等静压设备	19.91	25.75	4,676.96	-11.22
920284.BJ	灵鸽科技	喂料机	18.10	-115.17	-288.85	-167.92
920914.BJ	远航精密	镍带	16.92	31.45	3,126.97	1.01
920627.BJ	力王股份	凝胶半固态电池研发	12.96	59.67	421.62	-54.48
920056.BJ	能之光	固态电池粘结树脂	11.46	28.18	1,516.80	-48.63
920237.BJ	力佳科技	柔性固态薄膜锂电池集成	11.37	41.34	584.26	-71.34
920508.BJ	殷图网联	固态电解质、高压复合锰系材料等方向的研究	8.69	228.90	-68.59	71.10

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

图3：北交所固态电池产业链



资料来源：Wind、开源证券研究所

灵鸽科技 (920284.BJ) 2026 年 2 月 11 日公众号披露，成功中标首条百吨级硫化物固态电解质连续化整线项目。而灵鸽科技凭借 30 余年物料处理装备研发与工程服务经验，聚焦硫化物固态电解质量产线的工程落地核心需求，成为行业内率先实现从方案设计到投产落地的全流程整线工程服务企业。

图4：灵鸽科技、赛科动力围绕硫化物固态电解质连续化生产中物料处理开展合作



资料来源：灵鸽科技官网

依托与四川赛科动力科技有限公司的深度协同，灵鸽科技将自身成熟的装备开发、整线集成经验与硫化物材料特性深度融合，实现了量产线从装备选型、流程衔接、安装调试到投产交付的全流程无缝覆盖。

在 2026 年 CIBF 展会上，灵鸽科技发布两款新品：干法电极段整体方案及固态电解质整线产品。

干法电极段整体方案展示从粉体混合包覆、双螺杆纤维化、辊压成膜全工段干法电极制造工艺，以及双螺杆混合纤维化设备与辊压成膜设备在生产中的优势：双螺杆混合纤维化设备纤维化整体强度提升 20%，低剪切，高密炼；辊压成膜设备电极膜面密度均匀性+20%、电极膜厚度均匀性+10%、电极膜与集流体膜复合偏差-10%。

图5：双螺杆纤维化设备



资料来源：灵鸽科技公众号

图6：辊压成膜设备



资料来源：灵鸽科技公众号

固态电解质整线产品则展示了闭式高混机、闭式钉盘磨、圆盘/流化床气流粉碎机的核心优势，以及混合、粉碎、干燥、输送、包装等核心工艺设备。其中闭式钉盘磨粉碎粒径 $D_{50} \leq 20\mu\text{m}$ ，满足气密性满足耐压测试要求且残留少；圆盘/流化床气流粉碎机干法粉碎粒径 $D_{50} \leq 1\mu\text{m}$ 、水系解聚粒径 $D_{50} \leq 500\text{nm}$ 、粒径分布窄。

图7：闭式钉盘磨

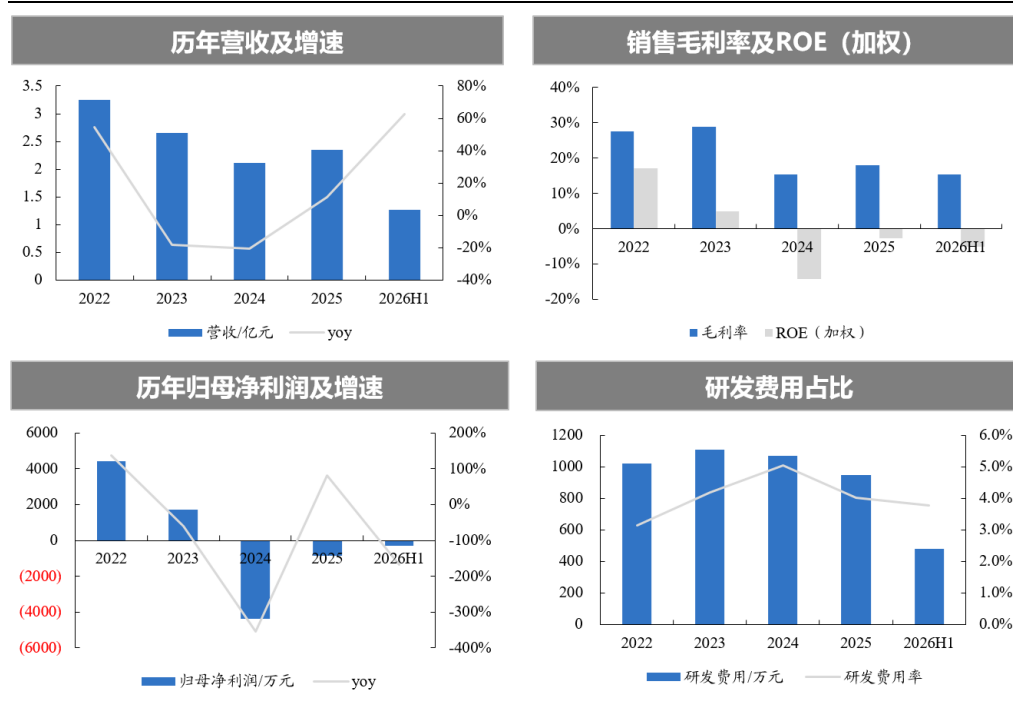


资料来源：灵鸽科技公众号

图8：圆盘/流化床气流粉碎机



资料来源：灵鸽科技公众号

图9：灵鸽科技业绩情况


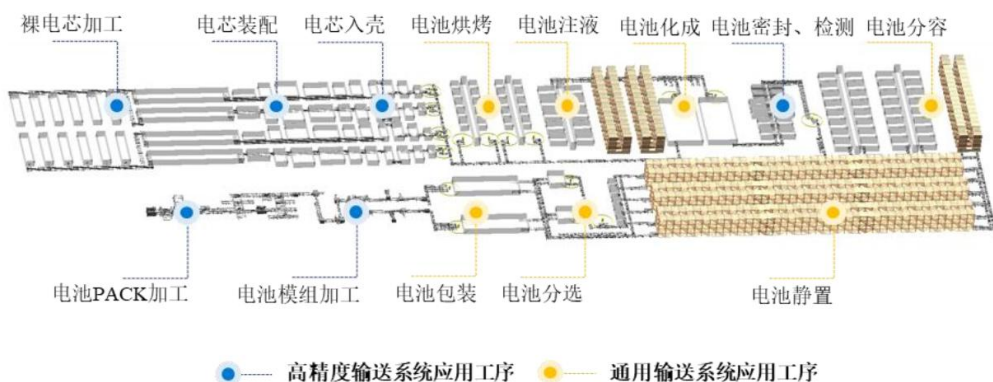
数据来源：Wind、开源证券研究所

美德乐（920119.BJ）主要产品包括模块化输送系统和工业组件，重点服务于制造企业智能工厂的自动化产线建设及配套仓储。

以美德乐产品主要应用场景新能源电池生产线为例，高精度输送系统主要应用于电芯、电池模组、电池 PACK 制造等对定位精度、输送速度要求相对较高的生产工艺环节，通用输送系统则主要应用于电芯入壳至电池模组加工间的生产工艺和仓储物流环节。

美德乐将满足不同技术指标要求的输送设备组合，连通生产企业不同制造工艺环节中的多种单机设备，使物料根据生产节拍的需要在不同生产工序间进行临时仓储、实时分配、快速流转，通过集成生产设备与自动化装配线帮助生产制造企业实现从原材料领用到产成品入库的全流程自动化输送管理，满足智能工厂大规模、快节奏、集成化、智能化、精密化、柔性化的生产制造需求。

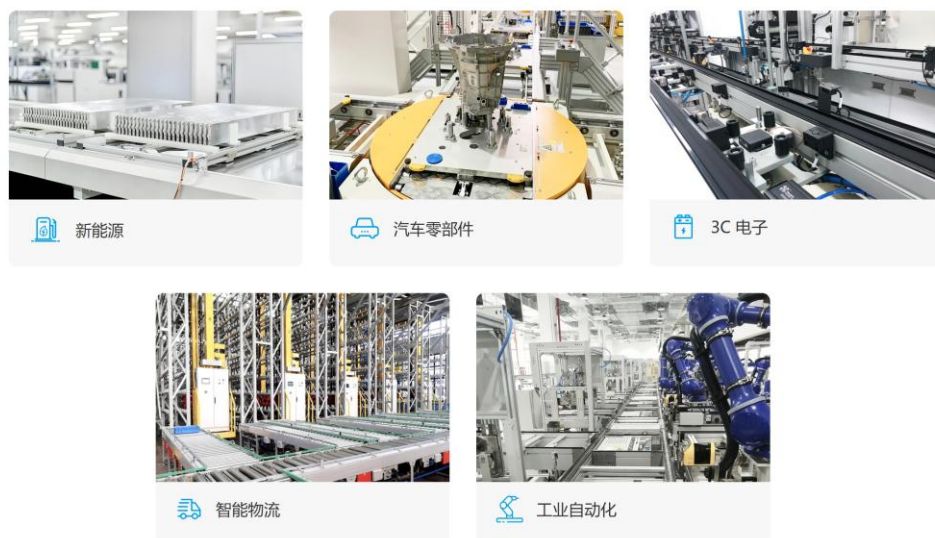
图10: 智能输送系统在新能源电池生产各环节的应用



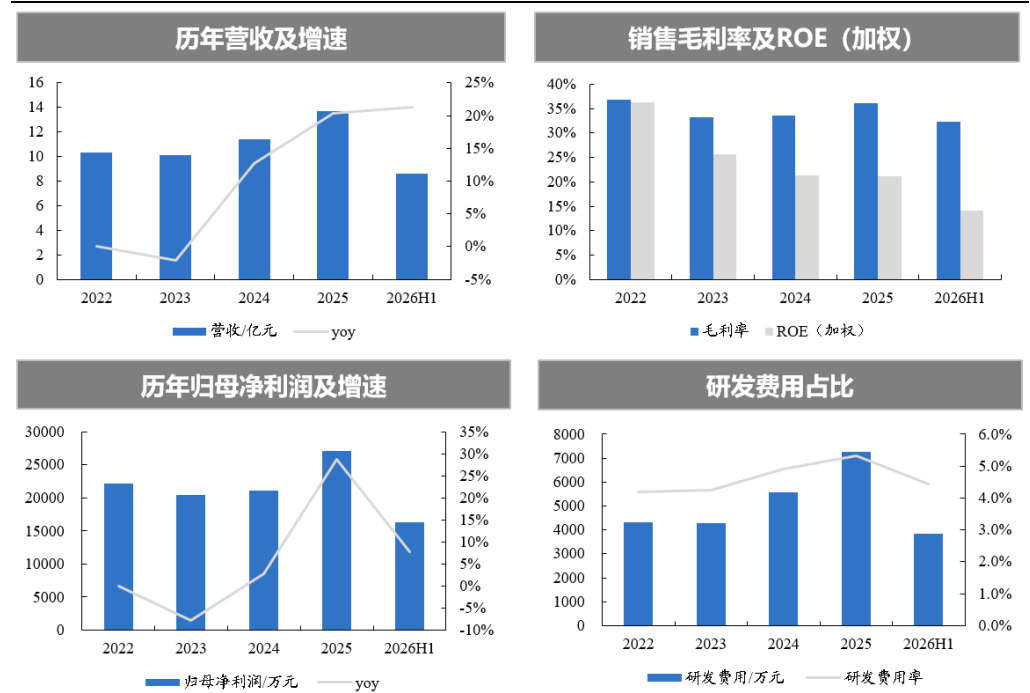
资料来源：美德乐招股说明书

在新能源电池领域，公司产品覆盖电芯加工、装配、入壳，电池烘烤、注液、化成、密封、检测、分容、静置、分选、包装以及电池模组、电池 PACK 加工等新能源电池生产的主要工序，并应用于软包电池、圆柱电池、方形电池、刀片电池、固态电池等各类电池生产；在汽车零部件领域，公司产品已应用于电机定转子、电驱总成、发动机、变速箱、电子控制单元等汽车核心零部件生产。

图11: 美德乐的输送系统产品主要应用于新能源、汽车零部件等下游行业



资料来源：美德乐官网

图12：美德乐业绩情况


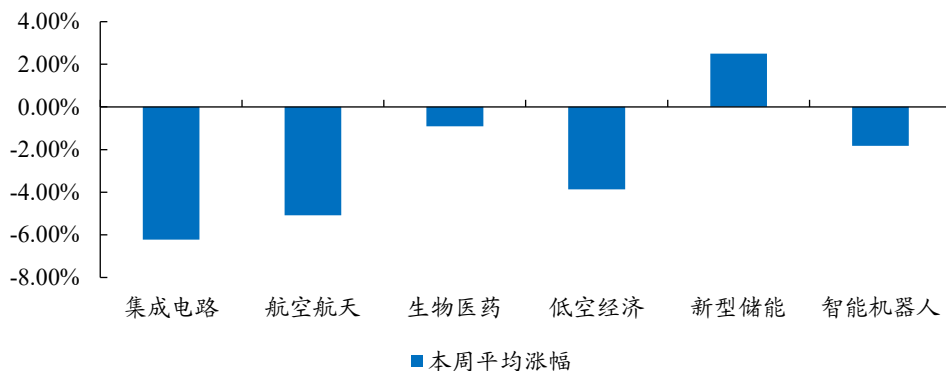
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、支柱向未来：本周新型储能、生物制造产业领涨

2.1、支柱产业：新型储能产业本周平均涨跌幅+2.50%

本周（2026年9月28日至2026年9月30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-6.23%、-5.08%、-0.91%、-3.87%、+2.50%、-1.83%。

图13：北交所支柱产业中新型储能产业本周平均涨跌幅+2.50%



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武汉蓝电、锦波生物、纳科诺尔、三元基因、力佳科技、灵鸽科技、宁新新材、德瑞锂电、森萱医药、力王股份。

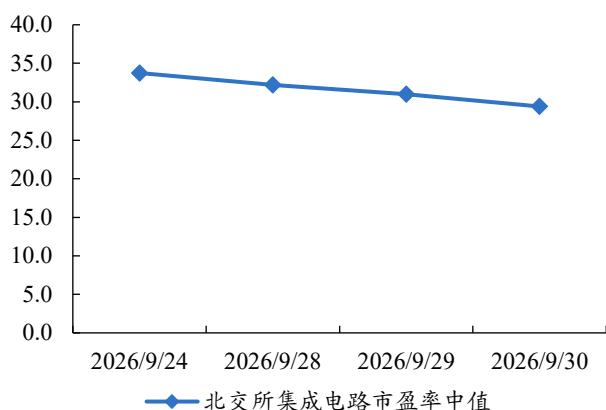
表4：武汉蓝电、锦波生物、纳科诺尔等本周涨跌幅居前

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
920779.BJ	武汉蓝电	28.65%	22.90	41.38	0.79	2,210.95
920982.BJ	锦波生物	14.98%	163.25	30.15	7.71	28,148.47
920522.BJ	纳科诺尔	13.68%	43.03	140.92	6.48	1,625.89
920344.BJ	三元基因	11.44%	29.66	222.14	1.20	174.91
920237.BJ	力佳科技	10.13%	11.37	41.34	1.40	584.26
920284.BJ	灵鸽科技	8.75%	18.10	-115.17	1.26	-288.85
920719.BJ	宁新新材	6.03%	6.88	-1.26	0.85	-10,065.24
920523.BJ	德瑞锂电	4.81%	15.45	12.91	2.57	4,846.20
920946.BJ	森萱医药	4.76%	46.02	29.89	3.21	9,038.26
920627.BJ	力王股份	4.49%	12.96	59.67	3.92	421.62

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年9月30日）

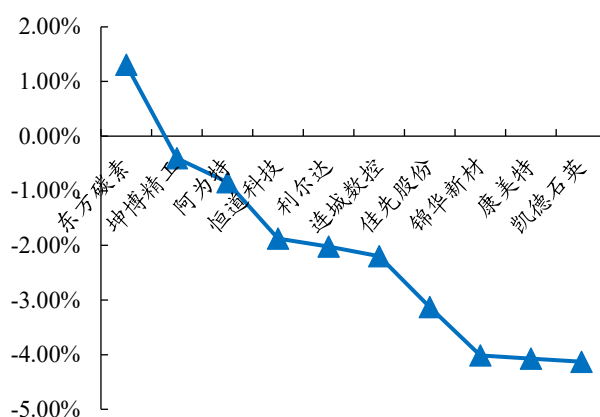
集成电路产业本周市盈率中值降至29.4X，东方碳素+1.31%、坤博精工-0.40%、阿为特-0.85%涨跌幅排名前三。

图14: 集成电路产业本周市盈率中值降至 29.4X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 东方碳素等涨跌幅排名前三



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。

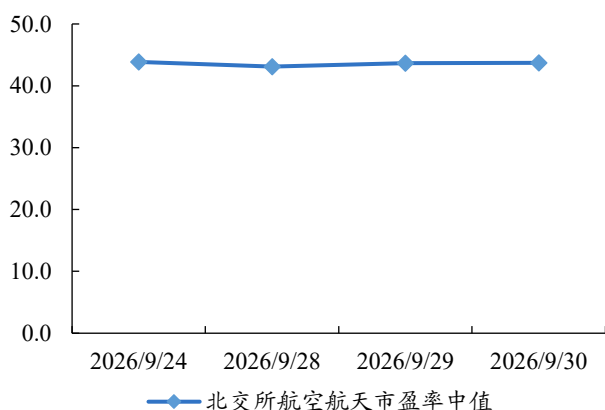
图16: 北交所集成电路产业标的涵盖范围



资料来源: Wind、开源证券研究所

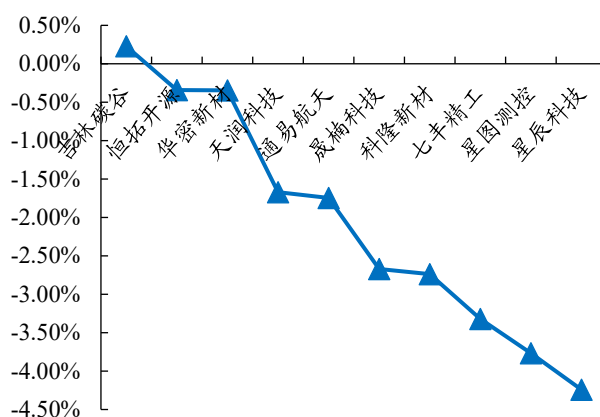
航空航天产业本周市盈率中值降至 43.7X, 吉林碳谷+0.23%、恒拓开源-0.34%、华密新材-0.34%涨跌幅排名前三。

图17: 航空航天产业本周市盈率中值降至 43.7X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 吉林碳谷等涨跌幅排名前三



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。

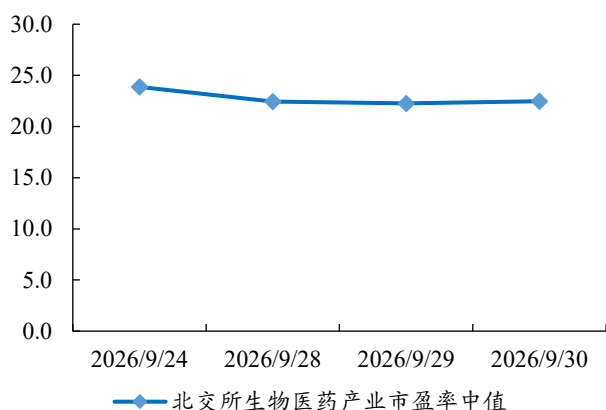
图19: 北交所航空航天产业链标的



资料来源: Wind、开源证券研究所

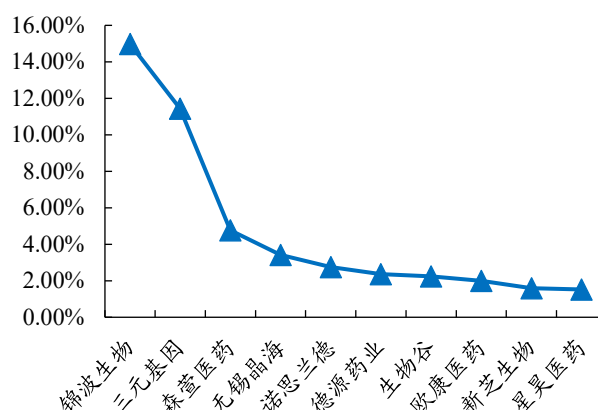
生物医药产业本周市盈率中值降至 22.5X，锦波生物+14.98%、三元基因+11.44%、森萱医药+4.76%涨跌幅排名前三。

图20: 生物医药产业本周市盈率中值降至 22.5X



数据来源: Wind、开源证券研究所

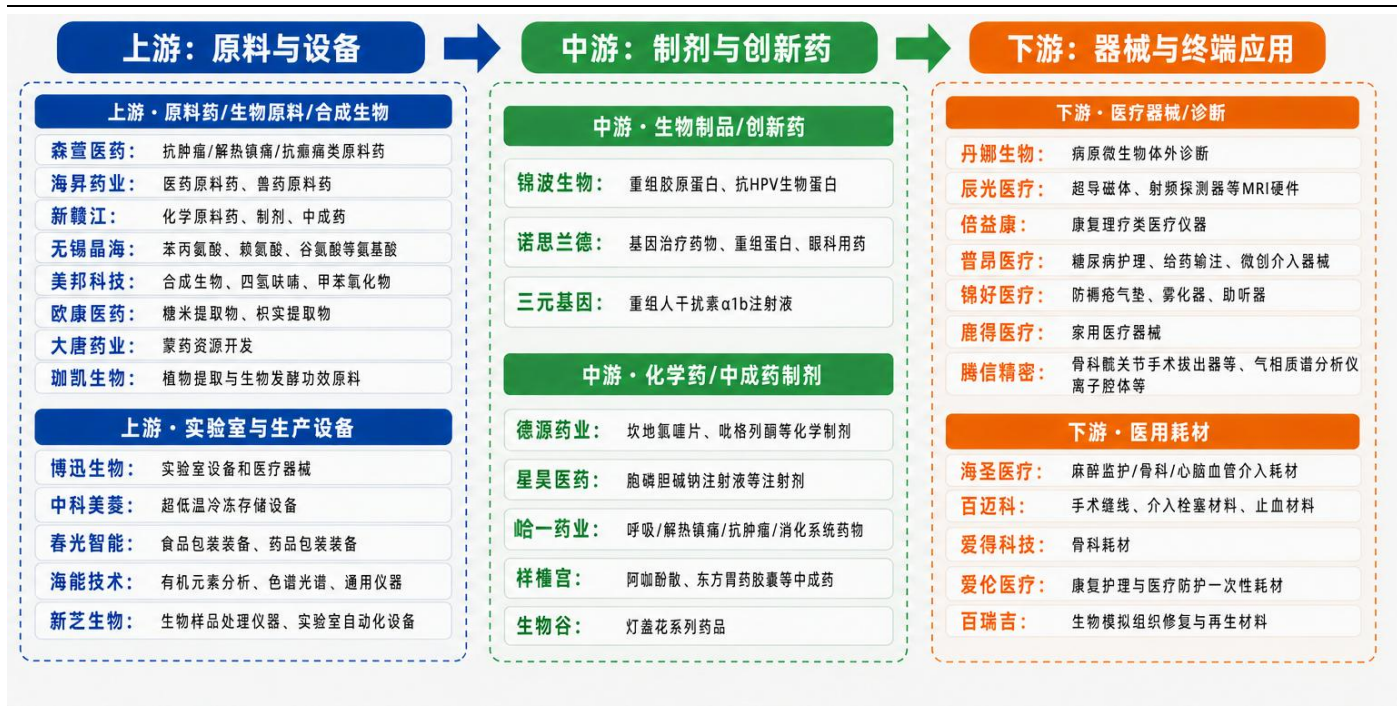
图21: 锦波生物等涨跌幅排名前三



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。

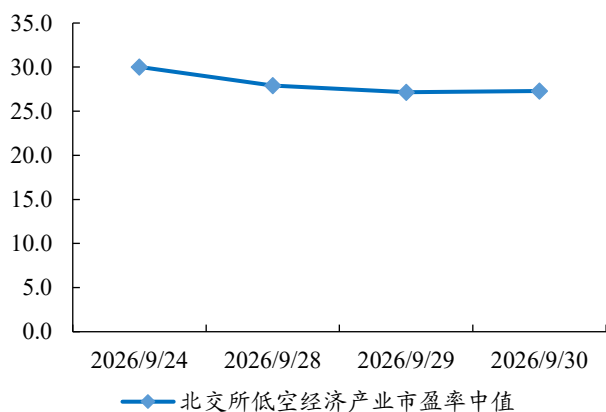
图22: 北交所生物医药产业涵盖内容



资料来源: Wind、开源证券研究所

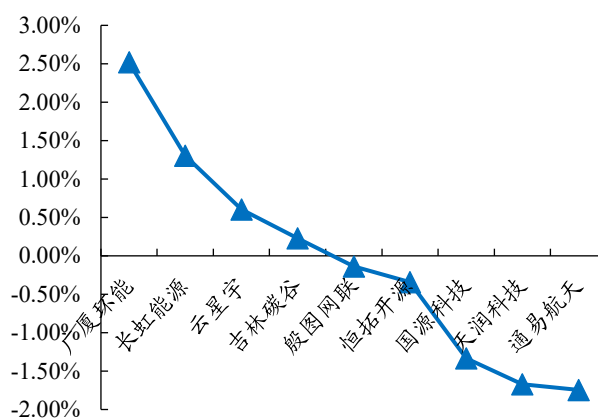
低空经济产业本周市盈率中值降至 27.3X, 广厦环能+2.52%、长虹能源+1.30%、云星宇+0.60%涨跌幅排名前三。

图23: 低空经济产业本周市盈率中值降至 27.3X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 广厦环能等涨跌幅排名前三



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。

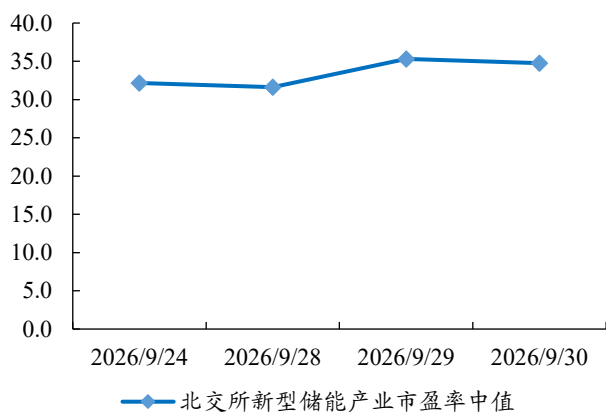
图25: 北交所内低空经济产业标的



资料来源: Wind、开源证券研究所

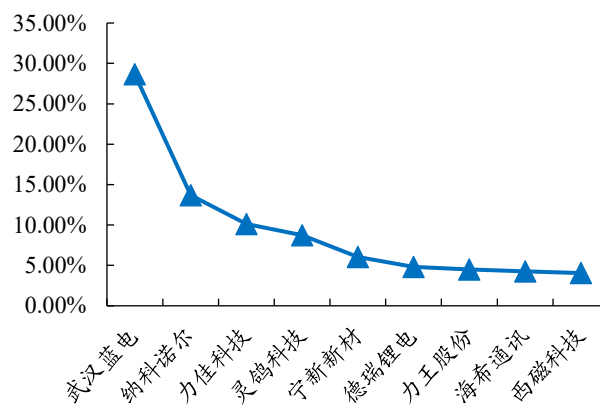
新型储能产业本周市盈率中值升至 34.8X, 武汉蓝电+28.65%、纳科诺尔+13.68%、力佳科技+10.13%涨跌幅排名前三。

图26：新型储能产业本周市盈率中值升至 34.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：武汉蓝电等涨跌幅排名前三



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。

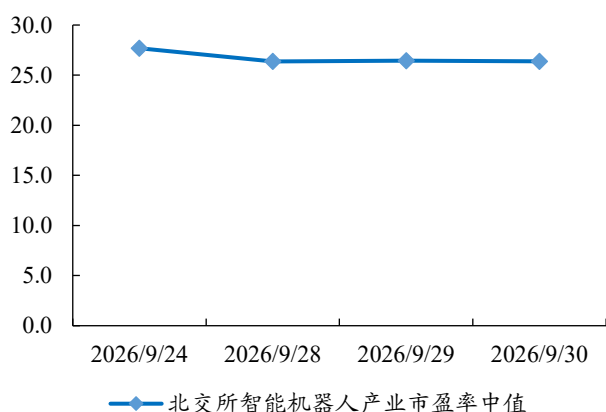
图28：北交所内新型储能产业标的产业链



资料来源：Wind、开源证券研究所

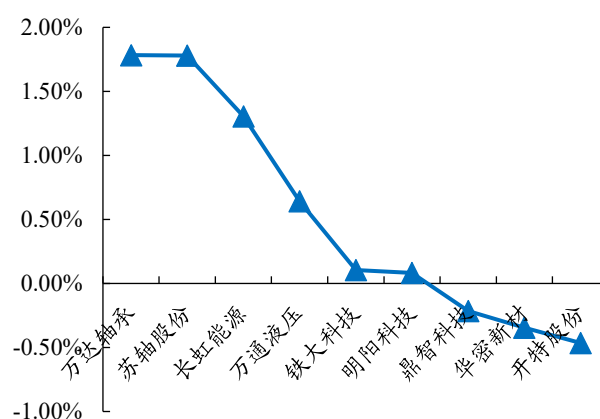
智能机器人产业本周市盈率中值降至 26.4X，万达轴承+1.78%、苏轴股份+1.78%、长虹能源+1.30%涨跌幅排名前三。

图29：智能机器人产业本周市盈率中值降至 26.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

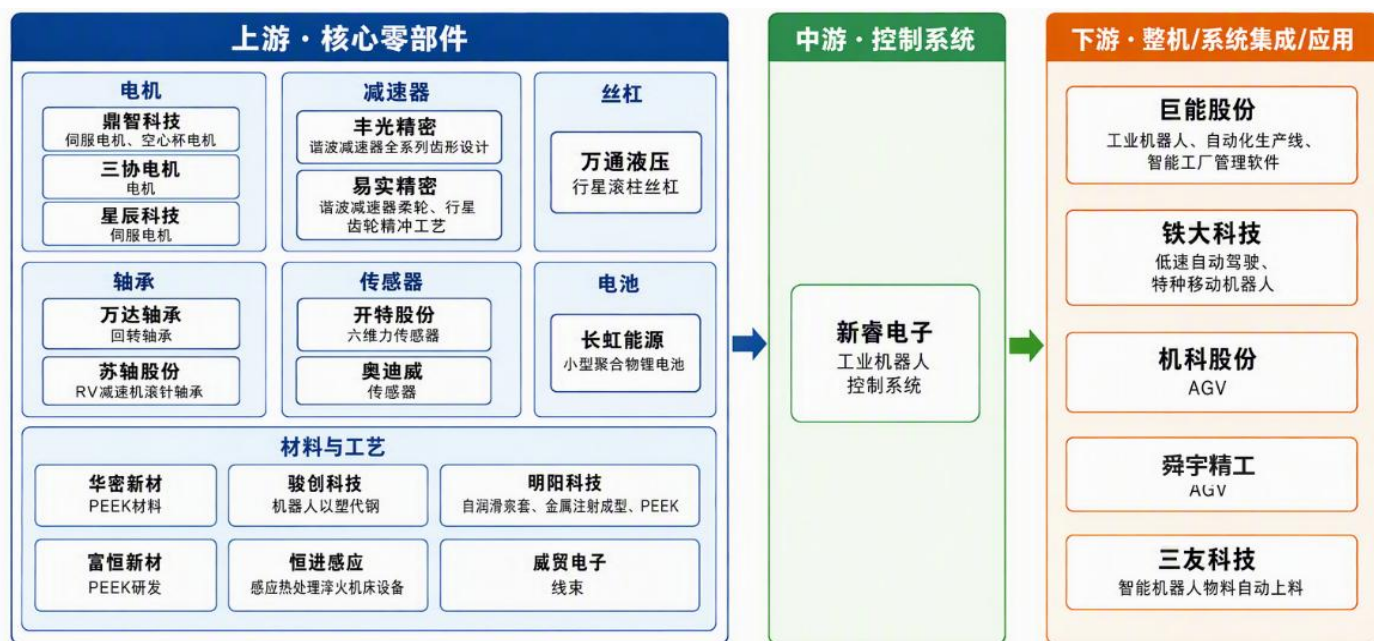
图30：万达轴承等涨跌幅排名前三



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31：北交所内智能机器人产业主要覆盖情况

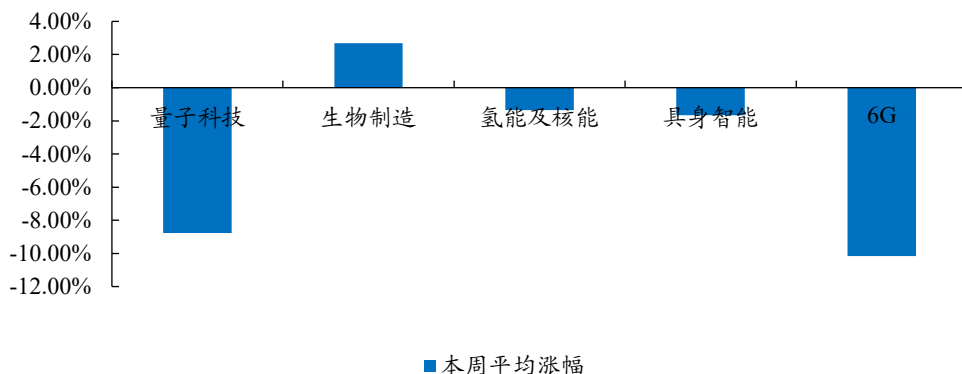


资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、未来产业：本周生物制造产业平均涨跌幅+2.68%

本周（2026年9月28日至2026年9月30日）量子科技、生物制造、氢能及核能、具身智能、6G 五大未来产业平均涨跌幅分别为-8.76%、+2.68%、-1.36%、-1.66%、-10.16%。

图32：本周生物制造产业平均涨跌幅+2.68%



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锦波生物、三元基因、青矩技术、宁新新材、远航精密、无锡晶海、广厦环能、万达轴承、苏轴股份、新芝生物。

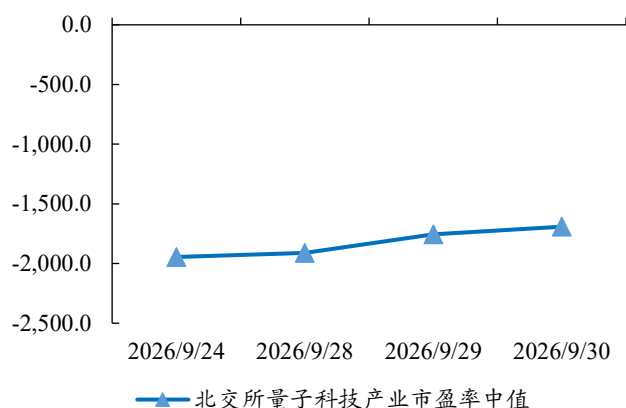
表5：锦波生物、三元基因、青矩技术等本周涨跌幅居前

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
920982.BJ	锦波生物	14.98%	163.25	30.15	7.71	28,148.47
920344.BJ	三元基因	11.44%	29.66	222.14	1.20	174.91
920208.BJ	青矩技术	6.77%	21.16	10.70	3.51	7,466.69
920719.BJ	宁新新材	6.03%	6.88	-1.26	0.85	-10,065.24
920914.BJ	远航精密	3.79%	16.92	31.45	5.95	3,126.97
920547.BJ	无锡晶海	3.42%	15.04	22.46	2.21	4,121.38
920703.BJ	广厦环能	2.52%	14.73	17.29	1.85	2,213.64
920002.BJ	万达轴承	1.78%	33.09	51.55	2.01	3,542.89
920418.BJ	苏轴股份	1.78%	29.72	23.86	3.69	5,641.70
920685.BJ	新芝生物	1.60%	11.65	30.53	0.84	1,482.18

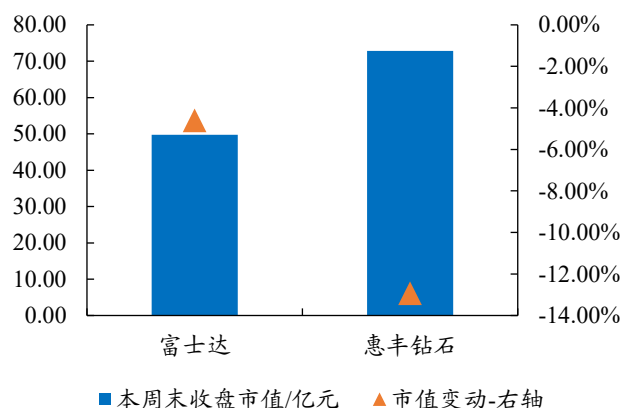
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年9月30日）

➤ 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-1,691.3X。从本周个股市值表现来看，富士达-4.60%、惠丰钻石-12.92%。（北交所量子科技产业主要包括量子低温超导射频缆、MPCVD 高品级金刚石膜、高品级荧光纳米金刚石制备等）

图33: 北交所量子科技产业 PE TTM 中值-1,691.3X


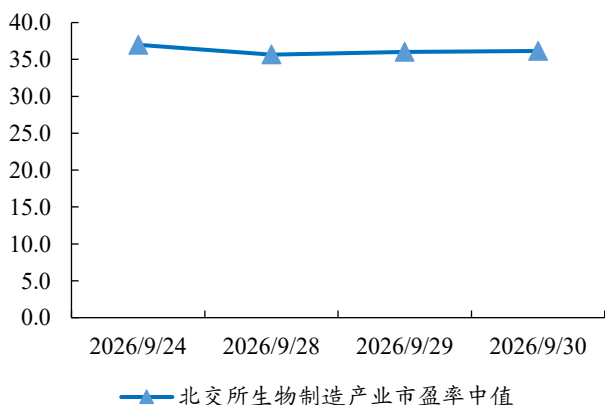
数据来源: Wind、开源证券研究所

图34: 富士达市值-4.60%


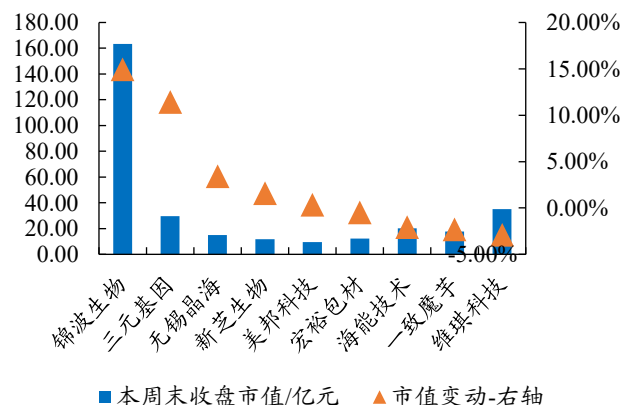
数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 9 月 30 日, 下同)

➤ 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 36.1X。从本周个股市值表现来看, 锦波生物+14.98%、三元基因+11.44%、无锡晶海+3.42%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35: 北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 36.1X


数据来源: Wind、开源证券研究所

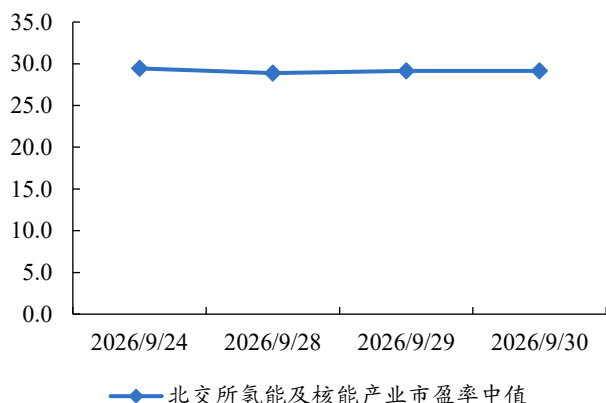
图36: 锦波生物等市值涨跌幅居前


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 氢能及核能

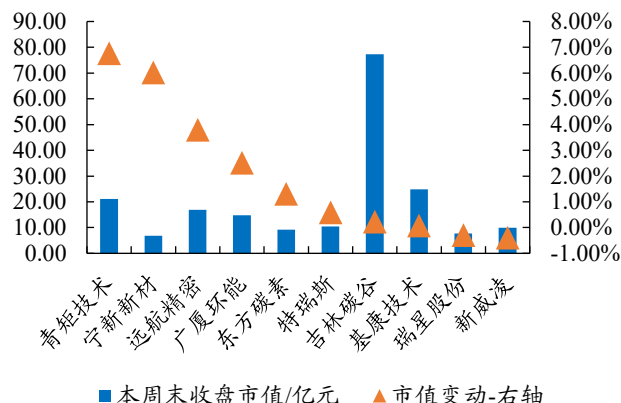
本周, 从估值表现看, 北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 29.1X。从本周个股市值表现来看, 青矩技术+6.77%、宁新新材+6.03%、远航精密+3.79%分列市值涨跌幅前三甲。(北交所氢能产业主要包括氢气生产、氢能热管理、燃料电池催化剂等; 核能产业主要包含防辐射玻璃、核电站安全壳监测、核电用风机等)

图37: 北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 29.1X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图38: 青矩技术等市值涨跌幅居前

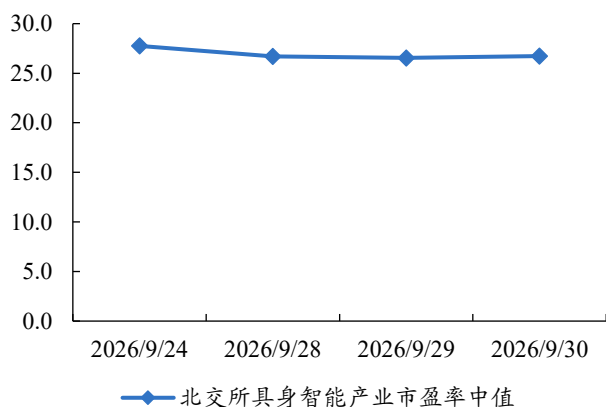


数据来源: Wind、开源证券研究所

具身智能

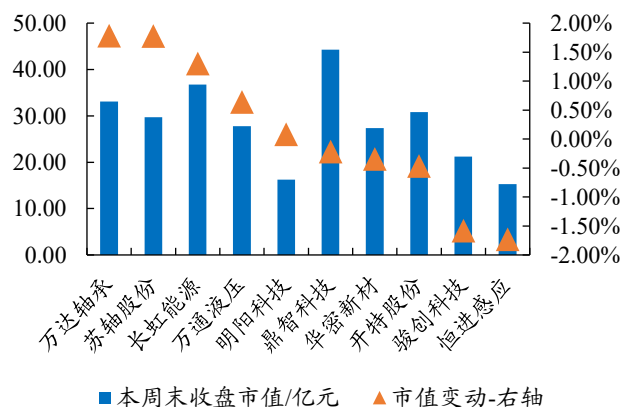
本周,从估值表现看,北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值降至 26.7X。从本周个股市值表现来看,万达轴承+1.78%、苏轴股份+1.78%、长虹能源+1.30%分列市值涨跌幅前三甲。(北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等。)

图39: 北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值降至 26.7X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图40: 万达轴承等市值涨跌幅居前

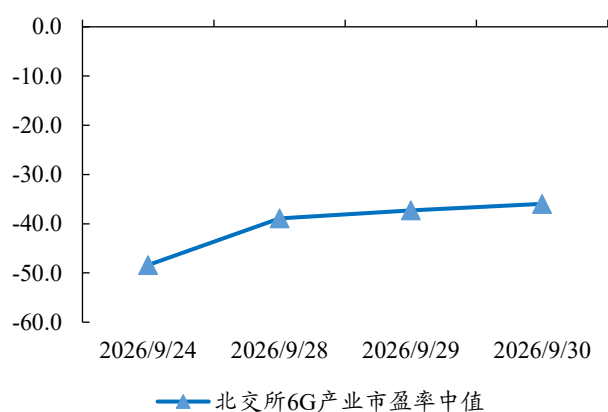


数据来源: Wind、开源证券研究所

6G

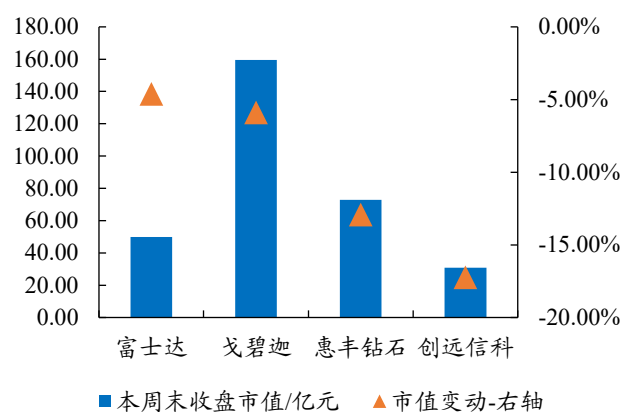
本周,从估值表现看,北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-36.0 X。从本周个股市值表现来看,富士达-4.60%、戈碧迦-5.89%、惠丰钻石-12.92%分列市值涨跌幅前三甲。(北交所 6G 产业主要包括应用于 5G/6G 通信特种玻璃纤维、高导热专用金刚石材料制备、6G 射频同轴电缆等。)

图41: 北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-36.0X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图42: 富士达等市值涨跌幅居前

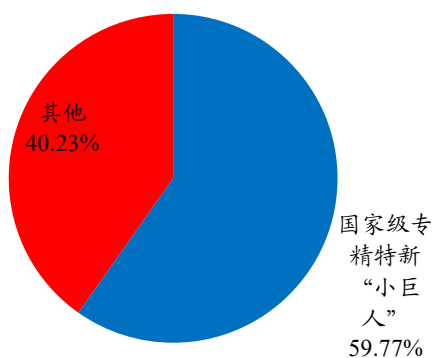


数据来源: Wind、开源证券研究所

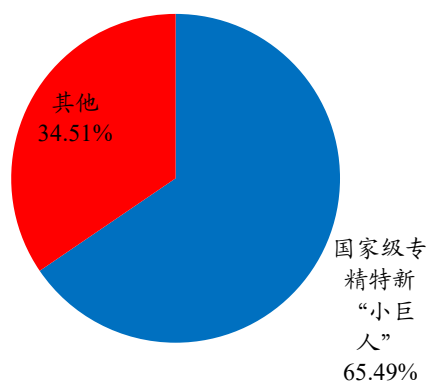
3、国家级专精特新“小巨人”占比 59.77%，市值占比 65.49%

截至 2026 年 9 月 30 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 208 家，占比合计达到 59.77%；对应总市值则达到 5506.28 亿元，占比 65.49%。

图43：北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 59.77% 图44：对应总市值占比 65.49%



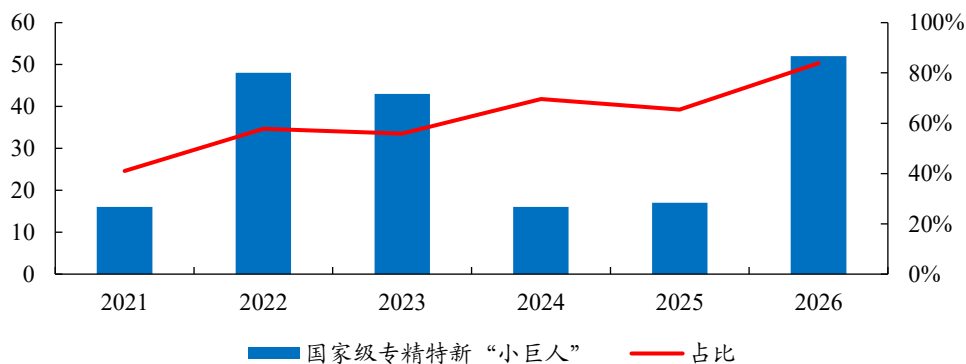
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 30 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 30 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 30 日上市的新股中共有 52 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 84%。

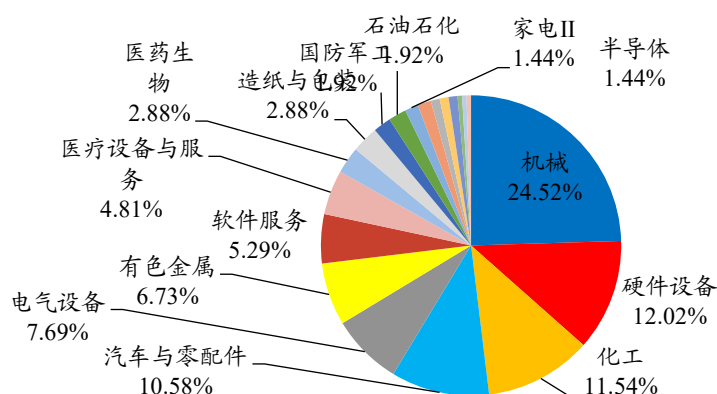
026 年截至 9 月 30 日上市的新股中共有 52 家公司为国家级专精特新“小巨



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 30 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。

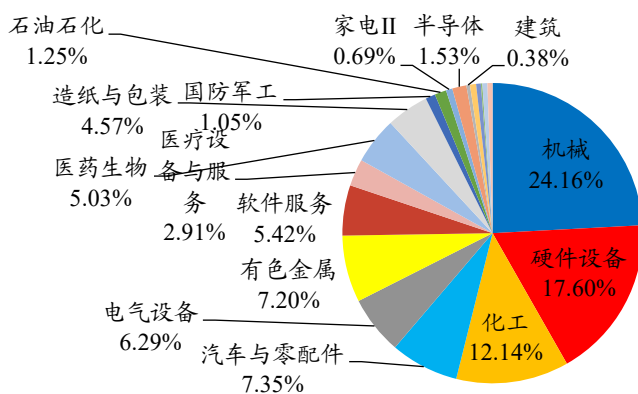
图46: 机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 截至 2026 年 9 月 30 日)

市值角度看, 机械行业小巨人市值占比达到 24.16%。

图47: 机械行业小巨人市值占比达到 24.16%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 截至 2026 年 9 月 30 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6：国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆

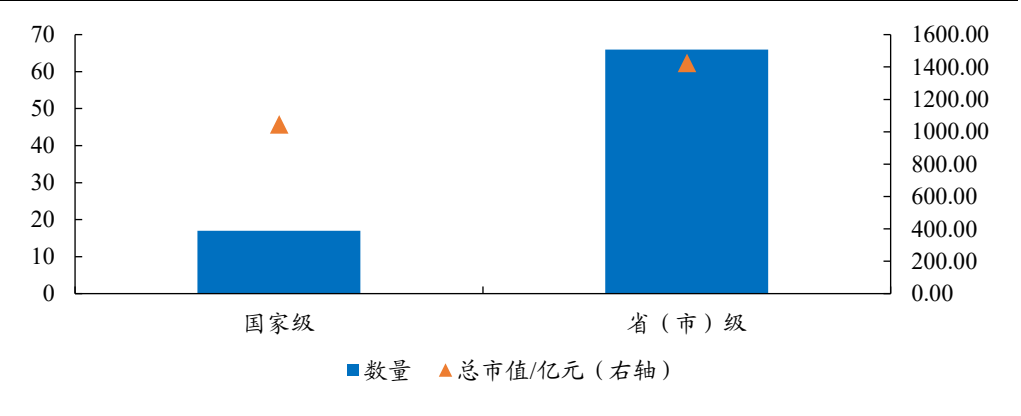
类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
专精特新小巨人	1.已获得专精特新中小企业称号，截至上年末从事特定细分市场时间达3年以上。2.上年度营业收入总额达5000万元以上，主营业务收入总额占营业收入总额比重不低于90%。近两年营业收入复合增长率不低于5%，上年末资产负债率不超过75%。	主导产品在国内或国际细分市场占有率达到10%以上或国内前三名，且享有较高知名度、影响力。	1.近两年研发费用合计不低于1200万元，且每年占营业收入比重均不低于3%。2.拥有4项以上与主导产品相关的I类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。对近三年获得国家级科技奖励（排名前三）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、“科技产业金融一体化”专项，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 30 日，北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.89%；省（市）级单项冠军 66 家，占比达到 18.97%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 1044.18 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1424.62 亿元。

图48：国家级单项冠军总市值达到 1044.18 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 9 月 30 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7：17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	235.04	30.17	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	144.48	23.54	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	99.98	115.49	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	72.82	-3,444.44	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	80.39	8.70	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	66.72	54.63	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920071.BJ	金钛股份	64.39	29.96	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	65.83	15.34	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	28.10	41.69	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	38.84	18.21	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	33.09	51.55	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	27.25	56.26	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	24.76	21.10	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	21.48	19.62	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	15.30	58.42	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	14.27	26.15	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	11.46	28.18	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 30 日）

4、公告：并行科技、基康技术等多家公司定增申请获受理

欧康医药：公司收到欧洲药品质量管理局(EDQM)签发的地奥司明(DIOSMIN)原料药欧洲药典适用性证书，证书覆盖公司采用吡啶合成工艺的微粉化地奥司明、非微粉化地奥司明两个规格产品。

并行科技：向特定对象发行股票申请获北交所受理。

基康技术：以简易程序向特定对象发行股票申请获北交所受理（受理通知书DG2026090003），尚需北交所审核并经证监会同意注册。

戈碧迦：向特定对象发行股票申请获得北京证券交易所受理。募集资金总额不超过4亿元，扣除发行费用后全部用于“高温特种功能玻璃生产线建设项目”及补充流动资金。

远航精密：收到交易商协会出具的《接受注册通知书》（中市协注〔2026〕MTN729号），交易商协会决定接受公司科技创新债券注册。

凯德石英：2026年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书(草案)，募集资金总额不超过9,900.00万元，拟全部用于化合物半导体用高纯石英制品生产项目、高纯石英材料的新型检测与分析技术研究项目及补充流动资金。

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