2026 年 10 月 25 日

从算力基建到具身落地：北证物理 AI 产业链 46 标的图谱全解析

——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

● 物理 AI 未来可期，北证算力+机器人制造+AI 应用端三环节覆盖

2026 物理 AI 与世界模型大会，于 2026 年 10 月 19 日至 22 日在南京举办。我们认为现阶段北交所物理 AI 相关标的包括算力建设及服务、机器人制造、终端应用等 3 个板块、46 家标的，包括蘅东光、曙光数创、并行科技、万源通、海达尔、凯添燃气、利通科技、荣亿精密、族兴新材、阿为特、威贸电子、鼎智科技、长虹能源、丰光精密、开特股份、万达轴承、苏轴股份、新睿电子、三协电机、万通液压、奥迪威、华密新材、骏创科技、星辰科技、机科股份、明阳科技、恒进感应、巨能股份、易实精密、铁大科技、三友科技、舜宇精工、富恒新材、星图测控、艾融软件、青矩技术、美登科技、视声智能、汉鑫科技、国源科技、天润科技、数字人、科达自控、许昌智能、派诺科技、欧普泰等。其中关注**开特股份、苏轴股份**等。开特股份（920978.BJ）参股公司武汉市开特具身智能装备有限公司已完成六维力传感器、电子机械制动（EMB）力传感器的样品开发工作，正在与潜在客户进行接洽送样。苏轴股份（920418.BJ）轴承产品在工业机器人领域主要配套工业机器人 RV 减速机，部分产品已实现批量供货。

● 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 10 月 23 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 214 家，占比合计达到 60.62%；对应总市值则达到 5383.07 亿元，占比 65.68%。2026 年截至 10 月 23 日上市的新股中共有 56 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 84%。截至 2026 年 10 月 23 日，北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.82%；省（市）级单项冠军 69 家，占比达到 19.55%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 1002.09 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1453.59 亿元。

● 公告：吉和昌前三季度实现归母净利润 9046 万元+89.1%

基康技术：两项产品成功入选《2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单》。中科仪：公司拟使用自筹资金实施集成电路干式真空泵扩产项目。吉和昌：前三季度实现营业收入 4.87 亿元，同比增长 27.5%；归母净利润 9046 万元，同比增长 89.1%。迪尔化工：中标中广核新能源青海格尔木 350MW 光热示范项目熔盐（硝酸钾）采购项目，中标金额 244,209,620.00 元。视声智能：被认定为第八批国家级专精特新“小巨人”企业。创远信科：取得一项发明专利。

● 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

《北交所后备军关注光无源器件 “小巨人”鑫宇科技，光隔离器市占领先—北交所策略专题报告》-2026.10.23

《探索蚕丝基健康促进材料技术与应用，2026Q1-Q3 归母净利润+87%—北交所信息更新》-2026.10.23

《新型功能纸基材料投产+中菱科技收购并表，2026Q1-3 营收同比+4%—北交所信息更新》-2026.10.21

目 录

1、 物理 AI 未来可期，北证算力+机器人+应用端三环节覆盖 4
2、 支柱向未来：本周智能机器人、具身智能产业领涨 11
2.1、 支柱产业：智能机器人产业本周平均涨跌幅+10.48% 11
2.2、 未来产业：本周具身智能产业平均涨跌幅+9.11% 18
3、 国家级专精特新“小巨人”占比 60.62%，市值占比 65.68% 22
4、 公告：吉和昌前三季度实现归母净利润 9046 万元+89.1% 28
5、 风险提示 29

图表目录

图 1： 大会上，宇树科技创始人王兴兴发言 4
图 2： NVIDIA 于 2026 年 6 月推出 NVIDIA Cosmos™ 3 5
图 3： Cosmos 3 是面向物理人工智能（Physical AI）的通用基础主干模型 6
图 4： 北交所物理 AI 产业链图 8
图 5： 开特股份业绩情况 9
图 6： 苏轴股份业绩情况 10
图 7： 北交所支柱产业中智能机器人产业本周平均涨跌幅+10.48% 11
图 8： 集成电路产业本周市盈率中值降至 27.8X 12
图 9： 华岭股份等涨跌幅排名前三 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升至 45.6X 13
图 12： 华密新材等涨跌幅排名前三 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升至 21.6X 14
图 15： 锦波生物等涨跌幅排名前三 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 27.9X 15
图 18： 国源科技等涨跌幅排名前三 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维持 30.9X 16
图 21： 宁新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 27.1X 17
图 24： 新睿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： 本周具身智能产业平均涨跌幅+9.11% 18
图 27： 北交所量子科技产业 PE TTM 中值-1,473.0X 19
图 28： 富士达市值+1.88% 19
图 29： 北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 32.3X 19
图 30： 锦波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 中值降至 26.3X 20
图 32： 宁新新材等市值涨跌幅居前 20

图 33: 北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 27.9X 20
图 34: 三协电机等市值涨跌幅居前 20
图 35: 北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-29.0 X 21
图 36: 富士达等市值涨跌幅居前 21
图 37: 北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 60.62% 22
图 38: 对应总市值占比 65.68% 22
图 39: 2026 年截至 10 月 23 日上市的新股中共有 56 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 24.21% 23
图 42: 国家级单项冠军总市值达到 1002.09 亿元 25

表 1: 现阶段北交所物理 AI 相关标的包括算力建设及服务、机器人制造、终端应用等 3 个板块、46 家标的 6
表 2: 新睿电子、巨能股份、三协电机等本周涨跌幅居前 11
表 3: 三协电机、丰光精密、锦波生物等本周涨跌幅居前 18
表 4: 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 5: 17 家北交所国家级单项冠军企业 26

1、 物理 AI 未来可期，北证算力+机器人+应用端三环节覆盖

由江苏省数据集团、南京大数据集团、中国人工智能学会共同主办的 2026 物理 AI 与世界模型大会，于 2026 年 10 月 19 日至 22 日在南京举办。

作为全国首个聚焦物理 AI 与世界模型领域的高规格大会，本次大会将突出首发优势，采用“1 场开幕式+1 个配套展览+N 场主题研讨”的形式，邀请国内国际顶尖专家，及科研机构、重点企业和产业界代表参会。

大会将围绕世界模型理论基础、医疗人工智能、工业世界模型、数据开发、自动驾驶、生成式算法、空间智能与具身智能等方向开展分会场主题研讨，并按照物理 AI 和世界模型从技术发展到产业落地所需的数据采集治理和应用、基础设施支撑、模型和智能体研发、各类场景应用等领域设置集中展区，推动技术、数据、资本与场景深度对接。

在 2026 世界物理 AI 大会暨宇树合作伙伴生态大会上，宇树科技创始人王兴兴表示全世界几乎所有人，对 AI 的重视程度和信仰都还不够，包括他自己。随着 GPT-6 的发布，目前物理 AI 已经看到被击穿的苗头，很可能最近 1-2 年或 2-3 年，目前具身智能迈过 ChatGPT 时刻的最核心挑战是 AI 模型的输入输出和真实机器人的对齐。他认为，在商业服务的落地会比家庭、工业领域更快些。在他看来，基础模型能力的持续跃升将带动物理 AI 机器人模型自进化循环的效能同步提升。随着每月、每年基础模型不断迭代升级，自进化系统本身的能力也会随之增强，形成良性循环。一旦该闭环体系顺畅运行，将大幅提升机器人的开发效率与迭代进化速度，经过一段时间的持续运转，有望真正实现机器人自我进化能力的实质性跃升。

图1：大会上，宇树科技创始人王兴兴发言



资料来源：21 世纪经济报道

黄仁勋已经多次表态称，“下一波浪潮是物理 AI。”也就是机器人的时代。根据英伟达的解释，物理 AI 是指使用运动技能理解现实世界并与之进行交互的模型，它们通常封装在机器人或自动驾驶汽车等自主机器中。利用物理 AI，自主机器能够感知、理解并在现实世界中执行复杂的操作。

2026 年 10 月 21 日，黄仁勋在 GTC 柏林大会上发表主题演讲称，AI 工厂部署最快缩至 14 天，物理 AI 将加速落地。马斯克在特斯拉财报电话会上表示，他坚信人形机器人整个赛道都将成为全球最大的产业，未来地球上人形机器人的数量甚至会超过人类。他还预计，到 2027 年年末，机器人 AI、机电设计、可靠性以及使用寿命等一系列问题有望得到解决，“到那个时间点，我们才可以对外向特斯拉以外的企业交付 Optimus。”

NVIDIA 于 2026 年 6 月推出 NVIDIA Cosmos™ 3，这是一款面向物理 AI 的开放世界基础模型，基于突破性的混合 Transformer (Mixture-of-Transformers) 架构所构建，将视觉推理、世界生成和动作预测集成至单一系统中。

Cosmos 3 是全球首款完全开放的全模态模型，能够以领先的物理精度原生理解并生成文本、图像、视频、环境音和动作，将物理 AI 的训练和评估周期从数月缩短至数天。

NVIDIA 同时宣布成立 NVIDIA Cosmos Coalition，这是世界模型构建者与 AI 开发者的全球协作组织 —— 成员包括 Agile Robots、Black Forest Labs、Generalist、LTX、Runway 和 Skild AI —— 旨在共同推动下一代世界模型发展。

NVIDIA 创始人兼首席执行官黄仁勋表示：“得益于多模态推理语言、视觉和世界模型领域的多项突破，物理 AI 的时代已近在眼前。Cosmos 3 系列开放前沿全模态模型，助力开发者在构建机器人、智能汽车和视觉 AI 方面实现了代际飞跃，使其能够在物理世界中完成感知、推理、规划并采取行动。”

图2：NVIDIA 于 2026 年 6 月推出 NVIDIA Cosmos™ 3



资料来源：英伟达官网

Cosmos 3 是面向物理人工智能（Physical AI）的通用基础主干模型。该模型对

文本、图像、视频、音频以及动作进行联合建模，同时支持理解与生成任务，在一套网络架构内整合了多类模型，涵盖视觉语言模型、图像生成模型、音视频生成模型、策略/世界动作模型、前向动力学模型以及逆向动力学模型。

图3：Cosmos 3 是面向物理人工智能（Physical AI）的通用基础主干模型



资料来源：NVIDIA《Cosmos 3: Omnimodal World Models for Physical AI》

我们认为现阶段北交所物理 AI 相关标的包括算力建设及服务、机器人制造、终端应用等 3 个板块、46 家标的。其中关注**开特股份、苏轴股份**等。

表1：现阶段北交所物理 AI 相关标的包括算力建设及服务、机器人制造、终端应用等 3 个板块、46 家标的

证券代码	名称	产业链环节	产品	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920045.BJ	蘅东光	算力建设及服务	光通信领域无源光器件	408.62	87.58	30,464.38	113.32
920808.BJ	曙光数创	算力建设及服务	AI 服务器液冷设施领军者	101.42	2,377.42	-7,340.41	-80.03
920493.BJ	并行科技	算力建设及服务	AI 算力云平台服务龙头	54.74	111.57	4,192.64	725.55
920060.BJ	万源通	算力建设及服务	PCB	41.22	43.31	3,523.92	-45.60
920699.BJ	海达尔	算力建设及服务	AI 服务器精密滑轨国产龙头	32.11	65.02	1,903.36	-42.42
920010.BJ	凯添燃气	算力建设及服务	凯添智算（宁夏）中心	20.78	73.07	1,938.97	5.65
920225.BJ	利通科技	算力建设及服务	液冷软管	18.89	24.42	4,676.96	-11.22
920223.BJ	荣亿精密	算力建设及服务	AI 伺服器的液冷精密 UQD 快接头金属外壳/精密结构件	18.75	-72.92	-1,122.72	-114.92
920078.BJ	族兴新材	算力建设及服务	电容器积层电极箔	18.36	26.36	2,372.51	-33.91
920693.BJ	阿为特	算力建设及服务	液冷快插头	16.24	-5,132.39	242.94	-62.47
920346.BJ	威贸电子	算力建设及服务	国产数据中心散热系统线束和风机罩壳组件	12.83	27.93	2,191.18	-10.34
920593.BJ	鼎智科技	机器人制造	伺服电机、空心杯电机	48.84	176.97	1,773.84	-11.61
920239.BJ	长虹能源	机器人制造	小型聚合物锂电池	38.82	16.22	10,099.46	-9.14
920510.BJ	丰光精密	机器人制造	谐波减速器全系列齿形设计	37.13	-351.90	349.51	332.67
920978.BJ	开特股份	机器人制造	六维力传感器等	35.21	22.04	7,189.61	-15.67
920002.BJ	万达轴承	机器人制造	回转轴承	33.53	52.25	3,542.89	4.44
920418.BJ	苏轴股份	机器人制造	RV 减速机滚针轴承	33.25	26.69	5,641.70	-31.67
920211.BJ	新睿电子	机器人制造	工业机器人控制系统	32.19	58.66	3,070.72	-11.96
920100.BJ	三协电机	机器人制造	电机	32.05	59.26	2,521.98	-20.01

证券代码	名称	产业链环节	产品	总市值/亿元	PE TTM	2026H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920839.BJ	万通液压	机器人制造	行星滚柱丝杠	31.61	26.42	6,143.56	-8.74
920491.BJ	奥迪威	机器人制造	传感器	29.78	41.01	2,905.18	-42.44
920247.BJ	华密新材	机器人制造	PEEK 材料	28.87	52.21	2,003.79	19.50
920533.BJ	骏创科技	机器人制造	机器人以塑代钢	23.08	54.85	2,101.75	37.33
920885.BJ	星辰科技	机器人制造	伺服电机	21.73	93.89	1,102.31	-49.36
920579.BJ	机科股份	机器人制造	AGV	19.03	-32.35	-2,680.36	-345.85
920663.BJ	明阳科技	机器人制造	自润滑衬套、金属注射成型相关产品、PEEK	17.46	18.19	4,246.61	33.20
920870.BJ	恒进感应	机器人制造	感应热处理淬火机床设备	15.32	78.48	1,069.71	40.07
920578.BJ	巨能股份	机器人制造	工业机器人、自动化生产线和智能工厂管理软件	15.30	357.88	1,006.26	176.27
920221.BJ	易实精密	机器人制造	谐波减速器柔轮、行星齿轮精冲工艺	14.42	27.11	2,812.43	-14.63
920541.BJ	铁大科技	机器人制造	低速自动驾驶、特种移动机器人	12.64	16.01	3,214.46	35.14
920475.BJ	三友科技	机器人制造	智能机器人物料自动上料	11.12	-19,459.39	539.11	187.47
920906.BJ	舜宇精工	机器人制造	AGV	9.85	-194.89	-273.83	-108.66
920469.BJ	富恒新材	机器人制造	PEEK 研发	7.70	-7.73	-2,410.15	3.66
920116.BJ	星图测控	终端应用	基于 AI 的新一代洞察者软件平台	89.56	93.18	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	66.51	194.86	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	19.22	9.72	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	18.68	41.81	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	18.39	23.56	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	15.82	-44.49	-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	15.79	71.32	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	14.35	-54.85	-3,933.72	-450.43
920670.BJ	数字人	终端应用	AI 加持智能数字人体	13.02	317.50	-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	10.80	-8.03	-3,979.48	-969.20
920496.BJ	许昌智能	终端应用	能源互联网 AI 应用	10.18	145.95	167.47	-70.57
920375.BJ	派诺科技	终端应用	电力能源 AI 智能化方案	9.28	-37.06	-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	6.00	-21.39	-1,398.21	-862.97

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 23 日）

图4：北交所物理 AI 产业链图



资料来源：Wind、开源证券研究所

开特股份（920978.BJ）参股公司武汉市开特具身智能装备有限公司已完成六维力传感器、电子机械制动（EMB）力传感器的样品开发工作，正在与潜在客户进行接洽送样。开特股份与上海图灵智造机器人股份有限公司的主要合作内容包括：

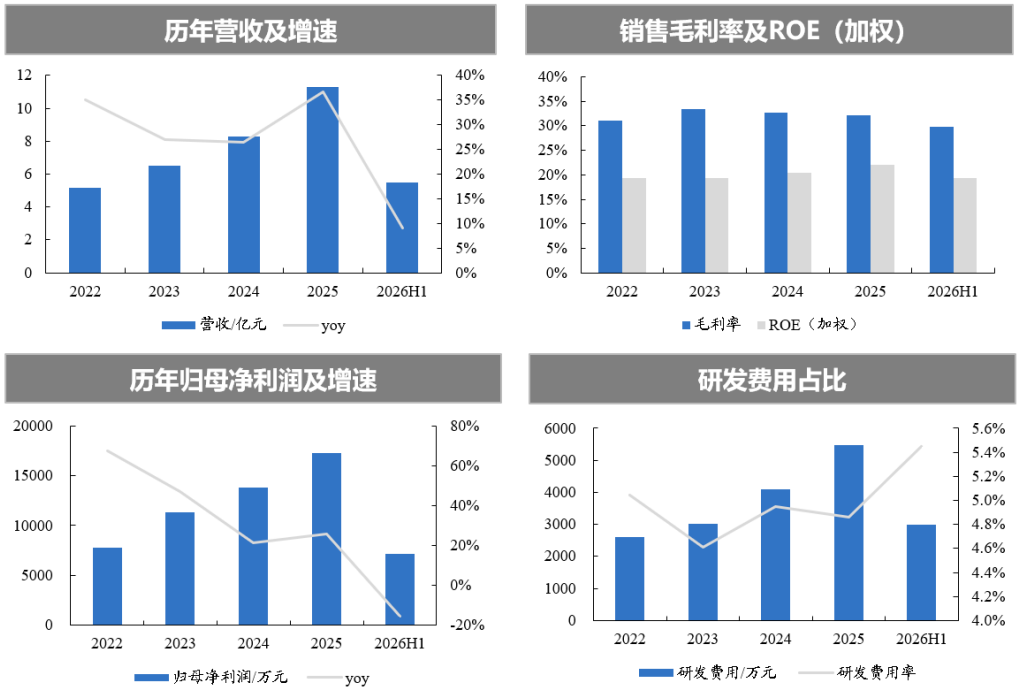
（1）公司为图灵机器人提供生产线自动化改造和“智慧车间”建设的应用场景；

（2）公司的机器人产品包括但不限于六维力传感器等，在图灵机器人的具身智能平台上进行测试、验证，以及在符合相关技术参数和应用需求、并兼顾采购成本

等条件下，图灵机器人优先采购公司的机器人产品等；

（3）双方对机器人的核心部件进行共同研发。

图5：开特股份业绩情况

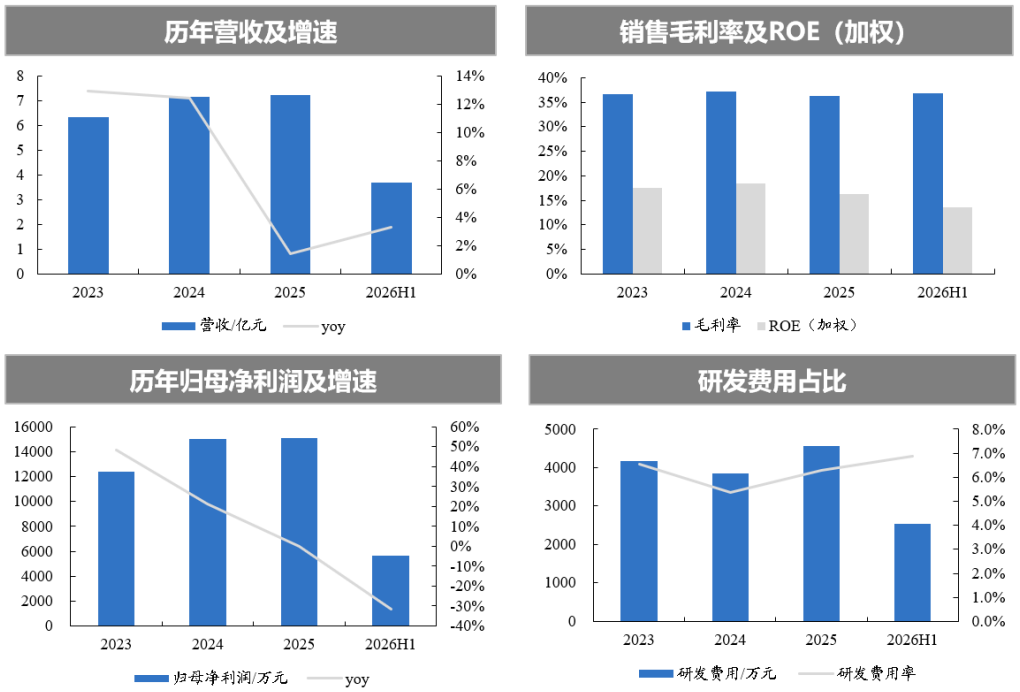


数据来源：Wind、开源证券研究所

苏轴股份（920418.BJ）是滚针轴承、圆柱滚子轴承和滚针的专业设计与制造公司，江苏省高新技术企业。主要产品系列有冲压外圈滚针轴承、冲压外圈滚针离合器、圆柱滚子轴承、圆柱滚子离合器和球轴承组件、推力轴承、滚轮轴承、直线运动滚子导轨支承和滚动体等。

苏轴股份积极拓展航空航天、工业自动化、工业机器人、高端装备等新领域，这些高附加值行业的布局为公司带来了新的增长点。其中，公司轴承产品在工业机器人领域主要配套工业机器人 RV 减速机，部分产品已实现批量供货。

图6：苏轴股份业绩情况



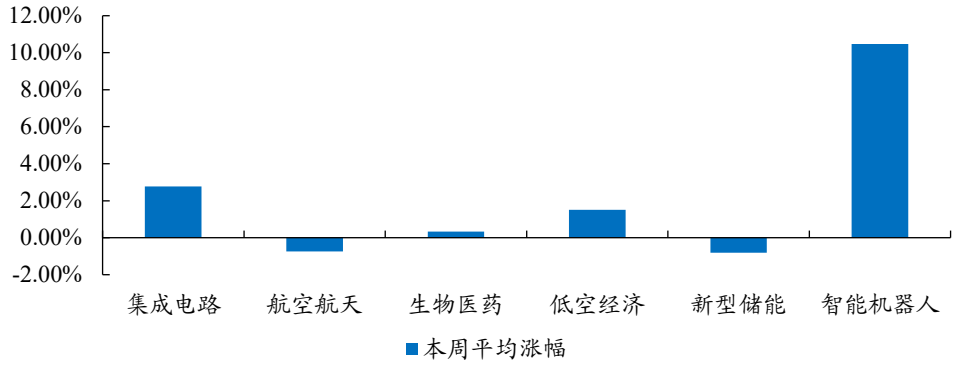
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 支柱向未来：本周智能机器人、具身智能产业领涨

2.1、 支柱产业：智能机器人产业本周平均涨跌幅+10.48%

本周（**2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 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+2.78%、-0.75%、+0.33%、+1.50%、-0.81%、+10.48%。

图7：北交所支柱产业中智能机器人产业本周平均涨跌幅+10.48%



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新睿电子、巨能股份、三协电机、丰光精密、锦波生物、华岭股份、万通液压、鼎智科技、万达轴承、明阳科技。

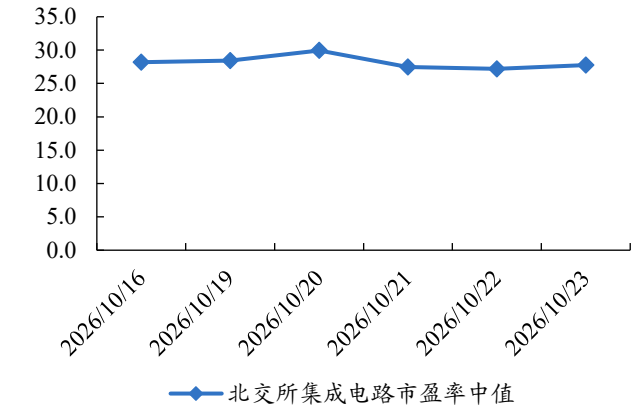
表2：新睿电子、巨能股份、三协电机等本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026H1 营收/亿元	2026H1 归母净利润/万元
920211.BJ	新睿电子	34.65%	32.19	58.66	1.72	3,070.72
920578.BJ	巨能股份	29.03%	15.30	357.88	1.00	1,006.26
920100.BJ	三协电机	19.49%	32.05	59.26	3.62	2,521.98
920510.BJ	丰光精密	18.29%	37.13	-351.90	1.33	349.51
920982.BJ	锦波生物	18.00%	175.19	32.35	7.71	28,148.47
920139.BJ	华岭股份	15.49%	41.40	-80.68	1.59	-889.19
920839.BJ	万通液压	14.86%	31.61	26.42	3.73	6,143.56
920593.BJ	鼎智科技	14.39%	48.84	176.97	1.96	1,773.84
920002.BJ	万达轴承	13.69%	33.53	52.25	2.01	3,542.89
920663.BJ	明阳科技	12.96%	17.46	18.19	1.84	4,246.61

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 23 日）

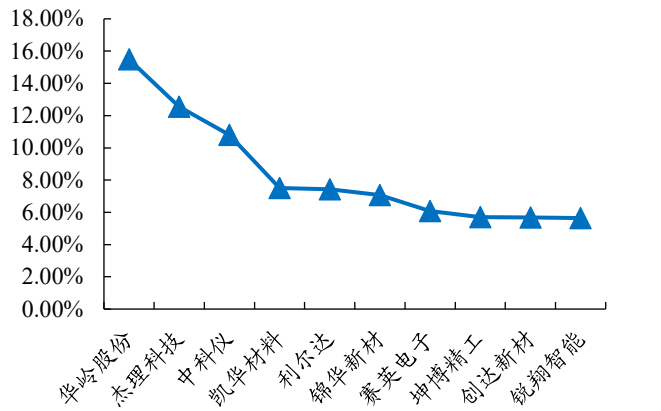
集成电路产业本周市盈率中值降至 27.8X，华岭股份+15.49%、杰理科技+12.56%、中科仪+10.81%涨跌幅排名前三。

图8：集成电路产业本周市盈率中值降至 27.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：华岭股份等涨跌幅排名前三



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。

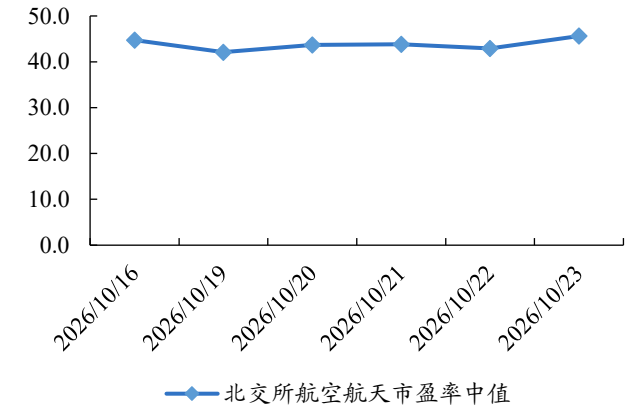
图10：北交所集成电路产业标的涵盖范围



资料来源：Wind、开源证券研究所

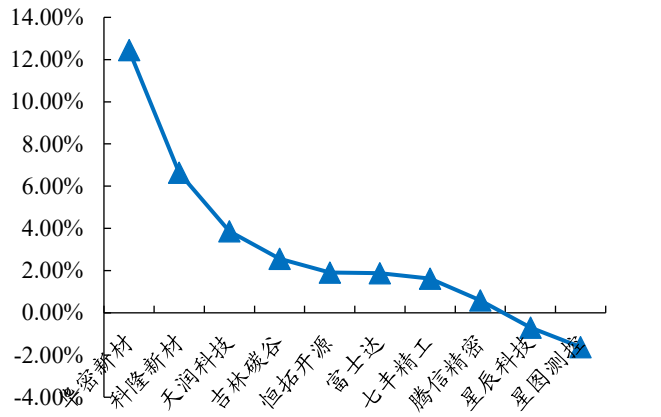
航空航天产业本周市盈率中值升至 45.6X，华密新材+12.44%、科隆新材+6.65%、天润科技+3.87%涨跌幅排名前三。

图11：航空航天产业本周市盈率中值升至 45.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：华密新材等涨跌幅排名前三



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。

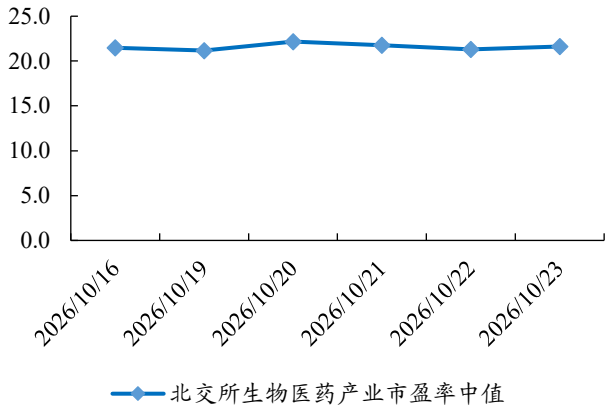
图13：北交所航空航天产业链标的



资料来源：Wind、开源证券研究所

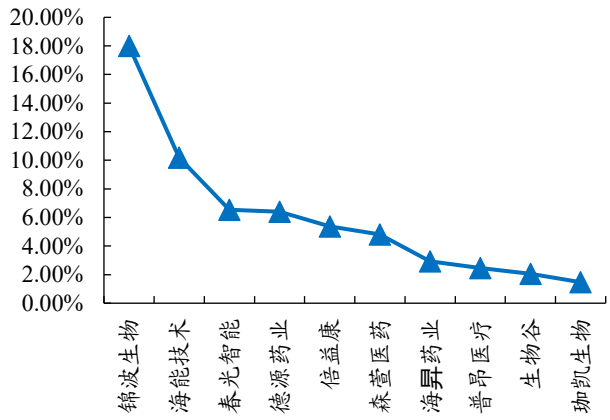
生物医药产业本周市盈率中值升至 21.6X，锦波生物+18.00%、海能技术+10.18%、春光智能+6.53%涨跌幅排名前三。

图14：生物医药产业本周市盈率中值升至 21.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

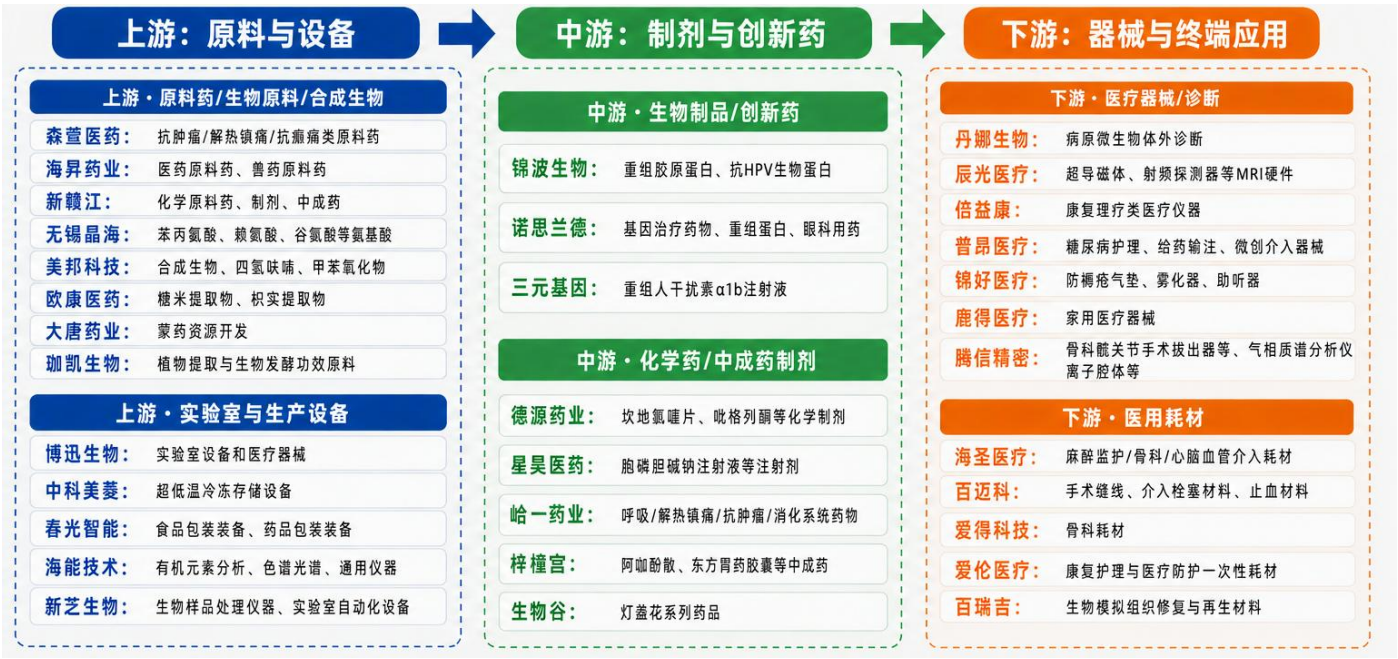
图15：锦波生物等涨跌幅排名前三



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。

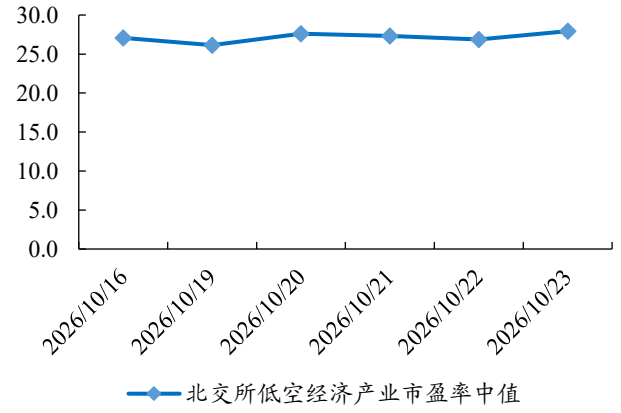
图16：北交所生物医药产业涵盖内容



资料来源：Wind、开源证券研究所

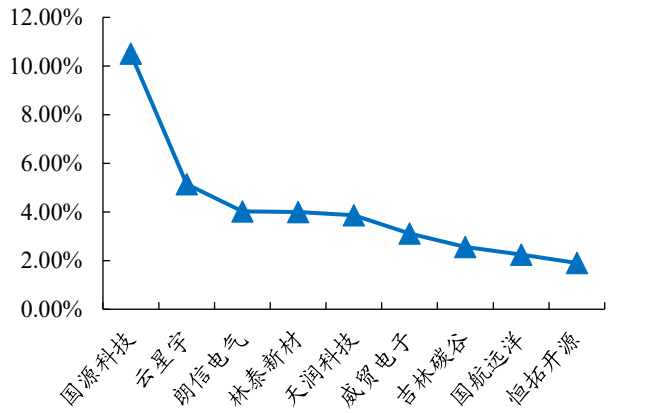
低空经济产业本周市盈率中值升至 27.9X，国源科技+10.51%、云星宇+5.14%、朗信电气+4.02%涨跌幅排名前三。

图17：低空经济产业本周市盈率中值升至 27.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：国源科技等涨跌幅排名前三



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。

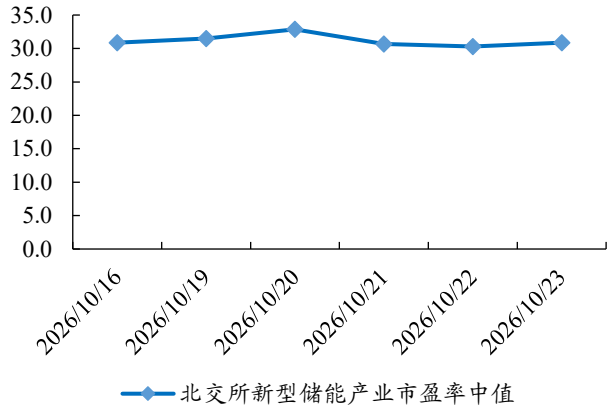
图19：北交所内低空经济产业标的



资料来源：Wind、开源证券研究所

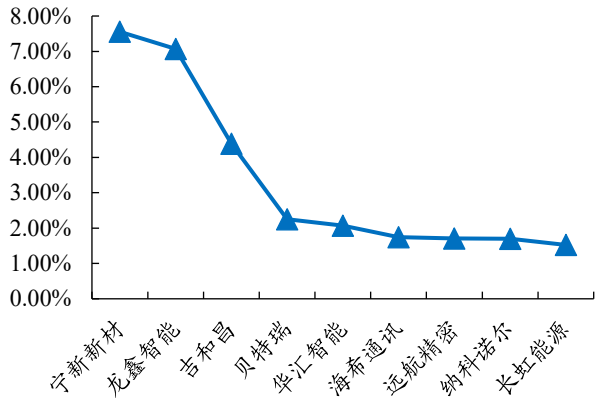
新型储能产业本周市盈率中值维持 30.9X，宁新新材+7.55%、龙鑫智能+7.07%、吉和昌+4.39%涨跌幅排名前三。

图20：新型储能产业本周市盈率中值维持 30.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

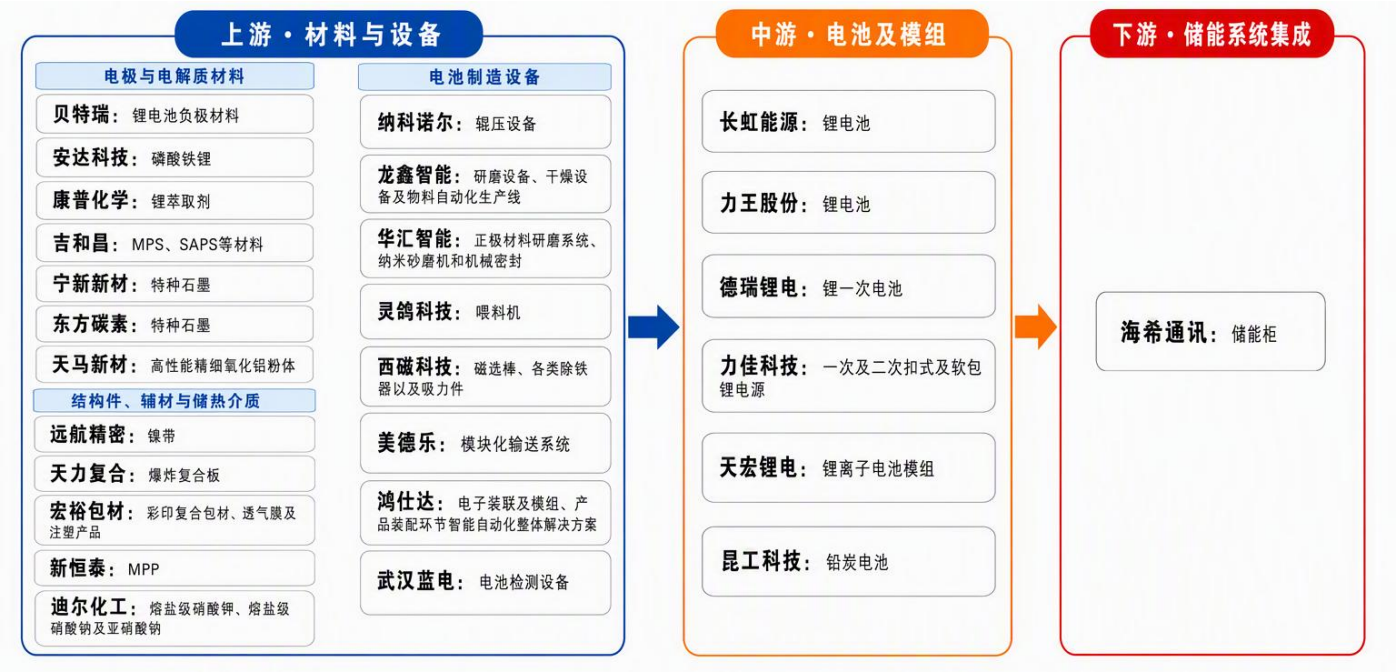
图21：宁新新材等涨跌幅排名前三



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。

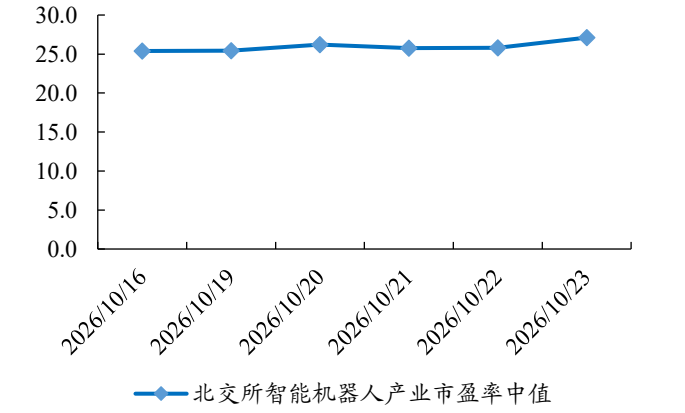
图22：北交所内新型储能产业标的产业链



资料来源：Wind、开源证券研究所

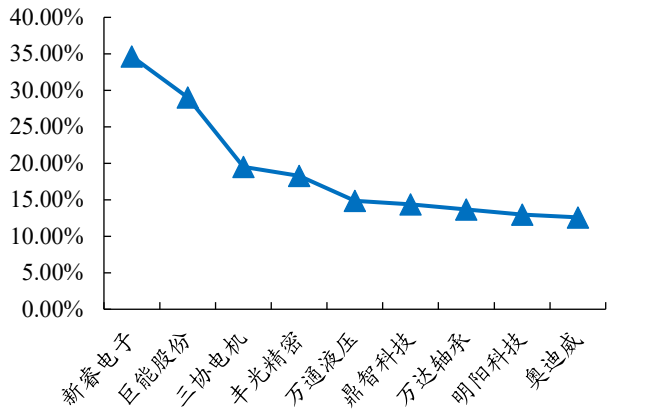
智能机器人产业本周市盈率中值升至 27.1X，新睿电子+34.65%、巨能股份+29.03%、三协电机+19.49%涨跌幅排名前三。

图23：智能机器人产业本周市盈率中值升至 27.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

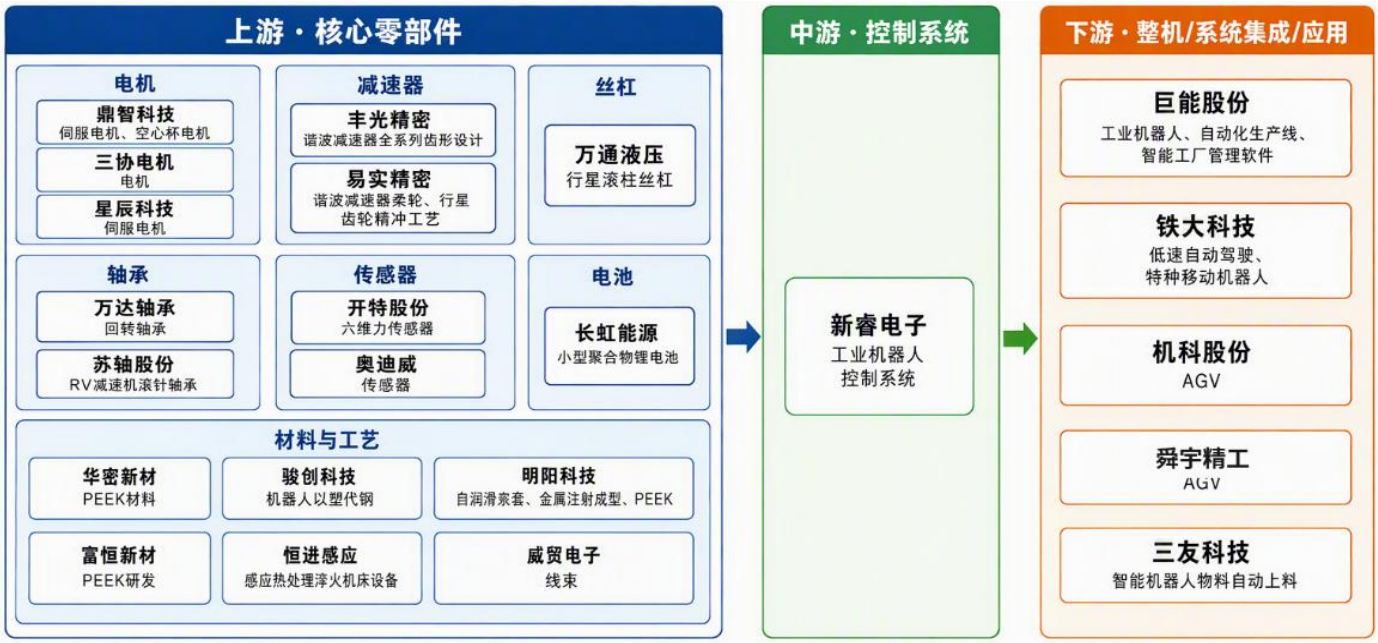
图24：新睿电子等涨跌幅排名前三



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

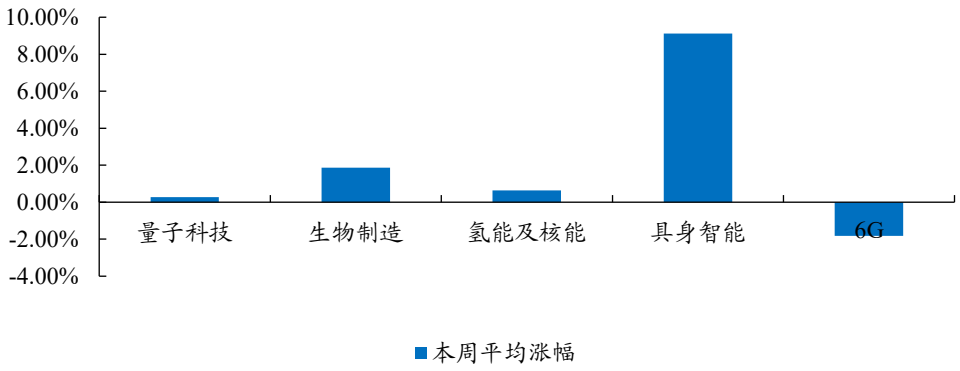


资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 未来产业：本周具身智能产业平均涨跌幅+9.11%

本周（2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 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+0.28%、+1.86%、+0.64%、+9.11%、-1.82%。

图26：本周具身智能产业平均涨跌幅+9.11%



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三协电机、丰光精密、锦波生物、万通液压、鼎智科技、万达轴承、明阳科技、奥迪威、华密新材、海能技术。

表3：三协电机、丰光精密、锦波生物等本周涨跌幅居前

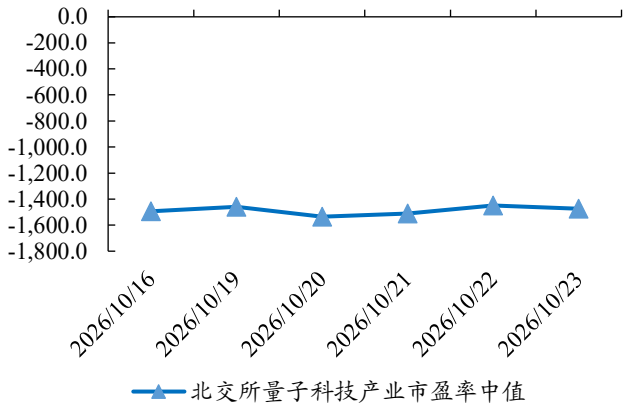
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026H1 营收/亿元	2026H1 归母净利润/万元
920100.BJ	三协电机	19.49%	32.05	59.26	3.62	2,521.98
920510.BJ	丰光精密	18.29%	37.13	-351.90	1.33	349.51
920982.BJ	锦波生物	18.00%	175.19	32.35	7.71	28,148.47
920839.BJ	万通液压	14.86%	31.61	26.42	3.73	6,143.56
920593.BJ	鼎智科技	14.39%	48.84	176.97	1.96	1,773.84
920002.BJ	万达轴承	13.69%	33.53	52.25	2.01	3,542.89
920663.BJ	明阳科技	12.96%	17.46	18.19	1.84	4,246.61
920491.BJ	奥迪威	12.59%	29.78	41.01	3.18	2,905.18
920247.BJ	华密新材	12.44%	28.87	52.21	2.36	2,003.79
920476.BJ	海能技术	10.18%	19.77	41.19	1.59	1,134.22

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 23 日）

➢ 量子科技

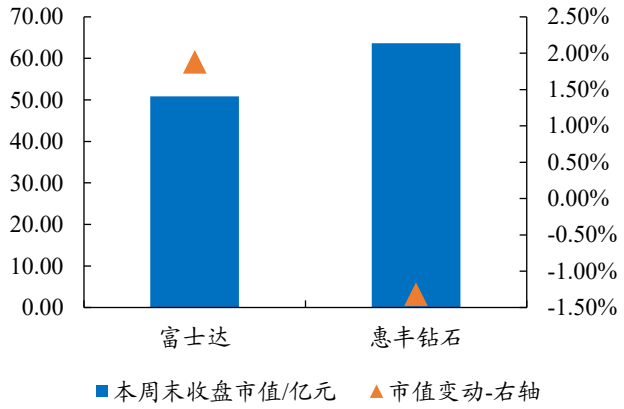
本周，从估值表现看，北交所量子科技产业市盈率 TTM 中值-1,473.0X。从本周个股市值表现来看，富士达+1.88%、惠丰钻石-1.32%。（**北交所量子科技产业主要包括量子低温超导射频缆、MPCVD 高品级金刚石膜、高品级荧光纳米金刚石制备等**）

图27：北交所量子科技产业 PE TTM 中值-1,473.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：富士达市值+1.88%

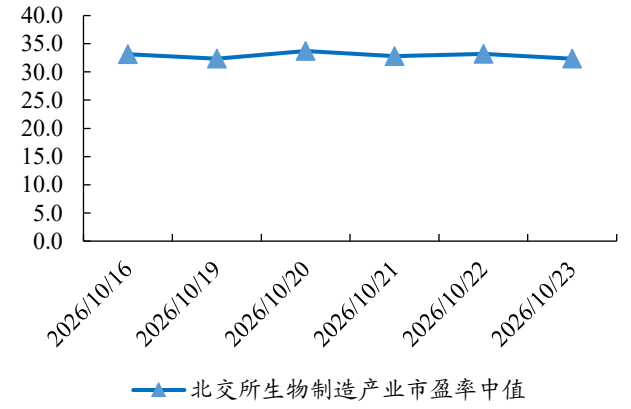


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2026 年 10 月 23 日，下同）

➢ **生物制造**

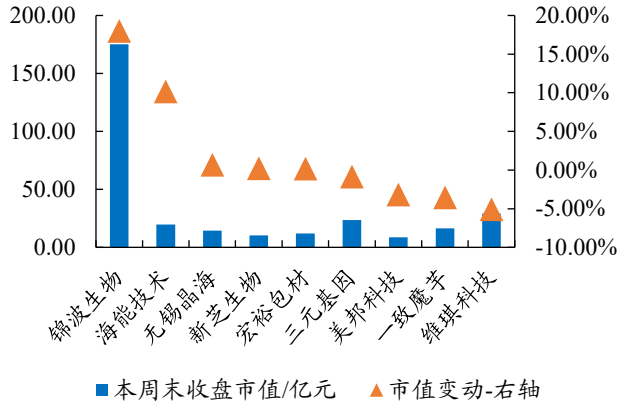
本周，从估值表现看，北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 32.3X。从本周个股市值表现来看，锦波生物+18.00%、海能技术+10.18%、无锡晶海+0.70%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所生物制造产业主要包括合成生物、相关科学仪器等）**

图29：北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 32.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：锦波生物等市值涨跌幅居前

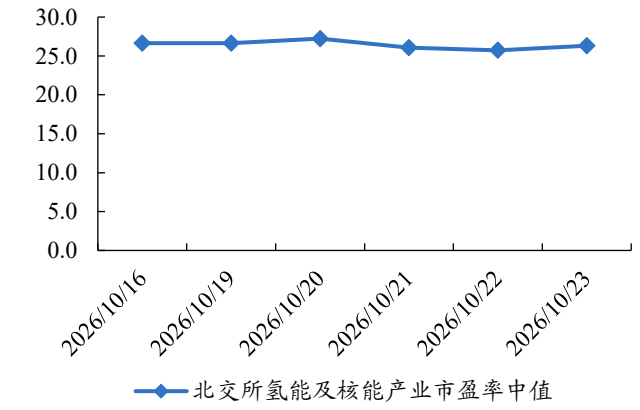


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ **氢能及核能**

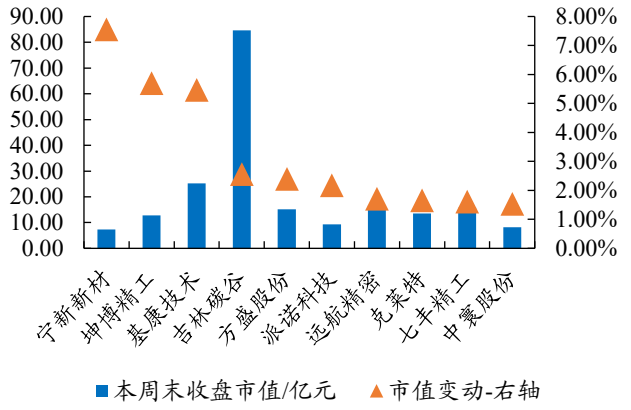
本周，从估值表现看，北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 26.3X。从本周个股市值表现来看，宁新新材+7.55%、坤博精工+5.70%、基康技术+5.47%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所氢能产业主要包括氢气生产、氢能热管理、燃料电池催化剂等；核能产业主要包含防辐射玻璃、核电站安全壳监测、核电用风机等）**

图31：北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 26.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：宁新新材等市值涨跌幅居前

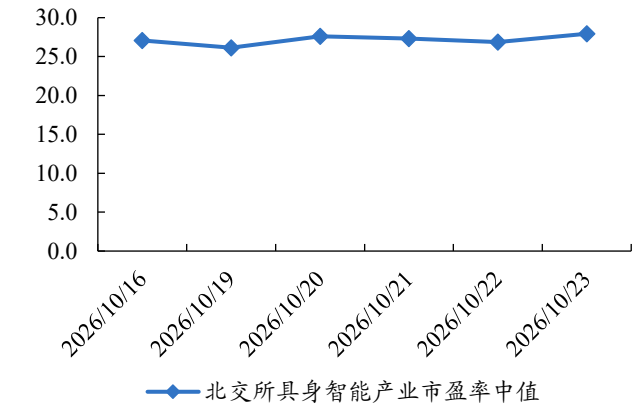


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 具身智能

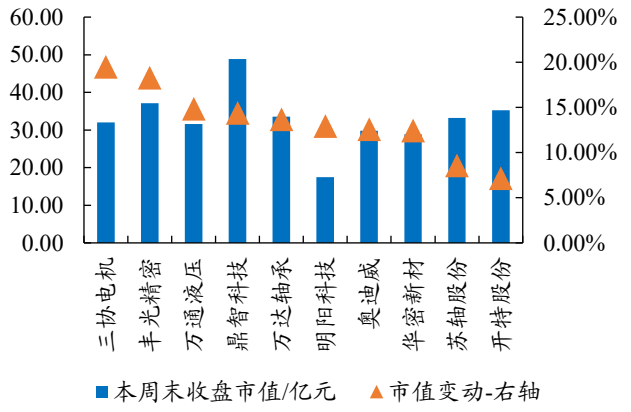
本周，从估值表现看，北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 27.9X。从本周个股市值表现来看，三协电机+19.49%、丰光精密+18.29%、万通液压+14.86%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等。）**

图33：北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值升至 27.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：三协电机等市值涨跌幅居前

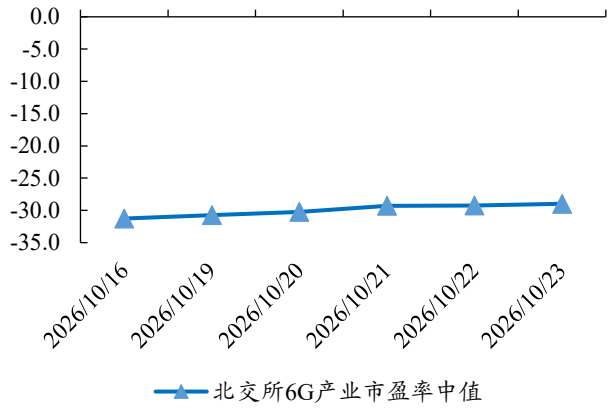


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 6G

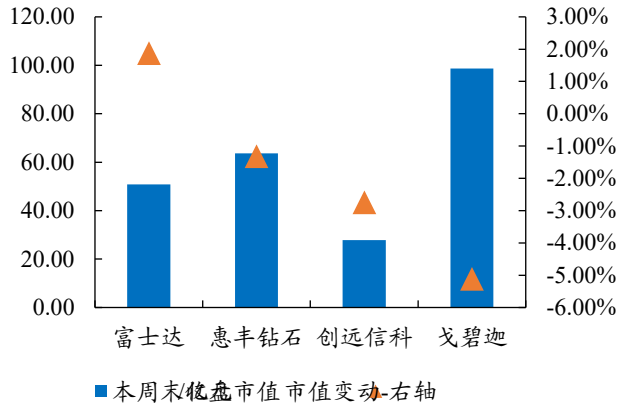
本周，从估值表现看，北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-29.0 X。从本周个股市值表现来看，富士达+1.88%、惠丰钻石-1.32%、创远信科-2.74%分列市值涨跌幅前三甲。**（北交所 6G 产业主要包括应用于 5G/6G 通信特种玻璃纤维、高导热专用金刚石材料制备、6G 射频同轴电缆等。）**

图35：北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值-29.0 X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：富士达等市值涨跌幅居前

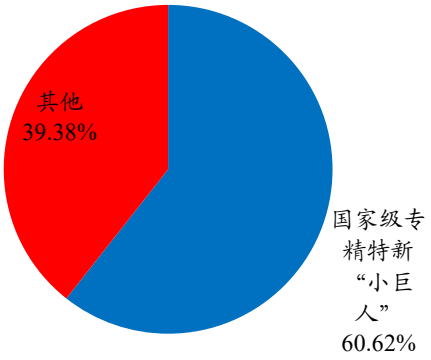


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 国家级专精特新“小巨人”占比 60.62%，市值占比 65.68%

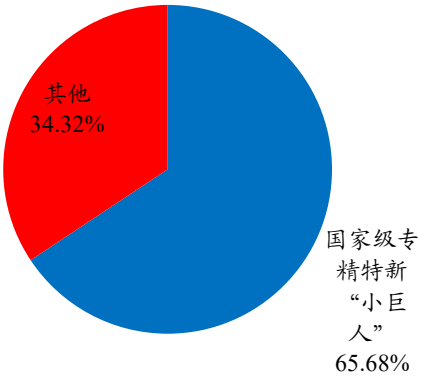
截至 2026 年 10 月 23 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 214 家，占比合计达到 60.62%；对应总市值则达到 5383.07 亿元，占比 65.68%。

图37：北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 60.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 23 日）

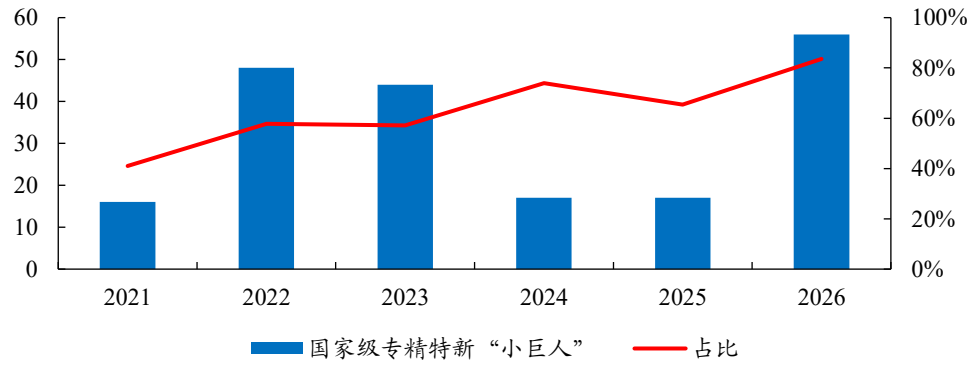
图38：对应总市值占比 65.68%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 23 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 10 月 23 日上市的新股中共有 56 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 84%。

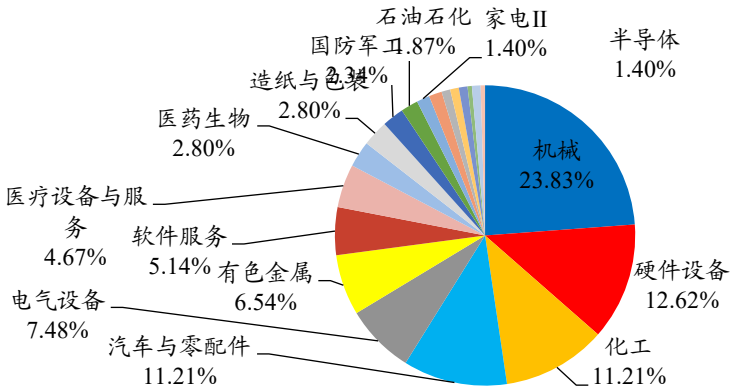
图39：2026 年截至 10 月 23 日上市的新股中共有 56 家公司为国家级专精特新“小巨人”



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 23 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。

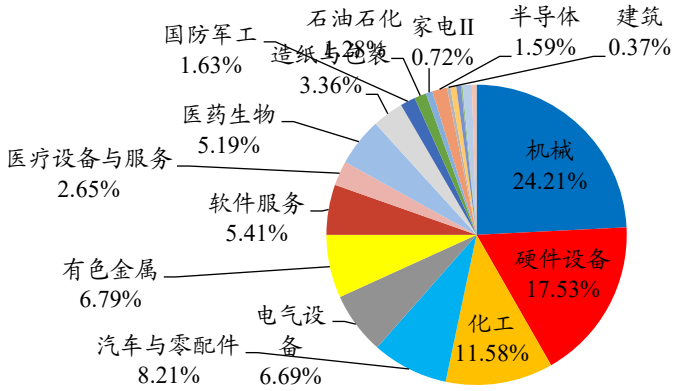
图40：机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 23 日）

市值角度看，机械行业小巨人市值占比达到 24.21%。

图41：机械行业小巨人市值占比达到 24.21%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 23 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4：国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆

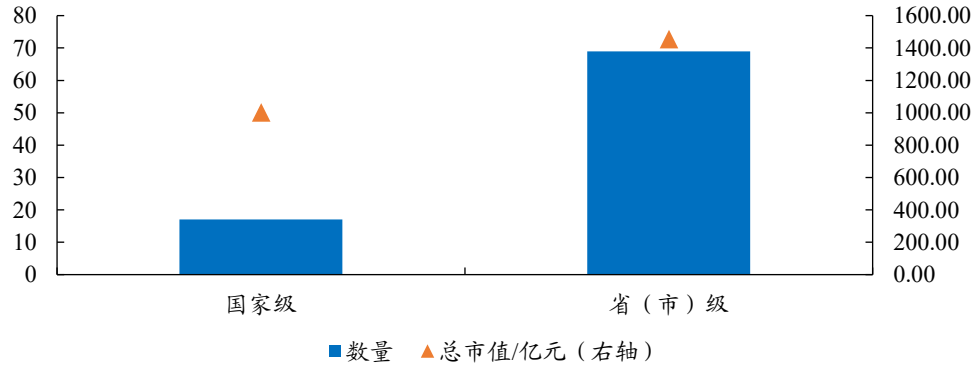
类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
专精特新小巨人	1.已获得专精特新中小企业称号，截至上年末从事特定细分市场时间达 3 年以上。2.上年度营业收入总额达 5000 万元以上，主营业务收入总额占营业收入总额比重不低于 90%。近两年营业收入复合增长率不低于 5%，上年末资产负债率不超过 75%。	主导产品在国内或国际细分市场占有率达到 10%以上或国内前三名，且享有较高知名度、影响力。	1.近两年研发费用合计不低于 1200 万元，且每年占营业收入比重均不低于 3%。2.拥有 4 项以上与主导产品相关的 I 类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。对近三年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 3 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.管理体系系统完善，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。高层次人才引育能力强，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》及获得中国先进技术转化应用大赛奖项，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 10 月 23 日，北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.82%；省（市）级单项冠军 69 家，占比达到 19.55%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 1002.09 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1453.59 亿元。

图42：国家级单项冠军总市值达到 1002.09 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 10 月 23 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 家企业分别为一诺威、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5：17 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	232.76	29.88	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、正极材料及石墨烯材料三大业务板块，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	138.11	22.50	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	89.23	103.07	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	63.62	-3,009.24	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	85.52	9.26	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	57.83	50.50	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920071.BJ	金钛股份	56.58	26.33	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	74.16	17.28	公司目前主营隧道施工智能装备的研发设计、生产、销售及服务，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项目的隧道(隧洞)施工。
920025.BJ	凯达重工	23.03	32.84	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	39.30	18.43	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	33.53	52.25	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	24.81	51.22	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	23.92	20.38	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	20.00	18.27	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	15.70	59.97	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	13.48	24.69	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	11.40	28.02	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 10 月 23 日）

4、 公告：吉和昌前三季度实现归母净利润 9046 万元+89.1%

基康技术：公司自主研发的“机器视觉变形监测系统”和“无线斜振一体化边缘计算终端”成功入选《2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单》。

中科仪：公司拟使用自筹资金实施集成电路干式真空泵扩产项目，在已有募投项目“干式真空泵产业化建设项目”和“高端半导体设备扩产项目”基础上，提升干式真空泵核心零部件自主制造能力、降低外协依赖、优化产品成本结构。项目拟投资 4.23 亿元，其中公司及上海分公司拟投资 1.91 亿元，中科仪（南通）半导体设备有限责任公司拟投资 2.32 亿元。

吉和昌：公司披露 2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 4.87 亿元，同比增长 27.5%；归母净利润 9046 万元，同比增长 89.1%。

迪尔化工：公司近日收到中广核工程有限公司发出的《中标通知书》，中标中广核新能源青海格尔木 350MW 光热示范项目熔盐（硝酸钾）采购项目，中标金额 244,209,620.00 元。

视声智能：公司被认定为第八批国家级专精特新“小巨人”企业。

创远信科：取得一项发明专利，专利名称为“针对泄露电缆故障实现自动监测与报警处理的方法、系统、装置、处理器及其可读存储介质”，专利号为 ZL 202211453058.2，专利类型为发明。

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