2026 年 11 月 22 日

Anthropic IPO 落地：AI 算力供需缺口扩大，关注北交所算力中心-应用端全链条

——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

相关研究报告

《北交所 2027 年度策略:制度兑现与资金再平衡下的结构性重估—北交所策略专题报告》-2026.11.21

《硬质合金涨价冲击成本，金属陶瓷替代与提价传导改善可期—北交所信息更新》-2026.11.18

《天广实（920319.BJ）：自研肾病特效药全球唯一+罕见病国产首个，红斑狼疮在研、海外授权催化—北交所新股申购报告》-2026.11.18

● Anthropic 登陆纳斯达克，关注算力中心-应用端全链条

2026 年 11 月 19 日，Anthropic 正式登陆纳斯达克，首日收盘时较发行价高约 17%。IDC 研究显示，2026 年中国智能体部署渗透率达 81.0%，高于全球领先水平。IDC 预测数据显示，全球人工智能算力需求满足率从 2024 年的 79%持续下滑，2027 年降至 71%的谷底，预计 2030 年回升至 77%；缺口绝对值从 2024 年的 389 亿美元扩大到 2030 年的 3,809 亿美元，供需剪刀差正在持续扩大。中国同样处于这一全球性供需短缺格局之中.北交所内现阶段算力中心-AI 应用产业链包含 29 个标的，包括蘅东光、曙光数创、宇特光电、万源通、开特股份、海达尔、凯添燃气、族兴新材、荣亿精密、阿为特、利通科技、威贸电子、并行科技、雷神科技、泓禧科技、星图测控、艾融软件、华信永道、青矩技术、美登科技、视声智能、国源科技、汉鑫科技、天润科技、数字人、科达自控、许昌智能、派诺科技、欧普泰。关注**曙光数创**等。曙光数创（920808.BJ）2026 年 4 月 8 日正式发布全球首个 MW 级相变浸没液冷整机柜及其基础设施整体解决方案，首次规模化将金刚石铜复合散热材料导入算力基础设施场景。

● 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 11 月 20 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 218 家，占比合计达到 61.24%；对应总市值则达到 4289.89 亿元，占比 65.04%。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 11 月 20 日上市的新股中共有 58 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 83%。截至 2026 年 11 月 20 日，北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.78%；省（市）级单项冠军 70 家，占比达到 19.66%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 778.91 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1181.85 亿元。

● 公告：国航远洋第七艘新造散货船建造完工

创远信科：14 名交易对方已将微宇天导 100%股权过户至公司名下。国航远洋：募投项目“干散货船舶购置项目”第七艘新造散货船（船名 GHAMBITION，载重吨 8.9 万吨级）已于 2026 年 11 月 17 日建造完工。瑞华技术：取得 5 项专利证书，其中欧洲专利局发明专利 1 项、国家知识产权局实用新型专利 4 项。乐创技术：发明专利证书，发明名称为“一种永磁同步电机自适应共振抑制方法”。

● 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。

目 录

1、 Anthropic 登陆纳斯达克，关注算力中心-应用端全链条 4
2、 支柱向未来：本周各产业普跌 10
2.1、 支柱产业：集成电路产业本周平均涨跌幅-10.57% 10
2.2、 未来产业：本周生物制造产业平均涨跌幅-12.69% 17
3、 国家级专精特新“小巨人”占比 61.24%，市值占比 65.04% 21
4、 公告：国航远洋第七艘新造散货船建造完工 27
5、 风险提示 28

图表目录

图 1: Anthropic 已经形成两套互相强化的正向循环 4
图 2: 中国通用算力 2026 年预计增至 102.1 EFLOPS 6
图 3: 2025 年中国智能算力规模达到 1,371.1 EFLOPS 6
图 4: IDC 预测数据显示，全球人工智能算力需求满足率从 2024 年的 79%持续下滑 6
图 5: 北交所内现阶段算力中心-AI 应用产业链 8
图 6: 曙光数创业绩情况 9
图 7: 北交所支柱产业中集成电路产业本周平均涨跌幅-10.57% 10
图 8: 集成电路产业本周市盈率中值降至 28.4X 11
图 9: 锐翔智能等涨跌幅排名前三 11
图 10: 北交所集成电路产业标的涵盖范围 11
图 11: 航空航天产业本周市盈率中值降至 30.7X 12
图 12: 恒拓开源等涨跌幅排名前三 12
图 13: 北交所航空航天产业链标的 12
图 14: 生物医药产业本周市盈率中值降至 16.0X 13
图 15: 爱伦医疗等涨跌幅排名前三 13
图 16: 北交所生物医药产业涵盖内容 13
图 17: 低空经济产业本周市盈率中值降至 22.6X 14
图 18: 长虹能源等涨跌幅排名前三 14
图 19: 北交所内低空经济产业标的 14
图 20: 新型储能产业本周市盈率中值降至 26.2X 15
图 21: 海希通讯等涨跌幅排名前三 15
图 22: 北交所内新型储能产业标的产业链 15
图 23: 智能机器人产业本周市盈率中值降至 32.9X 16
图 24: 长虹能源等涨跌幅排名前三 16
图 25: 北交所内智能机器人产业主要覆盖情况 16
图 26: 本周生物制造产业平均涨跌幅-12.69% 17
图 27: 北交所量子科技产业 PE TTM 中值降至 2,937.7X 18
图 28: 富士达市值-19.32% 18
图 29: 北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 30.7X 18
图 30: 海能技术等市值涨跌幅居前 18
图 31: 北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 20.2X 19
图 32: 齐鲁华信等市值涨跌幅居前 19

图 33: 北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值降至 32.9X 19
图 34: 长虹能源等市值涨跌幅居前 19
图 35: 北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值降至 94.0 X 20
图 36: 创远信科等市值涨跌幅居前 20
图 37: 北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 61.24%..... 21
图 38: 对应总市值占比 65.04%..... 21
图 39: 2026 年截至 11 月 20 日上市的新股中共有 58 家公司为国家级专精特新“小巨人” 21
图 40: 机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高..... 22
图 41: 机械行业小巨人市值占比达到 23.82%..... 22
图 42: 国家级单项冠军总市值达到 778.91 亿元..... 24

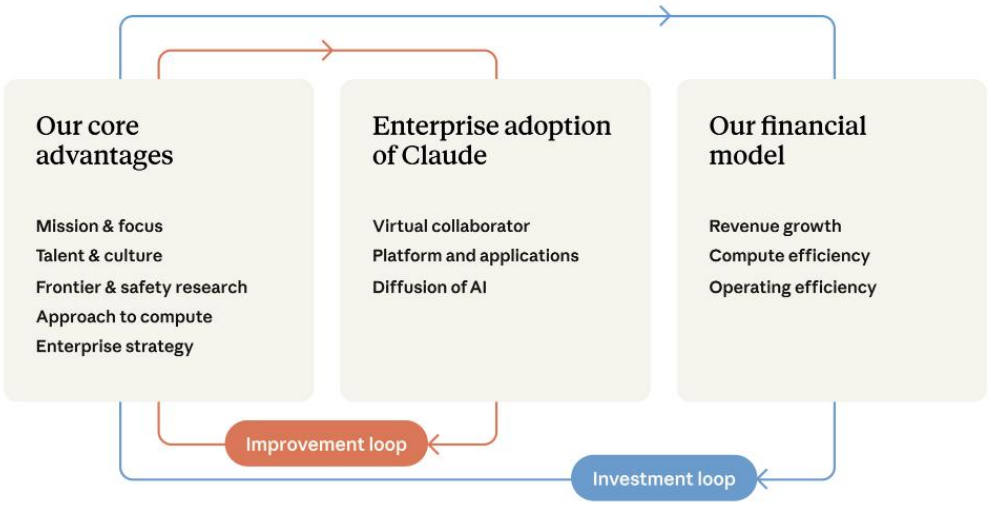
表 1: 全球企业活跃智能体关键数据预测 5
表 2: 中国企业活跃智能体关键数据预测 5
表 3: 北交所内现阶段算力中心-AI 应用产业链包含 29 个标的 7
表 4: 锐翔智能、晶赛科技、爱伦医疗等本周涨跌幅居前..... 10
表 5: 齐鲁华信、海能技术、青矩技术等本周涨跌幅居前..... 17
表 6: 国家制造业单项冠军是专精特新“小巨人”的进阶版标杆..... 23
表 7: 17 家北交所国家级单项冠军企业 25

1、 Anthropic 登陆纳斯达克，关注算力中心-应用端全链条

2026 年 11 月 19 日，Anthropic 正式登陆纳斯达克，股票发行价最终定在 83 美元，开盘价 111.50 美元，盘中最高涨至 115.10 美元，按完全稀释口径计算，市值一度约 2.08 万亿美元，按已发行股份计算约 1.51 万亿美元，收盘报 97.17 美元，首日收盘时较发行价高约 17%。其募资额也超越 SpaceX，为 813 亿美元，刷新了全球 IPO 募资纪录。盘中最高时，Anthropic 一度成为全球市值第六大的上市公司（完全稀释市值口径），位于 Apple、Microsoft、Nvidia、Alphabet 和 Amazon 之后。

Anthropic 由一批取得多项里程碑式 AI 突破的研究人员于 2021 年创立。其前沿智能模型 Claude，通过自有模型、平台以及应用产品交付给客户。Claude 实现了史上所有技术里最快的企业端落地速度：2023 年一季度商业化上线时营收为 0，而截至 2026 年 9 月 30 日的三个月，营收已达到 170 亿美元。这种快速增长的落地规模，形成两套互相强化的正向循环：一套迭代循环持续优化 Claude，另一套投资循环为持续的前沿研究提供资金支持。

图1：Anthropic 已经形成两套互相强化的正向循环



资料来源：Anthropic 招股说明书

截至 2026 年 9 月 30 日，Anthropic 的客户构成如下：

- 滚动 12 个月（TTM）贡献营收 10 万美元及以上的客户超 11900 家；
- 滚动 12 个月（TTM）贡献营收 100 万美元及以上的客户超 1900 家；
- 滚动 12 个月（TTM）贡献营收 1000 万美元及以上的客户约 250 家。

截至 2026 年 9 月 30 日的三个月内，在滚动 12 个月营收 10 万美元及以上的客户中，超过 50% 同时使用了 Claude 平台和至少一款原生应用；而在截至 2025 年 12 月 31 日的三个月，这一比例仅约 30%。

从财务业绩看：Anthropic 在持续投入前沿智能研发的同时，业务保持增长。截至 2026 年 9 月 30 日的三个月，营收为 170 亿美元；而 2025 年同期仅为 14 亿美元。

截至 2026 年 9 月 30 日的三个月，营业利润率为-3%，营业亏损 5.67 亿美元；2025 年同期营业利润率为-224%，营业亏损 31 亿美元。依托营收增长、算力效率提升以及运营效率改善，截至 2026 年 9 月 30 日的三个月，调整后营业利润率为 15%，调整后营业利润 25 亿美元；2025 年同期调整后营业利润率为-93%，调整后营业亏损 13 亿美元。

IDC 与浪潮信息发布的《2026 年中国人工智能计算发展评估报告》显示，IDC 预测，全球活跃智能体数量将从 2026 年的 7,940 万个增长至 2030 年的 22.16 亿个，复合增长率达 129.8%。在任务执行次数增长、单任务 Token 消耗提升与多智能体协同的乘数效应作用下，同期全球 Token 消耗量的复合增长率达 4,822.6%，约为活跃智能体数量增速的 37 倍。

表1：全球企业活跃智能体关键数据预测

全球智能体规模指标	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	复合年均增长率(26-30)
活跃企业智能体（单位：百万）	79.40	214.9	523.9	1,153.30	2,216.00	129.80%
年度 Token 消耗（单位：Peta）	0.03	1.2	48.6	10,877.00	152,667	4822.60%

数据来源：《2026 年中国人工智能计算发展评估报告》、开源证券研究所

中国市场同样显著，IDC 研究显示，2026 年中国智能体部署渗透率达 81.0%，高于全球领先水平。

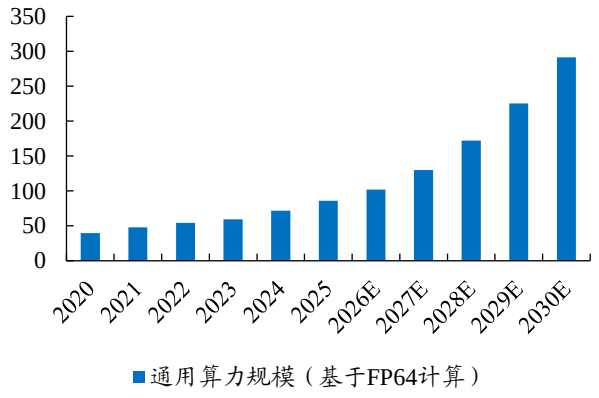
表2：中国企业活跃智能体关键数据预测

中国智能体规模指标	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	复合年均增长率(26-30)
活跃企业智能体（单位：百万）	4.95	14.9	39.1	95.13	197.18	151.20%
年度 Token 消耗（单位：万亿）	1.5	82.2	3,465.20	112,104	2,517,438	3499.30%

数据来源：《2026 年中国人工智能计算发展评估报告》、开源证券研究所

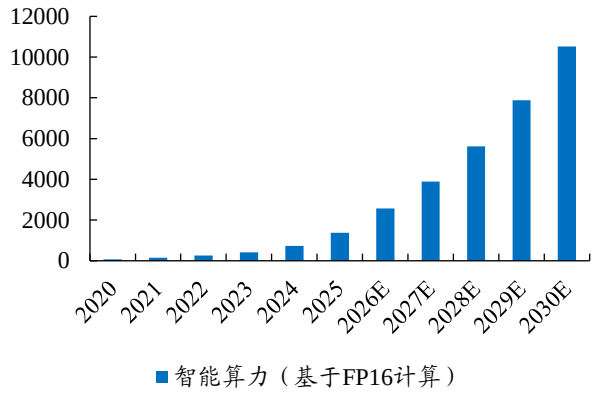
智能体的规模化运行正在带来持续、刚性的算力需求，推动算力跃升为与水利、电网、铁路同等层级的国家战略基础设施。“十五五”时期算力网建设将新增直接投资 4 万亿元，投资体量已达到与水利 6 万亿元、电网 5 万亿元、铁路 4 万亿元等传统重大基建相当的水平，算力作为国家战略基础设施的地位正在加速落地。智能体拉动算力规模斜率大幅上调。IDC 数据显示，2025 年中国智能算力规模达到 1,371.1EFLOPS，2026 年预计增至 2,576.5EFLOPS、同比增长 87.9%，到 2030 年将达 10,524.3EFLOPS，2025—2030 年复合增长率达 50.3%；同期，中国通用算力规模为 85.8EFLOPS，2026 年预计增至 102.1EFLOPS、同比增长 19.0%，到 2030 年将达 291.2EFLOPS，复合年均增长率达 27.7%。智能算力和通用算力的复合增长率较上一版本预测值 46.2%和 18.8%有显著提升。

图2：中国通用算力 2026 年预计增至 102.1 EFLOPS



数据来源：《2026 年中国人工智能计算发展评估报告》、开源证券研究所

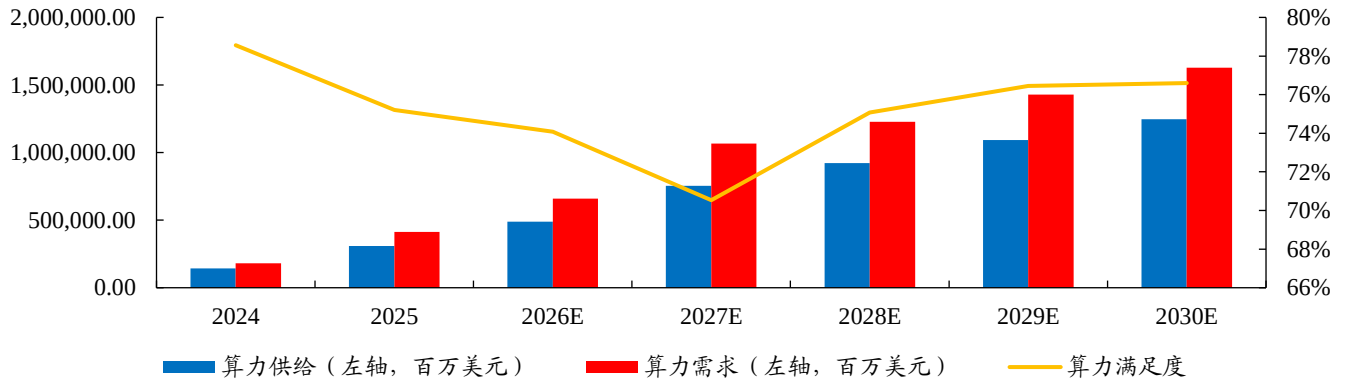
图3：2025 年中国智能算力规模达到 1,371.1 EFLOPS



数据来源：《2026 年中国人工智能计算发展评估报告》、开源证券研究所

高端芯片、HBM、服务器 CPU 等核心部件的产能扩张周期普遍长于人工智能需求的爆发节奏，投资额的增长并未等比例转化为算力供给的增长；能源约束与之叠加——数据中心用电需求随智能体规模化运行激增，而电力供给受制于电网扩容与关键设备交付的长周期，扩容节奏显著慢于算力建设周期。IDC 预测数据显示，全球人工智能算力需求满足率从 2024 年的 79%持续下滑，2027 年降至 71%的谷底，预计 2030 年回升至 77%;缺口绝对值从 2024 年的 389 亿美元扩大到 2030 年的 3,809 亿美元，供需剪刀差正在持续扩大。中国同样处于这一全球性供需短缺格局之中，智能体规模化运行推动国内算力需求斜率大幅上调，弥合缺口需要供给体系的长周期、系统性扩张。

图4：IDC 预测数据显示，全球人工智能算力需求满足率从 2024 年的 79%持续下滑



数据来源：《2026 年中国人工智能计算发展评估报告》、开源证券研究所

北交所内现阶段算力中心-AI 应用产业链包含 29 个标的。关注**曙光数创**等。

表3：北交所内现阶段算力中心-AI 应用产业链包含 29 个标的

证券代码	名称	产业链环节	产品	总市值/亿元	PE TTM	2026Q1-3 归母净利润/万元	同比增长/%
920045.BJ	蘅东光	智算中心基建	光通信领域无源光器件	313.69	42.61	65,564.22	192.60
920808.BJ	曙光数创	智算中心基建	AI 服务器液冷设施领军者	73.12	-585.71	-11,919.99	-70.73
920157.BJ	宇特光电	智算中心基建	光连接产品	32.63	44.77	6,078.01	6.51
920060.BJ	万源通	智算中心基建	PCB	32.08	26.48	9,657.06	-3.57
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	25.71	16.87	10,949.45	-15.97
920699.BJ	海达尔	智算中心基建	AI 服务器精密滑轨国产龙头	20.34	54.30	2,620.20	-49.77
920010.BJ	凯添燃气	智算中心基建	凯添智算（宁夏）中心	17.07	56.77	3,000.58	9.79
920078.BJ	族兴新材	智算中心基建	电容器积层电极箔	14.74	20.22	5,146.83	-14.83
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	14.17	-85.69	-730.70	30.27
920693.BJ	阿为特	智算中心基建	液冷快插头	13.59	818.17	634.55	-24.56
920225.BJ	利通科技	智算中心基建	液冷软管	13.49	19.44	5,231.28	-20.90
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	9.80	22.30	2,929.61	-13.40
920493.BJ	并行科技	算力及数据服务	AI 算力云平台服务龙头	47.46	57.45	7,880.57	837.27
920190.BJ	雷神科技	AI PC	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	17.42	59.80	2,628.06	31.11
920857.BJ	泓禧科技	AI PC	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	7.90	-11.92	-5,370.03	-529.64
920116.BJ	星图测控	终端应用	基于 AI 的新一代洞察者软件平台	67.78	109.16	2,415.73	-61.59
920799.BJ	艾融软件	终端应用	AI 赋能金融多场景数字化	49.04	229.30	900.34	-82.72
920592.BJ	华信永道	终端应用	“遥感数据+AI 大模型+重点行业应用”三位一体的 MaaS 平台	18.28	-35.31	-4,609.65	-38.93
920208.BJ	青矩技术	终端应用	AI 实现精准高效智能造价服务	17.13	8.62	11,090.84	9.84
920227.BJ	美登科技	终端应用	电商服务软件受益 AI 智能应用	14.99	33.88	3,083.99	3.13
920976.BJ	视声智能	终端应用	智能家居打造 AI 综合服务方案	12.13	15.68	5,432.41	22.70
920184.BJ	国源科技	终端应用	AI 加持农业空间数据分析与应用	12.00	52.48	1,479.75	8.15
920092.BJ	汉鑫科技	终端应用	政企数字化受益 AI 场景	11.70	-28.93	-2,264.81	-8.97
920564.BJ	天润科技	终端应用	赋能遥感测绘等空间信息服务			.76	
920670.BJ	数字人	终端应用	AI 加持智能数字人体	10.12	726.54	-547.70	-516.75
920932.BJ	科达自控	终端应用	AI 提升矿山智能化方案竞争力	8.44	-5.42	-6,333.40	-2,939.02
920496.BJ	许昌智能	终端应用	能源互联网 AI 应用	7.82	-18.60	-2,780.24	-210.30
920375.BJ	派诺科技	终端应用	电力能源 AI 智能化方案	7.50	-30.35	-4,354.76	-380.17
920414.BJ	欧普泰	终端应用	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	5.13	-17.59	-2,252.17	-153.78

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 日）

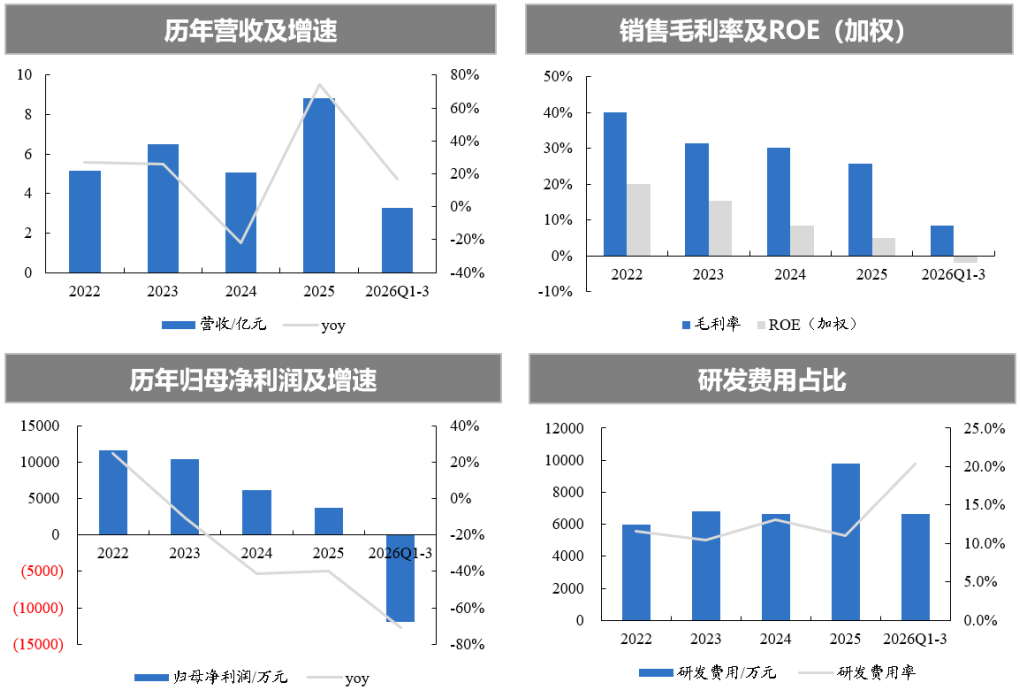
图5：北交所内现阶段算力中心-AI 应用产业链



资料来源：Wind、开源证券研究所

曙光数创（920808.BJ）2026 年 4 月 8 日正式发布全球首个 MW 级相变浸没液冷整机柜及其基础设施整体解决方案，首次规模化将金刚石铜复合散热材料导入算力基础设施场景。面向超高功耗 AI 芯片带来的“热墙”瓶颈，C8000V3.0 依托金刚石铜材料超高导热特性与可调控热膨胀匹配优势，有效打通了芯片端热量快速导出通道，芯片模组传热能力实现大幅提升，解决高密算力工况下热阻高、热量淤积等痛点。通过实现高端散热新材料与相变浸没液冷系统的深度耦合适配，构建起“材料极速导热-系统高效排热”的完整热控链路，充分释放金刚石铜复合材料的性能潜力，在硬件规格不变的基础上进一步挖掘芯片算力（算力能力提升了 10%，算力芯片温度降低了 5℃以上），有效支撑了单机柜迈向 MW 级功率密度。

图6：曙光数创业绩情况



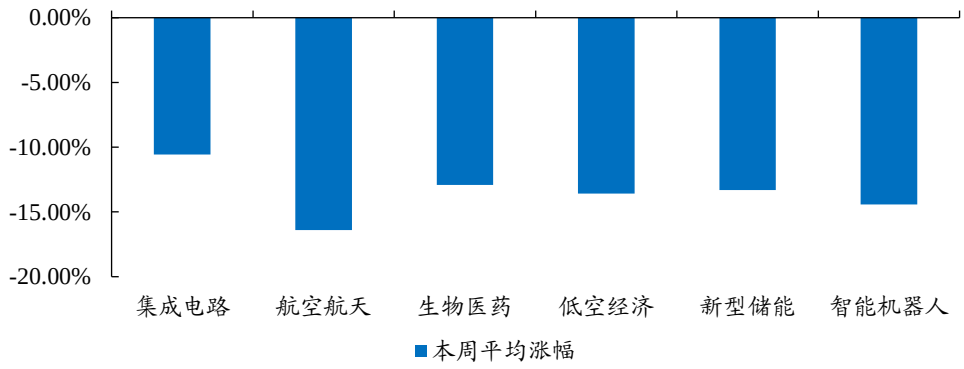
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 支柱向未来：本周各产业普跌

2.1、 支柱产业：集成电路产业本周平均涨跌幅-10.57%

本周（2026 年 11 月 16 日至 2026 年 11 月 20 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-10.57%、-16.40%、-12.91%、-13.58%、-13.31%、-14.43%。

图7：北交所支柱产业中集成电路产业本周平均涨跌幅-10.57%



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锐翔智能、晶赛科技、爱伦医疗、佳先股份、海希通讯、华岭股份、创达新材、海能技术、长虹能源、赛英电子。

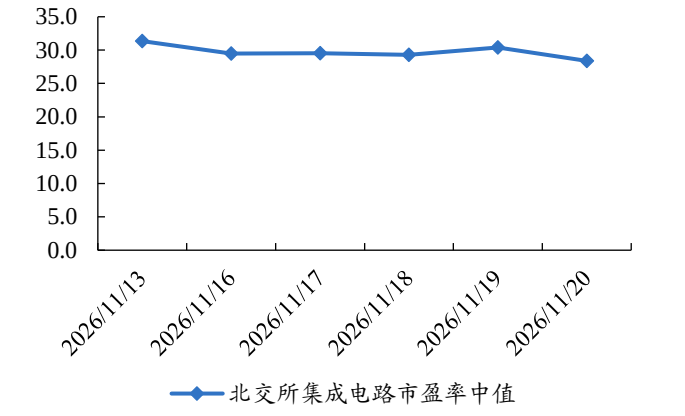
表4：锐翔智能、晶赛科技、爱伦医疗等本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026Q1-3 营收/亿元	2026Q1-3 归母净利润/万元
920178.BJ	锐翔智能	4.43%	45.10	31.61	5.09	10,270.19
920981.BJ	晶赛科技	4.00%	19.10	145.51	6.37	1,140.30
920050.BJ	爱伦医疗	2.93%	20.68	15.38	10.40	11,384.77
920489.BJ	佳先股份	2.73%	13.85	-88.80	4.01	-924.61
920405.BJ	海希通讯	-0.07%	18.29	30.61	6.13	2,882.67
920139.BJ	华岭股份	-1.12%	35.71	-107.06	2.55	-609.15
920012.BJ	创达新材	-3.51%	20.23	28.05	3.92	5,927.17
920476.BJ	海能技术	-5.50%	18.16	30.75	2.60	3,502.58
920239.BJ	长虹能源	-7.30%	32.15	15.75	40.31	13,123.81
920181.BJ	赛英电子	-7.30%	25.33	24.83	5.24	8,347.38

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 日）

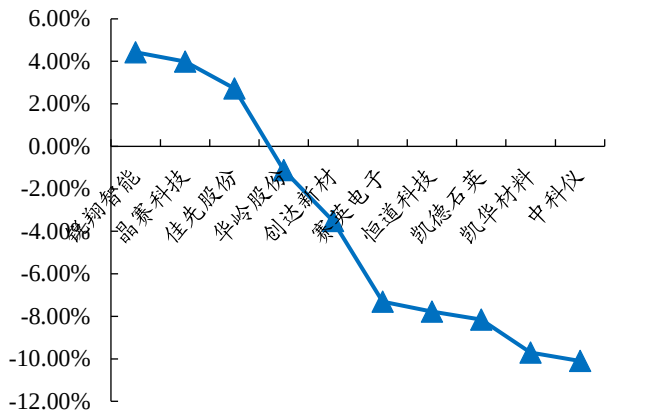
集成电路产业本周市盈率中值降至 28.4X，锐翔智能+4.43%、晶赛科技+4.00%、佳先股份+2.73%涨跌幅排名前三。

图8：集成电路产业本周市盈率中值降至 28.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：锐翔智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。

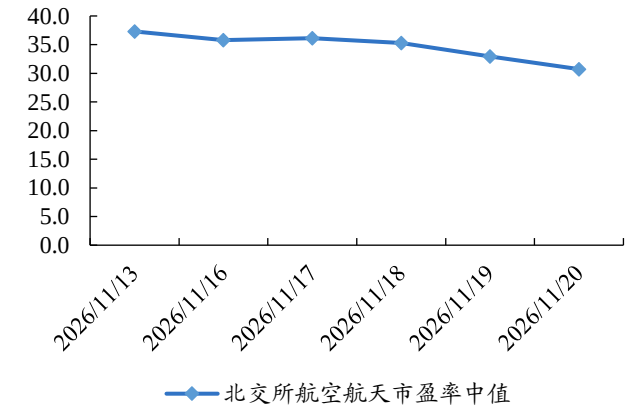
图10：北交所集成电路产业标的涵盖范围



资料来源：Wind、开源证券研究所

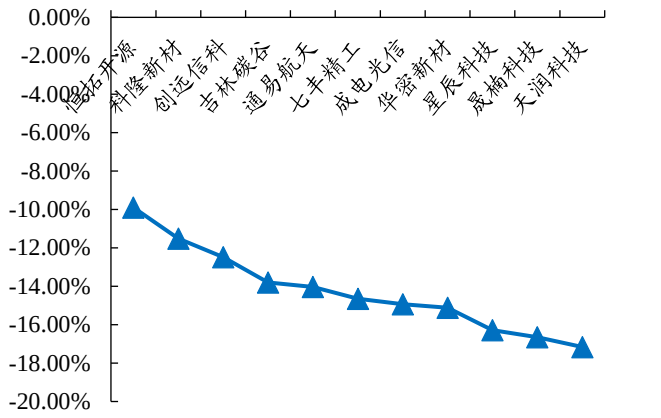
航空航天产业本周市盈率中值降至 30.7X，恒拓开源-9.90%、科隆新材-11.52%、创远信科-12.49%涨跌幅排名前三。

图11：航空航天产业本周市盈率中值降至30.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：恒拓开源等涨跌幅排名前三



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。

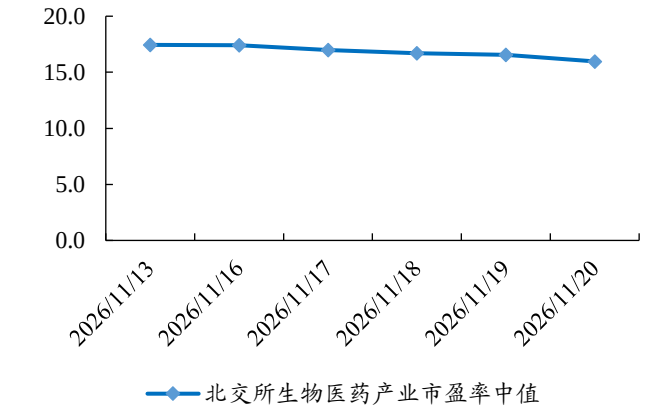
图13：北交所航空航天产业链标的



资料来源：Wind、开源证券研究所

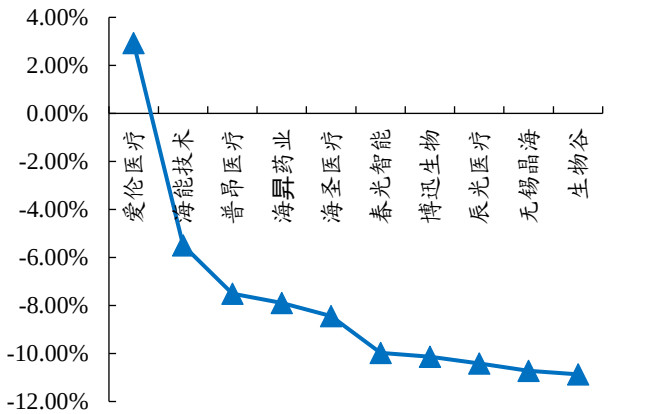
生物医药产业本周市盈率中值降至16.0X，爱伦医疗+2.93%、海能技术-5.50%、普昂医疗-7.51%涨跌幅排名前三。

图14：生物医药产业本周市盈率中值降至16.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

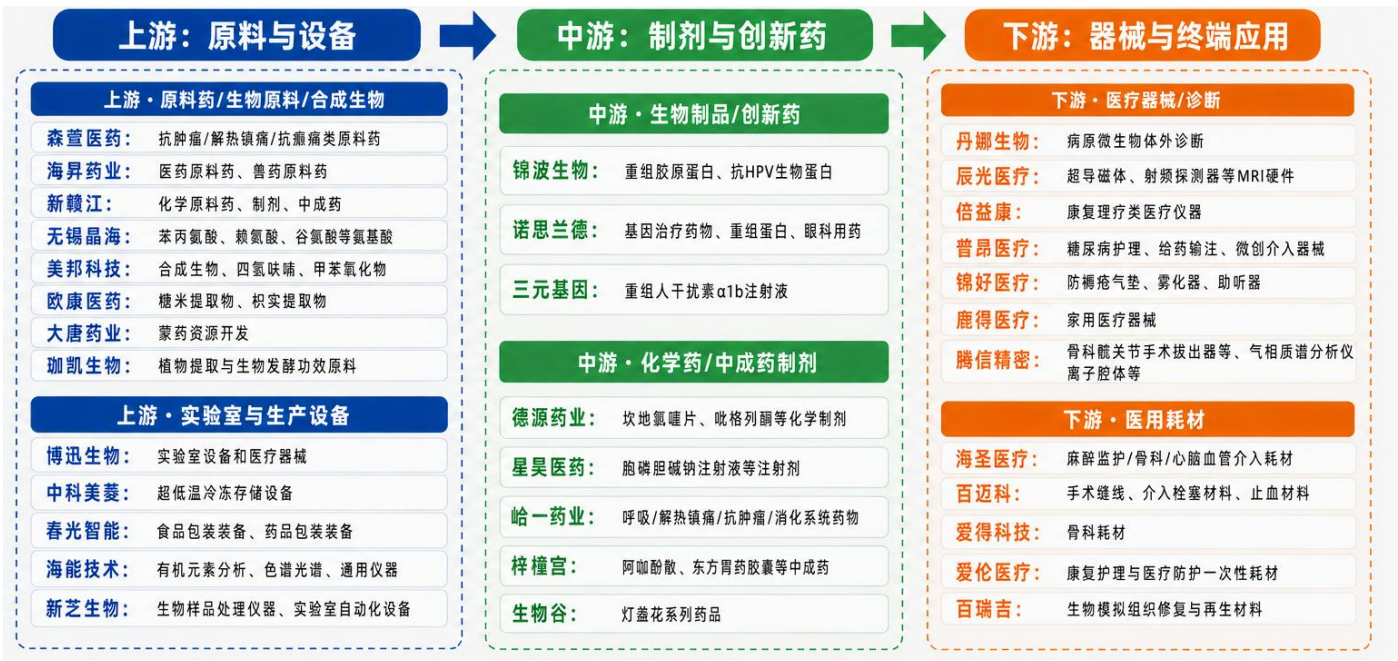
图15：爱伦医疗等涨跌幅排名前三



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。

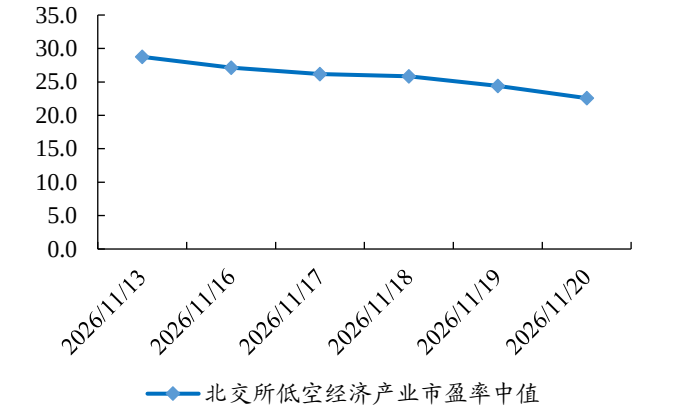
图16：北交所生物医药产业涵盖内容



资料来源：Wind、开源证券研究所

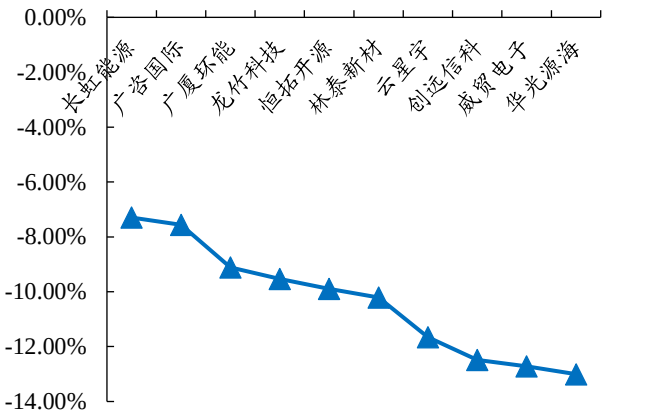
低空经济产业本周市盈率中值降至 22.6X，长虹能源-7.30%、广咨国际-7.56%、广厦环能-9.11%涨跌幅排名前三。

图17：低空经济产业本周市盈率中值降至 22.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：长虹能源等涨跌幅排名前三



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。

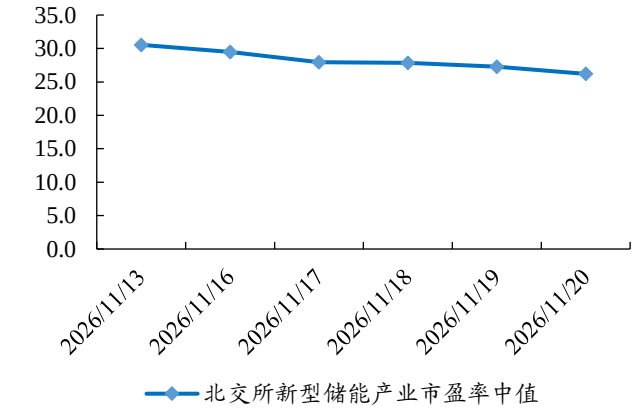
图19：北交所内低空经济产业标的



资料来源：Wind、开源证券研究所

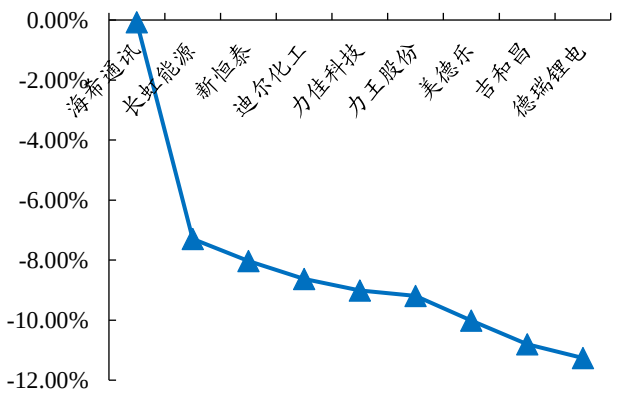
新型储能产业本周市盈率中值降至 26.2X，海希通讯-0.07%、长虹能源-7.30%、新恒泰-8.03%涨跌幅排名前三。

图20：新型储能产业本周市盈率中值降至 26.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

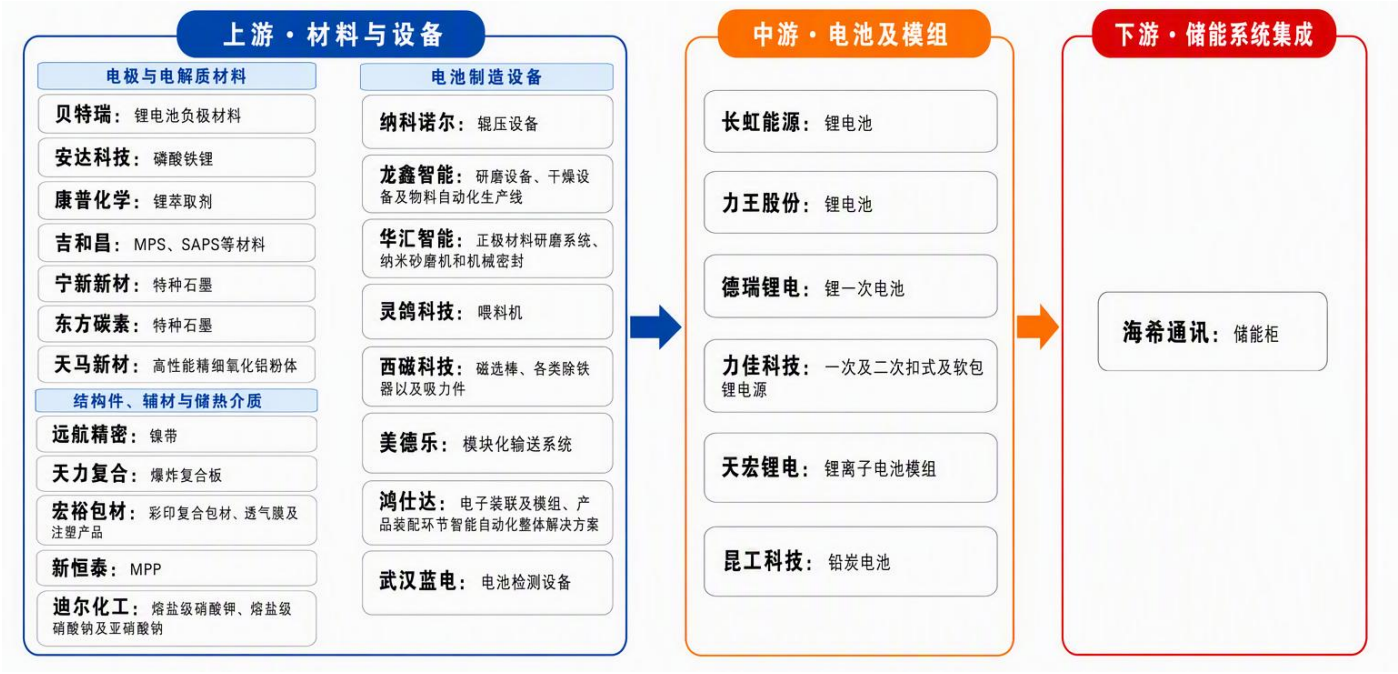
图21：海希通讯等涨跌幅排名前三



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。

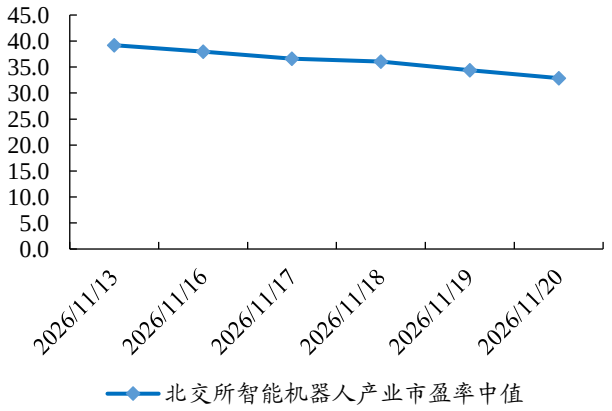
图22：北交所内新型储能产业标的产业链



资料来源：Wind、开源证券研究所

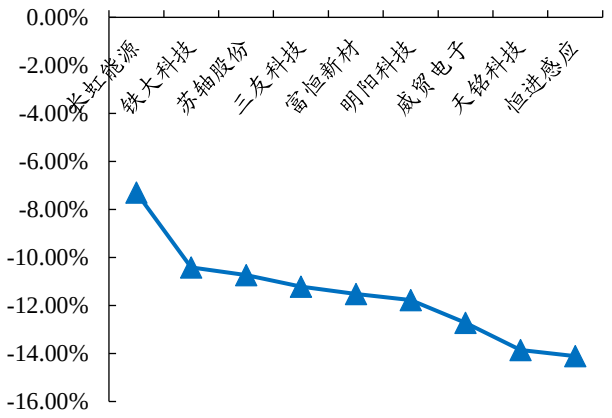
智能机器人产业本周市盈率中值降至 32.9X，长虹能源-7.30%、铁大科技-10.41%、苏轴股份-10.73%涨跌幅排名前三。

图23：智能机器人产业本周市盈率中值降至 32.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

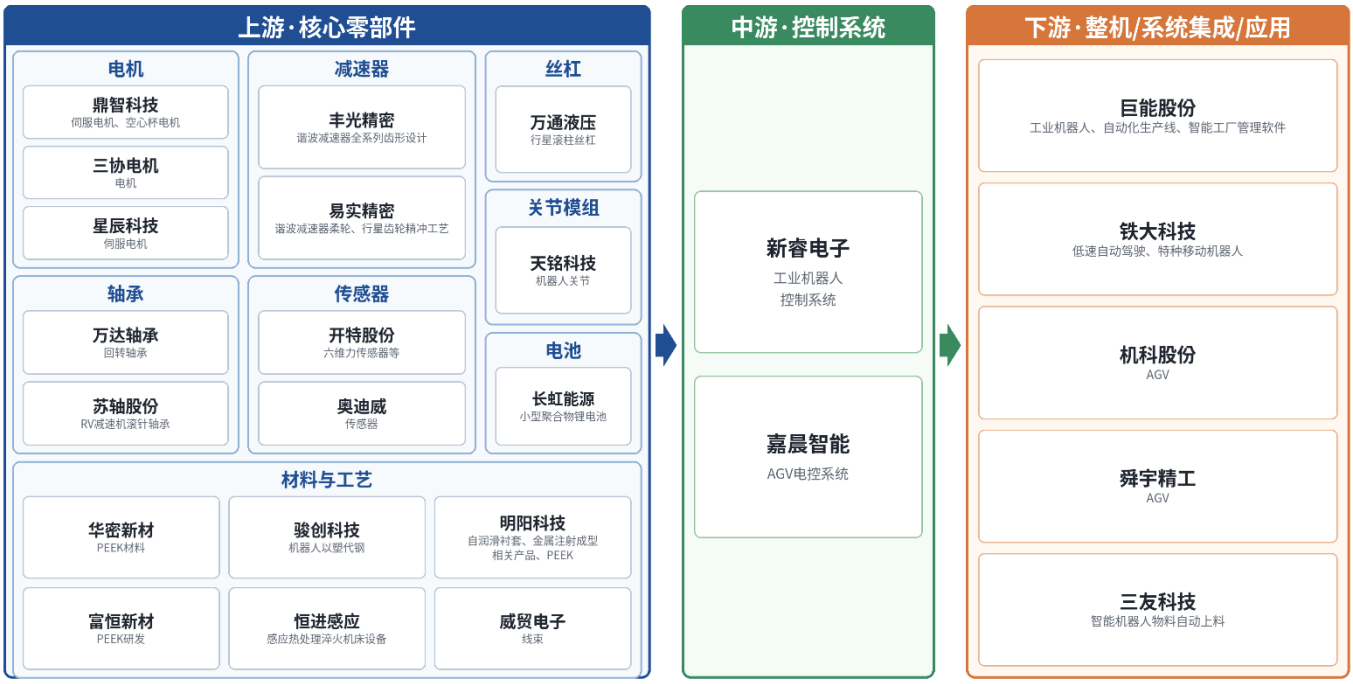
图24：长虹能源等涨跌幅排名前三



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

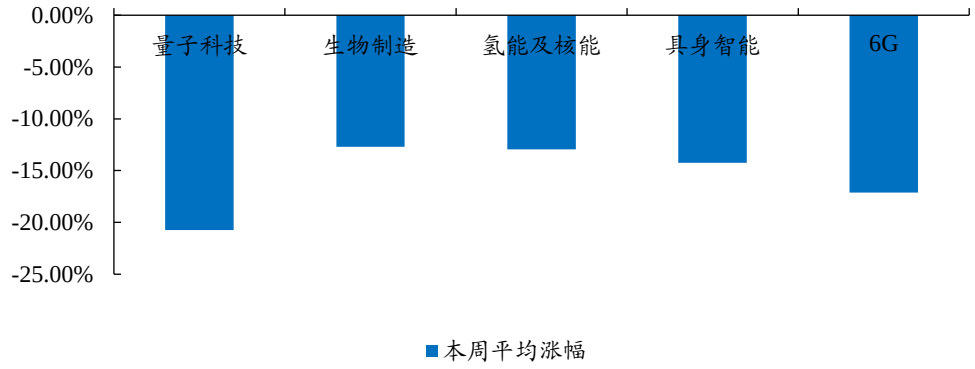


资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 未来产业：本周生物制造产业平均涨跌幅-12.69%

本周（2026 年 11 月 16 日至 2026 年 11 月 20 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-20.74%、-12.69%、-12.95%、-14.24%、-17.13%。

图26：本周生物制造产业平均涨跌幅-12.69%



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齐鲁华信、海能技术、青矩技术、长虹能源、广厦环能、凯大催化、世昌股份、海泰新能、特瑞斯、中寰股份。

表5：齐鲁华信、海能技术、青矩技术等本周涨跌幅居前

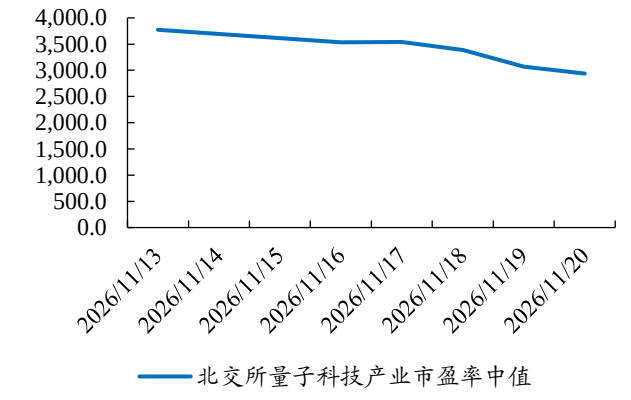
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2026Q1-3 营收/亿元	2026Q1-3 归母净利润/万元
920832.BJ	齐鲁华信	-3.09%	7.83	-20.54	1.79	-3,124.74
920476.BJ	海能技术	-5.50%	18.16	30.75	2.60	3,502.58
920208.BJ	青矩技术	-7.16%	17.13	8.62	5.37	11,090.84
920239.BJ	长虹能源	-7.30%	32.15	15.75	40.31	13,123.81
920703.BJ	广厦环能	-9.11%	11.42	17.24	2.98	5,331.98
920974.BJ	凯大催化	-9.16%	7.96	31.50	7.77	2,546.21
920022.BJ	世昌股份	-9.26%	8.57	12.94	4.20	4,829.09
920985.BJ	海泰新能	-10.15%	12.60	-1.92	10.78	-23,678.73
920014.BJ	特瑞斯	-10.52%	8.88	-148.15	3.27	733.27
920260.BJ	中寰股份	-10.65%	6.69	19.03	1.44	1,788.70

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 日）

- **量子科技**

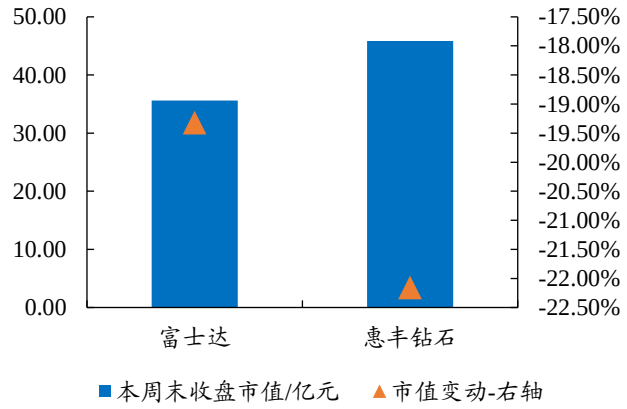
本周，从估值表现看，北交所量子科技产业市盈率 TTM 中值降至 2,937.7X。从本周个股市值表现来看，富士达-19.32%、惠丰钻石-22.16%。（北交所量子科技产业主要包括量子低温超导射频缆、MPCVD 高品级金刚石膜、高品级荧光纳米金刚石制备等）

图27：北交所量子科技产业 PE TTM 中值降至 2,937.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：富士达市值-19.32%

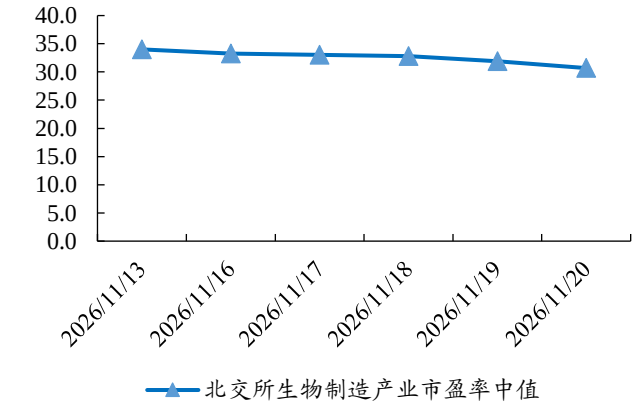


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2026 年 11 月 20 日，下同）

➢ **生物制造**

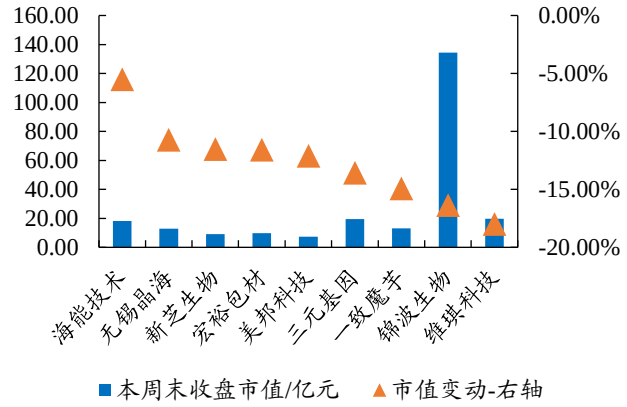
本周，从估值表现看，北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 30.7X。从本周个股市值表现来看，海能技术-5.50%、无锡晶海-10.72%、新芝生物[illegible]分列市值涨跌幅前三甲。（北交所生物制造产业主要包括合成生物、相关科学仪器等）

图29：北交所生物制造产业市盈率 TTM 中值降至 30.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：海能技术等市值涨跌幅居前

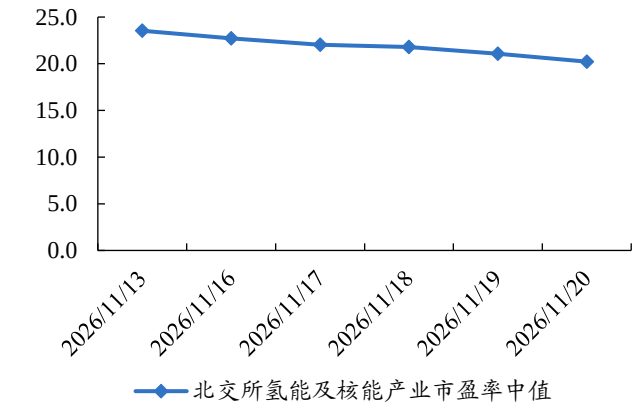


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ **氢能及核能**

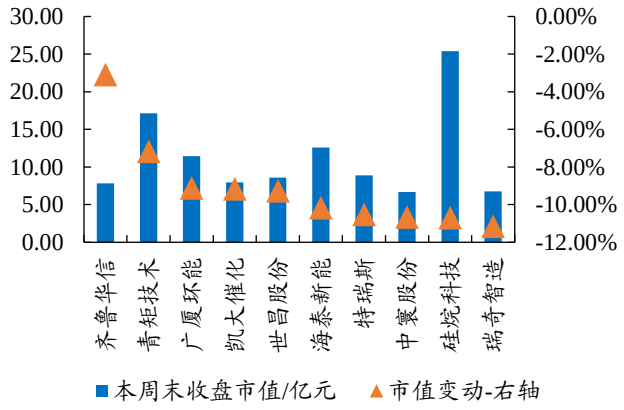
本周，从估值表现看，北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 20.2X。从本周个股市值表现来看，齐鲁华信-3.09%、青矩技术-7.16%、广厦环能-9.11%分列市值涨跌幅前三甲。（北交所氢能产业主要包括氢气生产、氢能热管理、燃料电池催化剂等；核能产业主要包含防辐射玻璃、核电站安全壳监测、核电用风机等）

图31：北交所氢能及核能产业市盈率 TTM 中值降至 20.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：齐鲁华信等市值涨跌幅居前

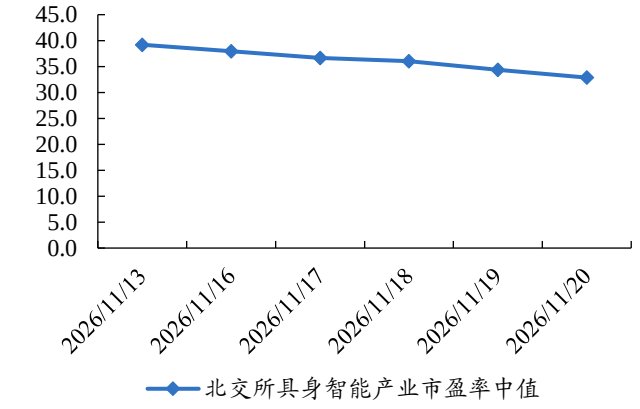


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 具身智能

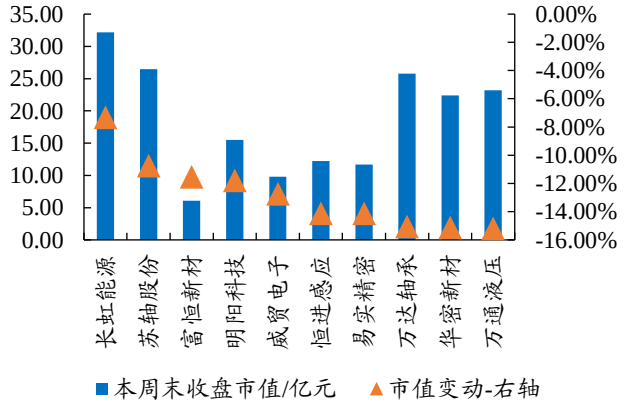
本周，从估值表现看，北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值降至 32.9X。从本周个股市值表现来看，长虹能源-7.30%、苏轴股份-10.73%、富恒新材-11.52%分列市值涨跌幅前三甲。（北交所具身智能产业主要包括 PEEK 材料、六维力传感器、RV 减速机等。）

图33：北交所具身智能产业市盈率 TTM 中值降至 32.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：长虹能源等市值涨跌幅居前

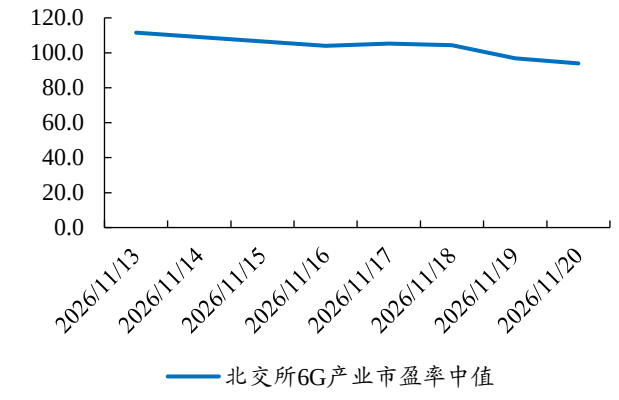


数据来源：Wind、开源证券研究所

➢ 6G

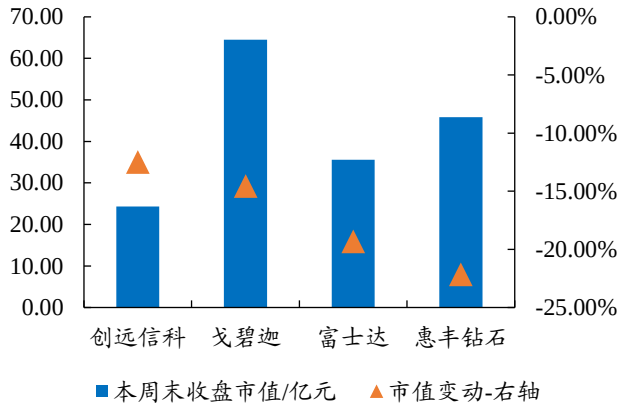
本周，从估值表现看，北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值降至 94.0 X。从本周个股市值表现来看，创远信科-12.49%、戈碧迦-14.56%、富士达-19.32%分列市值涨跌幅前三甲。（北交所 6G 产业主要包括应用于 5G/6G 通信特种玻璃纤维、高导热专用金刚石材料制备、6G 射频同轴电缆等。）

图35：北交所 6G 产业市盈率 TTM 中值降至 94.0 X



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

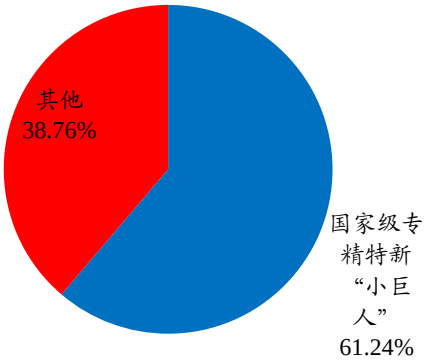


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 国家级专精特新“小巨人”占比 61.24%，市值占比 65.04%

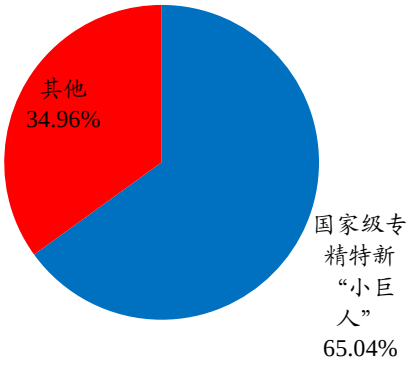
截至 2026 年 11 月 20 日，北交所内国家级专精特新“小巨人”总数达到 218 家，占比合计达到 61.24%；对应总市值则达到 4289.89 亿元，占比 65.04%。

图37：北交所内国家级专精特新“小巨人”占比合计达到 61.24%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 11 月 20 日）

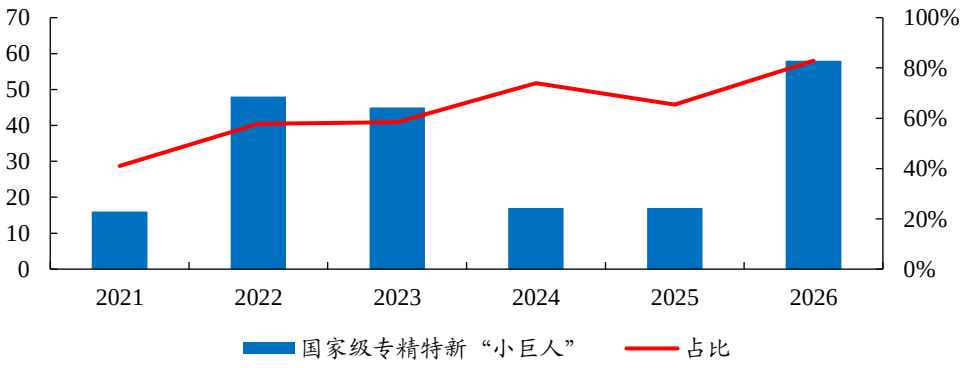
图38：对应总市值占比 65.04%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 11 月 20 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 11 月 20 日上市的新股中共有 58 家公司为国家级专精特新“小巨人”，对应占比 83%。

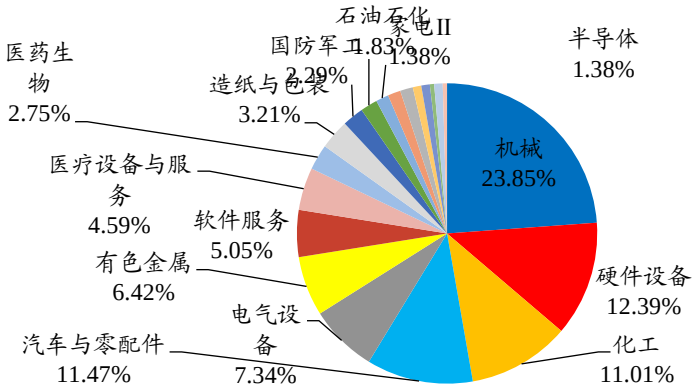
图39：2026 年截至 11 月 20 日上市的新股中共有 58 家公司为国家级专精特新“小巨人”



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 11 月 20 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、汽车与零配件、化工为数量最多的细分行业。

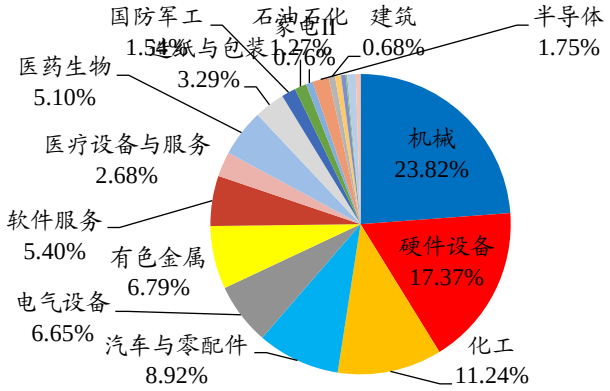
图40：机械行业小巨人数量占小巨人总体比例最高



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 11 月 20 日）

市值角度看，机械行业小巨人市值占比达到 23.82%。

图41：机械行业小巨人市值占比达到 23.82%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 11 月 20 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

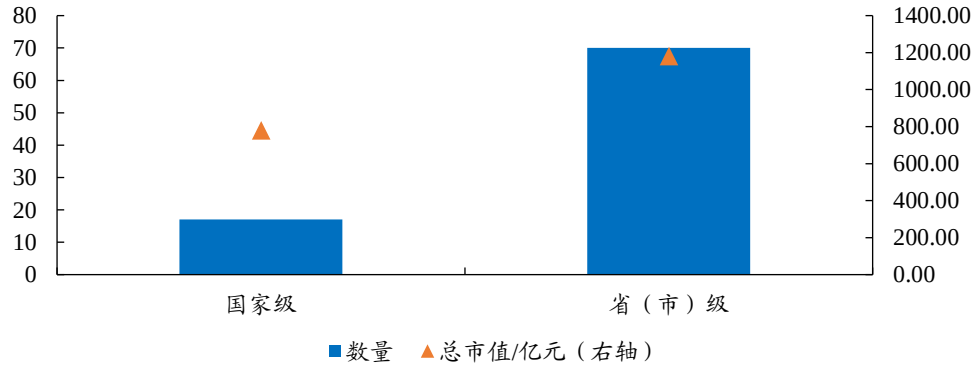
类别	专业发展指标	市场竞争指标	自主创新指标	经营管理指标	加分项指标
专精特新小巨人	1.已获得专精特新中小企业称号，截至上年末从事特定细分市场时间达 3 年以上。2.上年度营业收入总额达 5000 万元以上，主营业务收入总额占营业收入总额比重不低于 90%。近两年营业收入复合增长率不低于 5%，上年末资产负债率不超过 75%。	主导产品在国内或国际细分市场占有率达到 10%以上或国内前三名，且享有较高知名度、影响力。	1.近两年研发费用合计不低于 1200 万元，且每年占营业收入比重均不低于 3%。2.拥有 4 项以上与主导产品相关的 I 类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。对近三年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 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 11 月 20 日，北交所内共有国家级单项冠军 17 家，占比 4.78%；省（市）级单项冠军 70 家，占比达到 19.66%。对应的，国家级单项冠军总市值达到 778.91 亿元，省（市）级单项冠军总市值达到 1181.85 亿元。

图42：国家级单项冠军总市值达到 778.91 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026 年 11 月 20 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	177.22	24.67	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	114.34	19.05	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	73.49	69.60	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	45.83	5,829.52	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	72.02	7.59	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	40.51	35.37	公司专业生产销售芳纶纸及其衍生产品。
920071.BJ	金钛股份	39.98	20.70	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	52.49	10.84	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	16.59	24.78	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	28.30	15.05	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	25.76	36.43	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	18.46	37.47	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	22.83	17.17	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	18.57	17.83	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	12.10	56.08	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	10.64	21.95	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	9.77	29.39	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 11 月 20 日）

4、 公告：国航远洋第七艘新造散货船建造完工

创远信科：标的资产已于 2026 年 11 月 12 日完成工商变更登记，上海市松江区市场监督管理局出具《登记通知书》，14 名交易对方已将微宇天导 100%股权过户至公司名下。

国航远洋：募投项目“干散货船舶购置项目”第七艘新造散货船（船名 GHAMBITION，载重吨 8.9 万吨级）已于 2026 年 11 月 17 日建造完工，实施主体为公司香港全资孙公司国远奋进有限公司，已取得利比里亚海事局颁发的《临时登记证书》，船籍港蒙罗维亚、总吨 5.13 万。

瑞华技术：公司及全资子公司常州瑞凯化工装备有限公司取得 5 项专利证书，其中欧洲专利局发明专利 1 项、国家知识产权局实用新型专利 4 项。

乐创技术：取得发明专利证书：公司于近日收到国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书，发明名称为“一种永磁同步电机自适应共振抑制方法”。

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