

2025 年 10 月 19 日

湾芯展成功举办关注半导体高增标的，北证三季报披露拉开序幕

——北交所科技新产业专题

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 湾区半导体博览会成功举办，关注北证半导体高增长标的

2025 湾区半导体产业生态博览会于 10 月 15 日开幕。晶圆制造展区吸引了 ASML、AMAT、LamResearch、北方华创、新凯来、盛美、拓荆等众多国内外顶尖企业。新凯来展台展出了光学检测 BFI 产品岳麓山、物理与 X 射线量测设备 XPS 赤霞山-XP 等产品。现阶段北交所内半导体产业链相关公司共有 18 家，截至 2025 年 10 月 17 日总市值达到 732.42 亿元，关注**同惠电子、创远信科、并行科技等**。**同惠电子（920509.BJ）**主营业务是各种电子测试与测试仪器的设计、研发、生产、销售和技术服务，以及解决方案的提供和和实施。2025H1，同惠电子功率半导体器件精密检测测量设备通过江苏省关键核心技术（装备）工程化攻关项目验收。2025H1 同惠电子实现营收 1.01 亿元，同比增长 16.81%，归母净利润 2930.99 万元，同比增长 55.40%。

● 北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收跌

本周高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为-4.50%、-5.43%、-3.59%、-1.88%、-2.04%。高端装备行业本周市盈率中值降至 40.1X，信息技术行业本周市盈率中值升至 69.6X，化工新材行业本周市盈率中值降至 40.4X，消费服务行业本周市盈率中值降至 54.3X，医药生物行业本周市盈率中值降至 37.5X。

● 科技新产业：本周四大科技新产业 PE TTM 中值均下降

北交所科技新产业 156 家企业中 13 家上涨，区间涨跌幅中值为-5.12%，万通液压+16.56%，同惠电子+15.66%，天罡股份+8.13%，国子软件+7.94%，卓兆点胶+6.13%位列涨幅前五。156 家企业的市盈率中值由 48.9X 降至 45.8X。市值整体下降，总市值由 4957.39 下降至 4711.31 亿元，市值中值由 23.71 下降至 22.46 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 50.1X。电子产业市盈率 TTM 中值降至 54.0X。汽车产业市盈率 TTM 中值降至 34.5X。信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 58.4X。

● 公告：三季报披露拉开序幕，关注高增长稀缺标的

纳科诺尔：发明名称：电池极片双工位自动放卷装置。雅葆轩：2025Q1-3 实现总营业收入 4.19 亿元，同比增长 55.9%；实现归母净利润 0.49 亿元，同比增长 36.59%。鹿得医疗：公司腕式电子血压计正式获得美国 FDA510(K)的审核通过。鸿智科技：拟与印尼本土企业共同投资，在印尼投资设立合资公司 PT.Sansmart Technologies。锦好医疗：公司获评 2025 年度广东省“绿色工厂”。民士达：2025Q1-3 公司实现总营业收入 3.43 亿元，同比增长 21.77%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比增长 28.88%。乐创技术：发明名称：一种基于激光测距仪的摇篮式五轴机械标定方法。

● **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。

相关研究报告

《泰凯英（920020.BJ）：矿建轮胎专精特新“小巨人”，全球 Top8 海外收入占 70%—北交所新股申购报告》-2025.10.15

《PCBA 小巨人乘风而起，新产能打开成长空间 Q3 营收同比高增 87%—北交所信息更新》-2025.10.14

《稀土管制再升级，产业链景气度有望持续提升—北交所化工新材专题报告》-2025.10.12

目 录

1、 湾区半导体博览会成功举办，关注北证半导体高增长标的	3
2、 北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收跌	7
3、 科技新产业：本周四大科技新产业 PE TTM 中值均下降	10
4、 公告：三季报披露拉开序幕，关注高增长稀缺标的	14
5、 风险提示	15

图表目录

图 1： 新凯来展台展出了刻蚀产品 ETCH 武夷山等	3
图 2： 芯上微装主要以宣传资料形式，展示其新型化合物半导体光刻机等	4
图 3： 拓荆科技展出其晶圆对晶圆混合键合设备等产品	4
图 4： 2025H1 同惠电子实现营收+16.81%，归母净利润+55.40%	6
图 5： 北交所消费服务本周平均涨跌幅-1.88%	7
图 6： 仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅-1.48%	7
图 7： 万通液压等涨跌幅排名前三	7
图 8： 电子二级行业标的本周涨跌幅-4.94%	8
图 9： 国子软件等涨跌幅排名前三	8
图 10： 橡胶和塑料制品业二级行业标的本周涨跌幅+0.44%	8
图 11： 利通科技等涨跌幅排名前三	8
图 12： 交通运输二级行业标的本周涨跌幅+2.27%	9
图 13： 龙竹科技等涨跌幅排名前三	9
图 14： 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅+1.06%	9
图 15： 康乐卫士等涨跌幅排名前三	9
图 16： 北交所科技新产业 13 家上涨，区间涨跌幅中值为-5.12%	10
图 17： 156 家企业的市盈率中值由 48.9X 降至 45.8X（家）	10
图 18： 总市值由 4957.39 下降至 4711.31 亿元（单位：家）	11
图 19： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 50.1X	12
图 20： 万通液压等市值涨跌幅居前	12
图 21： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 54.0X	12
图 22： 同惠电子等市值涨跌幅居前	12
图 23： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 34.5X	13
图 24： 世昌股份等市值涨跌幅居前	13
图 25： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 58.4X	13
图 26： 国子软件等市值涨跌幅居前	13
表 1： 现阶段北交所内半导体产业链相关公司共有 18 家	5
表 2： 万通液压、同惠电子、天罡股份等本周涨跌幅居前	11

1、湾区半导体博览会成功举办，关注北证半导体高增长标的

2025 湾区半导体产业生态博览会于 10 月 15 日开幕。本届展会覆盖 60,000m² 展览面积，聚焦半导体全产业链的高效整合，以晶圆制造为核心纽带，全面展示从 IC 设计到封装测试的产业生态，携手来自全球 600 余家半导体优质企业，预计为 60,000+ 专业观众带来贯穿半导体产业链的前沿技术成果和最新解决方案。

晶圆制造展区作为湾芯展 2025 最具规模的展区之一，吸引了 ASML、AMAT、LamResearch、北方华创、新凯来、盛美、拓荆等众多国内外顶尖企业齐聚一堂，集中展示自身在晶圆制造领域的深厚实力与创新成果。该展区向上精准承接了来自 IC 设计企业的多元化、定制化创新需求，为芯片设计理念转化为实物产品提供了关键支撑；向下则驱动着封装测试环节的技术迭代升级，对先进封装、测试方案提出了新的要求并输出标准，确保了芯片性能的最终实现，也为半导体产业带来了更广阔的市场空间与发展机遇。

本届湾芯展的国际展商数量同比增长超 50%，国际化水平实现跨越式提升。对于国际企业而言，湾芯展不仅是展示其尖端技术、先进产品和解决方案的绝佳舞台，更是深入了解中国本土应用需求、实现“技术落地”与“市场拓展”双重目标的重要通道。

新凯来展台展出了光学检测 BFI 产品岳麓山、物理与 X 射线量测设备 XPS 赤霞山-XP、刻蚀产品 ETCH 武夷山、扩散产品 EPI 峨眉山和 RTP 三清山、薄膜产品 PVD 普陀山及 ALD 阿里山、CVD 长白山。

图1：新凯来展台展出了刻蚀产品 ETCH 武夷山等

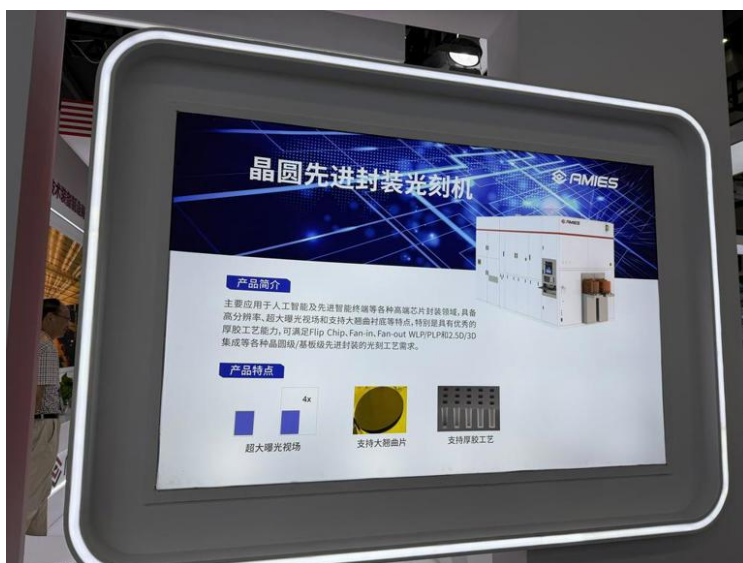


资料来源：第一财经

芯上微装主要以宣传资料形式，展示其新型化合物半导体光刻机、激光退火设备、晶圆先进封装量检测设备、晶圆先进封装光刻机以及键合设备方案。以晶圆先进封装光刻机为例，据称可主要应用于人工智能及先进智能终端等各种高端芯片封装领域，具备高分辨率、超大曝光视场和支持大翘曲衬底等特点，可满足 Flip Chip、

Fan-in、Fan-out WLP/PLP 和 2.5D/3D 集成等各种晶圆级/基板级先进封装的光刻工艺需求。

图2：芯上微装主要以宣传资料形式，展示其新型化合物半导体光刻机等



资料来源：财联社

拓荆科技在湾芯展上，展出其晶圆对晶圆混合键合设备，以及 12 英寸等离子体增强化学气相沉积设备等产品，对应了该公司近年在薄膜沉积设备、三维集成设备两大产品主线上的发展。

图3：拓荆科技展出其晶圆对晶圆混合键合设备等产品



资料来源：财联社

现阶段北交所内半导体产业链相关公司共有 18 家，截至 2025 年 10 月 17 日总市值达到 732.42 亿元，涵盖产业链环节包括半导体设备、材料、器件、测试等。

表1：现阶段北交所内半导体产业链相关公司共有 18 家

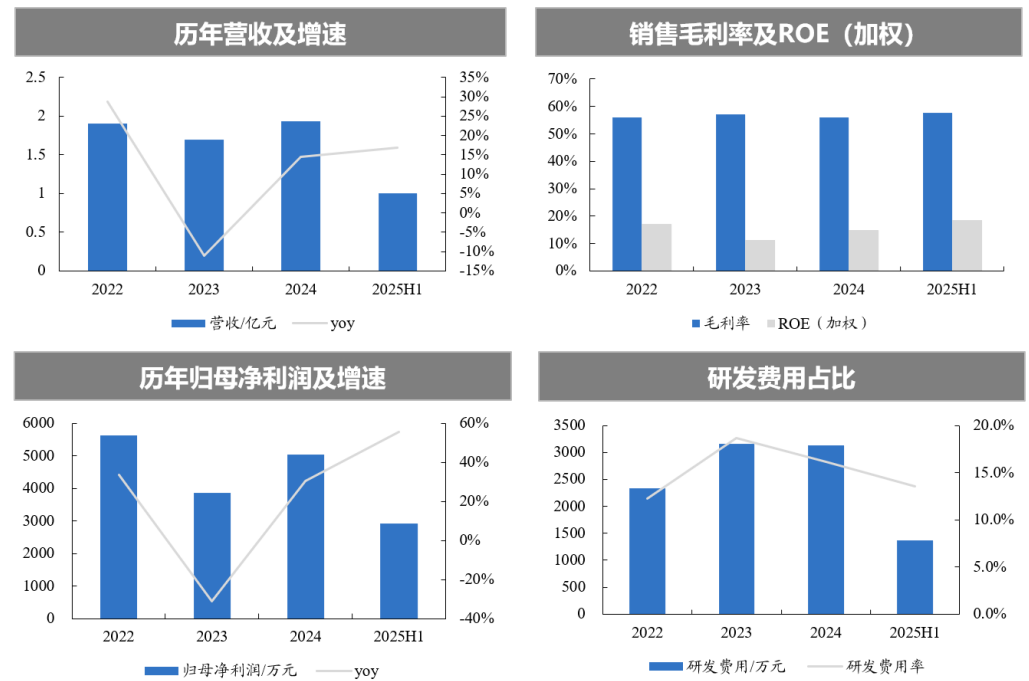
证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2025H1 归母净利润/万元	同比增长/%
920368.BJ	连城数控	半导体设备	晶体生长和加工设备	67.64	54.48	10,509.82	-67.30
920807.BJ	奔朗新材	半导体设备	双面研磨抛光机	33.50	128.06	2,042.65	9.48
920693.BJ	阿为特	半导体设备	精密金属结构件	31.41	273.66	647.27	-46.78
920570.BJ	坤博精工	半导体设备	半导体单晶硅生长真空炉炉体及零部件	18.31	-162,961.94	287.92	-78.40
920438.BJ	戈碧迦	半导体材料	玻璃基板及玻璃载板	55.60	159.96	1,238.99	-74.13
920402.BJ	硅烷科技	半导体材料	电子硅烷气、区熔级多晶硅	43.60	-114.98	-3,304.10	-140.02
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	38.59	146.50	214.85	-85.85
920725.BJ	惠丰钻石	半导体材料	深耕金刚石微粉	27.61	-210.94	-1,007.62	-244.93
920489.BJ	佳先股份	半导体材料	光刻胶的原材料	26.98	-3,162.53	573.85	-67.60
920179.BJ	凯德石英	半导体材料	半导体制程用石英玻璃器具	26.82	88.04	1,727.49	-12.36
920526.BJ	凯华材料	半导体材料	环氧粉末等绝缘封装材料	20.91	125.66	672.12	-49.86
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	14.35	-13.07	-5,719.14	-550.95
920981.BJ	晶赛科技	半导体器件	石英晶振器件及封装材料	26.00	879.84	270.32	-52.34
920509.BJ	同惠电子	半导体测试	半导体器件测试仪器	63.00	103.47	2,930.99	55.40
920139.BJ	华岭股份	半导体测试	第三方半导体测试服务	59.40	-231.32	-1,351.99	-378.68
920961.BJ	创远信科	半导体测试	无线通信与射频微波测试仪器	36.05	207.41	631.53	354.24
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	59.37	-105.78	1,065.14	125.94
920493.BJ	并行科技	算力服务	高性能计算	83.28	645.37	507.86	20.05

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 10 月 17 日）

同惠电子（920509.BJ） 主营业务是各种电子测试与测试仪器的设计、研发、生产、销售和技术服务，以及解决方案的提供和实施。公司主要产品是元器件参数测试仪器：变压器、电机、线圈类测试仪；电气安规测试仪；电阻类测试仪器等电子测试仪器产品。产品广泛应用于工业电子制造、教育科研、通讯、军工和电力等领域。

2025H1，同惠电子功率半导体器件精密检测测量设备通过江苏省关键核心技术（装备）工程化攻关项目验收。2025 年上半年，公司系统集成测试设备、仪器附件及其他营收同比增速较快，分别实现营收 128.95 万元、451.20 万元，同比增长 154.88%、51.70%，系统集成测试增长主要源于 TH300 系列销售收入同比增长。此外，微弱信号检测仪器实现营收 1995.74 万元，同比增长 37.59%。

2025H1 同惠电子实现营收 1.01 亿元，同比增长 16.81%，归母净利润 2930.99 万元，同比增长 55.40%。

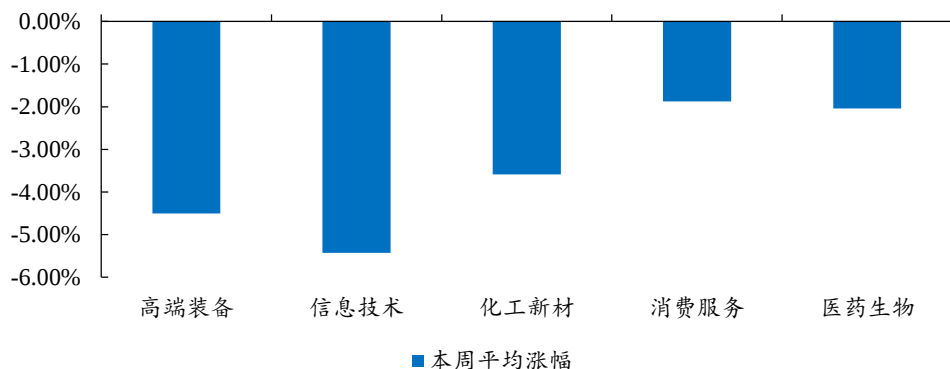
图4：2025H1 同惠电子实现营收+16.81%，归母净利润+55.40%


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收跌

本周（2025年10月13日至2025年10月17日，下同）高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为-4.50%、-5.43%、-3.59%、-1.88%、-2.04%。

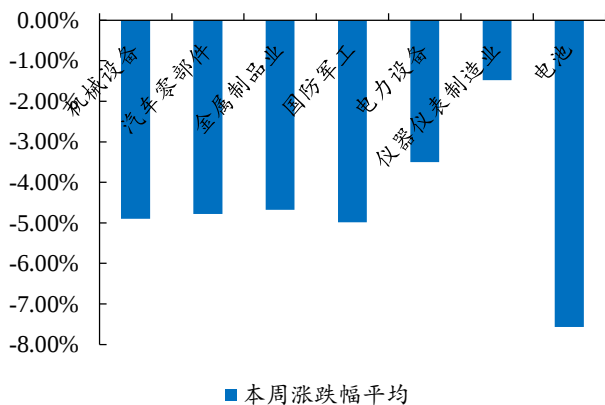
图5：北交所消费服务本周平均涨跌幅-1.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所

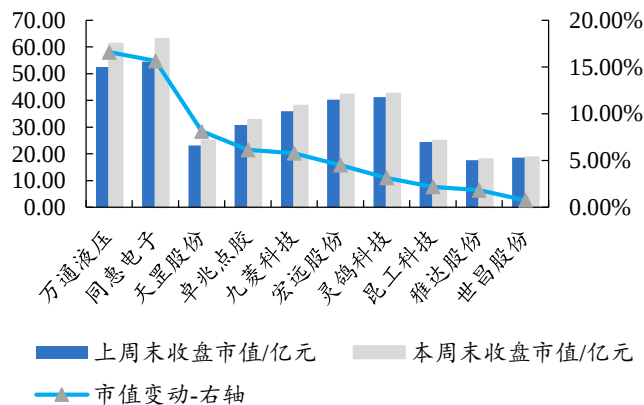
高端装备行业本周市盈率中值降至 40.1X，万通液压+16.56%、同惠电子+15.66%、天罡股份+8.13%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图6：仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅-1.48%



数据来源：Wind、开源证券研究所

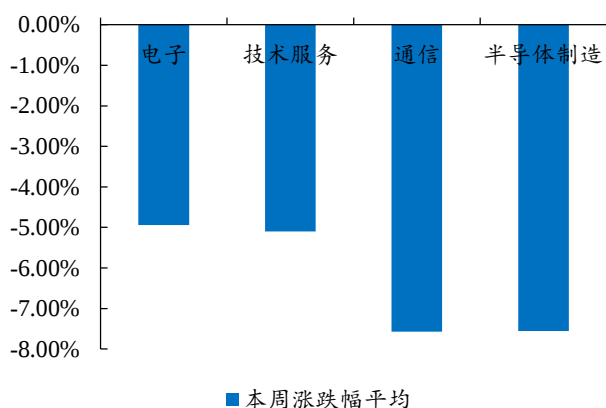
图7：万通液压等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

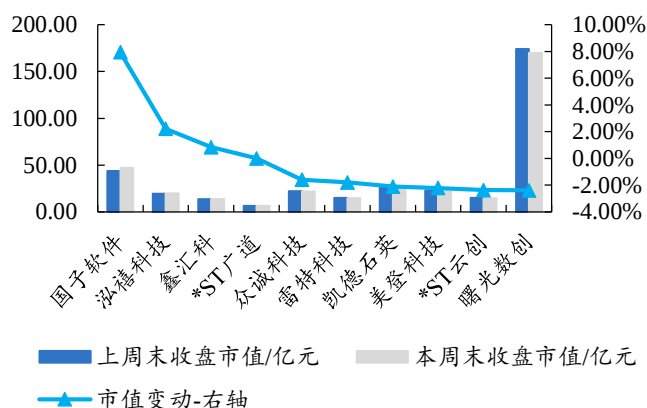
信息技术行业本周市盈率中值升至 69.6X，国子软件+7.94%、泓禧科技+2.22%、鑫汇科+0.85%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图8：电子二级行业标的本周涨跌幅-4.94%



数据来源：Wind、开源证券研究所

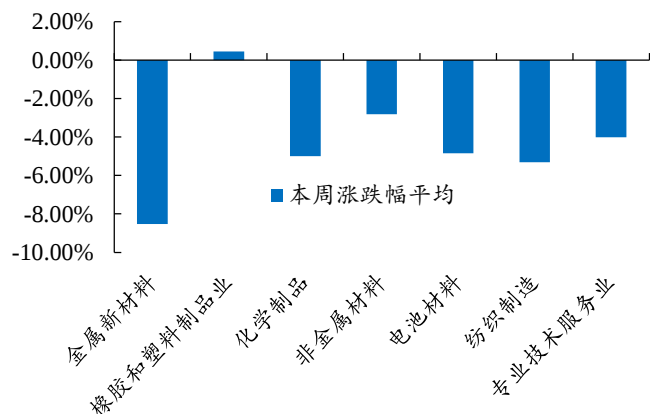
图9：国子软件等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

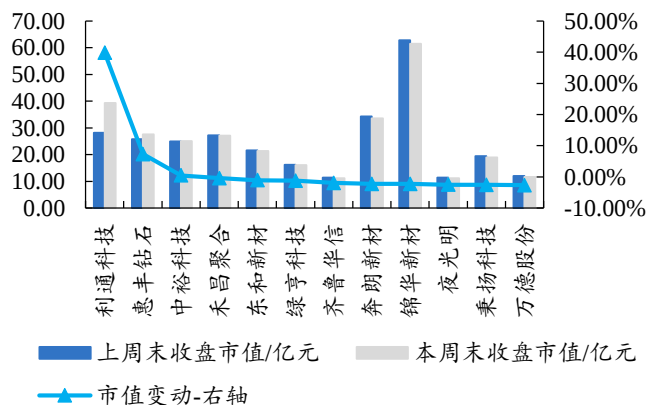
化工新材行业本周市盈率中值降至 40.4X，利通科技+39.83%、惠丰钻石+7.27%、中裕科技+0.48%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图10：橡胶和塑料制品业二级行业标的本周涨跌幅+0.44%



数据来源：Wind、开源证券研究所

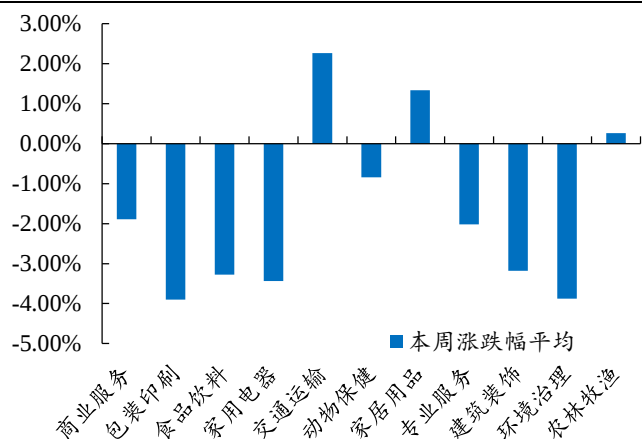
图11：利通科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

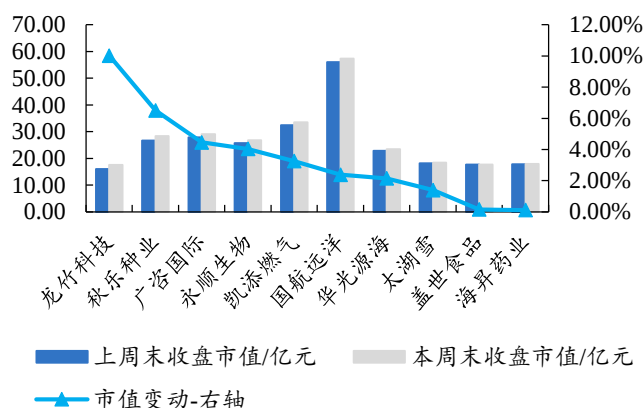
消费服务行业本周市盈率中值降至 54.3X，龙竹科技+10.02%、秋乐种业+6.51%、广咨国际+4.46%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图12: 交通运输二级行业标的本周涨跌幅+2.27%



数据来源: Wind、开源证券研究所

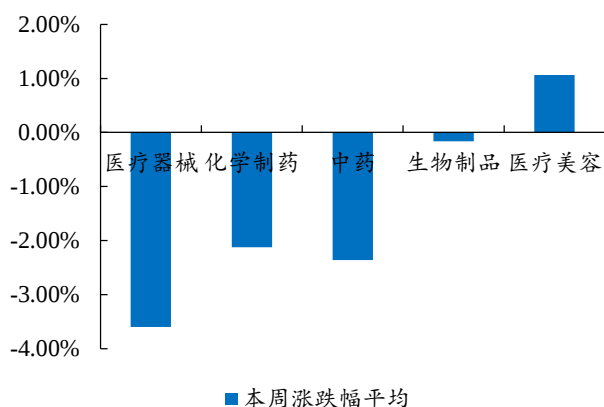
图13: 龙竹科技等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

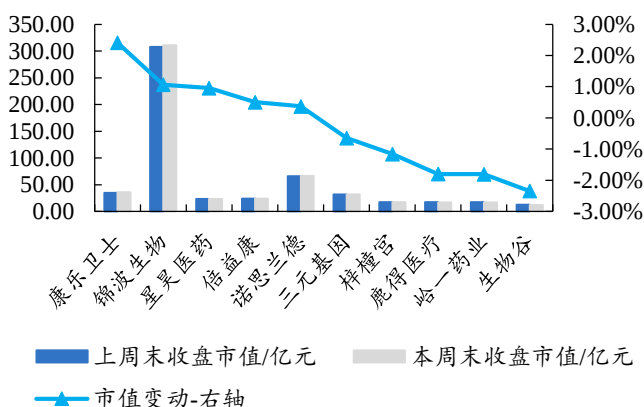
医药生物行业本周市盈率中值降至 37.5X, 康乐卫士+2.41%、锦波生物+1.06%、星昊医药+0.96%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图14: 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅+1.06%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 康乐卫士等涨跌幅排名前三

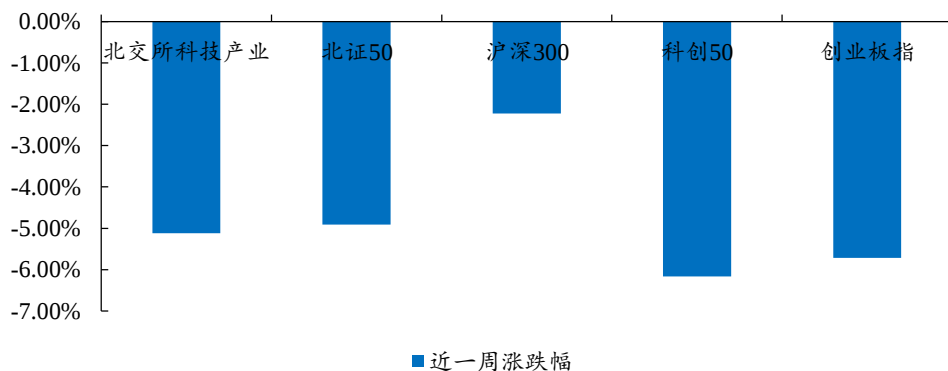


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周四大科技新产业 PE TTM 中值均下降

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 10 月 13 日至 2025 年 10 月 17 日，北交所科技新产业 156 家企业中 13 家上涨，区间涨跌幅中值为-5.12%，万通液压+16.56%，同惠电子+15.66%，天罡股份+8.13%，国子软件+7.94%，卓兆点胶+6.13%位列涨幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为-4.91%、-2.22%、-6.16%、-5.71%。

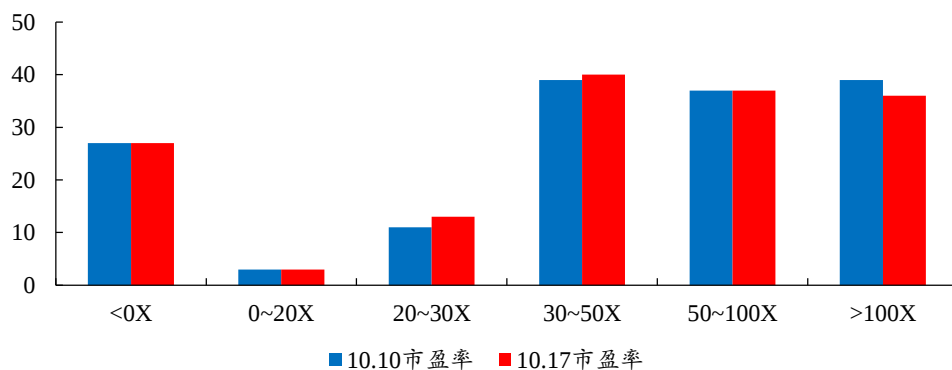
图16：北交所科技新产业 13 家上涨，区间涨跌幅中值为-5.12%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 10 月 17 日

2025 年 10 月 13 日至 2025 年 10 月 17 日，156 家企业的市盈率中值由 48.9X 降至 45.8X。

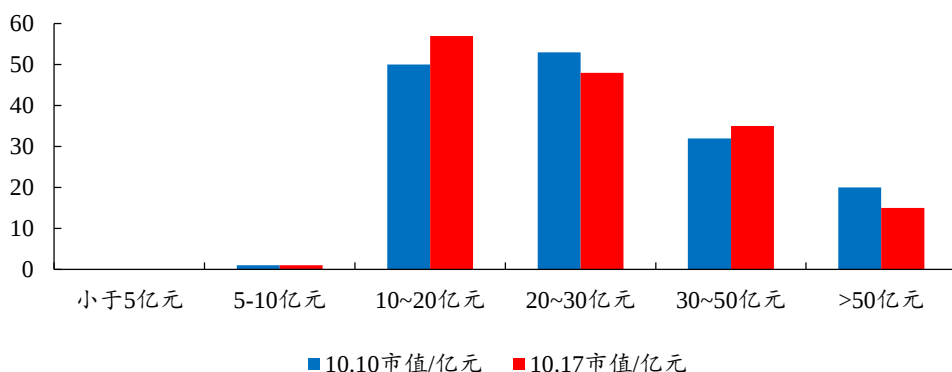
图17：156 家企业的市盈率中值由 48.9X 降至 45.8X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 10 月 13 日至 2025 年 10 月 17 日，156 家企业的市值整体下降，总市值由 4957.39 下降至 4711.31 亿元，市值中值由 23.71 下降至 22.46 亿元。

图18：总市值由 4957.39 下降至 4711.31 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025 年 10 月 13 日至 2025 年 10 月 17 日），前十大涨跌幅标的分别是万通液压、同惠电子、天罡股份、国子软件、卓兆点胶、灵鸽科技、雅达股份、鑫汇科、世昌股份、特瑞斯。

表2：万通液压、同惠电子、天罡股份等本周涨跌幅居前

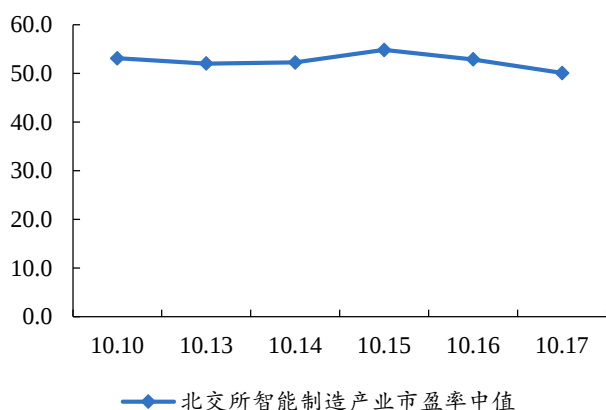
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025H1 年营收/亿元	2025H1 年归母净利润/万元
920839.BJ	万通液压	16.56%	61.16	47.75	3.44	6,732.19
920509.BJ	同惠电子	15.66%	63.00	103.47	1.01	2,930.99
920651.BJ	天罡股份	8.13%	25.07	30.43	1.30	3,053.22
920953.BJ	国子软件	7.94%	47.17	69.64	0.99	1,797.98
920026.BJ	卓兆点胶	6.13%	32.67	180.88	1.56	2,678.27
920284.BJ	灵鸽科技	3.15%	42.54	-136.51	0.78	425.25
920556.BJ	雅达股份	1.83%	17.99	61.78	1.71	1,683.18
920267.BJ	鑫汇科	0.85%	13.70	88.15	2.48	675.50
920022.BJ	世昌股份	0.75%	18.69	26.54	2.67	2,913.72
920014.BJ	特瑞斯	0.61%	16.20	37.11	2.25	776.92

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 10 月 17 日）

➤ 智能制造（56 家）

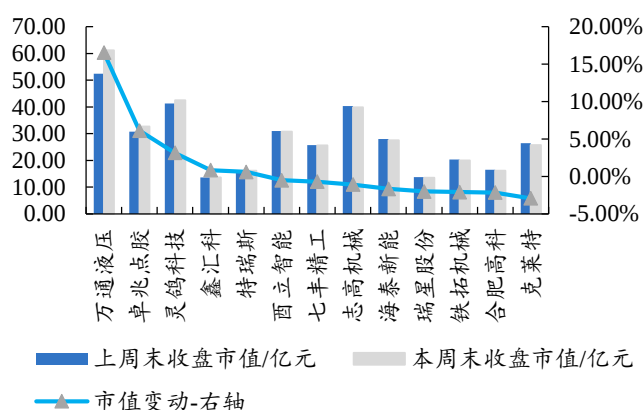
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 50.1X。从本周个股市值表现来看，万通液压+16.56%、卓兆点胶+6.13%、灵鸽科技+3.15%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图19：北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 50.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：万通液压等市值涨跌幅居前

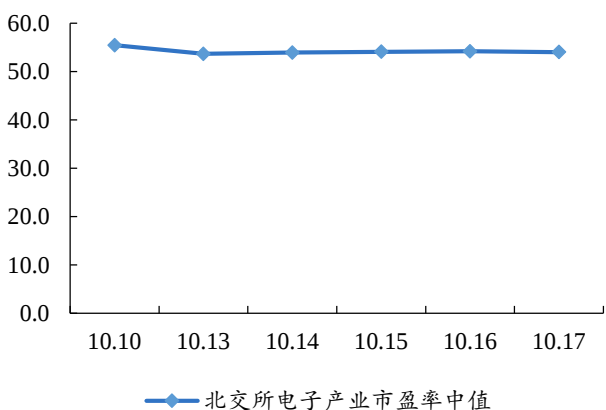


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 10 月 17 日，下同）

➤ 电子（45 家）

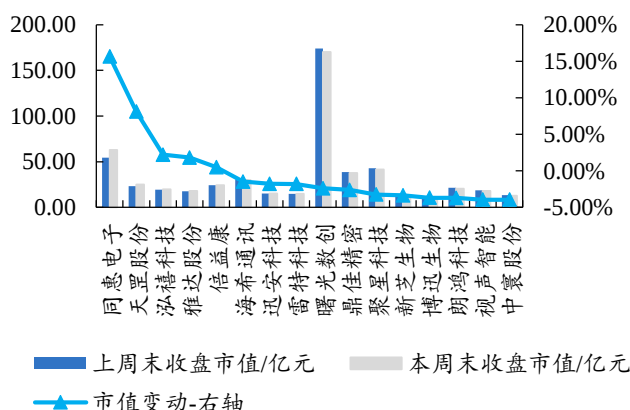
本周，从估值表现看，北交所电子产业市盈率 TTM 中值降至 54.0X。从本周个股市值表现来看，同惠电子+15.66%、天翌股份+8.13%、泓禧科技+2.22%分列市值涨跌幅前三甲。（电子公司类别：包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业）

图21：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 54.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：同惠电子等市值涨跌幅居前

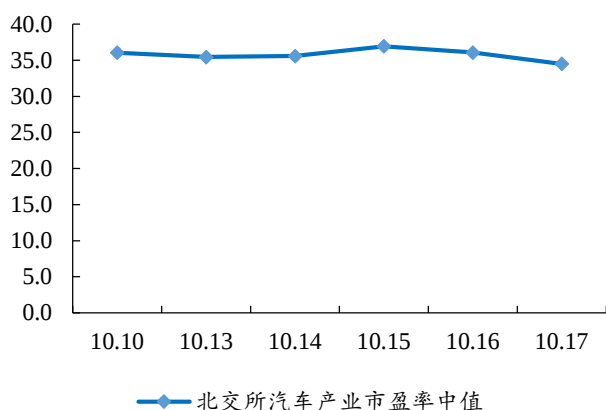


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（26 家）

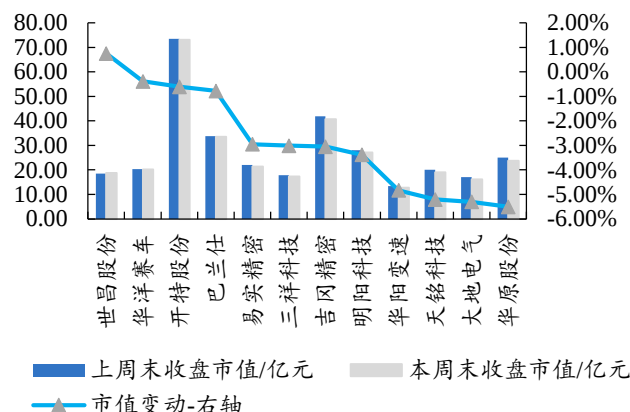
本周，从估值表现看，北交所汽车产业市盈率 TTM 中值降至 34.5X。从本周个股市值表现来看，世昌股份+0.75%、华洋赛车-0.39%、开特股份-0.61%分列市值涨跌幅前三甲。（汽车公司类别：包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业）

图23：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值降至34.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：世昌股份等市值涨跌幅居前

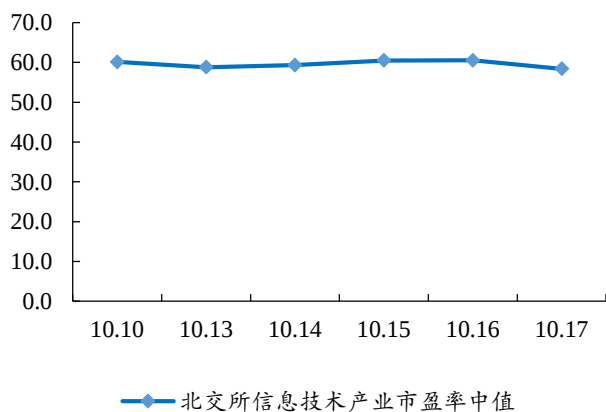


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（29家）

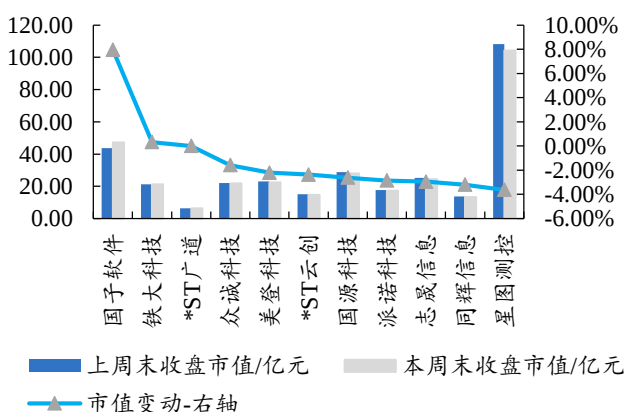
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至58.4X。从本周个股市值表现来看，国子软件+7.94%、铁大科技+0.32%、*ST广道0.00%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图25：北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至58.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：国子软件等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周四大产业市盈率TTM中值均下降。

4、公告：三季报披露拉开序幕，关注高增长稀缺标的

纳科诺尔：公司的全资子公司常州纳科诺尔精密轧制设备有限公司于近日收到由国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，发明名称：电池极片双工位自动放卷装置。

雅葆轩：2025 年三季报，本报告期内，公司实现总营业收入 4.19 亿元，同比增长 55.9%；实现归母净利润 0.49 亿元，同比增长 36.59%。

鹿得医疗：公司于 2025 年 10 月 10 日收到 U.S.Food and Drug Administration 通知，公司腕式电子血压计正式获得美国 FDA510(K)的审核通过。设备名称：腕式电子血压计（Wrist Automatic Blood Pressure monitor）

鸿智科技：公司为应对贸易政策波动对企业经营造成的影响，确保与核心客户的长期稳定合作，同时进一步开拓东南亚及全球海外市场，拟与印尼本土企业 PT.KUMALA LESTARI INDAH 共同投资，在印尼投资设立合资公司 PT.Sansmart Technologies。

锦好医疗：经广东省工业和信息化厅主管部门评审，广东省工业和信息化厅于 2025 年 9 月 29 日发布了《关于 2025 年度广东省绿色制造名单的公示》，截至本公告日，前述事项已完成公示，公司获评 2025 年度广东省“绿色工厂”。

民士达：2025 年三季报，本报告期内，公司实现总营业收入 3.43 亿元，同比增长 21.77%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比增长 28.88%。

乐创技术：公司于近日收到了国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书，发明名称：一种基于激光测距仪的摇篮式五轴机械标定方法。

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）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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