

2023 年 03 月 11 日

北证 50 深度研究系列二：纳入新一批双优标的成长性领先

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **北证 50 指数经历两轮调整 7 只成分股产生变化，新纳入标的业绩流动性双优**
北证 50 指数目前已经经过两轮成分调整。首轮调整调入凯德石英、苏轴股份；第二轮调入惠丰钻石、恒进感应、奥迪威、海泰新能、邦德股份。从 2022 年整体表现来看，两轮调整被选入的 7 只成分股中 6 只营收同比预增，5 只净利润同比预增；流动性方面，被纳入的均属于区间累计换手率较高的热门标的，7 只被纳入股票平均换手率达到 342.65%，如惠丰钻石（715.75%）、邦德股份（874.37%）、海泰新能（340.56%）、恒进感应（305.14%）；而被剔除的 7 只股票流动性较低。专精特新数量由原来的 19 家上升至 20 家，占比上升至 40%；而从研发强度来看，新一轮北证 50 的研发费用平均值为 4,647.84 万元，50 家公司 2022Q3 研发费用同比上涨幅度平均为 21.88%，平均研发费用占比为 9.16%。

● **成分股成长性在北交所处于领先水平，2022 年营收同比增 44%净利润增 28%**
2022 年北交所企业营收均值 7.44 亿元（+21.55%）、中值 3.47 亿元（+1.42%），北证 50 指数企业营收均值 14 亿元（+44%）、中值 4.32 亿元（+2.1%）。从整体来看，北证 50 指数企业的营收规模均值与总规模增速均高于北交所整体水平；营收中值增速同样高于北交所整体水平；北交所企业归母净利润均值 7051.82 万元（+6.14%）、中值 4288.75 万元（-1.10%）；北证 50 指数企业归母净利润均值 14681.40 万元（+28.23%）、中值 5745.98 万元（-4.53%）。北证 50 指数企业的归母净利润均值和总归母净利润增速高于北交所整体水平，但是从中位数角度看，北证 50 归母净利润中值增速和北交所整体水平平均略有下降。从规模及增速上来看，北证 50 成分股在营业收入及归母净利润方面相较北证 A 股整体水平都较优。

● **投资研究基本完成北证 50 标的全覆盖，公募基金重仓 34 家贴近 50 指数构成**
从市场研究机构对北证 50 成分股的研究覆盖情况来看，目前各家券商及研究机构已经对北证 50 指数成分股进行了大范围覆盖，覆盖比例达到 92%。其中吉林碳谷、贝特瑞、惠丰钻石、连城数控、鹿得医疗、永顺生物、长虹能源等热门标的近三年内研究报告数量在 10 份及以上。2022Q4 基金对北交所持仓仓位整体增加，共计 34 只股票获得基金重仓，34 只重仓股中北证 50 成分股共有 20 只，占比达 58.82%，基金持仓正向北证 50 成分股靠拢。从基金的持仓也反映出，市场对于北证 50 指数及其成分股的认识在不断加深，投资价值逐渐被认可。

● **风险提示：**政策变动风险、市场剧烈波动风险、公司经营风险。

相关研究报告

《北证 50 指数基金获批，详解北证 50 的投资价值》-2022.11.27

目 录

1、新纳入标的业绩换手率双优，调整体现流动性正向选择.....	3
2、北证 50 成分股 2022 年净利润增 28%，成长性在北交所内处于领先地位.....	5
3、市场基本完成研究全覆盖，基金重仓股进一步靠近北证 50.....	8
4、风险提示	9

图表目录

图 1：被纳入的 7 只成分股流动性优于被剔除的成分股.....	5
图 2：北证 50 企业营收总规模增速高于北交所.....	6
图 3：北证 50 企业营收中值增速同样高于北交所整体.....	6
图 4：北证 50 企业的总归母净利润增速高于北交所.....	6
图 5：北证 50 企业的归母净利润中值增速低于北交所.....	6
表 1：北证 50 指数发布至今共新纳入惠丰钻石等 7 只股票.....	3
表 2：新一轮北证 50 成分平均研发费用占比达到 9.16%，专精特新占比上升至 40%	3
表 3：新北证 50 成分中共 29 家营收预增、25 家净利润预增.....	7
表 4：吉林碳谷、贝特瑞等热门标的近三年内研究报告数量在 10 份及以上.....	8
表 5：2022Q4 北交所内共计 34 只股票获得基金重仓.....	8

1、新纳入标的业绩换手率双优，调整体现流动性正向选择

北证 50 指数目前已经经过两轮成分调整。首轮调整于 2022 年 11 月 25 日公布，调出同惠电子、朱老六，调入凯德石英、苏轴股份；第二轮调整于 2023 年 2 月 24 日公布，调入惠丰钻石、恒进感应、奥迪威、海泰新能、邦德股份；调出汉鑫科技、同心传动、拾比佰、大地电气、同辉信息。

表1：北证 50 指数发布至今共新纳入惠丰钻石等 7 只股票

成分变化	证券代码	证券简称	2022 年营收（亿元）	2019-2022 营收 CAGR	营收增速	2022 年归母净利润（万元）	利润增速	专精特新	行业
纳入	839725.BJ	惠丰钻石	4.31	58.38%	96.71%	7,357.12	31.35%	是	有色金属
	838171.BJ	邦德股份	3.38	18.18%	46.11%	7,796.19	114.15%	否	交运设备
	835985.BJ	海泰新能	63.87	49.32%	41.04%	11,827.83	-19.45%	否	有色金属
	838670.BJ	恒进感应	1.59	46.43%	12.87%	6,116.82	12.56%	是	机械设备
	835179.BJ	凯德石英	1.82	5.52%	9.41%	5,350.24	34.38%	否	建材
	430418.BJ	苏轴股份	5.63	9.24%	5.87%	8,371.00	32.49%	是	机械设备
	832491.BJ	奥迪威	3.78	14.56%	-9.17%	5,215.09	-12.74%	否	电子设备
剔除	833509.BJ	同惠电子	1.91	27.72%	29.05%	5,716.09	36.04%	是	电气设备
	831726.BJ	朱老六	3.04	17.16%	8.09%	6,403.75	11.23%	否	食品饮料
	837092.BJ	汉鑫科技	2.49	1.31%	-8.48%	1,560.63	-67.76%	否	信息技术
	870436.BJ	大地电气	4.88	-6.23%	-38.66%	-2,356.26	-145.28%	是	交运设备
	833454.BJ	同心传动	1.62	11.89%	22.42%	1,886.10	-20.78%	是	交运设备
	831768.BJ	拾比佰	10.13	8.16%	-28.48%	1,380.42	-78.79%	否	机械设备
	430090.BJ	同辉信息	3.40	-16.07%	-40.01%	-4,253.92	-262.54%	否	信息技术

数据来源：Wind、开源证券研究所

从 2022 年整体表现来看，两轮调整被选入的 7 只成分股中 6 只营收同比预增，5 只净利润同比预增；而在被剔除的 7 只成分股中，营收预增仅 4 家，净利润预增仅 2 家，经营业绩层面来看后续纳入的 7 只成分股要优于被剔除的 7 只成份股。

而从新一轮调整过后的北证 50 整体成分构成来看，专精特新数量由原来的 19 家上升至 20 家，占比上升至 40%；而从研发强度来看，新一轮北证 50 的研发费用平均值为 4,647.84 万元，50 家公司 2022Q3 研发费用同比上涨幅度平均为 21.88%，平均研发费用占比为 9.16%。

表2：新一轮北证 50 成分平均研发费用占比达到 9.16%，专精特新占比上升至 40%

证券代码	证券简称	2022 年营收（亿）	营收增速	2022 年归母净利润（万元）	利润增速	专精特新	2022Q3 研发费用（万元）	同比增长%	2022Q3 研发费用占比%
835185.BJ	贝特瑞	256.78	144.76%	231790.65	60.86%	否	88,783.96	131.31	5.05
835368.BJ	连城数控	37.71	84.86%	44721.54	29.2%	否	13,881.97	24.13	6.53
836077.BJ	吉林碳谷	20.79	71.92%	63057.15	100.3%	是	2,950.25	36.97	1.94
833819.BJ	颖泰生物	81.91	11.39%	104908.51	118.11%	否	16,646.31	27.01	2.63
430047.BJ	诺思兰德	0.65	13.72%	-6761.68	-31.13%	否	4,276.81	41.56	76.12
834599.BJ	同力股份	53.05	29.57%	46020.21	24.47%	否	4,238.61	32.36	1.06
835640.BJ	富士达	8.08	34.02%	14282.95	40.1%	是	4,168.22	8.21	6.61
836239.BJ	长虹能源	32.06	4.37%	13246.78	-47.62%	是	13,613.85	24.14	5.55

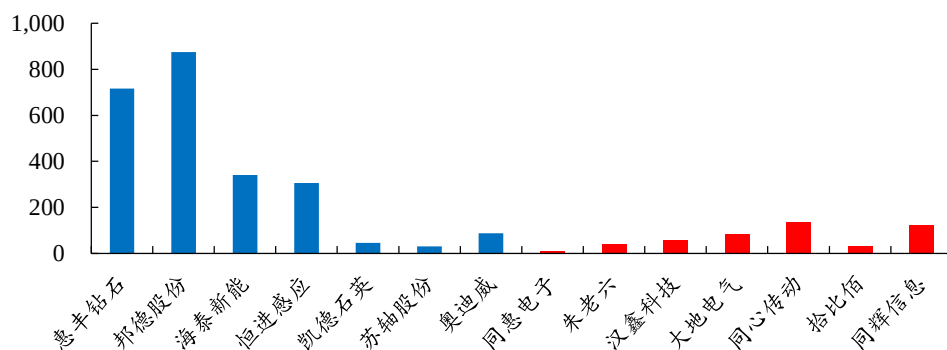
证券代码	证券简称	2022 年营收 (亿)	营收增速	2022 年归母净利润 (万元)	利润增速	专精特新	2022Q3 研发费用 (万元)	同比增长%	2022Q3 研发费用占比%
830946.BJ	森萱医药	6.24	10.66%	16054.49	22.29%	否	2,423.65	26.65	4.86
835179.BJ	凯德石英	1.82	9.41%	5350.24	34.38%	否	989.12	23.65	8.14
831961.BJ	创远信科	3.19	-24.41%	2015.41	-60.93%	是	7,008.60	-14.77	32.57
830832.BJ	齐鲁华信	5.77	-0.42%	4583.27	-24.42%	否	1,640.38	-0.89	3.58
832735.BJ	德源药业	6.35	23.59%	12020.04	54.32%	否	5,080.57	29.50	10.80
837344.BJ	三元基因	1.71	-15.18%	3178.90	-21.34%	否	786.29	-31.47	7.68
831445.BJ	龙竹科技	3.45	-1.18%	4357.95	-37.36%	否	1,687.02	24.98	6.20
839729.BJ	永顺生物	3.49	-4.02%	8580.05	-6.07%	否	1,836.06	3.57	7.21
833523.BJ	德瑞锂电	2.80	26.39%	4417.23	-4.29%	是	715.29	-3.96	3.58
832566.BJ	梓潼宫	4.42	4.25%	10088.03	25.93%	否	957.66	3.69	2.98
430418.BJ	苏轴股份	5.63	5.87%	8371.00	32.49%	是	3,292.82	-1.26	7.82
835305.BJ	云创数据	3.76	-21.2%	-1275.39	-119.39%	是	4,371.02	42.48	16.83
430489.BJ	佳先股份	5.67	18.33%	6036.76	-2.97%	是	1,466.41	23.04	3.58
834021.BJ	流金岁月	8.17	-3.88%	2041.43	-73.12%	否	1,214.86	21.53	2.31
831832.BJ	科达自控	3.47	31.62%	5662.74	42.85%	是	2,665.50	60.42	14.14
839680.BJ	广道数字	3.07	5.89%	5829.21	8.22%	否	2,039.29	26.32	9.75
830964.BJ	润农节水	6.53	10.8%	4744.94	-18.43%	是	978.46	27.26	2.28
832089.BJ	禾昌聚合	11.31	15.81%	9120.71	11.98%	否	2,247.75	7.08	2.85
839167.BJ	同享科技	12.47	55.37%	5019.86	-7%	否	3,118.71	54.54	3.28
834682.BJ	球冠电缆	26.57	-1.17%	10778.88	31.43%	是	6,556.09	3.66	3.39
835670.BJ	数字人	0.71	-14.68%	-491.71	-130.85%	否	1,802.69	21.24	70.19
831370.BJ	新安洁	6.01	-1.7%	-5098.35	-223.49%	否	505.80	12.84	1.12
830799.BJ	艾融软件	6.04	43.41%	5094.50	1.12%	否	5,245.16	40.85	12.84
871642.BJ	通易航天	1.87	79.92%	2896.32	31.65%	否	1,245.42	55.22	8.98
832278.BJ	鹿得医疗	3.39	-15.75%	3658.06	-4.08%	否	960.94	10.87	4.02
836263.BJ	中航泰达	4.32	-22.47%	3798.93	127.65%	是	1,482.50	2.55	4.30
839725.BJ	惠丰钻石	4.31	96.71%	7,357.12	31.35%	是	1,600.66	47.53	5.03
836433.BJ	大唐药业	1.58	-33.15%	1410.75	-77.23%	否	543.28	2.92	4.41
430510.BJ	丰光精密	2.52	-4.4%	7358.06	50.39%	是	983.35	-8.13	5.19
838171.BJ	邦德股份	3.38	46.11%	7,796.19	114.15%	否	944.91	15.65	3.64
836826.BJ	盖世食品	3.63	5.55%	3283.40	-23.36%	否	442.02	24.83	1.63
831010.BJ	凯添燃气	4.55	-0.91%	6001.59	-16.99%	否	131.50	-13.67	0.42
836720.BJ	吉冈精密	4.00	6.03%	6047.01	6.99%	否	1,336.65	8.83	4.62
831305.BJ	海希通讯	2.21	-22.82%	6015.02	-34.34%	否	888.72	13.91	5.39
837212.BJ	智新电子	4.34	-4.06%	4408.15	-22.64%	否	1,274.11	20.54	3.92
871981.BJ	晶赛科技	3.87	-18.45%	4314.04	-34.13%	是	1,892.44	43.23	6.00
832885.BJ	星辰科技	1.24	-12.3%	2264.10	-47.79%	是	1,261.78	4.64	14.30
835174.BJ	五新隧装	5.41	-21.63%	7768.24	-21.39%	是	3,266.79	63.53	7.68
838670.BJ	恒进感应	1.59	12.87%	6,116.82	12.56%	是	483.41	24.00	4.50
836675.BJ	秉扬科技	4.66	54.05%	6157.71	1.6%	是	1,185.78	5.51	4.03
832491.BJ	奥迪威	3.78	-9.17%	5,215.09	-12.74%	否	2,236.04	-2.85	8.32
430476.BJ	海能技术	2.87	16.34%	4,457.32	-16.50%	是	3,042.36	48.33	17.96

证券代码	证券简称	2022 年营收 (亿)	营收增速	2022 年归母净利润 (万元)	利润增速	专精特新	2022Q3 研发费用 (万元)	同比增 长%	2022Q3 研发费用占比%
	平均值	13.86		14,681.40			4,647.84	21.88	9.16
	中位值	4.32		5,745.98			1,744.85	22.29	5.04

数据来源：Wind、开源证券研究所

而从 2022 年下半年的流动性来看，被纳入的惠丰钻石（715.75%）、邦德股份（874.37%）、海泰新能（340.56%）、恒进感应（305.14%）均属于区间累计换手率较高的热门标的，7 只被纳入股票平均换手率达到 342.65%；而被剔除的 7 只股票中除了同心传动、同辉信息的换手率超过 100%以外，其余均在 90%以下，流动性较低。

图1：被纳入的 7 只成分股流动性优于被剔除的成分股(%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

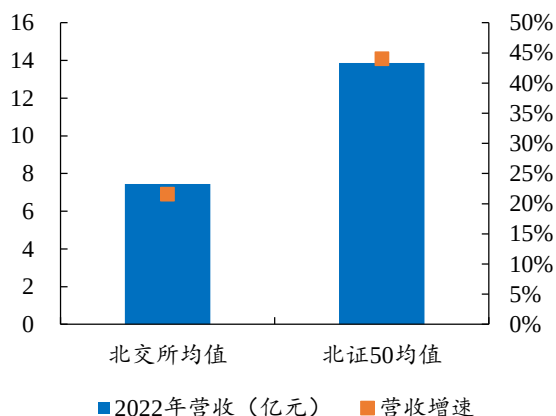
北证 50 指数成分股的两次调整，纳入标的相较于剔除标的的流动性优势表明调整过程中对于流动性的正向选择。考虑到目前北交所内仍有数量较多未被纳入北证 50 的高流动性标的，因此预计未来多轮次的成分变动过程中北证 50 成分股构成仍将有较大变化。

2、北证 50 成分股 2022 年净利润增 28%，成长性领先

我们对北证 50 指数企业 50 家与北交所 175 家两个样本组的 2022 年营业收入、归母净利润及其各自的增速进行统计。从规模及增速上来看，北证 50 成分股在营业收入及归母净利润方面相较北证 A 股整体水平都较优。

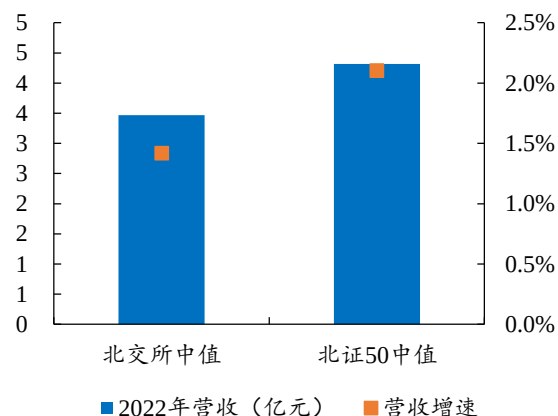
营业收入方面：2022 年，北交所企业营收均值 7.44 亿元（+21.55%）、中值 3.47 亿元（+1.42%）；北证 50 指数企业营收均值 14 亿元（+44%）、中值 4.32 亿元（+2.1%）。从整体来看，北证 50 指数企业的营收规模均值与总规模增速均高于北交所整体水平；营收中值增速同样高于北交所整体水平。

图2：北证 50 企业营收总规模增速高于北交所



数据来源：Wind、开源证券研究所

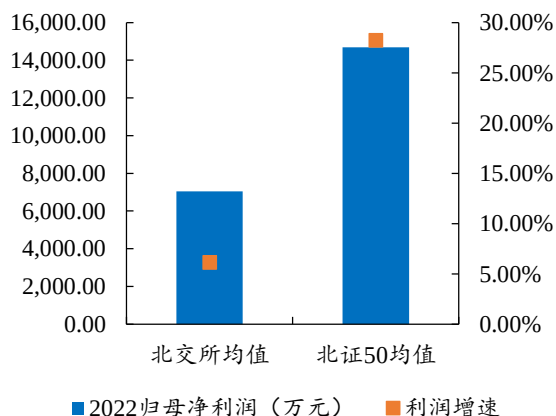
图3：北证 50 企业营收中值增速同样高于北交所整体



数据来源：Wind、开源证券研究所

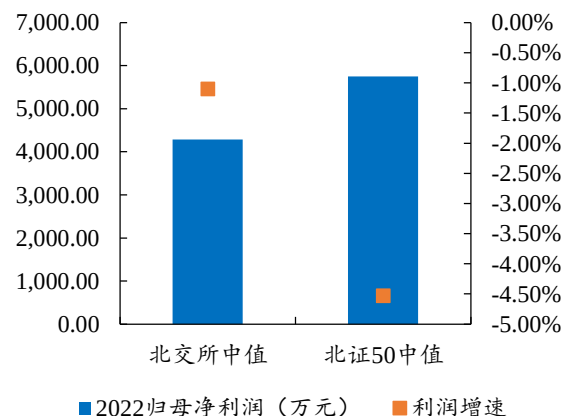
归母净利润方面：2022 年，北交所企业归母净利润均值 7051.82 万元(+6.14%)、中值 4288.75 万元 (-1.10%)；北证 50 指数企业归母净利润均值 14681.40 万元 (+28.23%)、中值 5745.98 万元 (-4.53%)。北证 50 指数企业的归母净利润均值和总归母净利润增速高于北交所整体水平，但是从中位数角度看，北证 50 归母净利润中值增速和北交所整体水平平均略有下降。

图4：北证 50 企业的总归母净利润增速高于北交所



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：北证 50 企业的归母净利润中值增速低于北交所



数据来源：Wind、开源证券研究所

而从各家公司 2022 年的营收、归母净利润具体增长情况来看，北证 50 成分股中营收预增的达 29 家，其中同比增长超过 50%的有 7 家，超 20%的 14 家；

归母净利润共有 25 家净利润预增，其中中航泰达、颖泰生物、邦德股份、吉林碳谷净利润预增超 100%，共 7 家超 50%，19 家超 20%。

表3：新北证 50 成分中共 29 家营收预增、25 家净利润预增

证券代码	证券简称	2021 年营收 (亿)	2022 年营收 (亿)	营收增速	2021 年归母净 利润 (万元)	2022 年归母净 利润 (万元)	利润增速
835185.BJ	贝特瑞	104.91	256.78	144.76%	144098.54	231790.65	60.86%
839725.BJ	惠丰钻石	2.19	4.31	96.71%	5,601.22	7,357.12	31.35%
835368.BJ	连城数控	20.40	37.71	84.86%	34614.43	44721.54	29.20%
871642.BJ	通易航天	1.04	1.87	79.92%	2199.97	2896.32	31.65%
836077.BJ	吉林碳谷	12.09	20.79	71.92%	31480.64	63057.15	100.30%
839167.BJ	同享科技	8.03	12.47	55.37%	5397.66	5019.86	-7.00%
836675.BJ	秉扬科技	3.02	4.66	54.05%	6060.78	6157.71	1.60%
838171.BJ	邦德股份	2.31	3.38	46.11%	3,640.52	7,796.19	114.15%
830799.BJ	艾融软件	4.21	6.04	43.41%	5038.03	5094.50	1.12%
835640.BJ	富士达	6.03	8.08	34.02%	10194.65	14282.95	40.10%
831832.BJ	科达自控	2.63	3.47	31.62%	3964.14	5662.74	42.85%
834599.BJ	同力股份	40.94	53.05	29.57%	36973.59	46020.21	24.47%
833523.BJ	德瑞锂电	2.21	2.80	26.39%	4615.41	4417.23	-4.29%
832735.BJ	德源药业	5.14	6.35	23.59%	7789.07	12020.04	54.32%
430489.BJ	佳先股份	4.79	5.67	18.33%	6221.80	6036.76	-2.97%
430476.BJ	海能技术	2.47	2.87	16.34%	5,337.95	4,457.32	-16.50%
832089.BJ	禾昌聚合	9.77	11.31	15.81%	8145.27	9120.71	11.98%
430047.BJ	诺思兰德	0.57	0.65	13.72%	-5156.67	-6761.68	31.13%
838670.BJ	恒进感应	1.41	1.59	12.87%	5,434.31	6,116.82	12.56%
833819.BJ	颖泰生物	73.54	81.91	11.39%	48098.19	104908.51	118.11%
830964.BJ	润农节水	5.89	6.53	10.80%	5816.77	4744.94	-18.43%
830946.BJ	森萱医药	5.64	6.24	10.66%	13128.18	16054.49	22.29%
835179.BJ	凯德石英	1.66	1.82	9.41%	3981.55	5350.24	34.38%
836720.BJ	吉冈精密	3.77	4.00	6.03%	5651.83	6047.01	6.99%
839680.BJ	广道数字	2.90	3.07	5.89%	5386.45	5829.21	8.22%
430418.BJ	苏轴股份	5.32	5.63	5.87%	6318.44	8371.00	32.49%
836826.BJ	盖世食品	3.44	3.63	5.55%	4284.42	3283.40	-23.36%
836239.BJ	长虹能源	30.71	32.06	4.37%	25287.53	13246.78	-47.62%
832566.BJ	梓橦宫	4.24	4.42	4.25%	8010.52	10088.03	25.93%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、市场基本完成研究全覆盖，基金重仓股进一步靠近北证 50

从市场研究机构对北证 50 成分股的研究覆盖情况来看，目前各家券商及研究机构已经对北证 50 指数成分股进行了大范围覆盖，覆盖比例达到 92%。其中吉林碳谷、贝特瑞、惠丰钻石、连城数控、鹿得医疗、永顺生物、长虹能源等热门标的近三年内研究报告数量在 10 份及以上。

表4：吉林碳谷、贝特瑞等热门标的近三年内研究报告数量在 10 份及以上

代码	名称	研报数量	代码	名称	研报数量	代码	名称	研报数量	代码	名称	研报数量
836263.BJ	中航泰达	5	430418.BJ	苏轴股份	5	832089.BJ	禾昌聚合	6	832491.BJ	奥迪威	2
833819.BJ	颖泰生物	6	871642.BJ	通易航天	2	839680.BJ	广道数字	5	430476.BJ	海能技术	2
838171.BJ	邦德股份	0	834682.BJ	球冠电缆	5	836720.BJ	吉冈精密	6	831010.BJ	凯添燃气	3
836077.BJ	吉林碳谷	12	839725.BJ	惠丰钻石	10	836675.BJ	乘扬科技	1	830964.BJ	润农节水	2
835185.BJ	贝特瑞	24	430047.BJ	诺思兰德	5	830799.BJ	艾融软件	5	831445.BJ	龙竹科技	7
832735.BJ	德源药业	9	835368.BJ	连城数控	18	430489.BJ	佳先股份	5	836239.BJ	长虹能源	10
430510.BJ	丰光精密	3	832566.BJ	梓橦宫	0	837344.BJ	三元基因	2	832885.BJ	星辰科技	1
831832.BJ	科达自控	6	834599.BJ	同力股份	4	835174.BJ	五新隧装	0	831961.BJ	创远信科	4
835640.BJ	富士达	7	832278.BJ	鹿得医疗	10	837212.BJ	智新电子	3	834021.BJ	流金岁月	0
835179.BJ	凯德石英	3	833523.BJ	德瑞锂电	3	836826.BJ	盖世食品	7	836433.BJ	大唐药业	3
830946.BJ	森萱医药	4	839729.BJ	永顺生物	11	830832.BJ	齐鲁华信	1	835305.BJ	云创数据	1
838670.BJ	恒进感应	1	839167.BJ	同享科技	7	871981.BJ	晶赛科技	6	835670.BJ	数字人	3
831305.BJ	海希通讯	2	831370.BJ	新安洁	5						

数据来源：Wind、开源证券研究所

2022Q4 基金对北交所持仓仓位整体增加。北交所内共计 34 只股票获得基金重仓，分别为连城数控、吉林碳谷、贝特瑞、颖泰生物、长虹能源、富士达、同力股份、同享科技、海泰新能、诺思兰德、凯德石英、同惠电子、苏轴股份、海能技术、康普化学、硅烷科技、森萱医药。

34 只重仓股中北证 50 成分股共有 20 只，占比达 58.82%，基金持仓构成正向北证 50 成分股靠拢。从基金的持仓也反映出，市场对于北证 50 指数及其成分股的认识在不断加深，投资价值逐渐被认可。

表5：2022Q4 北交所内共计 34 只股票获得基金重仓

股票代码	公司名称	Q4 持股数量 (万股)	总市值(亿)	专精特新	北证 50 权重%	净利润 TTM (万元)	行业
835368.BJ	连城数控	325.83	148.27	否	9.08	39322.38	电力设备
836077.BJ	吉林碳谷	331.90	157.28	是	9.70	61937.13	基础化工
835185.BJ	贝特瑞	332.84	344.75	否	10.00	166925.62	电力设备
833819.BJ	颖泰生物	2351.09	66.93	否	5.58	108585.49	基础化工
836239.BJ	长虹能源	460.60	33.18	是	3.03	23754.74	电力设备
835640.BJ	富士达	612.17	32.61	是	3.08	15198.55	通信
834599.BJ	同力股份	1259.18	31.81	否	4.07	48666.69	机械设备
839167.BJ	同享科技	670.93	16.04	否	1.09	4939.93	电力设备
835985.BJ	海泰新能	834.61	27.76	否	纳入	17374.68	电力设备

股票代码	公司名称	Q4 持股数量 (万股)	总市值 (亿)	专精特新	北证 50 权 重 %	净利润 TTM (万元)	行业
430047.BJ	诺思兰德	428.67	38.19	否	4.84	-6250.95	医药生物
835179.BJ	凯德石英	308.07	14.62	否	2.14	5049.87	基础化工
833509.BJ	同惠电子	336.35	14.77	是	剔除	4758.24	机械设备
430418.BJ	苏轴股份	389.90	9.67	是	1.41	7067.58	汽车
430476.BJ	海能技术	235.58	12.62	是		5449.55	机械设备
834033.BJ	康普化学	169.77	21.28	否		10672.94	基础化工
838402.BJ	硅烷科技	280.00	52.04	否		15213.24	电子
830946.BJ	森萱医药	175.48	38.89	否	2.92	17911.83	医药生物
836826.BJ	盖世食品	341.70	9.01	否	0.92	4080.14	食品饮料
430139.BJ	华岭股份	82.32	26.52	是		8554.33	电子
831961.BJ	创远信科	191.55	15.60	是	2.34	3378.02	通信
833171.BJ	国航远洋	411.63	23.94	否		26144.63	交通运输
834062.BJ	科润智控	216.12	9.62	是		6210.78	电力设备
832491.BJ	奥迪威	154.05	13.58	否	纳入	5244.31	机械设备
833533.BJ	骏创科技	125.09	9.90	否		5860.00	汽车
836720.BJ	吉冈精密	109.58	11.36	否	0.85	6283.62	机械设备
430685.BJ	新芝生物	105.88	12.97	是		6291.89	机械设备
831832.BJ	科达自控	98.04	8.79	是	1.30	4453.89	机械设备
831195.BJ	三祥科技	70.00	7.31	是		7738.71	汽车
871642.BJ	通易航天	63.04	8.37	否	0.99	2851.12	国防军工
872351.BJ	华光源海	60.00	5.29	否		6230.85	交通运输
839680.BJ	广道数字	47.81	8.87	否	1.26	5825.44	计算机
872925.BJ	锦好医疗	29.58	7.24	是		3535.03	医药生物
835892.BJ	中科美菱	14.00	11.72	是		5538.51	医药生物
831152.BJ	昆工科技	10.00	16.56	是		3905.22	电力设备

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

政策变动风险、市场剧烈波动风险、公司经营风险。

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。

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10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