

2025 年 09 月 28 日

云栖大会发布重磅技术及产品，关注北证 AI 产业链优质稀缺标的

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 云栖大会发布多项重磅技术及产品，关注北证 AI 产业链优质稀缺标的

2025 年 9 月 24 日，2025 云栖大会在浙江省杭州市云栖小镇举行。阿里云发布多项重磅技术更新及产品，全面呈现了其在 AI 等领域的最新探索与实践。阿里通义旗舰模型 Qwen3-Max 全新亮相。在服务器层面发布全新一代磐久 128 超节点 AI 服务器。北交所现阶段 AI 相关产业链共有标的 25 家，截至 2025 年 9 月 26 日总市值达到 970.89 亿元，涵盖芯片、算力中心基建、算力服务等方面。关注 **并行科技**、**曙光数创**、**海达尔** 等优质稀缺性标的。**并行科技（839493.BJ）** 是国内领先的超算云服务和算力运营服务提供商，智算云平台已部署智谱大模型、DeepSeek-R1 等主流模型。并行科技 2025H1 实现营收 4.58 亿元，同比+69.27%；归母净利润 507.86 万元，同比+20.05%。**海达尔（836699.BJ）** 从事精密滑轨的研发、生产与销售，在服务器领域成为国内具有影响力的滑轨供应商。2025H1 海达尔实现营收 1.82 亿元，同比减少 0.75%，归母净利润 3305.87 万元，同比增长 3.79%，毛利率 28.64%，同比增长 2.05pcts。

● 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-6.35%、-6.17%、-5.68%、-6.70%、-5.92%。高端装备行业本周市盈率中值降至 40.7X，信息技术行业本周市盈率中值降至 93.5X，化工新材行业本周市盈率中值降至 44.4X，消费服务行业本周市盈率中值降至 55.8X，医药生物行业本周市盈率中值降至 38.3X。

● 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 11 家上涨，区间涨跌幅中值为-7.24%，创远信科+16.85%，捷众科技+9.70%，锦好医疗+8.23%，五新隧装+7.79%，奥迪威+6.95%位列涨幅前五。156 家企业的市盈率中值由 51.7X 降至 48.9X。总市值由 5241.31 亿元下降至 4949.38 亿元，市值中值由 25.23 亿元下降至 23.75 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 53.6X。电子产业市盈率 TTM 中值降至 55.5X。汽车产业市盈率 TTM 中值降至 35.9X。信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 61.6X。

● 公告：万源通增资泰国子，并行科技持续采购算力设备

并行科技：公司拟向绵存（浙江）科技有限公司等采购 AI 算力服务器及配套服务器主机设备。**克莱特**：《发明专利证书》：一种液冷管路系统及其设计方法。**万源通**：本次增资完成后，泰国子公司的注册资本由 500 万泰铢增加至 3.88 亿泰铢。**创远信科**：5 项《专利证书》。**铜冠矿建**：公司子公司铜冠矿建（赞比亚）收到《中标通知书》，中标金额：20,729,115.70 美元。**球冠电缆**：公司收到政府补助金额 7,600,000 元。**许昌智能**：子公司许昌继电器研究所有限公司继电器研究所中标线路在线监测装置，合计中标金额 333.76 万元。

● 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

《品牌文化为核加速驶入海外，布局能源摩托车创新突围全球赛道——北交所公司深度报告》-2025.9.26

《北交所消费服务行业掘金：稀缺性为基的专精特新“小消费”，爆品×出海×并购三轮驱动——北交所行业主题报告》-2025.9.24

《长江能科（920158.BJ）电脱设备隐形冠军，炼化一体化驱动订单放量——北交所新股申购报告》-2025.9.23

目 录

1、云栖大会发布多项重磅技术及产品，关注北证 AI 稀缺标的.....	3
2、北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收跌.....	6
3、科技新产业：本周四大科技新产业 PE TTM 中值均下降.....	9
4、公告：万源通增资泰国子，并行科技持续采购算力设备.....	13
5、风险提示.....	14

图表目录

图 1：阿里云发布多项重磅技术更新及产品.....	3
图 2：并行科技 2025H1 营收 4.58 亿元+69.27%；归母净利润 507.86 万元+20.05%.....	5
图 3：2025H1 海达尔实现营收 1.82 亿元，归母净利润 3305.87 万元.....	5
图 4：北交所化工新材本周平均涨跌幅-5.68%.....	6
图 5：仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅-3.46%.....	6
图 6：创远信科等涨跌幅排名前三.....	6
图 7：半导体制造二级行业标的本周涨跌幅-5.29%.....	7
图 8：奥迪威等涨跌幅排名前三.....	7
图 9：专业技术服务业二级行业标的本周涨跌幅+3.76%.....	7
图 10：广信科技等涨跌幅排名前三.....	7
图 11：农林牧渔二级行业标的本周涨跌幅-4.17%.....	8
图 12：美之高等涨跌幅排名前三.....	8
图 13：医疗美容二级行业标的本周涨跌幅-2.99%.....	8
图 14：锦好医疗等涨跌幅排名前三.....	8
图 15：北交所科技新产业 11 家上涨，区间涨跌幅中值为-7.24%.....	9
图 16：156 家企业的市盈率中值由 51.7X 降至 48.9X（家）.....	9
图 17：总市值由 5241.31 下降至 4949.38 亿元（单位：家）.....	10
图 18：北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 53.6X.....	11
图 19：五新隧装等市值涨跌幅居前.....	11
图 20：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 55.5X.....	11
图 21：创远信科等市值涨跌幅居前.....	11
图 22：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 35.9X.....	12
图 23：捷众科技等市值涨跌幅居前.....	12
图 24：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 61.6X.....	12
图 25：恒拓开源等市值涨跌幅居前.....	12
表 1：北交所现阶段 AI 相关产业链共有标的 25 家.....	4
表 2：创远信科、捷众科技、锦好医疗等本周涨跌幅居前.....	10

1、云栖大会发布多项重磅技术及产品，关注北证 AI 稀缺标的

2025 年 9 月 24 日，2025 云栖大会在浙江省杭州市云栖小镇举行。大会为期三天，以“云智一体·碳硅共生”为主题，设三大主论坛和 110 余场聚合话题。活动现场，阿里云发布多项重磅技术更新及产品，全面呈现了其在 大模型、云计算、AI 等领域的最新探索与实践。

活动当天，阿里通义旗舰模型 Qwen3-Max 全新亮相。Qwen3-Max 预训练数据量达 36T tokens，总参数超过万亿，拥有 Coding 编程能力和 Agent 工具调用能力。在大模型用 Coding 解决真实世界问题的 SWE-Bench Verified 测试中，Instruct 版本斩获 69.6 分。下一代基础模型架构 Qwen3-Next 及系列模型也于当天发布，模型总参数 80B 仅激活 3B，性能即可媲美千问 3 旗舰版 235B 模型，实现模型计算效率的重大突破。Qwen3-Next 针对大模型在上下文长度和总参数两方面不断扩展的未来趋势而设计，创新改进采用了混合注意力机制、高稀疏度 MoE 结构、多 token 预测机制等核心技术，模型训练成本较密集模型 Qwen3-32B 大降超 90%，长文本推理吞吐量提升 10 倍以上，为未来大模型的训练和推理的效率设立了新标准。

图1：阿里云发布多项重磅技术更新及产品



资料来源：新华网

在服务器层面，阿里云发布全新一代磐久 128 超节点 AI 服务器。新一代磐久超节点服务器由阿里云自主研发设计，具备高密度、高性能和高可用的核心优势，可高效支持多种 AI 芯片，单柜支持 128 个 AI 计算芯片，密度刷新业界纪录。磐久超节点集成阿里自研 CIPU 2.0 芯片和 EIC/MOC 高性能网卡，采用开放架构，扩展能力极强，可实现高达 Pb/s 级别 Scale-Up 带宽和百 ns 极低延迟，相对于传统架构，同等 AI 算力下推理性能还可提升 50%。

北交所现阶段 AI 相关产业链共有标的 25 家，截至 2025 年 9 月 26 日总市值达到 970.89 亿元，涵盖芯片、算力中心基建、算力服务等方面。

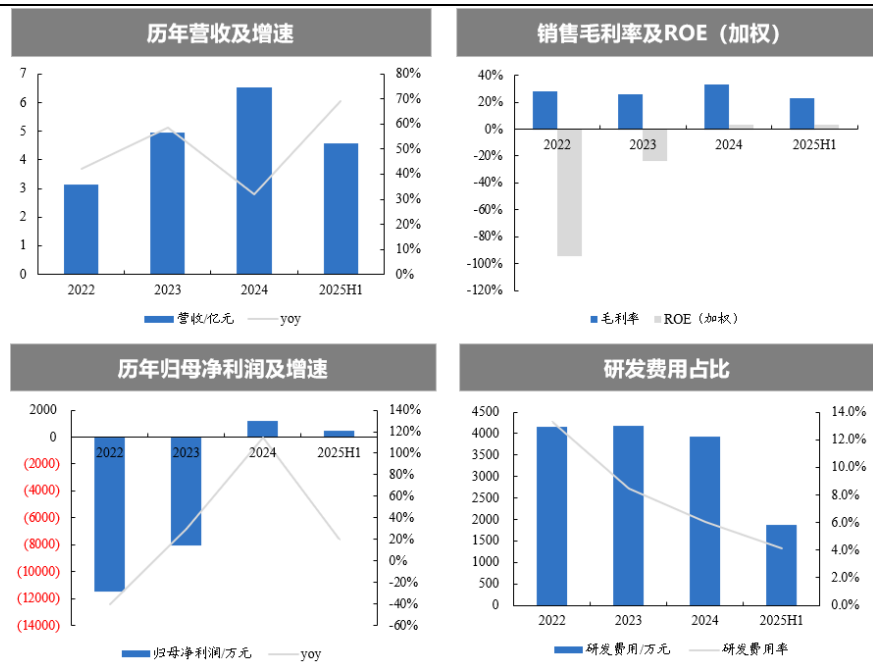
表1：北交所现阶段 AI 相关产业链共有标的 25 家

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/%
430139.BJ	华岭股份	高性能芯片封测	AI 芯片第三方测试服务	66.22	-257.87	-1,351.99	-378.68
831526.BJ	凯华材料	高性能芯片封测	绝缘封装材料发力 AI 高性能芯片	23.07	138.63	672.12	-49.86
872808.BJ	曙光数创	智算中心基建	AI 服务器液冷设施领军者	188.24	714.79	-4,077.23	-617.47
920060.BJ	万源通	智算中心基建	PCB	53.23	41.63	6,477.34	7.56
831010.BJ	凯添燃气	智算中心基建	凯添智算（宁夏）中心	29.99	74.97	1,835.28	-21.99
836699.BJ	海达尔	智算中心基建	AI 服务器精密滑轨国产龙头	29.09	35.22	3,305.87	3.79
873223.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	28.59	-121.83	-522.38	58.13
832225.BJ	利通科技	智算中心基建	液冷软管	27.12	23.87	5,268.25	13.87
833346.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	22.80	48.68	2,443.91	10.15
839493.BJ	并行科技	算力及数据服务	AI 算力云平台服务龙头	90.26	699.46	507.86	20.05
872190.BJ	雷神科技	AI PC	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	28.02	102.39	1,433.53	69.31
871857.BJ	泓禧科技	AI PC	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	18.72	265.74	315.04	-74.67
920799.BJ	艾融软件	终端应用	AI 赋能金融多场景数字化	114.33	138.27	3,785.20	81.64
836208.BJ	青矩技术	终端应用	AI 实现精准高效智能造价服务	35.19	19.08	6,569.78	0.56
831832.BJ	科达自控	终端应用	AI 提升矿山智能化方案竞争力	26.70	111.30	457.83	-68.49
835184.BJ	国源科技	终端应用	AI 加持农业空间数据分析与应用	26.05	266.48	699.45	-22.95
837092.BJ	汉鑫科技	终端应用	政企数字化受益 AI 场景	23.35	-308.26	-1,791.91	-468.84
838227.BJ	美登科技	终端应用	电商服务软件受益 AI 智能应用	23.14	56.46	1,937.96	-3.99
430564.BJ	天润科技	终端应用	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	20.14	250.77	-714.67	23.52
870976.BJ	视声智能	终端应用	智能家居打造 AI 综合服务方案	18.15	35.69	2,692.88	13.36
831396.BJ	许昌智能	终端应用	能源互联网 AI 应用	17.82	40.58	569.14	33.81
831175.BJ	派诺科技	终端应用	电力能源 AI 智能化方案	17.49	59.26	368.33	-4.76
835670.BJ	数字人	终端应用	AI 加持智能数字人体	16.58	-845.32	-389.66	36.07
430090.BJ	同辉信息	终端应用	AIGC 全面提效数字视觉展示能力	15.11	-19.68	-1,438.61	-50.84
836414.BJ	欧普泰	终端应用	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	11.51	-59.80	-145.20	-206.96

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 9 月 26 日）

并行科技（839493.BJ）是国内领先的超算云服务和算力运营服务提供商，主要服务包括并行通用超算云、并行行业云、并行 AI 云等。公司积极推进基于国产算力芯片的算力服务以及国产算力芯片与国产大模型的适配、优化和应用支持工作，目前公司智算云平台已部署智谱大模型、DeepSeek-R1 等主流模型。在业务模式上，公司通过与服务器供应商合作，采购搭载高性能加速计算卡的服务器硬件，并在此基础上完成应用软件的安装、系统适配及性能优化，最终以一体化解决方案形式交付客户。

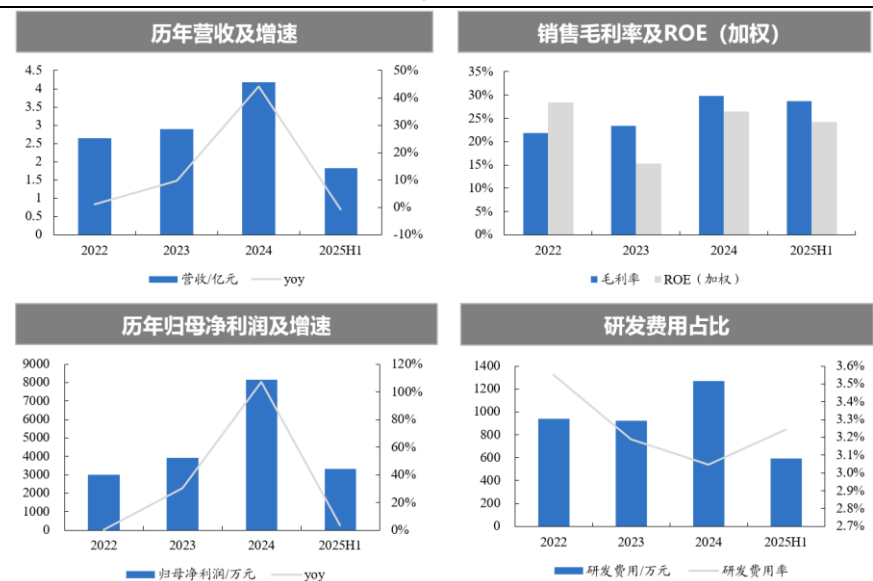
并行科技 2025H1 实现营收 4.58 亿元，同比+69.27%；归母净利润 507.86 万元，同比+20.05%。

图2：并行科技 2025H1 营收 4.58 亿元+69.27%；归母净利润 507.86 万元+20.05%


数据来源：Wind、开源证券研究所

海达尔 (836699.BJ) 从事精密滑轨的研发、生产与销售，产品主要应用于家电、服务器等领域。在立足家电滑轨市场的同时，海达尔积极布局服务器滑轨的技术储备和产品开发，在服务器领域成为国内具有影响力的滑轨供应商。公司目前已成为华为、新华三、华勤、中科曙光、烽火科技、浪潮、中兴通讯等服务器生产商的合格供应商。

2025H1 海达尔实现营收 1.82 亿元，同比减少 0.75%，归母净利润 3305.87 万元，同比增长 3.79%，毛利率 28.64%，同比增长 2.05pcts。

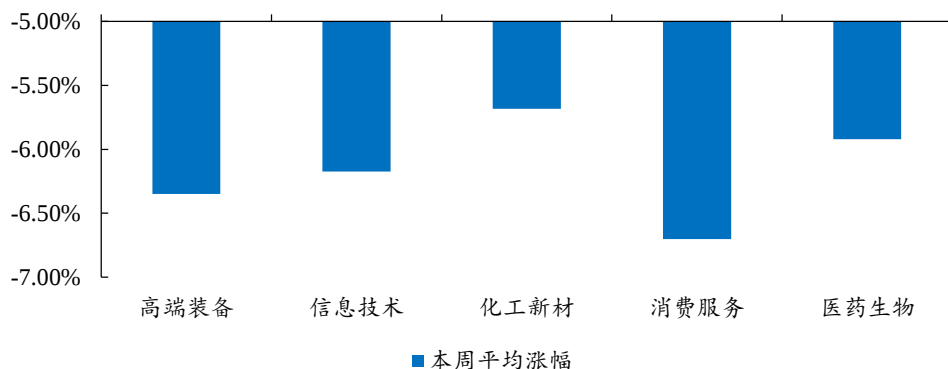
图3：2025H1 海达尔实现营收 1.82 亿元，归母净利润 3305.87 万元


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9月22日至2025年9月26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-6.35%、-6.17%、-5.68%、-6.70%、-5.92%。

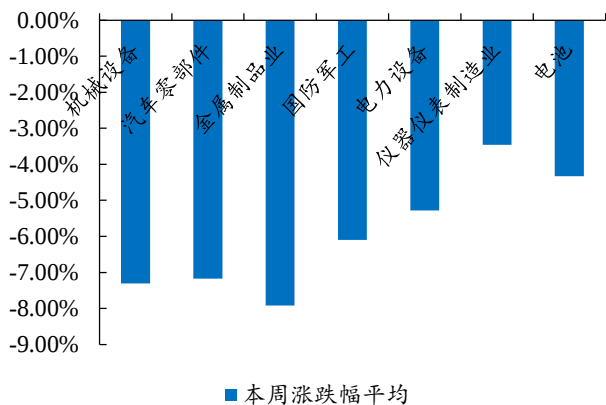
图4：北交所化工新材本周平均涨跌幅-5.68%



数据来源：Wind、开源证券研究所

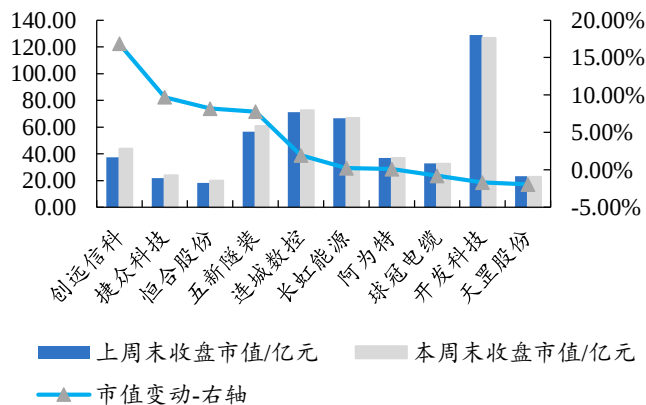
高端装备行业本周市盈率中值降至 40.7X，创远信科+16.85%、捷众科技+9.70%、恒合股份+8.19%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图5：仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅-3.46%



数据来源：Wind、开源证券研究所

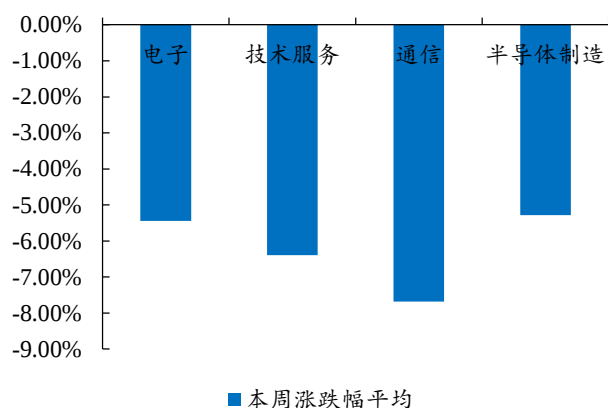
图6：创远信科等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

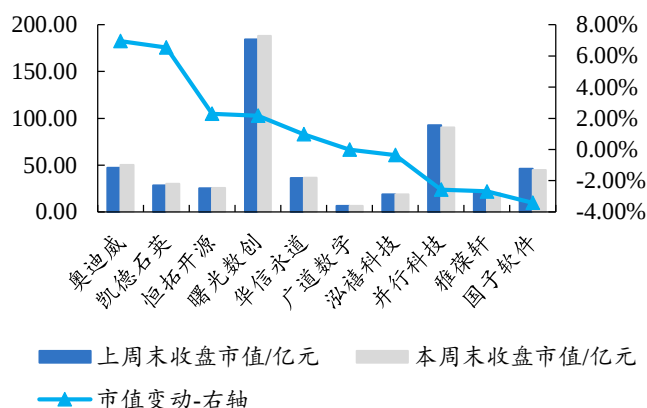
信息技术行业本周市盈率中值降至 93.5X，奥迪威+6.95%、凯德石英+6.55%、恒拓开源+2.29%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图7：半导体制造二级行业标的本周涨跌幅-5.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

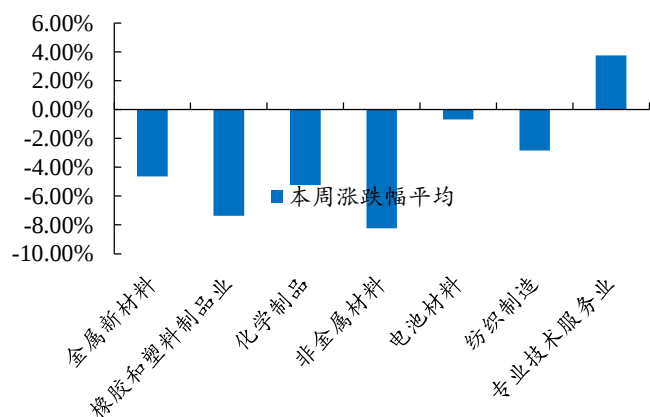
图8：奥迪威等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

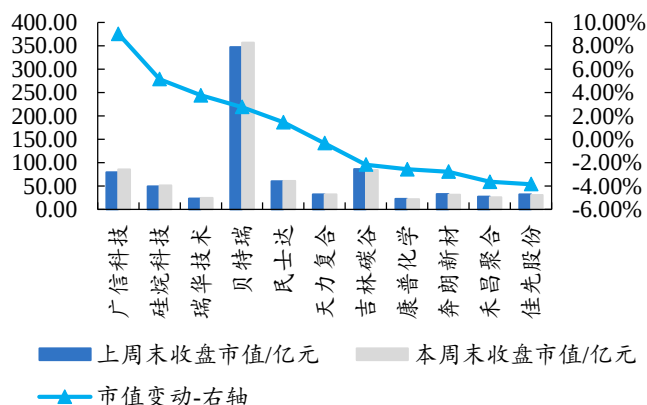
化工新材行业本周市盈率中值降至 44.4X, 广信科技+9.01%、硅烷科技+5.14%、瑞华技术+3.76%涨跌幅排名前三。(化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业)

图9：专业技术服务业二级行业标的本周涨跌幅+3.76%



数据来源：Wind、开源证券研究所

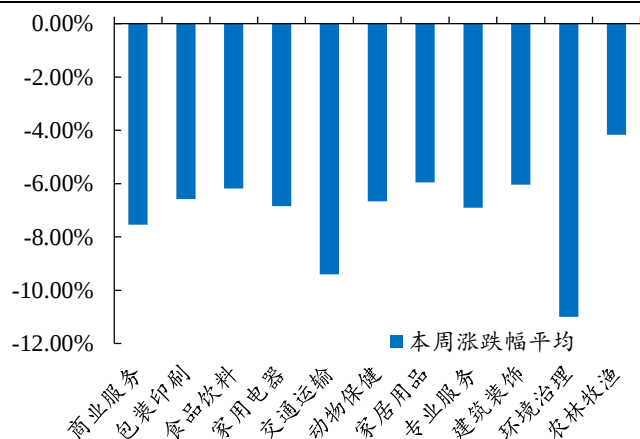
图10：广信科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

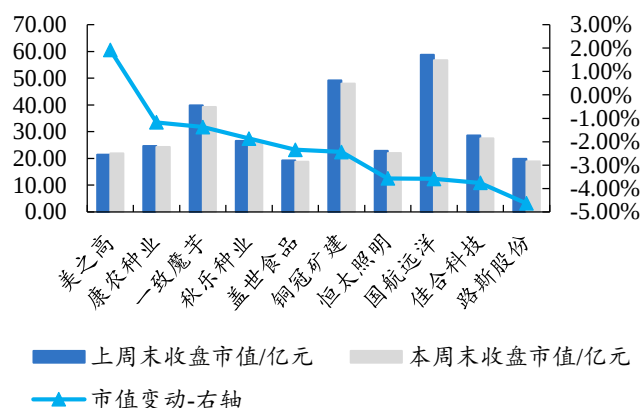
消费服务行业本周市盈率中值降至 55.8X, 美之高+1.92%、康农种业-1.17%、一致魔芋-1.37%涨跌幅排名前三。(消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业)

图11：农林牧渔二级行业标的本周涨跌幅-4.17%



数据来源：Wind、开源证券研究所

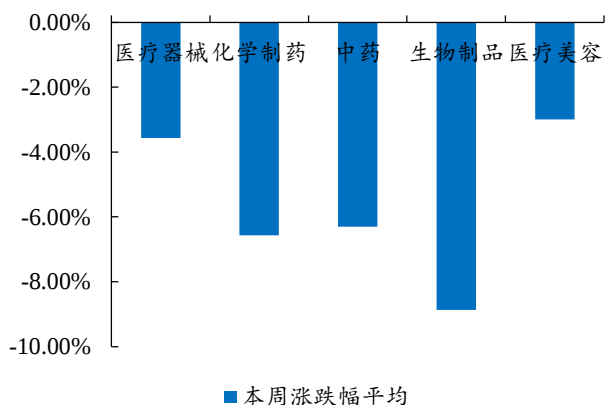
图12：美之高等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

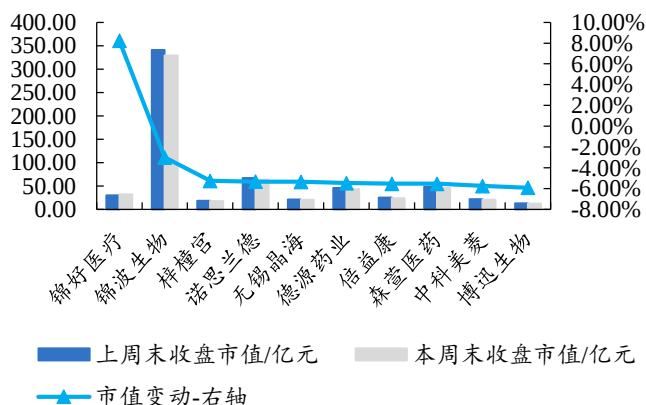
医药生物行业本周市盈率中值降至 38.3X，锦好医疗+8.23%、锦波生物-2.99%、梓潼宫-5.24%涨跌幅排名前三。（医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容）

图13：医疗美容二级行业标的本周涨跌幅-2.99%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：锦好医疗等涨跌幅排名前三

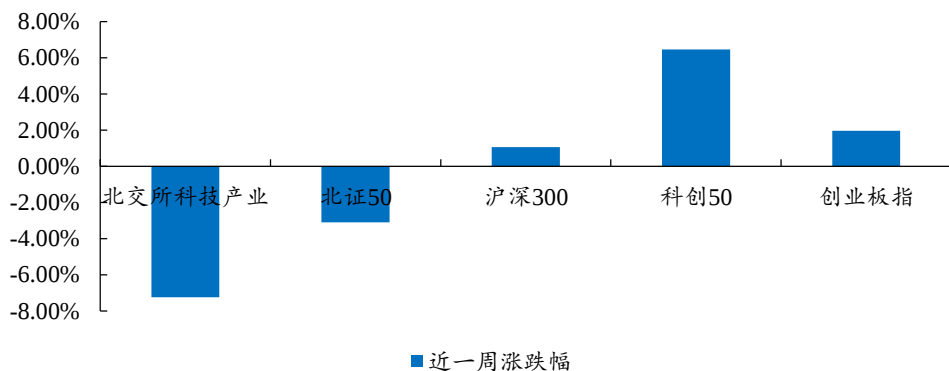


数据来源：Wind、开源证券研究所

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 9 月 22 日至 2025 年 9 月 26 日，北交所科技新产业 156 家企业中 11 家上涨，区间涨跌幅中值为-7.24%，创远信科+16.85%，捷众科技+9.70%，锦好医疗+8.23%，五新隧装+7.79%，奥迪威+6.95%位列涨幅前五。北证 50、沪深 300、科创板 50、创业板指周度涨跌幅分别为-3.11%、+1.07%、+6.47%、+1.96%。

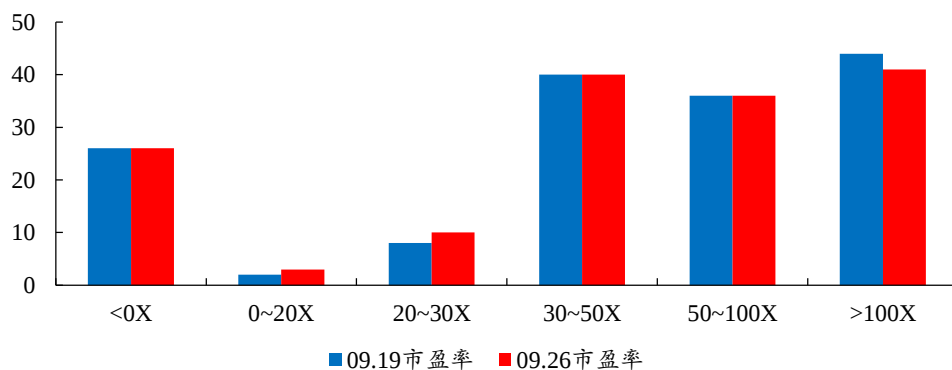
图15：北交所科技新产业 11 家上涨，区间涨跌幅中值为-7.24%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 9 月 26 日

2025 年 9 月 22 日至 2025 年 9 月 26 日，156 家企业的市盈率中值由 51.7X 降至 48.9X。

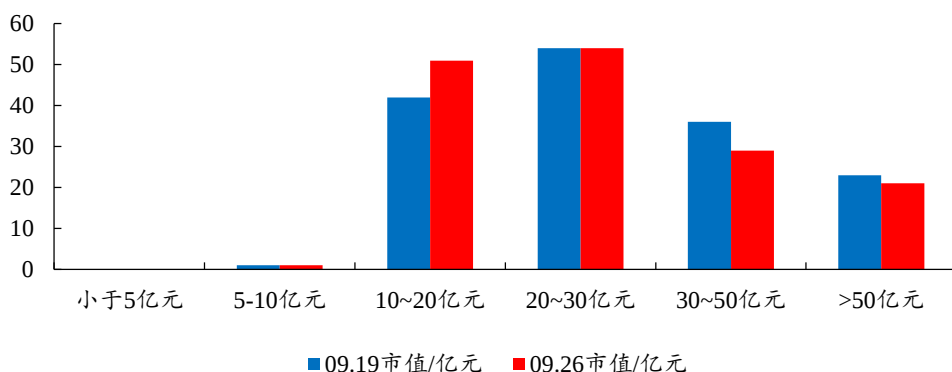
图16：156 家企业的市盈率中值由 51.7X 降至 48.9X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 9 月 22 日至 2025 年 9 月 26 日，156 家企业的市值整体下降，总市值由 5241.31 下降至 4949.38 亿元，市值中值由 25.23 下降至 23.75 亿元。

图17：总市值由 5241.31 下降至 4949.38 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025 年 9 月 22 日至 2025 年 9 月 26 日），前十大涨跌幅标的分别是创远信科、捷众科技、锦好医疗、五新隧装、奥迪威、硅烷科技、曙光数创、连城数控、华信永道、阿为特。

表2：创远信科、捷众科技、锦好医疗等本周涨跌幅居前

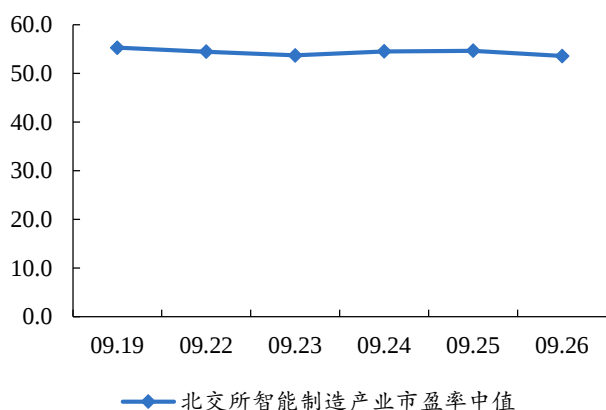
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025H1 年营收/亿元	2025H1 年归母净利润/万元
831961.BJ	创远信科	16.85%	43.78	251.86	1.11	631.53
873690.BJ	捷众科技	9.70%	24.00	36.52	1.62	3,063.89
872925.BJ	锦好医疗	8.23%	32.49	177.94	1.13	771.06
835174.BJ	五新隧装	7.79%	60.92	70.89	3.84	5,091.84
832491.BJ	奥迪威	6.95%	50.40	55.20	3.30	5,046.86
838402.BJ	硅烷科技	5.14%	51.79	-136.57	2.46	-3,304.10
872808.BJ	曙光数创	2.17%	188.24	714.79	1.40	-4,077.23
835368.BJ	连城数控	1.95%	72.52	58.41	10.99	10,509.82
837592.BJ	华信永道	0.98%	36.71	275.75	0.46	-2,370.63
873693.BJ	阿为特	0.10%	36.95	321.99	1.34	647.27

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 9 月 26 日）

➤ 智能制造（56 家）

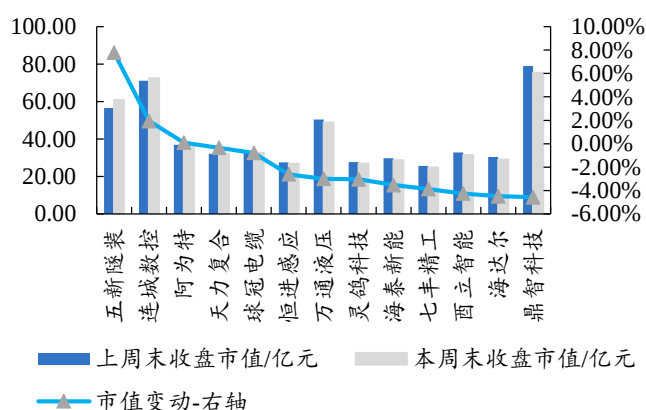
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 53.6X。从本周个股市值表现来看，五新隧装+7.79%、连城数控+1.95%、阿为特+0.10%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交通运输设备、电气设备等细分行业）

图18：北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 53.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：五新隧装等市值涨跌幅居前

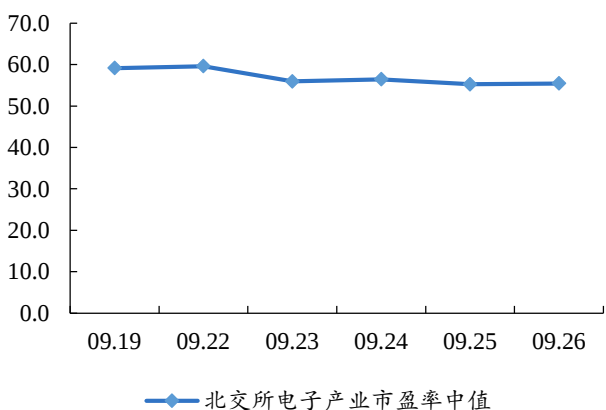


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 9 月 26 日，下同）

➤ 电子（45 家）

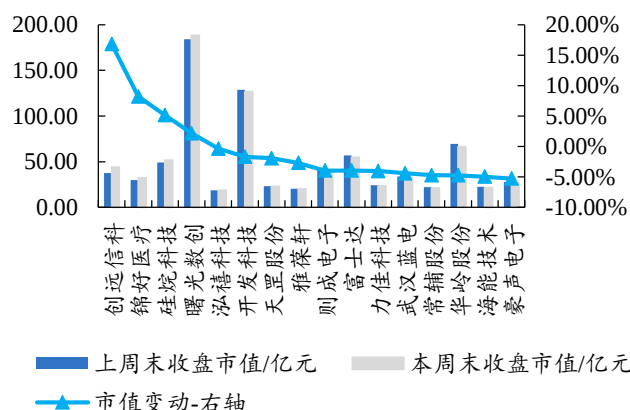
本周，从估值表现看，北交所电子产业市盈率 TTM 中值降至 55.5X。从本周个股市值表现来看，创远信科+16.85%、锦好医疗+8.23%、硅烷科技+5.14%分列市值涨跌幅前三甲。（电子公司类别：包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业）

图20：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 55.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：创远信科等市值涨跌幅居前

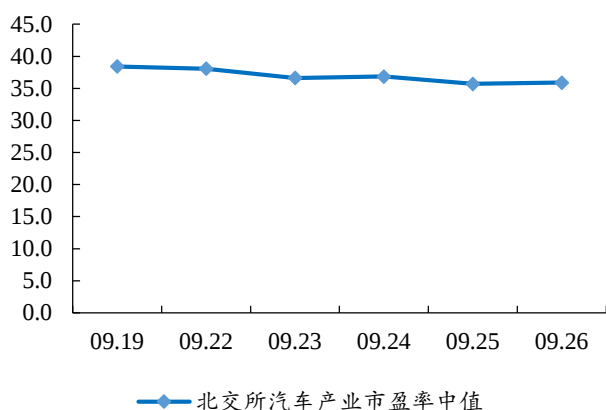


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（26 家）

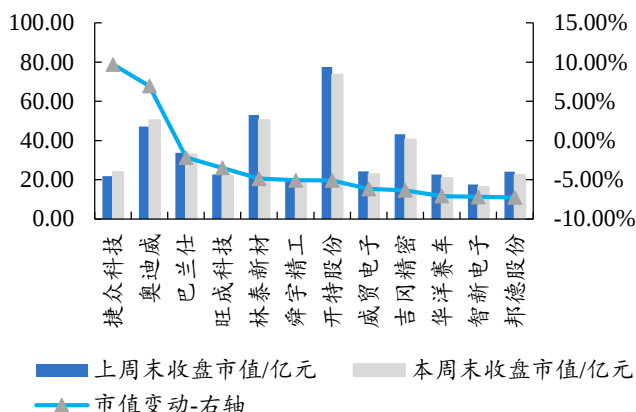
本周，从估值表现看，北交所汽车产业市盈率 TTM 中值降至 35.9X。从本周个股市值表现来看，捷众科技+9.70%、奥迪威+6.95%、巴兰仕-2.17%分列市值涨跌幅前三甲。（汽车公司类别：包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业）

图22：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值降至35.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：捷众科技等市值涨跌幅居前

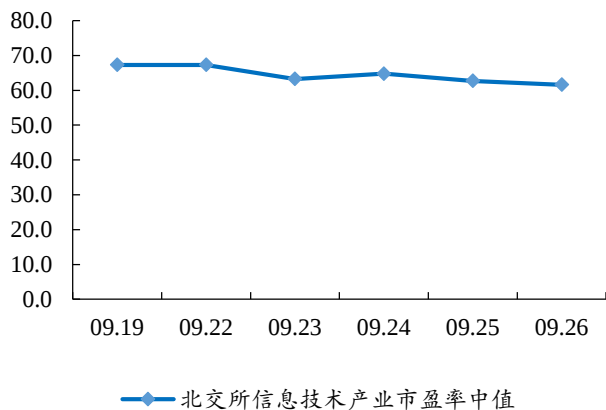


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（29家）

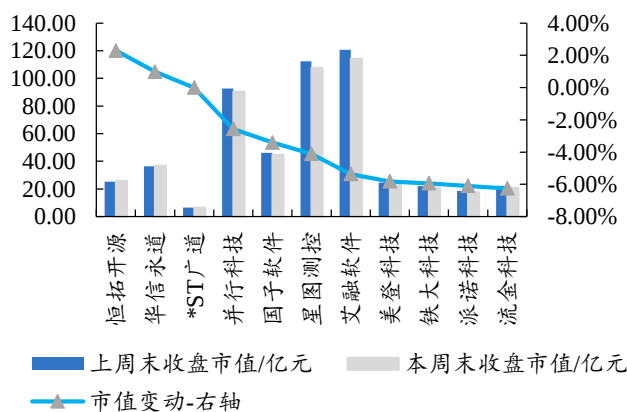
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至61.6X。从本周个股市值表现来看，恒拓开源+2.29%、华信永道+0.98%、*ST广道0.00%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图24：北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至61.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：恒拓开源等市值涨跌幅居前



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：万源通增资泰国子，并行科技持续采购算力设备

并行科技：公司拟向绵存（浙江）科技有限公司、浙江天极集成电路技术有限公司采购 AI 算力服务器及配套服务器主机设备，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 11,338.98 万元。公司拟向北京乐讯科技有限公司出售部分早期型号的算力服务器专用设备，预计合同总金额不超过人民币 12,392.72 万元。

克莱特：公司收到了由国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》：一种液冷管路系统及其设计方法。

万源通：公司与全资子公司以自有资金对泰国子公司进行同比例增资。本次增资完成后，泰国子公司的注册资本由 500 万泰铢增加至 3.88 亿泰铢。泰国子公司已于 2025 年 9 月 22 日完成注册资本变更登记相关事宜，并取得了当地行政主管部门签发的注册登记证明文件。

创远信科：公司于近日收到了由国家知识产权局下发的 5 项《专利证书》：基于功分器载波聚合实现大带宽收发功能的系统、基于拉格朗日插值实现动态速度 TDL 模型信道系数生成方法、装置、处理器及其存储介质、实现电源上下电时序控制的电路结构、基于 FPGA 实现多路 ADC 数据同步处理的方法、基于低空平台实现移动通信基站区分与精确定位的方法、系统、装置、处理器及其存储介质。

铜冠矿建：公司子公司铜冠矿建（赞比亚）有限公司于近日收到中矿卡通巴矿业有限公司发出的《中标通知书》，项目名称：中矿卡通巴矿业有限公司卡通巴铜矿项目尾矿库工程，中标金额：20,729,115.70 美元(含税，以正式合同为准)。

球冠电缆：公司收到政府补助金额 7,600,000 元，上述补助是与资产相关的政府补助。

许昌智能：公司子公司许昌继电器研究所有限公司收到国家电网有限公司项目的《中标通知书》，国网河南省电力公司 2025 年第一次配网物资协议库存公开招标采购，继电器研究所中标线路在线监测装置，合计中标金额 333.76 万元。

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

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

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

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