

2025 年 09 月 20 日

Meta 发布联名智能眼镜及神经腕带，关注北证消费电子高增长标的

——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

● Meta Connect 发布联名智能眼镜，关注北证消费电子高增长标的

Meta 在美国举办年度开发者大会 Meta Connect，正式推出与 Ray-Ban 联名的智能眼镜 Meta Ray-Ban Display，并同步发布通过肌电信号操控的神经腕带 Neural Band。北交所现阶段消费电子产业链标的数量达到 27 家，截至 2025 年 9 月 19 日总市值达到 981.48 亿元。关注雷神科技（872190.BJ）、卓兆点胶（873726.BJ）等高增长标的。雷神科技（872190.BJ）专注于游戏笔记本、游戏台式机和游戏外部设备等产品。2025 年 1 月 7 日雷神 Aura 灵眸 AR 智能眼镜上架电商平台开启预售。卓兆点胶（873726.BJ）致力于高精度智能点胶设备、点胶阀及其核心部件的研发、生产和销售，2025H1 在消费电子领域实现部分突破，在视觉检测领域及 Meta AI 眼镜领域，均已获得千万级量产订单，量产交付进展顺利。

● 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-0.26%、-1.85%、-1.62%、-2.18%、-3.35%。高端装备行业本周市盈率中值升至 45.9X，信息技术行业本周市盈率中值升至 94.2X，化工新材行业本周市盈率中值升至 48.0X，消费服务行业本周市盈率中值降至 60.8X，医药生物行业本周市盈率中值降至 40.5X。

● 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 155 家企业中 41 家上涨，区间涨跌幅中值为-1.84%，开特股份+33.76%，安徽凤凰+20.33%，海达尔+12.18%，天罡股份+12.17%，泓禧科技+12.15%位列涨幅前五。155 家企业的市盈率中值由 53.7X 降至 51.9X。市值整体下降，总市值由 5286.58 下降至 5217.43 亿元，市值中值由 25.78 下降至 25.33 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 55.3X。电子产业市盈率 TTM 中值降至 59.1X。汽车产业市盈率 TTM 中值降至 38.6X。信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 67.3X。

● 公告：佳先股份筹划 H 股发行，创远信科拟收购微宇天导

创远信科：公司拟以发行股份并支付现金方式购买上海微宇天导技术有限责任公司股东所持有的微宇天导 100%股权，并配套募集资金。**秉扬科技：**确定公司为中国石油化工股份有限公司西南油气分公司压裂材料入围供应商。**中航泰达：**与山东魏桥国科数字能源科技有限公司签署了《战略合作协议》。**万通液压：**收到《关于同意山东万通液压股份有限公司向特定对象发行可转换公司债券注册的批复》。**乐创技术：**发明专利证书：一种异型插件机伺服控制系统及控制方法。**天润科技：**《发明专利证书》：多源地名数据自动化质检系统及方法。**佳先股份：**正在筹划境外发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作。**富士达：**荣获“第五届中国质量奖提名奖”。

● **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

《奥美森（920080.BJ）：智能装备隐形冠军：跨空调/新能源/环保多领域渗透——北交所新股申购报告》-2025.9.20
《北交所 TMT 研究框架：高研发×高壁垒×高弹性，掘金前沿科技主战场——北交所行业主题报告》-2025.9.20
《电网投资迎高峰，配网“不停电”作业开启黄金赛道，产业跃迁下的隐形冠军掘金——北交所行业主题报告》-2025.9.19

目 录

1、 Meta 发布联名智能眼镜，关注北证消费电子高增长标的.....	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：佳先股份筹划 H 股发行，创远信科拟收购微宇天导.....	14
5、 风险提示.....	15

图表目录

图 1： Meta 正式推出与 Ray-Ban 联名的智能眼镜 Meta Ray-Ban Display.....	3
图 2： 右眼屏幕为一片 30-90Hz 可变刷新率彩色光波导屏幕.....	4
图 3： 交互手段上，Ray-Ban Display 可通过神经腕带操控.....	4
图 4： 2025H1 雷神科技营收同比+13.19%，归母净利润同比+69.31%.....	6
图 5： 2025H1 卓兆点胶营收同比+207.46%，归母净利润同比+322.66%.....	7
图 6： 北交所高端装备本周平均涨跌幅-0.26%.....	7
图 7： 金属制品业二级行业标的本周涨跌幅+4.22%.....	8
图 8： 开特股份等涨跌幅排名前三.....	8
图 9： 半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+2.71%.....	8
图 10： 泓禧科技等涨跌幅排名前三.....	8
图 11： 橡胶和塑料制品业行业标的本周涨跌幅-0.06%.....	9
图 12： 三维装备等涨跌幅排名前三.....	9
图 13： 交通运输二级行业标的本周涨跌幅+3.6%.....	9
图 14： 德众汽车等涨跌幅排名前三.....	9
图 15： 医疗器械二级行业标的本周涨跌幅-2.66%.....	10
图 16： 德源药业等涨跌幅排名前三.....	10
图 17： 北交所科技新产业 41 家上涨，区间涨跌幅中值为-1.84%.....	10
图 18： 155 家企业的市盈率中值由 53.7X 降至 51.9X（家）.....	11
图 19： 总市值由 5286.58 下降至 5217.43 亿元（单位：家）.....	11
图 20： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 55.3X.....	12
图 21： 海达尔等市值涨跌幅居前.....	12
图 22： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 59.1X.....	13
图 23： 天罡股份等市值涨跌幅居前.....	13
图 24： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 38.6X.....	13
图 25： 开特股份等市值涨跌幅居前.....	13
图 26： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 67.3X.....	14
图 27： 科达自控等市值涨跌幅居前.....	14
表 1： 北交所现阶段消费电子产业链标的数量达到 27 家.....	5
表 2： 开特股份、安徽凤凰、海达尔等本周涨跌幅居前.....	11

1、Meta 发布联名智能眼镜，关注北证消费电子高增长标的

北京时间 2025 年 9 月 18 日，Meta 在美国举办年度开发者大会 Meta Connect，展示其最新的软件与硬件创新，并分享在 AI 方面的最新成果。最受关注的是，Meta 正式推出与 Ray-Ban 联名的智能眼镜 Meta Ray-Ban Display，并同步发布通过肌电信号操控的神经腕带 Neural Band。该产品定价 799 美元，将于 9 月 30 日在美国上市，随后扩展至其他国家。

图1：Meta 正式推出与 Ray-Ban 联名的智能眼镜 Meta Ray-Ban Display



资料来源：21 世纪经济报道

Meta Ray-Ban Display 重量仅为 89 克，造型外观与普通眼镜相同。据 Meta 介绍，与此前的智能眼镜相比，Ray-Ban Display 最大变化是在经典太阳眼镜造型中加入一块彩色单眼显示屏幕，让用户能在日常生活中看到消息通知、地图导航、实时翻译等等信息。规格方面，这块屏幕分辨率为 600×600 像素、刷新率上最高为 90Hz，以兼顾流畅与功耗。屏幕视场约 20°、达到 42 PPD（每度像素数），最高亮度为 5000 尼特，针对 AI 眼镜的隐私保护问题，Meta 强调屏幕仅有不到 2% 的对外泄光，提升了私密性。

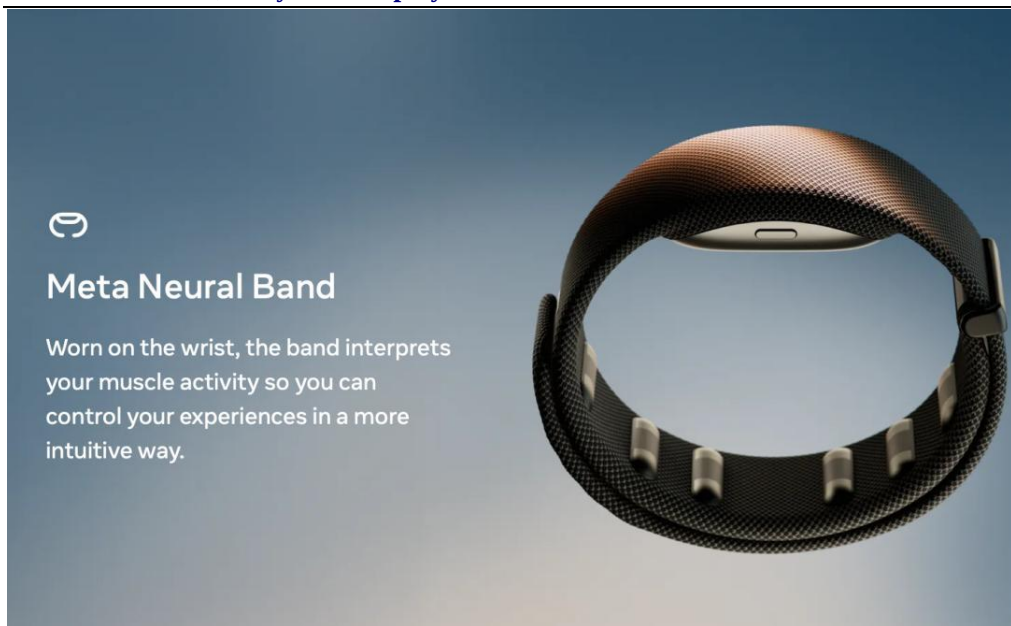
图2：右眼屏幕为一片 30-90Hz 可变刷新率彩色光波导屏幕



资料来源：Meta

交互手段上，Ray-Ban Display 可通过神经腕带操控，与只靠语音和触控的早期智能眼镜操作逻辑不同，神经腕带借助表面肌电信号和 AI 算法优化识别细微手部动作，可以在手部尚未明显位移前就捕捉到意图，完成滑动、点击等操作，为会议室、公共交通等静音、隐私场景带来更自然的输入方式，也为后续更复杂的微手势与“空中书写”留出空间。对 Meta 而言，神经腕带将智能眼镜的“看”和“操作”解耦，弱化对语音与镜架触控的依赖，可减少在眼镜上安放更多传感器并降低功耗压力。

图3：交互手段上，Ray-Ban Display 可通过神经腕带操控



资料来源：Meta

北交所现阶段消费电子产业链标的数量达到 27 家，截至 2025 年 9 月 19 日总市值达到 981.48 亿元。产品涵盖产线设备、上游材料、零部件等多个环节。

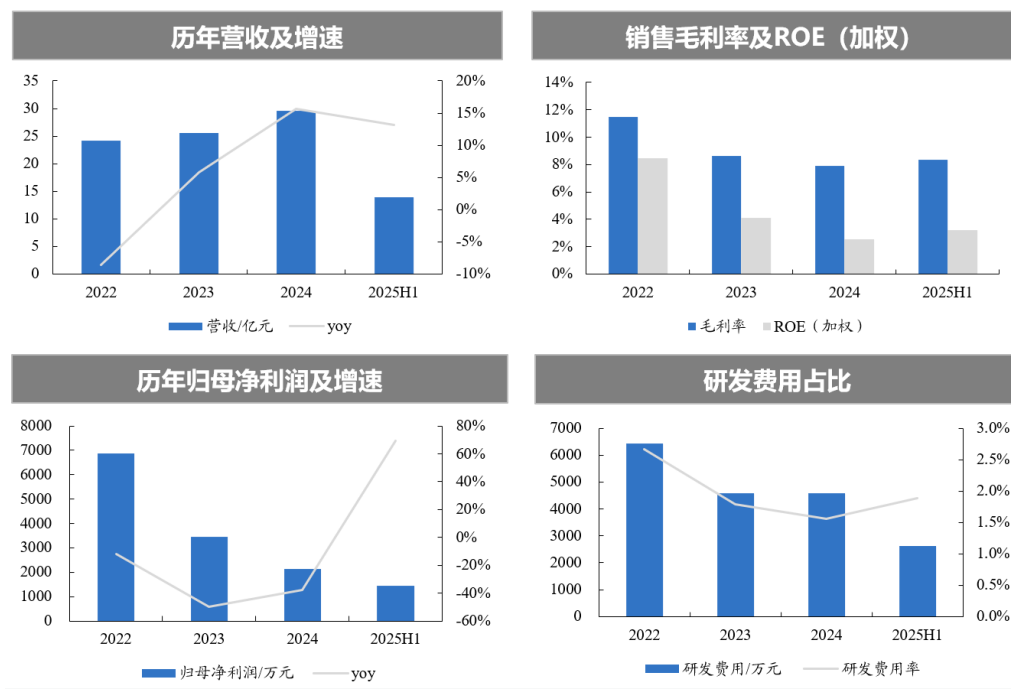
表1：北交所现阶段消费电子产业链标的数量达到 27 家

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/%
873726.BJ	卓兆点胶	产线设备	点胶机	32.81	181.70	2,678.27	322.66
430425.BJ	乐创技术	产线设备	点胶控制系统、通用运动控制器	18.23	67.31	1,826.31	126.56
920068.BJ	天工股份	上游材料	钛材料	130.46	98.73	6,398.32	-38.63
835438.BJ	戈碧迦	上游材料	光学玻璃和高端水晶工艺玻璃	72.89	209.73	1,238.99	-74.13
838971.BJ	天马新材	上游材料	电子陶瓷	44.14	167.57	214.85	-85.85
831526.BJ	凯华材料	上游材料	环氧粉末	25.22	151.50	672.12	-49.86
836720.BJ	吉冈精密	零部件	精密金属零件	43.12	68.72	3,229.86	22.79
920005.BJ	鼎佳精密	零部件	功能性、防护性产品	41.12	59.13	3,805.37	35.48
873001.BJ	纬达光电	零部件	LCD 偏光片和薄膜材料	36.25	135.81	947.72	-39.78
871981.BJ	晶赛科技	零部件	石英晶振、封装材料	31.50	1,066.16	270.32	-52.34
873223.BJ	荣亿精密	零部件	精密金属零件	30.15	-128.47	-522.38	58.13
833346.BJ	威贸电子	零部件	线束	24.30	51.89	2,443.91	10.15
430718.BJ	合肥高科	零部件	金属结构件	19.64	28.12	3,036.28	-17.40
837212.BJ	智新电子	零部件	线束和精密部件	17.55	170.74	82.40	-89.82
920060.BJ	万源通	组装制造	PCB	56.42	44.13	6,477.34	7.56
837821.BJ	则成电子	组装制造	智能模组模块、电子装联等	42.06	155.79	1,145.87	11.52
870357.BJ	雅葆轩	组装制造	制造、组装	20.62	38.80	2,927.07	20.02
832149.BJ	利尔达	电子组件	物联网通信模组	66.87	-119.15	1,065.14	125.94
832491.BJ	奥迪威	电子组件	压电传感器	47.13	51.61	5,046.86	7.81
838701.BJ	豪声电子	电子组件	电声器件	27.96	44.47	3,456.88	-75.86
872374.BJ	云里物里	电子组件	物联网通信模组	25.03	182.21	916.46	-48.77
871857.BJ	泓禧科技	电子组件	电子线组件及电声器件	18.78	266.68	315.04	-74.67
831167.BJ	鑫汇科	电子组件	家电控制器件	14.83	95.48	675.50	-36.65
872190.BJ	雷神科技	终端产品	家用 PC 及外设	30.06	109.84	1,433.53	69.31
836395.BJ	朗鸿科技	终端产品	电子防盗器	23.47	36.04	3,213.23	28.73
832876.BJ	慧为智能	终端产品	平板电脑等消费终端	20.61	-8,589.67	186.02	-49.01
870976.BJ	视声智能	终端产品	智能家居产品	20.24	39.81	2,692.88	13.36

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 9 月 19 日）

雷神科技（872190.BJ） 专注于“粉丝交互”模式下游戏笔记本、游戏台式机和游戏外部设备等产品的设计、研发和销售。2025 年 1 月 7 日雷神 Aura 灵眸 AR 智能眼镜上架电商平台开启预售，该款 AR 智能眼镜可投 150 英寸画面、配备立体声全频扬声器，定价 1399 元、首发 999 元。该款 AR 智能眼镜可连接 Switch/PS5/Xbox 主机，并配备立体定向全频扬声器，支持 0~600 度近视屈光调节。

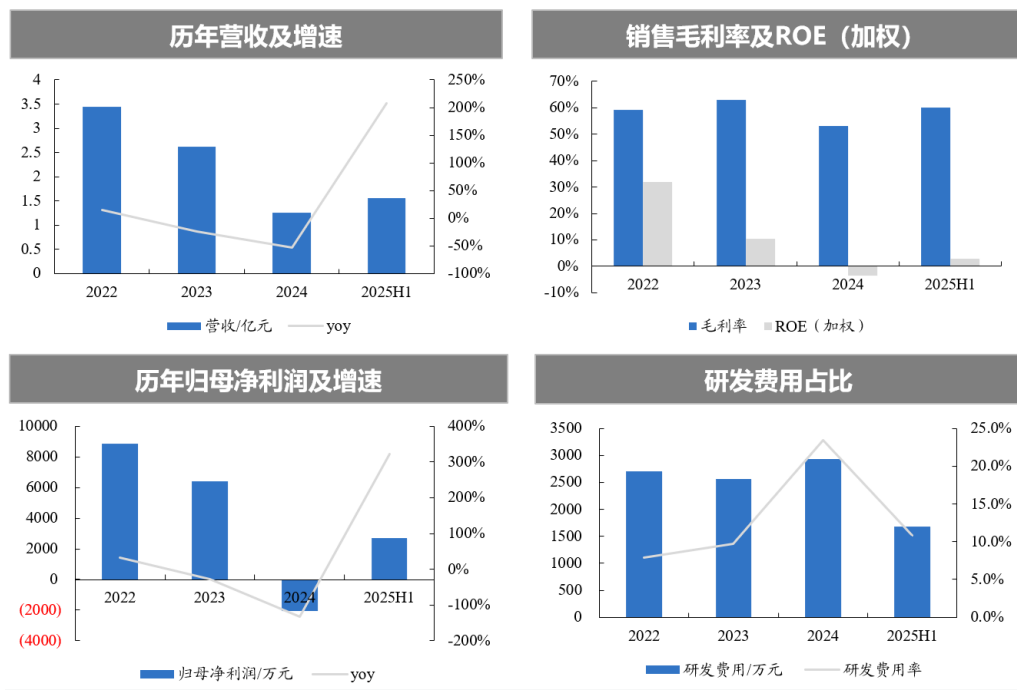
2025H1 雷神科技实现营收 13.88 亿元同比+13.19%，归母净利润 1,433.53 万元同比+69.31%。

图4：2025H1 雷神科技营收同比+13.19%，归母净利润同比+69.31%


数据来源：Wind、开源证券研究所

卓兆点胶（873726.BJ）致力于高精度智能点胶设备、点胶阀及其核心部件的研发、生产和销售，主要产品包括精密螺杆阀、压电喷射阀、气动式喷雾阀、柱塞阀在内的全系列、多规格点胶阀产品及转子、定子等核心部件以及点胶耗材配件。2025H1卓兆点胶利用自身在半导体封装、光伏组件高粘度密封、新能源汽车电子等领域的技术储备积极开拓相关应用市场，推动新业务尽快落地见效，并已在消费电子领域实现部分突破，在视觉检测领域及Meta AI眼镜领域，均已获得千万级量产订单，量产交付进展顺利。目前已成功进入宁德时代供应商体系，并取得三星电子的VenderCode。

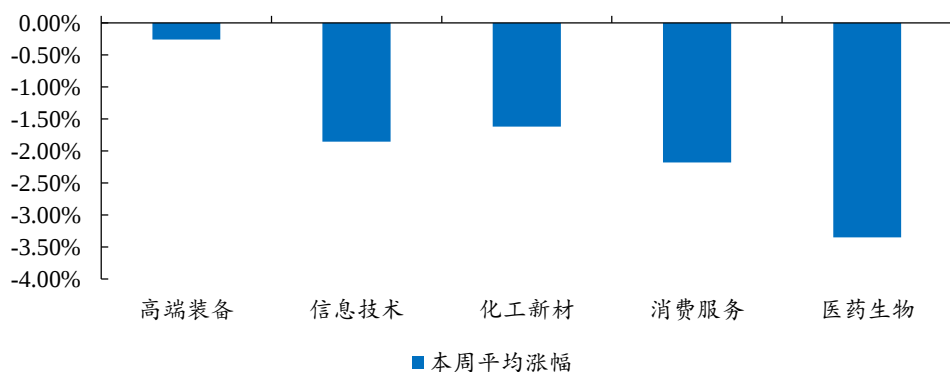
2025H1卓兆点胶实现营收1.56亿元同比+207.46%，归母净利润2678.27万元同比+322.66%。

图5：2025H1 卓兆点胶营收同比+207.46%，归母净利润同比+322.66%


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

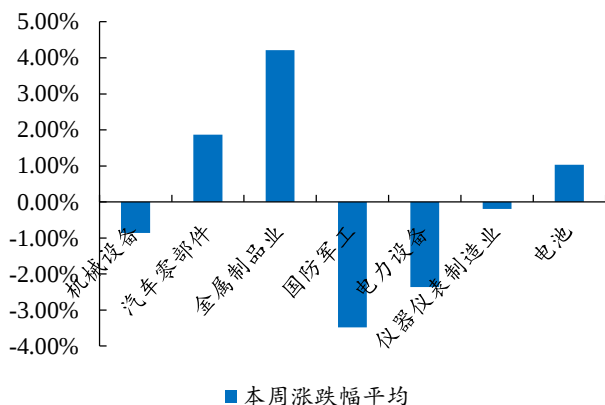
本周（2025年9月15日至2025年9月19日，下同）高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为-0.26%、-1.85%、-1.62%、-2.18%、-3.35%。

图6：北交所高端装备本周平均涨跌幅-0.26%


数据来源：Wind、开源证券研究所

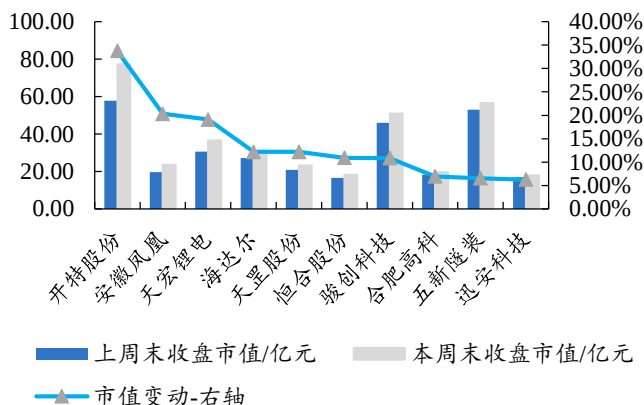
高端装备行业本周市盈率中值升至 45.9X，开特股份+33.76%、安徽凤凰+20.33%、天宏锂电+19.11%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图7：金属制品业二级行业标的本周涨跌幅+4.22%



数据来源：Wind、开源证券研究所

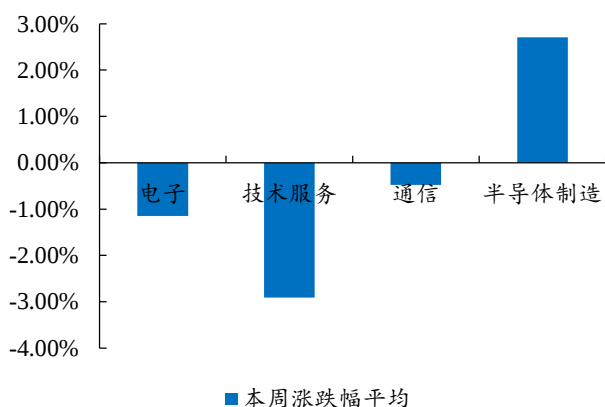
图8：开特股份等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

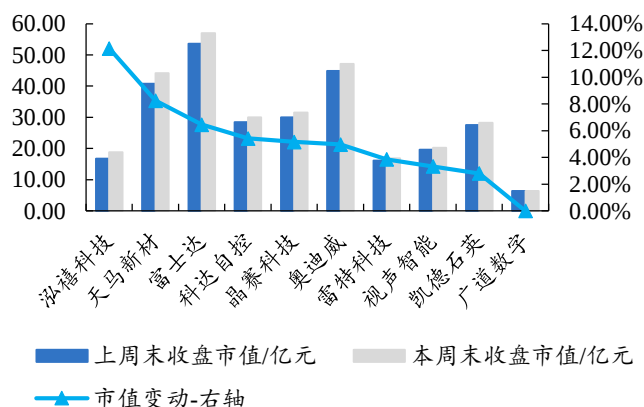
信息技术行业本周市盈率中值升至 94.2X，泓禧科技+12.15%、天马新材+8.25%、富士达+6.45%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二行业）

图9：半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+2.71%



数据来源：Wind、开源证券研究所

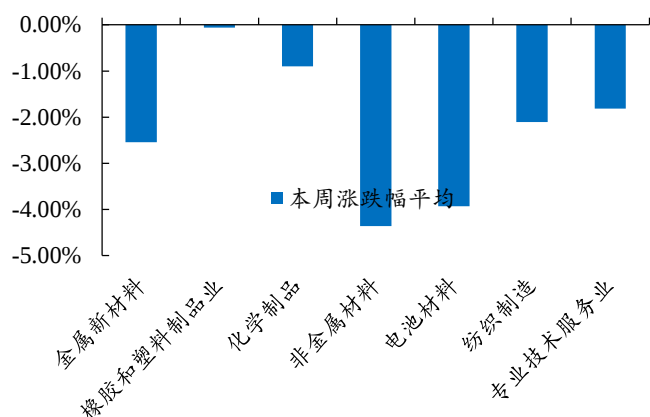
图10：泓禧科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

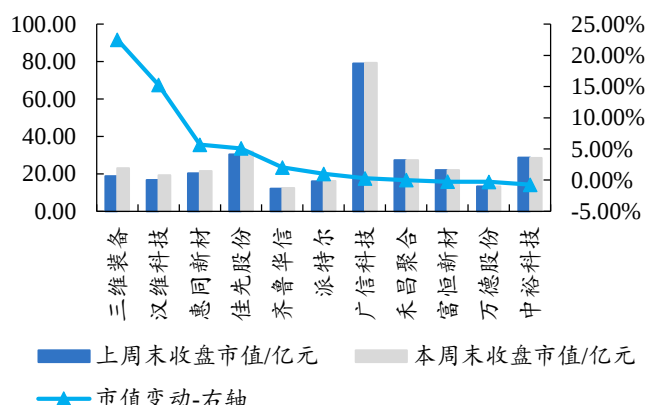
化工新材行业本周市盈率中值升至 48.0X，三维装备+22.53%、汉维科技+15.26%、惠同新材+5.68%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图11：橡胶和塑料制品业行业标的本周涨跌幅-0.06%



数据来源：Wind、开源证券研究所

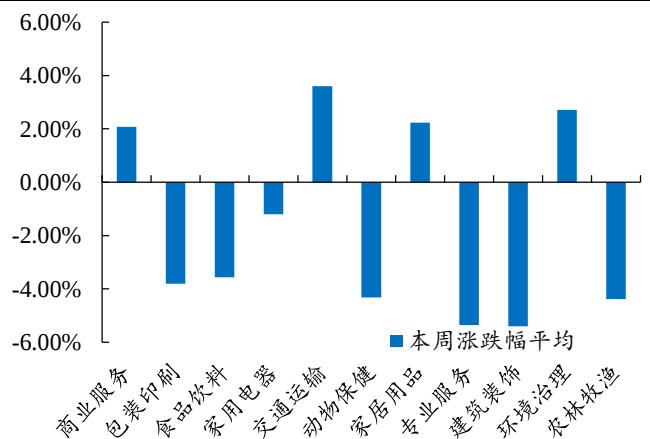
图12：三维装备等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

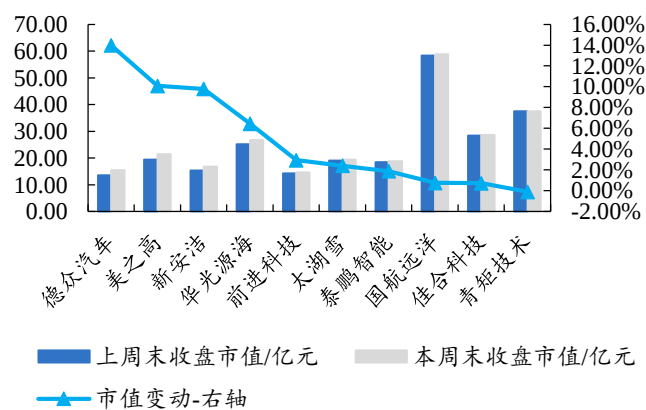
消费服务行业本周市盈率中值降至 60.8X, 德众汽车+13.98%、美之高+10.09%、新安洁+9.78%涨跌幅排名前三。(消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业)

图13：交通运输二级行业标的本周涨跌幅+3.6%



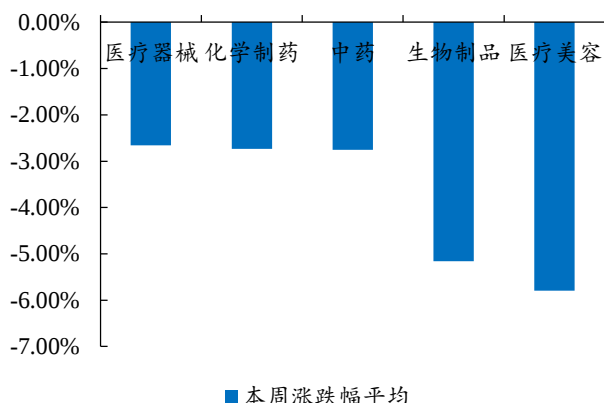
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：德众汽车等涨跌幅排名前三

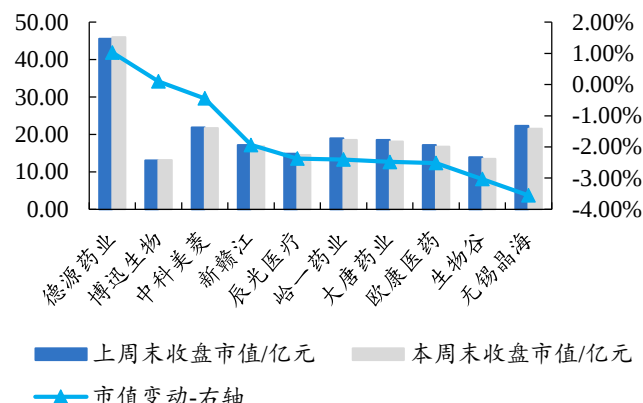


数据来源：Wind、开源证券研究所

医药生物行业本周市盈率中值降至 40.5X, 德源药业+1.03%、博迅生物+0.10%、中科美菱-0.44%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15：医疗器械二级行业标的本周涨跌幅-2.66%


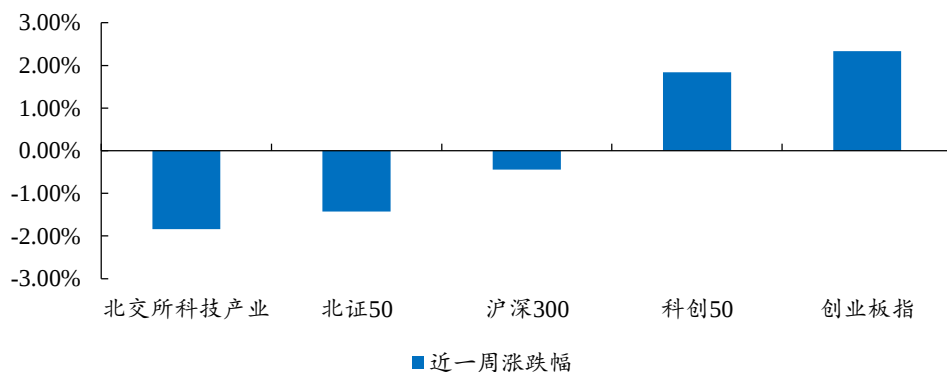
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：德源药业等涨跌幅排名前三


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

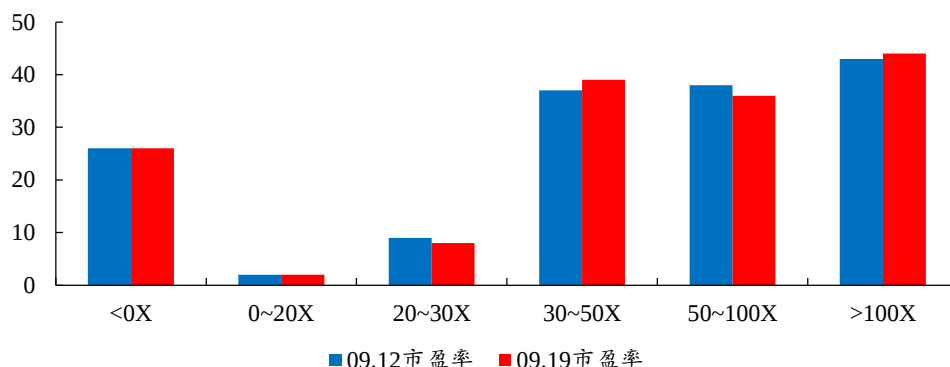
从周度涨跌幅数据来看，2025 年 9 月 15 日至 2025 年 9 月 19 日，北交所科技新产业 155 家企业中 41 家上涨，区间涨跌幅中值为-1.84%，开特股份+33.76%，安徽凤凰+20.33%，海达尔+12.18%，天罡股份+12.17%，泓禧科技+12.15%位列涨幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为-1.43%、-0.44%、+1.84%、+2.34%。

图17：北交所科技新产业 41 家上涨，区间涨跌幅中值为-1.84%


数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 9 月 19 日

2025 年 9 月 15 日至 2025 年 9 月 19 日，155 家企业的市盈率中值由 53.7X 降至 51.9X。

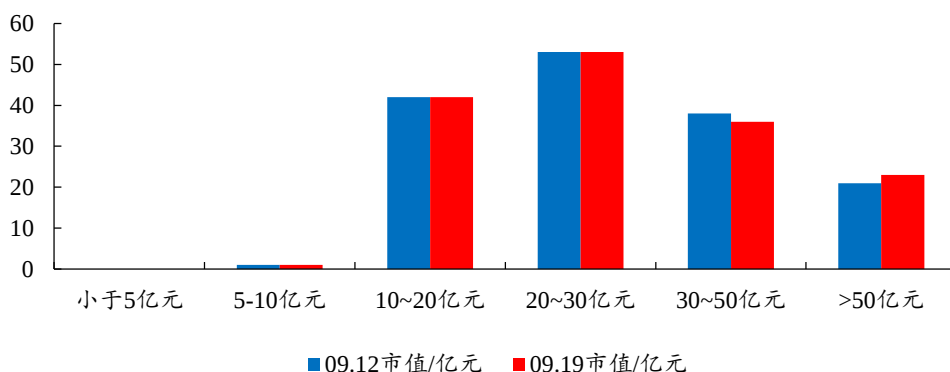
图18: 155 家企业的市盈率中值由 53.7X 降至 51.9X (家)



数据来源: Wind、开源证券研究所

2025 年 9 月 15 日至 2025 年 9 月 19 日, 155 家企业的市值整体下降, 总市值由 5286.58 下降至 5217.43 亿元, 市值中值由 25.78 下降至 25.33 亿元。

图19: 总市值由 5286.58 下降至 5217.43 亿元 (单位: 家)



数据来源: Wind、开源证券研究所

本周 (2025 年 9 月 15 日至 2025 年 9 月 19 日), 前十大涨跌幅标的分别是开特股份、安徽凤凰、海达尔、天罡股份、泓禧科技、骏创科技、五新隧装、富士达、迅安科技、万通液压。

表2: 开特股份、安徽凤凰、海达尔等本周涨跌幅居前

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
832978.BJ	开特股份	33.76%	77.28	47.65	5.03	8,525.19
832000.BJ	安徽凤凰	20.33%	23.61	34.58	2.01	3,269.63
836699.BJ	海达尔	12.18%	30.46	36.88	1.82	3,305.87
832651.BJ	天罡股份	12.17%	23.33	28.32	1.30	3,053.22
871857.BJ	泓禧科技	12.15%	18.78	266.68	2.06	315.04
833533.BJ	骏创科技	10.86%	51.01	179.56	3.27	1,530.48
835174.BJ	五新隧装	6.55%	56.52	65.77	3.84	5,091.84
835640.BJ	富士达	6.45%	56.99	104.27	4.08	3,717.75

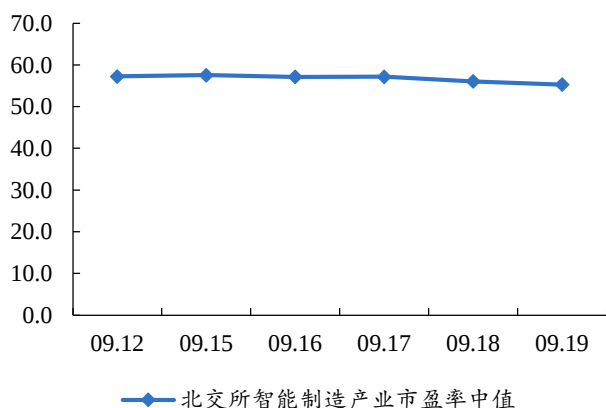
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2025H1 年营收/亿元	2025H1 年归母净利润/万元
834950.BJ	迅安科技	6.26%	17.92	32.19	1.02	2,504.09
830839.BJ	万通液压	5.65%	50.40	39.36	3.44	6,732.19

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 9 月 19 日）

智能制造（56 家）

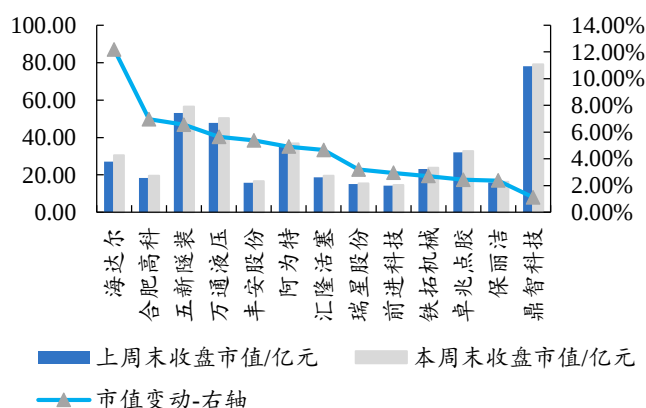
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 55.3X。从本周个股市值表现来看，海达尔+12.18%、合肥高科+6.96%、五新隧装+6.55%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图20：北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 55.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：海达尔等市值涨跌幅居前

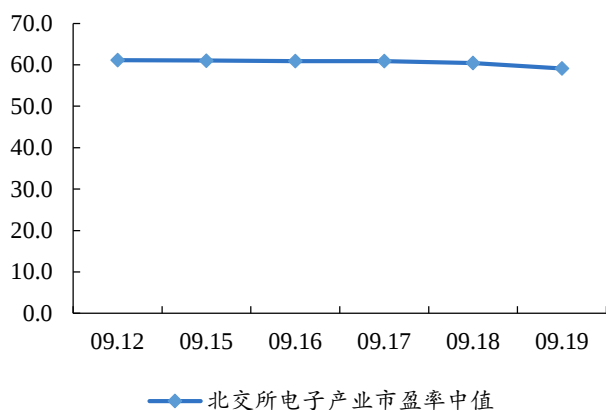


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 9 月 19 日，下同）

电子（45 家）

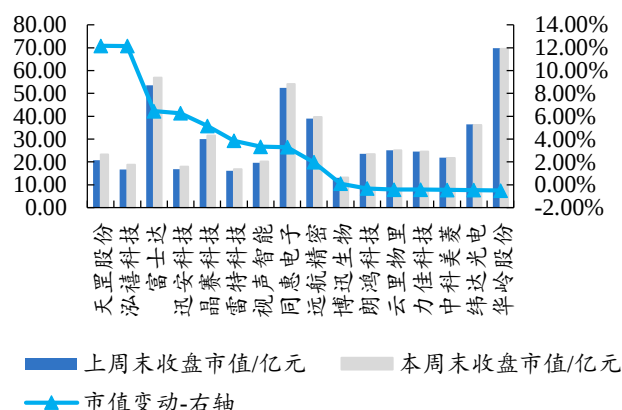
本周，从估值表现看，北交所电子产业市盈率 TTM 中值降至 59.1X。从本周个股市值表现来看，天罡股份+12.17%、泓禧科技+12.15%、富士达+6.45%分列市值涨跌幅前三甲。（电子公司类别：包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业）

图22：北交所电子产业企业市盈率TTM 中值降至59.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23: 天罡股份等市值涨跌幅居前

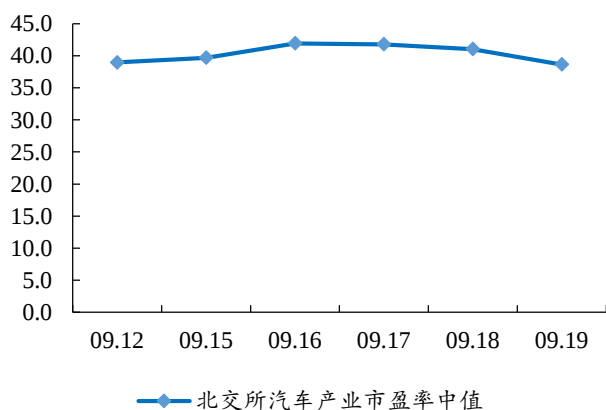


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (25 家)

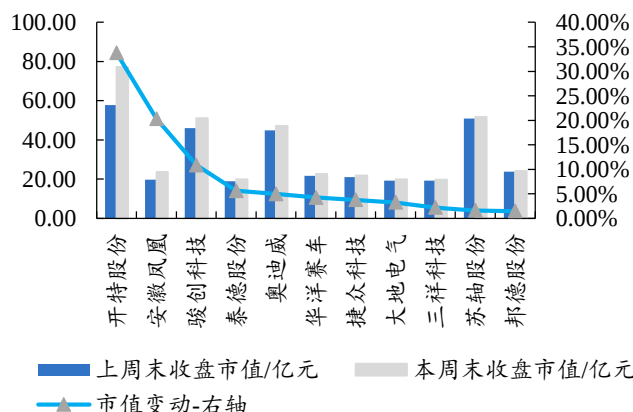
本周，从估值表现看，北交所汽车产业市盈率 TTM 中值降至 38.6X。从本周个股市值表现来看，开特股份+33.76%、安徽凤凰+20.33%、骏创科技+10.86%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别：包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图24：北交所汽车产业企业市盈率TTM 中值降至38.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：开特股份等市值涨跌幅居前

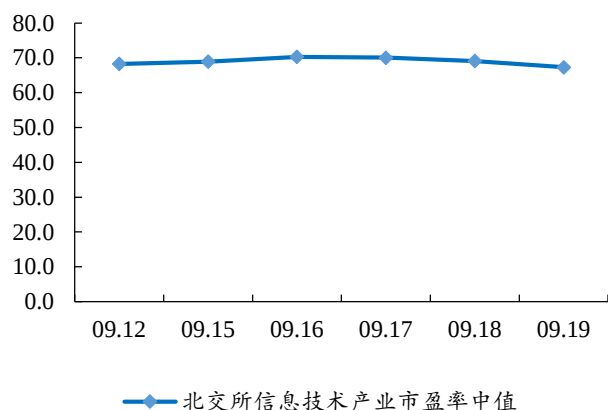


数据来源：Wind、开源证券研究所

► 信息技术 (29 家)

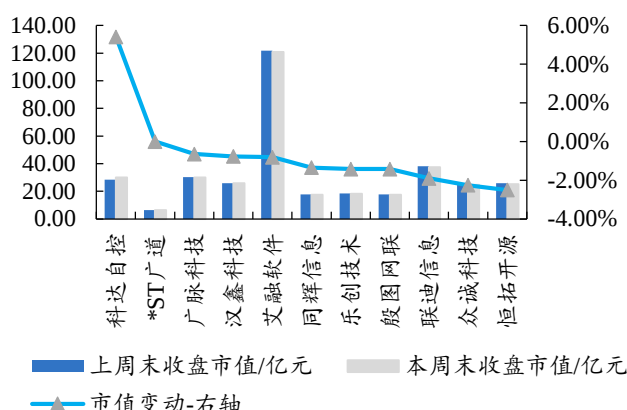
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 67.3X。从本周个股市值表现来看，科达自控+5.42%、*ST 广道 0.00%、广脉科技-0.64%分列市值涨跌幅前三甲。(信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。)

图26：北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至67.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：科达自控等市值涨跌幅居前



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：佳先股份筹划H股发行，创远信科拟收购微宇天导

创远信科：公司拟以发行股份并支付现金方式购买上海微宇天导技术有限责任公司股东所持有的微宇天导100%股权，并配套募集资金。

秉扬科技：公司收到中国石化国际事业有限公司的入围通知书，在由中国石化国际事业有限公司组织的2025-2026年中石化酸化压裂材料采购招标中，经评标委员会评审，确定公司为中国石油化工股份有限公司西南油气分公司压裂材料入围供应商。

中航泰达：公司与山东魏桥国科数字能源科技有限公司于2025年9月12日签署了《战略合作协议》。

万通液压：公司于近日收到中国证券监督管理委员会《关于同意山东万通液压股份有限公司向特定对象发行可转换公司债券注册的批复》，同意公司向特定对象发行可转换公司债券的注册申请。

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：一种异型插件机伺服控制系统及控制方法。

天润科技：公司于2025年9月12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：多源地名数据自动化质检系统及方法。

佳先股份：公司为满足国际化战略发展及海外业务布局需要，提升国际品牌知名度，增强公司综合竞争力，推动“新材料+电子材料”双轮驱动发展战略，正在筹划境外发行股份（H股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作。

富士达：在中国质量（南京）大会上，第五届中国质量奖评选结果正式揭晓。中航富士达科技股份有限公司以“基于‘道术结合’的三循环四路径质量管理模式”荣获“第五届中国质量奖提名奖”。

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