

高景气制造引领，中报彰显结构性机会

北交所 2025 中报业绩综述

2025 年 9 月 8 日

投资要点：

分析师：李紫忆

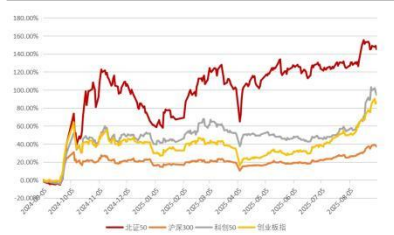
SAC 执业证书编号：

S0340522110001

电话：0769-22177163

邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

指数走势



资料来源：东莞证券研究所，ifind

相关报告

- 2025年上半年，北证A股274家上市公司合计实现营业总收入920.64亿元，同比增长6.03%，归母净利润59.09亿元，同比下降10.59%，扣非净利润52.50亿元，同比下降8.88%。虽然整体利润端下滑，但仍有168家公司实现营收增长，其中部分企业增速超过50%，显示出较强的分化格局和结构性成长动能。从盈利能力看，归母净利润超过5000万元的公司有31家，较去年同期略有减少，有部分中大市值公司面临盈利压力。二季度单季收入489.36亿元，同比增长3.75%，归母净利润30.21亿元，同比下降16.06%，扣非净利润26.87亿元，同比下降15.27%。其中168家公司收入实现增长，155家公司扣非净利润保持同比提升，显示出市场中仍有相当比例企业维持了较好的成长性与盈利质量。
- 分行业来看，2025年Q2：(1)通信行业中50%的公司归母净利润增速超过20%，表现突出，利尔达、富士达归母净利润同比增速分别为149.15%、21.67%，广脉科技上半年亦保持正增长，行业整体呈现稳健向好态势；(2)轻工制造行业中44.44%的公司归母净利润增速超过20%，宏裕包材、龙竹科技、民士达归母净利润同比增速分别为147.37%、117.64%、42.28%，展现出较强成长动能，但方大新材、沪江材料等企业同比下滑，板块分化明显；(3)机械设备行业中35.59%的公司归母净利润增速超20%，卓兆点胶、星辰科技、海能技术、七丰精工等表现亮眼，七丰精工、创远信科、卓兆点胶、浩淼科技同比增速均超过300%，同时万通液压、优机股份等龙头维持30%-40%的稳健增长，行业整体高景气特征延续。
- **投资策略：**建议关注二季度业绩增速领先的轻工制造、机械设备、汽车等行业，从中优选高景气新质生产力标的及具备竞争优势的细分龙头企业。关注半导体、军工、AI、卫星互联网等赛道的国产替代进程与技术突破型企业，其自主领航能力有望带来估值与业绩的双重提升。受益于政策持续扩大内需、促进消费的导向，北交所消费产业链相关企业在经济动力提振背景下，需求端有望迎来边际改善，关注具备业绩修复潜力的消费细分领域标的。

风险提示：流动性风险；政策出台不及预期；企业业绩不及预期。

目 录

1. 北证 A 股整体业绩情况	3
2. 北证 A 股整体估值水平	8
3. 北交所分行业业绩情况	8
3.1 通信行业 25Q2 归母净利润增速超 20%的个股，占比高达 50%	8
3.2 轻工行业 25Q2 归母净利润增速超 20%的个股占比为 44.44%	9
3.3 机械设备行业 25Q2 归母净利润增速超 20%的个股占比为 35.59%	10
4. 投资策略	13
5. 风险提示	14

插图目录

图 1：北证 A 股 2025 年上半年营业总收入分布区间（家数）	3
图 2：北证 A 股 2025 年 Q2 营业总收入分布区间（家数）	6
图 3：北证 A 股、科创板、创业板 PE(TTM)对比（截至 2025 年 8 月 29 日）	8

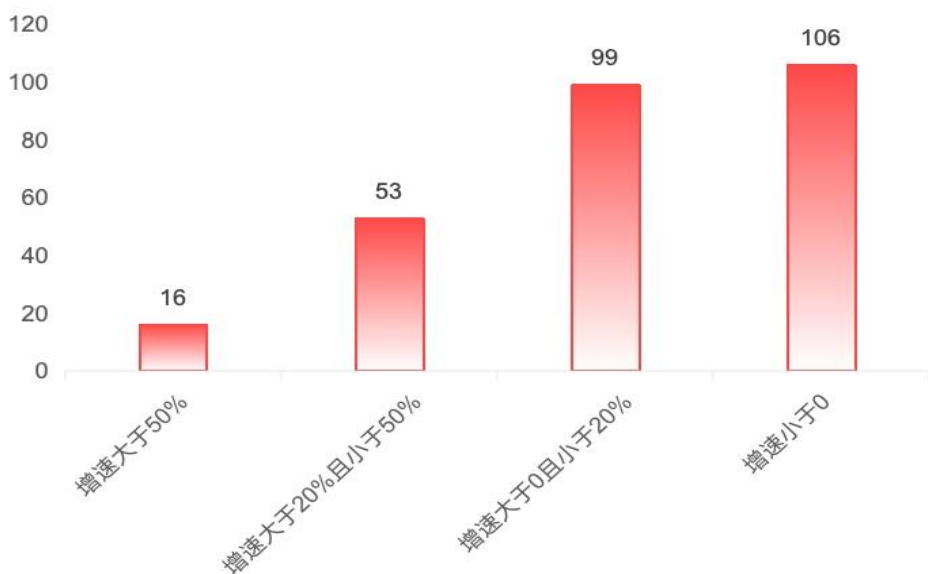
表格目录

表 1：北交所 2025 年上半年营业总收入大于 5 亿元的公司	3
表 2：北交所 2025 年上半年归母净利润大于 5000 万元的公司	4
表 3：北交所 2025 年 Q2 营业总收入大于 2.5 亿元的公司	6
表 4：北交所 2025 年 Q2 归母净利润大于 2500 万元的公司	7
表 5：北交所 2025 年 Q2 通信行业归母净利润增速超 20%企业	9
表 6：北交所 2025 年上半年通信行业归母净利润为正情况	9
表 7：北交所 2025 年 Q2 轻工制造行业归母净利润增速超 20%企业	9
表 8：北交所 2025 上半年轻工制造行业归母净利润为正企业情况	9
表 9：北交所 2025 年 Q2 机械设备行业归母净利润增速超 20%企业	10
表 10：北交所 2025 年上半年机械设备行业归母净利润增速为正情况	11

1. 北证 A 股整体业绩情况

2025 年上半年，北证 A 股 274 家上市公司营业总收入达 920.64 亿元，同比+6.03%；归母净利润合计 59.09 亿元，同比-10.59%；扣非净利润总计 52.50 亿元，同比-8.88%。尽管整体业绩有所下降，但有 168 家公司实现了营收增长，其中 53 家增速超过 20%，16 家超过 50%。在 219 家扣非净利润为正的公司中，117 家实现了同比增长，82 家增速超过 20%，41 家超过 50%，维持了较强的增长势头和盈利质量。2025 年上半年，北证 A 股营收增速中位数为 5.51%，归母净利润增速中位数为-0.12%，扣非净利润增速中位数为-1.17%，毛利率中位数为 27.59%。

图 1：北证 A 股 2025 年上半年营业总收入分布区间（家数）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

在 2025 年上半年，北证 A 股市场中，营业总收入超过 5 亿元的上市公司数量增至 36 家，较去年同期增加了 6 家。在盈利能力方面，归母净利润超过 5000 万的公司有 31 家，较去年同期减少了 2 家；而归母净利润超过 2500 万元的公司共计 87 家，同比减少了 13 家。这些数据反映出，尽管部分公司的规模和盈利能力有所增强，但整体而言，北证 A 股市场中部分较大规模公司的盈利增长面临一定压力。

表 1：北交所 2025 年上半年营业总收入大于 5 亿元的公司

证券代码	证券名称	营业总收入(亿元)	营业总收入同比增长率 (%)
835185.BJ	贝特瑞	78.38	11.36%
834261.BJ	一诺威	35.50	6.98%
834599.BJ	同力股份	31.69	12.69%

920819. BJ	颖泰生物	29. 66	3. 04%
836239. BJ	长虹能源	20. 18	23. 91%
920029. BJ	开发科技	16. 80	27. 42%
920682. BJ	球冠电缆	16. 62	1. 76%
920167. BJ	同享科技	15. 80	22. 96%
830809. BJ	安达科技	15. 36	126. 80%
872190. BJ	雷神科技	13. 88	13. 19%
920018. BJ	宏远股份	12. 46	39. 58%
836077. BJ	吉林碳谷	11. 87	57. 53%
832149. BJ	利尔达	11. 72	25. 04%
835985. BJ	海泰新能	11. 45	-24. 30%
838030. BJ	德众汽车	11. 36	3. 64%
834639. BJ	晨光电缆	11. 31	8. 86%
835368. BJ	连城数控	10. 99	-56. 57%
872351. BJ	华光源海	9. 33	-5. 42%
832089. BJ	禾昌聚合	8. 79	26. 83%
832982. BJ	锦波生物	8. 59	42. 43%
831768. BJ	拾比佰	8. 49	4. 58%
920118. BJ	太湖远大	7. 57	-0. 46%
920019. BJ	铜冠矿建	7. 10	8. 35%
834062. BJ	科润智控	7. 01	34. 47%
835857. BJ	百甲科技	6. 99	50. 43%
832786. BJ	骑士乳业	6. 68	41. 18%
870436. BJ	大地电气	6. 58	76. 94%
873806. BJ	云星宇	6. 57	-20. 89%
430718. BJ	合肥高科	5. 73	7. 93%
833429. BJ	康比特	5. 62	10. 92%
920060. BJ	万源通	5. 41	16. 40%
920112. BJ	巴兰仕	5. 40	5. 64%
920111. BJ	聚星科技	5. 37	23. 32%
831195. BJ	三祥科技	5. 29	22. 30%
832735. BJ	德源药业	5. 25	21. 29%
832978. BJ	开特股份	5. 03	44. 86%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

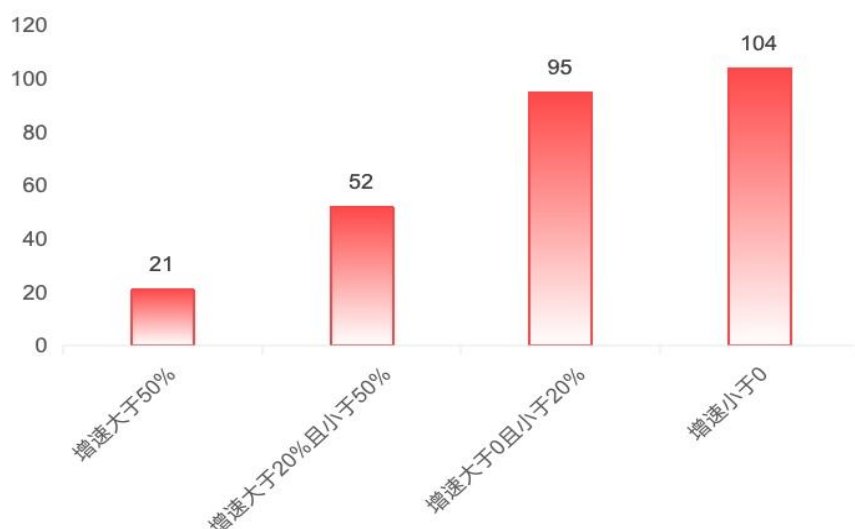
表 2：北交所 2025 年上半年归母净利润大于 5000 万元的公司

证券代码	证券名称	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增长率（%）
835185.BJ	贝特瑞	4.79	-2.88%
920029.BJ	开发科技	3.95	32.28%
832982.BJ	锦波生物	3.92	26.65%
834599.BJ	同力股份	3.21	8.25%
834261.BJ	一诺威	1.12	54.98%
836239.BJ	长虹能源	1.11	28.79%
835368.BJ	连城数控	1.05	-67.30%
832735.BJ	德源药业	0.98	21.94%
920037.BJ	广信科技	0.96	91.52%
832978.BJ	开特股份	0.85	39.96%
430418.BJ	苏轴股份	0.83	11.56%
920112.BJ	巴兰仕	0.78	11.80%
836077.BJ	吉林碳谷	0.77	13.14%
920106.BJ	林泰新材	0.75	167.81%
833523.BJ	德瑞锂电	0.74	17.54%
832089.BJ	禾昌聚合	0.73	23.43%
830946.BJ	森萱医药	0.68	-2.53%
830839.BJ	万通液压	0.67	40.33%
836208.BJ	青矩技术	0.66	0.56%
920060.BJ	万源通	0.65	7.56%
920068.BJ	天工股份	0.64	-38.63%
833394.BJ	民士达	0.63	42.28%
920101.BJ	志高机械	0.60	25.15%
920007.BJ	酉立智能	0.58	17.00%
920111.BJ	聚星科技	0.54	11.11%
920682.BJ	球冠电缆	0.53	-9.69%
832225.BJ	利通科技	0.53	13.87%
871694.BJ	中裕科技	0.53	41.84%
832522.BJ	纳科诺尔	0.52	-47.82%
835174.BJ	五新隧装	0.51	-26.87%
832491.BJ	奥迪威	0.50	7.81%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2025 年 Q2，北证 A 股上市的 274 家公司营业总收入达到 489.36 亿元，较去年同期 +3.75%；归母净利润为 30.21 亿元，同比-16.06%；扣非净利润共计 26.87 亿元，同比-15.27%。有 168 家公司在二季度实现了营业总收入的同比增长，其中 52 家公司的增速超过了 20%，21 家公司的增速超过了 50%。在 213 家扣非净利润为正的公司中，有 155 家公司实现了扣非净利润的同比增长，103 家公司的增速超过了 20%，72 家公司的增速超过了 50%。从中位数来看，北证 A 股 2025 年 Q2 的营收增速中位数为 5.46%，归母净利润增速中位数为-4.18%，扣非净利润增速中位数为 0.42%，毛利率中位数为 27.61%。

图 2：北证 A 股 2025 年 Q2 营业总收入分布区间（家数）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

2025 年 Q2，北证 A 股市场中，营业总收入超过 2.5 亿元的上市公司数量 39 家，与去年同期相比增加了 7 家。在盈利能力方面，归母净利润超过 2500 万元的公司有 32 家，同比减少了 10 家；归母净利润超过 1000 万元的公司共计 114 家，同比减少了 4 家。

表 3：北交所 2025 年 Q2 营业总收入大于 2.5 亿元的公司

证券代码	证券名称	营业总收入（亿元）	营业总收入同比增长率（%）
835185.BJ	贝特瑞	44.46	26.69%
834261.BJ	一诺威	17.99	5.08%
834599.BJ	同力股份	16.33	1.10%
920819.BJ	颖泰生物	15.79	4.93%
836239.BJ	长虹能源	10.55	27.79%
920682.BJ	球冠电缆	10.20	-0.53%
920029.BJ	开发科技	8.70	20.78%
920167.BJ	同享科技	8.62	8.01%
830809.BJ	安达科技	8.45	85.16%
872190.BJ	雷神科技	8.17	36.12%
834639.BJ	晨光电缆	7.23	11.37%
836077.BJ	吉林碳谷	7.07	100.43%
835985.BJ	海泰新能	7.05	-31.31%
832149.BJ	利尔达	6.46	30.30%
838030.BJ	德众汽车	5.62	13.99%
835368.BJ	连城数控	5.40	-62.32%
835857.BJ	百甲科技	5.18	66.73%
832982.BJ	锦波生物	4.92	30.44%
920118.BJ	太湖远大	4.64	9.69%
872351.BJ	华光源海	4.52	-21.16%

832089.BJ	禾昌聚合	4.45	21.96%
831768.BJ	拾比佰	4.34	-6.16%
870436.BJ	大地电气	3.90	115.05%
834062.BJ	科润智控	3.82	20.26%
920019.BJ	铜冠矿建	3.78	5.11%
833429.BJ	康比特	3.69	4.33%
920112.BJ	巴兰仕	3.28	5.20%
920060.BJ	万源通	2.99	20.12%
832786.BJ	骑士乳业	2.98	26.40%
920111.BJ	聚星科技	2.94	13.20%
831195.BJ	三祥科技	2.70	22.23%
833914.BJ	远航精密	2.70	25.07%
832735.BJ	德源药业	2.69	21.00%
832978.BJ	开特股份	2.63	42.08%
833943.BJ	优机股份	2.61	17.42%
839493.BJ	并行科技	2.59	85.73%
834058.BJ	华洋赛车	2.52	19.80%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

表 4：北交所 2025 年 Q2 归母净利润大于 2500 万元的公司

证券代码	证券名称	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增长率（%）
835185.BJ	贝特瑞	3.02	10.11%
832982.BJ	锦波生物	2.24	7.36%
920029.BJ	开发科技	1.92	11.69%
834599.BJ	同力股份	1.34	-25.01%
834261.BJ	一诺威	0.60	90.23%
836077.BJ	吉林碳谷	0.53	11.39%
836239.BJ	长虹能源	0.53	19.65%
920037.BJ	广信科技	0.53	68.86%
832735.BJ	德源药业	0.51	14.76%
836208.BJ	青矩技术	0.51	9.03%
920112.BJ	巴兰仕	0.51	15.06%
430418.BJ	苏轴股份	0.48	15.49%
832978.BJ	开特股份	0.45	38.53%
833523.BJ	德瑞锂电	0.40	16.13%
836892.BJ	广咨国际	0.40	5.58%
832089.BJ	禾昌聚合	0.39	34.76%
830946.BJ	森萱医药	0.39	11.69%
920106.BJ	林泰新材	0.37	102.55%
920682.BJ	球冠电缆	0.37	-1.50%
920060.BJ	万源通	0.36	20.11%
830839.BJ	万通液压	0.34	24.39%
831906.BJ	舜宇精工	0.33	284.73%

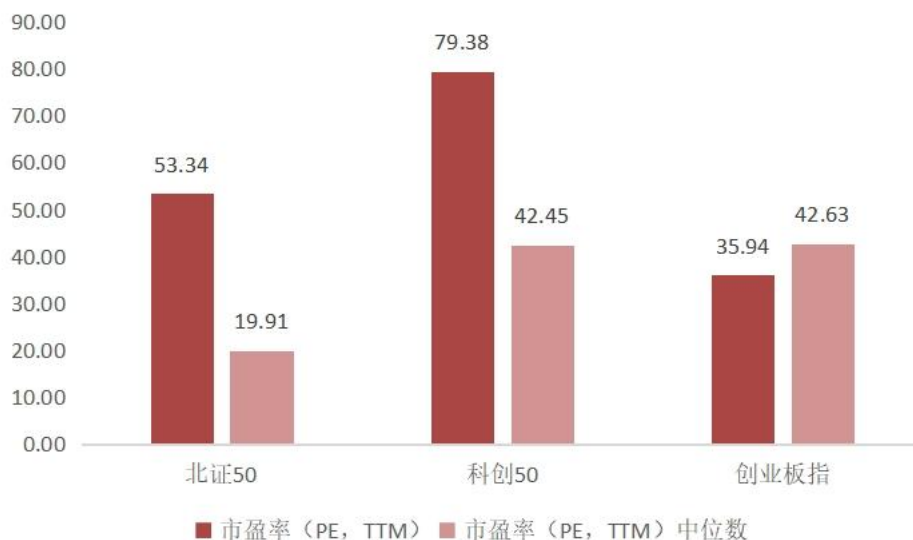
833394.BJ	民士达	0.32	35.78%
920101.BJ	志高机械	0.31	39.25%
837242.BJ	建邦科技	0.31	16.51%
920111.BJ	聚星科技	0.31	-5.81%
832491.BJ	奥迪威	0.27	3.89%
838701.BJ	豪声电子	0.26	76.16%
835368.BJ	连城数控	0.26	-74.60%
873706.BJ	铁拓机械	0.25	17.39%
834058.BJ	华洋赛车	0.25	-7.72%
920007.BJ	酉立智能	0.25	18.01%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 北证 A 股整体估值水平

截至 2025 年 8 月 29 日，北证 A 股的市盈率（PE TTM）为 53.34 倍，中位数达到 19.91 倍，科创 50 的 PE（TTM）为 79.38 倍，创业板指的 PE（TTM）为 35.94 倍，而北证 50 成分股的 PE（TTM）为 53.34 倍，介于科创 50 和创业板指之间。

图 3：北证 A 股、科创板、创业板 PE(TTM)对比（截至 2025 年 8 月 29 日）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

3. 北交所分行业业绩情况

3.1 通信行业 25Q2 归母净利润增速超 20%的个股，占比高达 50%

2025 年 Q2，通信行业公司的归母净利润增长表现突出，归母净利润增速超 20%的个股占比高达 50%。利尔达、富士达归母净利润同比增速分别为 149.15%、21.67%。两家公司出口占比都小于 10%。

表 5：北交所 2025 年 Q2 通信行业归母净利润增速超 20%企业

证券代码	证券名称	25Q2 归母净利润(万元)	25Q2 归母净利润(万元) 同比增长率 (%)	出口占比 (%)
832149.BJ	利尔达	768.00	149.15%	8.38%
835640.BJ	富士达	2,481.00	21.67%	0.88%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

从 2025 年上半年归母净利润同比增速来看，通信行业实现正增长的公司包括利尔达、富士达和广脉科技，归母净利润分别为 1065 万元、3718 万元和 1415 万元，同比增长 125.94%、10.50% 和 3.01%，整体表现出稳健向好的增长态势。

表 6：北交所 2025 年上半年通信行业归母净利润为正情况

证券代码	证券名称	2025 年上半年归母净利润(万元)	2025 年上半年归母净利润(万元) 同比增长率 (%)
832149.BJ	利尔达	1065.00	125.94%
835640.BJ	富士达	3718.00	10.50%
838924.BJ	广脉科技	1415.00	3.01%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

3.2 轻工行业 25Q2 归母净利润增速超 20%的个股占比为 44.44%

2025 年 Q2，轻工行业中部分公司业绩表现亮眼，宏裕包材、龙竹科技、民士达、柏星龙归母净利润同比增速超 20%。整体来看，北交所轻工设备行业在 2025 年 Q2 展现出了积极的增长趋势。

表 7：北交所 2025 年 Q2 轻工制造行业归母净利润增速超 20%企业

证券代码	证券名称	25Q2 归母净利润(万元)	25Q2 归母净利润(万元) 同比增长率 (%)	出口占比 (%)
837174.BJ	宏裕包材	530	2744.79%	8.02%
920445.BJ	龙竹科技	787	153.64%	78.42%
833394.BJ	民士达	3,248	35.78%	24.95%
833075.BJ	柏星龙	1,806	30.33%	29.98%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

从 2025 年上半年轻工制造行业归母净利润表现来看，整体分化较为明显。宏裕包材、龙竹科技和民士达实现较快增长，归母净利润分别为 1221 万元、1509 万元和 6303 万元，同比增速达到 147.37%、117.64% 和 42.28%，显示出较强的成长动能。相比之下，柏星龙、方大新材、沪江材料、泰鹏智能、佳合科技等企业虽保持盈利，但同比均出现不同程度下滑，部分公司降幅超过 40%。

表 8：北交所 2025 年上半年轻工制造行业归母净利润为正企业情况

证券代码	证券名称	2025 年上半年归 母净利润(万元)	2025 年上半年归母净 利润同比增长率 (%)
837174. BJ	宏裕包材	1221. 00	147. 37%
920445. BJ	龙竹科技	1509. 00	117. 64%
833394. BJ	民士达	6303. 00	42. 28%
833075. BJ	柏星龙	2096. 00	-22. 61%
838163. BJ	方大新材	1971. 00	-25. 56%
870204. BJ	沪江材料	1050. 00	-39. 80%
873132. BJ	泰鹏智能	1194. 00	-43. 18%
872392. BJ	佳合科技	1036. 00	-51. 26%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

3.3 机械设备行业 25Q2 归母净利润增速超 20%的个股占比为 35.59%

2025 年 Q2，机械设备行业中部分公司归母净利润显著增长，卓兆点胶、星辰科技、海能技术、七丰精工等 21 家公司归母净利润同比增速大于 20%。

表 9：北交所 2025 年 Q2 机械设备行业归母净利润增速超 20%企业

证券代码	证券名称	25Q2 归母净 利润(万元)	25Q2 归母净 利润(万元)同 比增长率 (%)	出口占比 (%)
873726. BJ	卓兆点胶	2, 214. 00	13741. 22%	15. 82%
832885. BJ	星辰科技	1, 533. 00	1186. 87%	0. 00%
430476. BJ	海能技术	599. 00	693. 66%	22. 67%
873169. BJ	七丰精工	2, 183. 00	543. 94%	60. 41%
831856. BJ	浩淼科技	623. 00	256. 06%	0. 00%
871553. BJ	凯腾精工	1, 963. 00	224. 93%	0. 00%
430425. BJ	乐创技术	930. 00	195. 47%	0. 00%
838810. BJ	春光智能	300. 00	165. 38%	1. 06%
833284. BJ	灵鸽科技	43. 00	129. 99%	1. 88%
872541. BJ	铁大科技	809. 00	117. 81%	0. 00%
831305. BJ	海希通讯	1, 220. 00	115. 91%	5. 70%
873679. BJ	前进科技	871. 00	107. 88%	98. 02%
871478. BJ	巨能股份	182. 00	84. 69%	3. 25%
838670. BJ	恒进感应	339. 00	78. 70%	0. 00%
834407. BJ	驰诚股份	1, 057. 00	73. 81%	11. 08%
836807. BJ	奔朗新材	1, 461. 00	55. 85%	40. 20%
920101. BJ	志高机械	3, 101. 00	39. 25%	25. 59%
832651. BJ	天罡股份	1, 919. 00	35. 32%	0. 96%
833509. BJ	同惠电子	1, 938. 00	34. 08%	8. 08%
920082. BJ	方正阀门	1, 390. 00	24. 85%	46. 19%
830839. BJ	万通液压	3, 350. 00	24. 39%	12. 11%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

从 2025 年上半年机械设备行业表现来看，整体盈利能力显著改善，多家公司实现归母净利润大幅增长。七丰精工、创远信科、卓兆点胶、浩淼科技等公司利润同比增速均超过 300%；星辰科技、凯腾精工、春光智能等企业同比增速亦在 170%-230% 区间。与此同时，万通液压、优机股份等企业保持稳定增长，利润增速维持在 30%-40% 左右，体现出规模效应与抗风险能力。整体来看，北交所机械设备板块上半年延续高景气特征。

表 10：北交所 2025 年上半年机械设备行业归母净利润增速为正情况

证券代码	证券名称	2025 年上半年 归母净利润(万 元)	2025 年上半年归 母净利润同比增 长率 (%)
873169. BJ	七丰精工	2403. 00	380. 33%
831961. BJ	创远信科	632. 00	354. 24%
873726. BJ	卓兆点胶	2678. 00	322. 66%
831856. BJ	浩淼科技	1524. 00	247. 41%
832885. BJ	星辰科技	2177. 00	228. 42%
871553. BJ	凯腾精工	1758. 00	176. 66%
838810. BJ	春光智能	598. 00	175. 40%
871478. BJ	巨能股份	364. 00	163. 48%
833284. BJ	灵鸽科技	425. 00	152. 16%
430476. BJ	海能技术	547. 00	139. 03%
430425. BJ	乐创技术	1826. 00	126. 56%
833509. BJ	同惠电子	2931. 00	55. 40%
872541. BJ	铁大科技	2379. 00	53. 68%
830839. BJ	万通液压	6732. 00	40. 33%
831855. BJ	浙江大农	2414. 00	39. 41%
833943. BJ	优机股份	3430. 00	36. 52%
832651. BJ	天罡股份	3053. 00	35. 87%
873833. BJ	美心翼申	2085. 00	35. 49%
836395. BJ	朗鸿科技	3213. 00	28. 73%
838670. BJ	恒进感应	764. 00	26. 77%
920101. BJ	志高机械	5959. 00	25. 15%
920082. BJ	方正阀门	4544. 00	23. 12%
836720. BJ	吉冈精密	3230. 00	22. 79%
831305. BJ	海希通讯	4146. 00	18. 11%
873593. BJ	鼎智科技	2007. 00	17. 65%
830879. BJ	基康技术	3234. 00	14. 33%
920002. BJ	万达轴承	3392. 00	13. 46%
870508. BJ	丰安股份	1945. 00	12. 17%
836807. BJ	奔朗新材	2043. 00	9. 48%
834599. BJ	同力股份	32123. 00	8. 25%
920027. BJ	交大铁发	1259. 00	7. 84%
873706. BJ	铁拓机械	3653. 00	1. 46%
834407. BJ	驰诚股份	1154. 00	1. 25%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

4. 投资策略

建议关注二季度业绩增速领先的轻工制造、机械设备、汽车等行业，从中优选高景气新质生产力标的及具备竞争优势的细分龙头企业。关注半导体、军工、AI、卫星互联网等赛道的国产替代进程与技术突破型企业，其自主领航能力有望带来估值与业绩的双重提升。受益于政策持续扩大内需、促进消费的导向，北交所消费产业链相关企业在经济动力提振背景下，需求端有望迎来边际改善，关注具备业绩修复潜力的消费细分领域标的。

5. 风险提示

- （1）流动性风险。由于投资风险偏好下降导致的市场流动性萎缩的风险。
- （2）政策出台不及预期。基于谨慎考虑，北交所的刺激政策可能不及预期，导致对北交所投资降温的风险。
- （3）企业业绩不及预期。企业的业绩受外部影响较大，由于各种因素导致的企业业绩不及预期的风险。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 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, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn