

2025 年 08 月 17 日

中美已暂停关税及反制措施展期，关注北证出海优质标的

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

● 中美已暂停关税及反制措施如期展期，关注北证出海优质标的

2025 年 7 月 28 日至 29 日，中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩举行。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期 90 天。现阶段北交所内有较多优质出海标的。其中选出 25 家海外营收业务占比较大，利润增长情况较好的标的，业务范围涵盖仪器仪表、消费电子、汽车零部件等多个行业产业链。建邦科技（837242.BJ）致力于汽车后市场非易损零部件的开发、设计与销售，主要产品包括制动系统、传动系统、电子电气系统、转向系统、发动系统和汽车其他系统。2025H1 境内业务营业收入达到 2.16 亿元同比增长 33.67%；境外收入达到 1.59 亿元占比 42.39%。从整体销售情况看，2025H1 电商类客户采购金额约 1.70 亿元，占比为 45.36%，同比增长 18.60%。

● 北证行业：信息技术、化工新材行业本周平均涨跌幅收涨

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 -0.12%、+3.23%、+1.65%、-2.33%、-2.01%。高端装备行业本周市盈率中值升至 55.2X，信息技术行业本周市盈率中值升至 96.6X，化工新材行业本周市盈率中值升至 45.8X，消费服务行业本周市盈率中值降至 59.4X，医药生物行业本周市盈率中值降至 43.2X。

● 科技新产业：本周两大科技新产业 PE TTM 中值提升

北交所科技新产业 152 家企业中 67 家上涨，区间涨跌幅中值为 -0.26%，海能技术 +42.20%，曙光数创 +20.77%，国源科技 +20.44%，卓兆点胶 +20.15%，远航精密 +18.30% 位列涨幅前五。152 家企业的市盈率中值由 59.1X 升至 59.3X。市值整体上升，总市值由 4879.94 上升至 4967.21 亿元，市值中值由 24.80 上升至 24.87 亿元。智能制造产业 54 家企业的市盈率 TTM 中值升至 58.9X。电子产业 45 家企业的市盈率 TTM 中值升至 67.0X。汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值降至 38.4X。信息技术产业 29 家企业的市盈率 TTM 中值降至 79.4X。

● 公告：半年报披露进入高峰期，关注高增长优质标的

卓兆点胶：2025H1 总营业收入 1.56 亿元 +207.46%；归母净利润 0.27 亿元。同心传动：2025H1 总营业收入 0.82 亿元 +37.94%；归母净利润 0.14 亿元 +62.03%。海能技术：2025H1 总营业收入 1.36 亿元 +34.87%；归母净利润 0.05 亿元 +139.03%。建邦科技：2025H1 总营业收入 3.75 亿元 +20.77%；归母净利润 0.49 亿元 +27.18%。铁大科技：2025H1 总营业收入 1.21 亿元 +16.25%；归母净利润 0.24 亿元 +53.68%。宏裕包材：2025H1 总营业收入 3.21 亿元 +5.54%；归母净利润 0.12 亿元 +147.37%。鼎佳精密：2025H1 总营业收入 2.15 亿元 +18.82%；归母净利润 0.38 亿元 +35.48%。则成电子：2025H1 总营业收入 2.13 亿元 +27.34%；归母净利润 0.11 亿元 +11.52%。雷神科技：2025H1 总营业收入 13.88 亿元 +13.19%；归母净利润 0.14 亿元 +69.31%。

● 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

《巴兰仕（920112）：汽车保养核心设备外销龙头，开拓汽车老龄化趋势下的后市场蓝海机遇——北交所新股申购报告》-2025.8.16

《色谱光谱系列营收与盈利能力双提升，2025H1 营收同比增长 35%——北交所信息更新》-2025.8.16

《轨交智能监测龙头 H1 净利高增 54%，机器人布局打开第二增长曲线——北交所信息更新》-2025.8.15

目 录

1、中美已暂停关税及反制措施展期，关注北证出海优质标的	3
2、北证行业：信息技术、化工新材行业本周平均涨跌幅收涨	6
3、科技新产业：本周两大科技新产业 PE TTM 中值提升	9
4、公告：半年报披露进入高峰期，关注高增长优质标的	13
5、风险提示	14

图表目录

图 1：2025 年 7 月 28 日至 29 日，中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩举行	3
图 2：2025H1 建邦科技总营收 3.75 亿元+20.77%；归母净利润 0.49 亿元+27.18%	5
图 3：北交所信息技术本周平均涨跌幅+3.23%	6
图 4：仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅+2.15%	6
图 5：海能技术等涨跌幅排名前三	6
图 6：半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+4.17%	7
图 7：曙光数创等涨跌幅排名前三	7
图 8：橡胶和塑料制品业行业标的本周涨跌幅+5.27%	7
图 9：戈碧迦等涨跌幅排名前三	7
图 10：交通运输二级行业标的本周涨跌幅+1.51%	8
图 11：国义招标等涨跌幅排名前三	8
图 12：医疗器械二级行业标的本周涨跌幅-1.17%	8
图 13：倍益康等涨跌幅排名前三	8
图 14：北交所科技新产业 67 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.26%	9
图 15：152 家企业的市盈率中值由 59.1X 升至 59.3X（家）	9
图 16：市值整体上升，总市值由 4879.94 上升至 4967.21 亿元（单位：家）	10
图 17：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 58.9X	11
图 18：卓兆点胶等市值涨跌幅居前	11
图 19：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 67.0X	11
图 20：海能技术等市值涨跌幅居前	11
图 21：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 38.4X	12
图 22：林泰新材等市值涨跌幅居前	12
图 23：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 79.4X	12
图 24：国源科技等市值涨跌幅居前	12
表 1：选出 25 家海外营收业务占比较大，利润增长情况较好的标的	4
表 2：海能技术、曙光数创、国源科技等本周涨跌幅居前	10

1、中美已暂停关税及反制措施展期，关注北证出海优质标的

当地时间 2025 年 7 月 28 日至 29 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。双方就中美经贸关系、宏观经济政策等双方共同关心的经贸议题开展了坦诚、深入、富有建设性的交流，回顾并肯定了中美日内瓦经贸会谈共识和伦敦框架落实情况。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期 90 天。

图1：2025 年 7 月 28 日至 29 日，中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩举行



资料来源：新华社

何立峰表示，中美双方经贸团队要以两国元首 6 月 5 日通话重要共识为指引，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，尊重各自关切，进一步巩固共识，加深互信。中方对中美经贸关系的立场是一贯的，中美经贸关系的本质是互利共赢，双方在经贸领域拥有广泛共同利益和广阔合作空间，中美合则两利、斗则俱伤。稳定、健康、可持续的中美经贸关系不仅有利于实现各自的发展目标，也有利于促进世界经济的发展与稳定。下一步，双方应继续按照两国元首通话重要共识，充分发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作，进一步深化对话磋商，不断争取更多双赢结果。美方表示，稳定的美中经贸关系对两国乃至全球经济具有重要意义，愿与中方一道，继续通过美中经贸磋商机制协商解决经贸领域分歧，推动取得更多磋商成果，进一步稳定美中经贸关系。

现阶段北交所内有较多优质出海标的。其中选出 25 家海外营收业务占比较大，利润增长情况较好的标的，业务范围涵盖仪器仪表、消费电子、汽车零部件等多个行业产业链。

表1：选出 25 家海外营收业务占比较大，利润增长情况较好的标的

证券代码	证券简称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2024 归母净利润/万元	同比增长/%
920029.BJ	开发科技	智能计量表、智能计量表核心单元、智能计量表组配件及配套终端	128.64	19.33	58,899.45	21.11
834599.BJ	同力股份	非公路宽体自卸车	107.03	12.41	79,307.90	29.03
920106.BJ	林泰新材	对偶片、自动变速器湿式纸基摩擦片	62.19	56.79	8,104.32	64.78
430418.BJ	苏轴股份	冲压外圈滚针离合器、冲压外圈滚针轴承等	48.58	31.79	15,064.92	21.32
832491.BJ	奥迪威	传感器	41.50	45.96	8,765.53	13.87
920005.BJ	鼎佳精密	消费电子功能性产品及防护性产品	40.80	60.52	5,955.14	14.63
873001.BJ	纬达光电	防雾膜、偏光片	38.34	120.76	3,295.04	4.09
920082.BJ	方正阀门	工业阀门	32.11	44.55	6,630.04	9.42
920007.BJ	酉立智能	光伏支架	31.84	33.64	9,004.78	15.19
833943.BJ	优机股份	工程和矿山机械零部件	28.62	33.41	7,791.87	4.41
920128.BJ	胜业电气	薄膜电容器	27.89	59.40	4,797.29	5.72
838171.BJ	邦德股份	平行流式冷凝器、平行流式油冷器、其他零部件产品	24.59	25.98	8,871.00	3.28
837242.BJ	建邦科技	汽车后市场非易损零部件	24.06	20.55	10,650.25	52.91
833346.BJ	威贸电子	工业线束、汽车线束	23.48	50.75	4,457.91	14.28
836395.BJ	朗鸿科技	定制防盗器、通用防盗器	21.76	33.96	5,794.77	28.17
836699.BJ	海达尔	齿轮齿条同步滑轨、两节末端锁止滑轨、摩擦式滑轨等	20.97	24.81	8,139.27	107.34
835237.BJ	力佳科技	锂氟化碳扣式电池、锂锰扣式电池、锂锰软包电池、锂锰柱式电池	19.79	28.85	7,322.43	64.13
834058.BJ	华洋赛车	ATV 四轮全地形车、两轮越野摩托车等	19.24	30.41	5,614.33	9.43
832000.BJ	安徽凤凰	机油滤清器、空气滤清器、空调滤清器、燃油滤清器	19.06	29.34	6,447.46	27.25
870976.BJ	视声智能	可视对讲模组、显示屏及控制模组产品、智能家居产品、智能家居控制系统	18.92	35.72	4,767.95	21.76
837212.BJ	智新电子	连接器线缆组件产品	18.42	73.91	1,754.74	15.04
836270.BJ	天铭科技	高性能车用电动绞盘、可伸缩动力踏步装置、越野改装装备和改装件	18.13	30.96	6,219.50	7.39
871245.BJ	威博液压	液压动力单元	15.89	81.06	2,069.61	7.46
832802.BJ	保丽洁	静电式工业油烟净化设备、静电式空气净化消毒设备、静电式商用油烟净化设备	15.43	67.31	2,265.44	15.31
832110.BJ	雷特科技	LED 控制器	15.32	32.15	4,478.10	29.14

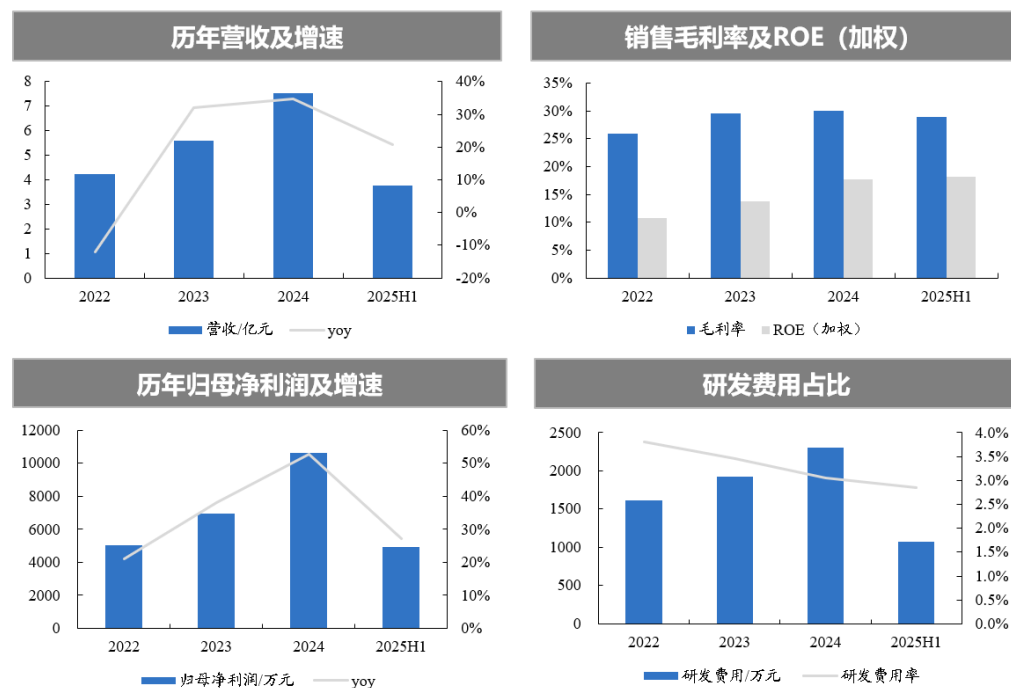
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日）

建邦科技（837242.BJ） 致力于汽车后市场非易损零部件的开发、设计与销售，主要产品包括制动系统、传动系统、电子电气系统、转向系统、发动系统和汽车其他系统。

2025H1 公司实现总营业收入 3.75 亿元，同比增长 20.77%；实现归母净利润 0.49 亿元，同比增长 27.18%。2025H1 电子电气系统营业收入达到 8546.86 万元同比增长 60.62%，对应毛利率为 29.76%。而从收入来源来看 2025H1 境内业务营业收入

达到 2.16 亿元同比增长 33.67%，2025H1 公司继续加大对国内线下客户以及跨境电商类客户的开拓，两类客户的订单量均有所增长；境外收入达到 1.59 亿元占比 42.39%。从整体销售情况看，2025H1 电商类客户采购金额约 1.70 亿元，占比为 45.36%，同比增长 18.60%。

图2：2025H1 建邦科技总营收 3.75 亿元+20.77%；归母净利润 0.49 亿元+27.18%

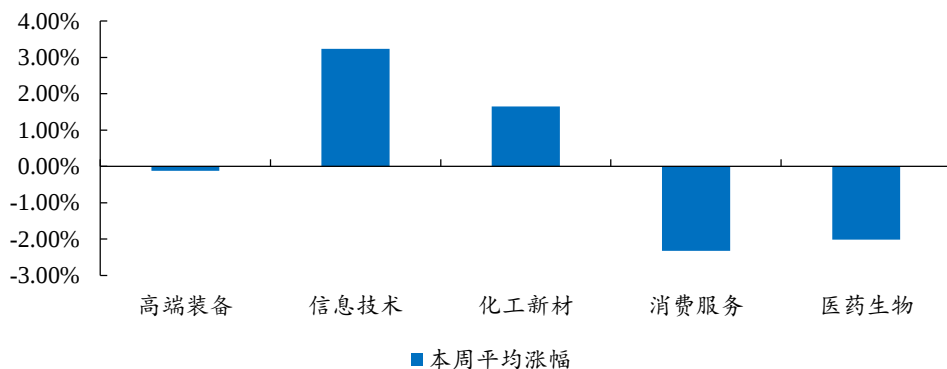


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：信息技术、化工新材行业本周平均涨跌幅收涨

本周（2025年8月11日至2025年8月15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-0.12%、+3.23%、+1.65%、-2.33%、-2.01%。

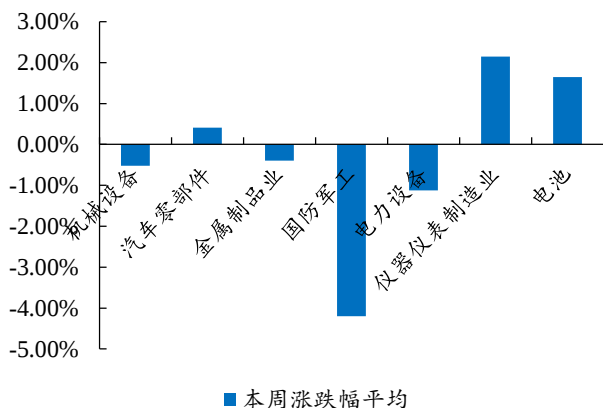
图3：北交所信息技术本周平均涨跌幅+3.23%



数据来源：Wind、开源证券研究所

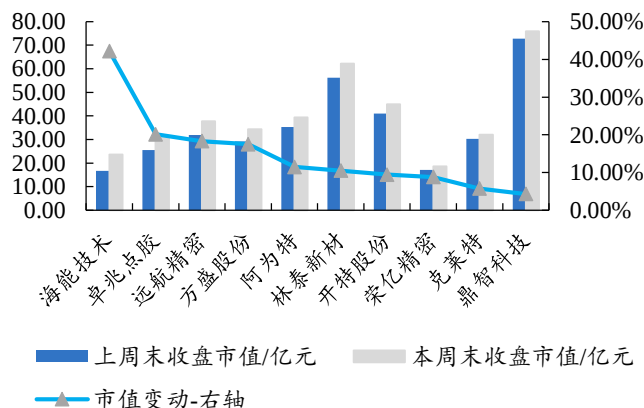
高端装备行业本周市盈率中值升至 55.2X，海能技术+42.20%、卓兆点胶+20.15%、远航精密+18.30%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图4：仪器仪表制造业二级行业标的本周涨跌幅+2.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

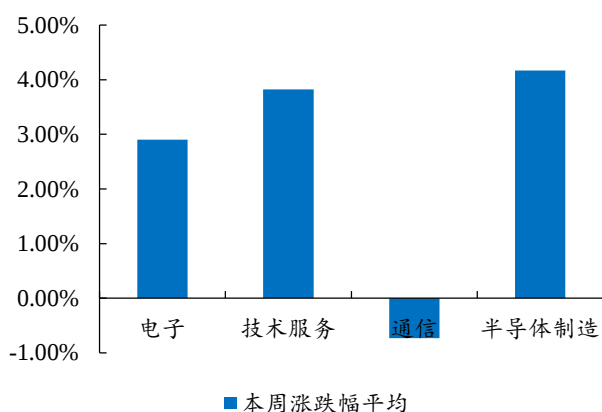
图5：海能技术等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

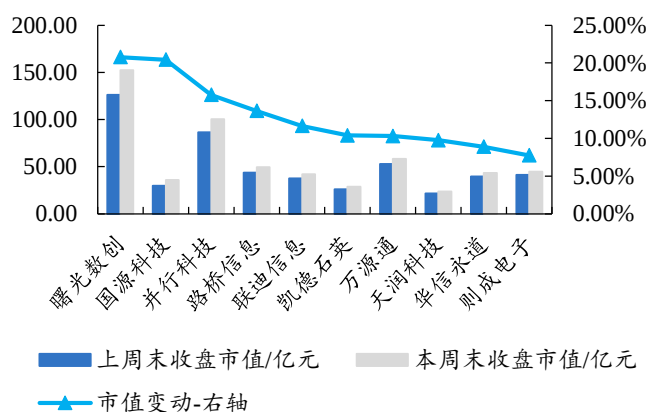
信息技术行业本周市盈率中值升至 96.6X，曙光数创+20.77%、国源科技+20.44%、并行科技+15.77%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图6：半导体制造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

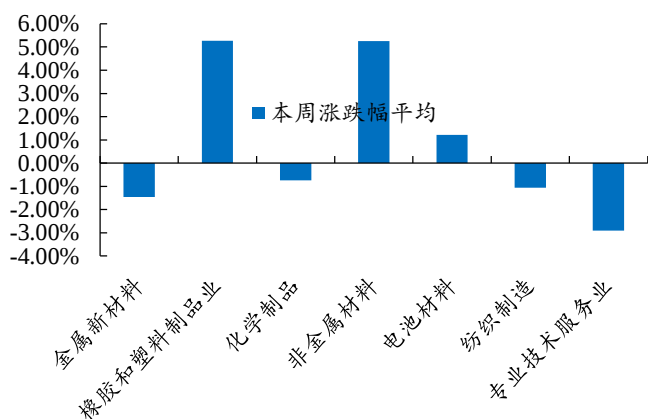
图7：曙光数创等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

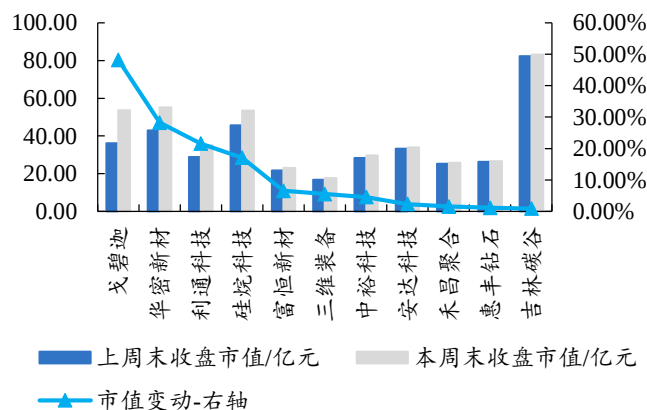
化工新材行业本周市盈率中值升至 45.8X，戈碧迦+48.22%、华密新材+28.25%、利通科技+21.59%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图8：橡胶和塑料制品业行业标的本周涨跌幅+5.27%



数据来源：Wind、开源证券研究所

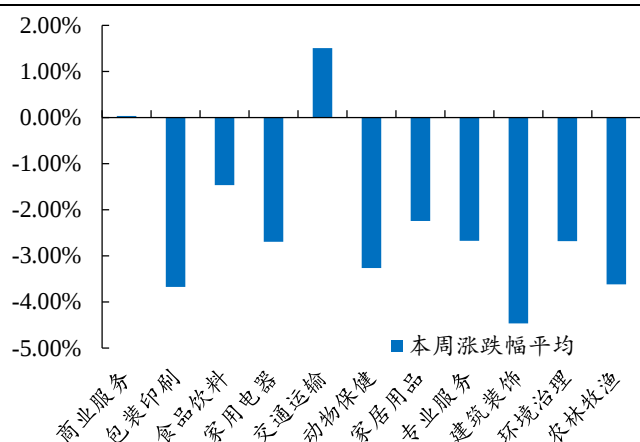
图9：戈碧迦等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

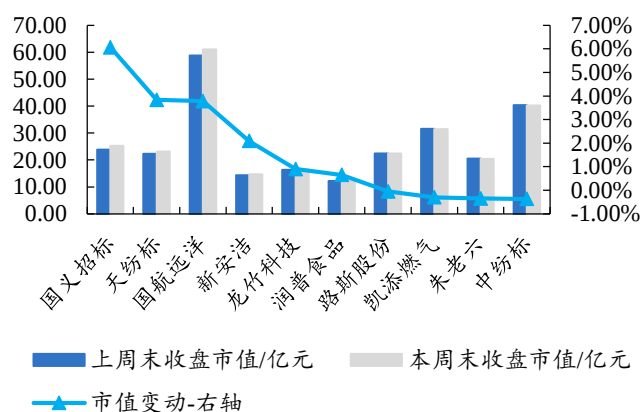
消费服务行业本周市盈率中值降至 59.4X，国义招标+6.06%、天纺标+3.84%、国航远洋+3.78%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图10: 交通运输二级行业标的本周涨跌幅+1.51%



数据来源: Wind、开源证券研究所

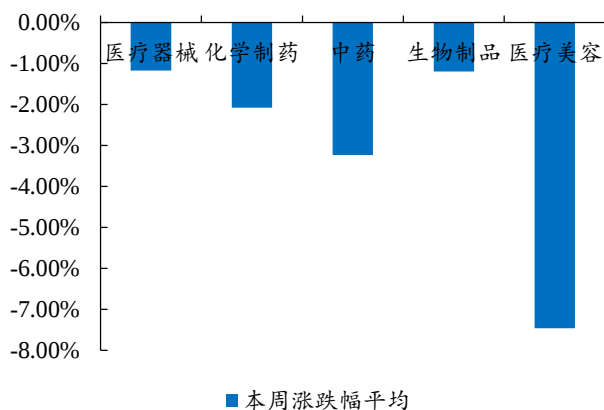
图11: 国义招标等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

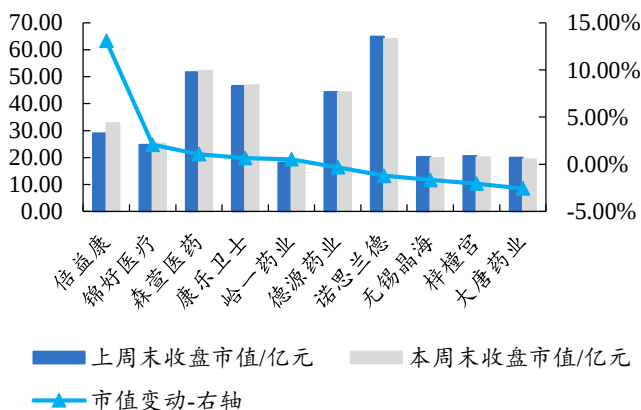
医药生物行业本周市盈率中值降至 43.2X, 倍益康+13.08%、锦好医疗+2.08%、森萱医药+1.07%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图12: 医疗器械二级行业标的本周涨跌幅-1.17%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 倍益康等涨跌幅排名前三

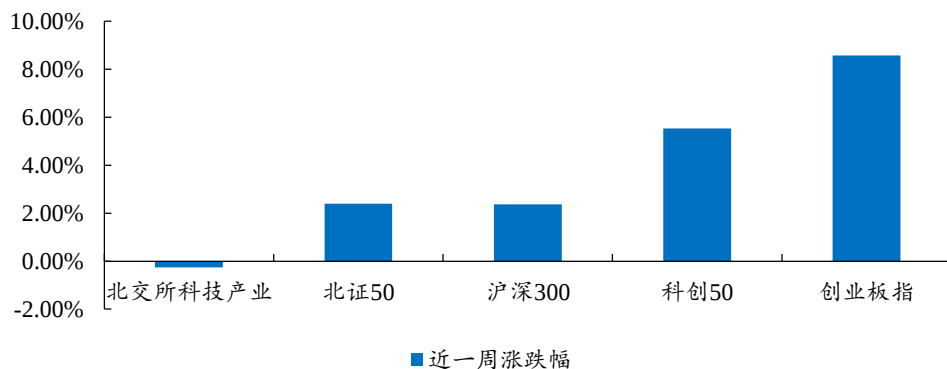


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周两大科技新产业 PE TTM 中值提升

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日，北交所科技新产业 152 家企业中 67 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.26%，海能技术+42.20%，曙光数创+20.77%，国源科技+20.44%，卓兆点胶+20.15%，远航精密+18.30%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+2.40%、+2.37%、+5.53%、+8.58%。

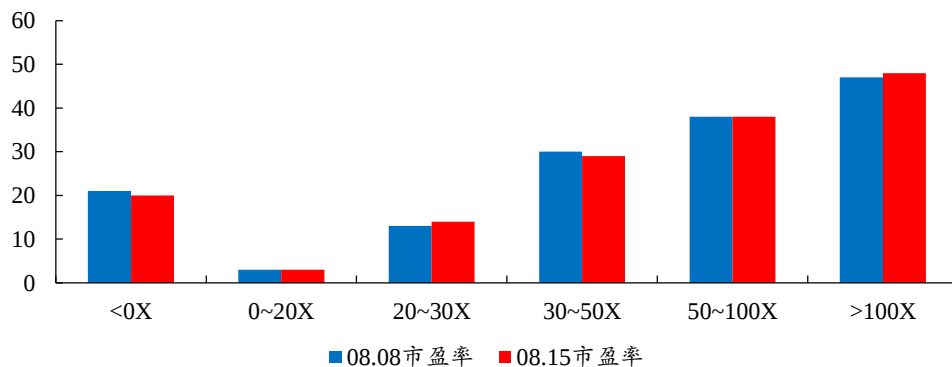
图14：北交所科技新产业 67 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.26%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 8 月 15 日

2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日，152 家企业的市盈率中值由 59.1X 升至 59.3X。

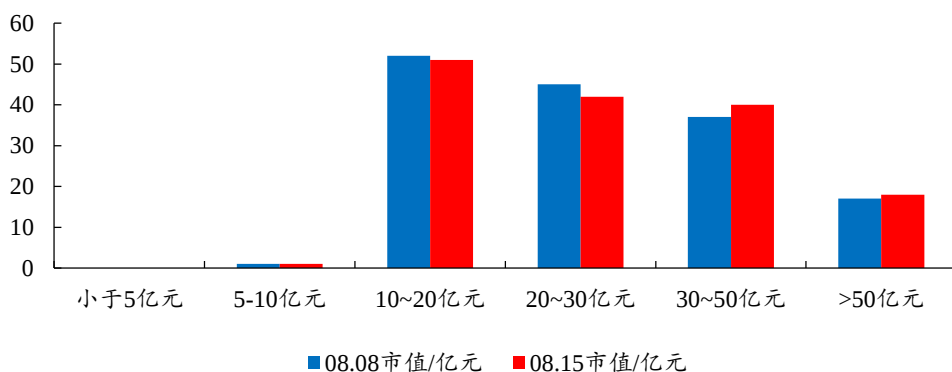
图15：152 家企业的市盈率中值由 59.1X 升至 59.3X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日，152 家企业的市值整体上升，总市值由 4879.94 上升至 4967.21 亿元，市值中值由 24.80 上升至 24.87 亿元。

图16：市值整体上升，总市值由 4879.94 上升至 4967.21 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日），前十大涨跌幅标的分别是海能技术、曙光数创、国源科技、卓兆点胶、远航精密、方盛股份、硅烷科技、并行科技、路桥信息、倍益康。

表2：海能技术、曙光数创、国源科技等本周涨跌幅居前

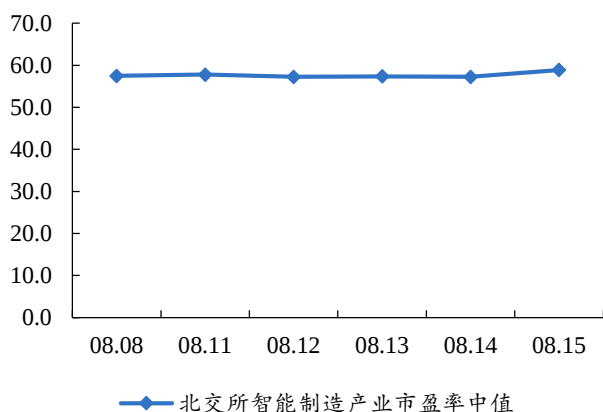
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
430476.BJ	海能技术	42.20%	23.68	72.73	3.10	1,307.17
872808.BJ	曙光数创	20.77%	152.46	408.15	5.06	6,142.44
835184.BJ	国源科技	20.44%	35.87	298.69	2.68	1,185.70
873726.BJ	卓兆点胶	20.15%	30.63	169.61	1.25	-2,075.08
833914.BJ	远航精密	18.30%	37.81	52.63	8.52	6,744.28
832662.BJ	方盛股份	17.52%	34.35	120.67	3.47	2,980.88
838402.BJ	硅烷科技	17.11%	53.43	296.90	7.05	7,767.33
839493.BJ	并行科技	15.77%	100.23	776.73	6.55	1,205.67
837748.BJ	路桥信息	13.64%	49.54	214.31	2.40	2,281.19
870199.BJ	倍益康	13.08%	32.79	149.42	2.91	2,778.11

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日）

➤ 智能制造（54 家）

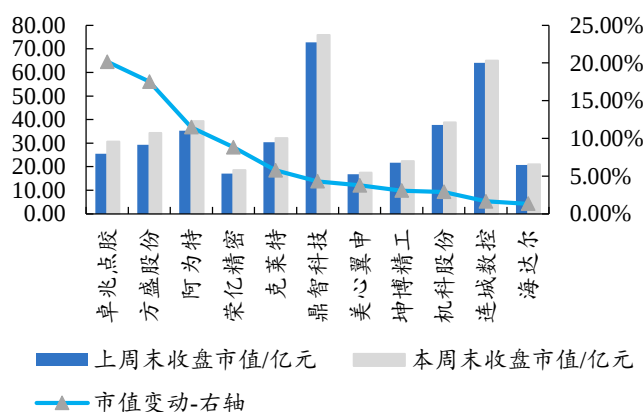
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业 54 家企业的市盈率 TTM 中值升至 58.9X。从本周个股市值表现来看，卓兆点胶+20.15%、方盛股份+17.52%、阿为特+11.47%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图17：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 58.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：卓兆点胶等市值涨跌幅居前

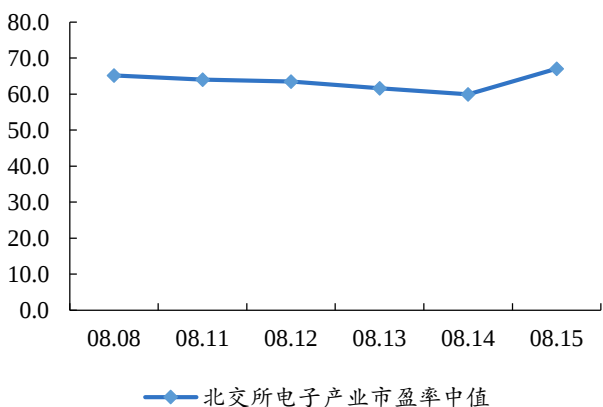


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 15 日，下同）

➤ 电子（45 家）

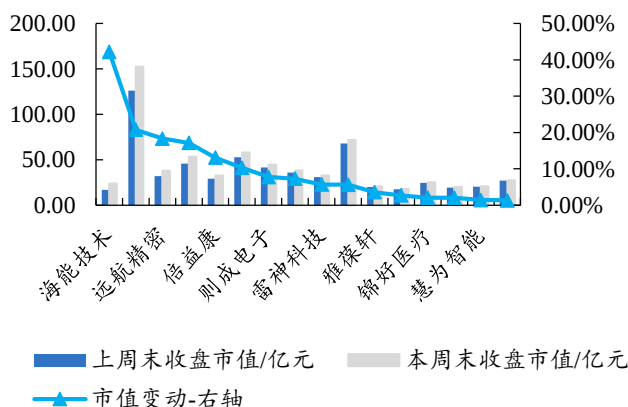
本周,从估值表现看,北交所电子产业 45 家企业的市盈率 TTM 中值升至 67.0X。从本周个股市值表现来看,海能技术+42.20%、曙光数创+20.77%、远航精密+18.30%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图19：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 67.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：海能技术等市值涨跌幅居前

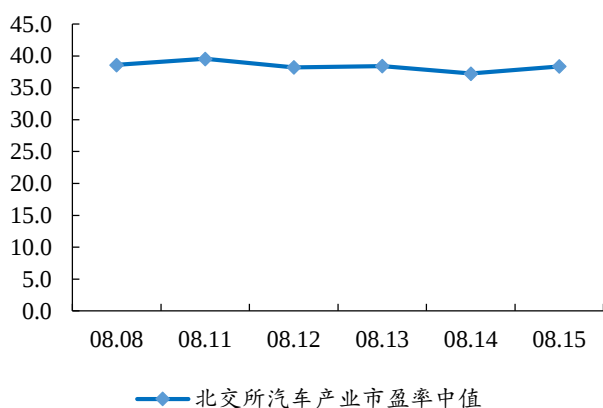


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24 家）

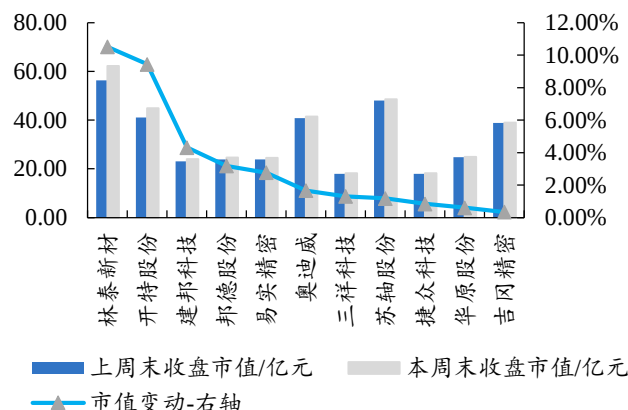
本周,从估值表现看,北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值降至 38.4X。从本周个股市值表现来看,林泰新材+10.52%、开特股份+9.44%、建邦科技+4.31%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图21：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值降至38.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：林泰新材等市值涨跌幅居前

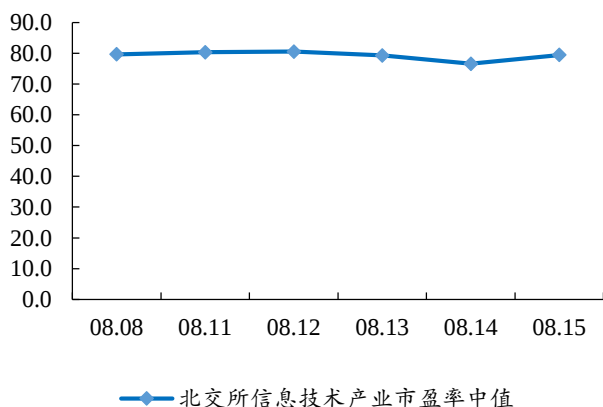


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（29家）

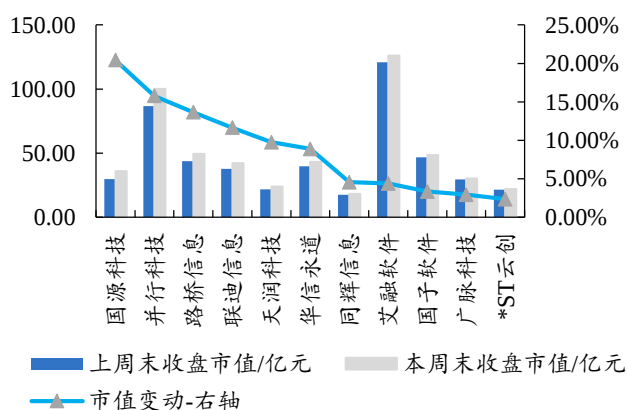
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业29家企业的市盈率TTM中值降至79.4X。从本周个股市值表现来看，国源科技+20.44%、并行科技+15.77%、路桥信息+13.64%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图23：北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至79.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：国源科技等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周智能制造、电子产业市盈率TTM中值提升。

4、公告：半年报披露进入高峰期，关注高增长优质标的

卓兆点胶：2025 半年度报告，本报告期内，公司实现总营业收入 1.56 亿元，同比增长 207.46%；实现归母净利润 0.27 亿元。

同心传动：2025 半年度报告，本报告期内，公司实现总营业收入 0.82 亿元，同比增长 37.94%；实现归母净利润 0.14 亿元，同比增长 62.03%。

纳科诺尔：公司的全资子公司纳科诺尔智能装备（深圳）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：一种轧辊自动修复装置。

海能技术：2025 半年报，本报告期内，公司实现总营业收入 1.36 亿元，同比增长 34.87%；实现归母净利润 0.05 亿元，同比增长 139.03%。

建邦科技：2025 半年报，本报告期内，公司实现总营业收入 3.75 亿元，同比增长 20.77%；实现归母净利润 0.49 亿元，同比增长 27.18%。

格利尔：公司开展新型电力系统相关业务。业务聚焦工业园区、厂区等场景的微电网及虚拟电厂业务，通过分布式电源（光伏、风电）、储能及智能控制系统实现电力自发自用、峰谷差价收益。已完成新厂区微电网示范项目（含风能、太阳能、储能等），具备自研微电网协调器及云管理平台技术，计划通过子公司形式落地后续项目。

铁大科技：2025 半年报，本报告期内，公司实现总营业收入 1.21 亿元，同比增长 16.25%；实现归母净利润 0.24 亿元，同比增长 53.68%。

天润科技：公司于 2025 年 8 月 12 日收到由国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》：集成人工智能专名通名拆分的地名地址翻译工具及方法、基于多语言音节切分的智能地名地址翻译方法。

基康技术：公司于 2025 年 8 月 12 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》1 项：一种带自补压功能的钻孔应力计。

并行科技：公司与山东省公用资产运营服务有限公司签署两份合同，金额合计 8,216.25 万元，涉及 AI 算力服务器和显卡，与山东正云信息科技有限公司签署 4 份合同，金额合计 6,825.93 万元，涉及 AI 算力服务器和交换机。

宏裕包材：2025 半年报，本报告期内，公司实现总营业收入 3.21 亿元，同比增长 5.54%；实现归母净利润 0.12 亿元，同比增长 147.37%。

鼎佳精密：2025H1 公司实现总营业收入 2.15 亿元，同比增长 18.82%；实现归母净利润 0.38 亿元，同比增长 35.48%。

则成电子：2025H1 公司实现总营业收入 2.13 亿元，同比增长 27.34%；实现归母净利润 0.11 亿元，同比增长 11.52%。

雷神科技：2025H1 公司实现总营业收入 13.88 亿元，同比增长 13.19%；实现归母净利润 0.14 亿元，同比增长 69.31%。

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