

2025 年 08 月 09 日

上海发布具身智能产业发展实施方案，关注北证机器人产业优质标的 ——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

● 上海发布具身智能产业发展实施方案，关注北证机器人产业优质稀缺标的

2025 年 8 月 6 日《上海市具身智能产业发展实施方案》正式发布。方案整体分为 5 大方向，包括模型创新驱动、打造公共平台、应用示范标杆、群链协同发展、塑造一流生态，共计 24 条详细工作方向。北交所内目前在具身智能方向共有 11 家标的，截至 2025 年 8 月 8 日总市值达到 456.90 亿元。**开特股份（832978.BJ）**披露拟设立武汉市开特具身智能装备有限公司，着力开发应用于机器人和汽车领域的六维力传感器、编码器、EMB 等产品。**铁大科技（872541.BJ）**公告称拟通过沪通智行向狗熊机器人有限公司投资，本次交易完成后，沪通智行持有狗熊机器人 37.69% 股权。狗熊机器人是国内领先的低速自动驾驶解决方案提供商。2024 年 8 月公告沪通智行拟对推行科技进行股权投资。推行科技主要产品涵盖了人行道递送机器人、载人代步机器人以及搭载专用功能模块的特种移动机器人。

● 北证行业：高端装备、化工新材行业本周平均涨跌幅收涨

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+2.18%、-0.55%、+2.82%、-0.72%、-1.51%。高端装备行业本周市盈率中值升至 51.7X，信息技术行业本周市盈率中值升至 93.8X，化工新材行业本周市盈率中值降至 45.0X，消费服务行业本周市盈率中值降至 61.6X，医药生物行业本周市盈率中值降至 45.1X。

● 科技新产业：本周三大科技新产业 PE TTM 中值提升

科技新产业 151 家企业中 89 家上涨，区间涨跌幅中值为+0.69%，交大铁发+25.58%，倍益康+21.90%，远航精密+19.21%，方盛股份+18.61%，铁大科技+12.65%位列涨幅前五。151 家企业的市盈率中值由 58.8X 升至 59.2X。市值整体上升，总市值由 4760.29 上升至 4844.99 亿元，市值中值由 23.83 上升至 24.79 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 57.6X。电子产业市盈率 TTM 中值降至 65.1X。汽车产业市盈率 TTM 中值升至 38.6X。信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 79.6X。

● 公告：捷众科技取得《武器装备质量管理体系认证证书》

中航泰达：收到参股公司分红款项人民币 1,696.76 万元。**同惠电子**：2025H1 实现总营业收入 1.01 亿元+16.81%；归母净利润 0.29 亿元+55.40%。**天润科技**：收到《发明专利证书》：基于神经网络模型的实时地名地址多语言翻译系统及方法、基于人工智能与专通名库的地名地址翻译系统及匹配方法。**浩淼科技**：《发明专利证书》：一种卷管器同步卷放控制方法、一种智能调压气体消防车。**惠同新材**：2025H1 营业收入 1.12 亿元+8.37%；归母净利润 2380.89 万元+27.58%。**捷众科技**：公司于近日取得《武器装备质量管理体系认证证书》。已具备武器装备中注塑件、冲压件及洗涤壶总成生产的质量保障能力。**三友科技**：成功中标凉山铜业不锈钢阴极板采购项目，中标总价：4,026.86 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

《宏远股份(920018.BJ):特高压电领域“单项冠军”技术国际领先，特高压+新能源车双轮驱动——北交所新股申购报告》-2025.8.9

《北证专精特新指数：小巨人引领“小市值、高研发、高成长”的超额收益新引擎——北交所指数策略专题报告》-2025.8.8

《北交所新质生产力后备军筛选系列二十四，关注乔路铭、欧伦电气等——北交所策略专题报告》-2025.8.7

目 录

1、上海发布具身智能产业发展实施方案，关注北证产业标的.....	3
2、北证行业：高端装备、化工新材行业本周平均涨跌幅收涨.....	7
3、科技新产业：本周三大科技新产业 PE TTM 中值提升.....	10
4、公告：捷众科技取得《武器装备质量管理体系认证证书》.....	14
5、风险提示.....	15

图表目录

图 1：开特股份 2025Q1 营收+48.05%，归母净利润+41.60%.....	5
图 2：铁大科技 2025Q1 营收 0.62 亿元+16.20%，归母净利润 1,569.51 万元+33.43%.....	6
图 3：北交所高端装备本周平均涨跌幅+2.18%.....	7
图 4：国防军工二级行业标的本周涨跌幅+4.58%.....	7
图 5：交大铁发等涨跌幅排名前三.....	7
图 6：通信二级行业标的本周涨跌幅+3.32%.....	8
图 7：天马新材等涨跌幅排名前三.....	8
图 8：橡胶和塑料制品业行业标的本周涨跌幅+8.05%.....	8
图 9：华密新材等涨跌幅排名前三.....	8
图 10：环境治理二级行业标的本周涨跌幅+2.2%.....	9
图 11：中航泰达等涨跌幅排名前三.....	9
图 12：医疗器械二级行业标的本周涨跌幅+5.67%.....	9
图 13：倍益康等涨跌幅排名前三.....	9
图 14：北交所科技新产业 89 家上涨，区间涨跌幅中值为+0.69%.....	10
图 15：151 家企业的市盈率中值由 58.8X 升至 59.2X（家）.....	10
图 16：市值整体上升，总市值由 4760.29 上升至 4844.99 亿元（单位：家）.....	11
图 17：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 57.6X.....	12
图 18：方盛股份等市值涨跌幅居前.....	12
图 19：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 65.1X.....	12
图 20：倍益康等市值涨跌幅居前.....	12
图 21：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 38.6X.....	13
图 22：明阳科技等市值涨跌幅居前.....	13
图 23：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 79.6X.....	13
图 24：交大铁发等市值涨跌幅居前.....	13
表 1：《上海市具身智能产业发展实施方案》分为 5 大方向、24 条具体条目.....	3
表 2：北交所内目前在具身智能方向共有 11 家标的.....	4
表 3：交大铁发、倍益康、远航精密等本周涨跌幅居前.....	11

1、上海发布具身智能产业发展实施方案，关注北证产业标的

2025 年 8 月 6 日，为全力打造全球具身智能产业创新高地，实现具身智能“模力聚申”，《上海市具身智能产业发展实施方案》正式发布。

方案明确目标：到 2027 年，在具身模型、具身语料等核心算法与技术领域实现不少于 20 项突破；建设不少于 4 个具身智能高质量孵化器；集聚百家行业骨干企业、落地百大创新应用场景、推广百件国际领先产品；推动全市具身智能核心产业规模突破 500 亿元。

方案整体分为 5 大方向，包括模型创新驱动、打造公共平台、应用示范标杆、群链协同发展、塑造一流生态，共计 24 条详细工作方向。

表1：《上海市具身智能产业发展实施方案》分为 5 大方向、24 条具体条目

主要方向	具体条目
模型创新驱动	攻关感知决策模型
	攻关运动控制模型
	攻关具身协同技术
	具身语料技术
打造公共平台	自主操作系统
	算力平台
	数字孪生实训场
	中试平台
	投资平台
应用示范标杆	租赁平台
	具身智能+物流装配
	具身智能+工业制造
	具身智能+商业零售
	具身智能+医疗康养
群链协同发展	具身智能+家政服务
	研制核心零部件
	开发具身智能终端产品
	做优做强优质企业
塑造一流生态	构建特色产业集群
	强化开源创新
	完善标准体系
	安全伦理保障
	加快人才引进
	深化开放合作

资料来源：《上海市具身智能产业发展实施方案》、开源证券研究所

具体支持力度方向来看，模型驱动创新方向明确，“重点支持感知决策、运动控制、具身语料、操作系统等关键技术攻关，按照核定项目总投资，给予最高 30%且

不超过 5000 万元支持”；打造公共平台方向明确，“对产业创新服务平台建设项目，按照核定项目总投资，给予最高 50%且不超过 2000 万元支持”；应用示范标杆方向明确“以物流装配、工业制造、商业零售、医疗康养、家政服务等领域为牵引，开展场景征集与任务揭榜，探索具身智能应用新业态，对产业创新融合示范应用项目，按照核定项目总投资，给予最高 20%且不超过 1000 万元支持”；塑造一流生态方面明确“对开源社区、开源产品，按规定给予最高 500 万元的奖励”。

北交所内目前在具身智能方向共有 11 家标的，截至 2025 年 8 月 8 日总市值达到 456.90 亿元。

表2：北交所内目前在具身智能方向共有 11 家标的

证券代码	名称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2024 归母净利润 /万元	同比增长 /%
873593.BJ	鼎智科技	伺服电机、空心杯电机	72.72	158.14	3,870.03	-52.17
836239.BJ	长虹能源	小型聚合物锂电池	61.47	28.82	19,718.49	172.79
430418.BJ	苏轴股份	RV 减速机滚针轴承	48.02	31.42	15,064.92	21.32
836247.BJ	华密新材	PEEK 材料	42.99	123.30	3,869.33	-25.42
832885.BJ	星辰科技	伺服电机	42.19	247.07	1,607.43	26.24
832491.BJ	奥迪威	传感器	40.82	45.21	8,765.53	13.87
430510.BJ	丰光精密	谐波减速器全系列齿形设计	39.88	307.74	2,105.68	-40.81
830839.BJ	万通液压	行星滚柱丝杠	37.62	30.97	10,872.05	37.02
872541.BJ	铁大科技	低速自动驾驶、特种移动机器人	25.56	41.96	5,699.13	46.50
836221.BJ	易实精密	谐波减速器柔轮、行星齿轮精冲工艺	23.93	43.85	5,410.00	5.03
832469.BJ	富恒新材	PEEK 研发	21.69	95.28	3,599.67	-33.64

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

开特股份(832978.BJ)是一家专业从事汽车的传感器、功率模块/电阻、执行器、控制器等汽车零部件产品的研发、生产、销售的高科技企业。公司配备有先进的开发、生产、检测、试验设备，拥有 SMT 全自动生产线，模具制造和注塑，产品组装等生产过程的能力。2004 年通过德国 TUV 公司 ISO/TS16949 质量管理体系认证。产品已应用于宝马、奔驰、通用、福特、尼桑、大众、标致-雪铁龙、东风、上汽、一汽，长安、北汽、奇瑞、比亚迪、江淮、吉利等汽车，并出口法国、美国、日本、墨西哥、伊朗、印度等国家和地区。

2025 年 6 月 23 日开特股份披露，拟与西安旭彤电子科技有限公司、武汉开特旭彤投资合伙企业（有限合伙）、武汉开特旭彤智能科技合伙企业（有限合伙）以及自然人阳然共同投资设立武汉市开特具身智能装备有限公司。

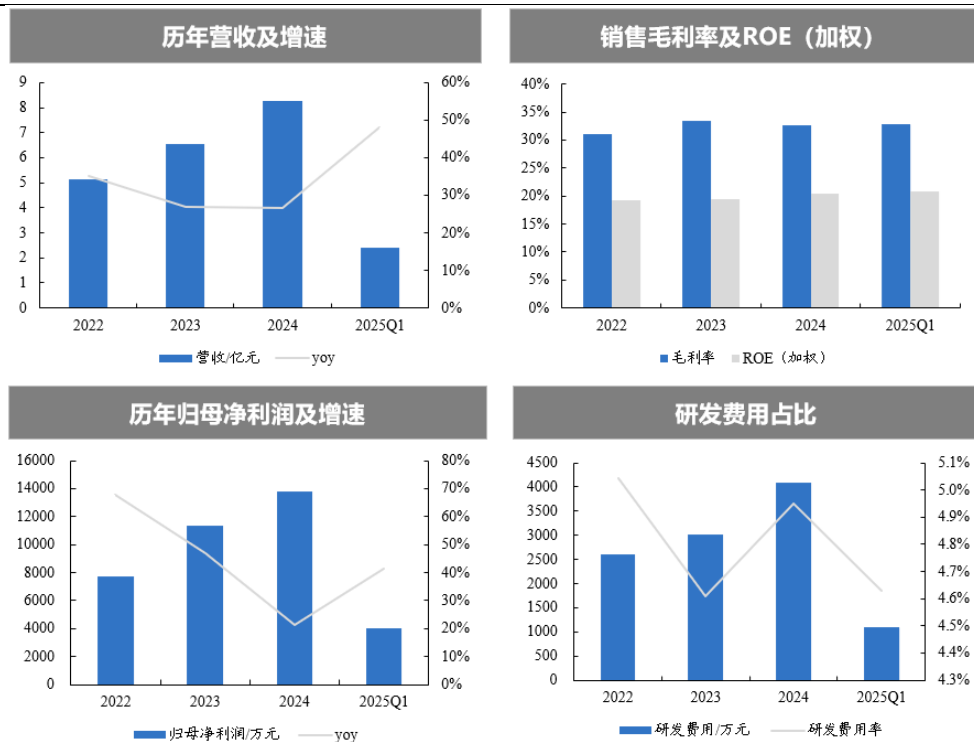
合资公司以旭彤电子在力传感器领域的技术积累、开特股份在生产制造和市场开拓方面的经验为基础，着力开发应用于机器人和汽车领域的六维力传感器、编码器、EMB（电子机械制动系统）等产品。合资公司的股东中开旭投资和开旭智能系为未来引进机器人和汽车零部件领域的优秀人才而设立的持股平台。

合资公司的注册资本为人民币 500 万元，其中开特股份拟出资 125 万元，持有 25%股权；旭彤电子拟出资 100 万元，持有 20%股权；开旭投资拟出资 115 万元，持有 23%股权；开旭智能拟出资 110 万元，持有 22%股权；阳然拟出资 50 万元，持

有 10% 股权。

2024 全年开特股份实现营业收入 82,636.29 万元+26.50%。归母净利润为 13,784.57 万元+21.24%。2025Q1 实现营收 2.40 亿元同比增长 48.05%，归母净利润 4,013.01 万元同比增长 41.60%。

图1：开特股份 2025Q1 营收+48.05%，归母净利润+41.60%



数据来源：Wind、开源证券研究所

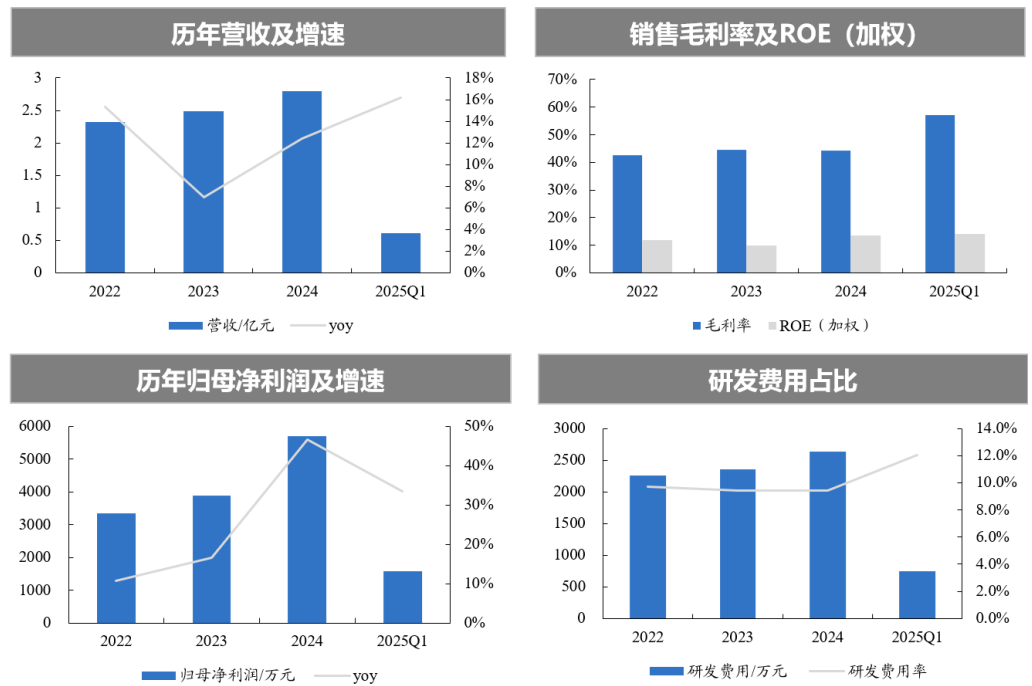
铁大科技 (872541.BJ) 2025 年 6 月 20 日发布公告称，拟通过全资子公司上海沪通智行科技有限公司向狗熊机器人有限公司投资 6,000 万元，其中沪通智行以 3,000 万元的价格受让狗熊机器人 30% 的股权，以 3,000 万元的价格对狗熊机器人增资 1,000 万元，本次交易完成后，沪通智行持有狗熊机器人 37.69% 股权。

狗熊机器人成立于 2021 年，是国内领先的低速自动驾驶解决方案提供商，拥有完备的无人驾驶技术和解决方案，具备底盘、结构、算法、硬件、软件的全栈自主研发与设计能力。致力于为半封闭式园区提供小交通智慧解决方案，

全资子公司上海沪通智行科技有限公司涉及自动驾驶、具身智能、机器人等多个前沿领域，发展无人配送、自动巡检等，赋能物流配送以及轨道交通运维智能化。2024 年 8 月公告沪通智行拟对推行科技 Infermove 进行股权投资。推行科技致力于打造基于 RLHF 的机器人通用自主移动系统，主要产品涵盖了人行道递送机器人、载人代步机器人以及搭载专用功能模块的特种移动机器人。

2024 全年铁大科技实现营收 2.80 亿元同比增长 12.40%，归母净利润 5,699.13 万元同比增长 46.50%。2025Q1 实现营收 0.62 亿元同比增长 16.20%，归母净利润 1,569.51 万元同比增长 33.43%。

图2：铁大科技 2025Q1 营收 0.62 亿元+16.20%，归母净利润 1,569.51 万元+33.43%

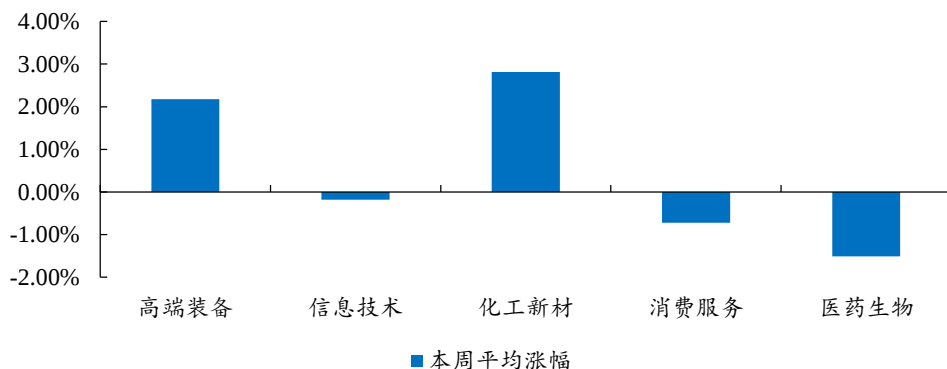


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：高端装备、化工新材行业本周平均涨跌幅收涨

本周（2025年8月4日至2025年8月8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+2.18%、-0.55%、+2.82%、-0.72%、-1.51%。

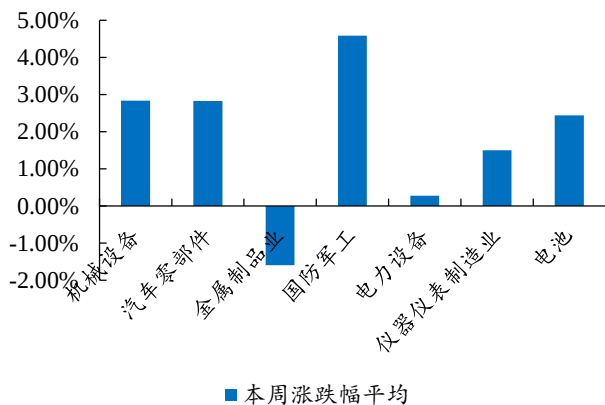
图3：北交所高端装备本周平均涨跌幅+2.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

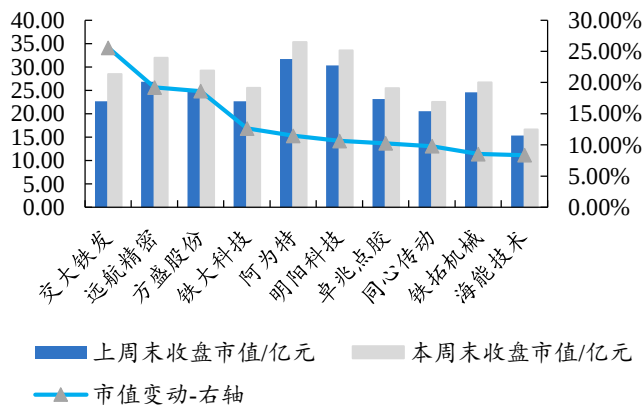
高端装备行业本周市盈率中值升至 51.7X，交大铁发+25.58%、远航精密+19.21%、方盛股份+18.61%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图4：国防军工二级行业标的本周涨跌幅+4.58%



数据来源：Wind、开源证券研究所

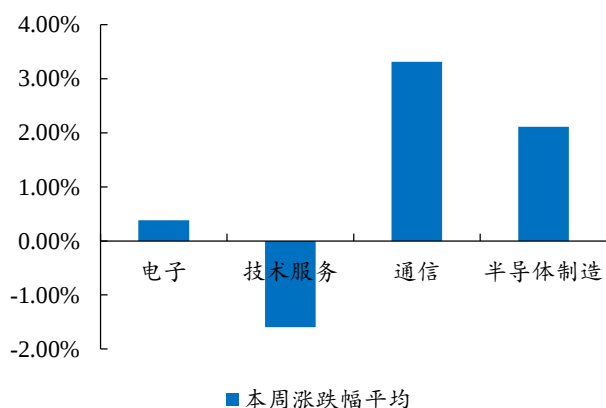
图5：交大铁发等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

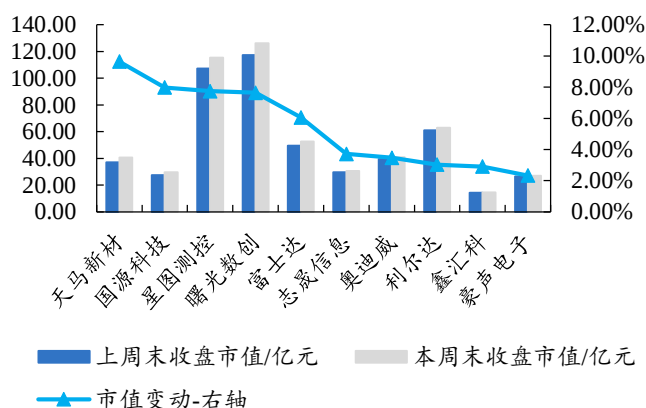
信息技术行业本周市盈率中值升至 93.8X，天马新材+9.64%、国源科技+7.98%、星图测控+7.74%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图6：通信二级行业标的本周涨跌幅+3.32%



数据来源：Wind、开源证券研究所

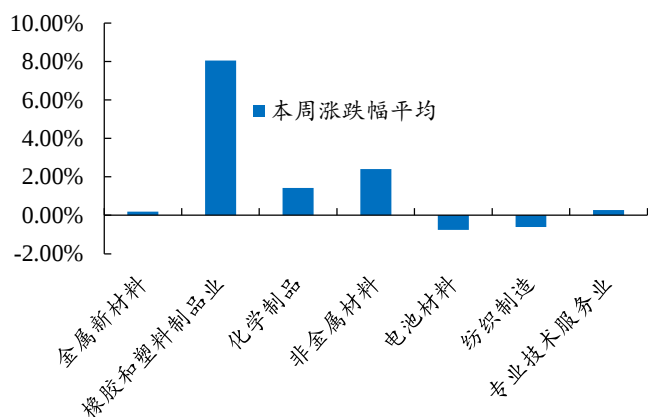
图7：天马新材等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

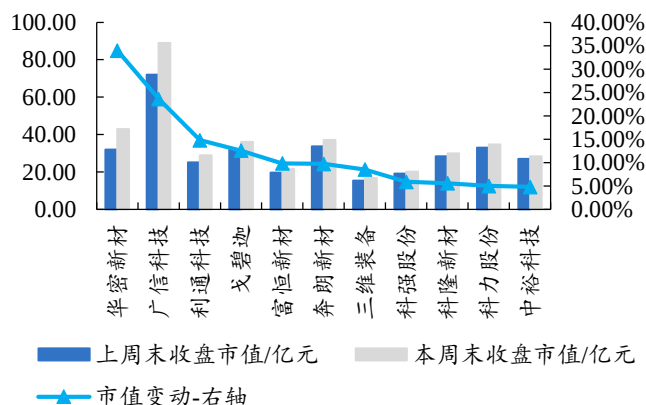
化工新材行业本周市盈率中值降至 45.0X，华密新材+33.97%、广信科技+23.63%、利通科技+14.81%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图8：橡胶和塑料制品业行业标的本周涨跌幅+8.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

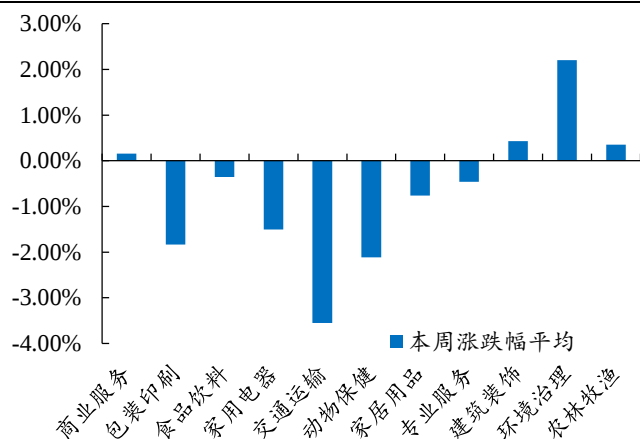
图9：华密新材等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

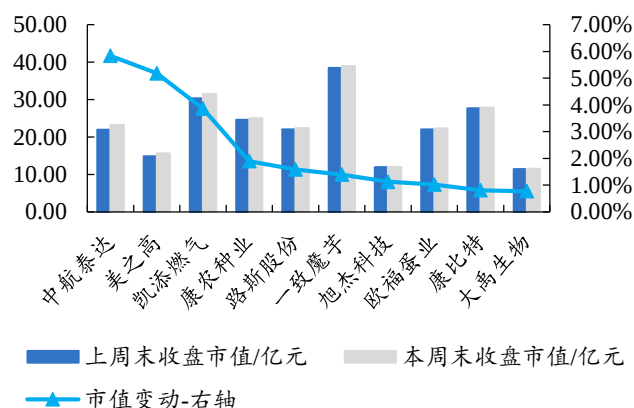
消费服务行业本周市盈率中值降至 61.6X，中航泰达+5.84%、美之高+5.18%、凯添燃气+3.86%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图10：环境治理二级行业标的本周涨跌幅+2.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

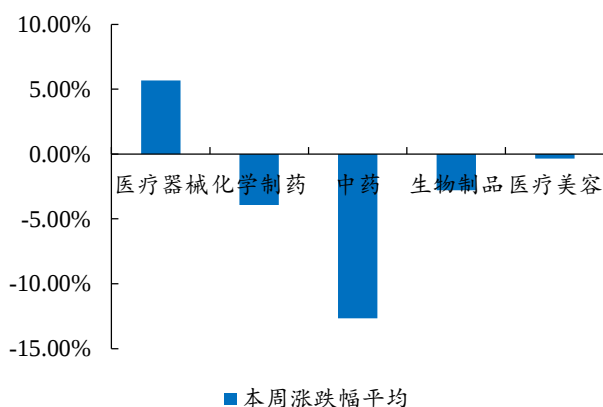
图11：中航泰达等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

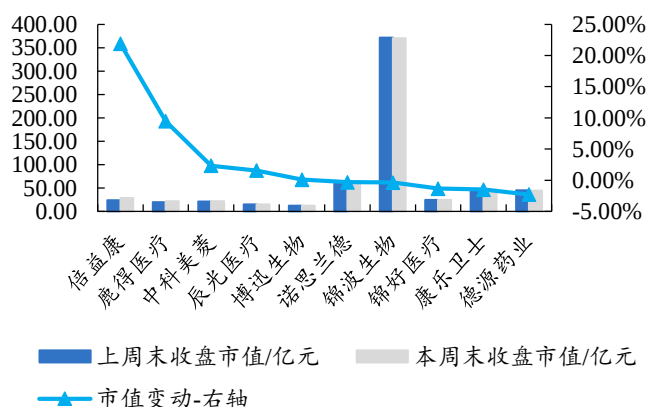
医药生物行业本周市盈率中值降至 45.1X，倍益康+21.90%、鹿得医疗+9.47%、中科美菱+2.33%涨跌幅排名前三。（医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容）

图12：医疗器械二级行业标的本周涨跌幅+5.67%



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

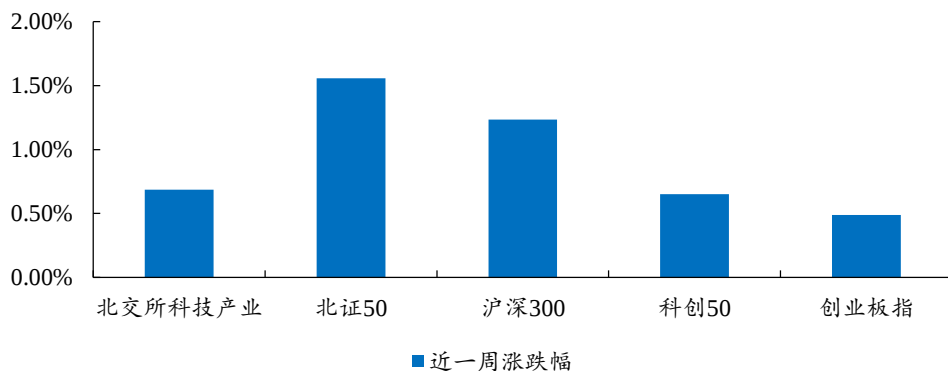


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周三大科技新产业 PE TTM 中值提升

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 8 月 4 日至 2025 年 8 月 8 日，北交所科技新产业 151 家企业中 89 家上涨，区间涨跌幅中值为+0.69%，交大铁发+25.58%，倍益康+21.90%，远航精密+19.21%，方盛股份+18.61%，铁大科技+12.65%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+1.56%、+1.23%、+0.65%、+0.49%。

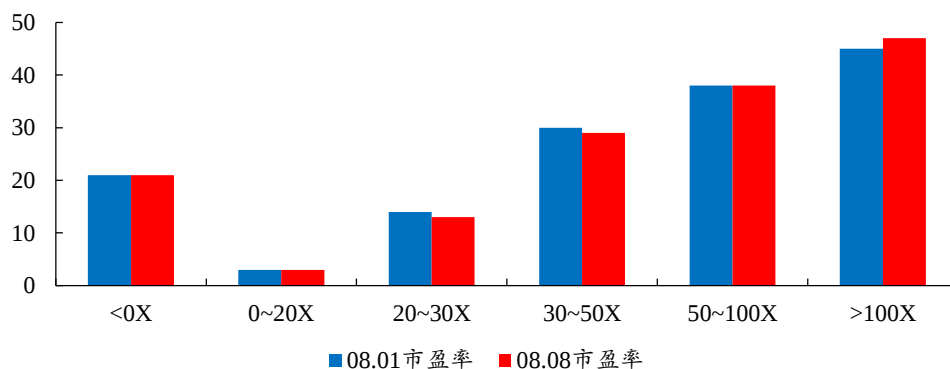
图14：北交所科技新产业 89 家上涨，区间涨跌幅中值为+0.69%



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

2025 年 8 月 4 日至 2025 年 8 月 8 日，151 家企业的市盈率中值由 58.8X 升至 59.2X。

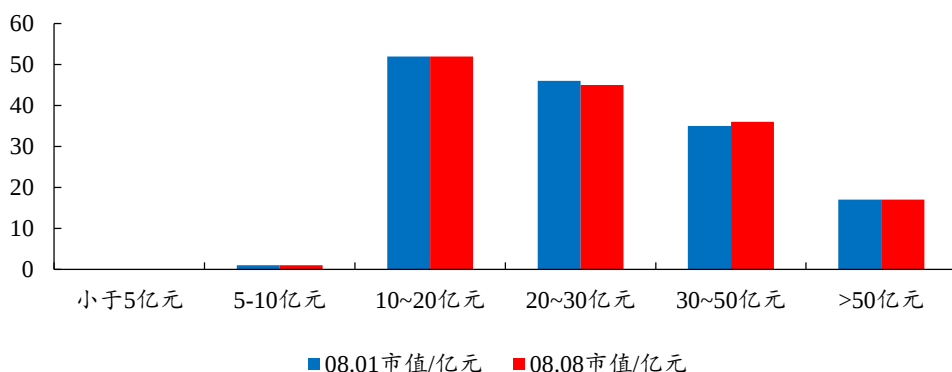
图15：151 家企业的市盈率中值由 58.8X 升至 59.2X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 8 月 4 日至 2025 年 8 月 8 日，151 家企业的市值整体上升，总市值由 4760.29 上升至 4844.99 亿元，市值中值由 23.83 上升至 24.79 亿元。

图16：市值整体上升，总市值由 4760.29 上升至 4844.99 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025年8月4日至2025年8月8日），前十大涨跌幅标的分别是交大铁发、倍益康、远航精密、方盛股份、铁大科技、阿为特、明阳科技、卓兆点胶、同心传动、铁拓机械。

表3：交大铁发、倍益康、远航精密等本周涨跌幅居前

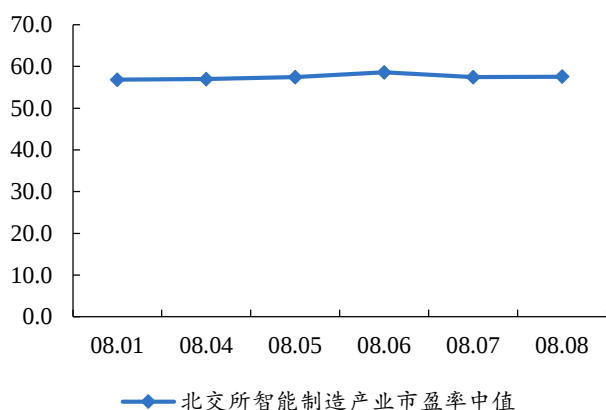
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
920027.BJ	交大铁发	25.58%	28.50	51.95	3.35	5,339.17
870199.BJ	倍益康	21.90%	29.00	132.14	2.91	2,778.11
833914.BJ	远航精密	19.21%	31.96	44.49	8.52	6,744.28
832662.BJ	方盛股份	18.61%	29.23	102.68	3.47	2,980.88
872541.BJ	铁大科技	12.65%	25.56	41.96	2.80	5,699.13
873693.BJ	阿为特	11.46%	35.30	225.51	2.47	1,716.69
837663.BJ	明阳科技	10.64%	33.53	40.78	3.04	7,912.60
873726.BJ	卓兆点胶	10.26%	25.49	-651.07	1.25	-2,075.08
833454.BJ	同心传动	9.79%	22.51	85.86	1.33	2,290.58
873706.BJ	铁拓机械	8.53%	26.69	55.69	4.56	5,117.15

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

➤ 智能制造（53 家）

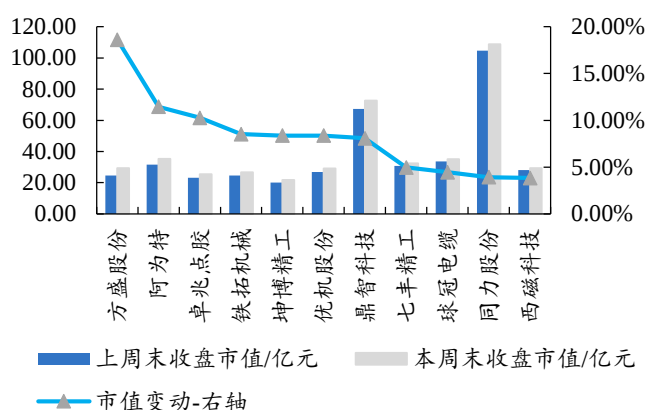
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值升至 57.6X。从本周个股市值表现来看，方盛股份+18.61%、阿为特+11.46%、卓兆点胶+10.26%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图17：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 57.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：方盛股份等市值涨跌幅居前

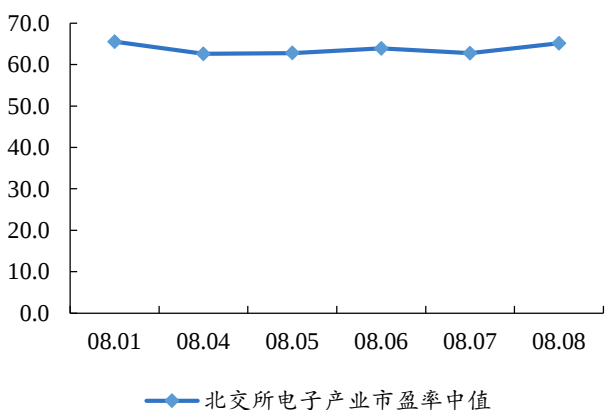


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 8 日，下同）

➤ 电子（45 家）

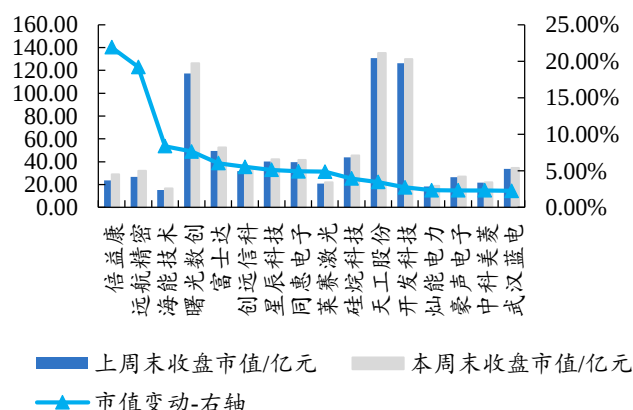
本周,从估值表现看,北交所电子产业 45 家企业的市盈率 TTM 中值降至 65.1X。从本周个股市值表现来看,倍益康+21.90%、远航精密+19.21%、海能技术+8.37%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图19：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 65.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：倍益康等市值涨跌幅居前

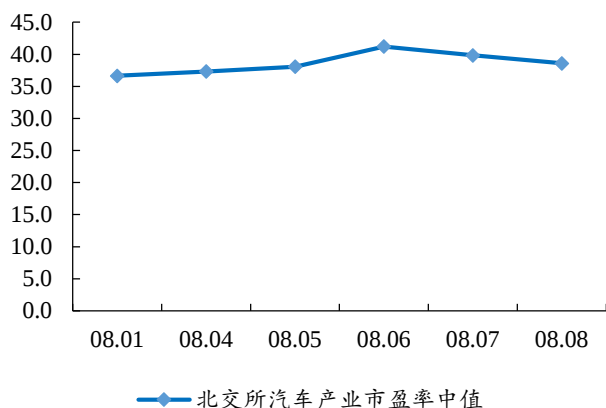


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24 家）

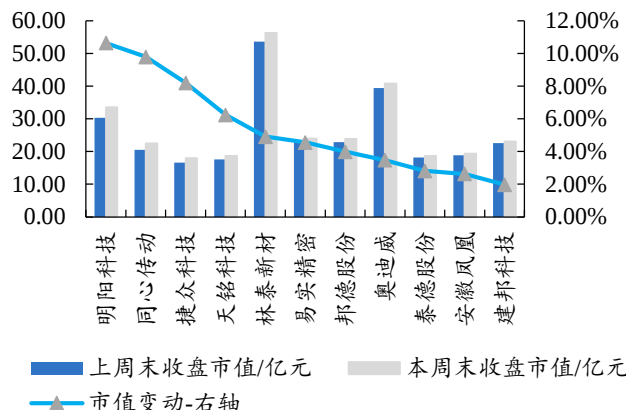
本周,从估值表现看,北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值升至 38.6X。从本周个股市值表现来看,明阳科技+10.64%、同心传动+9.79%、捷众科技+8.20%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图21：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值升至38.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：明阳科技等市值涨跌幅居前

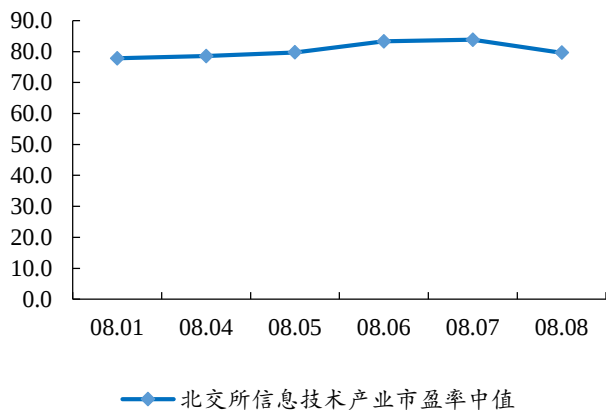


数据来源：Wind、开源证券研究所

信息技术（29家）

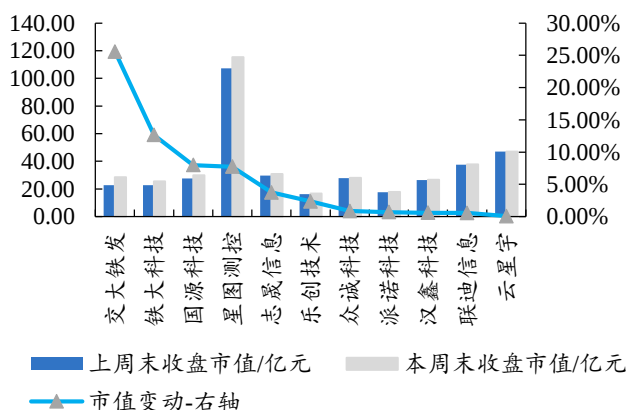
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业29家企业的市盈率TTM中值升至79.6X。从本周个股市值表现来看，交大铁发+25.58%、铁大科技+12.65%、国源科技+7.98%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络 and 通信、云计算等细分行业。）

图23：北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至79.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：交大铁发等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周智能制造、汽车、信息技术产业市盈率TTM中值提升。

4、公告：捷众科技取得《武器装备质量管理体系认证证书》

中航泰达：持有包钢集团节能环保科技产业有限责任公司 34%股权，2025 年 8 月 7 日收到参股公司分红款项人民币 1,696.76 万元。

同惠电子：2025 半年报，2025H1，公司实现总营业收入 1.01 亿元，同比增长 16.81%；实现归母净利润 0.29 亿元，同比增长 55.40%。

鸿智科技：与印尼 PT.KUMALALESTARIINDAH (Kumala) 签署《合作意向书》，拟在印尼共同投资设立合资公司，以应对国际贸易风险并开拓东南亚市场。

天润科技：公司于 2025 年 8 月 5 日收到由国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》：基于神经网络模型的实时地名地址多语言翻译系统及方法、基于人工智能与专通名库的地名地址翻译系统及匹配方法。

浩淼科技：公司近期收到国家知识产权局颁发的 2 项《发明专利证书》：一种卷管器同步卷放控制方法、一种智能调压气体消防车。

华信永道：公司发布 2024 年度社会责任报告。

惠同新材：上半年营业收入 1.12 亿元，同比增长 8.37%；归属于母公司所有者的净利润 2380.89 万元，同比增长 27.58%。

捷众科技：公司于近日取得《武器装备质量管理体系认证证书》。已具备武器装备中注塑件、冲压件及洗涤壶总成生产的质量保障能力。

三友科技：于 2025 年 8 月 7 日成功中标“长沙有色冶金设计研究院有限公司凉山铜业 12.5 万吨/年阴极铜精炼项目—不锈钢阴极板采购项目（0025-ZB10800）”，中标总价：4,026.86 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