

2025 年 06 月 29 日

阅兵官宣展示新域新质战力，关注北交所国防力量

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

● 阅兵官宣展示新域新质战力，关注北交所国防力量

2025 年 6 月 24 日国务院新闻办公室新闻发布会宣布，9 月 3 日上午将举行纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大会（包括检阅部队）。这次阅兵，受阅的武器装备全部为国产现役主战装备，是我军体系作战能力、新域新质战力、战略威慑实力的集中展示，是我国武器装备自主创新能力的集中体现。目前北交所共有军工相关标的 17 家，截至 2025 年 6 月 27 日总市值达到 734.34 亿元。**星图测控**（920116.BJ）是围绕航天器在轨管理与服务，专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家级专精特新“小巨人”企业。**民士达**（833394.BJ）主要产品“芳纶纸”是一种由高性能芳纶纤维制成的非织造布材料，该产品具有阻燃、绝缘、高强度、抗腐蚀、耐辐射等诸多特性广泛应用于电力电气、航空航天、轨道交通、新能源、电子通讯、国防军工等重要领域。

● 北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收涨

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+6.80%、+12.82%、+5.33%、+4.65%、+5.18%。高端装备行业本周市盈率中值升至 47.2X，信息技术行业本周市盈率中值升至 93.0X，化工新材行业本周市盈率中值升至 43.8X，消费服务行业本周市盈率中值升至 59.1X，医药生物行业本周市盈率中值升至 46.3X。

● 科技新产业：本周四大行业市盈率 TTM 中值均上升

北交所科技新产业 150 家企业中 145 家上涨，区间涨跌幅中值为+7.42%，广道数字+48.68%，同辉信息+44.14%，国源科技+44.11%，联迪信息+40.48%，星辰科技+31.63%位列涨幅前五。150 家企业的市盈率中值由 52.2X 升至 57.9X。150 家企业的市值整体上升，总市值由 4439.41 上升至 4789.08 亿元，市值中值由 22.40 上升至 23.57 亿元。智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值升至 52.5X。电子产业 44 家企业的市盈率 TTM 中值升至 65.7X。汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值升至 36.4X。信息技术产业 29 家企业的市盈率 TTM 中值升至 87.5X。

● 公告：锦波生物拟向养生堂定增，科达自控拟受让海图科技 51%股本

球冠电缆：近期合计中标国家电网及其产业公司相关项目 8.31 亿元。**长虹能源**：渤海银行承诺为长虹集团增持公司股份提供专项贷款，贷款金额不超过人民币 9,000 万元。**舜宇精工**：《发明专利证书》：一种透镜组合式的车载顶灯装置。**晨光电缆**：合计中标金额约 10.15 亿元人民币。**交大铁发**：发明专利：地震单台定位修正方法，实用新型专利：油缸同步与加载综合实验电液系统。**锦波生物**：拟向养生堂有限公司发行不超过 717.566 万股股票，发行价格为 278.72 元/股，募集资金总额不超过 20 亿元。**科达自控**：拟以现金受让肖涛等 11 名股东合计持有的常州海图信息科技股份有限公司 25,500,001 股股份，占股本总额的比例为 51.00%。

● 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

《持续中标国家电网项目、1 项国标获准发布，2024 电力电缆营收+22%——北交所信息更新》-2025.6.28

《新能源与无人驾驶技术赋能高毛利新品，矿卡龙头打开增长空间——北交所公司深度报告》-2025.6.27

《电动送风呼吸器增长+泰国子公司落地，募投产能 8 月 31 日达产——北交所信息更新》-2025.6.27

目 录

1、阅兵官宣展示新域新质战力，关注北交所国防力量.....	3
2、北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收涨.....	6
3、科技新产业：本周四大行业市盈率 TTM 中值均上升.....	9
4、公告：锦波生物拟向养生堂定增，科达自控拟受让海图科技 51%股本.....	13
5、风险提示.....	14

图表目录

图 1：2024 全年星图测控实现营收同比增长 25.90%，归母净利润同比增长 35.68%	4
图 2：2024 全年民士达实现营收 4.08 亿元+19.82%，归母净利润 1.01 亿元+23.14%.....	5
图 3：北交所五大行业本周平均涨跌幅均收涨.....	6
图 4：国防军工二级行业标的本周涨跌幅+13.31%.....	6
图 5：星辰科技等涨跌幅排名前三	6
图 6：技术服务二级行业标的本周涨跌幅+15.85%.....	7
图 7：广道数字等涨跌幅排名前三	7
图 8：橡胶和塑料制品业二级行业标的本周涨跌幅+10.14%.....	7
图 9：派特尔等涨跌幅排名前三	7
图 10：专业服务二级行业标的本周涨跌幅+8.74%.....	8
图 11：骑士乳业等涨跌幅排名前三.....	8
图 12：医疗器械二级行业标的本周涨跌幅+8.24%.....	8
图 13：锦好医疗等涨跌幅排名前三	8
图 14：北交所科技新产业 145 家上涨，区间涨跌幅中值为+7.42%	9
图 15：150 家企业的市盈率中值由 52.2X 升至 57.9X（家）	9
图 16：市值整体上升，总市值由 4439.41 上升至 4789.70 亿元（单位：家）	10
图 17：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 52.5X.....	11
图 18：优机股份等市值涨跌幅居前	11
图 19：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 65.7X	11
图 20：星辰科技等市值涨跌幅居前	11
图 21：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 36.4X	12
图 22：捷众科技等市值涨跌幅居前	12
图 23：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 87.5X	12
图 24：广道数字等市值涨跌幅居前	12
表 1：目前北交所共有军工相关标的 17 家	3
表 2：广道数字、同辉信息、国源科技等本周涨跌幅居前.....	10

1、阅兵官宣展示新域新质战力，关注北交所国防力量

2025 年 6 月 24 日上午，在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，中央宣传部分管日常工作的副部长胡和平宣布,9 月 3 日上午,将以中共中央、全国人大常委会、国务院、全国政协、中央军委名义在北京天安门广场举行纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大会（包括检阅部队）。

阅兵领导小组办公室副主任、中央军委联合参谋部作战局少将副局长吴泽棵介绍了阅兵有关情况。这次阅兵由徒步方队、装备方队和空中梯队组成，在总体设计上，科学安排解放军和武警部队参阅力量，精心编组各受阅方队、梯队。

这次阅兵，受阅的武器装备全部为国产现役主战装备，是我军体系作战能力、新域新质战力、战略威慑实力的集中展示，是我国武器装备自主创新能力的集中体现。主要有几个特点：

（1）成体系。参阅的所有武器装备都是从各军兵种作战部队遴选抽组，既有一部分战略打击力量，也有一部分战役战术先进装备，还有一些与未来战争形态相匹配的新质力量。

（2）要素全。基本涵盖了指挥控制、侦察预警、防空反导、火力打击、综合保障等各类型力量。

（3）实战化。按照作战群队编组受阅，体现了信息主导、体系支撑、精兵作战、联合制胜的特点。

目前北交所共有军工相关标的 17 家，截至 2025 年 6 月 27 日总市值达到 734.34 亿元。主营业务包括航天测控管理与航天工业设计、碳纤维原丝、芳纶纸及其衍生产品等。

表1：目前北交所共有军工相关标的 17 家

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/%
920116.BJ	星图测控	航天测控管理与航天工业设计	111.89	129.76	8,497.44	35.68
836077.BJ	吉林碳谷	碳纤维原丝	85.92	88.27	9,387.05	-59.43
833394.BJ	民士达	芳纶纸及其衍生产品	63.40	57.27	10,052.26	23.14
920037.BJ	广信科技	芳纶纤维绝缘材料	62.52	44.41	11,617.18	135.14
835640.BJ	富士达	射频同轴连接器、射频同轴电缆组件	55.76	110.97	5,112.67	-65.02
832885.BJ	星辰科技	高端伺服系统、智能控制系统	38.11	223.19	1,607.43	26.24
873576.BJ	天力复合	卫星用过渡接头	37.51	71.70	6,071.28	-31.66
830839.BJ	万通液压	机械装备用油缸	37.25	30.66	10,872.05	37.02
831961.BJ	创远信科	卫星通信测试仪器设备	34.02	154.50	1,245.76	-62.90
837006.BJ	晟楠科技	军用电源相关产品	32.46	-376.30	-979.76	-117.81
836247.BJ	华密新材	特种混炼胶、橡胶减震制品和橡胶密封件	31.89	85.02	3,869.33	-25.42
873169.BJ	七丰精工	紧固件	31.84	219.23	1,393.95	-29.01
920008.BJ	成电光信	新型航电系统研究 FC 网络数据解决方案	25.95	94.26	5,029.61	11.66

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/%
838670.BJ	恒进感应	感应热处理淬火机床	25.04	115.84	2,149.83	-22.37
873570.BJ	坤博精工	海工装备精密零部件	20.92	376.99	1,043.68	-80.03
871642.BJ	通易航天	军用特种航空制品以及聚氨酯等新材料	20.89	495.50	-158.48	-109.71
430564.BJ	天润科技	地图编制等测绘及地理信息产业	18.97	316.55	583.29	1.43

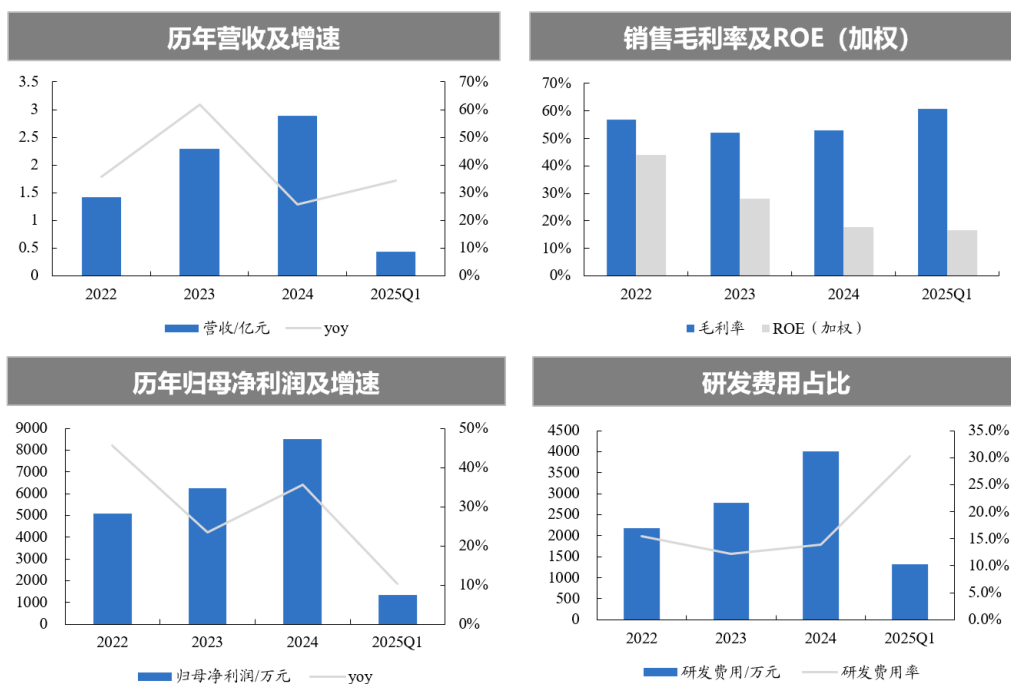
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 27 日）

星图测控(920116.BJ)是围绕航天器在轨管理与服务，专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家级专精特新“小巨人”企业。

星图测控具备卫星全生命周期健康管理及测控装备一体化设计与智能管控等核心技术，研发了具有完全知识产权、国产自主的洞察者系列产品。星图测控业务发端于航天特种领域，凭借核心技术团队在特种领域多年来高标准交付国家重大航天工程任务所积累的技术优势，目前已全面拓展至特种领域、民用航天和商业航天领域。

2024 全年星图测控实现营收 2.88 亿元同比增长 25.90%，归母净利润 8497.44 万元同比增长 35.68%。2025Q1 实现营收 0.44 亿元同比增长 34.49%，归母净利润 1340.27 万元同比增长 10.35%。

图1：2024 全年星图测控实现营收同比增长 25.90%，归母净利润同比增长 35.68%



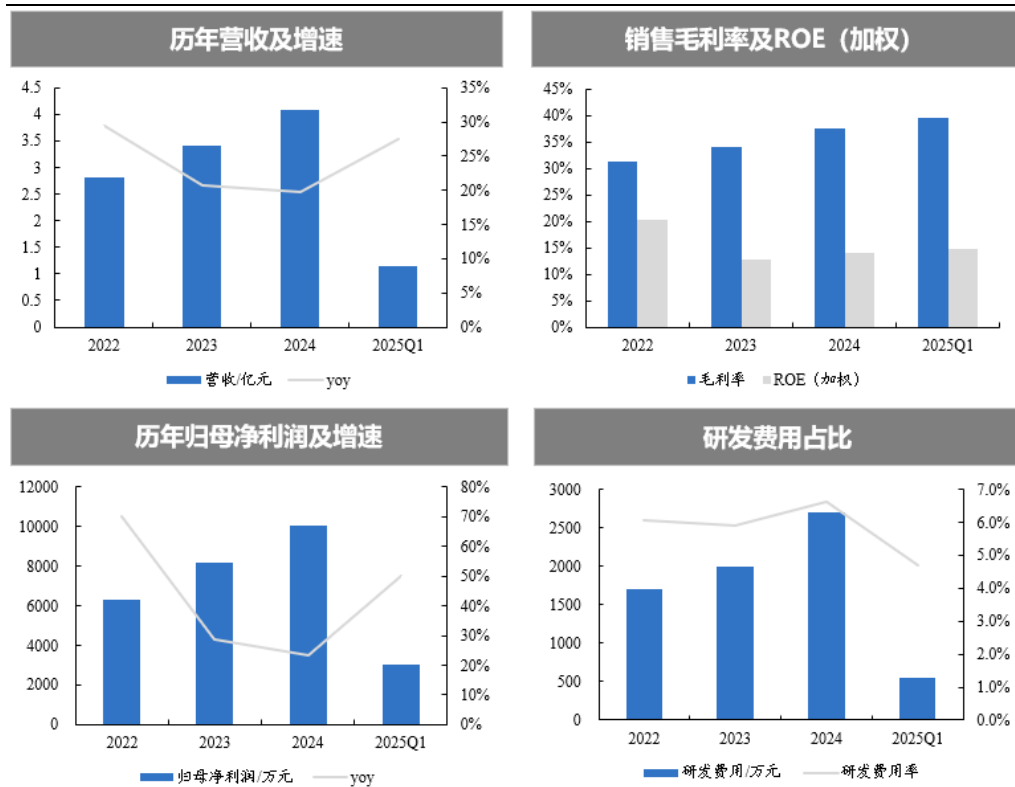
数据来源：Wind、开源证券研究所

民士达(833394.BJ)主要产品“芳纶纸”是一种由高性能芳纶纤维制成的非织造布材料，该产品具有阻燃、绝缘、高强度、抗腐蚀、耐辐射等诸多特性广泛应用于电力电气、航空航天、轨道交通、新能源、电子通讯、国防军工等重要领域。随着新能源汽车、风力发电、光伏发电、5G 通信、算力等芳纶纸新兴应用领域的出现，

芳纶纸的市场需求逐步扩大。此外，高速列车、地铁轻轨及电网改造的进程加快，机车大功率牵引变压器、电机及智能电网新型输变电设备需求将会大幅度增长，变压器等设备用芳纶绝缘纸的市场将迎来新的增长点。国产大飞机对蜂窝芯材芳纶纸的需求也将带动国内芳纶纸行业的发展。

2024 全年民士达实现营收 4.08 亿元+19.82%，归母净利润 1.01 亿元+23.14%。2025 年第一季度公司实现营业收入 1.15 亿元+27.43%；实现归母净利润 3,055.05 万元+49.92%。

图2：2024 全年民士达实现营收 4.08 亿元+19.82%，归母净利润 1.01 亿元+23.14%

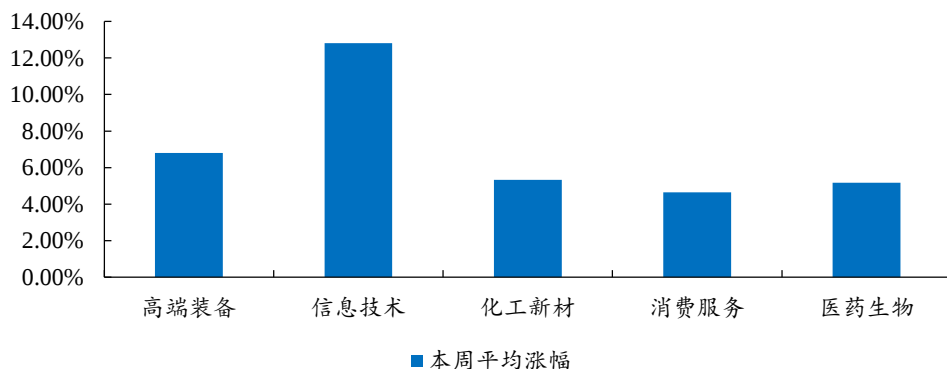


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：五大行业本周平均涨跌幅均收涨

本周（2025年6月23日至2025年6月27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+6.80%、+12.82%、+5.33%、+4.65%、+5.18%。

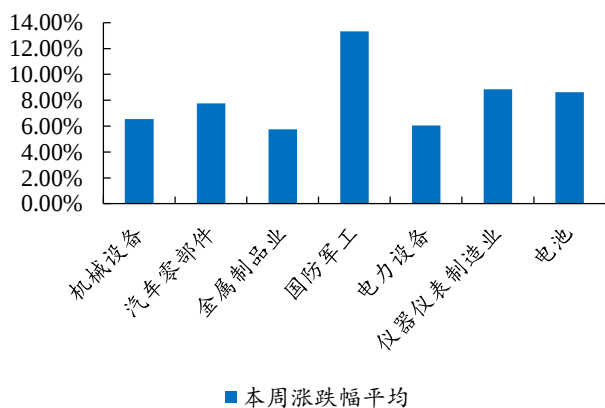
图3：北交所五大行业本周平均涨跌幅均收涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

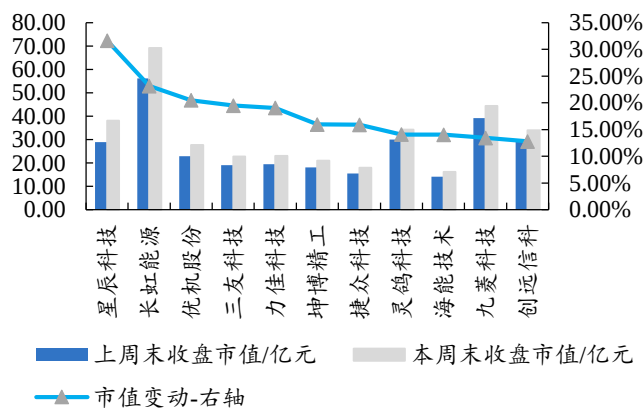
高端装备行业本周市盈率中值升至 47.2X，星辰科技+31.63%、长虹能源+23.14%、优机股份+20.46%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图4：国防军工二级行业标的本周涨幅+13.31%



数据来源：Wind、开源证券研究所

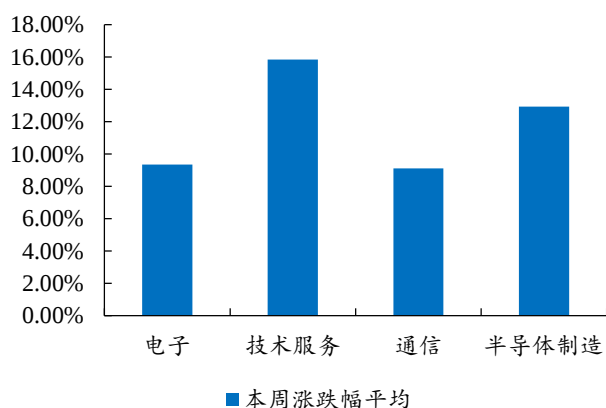
图5：星辰科技等涨幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

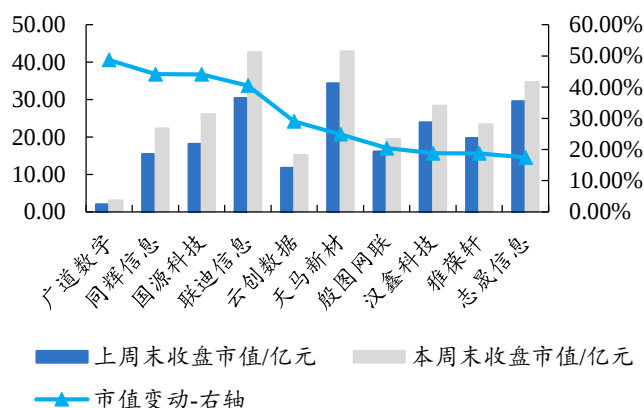
信息技术行业本周市盈率中值升至 93.0X，广道数字+48.68%、同辉信息+44.14%、国源科技+44.11%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图6：技术服务二级行业标的本周涨幅+15.85%



数据来源：Wind、开源证券研究所

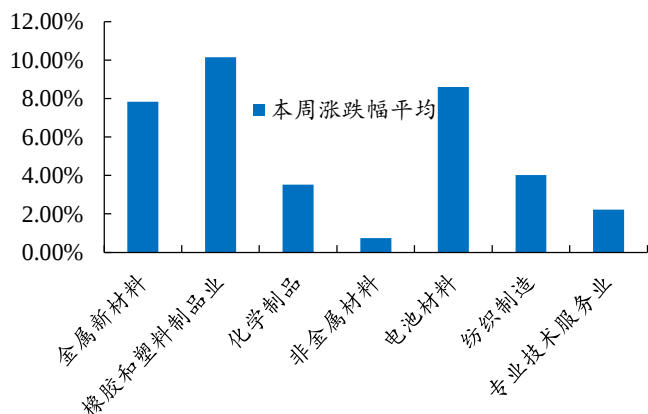
图7：广道数字等涨幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

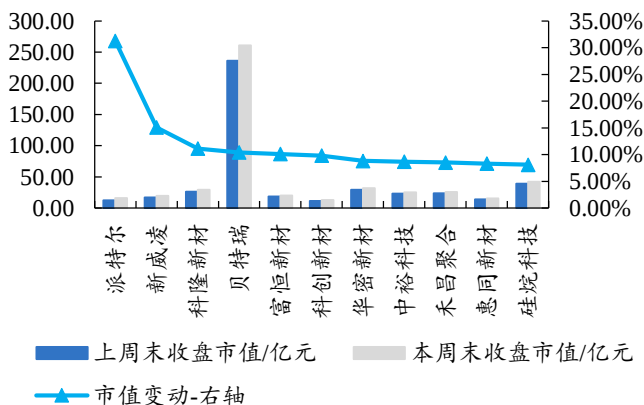
化工新材行业本周市盈率中值升至 43.8X，派特尔+31.25%、新威凌+15.08%、科隆新材+11.14%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图8：橡胶和塑料制品业二级行业标的本周涨跌幅+10.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

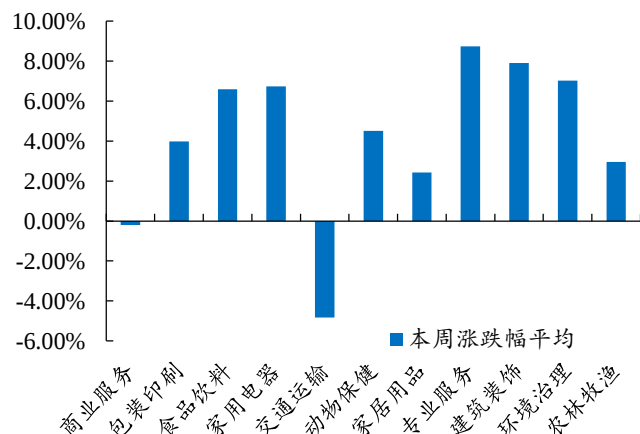
图9：派特尔等涨幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

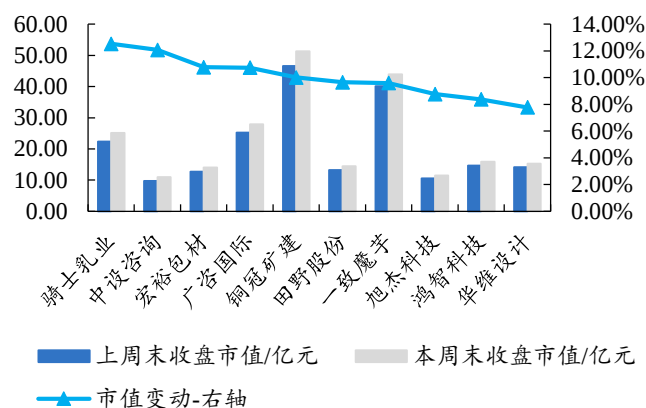
消费服务行业本周市盈率中值升至 59.1X，骑士乳业+12.52%、中设咨询+12.07%、宏裕包材+10.78%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图10：专业服务二级行业标的本周涨跌幅+8.74%



数据来源：Wind、开源证券研究所

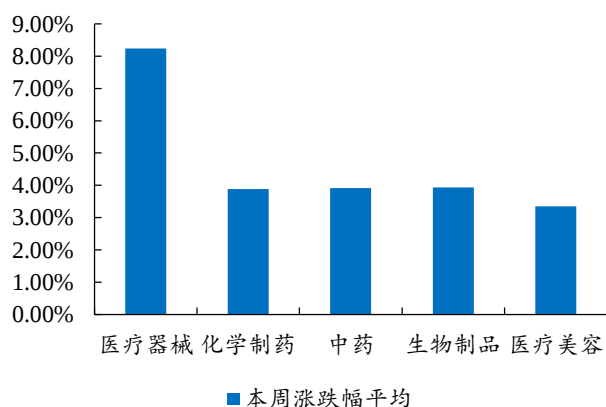
图11：骑士乳业等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

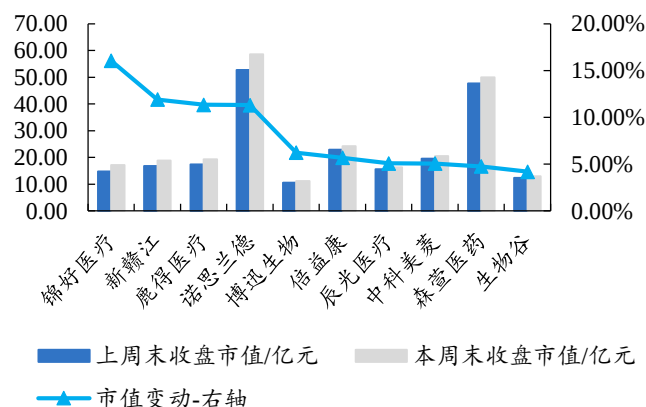
医药生物行业本周市盈率中值升至 46.3X，锦好医疗+16.05%、新赣江+11.91%、鹿得医疗+11.34%涨跌幅排名前三。（医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容）

图12：医疗器械二级行业标的本周涨跌幅+8.24%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：锦好医疗等涨跌幅排名前三

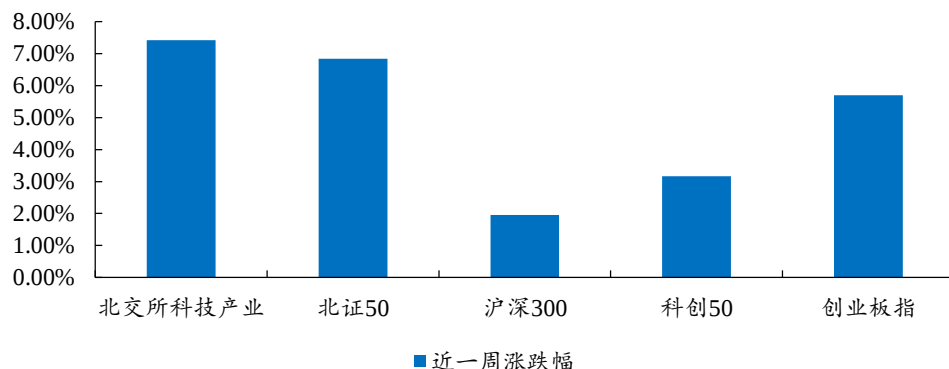


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周四大行业市盈率 TTM 中值均上升

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日，北交所科技新产业 150 家企业中 145 家上涨，区间涨跌幅中值为+7.42%，广道数字+48.68%，同辉信息+44.14%，国源科技+44.11%，联迪信息+40.48%，星辰科技+31.63%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+6.84%、+1.95%、+3.17%、+5.69%。

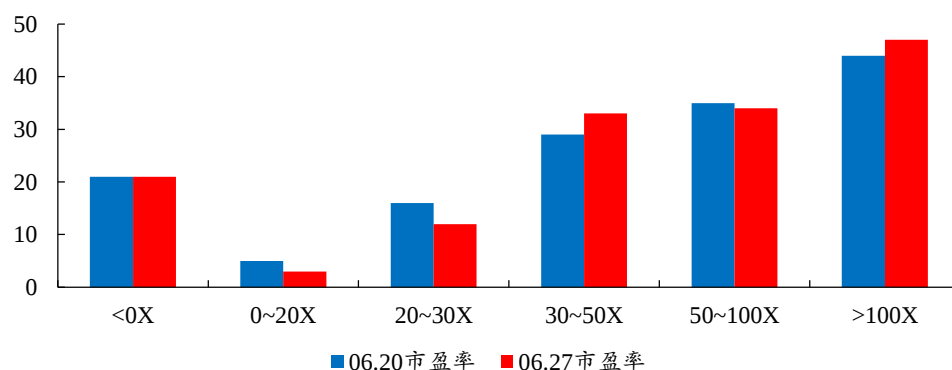
图14：北交所科技新产业 145 家上涨，区间涨跌幅中值为+7.42%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 6 月 27 日

2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日，150 家企业的市盈率中值由 52.2X 升至 57.9X。

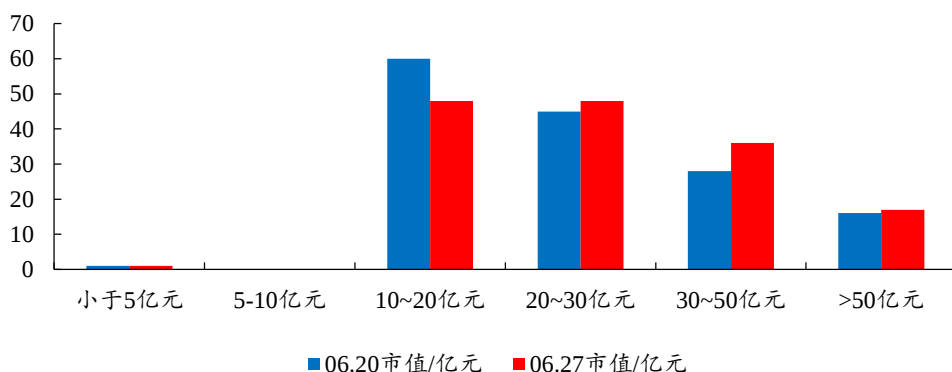
图15：150 家企业的市盈率中值由 52.2X 升至 57.9X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日，150 家企业的市值整体上升，总市值由 4439.41 上升至 4789.08 亿元，市值中值由 22.40 上升至 23.57 亿元。

图16：市值整体上升，总市值由 4439.41 上升至 4789.70 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日），前十大涨跌幅标的分别是广道数字、同辉信息、国源科技、联迪信息、星辰科技、ST 云创、优机股份、殷图网联、三友科技、力佳科技。

表2：广道数字、同辉信息、国源科技等本周涨跌幅居前

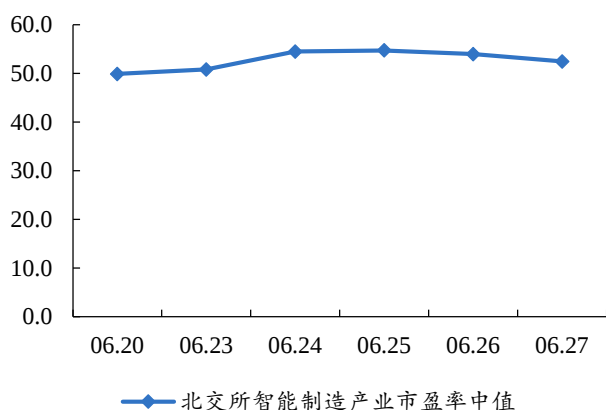
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
839680.BJ	ST 广道	48.68%	3.03	-11.98	0.52	-3,076.15
430090.BJ	同辉信息	44.14%	22.33	-28.57	2.07	-7,194.41
835184.BJ	国源科技	44.11%	26.12	217.53	2.68	1,185.70
839790.BJ	联迪信息	40.48%	42.64	237.54	2.25	961.22
832885.BJ	星辰科技	31.63%	38.11	223.19	1.47	1,607.43
835305.BJ	ST 云创	29.02%	15.18	-8.40	0.50	-17,408.17
833943.BJ	优机股份	20.46%	27.61	32.23	9.69	7,791.87
835508.BJ	殷图网联	20.42%	19.49	657.16	0.81	431.47
834475.BJ	三友科技	19.47%	22.76	357.13	4.36	1,569.27
835237.BJ	力佳科技	19.02%	23.08	33.65	3.82	7,322.43

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 27 日）

➤ 智能制造（53 家）

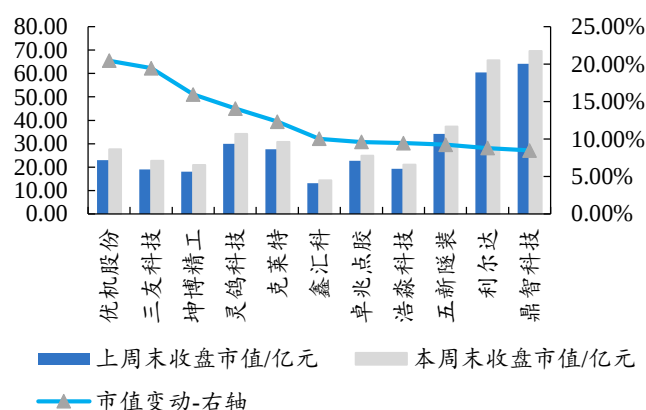
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值升至 52.5X。从本周个股市值表现来看，优机股份+20.46%、三友科技+19.47%、坤博精工+15.96%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图17：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 52.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：优机股份等市值涨跌幅居前

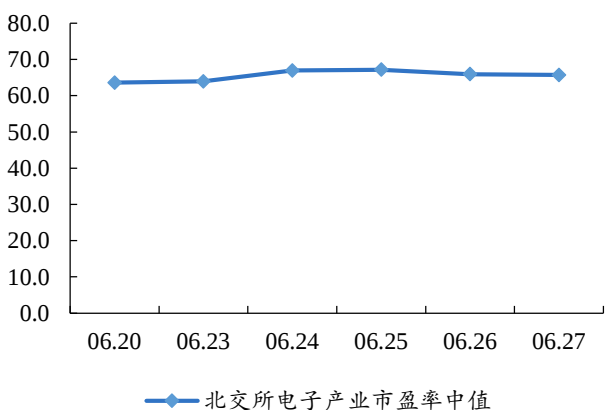


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 6 月 27 日，下同）

➤ 电子（44 家）

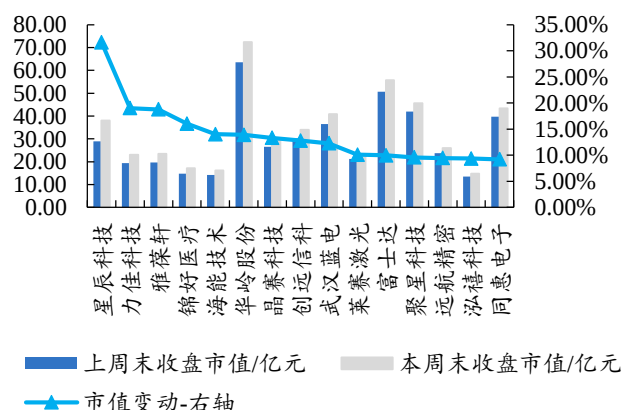
本周,从估值表现看,北交所电子产业 44 家企业的市盈率 TTM 中值升至 65.7X。从本周个股市值表现来看,星辰科技+31.63%、力佳科技+19.02%、雅葆轩+18.77%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图19：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 65.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：星辰科技等市值涨跌幅居前

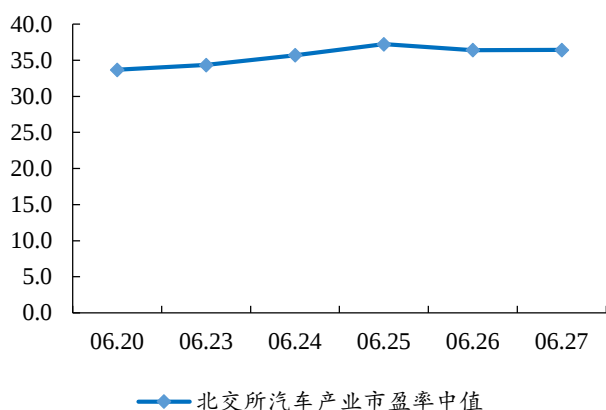


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24 家）

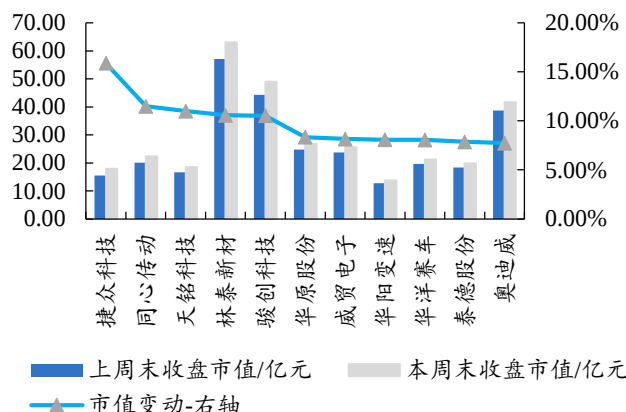
本周,从估值表现看,北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值升至 36.4X。从本周个股市值表现来看,捷众科技+15.88%、同心传动+11.48%、天铭科技+11.01%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图21：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值升至36.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：捷众科技等市值涨跌幅居前

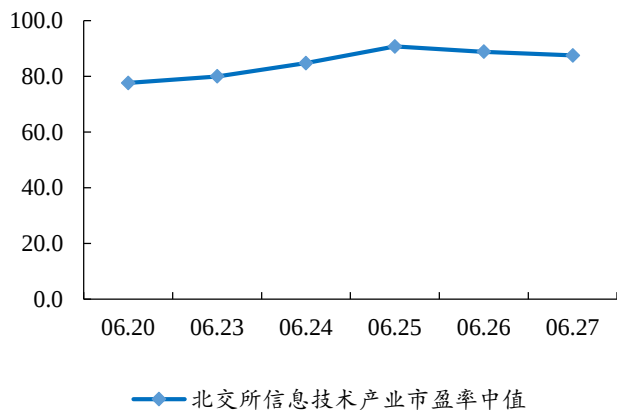


数据来源：Wind、开源证券研究所

信息技术（29家）

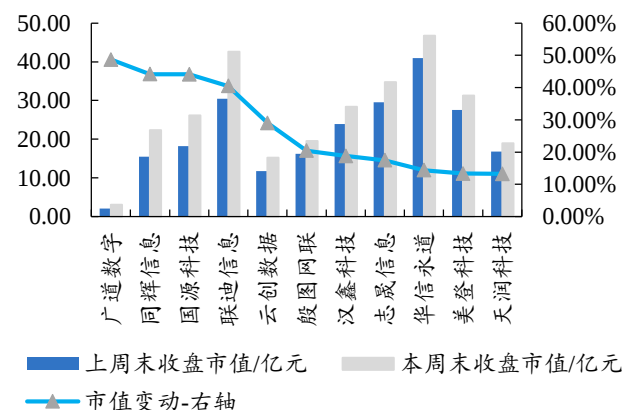
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业29家企业的市盈率TTM中值升至87.5X。从本周个股市值表现来看，广道数字+48.68%、同辉信息+44.14%、国源科技+44.11%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图23：北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至87.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：广道数字等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周科技新产业市盈率TTM中值均上升。

4、公告：锦波生物拟向养生堂定增，科达自控拟受让海图科技 51%股本

球冠电缆：公司陆续收到国家电网有限公司及其产业公司相关项目的《中标通知书》等中标文件，公司近期合计中标国家电网及其产业公司相关项目 8.31 亿元（含税）。

长虹能源：渤海银行承诺为长虹集团增持公司股份提供专项贷款，贷款金额不超过人民币 9,000 万元，期限不超过 3 年，承诺函有效期 6 个月。

舜宇精工：公司于 2025 年 6 月 20 日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》：一种透镜组合式的车载顶灯装置。

晨光电缆：中标国家电网有限公司多个区域的电力物资采购项目，包括东北地区、华北区域、华东区域、华中、川渝区域、西北、西藏区域，配网物资联合采购示范项目。合计中标金额约 10.15 亿元人民币。

交大铁发：发明专利：地震单台定位修正方法，实用新型专利：油缸同步与加载综合实验电液系统。

威贺电子：公司在汽车领域的项目都在有序推进中。此前获得定点的多款商用物流车电池包线束、吉利银河、领克等品牌充电枪组件项目，以及尊界、小米汽车泵线束组件项目、国产空气悬架线束总成项目等，部分已实现量产，其余在产品开发及打样阶段。

锦波生物：拟向养生堂有限公司发行不超过 717.566 万股股票，发行价格为 278.72 元/股，募集资金总额不超过 20 亿元。双方已签署《附条件生效的股份认购暨战略合作协议》，将在研发合作、规模化生产、品牌推广、渠道管理等领域展开战略合作。本次发行募集资金将用于人源化胶原蛋白 FAST 数据库与产品开发平台项目和补充流动资金。

科达自控：公司于 2025 年 6 月 26 日签署了《股份转让协议》，拟以现金受让肖涛、徐卫星江苏省大运河（常州）文化旅游发展基金（有限合伙）、常州海图科技合伙企业（有限合伙）等 11 名股东合计持有的常州海图信息科技股份有限公司 25,500,001 股股份，占海图科技股本总额的比例为 51.00%。本次交易完成后，公司将成为海图科技的控股股东。

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