

2025 年 06 月 23 日

新三板 2024 年报观察：分化格局深化，创新层企业成逆势增长亮点

——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

● 近 97%新三板公司完成 2024 年年报披露，受宏观影响业绩整体呈下滑态势

截至 2025 年 6 月 9 日，股转系统挂牌股票中已有 5873 家公司披露 2024 年年报，194 家未披露，其中创新层 2261 家披露（披露占比 99.52%），基础层 3612 家披露（披露占比 95.18%）。从业绩表现看，新三板全部公司 2024 年营收同比增速为-0.99%，较 2023 年降低 5.74 个百分点；净利润同比增速为-16.16%，较 2023 年降低 11.70 个百分点；归母净利润同比增速为-15.24%，较 2023 年降低 10.65 个百分点，营收及利润增速均出现较大下滑。从与其他板块的对比情况来看并无太大差异，2024 年各市场主体的营收能力与盈利能力普遍承压。仅科创板与创业板实现营收同比正增长，其余板块的营收以及所有板块的净利润和归母净利润均呈现负增长。

● 创新层营收同比+3.17%领跑全板块，基础层下滑态势较为突出

2024 年创新层与基础层营收增速均呈下行趋势。其中创新层利润端下滑幅度比较显著，净利润及归母净利润由正增长转为负增长；基础层利润及归母净利润的下降速率则有所放缓。从各板块横向对比来看，2024 年基础层业绩下滑态势更为突出，创新层表现相对稳健，2024 年营收同比增速达+3.17%，为各板块最高；净利润及归母净利润同比增速优于北证 A 股与科创板，略逊于主板，与创业板表现接近。截至 2025 年 6 月 6 日已披露年报的公司数据显示，2024 年创新层营收排名前五的企业依次为钢银电商、广州医药、源耀农业、翰林汇及中建信息。利润端方面，2024 年创新层净利润排名前五的企业分别为亚锦科技、杰理科技、华强方特、威宁能源及汇通银行。创新层各行业内公司净利率 Top10 名单（详见正文）。

● 行业分布视角：创新层制造业营收领跑，信息技术同比降幅达 25%

从行业分布视角分析，2024 年创新层公司中工业行业营业总收入达 210.16 亿元表现突出。从营业总收入增速维度分析，2024 年信息技术行业总收入同比降幅达 25.35%，为各行业中下降幅度最大；亏损企业中工业、信息技术、材料行业的公司数占比位居前三，分别达到 30.99%、29.06% 和 12.35%。通讯服务行业行业内亏损企业占比最高，达 35.42%；金融行业内无亏损企业。2024 年各行业内营收最高的公司分别为泰达新材、青浦资产、先临三维、威宁能源、汇通银行、乔路铭、宏辉石油、石羊农科、华强方特、亚锦科技和广州医药。

● 风险提示：数据统计误差风险、宏观环境风险、新三板公司经营风险

相关研究报告

《地缘冲突升级致油价大幅攀升，科力股份、秉扬科技等油服企业迎发展良机——北交所策略专题报告》
-2025.6.22

《北证国光：掘金北证国企改革，国企改革红利下的低估值机遇——北交所策略专题报告》
-2025.6.22

《2025 年消费品以旧换新撬动 1.1 万亿，北证汽车/消费电子/家电产业链深度解析——北交所策略专题报告》
-2025.6.22

目 录

1、2024 年新三板年报披露收官：业绩整体呈下滑态势.....	3
2、业绩分化：创新层营收逆势增 3.17%，基础层下滑明显	5
3、2024 年创新层行业业绩：制造业营收领跑.....	9
4、风险提示	13

图表目录

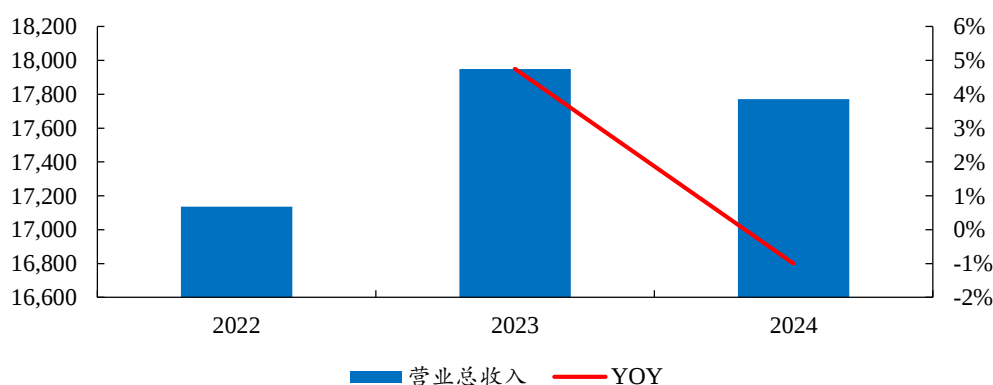
图 1：新三板全部公司 2024 年营收同比增速为-0.99%（亿元）	3
图 2：新三板全部公司 2024 年净利润同比增速为-16.16%（亿元）	3
图 3：新三板全部公司 2024 年归母净利润同比增速为-15.24%（亿元）	4
图 4：创新层公司 2024 年总营收同比增速为+3.17%.....	5
图 5：基础层公司 2024 年总营收同比增速为-8.52%.....	5
图 6：创新层公司 2024 年净利润同比增速为-13.07%.....	5
图 7：基础层公司 2024 年净利润同比增速为-41.84%.....	5
图 8：创新层公司 2024 年归母净利润同比增速为-12.93%.....	6
图 9：基础层公司 2024 年归母净利润同比增速为-35.65%.....	6
图 10：2021-2024 年度，创新层营收规模大于 3 亿元的企业数量逐年递增（家）	7
图 11：净利润大于 1 亿元的企业数量与净利润为负的企业数量均逐年递增（家）	7
图 12：2024 年创新层公司中工业营业总收入表现突出（百万元）	9
图 13：2024 年创新层亏损企业中工业、信息技术、材料行业公司数占比位列前三	10
图 14：工业、信息技术、材料行业在创新层中企业数占比位列前三.....	10
图 15：通讯服务行业亏损企业占比最高，达 35.42%.....	10
表 1：2024 年各市场主体的营收能力与盈利能力普遍承压.....	4
表 2：2024 年新三板创新层表现相对稳健，营收增长 3.17%	6
表 3：2024 年创新层营收排名前五的企业依次为钢银电商、广州医药、源耀农业、翰林汇及中建信息（百万元）	8
表 4：2024 年信息技术行业总收入同比降幅达 25.35%，为各行业中下降幅度最大.....	9
表 5：创新层各行业内公司净利率 Top10（百万元）	11

1、2024 年新三板年报披露收官：业绩整体呈下滑态势

截至 2025 年 6 月 9 日，所有股转系统挂牌（新三板）股票中已有 5873 家公司披露 2024 年年报，还有 194 家公司未披露 2024 年年报。其中，创新层 2272 家公司中，已有 2261 家公司披露 2024 年年报，披露占比为 99.52%；基础层 3795 家公司中，已有 3612 家公司披露 2024 年年报，披露占比为 95.18%。

受宏观经济影响且新三板挂牌公司体量较小抵抗风险能力弱，从营收增速来看，新三板全部公司 2024 年营收同比增速为-0.99%，较 2023 年增速降低 5.74pct，增速出现较大下滑。

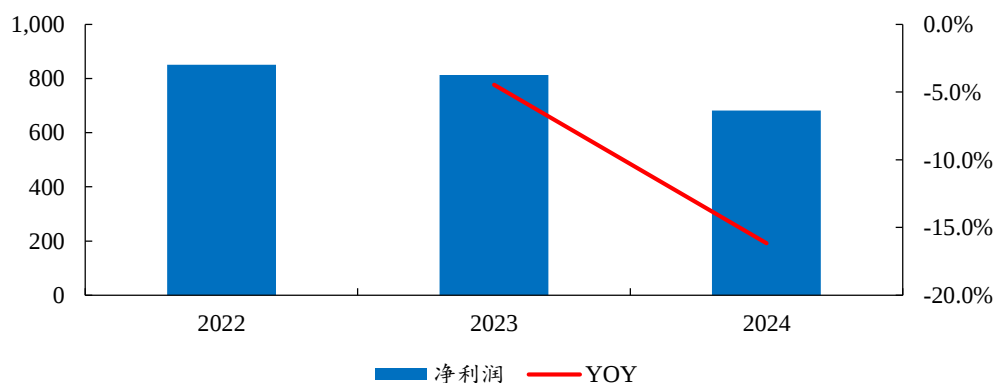
图1：新三板全部公司 2024 年营收同比增速为-0.99%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从净利润增速来看，新三板全部公司 2024 年净利润同比增速为-16.16%，较 2023 年增速降低 11.70pct，增速出现较大下滑。

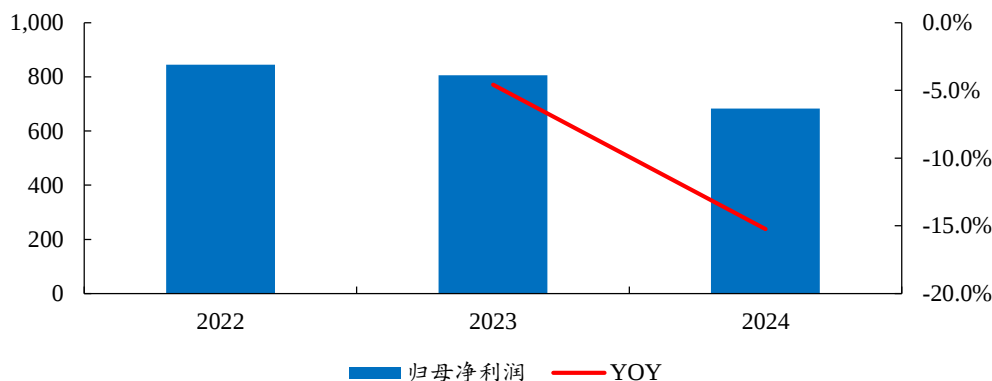
图2：新三板全部公司 2024 年净利润同比增速为-16.16%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从归母净利润来看，新三板全部公司 2024 年归母净利润同比增速为-15.24%，较 2023 年增速降低 10.65pct，增速出现较大下滑。

图3：新三板全部公司 2024 年归母净利润同比增速为-15.24%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从与其他板块的对比情况来看，2024 年各市场主体的营收能力与盈利能力普遍承压。仅科创板与创业板实现营收同比正增长，其余板块的营收以及所有板块的净利润和归母净利润均呈现负增长。

其中，科创板营收增速同比+0.25%，净利润同比增速为-41.05%，归母净利润同比增速为-39.73%，两项指标均为全市场最低。创业板的营收同比增速为+2.68%，归母净利润同比增速-12.76%。北证 A 股 2024 年营收同比增速为-2.4%，净利润同比增速-22.14%。相比而言北交所营收和净利润增速处于创业板和科创板之间。

表1：2024 年各市场主体的营收能力与盈利能力普遍承压

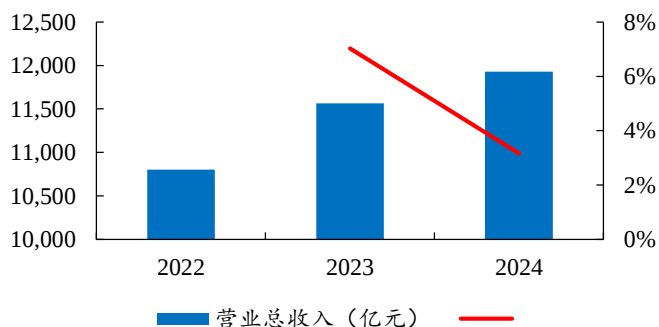
		新三板	北证 A 股	主板	科创板	创业板
营收	2023 年同比增速	4.75%	0.56%	-0.01%	5.00%	6.49%
	2024 年同比增速	-0.99%	-2.40%	-0.28%	0.25%	2.68%
净利润	2023 年同比增速	-4.47%	-19.53%	1.03%	-36.99%	-10.62%
	2024 年同比增速	-16.16%	-22.14%	-1.76%	-41.05%	-12.46%
归母净利润	2023 年同比增速	-4.59%	-19.47%	0.53%	-38.55%	-10.88%
	2024 年同比增速	-15.24%	-22.12%	-1.15%	-39.73%	-12.76%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、业绩分化：创新层营收逆势增 3.17%，基础层下滑明显

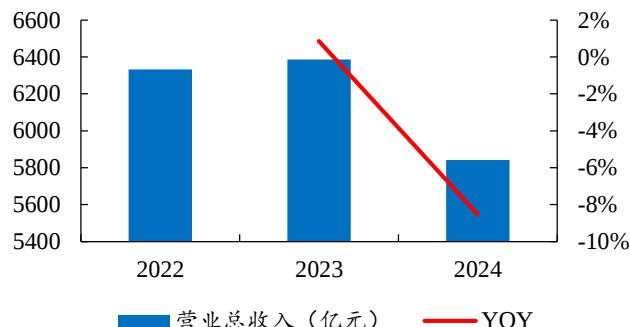
创新层公司 2024 年总营收同比增速为+3.17%，基础层公司 2024 年总营收同比增速为-8.52%，较 2023 年的增速下降了 9.39pct。

图4：创新层公司 2024 年总营收同比增速为+3.17%



数据来源：Wind、开源证券研究所

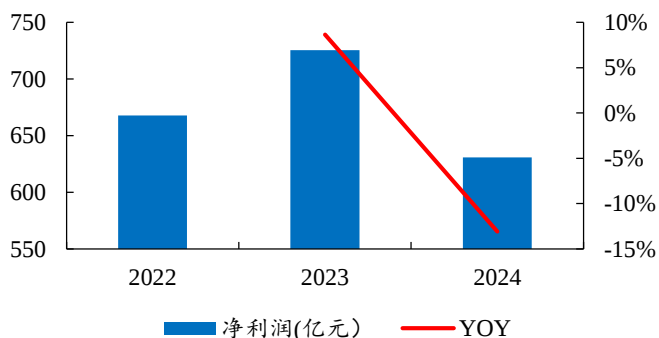
图5：基础层公司 2024 年总营收同比增速为-8.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所

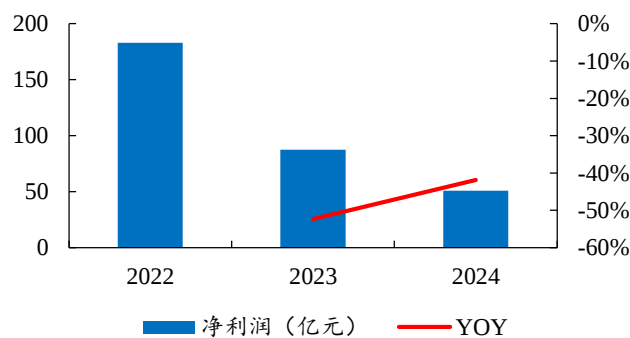
创新层公司 2024 年净利润同比增速为-13.07%，较 2023 年的增速下降 21.71pct；基础层公司 2024 年净利润同比增速为-41.84%。

图6：创新层公司 2024 年净利润同比增速为-13.07%



数据来源：Wind、开源证券研究所

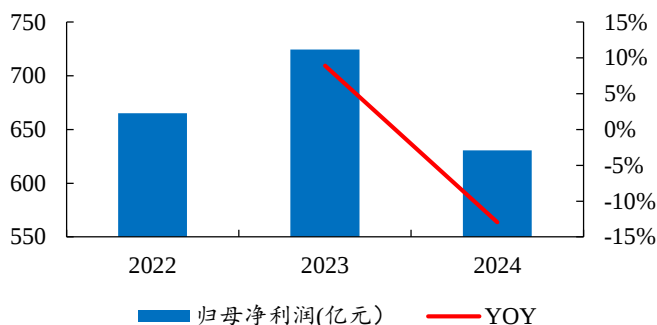
图7：基础层公司 2024 年净利润同比增速为-41.84%



数据来源：Wind、开源证券研究所

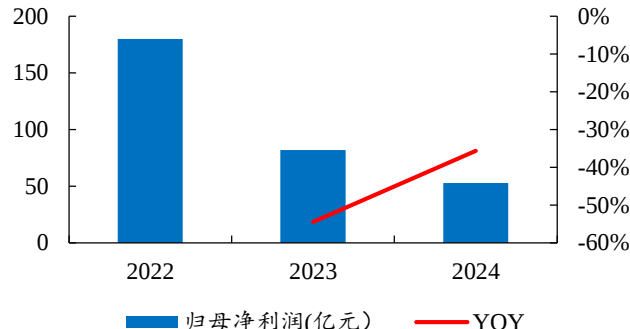
创新层公司 2024 年归母净利润同比增速为-12.93%，较 2023 年的增速下降 21.84pct；基础层公司 2024 年归母净利润同比增速为-35.65%。

图8：创新层公司 2024 年归母净利润同比增速为 -12.93%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：基础层公司 2024 年归母净利润同比增速为 -35.65%



数据来源：Wind、开源证券研究所

对比分析显示，2024 年创新层与基础层营收增速均呈下行趋势。其中创新层利润端下滑幅度比较显著，净利润及归母净利润由正增长转为负增长；基础层利润及归母净利润的降幅有所收窄。

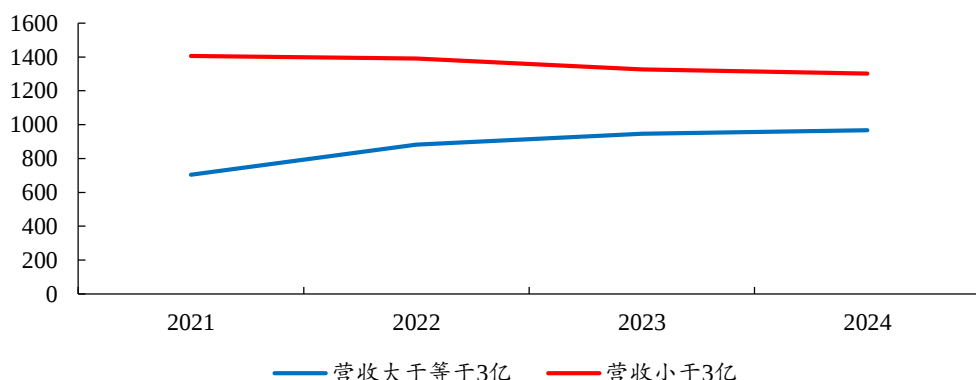
从各板块横向对比来看，2024 年基础层业绩下滑态势更为突出，营收与净利润同比增速均创全市场最低水平；归母净利润同比增速为-35.65%，略高于科创板。创新层表现相对稳健，2024 年营收同比增速达 3.17%，为各板块最高；净利润及归母净利润同比增速优于北证 A 股与科创板，略逊于主板，与创业板表现接近。

表2：2024 年新三板创新层表现相对稳健，营收增长 3.17%

		基础层	创新层	北证 A 股	主板	科创板	创业板
营收	2023 年同比增速	0.87%	7.02%	0.56%	-0.01%	5.00%	6.49%
	2024 年同比增速	-8.52%	3.17%	-2.40%	-0.28%	0.25%	2.68%
净利润	2023 年同比增速	-52.29%	8.64%	-19.53%	1.03%	-36.99%	-10.62%
	2024 年同比增速	-41.84%	-13.07%	-22.14%	-1.76%	-41.05%	-12.46%
归母净利 润	2023 年同比增速	-54.47%	8.91%	-19.47%	0.53%	-38.55%	-10.88%
	2024 年同比增速	-35.65%	-12.93%	-22.12%	-1.15%	-39.73%	-12.76%

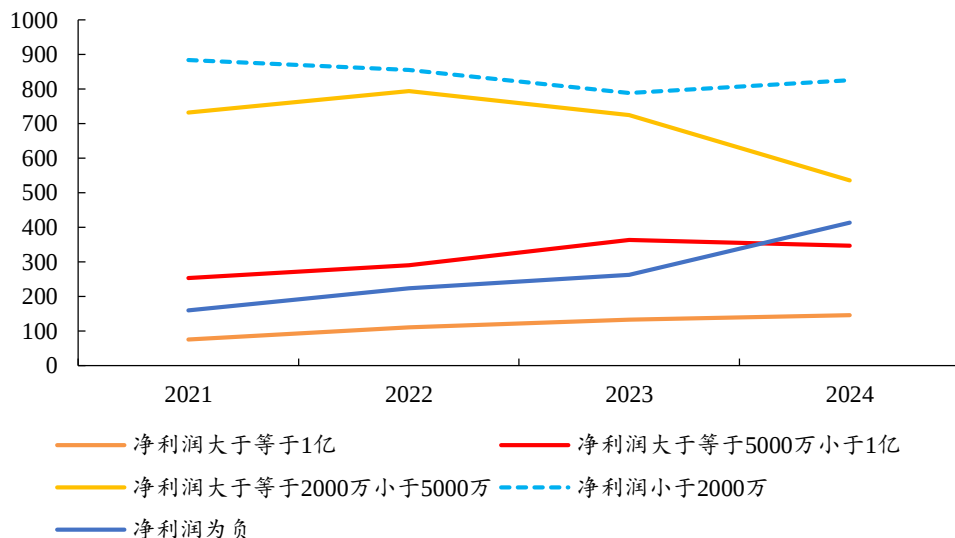
数据来源：Wind、开源证券研究所

从创新层公司营收规模的动态变化来看，2021-2024 年度，营收规模大于 3 亿元的企业数量逐年递增，而营收规模小于 3 亿元的企业数量则相应逐年递减，反映出创新层企业整体营收规模持续扩张的趋势。

图10：2021-2024 年度，创新层营收规模大于 3 亿元的企业数量逐年递增（家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

从创新层公司净利润分布结构来看,2021-2024 年期间呈现明显的两极分化趋势,净利润大于 1 亿元的企业数量与净利润为负的企业数量均逐年递增。2024 年细分区间数据显示,净利润在 2000 万元至 1 亿元之间的企业数量出现下滑,而净利润小于 2000 万元的企业数量则相应增加。

图11：净利润大于 1 亿元的企业数量与净利润为负的企业数量均逐年递增（家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2025 年 6 月 6 日已披露年报的公司数据显示,2024 年创新层营收排名前五的企业依次为钢银电商、广州医药、源耀农业、翰林汇及中建信息。其中钢银电商以 805.49 亿元营业总收入位居榜首,其营业总收入较 2023 年同比下滑 5.8%。创新层营收前 20 家公司的营业总收入均值约为 155.39 亿元。

利润端方面,2024 年创新层净利润排名前五的企业分别为亚锦科技、杰理科技、华强方特、威宁能源及汇通银行。亚锦科技以 9.14 亿元净利润领跑,其净利润较 2023 年同比增长 7.75%。创新层净利润前 20 家公司的净利润均值达 4.57 亿元。

表3：2024 年创新层营收排名前五的企业依次为钢银电商、广州医药、源耀农业、翰林汇及中建信息（百万元）

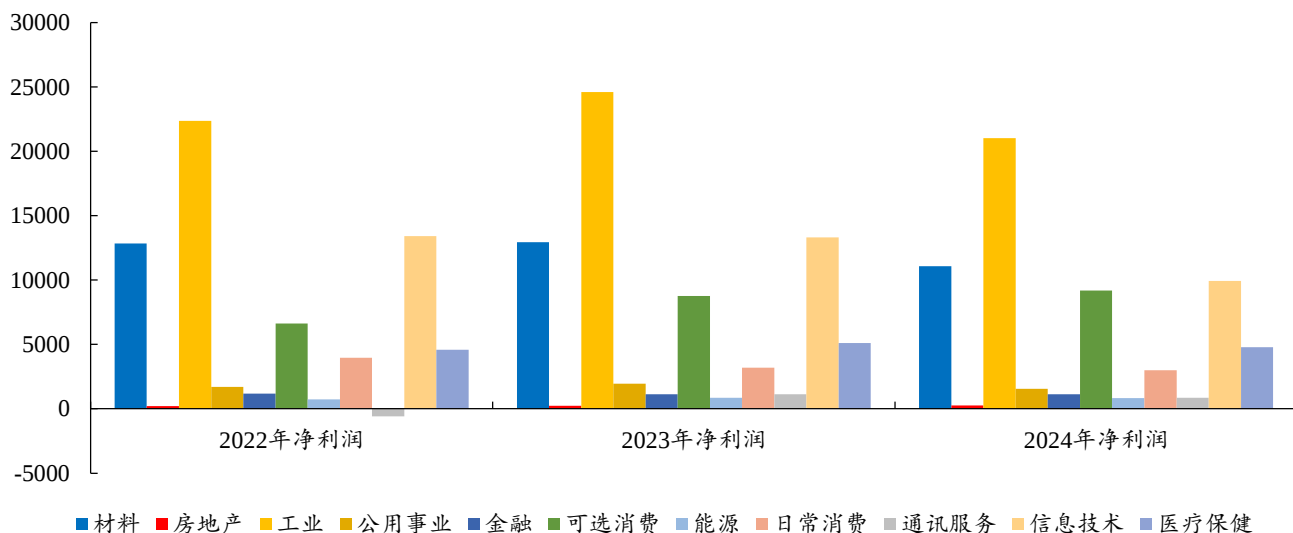
营业收入						净利润					
序号	证券代码	证券简称	2023 年	2024 年	2024YOY	序号	证券代码	证券简称	2023 年	2024 年	2024YOY
1	835092.NQ	钢银电商	85,508.19	80,548.99	-5.80%	1	830806.NQ	亚锦科技	848.3088	914.0500	7.75%
2	874839.NQ	广州医药	52,590.75	54,604.70	3.83%	2	874500.NQ	杰理科技	622.9757	791.3676	27.03%
3	834414.NQ	源耀农业	28,699.03	32,844.91	14.45%	3	834793.NQ	华强方特	932.0100	761.2247	-18.32%
4	835281.NQ	翰林汇	30,109.53	31,465.20	4.50%	4	873359.NQ	威宁能源	655.1568	646.9757	-1.25%
5	834082.NQ	中建信息	19,264.16	20,625.02	7.06%	5	872386.NQ	汇通银行	610.0029	615.0326	0.82%
6	831727.NQ	中钢网	14,799.73	16,876.10	14.03%	6	430372.NQ	泰达新材	46.9660	597.1545	1171.46%
7	831200.NQ	巨正源	6,405.87	9,907.34	54.66%	7	874839.NQ	广州医药	661.4089	587.5874	-11.16%
8	834815.NQ	巨东股份	6,437.36	7,866.45	22.20%	8	831057.NQ	多普泰	34.8468	553.8494	1489.38%
9	834793.NQ	华强方特	6,668.55	6,909.97	3.62%	9	874075.NQ	乔路铭	301.9849	413.4284	36.90%
10	832280.NQ	创元期货	4,639.81	5,553.18	19.69%	10	874456.NQ	石羊农科	54.0431	402.5955	644.95%
11	873017.NQ	渝欧跨境	4,053.77	5,345.23	31.86%	11	872801.NQ	智明星通	422.2008	355.1871	-15.87%
12	873832.NQ	永安集团	4,148.97	5,294.04	27.60%	12	430005.NQ	原子高科	296.6844	333.8403	12.52%
13	873924.NQ	千年舟	4,439.79	4,978.44	12.13%	13	873394.NQ	鲟龙科技	244.4996	299.2248	22.38%
14	830806.NQ	亚锦科技	4,317.62	4,638.33	7.43%	14	874376.NQ	百菲乳业	226.2959	299.1537	32.20%
15	836108.NQ	五星铜业	3,464.71	4,259.75	22.95%	15	838651.NQ	谷实生物	34.8016	278.3757	699.89%
16	874511.NQ	洪波股份	3,343.67	4,103.22	22.72%	16	873638.NQ	隆基仪表	205.0945	270.2602	31.77%
17	873064.NQ	义达跨境	2,908.95	4,062.15	39.64%	17	870968.NQ	开心文化	191.8387	255.4385	33.15%
18	873848.NQ	新疆晨光	3,710.82	3,645.61	-1.76%	18	874382.NQ	九目化学	209.6706	253.5673	20.94%
19	870979.NQ	凯安新材	3,070.18	3,625.49	18.09%	19	874347.NQ	泓毅股份	133.0623	247.3704	85.91%
20	872595.NQ	海通期货	7,341.60	3,621.02	-50.68%	20	874125.NQ	安胜科技	177.0653	236.8272	33.75%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、2024 年创新层行业业绩：制造业营收领跑

从行业分布视角分析，2024 年创新层公司中制造业（工业）营业总收入表现突出，达 210.16 亿元。其次是材料、信息技术、可选消费、医疗保健。

图12：2024 年创新层公司中工业营业总收入表现突出（百万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

从营业总收入增速维度分析，2024 年信息技术行业呈现显著回调态势，总收入同比降幅达 25.35%，为各行业中下降幅度最大；表现好的为可选消费、金融、房地产等。

表4：2024 年信息技术行业总收入同比降幅达 25.35%，为各行业中下降幅度最大

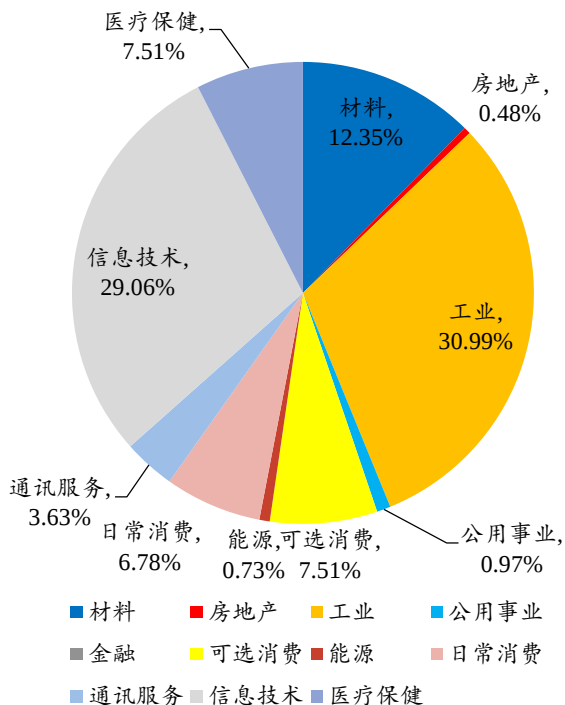
行业	2023YOY	2024YOY
材料	0.76%	-14.36%
房地产	7.65%	6.22%
工业	10.02%	-14.56%
公用事业	14.10%	-20.63%
金融	-3.49%	0.70%
可选消费	32.47%	4.65%
能源	16.85%	-4.73%
日常消费	-19.51%	-6.24%
通讯服务	92.04%	-23.62%
信息技术	-0.88%	-25.35%
医疗保健	11.10%	-6.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所

为进一步开展创新层各行业企业情况的对比分析，我们对创新层 2024 年亏损企业的行业分布进行了统计。数据显示，亏损企业中工业、信息技术、材料行业的公司数占比位居前三，分别达到 30.99%、29.06% 和 12.35%。这三个行业在亏损企业中占比突出，主要源于创新层企业的行业分布特征——上述三个行业在创新层

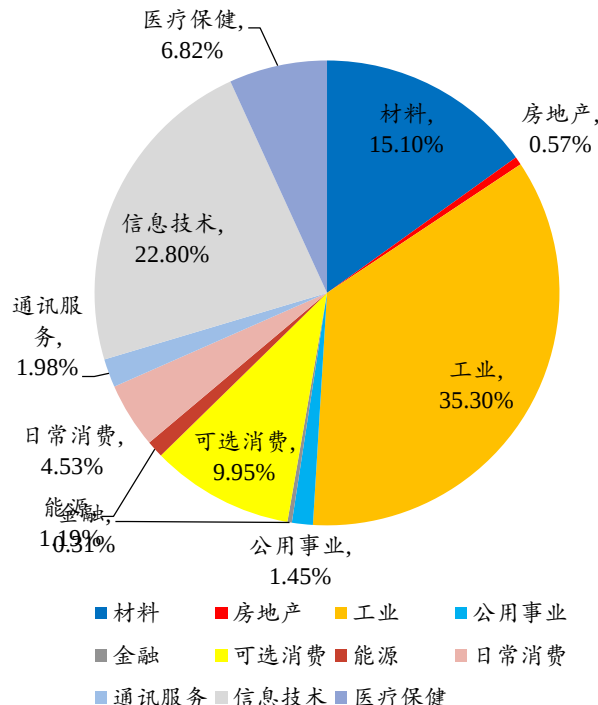
中的企业数量同样位列前三。

图13：2024 年创新层亏损企业中工业、信息技术、材料行业公司数占比位列前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

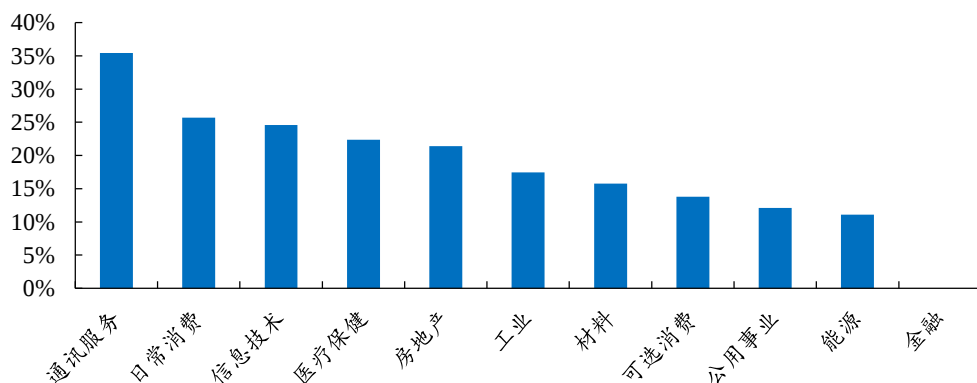
图14：工业、信息技术、材料行业在创新层中企业数占比位列前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

进一步观察创新层各行业经营情况，我们对各行业内部企业亏损比例进行了统计。通讯服务行业亏损企业占比最高，达 35.42%；金融行业内部无亏损企业，亏损占比为各行业最低。

图15：通讯服务行业亏损企业占比最高，达 35.42%



数据来源：Wind、开源证券研究所

按照行业划分，创新层各行业内部公司净利率最高 10 家公司如下表所示（行业

内公司不足 10 家的则按实际数量列举)。其中，材料行业 2024 年营收最高的公司为泰达新材，房地产行业为青浦资产，工业为先临三维，公用事业为威宁能源，金融行业为汇通银行，可选消费为乔路铭，能源行业为宏辉石油，日常消费为石羊农科，通讯服务为华强方特，信息技术为亚锦科技，医疗保健为广州医药。

表5：创新层各行业公司净利率 Top10（百万元）

序号	证券代码	证券简称	是否为专精特新	2023 年净利润	2024 年净利润	行业
材料						
1	430372.NQ	泰达新材	是	46.9660	597.1545	材料
2	874382.NQ	九目化学	是	209.6706	253.5673	材料
3	874149.NQ	同富股份	否	180.4401	231.2686	材料
4	874335.NQ	苏讯新材	是	145.9199	218.1752	材料
5	874085.NQ	锦华新材	是	172.5098	210.9411	材料
6	870844.NQ	金浔股份	否	29.1464	202.4390	材料
7	874603.NQ	艾科维	是	140.6976	166.4316	材料
8	832532.NQ	大亚股份	否	113.6151	150.9276	材料
9	874287.NQ	森合高科	是	56.0693	149.7889	材料
10	872924.NQ	雅图高新	是	117.3388	148.6111	材料
房地产						
1	831711.NQ	青浦资产	否	43.6485	65.5166	房地产
2	873784.NQ	银中物业	否	37.3165	47.0117	房地产
3	832968.NQ	东软股份	否	39.2507	31.7627	房地产
4	873207.NQ	华创生活	否	19.8630	31.4283	房地产
5	872504.NQ	新日月	否	40.0377	28.1860	房地产
6	833925.NQ	兴业源	否	31.8883	22.9500	房地产
7	873058.NQ	金新城	否	27.9679	19.4380	房地产
8	872978.NQ	荣鑫股份	否	15.7566	14.7694	房地产
9	832925.NQ	城投鹏基	否	15.0180	14.5298	房地产
10	835800.NQ	万联城服	否	18.8703	13.2342	房地产
工业						
1	830978.NQ	先临三维	是	143.1750	226.8388	工业
2	832399.NQ	宁波公运	否	268.3038	215.2078	工业
3	874489.NQ	美德乐	否	207.8515	212.5523	工业
4	874175.NQ	中环洁	否	212.0877	203.0862	工业
5	830852.NQ	中科仪	是	600.3977	192.7654	工业
6	874772.NQ	腾信精密	否	172.8729	188.6075	工业
7	873264.NQ	广规科技	否	158.3840	182.4389	工业
8	834410.NQ	苏州电瓷	否	80.2115	163.5786	工业
9	870804.NQ	科志股份	否	174.1083	161.8641	工业
10	831406.NQ	森达电气	是	98.1859	149.3339	工业
公用事业						
1	873359.NQ	威宁能源	否	655.1568	646.9757	公用事业
2	874087.NQ	东实环境	否	147.3662	145.5615	公用事业
3	873662.NQ	和特能源	否	102.9476	144.5732	公用事业

序号	证券代码	证券简称	是否为专精特新	2023 年净利润	2024 年净利润	行业
4	836052.NQ	珠海港昇	否	126.7992	112.1088	公用事业
5	874436.NQ	德泰燃气	否	100.0899	94.6268	公用事业
6	833042.NQ	海控能源	否	64.2115	94.0323	公用事业
7	833755.NQ	扬德环能	是	63.0994	82.7342	公用事业
8	835513.NQ	金太阳	否	83.0567	78.8266	公用事业
9	834489.NQ	安瑞升	否	124.4646	62.4956	公用事业
10	874270.NQ	明禾新能	是	126.5494	59.5462	公用事业
金融						
1	872386.NQ	汇通银行	否	610.0029	615.0326	金融
2	834418.NQ	好买财富	否	188.2654	203.3278	金融
3	872595.NQ	海通期货	否	201.1569	195.1606	金融
4	832280.NQ	创元期货	否	24.2578	63.9906	金融
5	872186.NQ	长江期货	否	80.0731	41.4389	金融
6	430656.NQ	财安金融	否	16.0310	11.5557	金融
7	839373.NQ	润华保险	否	10.6589	7.8529	金融
可选消费						
1	874075.NQ	乔路铭	是	301.9849	413.4284	可选消费
2	874347.NQ	泓毅股份	否	133.0623	247.3704	可选消费
3	874125.NQ	安胜科技	否	177.0653	236.8272	可选消费
4	874628.NQ	欧伦电气	否	141.7865	206.7992	可选消费
5	872663.NQ	丰源轮胎	否	116.2801	172.0183	可选消费
6	873017.NQ	渝欧跨境	否	141.2097	168.8231	可选消费
7	874194.NQ	泰凯英	是	137.9289	156.6548	可选消费
8	874452.NQ	华尔科技	否	-	147.7104	可选消费
9	874600.NQ	千岸科技	否	96.4260	144.1868	可选消费
10	874243.NQ	文明股份	否	192.0994	143.5015	可选消费
能源						
1	837558.NQ	宏辉石油	否	105.9474	122.2390	能源
2	839458.NQ	兴中能源	否	107.7321	118.0698	能源
3	874225.NQ	凯龙洁能	否	103.0935	64.3416	能源
4	874392.NQ	祺龙海洋	是	47.3919	50.6702	能源
5	873867.NQ	长江能科	是	40.8545	49.1639	能源
6	873895.NQ	格瑞迪斯	是	41.9661	43.4059	能源
7	833334.NQ	摩尔股份	否	44.0035	38.1301	能源
8	835906.NQ	科润股份	是	30.1530	36.3100	能源
9	839447.NQ	尊优股份	是	23.0706	36.2279	能源
10	873671.NQ	坤隆股份	是	29.9593	33.6558	能源
日常消费						
1	874456.NQ	石羊农科	否	54.0431	402.5955	日常消费
2	873394.NQ	鲟龙科技	否	244.4996	299.2248	日常消费
3	874376.NQ	百菲乳业	否	226.2874	299.1166	日常消费
4	838651.NQ	谷实生物	否	34.8016	278.3757	日常消费
5	874569.NQ	菊乐股份	否	188.9087	233.2943	日常消费

序号	证券代码	证券简称	是否为专精特新	2023 年净利润	2024 年净利润	行业
6	874431.NQ	英氏控股	否	219.4653	210.1348	日常消费
7	874142.NQ	南方乳业	否	196.0055	201.7940	日常消费
8	874322.NQ	么麻子	否	98.7778	157.0047	日常消费
9	874339.NQ	天康制药	否	165.2431	152.0062	日常消费
10	833239.NQ	晨科农牧	否	135.4607	131.5589	日常消费
通讯服务						
1	834793.NQ	华强方特	否	932.0100	761.2247	通讯服务
2	870968.NQ	开心文化	否	191.8387	255.4385	通讯服务
3	871954.NQ	朝霞文化	否	56.8551	94.0215	通讯服务
4	430318.NQ	四维传媒	否	70.6825	70.4267	通讯服务
5	872610.NQ	妙音数科	否	38.1297	48.1512	通讯服务
6	870608.NQ	印象股份	否	47.9827	45.1764	通讯服务
7	874547.NQ	首页科技	否	24.1176	40.4763	通讯服务
8	874082.NQ	优友互联	否	38.2700	38.5813	通讯服务
9	871481.NQ	中运科技	是	55.7768	36.7853	通讯服务
10	831299.NQ	北教传媒	否	11.3616	31.8050	通讯服务
信息技术						
1	830806.NQ	亚锦科技	否	848.3088	914.0500	信息技术
2	874500.NQ	杰理科技	否	622.9757	791.3676	信息技术
3	872801.NQ	智明星通	否	422.2008	355.1871	信息技术
4	873638.NQ	隆基仪表	是	205.0945	270.2602	信息技术
5	835092.NQ	钢银电商	否	319.7006	234.3473	信息技术
6	874228.NQ	银河电力	否	99.5813	215.7619	信息技术
7	834082.NQ	中建信息	否	286.2609	156.9734	信息技术
8	874126.NQ	维天信	是	106.0417	149.9743	信息技术
9	874084.NQ	衡东光	是	65.0812	148.2481	信息技术
10	871840.NQ	五五科技	否	204.5846	143.7851	信息技术
医疗保健						
1	874839.NQ	广州医药	否	661.4089	587.5874	医疗保健
2	831057.NQ	多普泰	否	34.8468	553.8494	医疗保健
3	430005.NQ	原子高科	否	296.6844	333.8403	医疗保健
4	873821.NQ	先声祥瑞	否	120.5397	149.4404	医疗保健
5	832126.NQ	康乐药业	否	202.8614	148.5234	医疗保健
6	874527.NQ	贝尔生物	是	148.9935	140.0599	医疗保健
7	874652.NQ	睿健医疗	否	146.1120	127.3309	医疗保健
8	874387.NQ	百英生物	是	84.0211	123.8277	医疗保健
9	874579.NQ	康华股份	是	69.0583	123.1278	医疗保健
10	874689.NQ	牙博士	否	114.0726	121.8687	医疗保健

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

数据统计误差风险、宏观环境风险、新三板公司经营风险。

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