

25 年 Q1 营收持续边际改善，关注一季报超预期板块

北交所 2024 年报&2025 一季报业绩综述

2025 年 5 月 12 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

■ 2024年北证A股256家上市公司整体业绩承压，营业总收入1808.45亿元，同比下滑2.28%；归母净利润110.30亿元，同比降幅达22.40%，主要受外部需求疲软及成本端压力等因素影响。但结构上呈现显著分化：174家公司实现营收正增长，占比近七成，其中56家增速超20%、11家超50%，展现出较强的抗周期能力；220家扣非净利润为正的公司中，116家实现同比增长，60家增速超20%。

■ 2025年Q1 北交所营收端持续边际改善，营业总收入403.58亿元，同比增长5.83%，结束2024年的整体下滑态势，增速环比2024Q4+1.39pct。其中162家公司营收增长（占比63%），78家增速超20%；205家扣非净利润为正的公司中，122家实现增长、91家增速超20%，从市场中位数看，2025年Q1 营收增速、归母净利润增速、扣非净利润增速中位数分别为6.16%、2.95%、3.25%。

■ 分行业来看，2025年Q1：（1）**轻工制造行业**44.44%的个股归母净利润增速超过20%，在各行业中占比较高。龙竹科技、民士达、佳合科技、宏裕包材归母净利润同比增速分别为88.51%、49.92%、48.81%、34.46%，公司业绩增长较快；（2）**机械设备行业**43.86%的个股归母净利润增速超20%，25家公司业绩实现不同幅度增长，部分公司业绩表现亮眼，其中鼎智科技、同惠电子、万通液压、同力股份、基康仪器归母净利润同比增速分别为135.75%、125.39%、60.71%、58.45%、44.91%；（3）**汽车行业**中部分公司归母净利润显著增长，三祥科技、林泰新材、华洋赛车、华阳变速、同心传动、旺成科技、建邦科技、开特股份、邦德股份、华原股份归母净利润同比增速分别为320.92%、287.62%、161.79%、160.58%、105.00%、81.44%、49.72%、41.60%、25.81%、24.77%。

■ **投资策略：**建议关注一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子龙头企业。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。

指数走势



资料来源：东莞证券研究所，ifind

相关报告

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 轻工制造行业 25Q1 归母净利润增速超 20%的个股，占比高达 44.44%	8
3.2 机械设备行业 25Q1 归母净利润增速超 20%的个股占比为 43.86%	9
3.3 汽车行业 25Q1 归母净利润增速超 20%的个股占比为 43.48%	11
4. 投资策略	13
5. 风险提示	14

插图目录

图 1：北证 A 股 2024 年营业总收入分布区间（家数）	3
图 2：北证 A 股 2025 年 Q1 营业总收入分布区间（家数）	5
图 3：北证 A 股、科创板、创业板 PE(TTM)对比（截至 2025 年 4 月 30 日）	8

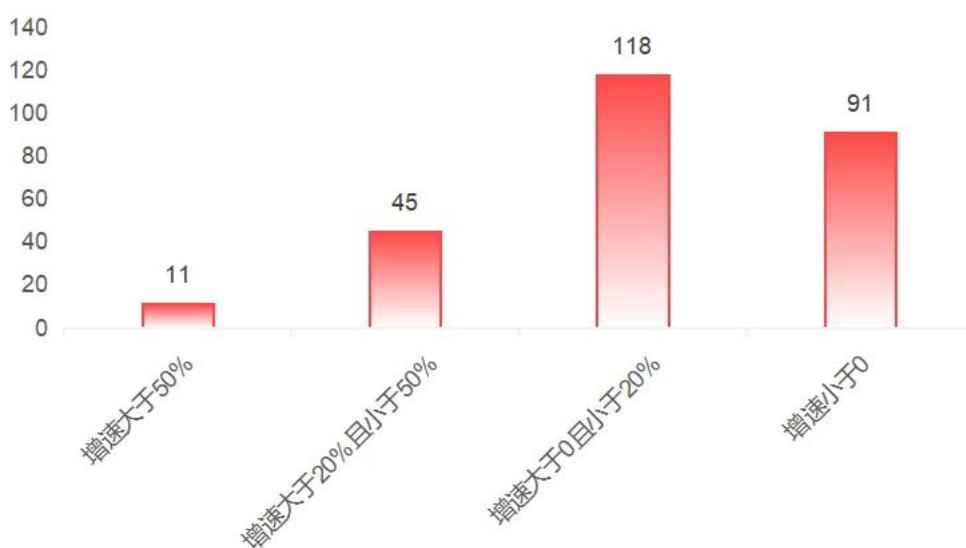
表格目录

表 1：北交所 2024 年营业总收入大于 10 亿元的公司	3
表 2：北交所 2024 年归母净利润大于 1 亿元的公司	4
表 3：北交所 2025 年 Q1 营业总收入大于 2.5 亿元的公司	6
表 4：北交所 2025 年 Q1 归母净利润大于 2500 万元的公司	7
表 5：北交所 2025 年 Q1 轻工制造行业归母净利润增速超 20%企业	8
表 6：北交所 2024 年轻工制造行业归母净利润为正情况	9
表 7：北交所 2025 年 Q1 机械设备行业归母净利润增速超 20%企业	9
表 8：北交所 2024 年机械设备行业归母净利润为正企业情况	10
表 9：北交所 2025 年 Q1 汽车行业归母净利润增速超 20%企业	11
表 10：北交所 2024 年汽车行业归母净利润为正情况	11

1. 北证 A 股整体业绩情况

2024 年，北证 A 股 256 家上市公司营业总收入达 1808.45 亿元，同比-2.28%；归母净利润合计 110.30 亿元，同比-22.40%；扣非净利润总计 93.96 亿元，同比-22.84%。尽管整体业绩有所下降，但有 174 家公司实现了营收增长，其中 56 家增速超过 20%，11 家超过 50%。在 220 家扣非净利润为正的公司中，116 家实现了同比增长，60 家增速超过 20%，23 家超过 50%，维持了较强的增长势头和盈利质量。2024 年，北证 A 股营收增速中位数为 5.63%，归母净利润增速中位数为-8.40%，扣非净利润增速中位数为-4.68%，毛利率中位数为 28.48%。

图 1：北证 A 股 2024 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 2024 年，北证 A 股市场中，营业总收入超过 10 亿元的上市公司数量增至 31 家，较去年同期增加了 3 家。在盈利能力方面，归母净利润超过 1 亿的公司有 29 家，较去年同期减少了 2 家；而归母净利润超过 5000 万元的公司共计 92 家，同比减少了 9 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 股市场中较大规模公司的盈利增长面临一定压力。

表 1：北交所 2024 年营业总收入大于 10 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	142.37	-43.32%
834261.BJ	一诺威	68.57	8.92%
834599.BJ	同力股份	61.45	4.85%

920819. BJ	颖泰生物	58. 30	-0. 65%
835368. BJ	连城数控	56. 69	-5. 54%
835985. BJ	海泰新能	38. 03	-7. 32%
836239. BJ	长虹能源	36. 71	31. 26%
920682. BJ	球冠电缆	35. 85	20. 19%
872190. BJ	雷神科技	29. 55	15. 65%
920029. BJ	开发科技	29. 33	15. 02%
920167. BJ	同享科技	26. 73	22. 91%
838030. BJ	德众汽车	23. 66	-8. 78%
873806. BJ	云星宇	22. 97	4. 31%
872351. BJ	华光源海	20. 77	33. 90%
834639. BJ	晨光电缆	20. 08	5. 33%
832149. BJ	利尔达	19. 58	-19. 28%
831768. BJ	拾比佰	16. 27	43. 24%
832089. BJ	禾昌聚合	16. 13	13. 84%
836077. BJ	吉林碳谷	16. 03	-21. 76%
920118. BJ	太湖远大	15. 94	4. 64%
830809. BJ	安达科技	15. 11	-49. 02%
832982. BJ	锦波生物	14. 43	84. 92%
920019. BJ	铜冠矿建	13. 95	19. 87%
834062. BJ	科润智控	13. 48	34. 29%
832786. BJ	骑士乳业	12. 97	3. 22%
430718. BJ	合肥高科	11. 98	14. 12%
830974. BJ	凯大催化	10. 62	-22. 08%
832522. BJ	纳科诺尔	10. 54	11. 42%
920060. BJ	万源通	10. 43	5. 97%
833429. BJ	康比特	10. 40	23. 34%
920111. BJ	聚星科技	10. 02	66. 17%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

表 2：北交所 2024 年归母净利润大于 1 亿元的公司

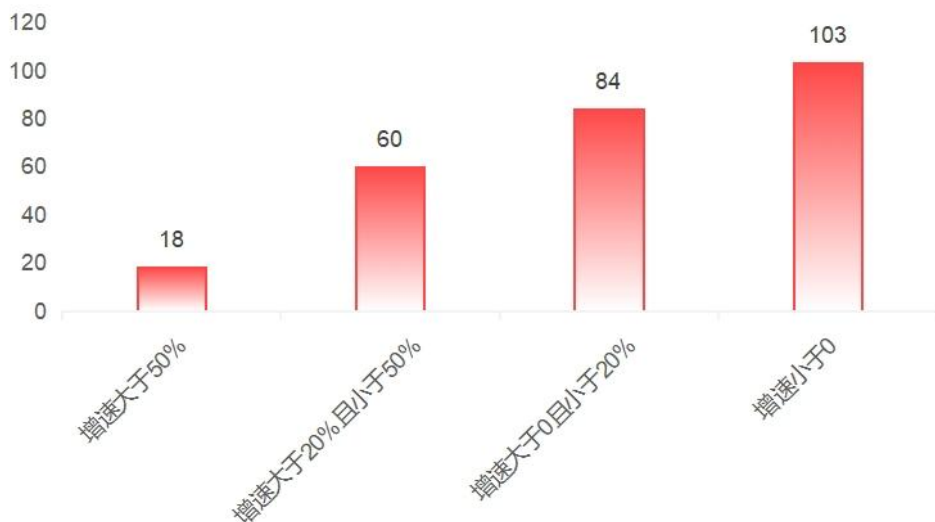
证券代码	证券名称	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增长率（%）
835185. BJ	贝特瑞	9. 30	-43. 76%
834599. BJ	同力股份	7. 93	29. 03%
832982. BJ	锦波生物	7. 32	144. 27%
920029. BJ	开发科技	5. 89	21. 11%
835368. BJ	连城数控	3. 40	-50. 04%
836239. BJ	长虹能源	1. 97	172. 79%
836208. BJ	青矩技术	1. 84	-8. 89%
835985. BJ	海泰新能	1. 82	33. 56%

832735.BJ	德源药业	1.77	28.26%
834261.BJ	一诺威	1.77	38.72%
838701.BJ	豪声电子	1.72	2.03%
832522.BJ	纳科诺尔	1.62	30.69%
873703.BJ	广厦环能	1.54	22.71%
430418.BJ	苏轴股份	1.51	21.32%
833523.BJ	德瑞锂电	1.51	182.47%
832978.BJ	开特股份	1.38	21.24%
920682.BJ	球冠电缆	1.33	8.43%
830946.BJ	森萱医药	1.24	-8.00%
920060.BJ	万源通	1.23	4.45%
832089.BJ	禾昌聚合	1.21	4.39%
873806.BJ	云星宇	1.16	1.04%
920111.BJ	聚星科技	1.16	51.12%
920099.BJ	瑞华技术	1.16	1.78%
830839.BJ	万通液压	1.09	37.02%
832225.BJ	利通科技	1.07	-19.82%
837242.BJ	建邦科技	1.07	52.91%
871694.BJ	中裕科技	1.05	-17.32%
835174.BJ	五新隧装	1.05	-36.07%
833394.BJ	民士达	1.01	23.14%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2025 年 Q1，北证 A 股上市的 256 家公司营业总收入达到 403.58 亿元，较去年同期 +5.83%；归母净利润为 26.12 亿元，同比-7.50%；扣非净利润共计 23.08 亿元，同比-4.31%。有 162 家公司在一季度实现了营业总收入的同比增长，其中 78 家公司的增速超过了 20%，18 家公司的增速超过了 50%。在 205 家扣非净利润为正的公司中，有 122 家公司实现了扣非净利润的同比增长，91 家公司的增速超过了 20%，57 家公司的增速超过了 50%。从中位数来看，北证 A 股 2025 年 Q1 的营收增速中位数为 6.16%，归母净利润增速中位数为 2.95%，扣非净利润增速中位数为 3.25%，毛利率中位数为 27.51%。

图 2：北证 A 股 2025 年 Q1 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 Q1，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 29 家，与去年同期相比增加了 5 家。在盈利能力方面，归母净利润超过 2500 万元的公司有 26 家，同比增加了 2 家；归母净利润超过 1000 万元的公司共计 95 家，同比减少了 9 家。

表 3：北交所 2025 年 Q1 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	33.92	-3.88%
834261.BJ	一诺威	17.51	9.00%
834599.BJ	同力股份	15.36	28.34%
920819.BJ	颖泰生物	13.87	0.96%
836239.BJ	长虹能源	9.63	19.92%
920029.BJ	开发科技	8.10	35.43%
920167.BJ	同享科技	7.18	47.48%
830809.BJ	安达科技	6.92	212.69%
920682.BJ	球冠电缆	6.42	5.63%
838030.BJ	德众汽车	5.74	-4.83%
872190.BJ	雷神科技	5.71	-8.79%
835368.BJ	连城数控	5.59	-49.06%
832149.BJ	利尔达	5.26	19.14%
872351.BJ	华光源海	4.81	16.45%
836077.BJ	吉林碳谷	4.80	19.77%
873806.BJ	云星宇	4.58	3.53%
835985.BJ	海泰新能	4.40	-9.46%
832089.BJ	禾昌聚合	4.35	32.23%
831768.BJ	拾比佰	4.16	18.77%
834639.BJ	晨光电缆	4.08	4.68%

832786. BJ	骑士乳业	3. 70	55. 88%
832982. BJ	锦波生物	3. 66	62. 51%
920019. BJ	铜冠矿建	3. 33	12. 28%
430718. BJ	合肥高科	3. 25	21. 37%
834062. BJ	科润智控	3. 20	56. 55%
920118. BJ	太湖远大	2. 94	-13. 14%
870436. BJ	大地电气	2. 68	40. 74%
831195. BJ	三祥科技	2. 58	22. 37%
832735. BJ	德源药业	2. 55	21. 59%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

表 4：北交所 2025 年 Q1 归母净利润大于 2500 万元的公司

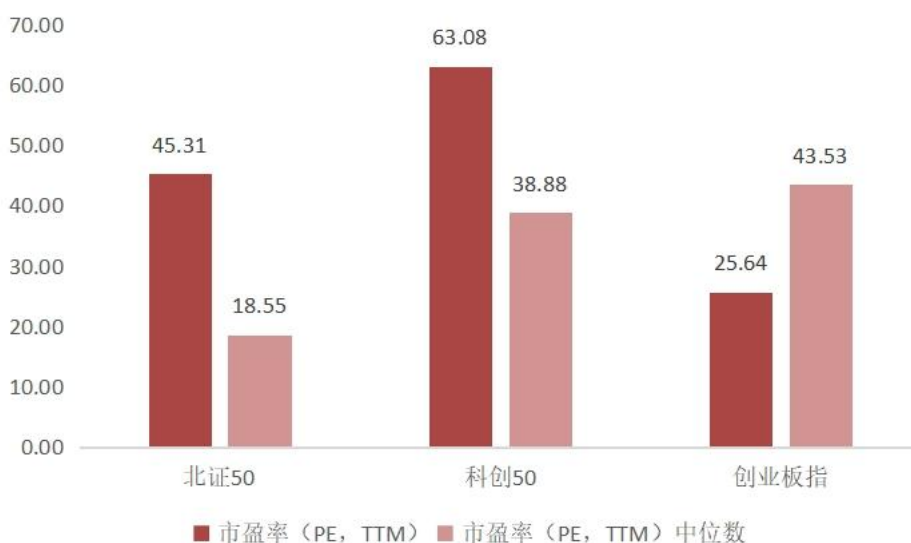
证券代码	证券名称	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增长率（%）
920029. BJ	开发科技	20296. 00	60. 30%
834599. BJ	同力股份	18736. 00	58. 45%
835185. BJ	贝特瑞	17648. 00	-19. 20%
832982. BJ	锦波生物	16853. 00	66. 25%
835368. BJ	连城数控	7957. 00	-63. 98%
836239. BJ	长虹能源	5789. 00	38. 53%
834261. BJ	一诺威	5238. 00	27. 95%
832735. BJ	德源药业	4644. 00	30. 99%
832978. BJ	开特股份	4013. 00	41. 60%
920106. BJ	林泰新材	3836. 00	287. 62%
832225. BJ	利通科技	3564. 00	86. 13%
430418. BJ	苏轴股份	3492. 00	6. 60%
833523. BJ	德瑞锂电	3431. 00	19. 21%
832089. BJ	禾昌聚合	3384. 00	12. 54%
830839. BJ	万通液压	3382. 00	60. 72%
835174. BJ	五新隧装	3254. 00	-10. 08%
920082. BJ	方正阀门	3154. 00	22. 38%
871694. BJ	中裕科技	3109. 00	119. 77%
832522. BJ	纳科诺尔	3100. 00	-36. 50%
833394. BJ	民士达	3055. 00	49. 92%
831305. BJ	海希通讯	2926. 00	-0. 65%
838171. BJ	邦德股份	2906. 00	25. 81%
830946. BJ	森萱医药	2903. 00	-16. 72%
920060. BJ	万源通	2842. 00	-5. 12%
920799. BJ	艾融软件	2551. 00	121. 73%
430017. BJ	星昊医药	2503. 00	0. 31%

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 4 月 30 日，北证 A 股的市盈率（PE TTM）为 45.31 倍，中位数达到 18.55 倍，科创 50 的 PE（TTM）为 63.08 倍，创业板指的 PE（TTM）为 25.64 倍，而北证 50 成分股的 PE（TTM）为 45.31 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 4 月 30 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 轻工制造行业 25Q1 归母净利润增速超 20%的个股，占比高达 44.44%

2025 年 Q1，轻工制造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 44.44%。龙竹科技、民士达、佳合科技、宏裕包材归母净利润同比增速分别为 88.51%、49.92%、48.81%、34.46%。在出口业务方面，泰鹏智能、美之高、龙竹科技、方大新材的出口营收占比在 2024 年分别为 93.43%、86.69%、78.42%、59.62%，出口占比较高。

表 5：北交所 2025 年 Q1 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	25Q1 归母净利润(万元)	25Q1 归母净利润(万元)同比增长率(%)	出口占比(%)
920445.BJ	龙竹科技	722	88.51%	78.42%
833394.BJ	民士达	3,055	49.92%	24.95%
872392.BJ	佳合科技	520	48.81%	38.00%
837174.BJ	宏裕包材	691	34.46%	8.02%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

从 2024 年归母净利润同比增速来看，为正的公司有：佳合科技、龙竹科技、民士达、方大新材，其归母净利润同比增速分别为 64.07%、61.96%、23.14%、13.62%，显示出积极的增长态势。

表 6：北交所 2024 年轻工制造行业归母净利润为正情况

证券代码	证券名称	2023 年归母净利润(万元)	2023 年归母净利润(万元) 同比增长率 (%)
872392.BJ	佳合科技	3383.00	64.07%
920445.BJ	龙竹科技	1634.00	61.96%
833394.BJ	民士达	10052.00	23.14%
838163.BJ	方大新材	4473.00	13.62%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

3.2 机械设备行业 25Q1 归母净利润增速超 20%的个股占比为 43.86%

2025 年 Q1，机械设备行业中部分公司业绩表现亮眼，创远信科、浩淼科技、春光智能等 25 家公司归母净利润同比增速超 20%，其中鼎智科技、同惠电子、万通液压、同力股份、基康仪器归母净利润同比增速分别为 135.75%、125.39%、60.71%、58.45%、44.91%，增速较为亮眼。整体来看，机械设备行业在 2025 年 Q1 展现出了积极的增长趋势。

表 7：北交所 2025 年 Q1 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	24Q1 归母净利润(万元)	24Q1 归母净利润(万元) 同比增长率 (%)	出口占比 (%)
831961.BJ	创远信科	566.00	244.81%	0.00%
831856.BJ	浩淼科技	902.00	241.98%	0.00%
838810.BJ	春光智能	298.00	189.15%	1.06%
836942.BJ	恒立钻具	1,261.00	160.00%	7.22%
833284.BJ	灵鸽科技	382.00	156.90%	1.88%
873726.BJ	卓兆点胶	465.00	138.13%	15.82%
873593.BJ	鼎智科技	1,265.00	135.75%	46.77%
871478.BJ	巨能股份	182.00	127.09%	3.25%
873833.BJ	美心翼申	1,067.00	127.00%	48.51%
833509.BJ	同惠电子	992.00	125.39%	8.08%
430685.BJ	新芝生物	650.00	121.46%	8.91%
833943.BJ	优机股份	1,551.00	99.90%	60.76%
831855.BJ	浙江大农	1,359.00	99.03%	69.90%
836260.BJ	中寰股份	1,279.00	90.33%	2.67%
430425.BJ	乐创技术	896.00	82.39%	0.00%
836395.BJ	朗鸿科技	1,488.00	69.93%	32.53%

830839.BJ	万通液压	3,382.00	60.72%	12.11%
834599.BJ	同力股份	18,736.00	58.45%	16.45%
836720.BJ	吉冈精密	1,565.00	49.27%	13.78%
830879.BJ	基康仪器	1,956.00	44.91%	0.13%
832651.BJ	天罡股份	1,135.00	36.81%	0.96%
873169.BJ	七丰精工	220.00	36.23%	60.41%
872541.BJ	铁大科技	1,570.00	33.43%	0.00%
920002.BJ	万达轴承	1,853.00	29.95%	11.06%
920082.BJ	方正阀门	3,154.00	22.38%	46.19%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2024 年，机械设备行业中，浩淼科技、铁大科技、万通液压、吉冈精密、同惠电子、同力股份、朗鸿科技、星辰科技、汇隆活塞、丰安股份、广厦环能归母净利润实现显著的同比增长，分别为 136.64 %、46.50 %、37.02 %、32.63 %、30.46 %、29.03 %、28.17 %、26.24 %、25.50 %、23.22 %、22.71 %。

表 8：北交所 2024 年机械设备行业归母净利润为正企业情况

证券代码	证券名称	2023 年归母净利润(万元)	2023 年归母净利润同比增长率 (%)
831856.BJ	浩淼科技	1904.00	136.64%
872541.BJ	铁大科技	5699.00	46.50%
830839.BJ	万通液压	10872.00	37.02%
836720.BJ	吉冈精密	5675.00	32.63%
833509.BJ	同惠电子	5044.00	30.46%
834599.BJ	同力股份	79308.00	29.03%
836395.BJ	朗鸿科技	5795.00	28.17%
832885.BJ	星辰科技	1607.00	26.24%
833455.BJ	汇隆活塞	3481.00	25.50%
870508.BJ	丰安股份	3296.00	23.22%
873703.BJ	广厦环能	15417.00	22.71%
832651.BJ	天罡股份	7432.00	19.77%
920002.BJ	万达轴承	5757.00	16.30%
831305.BJ	海希通讯	5054.00	9.50%
920082.BJ	方正阀门	6630.00	9.42%
871245.BJ	威博液压	2070.00	7.46%
871396.BJ	常辅股份	3789.00	6.38%
834950.BJ	迅安科技	5939.00	6.23%
830879.BJ	基康仪器	7702.00	5.99%
833943.BJ	优机股份	7792.00	4.41%
836260.BJ	中寰股份	4452.00	2.74%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

3.3 汽车行业 25Q1 归母净利润增速超 20%的个股占比为 43.48%

2025 年 Q1，汽车行业中部分公司归母净利润显著增长，三祥科技、林泰新材、华洋赛车、华阳变速、同心传动、旺成科技、建邦科技、开特股份、邦德股份、华原股份归母净利润同比增速分别为 320.92 %、287.62 %、161.79 %、160.58 %、105.00 %、81.44 %、49.72 %、41.60 %、25.81 %、24.77 %。

表 9：北交所 2025 年 Q1 汽车行业归母净利润增速超 20%企业

证券代码	证券名称	24Q1 归母净 利润(万元)	24Q1 归母净 利润(万元)同 比增长率 (%)	出口占比 (%)
831195.BJ	三祥科技	2,368.00	320.92%	55.91%
920106.BJ	林泰新材	3,836.00	287.62%	18.50%
834058.BJ	华洋赛车	1,152.00	161.79%	90.72%
839946.BJ	华阳变速	547.00	160.58%	0.00%
833454.BJ	同心传动	647.00	105.00%	9.98%
830896.BJ	旺成科技	1,376.00	81.44%	43.76%
837242.BJ	建邦科技	1,869.00	49.72%	53.56%
832978.BJ	开特股份	4,013.00	41.60%	8.38%
838171.BJ	邦德股份	2,906.00	25.81%	73.98%
838837.BJ	华原股份	1,700.00	24.77%	4.58%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2024 年，汽车行业中归母净利润增速较快的有泰德股份、德众汽车、林泰新材、捷众科技、建邦科技、派特尔、安徽凤凰、苏轴股份、开特股份，同比增速分别为 216.53 %、131.75 %、64.78 %、56.86 %、52.91 %、27.35 %、27.25 %、21.32 %、21.24 %。

表 10：北交所 2024 年汽车行业归母净利润为正情况

证券代码	证券名称	2023 年归母净 利润(万元)	2023 年归母净利 润同比增长率 (%)
831278.BJ	泰德股份	2495.00	216.53%
838030.BJ	德众汽车	554.00	131.75%
920106.BJ	林泰新材	8104.00	64.78%
873690.BJ	捷众科技	6251.00	56.86%
837242.BJ	建邦科技	10650.00	52.91%
836871.BJ	派特尔	2927.00	27.35%
832000.BJ	安徽凤凰	6447.00	27.25%
430418.BJ	苏轴股份	15065.00	21.32%
832978.BJ	开特股份	13785.00	21.24%
837663.BJ	明阳科技	7913.00	18.93%
838837.BJ	华原股份	6472.00	16.54%

834058.BJ	华洋赛车	5614.00	9.43%
833454.BJ	同心传动	2291.00	9.16%
836270.BJ	天铭科技	6220.00	7.39%
836221.BJ	易实精密	5410.00	5.03%
838171.BJ	邦德股份	8871.00	3.28%

资料来源：ifind，东莞证券研究所

4. 投资策略

建议关注一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子龙头企业。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