

2025 年 04 月 13 日

《加快建设农业强国规划》印发，北交所农机、种业标的预期受益

——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

●《加快建设农业强国规划》印发，北交所农机、种业方向标的预期受益

2025 年 4 月 7 日，中共中央、国务院印发《加快建设农业强国规划（2024-2035 年）》。其中推进农业科技装备创新方面，规划强调“以农业关键核心技术攻关为引领，以产业急需为导向，加快以种业为重点的农业科技创新，推进重大农业科技突破，以发展农业新质生产力推进农业强国建设。”目前北交所内农业机械、种业、疫苗及农产品加工等方向的标的共有 14 家，截至 2025 年 4 月 11 日总市值达到 348.18 亿元。一致魔芋（839273.BJ）主要从事魔芋种繁育、推广，魔芋初加工、精深加工以及魔芋相关产品的研发、生产和销售。目前已基本形成了从魔芋种子育种到魔芋深加工的全产业链业务体系。2024 年年报显示全年营收 6.17 亿元，同比增长 28.76%；归母净利润 8671.66 万元，同比增长 64.41%。

●北证行业：本周消费服务行业大幅领涨

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+0.01%、+0.40%、+2.22%、+11.78%、-1.61%。高端装备行业市盈率中值上升至 38.8 X。九菱科技+38.25%、海能技术+21.87%、万达轴承+21.47%涨跌幅排名前三。信息技术行业市盈率中值上升至 80.6X。凯德石英+52.94%、华岭股份+21.18%、联迪信息+16.19%涨跌幅排名前三。化工新材行业市盈率中值上升至 38.8 X。绿亨科技+32.88%、民士达+29.07%、秉扬科技+27.59%涨跌幅排名前三。消费服务行业市盈率中值上升至 54.4X。秋乐种业+96.77%、华光源海+76.96%、润普食品+47.02%涨跌幅排名前三。医药生物行业市盈率中值下降至 36.2X。锦波生物+13.01%、辰光医疗+8.03%、博迅生物+7.17%涨跌幅排名前三。

●科技新产业：本周市值及 PE TTM 中值下降

北交所科技新产业 148 家企业中 54 家上涨，区间涨跌幅中值为-2.33%。148 家企业的市盈率中值由 49.8X 下降至 49.2X。市值整体下降，总市值由 4135.59 亿元下降至 4109.49 亿元，市值中值由 21.01 亿元下降至 20.21 亿元。前十大涨跌幅标的分别是海能技术、万达轴承、华岭股份、晟楠科技、武汉蓝电、铁拓机械、丰安股份、联迪信息、卓兆点胶、星图测控。智能制造产业市盈率 TTM 中值下降至 43.2X。电子产业市盈率 TTM 中值下降至 52.7X。汽车产业市盈率 TTM 中值下降至 32.0X。信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 74.7X。

●公告：并行科技采购服务器，海能技术、科达自控获发明专利证书

并行科技：拟采购 AI 算力服务器，采购合同总金额预计不超过人民币 22,295 万元。海能技术：收到《发明专利证书》：一种可靠凯氏定氮蒸汽发生系统、凯氏定氮仪器及方法。长虹能源：控股股东拟增持股份，增持金额不超过 1 亿元。中裕科技：拟以自有资金在阿联酋投资新设全资孙公司，注册资本为 20 万迪拉姆。科达自控：共收到 5 项《计算机软件著作权登记证书》、1 项《发明专利证书》。

●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

《布局机器人/航空航天新赛道，2024 年归母净利润同比+21%—北交所信息更新》-2025.4.13

《汽车智能驾驶升级+自动泊车渗透加速，公司 AKII 实现大批量交付 —北交所信息更新》-2025.4.10

《首创产品阵容持续扩大新产能试运行，全年总营收 4.51 亿元+20.71%—北交所信息更新》-2025.4.10

目 录

1、《加快建设农业强国规划》印发，农机、种业方向受益.....	3
2、北证行业：本周消费服务行业大幅领涨.....	6
3、科技新产业：本周市值及 PE TTM 中值下降.....	9
4、公告：并行科技采购服务器，海能技术、科达自控获专利.....	13
5、风险提示	14

图表目录

图 1： 2024 年一致魔芋全年营收+28.76%；归母净利润+64.41%.....	5
图 2： 北交所消费服务行业本周平均涨跌幅+11.78%	6
图 3： 国防军工二级行业标的本周涨跌幅+13.55%.....	6
图 4： 九菱科技等涨跌幅排名前三	6
图 5： 半导体制造二级行业标的本周+17.56%.....	7
图 6： 凯德石英等涨跌幅排名前三	7
图 7： 纺织制造二级行业标的本周涨跌幅+17.69%.....	7
图 8： 绿亨科技等涨跌幅排名前三	7
图 9： 农林牧渔二级行业标的本周涨跌幅+ 50.47%.....	8
图 10： 秋乐种业等涨跌幅排名前三	8
图 11： 医疗美容二级行业本周平均涨幅+13.01%	8
图 12： 锦波生物等涨跌幅排名前三	8
图 13： 北交所科技新产业 148 家企业中 54 家上涨，区间涨跌幅中值为-2.33%	9
图 14： 148 家企业的市盈率中值由 49.8X 下降至 49.2X.....	9
图 15： 148 家企业的总市值由 4135.59 亿元下降至 4109.49 亿元（单位：家）	10
图 16： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 43.2X.....	11
图 17： 万达轴承等市值涨跌幅居前	11
图 18： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 52.7X	11
图 19： 海能技术等市值涨跌幅居前	11
图 20： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 32.0X	12
图 21： 林泰新材等市值涨跌幅居前	12
图 22： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 74.7X	12
图 23： 联迪信息等市值涨跌幅居前	12
表 1： 规划整体分为八大主要方向、25 条具体举措.....	3
表 2： 北交所内农业机械、种业、疫苗及农产品加工等方向的标的共有 14 家，总市值达到 348.18 亿元	4
表 3： 海能技术、万达轴承、华岭股份等本周涨跌幅居前.....	10

1、《加快建设农业强国规划》印发，农机、种业方向受益

2025 年 4 月 7 日，中共中央、国务院印发《加快建设农业强国规划（2024-2035 年）》。规划提出，到 2027 年，农业强国建设取得明显进展，乡村全面振兴取得实质性进展，农业农村现代化迈上新台阶；到 2035 年，农业强国建设取得显著成效，乡村全面振兴取得决定性进展，农业现代化基本实现，农村基本具备现代生活条件；到本世纪中叶，农业强国全面建成，乡村全面振兴，农业农村现代化全面实现。

规划整体分为八大主要方向、25 条具体举措。

表1：规划整体分为八大主要方向、25 条具体举措

主要方向	具体举措
全方位夯实粮食安全根基	全面加强耕地保护和建设
	提升粮食和重要农产品生产水平
	健全粮食生产扶持政策
	强化粮食和重要农产品储备调控
	构建多元化食物供给体系
全领域推进农业科技装备创新	加快农业科技创新水平整体跃升
	推动种业自主创新全面突破
	推进农机装备全程全面升级
	促进数字技术与现代农业全面融合
全环节完善现代农业经营体系	提升家庭经营集约化水平
	推进农村集体经济活权赋能
	推进新型农业经营主体提质增效
	健全便捷高效的农业社会化服务体系
全链条推进农业产业体系升级	推动农产品加工流通优化升级
	推动农业优质化品牌化提升
	加快发展乡村特色产业
	促进乡村产业融合发展
	加快推进农业全面绿色转型
进一步深化农业对外合作	提高农业国际竞争力
高质量推进宜居宜业和美乡村建设	持续提升乡村建设水平
	整体提升乡村治理效能
	深化农村精神文明建设
促进城乡融合发展	拓宽农民增收致富渠道
	推进城乡融合发展
	增强脱贫地区和脱贫群众内生发展动力

资料来源：《加快建设农业强国规划（2024—2035 年）》、开源证券研究所

其中，推进农业科技装备创新方面，规划强调“以农业关键核心技术攻关为引领，以产业急需为导向，加快以种业为重点的农业科技创新，推进重大农业科技突破，以发展农业新质生产力推进农业强国建设。”

种业方面：“深入实施种业振兴行动，加快实现种业科技自立自强、种源自主可控。加强种质资源保护利用，建设国际一流的国家农业种质资源保存、鉴定、创制和基因挖掘重大设施，推进种质资源交流共享。实施育种联合攻关和畜禽遗传改良

计划，加快建设南繁硅谷。实施生物育种重大专项，选育高油高产大豆、耐盐碱作物等品种，加快生物育种产业化应用。健全植物新品种保护制度。加强现代化育种基地建设，健全重大品种支撑推广体系和种源应急保障体系。”

农机设备方面：“加强大型高端智能农机、丘陵山区适用小型机械等农机装备和关键零部件研发应用，加快实现国产农机装备全面支撑农业高质高效发展。推进老旧农机报废更新，优化农机装备结构。打造重要农机装备产业集群，建立上下游稳定配套、工程电子等领域相关企业协同参与的产业格局。推进农机农艺深度融合，推动农机装备研发制造、熟化定型、推广应用衔接贯通，实现种养加全链条高性能农机装备应用全覆盖。”

目前北交所内农业机械、种业、疫苗及农产品加工等方向的标的共有 14 家，截至 2025 年 4 月 11 日总市值达到 348.18 亿元。

表2：北交所内农业机械、种业、疫苗及农产品加工等方向的标的共有 14 家，总市值达到 348.18 亿元

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 /%
833819.BJ	颖泰生物	氨基吡啶酸、氟磺胺草醚、咪唑烟酸、噻菌酯、戊唑醇、乙氧氟草醚等	50.50	-9.16	-55,113.45	-676.00
831087.BJ	秋乐种业	花生种子、小麦种子、玉米种子	42.29	83.19	5,083.73	-35.99
839273.BJ	一致魔芋	魔芋种、亲水胶体、洗护用品	32.68	37.69	8,671.66	64.41
839729.BJ	永顺生物	动物疫病疫苗、猪繁殖与呼吸综合征活疫苗等	28.65	69.40	4,127.65	-28.91
839371.BJ	欧福蛋业	蛋粉类产品、蛋液类产品、预制蛋品	27.45	60.23	4,557.47	5.59
837403.BJ	康农种业	富农玉 6 号、康农 2 号、康农玉 007、康农玉 108 等	26.22	31.51	8,323.46	56.41
830964.BJ	润农节水	PE 管材、PVC 管材、侧翼迷宫式滴灌带、节水灌溉工程服务、施肥器等	23.22	252.03	921.36	-72.32
832023.BJ	田野股份	速冻、冷冻水果系列、原料果汁	22.75	79.58	2,858.51	-14.36
870866.BJ	绿亨科技	10%灭蝇胺、40%双草醚、不结球白菜种子、番茄种子、辣椒种子等	21.05	40.72	5,169.58	0.62
833943.BJ	优机股份	通用流体控制零部件、液压系统零部件、油气化工流体控制设备及零部件	18.22	24.06	7,572.63	1.48
830896.BJ	旺成科技	农机齿轮等	17.56	48.66	3,609.43	-6.77
838275.BJ	驱动力	畜禽类功能性添加剂、反刍动物功能性添加剂、具有造血营养功能的造血 2 系列产品、具有造血营养功能的造血 3 系列产品、水产类功能性添加剂	17.53	123.74	1,416.76	139.53
872895.BJ	花溪科技	打捆包膜一体机、割台、秸秆揉丝机、玉米机等	10.20	652.77	156.21	-53.55
871970.BJ	大禹生物	单一饲料、混合型饲料添加剂、预混合饲料	9.86	-42.43	-2,322.83	-1,011.52

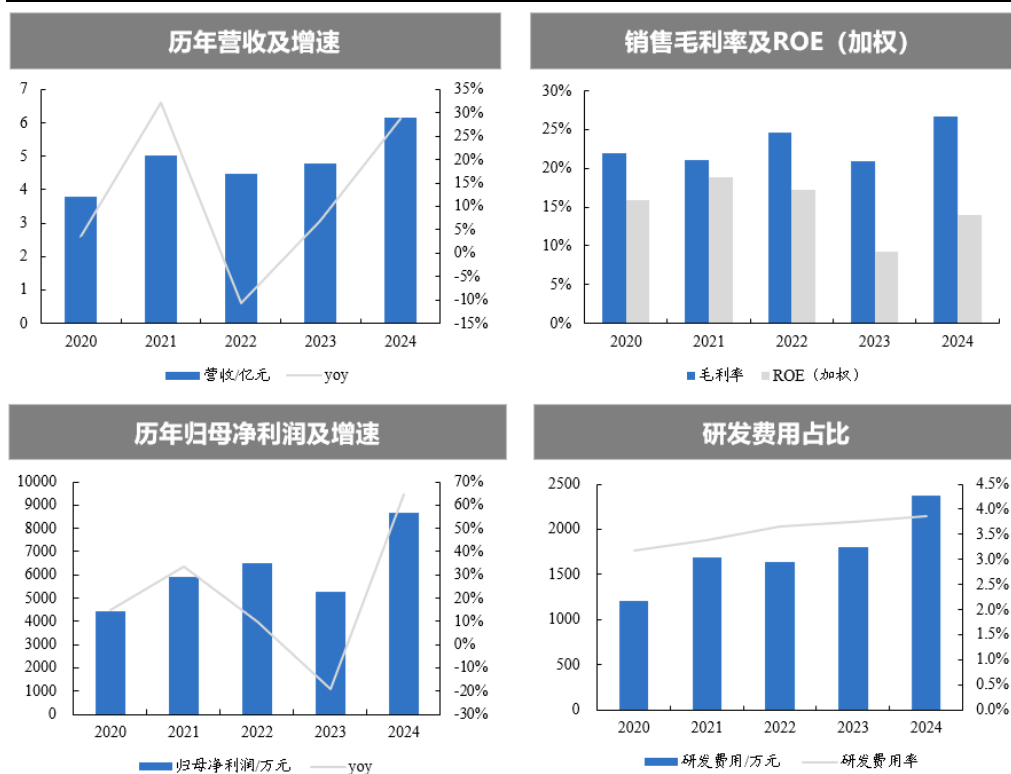
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 11 日，一致魔芋为年报数据、其余为业绩快报数据）

一致魔芋（839273.BJ）主要从事魔芋种繁育、推广，魔芋初加工、精深加工以及魔芋相关产品的研发、生产和销售。目前已基本形成了从魔芋种子育种到魔芋深加工的全产业链业务体系。

2024 年年报显示一致魔芋全年营收 6.17 亿元，同比增长 28.76%；归母净利润

8671.66 万元，同比增长 64.41%。2024 全年魔芋粉量价齐升，魔芋食品中的魔芋休闲食品与魔芋茶饮小料销售额增长较快，带动公司利润快速增长。

图1：2024 年一致魔芋全年营收+28.76%；归母净利润+64.41%

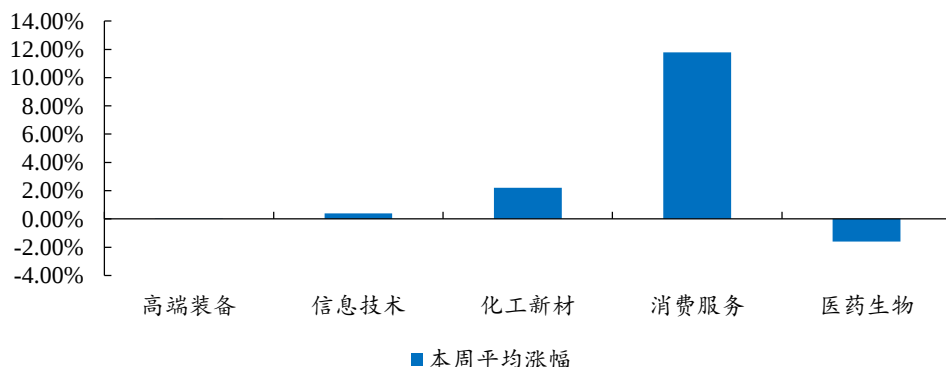


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：本周消费服务行业大幅领涨

本周（2025年4月7日至2025年4月11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+0.01%、+0.40%、+2.22%、+11.78%、-1.61%。

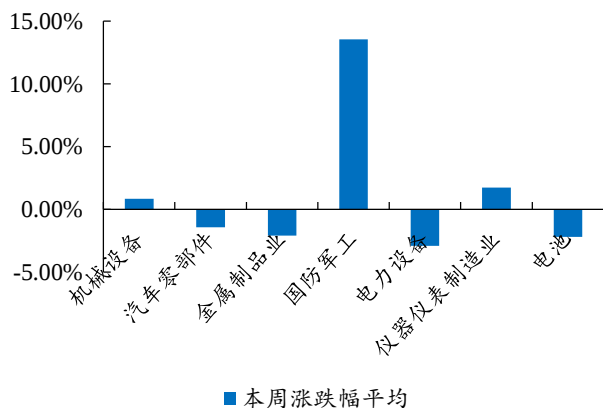
图2：北交所消费服务行业本周平均涨跌幅+11.78%



数据来源：Wind、开源证券研究所

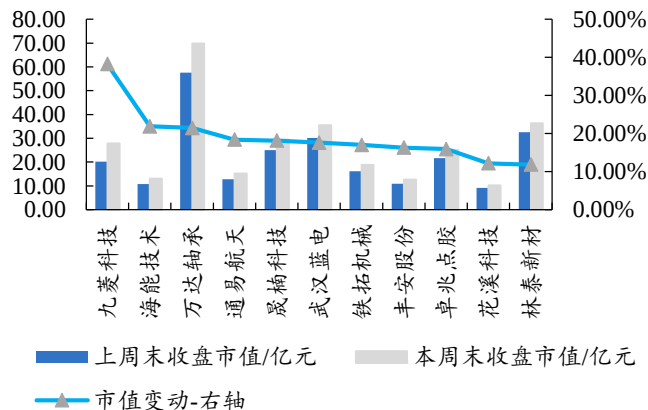
高端装备行业本周市盈率中值上升至 38.8 X。九菱科技+38.25%、海能技术+21.87%、万达轴承+21.47%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图3：国防军工二级行业标的本周涨跌幅+13.55%



数据来源：Wind、开源证券研究所

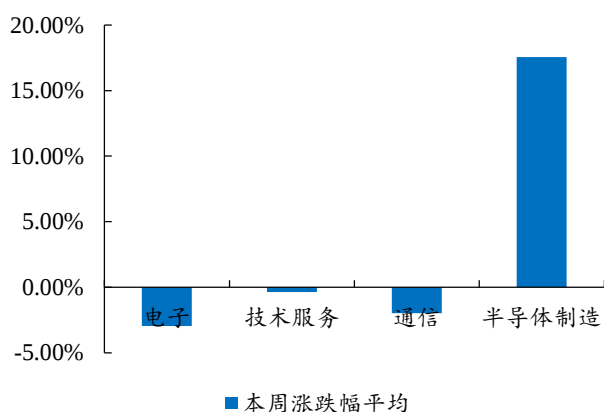
图4：九菱科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

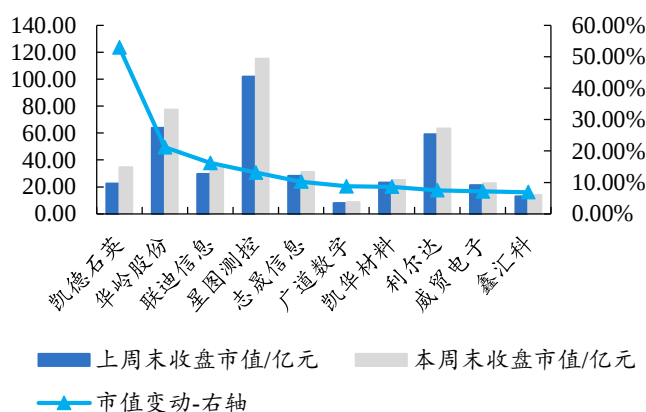
信息技术行业本周市盈率中值上升至 80.6X。凯德石英+52.94%、华岭股份+21.18%、联迪信息+16.19%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图5：半导体制造二级行业标的本周+17.56%



数据来源：Wind、开源证券研究所

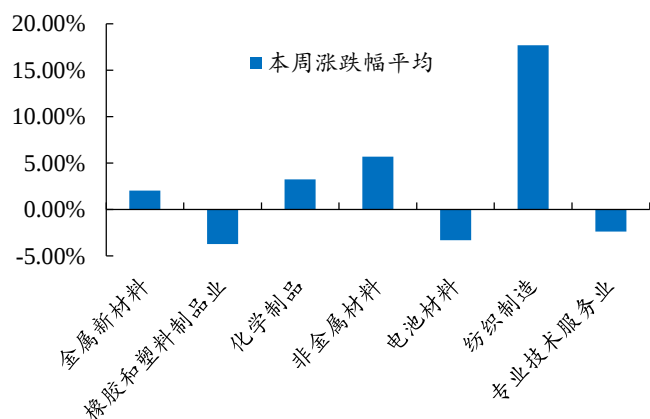
图6：凯德石英等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

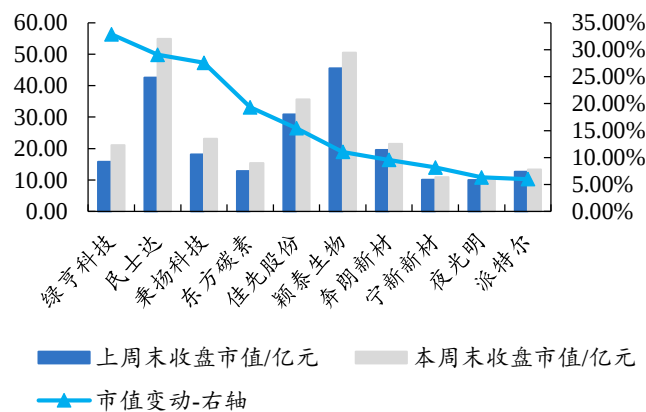
化工新材行业本周市盈率中值上升至 38.8 X。绿亨科技+32.88%、民士达+29.07%、秉扬科技+27.59%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图7：纺织制造二级行业标的本周涨跌幅+17.69%



数据来源：Wind、开源证券研究所

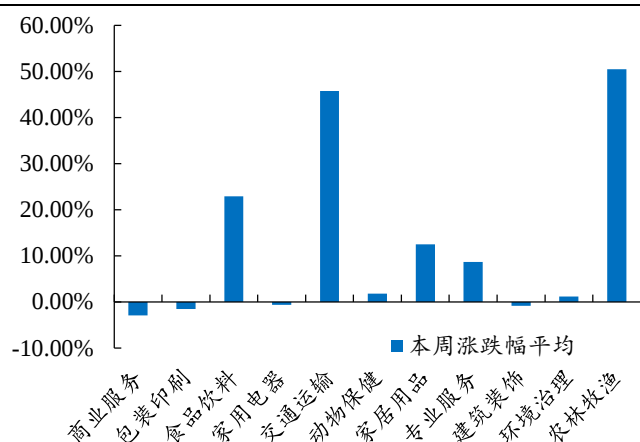
图8：绿亨科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

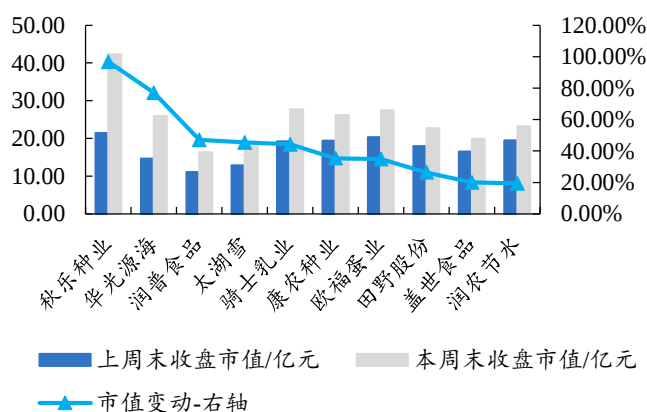
消费服务行业本周市盈率中值上升至 54.4X。秋乐种业+96.77%、华光源海+76.96%、润普食品+47.02%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图9：农林牧渔二级行业标的本周涨跌幅+50.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

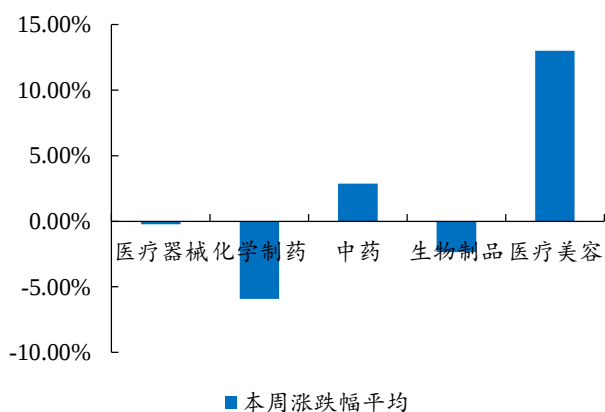
图10：秋乐种业等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

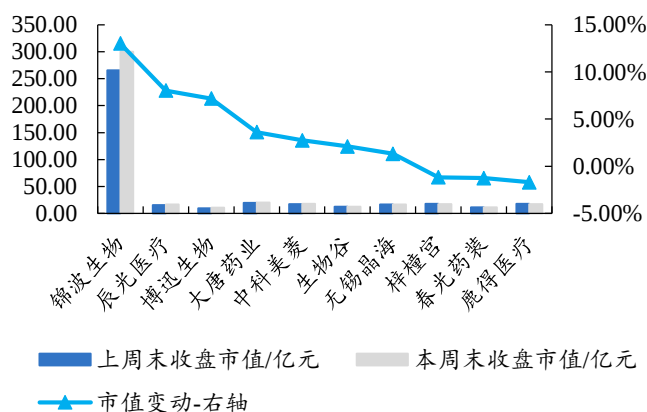
医药生物行业本周市盈率中值下降至 36.2X。锦波生物+13.01%、辰光医疗+8.03%、博迅生物+7.17%涨跌幅排名前三。（医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容）

图11：医疗美容二级行业本周平均涨幅+13.01%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：锦波生物等涨跌幅排名前三

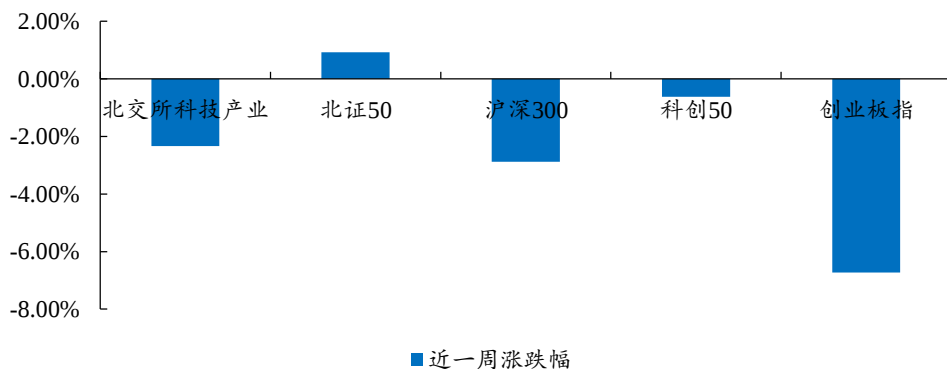


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周市值及 PE TTM 中值下降

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 4 月 7 日至 2025 年 4 月 11 日，北交所科技新产业 148 家企业中 54 家上涨，区间涨跌幅中值为-2.33%，海能技术+21.87%、万达轴承+21.47%、华岭股份+21.18%、晟楠科技+18.14%、武汉蓝电+17.61%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+0.92%、-2.87%、-0.63%、-6.73%。

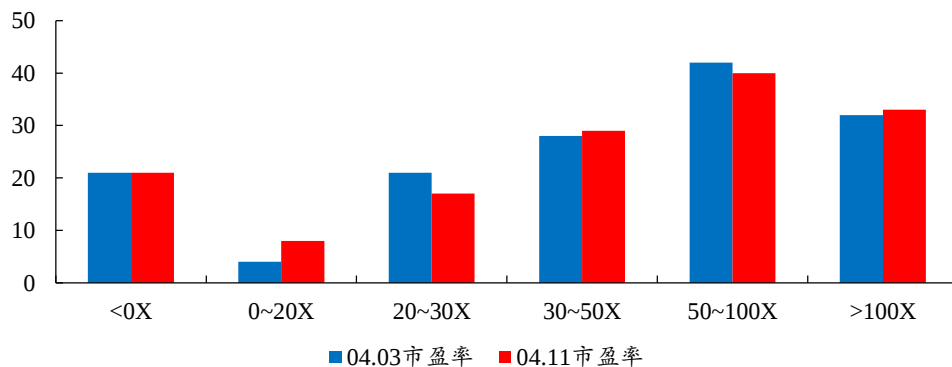
图13：北交所科技新产业 148 家企业中 54 家上涨，区间涨跌幅中值为-2.33%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 4 月 11 日

2025 年 4 月 7 日至 2025 年 4 月 11 日，148 家企业的市盈率中值由 49.8X 下降至 49.2X。

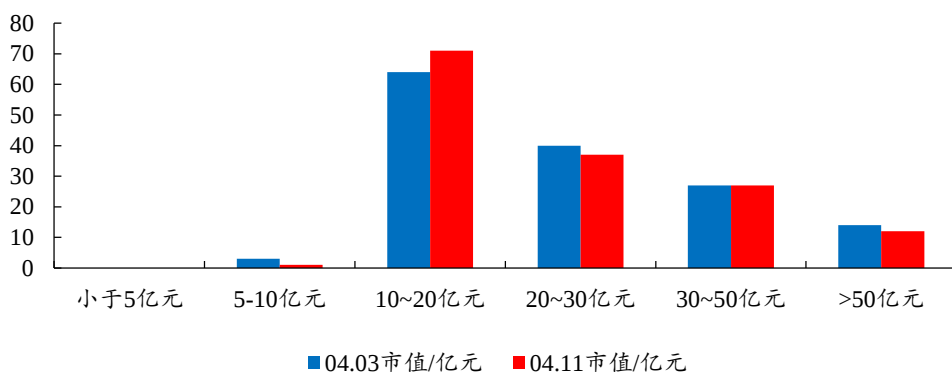
图14：148 家企业的市盈率中值由 49.8X 下降至 49.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 4 月 7 日至 2025 年 4 月 11 日，148 家企业的市值整体下降，总市值由 4135.59 亿元下降至 4109.49 亿元，市值中值由 21.01 亿元下降至 20.21 亿元。

图15：148家企业的总市值由4135.59亿元下降至4109.49亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025年4月7日至2025年4月11日），前十大涨跌幅标的分别是海能技术、万达轴承、华岭股份、晟楠科技、武汉蓝电、铁拓机械、丰安股份、联迪信息、卓兆点胶、星图测控。

表3：海能技术、万达轴承、华岭股份等本周涨跌幅居前

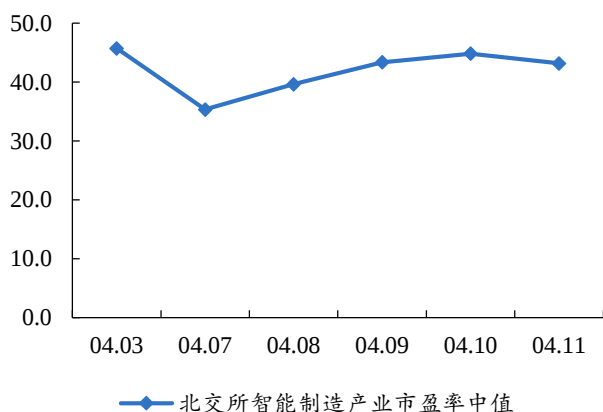
证券代码	证券简称	本周涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元
430476.BJ	海能技术	21.87%	13.10	96.91	3.41	4,506.34
920002.BJ	万达轴承	21.47%	69.88	121.38	3.43	4,950.46
430139.BJ	华岭股份	21.18%	77.40	-516.59	3.15	7,486.26
837006.BJ	晟楠科技	18.14%	29.52	-271.52	1.69	5,501.54
830779.BJ	武汉蓝电	17.61%	35.52	48.26	2.04	9,936.68
873706.BJ	铁拓机械	17.02%	18.87	36.35	4.12	6,276.49
870508.BJ	丰安股份	16.30%	12.70	38.54	0.97	2,675.02
839790.BJ	联迪信息	16.19%	34.51	359.01	2.13	1,093.58
873726.BJ	卓兆点胶	15.92%	25.10	-122.02	2.63	6,393.27
920116.BJ	星图测控	13.13%	115.25	135.63	2.29	6,262.79

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025年4月11日）

➤ 智能制造（53家）

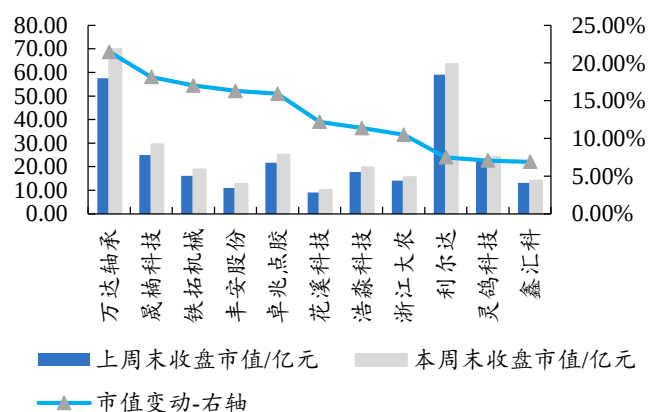
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业53家企业的市盈率 TTM 中值下降至 43.2X。从本周个股市值表现来看，万达轴承+21.47%、晟楠科技+18.14%、铁拓机械+17.02%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图16: 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 43.2X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 万达轴承等市值涨跌幅居前

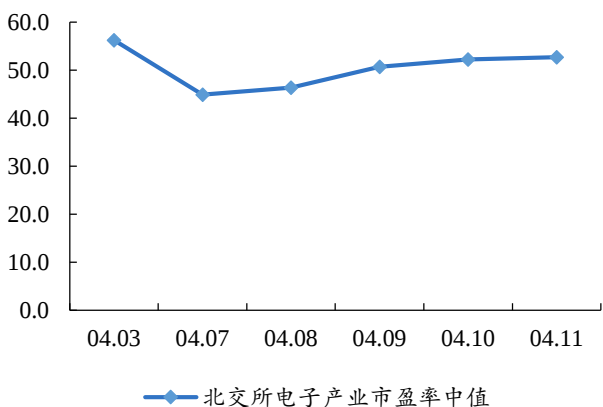


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2024 年 4 月 11 日, 下同)

➤ 电子 (43 家)

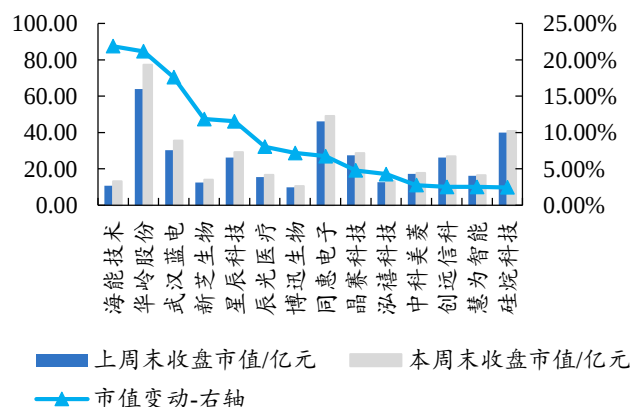
本周,从估值表现看,北交所电子产业 43 家企业的市盈率 TTM 中值下降至 52.7X。从本周个股市值表现来看,海能技术+21.87%、华岭股份+21.18%、武汉蓝电+17.61% 分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图18: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 52.7X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 海能技术等市值涨跌幅居前

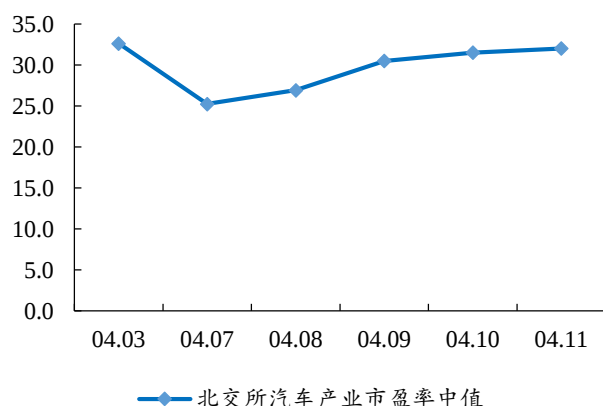


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (24 家)

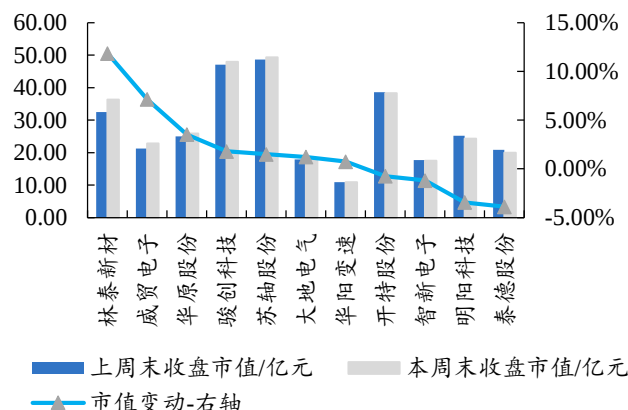
本周,从估值表现看,北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值降至 32.0X。从本周个股市值表现来看,林泰新材+11.84%、威贸电子+7.13%、华原股份+3.52% 分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图20：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 32.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：林泰新材等市值涨跌幅居前

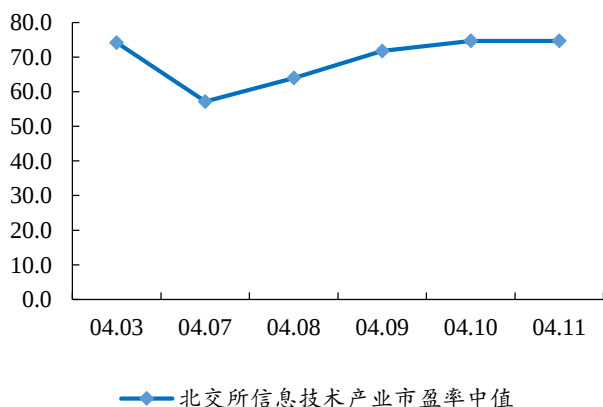


数据来源：Wind、开源证券研究所

信息技术（28 家）

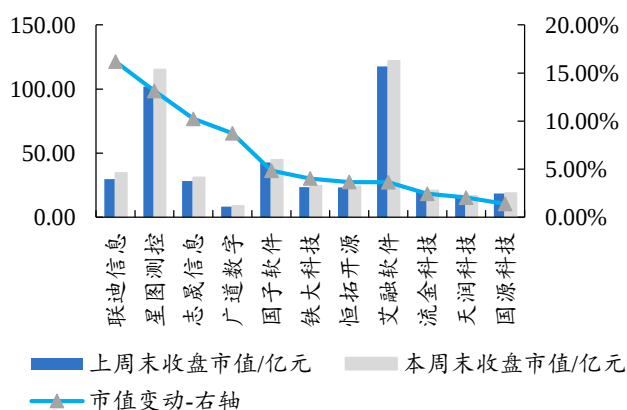
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业 28 家企业的市盈率 TTM 中值升至 74.7X。从本周个股市值表现来看，联迪信息+16.19%、星图测控+13.13%、志晟信息+10.23%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图22：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 74.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：联迪信息等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周仅信息技术产业市盈率 TTM 中值上升。

4、公告：并行科技采购服务器，海能技术、科达自控获专利

并行科技：公司拟向浙江天极集成电路技术有限公司、深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 AI 算力服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 22,295 万元。

海能技术：公司及公司全资孙公司海能有为科学仪器（上海）有限公司近日收到国家知识产权局核发的一项《发明专利证书》：一种可靠凯氏定氮蒸汽发生系统、凯氏定氮仪器及方法。

长虹能源：控股股东拟增持股份，增持金额不超过 1 亿元。4 月 9 日，四川长虹新能源科技股份有限公司发布公告称，公司控股股东四川长虹电子控股集团有限公司拟增持股份，增持金额不超过 1 亿元。

中裕科技：公司全资子公司中裕管道制造有限公司，拟以自有资金在阿拉伯联合酋长国投资新设全资孙公司。孙公司的名称拟定为 Tech Flow Pipes Trading-L.L.C-S.P.C，注册资本为 20 万迪拉姆（约折合 40 万人民币），经营范围拟定为：从事管道和配件的贸易业务；开展管道和管道系统的维修与维护服务等。

科达自控：近日，公司及子公司科达西安、科达新能源共收到中华人民共和国国家版权局颁发的 5 项《计算机软件著作权登记证书》（M-CPS 视频 AI 分析监控系统 V1.0、M-CPS 智能标注训练平台 V1.0、综采工艺段编辑平台 V1.9、压风机智能化控制系统 V1.0、瓦斯抽采监控系统 V1.0）、国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》（基于电参数分析的换电柜状态实时监测方法）。

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。

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