

2025 年 03 月 09 日

AI 成为 MWC2025 主流议题，三大产业北交所广覆盖

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

● **AI 成为 MWC2025 主流议题，消费电子、机器人、AI 三大产业北交所广覆盖**
3 月 3 日至 6 日，2025 世界移动通信大会（MWC 2025）在西班牙巴塞罗那举办。2025 年有 344 家中国科技企业参展，比 2024 年增加近两成，占整体参展商数量约 13%。AI 在 MWC2025 上成为主流议题，贯穿整个展会的核心。AI 与 5G-A 的深度融合、生成式 AI 的广泛应用、AI 终端设备的创新等成为亮点。北交所目前在消费电子方向共有 23 只标的，截至 2025 年 3 月 7 日总市值达到 736.44 亿元，覆盖如产线设备、电子组件、上游材料等多个环节。AI 相关方向共有 22 家标的，总市值 922.09 亿元，涵盖 AI PC、芯片封测、算力中心建设等多个产业链环节。人形机器人方向 7 家标的，总市值达到 327.69 亿元，主要包含电机、传感器、PEEK 材料等产品。

● **本周科技新产业市值整体上升，涨跌幅中值+10.49%**

本周北交所科技新产业 147 家企业中 138 家上涨，区间涨跌幅中值为+10.49%，浩淼科技+163.61%、立方控股+89.61%、乐创技术+48.24%、机科股份+39.98%、华原股份+38.97%位列涨幅前五。147 家企业的市盈率中值由 47.6X 升至 50.4X。市值整体上升，总市值由 4063.45 亿元上升至 4509.10 亿元，市值中值由 21.12 亿元上升至 24.14 亿元。前十大涨幅标的分别是浩淼科技、立方控股、乐创技术、机科股份、华原股份、星图测控、视声智能、晟楠科技、利尔达、威博液压。

● **行业：本周电子、汽车、信息技术市盈率 TTM 中值上升**

智能制造产业市盈率 TTM 中值由 43.3X 下降至 42.9X，浩淼科技+163.61%、机科股份+39.98%、晟楠科技+35.61%分列市值涨跌幅前三。电子产业市盈率 TTM 中值从 52.4X 上升至 58.7X，视声智能+36.28%、云里物里+29.90%、武汉蓝电+27.73%分列市值涨跌幅前三。汽车产业市盈率 TTM 中值由 35.6X 升至 38.8X，华原股份+38.97%、旺成科技+20.65%、舜宇精工+18.76%分列市值涨跌幅前三。信息技术产业市盈率 TTM 中值由 74.3X 上升至 86.6X，立方控股+89.61%、乐创技术+48.24%、星图测控+37.05%分列市值涨跌幅前三。

● **公告：星图测控发布年报，海能技术与西安交大签订合作协议**

科润智控：与杭州海兴电力科技股份有限公司于近日签署了《战略合作协议》。
创远信科：收到《发明专利证书》：改善型超宽带板接耦合器装置。星图测控：2024 年公司实现营收+25.90%，归母净利润+35.68%，毛利率 52.80%。成电光信：在船舶领域利用在航空领域积累的技术优势，在通信接口、网络交换和舰载指挥方面研发了相关配套产品；民用方面在网络总线及特种显示方面已有相关技术储备可根据市场需求用于车联网、民用飞行器及大飞机领域。海能技术：与西安交通大学签订共建“海能技术集团—西安交通大学细胞膜色谱智能分析仪器研究院”的合作协议。

● **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

《拓展新能源、摩托制造方向，Kayo 持续挖掘远东市场潜力——北交所信息更新》-2025.3.8

《全球巨头启示录：AI+国防双栖巨头 Palantir 商业启示，生成式 AI 产业化推手——北交所行业主题报告》-2025.3.7

《新能源装备研发中心投入使用，开发数据中心用离心风机等——北交所信息更新》-2025.3.7

目 录

1、 AI 成为 MWC2025 主流议题，三大产业北交所广覆盖	3
2、 总量：本周科技新产业市值整体上升，涨跌幅中值+10.49%	7
3、 行业：本周电子、汽车、信息技术市盈率 TTM 中值上升	9
4、 公告：星图测控发布年报，海能技术合作西安交大	11
5、 风险提示	12

图表目录

图 1： 华为数据存储产品线总裁周跃峰发表主题演讲	3
图 2： 西班牙国王费利佩六世与“夸父”打招呼	4
图 3： ThinkBook Flip AI PC 概念机采用 18.1 英寸外折式显示屏增强 AI 协作体验	4
图 4： 北交所科技新产业 147 家企业中 138 家上涨，区间涨跌幅中值为 10.49%	7
图 5： 147 家企业的市盈率中值由 47.6X 升至 50.4X	7
图 6： 147 家企业的总市值由 4063.45 亿元上升至 4509.10 亿元（单位：家）	8
图 7： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 42.9X	9
图 8： 浩淼科技等市值涨跌幅居前	9
图 9： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 58.7X	9
图 10： 视声智能等市值涨跌幅居前	9
图 11： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 38.8X	10
图 12： 华原股份等市值涨幅居前	10
图 13： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 86.6X	10
图 14： 立方控股等市值涨幅居前	10
表 1： 北交所目前在消费电子方向共有 23 只标的，总市值达到 736.44 亿元	5
表 2： AI 相关方向共有 22 家标的，总市值 922.09 亿元	5
表 3： 人形机器人方向 7 家标的，总市值达到 327.69 亿元	6
表 4： 浩淼科技、立方控股、乐创技术等本周涨幅居前	8

1、AI 成为 MWC2025 主流议题，三大产业北交所广覆盖

3月3日至6日，2025世界移动通信大会(MWC 2025)在西班牙巴塞罗那举办。2025年有344家中国科技企业参展，比2024年增加近两成，占整体参展商数量约13%。

AI在MWC2025上成为主流议题，贯穿整个展会的核心。AI与5G-A的深度融合、生成式AI的广泛应用、AI终端设备的创新等成为亮点。

在MWC25巴塞罗那期间举办的产品与解决方案发布会上，华为数据存储产品线总裁周跃峰博士发表“AI-Ready的数据存储，助力运营商向Techo转型”主题演讲。面向核心生产场景，华为发布新一代OceanStor Dorado融合全闪存存储和OceanStor A系列高性能AI存储，提供亿级IOPS、金融级可靠性和高效的AI训推能力，支撑每天百亿级的计费业务量以及稳健的移动金融新服务，并通过对象存储能力的增强，使能业务全面拥抱云原生和AI应用生态。面向海量数据场景，华为推出新一代OceanStor Pacific全闪分布式存储，以业界最高密、最低功耗设计，轻松应对直播、XR游戏等新兴业务带来的EB级数据量存储成本压力。面向数据保护场景，华为发布新一代OceanProtect全闪备份存储，以业界5倍数据恢复速度，支撑应急演练、AI应用开发等业务诉求，全方位守护每bit价值。

图1：华为数据存储产品线总裁周跃峰发表主题演讲



资料来源：华为官网

同时，中国移动、华为、乐聚联合发布全球首款搭载5G-A技术的人形机器人。乐聚机器人介绍称，此次发布的5G-A人形机器人“夸父”系中国移动、华为与乐聚机器人在GTI平台下合作的阶段性成果，“通过更宽的带宽、极低的延迟以及更智能化的网络架构，为人形机器人的多场景应用提供稳固的技术基石”。

基于5G-A技术，人形机器人可实现大场景下高精度定位，且无需额外设备，可增强多机协作可靠性，拓展工业场景适用范围。此外，5G-A技术可突破室内Wi-Fi局限，支持用户实时远程操控人形机器人，满足复杂任务的执行需求。5G-A技术还可减轻机器人本体硬件负担并提升运算速度，降低单机硬件成本，提升运算和推理性能。5G-A网络的高带宽能力支持大规模数据采集，为人形机器人的深度学习模型提供训练数据，可缩短开发周期，适配多行业多样需求。

图2：西班牙国王费利佩六世与“夸父”打招呼



资料来源：IT之家

联想集团执行副总裁兼中国区总裁刘军再度受邀在论坛作《全栈 AI 开启 AI 普惠新时代》主题演讲，分享了联想全栈 AI 战略最新进展。“我们正在见证 AI 产业史诗般的跃进，相信从今年开始，它将深刻地改变社会、行业、企业和每一个人。”

在 AI 终端方面，联想展示了 20 多款 AI PC 产品，包括全球首款超轻薄太阳能概念 PC 和外折屏概念 AI PC 等。其中，ThinkBook Flip AI PC 外折屏概念机采用 18.1 英寸外折式 OLED 显示屏，可从紧凑的 13 英寸笔记本形态切换至纵向扩展的工作空间，优化生产力、提升多任务处理能力，并增强 AI 协作体验。

在 AI 基础设施方面，联想推出了首款入门级 AI 推理服务器 ThinkEdge SE100，其体积缩小 85%，让边缘 AI 计算更加普惠。该产品填补了客户端设备与边缘服务器之间的空白，是推动 AI 计算普及的重要环节。

图3：ThinkBook Flip AI PC 概念机采用 18.1 英寸外折式显示屏增强 AI 协作体验



资料来源：中国日报网

北交所目前在消费电子方向共有 23 只标的，截至 2025 年 3 月 7 日总市值达到 736.44 亿元，覆盖如产线设备、电子组件、上游材料等多个环节。

表1：北交所目前在消费电子方向共有 23 只标的，总市值达到 736.44 亿元

领域	公司	代码	相关业务产品	总市值/亿元	PE TTM	2024 归母净 利润(业绩快 报)/万元	同比增长 (业绩快 报)/%
产线设备	卓兆点胶	873726.BJ	点胶机	24.76	-120.39	-2,056.92	-132.17
电子组件	利尔达	832149.BJ	物联网通信模组	75.94	-69.09	-10,991.28	-1,727.00
电子组件	奥迪威	832491.BJ	压电传感器	51.22	57.56	8,898.91	15.60
电子组件	云里物里	872374.BJ	物联网通信模组	35.09	156.14	2,247.55	-17.10
电子组件	豪声电子	838701.BJ	电声器件	34.58	20.11	17,197.03	2.31
电子组件	鑫汇科	831167.BJ	家电控制器件	15.55	72.59	2,142.24	-5.97
电子组件	泓禧科技	871857.BJ	电子线组件及电声器件	14.29	86.57	1,650.87	-56.87
零部件	吉冈精密	836720.BJ	精密金属零件	44.44	76.86	5,780.96	35.11
零部件	纬达光电	873001.BJ	LCD 偏光片和薄膜材料	40.69	123.48	3,295.04	4.09
零部件	晶赛科技	871981.BJ	石英晶振、封装材料	26.91	432.71	621.88	209.77
零部件	威贸电子	833346.BJ	线束	25.11	56.18	4,468.70	14.55
零部件	荣亿精密	873223.BJ	精密金属零件	20.54	-72.74	-2,823.84	9.44
零部件	智新电子	837212.BJ	线束和精密部件	19.80	105.56	1,875.49	22.96
零部件	合肥高科	430718.BJ	金属结构件	16.07	21.18	7,585.35	21.43
上游材料	天马新材	838971.BJ	电子陶瓷	36.55	92.82	3,937.99	221.44
上游材料	凯华材料	831526.BJ	环氧粉末	27.77	119.05	2,332.62	43.36
终端产品	雷神科技	872190.BJ	家用 PC 及外设	41.98	193.68	2,167.45	-37.15
终端产品	朗鸿科技	836395.BJ	电子防盗器	24.99	43.12	5,794.77	28.17
终端产品	视声智能	870976.BJ	智能家居产品	23.88	50.27	4,750.97	21.33
终端产品	慧为智能	832876.BJ	平板电脑等消费终端	22.05	1,470.87	149.88	-68.58
组装制造	万源通	920060.BJ	PCB	55.63	45.12	12,331.33	4.45
组装制造	则成电子	837821.BJ	智能模组模块、电子装联等	38.54	135.12	2,852.61	7.46
组装制造	雅葆轩	870357.BJ	制造、组装	20.06	42.22	4,751.38	10.35

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 3 月 7 日）

AI 相关方向共有 22 家标的，总市值 922.09 亿元，涵盖 AI PC、芯片封测、算力中心建设等多个产业链环节。

表2：AI 相关方向共有 22 家标的，总市值 922.09 亿元

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/ 亿元	PE TTM	2024 归母净 利润(业绩快 报)/万元	同比增长 (业绩快 报)/%
872190.BJ	雷神科技	AI PC	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	41.98	193.68	2,167.45	-37.15
871857.BJ	泓禧科技	AI PC	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	14.29	86.57	1,650.87	-56.87
430139.BJ	华岭股份	AI 高性能芯片封测	AI 芯片第三方测试服务	78.59	-528.14	-1,488.03	-119.88
831526.BJ	凯华材料	AI 高性能芯片封测	绝缘封装材料发力 AI 高性能芯片	27.77	119.05	2,332.62	43.36

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/ 亿元	PE TTM	2024 归母净利润(业绩快报)/万元	同比增长(业绩快报)/%
839493.BJ	并行科技	AI 算力及数据服务	AI 算力云平台服务龙头	116.47	1,010.27	1,152.87	114.32
835305.BJ	云创数据	AI 算力及数据服务	大模型带动数据存储与处理需求	50.78	-46.67	-10,881.41	-80.99
872808.BJ	曙光数创	AI 智算中心基建	AI 服务器液冷设施领军者	142.42	231.86	6,498.76	-37.80
836699.BJ	海达尔	AI 智算中心基建	AI 服务器精密滑轨国产龙头	24.92	30.19	8,252.46	110.22
830799.BJ	艾融软件	AI 终端应用	AI 赋能金融多场景数字化	123.58	182.92	6,756.01	-4.12
836208.BJ	青矩技术	AI 终端应用	AI 实现精准高效智能造价服务	41.14	22.45	18,320.90	-9.33
837092.BJ	汉鑫科技	AI 终端应用	政企数字化受益 AI 场景	34.27	222.51	1,540.05	-48.69
831832.BJ	科达自控	AI 终端应用	AI 提升矿山智能化方案竞争力	29.20	80.95	3,607.54	-34.58
838227.BJ	美登科技	AI 终端应用	电商服务软件受益 AI 智能应用	24.14	58.85	4,102.51	-3.42
870976.BJ	视声智能	AI 终端应用	智能家居打造 AI 综合服务方案	23.88	50.27	4,750.97	21.33
831396.BJ	许昌智能	AI 终端应用	能源互联网 AI 应用	22.35	51.88	4,308.72	-7.05
835670.BJ	数字人	AI 终端应用	AI 加持智能数字人体	21.68	-521.31	-415.92	-135.74
835184.BJ	国源科技	AI 终端应用	AI 加持农业空间数据分析与应用	21.45	179.22	1,196.66	23.36
831175.BJ	派诺科技	AI 终端应用	电力能源 AI 智能化方案	20.28	66.57	3,045.82	-41.36
430564.BJ	天润科技	AI 终端应用	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	18.75	311.90	601.27	4.56
430090.BJ	同辉信息	AI 终端应用	AIGC 全面提效数字视觉展示能力	15.75	-22.51	-6,994.19	45.41
839680.BJ	广道数字	AI 终端应用	AI 加持智慧城市服务提效	14.39	-54.77	-2,627.75	-157.11
836414.BJ	欧普泰	AI 终端应用	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	14.00	-94.04	-1,489.11	-143.31

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 3 月 7 日）

人形机器人方向 7 家标的，总市值达到 327.69 亿元，主要包含电机、传感器、PEEK 材料等产品。

表3：人形机器人方向 7 家标的，总市值达到 327.69 亿元

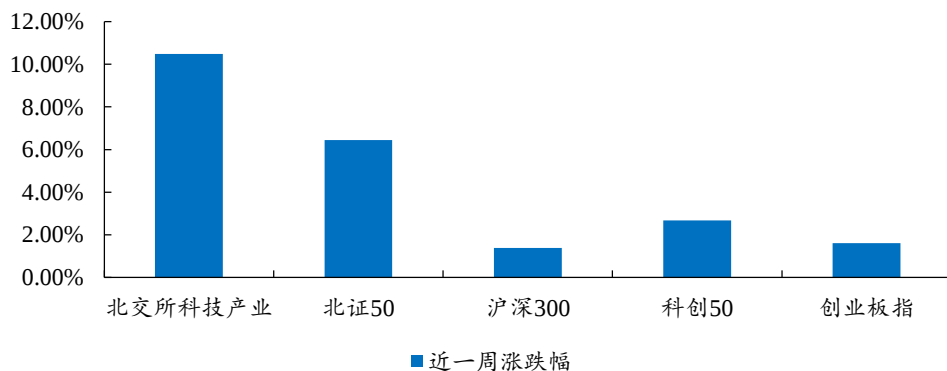
证券代码	名称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2024 归母净利润(业绩快报)/万元	同比增长(业绩快报)/%
873593.BJ	鼎智科技	伺服电机、空心杯电机	80.54	196.41	4,100.65	-49.32
836239.BJ	长虹能源	小型聚合物锂电池	61.81	31.49	19,626.92	172.45
832491.BJ	奥迪威	传感器	51.22	57.56	8,898.91	15.60
430510.BJ	丰光精密	谐波减速器全系列齿形设计	49.04	229.59	2,135.88	-39.96
836247.BJ	华密新材	PEEK 材料	33.46	81.34	4,113.83	-20.71
832885.BJ	星辰科技	伺服电机	29.43	182.46	1,612.99	26.68
832469.BJ	富恒新材	PEEK 研发	22.18	56.38	3,934.89	-31.78

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 3 月 7 日）

2、总量：本周科技新产业市值整体上升，涨跌幅中值+10.49%

从周度涨跌幅数据来看，2025年3月3日至2025年3月7日，北交所科技新产业147家企业中138家上涨，区间涨跌幅中值为+10.49%，浩森科技+163.61%、立方控股+89.61%、乐创技术+48.24%、机科股份+39.98%、华原股份+38.97%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+6.45%、+1.39%、+2.67%、+1.61%。

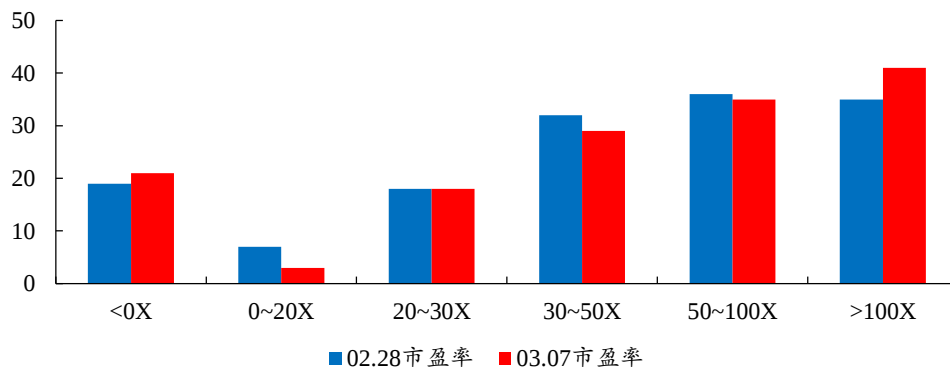
图4：北交所科技新产业147家企业中138家上涨，区间涨跌幅中值为10.49%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2025年3月7日

2025年3月3日至2025年3月7日，147家企业的市盈率中值由47.6X升至50.4X。

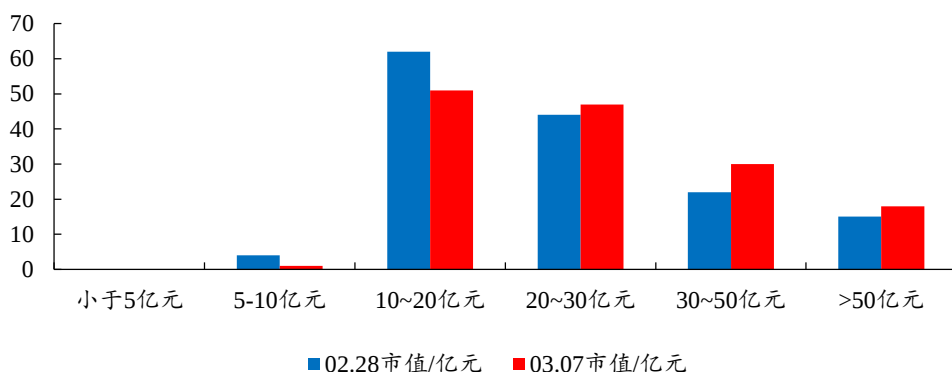
图5：147家企业的市盈率中值由47.6X升至50.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025年3月3日至2025年3月7日，147家企业的市值整体上升，总市值由4063.45亿元上升至4509.10亿元，市值中值由21.12亿元上升至24.14亿元。

图6：147 家企业的总市值由 4063.45 亿元上升至 4509.10 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周(2025年3月3日至2025年3月7日),前十大涨幅标的分别是浩淼科技、立方控股、乐创技术、机科股份、华原股份、星图测控、视声智能、晟楠科技、利尔达、威博液压。

表4：浩淼科技、立方控股、乐创技术等本周涨幅居前

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
831856.BJ	浩淼科技	163.61%	32.33	161.82	4.77	804.65
833030.BJ	立方控股	89.61%	34.16	-36.79	4.81	3,785.30
430425.BJ	乐创技术	48.24%	17.53	104.17	0.83	2,754.83
835579.BJ	机科股份	39.98%	41.71	351.96	5.40	4,112.74
838837.BJ	华原股份	38.97%	28.67	44.31	4.99	5,553.50
920116.BJ	星图测控	37.05%	102.37	120.47	2.29	6,262.79
870976.BJ	视声智能	36.28%	23.88	50.27	2.36	3,915.72
837006.BJ	晟楠科技	35.61%	29.26	-269.11	1.69	5,501.54
832149.BJ	利尔达	33.70%	75.94	-69.09	24.26	-601.60
871245.BJ	威博液压	33.54%	28.73	128.78	2.96	1,925.85

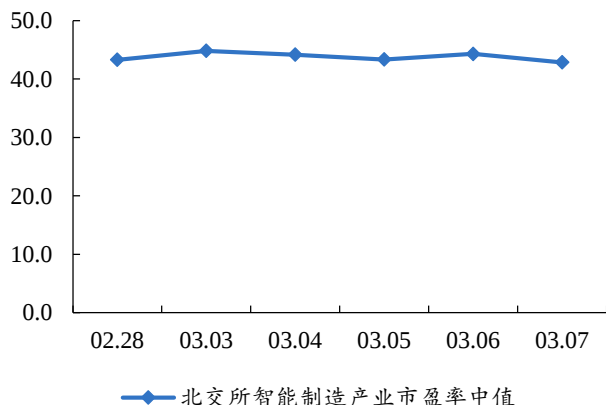
数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 3 月 7 日

3、行业：本周电子、汽车、信息技术市盈率 TTM 中值上升

➤ 智能制造（53 家）：市盈率 TTM 中值由 43.3X 下降至 42.9X

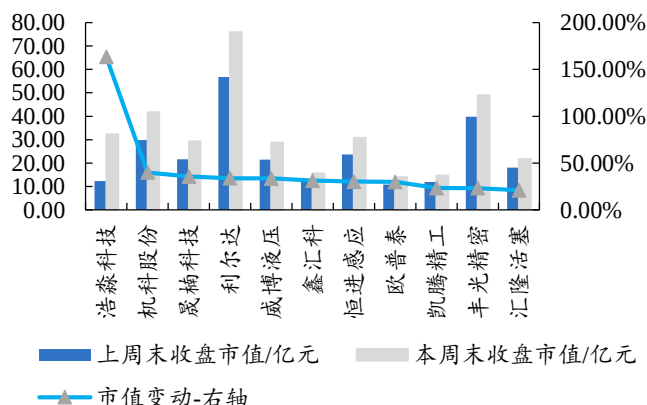
本周,从估值表现看,北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值由 43.3X 下降至 42.9X。从本周个股市值表现来看,浩森科技+163.61%、机科股份+39.98%、晟楠科技+35.61%分列市值涨跌幅前三甲。(智能制造公司类别:包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业)

图7：北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 42.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：浩森科技等市值涨跌幅居前

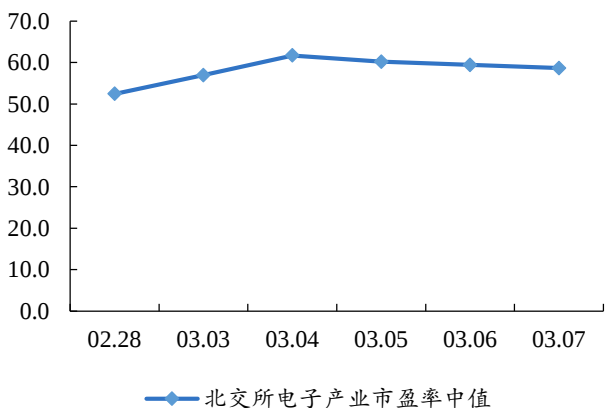


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 3 月 7 日，下同）

➤ 电子（42 家）：市盈率 TTM 中值从 52.4X 上升至 58.7X

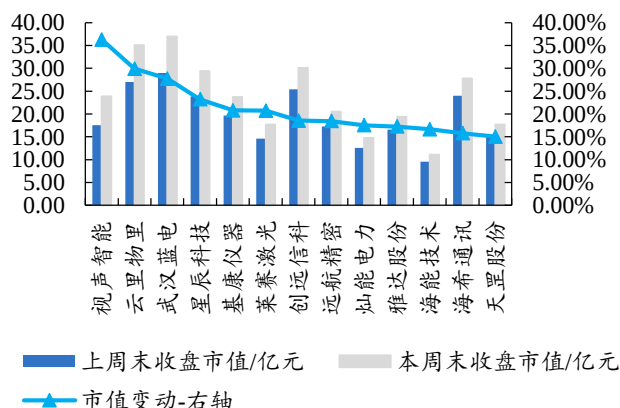
本周,从估值表现看,北交所电子产业 42 家企业的市盈率 TTM 中值从 52.4X 上升至 58.7X。从本周个股市值表现来看,视声智能+36.28%、云里物里+29.90%、武汉蓝电+27.73%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图9：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 58.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：视声智能等市值涨跌幅居前

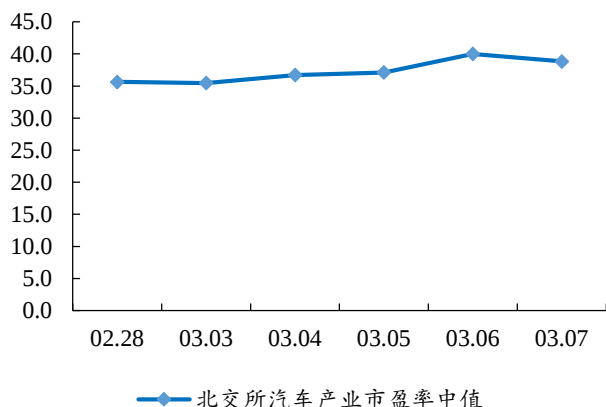


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24家）：市盈率 TTM 中值由 35.6X 升至 38.8X

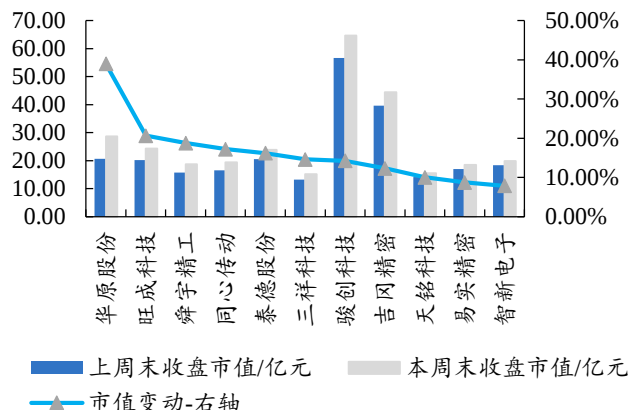
本周，从估值表现看，北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值由 35.6X 升至 38.8X。从本周个股市值表现来看，华原股份+38.97%、旺成科技+20.65%、舜宇精工+18.76%分列市值涨跌幅前三甲。（汽车公司类别：包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业）

图11：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 38.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：华原股份等市值涨幅居前

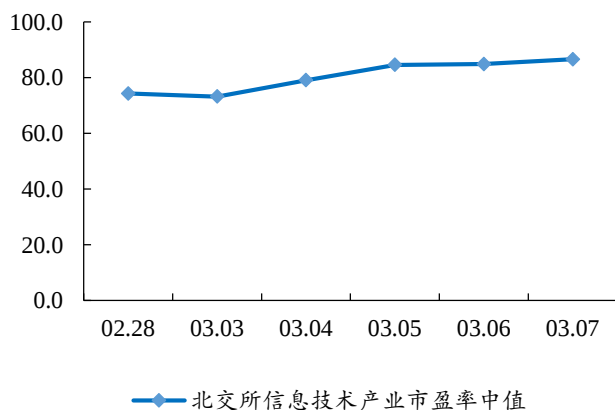


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（28家）：市盈率 TTM 中值由 74.3X 上升至 86.6X

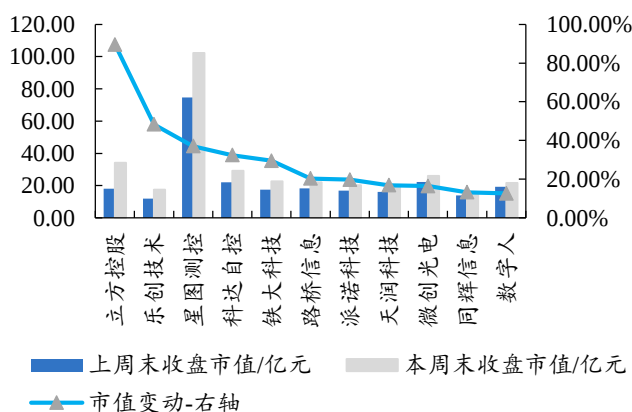
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业 28 家企业的市盈率 TTM 中值由 74.3X 上升至 86.6X。从本周个股市值表现来看，立方控股+89.61%、乐创技术+48.24%、星图测控+37.05%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图13：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 86.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：立方控股等市值涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周电子、汽车、信息技术产业市盈率 TTM 中值上升。

4、公告：星图测控发布年报，海能技术合作西安交大

科润智控：公司与杭州海兴电力科技股份有限公司于近日签署了《战略合作协议》，乙方授予甲方在特定海外区域的独家代理权，甲方独家全权负责乙方变压器产品在该区域内的市场推广、销售、客户服务等相关业务。

创远信科：公司收到了由国家知识产权局下发的 1 项《发明专利证书》：改善型超宽带板接耦合器装置。

星图测控：2024 年公司实现营收 288,346,125.83 元（+25.90%），归母净利润 84,974,393.95 元（+35.68%），毛利率 52.80%。2024 年国内全年火箭发射 68 次，将 257 颗卫星发射入轨，发射数量与 2023 年持平，卫星入轨数量增加 150%。火箭方面，2024 年商业火箭发射共计 12 次，占全部发射的 18%。

成电光信：在船舶领域，由于新一代舰船对数据传输、交互、处理及特种显示方面均有更高的要求，公司利用在航空领域积累的技术优势，在通信接口、网络交换和舰载指挥方面研发了相关配套产品；民用方面，公司在网络总线（例如 TSN）及特种显示方面已有相关技术储备，未来可根据市场需求用于车联网、民用飞行器及大飞机领域。

海能技术：海能未来技术集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 3 月 6 日与西安交通大学签订共建“海能技术集团—西安交通大学细胞膜色谱智能分析仪器研究院”的合作协议，充分发挥公司在仪器工程化、产业化、市场化方面的优势、西安交通大学创新引领和科技服务支撑作用以及其执行团队在细胞膜色谱技术领域的理论创建、方法创新和对应用价值的深度挖掘所形成的独有的自主知识产权优势，在细胞膜色谱智能分析仪器等方面进行科技开发和成果转化的深度合作。

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