

2025 年 02 月 26 日

北交所投资新蓝海：工程师红利加速释放下的高研发密度企业超额收益逻辑

——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

● 高研发投入驱动技术中国工程师红利，北交所充分受益

随着高学历人才增加我国的工程师变化呈现两大特征。一是工程师规模迅速扩大；二是工程师规模的增长速度。党的二十大报告明确指出，要深入实施人才强国战略，着力培养造就更多卓越工程师、大国工匠和高技能人才。实现从“人口红利”向“工程师红利”的转变，已成为我国加快科技创新、推进产业升级、实现高质量发展的关键所在。根据世界知识产权组织（WIPO）最新数据显示，在 2024 年全球百强科技集群榜单中，我国以 26 个科技集群的数量排名第一，充分彰显了我国科技创新能力的整体提升和创新生态系统的蓬勃发展，也为工程师红利的持续释放奠定了坚实基础。北交所作为服务创新型中小企业的平台，聚集了“专精特新”企业，成为高精尖人才与技术创新深度融合的重要载体。北交所作为“专精特新主阵地”与“国产替代先锋队”的独特定位，大量这类企业汇聚也会充分受益工程师红利的释放。产业上，北交所上市企业多集中在高端制造、信息技术、生物医药等前沿领域与工程师红利匹配度高。

相关研究报告

《计划新增购置 4 条生产线，2024 年实现归母净利润 7081 万元——北交所信息更新》-2025.2.25

《小鹏汇天飞行汽车合作项目量产在即，2024 年营收预告+13.69%——北交所信息更新》-2025.2.25

《卫星互联网浪潮下，航天测控与数字仿真的稀缺明珠——北交所首次覆盖报告》-2025.2.24

● 北交所研发强度领跑资本市场，工程师红利加速释放

研发人员：北交所上市公司在研发人员分布来看，155 家公司的研发人员占比集中在 10%-20% 区间；63 家公司分布在 20%-50% 的较高区间。研发人员占比前十企业主要集中于 TMT 行业、医药生物与高端制造行业等领域。其中，云创数据、机科股份、创远信科的研发人员占比突出。**研发投入：**科创板企业研发投入强度领先，北交所上市公司紧随其后。充分彰显了科创板和北交所上市公司以科技创新驱动企业发展的鲜明特征。北交所公司中，康乐卫士、诺思兰德、创远信科的研发投入占比突出。**学历水平：**在北交所目前 264 家上市公司中，共有 94 家公司拥有博士学位员工，占比约 35.6%。按照硕博学位员工占比来看，部分北交所企业表现突出。其中，星图测控以 86 名硕博学历员工、占比高达 44% 的显著优势位居榜首。

● 基于专精特新企业人才集聚、研发投入与政策红利的选股框架

基于专精特新资质、研发团队配置及研发投入强度等核心指标，我们筛选出 40 家具有显著工程师红利特征的北交所上市公司。从数据来看，入选企业普遍展现出较强的研发实力：研发人员占比方面，机科股份（67.31%）、创远信科（62.11%）等企业显著领先；研发投入强度上，康乐卫士（24646%）、诺思兰德（72.88%）等企业表现突出；高端人才储备方面，星图测控（硕博占比 44.11%）、机科股份（29.13%）等企业优势明显。整体来看，这批企业在技术创新和人才集聚方面具有显著优势，充分体现了北交所优质企业的工程师红利特征。结合估值我们选出 20 家公司详见正文表格。

● 风险提示：政策变动风险、市场情绪风险、统计错误风险

目 录

1、高研发投入驱动技术突破，中国工程师红利的突破.....	3
2、高学历人才集聚，研发投入驱动北交所公司创新增长.....	6
2.1、北交所上市公司本科学历员工占比 20%，约 35.6%公司有博士学位	6
2.2、研发投入上，科创板第一、北交所紧随其后具有优势	8
2.3、北交所多数公司研发人员占比集中在 10%-20%区间.....	9
3、北交所工程师红利核心受益公司	11
4、风险提示	12

图表目录

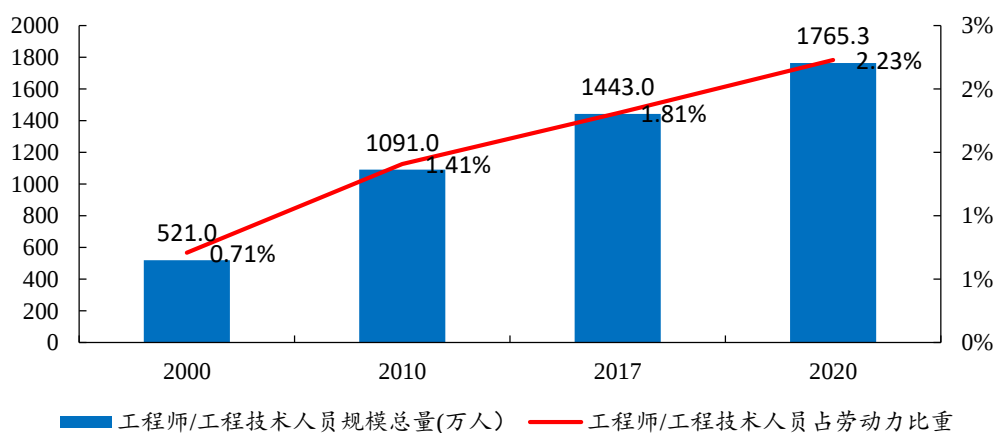
图 1：我国工程师规模迅速扩大	3
图 2：中国制造业工程师数占从业人员的比重明显低于发达经济体.....	4
图 3：中国 29 岁以下工程师占比达 44.4%.....	4
图 4：美国 29 岁以下工程师仅占 20%.....	4
图 5：2024 年全球前 100 个科技集群主要集中在北美、欧洲、亚洲三大区域	5
图 6：接近半数的北交所公司的本科学历员工占比在 20%以上	7
图 7：205 家公司的硕博学历人员占比不足 5%（家）	8
图 8：研发投入占营业收入在 5%以下的公司居多	9
图 9：155 家公司的研发人员占比集中在 10%-20%区间.....	10
表 1：中国的科技集群的数量排名第一	5
表 2：星图测控以 86 名硕博学历员工、占比高达 44%的显著优势位居榜首（人）	6
表 3：医药生物行业内有博士的公司占比达到 67%（人）	7
表 4：路桥信息、艾融软件、青矩技术本科学位员工占比突出（人）	7
表 5：科创板企业的研发投入强度显著领先，北交所上市公司紧随其后	8
表 6：康乐卫士、诺思兰德、创远信科的研发投入占比突出	9
表 7：云创数据、机科股份、创远信科的研发人员占比突出（人）	10
表 8：北交所工程师红利核心 40 家公司，入选企业普遍展现出较强的研发实力	11
表 9：结合工程师红利的行业分布和估值筛选 20 家北交所工程师红利超额收益公司	12

1、高研发投入驱动技术突破，中国工程师红利的突破

近年来，随着中国经济的快速发展和产业结构的不断升级，“工程师红利”逐渐成为推动经济增长和技术创新的重要动力。作为全球最大的工程师供给国，中国凭借其庞大的高技能人才储备，在高端制造、信息技术、新能源等领域取得了显著成就。

2000年至2020年，中国的工程师变化呈现两大特征。工程师规模迅速扩大、占劳动力的比重显著提高。中国工程师总量从2000年的521.0万人增加到2020年的1,765.3万人，增长约2.4倍，年均增速为6.3%。工程师在整体劳动力中的比重，也由2000年的0.71%上升到了2020年的2.23%，增加了1.52个百分点。

图1：我国工程师规模迅速扩大



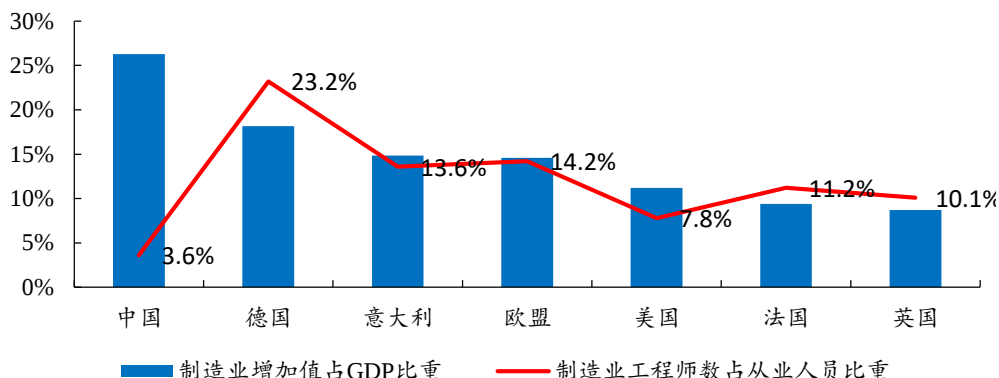
数据来源：中国家庭金融调查数据库（CHFS）、《中国工程师红利的潜在优势与建议》宣晓伟，欧阳俊、开源证券研究所

与其他国家相比，中国工程师规模和比重有两个明显的特征：

一是中国工程师规模庞大，总体数量居世界首位。2020年，中国科学家与工程师的总量（1,905.45万人）是欧盟（1,602.35万人）的1.2倍、美国（731.18万人）的2.6倍、英国（374.80万人）的5.1倍、德国（343.60万人）的5.5倍、法国（211.33万人）的9.0倍，意大利（116.44）的16.4倍。

二是中国工程师占劳动力的比重远低于发达经济体。2020年中国工程师占劳动力的比重仅为2.4%，明显低于欧盟的7.4%、美国的4.4%、英国的10.8%、德国的7.8%和法国的7.0%。

图2：中国制造业工程师数占从业人员的比重明显低于发达经济体



数据来源：中国家庭金融调查数据库（CHFS）、《中国工程师红利的潜在优势与建议》宣晓伟，欧阳俊

中国工程师还具有年轻化、中低收入人群占比较高等特点。这一方面反映出中国具有“工程师红利”的潜在优势，为未来提高劳动生产率、加快产业升级和转型提供了有效保障；另一方面表明中国工程师与其他国家相比还存在着明显的差距，难以满足经济高质量发展的迫切要求，工程师的规模和质量仍有较大的提升空间。

图3：中国 29 岁以下工程师占比达 44.4%

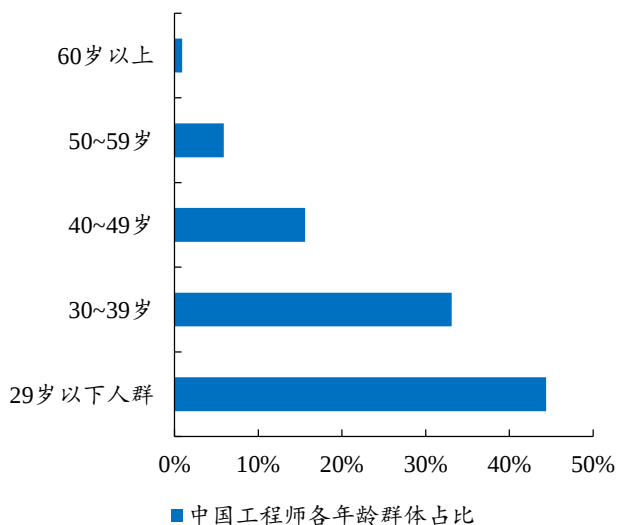
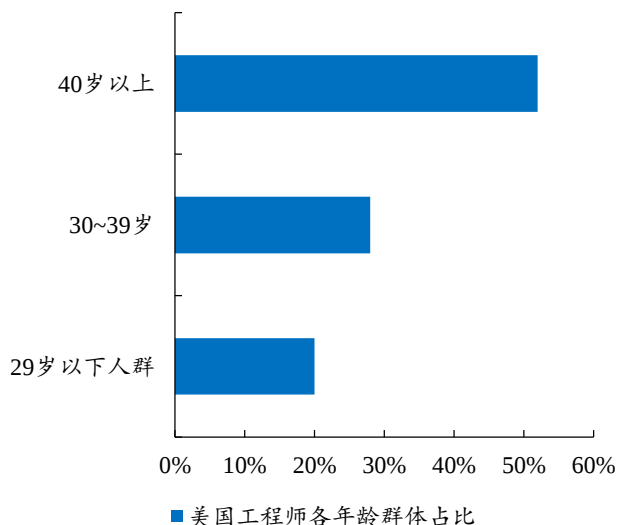


图4：美国 29 岁以下工程师仅占 20%



数据来源：《中国工程师红利的潜在优势与建议》宣晓伟，欧阳俊、开源证券研究所

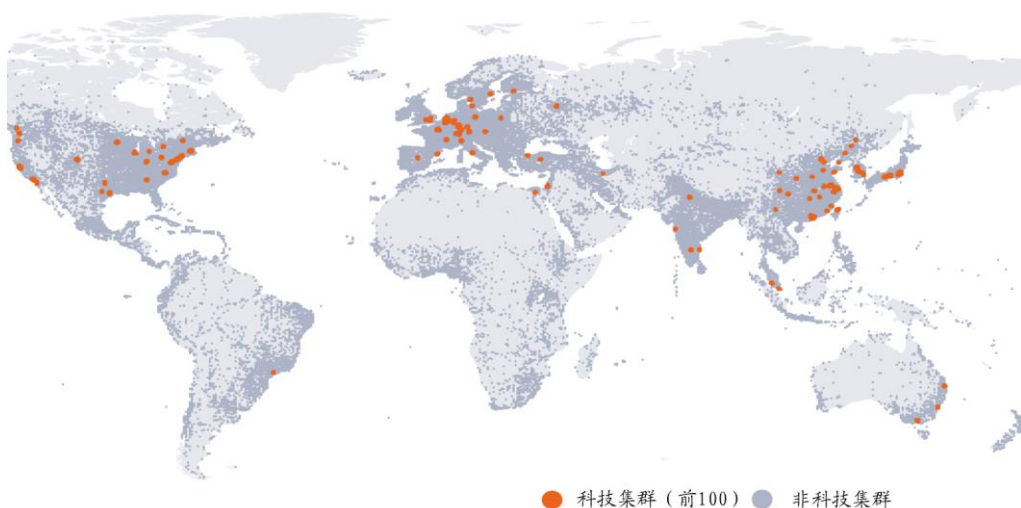
数据来源：《中国工程师红利的潜在优势与建议》宣晓伟，欧阳俊、开源证券研究所

工程师红利的释放、人才的的积累，同时推动了医疗行业的创新发展。医药企业的研发投入是影响其创新能力和长期发展的关键因素。福建省科技发展研究中心的研究显示，尽管医药制上市企业的研发投入在短期内可能对企业绩效产生负面影响，但从长期来看，滞后 3 至 4 年的研发投入对企业绩效具有显著的积极推动作用。这一发现凸显了医药研发的长周期特性，为企业制定研发战略提供了方向，也为投资者选股提供参考。

根据世界知识产权组织（WIPO）最新数据显示，2024 年全球前 100 个科技集

群主要集中在北美、欧洲、亚洲三大区域。科技集群指发明家和科研人员高度集聚的地理区域，可以表现为城市或特定区域。WIPO 结合全球创新指数（GII）研究指出，科技集群是构建国家创新生态系统的重要支柱。在 2024 年全球百强科技集群榜单中，我国以 26 个科技集群的数量排名第一，充分彰显了我国科技创新能力的整体提升和创新生态系统的蓬勃发展，同时，也为工程师红利的持续释放奠定了坚实基础。

图5：2024 年全球前 100 个科技集群主要集中在北美、欧洲、亚洲三大区域



资料来源：WIPO、开源证券研究所

表1：中国的科技集群的数量排名第一

序号	国家名称	前 100 科技集群数量
1	中国	26
2	美国	20
3	德国	8
4	印度	4
5	韩国	4
6	法国	3
7	英国	3
8	日本	3
9	加拿大	3
10	澳洲	3

数据来源：WIPO、开源证券研究所

工程师红利释放：高学历人才集聚，研发投入驱动北交所创新增长

在我国科技能力蓬勃发展的背景下，工程师红利的进一步释放成为市场关注焦点。工程师红利释放依赖于有效的资源配置机制和市场化平台的支持。北交所作为服务创新型中小企业的平台，聚集了“专精特新”企业，成为高精尖人才与技术创新深度融合的重要载体。北交所作为“专精特新主阵地”与“国产替代先锋队”的独特定位也离不开工程师红利的释放。

产业上，北交所上市企业多集中在高端制造、信息技术、生物医药等前沿领域，其研发投入强度、技术人才密度与成果转化效率直接影响了企业的核心竞争力。因

此，聚焦北交所企业研发投入规模、研发人员结构及其与业绩增长的内在关联，不仅能够量化工程师红利的实际效能，更能为理解中国创新型中小企业的发展路径提供微观视角。

2、高学历人才集聚，研发投入驱动北交所公司创新增长

北交所公司在研发人员数量、研发人员学历和研发费用方面表现出显著的工程师红利。通过持续增加研发投入、提升研发团队规模 and 水平，北交所公司有望在未来技术创新和市场竞争中占据更有利的地位。

2.1、北交所上市公司本科学历员工占比 20%，约 35.6% 公司有博士学位

在北交所目前 264 家上市公司中，共有 94 家公司拥有博士学位员工，占比约 35.6%。其中，贝特瑞以 84 名博士员工的绝对数量位居榜首，但由于其员工基数较大，该公司硕博学历员工占比显得却并不高。

按照硕博学位员工占比来看，部分北交所企业表现突出。其中，星图测控以 86 名硕博学历员工、占比高达 44% 的显著优势位居榜首，这一比例不仅远超北交所平均水平，也充分体现了该公司在高端人才集聚方面的领先地位。

表2：星图测控以 86 名硕博学历员工、占比高达 44% 的显著优势位居榜首（人）

序号	公司简称	开源北证行业	硕博学位员工人数	硕博学位员工占比
1	星图测控	TMT	86	44.11%
2	机科股份	高端制造	90	29.13%
3	广咨国际	消费与服务	288	28.38%
4	康乐卫士	医药生物	108	20.15%
5	一诺威	化工新材料	243	19.79%
6	三元基因	医药生物	50	19.23%
7	创远信科	高端制造	41	18.06%
8	新威凌	化工新材料	30	17.86%
9	永顺生物	消费与服务	55	16.32%
10	诺思兰德	医药生物	27	16.26%

数据来源：Wind、开源证券研究所

从行业分布来看，北交所各行业拥有博士员工的公司占比如下表所示。其中医药生物行业表现突出，该行业内 67% 的企业拥有博士学位员工，这一高占比充分印证了生物医药产业对高端科研人才的依赖程度；化工新材料行业位列第二，约 48% 的企业配备了博士人才。

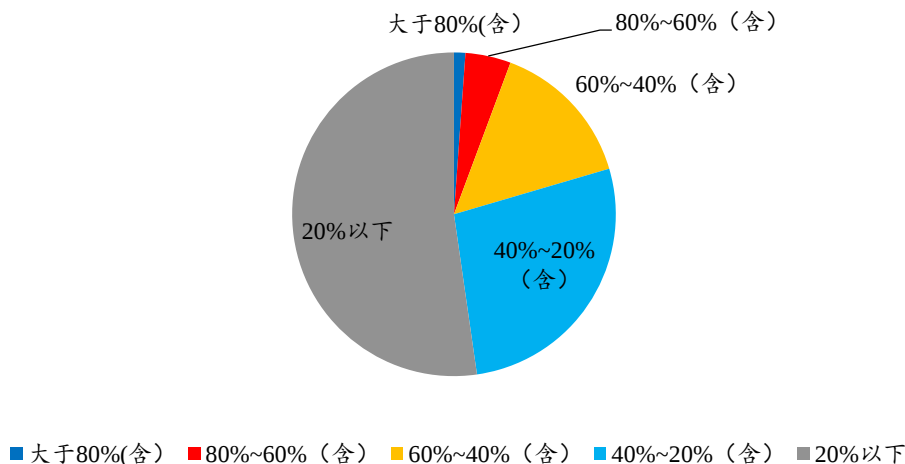
表3：医药生物行业内有博士的公司占比达到 67%（人）

行业	有博士学位员工的公司数量	北交所公司数量	有博士学位员工的公司数量在行业内占比
化工新材料	19	40	48%
消费与服务	18	46	39%
医药生物	14	21	67%
TMT	18	51	35%
高端制造	25	106	24%

数据来源：Wind、开源证券研究所

由于各公司工程师研发岗位普遍要求本科及以上学历，我们同样对本科学历的员工占比进行了统计。数据显示，近一半的北交所公司的本科学历员工占比在 20% 以上。

图6：接近半数的北交所公司的本科学历员工占比在 20% 以上



数据来源：Wind、开源证券研究所

而头部企业的学历结构优势显著，3 家企业的本科学历员工占比超过 80%。其中本科学历占比最高的公司为路桥信息，占比达到 84.75%。

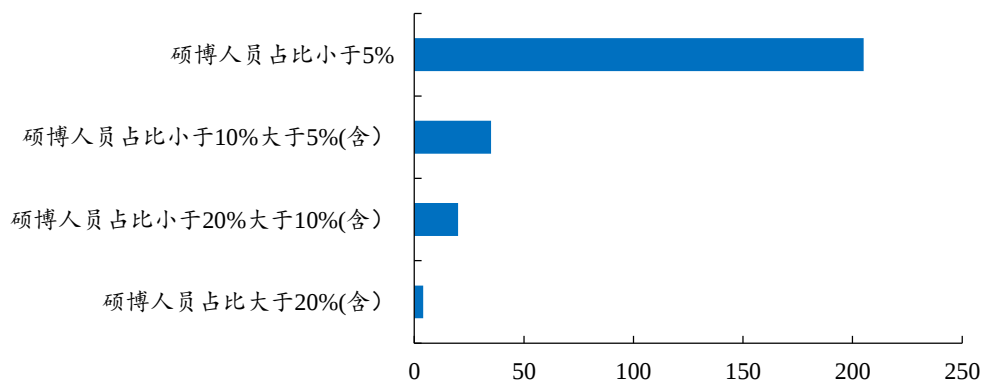
表4：路桥信息、艾融软件、青矩技术本科学位员工占比突出（人）

序号	公司简称	开源北证行业	本科学位员工人数	本科学位员工占比
1	路桥信息	TMT	439	84.75%
2	艾融软件	TMT	1603	81.66%
3	青矩技术	消费与服务	1970	80.74%
4	华信永道	TMT	811	79.28%
5	联迪信息	TMT	527	74.44%
6	国义招标	消费与服务	295	73.75%
7	华维设计	消费与服务	191	71.54%
8	创远信科	高端制造	160	70.48%
9	灿能电力	高端制造	113	68.48%
10	云创数据	TMT	97	67.36%

数据来源：Wind、开源证券研究所

不过从北交所上市公司的整体分布来看，据数据显示，目前北交所大部分公司的人员中，硕士及以上学历占比相对较低，其中 205 家公司的硕博学历人员占比不足 5%，反映出部分企业在高端人才储备方面仍有较大提升空间。

图7：205 家公司的硕博学历人员占比不足 5%（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、研发投入上，科创板第一、北交所紧随其后具有优势

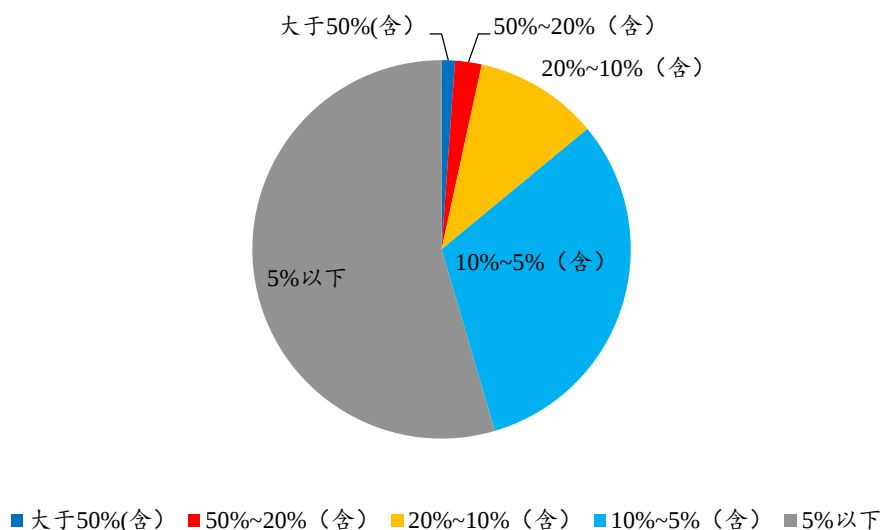
研发投入是公司技术创新和产品开发的重要保障。从我国资本市场整体情况来看，科创板企业的研发投入强度显著领先，北交所上市公司紧随其后，充分彰显了科创板和北交所上市公司以科技创新驱动企业发展的鲜明特征。

表5：科创板企业的研发投入强度显著领先，北交所上市公司紧随其后

板块	研发费用/营业收入(整体法)	研发费用/营业收入(算术平均)	研发支出总额占营业收入比例(整体法)
北证 A 股	4.50%	62.22%	5.05%
科创板	10.04%	124.08%	11.18%
创业板	4.72%	7.65%	5.05%
全部 A 股	2.51%	21.71%	3.26%

数据来源：Wind、开源证券研究所

从分布结构来看，北交所企业的研发投入强度呈现“金字塔”型特征，与北交所行业分布现状比较贴近：高强度研发投入企业主要是医药生物和科技企业，代表了技术创新的前沿方向和北交所对高科技企业的包容性；中等强度研发投入企业主要集中在高端装备制造业、化工新材料等其构成了主体部分。有 3 家公司研发投入占营业收入超过 50%，研发投入占营收低于 5%的企业数量高达 144 家，占比北交所公司超过半数。

图8：研发投入占营业收入在 5% 以下的公司居多


数据来源：Wind、开源证券研究所

医药生物典型代表：康乐卫士作为一家处于快速发展阶段的生物疫苗企业，将大量资源投入在疫苗产品的研发和临床试验中。诺思兰德的研发投入占营业收入的 72.88%。高科技企业典型代表，创远信科的研发占比为 59.96%等。这些企业研发投入占比也处于较高水平，但其营业收入规模相对较大，反映出这些企业在保持较高研发投入的同时，已逐步实现技术成果的商业化转化。

表6：康乐卫士、诺思兰德、创远信科的研发投入占比突出

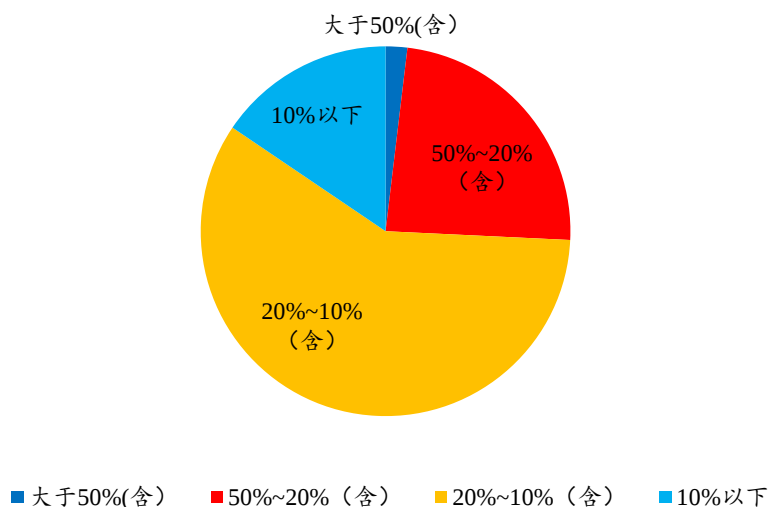
序号	公司简称	开源北证行业	研发投入（万元）	研发投入占营业收入比例
1	康乐卫士	医药生物	43,861.5959	24646.00%
2	诺思兰德	医药生物	4,349.2884	72.88%
3	创远信科	高端制造	16,211.3900	59.96%
4	云创数据	TMT	7,216.3743	24.41%
5	数字人	TMT	2,294.1404	23.75%
6	美登科技	TMT	2,512.4142	22.01%
7	华岭股份	TMT	6,705.1167	21.25%
8	恒合股份	高端制造	1,209.8670	20.73%
9	三元基因	医药生物	5,053.3135	20.65%
10	乐创技术	高端制造	1,584.2256	19.02%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、北交所多数公司研发人员占比集中在 10%-20% 区间

北交所上市公司研发人员占比分布来看，155 家公司的研发人员占比集中在 10%-20% 区间；63 家公司分布在 20%-50% 的较高区间；而研发人员占比低于 10% 或高于 50% 的企业则相对较少。

图9：155 家公司的研发人员占比集中在 10%-20% 区间



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所研发人员占比排名前 10 的公司如下表所示。其中，云创数据以 71.50% 的研发人员占比位居榜首，凸显其技术密集型特征。从行业分布来看，前十强企业主要集中于 TMT 行业与高端制造行业两大领域，其中 TMT 行业企业占据主导地位。这一分布格局充分印证了 TMT 行业作为创新驱动型产业，对研发人才具有更高的依存度和需求强度。

表7：云创数据、机科股份、创远信科的研发人员占比突出（人）

序号	公司简称	开源北证行业	研发人员数量	研发人员占比
1	云创数据	TMT	103	71.50
2	机科股份	高端制造	208	67.31
3	创远信科	高端制造	141	62.11
4	路桥信息	TMT	269	51.73
5	数字人	TMT	122	50.00
6	美登科技	TMT	83	45.86
7	科达自控	TMT	259	45.60
8	慧为智能	TMT	123	41.98
9	星辰科技	高端制造	124	41.89
10	曙光数创	TMT	127	40.45

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、北交所工程师红利核心受益公司

基于专精特新资质、研发团队配置及研发投入强度等核心指标，我们综合筛选出 40 家具有显著工程师红利特征的北交所上市公司。从数据来看，入选企业普遍展现出较强的研发实力：研发人员占比方面，机科股份（67.31%）、创远信科（62.11%）等企业显著领先；研发投入强度上，康乐卫士（24646%）、诺思兰德（72.88%）等企业表现突出；高端人才储备方面，星图测控（硕博占比 44.11%）、机科股份（29.13%）等企业优势明显。整体来看，这批企业在技术创新和人才集聚方面具有显著优势，充分体现了北交所优质企业的工程师红利特征。

表8：北交所工程师红利核心 40 家公司，入选企业普遍展现出较强的研发实力

序号	股票名称	行业	是否专精特 新	硕博人数占 比	研发人员数 量	研发人员数 量占比	研发投入（万 元）	研发投入占 比
1	康乐卫士	医药生物	否	20.15%	207	38.62%	43,861.60	24646.00%
2	诺思兰德	医药生物	否	16.26%	57	34.34%	4,349.29	72.88%
3	锦波生物	医药生物	是	16.02%	173	23.70%	10,361.69	13.28%
4	无锡晶海	医药生物	是	3.55%	65	20.97%	1,982.27	5.09%
5	中科美菱	医药生物	是	5.70%	121	19.71%	3,333.53	11.01%
6	三元基因	医药生物	是	19.23%	47	18.08%	5,053.31	20.65%
7	森萱医药	医药生物	是	1.71%	108	16.77%	2,817.71	4.78%
8	德源药业	医药生物	否	6.00%	125	13.63%	10,956.67	15.45%
9	华密新材	化工新材料	是	3.53%	150	25.17%	2,577.68	6.44%
10	瑞华技术	化工新材料	是	13.58%	38	20.65%	2,148.77	5.45%
11	康普化学	化工新材料	否	8.05%	73	20.28%	1,133.50	2.57%
12	民士达	化工新材料	是	9.79%	23	16.08%	2,004.08	5.89%
13	贝特瑞	化工新材料	是	6.41%	909	11.49%	95,837.09	3.82%
14	机科股份	高端制造	是	29.13%	208	67.31%	2,085.68	3.86%
15	创远信科	高端制造	是	18.06%	141	62.11%	16,211.39	59.96%
16	乐创技术	高端制造	是	13.64%	61	39.61%	1,584.23	19.02%
17	海希通讯	高端制造	否	5.86%	115	30.59%	2,397.37	10.23%
18	克莱特	高端制造	是	3.62%	125	25.15%	2,004.91	3.95%
19	卓兆点胶	高端制造	是	0.65%	38	24.84%	2,560.37	9.75%
20	连城数控	高端制造	否	3.26%	810	23.16%	32,228.81	5.37%
21	海能技术	高端制造	是	13.52%	128	22.78%	5,523.24	16.19%
22	基康仪器	高端制造	是	11.00%	64	21.99%	2,483.61	7.56%
23	优机股份	高端制造	是	1.59%	137	21.78%	3,582.11	4.01%
24	苏轴股份	高端制造	是	3.29%	116	20.31%	4,163.02	6.54%
25	同力股份	高端制造	否	3.81%	158	20.05%	10,344.50	1.77%
26	新芝生物	高端制造	是	6.32%	65	18.68%	1,841.69	9.65%
27	五新隧装	高端制造	是	3.77%	108	17.70%	5,635.79	5.91%
28	长虹能源	高端制造	是	0.82%	447	16.53%	16,478.42	5.89%
29	科达自控	TMT	是	6.17%	259	45.60%	4,188.88	9.51%
30	曙光数创	TMT	是	14.34%	127	40.45%	6,825.33	10.50%
31	华岭股份	TMT	是	2.13%	139	36.01%	6,705.12	21.25%
32	利尔达	TMT	否	8.21%	345	32.58%	10,360.58	4.27%

序号	股票名称	行业	是否专精特新	硕博人数占比	研发人员数量	研发人员数量占比	研发投入(万元)	研发投入占比
33	立方控股	TMT	是	1.47%	288	26.47%	6,798.36	14.13%
34	派诺科技	TMT	是	3.27%	200	25.16%	5,410.50	8.99%
35	雷神科技	TMT	否	3.46%	93	24.73%	4,570.97	1.79%
36	富士达	TMT	是	3.54%	286	21.98%	7,298.48	8.95%
37	云星宇	TMT	是	6.58%	202	20.76%	9,376.95	4.26%
38	并行科技	TMT	是	10.84%	83	18.74%	4,183.76	8.44%
39	艾融软件	TMT	否	1.22%	304	15.49%	7,028.04	11.59%
40	星图测控	TMT	是	44.11%	28	14.00%	2,781.79	12.15%

数据来源：Wind、开源证券研究所

基于北交所工程师红利典型公司，我们再结合行业分布、估值水平与研发实力，筛选出 20 家具备投资价值的公司。

表9：结合工程师红利的行业分布和估值筛选 20 家北交所工程师红利超额收益公司

序号	股票名称	行业	硕博人数占比	研发人员数量	研发人员占比	研发投入(万元)	研发投入(占比)	PE (TTM)
1	康乐卫士	医药生物	20.15%	207	38.62%	43,861.60	24646.00%	-
2	无锡晶海	医药生物	3.55%	65	20.97%	1,982.27	5.09%	34.80
3	森萱医药	医药生物	1.71%	108	16.77%	2,817.71	4.78%	35.28
4	德源药业	医药生物	6.00%	125	13.63%	10,956.67	15.45%	14.08
5	瑞华技术	化工新材料	13.58%	38	20.65%	2,148.77	5.45%	19.82
6	康普化学	化工新材料	8.05%	73	20.28%	1,133.50	2.57%	21.52
7	民士达	化工新材料	9.79%	23	16.08%	2,004.08	5.89%	40.02
8	贝特瑞	化工新材料	6.41%	909	11.49%	95,837.09	3.82%	27.12
9	克莱特	高端制造	3.62%	125	25.15%	2,004.91	3.95%	29.34
10	连城数控	高端制造	3.26%	810	23.16%	32,228.81	5.37%	12.40
11	海能技术	高端制造	13.52%	128	22.78%	5,523.24	16.19%	39.78
12	基康仪器	高端制造	11.00%	64	21.99%	2,483.61	7.56%	24.83
13	优机股份	高端制造	1.59%	137	21.78%	3,582.11	4.01%	27.54
14	苏轴股份	高端制造	3.29%	116	20.31%	4,163.02	6.54%	32.39
15	同力股份	高端制造	3.81%	158	20.05%	10,344.50	1.77%	9.99
16	新芝生物	高端制造	6.32%	65	18.68%	1,841.69	9.65%	25.78
17	五新隧装	高端制造	3.77%	108	17.70%	5,635.79	5.91%	19.04
18	曙光数创	TMT	14.34%	127	40.45%	6,825.33	10.50%	184.56
19	富士达	TMT	3.54%	286	21.98%	7,298.48	8.95%	96.12
20	星图测控	TMT	44.11%	28	14.00%	2,781.79	12.15%	86.32

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

政策变动风险、市场情绪风险、统计错误风险。

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