

2025 年 10 月 14 日

证券分析师

赵昊  
SAC: S1350524110004  
zhaohao@huayuanstock.com  
万泉  
SAC: S1350524100001  
wanxiao@huayuanstock.com

联系人



全固态金属锂电池固-固界面接触研究迈上新台阶，关注北交所储能产业链标的

——北交所科技成长产业跟踪第四十六期（20251012）

投资要点：

- **以锂离子电池储能为主的多种电化学储能技术快速发展。**近日，全固态金属锂电池固-固界面接触研究取得新进展，中国科学院物理研究所/北京凝聚态物理国家研究中心清洁能源（E01 组）黄学杰研究员指导博士生张新新开发拓扑强化负极（TFA）实现宽压力耐受低体积效应金属锂负极；黄学杰研究员指导博士后岑官骏，改变压力维系固-固接触方案，提出“动态自适应界面（DAI）”。联合 TFA 与 DAI 两项技术，首次实现零外压全固态金属锂软包电池稳定循环。储能技术呈现多元化发展格局，电化学储能稳步增长，截至 2025 年 6 月，累计投运电站 1663 座、总装机 75.79GW/175.12GWh。2025 年 1-6 月，新增电站主要是百兆瓦级以上大型电站，总装机 10.27GW、同比增长 34%、装机占比 75.13%。锂离子电池仍占据已投运电化学储能技术应用主导地位，截至 2025 年 6 月，累计投运的锂离子电池项目总能量 170.33GWh、占比 97.34%。我们梳理出北交所中共有 24 家储能产业链企业，其中，上游（材料&生产设备）企业分别为贝特瑞（锂离子电池负极材料、正极材料等）、纳科诺尔（高精度辊压设备）、聚星科技（电接触产品）、灵鸽科技（动态称重物料处理设备）、安达科技（磷酸铁锂电池正极材料）、远航精密（精密镍基导体材料）、武汉蓝电（电池测试设备）、天宏锂电（锂离子电池模组）、昆工科技（有色金属新材料、新型储能材料）、迪尔化工（硝酸、硝酸钾、硝酸镁、储能熔盐等）、格利尔（磁性器件业务）、太湖远大（环保型线缆用高分子材料）；中游（制造&集成）企业分别为长虹能源（碱锰电池和锂电池）、海希通讯（新型储能系统和浸没式模组等）、海泰新能（光伏组件、支架和储能产品）、方盛股份（铝制板翅式换热器）、力王股份（小型储能及小动力电池产品）、胜业电气（薄膜电容器、电能质量治理产品）、科润智控（高低压成套设备、变压器等）、许昌智能（高低压成套开关设备等）；下游（系统&运营）企业分别为艾能聚（分布式光伏电站投资运营）、派诺科技（公共建筑领域用电与能源监管系统）、雅达股份（智能电力监控产品）、殷图网联（电网智能化综合解决方案）。
- **总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+0.11%。**2025 年 10 月 9 日至 10 月 10 日，北交所科技成长产业企业多数上涨，区间涨跌幅中值为+0.11%，其中上涨公司达 80 家（占比 52%），常辅股份（+29.89%）、灵鸽科技（+29.82%）、同惠电子（+12.07%）、瑞奇智造（+7.20%）、雅葆轩（+6.85%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为-1.42%、-0.51%、-2.85%、-3.86%。
- **行业：新能源产业市盈率 TTM 中值+1.70%至 38.7X。**电子设备产业市盈率 TTM 中值由 57.8X 升至 58.6X，市值中值由 22.9 亿元升至 23.0 亿元，同惠电子（+12.07%）、雅葆轩（+6.85%）涨跌幅居前。机械设备产业市盈率 TTM 中值由 56.6X 降至 56.5X，市值中值由 22.7 亿元升至 23.7 亿元，常辅股份（+29.89%）、灵鸽科技（+29.82%）涨跌幅居前。信息技术产业市盈率 TTM 中值由 62.2X 升至 63.1X，市值中值由 25.1 亿元降至 24.7 亿元，殷图网联（+2.39%）、乐创技术（+1.43%）涨跌幅居前。汽车产业市盈率 TTM 中值由 35.5X 降至 35.1X，市值中值维持 21.1 亿元，开特股份（+5.41%）、旺成科技（+3.37%）涨跌幅居前。新能源产业市盈率 TTM 中值由 38.1X 升至 38.7X，市值中值由 26.4 亿元升至 26.9 亿元，科润智控（+4.20%）、宏远股份（+4.04%）涨跌幅居前。
- **公告：天宏锂电与陕西宏达电力工程有限公司拟共同出资设立控股子公司。**天宏锂电：与陕西宏达电力工程有限公司拟共同出资设立控股子公司安康方舟天宏科技有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元。
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险。**

## 内容目录

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| 1. 以锂离子电池储能为主的多种电化学储能技术快速发展 .....                  | 5  |
| 1.1. 新闻：全固态金属锂电池固-固界面接触研究取得新进展 .....               | 5  |
| 1.2. 行业：电化学储能行业高景气，在规模、时长等方面增长显著 .....             | 6  |
| 1.2.1. 储能技术呈现多元化发展格局，锂离子电池储能占据主导地位 .....           | 6  |
| 1.2.2. 2025H1 电化学储能呈稳步增长态势，电网侧独立储能新增装机同比+22% ..... | 8  |
| 2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+0.11% .....                  | 13 |
| 3. 行业：新能源产业市盈率 TTM 中值+1.70%至 38.7X .....           | 14 |
| 4. 公告：天宏锂电与陕西宏达电力工程有限公司拟共同出资设立控股子公司 .....          | 19 |
| 5. 风险提示 .....                                      | 20 |

## 图表目录

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| 图表 1: 拓扑强化负极 (TFA) 联合动态自适应界面实现全固态金属锂电池零压力工作               | 5  |
| 图表 2: 储能电池可分为锂离子电池、镍氢电池等                                  | 6  |
| 图表 3: 储能电池产业链下游包括电力系统储能、备用电源等                             | 6  |
| 图表 4: 飞轮储能、超级电容、超导储能可以解决秒级或分钟级以下的调频需求                     | 7  |
| 图表 5: 截至 2024 年底全国已建成投运新型储能累计装机规模约为“十三五”末的 20 倍           | 7  |
| 图表 6: 2023 年锂离子电池储能占已投产装机的 97.4%                          | 8  |
| 图表 7: 2024 年锂离子电池储能占已投产装机的 96.4%                          | 8  |
| 图表 8: 2024 年全国新型储能项目单站规模 10 万千瓦及以上占比较高                    | 8  |
| 图表 9: 2024 年全国新型储能项目储能时长 2 小时及以上项目占比较高                    | 8  |
| 图表 10: 截至 2025 年 6 月, 累计投运电站 1663 座、总装机 75.79GW/175.12GWh | 9  |
| 图表 11: 2025 年 1-6 月, 电网侧独立储能增长较为迅猛                        | 9  |
| 图表 12: 截至 2025 年 6 月, 储能时长为 2h 的电化学储能总能量占比 65.22%         | 10 |
| 图表 13: 近 5 年电化学储能规模分布情况                                   | 10 |
| 图表 14: 各类电池类型电化学项目累计能量分布 (截至 2025 年 6 月)                  | 11 |
| 图表 15: 北交所中共有 24 家储能产业链企业                                 | 11 |
| 图表 16: 北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+0.11%                          | 13 |
| 图表 17: 常辅股份、灵鸽科技、同惠电子等企业本周涨跌幅居前                           | 13 |
| 图表 18: 北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 58.6X                        | 14 |
| 图表 19: 50~100X 区间内的企业数量增至 15 家 (家)                        | 14 |
| 图表 20: 北交所电子设备产业总市值升至 1441 亿元 (家)                         | 14 |
| 图表 21: 同惠电子、雅葆轩等市值涨跌幅居前                                   | 14 |
| 图表 22: 北交所机械设备产业 PE TTM 中值降至 56.5X                        | 15 |
| 图表 23: 各个区间内的企业数量不变 (家)                                   | 15 |
| 图表 24: 北交所机械设备产业总市值升至 1235 亿元 (家)                         | 15 |
| 图表 25: 常辅股份、灵鸽科技等市值涨跌幅居前                                  | 15 |
| 图表 27: 北交所信息技术产业 PE TTM 中值升至 63.1X                        | 16 |
| 图表 28: 各个区间内的企业数量不变 (家)                                   | 16 |
| 图表 29: 北交所信息技术产业总市值降至 844 亿元 (家)                          | 16 |

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| 图表 30: 殷图网联、乐创技术等市值涨跌幅居前 .....             | 16 |
| 图表 31: 北交所汽车产业 PE TTM 中值降至 35.1X .....     | 17 |
| 图表 32: 30~50X 区间内的企业数量减至 10 家 (家) .....    | 17 |
| 图表 33: 北交所汽车产业总市值升至 603.1 亿元 (家) .....     | 17 |
| 图表 34: 开特股份、旺成科技等市值涨跌幅居前 .....             | 17 |
| 图表 35: 北交所新能源产业 PE TTM 中值升至 38.7X .....    | 18 |
| 图表 36: 30~50X 区间内的企业数量减至 6 家 (家) .....     | 18 |
| 图表 37: 北交所新能源产业总市值降至 598.6 亿元 (家) .....    | 18 |
| 图表 38: 科润智控、宏远股份等市值涨跌幅居前 .....             | 18 |
| 图表 39: 天宏锂电与陕西宏达电力工程有限公司拟共同出资设立控股子公司 ..... | 20 |

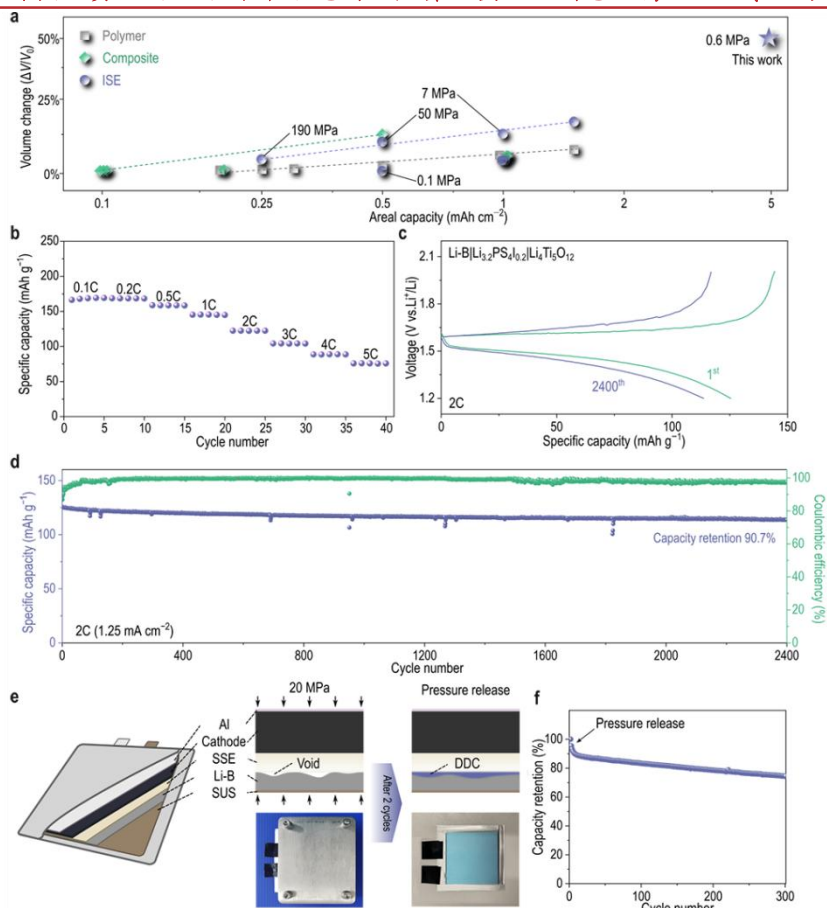
# 1. 以锂离子电池储能为主的多种电化学储能技术快速发展

## 1.1. 新闻：全固态金属锂电池固-固界面接触研究取得新进展

参考中国科学院物理研究所信息，全固态金属锂电池因高安全性和能量密度双重优势潜力，被视为下一代储能器件突破的重要方向，解决固-固界面动态接触问题是推进工程化应用的全球共性挑战。全固态金属锂电池“制造”和“运行”分别要经历“高”和“低”两种压力，在高压下金属锂发生蠕变易引发电池短路，而低压下固-固界面又会接触不良，金属锂负极本身的体积效应严重，循环中界面劣化问题严重。

中国科学院物理研究所/北京凝聚态物理国家研究中心清洁能源（E01组）黄学杰研究员指导博士生张新新开发拓扑强化负极（TFA）实现宽压力耐受低体积效应金属锂负极。TFA 体积变化率仅为金属锂负极的 40%，耐受压力范围拓宽至 0–50 MPa。TFA 对称电池临界电流密度提升至  $5.8 \text{ mA cm}^{-2}$ （约纯金属锂的 3.6 倍）。除此以外，固体电解质/负极间的固-固界面间隙会引发锂枝晶生长，危害电池循环与安全。黄学杰研究员指导博士后岑官骏，改变压力维系固-固接触方案，提出“动态自适应界面（DAI）”。在硫化物电解质中预置可迁移碘离子，在电场下原位形成微米级 LiI 层，界面层起始终动态维系界面紧密接触并兼具离子传输能力。联合 TFA 与 DAI 两项技术，首次实现零外压全固态金属锂软包电池稳定循环。

图表 1：拓扑强化负极（TFA）联合动态自适应界面实现全固态金属锂电池零压力工作



资料来源：中国科学院物理研究所、华源证券研究所

## 1.2. 行业：电化学储能行业高景气，在规模、时长等方面增长显著

### 1.2.1. 储能技术呈现多元化发展格局，锂离子电池储能占据主导地位

参考华经情报网信息，储能电池是一种用于存储电能的设备，它可以在电能过剩时将电能转化为化学能等形式储存起来，在需要时再将储存的能量转化为电能释放出来，以实现电能的存储和灵活分配。储能电池能够起到平滑电力输出、提高能源利用效率、增强电力系统稳定性等作用，广泛应用于可再生能源发电、智能电网、电动汽车、分布式能源系统以及备用电源等领域。

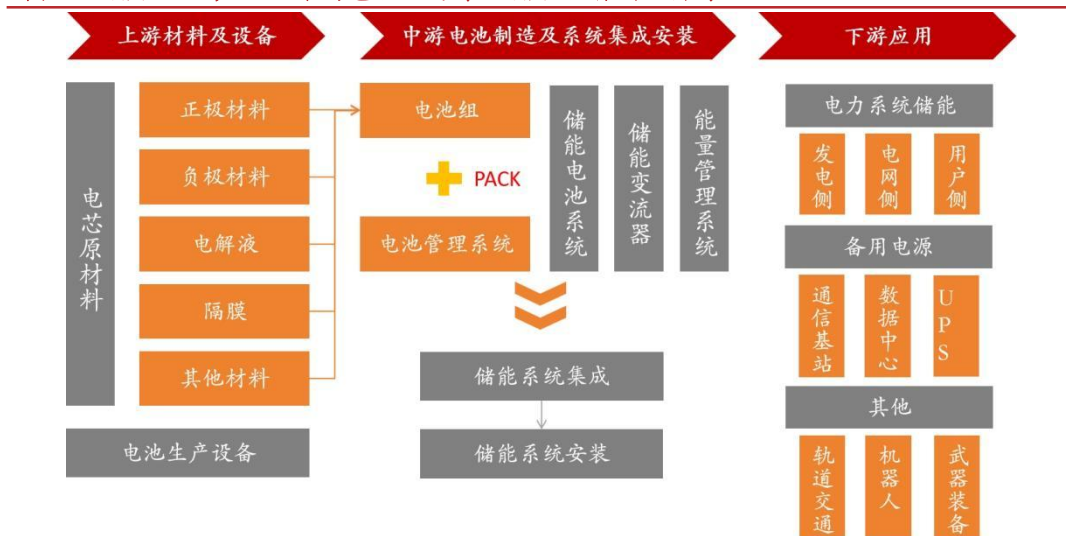
图表 2：储能电池可分为锂离子电池、镍氢电池等



资料来源：华经情报网、华源证券研究所

参考前瞻产业研究院信息，储能电池产业链上游主要为电芯原材料和电池生产设备，其中电芯原材料包括正极材料、负极材料、电解液、隔膜以及其他材料。产业链中游主要为储能电池系统、储能变流器、能量管理系统以及储能系统集成安装，其中储能电池系统包括电池组、电池管理系统和电池 PACK。产业链下游主要为不同应用场景的运维服务等，如储能可用于电力系统的发电侧、电网侧、用户侧，实现调峰调频、减少弃光弃风、缓解电网阻塞、峰谷价差套利、容量电费管理等功能。

图表 3：储能电池产业链下游包括电力系统储能、备用电源等



资料来源：前瞻产业研究院、华源证券研究所

参考深企投产业研究院信息，储能技术呈现多元化发展格局，各有不同的应用场景。每种储能技术均具有一定的独特性，在实际应用中，需要用户综合考虑各种储能技术的特点以及优缺点，选择最适宜的技术方案。比如，飞轮储能、超级电容、超导储能可以解决秒级或分钟级以下的调频需求；抽水蓄能、压缩空气储能、燃料电池和电化学储能等则更适用于进行小时级调峰；氢储能适合执行季节性调峰。

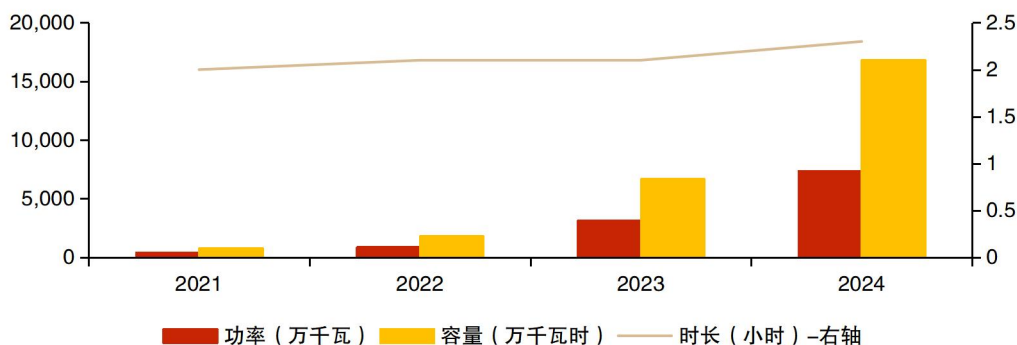
图表 4：飞轮储能、超级电容、超导储能可以解决秒级或分钟级以下的调频需求

| 类型     | 容量/MW     | 转换效率   | 启动时间    | 放电时间     | 优点                          | 缺点                                        |
|--------|-----------|--------|---------|----------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| 抽水蓄能   | 100-4500  | 50-85% | 5-10 分钟 | 几十小时     | 技术成熟，规模大，成本低                | 效率低，地理条件要求苛刻，存在生态破坏问题                     |
| 压缩空气储能 | 10-350    | 40-50% | 5-10 分钟 | 1-20 小时  | 占地小，单位投资较小，运营成本低            | 效率低，存在地理(地质)条件限制，投资回报期长                   |
| 飞轮储能   | 0.005-22  | 80-90% | 1 秒     | 几秒-20 分钟 | 响应速度快，转换效率高，寿命长             | 额定功率较小，成本较高、自放电率高，噪音大                     |
| 锂电池    | 0.001-100 | 70-90% | 10-20 秒 | 1-20 小时  | 能量密度高，自放电小                  | 成本高，循环寿命待提升                               |
| 铅蓄电池   | 0.001-50  | 60-70% | 10-20 秒 | 1-20 小时  | 成本低，可靠性好                    | 寿命短，污染大                                   |
| 液流电池   | 0.1-200   | 65-80% | <1 秒    | 1-20 小时  | 安全性好，长循环，寿命长                | 初期投资成本高                                   |
| 超级电容器  | 0.001-5   | >90%   | 1-10 秒  | 几秒-几分钟   | 响应速度快，转换效率高，循环寿命长，功率密度高     | 投资成本高，能量密度低                               |
| 超导储能   | 0.1-0.5   | >90%   | <1 秒    | 几秒-几分钟   | 响应速度快，转换效率高                 | 技术未成熟、未商业化、投资成本高                          |
| 重力储能   | 几十-100    | 80-90% | 1-10 秒  | 6-15 小时  | 建设周期短，转换效率高，使用寿命长，度电成本低     | 能量密度较低，建设规模较大，浇筑水泥块耗能大                    |
| 熔融盐储热  | 5-1000    | 50-75% | 15 分钟   | 4-16 小时  | 储能密度高，稳定性好，安全性高，使用寿命长，储热成本低 | 投资成本高，对蓄热装置材料的抗腐蚀性要求高，只能应用在采用热能发电或者清洁供热场景 |

资料来源：深企投产业研究院、华源证券研究所

参考深企投产业研究院信息，截至 2024 年底，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 7376 万千瓦/1.68 亿千瓦时，约为“十三五”末的 20 倍，较 2023 年底增长超过 130%，全年新增新型储能装机 4237 万千瓦/1.01 亿千瓦时。全国新型储能平均储能时长 2.3 小时，较 2023 年底增加约 0.2 小时，“十四五”以来储能时长呈上升趋势。

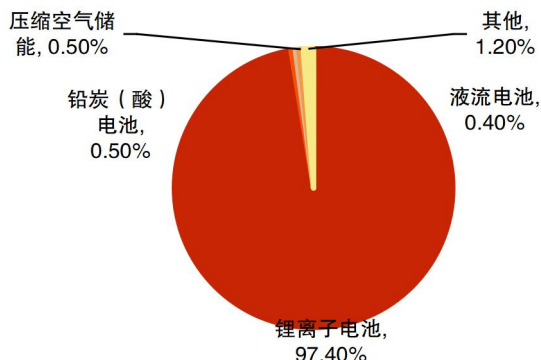
图表 5：截至 2024 年底全国已建成投运新型储能累计装机规模约为“十三五”末的 20 倍



资料来源：深企投产业研究院、华源证券研究所

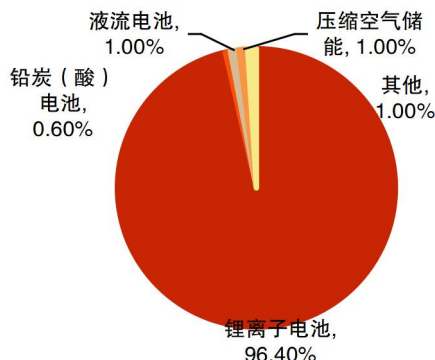
参考深企投产业研究院信息，截至 2024 年底，各类新型储能技术路线中，锂离子电池储能占据主导地位，约占已投产装机的 96.4%。压缩空气储能、液流电池储能等为除锂离子电池储能外的主要技术路线，占比分别为 1.0%、1.0%。多个 30 万千瓦级压缩空气储能项目、10 万千瓦级液流电池储能项目、单体兆瓦级飞轮储能项目投运，一批构网型储能项目落地实施，重力储能、液态空气储能、压缩二氧化碳储能等创新技术路线加速应用，新型储能技术总体呈现多元化发展态势。

图表 6：2023 年锂离子电池储能占已投产装机的 97.4%



资料来源：深企投产业研究院、华源证券研究所

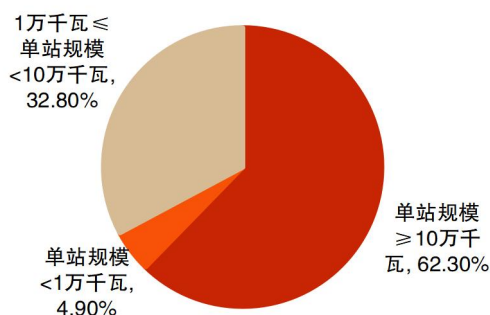
图表 7：2024 年锂离子电池储能占已投产装机的 96.4%



资料来源：深企投产业研究院、华源证券研究所

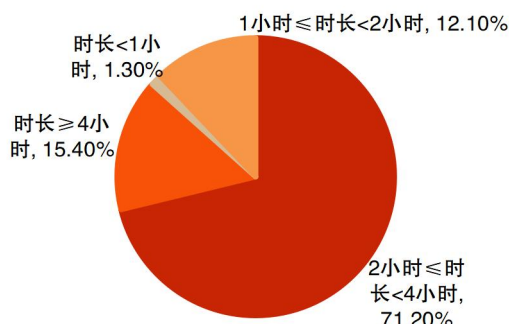
参考深企投产业研究院信息，截至 2024 年底，全国新型储能项目单站规模 10 万千瓦及以上、储能时长 2 小时及以上的项目占比较高。单站规模 10 万千瓦及以上项目合计装机 4596 万千瓦，约占 62%，单站储能时长 2 小时及以上项目合计装机 6386 万千瓦，约占 86%。从在建项目情况看，大型化、中长时新型储能项目呈增长趋势。

图表 8：2024 年全国新型储能项目单站规模 10 万千瓦及以上占比较高



资料来源：深企投产业研究院、华源证券研究所

图表 9：2024 年全国新型储能项目储能时长 2 小时及以上项目占比较高



资料来源：深企投产业研究院、华源证券研究所

## 1.2.2. 2025H1 电化学储能呈稳步增长态势，电网侧独立储能新增装机同比+22%

参考中国储能网信息，2025 年 1-6 月，电化学储能呈稳步增长态势，全国电力安委会 20 家企业成员单位新增投运电站 190 座、总装机 13.66GW/33.75GWh、较 2024 年年底新

增 22%，相当于全国电源新增装机的 4.66%，相当于新能源新增装机的 5.07%。截至 2025 年 6 月，累计投运电站 1663 座、总装机 75.79GW/175.12GWh(在运 1563 座、总装机 75.21GW/173.95GWh，停用 100 座、总装机 0.58GW/1.17GWh)，相当于全国电源总装机的 2.08%，相当于新能源总装机的 4.39%，在建电站 218 座、总装机 8.33GW/17.68GWh。

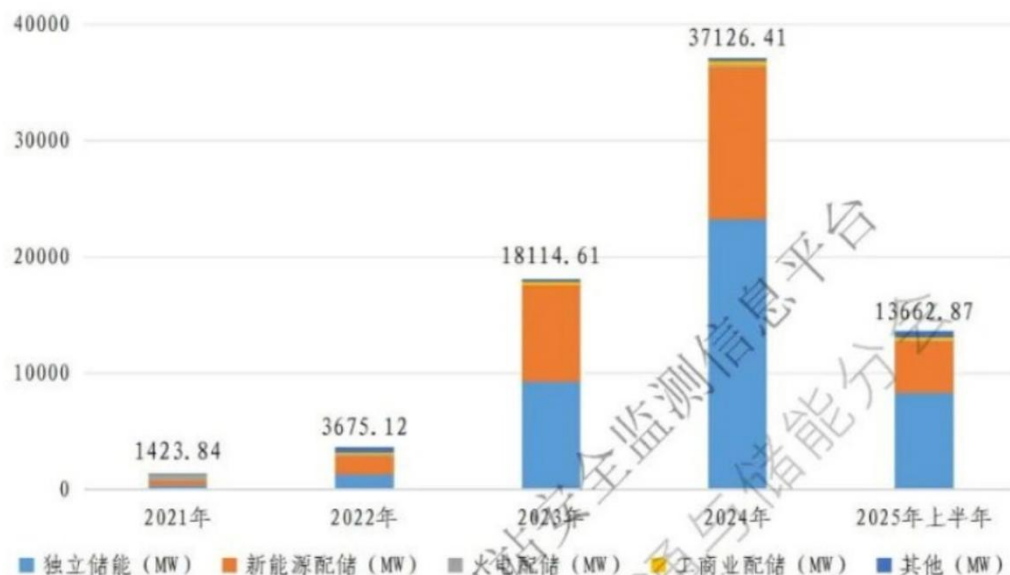
图表 10：截至 2025 年 6 月，累计投运电站 1663 座、总装机 75.79GW/175.12GWh



资料来源：中国电力企业联合会、国家电化学储能电站安全监测信息平台、中国储能网、华源证券研究所

参考中国储能网信息,2025 年 1-6 月,电网侧独立储能增长较为迅猛,新增装机 8.34GW,同比增长 22%;其次为新能源配储,新增装机 4.43GW,同比增长 31%。

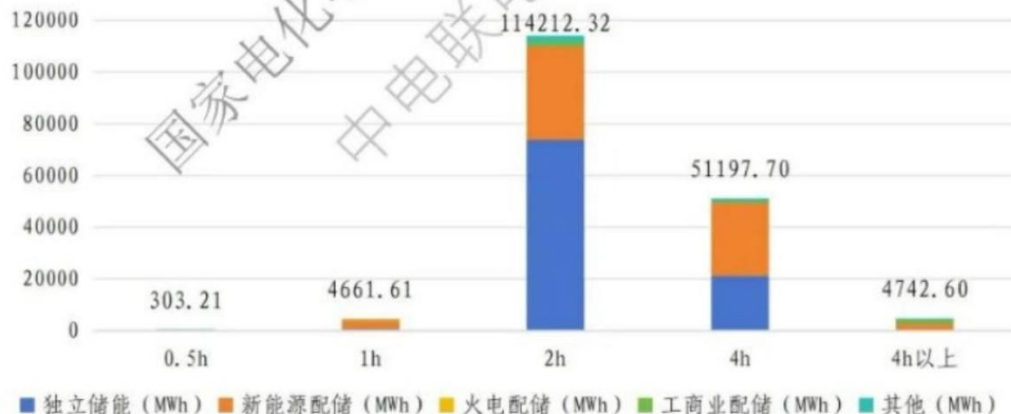
图表 11：2025 年 1-6 月,电网侧独立储能增长较为迅猛



资料来源：中国电力企业联合会、国家电化学储能电站安全监测信息平台、中国储能网、华源证券研究所

参考中国储能网信息，整体来看，2h 储能系统应用较为广泛。截至 2025 年 6 月，储能时长为 2h 的电化学储能总能量 114.21GWh，占比 65.22%；4h 及以上长时储能项目逐渐增多，累计投运总能量占比 31.94%，较 2024 年上半年增长 11 个百分点。

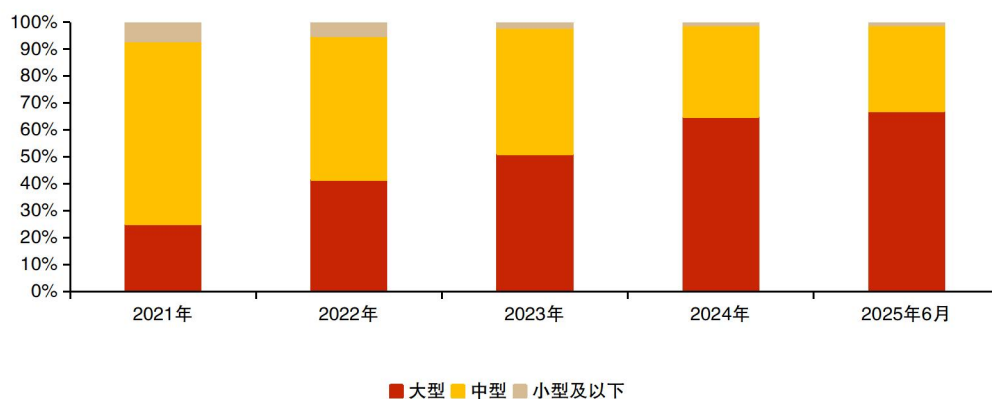
图表 12：截至 2025 年 6 月，储能时长为 2h 的电化学储能总能量占比 65.22%



资料来源：中国电力企业联合会、国家电化学储能电站安全监测信息平台、中国储能网、华源证券研究所

参考中国储能网信息，2025 年 1-6 月，新增电站主要是百兆瓦级以上大型电站，总装机 10.27GW、同比增长 34%、装机占比 75.13%。截至 2025 年 6 月，大型、中型、小型及以下电化学储能电站总装机分别为 50.61GW、24.57GW、0.62GW。百兆瓦级以上大型电站装机占比由 2021 年的 25%提升至 67%，电化学储能逐步向集中式、大型化发展，其应用场景主要为独立储能，占大型电站总装机的 75%以上。

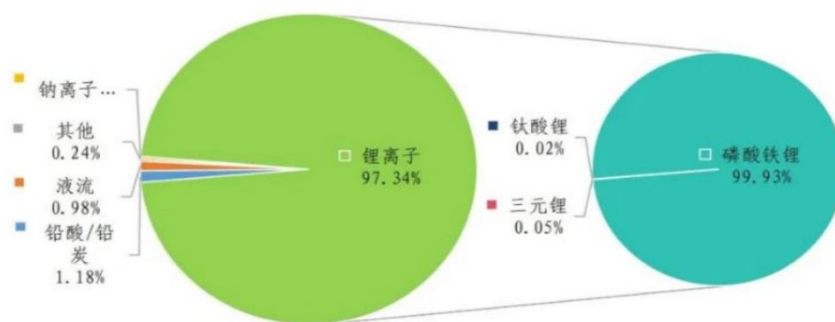
图表 13：近 5 年电化学储能规模分布情况



资料来源：中国电力企业联合会、国家电化学储能电站安全监测信息平台、中国储能网、华源证券研究所

参考中国储能网信息，锂离子电池仍占据已投运电化学储能技术应用主导地位。截至 2025 年 6 月，累计投运的锂离子电池项目总能量 170.33GWh、占比 97.34%(锂离子电池项目中 99.93%为磷酸铁锂)，其次为铅酸/铅炭电池(1.18%)、液流电池(0.98%)、钠离子电池(0.26%)、其他电池类型(0.24%)。

图表 14：各类电池类型电化学项目累计能量分布（截至 2025 年 6 月）



资料来源：中国电力企业联合会、国家电化学储能电站安全监测信息平台、中国储能网、华源证券研究所

我们梳理出北交所中共有 24 家储能产业链企业，其中，上游（材料&生产设备）企业分别为贝特瑞（锂离子电池负极材料、正极材料等）、纳科诺尔（高精度辊压设备）、聚星科技（电接触产品）、灵鸽科技（动态称重物料处理设备）、安达科技（磷酸铁锂电池正极材料）、远航精密（精密镍基导体材料）、武汉蓝电（电池测试设备）、天宏锂电（锂离子电池模组）、昆工科技（有色金属新材料、新型储能材料）、迪尔化工（硝酸、硝酸钾、硝酸镁、储能熔盐等）、格利尔（磁性器件业务）、太湖远大（环保型线缆用高分子材料）；中游（制造&集成）企业分别为长虹能源（碱锰电池和锂电池）、海希通讯（新型储能系统和浸没式模组等）、海泰新能（光伏组件、支架和储能产品）、方盛股份（铝制板翅式换热器）、力王股份（小型储能及小动力电池产品）、胜业电气（薄膜电容器、电能质量治理产品）、科润智控（高低压成套设备、变压器等）、许昌智能（高低压成套开关设备等）；下游（系统&运营）企业分别为艾能聚（分布式光伏电站投资运营）、派诺科技（公共建筑领域用电与能源监管系统）、雅达股份（智能电力监控产品）、殷图网联（电网智能化综合解决方案）。

图表 15：北交所中共有 24 家储能产业链企业

| 所属产业环节      | 证券代码      | 证券简称 | 相关业务信息           | 市值/亿元  | 市盈率     | 2024 年营收/亿元 | 2024 年归母净利润/万元 |
|-------------|-----------|------|------------------|--------|---------|-------------|----------------|
| 上游(材料&生产设备) | 920185.BJ | 贝特瑞  | 锂离子电池负极材料、正极材料等  | 356.58 | 38.93   | 142.37      | 93,022.44      |
|             | 920522.BJ | 纳科诺尔 | 高精度辊压设备          | 99.10  | 86.54   | 10.54       | 16,183.49      |
|             | 920111.BJ | 聚星科技 | 电接触产品            | 42.98  | 35.40   | 10.02       | 11,599.60      |
|             | 920284.BJ | 灵鸽科技 | 动态称重物料处理设备       | 41.24  | -132.34 | 2.11        | -4,356.99      |
|             | 920809.BJ | 安达科技 | 磷酸铁锂电池正极材料       | 36.06  | -7.34   | 15.11       | -67,988.08     |
|             | 920914.BJ | 远航精密 | 精密镍基导体材料         | 34.38  | 50.20   | 8.52        | 6,744.28       |
|             | 920779.BJ | 武汉蓝电 | 电池测试设备           | 33.60  | 49.15   | 1.75        | 7,359.78       |
|             | 920252.BJ | 天宏锂电 | 锂离子电池模组          | 30.85  | 335.97  | 3.94        | 700.23         |
|             | 920152.BJ | 昆工科技 | 有色金属新材料、新型储能材料   | 24.39  | -35.65  | 6.18        | -3,325.71      |
|             | 920304.BJ | 迪尔化工 | 硝酸、硝酸钾、硝酸镁、储能熔盐等 | 21.94  | 35.04   | 7.82        | 8,615.62       |
|             | 920641.BJ | 格利尔  | 磁性器件业务           | 16.14  | -1,915  | 5.44        | -801.75        |
|             | 920118.BJ | 太湖远大 | 环保型线缆用高分子材料      | 13.49  | 29.25   | 15.94       | 7,051.05       |
| 中游(制造&集成)   | 920239.BJ | 长虹能源 | 碱锰电池和锂电池         | 65.75  | 29.61   | 36.71       | 19,718.49      |
|             | 920405.BJ | 海希通讯 | 新型储能系统和浸没式模组等    | 30.45  | 53.52   | 5.12        | 5,053.59       |
|             | 920985.BJ | 海泰新能 | 光伏组件、支架和储能产品     | 27.98  | -115.74 | 38.03       | 18,221.36      |
|             | 920662.BJ | 方盛股份 | 铝制板翅式换热器         | 27.84  | 114.45  | 3.47        | 2,980.88       |

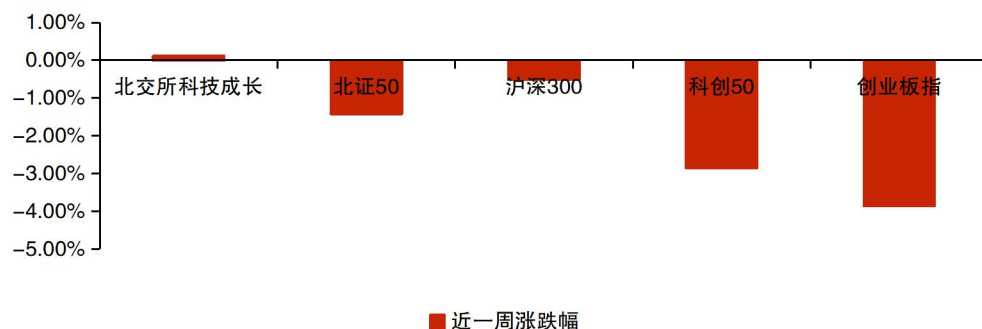
|               |           |      |                 |       |        |       |          |
|---------------|-----------|------|-----------------|-------|--------|-------|----------|
|               | 920627.BJ | 力王股份 | 小型储能及小动力电池产品    | 26.90 | 98.01  | 7.15  | 3,285.47 |
|               | 920128.BJ | 胜业电气 | 薄膜电容器、电能质量治理产品  | 25.70 | 61.63  | 6.34  | 4,797.29 |
|               | 920062.BJ | 科润智控 | 高低压成套设备、变压器等    | 21.98 | 48.30  | 13.48 | 4,286.22 |
|               | 920496.BJ | 许昌智能 | 高低压成套开关设备等      | 18.48 | 42.09  | 6.30  | 4,246.21 |
|               | 920770.BJ | 艾能聚  | 分布式光伏电站投资运营     | 25.34 | 64.47  | 1.55  | 3,523.03 |
| 下游(系统<br>&运营) | 920375.BJ | 派诺科技 | 公共建筑领域用电与能源监管系统 | 17.75 | 60.14  | 5.82  | 2,969.89 |
|               | 920556.BJ | 雅达股份 | 智能电力监控产品        | 17.66 | 60.67  | 3.20  | 2,515.56 |
|               | 920508.BJ | 殷图网联 | 电网智能化综合解决方案     | 16.21 | 282.48 | 0.81  | 431.47   |

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 20251010

## 2. 总量：北交所科技成长股股价涨跌幅中值+0.11%

截至 2025 年 10 月 10 日，经梳理后本期锁定了 153 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2025 年 10 月 9 日至 10 月 10 日，北交所科技成长产业企业多数上涨，区间涨跌幅中值为+0.11%，其中上涨公司达 80 家（占比 52%），常辅股份（+29.89%）、灵鸽科技（+29.82%）、同惠电子（+12.07%）、瑞奇智造（+7.20%）、雅葆轩（+6.85%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为-1.42%、-0.51%、-2.85%、-3.86%。

图表 16：北交所科技成长产业企业区间涨跌幅中值为+0.11%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2025 年 10 月 10 日，新上市并入统计，下同

2025 年 10 月 9 日至 10 月 10 日，前十大涨跌幅标的分别是常辅股份、灵鸽科技、同惠电子、瑞奇智造、雅葆轩、开特股份、胜业电气、万通液压、灿能电力、基康技术。

图表 17：常辅股份、灵鸽科技、同惠电子等企业本周涨跌幅居前

| 证券代码      | 证券简称 | 市值涨跌幅  | 市值/亿元 | 市盈率 TTM  | 2024 年营收/亿元 | 2024 年归母净利润/万元 | 业务                                                            |
|-----------|------|--------|-------|----------|-------------|----------------|---------------------------------------------------------------|
| 920396.BJ | 常辅股份 | 29.89% | 26.78 | 73.52    | 2.55        | 3,788.78       | 阀门执行机构                                                        |
| 920284.BJ | 灵鸽科技 | 29.82% | 41.24 | -132.34  | 2.11        | -4,356.99      | 动态称重物料处理设备及其配套系统                                              |
| 920509.BJ | 同惠电子 | 12.07% | 54.47 | 89.46    | 1.94        | 5,043.73       | 元件参数测试仪器、绕线元件测试仪器、电气安规测试仪器、电阻类测试仪器、电力电子测试仪器、台式数字多用表等电子测试与测量仪器 |
| 920781.BJ | 瑞奇智造 | 7.20%  | 16.57 | 1,142.49 | 4.51        | 2,297.16       | 在核能、新能源、环保、石油化工等领域为客户提供整体解决方案及综合服务                            |
| 920357.BJ | 雅葆轩  | 6.85%  | 22.36 | 42.07    | 3.77        | 4,826.57       | 电子产品线路板 SMT 批量嵌入式加工服务                                         |
| 920978.BJ | 开特股份 | 5.41%  | 73.52 | 45.33    | 8.26        | 13,784.57      | 汽车的传感器、功率模块/电阻、执行器、控制器等                                       |
| 920128.BJ | 胜业电气 | 5.29%  | 25.70 | 61.63    | 6.34        | 4,797.29       | 薄膜电容器、电能质量治理产品                                                |
| 920839.BJ | 万通液压 | 4.79%  | 52.47 | 40.97    | 6.29        | 10,872.05      | 液压机械产品                                                        |
| 920299.BJ | 灿能电力 | 4.70%  | 16.45 | 59.83    | 1.16        | 2,446.34       | 电能质量监测系统产品                                                    |
| 920879.BJ | 基康技术 | 4.29%  | 40.96 | 50.52    | 3.57        | 7,701.79       | 精密传感器、数据采集器、智能传感终端等产品                                         |

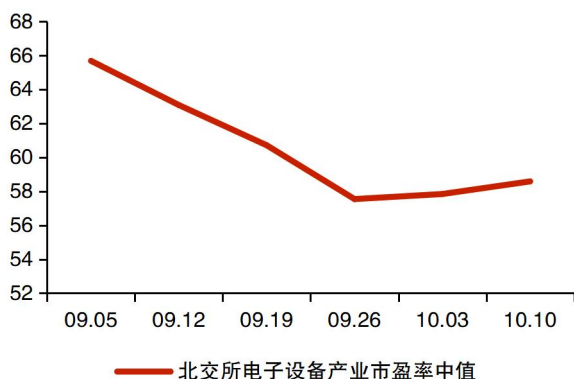
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20251010

### 3. 行业: 新能源产业市盈率 TTM 中值+1.70%至 38.7X

➤ 电子设备（46家）：市盈率 TTM 中值由 57.8X 升至 58.6X

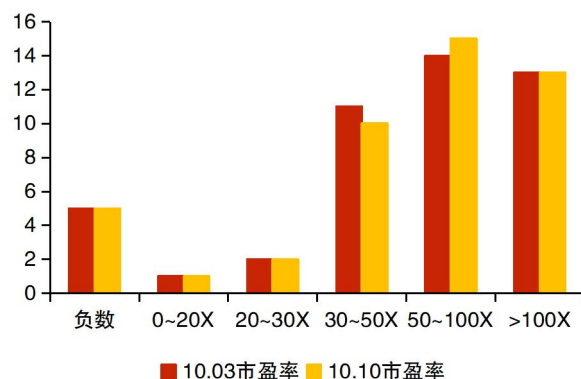
本周（2025 年 10 月 9 日至 10 月 10 日，下同），从估值表现看，北交所电子设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 57.8X 升至 58.6X。从分布区间来看，30~50X 区间内的企业数量减至 10 家，50~100X 区间内的企业数量增至 15 家。（注：晟楠科技、成电光信、富士达、星辰科技属于电子设备产业国防军工子行业分类）

图表 18：北交所电子设备产业 PE TTM 中值升至 58.6X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

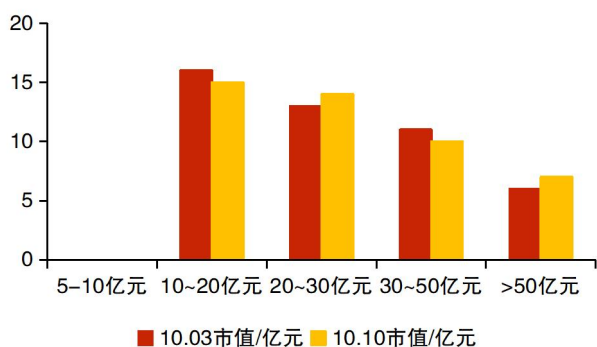
图表 19：50~100X 区间内的企业数量增至 15 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

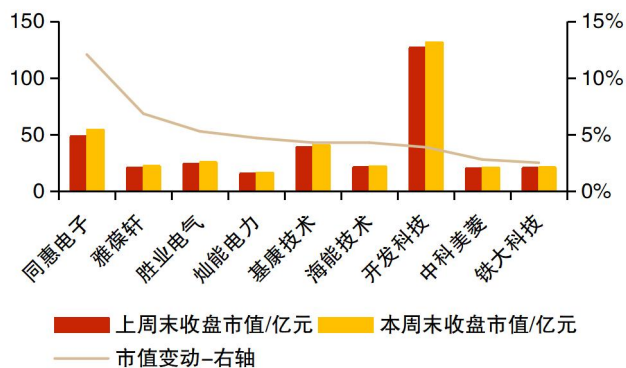
本周，北交所电子设备产业企业的市值整体有所增加，总市值由 1430.8 亿元升至 1441.1 亿元，市值中值由 22.9 亿元升至 23.0 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看，同惠电子（+12.07%）、雅葆轩（+6.85%）、胜业电气（+5.29%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 20：北交所电子设备产业总市值升至 1441 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 21：同惠电子、雅葆轩等市值涨跌幅居前

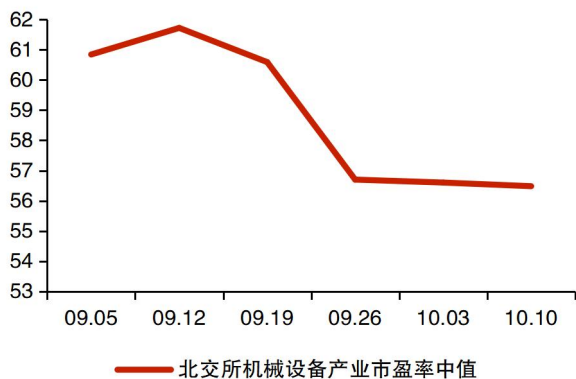


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 机械设备（41家）：市盈率 TTM 中值由 56.6X 降至 56.5X

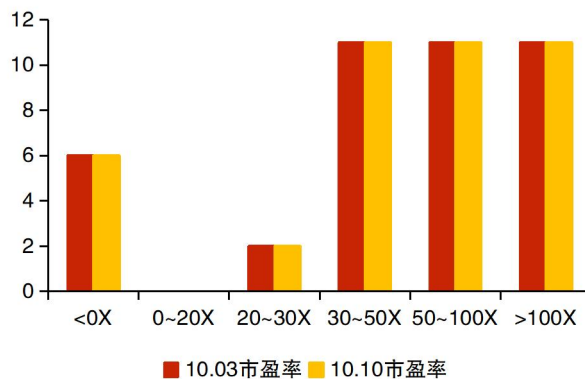
本周，从估值表现看，北交所机械设备产业企业的市盈率 TTM 中值由 56.6X 降至 56.5X。  
从分布区间来看，各个区间内的企业数量不变。

图表 22：北交所机械设备产业 PE TTM 中值降至 56.5X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

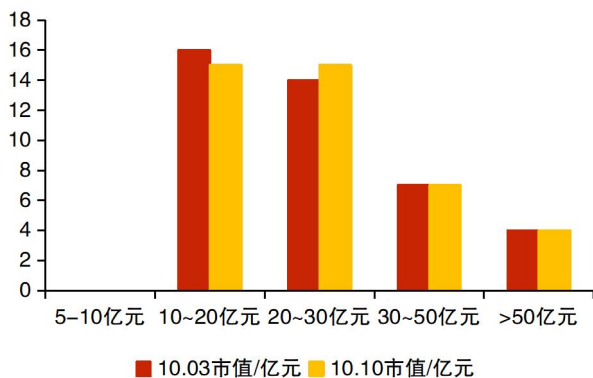
图表 23：各个区间内的企业数量不变（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

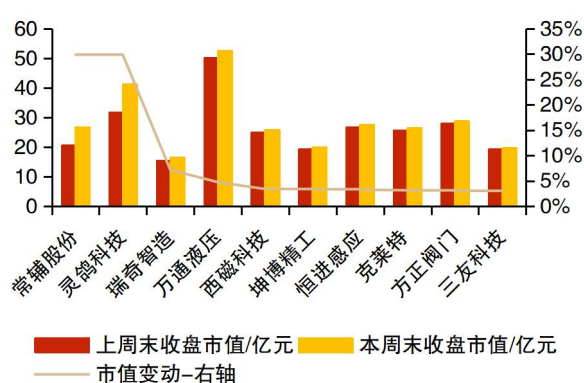
本周，北交所机械设备产业企业的市值整体有所增加，总市值由 1217.7 亿元升至 1235.1 亿元，市值中值由 22.7 亿元升至 23.7 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量减少；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，常辅股份（+29.89%）、灵鸽科技（+29.82%）、瑞奇智造（+7.20%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 24：北交所机械设备产业总市值升至 1235 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 25：常辅股份、灵鸽科技等市值涨跌幅居前

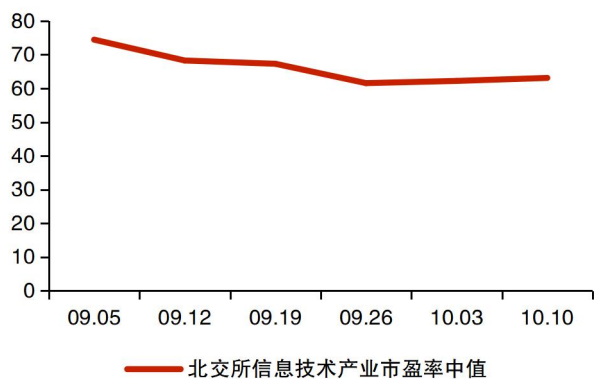


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 信息技术（25 家）：市盈率 TTM 中值由 62.2X 升至 63.1X

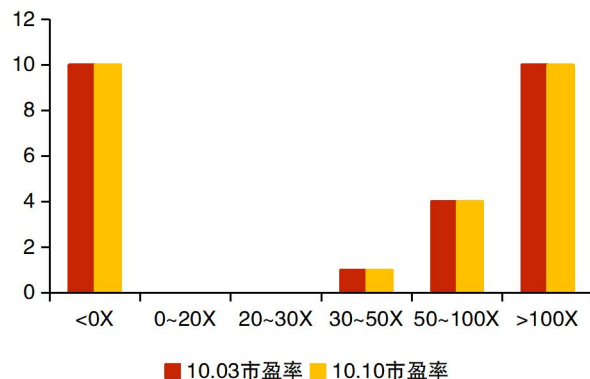
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业企业的市盈率 TTM 中值由 62.2X 升至 63.1X。从分布区间来看，各个区间内的企业数量不变。

图表 27：北交所信息技术产业 PE TTM 中值升至 63.1X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

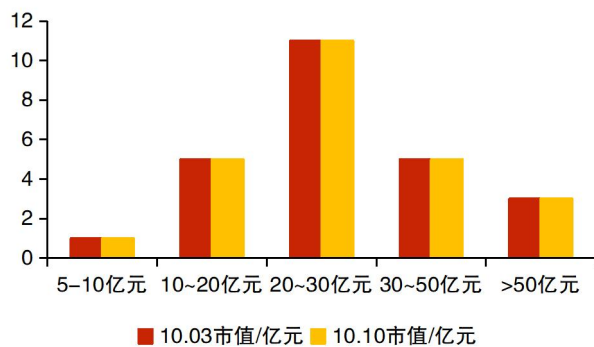
图表 28：各个区间内的企业数量不变（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

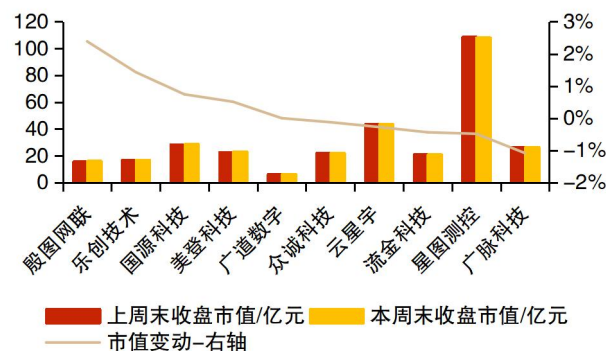
本周，北交所信息技术产业企业的市值整体有所减少，总市值由 864.6 亿元降至 844.1 亿元，市值中值由 25.1 亿元降至 24.7 亿元。从分布区间来看，各个市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，殷图网联（+2.39%）、乐创技术（+1.43%）、国源科技（+0.74%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 29：北交所信息技术产业总市值降至 844 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 30：殷图网联、乐创技术等市值涨跌幅居前

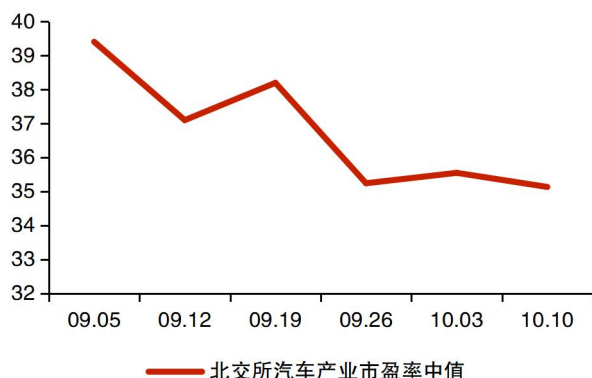


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **汽车（22家）：市盈率 TTM 中值由 35.5X 降至 35.1X**

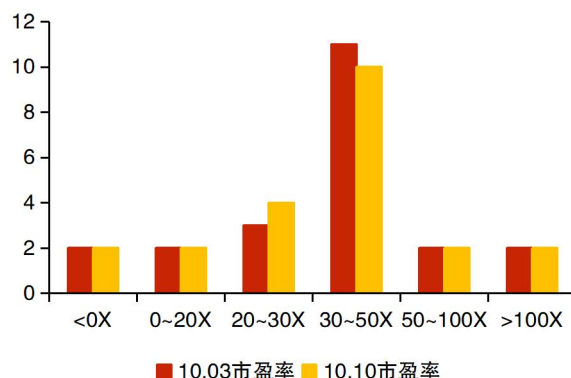
本周，从估值表现看，北交所汽车产业企业的市盈率 TTM 中值由 35.5X 降至 35.1X。从分布区间来看，20~30X 区间内的企业数量增至 4 家；30~50X 区间内的企业数量减至 10 家。

**图表 31：北交所汽车产业 PE TTM 中值降至 35.1X**



资料来源：iFinD、华源证券研究所

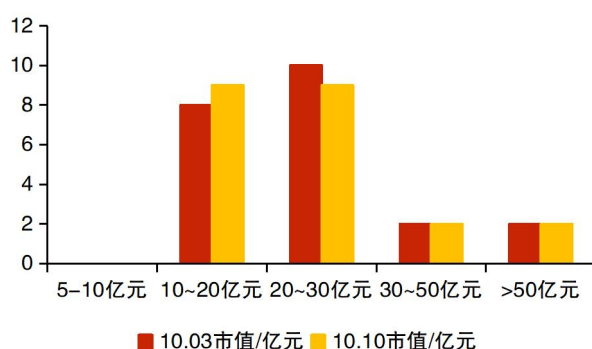
**图表 32：30~50X 区间内的企业数量减至 10 家（家）**



资料来源：iFinD、华源证券研究所

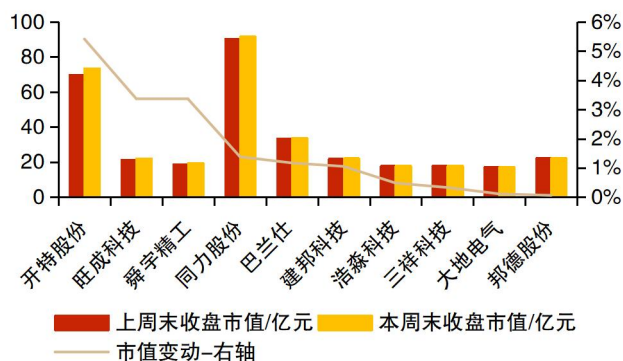
本周，北交所汽车产业企业的市值整体有所增加，总市值由 600.3 亿元升至 603.1 亿元，市值中值维持 21.1 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量增加；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量不变。从本周个股市值表现来看，开特股份（+5.41%）、旺成科技（+3.37%）、舜宇精工（+3.35%）分列市值涨跌幅前三甲。

**图表 33：北交所汽车产业总市值升至 603.1 亿元（家）**



资料来源：iFinD、华源证券研究所

**图表 34：开特股份、旺成科技等市值涨跌幅居前**

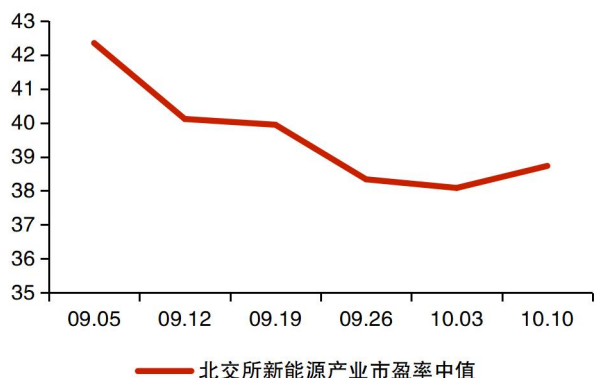


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 新能源（19家）：市盈率 TTM 中值由 38.1X 升至 38.7X

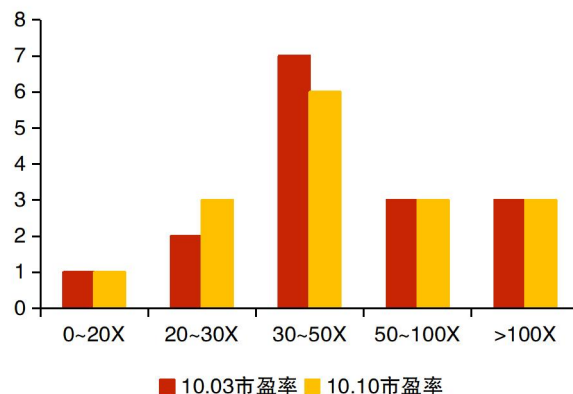
本周，从估值表现看，北交所新能源产业企业的市盈率 TTM 中值由 38.1X 升至 38.7X。  
从分布区间来看，20~30X 区间内的企业数量增至 3 家；30~50X 区间内的企业数量减至 6 家。

图表 35：北交所新能源产业 PE TTM 中值升至 38.7X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

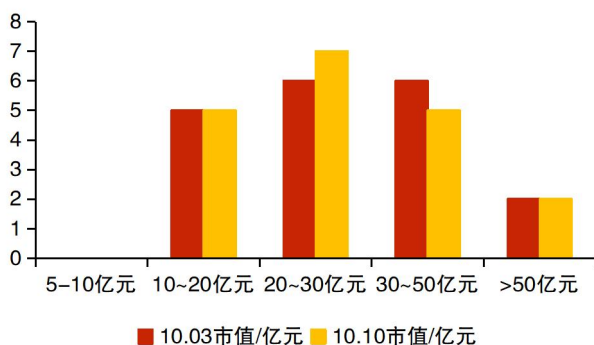
图表 36：30~50X 区间内的企业数量减至 6 家（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

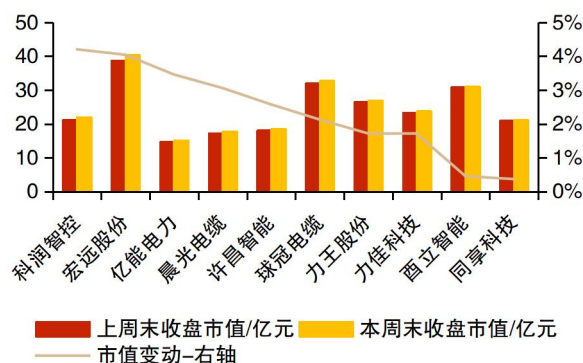
本周，北交所新能源产业企业的市值整体有所减少，总市值由 603.2 亿元降至 598.6 亿元，市值中值由 26.4 亿元升至 26.9 亿元。从分布区间来看，位于 10~20 亿元市值区间内的企业数量不变；位于 30~50 亿元市值区间内的企业数量减少。从本周个股市值表现来看，科润智控（+4.20%）、宏远股份（+4.04%）、亿能电力（+3.46%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 37：北交所新能源产业总市值降至 598.6 亿元（家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 38：科润智控、宏远股份等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

## 4. 公告：天宏锂电与陕西宏达电力工程有限公司拟共同出资设立控股子公司

**润农节水：**基于公司发展战略规划及业务发展需要，拓展市场占有率，增强公司的市场竞争优势，公司拟在内蒙古兴安盟扎赉特旗音德尔镇绰尔工业园区投资设立全资子公司，注册资本人民币 3,000.00 万元，子公司具体名称、注册地址、经营范围等以当地市场监督管理部门最终核定为准。

**格利尔：**公司于 2025 年 8 月 12 日召开第四届董事会第二十二次会议，审议通过《关于开展新型电力系统相关业务的议案》，为推进新型电力系统相关业务的落地实施，公司于 2025 年 9 月 23 日设立全资孙公司吉安格利尔能碳科技有限公司并取得营业执照。

**德众汽车：**2025 年 9 月 30 日，湖南德众汽车销售服务有限公司全资子公司凯里经济开发区德润汽车销售服务有限公司收到政府补助 200 万元，该笔补助是与收益相关的政府补助，占公司 2024 年度经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润的 36.11%。

**天宏锂电：**为进一步发展公司储能独立电站业务，浙江天宏锂电股份有限公司与陕西宏达电力工程有限公司拟共同出资设立控股子公司安康方舟天宏科技有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元，其中：天宏锂电以现金方式出资 2,550 万元，占注册资本的 51%；陕西宏达电力工程有限公司以现金方式出资 2,450 万元，占注册资本的 49%。

**汉鑫科技：**因山东汉鑫科技股份有限公司拓展业务应用领域、整合产业链资源的需要，公司与苏州盛浩锦汇创业投资合伙企业（有限合伙）、畅加风行（苏州）智能科技有限公司、深圳市瑞信创达投资合伙企业（有限合伙）共同出资设立烟台汉华灵动具身智能科技有限公司，注册地址：中国（山东）自由贸易试验区烟台片区古现街道南昌大街八角湾国际科创中心 C 栋 416A，注册资本 1000 万元人民币，公司出资 150 万元，持股 15%。

**巴兰仕：**公司全资子公司上海巴兰仕智能科技有限公司拟向关联方宝合云豹智能科技（上海）有限公司及其下属子公司购买其持有的智能工具柜、智能工具车及管理系统等智能系统业务和绝缘工具、车间装备、工位器具、扭力工具等工具类业务相关的存货、固定资产及部分无形资产等资产。公司聘请了金证（上海）资产评估有限公司对标的资产于 2025 年 8 月 31 日的价值进行了评估，评估价值为 2,158.85 万元（含增值税），双方将根据资产评估报告的公允价值为基准协商确定交易金额，实际转让对价按照“实际交付资产数量×对应评估公允单价”的计算方式确定，交易金额预计不超过 2,158.85 万元（含增值税），具体内容以最终签订的《资产收购协议》为准。

**志晟信息：**公司子公司河北明晟天地信息技术有限公司与河北蚂蚁数动科技有限公司共同投资设立增屹科技（石家庄）有限公司，注册资本 100 万元，其中明晟天地认缴出资 51 万元，蚂蚁数动认缴出资 49 万元。近日，公司已取得由石家庄市裕华区数据和政务服务局颁发的营业执照。

**图表 39：天宏锂电与陕西宏达电力工程有限公司拟共同出资设立控股子公司**

| 证券代码      | 证券简称 | 公告时间             | 公告内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------|------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 920964.BJ | 润农节水 | 2025 年 9 月 29 日  | 对外投资：基于公司发展战略规划及业务发展需要，拓展市场占有率，增强公司的市场竞争优势，公司拟在内蒙古兴安盟扎赉特旗音德尔镇绰尔工业园区投资设立全资子公司，注册资本人民币 3,000.00 万元，子公司具体名称、注册地址、经营范围等以当地市场监督管理部门最终核定为准。                                                                                                                                                                                          |
| 920641.BJ | 格利尔  | 2025 年 9 月 29 日  | 对外投资：公司于 2025 年 8 月 12 日召开第四届董事会第二十二次会议，审议通过《关于开展新型电力系统相关业务的议案》，为推进新型电力系统相关业务的落地实施，公司于 2025 年 9 月 23 日设立全资孙公司吉安格利尔能碳科技有限公司并取得营业执照。                                                                                                                                                                                             |
| 920030.BJ | 德众汽车 | 2025 年 10 月 9 日  | 子公司收到政府补助：2025 年 9 月 30 日，湖南德众汽车销售服务有限公司全资子公司凯里经济开发区德润汽车销售服务有限公司收到政府补助 200 万元，该笔补助是与收益相关的政府补助，占公司 2024 年度经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润的 36.11%。                                                                                                                                                                                  |
| 920252.BJ | 天宏锂电 | 2025 年 10 月 9 日  | 对外投资：为进一步发展公司储能独立电站业务，浙江天宏锂电股份有限公司与陕西宏达电力工程有限公司拟共同出资设立控股子公司安康方舟天宏科技有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元，其中：天宏锂电以现金方式出资 2,550 万元，占注册资本的 51%；陕西宏达电力工程有限公司以现金方式出资 2,450 万元，占注册资本的 49%。                                                                                                                                                          |
| 920092.BJ | 汉鑫科技 | 2025 年 10 月 9 日  | 对外投资：因山东汉鑫科技股份有限公司拓展业务应用领域、整合产业链资源的需要，公司与苏州盛浩锦汇创业投资合伙企业（有限合伙）、畅加风行（苏州）智能科技有限公司、深圳市瑞信创投投资合伙企业（有限合伙）共同出资设立烟台汉华灵动具身智能科技有限公司，注册地址：中国（山东）自由贸易试验区烟台片区古现街道南昌大街八角湾国际科创中心 C 栋 416A，注册资本 1000 万元人民币，公司出资 150 万元，持股 15%。                                                                                                                  |
| 920112.BJ | 巴兰仕  | 2025 年 10 月 9 日  | 子公司购买资产：公司全资子公司上海巴兰仕智能科技有限公司拟向关联方宝合云豹智能科技（上海）有限公司及其下属子公司购买其持有的智能工具柜、智能工具车及管理系统等智能系统业务和绝缘工具、车间装备、工位器具、扭力工具等工具类业务相关的存货、固定资产及部分无形资产等资产。公司聘请了金证（上海）资产评估有限公司对标的资产于 2025 年 8 月 31 日的价值进行了评估，评估价值为 2,158.85 万元（含增值税），双方将根据资产评估报告的公允价值为基准协商确定交易金额，实际转让对价按照“实际交付资产数量×对应评估公允单价”的计算方式确定，交易金额预计不超过 2,158.85 万元（含增值税），具体内容以最终签订的《资产收购协议》为准。 |
| 920171.BJ | 志晟信息 | 2025 年 10 月 10 日 | 子公司对外投资：公司子公司河北明晟天地信息技术有限公司与河北蚂蚁数动科技有限公司共同投资设立增屹科技（石家庄）有限公司，注册资本 100 万元，其中明晟天地认缴出资 51 万元，蚂蚁数动认缴出资 49 万元。近日，公司已取得由石家庄市裕华区数据和政务服务局颁发的营业执照                                                                                                                                                                                        |

资料来源：iFinD、各公司公告、华源证券研究所

## 5. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

**本报告采用的基准指数：**A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，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）。