

震荡拉升，关注流动性政策催化和主线共振

北交所周度报告 2026 年第 14 期

证券研究报告

2026 年 04 月 18 日

核心结论

北交所市场复盘：4 月 13 日至 4 月 17 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 163.1 亿元，环比上涨 21.6%。当周北证 50 收涨 7.43%，当周日均换手率达 2.1%。当周涨幅前五大个股分别为：创达新材（226.0%）、恒道科技（83.5%）、利尔达（42.2%）、蕲东光（30.7%）、凯华材料（29.4%）；跌幅前五大个股分别为：*ST 云创（-13.6%）、力佳科技（-6.7%）、同辉信息（-5.2%）、科力股份（-4.4%）、诺思兰德（-2.7%）。

重点新闻及政策：1) 当 AI 算力不再便宜：云服务价格“只降不升”行业惯例被打破意味着什么：今年以来，阿里云、腾讯云、百度云等头部厂商纷纷加入“涨价潮”。表面上看，本轮云计算涨价起源于硬件与能源成本上升，但更深层的驱动力，在于 AI 时代算力供需关系的结构性重塑。需求增长与供给限制的叠加，也使算力价格从“成本驱动”开始转向“供需再定价”；2) 4 月初以来市场流动性偏松，央行 6 个月期买断式逆回购继续缩量续作：中国人民银行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，4 月 15 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月。4 月买断式逆回购合计净回笼 4000 亿元。

投资建议：当周北交所市场呈现先窄幅震荡、后放量拉升的运行格局，核心指数全线走强，成交活跃度显著提升，政策与产业双重催化下市场情绪持续回暖，板块估值修复行情正式开启。核心指数表现方面，北证 50 指数全周累计上涨 7.43%，北证专精特新指数表现更为强势，全周累计上涨 9.32%，显著跑赢北证 50 指数与全市场主要宽基指数，充分凸显了北交所专精特新企业的超额收益弹性，板块“硬科技”属性的定价优势持续兑现。政策方面，当周北交所政策端改革持续深化，产业端催化密集落地，成为驱动市场行情的核心动力，核心事件集中于制度优化、发行体系改革与产业政策共振三大维度。建议下周重点关注以下几大方向：1. 制度改革的落地进度与催化效应；2. 增量资金的入场节奏与流动性持续性；3. 硬科技产业政策的持续发酵与行业景气度变化；4. 一季报业绩披露的结构性机会；板块估值修复的节奏与空间。

风险提示：政策监管风险，北交所政策不及预期，行业竞争加剧风险，行业景气度不及预期风险，宏观经济发展不及预期风险，市场扩容与流动性收紧的风险，产业政策落地不及预期的风险。

分析师



曹森元 S0800524100001



19821289688



caosenyuan@research.xbmail.com.cn

相关研究

北交所：算力活跃，主题联动——北交所日报——202604016 2026-04-18

北交所：冲高回落，关注新股行情——北交所日报——202604015 2026-04-16

北交所：持续修复，算力、锂电概念强势——北交所日报——202604014 2026-04-15

索引

内容目录

一、 当周市场概览3

 1.1 整体表现3

 1.2 个股表现4

二、 重点新闻及政策4

三、 核心驱动因素分析7

 3.1 市场复盘：7

 3.2 本周重要事件与政策动态：7

 3.3 下周市场核心主线与投资逻辑：8

 3.4 下周重点关注方向9

四、 风险提示9

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅对比3

图 2：各指数当周日均换手率对比3

图 3：北证 50 指数走势3

图 4：各指数 PE 指标对比（倍）3

表 1：北交所当周日均成交情况3

表 2：当周涨幅前 10 个股4

表 3：当周跌幅前 10 个股4

一、当周市场概览

1.1 整体表现

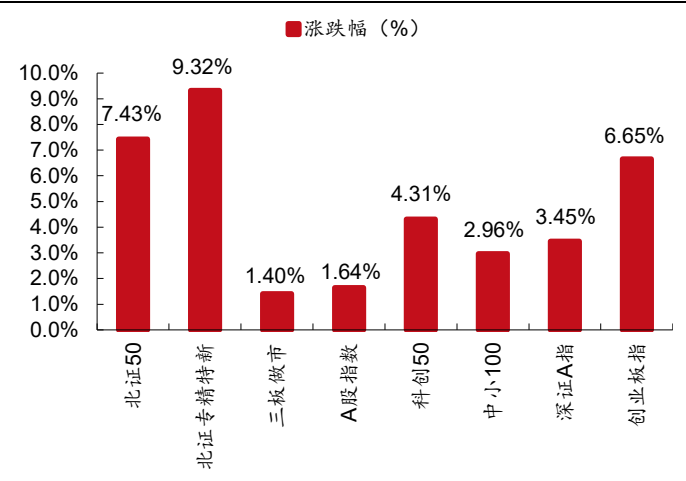
当周北交所全部 A 股日均成交额达 163.1 亿元，环比上涨 21.6%。当周北证 50 收涨 7.43%，当周日均换手率达 2.1%。

表 1：北交所当周日均成交情况

北证 A 股		
时间	成交金额（亿元）	环比 YOY（%）
2026/4/17	163.1	21.6%
2026/4/10	134.2	2.3%
2026/4/3	131.1	-3.3%

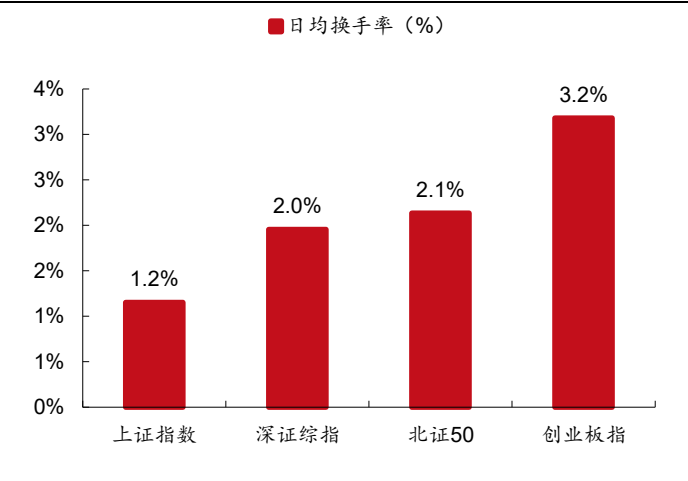
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：各指数周涨跌幅对比



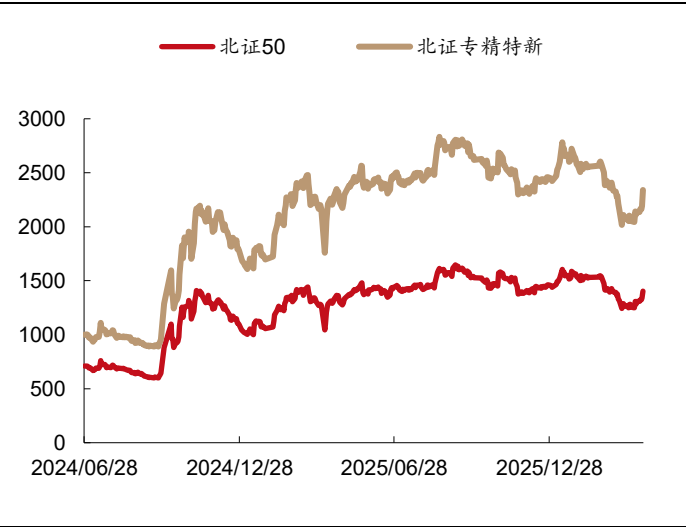
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：各指数当周日均换手率对比



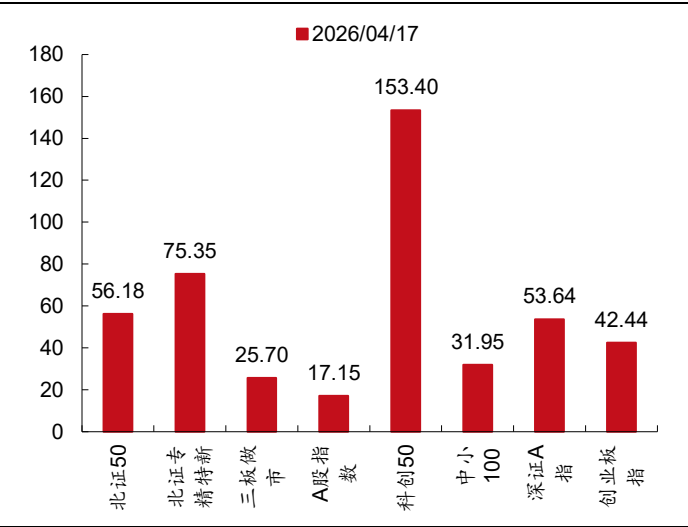
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 3：北证 50 指数走势



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 4：各指数 PE 指标对比（倍）



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

1.2 个股表现

当周涨幅前五大个股分别为：创达新材（226.0%）、恒道科技（83.5%）、利尔达（42.2%）、
衡东光（30.7%）、凯华材料（29.4%）；跌幅前五大个股分别为：*ST 云创（-13.6%）、力佳
科技（-6.7%）、同辉信息（-5.2%）、科力股份（-4.4%）、诺思兰德（-2.7%）。

表 2：当周涨幅前 10 个股

代码	公司简称	周涨幅（%）	成交额（亿元）	成交额环比变动（%）	换手率（%）	总市值（亿元）	所属行业
920012.BJ	创达新材	226.0%	20.26	-	303.9%	31.48	电子
920177.BJ	恒道科技	83.5%	7.36	-	163.3%	20.93	机械设备
920249.BJ	利尔达	42.2%	9.31	268.6%	77.8%	48.15	通信
920045.BJ	衡东光	30.7%	41.22	52.3%	45.5%	353.97	通信
920526.BJ	凯华材料	29.4%	1.35	72.7%	12.1%	20.45	电子
920179.BJ	凯德石英	20.4%	8.80	75.2%	30.5%	40.63	电子
920522.BJ	纳科诺尔	19.9%	12.31	98.7%	17.8%	94.16	电力设备
920181.BJ	赛英电子	19.7%	15.98	176.9%	242.9%	31.96	电子
920493.BJ	并行科技	19.4%	23.59	107.8%	33.9%	104.33	计算机
920225.BJ	利通科技	18.7%	7.20	97.4%	30.1%	40.74	基础化工

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

表 3：当周跌幅前 10 个股

代码	公司简称	周跌幅（%）	成交额（亿元）	成交额环比变动（%）	换手率（%）	总市值（亿元）	所属行业
920305.BJ	*ST 云创	-13.6%	2.02	35.0%	0.4%	8.10	计算机
920237.BJ	力佳科技	-6.7%	5.61	93.7%	30.4%	19.11	电力设备
920090.BJ	同辉信息	-5.2%	2.03	39.9%	25.9%	11.72	计算机
920088.BJ	科力股份	-4.4%	17.24	-13.9%	100.6%	45.06	石油石化
920047.BJ	诺思兰德	-2.7%	16.27	66.2%	27.5%	82.50	医药生物
920351.BJ	华光源海	-2.6%	1.75	45.8%	25.6%	15.74	交通运输
920976.BJ	视声智能	-2.5%	2.07	19.5%	15.2%	22.11	计算机
920433.BJ	大唐药业	-1.5%	0.83	-3.7%	9.4%	13.56	医药生物
920663.BJ	明阳科技	-1.4%	1.23	-40.5%	11.8%	22.33	汽车
920575.BJ	康乐卫士	-1.1%	1.75	14.3%	11.8%	22.48	医药生物

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

二、重点新闻及政策

【十部门规范人工智能科技伦理审查】

近日，工业和信息化部、国家卫生健康委等 10 部门联合印发《人工智能科技伦理审查与服务办法（试行）》。《办法》对人工智能科技伦理审查的适用范围、服务促进、实施主体、工作程序、监督管理等作出规定，并结合人工智能科技活动特点，明确了申请与受理、一

般程序、简易程序、专家复核程序、应急程序等不同程序要求，有效规范人工智能科技活动伦理治理。《办法》自印发之日起施行。

资料来源：健康报

【MiniMax 最新模型开源，华为、英伟达等芯片厂商齐站台】

4月12日晚，MiniMax 正式在全球开源其 M2.7 大模型，并携华为昇腾、摩尔线程、沐曦、昆仑芯、英伟达，以及 Together AI、Fireworks、Ollama 等海内外芯片厂商、推理平台，在开源首日即完成模型接入与推理适配工作。4月13日，全球大模型聚合路由平台 OpenRouter 显示，上周（4.6-4.12）全球模型调用量中，5 大模型总共占据调用量 5.22T，占总调用量近 25%，上周最受欢迎模型榜前十名中，国产大模型占一半，阿里 Qwen3.6 Plus、DeepSeek V3.2、MiniMax M2.7、MiniMax M2.5、小米 MiMo-V2-Pro 榜上有名。

资料来源：南方都市报

【人工智能安全治理论坛在中国香港举行】

2026 年世界互联网大会亚太峰会人工智能安全治理论坛于 4 月 14 日上午在中国香港举行。论坛以“AI 安全治理，护航人类发展新领域”为主题，围绕人工智能治理思路、技术风险防范、国际协作机制等重点议题开展深入交流，聚焦人工智能安全治理面临的现实挑战与前沿趋势，积极探索更加务实、可持续、可落地的国际合作路径，汇聚亚太地区智慧、共绘未来图景，推动完善全球人工智能安全治理体系。

资料来源：中国网信网

【当 AI 算力不再便宜：云服务价格“只降不升”行业惯例被打破意味着什么】

今年以来，阿里云、腾讯云、百度云等头部厂商纷纷加入“涨价潮”。表面上看，本轮云计算涨价起源于硬件与能源成本上升，但更深层的驱动力，在于 AI 时代算力供需关系的结构性重塑。虽然云厂商和大模型厂商的涨价原因并不完全一致，但都指向以 Token 消耗为核心的算力需求结构性变化。需求增长与供给限制的叠加，也使算力价格从“成本驱动”开始转向“供需再定价”。

资料来源：澎湃新闻

【4月初以来市场流动性偏松，央行6个月期买断式逆回购继续缩量续作】

买断式逆回购继续缩量续作。中国人民银行 4 月 14 日发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，4 月 15 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月。本次操作净回笼 1000 亿元。考虑到本月已有 3 个月期买断式逆回购净回笼 3000 亿元，4 月买断式逆回购合计净回笼 4000 亿元。

资料来源：上海证券报

【软银等日企联手开发本土 AI 基础模型】

近日，据日本媒体报道，软银集团、日本电气股份有限公司（NEC）、本田和索尼集团等企业于 2026 年 4 月共同成立“日本 AI 基础模型开发公司”，启动日本国产 AI 基础模型研发工作。这是日本主要科技与制造企业围绕下一代 AI 展开的一次联合布局，以加快推进本土 AI 技术研发和产业应用。

资料来源：北京商报

【国家统计局：一季度 GDP 同比增长 5%，比上年四季度加快 0.5 个百分点】

4 月 16 日，国家统计局公布 2026 年一季度国民经济运行情况，初步核算，一季度国内生产总值 334193 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，比上年四季度加快 0.5 个百分点。分产业看，第一产业增加值 11941 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 116135 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 206117 亿元，增长 5.2%。从环比看，一季度国内生产总值增长 1.3%。

资料来源：澎湃新闻

【调贬 34 基点，人民币对美元中间价报 6.8616】

4 月 16 日，中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，当日银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 6.8616 元，相较前一交易日中间价 6.8582，单日调贬 34 基点。同日，在岸人民币、离岸人民币对美元汇率表现不一，截至当日 9 时 40 分，在岸人民币对美元报 6.8187，日内贬值幅度为 0.01%；离岸人民币对美元报 6.8152，日内升值幅度为 0.05%。

资料来源：北京商报

【六部门发文促进和规范金融业数据跨境流动】

中国人民银行等六部门近期联合印发《促进和规范金融业数据跨境流动合规指南》，进一步明确了数据出境的具体情形，以及可跨境流动的数据项清单。针对跨境支付、跨境汇款、跨境开户、跨境购物等，指南明确了免于申报数据出境安全评估、订立个人信息出境标准合同、通过个人信息保护认证的数据出境情形。对无法免于数据跨境相关合规义务，但基于实际情况又存在数据出境需求的，梳理形成了常见金融业务场景 60 余项。

资料来源：新华社

【人民银行开展 5 亿元 7 天期逆回购，公开市场实现净回笼 15 亿元】

人民银行 4 月 17 日公告称，以固定利率、数量招标方式开展了 5 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求。据记者统计，今日公开市场有 20 亿元 7 天逆回购到期，今

日实现净回笼 15 亿元。昨日，资金面边际转松，各期限资金利率全线下行。上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜不变报 1.221%，7 天 Shibor 下行 3.1 个基点报 1.336%。截至昨日收盘，DR007 加权平均利率下降至 1.328%，低于政策利率水平，上交所 1 天国债逆回购利率（GC001）下降至 1.316%。

资料来源：上海证券报

三、核心驱动因素分析

3.1 市场复盘：

当周北交所市场呈现先窄幅震荡、后放量拉升的运行格局，核心指数全线走强，成交活跃度显著提升，政策与产业双重催化下市场情绪持续回暖，板块估值修复行情正式开启。

核心指数表现方面，北证 50 指数全周累计上涨 7.43%，截至 4 月 17 日收盘报 1404.80 点，周内最高触及 1419.53 点，最低下探 1296.33 点，周五单日涨幅达 4.77%，一举突破前期震荡区间，创阶段收盘新高。北证专精特新指数表现更为强势，全周累计上涨 9.32%，截至 4 月 17 日收盘报 2339.78 点，周五单日涨幅达 6.67%，显著跑赢北证 50 指数与全市场主要宽基指数，充分凸显了北交所专精特新企业的超额收益弹性，板块“硬科技”属性的定价优势持续兑现。

成交与流动性层面，本周北交所全市场日均成交额 163.1 亿元，较前一周日均成交额环比提升 21.6%；量价配合特征显著，增量资金入场意愿明显提升，结束了此前连续多周的存量博弈格局。估值方面，截至 4 月 17 日收盘，北证 50 指数最新市盈率 TTM 为 56.18 倍，板块整体估值处于 2024 年以来的中等分位水平，后续仍有充足的修复空间。

3.2 本周重要事件与政策动态：

本周北交所政策端改革持续深化，产业端催化密集落地，成为驱动市场行情的核心动力，核心事件集中于制度优化、发行体系改革与产业政策共振三大维度。

制度改革层面，4 月 10 日北交所就《北京证券交易所交易规则（试行）》修订向市场公开征求意见，本次修订全面落实新“国九条”相关部署，围绕交易机制优化、投资者保护强化、市场监管完善三大核心方向推进，核心内容包括四大方面：一是推出盘后固定价格交易机制，为投资者提供以收盘价成交的全新交易渠道，满足机构投资者大额交易需求，降低交易对盘中价格的冲击；二是优化大宗交易制度，调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围，提升大宗交易的定价灵活性与市场流动性；三是强化风险警示股票交易监管，设置风险警示股票单日买入数量上限，新增专门的风险揭示安排，引导投资者理性投资；四是完善交易监管体系，增加严重异常波动情形，配套投资者分类交易统计等信息披露安排，进一步规范市场交易秩序。本次交易规则修订是北交所开市四年以来交易机制的重要优化，直指板块流动性、定价效率与机构投资者适配性三大长期发展痛点，为市场长期健康发展奠定了坚实的制度基础。

发行体系改革层面，4月9日北交所发布相关企业发行安排及网下询价公告，标志着时隔三年北交所正式重启网下询价发行机制，本次重启针对适用第四套上市标准的硬科技企业，是北交所注册制发行制度与沪深市场全面接轨的标志性举措。从长期影响来看，询价发行机制的重启，一方面能够充分发挥资本市场市场化定价功能，减少新股上市后的价格非理性波动，构建“询价为主、直接定价为辅”的成熟发行体系；另一方面，网下询价发行赋予了公募、保险、券商等专业机构投资者定价话语权，能够显著提升机构投资者对北交所一级市场与二级市场的参与度，同时吸引更多优质硬科技企业登陆北交所，从供给端持续优化板块上市公司质量。

产业与市场热点层面，本周五部门联合发布针对集成电路、软件产业的专项扶持政策，与北交所“专精特新”主阵地的定位高度契合，北交所上市公司中制造业占比超80%，近六成入选国家级专精特新“小巨人”企业，超八成入选省市级专精特新企业，大量半导体产业链、高端装备、精密制造相关标的直接受益，成为周五市场放量拉升的核心产业催化。此外，全市场新质生产力、硬科技国产替代主线持续升温，商业航天、工业母机、AI产业链等领域的行业动态持续传播，与北交所板块的产业结构形成强共振，成为市场情绪持续回暖的重要支撑。

3.3 下周市场核心主线与投资逻辑：

第一，制度改革红利持续释放的系统性修复主线。本次交易规则修订与询价发行重启，并非短期的政策脉冲，而是北交所市场基础制度的系统性优化，政策红利的释放具备长期性与持续性。从机构投资者视角来看，盘后固定价格交易机制的推出，补齐了北交所交易机制与沪深市场的核心差距，为公募、保险、社保等长期资金提供了更便捷、更低冲击成本的交易渠道，能够显著提升机构资金对北交所的配置意愿；从市场生态来看，询价发行机制的重启，将从发行端、上市端、交易端形成全链条的生态优化，推动北交所形成“优质硬科技企业上市-机构资金持续配置-市场流动性改善-估值体系合理化-吸引更多优质企业”的正向循环。下周处于政策征求意见的关键窗口期，市场对制度正式落地的预期将持续发酵，政策红利将成为支撑板块估值修复的核心底层逻辑。

第二，新质生产力与硬科技国产替代的产业共振主线。北交所作为服务创新型中小企业的主阵地，其上市公司结构与国家新质生产力发展、科技自立自强的战略导向高度契合，在高端装备、半导体设备、精密元器件、新材料、工业自动化等国产替代核心赛道，拥有一批沪深市场可比标的较少、具备核心技术壁垒的细分产业链龙头，形成了独特的标的稀缺性。当前全球科技产业周期向上的趋势持续明确，AI、半导体等领域的需求复苏持续验证，国内针对硬科技领域的产业扶持政策持续落地，政策与产业周期形成双重共振，将持续带动北交所相关赛道标的的业绩与估值双升。

第三，增量资金入场带来的流动性改善主线。流动性是北交所市场行情的核心驱动变量，本周市场量能显著放大，周五单日成交额创阶段新高，标志着增量资金已开始入场。此外，北证50指数基金放开申购上限预期，将为板块带来直接的被动增量资金，推动北证50成分股的估值修复；同时，交易制度的优化、板块赚钱效应的显现，将进一步吸引公募、私募等机构资金加大对北交所的布局力度。

第四，一季报业绩窗口期的确定性成长主线。当前市场已进入一季报业绩预告与正式披露的关键窗口期，市场风格将逐步从主题炒作向业绩确定性与高成长性倾斜，基本面定价权重将显著提升。北交所专精特新企业大多处于制造业产业链中游，核心受益于下游高端制

造需求复苏、国产替代加速与产能释放，2026年一季度业绩具备较强的兑现能力；同时，相较于沪深市场，北交所企业的业绩预期尚未被充分定价。下周市场将逐步进入一季报披露的高峰期，业绩超预期、成长性确定、估值具备性价比的细分领域标的，将获得资金的持续青睐，成为市场结构性行情的核心主线。

3.4 下周重点关注方向

1. 制度改革的落地进度与催化效应。重点跟踪交易规则修订征求意见的市场反馈、正式落地的时间节点，以及网下询价发行的推进情况，相关政策的落地节奏将直接影响市场情绪与机构资金的入场意愿。
2. 增量资金的入场节奏与流动性持续性。重点关注北证 50 指数基金申购上限放开的落地情况，以及全市场成交额的变化趋势，量能能否稳定维持在高位，将是判断行情能否延续的核心指标。
3. 硬科技产业政策的持续发酵与行业景气度变化。重点跟踪集成电路、高端装备、工业母机、商业航天、新材料等领域的产业政策落地情况，以及下游需求的边际变化，寻找与北交所产业结构高度契合、景气度持续向上的细分赛道。
4. 一季报业绩披露的结构性机会。重点跟踪北交所上市公司一季报业绩预告与正式披露情况，聚焦具备核心技术壁垒、业绩兑现能力强、成长性确定、估值具备性价比的标的，把握业绩窗口期的结构性修复机会。
5. 板块估值修复的节奏与空间。当前需重点关注北交所板块估值修复的持续性，以及与沪深市场的估值收敛进度，把握估值带来的配置机会。

四、风险提示

1. 政策监管风险。
2. 北交所政策不及预期。
3. 行业竞争加剧风险。
4. 行业景气度不及预期风险。
5. 宏观经济发展不及预期风险。
6. 市场扩容与流动性收紧的风险。
7. 产业政策落地不及预期的风险。

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

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，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、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。

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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。