

2026 年 05 月 17 日

通胀担忧引发获利回吐，仍关注科技景气度扩散带来的机会

——北交所策略周报（20260511-20260517）

本周策略观点：

- **本周北证 50 下跌 4.04%，日均成交环比增长 8.8%。**1) 本周 A 股冲高回落，成交有所放大，科技板块继续主导市场；2) 从北证来看，涨幅居前的主要是 A 股相关主线映射，一是新股/次新股表现活跃，鸿仕达、海昌智能、中科仪、赛英电子等表现居前；二是科技板块继续主导，国产算力（海达尔等）、PCB 设备（鸿仕达、锐翔智能等）、半导体（中科仪、锦华新材等）、人形机器人（富恒新材、三协电机等）等板块涨幅居前。
- **美伊局势+通胀担忧再起，全球科技板块获利回吐，A 股有所调整，但人形机器人、太空算力等主题催化再起，指数震荡期看结构性主题机会。**1) 中东局势仍悬而未决，本周美以再度发表对伊强硬表态，引发市场担心和油价上涨。而此前的 5 月 12 日，美国公布的 26 年 4 月 CPI 出现明显上升，尤其是能源项 CPI，上升至 17.9%。数据公布后，美国 10 年期国债收益率出现了明显攀升，对市场风险偏好构成压制；2) 以存储为代表的 AI 板块是 5 月市场走强的核心主线，国际龙头三星电子、美光科技、SK 海力士等在前期快速上涨之后，本周后半周开始震荡调整，对科技板块的获利回吐构成映射推动，A 股前期上涨较快，短期获利回吐压力显现；3) 本轮通胀压力主要来自于能源价格，以美伊局势发展为核心要点，后期仍有反复，我们倾向于判断本轮调整为获利回吐性质。AI 应用的持续深入，从而导致景气度从局部（CPU、存储、光模块、高阶 PCB、半导体零部件等），向全局的传导（新型消费电子、智能汽车、人形机器人、新材料研发、创新药研发）才是市场应该重点关注的，也是从牛市从局部走向全面的产业基础，当前可能还处于中段；4) **对于北交所来说，其机会在于新产业景气度显现导致的专精特新类公司的（设备、材料等）成长提速**，一是来自于新股，类似 2019-2021 年的双碳牛市，新三板孵化出来的锂电材料、设备类公司在精选层/北交所扎堆上市；二是已上市的特专精特新公司从即有产品、工艺中发展出的新产业的第二增长曲线。近期 PCB 设备类的几家新股（鸿仕达、锐翔智能等）登陆北交所受到市场高度关注，再度提示我们北证投资的基本面逻辑：**产业龙头高景气度拉动的配套型设备、材料公司的业绩弹性**。5) 通胀担忧引发获利回吐后，人形机器人、商业航天等近期有催化的科技板块仍将活跃于市场，但预计轮动较快，从中期投资来看，我们仍建议关注震荡后低吸 AI 和新能源的机会。
- **投资分析意见：抓紧科技+新能源主线，次新中寻主题，龙头中找 alpha。**关注北证相关个股：1) 科技：衡东光、中科仪、曙光数创、并行科技、戈碧迦、凯德石英、锦华新材、鸿仕达、锐翔智能；2) 新能源：贝特瑞、安达科技、纳科诺尔、连城数控、昆工科技等；3) 先进制造：民士达、广信科技、富士达、同力股份、万通液压、泰凯英等；4) 医药生物：诺思兰德、海能技术、爱舍伦、丹娜生物、普昂医疗等。

本周市场行情：

- **市场：**本周北证 50 指数下跌 4.04%。北交所个股中 59 只股票上涨，海达尔、鸿仕达涨幅居前。253 只股票下跌，1 只股票持平，涨跌比为 0.23。
- **估值：**北交所 PE (TTM) 均值 78.39 倍，中值 38.21 倍；创业板 PE (TTM) 均值 98.40 倍，中值 42.46 倍；科创板 PE (TTM) 均值 115.06 倍，中值 51.59 倍。
- **交易：**本周北交所成交量为 47.37 亿股，环比增加 71.85%；成交额为 1308.37 亿元，环比增加 81.27%。本周北交所融资融券余额为 89.62 亿元，较上周增加 3.60 亿元。

北交所新股：

- **本周：**北交所 1 只新股上市：锐翔智能，上市首日涨跌幅为 490.40%；截至 2026 年 5 月 15 日，北交所共有 313 家公司上市交易。本周锐翔智能上市，朗信电气申购，本周长鹰硬科、聚仁新材过会。
- **下周：**上会 1 家（珈凯生物），申购 1 家（龙辰科技），上市 1 家（嘉晨智能）。

新三板动态：

- 本周新挂牌 6 家，摘牌 5 家，周新增计划融资 0.25 亿元，完成融资 0.55 亿元。

风险提示：

- 个股业绩季度波动过大风险，宏观经济波动的风险。

相关研究

证券分析师

刘靖 A0230512070005
liujing@swsresearch.com
王雨晴 A0230522010003
wangyq@swsresearch.com
郑菁华 A0230525060001
zhengjh@swsresearch.com
汪秉涵 A0230525090003
wangbh@swsresearch.com

研究支持

吕靖华 A0230124070002
lvjh@swsresearch.com

联系人

汪秉涵 A0230525090003
wangbh@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

目录

1. 通胀担忧引发获利回吐，仍关注科技景气度扩散带来的机会.....	4
2. 50 指数下跌，成交额环比增加	6
3. 北交所新股：本周锐翔智能上市，朗信电气申购，长鹰硬 科、聚仁新材过会；下周嘉晨智能上市，珈凯生物上会，龙辰 科技申购	8
4. 北交所个股涨跌幅 0.23，海达尔、鸿仕达涨幅居前....	10
4.1 个股涨跌幅：海达尔、鸿仕达涨幅居前	10
4.2 周换手率前五：创达新材等换手率较高	10
4.3 重要公告	11
5. 本周新三板情况：新挂牌 6 家，摘牌 5 家，周新增计划融 资 0.25 亿元，完成融资 0.55 亿元	11
6. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 本周美债收益率上升斜率加大.....	4
图 2: 美国 26 年 4 月 CPI 季调同比大幅上升.....	5
图 3: 本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内 (单位: %)	5
图 4: 本周北交所强势股占比回落至 22.9%	6
图 5: 北证 50 收于 1378.30 点, 下跌 4.04%.....	6
图 6: 本周主要指数涨跌幅.....	6
图 7: 北交所 PE (TTM) 均值 78.39 倍, 中值 38.21 倍	7
图 8: 北交所、创业板、科创板 PE (TTM) 中值分别下跌、下跌、下跌.....	7
图 9: 本周北交所成交量为 47.37 亿股, 环比增加 71.85%; 成交额为 1308.37 亿元, 环比增加 81.27%	7
图 10: 截至周四, 本周北交所融资融券余额为 89.62 亿元, 较上周增加 3.60 亿元	8
图 11: 截止本周末各审核状态的公司数量.....	9
图 12: 本周北交所涨幅前五 (剔除本周新上市公司)	10
图 13: 本周北交所跌幅前五 (剔除本周新上市公司)	10
图 14: 新三板周挂牌、摘牌企业数量	11
图 15: 新三板周计划募资金额及实施募资金额.....	12
表 1: 本周北交所上市股票情况.....	8
表 2: 本周有更新信息的北交所项目审核状态.....	9
表 3: 本周北交所换手率前五 (剔除本周新上市公司)	10
表 4: 本周新三板增发预案募集资金前五.....	12
表 5: 本周新三板增发实施募集资金前五.....	12

1. 通胀担忧引发获利回吐，仍关注科技景气度扩散带来的机会

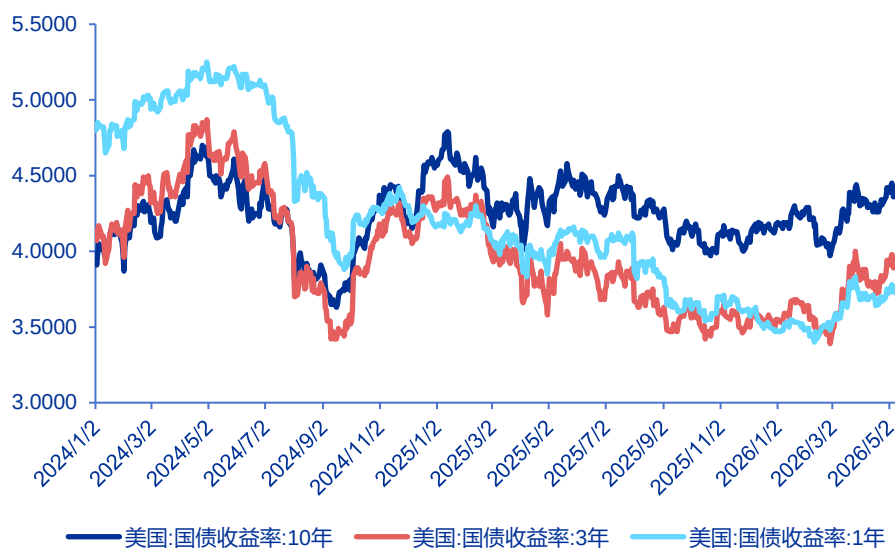
本周北证 50 下跌 4.04%，日均成交环比增长 8.8%。1) 本周 A 股冲高回落，成交有所放大，科技板块继续主导市场；2) 从北证来看，涨幅居前的主要是 A 股相关主线映射，一是新股/次新股表现活跃，鸿仕达、海昌智能、中科仪、赛英电子等表现居前；二是科技板块继续主导，国产算力（海达尔等）、PCB 设备（鸿仕达、锐翔智能等）、半导体（中科仪、锦华新材等）、人形机器人（富恒新材、三协电机等）等板块涨幅居前。

美伊局势+通胀担忧再起，全球科技板块获利回吐，A 股有所调整，但人形机器人、太空算力等主题催化再起，指数震荡期看结构性主题机会。1) 中东局势仍悬而未决，本周美以再度发表对伊强硬表态，引发市场担心和油价上涨。而此前的 5 月 12 日，美国公布的 26 年 4 月 CPI 出现明显上升，尤其是能源项 CPI，上升至 17.9%。数据公布后，美国 10 年期国债收益率出现了明显攀升，对市场风险偏好构成压制；2) 以存储为代表的 AI 板块是 5 月市场走强的核心主线，国际龙头三星电子、美光科技、SK 海力士等在前期快速上涨之后，本周后半周开始震荡调整，对科技板块的获利回吐构成映射推动，A 股前期上涨较快，短期获利回吐压力显现；3) 本轮通胀压力主要来自能源价格，以美伊局势发展为核心要点，后期仍有反复，我们倾向于判断本轮调整为获利回吐性质。AI 应用的持续深入，从而导致景气度从局部（CPU、存储、光模块、高阶 PCB、半导体零部件等），向全局的传导（新型消费电子、智能汽车、人形机器人、新材料研发、创新药研发）才是市场应该重点关注的，也是从牛市从局部走向全面的产业基础，当前可能还处于中段；4) **对于北交所来说，其机会在于新产业景气度显现导致的专精特新类公司的（设备、材料等）成长提速**，一是来自于新股，类似 2019-2021 年的双碳牛市，新三板孵化出来的锂电材料、设备类公司在精选层/北交所扎堆上市；二是已上市的专精特新公司从即有产品、工艺中发展出的新产业的第二增长曲线。近期 PCB 设备类的几家新股（鸿仕达、锐翔智能等）登陆北交所受到市场高关注度，再度提示我们北证投资的基本面逻辑：**产业龙头高景气度拉动的配套型设备、材料公司的业绩弹性**。5) 通胀担忧引发获利回吐后，人形机器人、商业航天等近期有催化的科技板块仍将活跃于市场，但预计轮动较快，从中期投资来看，我们仍建议关注震荡后低吸 AI 和新能源的机会。

图 1：本周美债收益率上升斜率加大

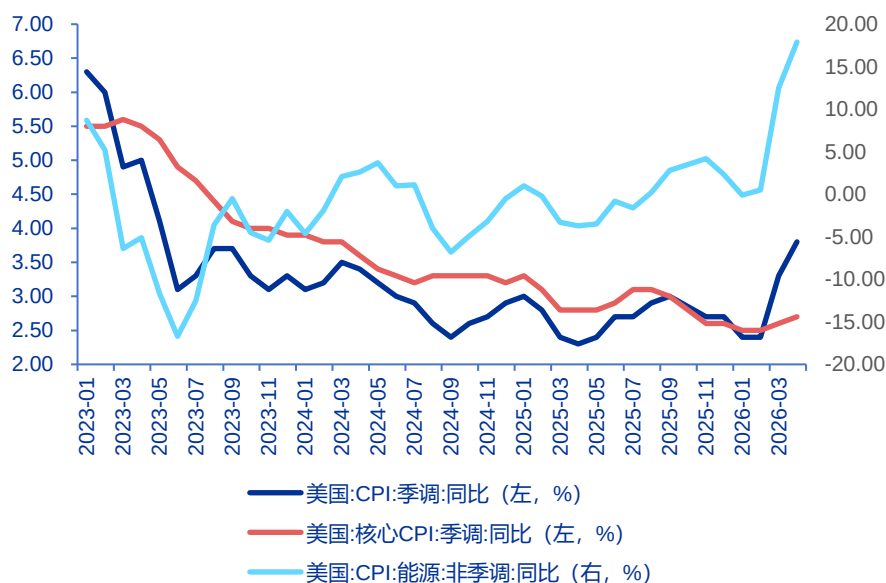


美国国债收益率 (2024/1/2-2026/5/15)



资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 2: 美国 26 年 4 月 CPI 季调同比大幅上升



资料来源: Choice, 申万宏源研究

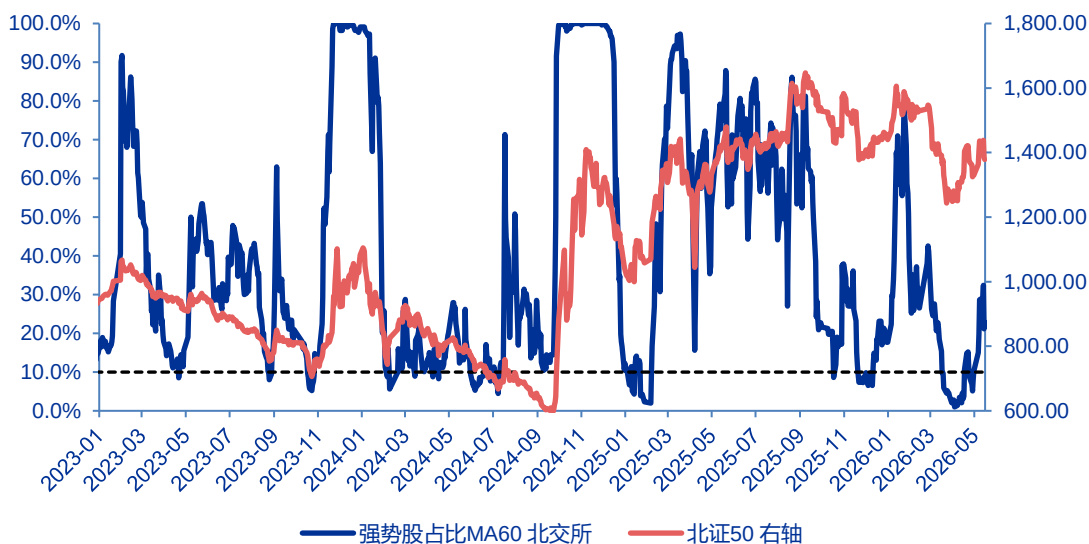
投资分析意见: 抓紧科技+新能源主线, 次新中寻主题, 龙头中找 alpha。关注北证相关个股: 1) 科技: 衡东光、中科仪、曙光数创、并行科技、戈碧迦、凯德石英、锦华新材、鸿仕达、锐翔智能; 2) 新能源: 贝特瑞、安达科技、纳科诺尔、连城数控、昆工科技等; 3) 先进制造: 民士达、广信科技、富士达、同力股份、万通液压、泰凯英等; 4) 医药生物: 诺思兰德、海能技术、爱舍伦、丹娜生物、普昂医疗等。

图 3: 本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内 (单位: %)



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 4：本周北交所强势股占比回落至 22.9%



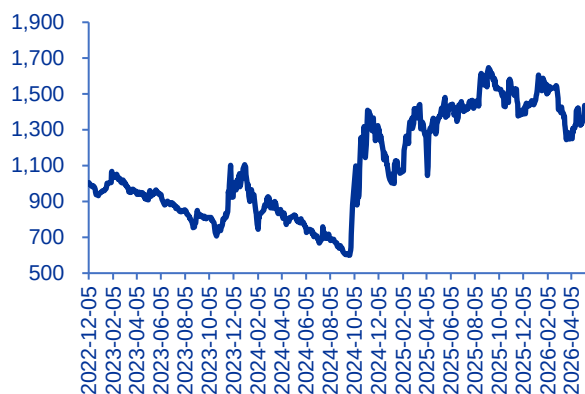
资料来源：Choice，申万宏源研究

2. 50 指数下跌，成交额环比增加

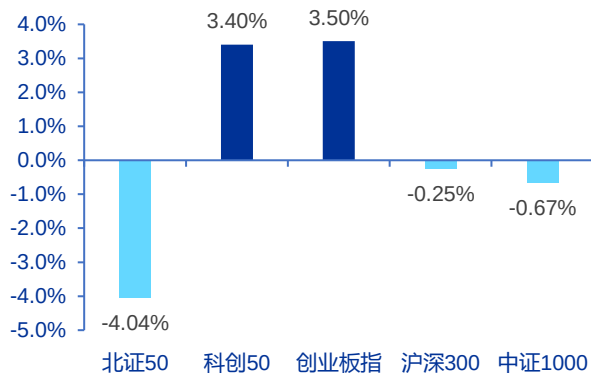
本周系 2026 年 5 月 11 日 (周一) -2026 年 5 月 15 日 (周五)。本周北证 50 下跌 4.04%，北交所公司 PE 中值 38.21 倍，环比下跌。周交易额 1308.37 亿元，环比增加 81.27%。截至周四，两融余额 89.62 亿元，较上周增加 3.60 亿元。

图 5：北证 50 收于 1378.30 点，下跌 4.04%

图 6：本周主要指数涨跌幅

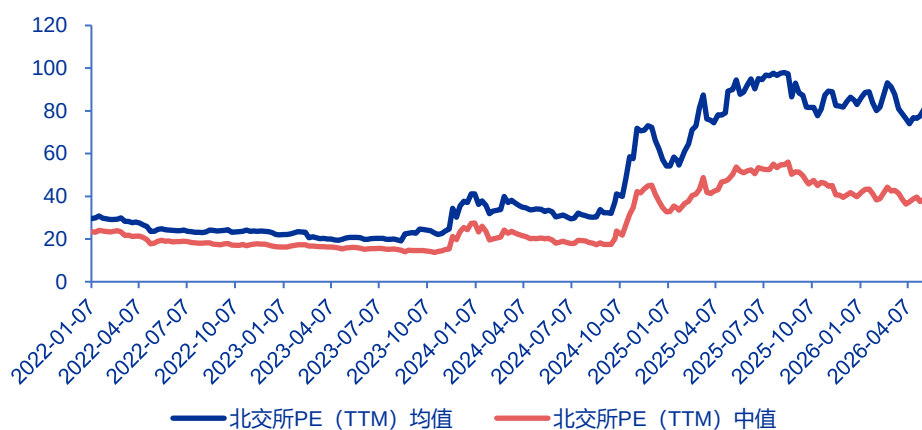


资料来源: Choice, 申万宏源研究



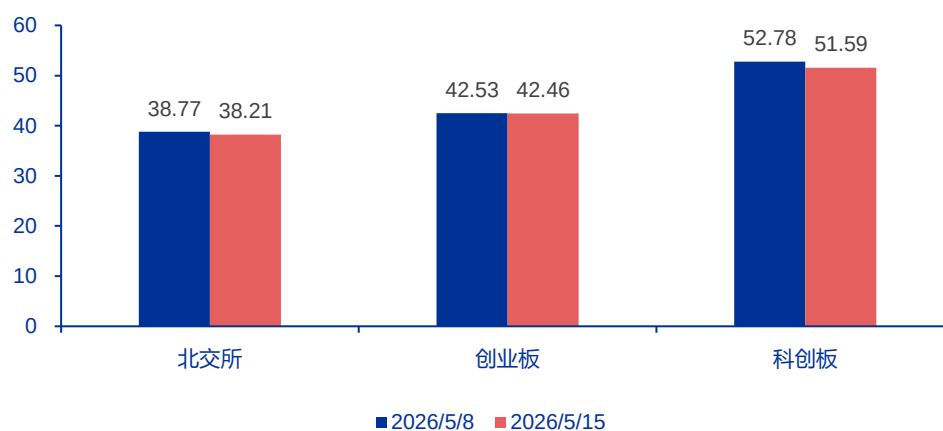
资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 7: 北交所 PE (TTM) 均值 78.39 倍, 中值 38.21 倍



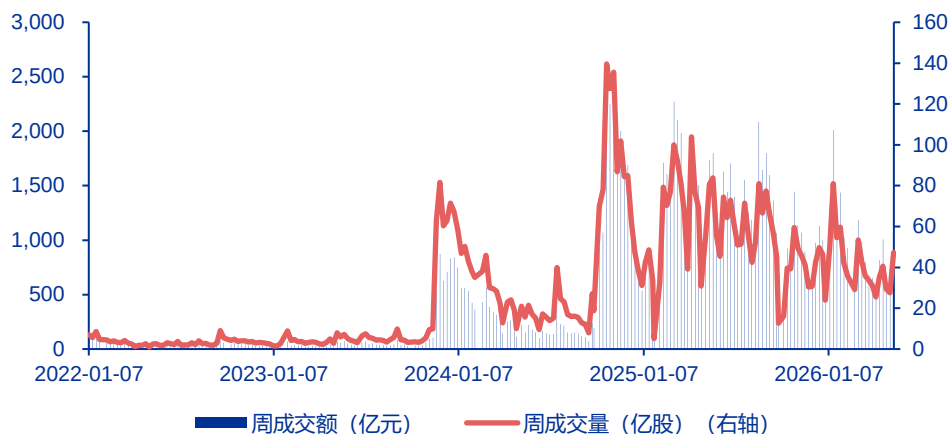
资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 8: 北交所、创业板、科创板 PE (TTM) 中值分别下跌、下跌、下跌



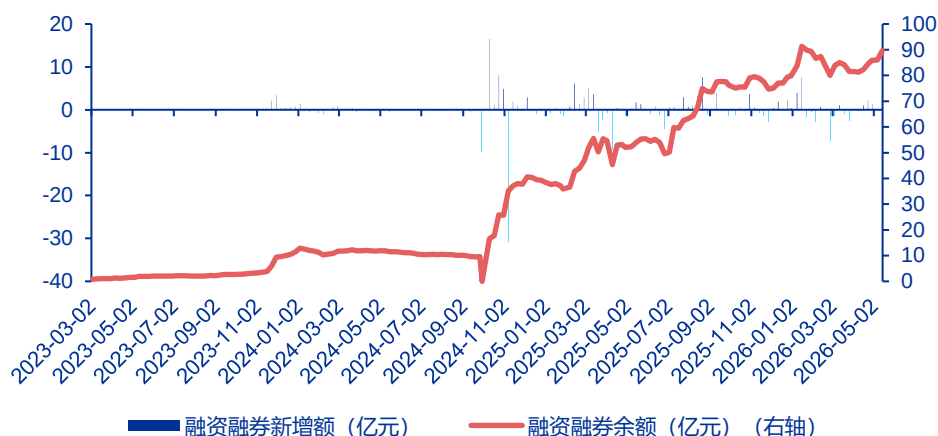
资料来源: Choice, 申万宏源研究

图: 本周北交所成交量为 . 亿股, 环比增加 .% ; 成交额为 . 亿元, 环比增加 81.27%



资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 10: 截至周四, 本周北交所融资融券余额为 89.62 亿元, 较上周增加 3.60 亿元



资料来源: Choice, 申万宏源研究

3. 北交所新股: 本周锐翔智能上市, 朗信电气申购, 长鹰硬科、聚仁新材过会; 下周嘉晨智能上市, 珈凯生物上会, 龙辰科技申购

本周, 北交所共 1 只新股上市: 锐翔智能; 截至 2026 年 5 月 15 日, 北交所共有 313 家公司上市交易。

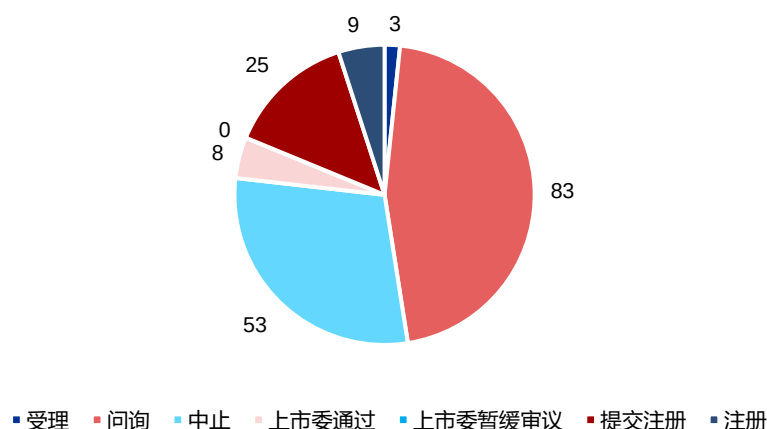
锐翔智能 (920178.BJ): 所属申万一级行业为机械设备, 主营业务为智能制造装备的研发设计、生产、销售; 公司首次公开发行 1374.62 万股, 发行价格为 29.47 元/股, 发行 PE 为 14.99 倍, 募集资金总额为 4.05 亿元; 上市首日 (2026 年 5 月 15 日), 涨跌幅 490.40%, 换手率 79.45%, 成交额 20.48 亿元。

表 1: 本周北交所上市股票情况

股票代码	股票简称	所属行业	上市日	首发指标		财务指标 (2025 年)		估值指标 (2026/5/15)	
				首日涨跌幅	首日换手率	营收 (百万元)	净利 (百万元)	总市值 (亿元)	PE (TTM) (倍)
920178.BJ	锐翔智能	机械设备	2026-05-15	490.40%	79.45%	597.67	130.68	114.73	87.79

资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 11: 截止本周末各审核状态的公司数量



资料来源: 北交所官网, 申万宏源研究

表 2: 本周有更新信息的北交所项目审核状态

股票代码	股票简称	更新日期	所属行业	2025 年营收 (百万元)	2025 年净利 (百万元)	总市值 (亿元)	PE (TTM) (倍)
已受理							
833748.NQ	奥图股份	2026-05-15	机械设备	419.74	63.85	13.01	19.94
上市委会议通过							
874396.NQ	长鹰硬科	2026-05-14	机械设备	1216.03	124.71	-	-
873124.NQ	聚仁新材	2026-05-11	基础化工	635.02	121.79	-	-
提交注册							
874747.NQ	维琪科技	2026-05-15	美容护理	275.31	90.85	-	-
874318.NQ	康美特	2026-05-15	电子	469.32	85.33	13.23	14.77
874500.NQ	杰理科技	2026-05-15	电子	2804.38	595.60	160.38	25.88
874697.NQ	图特股份	2026-05-11	机械设备	933.70	123.53	-	-
注册							
874495.NQ	永大股份	2026-05-15	机械设备	726.89	109.38	-	-
终止							
873755.NQ	杰特新材	2026-05-15	建筑材料	213.05	17.34	2.22	12.78

资料来源: Choice, 申万宏源研究

注 1: 所属行业指所属申万一级行业。

注 2: 总市值、PE (TTM) 为本周末数据。

注 3: 更新日期为公司有最新公告的日期, 并不意味着公司受理、上市委员会会议通过、提交注册和注册发生在该日

下周北交所审核计划：上会 1 家（珈凯生物），申购 1 家（龙辰科技），上市 1 家（嘉晨智能）。

注：数据来源为 Choice、北交所官网。

4. 北交所个股涨跌比 0.23，海达尔、鸿仕达涨幅居前

4.1 个股涨跌幅：海达尔、鸿仕达涨幅居前

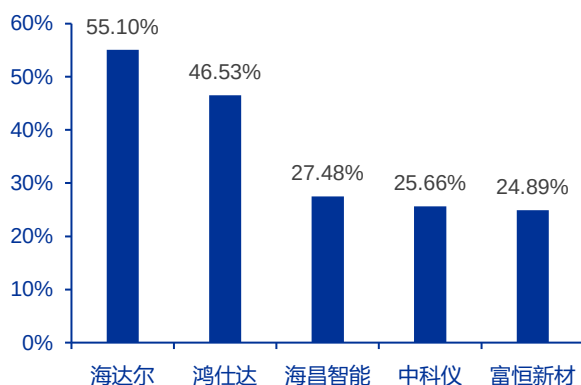
本周，北交所个股中 59 只股票上涨，253 只股票下跌，1 只股票持平，涨跌比为 0.23。

周涨幅前五（剔除本周新上市公司）：海达尔（家用电器）、鸿仕达（机械设备）、海昌智能（机械设备）、中科仪（电子）、富恒新材（基础化工）。

周跌幅前五（剔除本周新上市公司）：纳科诺尔（电力设备）、天铭科技（汽车）、衡东光（通信）、天力复合（有色金属）、锦波生物（美容护理）。

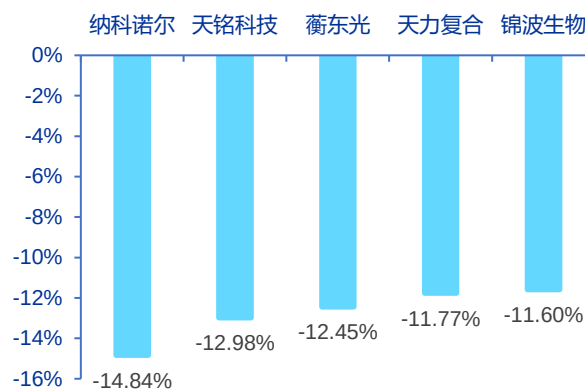
注：数据来源为 Choice。

图 12：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究
注：周涨幅为后复权数据。

图 13：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究
注：周跌幅为后复权数据。

4.2 周换手率前五：创达新材等换手率较高

表 3：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司）

股票代码	股票简称	周换手率	周涨跌幅	周成交额（百万元）
920012.BJ	创达新材	202.36%	8.63%	1,985.07
920078.BJ	族兴新材	168.46%	-1.96%	1,172.43
.BJ	海昌智能	.%	.%	.
920125.BJ	鸿仕达	140.50%	46.53%	3,189.57

920177.BJ	恒道科技	139.05%	4.55%	607.26
-----------	------	---------	-------	--------

资料来源：Choice，申万宏源研究

4.3 重要公告

【德源药业(920735.BJ)】5月11日，公司按照化学药品4类申报的巴瑞替尼片收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的药品注册证书，且视同通过一致性评价。

【西磁科技(920061.BJ)】5月11日，公司拟参与竞买国有土地使用权并投资开展“应用测试中心建设项目”；终止原募投项目“年产300台电磁除铁器扩产项目”，并将剩余募集资金用于新增募投项目“应用测试中心建设项目”，变更用途的募集资金金额共计3,807.61万元。

【七丰精工(920169.BJ)】5月12日，公司拟向富杨金、吴晓荣、戈忠奎转让公司持有的浙江汉诺威新材料有限公司50%的股权，并签署相应的股权转让协议，交易初步定价为5,613.00万元，本次股权转让完成后，公司将不再持有浙江汉诺威的股权。

【交大铁发(920027.BJ)】5月12日，收到一项《发明专利证书》：基于多元醇的重载铁路垫板及其制备方法和应用，有利于提高重载铁路垫板使用寿命。

【云里物里(920374.BJ)】5月13日，2026年员工持股计划：本员工持股计划员工自筹资金总额为不超过人民币1,064.69125万元，每份份额为1.00元，初始设立时持有人总人数不超过82人，涉及的标的股票规模不超过85.1753万股，占公司目前股本总额的1.04%，购买公司回购股票的价格为12.50元/股。业绩目标考核2026-2028年营业收入增速、且净利润需为正。

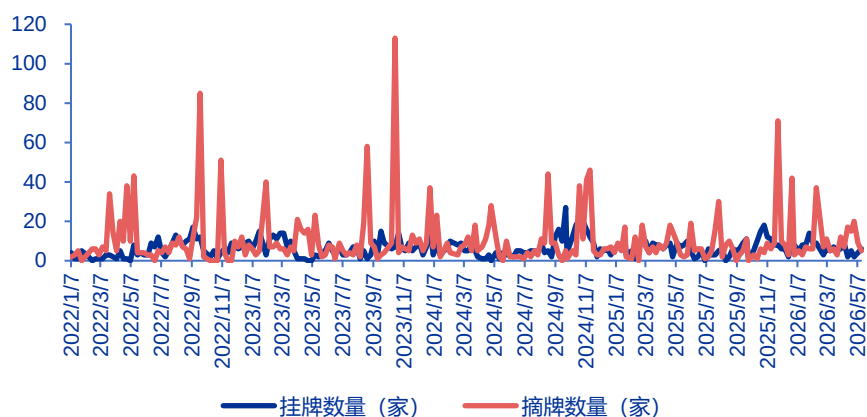
【旭杰科技(920149.BJ)】5月13日，控股子公司常州杰通装配式建筑有限公司因未能完全清偿到期债务，被债权人常州市豪创商贸有限公司申请破产清算。

【天马新材(920971.BJ)】5月15日，定向回购股权激励计划限制性股票回购注销，回购注销数量112万股，占公司总股本1.07%，回购注销价格3.85元/股。

5. 本周新三板情况：新挂牌6家，摘牌5家，周新增计划融资0.25亿元，完成融资0.55亿元

截至2026年5月15日，新三板挂牌公司5873家，本周新挂牌6家公司，摘牌5家公司，其中创新层2235家，基础层3638家。

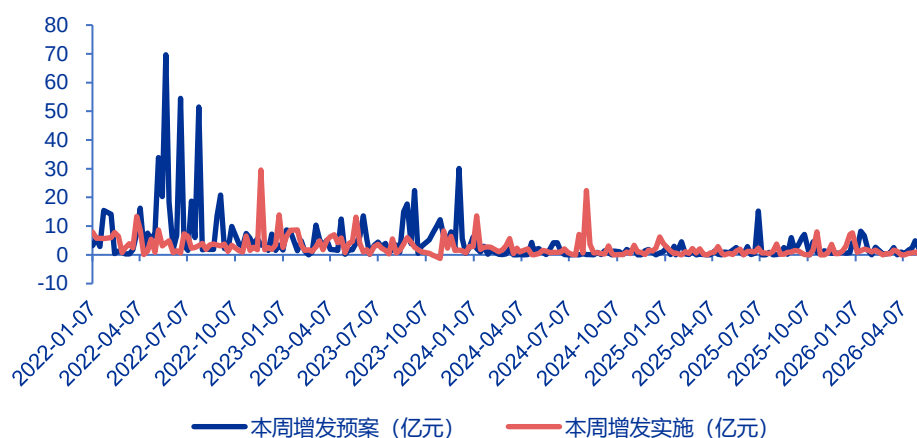
图 14：新三板周挂牌、摘牌企业数量



资料来源: Choice, 申万宏源研究

本周, 新三板新增计划融资 0.25 亿元, 其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 0 家;
完成融资 0.55 亿元, 其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 0 家。

图 15: 新三板周计划募资金额及实施募资金额



资料来源: Choice, 申万宏源研究

表 4: 本周新三板增发预案募集资金前五

代码	名称	金额 (亿元)	所属行业
873516.NQ	顺祥材料	0.25	基础化工
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

资料来源: Choice, 申万宏源研究

注 1: 所属行业为所属申万一级行业。

表 5: 本周新三板增发实施募集资金前五

代码	名称	金额 (亿元)	所属行业
839258.NQ	汇兴智造	0.40	机械设备
.NQ	确信信息	.	计算机

-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业为所属申万一级行业。

6. 风险提示

个股业绩季度波动过大风险，宏观经济波动的风险。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swsresearch.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swsresearch.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swsresearch.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swsresearch.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swsresearch.com

证券的投资评级

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国内地 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、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投资标的的邀请。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司强烈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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。