下载日志已记录，仅供内部参考

国投证券 SDIC SECURITIES

2026 年 06 月 29 日
煤炭

行业周报

证券研究报告

专精特新 IPO 绿色通道开启，北交所迎制度性催化

投资评级 领先大市-A
维持评级

汪磊 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525050002
wanglei10@sdicsc.com.cn

卢璇 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525060004
luxuan@sdicsc.com.cn

徐奕琳 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525110003
xuyl2@sdicsc.com.cn

相关报告

需求韧性支撑焦煤涨价延续	2026-06-22
政策与资金协同发力，北交所市场迎来修复	2026-06-07
改革预期持续强化，关注北证 50 核心标的	2026-05-31
资源主权约束下的煤炭稀缺性溢价	2026-05-26
流动性边际改善，北证指数持续修复	2026-05-10

本周市场回顾：

本周上证指数下降 1.55%，北证 A 股指数下降 4.11%，跑输上证综指 2.55pct；北证 50 指数下降 0.86%，跑赢上证综指 0.7pct；创业板指数下降 2.45%，科创板指数上涨 3.06%。

流动性方面，本周北证 A 股总成交额为 1218.62 亿元，北证 50 总成交额 399.13 亿元，占北证 A 股总成交额的 32.75%。北证 A 股日均成交额 243.72 亿元，较 6 月 15 日到 6 月 19 日上涨 12.68%。区间日均换手率为 3.43%，较 6 月 15 日到 6 月 19 日上涨 0.47pct。

估值方面，截至 2026 年 6 月 26 日，北证 A 股市盈率中位数为 43.91X；同期科创板、创业板 PE 中位数分别为 39.96X、38.08X。

个股表现&新股上市情况：

截至 2026 年 6 月 26 日，北交所上市公司总数为 322 家，涨幅靠前的分别为：戈碧迦、海希通讯、方盛股份、惠丰钻石、佳先股份、艾融软件、联迪信息、利尔达、海能技术、硅烷科技；跌幅靠前的分别为：建邦科技、志高机械、巴兰仕、彩客科技、永大股份、龙辰科技、金戈新材、并行科技、铜冠矿建、同辉信息。

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 26 日，北交所共有 60 家企业新发上市，市盈率中位数 14.98X。

行业动态：

（1）6 月 22 日，工业和信息化部联合财政部、人民银行、国家金融监管总局正式发布《关于进一步支持中小企业专精特新发展的若干措施》（工信部企业〔2026〕89 号）。政策明确建立"创新型中小企业—专精特新中小企业—专精特新'小巨人'企业—制造业单项冠军企业"四级梯度培育库，对首次获评国家级专精特新"小巨人"企业给予中央财政一次性奖补 100 万元；2026-2028 年中央财政安排 300 亿元专项资金支持中小企业数字化转型；人民银行设立 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款，其中 1000 亿元专项用于支持专精特新中小企业。同日，证监会同步发文，对国家级专精特新"小巨人"企业 IPO 实行"即报即审、审过即发"的绿色通道，审核周期压缩至 60 个工作日以内。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）6 月 24 日上午，国务院总理李强在大连出席 2026 年夏季达沃斯论坛（第十七届新领军者年会）开幕式并致辞。孟加拉国总理塔里克、几内亚总理乌里·巴、哈萨克斯坦总理别克捷诺夫、韩国总理金民锡、蒙古国总理乌其尔勒、黑山总理斯帕伊奇，以及约 1800 名全球各界代表出席。李强在致辞中就开放合作、全球经济治理等议题阐述中方立场，并于当日下午出席工商界代表座谈会，强调开放合作是推动世界经济复苏的重要动力，中国将持续扩大高水平对外开放，为全球经济增长注入新动能。

投资建议：

4 月 24 日，北交所正式修订发布《北京证券交易所交易规则》和《北京证券交易所股票上市规则》，这是自 2021 年 11 月首次发布试行以来的首次正式修订。修订内容涵盖推出股票盘后固定价格交易、调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围、明确风险警示股票和退市整理股票交易规定、增加严重异常波动监管安排等核心内容。《股票上市规则》主要从三个维度强化治理要求：一是落实《董秘规则》要求，细化董秘职责、强化任职管理、明确兼任限制（董秘不得兼任总经理、分管业务副总或财务负责人），并给予过渡期至 2028 年 1 月 1 日；二是强化公司治理要求，包括完善薪酬制度、规范同业竞争、增加对中小股东表决情况单独计票并披露等；三是增加严重异常波动的监管安排，明确上市公司在股票交易出现严重异常波动时的信息披露、核查、停复牌等具体要求。此外，北交所时隔三年重启网下询价发行。中科仪于 4 月 14 日启动网下询价，成为首家试点，我们认为这是北交所接轨沪深市场的主流发行机制的重要信号，北交所向更高质量发展推进。短期内北交所存在估值消化压力，但随着增量资金加速入市，北交所专精特新特点有望获得资金重视，建议关注（1）科技赛道中基本面扎实，深度绑定 AI 算力、半导体、先进封装等高景气方向的专精特新企业，如【蘅东光】【戈碧迦】；（2）业绩稳健增长，估值位于合理区间的次新股标的，如【新恒泰】；（3）北证 50 及北证专精特新指数中占比较大、基本面稳健、具备估值性价比的企业，如【同力股份】；（4）具备核心技术壁垒和业绩确定性的标的：机器人领域建议关注【鼎智科技】【奥迪威】；新能源领域【灵鸽科技】【海希通讯】；商业航天领域【星图测控】【富士达】【民士达】【吉林碳谷】【星辰科技】【天力复合】；金属检测领域【北矿检测】。

风险提示：市场需求不及预期，行业竞争加剧风险，地缘政治风险，政策推进不及预期，研发进度不及预期。



下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 北交所本周市场回顾 4
1.1. 指数回顾 4
1.2. 个股表现 5
1.3. 新股上市情况 5
2. 公司公告 7
3. 新闻动态 7
4. 投资建议 8
5. 风险提示 9

图表目录

图 1. 本周指数涨跌幅情况 4
图 2. 2025 年至今北证 A 股&科创板&创业板市盈率中位数走势 5
图 3. 北交所本周涨幅前十（%） 5
图 4. 北交所本周跌幅前十（%） 5

表 1： 本周北证 A 股日成交额情况 4
表 2： 本周北证 A 股日换手率情况 4
表 3： 2025 年至今北交所上市新股基本情况 6

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

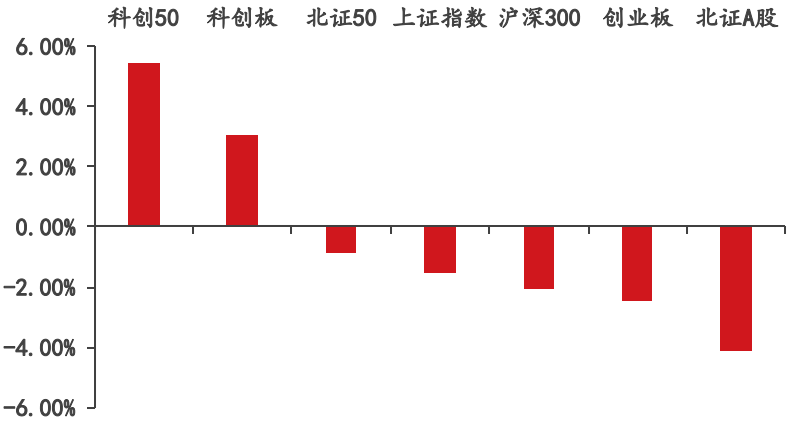
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 北交所本周市场回顾

1.1. 指数回顾

本周上证指数下降 1.55%，北证 A 股指数下降 4.11%，跑输上证综指 2.55pct；北证 50 指数下降 0.86%，跑赢上证综指 0.7pct；创业板指数下降 2.45%，科创板指数上涨 3.06%。

图1. 本周指数涨跌幅情况



资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

流动性方面，本周北证 A 股总成交额为 1218.62 亿元，北证 50 总成交额 399.13 亿元，占北证 A 股总成交额的 32.75%。北证 A 股日均成交额 243.72 亿元，较 6 月 15 日到 6 月 19 日上涨 12.68%。区间日均换手率为 3.43%，较 6 月 15 日到 6 月 19 日上涨 0.47pct。

表1：本周北证 A 股日成交额情况

	成交额（亿元）	周环比（pct，较 6 月 15 日-19 日）
周一	252.24	27.9%
周二	255.35	17.1%
周三	228.52	1.5%
周四	249.41	13.1%
周五	233.10	5.7%
日均成交额	243.72	12.7%

资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

表2：本周北证 A 股日换手率情况

	换手率（%）	周环比（pct，较 6 月 15 日-19 日）
周一	3.68	0.79
周二	3.74	0.78
周三	3.14	0.12
周四	3.32	0.34
周五	3.28	0.30
日均换手率	3.43	0.47

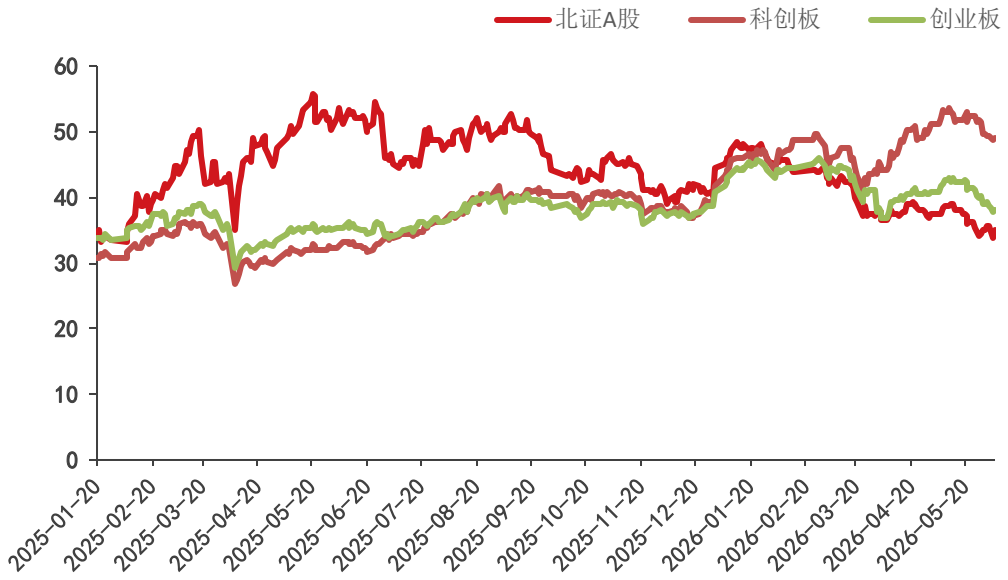
资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

估值方面，截至 2026 年 6 月 26 日，北证 A 股市盈率中位数为 43.91X；同期科创板、创业板 PE 中位数分别为 39.96X、38.08X。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

图2. 2025 年至今北证 A 股&科创板&创业板市盈率中位数走势

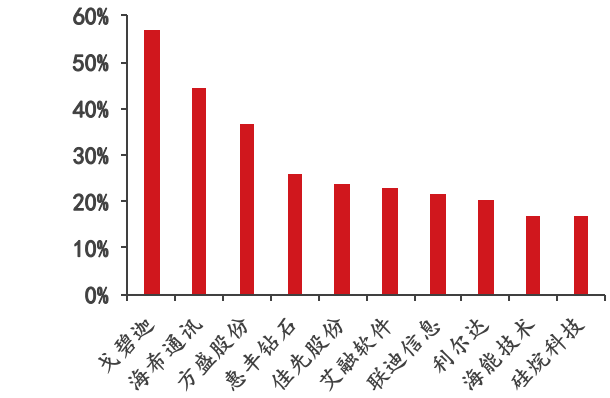


资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

1.2. 个股表现

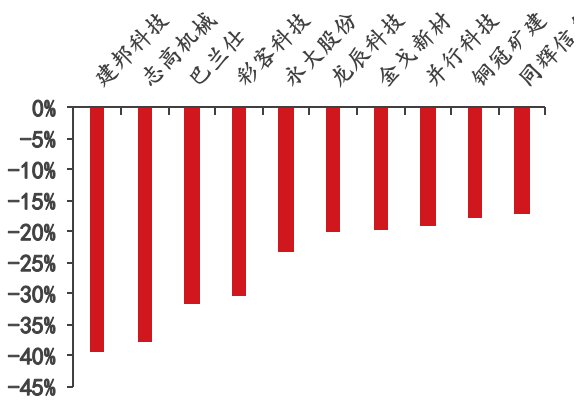
截至 2026 年 6 月 26 日，北交所上市公司总数为 322 家，涨幅靠前的分别为：戈碧迦、海希通讯、方盛股份、惠丰钻石、佳先股份、艾融软件、联迪信息、利尔达、海能技术、硅烷科技；跌幅靠前的分别为：建邦科技、志高机械、巴兰仕、彩客科技、永大股份、龙辰科技、金戈新材、并行科技、铜冠矿建、同辉信息。

图3. 北交所本周涨幅前十（%）



资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

图4. 北交所本周跌幅前十（%）



资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

1.3. 新股上市情况

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 26 日，北交所共有 60 家企业新发上市，市盈率中位数 14.98X。

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：2025 年至今北交所上市新股基本情况

证券代码	证券名称	首发上市日期	上市首日涨跌幅（%）	募集资金净额 亿元	首次发行价格 元	发行数量合计 百万股	首发市盈率
920126.BJ	永大股份	2026-06-15	126.96	3.26	7.79	46.52	14.98
920083.BJ	金戈新材	2026-06-11	433.78	1.83	9.65	22.32	14.99
920206.BJ	彩客科技	2026-06-08	170.38	2.10	30.28	7.97	14.98
920211.BJ	新睿电子	2026-06-05	800.67	1.40	25.19	6.40	14.99
920218.BJ	新天力	2026-05-29	270.80	2.50	12.19	23.42	14.99
920161.BJ	龙辰科技	2026-05-27	344.63	2.71	9.21	34.00	14.98
920220.BJ	朗信电气	2026-05-22	390.63	3.32	28.29	13.24	14.99
920096.BJ	嘉晨智能	2026-05-18	676.23	2.21	14.43	18.00	14.99
920178.BJ	锐翔智能	2026-05-15	490.40	3.60	29.47	13.75	14.99
920200.BJ	振宏股份	2026-05-07	356.85	4.28	20.58	22.91	14.99
920186.BJ	中科仪	2026-04-29	344.05	7.79	16.21	52.00	35.23
920156.BJ	海昌智能	2026-04-27	93.98	4.52	20.93	24.12	14.98
920125.BJ	鸿仕达	2026-04-24	201.87	1.94	16.57	13.50	14.99
920191.BJ	瑞尔竞达	2026-04-20	93.00	3.10	7.71	44.35	14.99
920177.BJ	恒道科技	2026-04-16	67.80	2.41	21.80	13.08	14.99
920012.BJ	创达新材	2026-04-13	163.89	2.14	19.58	12.33	14.99
920181.BJ	赛英电子	2026-04-10	120.71	2.70	28.00	10.80	13.79
920011.BJ	晨光电机	2026-04-08	87.35	2.78	15.50	20.67	14.96
920055.BJ	隆源股份	2026-03-31	53.04	3.74	24.7	17	14.99
920188.BJ	悦龙科技	2026-03-30	115.10	2.78	14.04	21.99	14.99
920069.BJ	普昂医疗	2026-03-27	136.56	1.65	18.38	10.58	14.99
920028.BJ	新恒泰	2026-03-20	141.49	3.35	9.40	41.09	14.99
920078.BJ	族兴新材	2026-03-18	405.73	1.36	6.98	23.00	14.99
920036.BJ	觅睿科技	2026-03-09	91.91	2.49	21.52	13.61	14.99
920187.BJ	通领科技	2026-03-05	41.42	4.11	29.62	15.60	14.47
920183.BJ	海菲曼	2026-03-04	170.42	1.77	19.71	10.53	14.99
920168.BJ	通宝光电	2026-02-26	70.01	2.68	16.17	18.79	14.99
920166.BJ	海圣医疗	2026-02-12	172.86	1.13	12.64	11.29	13.99
920180.BJ	爱得科技	2026-02-10	176.79	1.97	7.67	29.53	14.98
920119.BJ	美德乐	2026-01-30	161.46	6.70	41.88	16.00	14.99
920159.BJ	农大科技	2026-01-28	111.56	4.00	25.00	16.00	13.20
920076.BJ	国亮新材	2026-01-22	160.78	1.75	10.76	18.04	14.97
920050.BJ	爱舍伦	2026-01-21	175.59	2.40	15.98	16.92	14.99
920086.BJ	科马材料	2026-01-16	371.27	2.06	11.66	20.92	14.20
920045.BJ	蘅东光	2025-12-31	878.16	2.78	31.59	10.25	14.99
920121.BJ	江天科技	2025-12-25	180.58	2.48	21.21	13.21	14.50
920035.BJ	精创电气	2025-12-02	330.74	1.45	12.10	14.46	13.47
920124.BJ	南特科技	2025-11-27	183.03	2.84	8.66	37.18	13.60
920091.BJ	大鹏工业	2025-11-21	1211.11	1.20	9.00	15.00	14.52
920160.BJ	北矿检测	2025-11-18	295.52	1.72	6.70	28.32	14.99
920003.BJ	中诚咨询	2025-11-07	170.08	1.73	14.27	14.00	9.69
920009.BJ	丹娜生物	2025-11-03	497.08	1.15	17.10	8.00	11.75
920020.BJ	泰凯英	2025-10-28	188.53	2.90	7.50	44.25	11.02
920158.BJ	长江能科	2025-10-16	254.03	1.58	5.33	34.50	14.99
920080.BJ	奥美森	2025-10-10	349.82	1.64	8.25	23.00	12.52
920015.BJ	锦华新材	2025-09-25	133.00	6.33	18.15	37.57	11.52
920022.BJ	世昌股份	2025-09-19	271.56	1.73	10.90	18.06	10.32

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

920100.BJ	三协电机	2025-09-08	785.62	1.55	8.83	20.70	11.86
920112.BJ	巴兰仕	2025-08-28	205.13	2.99	15.78	21.85	10.15
920056.BJ	能之光	2025-08-22	344.38	1.02	7.21	17.00	11.28
920018.BJ	宏远股份	2025-08-20	358.02	2.81	9.17	35.28	12.34
920101.BJ	志高机械	2025-08-14	231.19	3.70	17.41	24.70	14.50
920007.BJ	酉立智能	2025-08-08	246.89	2.80	23.99	12.88	11.29
920005.BJ	鼎佳精密	2025-07-31	479.12	2.29	11.16	23.00	14.99
920037.BJ	广信科技	2025-06-26	500.00	1.99	10.00	23.00	7.61
920027.BJ	交大铁发	2025-06-10	262.09	1.64	8.81	21.95	12.94
920068.BJ	天工股份	2025-05-13	411.93	2.39	3.94	69.00	14.98
920029.BJ	开发科技	2025-03-28	150.36	11.09	30.38	38.49	8.36
920108.BJ	宏海科技	2025-02-06	246.14	1.08	5.57	23.00	14.99
920116.BJ	星图测控	2025-01-02	407.23	1.92	6.92	31.63	14.98

资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

2. 公司公告

【秋乐种业】秋乐种业拟 7483.86 万元收购商都种业 51%股权，完善品种布局、整合育种资源。交易不构成重大资产重组及关联交易，尚需股东会审议。

【华洋赛车】华洋赛车拟发行股份收购重庆峻驰 49%股权并募集配套资金，审计评估工作有序推进，尚需履行审议程序及北交所审核、证监会注册。

【民士达】民士达收购南通中菱电力科技 51%股权已完成工商变更登记并取得新营业执照，标的公司纳入合并报表范围。

【无锡鼎邦】无锡鼎邦拟 1973.61 万元收购控股子公司江苏鼎邦 10%少数股权，完成后全资控股。交易构成关联交易，不构成重大资产重组，无需股东会审议。

【易实精密】易实精密拟现金收购张家港恒进机电 100%股权，预计构成重大资产重组。目前审计评估等工作尚未完成，交易存在不确定性。

3. 新闻动态

（1）工信部等四部门发布《关于进一步支持中小企业专精特新发展的若干措施》，IPO 绿色通道落地

6 月 22 日，工业和信息化部联合财政部、人民银行、国家金融监管总局正式发布《关于进一步支持中小企业专精特新发展的若干措施》（工信部企业〔2026〕89 号）。政策明确建立"创新型中小企业—专精特新中小企业—专精特新'小巨人'企业—制造业单项冠军企业"四级梯度培育库，对首次获评国家级专精特新"小巨人"企业给予中央财政一次性奖补 100 万元；2026-2028 年中央财政安排 300 亿元专项资金支持中小企业数字化转型；人民银行设立 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款，其中 1000 亿元专项用于支持专精特新中小企业。同日，证监会同步发文，对国家级专精特新"小巨人"企业 IPO 实行"即报即审、审过即发"的绿色通道，审核周期压缩至 60 个工作日以内。

链接：https://m.niuqiclub.com/news/340385.html

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）李强出席 2026 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞，强调开放合作

6 月 24 日上午，国务院总理李强在大连出席 2026 年夏季达沃斯论坛（第十七届新领军者年会）开幕式并致辞。孟加拉国总理塔里克、几内亚总理乌里·巴、哈萨克斯坦总理别克捷诺夫、韩国总理金民锡、蒙古国总理乌其尔勒、黑山总理斯帕伊奇，以及约 1800 名全球各界代表出席。李强在致辞中就开放合作、全球经济治理等议题阐述中方立场，并于当日下午出席工商界代表座谈会，强调开放合作是推动世界经济复苏的重要动力，中国将持续扩大高水平对外开放，为全球经济增长注入新动能。

链接：

https://www.news.cn/politics/leaders/20260624/c4f80fc959ca4731a1e602f89600de41/c.html

（3）《新型能源体系建设"十五五"规划》发布，2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系

6 月 25 日，国家发改委、国家能源局联合印发《新型能源体系建设"十五五"规划》（发改能源〔2026〕884 号），已经国务院同意。规划提出，到 2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，能源综合生产能力达到 58 亿吨标准煤，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升。规划明确推动非化石能源供应形成五大增长板块，超两万亿资金将投向储能、新型电力系统等新业态和新产业，并将可控核聚变、太空电站、高温超导输电、无线传能、极地深海能源等五大前沿技术纳入攻关布局，标志着能源转型从规模扩张迈向系统重构。

链接：http://finance.people.com.cn/n1/2026/0625/c1004-40747642.html

（4）北交所发布《债券交易规则》相关条款公告，非公开发行公司债券交易采用逐笔全额结算方式

6 月 26 日，北京证券交易所发布关于实施《北京证券交易所债券交易规则》相关条款的公告。为配套北交所非公开发行公司债券交易，明确非公开发行公司债券的现券交易可采用点击成交、询价成交、竞买成交及协商成交等交易方式，初期仅支持协商成交方式，并采用逐笔全额结算方式。此举标志着北交所债券市场基础设施进一步完善，为后续债券产品扩容和流动性提升奠定制度基础，也意味着北交所"股票+债券"双轮驱动的市场体系加速成型。

链接：https://www.stcn.com/article/detail/3982533.html

4. 投资建议

4 月 24 日，北交所正式修订发布《北京证券交易所交易规则》和《北京证券交易所股票上市规则》，这是自 2021 年 11 月首次发布试行以来的首次正式修订。修订内容涵盖推出股票盘后固定价格交易、调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围、明确风险警示股票和退市整理股票交易规定、增加严重异常波动监管安排等核心内容。《股票上市规则》主要从

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

三个维度强化治理要求：一是落实《董秘规则》要求，细化董秘职责、强化任职管理、明确兼任限制（董秘不得兼任总经理、分管业务副总或财务负责人），并给予过渡期至 2028 年 1 月 1 日；二是强化公司治理要求，包括完善薪酬制度、规范同业竞争、增加对中小股东表决情况单独计票并披露等；三是增加严重异常波动的监管安排，明确上市公司在股票交易出现严重异常波动时的信息披露、核查、停复牌等具体要求。此外，北交所时隔三年重启网下询价发行。中科仪于 4 月 14 日启动网下询价，成为首家试点，我们认为这是北交所接轨沪深市场的主流发行机制的重要信号，北交所向更高质量发展推进。短期内北交所存在估值消化压力，但随着增量资金加速入市，北交所专精特新特点有望获得资金重视，建议关注（1）科技赛道中基本面扎实，深度绑定 AI 算力、半导体、先进封装等高景气方向的专精特新企业，如【蘅东光】【戈碧迦】;（2）业绩稳健增长，估值位于合理区间的次新股标的，如【新恒泰】;（3）北证 50 及北证专精特新指数中占比较大、基本面稳健、具备估值性价比的企业，如【同力股份】;（4）具备核心技术壁垒和业绩确定性的标的：机器人领域建议关注【鼎智科技】【奥迪威】; 新能源领域【灵鸽科技】【海希通讯】; 商业航天领域【星图测控】【富士达】【民士达】【吉林碳谷】【星辰科技】【天力复合】; 金属检测领域【北矿检测】。

5. 风险提示

市场需求不及预期，行业竞争加剧风险，地缘政治风险，政策推进不及预期，研发进度不及预期。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级体系

收益评级：
领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；
同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；
风险评级：
A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市
地　址：深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层
邮　编：518046

上海市
地　址：上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层
邮　编：200082

北京市
地　址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层
邮　编：100034