下载日志已记录，仅供内部参考

新三板研究

专题研究

证券研究报告

申万宏源研究
SWS RESEARCH

2026 年 06 月 28 日

# K 型分化加剧，北证科技板块关注度上升

## ——北交所策略周报（20260622-20260628）

**本周策略观点：**

- **本周北证 50 上涨 0.14%，日均成交环比上升 13.2%，个股分化严重。**1)本周科创 50 大涨 6.32%，显著强于其他宽基，而沪深 300、创业板指分别下跌 1.48%、1.37%。三星 HBM4 突破 10 亿美元、美光创新高、苹果因存储芯片成本飙升上调多款产品售价等催化，海外费城半导体走强，存储、半导体设备、PCB、CPO 等算力硬件链全线爆发，带动国内科创板半导体设备主题 ETF 单周涨幅普遍超 15%；2）北交所市场来看，指数受北证 50 权重结构影响，对半导体的弹性不足，板块呈现"指数微涨、个股极端分化"的格局——321 只北证 A 股中本周仅 41 家收涨（占比约 13%），硬科技细分赛道领涨，玻璃基板（戈碧迦+56.74%）、碳化硅（海希通讯+44.37%）、液冷（方盛股份+36.49%）、钻石散热片（惠丰钻石+25.90%）、光刻胶单体（佳先股份+23.94%）涨幅居前。
- **K 型分化严重，北证科技近期走强，可视为科技内部“高切低”和“补涨”信号，后续震荡可能加剧，但市场惯性短期还看不到扭转迹象。**1）AI 链的高景气延续。本轮 AI 链的细分方向，主要沿着“技术迭代”和“涨价”两条线进行，材料和设备均有惠及。新技术方面，本周市场关注英伟达 Rubin 平台 100% 闭环液冷方案、康宁 glass bridge 技术等，涨价方面，功率芯片、模拟芯片、PCB / CCL / 电子布、MLCC、半导体零部件/材料、半导体硅片等均现局部/整体涨幅信号；2）当前已经步入 6 月下旬，后续市场逐步进入中报验证期，AI 产业链的高景气与传统产业的平淡，甚至上游成本传导的压力，大概率仍将保持较鲜明的对比，使得市场将延续原有惯性；3）近期北证科技个股表现加强，可以视为科技整体高切低和补涨的信号，在一轮快速补涨后，可能会震荡加剧，但活跃气氛不会改变。
- **投资分析意见：坚守科技主线，适当均衡配置低估值个股，注意把握节奏，耐心等待政策催化。**关注：1）科技：蘅东光、中科仪、戈碧迦、凯德石英、鸿仕达、锐翔智能、丰光精密、奥迪威、曙光数创、并行科技、锦华新材；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 指数上涨 0.14%。北交所个股中 41 只股票上涨，戈碧迦、海希通讯涨幅居前。279 只股票下跌，1 只股票持平，涨跌比为 0.15。
- **估值：**北交所 PE（TTM）均值 66.26 倍，中值 30.44 倍；创业板 PE（TTM）均值 92.45 倍，中值 36.03 倍；科创板 PE（TTM）均值 117.68 倍，中值 46.08 倍。
- **交易：**本周北交所成交量为 47.22 亿股，环比增加 45.54%；成交额为 1218.62 亿元，环比增加 41.53%。本周北交所融资融券余额为 92.40 亿元，较上周增加 1.39 亿元。

**北交所新股：**

- **本周：**截至 2026 年 6 月 26 日，北交所共有 321 家公司上市交易。本周益坤电气、永励精密申购，华晟智能、富士智能、先歌国际、科金明过会。
- **下周：**上市 1 家（益坤电气），上会 2 家（[illegible]食品、远大健科），申购 1 家（康美特）。

**新三板动态：**

- 本周新挂牌 2 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.50 亿元，完成融资 5.88 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

下载日志已记录，仅供内部参考

# 目录

1．K 型分化加剧，北证科技板块关注度上升 ..... 4

2．50 指数上涨，成交额环比增加 ..... 5

3．北交所新股：本周益坤电气、永励精密申购，华晟智能、富士智能、先歌国际、科金明过会；下周百利食品、远大健科上会，康美特申购、益坤电气上市， ..... 7

4．北交所个股涨跌比 0.15，戈碧迦、海希通讯涨幅居前 .. 9

4.1 个股涨跌幅：戈碧迦、海希通讯涨幅居前 ..... 9
4.2 周换手率前五：金戈新材等换手率较高 ..... 10
4.3 重要公告 ..... 10

5．本周新三板情况：新挂牌 2 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.50 亿元，完成融资 5.88 亿元 ..... 11

6．风险提示 ..... 12

下载日志已记录，仅供内部参考

# 图表目录

图 1：本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内（单位：%） ..... 4
图 2：本周北交所强势股占比 11.6%，与上周 12%基本持平 ..... 5
图 3：北证 50 收于 1266.90 点，上涨 0.14% ..... 5
图 4：本周主要指数涨跌幅 ..... 5
图 5：北交所 PE（TTM）均值 66.26 倍，中值 30.44 倍 ..... 6
图 6：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别下跌、下跌、下跌 ..... 6
图 7：本周北交所成交量为 47.22 亿股，环比增加 45.54%；成交额为 1218.62 亿元，环比增加 41.53% ..... 6
图 8：截至周四，本周北交所融资融券余额为 92.40 亿元，较上周增加 1.39 亿元 7
图 9：截止本周末各审核状态的公司数量 ..... 7
图 10：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司） ..... 9
图 11：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司） ..... 9
图 12：新三板周挂牌、摘牌企业数量 ..... 11
图 13：新三板周计划募资金额及实施募资金额 ..... 12

表 1：本周有更新信息的北交所项目审核状态 ..... 8
表 2：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司） ..... 10
表 3：本周新三板增发预案募集资金前五 ..... 12
表 4：本周新三板增发实施募集资金前五 ..... 12

# 1．K 型分化加剧，北证科技板块关注度上升

**本周北证 50 上涨 0.14%，日均成交环比上升 13.2%，个股分化严重。**1)本周科创 50 大涨 6.32%，显著强于其他宽基，而沪深 300、创业板指分别下跌 1.48%、1.37%。三星 HBM4 突破 10 亿美元、美光创新高、苹果因存储芯片成本飙升上调多款产品售价等催化，海外费城半导体走强，存储、半导体设备、PCB、CPO 等算力硬件链全线爆发，带动国内科创板半导体设备主题 ETF 单周涨幅普遍超 15%；2）北交所市场来看，指数受北证 50 权重结构影响，对半导体的弹性不足，板块呈现"指数微涨、个股极端分化"的格局——321 只北证 A 股中本周仅 41 家收涨(占比约 13%)，硬科技细分赛道领涨，玻璃基板（戈碧迦+56.74%）、碳化硅（海希通讯+44.37%）、液冷（方盛股份+36.49%）、钻石散热片（惠丰钻石+25.90%）、光刻胶单体（佳先股份+23.94%）涨幅居前。

**K 型分化严重，北证科技近期走强，可视为科技内部“高切低”和“补涨”信号，后续震荡可能加剧，但市场惯性短期还看不到扭转迹象。1）AI 链的高景气延续。**本轮 AI 链的细分方向，主要沿着“技术迭代”和“涨价”两条线进行，材料和设备均有惠及。新技术方面，本周市场关注英伟达 Rubin 平台 100% 闭环液冷方案、康宁 glass bridge 技术等，涨价方面，功率芯片、模拟芯片、PCB / CCL / 电子布、MLCC、半导体零部件/材料、半导体硅片等均现局部/整体涨幅信号； 2）当前已经步入 6 月下旬，后续市场逐步进入中报验证期，AI 产业链的高景气与传统产业的平淡，甚至上游成本传导的压力，大概率仍将保持较鲜明的对比，使得市场将延续原有惯性；3）近期北证科技个股表现加强，可以视为科技整体高切低和补涨的信号，在一轮快速补涨后，可能会震荡加剧，但活跃气氛不会改变。

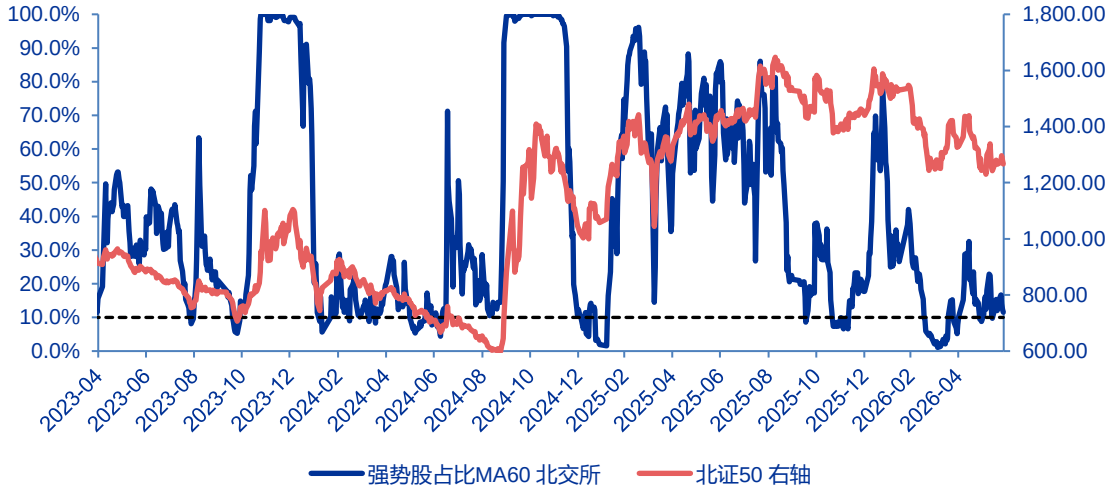
**投资分析意见：坚守科技主线，适当均衡配置低估值个股，注意把握节奏，耐心等待政策催化。**关注：1）科技：蘅东光、中科仪、曙光数创、并行科技、戈碧迦、凯德石英、锦华新材、鸿仕达、锐翔智能、丰光精密、奥迪威；2）新能源：贝特瑞、安达科技、纳科诺尔、连城数控、昆工科技等；3）先进制造：民士达、广信科技、富士达、同力股份、万通液压、泰凯英等；4）医药生物：诺思兰德、海能技术、爱舍伦、丹娜生物、普昂医疗等。

**图 1：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 2：本周北交所强势股占比 11.6%，与上周 12%基本持平**



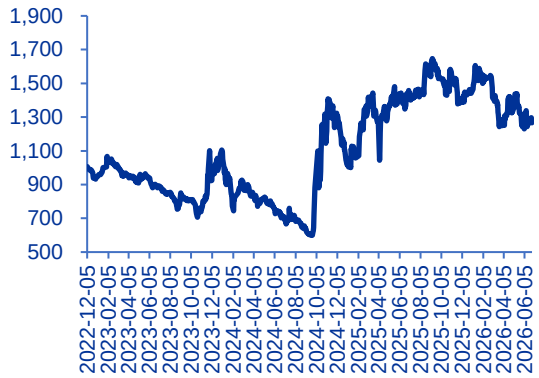

资料来源：Choice，申万宏源研究

## 2．50 指数上涨，成交额环比增加

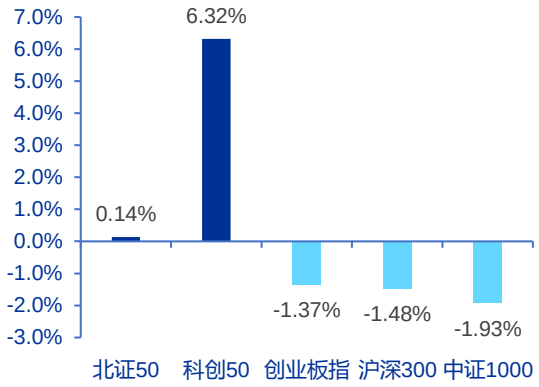
**本周系 2026 年 6 月 22 日（周一）-2026 年 6 月 26 日（周五）。**本周北证 50 上涨 0.14%，北交所公司 PE 中值 30.44 倍，环比下跌。周交易额 1218.62 亿元，环比增加 41.53%。截至周四，两融余额 92.40 亿元，较上周增加 1.39 亿元。

**图 3：北证 50 收于 1266.90 点，上涨 0.14%**

**图 4：本周主要指数涨跌幅**

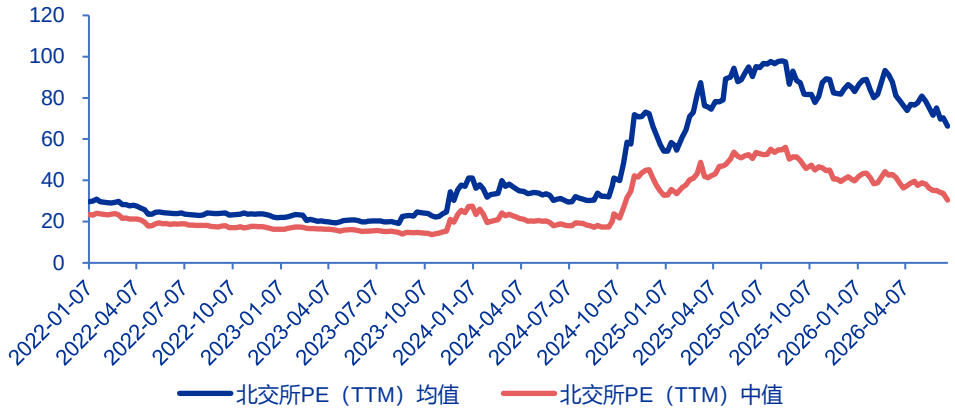



资料来源：Choice，申万宏源研究



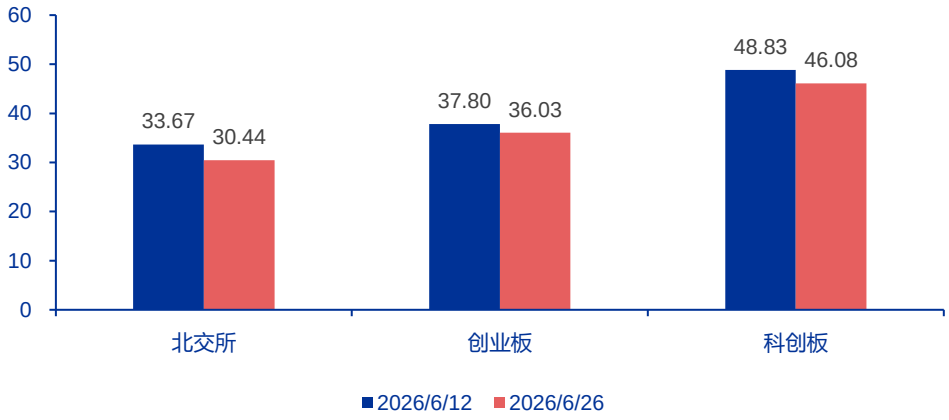

资料来源：Choice，申万宏源研究

**图 5：北交所 PE（TTM）均值 66.26 倍，中值 30.44 倍**



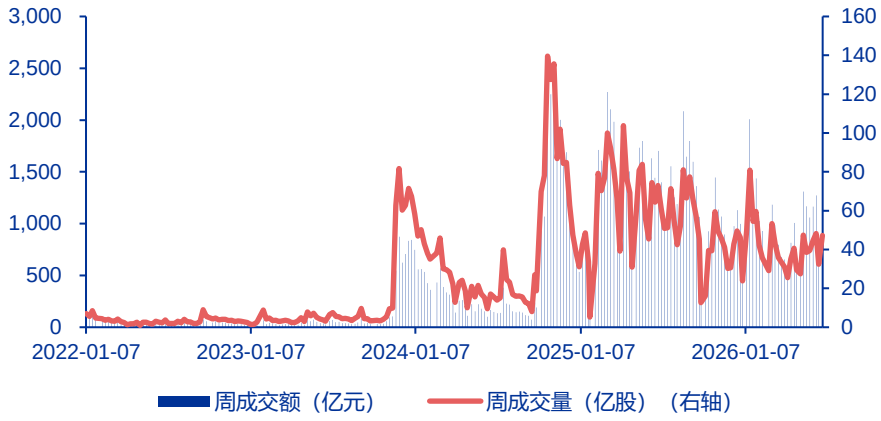

资料来源：Choice，申万宏源研究

**图 6：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别下跌、下跌、下跌**



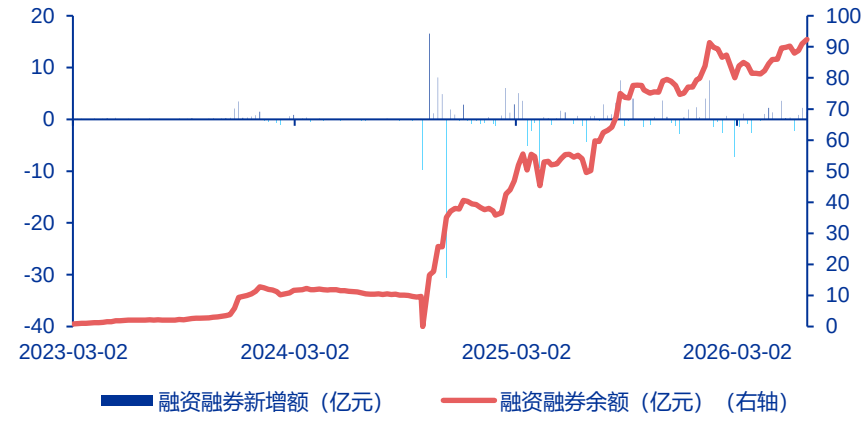

资料来源：Choice，申万宏源研究

**图 7：本周北交所成交量为 47.22 亿股，环比增加 45.54%；成交额为 1218.62 亿元，环比增加 41.53%**




资料来源：Choice，申万宏源研究

**图 8：截至周四，本周北交所融资融券余额为 92.40 亿元，较上周增加 1.39 亿元**



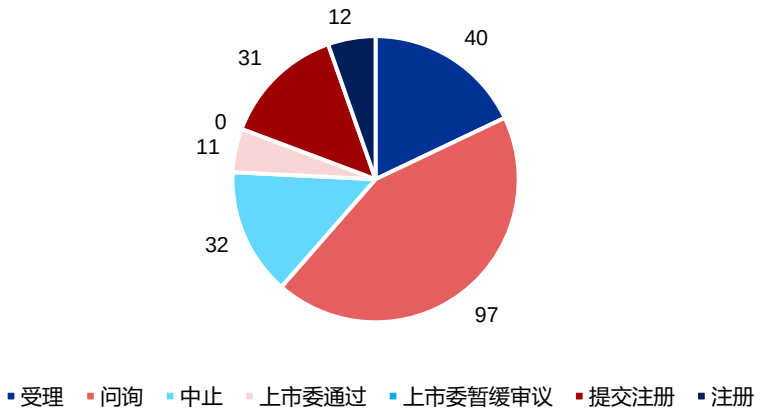

资料来源：Choice，申万宏源研究

# 3. 北交所新股：本周益坤电气、永励精密申购，华晟智能、富士智能、先歌国际、科金明过会；下周百利食品、远大健科上会，康美特申购、益坤电气上市，

**截至 2026 年 6 月 26 日，北交所共有 321 家公司上市交易。**

**图 9：截止本周末各审核状态的公司数量**

下载日志已记录，仅供内部参考




资料来源：北交所官网，申万宏源研究

**表 1：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 | | | | |
| 874438.NQ | 亚信股份 | 2026-06-26 | 电子 | 379.49 | 52.99 | - | - |
| 874860.NQ | 帅特龙 | 2026-06-26 | 汽车 | 1233.39 | 101.21 | - | - |
| 874778.NQ | 格兰达 | 2026-06-22 | 通信 | 1559.23 | 79.51 | - | - |
| 875029.NQ | 百图股份 | 2026-06-25 | 基础化工 | 436.39 | 84.08 | 47.38 | 56.36 |
| 874672.NQ | 爱思益普 | 2026-06-24 | 医药生物 | 263.93 | 44.67 | 52.72 | 118.03 |
| 874049.NQ | 文依电气 | 2026-06-26 | 电力设备 | 365.70 | 55.69 | 8.23 | 13.13 |
| 873845.NQ | 鑫宇科技 | 2026-06-22 | 通信 | 508.30 | 88.95 | 63.38 | 44.74 |
| 875117.NQ | 北变科技 | 2026-06-26 | 电力设备 | 438.59 | 52.85 | - | - |
| 874806.NQ | 华光股份 | 2026-06-25 | 汽车 | 1405.19 | 89.61 | 76.88 | 75.91 |
| 874321.NQ | 力克川 | 2026-06-22 | 机械设备 | 245.40 | 57.22 | 7.97 | 13.93 |
| 874882.NQ | 金晖隆 | 2026-06-22 | 电力设备 | 531.79 | 63.65 | - | - |
| 874877.NQ | 越新科技 | 2026-06-26 | 纺织服饰 | 519.97 | 67.58 | - | - |
| 874987.NQ | 科麦特科 | 2026-06-26 | 电子 | 395.47 | 89.66 | - | - |
| 875017.NQ | 泽天春来 | 2026-06-26 | 机械设备 | 435.31 | 57.44 | - | - |
| 430555.NQ | 英派瑞 | 2026-06-24 | 基础化工 | 561.37 | 65.71 | 13.10 | 19.06 |
| 874701.NQ | 永志股份 | 2026-06-25 | 电子 | 1172.16 | 73.36 | 163.22 | 214.00 |
| 874817.NQ | 昊翔股份 | 2026-06-26 | 汽车 | 921.85 | 121.96 | - | - |
| 874989.NQ | 恒业股份 | 2026-06-24 | 电力设备 | 447.65 | 99.97 | - | - |
| 874726.NQ | 国电股份 | 2026-06-24 | 电力设备 | 2224.59 | 99.89 | 83.11 | 81.64 |
| 874786.NQ | 嘉泰激光 | 2026-06-22 | 机械设备 | 924.92 | 78.63 | - | - |
| 875008.NQ | 帝盛科技 | 2026-06-26 | 基础化工 | 684.64 | 74.80 | - | - |
| 874736.NQ | 裕富照明 | 2026-06-25 | 电子 | 498.39 | 76.76 | - | - |
| 874453.NQ | 展辰新材 | 2026-06-25 | 基础化工 | 1517.60 | 84.29 | - | - |
| 874593.NQ | 安特磁材 | 2026-06-26 | 有色金属 | 700.30 | 74.34 | - | - |
| 874238.NQ | 欧朗科技 | 2026-06-25 | 汽车 | 349.94 | 44.43 | 7.62 | 17.16 |
| | | | 上市委会议通过 | | | | |
| 873074.NQ | 富士智能 | 2026-06-22 | 电子 | 1189.32 | 87.54 | 42.21 | 52.00 |
| 872824.NQ | 先歌国际 | 2026-06-25 | 家用电器 | 485.67 | 63.14 | - | - |
| 874445.NQ | 科金明 | 2026-06-26 | 家用电器 | 984.22 | 64.55 | - | - |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 874236.NQ | 华晟智能 | 2026-06-22 | 机械设备 | 1000.38 | 118.71 | - | - |
| **提交注册** | | | | | | | |
| 874387.NQ | 百英生物 | 2026-06-26 | 医药生物 | 608.25 | 215.97 | - | - |
| 874527.NQ | 贝尔生物 | 2026-06-26 | 医药生物 | 336.03 | 146.13 | 41.16 | 27.54 |
| **注册** | | | | | | | |
| 874075.NQ | 乔路铭 | 2026-06-25 | 汽车 | 3171.25 | 426.88 | - | - |
| 874396.NQ | 长鹰硬科 | 2026-06-26 | 机械设备 | 1216.03 | 124.71 | - | - |
| 874628.NQ | 欧伦电气 | 2026-06-22 | 家用电器 | 2036.39 | 232.11 | - | - |
| 874287.NQ | 森合高科 | 2026-06-26 | 基础化工 | 839.75 | 272.28 | 34.44 | 12.43 |
| **中止** | | | | | | | |
| 874695.NQ | 赛维达 | 2026-06-24 | 汽车 | 313.42 | 57.07 | - | - |
| **终止** | | | | | | | |
| 874526.NQ | 能源科技 | 2026-06-25 | 公用事业 | 1365.89 | 123.02 | 115.69 | 94.04 |
| 874133.NQ | 提牛科技 | 2026-06-26 | 电子 | 186.49 | 56.31 | - | - |
| 870355.NQ | 建院股份 | 2026-06-26 | 建筑装饰 | 1875.10 | 87.52 | 11.63 | 13.29 |

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：**上市 1 家（益坤电气），上会 2 家（百利食品、远大健科），申购 1 家（康美特）。

*注：数据来源为 Choice、北交所官网。*

# 4．北交所个股涨跌比 0.15，戈碧迦、海希通讯涨幅居前

## 4.1 个股涨跌幅：戈碧迦、海希通讯涨幅居前

**本周，北交所个股中 41 只股票上涨，279 只股票下跌，1 只股票持平，涨跌比为 0.15。**

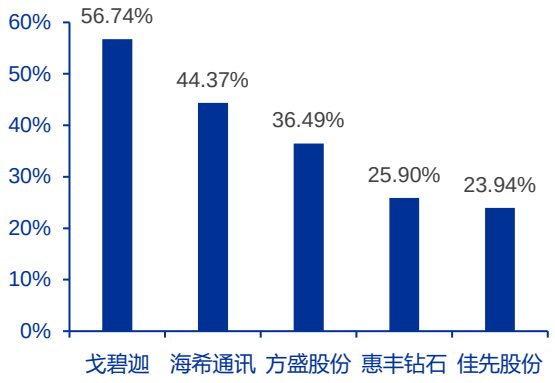
**周涨幅前五（剔除本周新上市公司）：**戈碧迦（电子）、海希通讯（机械设备）、方盛股份（机械设备）、惠丰钻石（机械设备）、佳先股份（基础化工）。

**周跌幅前五（剔除本周新上市公司）：**彩客科技（基础化工）、永大股份（机械设备）、龙辰科技（电子）、金戈新材（基础化工）、并行科技（计算机）。

*注：数据来源为 Choice。*

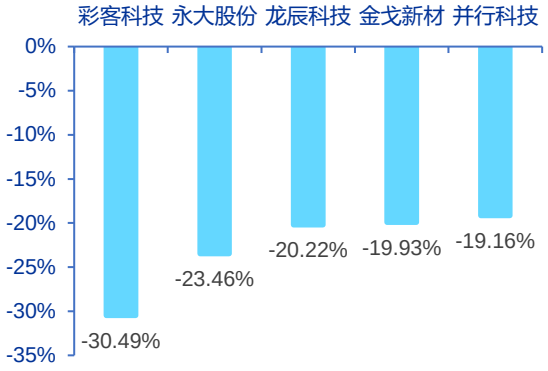
**图 10：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）**

**图 11：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：周涨幅为后复权数据




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：金戈新材等换手率较高

**表 2：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） |
|---|---|---|---|---|
| 920083.BJ | 金戈新材 | 242.66% | -19.93% | 3,219.21 |
| 920078.BJ | 族兴新材 | 145.36% | 3.49% | 1,040.91 |
| 920035.BJ | 精创电气 | 122.82% | 11.09% | 586.17 |
| 920012.BJ | 创达新材 | 80.23% | 0.11% | 1,108.05 |
| 920096.BJ | 嘉晨智能 | 66.50% | -16.26% | 570.47 |

资料来源：Choice，申万宏源研究

## 4.3 重要公告

**【并行科技(920493.BJ)】**6 月 22 日，公司控股子公司粤云智算与坤能智慧能源服务集团签署 GPU 算力服务器及配套 IT 设备采购合同，合同金额 3.14 亿元。

**【秉扬科技(920675.BJ)】**6 月 22 日，公司拟通过发行股份及支付现金方式购买张楠楠、刘永伟等 56 名交易对方持有的知行良知实业股份有限公司 99.8%股份，发行价格为 8.37 元/股。

**【纳科诺尔(920522.BJ)】**6 月 23 日，公司与国内某头部客户签订辊压分切一体机《采购合同》，合同总金额为 6.09 亿元。

**【同力股份(920599.BJ)】**6 月 23 日，公司拟回购 500.00 万-1,000.00 万股（占目前总股本的 1.1%-2.2%）用于实施员工持股计划或股权激励，回购价格不超过 20.00 元/股，预计回购资金总额为 1.00 亿-2.00 亿元。

**【戈碧迦(920438.BJ)】**6 月 24 日，公司募投项目“特种高清成像光学玻璃材料扩产项目、光电材料研发中心建设项目”已建设完毕并达到预定可使用状态。

下载日志已记录，仅供内部参考

**【中裕科技(920694.BJ)】**6 月 24 日，公司控股子公司与客户 A 签署的金额为 4880.78 万元的《管路系统采购合同》取得进展：产品已通过客户检验并完成交付，客户已按合同约定支付对应货款。

**【吉林碳谷(920077.BJ)】**6 月 24 日，公司收到政府补助资金 2000.00 万元，占最近一个会计年度经审计净利润的 11.2%。

**【*ST 云创(920305.BJ)】**6 月 25 日，公司预计将于 2026 年 7 月 9 日进入退市整理期。

**【创达新材(920012.BJ)】**6 月 25 日，公司“年产 3678 吨半导体先进封装材料生产线建设项目”已取得《江苏省投资项目备案证》。

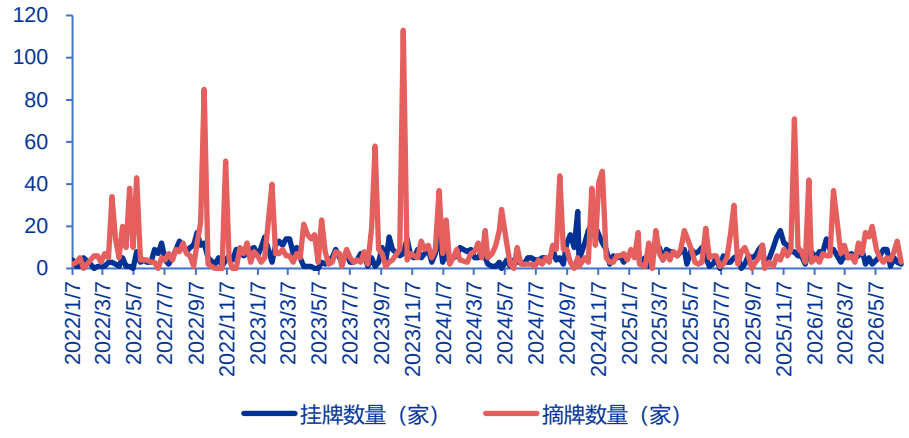
**【润农节水(920964.BJ)】**6 月 26 日，公司近日中标"随县 2026 年高标准农田建设项目"，中标金额为 3.36 亿元，总工期 360 日历天。

**【秋乐种业(920087.BJ)】**6 月 26 日，公司拟以 7483.86 万元收购河南商都种业有限公司 51%股权。交易完成后，公司将成为商都种业的控股股东。

## 5．本周新三板情况：新挂牌 2 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.50 亿元，完成融资 5.88 亿元

截至 2026 年 6 月 26 日，新三板挂牌公司 5864 家，本周新挂牌 2 家公司，摘牌 3 家公司，其中创新层 2317 家，基础层 3547 家。

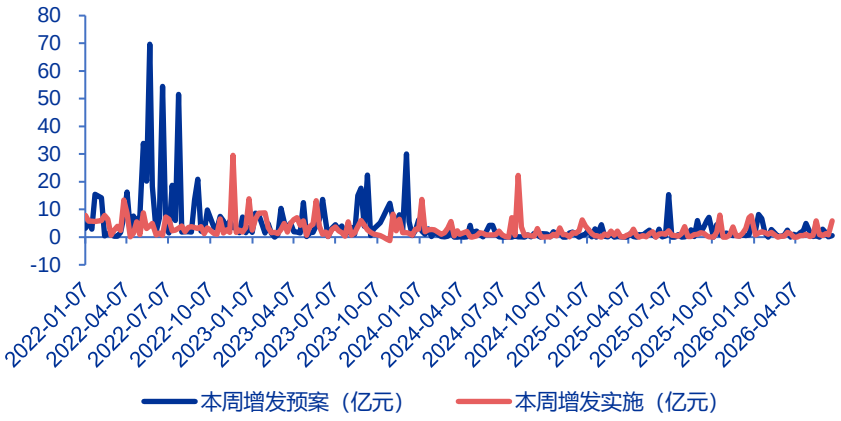
**图 12：新三板周挂牌、摘牌企业数量**




资料来源：Choice，申万宏源研究

本周，新三板新增计划融资 0.50 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 0 家；完成融资 5.88 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 4 家，海融医药、艾棣维欣、森泰环保、ST 拜特。

**图 13：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 3：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 |
|---|---|---|---|
| 833279.NQ | 三求光固 | 0.50 | 机械设备 |
| - | - | - | - |
| - | - | - | - |
| - | - | - | - |
| - | - | - | - |

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 4：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 |
|---|---|---|---|
| 870070.NQ | 海融医药 | 1.50 | 医药生物 |
| 874055.NQ | 艾棣维欣 | 1.47 | 医药生物 |
| 832774.NQ | 森泰环保 | 1.01 | 环保 |
| 834596.NQ | ST 拜特 | 1.00 | 计算机 |
| 875086.NQ | 瀚霖科技 | 0.90 | 机械设备 |

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

## 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@swhysc.com |
| 华北团队 | 肖霞 | 15724767486 | xiaoxia@swhysc.com |
| 华南团队 | 王维宇 | 0755-82990590 | wangweiyu@swhysc.com |
| 华北创新团队 | 潘烨明 | 15201910123 | panyeming@swhysc.com |
| 华东创新团队 | 朱晓艺 | 18702179817 | zhuxiaoyi@swhysc.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。