

北交所定期报告

2026 年 08 月 08 日

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

高景气赛道企业中报业绩亮眼，北交所市场投资机遇持续可期

——北交所周观察第八十八期（20260809）

投资要点：

- **15 家公司披露 2026H1 财报，高景气赛道企业中报业绩亮眼。**截至 2026 年 8 月 7 日，15 家北交所公司披露 2026 年半年报，其中 13 家公司 2026H1 收入和归母净利润保持正增长。安达科技、鸿仕达、晶赛科技、众诚科技、三友科技和微创光电 6 家公司 2026H1 归母净利润增长超过 100%。具体来看，安达科技 2026H1 实现营收 33.65 亿元，归母净利润 1.34 亿元，实现扭亏，主要受益公司产品销售数量和销售价格增加；鸿仕达受益国产替代订单放量，2026H1 营收 2.72 亿元，归母净利润 2396 万元，同比大幅增长 332%；一诺威聚氨酯主业实现良好增长，2026H1 实现营收 45.99 亿元，归母净利润 1.39 亿元，同比增长 24%；爱伦医疗 2026H1 实现收入和归母净利润双增长 25%以上，绑定大客户+海外产能扩大支持公司成长；太湖雪营收稳健增长，线上和线下渠道布局拓展成效显著；晶赛科技归母净利润实现较快增长，主要系公司持续加大市场开拓力度，带动产品销量、营业收入及毛利规模同步提升。**整体来看，新材料、半导体设备赛道景气占优，周期反转、项目集中验收带来部分公司阶段性盈利改善。**
- **本周北证 50 指数继续反弹 4.7%，继续重点把握“稀缺性+低估值+拓外延”投资主线。**当前正值中报业绩窗口期，叠加多家上市公司落地回购与增持计划夯实底部信心，北交所三个月持有期公募产品稳步推进或打开增量资金入场的投资机会，**尽管常态化 IPO 供给仍存在资金分流压力，但我们认为板块底部支撑力度持续增强。**展望下周，北交所依然有望延续震荡修复行情，市场博弈重心预计逐步转向半年报基本面验证；上市公司增持&回购持续提供底部支撑，**需要持续关注成交额能否进一步扩容巩固反弹趋势，同时留意解禁等阶段性扰动，重点把握“稀缺性+低估值+拓外延”投资主线。****第一，关注具备全市场稀缺性、符合新质生产力方向且产业链卡位清晰的优质企业。**我们认为，科技制造、新材料等领域汇聚了较多具有稀缺属性和产业链核心优势的北交所公司，AI、半导体、高端装备等科技成长方向仍是重点关注方向，如海能技术、民士达、鸿仕达、中科仪、锦华新材、戈碧迦、赛英电子、锐翔智能等。**第二，关注估值已经充分回落、经营质量稳健且具备业绩支撑的低估值标的，优先筛选中报业绩有望高增长/业绩改善、现金流较好、持续回购、增持或稳定分红、远期具备重估空间的公司，**如安达科技、欧伦电气、并行科技、美德乐、泰凯英、同力股份、精创电气、雅葆轩等。**第三，关注依托外延并购整合、股权再融资实现主业产能与业务规模扩张的细分赛道龙头，**如凯德石英、丰光精密、新芝生物、创远信科、基康技术等。**我们认为，兼具稀缺属性、盈利支撑和估值安全边际的优质公司，有望更加充分地受益于增量资金入市和市场流动性改善。**
- **北证 A 股 PE 回升到 34X，日均成交额回升到 178 亿元。**本周，科创板、创业板和北证 A 股整体 PE 有所回升，科创板 PE 由 89.32X 回升到 95.88X，创业板 PE 由 40.45X 回升到 43.75X，北证 A 股 PE 由 31.92X 回升到 33.97X。**流动性来看，**北证 A 股日均换手率 4.45%，科创板 3.31%，创业板 4.66%。**指数来看，**创业板、科创 50 和沪深 300 指数周度上涨。
- **本周 1 家公司注册、1 家公司过会，下周 2 家公司上会。**百迈科 1 家公司更新状态至注册；远大健科 1 家公司更新状态至提交注册；森峰激光 1 家公司更新状态至上市委会议通过；元立光电、鑫巨宏、科州药物、芬尼股份、宏景电子、天广实、玄机科技和北方实验 8 家公司更新审核状态至已问询；中德科技和苏州双祺 2 家公司更新状态至终止；艾斯迪 1 家公司更新状态至暂缓。此外，下周北交所将会审议 2 家公司 IPO 申请（天广实和泓毅股份）。
- **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. 周度观点：15 家公司披露 2026H1 财报，整体表现较好	4
2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回升到 34X	6
3. 新股上市：本周 2 家新公司上市	7
4. 新股 IPO：本周 1 家公司注册、1 家公司过会	9
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1: 15 家北交所公司发布 2026H1 财报	4
图表 2: 2026 年 8 月 7 日北交所成交额 192 亿元	5
图表 3: 北证 A 股整体 PE 回升到 34X	6
图表 4: 北证 A 股本周日均成交额 178 亿元	6
图表 5: 北证 A 股本周日均换手率 4.45%	6
图表 6: 北证 50 指数 PETTM 44X	7
图表 7: 北证 50 指数报 1,134.24 点, 周度上涨 4.71%	7
图表 8: 创业板指、科创 50 和沪深 300 周度上涨	7
图表 9: 2026 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 7 日北交所共有 47 家企业新发上市	7
图表 10: 2024 年初至今 96 家上市企业的发行市盈率均值为 14.49X	8
图表 11: 2024 年初至今 96 家上市企业首日涨跌幅均值 264%, 首日涨跌幅中值 202%	9
图表 12: 近期申报企业财务信息 (更新时间: 2026.8.3~2026.8.7)	9

1. 周度观点：15 家公司披露 2026H1 财报，整体表现较好

截至 2026 年 8 月 7 日，15 家北交所公司披露 2026 年半年报，其中 13 家公司 2026H1 收入和归母净利润保持正增长，整体表现较好。安达科技、鸿仕达、晶赛科技、众诚科技、三友科技和微创光电 6 家公司 2026H1 归母净利润增长超过 100%。具体来看，安达科技 2026H1 实现营收 33.65 亿元，归母净利润 1.34 亿元，由去年同期亏损 1.68 亿元实现扭亏，主要受益公司产品销售数量和销售价格增加；半导体自动化设备企业鸿仕达受益国产替代订单放量，2026H1 营收 2.72 亿元，归母净利润 2396 万元，同比大幅增长 332%；一诺威聚氨酯主业实现良好增长，2026H1 实现营收 45.99 亿元，归母净利润 1.39 亿元，同比增长 24%；爱伦医疗 2026H1 实现收入和归母净利润双增长 25%以上，绑定大客户+海外产能扩大支持公司成长；太湖雪营收稳健增长，线上和线下渠道布局拓展成效显著；晶赛科技归母净利润实现较快增长，主要系公司持续加大市场开拓力度，带动产品销量、营业收入及毛利规模同步提升。整体来看，新材料、半导体设备赛道景气占优，周期反转、项目集中验收带来部分公司阶段性盈利改善。

图表 1：15 家北交所公司发布 2026H1 财报

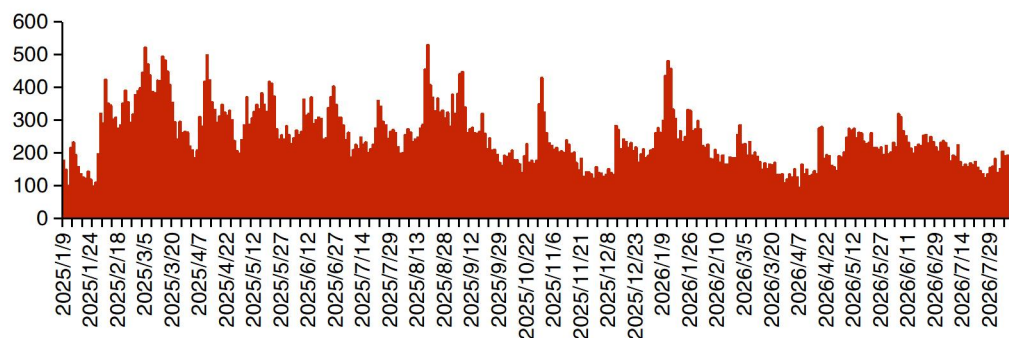
证券代码	名称	营收/万元	26H1 yoy/%	26Q2 yoy/%	26Q2 qoq/%	归母净利润/万元	26H1 yoy/%	26Q2 yoy/%	26Q2 qoq/%	Wind 行业
920261.BJ	一诺威	459,901	30	28	0.4	13,868	24	31	29	化工
920809.BJ	安达科技	336,480	119	131	38	13,388	180	166	6	化工
920258.BJ	聚仁新材	38,920	25	18	-7	9,869	55	51	8	化工
920050.BJ	爱伦医疗	64,165	46	50	18	6,268	26	38	55	医疗设备与服务
920002.BJ	万达轴承	20,136	12	14	6	3,543	4	31	31	机械
920262.BJ	太湖雪	32,484	16	15	40	2,706	43	60	80	纺织服装 II
920125.BJ	鸿仕达	27,232	39	60	55	2,396	332	221	1,485	机械
920007.BJ	酉立智能	52,079	8	38	23	2,099	-64	-72	-51	硬件设备
920247.BJ	华密新材	23,606	16	15	9	2,004	20	12	-31	汽车与零配件
920454.BJ	同心传动	7,220	-12	-19	0.3	1,417	-0.5	-14	-11	汽车与零配件
920407.BJ	驰诚股份	12,933	19	16	73	1,189	3	4	1,145	硬件设备
920981.BJ	晶赛科技	42,444	56	65	23	826	206	155	8	硬件设备
920207.BJ	众诚科技	18,906	42	134	442	702	147	221	416	软件服务
920475.BJ	三友科技	18,824	123	95	-9	539	187	552	-45	机械
920198.BJ	微创光电	5,358	51	111	19	387	109	6,343	219	硬件设备

资料来源：Wind、华源证券研究所 财务数据为 2026H1 数据

回归市场，北交所市场本周继续反弹，北证 50 全周上涨 4.7%，市场成交继续环比改善，情绪出现修复，板块结构性机会逐步显现。当前正值中报业绩窗口期，叠加多家上市公司落地回购与增持计划夯实底部信心，北交所三个月持有期公募产品稳步推进或打开增量资金入场的投资机会，尽管常态化 IPO 供给仍存在资金分流压力，但我们认为板块底部支撑力度持续增强。展望下周，北交所依然有望延续震荡修复行情，市场博弈重心预计逐步转向半年报基本面验证；上市公司增持&回购持续提供底部支撑，成长赛道风险偏好回暖，需要持续关注成交额能否进一步扩容巩固反弹趋势，同时留意解禁、新股供给带来的阶段性扰动，重点把握“稀缺性+低估值+拓外延”投资主线。第一，关注具备全市场稀缺性、符合新质生产力方向且产业链卡位清晰的优质企业，重点考察其技术壁垒、竞争格局和盈利兑现能力。我们认

为，科技制造、新材料等领域汇聚了较多具有稀缺属性和产业链核心优势的北交所公司，AI、半导体、高端装备等科技成长方向仍是重点关注方向，如海能技术、民士达、鸿仕达、中科仪、锦华新材、戈碧迦、赛英电子、锐翔智能、锦波生物等。第二，关注估值已经充分回落、经营质量稳健且具备业绩支撑的低估值标的，优先筛选中报业绩有望高增长/业绩改善、现金流较好、持续回购、增持或稳定分红、远期具备重估空间的公司，如安达科技、欧伦电气、并行科技、美德乐、泰凯英、同力股份、精创电气、雅葆轩等。第三，关注依托外延并购整合、股权再融资实现主业产能与业务规模扩张的细分赛道龙头，如凯德石英、丰光精密、新芝生物、创远信科、基康技术等。我们认为，**兼具稀缺属性、盈利支撑和估值安全边际的优质公司，有望更加充分地受益于增量资金入市和市场流动性改善。**

图表 2：2026 年 8 月 7 日北交所成交额 192 亿元

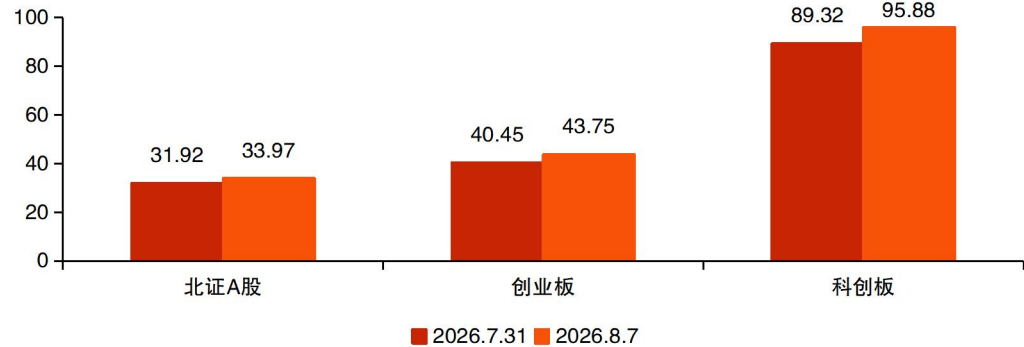


资料来源：Wind、华源证券研究所

2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回升到 34X

本周，科创板、创业板和北证 A 股整体 PE 估值有所回升，科创板整体 PE 由 89.32X 回升到 95.88X，创业板整体 PE 由 40.45X 回升到 43.75X，北证 A 股整体 PE 由 31.92X 回升到 33.97X。

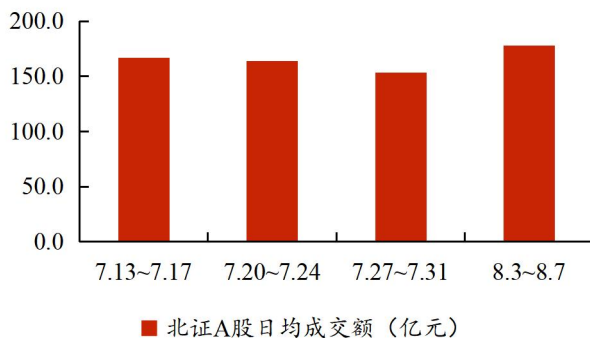
图表 3：北证 A 股整体 PE 回升到 34X



资料来源：Wind、华源证券研究所

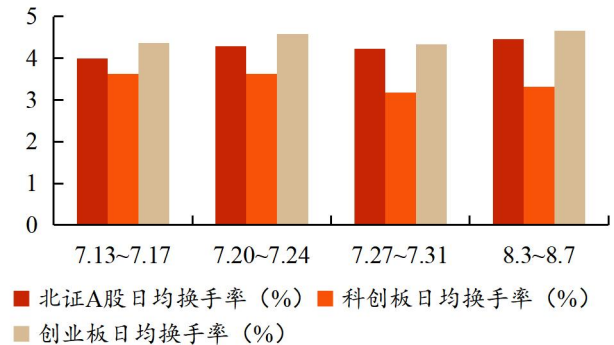
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.8.3–2026.8.7）日均成交额 178 亿元，较上周上涨 16%。北证 A 股本周日均换手率回升到 4.45%、较上周+0.23pcts；科创板本周日均换手率 3.31%，较上周+0.14pcts；创业板本周日均换手率 4.66%，较上周+0.32pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 4：北证 A 股本周日均成交额 178 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

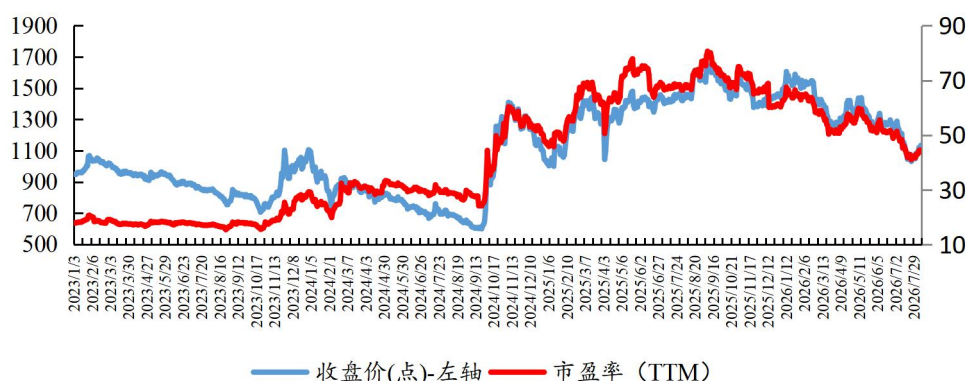
图表 5：北证 A 股本周日均换手率 4.45%



资料来源：Wind、华源证券研究所

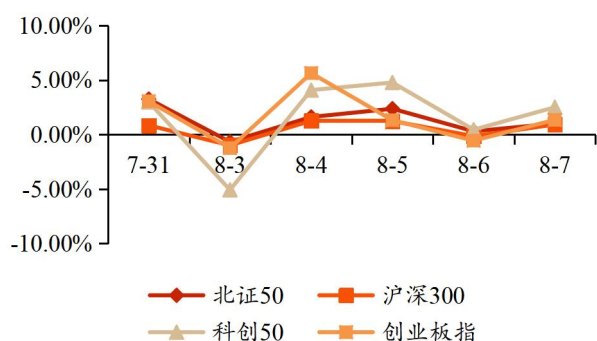
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所上涨，北证 50 指数 PETTM 44X。从几大指数涨跌幅表现来看，创业板指、科创 50 和沪深 300 本周有所上涨。截至本周（2026.8.7），北证 50 指数报 1,134.24 点，较上周收盘价上涨 4.71%；沪深 300 指数报 4,694.44 点，较上周收盘价上涨 2.32%；科创 50 指数报 1,744.02 点，较上周收盘价上涨 6.61%；创业板指报 3,563.12 点，较上周收盘价上涨 6.55%。

图表 6：北证 50 指数 PETTM 44X



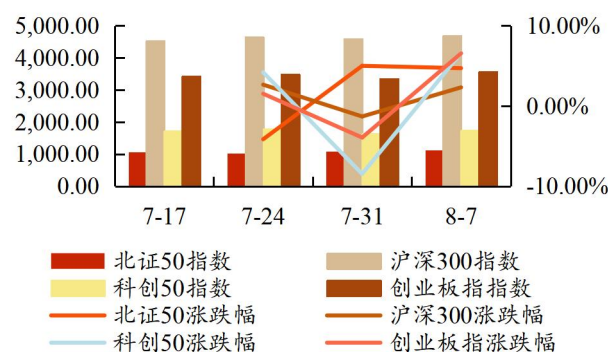
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 7：北证 50 指数报 1,134.24 点，周度上涨 4.71%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 8：创业板指、科创 50 和沪深 300 周度上涨



资料来源：Wind、华源证券研究所

3. 新股上市：本周 2 家新公司上市

2026 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 7 日，北交所共有 47 家企业新发上市。其中，2026 年 8 月 3 日~2026 年 8 月 7 日共有 2 家新公司上市—森合高科和聚仁新材。

图表 9：2026 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 7 日北交所共有 47 家企业新发上市

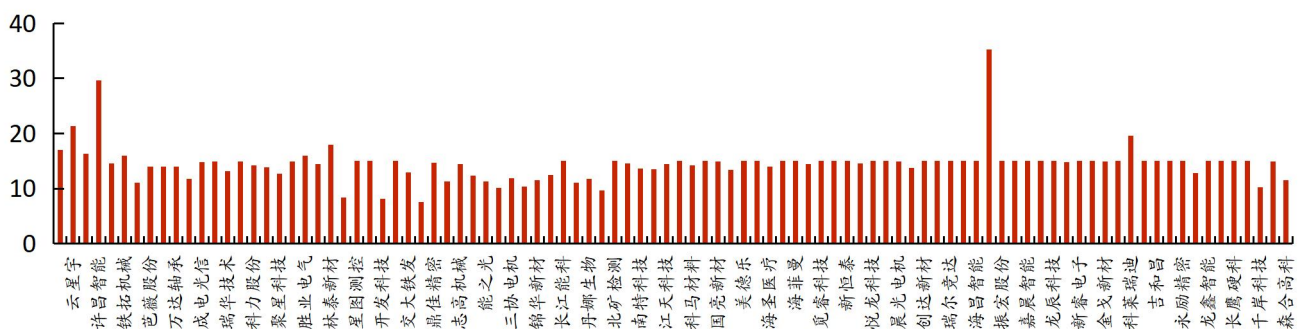
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 净额(亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
1	920038	森合高科	1911.32	29.06	5.55	直接定价	2026/7/27	2026/7/30	2026/8/5
2	920258	聚仁新材	4000	4.48	1.79	直接定价	2026/7/22	2026/7/27	2026/8/3
3	920065	千岸科技	1750	24.3	4.25	直接定价	2026/7/20	2026/7/23	2026/7/29
4	920176	维琪科技	883	22.16	1.96	直接定价	2026/7/13	2026/7/16	2026/7/27
5	920238	长鹰硬科	1809.54	18.89	3.42	直接定价	2026/7/15	2026/7/20	2026/7/24
6	920079	乔路铭	5000	14.36	7.18	直接定价	2026/7/8	2026/7/13	2026/7/22
7	920117	龙鑫智能	2246.00	17.83	4.00	直接定价	2026/7/6	2026/7/9	2026/7/16
8	920081	欧伦电气	1900	38.69	7.35	直接定价	2026/7/1	2026/7/6	2026/7/10
9	920136	永励精密	2000	19.28	3.86	直接定价	2026/6/24	2026/6/29	2026/7/9
10	920189	康美特	2121	8.14	1.73	直接定价	2026/6/29	2026/7/2	2026/7/8
11	920193	吉和昌	2800	8.52	2.39	直接定价	2026/6/17	2026/6/23	2026/7/2
12	920222	益坤电气	1284.71	10.09	1.30	直接定价	2026/6/22	2026/6/25	2026/6/30

13	920072	科莱瑞迪	1480	15.62	2.31	询价	2026/6/15	2026/6/18	2026/6/29
14	920126	永大股份	4652	7.79	3.62	直接定价	2026/6/3	2026/6/8	2026/6/15
15	920083	金戈新材	2231.74	9.65	2.15	直接定价	2026/6/1	2026/6/4	2026/6/11
16	920206	彩客科技	797.48	30.28	2.41	直接定价	2026/5/27	2026/6/1	2026/6/8
17	920211	新睿电子	640	25.19	1.61	直接定价	2026/5/25	2026/5/28	2026/6/5
18	920218	新天力	2341.78	12.19	2.85	直接定价	2026/5/20	2026/5/25	2026/5/29
19	920161	龙辰科技	3399.85	9.21	3.13	直接定价	2026/5/18	2026/5/21	2026/5/27
20	920220	朗信电气	1324.13	28.29	3.75	直接定价	2026/5/13	2026/5/18	2026/5/22
21	920096	嘉晨智能	1800	14.43	2.60	直接定价	2026/5/6	2026/5/11	2026/5/18
22	920178	锐翔智能	1374.62	29.47	4.05	直接定价	2026/4/27	2026/4/30	2026/5/15
23	920200	振宏股份	2291	20.58	4.71	直接定价	2026/4/22	2026/4/27	2026/5/7
24	920186	中科仪	5200	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29
25	920156	海昌智能	2412	20.93	5.05	直接定价	2026/4/15	2026/4/20	2026/4/27
26	920125	鸿仕达	1350	16.57	2.24	直接定价	2026/4/13	2026/4/16	2026/4/24
27	920191	瑞尔竞达	4435	7.71	3.42	直接定价	2026/4/9	2026/4/14	2026/4/20
28	920177	恒道科技	1308	21.8	2.85	直接定价	2026/4/7	2026/4/10	2026/4/16
29	920012	创达新材	1232.93	19.58	2.41	直接定价	2026/4/1	2026/4/7	2026/4/13
30	920181	赛英电子	1080	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
31	920011	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/4/8
32	920055	隆源股份	1700	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
33	920188	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30
34	920069	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
35	920028	新恒泰	4109	9.4	3.86	直接定价	2026/3/11	2026/3/16	2026/3/20
36	920078	族兴新材	2300	6.98	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
37	920036	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
38	920187	通领科技	1560	29.62	4.62	直接定价	2026/2/11	2026/2/24	2026/3/5
39	920183	海菲曼	1052.70	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
40	920168	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
41	920166	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
42	920180	爱得科技	2953.08	7.67	2.27	直接定价	2026/2/2	2026/2/5	2026/2/10
43	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30
44	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
45	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
46	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
47	920086	科马材料	2092	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16

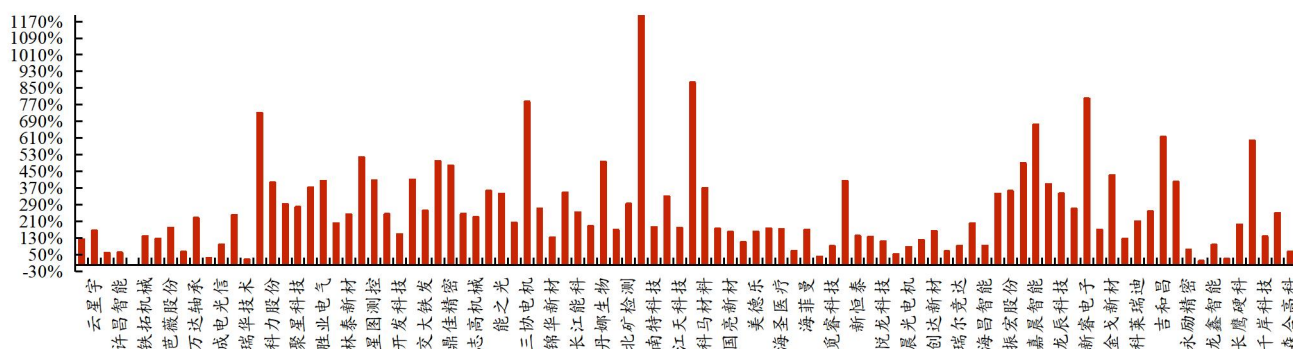
资料来源：Wind、华源证券研究所

2024 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 7 日，96 家上市企业的发行市盈率均值为 14.49X、中值为 14.97X；首日涨跌幅均值为 264%，首日涨跌幅中值为 202%；其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业为大鹏工业（+1211%）、衡东光（+878%）和新睿电子（+801%）。

图表 10：2024 年初至今 96 家上市企业的发行市盈率均值为 14.49X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 11：2024 年初至今 96 家上市企业首日涨跌幅均值 264%，首日涨跌幅中值 202%


资料来源：Wind、华源证券研究所

4. 新股 IPO：本周 1 家公司注册、1 家公司过会

按最新审核状态分类，2026 年 8 月 3 日-2026 年 8 月 7 日更新信息：百迈科 1 家公司更新状态至注册；远大健科 1 家公司更新状态至提交注册；森峰激光 1 家公司更新状态至上市委员会通过；元立光电、鑫巨宏、科州药物、芬尼股份、宏景电子、天广实、玄机科技和北方实验 8 家公司更新审核状态至已问询；中德科技和苏州双棋 2 家公司更新状态至终止；艾斯迪 1 家公司更新状态至暂缓。此外，下周北交所将会审议 2 家公司 IPO 申请（天广实和泓毅股份），北交所新股发行处于提速进程中。

图表 12：近期申报企业财务信息（更新时间：2026.8.3~2026.8.7）

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
注册								
874640.BJ	百迈科	医疗保健	42.28	2.15	7,080.87	2026-08-07	2025-12-04	注册
提交注册								
874235.BJ	远大健科	可选消费	0.00	10.11	11,838.70	2026-08-07	2025-12-30	提交注册
上市委员会通过								
874865.BJ	森峰激光	工业	17.73	14.67	9,793.59	2026-08-07	2025-12-30	上市委员会通过
已问询								
874827.BJ	元立光电	可选消费	0.00	4.08	6,243.37	2026-08-07	2025-12-31	已问询
874885.BJ	鑫巨宏	可选消费	0.00	8.12	17,603.76	2026-08-07	2025-12-30	已问询
874790.BJ	科州药物	信息技术	65.03	0.35	-25,178.38	2026-08-05	2025-12-31	已问询
874785.BJ	芬尼股份	工业	0.00	14.80	12,810.97	2026-08-05	2025-12-30	已问询
874751.BJ	宏景电子	可选消费	19.78	12.37	8,961.68	2026-08-04	2025-12-26	已问询
874070.BJ	天广实	医疗保健	58.31	1.28	-16,174.86	2026-08-04	2024-11-04	已问询
874800.BJ	玄机科技	可选消费	70.21	4.02	12,305.64	2026-08-03	2026-04-22	已问询
874611.BJ	北方实验	信息技术	0.00	4.06	11,752.76	2026-08-03	2025-06-23	已问询
终止								
874522.NQ	中德科技	工业	0.00	5.47	5,900.89	2026-08-07	2025-06-23	终止
874685.NQ	苏州双棋	工业	6.50	5.22	6,201.11	2026-08-07	2025-06-30	终止
暂缓								
874498.BJ	艾斯迪	可选消费	8.99	8.28	6,385.92	2026-08-06	2025-12-30	暂缓

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.8.7

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）。