下载日志已记录，仅供内部参考

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2026 年 08 月 29 日

证券分析师
赵昊
SAC：S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万枭
SAC：S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

北交所设立五周年将至，北交所板块 2026H1 营收&归母净利润双位数增长

——北交所周观察第九十一期（20260830）

投资要点：

- **北交所公司 2026H1 整体经营稳健，次新股财报端整体表现较好。**截至 2026 年 8 月 28 日，北交所 339 家上市公司已全部披露 2026 年半年报。2026 年上半年，北交所公司营收总计 1386 亿元，同比增长 15.11%；归母净利润总计 117.83 亿元，同比增长 17.58%，剔除中科仪影响，北交所归母净利润仍实现正增长。**从增速分布来看**，21 家公司 2026 年上半年收入同比增速超 50%（其中长鹰硬科、路桥信息、五新智能、聚星科技、三友科技、安达科技、康普化学、并行科技、花溪科技总计 9 家公司超 100%），**93 家公司收入同比增速超 20%，约 71%的公司同比实现正增长**。64 家公司 2026 年上半年归母净利润同比增速超 50%（其中汉维科技、中科仪、海能技术、长鹰硬科、并行科技、国航远洋、同享科技等 43 家超 100%），约 31%的公司归母净利润增速超 20%，近一半公司实现正增长。**次新股方面**，2026H1 业绩表现显著优于北交所整体水平，2026H1 营收同比增长 17%、归母净利润同比增长 59%。对比科创板和创业板，北证 50 成分股的归母净利润中位数已实现赶超，体现出其较强的盈利能力优势。
- **本周北证 50 指数维持震荡态势，下周北交所将迎来宣布设立五周年。**回归市场维度，本周市场成交延续偏弱运行态势，下周将迎来北交所宣布设立五周年重要时间窗口，建议把握自上而下的政策预期与市场情绪层面的催化机遇，同时持续跟踪 9 月北证 50 指数样本调整中潜在调入标的（**蘅东光、美德乐、惠丰钻石和凯德石英**）的投资机会。整体来看，上市公司增持&回购持续提供底部支撑，北交所大概率维持震荡磨底格局，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，主要关注以下几个维度：**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、蘅东光、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**，如广信科技、美德乐、中裕科技、并行科技、同力股份、天工股份、精创电气等。第三，关注有特色的次新公司，如欧伦电气、森合高科、龙鑫智能、彩客科技等。**第四，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**，如丰光精密、凯德石英、基康技术、创远信科等。
- **北证 A 股 PE 维持在 32X，日均成交额回落到 147 亿元。**本周，科创板和创业板整体 PE 有所回落，科创板 PE 由 92.45X 回落到 85.69X，创业板 PE 由 41.99X 回落到 39.43X，北证 A 股 PE 有所回升，由 31.82X 回升到 32.31X。**流动性来看**，北证 A 股日均换手率 3.62%，科创板 2.87%，创业板 3.99%。**指数来看**，创业板和沪深 300 指数周度下跌、科创 50 上涨。
- **本周 2 家公司注册、1 家公司过会，下周 3 家公司上会。**按最新审核状态分类，莫森泰克和宇特光电 2 家公司更新状态至注册；天广实 1 家公司更新状态至提交注册；苏讯新材 1 家公司更新状态至上市委会议通过；辛帕智能、佳宏新材、汉盛海装、尚睿科技和昌德科技 5 家公司更新审核状态至已问询；新纳科技 1 家公司更新状态至终止。**此外，下周北交所将会审议 3 家公司 IPO 申请（辛帕智能、佳宏新材和昌德科技），北交所新股发行处于提速进程中。**
- **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**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 周度观点：北交所次新股财报端整体表现较好 4
2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 维持在 32X 7
3. 新股上市：本周 1 家新公司上市 8
4. 新股 IPO：本周 2 家公司注册、1 家公司过会 10
5. 风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

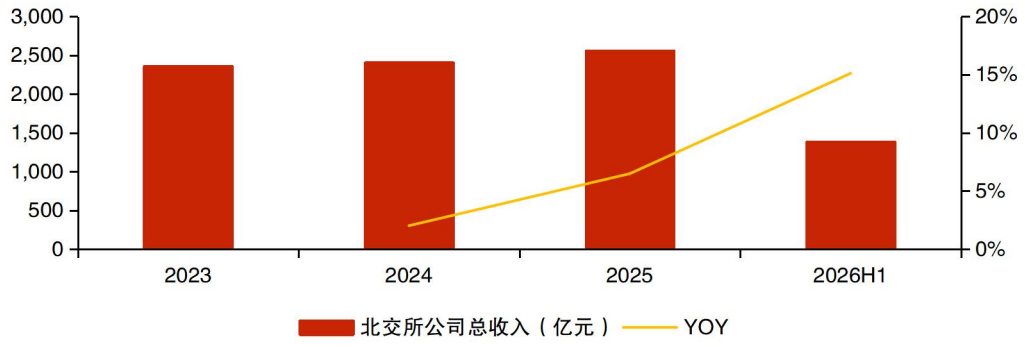
图表 1： 2026H1 北交所公司总营收 yoy+15.11%.....4
图表 2： 2026H1 北交所公司归母净利润总额 yoy+17.58%.....4
图表 3： 2026H1 北交所公司扣非归母净利润总额 yoy-0.55%.....4
图表 4： 21 家公司 2026H1 营收同比增长>50%（家）.....5
图表 5： 64 家公司 2026H1 归母净利润同比增长>50%（家）.....5
图表 6： 北证次新股 2026H1 归母净利润同比增长 58.75%，领先北交所整体.....5
图表 7： 2026H1 归母净利润中位数，北证 50 成分股已高于科创板、创业板.....6
图表 8： 2026 年 8 月 28 日北交所成交额 163 亿元.....6
图表 9： 北证 A 股整体 PE 维持在 32X.....7
图表 10： 北证 A 股本周日均成交额 147 亿元.....7
图表 11： 北证 A 股本周日均换手率 3.62%.....7
图表 12： 北证 50 指数 PETTM 41X.....8
图表 13： 北证 50 指数报 1,063.80 点，周度下跌 1.08%.....8
图表 14： 创业板指和沪深 300 周度下跌、科创 50 上涨.....8
图表 15： 2026 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 28 日北交所共有 53 家企业新发上市.....8
图表 16： 2024 年初至今 102 家上市企业的发行市盈率均值为 14.41X.....10
图表 17： 2024 年初至今 102 家上市企业首日涨跌幅均值 255%.....10
图表 18： 近期申报企业财务信息（更新时间：2026.8.24~2026.8.28）.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 周度观点：北交所次新股财报端整体表现较好

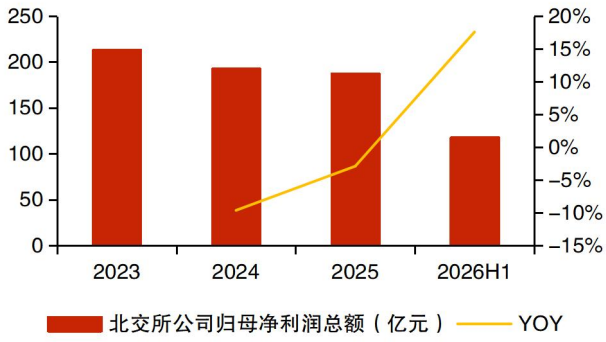
截至 2026 年 8 月 28 日，北交所 339 家上市公司已全部披露 2026 年半年报。2026 年上半年，北交所公司营收总计 1386 亿元，同比增长 15.11%；归母净利润总计 117.83 亿元，同比增长 17.58%；扣非归母净利润总计 90.49 亿元，同比下滑 0.55%。（归母净利润与扣非归母净利润相差较大主要系中科仪上半年实现归母净利润 18.39 亿元，剔除中科仪影响，北交所归母净利润总计同比增长约 0.62%，仍实现正增长）。整体来看，收入端营收同比持续回升（2025 年营收同比增长 6.49%），利润端归母净利润和扣非归母净利润同样有所改善（2025 年归母净利润和扣非归母净利润同比分别下滑 2.90%和 7.17%）。

图表 1：2026H1 北交所公司总营收 yoy+15.11%



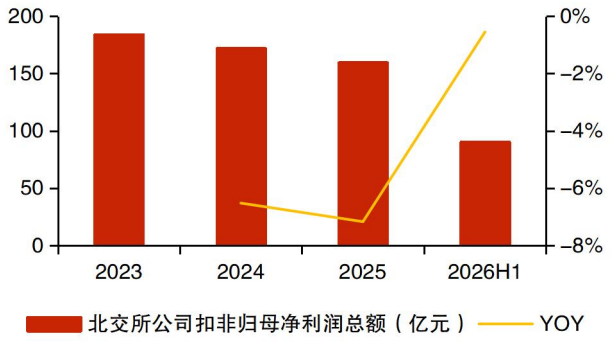
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 2：2026H1 北交所公司归母净利润总额 yoy+17.58%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 3：2026H1 北交所公司扣非归母净利润总额 yoy-0.55%

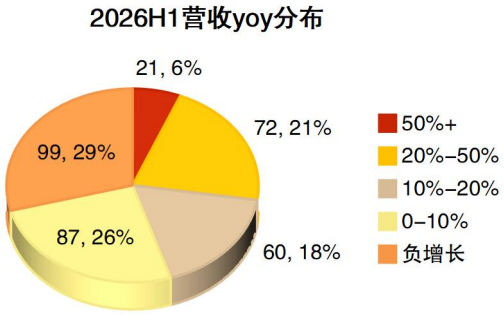


资料来源：Wind、华源证券研究所

从增速分布来看，21 家公司 2026 年上半年收入同比增速超 50%（其中长鹰硬科、路桥信息、五新智能、聚星科技、三友科技、安达科技、康普化学、并行科技、花溪科技总计 9 家公司超 100%），93 家公司收入同比增速超 20%，约 71%的公司同比实现正增长。64 家公司 2026 年上半年归母净利润同比增速超 50%（其中汉维科技、中科仪、海能技术、长鹰硬科、并行科技、国航远洋、同享科技等 43 家超 100%），约 31%的公司归母净利润增速超 20%，近一半公司实现正增长。

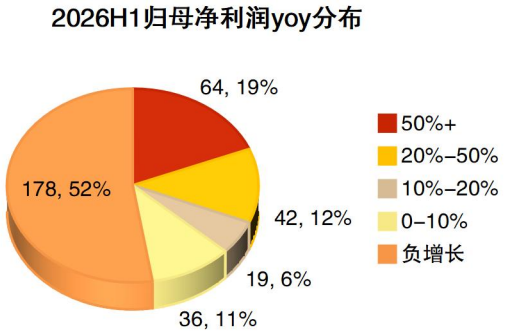
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：21 家公司 2026H1 营收同比增长>50%（家）



资料来源：Wind、华源证券研究所
注：比例为按照该 yoy 区间的公司分布数量占比，后同

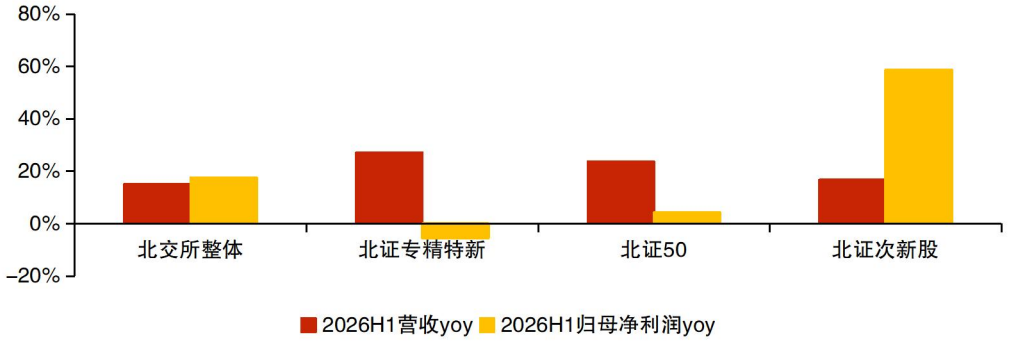
图表 5：64 家公司 2026H1 归母净利润同比增长>50%（家）



资料来源：Wind、华源证券研究所

次新股（指 2025Q4 以来新上市公司）方面，2026H1 业绩表现显著优于北交所整体水平。2026H1，次新股板块营收同比增长 16.67%，归母净利润同比增长 58.75%；各项增速均领先北证整体（同期北证整体营收和归母净利润同比分别为+15.11%和+17.58%）。次新股整体实现营收与归母净利润双增长，且盈利增速高于营收增速，体现出较好的盈利质量。这反映出次新股或具备更强的成长动能与更优的财务韧性，随着优质标的持续登陆北交所，次新股板块有望成为挖掘高增长潜力的重要方向。

图表 6：北证次新股 2026H1 归母净利润同比增长 58.75%，领先北交所整体

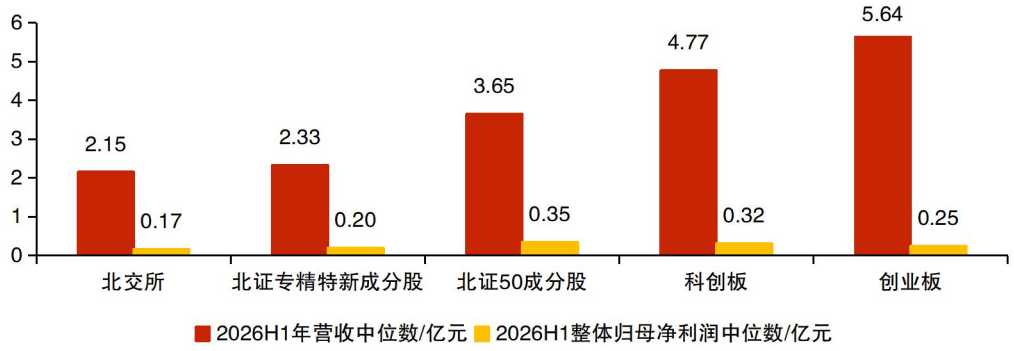


资料来源：Wind、华源证券研究所 注：增速除注明外均为板块总量同比;次新股均指的是 2025Q4 以来上市公司，其统计受中科仪、蘅东光等头部标的业绩影响较大

2026H1 各市场板块业绩对比：营收/归母净利润中位数来看，北交所整体为 2.15 亿元/0.17 亿元，北证 50 成分股达到 3.65 亿元/0.35 亿元，而北证专精特新成分股规模相对北证 50 偏小（2.33 亿元/0.20 亿元）。对比科创板和创业板（营收中位数分别为 4.77 亿元、5.64 亿元，归母净利润中位数分别为 0.32 亿元、0.25 亿元），北证 50 成分股的归母净利润中位数已实现赶超，体现出其较强的盈利能力优势。

下载日志已记录，仅供内部参考

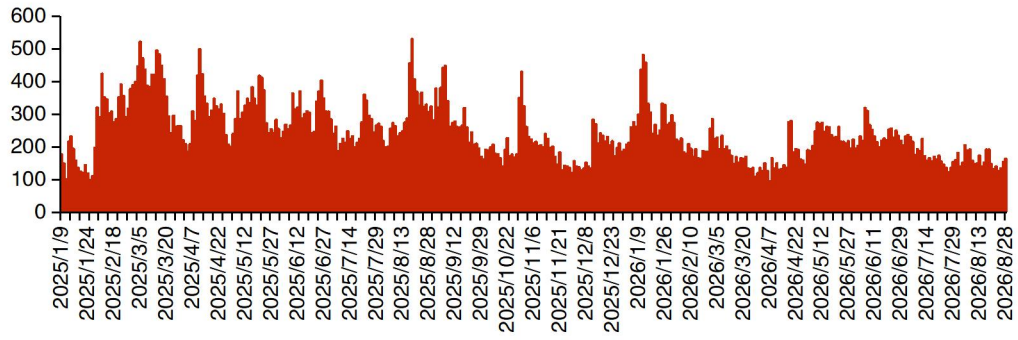
图表 7：2026H1 归母净利润中位数，北证 50 成分股已高于科创板、创业板



资料来源：Wind、华源证券研究所

回归市场维度，本周北证 50 指数整体维持震荡盘整格局，市场成交延续偏弱运行态势。下周将迎来北交所宣布设立五周年重要时间窗口，建议把握自上而下的政策预期与市场情绪层面的催化机遇，同时持续跟踪 9 月北证 50 指数样本调整中潜在调入标的（蘅东光、美德乐、惠丰钻石和凯德石英）的投资机会。整体来看，上市公司增持&回购持续提供底部支撑，北交所大概率维持震荡磨底格局，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，主要关注以下几个维度：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、蘅东光、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，如广信科技、美德乐、中裕科技、并行科技、同力股份、天工股份、精创电气等。第三，关注有特色的次新公司，如欧伦电气、森合高科、龙鑫智能、彩客科技等。第四，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，如丰光精密、凯德石英、基康技术、创远信科等。**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 8：2026 年 8 月 28 日北交所成交额 163 亿元



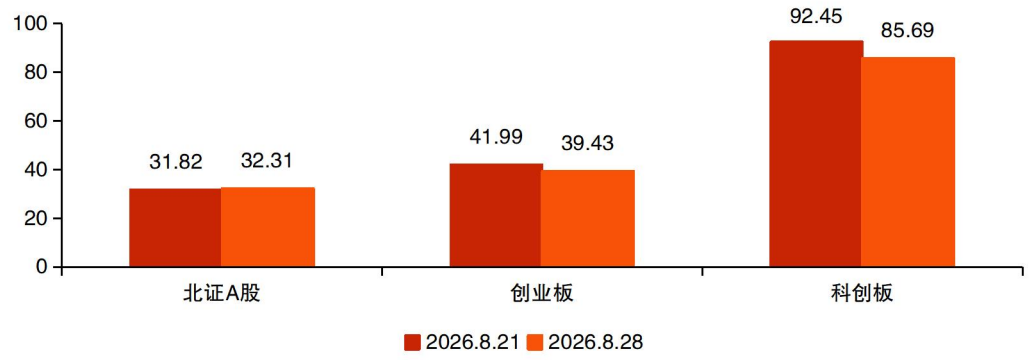
资料来源：Wind、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 维持在 32X

本周，科创板和创业板整体 PE 估值有所回落，科创板整体 PE 由 92.45X 回落到 85.69X，创业板整体 PE 由 41.99X 回落到 39.43X，北证 A 股整体 PE 有所回升，由 31.82X 回升到 32.31X。

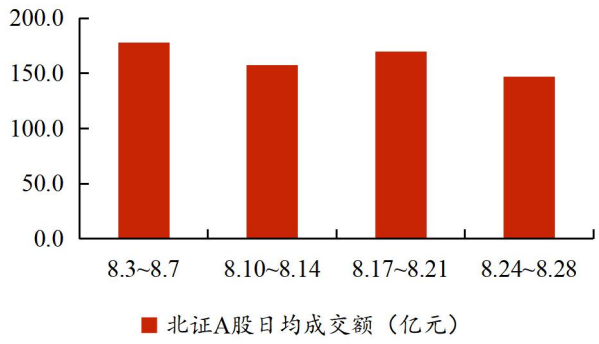
图表 9：北证 A 股整体 PE 维持在 32X



资料来源：Wind、华源证券研究所

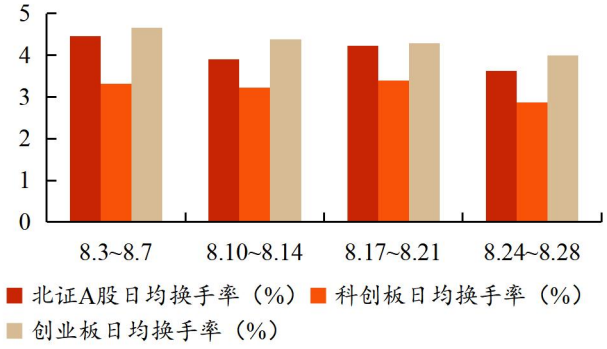
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.8.24-2026.8.28）日均成交额 147 亿元，较上周下跌 13%。北证 A 股本周日均换手率回落到 3.62%、较上周-0.6pcts；科创板本周日均换手率 2.87%，较上周-0.52pcts；创业板本周日均换手率 3.99%，较上周-0.3pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 10：北证 A 股本周日均成交额 147 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 11：北证 A 股本周日均换手率 3.62%

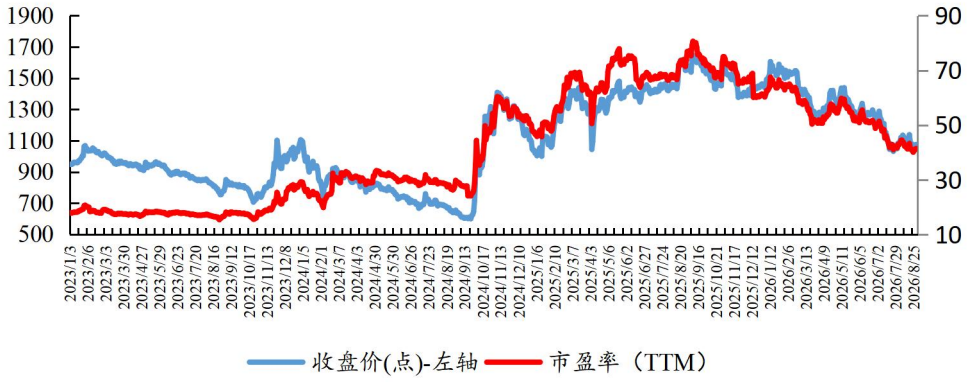


资料来源：Wind、华源证券研究所

从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所下跌，北证 50 指数 PETTM 41X。从几大指数涨跌幅表现来看，创业板指和沪深 300 本周有所下跌，科创 50 上涨。截至本周（2026.8.28），北证 50 指数报 1,063.80 点，较上周收盘价下跌 1.08%；沪深 300 指数报 4,609.18 点，较上周收盘价下跌 0.21%；科创 50 指数报 1,662.15 点，较上周收盘价上涨 0.52%；创业板指报 3,424.40 点，较上周收盘价下跌 3.42%。

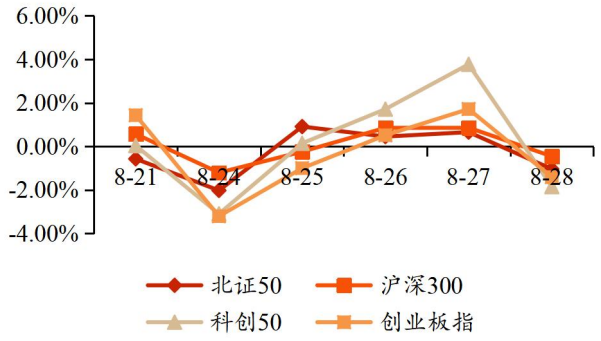
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：北证 50 指数 PETTM 41X



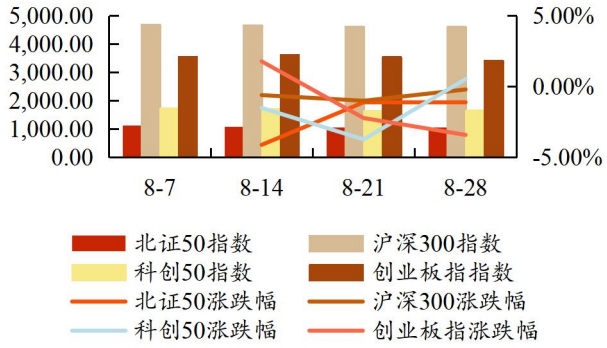
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 13：北证 50 指数报 1,063.80 点，周度下跌 1.08%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 14：创业板指和沪深 300 周度下跌、科创 50 上涨



资料来源：Wind、华源证券研究所

3. 新股上市：本周 1 家新公司上市

2026 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 28 日，北交所共有 53 家企业新发上市。其中，2026 年 8 月 24 日~2026 年 8 月 28 日共有 1 家新公司上市–华大海天。

图表 15：2026 年 1 月 1 日到 2026 年 8 月 28 日北交所共有 53 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	920288	华大海天	1788	12.57	2.25	直接定价	2026/8/17	2026/8/20	2026/8/28
2	920093	信胜科技	3600	14.35	5.17	直接定价	2026/8/12	2026/8/17	2026/8/21
3	920059	双英集团	3802.16	11.13	4.23	直接定价	2026/8/10	2026/8/13	2026/8/19
4	920107	恒兴股份	2097	16.02	3.36	直接定价	2026/8/5	2026/8/10	2026/8/17
5	920138	杰理科技	3300	18.86	6.22	直接定价	2026/8/3	2026/8/6	2026/8/12
6	920165	珈凯生物	724.1153	19.26	1.39	直接定价	2026/7/29	2026/8/3	2026/8/11
7	920038	森合高科	1911.3201	29.06	5.55	直接定价	2026/7/27	2026/7/30	2026/8/5
8	920258	聚仁新材	4000	4.48	1.79	直接定价	2026/7/22	2026/7/27	2026/8/3
9	920065	千岸科技	1750	24.3	4.25	直接定价	2026/7/20	2026/7/23	2026/7/29
10	920176	维琪科技	883	22.16	1.96	直接定价	2026/7/13	2026/7/16	2026/7/27
11	920238	长鹰硬科	1809.54	18.89	3.42	直接定价	2026/7/15	2026/7/20	2026/7/24
12	920079	乔路铭	5000	14.36	7.18	直接定价	2026/7/8	2026/7/13	2026/7/22

下载日志已记录，仅供内部参考

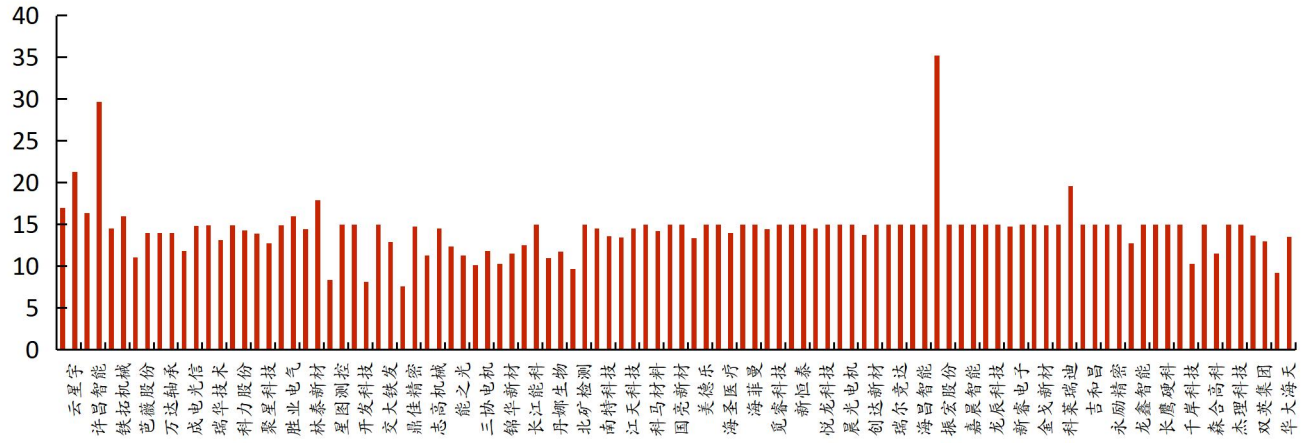
13	920117	龙鑫智能	2246.00	17.83	4.00	直接定价	2026/7/6	2026/7/9	2026/7/16
14	920081	欧伦电气	1900	38.69	7.35	直接定价	2026/7/1	2026/7/6	2026/7/10
15	920136	永励精密	2000	19.28	3.86	直接定价	2026/6/24	2026/6/29	2026/7/9
16	920189	康美特	2121	8.14	1.73	直接定价	2026/6/29	2026/7/2	2026/7/8
17	920193	吉和昌	2800	8.52	2.39	直接定价	2026/6/17	2026/6/23	2026/7/2
18	920222	益坤电气	1284.71	10.09	1.30	直接定价	2026/6/22	2026/6/25	2026/6/30
19	920072	科莱瑞迪	1480	15.62	2.31	询价	2026/6/15	2026/6/18	2026/6/29
20	920126	永大股份	4652	7.79	3.62	直接定价	2026/6/3	2026/6/8	2026/6/15
21	920083	金戈新材	2231.74	9.65	2.15	直接定价	2026/6/1	2026/6/4	2026/6/11
22	920206	彩客科技	797.48	30.28	2.41	直接定价	2026/5/27	2026/6/1	2026/6/8
23	920211	新睿电子	640	25.19	1.61	直接定价	2026/5/25	2026/5/28	2026/6/5
24	920218	新天力	2341.78	12.19	2.85	直接定价	2026/5/20	2026/5/25	2026/5/29
25	920161	龙辰科技	3399.85	9.21	3.13	直接定价	2026/5/18	2026/5/21	2026/5/27
26	920220	朗信电气	1324.13	28.29	3.75	直接定价	2026/5/13	2026/5/18	2026/5/22
27	920096	嘉晨智能	1800	14.43	2.60	直接定价	2026/5/6	2026/5/11	2026/5/18
28	920178	锐翔智能	1374.62	29.47	4.05	直接定价	2026/4/27	2026/4/30	2026/5/15
29	920200	振宏股份	2291	20.58	4.71	直接定价	2026/4/22	2026/4/27	2026/5/7
30	920186	中科仪	5200	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29
31	920156	海昌智能	2412	20.93	5.05	直接定价	2026/4/15	2026/4/20	2026/4/27
32	920125	鸿仕达	1350	16.57	2.24	直接定价	2026/4/13	2026/4/16	2026/4/24
33	920191	瑞尔竞达	4435	7.71	3.42	直接定价	2026/4/9	2026/4/14	2026/4/20
34	920177	恒道科技	1308	21.8	2.85	直接定价	2026/4/7	2026/4/10	2026/4/16
35	920012	创达新材	1232.93	19.58	2.41	直接定价	2026/4/1	2026/4/7	2026/4/13
36	920181	赛英电子	1080	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
37	920011	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/4/8
38	920055	隆源股份	1700	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
39	920188	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30
40	920069	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
41	920028	新恒泰	4109	9.4	3.86	直接定价	2026/3/11	2026/3/16	2026/3/20
42	920078	族兴新材	2300	6.98	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
43	920036	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
44	920187	通领科技	1560	29.62	4.62	直接定价	2026/2/11	2026/2/24	2026/3/5
45	920183	海菲曼	1052.70	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
46	920168	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
47	920166	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
48	920180	爱得科技	2953.08	7.67	2.27	直接定价	2026/2/2	2026/2/5	2026/2/10
49	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30
50	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
51	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
52	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
53	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 数据截至 2026.8.28

2024 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 28 日，102 家上市企业的发行市盈率均值为 14.41X、中值为 14.95X；首日涨跌幅均值为 255%，首日涨跌幅中值为 186%；其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业为大鹏工业（+1211%）、蘅东光（+878%）和新睿电子（+801%）。

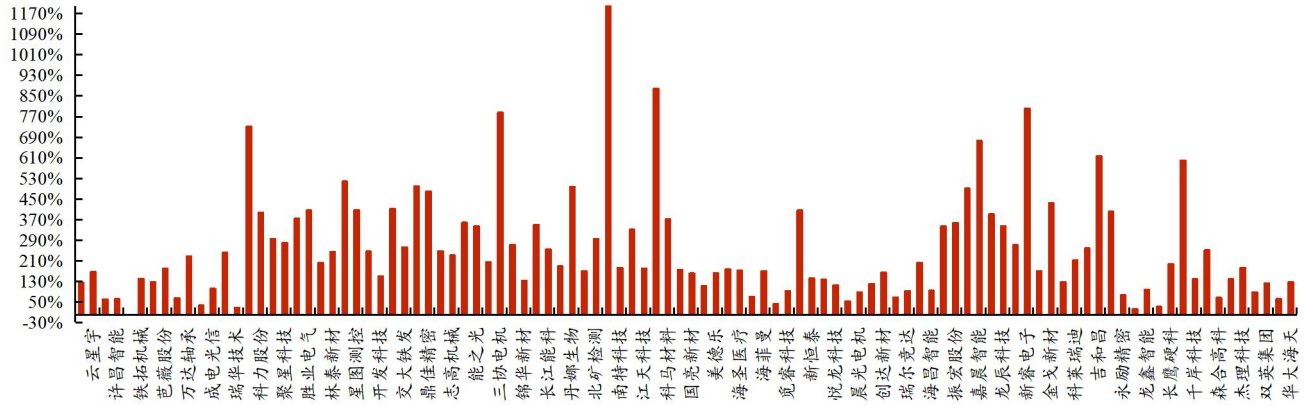
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 16：2024 年初至今 102 家上市企业的发行市盈率均值为 14.41X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 17：2024 年初至今 102 家上市企业首日涨跌幅均值 255%



资料来源：Wind、华源证券研究所

4. 新股 IPO：本周 2 家公司注册、1 家公司过会

按最新审核状态分类，2026 年 8 月 24 日-2026 年 8 月 28 日更新信息：莫森泰克和宇特光电 2 家公司更新状态至注册；天广实 1 家公司更新状态至提交注册；苏讯新材 1 家公司更新状态至上市委会议通过；辛帕智能、佳宏新材、汉盛海装、尚睿科技和昌德科技 5 家公司更新审核状态至已问询；新纳科技 1 家公司更新状态至终止。**此外，下周北交所将会审议 3 家公司 IPO 申请（辛帕智能、佳宏新材和昌德科技），北交所新股发行处于提速进程中。**

图表 18：近期申报企业财务信息（更新时间：2026.8.24~2026.8.28）

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								
874769.BJ	莫森泰克	可选消费	0.00	19.24	22,467.15	2026-08-28	2025-12-30	注册
874571.BJ	宇特光电	信息技术	30.40	3.33	6,916.95	2026-08-28	2025-12-31	注册
提交注册								
874070.BJ	天广实	医疗保健	58.31	1.28	-16,174.86	2026-08-24	2024-11-04	提交注册
上市委会议通过								
874335.BJ	苏讯新材	材料	26.83	30.25	20,140.99	2026-08-28	2025-12-31	上市委会议

下载日志已记录，仅供内部参考

								通过
已问询								
874567.BJ	辛帕智能	可选消费	29.85	2.77	7,169.79	2026-08-28	2025-12-31	已问询
874867.BJ	佳宏新材	可选消费	19.22	4.31	7,113.78	2026-08-27	2025-12-15	已问询
837291.BJ	汉盛海装	可选消费	17.29	3.84	9,868.44	2026-08-27	2025-09-29	已问询
874727.BJ	尚睿科技	信息技术	9.67	17.07	11,291.17	2026-08-27	2025-12-30	已问询
874859.BJ	昌德科技	材料	37.65	16.01	8,675.85	2026-08-27	2025-12-26	已问询
终止								
874343.NQ	新纳科技	材料	0.00	12.15	9,128.40	2026-08-28	2025-06-23	终止

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.8.28

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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）。