下载日志已记录，仅供内部参考

五周年催化情绪脉冲 硬科技主线静待基本面验证

证券研究报告

2026 年 09 月 06 日

北交所周度报告 2026 年第 34 期

•核心结论

北交所市场复盘：8 月 31 日至 9 月 4 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 210.82 亿元，环比增加 47.1%。当周北证 50 收涨 2.24%，当周日均换手率达 2.0%。，市场整体呈现事件驱动下的脉冲式行情特征。个股方面，当周北交所涨幅前五大个股分别为：金钛股份（188.47%）、华汇智能（111.74%）、柏星龙（46.52%）、荣亿精密（40.39%）、路桥信息（37.53%）；跌幅前五大个股分别为：华大海天（-33.70%）、*ST 田野（-17.74%）、美之高（-13.90%）、海达尔（-11.64%）、*ST 康乐（-10.90%）。

重点新闻及政策：1）北交所宣布设立五周年答卷：以“包容”破题 用“耐心”作答。北交所宣布设立五周年，上市公司从 81 家增至 339 家，总市值从约 3000 亿元提升至约 8400 亿元，日均成交额从不足 10 亿元跃升至超 200 亿元，国家级专精特新“小巨人”企业占比超六成。制度设计包容性助力未盈利企业上市，累计服务中小企业融资约 800 亿元，八成以上投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造等领域。**2）十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》：**规划指出，2030 年，我国中小企业整体发展量质齐升，中小企业营业收入、资产总额保持稳定增长，劳动报酬和劳动生产率稳步提高，规模以上中小企业人均营业收入累计增长 15%左右；创新发展能力显著增强，规模以上工业中小企业研发费用内部支出年均增长 8%以上，专精特新“小巨人”企业达到 2.2 万家，国家级中小企业特色产业集群达到 600 个；数智化绿色化水平加速跃升，专精特新中小企业数智化水平二级占比达到 95%以上、三级占比达到 80%以上；发展环境持续优化，中小企业多元化融资渠道进一步拓宽。

投资建议：本周市场以五周年事件性情绪驱动为主，尚未形成趋势性主线。随着事件催化逐步消化，市场关注点有望从短线博弈回归基本面与政策预期驱动，建议重点关注三大主线：一是关注五周年政策红利预期下的制度性机会；二是跟踪硬科技成长赛道的基本面修复行情；三是观察优质次新股的估值重估机会。

风险提示：宏观经济下行超预期，政策落地进度不及预期，海外市场波动加剧，上市公司业绩不及预期，市场流动性持续收紧。

分析师

曹森元 S0800524100001

19821289688

caosenyuan@research.xbmail.com.cn

李艾蕊 S0800526040001

17396222897

liaichun@xbmail.com.cn

相关研究

北交所：指数回调，十部门出台中小企业十五五发展规划—北交所日报——20260903 2026-09-04

北交所：北交所设立五周年，北证 50 收涨 2.50% —北交所日报——20260902 2026-09-03

北交所：北证 50 上涨 1.34%，成交放量—北交所日报——20260901 2026-09-02

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 当周市场概览.....3
1.1 整体表现.....3
1.2 个股表现.....4
二、 重点新闻及政策.....4
三、 核心驱动因素分析.....7
3.1 本周市场综述.....7
3.2 重要公告与政策动态.....8
3.3 下周市场展望与主线推演.....9
四、 风险提示.....10

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅对比.....3
图 2：各指数当周日均换手率对比.....3
图 3：北证 50 指数走势.....3
图 4：各指数 PE 指标对比（倍）.....3

表 1：北交所当周日均成交情况.....3
表 2：当周涨幅前 10 个股.....4
表 3：当周跌幅前 10 个股.....4

下载日志已记录，仅供内部参考

一、当周市场概览

1.1 整体表现

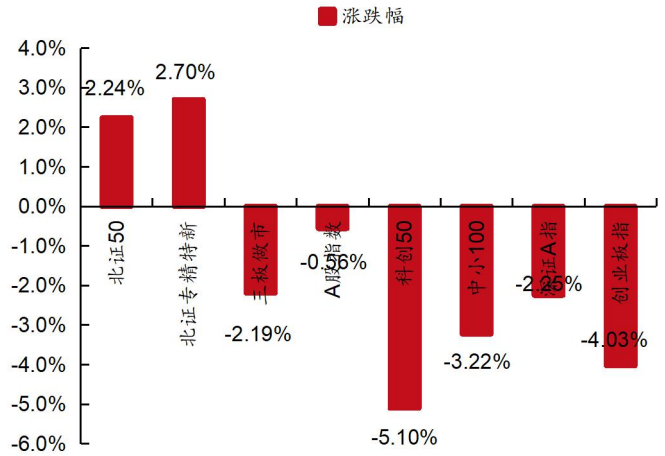
当周北交所全部 A 股日均成交额达 210.82 亿元，环比增加 47.1%。当周北证 50 收涨 2.24%，当周日均换手率达 2.0%。

表 1：北交所当周日均成交情况

北证 A 股		
时间	成交金额（亿元）	环比 YOY
2026/9/4	210.82	47.1%
2026/8/28	143.34	-11.8%
2026/8/21	162.51	6.2%

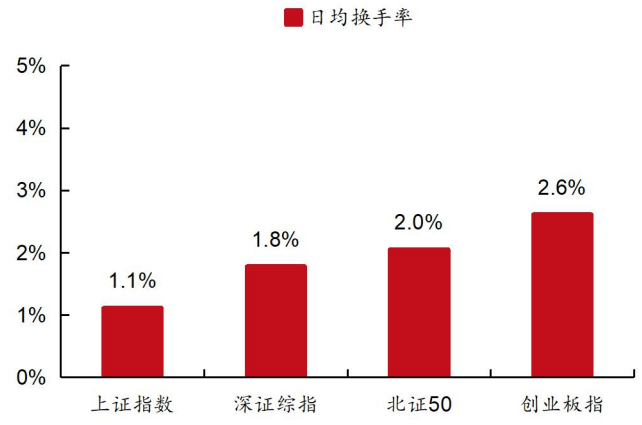
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：各指数周涨跌幅对比



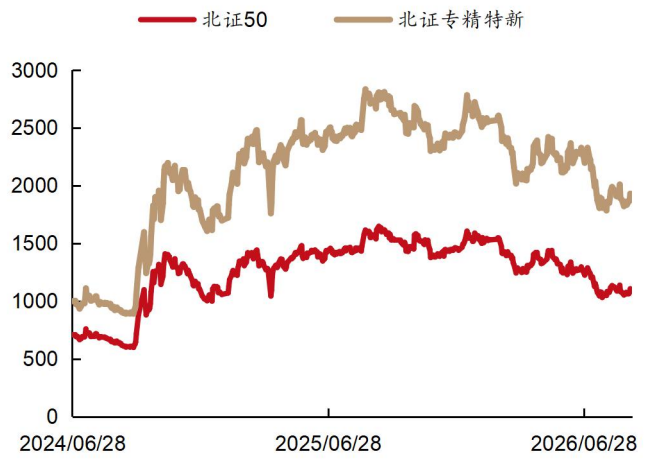
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：各指数当周日均换手率对比



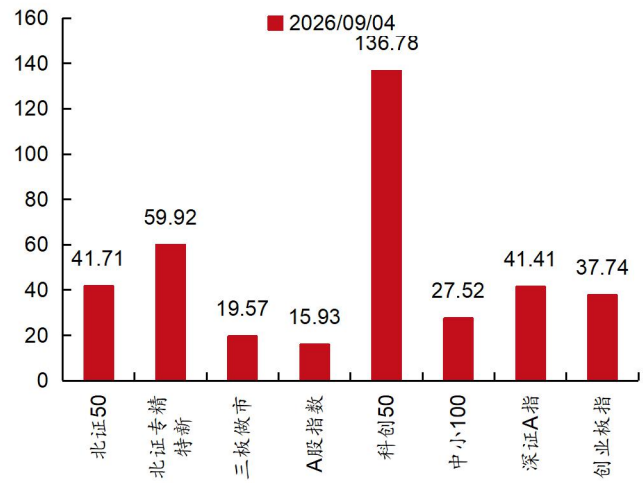
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 3：北证 50 指数走势



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 4：各指数 PE 指标对比（倍）



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 个股表现

当周北交所涨幅前五大个股分别为：金钛股份（188.47%）、华汇智能（111.74%）、柏星龙（46.52%）、荣亿精密（40.39%）、路桥信息（37.53%）；跌幅前五大个股分别为：华大海天（-33.70%）、*ST 田野（-17.74%）、美之高（-13.90%）、海达尔（-11.64%）、*ST 康乐（-10.90%）。

表 2：当周涨幅前 10 个股

代码	公司简称	周涨幅（%）	成交额（亿元）	成交额环比变动	换手率	总市值（亿元）	所属行业
920071.BJ	金钛股份	188.48	14.44	-	170.12%	71.50	有色金属
920289.BJ	华汇智能	111.74	5.21	-	96.49%	25.50	电力设备
920075.BJ	柏星龙	46.53	3.14	495.78%	50.36%	13.82	轻工制造
920223.BJ	荣亿精密	40.39	14.86	589.62%	110.94%	26.90	机械设备
920748.BJ	路桥信息	37.53	7.02	97.81%	35.67%	26.63	计算机
920021.BJ	流金科技	34.95	32.87	1037.73%	145.94%	28.40	传媒
920895.BJ	花溪科技	30.30	13.60	321.28%	184.80%	15.56	机械设备
920006.BJ	晟楠科技	29.85	7.42	1181.28%	76.21%	18.42	国防军工
920212.BJ	智新电子	26.07	4.38	1892.23%	66.41%	13.08	电子
920592.BJ	华信永道	24.77	14.33	385.31%	102.35%	22.38	计算机

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

表 3：当周跌幅前 10 个股

代码	公司简称	周跌幅（%）	成交额（亿元）	成交额环比变动	换手率	总市值（亿元）	所属行业
920186.BJ	中科仪	-8.49	20.82	25.65%	22.98%	166.04	电子
920476.BJ	海能技术	-8.73	2.10	-4.57%	10.65%	20.61	机械设备
920083.BJ	金戈新材	-8.93	7.84	-47.25%	53.58%	32.78	基础化工
920357.BJ	雅葆轩	-9.00	3.19	44.18%	32.44%	16.10	电子
920238.BJ	长鹰硬科	-10.50	10.04	-20.14%	71.20%	63.98	机械设备
920575.BJ	*ST 康乐	-10.90	0.88	-47.03%	9.66%	13.32	医药生物
920699.BJ	海达尔	-11.65	2.73	-20.31%	12.50%	45.01	家用电器
920765.BJ	美之高	-13.91	1.99	240.20%	28.21%	10.76	轻工制造
920023.BJ	*ST 田野	-17.74	0.54	29.37%	12.66%	5.01	农林牧渔
920288.BJ	华大海天	-33.71	8.27	74.60%	227.31%	13.77	轻工制造

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

二、重点新闻及政策

工信部拟开展专项行动服务采购、项目出海多维度获支持

①目标到 2026 年底，全国服务商资源池内服务商数量突破 2000 家；②对于大模型、智能体、Token 等服务采购，以及应用出海和算力降本，工信部也给出了相关意见；③中国 AI 产业正从技术追赶转向商业化变现，2026 年有望成为重要节点。

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：财联社

工信部：前 7 个月我国软件业务收入 89785 亿元，同比增长 9.2%

8 月 31 日，工信部发布 2026 年 1-7 月份软件业运行情况。前 7 个月，我国软件业务收入 89785 亿元，同比增长 9.2%。软件业利润总额 10396 亿元，同比增长 1.3%。软件业务出口 406.1 亿美元，同比增长 12.2%。

资料来源：界面

中国 AI 大模型调用量连续十八周领跑：智谱“牛来”大模型冲上榜首，DeepSeek-V4-Pro 跌出榜单

据 OpenRouter 最新数据，上周（8 月 24 日至 8 月 30 日）全球 AI 大模型总调用量 113 万亿 Token，环比增长 21.11%。中国 AI 大模型周调用量达 55.16 万亿 Token，环比增长 36.26%，连续十八周超过美国。智谱 GLM-5.3-Flash（代号 Ox Alpha）以 15.7 万亿 Token 周调用量升至榜首，已开源，定价为 GLM-5.3 的十分之一。

资料来源：每日经济新闻

李强主持召开国务院常务会议

国务院总理李强 8 月 31 日主持召开国务院常务会议，研究促进招商引资高质量发展有关工作，要求规范地方政府经济促进行为，优化营商环境。会议讨论并原则通过《中华人民共和国税收征收管理法（修订草案）》，决定提请全国人大常委会审议，强调依法征管、规范执法、保护纳税人合法权益，促进税负公平。会议还审议通过《中华人民共和国审计法实施条例（修订草案）》。

资料来源：证券日报

新材料“平台型”企业贝特利登陆创业板，国产替代空间进一步打开

苏州市贝特利高分子材料股份有限公司（301697.SZ）正式在深交所创业板挂牌上市，发行价 12.10 元/股，总募集资金 7.95 亿元。公司 2025 年度营收 36.46 亿元，同比增长 44.68%，净利润 1.16 亿元，同比增长 19.03%，客户包括联想、华为、小米、比亚迪等头部企业，在导电材料、有机硅材料、涂层材料等领域实现国产替代。

资料来源：每日经济新闻

北交所宣布设立五周年答卷：以“包容”破题 用“耐心”作答

北交所宣布设立五周年，上市公司从 81 家增至 339 家，总市值从约 3000 亿元提升至约 8400 亿元，日均成交额从不足 10 亿元跃升至超 200 亿元，国家级专精特新“小巨人”企业占比超六成。制度设计包容性助力未盈利企业上市，累计服务中小企业融资约 800 亿元，

下载日志已记录，仅供内部参考

八成以上投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造等领域。

资料来源：证券日报

优质创新成色凸显，创业板 2026 半年报展现发展强劲动能

截至 2026 年 8 月 31 日，创业板 1403 家上市公司完成半年报披露。2026 年上半年板块营收 2.55 万亿元，同比增长 22.34%；净利润 2027.53 亿元，同比增长 32.73%。超七成公司盈利，研发投入合计 1120.87 亿元，同比增长 11.69%。AI 算力硬件、绿色能源、高端装备等赛道表现突出，注册制公司成长亮眼。

资料来源：每日经济新闻

券商自营收入大增 46.4%，自营成券商第一大业务

2026 年上半年 50 家上市券商自营收入合计约 1690.8 亿元，同比增长 46.4%，占总营收比重升至 43.4%。中信证券以 256.33 亿元自营收入蝉联第一，国泰海通自营收入达 225.67 亿元，同比增长 148.17%。自营业务成为券商业绩核心压舱石，行业盈利韧性与质量提升。

资料来源：每日经济新闻

十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》

近日，工业和信息化部等十部门发布关于印发《促进中小企业发展“十五五”规划》的通知。规划指出，2030 年，我国中小企业整体发展量质齐升，中小企业营业收入、资产总额保持稳定增长，劳动报酬和劳动生产率稳步提高，规模以上中小企业人均营业收入累计增长 15%左右；创新发展能力显著增强，规模以上工业中小企业研发费用内部支出年均增长 8%以上，专精特新“小巨人”企业达到 2.2 万家，国家级中小企业特色产业集群达到 600 个；数智化绿色化水平加速跃升，打造一批数智化转型典型应用场景，专精特新中小企业数智化水平二级占比达到 95%以上、三级占比达到 80%以上，能源资源利用效率明显提升；服务体系持续健全，全国中小企业服务“一张网”服务效能显著提高，认定一批国家中小企业公共服务示范平台（基地），中外中小企业合作区达到 50 个；发展环境进一步优化，防范化解拖欠中小企业账款长效机制基本建立，中小企业多元化融资渠道进一步拓宽。

资料来源：界面

工信部印发《人工智能中小企业创业支持计划（2026-2028 年）》

工业和信息化部办公厅印发《人工智能中小企业创业支持计划（2026-2028 年）》。其中提到，通过三年，在行业应用、数据服务、智能算力等重点领域，培育形成一大批创新活力强、成长潜力大的人工智能创业企业，新培育科技和创新型中小企业 1 万家以上，专精特新“小巨人”企业突破 2000 家，涌现一批瞪羚企业和独角兽企业。聚焦人工智能领域，高标准建设 10 个科技型企业孵化器、10 个国家中小企业公共服务示范平台（基地），新

下载日志已记录，仅供内部参考

培育 10 个国家级中小企业特色产业集群，人工智能中小企业创业创新活力持续迸发，人工智能赋能中小企业高质量发展格局初步形成。

资料来源：界面

八起案例提炼实务经验，券商并购重组迎“操作指南”

中国证券业协会近期向各券商下发《证券行业示范实践第 7 号——证券公司并购（征求意见稿）》，系统总结近年来 8 起证券公司合并案例的实务经验，覆盖论证准备、并购交易、整合融合三大核心阶段，旨在进一步提升证券公司并购重组合规运作、风险管控与实务操作能力，促进证券公司并购重组交易和整合规范有序开展。

资料来源：每日经济新闻

申银万国期货吸收合并宏源期货获证监会核准

9 月 4 日，中国证监会网站发布批复，核准申银万国期货有限公司（下称“申银万国期货”）吸收合并宏源期货有限公司（下称“宏源期货”）；吸收合并完成后，宏源期货的分支机构变更为申银万国期货的分支机构，宏源期货依法解散。两家公司应当按照向证监会报送的整合处置方案，平稳有序推进合并工作，采取有效措施及时解决可能出现的问题和风险，确保客户、员工、债权人等相关方合法权益不受损害。

资料来源：界面

三、核心驱动因素分析

3.1 本周市场综述

本周北交所市场呈现事件驱动下的脉冲式行情，在宣布设立五周年的节点催化下，指数先扬后抑，整体震荡运行。北证 50 与北证专精特新指数均录得周度正收益，其中五周年当日北证 50 盘中一度涨近 5%、收涨 2.50%，市场情绪集中释放，随后随全市场调整有所回吐，交投活跃度同步呈现脉冲式波动。

指数层面，截至 9 月 4 日收盘，北证 50 指数周内累计上涨约 2.24%，周中最高触及 1130.53 点，周五收于 1087.64 点，全周波动幅度逐步收窄。其中 9 月 2 日五周年节点当日，指数逆全市场调整走出独立行情，单日涨幅显著，成为本周行情的核心催化点。北证专精特新指数（899601）表现出更强的成长弹性，周内累计上涨约 2.7%，周中单日最高涨幅达 3.12%，但后续回调幅度也大于宽基指数，契合小盘成长风格的波动特征。

成交层面，本周市场成交额呈现“先放量、后缩量”的典型事件驱动特征。9 月 2 日适逢北交所宣布设立五周年，市场交投显著升温，专精特新指数单日成交额突破 69 亿元，创近期阶段性新高；随后两个交易日成交额逐步回落至 40-50 亿元左右区间，事件节点的交易热度未能持续放大，增量资金的持续性仍待观察。

结构层面，本周市场普涨特征明显，五周年当日午盘收盘时超九成个股实现上涨，板块轮动较为分散，汽车零部件、军工装备、美容护理、橡胶制品、IT 服务等板块均有不同程度

下载日志已记录，仅供内部参考

活跃表现，未形成单一强势主线。

3.2 重要公告与政策动态

（一）北交所迎设立五周年，市场生态完成阶段性跨越

9 月 2 日是北京证券交易所宣布设立五周年纪念日。经过五年发展，北交所市场规模稳步扩容，科创属性持续凸显。截至 9 月 2 日，上市公司数量达 339 家，较开市初期 81 家，公司数量增长超三倍，总市值约 8400 亿元；合格投资者数量突破 1100 万户，为开市时的近三倍，超 3000 只公募基金参与市场，2026 年以来市场日均成交约 200 亿元，市场投融资生态持续优化，交易活力稳步提升。

企业质量层面，国家级专精特新“小巨人”企业占比已近六成，拥有 18 家制造业单项冠军企业，硬核科创底色持续夯实。依托适配中小企业发展规律的差异化制度优势，北交所通过多元包容的上市标准、以及小额灵活的融资机制，精准服务更早、更小、更新的创新型企业。

（二）新三板“质升量减”深化，梯度培育闭环成型

作为北交所的储备层与培育层，新三板今年以来持续推进存量优化，“优胜劣汰”机制常态化运行，与北交所的梯度衔接更加顺畅。

入口端质量显著提升：截至 8 月 21 日，2026 年以来新三板新增挂牌企业 142 家，其中国家级专精特新“小巨人”56 家，占比稳定在近四成。新进企业集中于半导体、激光雷达、高端装备等高景气硬科技赛道，与北交所的定位高度契合，从源头保障了上市资源的科技成色。

出口端分化出清同步推进：截至 8 月 21 日，市场挂牌总数回落至 5793 家，这背后是监管层常态化退市机制与企业主动战略调整的双重作用。今年以来的摘牌阵营中，既有因触碰监管红线被强制清退的问题企业，也有为谋求更广阔资本舞台而主动挥别的优质资产。

输送能力持续增强：截至 8 月 21 日，今年已有 52 家新三板培育企业登陆北交所，其中 30 家为国家级专精特新“小巨人”，占比接近 58%，转板企业质量持续升级。随着直联培育机制持续落地，多层次资本市场“底层培育—中层进阶—顶层上市”的梯度衔接已经形成稳定的良性闭环，北交所与新三板一体化高质量发展的生态逐步成型。

（三）IPO 供给保持节奏，优质企业持续登陆

本周 IPO 市场保持常态化发行，金钛股份于 9 月 3 日正式上市，杰锋动力披露上市公告书将于 9 月 7 日登陆北交所，佳宏新材首发申请获上市委审议通过。截至 2026 年 9 月 1 日，北交所年内新上市企业已达 53 家，首发募资合计超 181 亿元，融资规模刷新历史纪录，市场供给端保持高质量扩容节奏。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.3 下周市场展望与主线推演

（一）核心主线与逻辑

本周市场以五周年事件性情绪驱动为主，尚未形成趋势性主线。随着事件催化逐步消化，市场关注点有望从短线博弈回归基本面与政策预期驱动，建议重点关注三大主线：

核心主线一：五周年政策红利预期下的制度性机会

五周年节点提升了市场对北交所后续改革方向的关注。近年来，北交所持续推进交易机制优化、做市制度完善、融资制度改革等举措，市场生态不断改善。同时，北交所在注册制框架下搭建起一套差异化、包容性的制度体系，“新三板培育—北交所上市”的梯度培育链条逐步成型，逐步成为专精特新中小企业的“主阵地”、实体经济的“助推器”。建议关注制度优化直接受益的市场流动性改善方向，以及估值处于历史低位的核心成份股。

核心主线二：硬科技成长赛道的基本面修复行情

北交所硬科技企业的成长确定性逐步显现。近期，新三板市场的新陈代谢正在持续显现：一边是奇致激光、海河游船、明日教育、润华保险等企业陆续摘牌；另一边，德宝股份、星泰股份等专精特新“小巨人”完成挂牌，迅芯微、海德莱特、联佳科技等获批挂牌。综合来看，退场的主角是保险中介、传统制造、资不抵债的老面孔，新登台的多数是半导体、激光雷达、高端装备等领域的专精特新“小巨人”。一边批量出清，一边硬科技接棒，新三板市场“质升量减”的改革成效持续显现。北交所作为承接新三板优质企业的主场和硬科技小盘成长的集中地，有望获得增量资金的差异化配置。

核心主线三：优质次新股的估值重估机会

2026 年以来，北交所新股发行节奏持续提升，新增上市企业中专精特新属性突出，国家级专精特新“小巨人”企业占比较高，新上市企业主要分布于机械设备、半导体等先进制造领域，市场供给质量持续提升。从估值角度看，北交所整体估值已回落至相对合理区间，北证 50 整体 PE（TTM，剔除负值）约为 35.56 倍，处于一年内的 10.69%分位水平，北证专精特新指数整体 PE（TTM，剔除负值）约为 48.86 倍，处于一年内的 7.81%分位水平。随着市场流动性改善以及机构参与度提升，优质次新股有望迎来价值重估机会。尤其建议关注具备核心技术壁垒、下游需求旺盛的细分行业冠军。

（二）重点关注方向

一是关注五周年后是否有实质性的制度政策落地，以及监管层关于市场发展的表态；

二是跟踪北交所与新三板一体化的具体举措，尤其是储备企业的培育与输送机制的细化；

三是观察市场成交额的持续性，验证增量资金进场的节奏与力度；

四是关注硬科技赛道的产业催化事件，包括半导体、商业航天、新能源材料等领域的政策与行业数据。

下载日志已记录，仅供内部参考

四、风险提示

1. 宏观经济下行超预期。

2. 政策落地进度不及预期。

3. 海外市场波动加剧。

4. 上市公司业绩不及预期。

5. 市场流动性持续收紧。

下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。