下载日志已记录，仅供内部参考

五周年情绪脉冲消退，市场回归基本面

北交所周度报告 2026 年第 35 期

证券研究报告

2026 年 09 月 13 日

分析师

曹森元 S0800524100001

19821289688

caosenyuan@research.xbmail.com.cn

李艾菀 S0800526040001

17396222897

liaichun@xbmail.com.cn

相关研究

北交所：中长期资金入市规模持续增长，北证 50 缩量下行—北交所日报——20260910 2026-09-11

北交所：北证 50 小幅回调，百迈科上市首日涨超 50%—北交所日报——20260909 2026-09-10

北交所：北证 50 震荡下行，首批三月持有期主题基金获批—北交所日报——20260908 2026-09-09

•核心结论

北交所市场复盘：9 月 7 日至 9 月 11 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 202.12 亿元，环比减少 4.1%。当周北证 50 收跌 5.9%，当周日均换手率达 1.9%。个股方面，当周北交所涨幅前五大个股分别为：百迈科（142.7%）、则成电子（39.3%）、蘅东光（26.2%）、胜业电气（20.2%）、万源通（19.7%）；跌幅前五大个股分别为：华汇智能（-29.2%）、荣亿精密（-21.2%）、柏星龙（-18.8%）、路桥信息（-16.1%）、艾融软件（-15.9%）。

重点新闻及政策：1）工信部：到 2030 年 全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网。①规划部署多项重点任务：构建多层次算力体系、推进 400G 及以上传输技术与双万兆网络演进、深化算力协同等。②规划提出加快 6G、光通信、星地传输等关键核心技术攻关。**2）工信部：支持优势产区率先建设“产业大脑”，把手艺变成可复用、可共享的数据资产：**工业和信息化部会同多部门联合印发《关于推动历史经典产业高质量发展的意见》，并在国新办发布会上介绍有关情况。工信部副部长表示，支持优势产区率先建设“产业大脑”，将传统手艺转化为可复用、可共享的数据资产，通过 AI 大模型解码传统工艺机理，并在制茶、瓷器等场景推动 AI 落地应用。

投资建议：本周北交所市场在五周年事件催化下迎来情绪集中释放，但随着短期资金博弈热度下降，市场逐步回归基本面与产业趋势驱动。展望后市，在新股扩容持续、产业政策催化以及 AI 等科技产业景气演绎背景下，市场关注点有望从短期事件交易转向具备长期成长逻辑的结构性机会，建议重点关注以下三大主线：一是关注 AI 算力硬件——业绩验证下的硬科技核心赛道；二是关注优质次新股——扩容周期下的估值重估；三是关注制度红利预期——五周年后的政策落地窗口。

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。

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 核心指数表现复盘 7
3.3 成交与估值特征 8
3.4 重要公告与政策动态 8
3.5 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

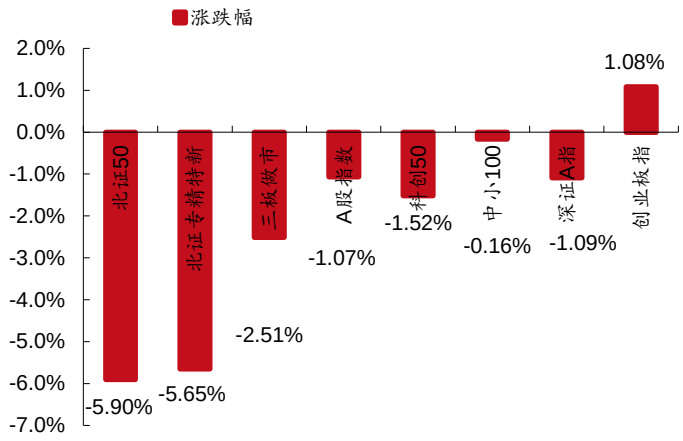
当周北交所全部 A 股日均成交额达 202.12 亿元，环比减少 4.1%。当周北证 50 收跌 5.9%，当周日均换手率达 1.9%。

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
2026/9/11	202.12	-4.1%
2026/9/4	210.82	47.1%
2026/8/28	143.34	-11.8%

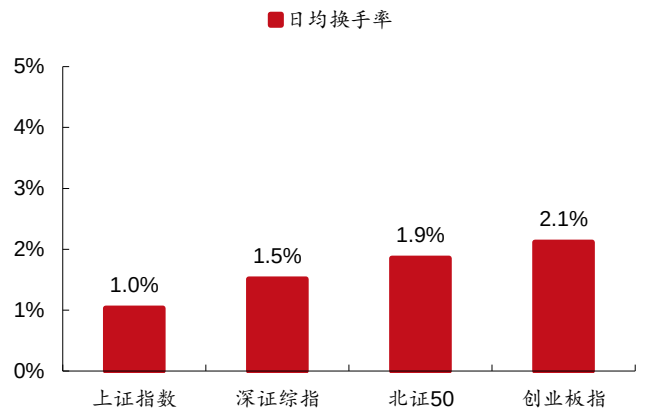
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：各指数周涨跌幅对比



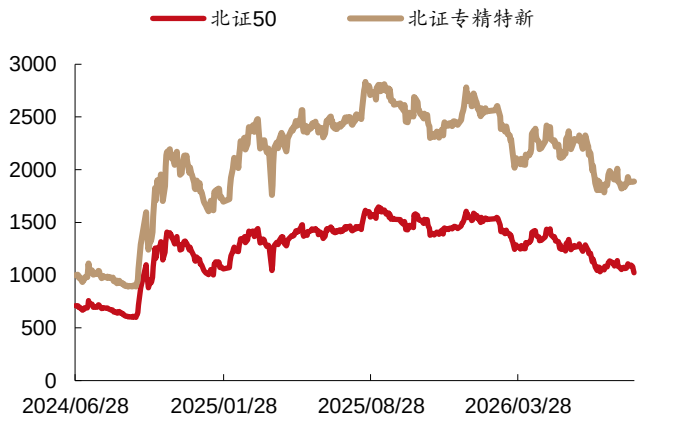
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：各指数当周日均换手率对比



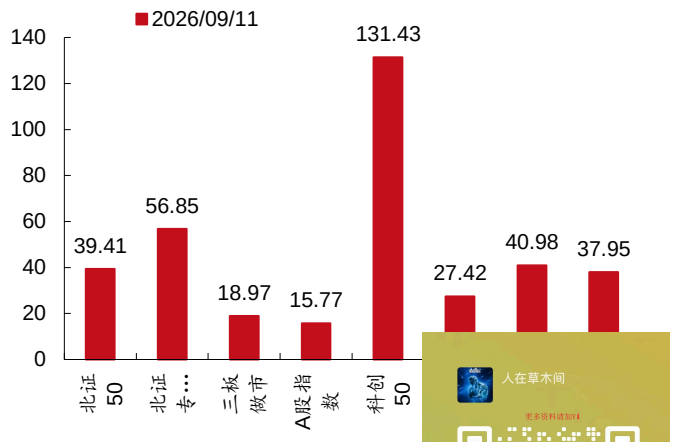
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

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

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：百迈科（142.7%）、则成电子（39.3%）、蘅东光（26.2%）、胜业电气（20.2%）、万源通（19.7%）；跌幅前五大个股分别为：华汇智能（-29.2%）、荣亿精密（-21.2%）、柏星龙（-18.8%）、路桥信息（-16.1%）、艾融软件（-15.9%）。

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
920268.BJ	百迈科	142.7%	9.25	-	193.4%	22.49	医药生物
920821.BJ	则成电子	39.3%	15.11	382.4%	90.5%	34.99	电子
920045.BJ	蘅东光	26.2%	57.99	60.3%	37.9%	555.79	通信
920128.BJ	胜业电气	20.2%	4.74	355.2%	93.2%	17.94	电子
920060.BJ	万源通	19.7%	7.24	245.0%	31.2%	39.99	电子
920269.BJ	杰锋动力	17.6%	8.07	#DIV/0!	228.1%	21.66	汽车
920008.BJ	成电光信	12.5%	3.19	29.0%	40.5%	15.78	国防军工
920725.BJ	惠丰钻石	9.0%	30.16	19.6%	76.5%	81.92	机械设备
920125.BJ	鸿仕达	8.4%	11.61	-3.9%	37.3%	77.99	机械设备
920976.BJ	视声智能	7.0%	1.54	-22.7%	16.2%	15.38	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
920289.BJ	华汇智能	-29.2%	6.67	27.9%	1.7%	18.05	电力设备
920223.BJ	荣亿精密	-21.2%	6.68	-55.0%	53.8%	21.19	机械设备
920075.BJ	柏星龙	-18.8%	5.19	65.2%	77.8%	11.23	轻工制造
920748.BJ	路桥信息	-16.1%	6.36	-9.5%	30.6%	22.35	计算机
920799.BJ	艾融软件	-15.9%	11.58	-31.9%	27.9%	64.84	计算机
920092.BJ	汉鑫科技	-15.9%	2.84	-53.0%	31.7%	15.60	计算机
920790.BJ	联迪信息	-15.6%	4.42	-52.7%	31.8%	18.21	计算机
920592.BJ	华信永道	-15.4%	7.79	-45.6%	59.3%	18.93	计算机
920206.BJ	彩客科技	-15.1%	4.10	-46.9%	35.8%	27.16	基础化工
920087.BJ	秋乐种业	-14.7%	20.15	-23.7%	64.9%	26.80	农林牧渔

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：到 2030 年 全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网

①规划部署多项重点任务：构建多层次算力体系、推进 400G 及以上传输技术与双万兆网络演进、深化算力协同等。②规划提出加快 6G、光通信、星地传输等关键核心技术攻关。

资料来源：财联社

下载日志已记录，仅供内部参考

工信部：支持优势产区率先建设“产业大脑”，把手艺变成可复用、可共享的数据资产

工业和信息化部会同多部门联合印发《关于推动历史经典产业高质量发展的意见》，并在国新办发布会上介绍有关情况。工信部副部长表示，支持优势产区率先建设“产业大脑”，将传统手艺转化为可复用、可共享的数据资产，通过 AI 大模型解码传统工艺机理，并在制茶、瓷器等场景推动 AI 落地应用。

资料来源：每日经济新闻

年内港股 IPO 募资超 3500 亿港元

Wind 数据显示，截至 9 月 6 日，今年以来港股市场共有 105 家企业完成 IPO，同比增长 77.97%；IPO 募资规模为 3558.48 亿港元，同比增长 156.22%。其中 33 家为 A 股公司再赴港上市，硬件、半导体、软件等科技领域企业合计 54 家，募资约 2678.6 亿港元。

资料来源：证券日报

首批 8 只北交所三个月持有期主题基金获批

首批 8 只北交所三个月持有期主题基金已获批，涉及易方达、华夏、南方、富国、嘉实、汇添富、中信建投和东财等 8 家基金管理人。该产品打破此前两年定开模式，以三个月最短持有期兼顾流动性与稳定性，各家基金公司正在推进发行准备工作。

资料来源：每日经济新闻

央行精细化操作呵护 9 月资金面

9 月 7 日，央行以固定利率、数量招标方式开展 5 亿元 7 天期逆回购操作，同时以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作（期限 3 个月）。9 月 3 个月期买断式逆回购为等量续做，结束此前连续 2 个月的加量续做，体现了货币政策的精准对冲思路，旨在维护季末及政府债发行高峰期的资金面基本稳定。

资料来源：证券日报

国产缝线龙头百迈科冲刺北交所上市，深耕外科耗材与多肽设备双赛道打开成长空间

百迈科于 2026 年 9 月 9 日正式登陆北交所，是一家专注于手术缝线及多肽制药设备的国家级专精特新“小巨人”企业。公司自主研发的“封创翎”可吸收性外科缝线获批上市，拿下了国内首张可吸收免打结外科缝线产品注册证，打破了进口垄断。2026 年上半年营收 1.22 亿元，同比增长 27.72%。公司本次 IPO 募集资金用于先进医疗器械产业化项目，达产后将新增缝线产能。截至招股书签署日，产品覆盖全国近 3000 家医院。

资料来源：每日经济新闻

下载日志已记录，仅供内部参考

李强主持国务院第二十一次专题学习

9 月 8 日，国务院以“高质量推进城市更新、促进城市内涵式发展”为主题进行第二十一次专题学习，李强总理主持并讲话。李强强调要建立可持续的城市更新模式，加大政府投入，加强信贷支持，完善城市更新基金等金融工具，构建多元化投融资体系。

资料来源：证券日报

证监会副主席李超：更大力度释放并购重组改革活力，严格执行并完善退市制度

9 月 10 日下午，证监会副主席李超在国新办新闻发布会上表示，将进一步提高上市公司质量和投资价值。“资本市场高质量发展离不开高质量的上市公司群体。”李超表示，要更大力度释放并购重组改革活力，支持上市公司转型升级、做优做强；提升公司治理和规范运作水平，引导上市公司通过股权激励、分红回购等提高自身价值；严格执行并持续完善退市制度。（第一财经）

资料来源：界面

并购同业资产 整合上下游资源 年内 A 股新增并购重组交易 2659 起

截至 9 月 9 日，年内 A 股新增并购重组交易 2659 起，涉及金额 1.28 万亿元。北交所创远信科发行股份购买资产申请获通过，是北交所赋能专精特新企业整合资源的实践。并购重组聚焦半导体、电气设备等新质生产力领域，监管部门推出简易审核程序便利企业。该数据表明资本市场并购重组活跃，支持企业转型升级和产业整合。

资料来源：证券日报

证监会：中长期资金持有 A 股流通市值较去年底增长 12.5%

中国证监会副主席李超 9 月 10 日在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上说，今年以来，社保、年金、保险等中长期资金合计净买入 A 股超 6000 亿元，持有 A 股流通市值较 2025 年底增长 12.5%。

资料来源：界面

工信部印发《“人工智能＋软件”专项行动实施方案》

到 2028 年，软件和信息技术服务业智能化水平显著提升，培育一批高水平智能编程工具和智能开发平台，推广应用覆盖 2 万家规模以上软件企业，关键软件智能化升级取得显著成效，累计组织实施 100 项软件企业智能化技改项目，以智能体软件为代表的软件新形态加速涌现，在重点行业打造 100 个智能体软件标杆应用，信息技术服务向智能化、价值化跃升，形成一批行业深度应用解决方案和典型场景，开放协同的开源社区建设取得积极进展，孵化 5 个以上优质开源项目。到 2030 年，人工智能与软件和信息技术服务业融合发展实现新跃升，关键软件全面实现智能化升级，智能编程、智能体软件及智能服务等新业态成为产业新增长极，建成若干具有国际影响力的开源社区和产业集群，推动我国软件和

下载日志已记录，仅供内部参考

信息技术服务业抢占全球价值链制高点。

资料来源：界面

中国证监会：加快推进实施新一轮资本市场改革开放

9 月 10 日，中国证监会副主席李超在国新办发布会上表示，“十五五”时期资本市场建设八项重点任务包括：进一步提高资本市场制度包容性、适应性，增强内在稳定性，加强监管和投资者保护，健全多层次资本市场体系，提高上市公司质量和投资价值，加快建设一流投资银行和投资机构，建设安全高效的金融基础设施，推进资本市场高水平制度型开放。

资料来源：证券日报

国务院办公厅印发《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》

国务院办公厅日前印发《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》，要求健全行业账款支付规则，引导大型企业发布 60 日内以现金方式向中小企业支付账款的承诺；加强大型企业支付行为监管，对故意拉长账期的企业联合约谈并督促整改；规范非现金支付工具，压减电子凭证最长付款期限至 6 个月；强化资金传导效能和融资支持，政府采购项目全额采用现金支付。

资料来源：证券日报

央行将开展隔夜逆回购操作

9 月 10 日，中国人民银行发布公告，为更好匹配银行体系短期流动性需求，将在 9 月 14 日至 9 月 17 日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过 6000 亿元。

资料来源：证券日报

三、核心驱动因素分析

3.1 本周市场综述

本周北交所市场整体前稳后弱走势，五周年事件驱动情绪逐步消化，叠加主板市场整体风险偏好下行，指数后半周加速调整。

截至周五收盘，北交所上市公司总数达 343 家，平均市值约 24.26 亿元，全市场总市值维持在 8322.86 亿元左右区间。

3.2 核心指数表现复盘

（一）北证 50 指数

下载日志已记录，仅供内部参考

本周北证 50 指数呈现震荡下探、重心持续下移的弱势格局。周一小幅低开后维持震荡，单日微涨 0.85%，报 1096.85 点；周二未能延续反弹，转向窄幅震荡，跌幅为 0.97%，收报 1086.25 点；周三多空胶着，微跌 0.41%，报 1081.81 点；周四市场情绪转弱，跌幅扩大至 2.81%，收报 1051.41 点；周五继续探底，收跌 2.66%，报 1023.46 点。

全周北证 50 指数累计下跌约 5.90%，周五收盘报 1023.46 点，周内最高触及 1099.01 点，最低下探至 1011.63 点。从相对收益来看，本周北证 50 表现明显弱于沪深 300 和科创 50 等主要宽基指数，在主要宽基指数中处于下游水平。

（二）北证专精特新指数

本周北证专精特新跌幅与北证 50 基本同步，专精特新属性标的未体现出显著超额收益。周一上涨 1.05%，报 1903.03 点，周二跌 0.84%、周三跌 0.67%、周四跌 3.28%、周五跌 1.98%。

全周累计跌幅约 5.65%，周五收盘报 1776.90 点，跑赢北证 50 指数约 0.25 个百分点。

3.3 成交与估值特征

（一）成交额呈持续萎缩态势

本周北交所成交额呈现单边持续萎缩态势。周一成交额 184.17 亿元，随后周二小幅缩量至 180.73 亿元，周三进一步微降至 176.39 亿元；周四成交额大幅萎缩至 153.66 亿元，较前一交易日缩量超 22 亿元；周五指数继续探底，成交额进一步萎缩至 152.91 亿元，创本周地量水平。

全周北交所日均成交额约 169.57 亿元，较上周（五周年催化周）明显回落，成交额从周一的 184.17 亿元逐级下滑至周五的 152.91 亿元，周内缩量幅度超 17%。换手率同步下行，市场短线博弈资金退场特征明显，整体从事件驱动的脉冲式行情回归常态博弈格局。

（二）整体表现普遍承压

市场结构层面，全周上涨家数占比极低，周五全市场仅不足一成个股收涨，个股呈现普跌格局，结构性机会匮乏。全周仅少数个股取得正收益，而部分前期活跃的小盘题材股调整幅度较大，全周跌幅榜前列的华汇智能、荣亿精密、柏星龙等跌幅显著，市场呈现“弱势普跌、风险偏好收缩”的结构性特征。

3.4 重要公告与政策动态

（一）新股常态化扩容，硬科技属性强化

本周北交所新股发行与上市节奏保持活跃，优质企业持续补充市场供给。杰锋动力、百迈科相继登陆北交所，分别覆盖汽车动力系统、医用耗材等细分领域；汉盛海装 IPO 获上市委审议通过，拟募集资金约 3.16 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

截至目前，北交所上市公司总数已达 343 家，后备企业储备持续丰富。随着更多专精特新企业和硬科技企业加速登陆，北交所资本市场服务创新型中小企业的功能不断强化，为市场提供了持续的优质标的供给和长期成长空间。

（二）商业航天产业催化持续

朱雀三号等商业航天项目进展持续受到市场关注，产业化进程不断加速。赛迪智库发布的报告显示，2025 年中国商业航天市场规模约 2.83 万亿元，同比增长 21.7%，预计 2026 年市场规模将达到 3.5 万亿元。随着可重复使用火箭、卫星互联网、商业测控等关键环节持续突破，商业航天产业正由技术验证阶段向规模化应用阶段迈进。

北交所已形成一定商业航天产业链布局，相关上市公司覆盖航天测控、卫星应用、核心零部件、先进材料等细分环节。其中，星图测控、星辰科技等企业具备航天产业链相关业务布局，有望受益于商业航天产业扩容及供应链国产化趋势。随着产业订单释放和资本市场关注度提升，商业航天产业景气度有望逐步向二级市场传导。

（三）AI 算力硬件逻辑深化

随着 GPT-6（GPT-Astra）发布，AI 模型能力持续提升，算力需求进入快速扩张阶段，市场对高速互联基础设施的关注度进一步提升。根据中财网报道，GPT-Astra 训练规模达到 10 万张 GPU 级别，推动 AI 算力需求由 10^{25} FLOPs 级向 10^{26} FLOPs 级演进，对数据中心网络带宽提出更高要求。

产业链方面，高速光模块成为 AI 算力扩张的重要受益环节。随着 AI 训练集群规模扩大，GPU 间互联需求持续提升，800G、1.6T 高速光模块有望加速渗透，并逐步成为未来数据中心网络升级的重要方向。同时，低损耗高密度布线需求增加，将带动光纤光缆、高端光芯片等上游环节发展。北交所相关标的普遍处于产业链中上游，业绩弹性大，是硬科技主线的核心受益方向。

3.5 下周市场展望与主线推演

本周北交所市场在五周年事件催化下迎来情绪集中释放，但随着短期资金博弈热度下降，市场逐步回归基本面与产业趋势驱动。展望后市，在新股扩容持续、产业政策催化以及 AI 等科技产业景气演绎背景下，市场关注点有望从短期事件交易转向具备长期成长逻辑的结构性机会，建议重点关注以下三大主线：

（一）核心主线一：AI 算力硬件——业绩验证下的硬科技核心赛道

GPT-6 Astra 打开 AGI 算力空间，上游硬件需求确定性最强；PCB、光模块等环节二季度业绩已现拐点，下半年新品拉货+盈利修复双重逻辑共振。北交所国家级专精特新“小巨人”企业占比从不足五成提升至超过六成，“含科量”持续攀升，服务创新型中小企业“主阵地”的定位日益坚实。

关注方向：光通信器件、PCB 材料、先进封装设备、算力配套电子元器件。

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）核心主线二：优质次新股——扩容周期下的估值重估

北交所新股常态化发行，优质硬科技企业持续登陆，新股定价整体合理，上市后流动性溢价显著。随着半年报披露完毕，业绩超预期的次新股有望迎来估值修复行情，同时新股联动效应将带动相关赛道标的活跃度提升。

关注方向：近 3 个月上市的高端装备、新材料、电子信息领域次新股。

（三）核心主线三：制度红利预期——五周年后的政策落地窗口

北交所设立五周年后，市场对后续制度创新的预期进入落地观察期，包括混合做市制度优化、转板机制完善、指数产品扩容、投资者适当性调整等方向。若有政策边际变化，将成为市场重要的上行催化。

关注方向：北证 50 成分股、高流动性核心标的。

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。