下载日志已记录，仅供内部参考

国投证券 SDIC SECURITIES

2026 年 09 月 20 日
北交所

行业周报

证券研究报告

专精特新培育纵深推进，市场生态稳步优化

投资评级 领先大市-A
维持评级

汪磊 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525050002
wanglei10@sdicsc.com.cn

卢璇 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525060004
luxuan@sdicsc.com.cn

徐奕琳 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525110003
xuyl2@sdicsc.com.cn

相关报告

疆煤外运专题会议召开，保供战略地位升级	2026-09-15
人工智能+能源融合加速，北证 A 股跑赢主要指数	2026-08-30
指数小幅回调，流动性修复与中报业绩形成支撑	2026-08-24
北交所投资价值分析：卡位产业链关键环节，汇聚细分赛道隐形冠军	2026-08-22
安监高压下煤价中枢获支撑，关注煤电一体业绩与估值弹性	2026-08-18

本周市场回顾：

本周上证指数上涨 0.61%，北证 A 股指数上涨 2.26%，跑赢上证综指 1.65pct；北证 50 指数上涨 2.04%，跑赢上证综指 1.43pct；创业板指数上涨 3.16%，科创板指数上涨 5.38%。

流动性方面，本周北证 A 股总成交额为 696.23 亿元，北证 50 总成交额 245.35 亿元，占北证 A 股总成交额的 35.24%。北证 A 股日均成交额 139.25 亿元，较 9 月 7 日到 9 月 11 日下降-17.88%。区间日均换手率为 2.21%，较 9 月 7 日到 9 月 11 日下降-0.76pct。

估值方面，截至 2026 年 9 月 18 日，北证 A 股市盈率中位数为 43.66X；同期科创板、创业板 PE 中位数分别为 38.57X、37.6X。

个股表现&新股上市情况：

截至 2026 年 9 月 18 日，北交所上市公司总数为 344 家，涨幅靠前的分别为：戈碧迦、振宏股份、千岸科技、凯德石英、杰理科技、中草香料、金戈新材、华信永道、觅睿科技、万源通；跌幅靠前的分别为：天罡股份、则成电子、佳合科技、成电光信、胜业电气、七丰精工、吉冈精密、欧福蛋业、颖泰生物、开特股份。

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 18 日，北交所共有 84 家企业新发上市，市盈率中位数 14.98X。

行业动态：

（1）9 月 14 日，国家能源局局长王宏志发表署名文章，促进人工智能与能源双向赋能。王宏志在《人民日报》发表题为《加快建设新型能源体系，支撑能源强国建设》的署名文章，提出统筹推进能源传统产业、新兴产业和未来产业创新发展，促进人工智能与能源双向赋能，深化能源市场化改革；“十五五”时期将新增风电光伏发电装机约 10 亿千瓦，能源重点项目和新业态投资预计超 20 万亿元。此前，国家发展改革委、国家能源局已联合印发《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，提出到 2027 年推动 5 个以上专业大模型在电网、发电、煤炭、油气等领域深度应用，延续“人工智能+能源”主线。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）9 月 14 日，国新办举行政策吹风会介绍中小企业回款难问题治理，工信部引导龙头企业践行“60 日付现承诺”。9 月 14 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，工业和信息化部副部长柯吉欣等介绍加强中小企业回款难问题治理有关工作情况。国务院办公厅近日印发《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》，从健全行业账款支付规则、加强大型企业支付行为监管、规范管理非现金支付工具、强化资金传导效能和融资支持等 4 方面提出 10 条具体措施，明确“付款四项关键要素”，推动龙头企业率先践行“60 日付现承诺”，支持大型企业融资置换应付账款。北交所聚集大量专精特新中小企业，回款政策的落地有望改善相关公司经营现金流与回款预期。

（3）9 月 15 日-17 日，北交所专精特新企业培育专项行动在深圳、广州、青岛等多地专场举办。为落实《工业和信息化部与北交所、全国股转公司 2026 年合作要点》，北交所、全国股转公司联合地方工信、金融等部门，于 9 月 15 日、16 日、17 日先后在深圳、广州、青岛举办专精特新企业培育专项行动专场培训，主要面向具有挂牌上市意愿的专精特新中小企业，内容涵盖上市路径规划与北交所市场运行情况、股改重点及上市常见问题、区域性股权市场“专精特新”专板建设与新三板绿色通道等，持续强化优质专精特新企业上市后备资源培育和全周期资本市场服务。

投资建议：

短期北交所交投偏弱，但随着增量资金加速入市，基本面稳健的专精特新细分龙头有望逐步获得资金重视，建议关注（1）业绩稳健增长，估值位于合理区间的次新股标的，如【新恒泰】；（2）北证 50 及北证专精特新指数中占比较大、基本面稳健、具备估值性价比的企业，如【同力股份】；（3）具备核心技术壁垒和业绩确定性的标的：机器人领域建议关注【鼎智科技】【奥迪威】；新能源领域【灵鸽科技】【海希通讯】；商业航天领域【星图测控】【富士达】【民士达】【吉林碳谷】【星辰科技】【天力复合】；金属检测领域【北矿检测】。

风险提示：市场需求不及预期，行业竞争加剧风险，地缘政治风险，政策推进不及预期，研发进度不及预期。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 北交所本周市场回顾 4
1.1. 指数回顾 4
1.2. 个股表现 5
1.3. 新股上市情况 5
2. 公司公告 7
3. 新闻动态 7
4. 投资建议 9
5. 风险提示 9

图表目录

图 1. 本周指数涨跌幅情况 4
图 2. 2025 年至今北证 A 股&科创板&创业板市盈率中位数走势 5
图 3. 北交所本周涨幅前十（%） 5
图 4. 北交所本周跌幅前十（%） 5

表 1： 本周北证 A 股日成交额情况 4
表 2： 本周北证 A 股日换手率情况 4
表 3： 2025 年至今北交所上市新股基本情况 6



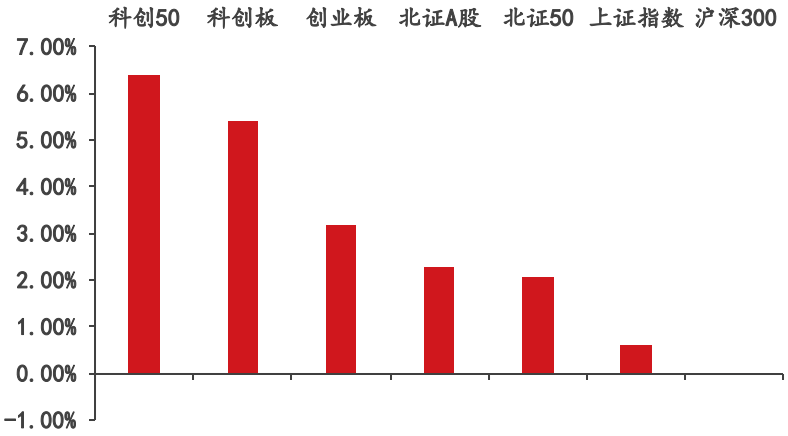
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 北交所本周市场回顾

1.1. 指数回顾

本周上证指数上涨 0.61%，北证 A 股指数上涨 2.26%，跑赢上证综指 1.65pct；北证 50 指数上涨 2.04%，跑赢上证综指 1.43pct；创业板指数上涨 3.16%，科创板指数上涨 5.39%。

图1. 本周指数涨跌幅情况



资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

流动性方面，本周北证 A 股总成交额为 696.23 亿元，北证 50 总成交额 245.35 亿元，占北证 A 股总成交额的 35.24%。北证 A 股日均成交额 139.25 亿元，较 9 月 7 日到 9 月 11 日下降-17.88%。区间日均换手率为 2.21%，较 9 月 7 日到 9 月 11 日下降-0.76pct。

表1：本周北证 A 股日成交额情况

	成交额（亿元）	周环比（pct，较 9 月 7 日-11 日）
周一	139.51	-24.3%
周二	126.48	-30.0%
周三	134.90	-23.5%
周四	134.82	-12.3%
周五	160.53	5.0%
日均成交额	139.25	-17.9%

资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

表2：本周北证 A 股日换手率情况

	换手率（%）	周环比（pct，较 9 月 7 日-11 日）
周一	2.27	-0.81
周二	2.10	-1.19
周三	2.06	-1.01
周四	2.21	-0.55
周五	2.43	-0.25
日均换手率	2.21	-0.76

资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

估值方面，截至 2026 年 9 月 18 日，北证 A 股市盈率中位数为 43.66X；同期科创板、创业板 PE 中位数分别为 38.57X、37.6X。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

图2. 2025 年至今北证 A 股&科创板&创业板市盈率中位数走势

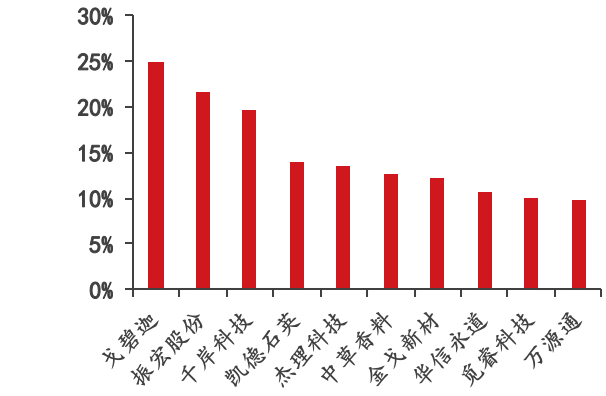


资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

1.2. 个股表现

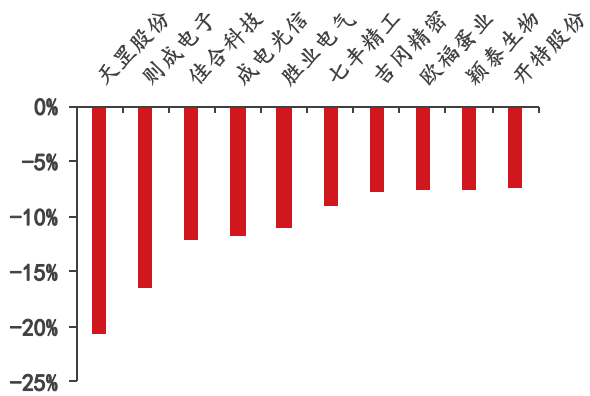
截至 2026 年 9 月 18 日，北交所上市公司总数为 344 家，涨幅靠前的分别为：戈碧迦、振宏股份、千岸科技、凯德石英、杰理科技、中草香料、金戈新材、华信永道、觅睿科技、万源通；跌幅靠前的分别为：天罡股份、则成电子、佳合科技、成电光信、胜业电气、七丰精工、吉冈精密、欧福蚕业、颖泰生物、开特股份。

图3. 北交所本周涨幅前十（%）



资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

图4. 北交所本周跌幅前十（%）



资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

1.3. 新股上市情况

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 18 日，北交所共有 84 家企业新发上市，市盈率中位数 14.98X。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：2025 年至今北交所上市新股基本情况

证券代码	证券名称	首发上市日期	上市首日涨跌幅（%）	募集资金净额 亿元	首次发行价格 元	发行数量合计 百万股	首发市盈率
920298. BJ	腾信精密	2026-09-16	79. 71	5. 71	35. 78	18. 00	14. 99
920268. BJ	百迈科	2026-09-09	57. 19	2. 05	17. 10	13. 55	14. 99
920269. BJ	杰锋动力	2026-09-07	34. 36	2. 84	30. 70	10. 47	12. 98
920289. BJ	华汇智能	2026-09-04	111. 74	2. 63	17. 71	17. 00	14. 99
920071. BJ	金钛股份	2026-09-03	149. 28	4. 04	9. 72	45. 00	13, 41
920288. BJ	华大海天	2026-08-28	126. 81	1. 92	12. 57	17. 88	13. 50
920093. BJ	信胜科技	2026-08-21	61. 60	4. 49	14. 35	36. 00	9. 2
920059. BJ	双英集团	2026-08-19	87. 6	3. 55	11. 13	38. 02	12. 99
920107. BJ	恒兴股份	2026-08-17	87. 58	2. 92	16. 02	20. 97	13. 67
920138. BJ	杰理科技	2026-08-12	182. 4	5. 64	18. 86	33	14. 99
920165. BJ	珈凯生物	2026-08-11	138. 53	1. 15	19. 26	7. 24	14. 98
920038. BJ	森合高科	2026-08-05	66. 24	4. 9	29. 06	19. 11	11. 49
920258. BJ	聚仁新材	2026-08-03	250. 89	1. 53	4. 48	40	14. 97
920065. BJ	千岸科技	2026-07-29	105. 76	3. 72	24. 3	17. 5	10. 28
920176. BJ	维琪科技	2026-07-27	599. 50	1. 65	22. 16	8. 83	14. 99
920238. BJ	长鹰硬科	2026-07-24	196. 61	2. 92	14. 99	18. 10	14. 99
920079. BJ	乔路铭	2026-07-22	30. 99	6. 58	14. 36	50. 00	14. 99
920117. BJ	龙鑫智能	2026-07-16	98. 21	3. 46	17. 83	22. 46	14. 99
920081. BJ	欧伦电气	2026-07-10	21. 53	6. 54	38. 69	19. 00	12. 78
920136. BJ	永励精密	2026-07-09	76. 35	3. 36	19. 28	20. 00	14. 99
920189. BJ	康美特	2026-07-08	400. 61	1. 50	8. 14	21. 21	14. 98
920193. BJ	吉和昌	2026-07-02	616. 55	2. 08	8. 52	28. 00	14. 98
920222. BJ	益坤电气	2026-06-30	258. 00	1. 04	10. 09	12. 85	14. 98
920072. BJ	科莱瑞迪	2026-06-29	211. 65	1. 99	15. 62	14. 80	19. 62
920126. BJ	永大股份	2026-06-15	126. 96	3. 26	7. 79	46. 52	14. 98
920083. BJ	金戈新材	2026-06-11	433. 78	1. 83	9. 65	22. 32	14. 99
920206. BJ	彩客科技	2026-06-08	170. 38	2. 10	30. 28	7. 97	14. 98
920211. BJ	新睿电子	2026-06-05	800. 67	1. 40	25. 19	6. 40	14. 99
920218. BJ	新天力	2026-05-29	270. 80	2. 50	12. 19	23. 42	14. 99
920161. BJ	龙辰科技	2026-05-27	344. 63	2. 71	9. 21	34. 00	14. 98
920220. BJ	朗信电气	2026-05-22	390. 63	3. 32	28. 29	13. 24	14. 99
920096. BJ	嘉晨智能	2026-05-18	676. 23	2. 21	14. 43	18. 00	14. 99
920178. BJ	锐翔智能	2026-05-15	490. 40	3. 60	29. 47	13. 75	14. 99
920200. BJ	振宏股份	2026-05-07	356. 85	4. 28	20. 58	22. 91	14. 99
920186. BJ	中科仪	2026-04-29	344. 05	7. 79	16. 21	52. 00	35. 23
920156. BJ	海昌智能	2026-04-27	93. 98	4. 52	20. 93	24. 12	14. 98
920125. BJ	鸿仕达	2026-04-24	201. 87	1. 94	16. 57	13. 50	14. 99
920191. BJ	瑞尔竞达	2026-04-20	93. 00	3. 10	7. 71	44. 35	14. 99
920177. BJ	恒道科技	2026-04-16	67. 80	2. 41	21. 80	13. 08	14. 99
920012. BJ	创达新材	2026-04-13	163. 89	2. 14	19. 58	12. 33	14. 99
920181. BJ	赛英电子	2026-04-10	120. 71	2. 70	28. 00	10. 80	13. 79
920011. BJ	晨光电机	2026-04-08	87. 35	2. 78	15. 50	20. 67	14. 96
920055. BJ	隆源股份	2026-03-31	53. 04	3. 74	24. 70	17. 00	14. 99
920188. BJ	悦龙科技	2026-03-30	115. 10	2. 78	14. 04	21. 99	14. 99
920069. BJ	普昂医疗	2026/3/27	136. 56	1. 65	18. 38	10. 58	14. 99
920028. BJ	新恒泰	2026-03-20	141. 49	3. 35	9. 40	41. 09	14. 99
920078. BJ	族兴新材	2026-03-18	405. 73	1. 36	6. 98	23. 00	14. 99

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

920036.BJ	觅睿科技	2026-03-09	91.91	2.49	21.52	13.61	14.99
920187.BJ	通领科技	2026-03-05	41.42	4.11	29.62	15.60	14.47
920183.BJ	海菲曼	2026-03-04	170.42	1.77	19.71	10.53	14.99
920168.BJ	通宝光电	2026-02-26	70.01	2.68	16.17	18.79	14.99
920166.BJ	海圣医疗	2026-02-12	172.86	1.13	12.64	11.29	13.99
920180.BJ	爱得科技	2026-02-10	176.79	1.97	7.67	29.53	14.98
920119.BJ	美德乐	2026-01-30	161.46	6.70	41.88	16.00	14.99
920159.BJ	农大科技	2026-01-28	111.56	4.00	25.00	16.00	13.20
920076.BJ	国亮新材	2026-01-22	160.78	1.75	10.76	18.04	14.97
920050.BJ	爱舍伦	2026-01-21	175.59	2.40	15.98	16.92	14.99
920086.BJ	科马材料	2026-01-16	371.27	2.06	11.66	20.92	14.20
920045.BJ	蘅东光	2025-12-31	878.16	2.78	31.59	10.25	14.99
920121.BJ	江天科技	2025-12-25	180.58	2.48	21.21	13.21	14.50
920035.BJ	精创电气	2025-12-02	330.74	1.45	12.10	14.46	13.47
920124.BJ	南特科技	2025-11-27	183.03	2.84	8.66	37.18	13.60
920091.BJ	大鹏工业	2025-11-21	1211.11	1.20	9.00	15.00	14.52
920160.BJ	北矿检测	2025-11-18	295.52	1.72	6.70	28.32	14.99
920003.BJ	中诚咨询	2025-11-07	170.08	1.73	14.27	14.00	9.69
920009.BJ	丹娜生物	2025-11-03	497.08	1.15	17.10	8.00	11.75

资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

2. 公司公告

【世纪数码】世纪数码发布向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告，公司股票将于 2026 年 9 月 22 日在北交所上市，发行价格 15.67 元/股，公开发行 1100 万股（超额配售选择权全额行使后为 1265 万股），募集资金净额约 1.49 亿元，用于智能化高端数码打印设备研发生产基地建设等项目，主业为数码喷印设备及配件耗材的研发、生产与销售。

【九目化学】中节能万润控股子公司烟台九目化学向北交所申请公开发行股票并上市，9 月 16 日北交所上市委员会召开 2026 年第 85 次审议会议，九目化学 IPO 过会，审议结果为“符合发行条件、上市条件和信息披露要求”，后续尚需履行中国证监会注册程序。

【新芝生物】新芝生物召开董事会审议通过《关于公司终止发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的议案》，终止重大资产重组事项，并计划于 2026 年 9 月 21 日 15:00-16:00 举行终止重大资产重组事项投资者说明会。

【基康技术】基康技术于 9 月 15 日召开董事会，审议通过 2026 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书（草案）（修订稿）相关议案，并在北交所信息披露平台披露，该事项尚需北交所审核通过并经中国证监会同意注册。

【北证 50 指数】北证 50 指数样本股定期调整于 9 月 14 日正式生效，合计涉及 8 只个股：调入凯德石英、惠丰钻石、美德乐、蘅东光，调出则成电子、吉冈精密、青矩技术、骏创科技。

3. 新闻动态

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

（1）9 月 14 日，国家能源局局长王宏志发表署名文章，促进人工智能与能源双向赋能

9 月 14 日，王宏志在《人民日报》发表题为《加快建设新型能源体系 支撑能源强国建设》的署名文章，提出统筹推进能源传统产业、新兴产业和未来产业创新发展，促进人工智能与能源双向赋能，深化能源市场化改革；“十五五”时期将新增风电光伏发电装机约 10 亿千瓦，能源重点项目和新业态投资预计超 20 万亿元。此前，国家发展改革委、国家能源局已联合印发《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，提出到 2027 年推动 5 个以上专业大模型在电网、发电、煤炭、油气等领域深度应用，延续“人工智能+能源”主线。

链接：

https://www.cpnn.com.cn/news/xwtt/202609/t20260914_1914922.html

（2）国新办举行政策吹风会介绍中小企业回款难问题治理，工信部引导龙头企业践行"60 日付现承诺"

9 月 14 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，工业和信息化部副部长柯吉欣等介绍加强中小企业回款难问题治理有关工作情况。国务院办公厅近日印发《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》，从健全行业账款支付规则、加强大型企业支付行为监管、规范管理非现金支付工具、强化资金传导效能和融资支持等 4 方面提出 10 条具体措施，明确“付款四项关键要素”，推动龙头企业率先践行“60 日付现承诺”，支持大型企业融资置换应付账款。北交所聚集大量专精特新中小企业，回款政策的落地有望改善相关公司经营现金流与回款预期。

链接：

http://www.scio.gov.cn/xwfb/fbhyg_13737/zxyg/202609/t20260912_1007694_m.html

（3）9 月 15 日-17 日，北交所专精特新企业培育专项行动在深圳、广州、青岛等多地专场举办

为落实《工业和信息化部与北交所、全国股转公司 2026 年合作要点》，北交所、全国股转公司联合地方工信、金融等部门，于 9 月 15 日、16 日、17 日先后在深圳、广州、青岛举办专精特新企业培育专项行动专场培训，主要面向具有挂牌上市意愿的专精特新中小企业，内容涵盖上市路径规划与北交所市场运行情况、股改重点及上市常见问题、区域性股权市场“专精特新”专板建设与新三板绿色通道等，持续强化优质专精特新企业上市后备资源培育和全周期资本市场服务。

链接：

https://edu.bse.cn/neeqedu/bse/client/train/notice/content.jspx?trainNoticeId=438

（4）北交所、全国股转公司启动“资本市场服务周”山东行系列活动

9 月 15 日至 18 日，全国中小企业股份转让系统、北京证券交易所联合山东省委金融办、山东省工信厅、山东证监局及济南、青岛、烟台、威海等市相关部门，开展“资本市场服务周”

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

山东行系列活动，山东省 350 余家企业参加。活动聚焦专精特新企业资源，在四地开展专题培训，并通过实地走访、座谈研讨等形式，打通“四板—新三板—北交所”梯度培育链条，服务专精特新企业借力资本市场发展。

链接：

https://jg-static.eeo.com.cn/article/info?id=a443c05024f8d68a980e683900350ac4

4. 投资建议

短期北交所交投偏弱，但随着增量资金加速入市，基本面稳健的专精特新细分龙头有望逐步获得资金重视，建议关注（1）业绩稳健增长，估值位于合理区间的次新股标的，如【新恒泰】;（2）北证 50 及北证专精特新指数中占比较大、基本面稳健、具备估值性价比的企业，如【同力股份】;（3）具备核心技术壁垒和业绩确定性的标的：机器人领域建议关注【鼎智科技】【奥迪威】；新能源领域【灵鸽科技】【海希通讯】；商业航天领域【星图测控】【富士达】【民士达】【吉林碳谷】【星辰科技】【天力复合】；金属检测领域【北矿检测】。

5. 风险提示

市场需求不及预期，行业竞争加剧风险，地缘政治风险，政策推进不及预期，研发进度不及预期。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级体系

收益评级：
领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；
同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；
风险评级：
A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市
地　址：深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层
邮　编：518046

上海市
地　址：上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层
邮　编：200082

北京市
地　址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层
邮　编：100034