下载日志已记录，仅供内部参考

新三板研究

专题研究

证券研究报告

申万宏源研究
SWS RESEARCH

2026 年 09 月 27 日

微盘股主题活跃，关注北证三个月持有期产品发行节奏

——北交所策略周报（20260921-20260927）

本周策略观点：

- **本周（9 月 21 日—9 月 24 日）北证 50 指数上涨 1.09%，日均交易额 173.46 亿元，环比增加 24.57%。**本周北证 50 指数表现强于沪深主流宽基，A 股整体成交量在双节（中秋+国庆）前整体萎缩，小微盘表现相对活跃。本周万得微盘股指数上涨 3.5%，申万风格指数中，微利指数、亏损指数表现居前，市场风格整体利于北交所行情。北交所个股来看，表现居前的个股不少与新股主题映射相关，创远信科（+34.8%，电科思仪映射）、金戈新材（+23.0%，鸿富诚映射）。
- **美债收益率高企对流动性和估值形成制约，微盘股主题投资“螺蛳壳里做道场”，关注 10 月多只北证三个月持有期产品的发行。**1）美国 9 月 PMI 初值大幅超预期，叠加美联储释放的鹰派信号，美债收益率本周大幅走高，影响科技股和大宗商品走势；2）双节前预计市场仍将低成交运行，新股+科技在主题投资中仍占重要位置，本周新股首日溢价大幅提升，世纪数码、凯达重工、百瑞吉三只新股首日平均收盘涨幅达 552%。而沪深关注度高的新股，在北交所也形成一定的情绪映射，包括电科思仪-创远信科、鸿富诚-金戈新材等，关注后续宇特光电（光通信产业链）上市；3）8 只北证三个月持有期产品已有 5 只披露发行进展，除易方达在国庆前完成募集外，富国、南方、嘉实、汇添富均将在国庆节后开始募集，并于 10 月底完成认购。11 月 15 日将迎来北交所正式交易 5 周年纪念日，增量资金预期将继续带来活跃的交易氛围；
- **投资分析意见：景气科技+低估值制造均衡配置。**关注：1）科技：衡东光、中科仪、曙光数创、并行科技、戈碧迦、凯德石英、锦华新材、鸿仕达、锐翔智能、丰光精密；2）先进制造：民士达、瑞华技术、广信科技、富士达、同力股份、万通液压、泰凯英、开发科技等；3）医药生物：诺思兰德、海能技术、爱舍伦、丹娜生物、普昂医疗等。

本周市场行情：

- **市场：**本周北证 50 指数上涨 1.09%。北交所个股中 125 只股票上涨，创远信科、路桥信息涨幅居前。220 只股票下跌，2 只股票持平，涨跌比为 0.57。
- **估值：**北交所 PE（TTM）均值 61.74 倍，中值 27.71 倍；创业板 PE（TTM）均值 88.53 倍，中值 33.24 倍；科创板 PE（TTM）均值 104.03 倍，中值 38.16 倍。
- **交易：**本周北交所日均成交量为 7.82 亿股，环比增加 23.24%；日均成交额为 173.46 亿元，环比增加 24.57%。本周北交所融资融券余额为 84.92 亿元，较上周增加 4.86 亿元。

北交所新股：

- **本周：**北交所 3 只新股上市：世纪数码、凯达重工、百瑞吉，上市首日涨跌幅分别为 742.37%、580.75%、331.43%；截至 2026 年 9 月 24 日，北交所共有 347 家公司上市交易。本周宇特光电、莫森泰克申购，科建股份过会。
- **下周：**上市 1 家（安达股份），上会 0 家，申购 1 家（南方乳业）。

新三板动态：

- 本周新挂牌 5 家，摘牌 10 家，周新增计划融资 2.55 亿元，完成融资 7.75 亿元。

风险提示：

- 个股业绩季度波动过大风险，宏观经济波动的风险。

相关研究

-

证券分析师

刘靖 A0230512070005
liujing@swsresearch.com
王雨晴 A0230522010003
wangyq@swsresearch.com
郑菁华 A0230525060001
zhengjh@swsresearch.com
汪秉涵 A0230525090003
wangbh@swsresearch.com
吕靖华 A0230526070004
lvjh@swsresearch.com

联系人

吕靖华 A0230526070004
lvjh@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

目录

1．微盘股主题活跃，关注北证三个月持有期产品发行节奏 4

2．50 指数上涨，日均成交额环比增加 6

3．北交所新股：本周世纪数码、凯达重工、百瑞吉上市，宇特光电、莫森泰克申购；下周南方乳业申购，安达股份上市 8

4．北交所个股涨跌比 0.57，创远信科、路桥信息涨幅居前 10

4.1 个股涨跌幅：创远信科、路桥信息涨幅居前 10
4.2 周换手率前五：腾信精密等换手率较高 10
4.3 重要公告 11

5．本周新三板情况：新挂牌 5 家，摘牌 10 家，周新增计划融资 2.55 亿元，完成融资 7.75 亿元 12

6．风险提示 13

图表目录

图 1：美国国债收益率继续走高（单位：%） 4
图 2：本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内（单位：%） 5
图 3：本周北交所强势股占比升至 37.7% 5
图 4：北证 50 收于 1055.74 点，上涨 1.09% 6
图 5：本周主要指数涨跌幅 6
图 6：北交所 PE（TTM）均值 61.74 倍，中值 27.71 倍 6
图 7：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别上涨、上涨、上涨 7
图 8：本周北交所日均成交量为 7.82 亿股，环比增加 23.24%；日均成交额为 173.46 亿元，环比增加 24.57% 7
图 9：本周北交所融资融券余额为 84.92 亿元，较上周增加 4.86 亿元 8
图 10：截止本周末各审核状态的公司数量 9
图 11：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司） 10
图 12：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司） 10
图 13：新三板周挂牌、摘牌企业数量 12
图 14：新三板周计划募资金额及实施募资金额 12

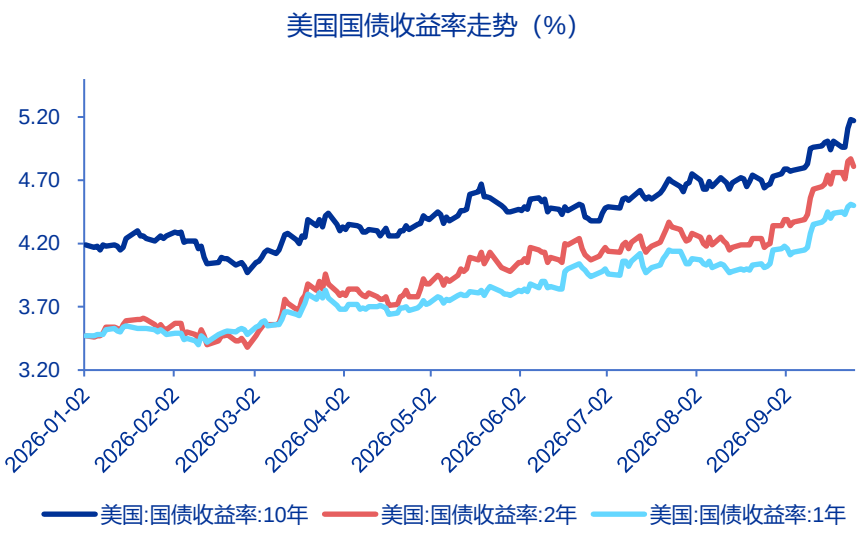
表 1：北交所首批三个月持有期主题产品发行进度明细 4
表 2：本周北交所上市股票情况 8
表 3：本周有更新信息的北交所项目审核状态 9
表 4：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司） 10
表 5：本周新三板增发预案募集资金前五 12
表 6：本周新三板增发实施募集资金前五 13

1．微盘股主题活跃，关注北证三个月持有期产品发行节奏

本周（9 月 21 日—9 月 24 日）北证 50 指数上涨 1.09%，日均交易额 173.46 亿元，环比增加 24.57%。本周北证 50 指数表现强于沪深主流宽基，A 股整体成交量在双节(中秋+国庆)前整体萎缩,小微盘表现相对活跃。本周万得微盘股指数上涨 3.5%，申万风格指数中，微利指数、亏损指数表现居前，市场风格整体利于北交所行情。北交所个股来看，表现居前的个股不少与新股主题映射相关，创远信科（+34.8%，电科思仪映射）、金戈新材（+23.0%，鸿富诚映射）。

美债收益率高企对流动性和估值形成制约，微盘股主题投资“螺蛳壳里做道场”，关注 10 月多只北证三个月持有期产品的发行。1）美国 9 月 PMI 初值大幅超预期，叠加美联储释放的鹰派信号，美债收益率本周大幅走高，影响科技股和大宗商品走势；

图 1：美国国债收益率继续走高（单位：%）



资料来源：美国财政部，wind，申万宏源研究

2）双节前预计市场仍将低成交运行，新股+科技在主题投资中仍占重要位置，本周新股首日溢价大幅提升，世纪数码、凯达重工、瑞吉三只新股首日平均收盘涨幅达 552%。而沪深关注度高的新股，在北交所也形成一定的情绪映射，包括电科思仪-创远信科、鸿富诚-金戈新材等，关注后续宇特光电（光通信产业链）上市；

3）8 只北证三个月持有期产品已有 5 只披露发行进展，除易方达在国庆前完成募集外，富国、南方、嘉实、汇添富均将在国庆节后开始募集，并于 10 月底完成认购。11 月 15 日将迎来北交所正式交易 5 周年纪念日，增量资金预期将继续带来活跃的交易氛围。

表 1：北交所首批三个月持有期主题产品发行进度明细

序号	基金名称	申请材料接收日	受理决定日	基金代码	基金经理	认购起始日	认购终止日
1	东财北交所智选三个月持有期混合型证券投资基金	2026-07-27	2026-07-31	-	-	-	-

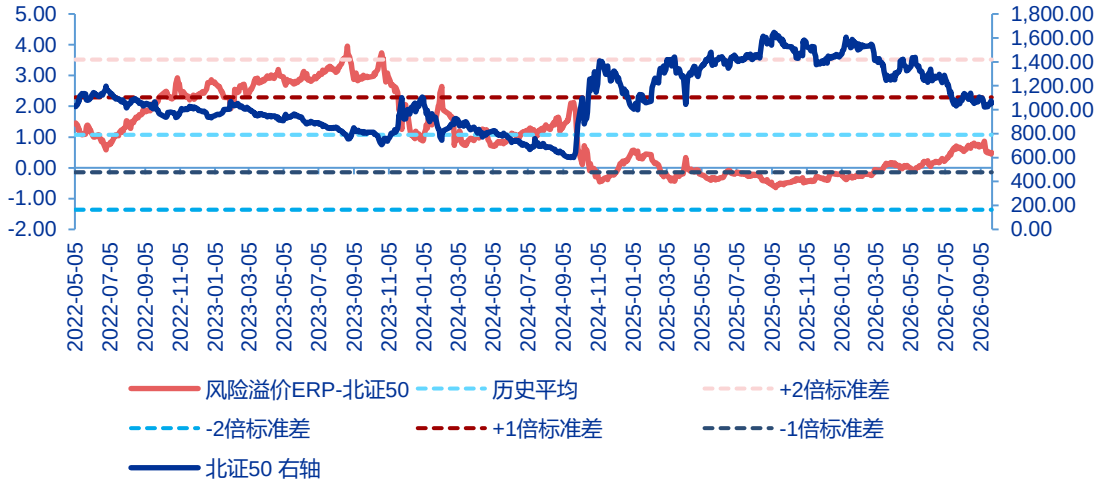
下载日志已记录，仅供内部参考

2	富国北交所精选 3 个月持有期混合型证券投资基金	2026-07-27	2026-07-31	029137.OF	孟浩之	2026-10-08	2026-10-21
3	南方北交所 3 个月持有期混合型证券投资基金	2026-07-24	2026-07-31	029129.OF	雷嘉源	2026-10-12	2026-10-30
4	中信建投北交所优选 3 个月持有期混合型证券投资基金	2026-07-24	2026-07-31	-	-	-	-
5	嘉实北交所 3 个月持有期混合型证券投资基金	2026-07-24	2026-07-31	029135.OF	刘杰	2026-10-12	2026-10-30
6	易方达北交所优选 3 个月持有期混合型证券投资基金	2026-07-24	2026-07-31	029127.OF	张琦,邱天蓝	2026-09-14	2026-09-30
7	华夏北交所优选 3 个月持有期混合型证券投资基金	2026-07-24	2026-07-31	-	-	-	-
8	汇添富北交所精选 3 个月持有期混合型证券投资基金	2026-07-24	2026-07-31	029133.OF	马磊	2026-10-12	2026-10-23

资料来源：Wind，申万宏源研究；截至 2026/9/27

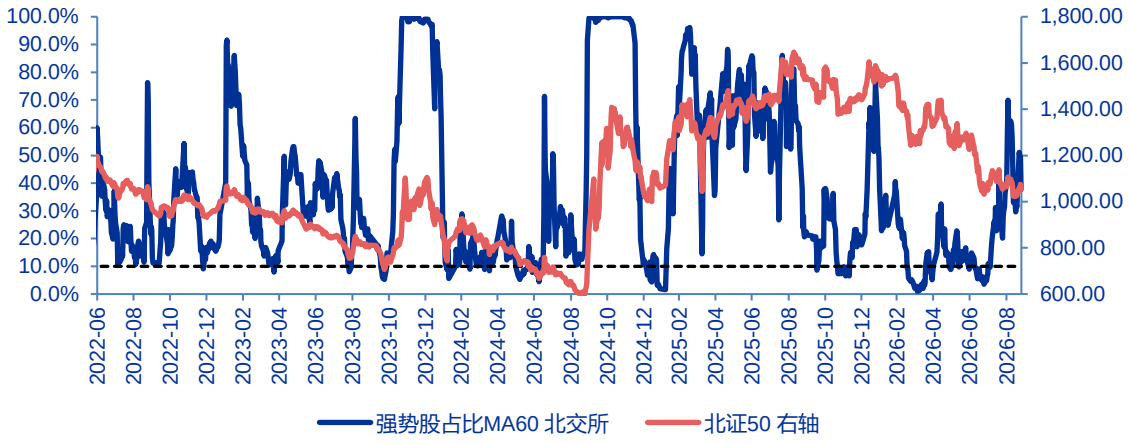
投资分析意见：景气科技+低估值制造均衡配置。关注：**1）科技**：蘅东光、中科仪、曙光数创、并行科技、戈碧迦、凯德石英、锦华新材、鸿仕达、锐翔智能、丰光精密；**2）先进制造**：民士达、瑞华技术、广信科技、富士达、同力股份、万通液压、泰凯英、开发科技等；**3）医药生物**：诺思兰德、海能技术、爱舍伦、丹娜生物、普昂医疗等。

图 2：本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内（单位：%）



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 3：本周北交所强势股占比升至 37.7%

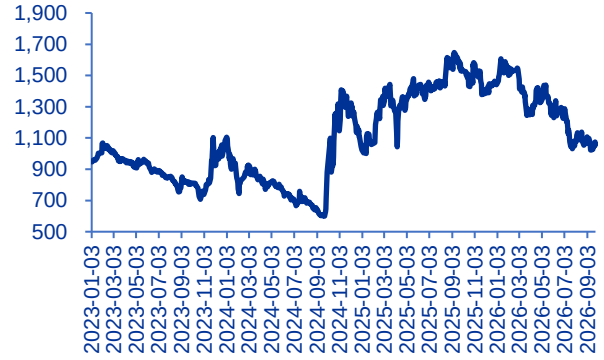


资料来源：Choice，申万宏源研究

2．50 指数上涨，日均成交额环比增加

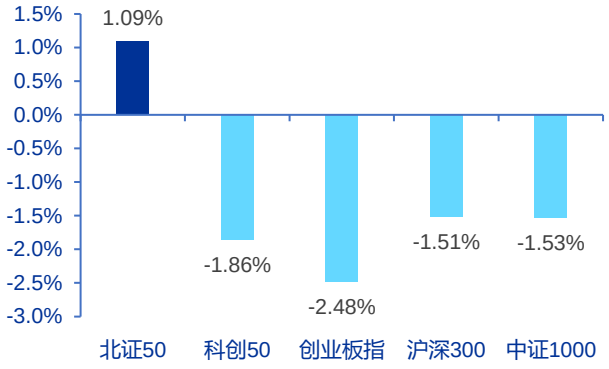
本周系 2026 年 9 月 21 日（周一）-2026 年 9 月 24 日（周四）。本周北证 50 上涨 1.09%，北交所公司 PE 中值 27.71 倍，环比上涨。本周日均交易额 173.46 亿元，环比增加 24.57%。截至本周，两融余额 84.92 亿元，较上周增加 4.86 亿元。

图 4：北证 50 收于 1055.74 点，上涨 1.09%



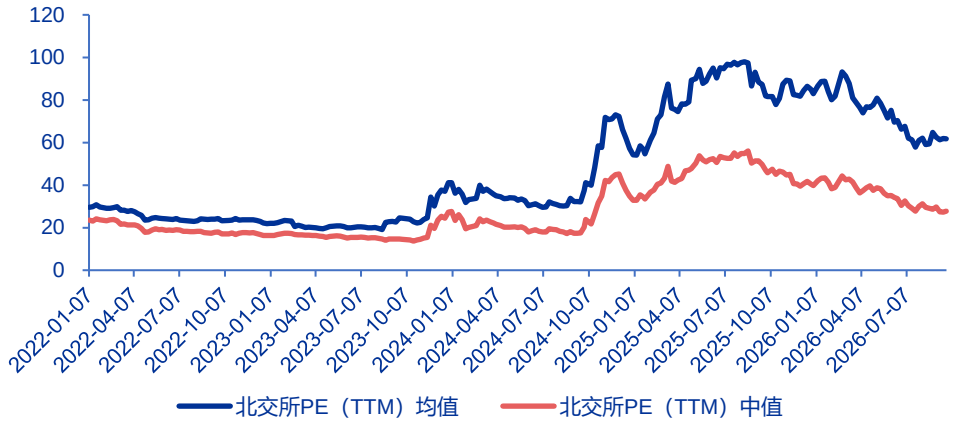
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 5：本周主要指数涨跌幅



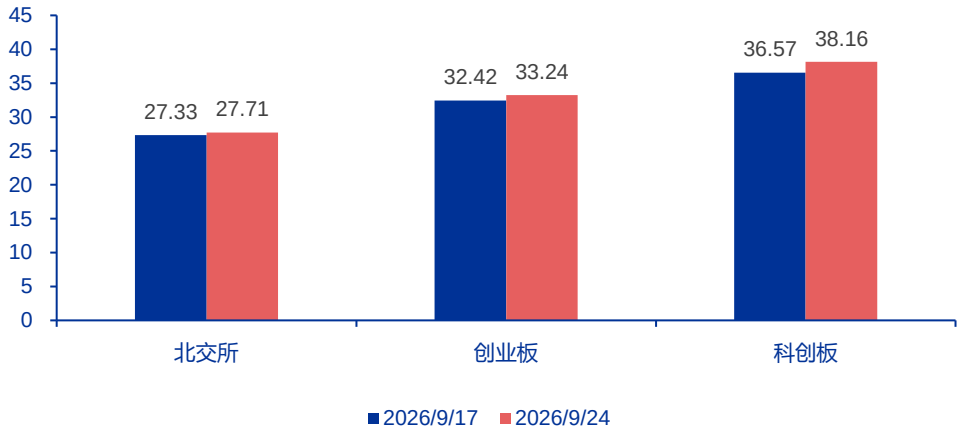
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 6：北交所 PE（TTM）均值 61.74 倍，中值 27.71 倍



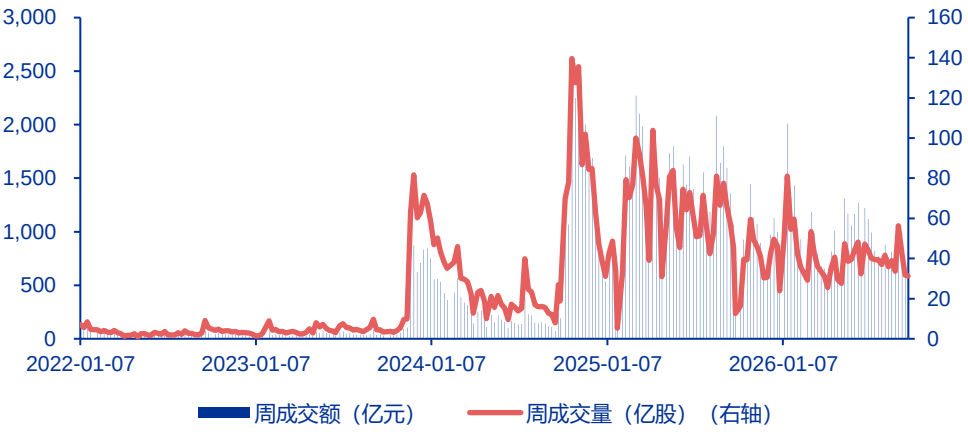
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 7：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别上涨、上涨、上涨



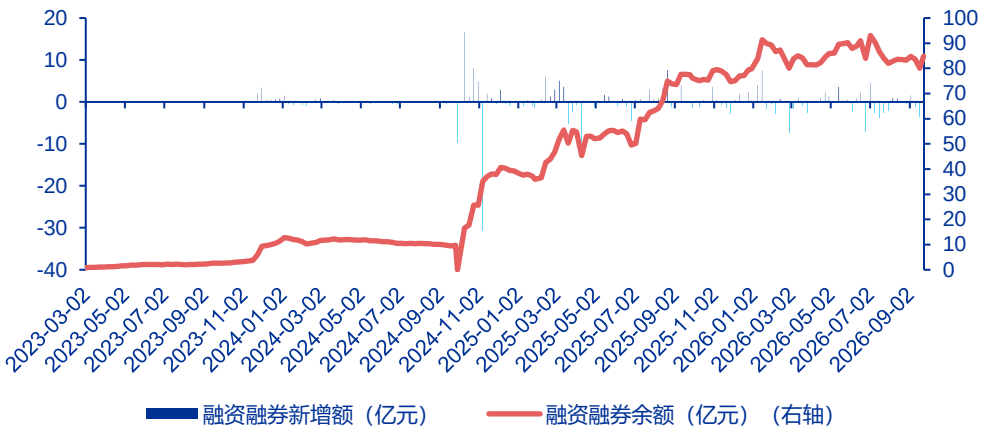
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 8：本周北交所日均成交量为 7.82 亿股，环比增加 23.24%；日均成交额为 173.46 亿元，环比增加 24.57%



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 9：本周北交所融资融券余额为 84.92 亿元，较上周增加 4.86 亿元



资料来源：Choice，申万宏源研究

3. 北交所新股：本周世纪数码、凯达重工、百瑞吉上市，宇特光电、莫森泰克申购；下周南方乳业申购，安达股份上市

本周，北交所共 3 只新股上市：世纪数码、凯达重工、百瑞吉；截至 2026 年 9 月 24 日，北交所共有 347 家公司上市交易。

世纪数码（920229.BJ）：所属申万一级行业为机械设备，主营业务为数码喷印设备及相关配件耗材的研发、生产及销售；公司首次公开发行 1100.00 万股，发行价格为 15.67 元/股，发行 PE 为 13.49 倍，募集资金总额为 1.72 亿元；上市首日（2026 年 9 月 22 日），涨跌幅 742.37%，换手率 98.98%，成交额 7.72 亿元。

凯达重工（920025.BJ）：所属申万一级行业为机械设备，主营业务为轧辊、辊环等钢材轧制关键部件的研发、生产、销售；公司首次公开发行 6000.00 万股，发行价格为 4.26 元/股，发行 PE 为 13.76 倍，募集资金总额为 2.56 亿元；上市首日（2026 年 9 月 23 日），涨跌幅 580.75%，换手率 96.77%，成交额 15.50 亿元。

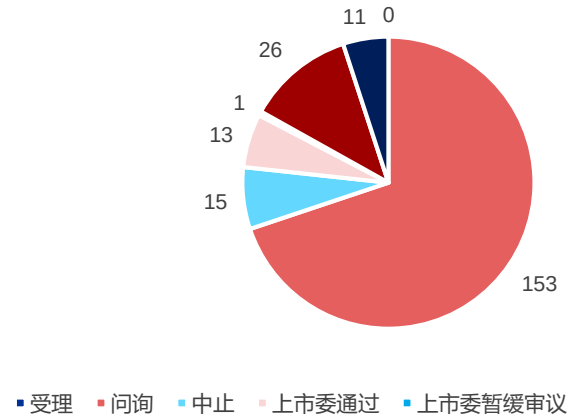
百瑞吉（920201.BJ）：所属申万一级行业为医药生物，主营业务为生物医用材料等产品的研发、生产和销售；公司首次公开发行 822.58 万股，发行价格为 16.77 元/股，发行 PE 为 14.91 倍，募集资金总额为 1.38 亿元；上市首日（2026 年 9 月 24 日），涨跌幅 331.43%，换手率 97.31%，成交额 6.09 亿元。

表 2：本周北交所上市股票情况

股票代码	股票简称	所属行业	首发指标			财务指标（2025 年）		估值指标（2026/9/24）	
			上市日	首日涨跌幅	首日换手率	营收（百万元）	净利（百万元）	总市值（亿元）	PE（TTM）（倍）
920229.BJ	世纪数码	机械设备	2026/9/22	742.37%	98.98%	612.03	53.53	28.68	42.20
.BJ	凯达重工	机械设备	//	.%	.%	.	.	.	.
920201.BJ	百瑞吉	医药生物	2026/9/24	331.43%	97.31%	283.87	76.34	49.36	56.16

资料来源：Choice，申万宏源研究

图 10：截止本周末各审核状态的公司数量



资料来源：北交所官网，申万宏源研究

表 3：本周有更新信息的北交所项目审核状态

股票代码	股票简称	更新日期	所属行业	2025 年营收（百万元）	2025 年净利（百万元）	总市值（亿元）	PE（TTM）（倍）
上市委会议通过							
874684.NQ	科建股份	2026-09-23	基础化工	518.20	69.25	-	-
注册							
874569.NQ	菊乐股份	2026-09-24	食品饮料	1693.90	290.93	-	-
874865.NQ	森峰激光	2026-09-24	机械设备	1466.89	97.94	17.73	15.27
874332.NQ	文峰光电	2026-09-23	国防军工	229.77	70.98	-	-
874142.NQ	南方乳业	2026-09-21	食品饮料	1838.63	221.12	-	-
终止							
874127.NQ	顶立科技	2026-09-24	机械设备	567.48	103.71	-	-

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业指所属申万一级行业

注 2：总市值、PE（TTM）为本周末数据

注 3：更新日期为公司有最新公告的日期，并不意味着公司受理、上市委员会议通过、提交注册和注册发生在该日

下周北交所审核计划：上市 1 家（安达股份），上会 0 家，申购 1 家（南方乳业）。

注：数据来源为 Choice、北交所官网。

4．北交所个股涨跌比 0.57，创远信科、路桥信息涨幅居前

4.1 个股涨跌幅：创远信科、路桥信息涨幅居前

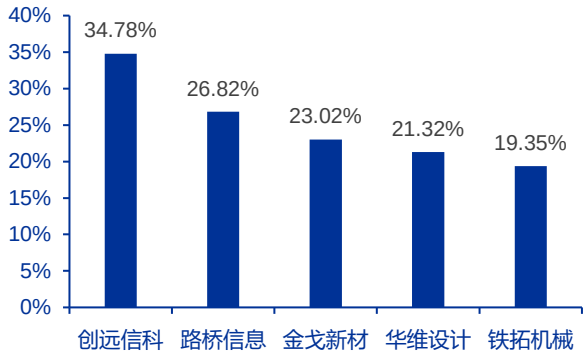
本周，北交所个股中 125 只股票上涨，220 只股票下跌，2 只股票持平，涨跌比为 0.57。

周涨幅前五（剔除本周新上市公司）：创远信科（机械设备）、路桥信息（计算机）、金戈新材（基础化工）、华维设计（建筑装饰）、铁拓机械（机械设备）。

周跌幅前五（剔除本周新上市公司）：泓禧科技（电子）、华洋赛车（汽车）、花溪科技（机械设备）、维琪科技（美容护理）、益坤电气（电力设备）。

注：数据来源为 Choice。

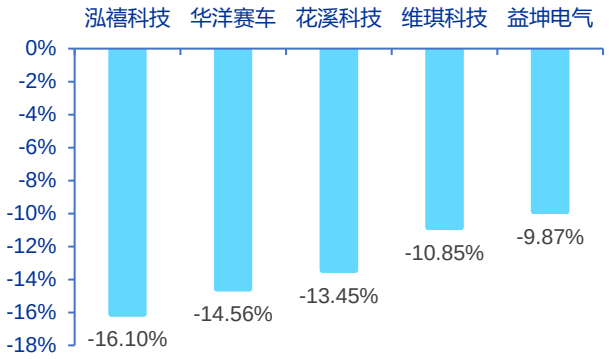
图 11：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究

注：周涨幅为后复权数据

图 12：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究

注：周跌幅为后复权数据

4.2 周换手率前五：腾信精密等换手率较高

表 4：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司）

股票代码	股票简称	周换手率	周涨跌幅	周成交额（百万元）
920298.BJ	腾信精密	191.88%	-2.87%	2,658.28
920268.BJ	百迈科	177.35%	-6.29%	877.95
920071.BJ	金钛股份	129.74%	0.66%	1,148.41
920288.BJ	华大海天	120.82%	-3.61%	415.95
920289.BJ	华汇智能	117.08%	-8.27%	489.88

资料来源：Choice，申万宏源研究

4.3 重要公告

【国航远洋(920571.BJ)】9 月 21 日公告，①公司决定终止筹划发行 H 股股票并在香港联交所上市，改为向特定对象发行 A 股股票募集资金；②公司拟向特定对象发行股票不超过 1.00 亿股，募集资金总额不超过 7.00 亿元，用于船舶购置项目及补充流动资金。

【卓兆点胶(920026.BJ)】9 月 21 日公告，公司拟将原募投项目"年产点胶设备和点胶阀 4410 台产业化建设项目"变更为"二期智能制造项目（一期）"，拟投资 8,516.88 万元，主要系消费电子行业需求持续承压，公司积极向新能源汽车、锂电储能、光伏等新兴领域拓展。

【骏创科技(920533.BJ)】9 月 22 日公告，公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 7000.00 万元，扣除发行费用后的实际募集资金净额将用于补充流动资金和偿还银行贷款。

【瑞尔竞达(920191.BJ)】9 月 22 日公告，公司与北京国科兴和投资管理有限公司及其他有限合伙人签署了《国科瑞拓(青岛)私募股权投资基金合伙企业合伙协议》，公司拟以自有资金认缴出资人民币 1030 万元参与投资设立国科瑞拓（青岛）私募股权投资基金合伙企业，占合伙份额的 40%。

【并行科技(920493.BJ)】9 月 23 日公告，①公司或其合并报表范围内子公司拟向关联方中科信控科技有限公司采购 GPU 算力服务器，合同金额预计不超过 7080 万元；②公司及其子公司拟通过外购模式与上游算力供应商签订采购协议，租入 GPU 算力资源，租用期限五年，合同金额预计不超过 14.8 亿元，目前已签署的租入 GPU 算力资源采购协议金额合计 18.66 亿元，上述事项均尚需提交股东会审议。

【驰诚股份(920407.BJ)】9 月 23 日公告，公司拟以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 5200.00 万元，全部用于补充流动资金。

【易实精密(920221.BJ)】9 月 24 日公告，公司拟以现金方式收购张家港恒进机电有限公司 100%股权（构成重大资产重组），截至公告披露日审计、评估及谈判等工作尚未完成，交易存在较大不确定性。

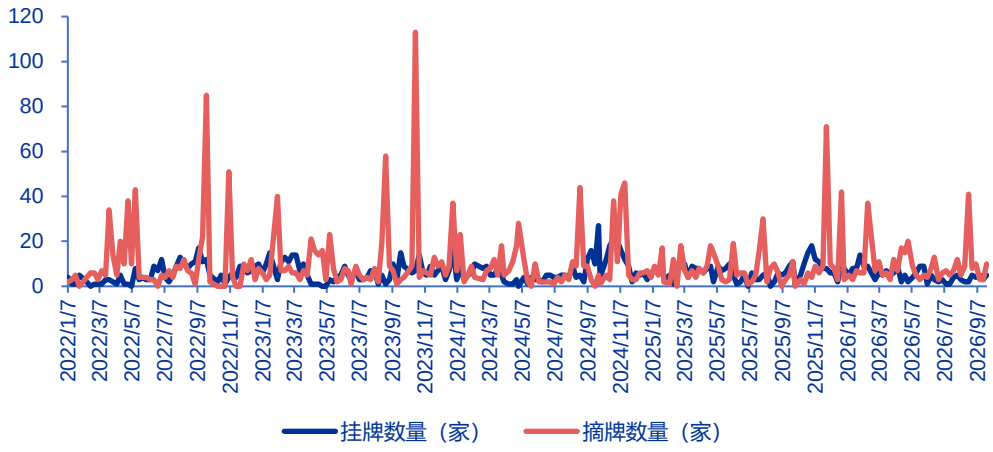
【连城数控(920368.BJ)】9 月 24 日公告，公司全资子公司连城晶体技术公司在美国得克萨斯州东区联邦地区法院起诉浙江晶盛机电股份有限公司侵犯其晶体生长设备相关专利，专利号 US11,255,024 B2、US11,814,746 B2，案件已获受理。

【康美特(920189.BJ)】9 月 24 日公告，公司公告 2026 年限制性股票激励计划，拟向 151 名激励对象授予限制性股票 171.00 万股，约占公司总股本的 1.21%，授予价格 10.73 元/股；公司拟以自有资金 1 亿元向全资子公司浙江康美特科技有限公司增资，增资完成后浙江康美特注册资本将由 1 亿元增加至 2 亿元。

5．本周新三板情况：新挂牌 5 家，摘牌 10 家，周新增计划融资 2.55 亿元，完成融资 7.75 亿元

截至 2026 年 9 月 24 日，新三板挂牌公司 5781 家，本周新挂牌 5 家公司，摘牌 10 家公司，其中创新层 2281 家，基础层 3500 家。

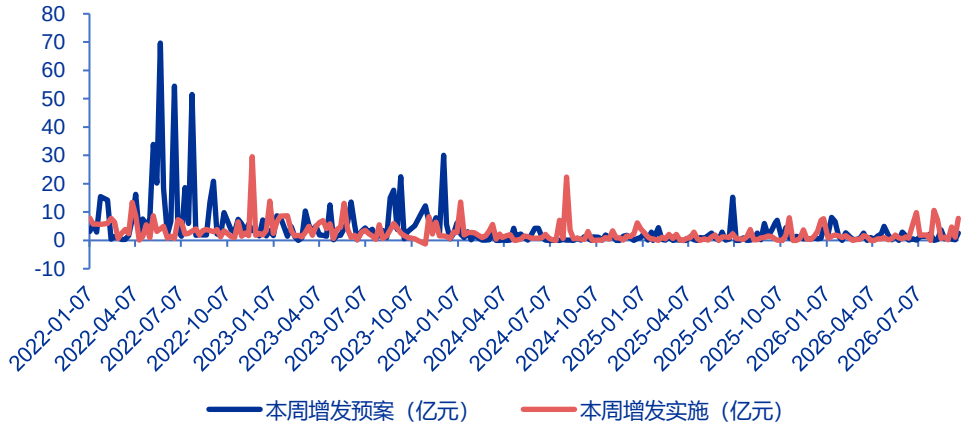
图 13：新三板周挂牌、摘牌企业数量



资料来源：Choice，申万宏源研究

本周，新三板新增计划融资 2.55 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 1 家（金誉股份）；完成融资 7.75 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 2 家（昆机 5、迪赛新材）。

图 14：新三板周计划募资金额及实施募资金额



资料来源：Choice，申万宏源研究

表 5：本周新三板增发预案募集资金前五

代码	名称	金额（亿元）	所属行业
871621.NQ	金誉股份	1.61	有色金属
.NQ	瑞思普利	.	医药生物

下载日志已记录，仅供内部参考

833279.NQ	三求光固	0.33	基础化工
-	-	-	-
-	-	-	-

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业为所属申万一级行业。

表 6：本周新三板增发实施募集资金前五

代码	名称	金额（亿元）	所属行业
400068.NQ	昆机 5	5.50	机械设备
833324.NQ	迪赛新材	2.00	基础化工
871481.NQ	中运科技	0.25	传媒
-	-	-	-
-	-	-	-

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业为所属申万一级行业。

6．风险提示

个股业绩季度波动过大风险，宏观经济波动的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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,并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。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。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

证券的投资评级

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）　　：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform）　　：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral）　　：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform）　　：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）　　：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）　　：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（Underweight）　　：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数　　：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。