下载日志已记录，仅供内部参考

国投证券 SDIC SECURITIES

2026 年 09 月 27 日
北交所

行业周报

证券研究报告

交投活跃度回升，新股扩容持续提速

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：

本周上证指数下降 0.60%，北证 A 股指数上涨 0.52%，跑赢上证综指 1.12pct；北证 50 指数上涨 1.09%，跑赢上证综指 1.69pct；创业板指数下降 1.12%，科创板指数下降 1.00%

流动性方面，本周北证 A 股总成交额为 693.84 亿元，北证 50 总成交额 205.8 亿元，占北证 A 股总成交额的 29.66%。北证 A 股日均成交额 170.73 亿元，较 9 月 14 日到 9 月 18 日上涨 22.61%。区间日均换手率为 2.67%，较 9 月 14 日到 9 月 18 日上涨 0.45pct。

估值方面，截至 2026 年 9 月 25 日，北证 A 股市盈率中位数为 43.35X；同期科创板、创业板 PEB 中位数分别为 38.57X、37.59X

个股表现&新股上市情况：

截至 2026 年 9 月 25 日，北交所上市公司总数为 347 家，涨幅靠前的分别为：创远信科、路桥信息、金戈新材、华维设计、铁拓机械、岭一药业、锦华新材、凯华材料、同惠电子、中科美菱；跌幅靠前的分别为：泓禧科技、华洋赛车、花溪科技、维琪科技、益坤电气、秋乐种业、长鹰硬科、锐翔智能、汉维科技、美德乐。

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 25 日，北交所共有 87 家企业新发上市，市盈率中位数 14.98X。

行业动态：

（1）9 月 24 日，据《证券日报》报道，截至 9 月 23 日，2026 年北交所共有 60 只新股上市，上市数量已分别超过 2024 年和 2025 年全年水平，上市公司总数达到 346 家。北交所开市五年来累计融资 804.19 亿元，其中 2026 年首发募集资金约 207 亿元；新上市公司中国家级专精特新“小巨人”企业占比超过八成。同时，北交所 IPO 排队企业达到 223 家，反映创新型中小企业对资本市场直接融资的需求持续释放，北交所市场正在由规模扩张进一步迈向功能深化。

（2）9 月 24 日，南方基金发布南方北交所 3 个月持有期混合型证券投资基金发售公告。该基金已于 9 月 1 日获得中国证监会注册，将于 10 月 12 日至 30 日募集，募集规模上限为 5 亿元。基金采用契约型开放式运作方式，每份基金份额设置 3 个月最低持有期，主要投资范围包括北交所上市公司股票。该产品的推出进一步丰富了北交所主题投资工具，有助于引导专业机构资金参与北交所市场、改善投资者结构和提升市场流动性。

（3）9 月 23 日，北交所上市委员会召开 2026 年第 86 次审议会议，科建高分子材料（上海）股份有限公司符合发行条件、上市条件和信

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

息披露要求，首发申请获上市委会议通过。公司主营密封、粘接、阻尼和降噪类高分子材料，拟募集资金用于高分子材料制造中心升级改造、研发中心升级及补充流动资金。上市委重点关注其经营业绩稳定性，要求公司结合下游需求、行业竞争、客户合作、在手订单和原材料价格变化等因素作进一步说明。

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。

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 8
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

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。

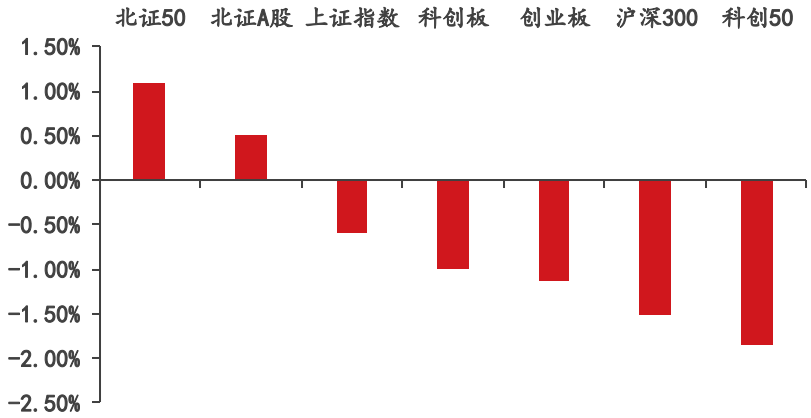
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 北交所本周市场回顾

1.1. 指数回顾

本周上证指数下降 0.60%，北证 A 股指数上涨 0.52%，跑赢上证综指 1.12pct；北证 50 指数上涨 1.09%，跑赢上证综指 1.69pct；创业板指数下降 1.12%，科创板指数下降 1.00%

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 693.84 亿元，北证 50 总成交额 205.8 亿元，占北证 A 股总成交额的 29.66%。北证 A 股日均成交额 170.73 亿元，较 9 月 14 日到 9 月 18 日上涨 22.61%。区间日均换手率为 2.67%，较 9 月 14 日到 9 月 18 日上涨 0.45pct。

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 14 日-18 日）
周一	167.73	20.2%
周二	182.86	44.6%
周三	183.46	36.0%
周四	159.79	18.5%
周五	159.79	-0.5%
日均成交额	170.73	22.6%

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 14 日-18 日）
周一	2.70	0.43
周二	2.88	0.79
周三	2.80	0.73
周四	2.48	0.26
周五	2.48	0.05
日均换手率	2.67	0.45

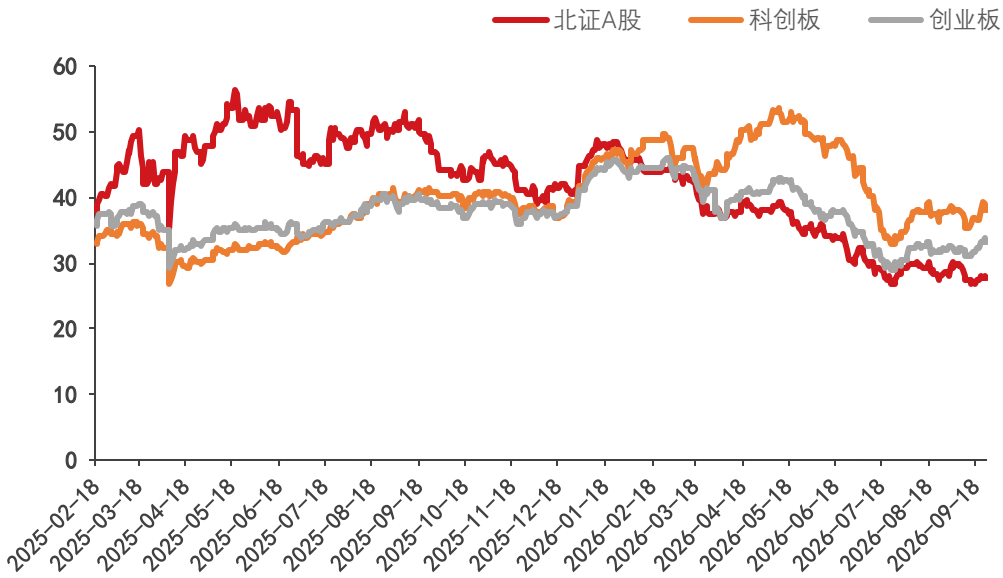
资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

估值方面，截至 2026 年 9 月 25 日，北证 A 股市盈率中位数为 43.35X；同期科创板、创业板 PEB 中位数分别为 38.57X、37.59X

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

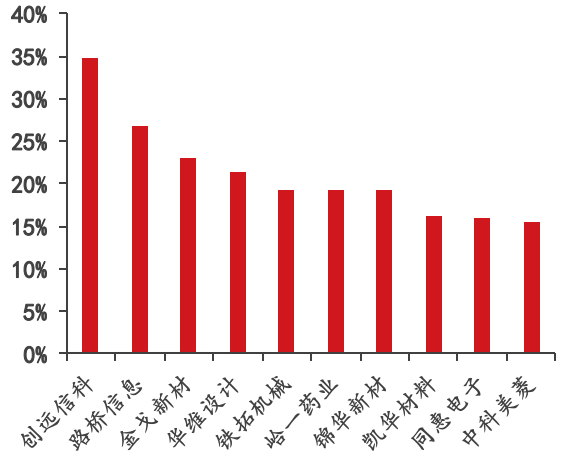


资料来源：同花顺 iFind，国投证券证券研究所

1.2. 个股表现

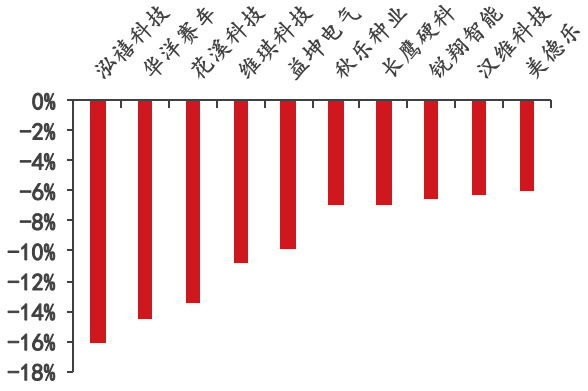
截至 2026 年 9 月 25 日，北交所上市公司总数为 347 家，涨幅靠前的分别为：创远信科、路桥信息、金戈新材、华维设计、铁拓机械、岭一药业、锦华新材、凯华材料、同惠电子、中科美菱；跌幅靠前的分别为：泓禧科技、华洋赛车、花溪科技、维琪科技、益坤电气、秋乐种业、长鹰硬科、锐翔智能、汉维科技、美德乐。

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 25 日，北交所共有 87 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
920201. BJ	百瑞吉	2026-09-24	331. 43	13. 80	16. 77	8. 23	13. 18
920025. BJ	凯达重工	2026-09-23	580. 75	2. 56	4. 26	60. 00	10. 09
920229. BJ	世纪数码	2026-09-22	742. 37	1. 72	15. 67	11. 00	10. 15
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

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

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
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

【凯达重工】凯达重工发布上市公告书，公司股票于 9 月 23 日在北交所上市，发行价格为 4.26 元/股，公开发行 6000 万股（超额配售选择权行使前），募集资金净额约 2.17 亿元，拟用于西太湖高性能轧辊生产基地建设项目。公司主营轧辊、辊环等钢材轧制关键部件的研发、生产与销售。

【百瑞吉】百瑞吉于 9 月 24 日在北交所上市，发行价格为 16.77 元/股，公开发行约 822.58 万股，募集资金总额约 1.38 亿元、净额约 1.06 亿元，主要投向可吸收可降解生物医用材料产业基地建设项目。公司主营防粘连材料等生物医用材料的研发、生产与销售。

【国航远洋】国航远洋披露向特定对象发行股票方案，拟发行不超过 1 亿股，募集资金不超过 7 亿元，其中 6.8 亿元用于购置 3 艘 6.2 万吨级多用途重吊船及 3 艘 11.5 万吨级 LR2 油轮，2000 万元用于补充流动资金；同时，公司决定终止筹划发行 H 股并在港交所上市。

【卓兆点胶】卓兆点胶拟终止原“年产点胶设备和点胶阀 4410 台产业化建设项目”，将剩余募集资金 8516.88 万元全部变更投向“二期智能制造项目（一期）”。新项目总投资约 1.29 亿元，建设期 2 年，重点增加新能源汽车、锂电储能及光伏领域专用设备产能，相关议案尚需股东会审议。

【并行科技】并行科技拟加码 AI 算力基础设施，公司及子公司计划以不超过 13.1 亿元购买 GPU 算力服务器、配套 IT 设备及显卡，并拟以不超过 14.8 亿元租入 GPU 算力资源，租

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

期为 5 年，以扩充自有 AI 云算力资源池、满足在手订单需求；相关交易尚需提交股东会审议。

3. 新闻动态

（1）年内北交所上市新股达到 60 只，市场高质量扩容持续提速

9 月 24 日，据《证券日报》报道，截至 9 月 23 日，2026 年北交所共有 60 只新股上市，上市数量已分别超过 2024 年和 2025 年全年水平，上市公司总数达到 346 家。北交所开市五年来累计融资 804.19 亿元，其中 2026 年首发募集资金约 207 亿元；新上市公司中国家级专精特新“小巨人”企业占比超过八成。同时，北交所 IPO 排队企业达到 223 家，反映创新型中小企业对资本市场直接融资的需求持续释放，北交所市场正在由规模扩张进一步迈向功能深化。

链接：

https://cj.sina.com.cn/articles/view/2311077472/89c03e6002002oauk

（2）南方北交所主题基金发布发售公告，北交所增量资金渠道进一步拓宽

9 月 24 日，南方基金发布南方北交所 3 个月持有期混合型证券投资基金发售公告。该基金已于 9 月 1 日获得中国证监会注册，将于 10 月 12 日至 30 日募集，募集规模上限为 5 亿元。基金采用契约型开放式运作方式，每份基金份额设置 3 个月最低持有期，主要投资范围包括北交所上市公司股票。该产品的推出进一步丰富了北交所主题投资工具，有助于引导专业机构资金参与北交所市场、改善投资者结构和提升市场流动性。

链接：

https://finance.sina.com.cn/roll/2026-09-24/doc-inisvytr8431577.shtml

（3）科建股份北交所 IPO 通过上市委审议，上市储备项目继续推进

9 月 23 日，北交所上市委员会召开 2026 年第 86 次审议会议，科建高分子材料（上海）股份有限公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，首发申请获上市委会议通过。公司主营密封、粘接、阻尼和降噪类高分子材料，拟募集资金用于高分子材料制造中心升级改造、研发中心升级及补充流动资金。上市委重点关注其经营业绩稳定性，要求公司结合下游需求、行业竞争、客户合作、在手订单和原材料价格变化等因素作进一步说明。

链接：

https://finance.eastmoney.com/a/202609243883221588.html

（4）吉林省“专精特新”专板开板，238 家企业集中入板

9 月 23 日，吉林省“专精特新”专板开板仪式暨资本市场赋能企业成长系列活动在长春举行，北交所、全国股转公司全程支持。首批共有 238 家企业集中入板，覆盖高端制造、光电信息、人工智能、具身机器人、新材料及生物医药等重点领域；其中 3 家企业现场签署“三四板绿色通道”新三板挂牌意向书。活动还围绕上市路径和三四板联动政策开展专题培训，有助于强化区域性股权市场与新三板、北交所之间的衔接，进一步充实北交所后备企业资源。

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

链接：

https://jr.jl.gov.cn/jrzx/tpxw/202609/t20260924_3672554.html

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

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