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 10 月 11 日

# 震荡加剧，10 月北证关注五大事项

## ——北交所策略周报（20261008-20261011）

**本周策略观点：**

- **本周为国庆长假后的首周，仅两个交易日，北证 50 下跌 0.22%，跌幅小于沪深主要宽基。**1）国庆后首个交易日，A 股市场表现弱于预期，10 月 8 日当天，上证指数下跌 0.79%，创业板指、科创 50 和北证 50 分别下跌 3.15%、4.82%和 2.65%。在假期间美国费城半导体指数一枝独秀的背景下，A 股科技股下跌幅度超预期，根源仍在于中国参与的全球 AI 硬件链持续受到海外政策不确定性的扰动；2）Q4 国内更积极的政策可期，市场悲观预期反应后，10 月 9 日 A 股反弹。北交所本周表现与沪深较为同步，呈现 V 型走势，震荡幅度较大，周五跌破 1000 点关口后又修复回至 1000 点上方。
- **10 月关键事项扰动较多，预计波动较大，北证市场关注 5 大方面：1）公募产品发行；2）新股发行节奏及询价案例；3）三季报情况；4）四季度北证 50 指数调仓预测；5）增量政策预期。**
- **1）公募产品发行及后续申赎情况。**10 月 9 日开始，易方达北交所优选 3 个月持有期混合型证券投资基金已经生效，作为首只完成认购的北交所三个月持有期产品，其足额发售给予了市场信心。目前剩余的 7 只产品，已有 5 只公告将在 10 月完成募集，按全部募满测算，北证将迎来 40 亿的增量资金，为北交所正式交易 5 周年（2026 年 11 月 15 日）前后市场的稳定带来资金支撑；
- **2）新股发行节奏与询价案例。**指数临近 1000 点再度激发了市场讨论，若持续弱势，是否将放缓北证 IPO 节奏，从近期新股首日涨幅来看，新股涨幅仍较理想，当前暂未有明确的北证 IPO 放缓迹象。而天广实注册成功，引发了市场对询价的再次讨论。由于天广实是未盈利创新药公司，无市盈率可以参考，市场预期其将询价发行。这将再次考验北交所的机构首发定价和二级对未盈利泛科技公司的定价能力；
- **3）三季报情况。**10 月是三季报披露月，北证引入增量机构资金正当时，当前 A 股市场风险趋于保守，业绩对股价的影响力预计将上升，针对绩优股的挖掘热度有望再度上升；
- **4）四季度的指数调仓预测。**由于今年北交所整体成交量下行，导致北证 50 指数调仓冲击变得更为明显，三季度调入指数的蘅东光、美德乐、凯德石英、惠丰钻石都取得了资金关注。而四季度调仓将在 12 月中旬进行，但数据测算的截止日为 10 月底，因此 10 月将决定哪些公司能在下一轮中被调入指数。
- **5）增量政策预期。**今年 11 月 15 日是北交所正式交易 5 周年，因此 10 月份市场有望提前酝酿五周年政策预期。根据北京市人民政府网站消息，2026 金融街论坛年会定于 10 月 19 日至 22 日在北京金融街举办。自 2021 年起，北交所每年都在金融街论坛上举办平行论坛，并安排北交所董事长演讲环节，演讲内容影响市场对北交所政策预期。

**本周市场行情：**

- **市场：**本周北证 50 指数下跌 0.22%。北交所个股中 194 只股票上涨，力王股份、武汉蓝电涨幅居前。143 只股票下跌，12 只股票持平，涨跌比为 1.36。
- **估值：**北交所 PE（TTM）均值 62.42 倍，中值 27.66 倍；创业板 PE（TTM）均值 84.66 倍，中值 31.63 倍；科创板 PE（TTM）均值 94.86 倍，中值 36.36 倍。
- **交易：**本周北交所日均交易额 143.45 亿元，环比增加 10.86%。本周北交所融资融券余额为 81.20 亿元，较上周减少 0.87 亿元。

**北交所新股：**

- **本周：**北交所 1 只新股上市：宇特光电，上市首日涨跌幅为 449.45%；截至 2026 年 10 月 9 日，北交所共有 349 家公司上市交易。**下周：**申购 1 家（文峰光电）。

**新三板动态：**

- 本周新挂牌 3 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.49 亿元，完成融资 0.00 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．震荡加剧，10 月北证关注五大事项 ..... 4

2．50 指数下跌，日均成交额环比增加 ..... 6

3．北交所新股：本周宇特光电上市；下周文峰光电申购 ... 8

4．北交所个股涨跌比 1.36，力王股份、武汉蓝电涨幅居前 ..... 9

4.1 个股涨跌幅：力王股份、武汉蓝电涨幅居前 ..... 9
4.2 周换手率前五：武汉蓝电等换手率较高 ..... 10
4.3 重要公告 ..... 10

5．本周新三板情况：新挂牌 3 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.49 亿元，完成融资 0.00 亿元 ..... 11

6．风险提示 ..... 12

# 图表目录

图 1：本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内（单位：%）.....5
图 2：本周北交所强势股占比升至 37.9%.....5
图 3：北证 50 收于 1037.31 点，下跌 0.22%.....6
图 4：本周主要指数涨跌幅.....6
图 5：北交所 PE（TTM）均值 62.42 倍，中值 27.66 倍.....6
图 6：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别上涨、下跌、下跌.....7
图 7：本周北交所日均交易额 143.45 亿元，环比增加 10.86%.....7
图 8：截至周四，本周北交所融资融券余额为 81.20 亿元，较上周减少 0.87 亿元 7
图 9：截止本周末各审核状态的公司数量.....8
图 10：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）.....10
图 11：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）.....10
图 12：新三板周挂牌、摘牌企业数量.....11
图 13：新三板周计划募资金额及实施募资金额.....11

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.....11

# 1．震荡加剧，10 月北证关注五大事项

**本周为国庆长假后的首周，仅两个交易日，北证 50 下跌 0.22%，跌幅小于沪深主要宽基。**1）国庆后首个交易日，A 股市场表现弱于预期，10 月 8 日当天，上证指数下跌 0.79%，创业板指、科创 50 和北证 50 分别下跌 3.15%、4.82%和 2.65%。在假期间美国费城半导体指数一枝独秀的背景下，A 股科技股下跌幅度超预期，根源仍在于中国参与的全球 AI 硬件链持续受到海外政策不确定性的扰动；2）Q4 国内更积极的政策可期，市场悲观预期反应后，10 月 9 日 A 股反弹。北交所本周表现与沪深较为同步，呈现 V 型走势，震荡幅度较大，周五跌破 1000 点关口后又修复回至 1000 点上方。

**10 月关键事项扰动较多，预计波动较大，北证市场关注 5 大方面：1）公募产品发行；2）新股发行节奏及询价案例；3）三季报情况；4）四季度北证 50 指数调仓预测；5）增量政策预期。**

**1）公募产品发行及后续申赎情况。**10 月 9 日开始，易方达北交所优选 3 个月持有期混合型证券投资基金已经生效，作为首只完成认购的北交所三个月持有期产品，其足额发售给予了市场信心。目前剩余的 7 只产品，已有 5 只公告将在 10 月完成募集，按全部募满测算，北证将迎来 40 亿的增量资金，为北交所正式交易 5 周年（2026 年 11 月 15 日）前后市场的稳定带来资金支撑；

**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 | - | - | - | - |
| 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 | 029139.OF | 顾鑫峰 | 2026/10/12 | 2026/10/23 |
| 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 2026/10/11**

**2）新股发行节奏与询价案例。**指数临近 1000 点再度激发了市场讨论，若持续弱势，是否将放缓北证 IPO 节奏，从近期新股首日涨幅来看，新股涨幅仍较理想，当前暂未有明确的北证 IPO 放缓迹象。而天广实注册成功，引发了市场对询价的再次讨论。由于天广实是未盈利创新药公司，无市盈率可以参考，市场预期其将询价发行。这将再次考验北交所的机构首发定价和二级对未盈利泛科技公司的定价能力；

**3）三季报情况。**10 月是三季报披露月，北证引入增量机构资金正当时，当前 A 股市场风险趋于保守，业绩对股价的影响力预计将上升，针对绩优股的挖掘热度有望再度上升；

**4）四季度的指数调仓预测。**由于今年北交所整体成交量下行，导致北证 50 指数调仓冲击变得更为明显，三季度调入指数的蘅东光、美德乐、凯德石英、惠丰钻石都取得了资金关注。而四季度调仓将在 12 月中旬进行，但数据测算的截止日为 10 月底，因此 10 月将决定哪些公司能在下一轮中被调入指数。

**5）增量政策预期。**今年 11 月 15 日是北交所正式交易 5 周年，因此 10 月份市场有望提前酝酿五周年政策预期。根据北京市人民政府网站消息，2026 金融街论坛年会定于 10 月 19 日至 22 日在北京金融街举办。自 2021 年起，北交所每年都在金融街论坛上举办平行论坛，并安排北交所董事长演讲环节，演讲内容影响市场对北交所政策预期。

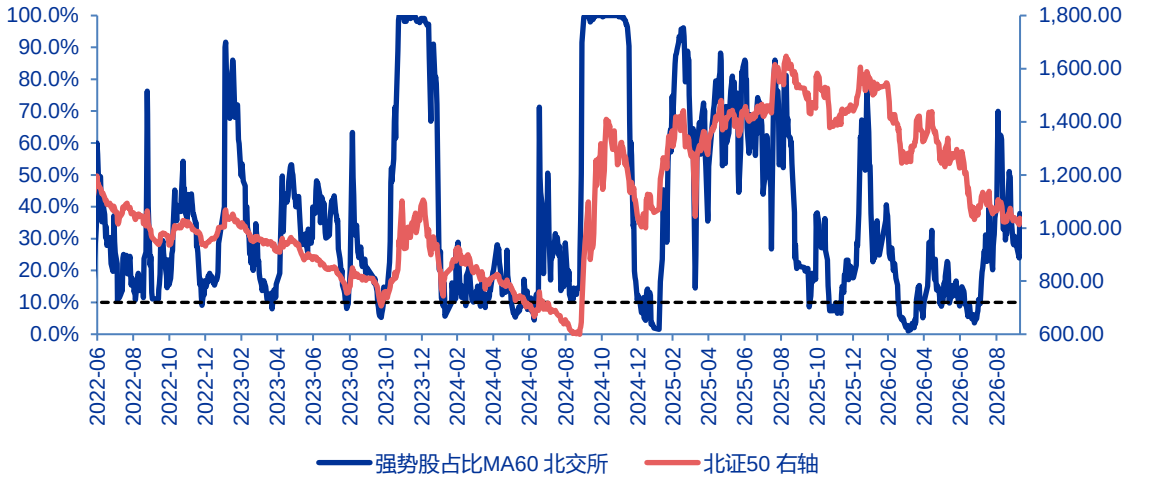
**投资分析意见：景气科技+低估值制造均衡配置。**关注：**1）科技**：蘅东光、中科仪、曙光数创、并行科技、戈碧迦、凯德石英、锦华新材、鸿仕达、锐翔智能、丰光精密；**2）先进制造**：民士达、瑞华技术、广信科技、富士达、同力股份、万通液压、泰凯英、开发科技等；**3）医药生物**：诺思兰德、海能技术、爱舍伦、丹娜生物、普昂医疗等。

**图 1：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 2：本周北交所强势股占比升至 37.9%**

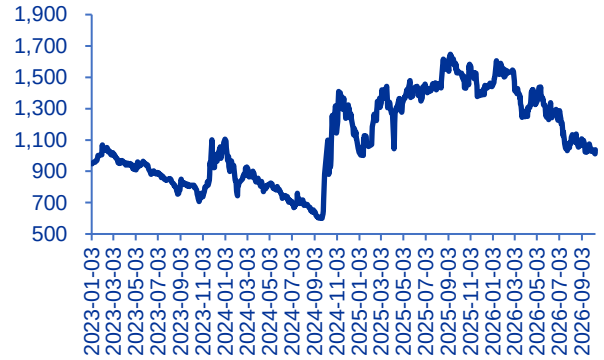



资料来源：Choice，申万宏源研究

## 2．50 指数下跌，日均成交额环比增加

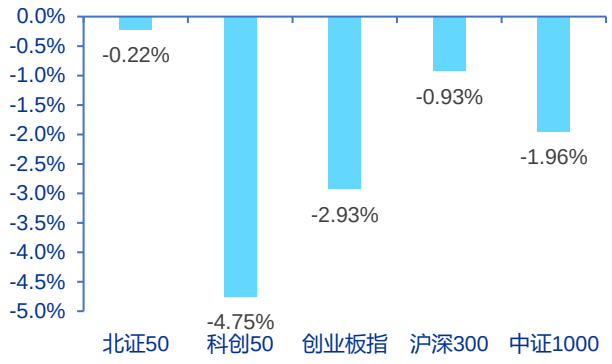
**本周系 2026 年 10 月 8 日（周四）-2026 年 10 月 9 日（周五）。**本周北证 50 下跌 0.22%，北交所公司 PE 中值 27.66 倍，环比上涨。周度日均交易额 143.45 亿元，环比增加 10.86%。截至周四，两融余额 81.20 亿元，较上周减少 0.87 亿元。

**图 3：北证 50 收于 1037.31 点，下跌 0.22%**



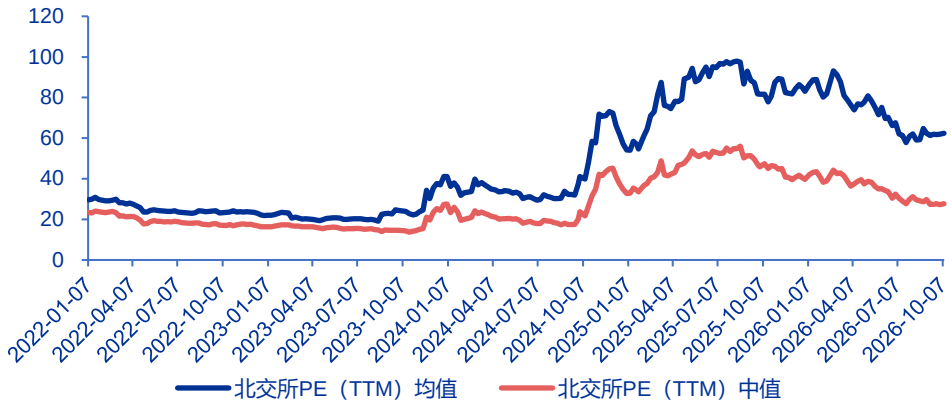

资料来源：Choice，申万宏源研究

**图 4：本周主要指数涨跌幅**



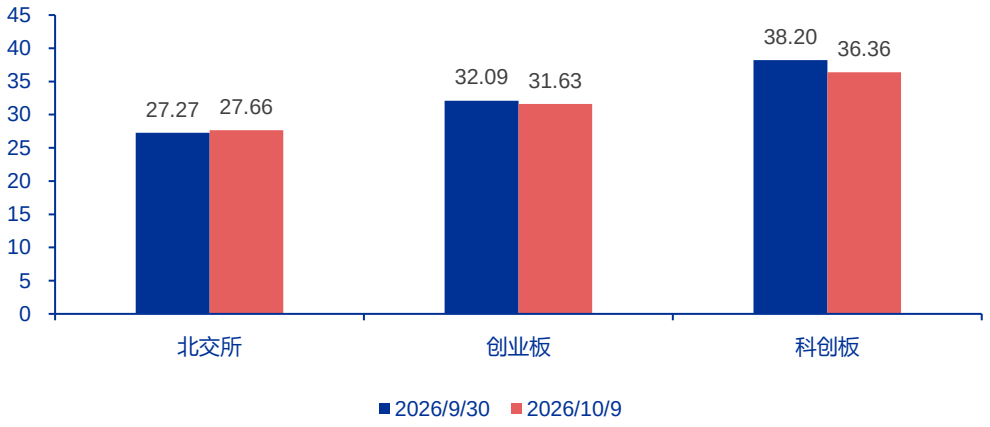

资料来源：Choice，申万宏源研究

**图 5：北交所 PE（TTM）均值 62.42 倍，中值 27.66 倍**



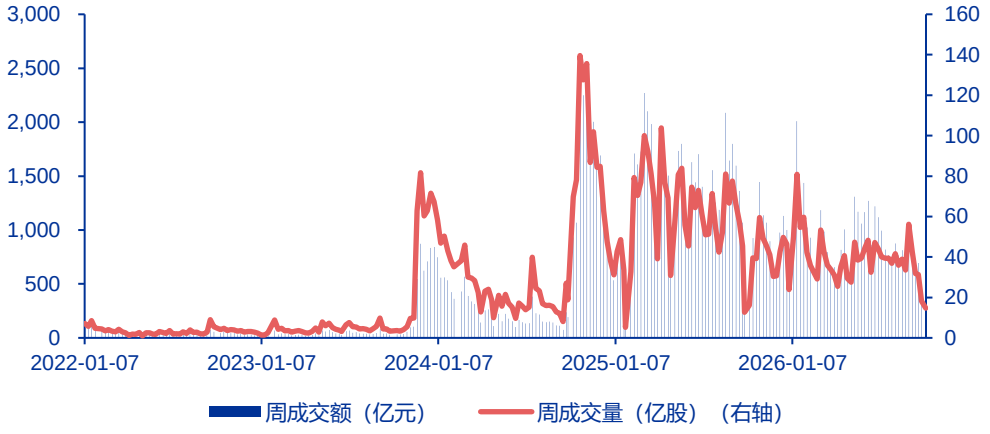

资料来源：Choice，申万宏源研究

**图 6：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别上涨、下跌、下跌**



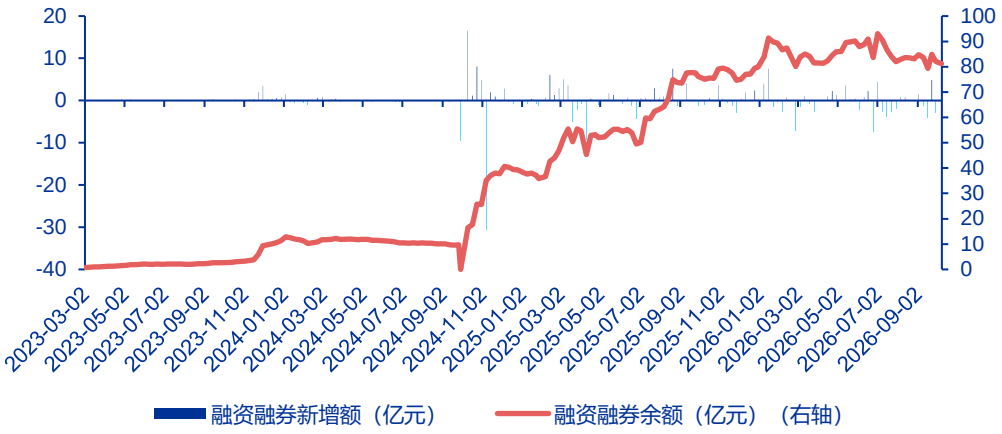

资料来源：Choice，申万宏源研究

**图 7：本周北交所日均交易额 143.45 亿元，环比增加 10.86%**




资料来源：Choice，申万宏源研究

**图：截至周四，本周北交所融资融券余额为 . 亿元，较上周减少 . 亿元**




资料来源：Choice，申万宏源研究

## 3. 北交所新股：本周宇特光电上市；下周文峰光电申购

**本周，北交所共 1 只新股上市：宇特光电；截至 2026 年 10 月 9 日，北交所共有 349 家公司上市交易。**

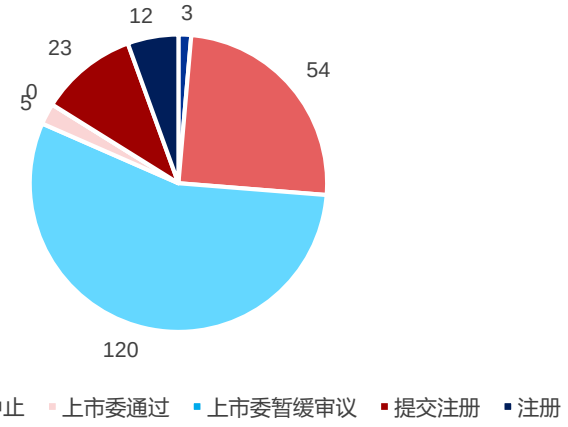
**宇特光电（920157.BJ）：**所属申万一级行业为通信，主营业务为光连接产品的研发设计、精密制造与销售业务；公司首次公开发行 1766.67 万股，发行价格为 13.75 元/股，发行 PE 为 14.99 倍，募集资金总额为 2.43 亿元；上市首日（2026 年 10 月 9 日），涨跌幅 449.45%，换手率 95.21%，成交额 9.59 亿元。

**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（2026/10/9） | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 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） |
| 920157.BJ | 宇特光电 | 通信 | 2026/10/9 | 449.45% | 95.21% | 333.24 | 69.17 | 53.39 | 77.69 |

资料来源：Choice，申万宏源研究

**图 9：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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 终止 | | | | | | | |
| 874175.NQ | 中环洁 | 2026-10-09 | 环保 | 2231.27 | 197.67 | - | - |

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：**申购 1 家（文峰光电）。

*注：数据来源为 Choice、北交所官网。*

# 4．北交所个股涨跌比 1.36，力王股份、武汉蓝电涨幅居前

## 4.1 个股涨跌幅：力王股份、武汉蓝电涨幅居前

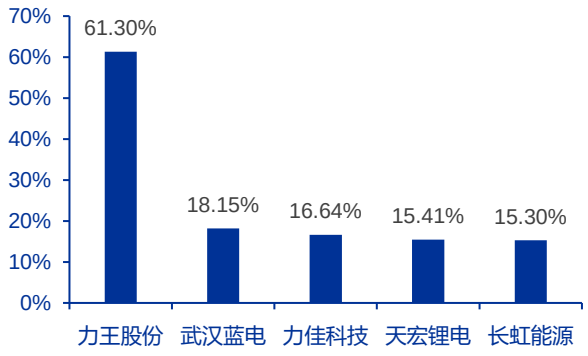
**本周，北交所个股中 194 只股票上涨，143 只股票下跌，12 只股票持平，涨跌比为 1.36。**

**周涨幅前五（剔除本周新上市公司）：**力王股份（电力设备）、武汉蓝电（电力设备）、力佳科技（电力设备）、天宏锂电（电力设备）、长虹能源（电力设备）。

**周跌幅前五（剔除本周新上市公司）：**安达股份（汽车）、华维设计（建筑装饰）、振宏股份（电力设备）、凯德石英（电子）、戈碧迦（电子）。

*注：数据来源为 Choice。*

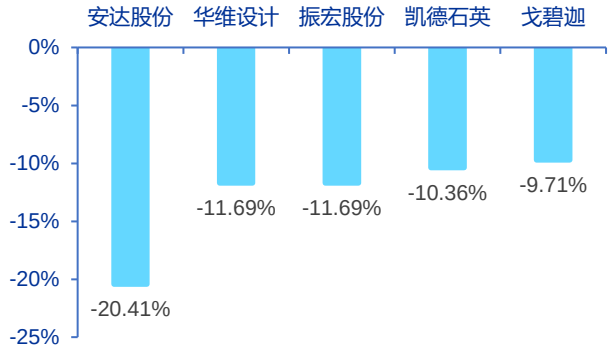
**图 10：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）**




资料来源：Choice，申万宏源研究

注：周涨幅为后复权数据

**图 11：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：武汉蓝电等换手率较高

**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） |
|---|---|---|---|---|
| 920779.BJ | 武汉蓝电 | 84.85% | 18.15% | 552.85 |
| 920202.BJ | 安达股份 | 81.53% | -20.41% | 289.55 |
| 920627.BJ | 力王股份 | 61.47% | 61.30% | 571.17 |
| 920289.BJ | 华汇智能 | 55.80% | 8.56% | 227.65 |
| 920201.BJ | 百瑞吉 | 53.41% | -8.91% | 160.56 |

资料来源：Choice，申万宏源研究

## 4.3 重要公告

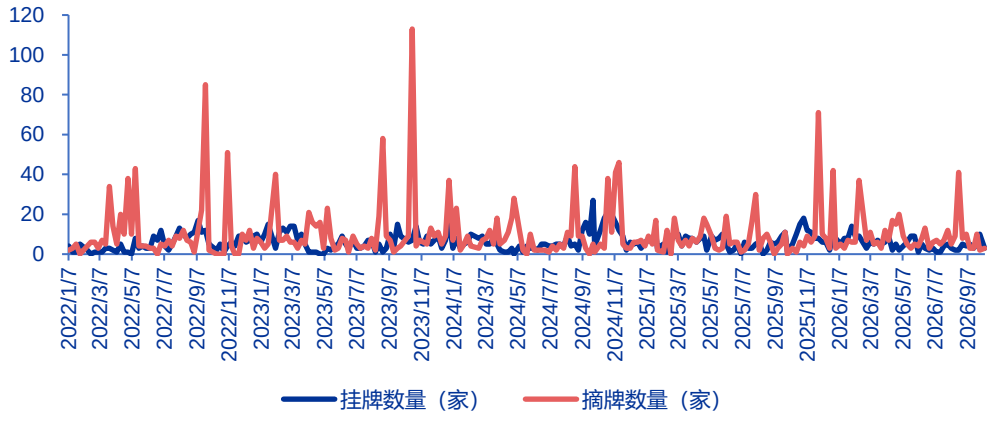
**【森萱医药(920946.BJ)】**10 月 8 日公告，公司的全资子公司精华制药集团南通有限公司获得国家药品监督管理局核准签发的甲磺酸沙非胺《化学原料药上市申请批准通知书》。甲磺酸沙非胺为抗帕金森病原料药，主要用于帕金森病的治疗。本次该原料药获批，标志着南通公司具备甲磺酸沙非胺原料药的国内上市供应资格，该原料药登记状态同步转为“A”，可供应国内制剂企业用于制剂申报及生产使用。

**【世昌股份(920022.BJ)】**10 月 9 日公告，公司于 2026 年 10 月 8 日召开第二届董事会第十八次会议，审议通过了《关于取消对外投资设立马来西亚全资子公司暨调整境外投资方案的议案》，同意调整境外投资方案，不再在马来西亚投资设立全资子公司，原议案下尚未实施的境外投资事项一并终止。为继续拓展东南亚汽车燃油箱及燃油系统零部件市场，充分利用当地企业资源优势，公司拟按调整后的方案实施境外投资：拟由公司全资子公司香港昌启发展有限公司与马来西亚 FUNDWIN SDN. BHD 在马来西亚合资设立公司。合资公司规划股本 1,000 万马来西亚林吉特（RM10,000,000），双方持股比例分别为：香港昌启 49%、FUNDWIN 51%。合资公司主营汽车燃油箱及燃油系统零部件的研发、制造与进出口业务。

# 5．本周新三板情况：新挂牌 3 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.49 亿元，完成融资 0.00 亿元

截至 2026 年 10 月 9 日，新三板挂牌公司 5789 家，本周新挂牌 3 家公司，摘牌 3 家公司，其中创新层 2279 家，基础层 3510 家。

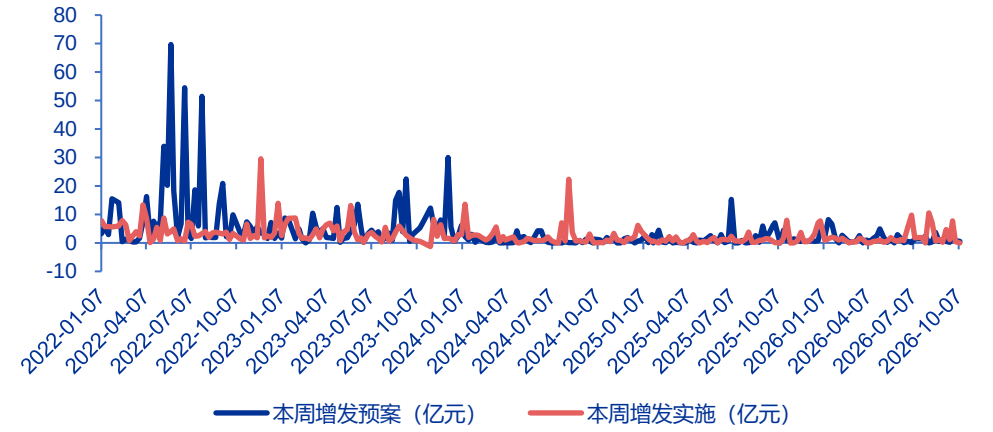
**图 12：新三板周挂牌、摘牌企业数量**




资料来源：Choice，申万宏源研究

本周，新三板新增计划融资 0.49 亿元，完成融资 0.00 亿元。

**图 13：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 |
|---|---|---|---|
| 874999.NQ | 松柏科工 | 0.46 | 电子 |
| 839199.NQ | 吉谷胶业 | 0.03 | 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。

# 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。