仅供内部参考，请勿外传

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 07 日

北证 10 月迎新基金密集发行，易方达三个月持有期产品认购超 5 亿

——北交所策略周报（20260928-20260930）

本周策略观点：

- **国庆长假期间美科技股走强，美 10 月加息预期下降，但高油价等约束下市场仍非全局性的风险偏好上升。**长假前一周的三个交易日内，A 股市场受到节前避险等因素影响普遍回落，北证 50 下跌 1.53%，跌幅小于双创。国庆长假期间，美国 9 月非农数据低于预期降低了美联储 10 月继续加息的概率，美科技股出现明显回升，费城半导体指数假期上涨 4.67%。但地缘政治仍影响油价，ICE 布油国庆期间上涨 3.11%，美 10 年期国债收益率仍处高位，这使得市场的表现不是全局性的风险偏好上升，欧、韩、中国香港等市场股指下跌。
- **美 10 月加息预期下降，节后 A 股市场存反弹诉求，但震荡市的背景未变，北证 10 月迎新主题基金发行高峰。**（1）节前市场集体避险导致指数回调幅度较大，国庆期间美 10 月加息概率下调，美股科技反弹，A 股市场存一定的反弹诉求，但中期约束仍在，预期仍是震荡市；（2）北证 10 月迎三个月持有期公募基金发行高峰。目前获批的 8 只北证主题公募产品已经有 6 只披露认购公告，除易方达在 9 月底完成认购以外，其他 5 只均在 10 月底完成认购。“易方达北交所优选 3 个月持有期” 产品认购超过募集上限 5 亿，将启动“末日比例配售”。按照 8 只基金每只 5 亿规模测算，市场将迎 40 亿的主动公募资金，为北交所价值挖掘提供明显的增量资金。
- **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 指数下跌 1.53%。北交所个股中 91 只股票上涨，武汉蓝电、锦波生物涨幅居前。251 只股票下跌，6 只股票持平，涨跌比为 0.36。
- **估值：**北交所 PE（TTM）均值 61.89 倍，中值 27.27 倍；创业板 PE（TTM）均值 87.01 倍，中值 32.09 倍；科创板 PE（TTM）均值 98.61 倍，中值 38.20 倍。
- **交易：**本周北交所成交量为 18.23 亿股，环比减少 41.73%；成交额为 388.19 亿元，环比减少 44.05%。本周北交所融资融券余额为 82.07 亿元，较上周减少 2.85 亿元。

北交所新股：

- **本周：**北交所 1 只新股上市：安达股份，上市首日涨跌幅为 246.49%；截至 2026 年 9 月 30 日，北交所共有 348 家公司上市交易。南方乳业申购。
- **下周：**上市 1 家（宇特光电）。

新三板动态：

- 本周新挂牌 10 家，摘牌 2 家，周新增计划融资 0.72 亿元，完成融资 0.44 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
郑菁华 A0230525060001
zhengjh@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

目录

1．北证 10 月迎新基金密集发行，易方达三个月持有期产品认购超 5 亿 4

2．50 指数下跌，成交额环比减少 6

3．北交所新股：本周南方乳业申购，安达股份上市；下周宇特光电上市 8

4．北交所个股涨跌比 0.36，武汉蓝电、锦波生物涨幅居前 9

4.1 个股涨跌幅：武汉蓝电、锦波生物涨幅居前 9
4.2 周换手率前五：百瑞吉等换手率较高 10
4.3 重要公告 10

5．本周新三板情况：新挂牌 10 家，摘牌 2 家，周新增计划融资 0.72 亿元，完成融资 0.44 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降至 30.8%.....5
图 3：北证 50 收于 1039.61 点，下跌 1.53%.....6
图 4：本周主要指数涨跌幅.....6
图 5：北交所 PE（TTM）均值 61.89 倍，中值 27.27 倍.....6
图 6：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别下跌、下跌、上涨.....7
图 7：本周北交所成交量为 18.23 亿股，环比减少 41.73%；成交额为 388.19 亿元，环比减少 44.05%.....7
图 8：截至周二，本周北交所融资融券余额为 82.07 亿元，较上周减少 2.85 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）.....9
图 11：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）.....9
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：国庆假期主要资产表现.....4
表 2：北交所首批三个月持有期主题产品发行进度明细.....4
表 3：本周北交所上市股票情况.....8
表 4：本周有更新信息的北交所项目审核状态.....8
表 5：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司）.....10
表 6：本周新三板增发预案募集资金前五.....12
表 7：本周新三板增发实施募集资金前五.....12

1．北证 10 月迎新基金密集发行，易方达三个月持有期产品认购超 5 亿

国庆长假期间美科技股走强，美 10 月加息预期下降，但高油价等约束下市场仍非全局性的风险偏好上升。长假前一周的三个交易日内，A 股市场受到节前避险等因素影响普遍回落，北证 50 下跌 1.53%，跌幅小于双创。国庆长假期间，美国 9 月非农数据低于预期降低了美联储 10 月继续加息的概率，美科技股出现明显回升，费城半导体指数假期上涨 4.67%。但地缘政治仍影响油价，ICE 布油国庆期间上涨 3.11%，美 10 年期国债收益率仍处高位，这使得市场的表现不是全局性的风险偏好上升，欧、韩、中国香港等市场股指下跌。

表 1：国庆假期主要资产表现

代码	简称	涨幅（10.1-10.6）
DJI.GI	道琼斯工业平均	1.21%
IXIC.GI	纳斯达克	2.75%
SOX.GI	费城半导体指数	4.67%
FTSE.GI	富时 100	-0.61%
FCHI.GI	法国 CAC40	-1.25%
GDAXI.GI	德国 DAX	0.99%
N225.GI	日经 225	4.92%
KS11.GI	韩国综合	-0.50%
HSI.HI	恒生指数	-1.96%
HSTECH.HI	恒生科技	-1.40%
B.IPE	ICE 布油	3.11%
GC.CMX	COMEX 黄金	0.14%
CA.LME	LME 铜	-0.01%
USDX.FX	美元指数	0.36%

资料来源：wind，申万宏源研究

注：日经 225、韩国综合、恒生指数、恒生科技指数截止至 10 月 7 日收盘

美 10 月加息预期下降，节后 A 股市场存反弹诉求，但震荡市的背景未变，北证 10 月迎新主题基金发行高峰。（1）节前市场集体避险导致指数回调幅度较大，国庆期间美 10 月加息概率下调，美股科技反弹，A 股市场存一定的反弹诉求，但中期约束仍在，预期仍是震荡市；**（2）北证 10 月迎三个月持有期公募基金发行高峰。**目前获批的 8 只北证主题公募产品已经有 6 只披露认购公告，除易方达在 9 月底完成认购以外，其他 5 只均在 10 月底完成认购。“易方达北交所优选 3 个月持有期”产品认购超过募集上限 5 亿，将启动“末日比例配售”。按照 8 只基金每只 5 亿规模测算，市场将迎 40 亿的主动公募资金，为北交所价值挖掘提供明显的增量资金。

表 2：北交所首批三个月持有期主题产品发行进度明细

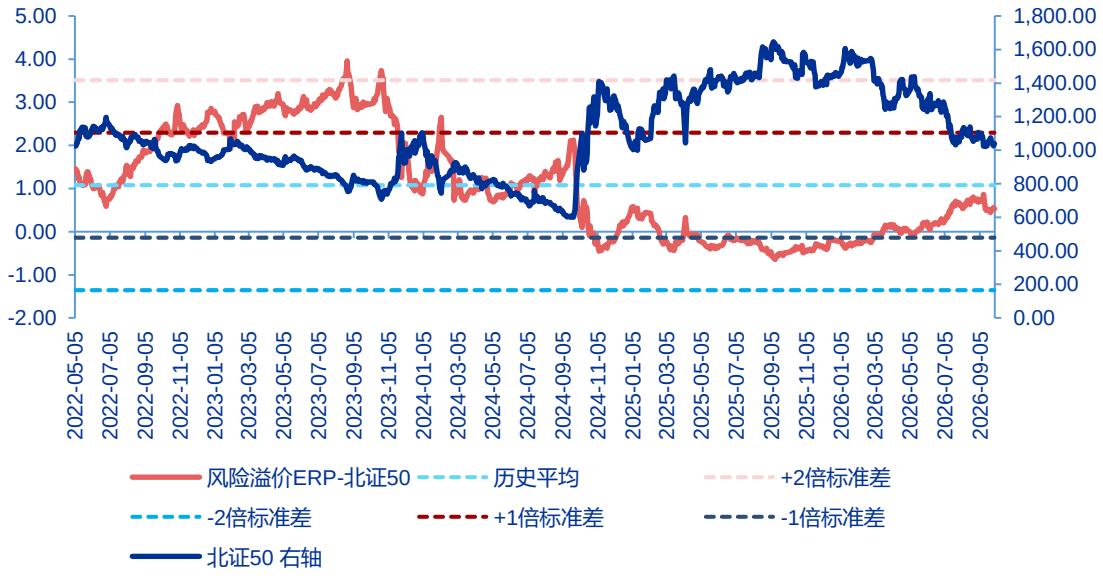
序号	基金名称	申请材料接收日	受理决定日	基金代码	基金经理	认购起始日	认购终止日
	东财北交所智选三个月持有期混合型证券投资基金	--	--	-	-	-	-

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 2026/10/7

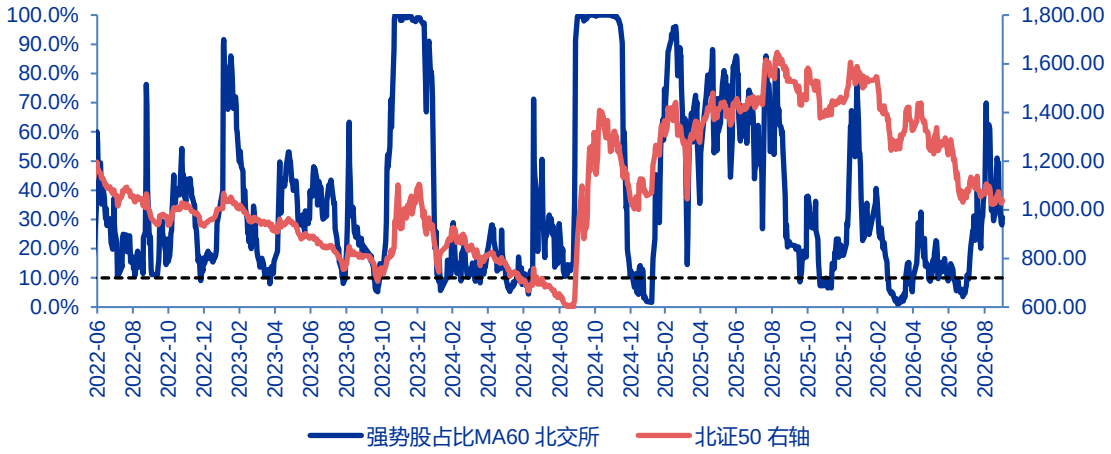
投资分析意见：景气科技+低估值制造均衡配置。关注：**1）科技**：蘅东光、中科仪、曙光数创、并行科技、戈碧迦、凯德石英、锦华新材、鸿仕达、锐翔智能、丰光精密；**2）先进制造**：民士达、瑞华技术、广信科技、富士达、同力股份、万通液压、泰凯英、开发科技等；**3）医药生物**：诺思兰德、海能技术、爱舍伦、丹娜生物、普昂医疗等。

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降至 30.8%



资料来源：Choice，申万宏源研究

2．50 指数下跌，成交额环比减少

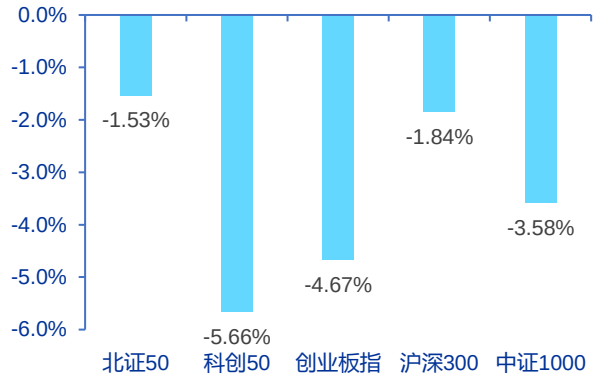
本周系 2026 年 9 月 28 日（周一）-2026 年 9 月 30 日（周三）。本周北证 50 下跌 1.53%，北交所公司 PE 中值 27.27 倍，环比下跌。周交易额 388.19 亿元，环比减少 44.05%。截至周二，两融余额 82.07 亿元，较上周减少 2.85 亿元。

图 3：北证 50 收于 1039.61 点，下跌 1.53%



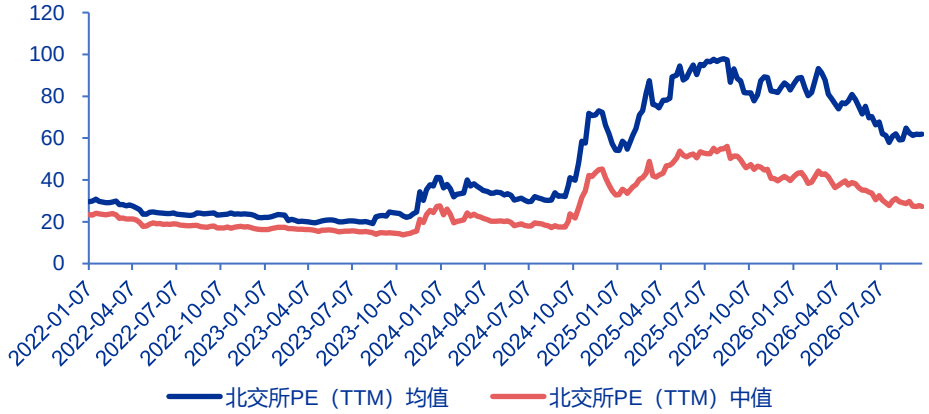
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 4：本周主要指数涨跌幅



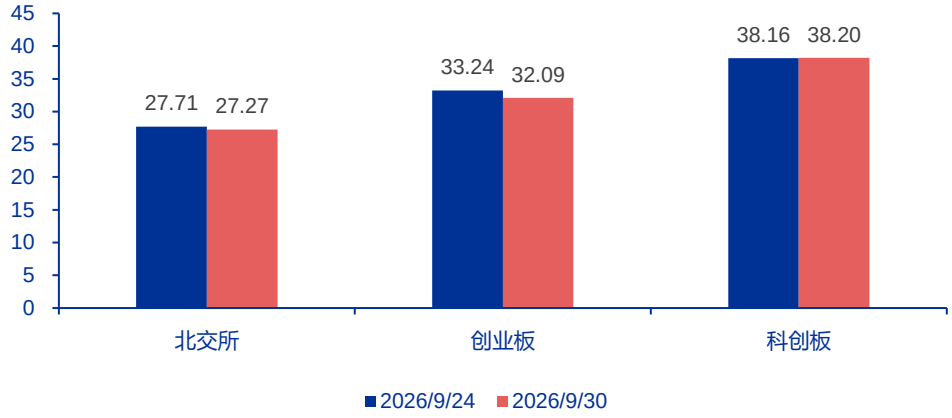
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 5：北交所 PE（TTM）均值 61.89 倍，中值 27.27 倍



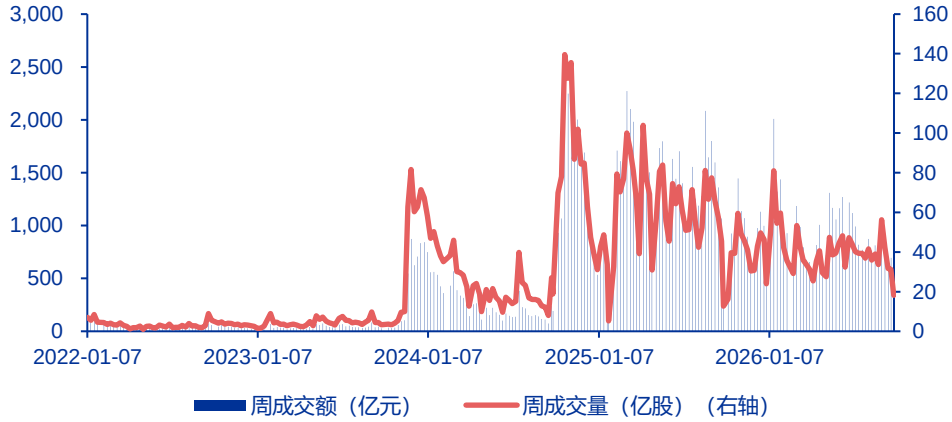
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 6：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别下跌、下跌、上涨



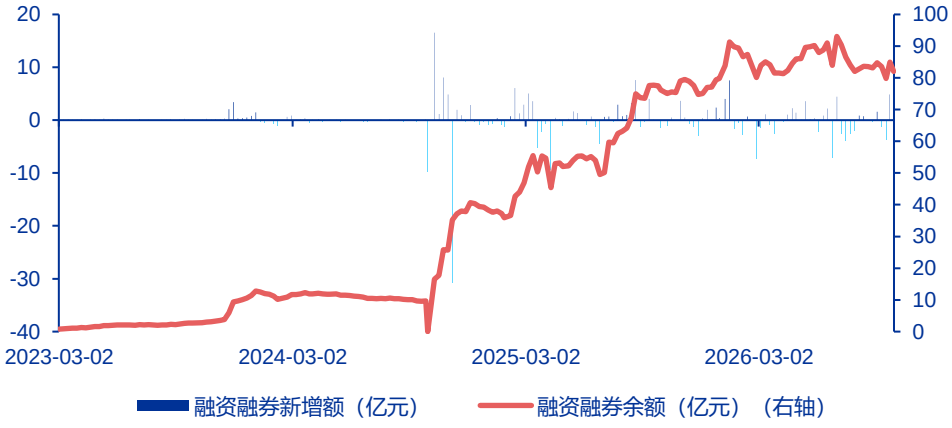
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 7：本周北交所成交量为 18.23 亿股，环比减少 41.73%；成交额为 388.19 亿元，环比减少 44.05%



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 8：截至周二，本周北交所融资融券余额为 82.07 亿元，较上周减少 2.85 亿元



资料来源：Choice，申万宏源研究

3. 北交所新股：本周南方乳业申购，安达股份上市；下周宇特光电上市

本周，北交所共 1 只新股上市：安达股份；截至 2026 年 9 月 30 日，北交所共有 348 家公司上市交易。

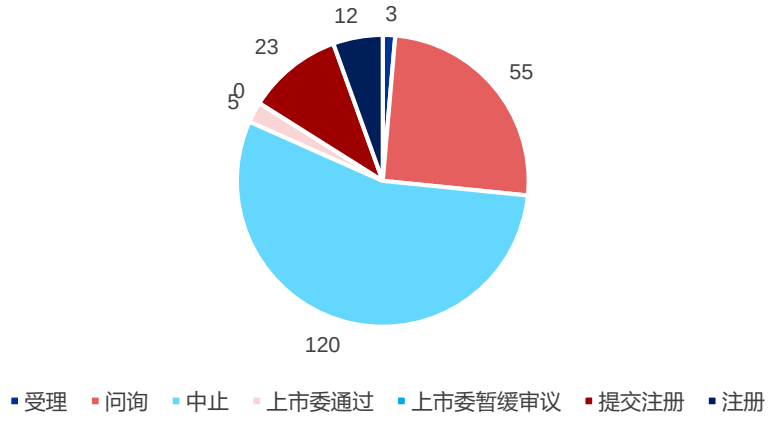
安达股份（920202.BJ）：所属申万一级行业为汽车，主营业务为汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售；公司首次公开发行 2800.00 万股，发行价格为 7.55 元/股，发行 PE 为 13.50 倍，募集资金总额为 2.11 亿元；上市首日（2026 年 9 月 29 日），涨跌幅 246.49%，换手率 96.70%，成交额 6.44 亿元。

表 3：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（2026/9/30）	
			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）
920202.BJ	安达股份	汽车	2026-09-29	246.49%	96.70%	1015.35	69.54	20.52	29.61

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 4：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）
已受理							
874673.NQ	金龙稀土	2026-09-29	有色金属	5791.19	237.59	-	-
873999.NQ	凯瑞博	2026-09-29	纺织服饰	654.34	51.12	-	-
874712.NQ	浙阿波罗	2026-09-28	汽车	587.84	67.02	-	-
注册							
874347.NQ	泓毅股份	2026-09-30	汽车	3544.23	299.98	-	-
874236.NQ	华晟智能	2026-09-29	机械设备	1000.38	118.71	-	-
874249.NQ	邦泽创科	2026-09-29	轻工制造	1788.91	161.13	-	-
	远大健科	--	家用电器	.	.	-	-

中止							
874923.NQ	和烁丰	2026-09-29	基础化工	1151.19	176.69	-	-
874818.NQ	睿龙科技	2026-09-29	电子	300.82	143.71	127.89	195.99
874238.NQ	欧朗科技	2026-09-29	汽车	349.94	44.43	7.62	18.30
874321.NQ	力克川	2026-09-29	机械设备	245.40	57.22	7.97	12.66
875022.NQ	星邦智能	2026-09-29	机械设备	5051.16	554.31	49.99	11.10
832010.NQ	亘古电缆	2026-09-29	电力设备	1890.26	89.87	9.48	9.84
874701.NQ	永志股份	2026-09-28	电子	1172.16	73.36	163.22	221.21
874682.NQ	津移通信	2026-09-28	机械设备	472.68	79.08	-	-
终止							
874879.NQ	戈尔德	2026-09-30	汽车	2205.94	126.64	69.85	57.48
874718.NQ	百诺医药	2026-09-30	医药生物	520.38	113.09	44.99	122.95

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（宇特光电）。

注：数据来源为 Choice、北交所官网。

4．北交所个股涨跌比 0.36，武汉蓝电、锦波生物涨幅居前

4.1 个股涨跌幅：武汉蓝电、锦波生物涨幅居前

本周，北交所个股中 91 只股票上涨，251 只股票下跌，6 只股票持平，涨跌比为 0.36。

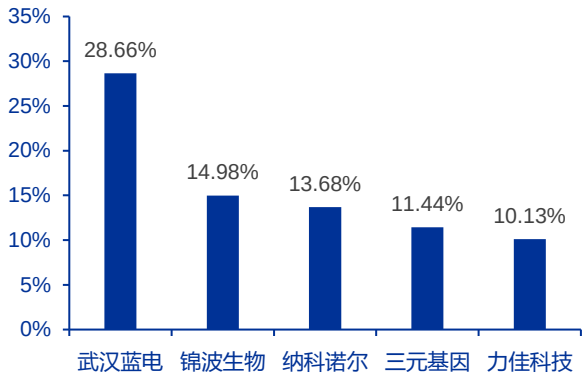
周涨幅前五（剔除本周新上市公司）：武汉蓝电（电力设备）、锦波生物（美容护理）、纳科诺尔（电力设备）、三元基因（医药生物）、力佳科技（电力设备）。

周跌幅前五（剔除本周新上市公司）：百瑞吉（医药生物）、凯达重工（机械设备）、世纪数码（机械设备）、金戈新材（基础化工）、创远信科（机械设备）。

注：数据来源为 Choice。

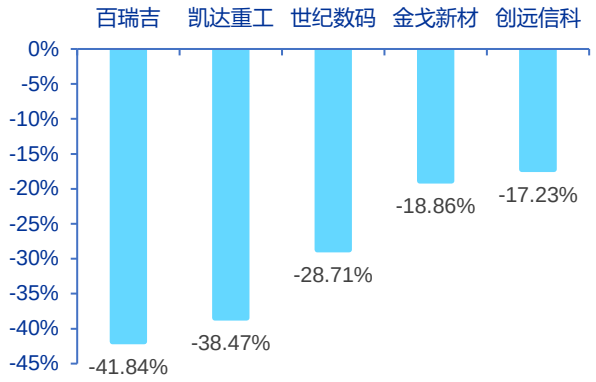
图 10：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）

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：周涨幅为后复权数据



资料来源：Choice，申万宏源研究

注：周跌幅为后复权数据

4.2 周换手率前五：百瑞吉等换手率较高

表 5：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）
920201.BJ	百瑞吉	138.20%	-41.84%	538.73
920229.BJ	世纪数码	137.41%	-28.71%	832.86
920025.BJ	凯达重工	112.23%	-38.47%	845.31
920298.BJ	腾信精密	99.16%	-16.36%	1,250.56
920779.BJ	武汉蓝电	73.20%	28.66%	415.95

资料来源：Choice，申万宏源研究

4.3 重要公告

【长江能科（920158.BJ）】9 月 29 日公告，① 公司拟以现金购买星瀚能源工程（江苏）有限公司 100%的股权，交易金额按星瀚公司的净资产确定（不超过人民币 30 万元）。本次交易完成后，公司将持有星瀚公司 100%的股权，并将其纳入公司合并财务报表范围。② 公司拟以现金购买沈阳市特达变压器有限公司 100%的股权，交易金额为人民币 381.50 万元。本次交易完成后，公司将持有沈阳市特达变压器有限公司 100%的股权，并将其纳入公司合并财务报表范围。

【广脉科技（920924.BJ）】9 月 29 日公告，为落实公司战略发展规划，持续深化高铁信息化业务布局，提升公司在高铁信息化领域的综合竞争力与市场影响力，综合考量四川铁电建设工程有限公司的历史经营状况、现有资质情况、公司净资产及整体价值等因素，以自有资金人民币 50 万元收购秦雄、袁晓华合计持有的四川铁电 100%股权。

【农大科技（920159.BJ）】9 月 29 日公告，公司拟以自有资金出资 600 万元投资设立全资子公司。具体公司名称、注册资本、注册地址、经营范围等相关信息以市场监督管理部门最终核定为准。

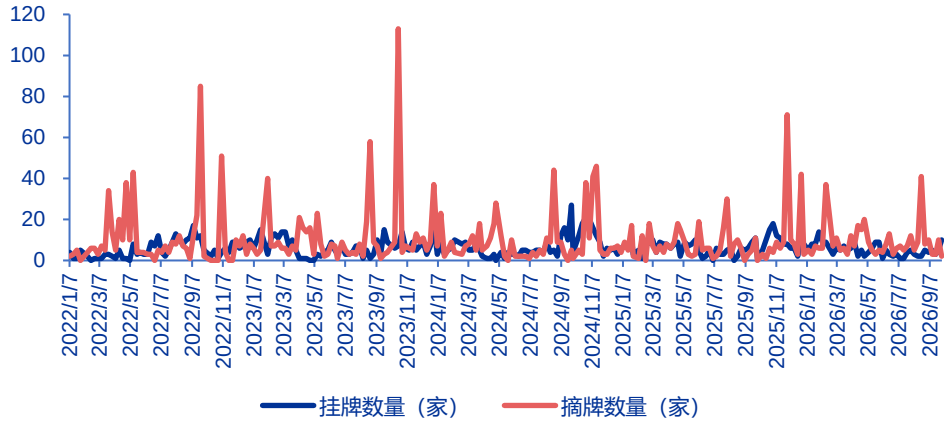
【天马新材（920971.BJ）】9 月 30 日公告，公司以自有资金投资设立全资子公司河南天马芯研科技有限公司，注册资本 1,500 万元人民币。子公司将聚焦基于氧化铝的精密电子级复合磨料的研发、生产及销售。该类磨料广泛应用于半导体晶圆粗研磨、各类光学精密元件抛光加工环节，是 CMP 化学机械抛光工序不可或缺的前道关键耗材。近日，子公司已完成工商注册登记手续，并取得了郑州市上街区市场监督管理局核发的《营业执照》。

【秉扬科技（920675.BJ）】9 月 30 日公告，公司拟通过向特定对象发行股份及支付现金方式，购买知行股份 99.51%股份，本次交易构成重大资产重组；本次交易对价采取发行股份及支付现金的方式进行支付，其中，现金对价 8,725.22 万元，股份对价 60,930.47 万元、发行股份购买资产的股份发行价格为 8.37 元/股。标的方专业从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售，公司拟通过本次并购实现同行业内的多元化拓展和产业资源整合，构建“能源材料+路面材料”双轮驱动的业务格局。

5．本周新三板情况：新挂牌 10 家，摘牌 2 家，周新增计划融资 0.72 亿元，完成融资 0.44 亿元

截至 2026 年 9 月 30 日，新三板挂牌公司 5789 家，本周新挂牌 10 家公司，摘牌 2 家公司，其中创新层 2281 家，基础层 3508 家。

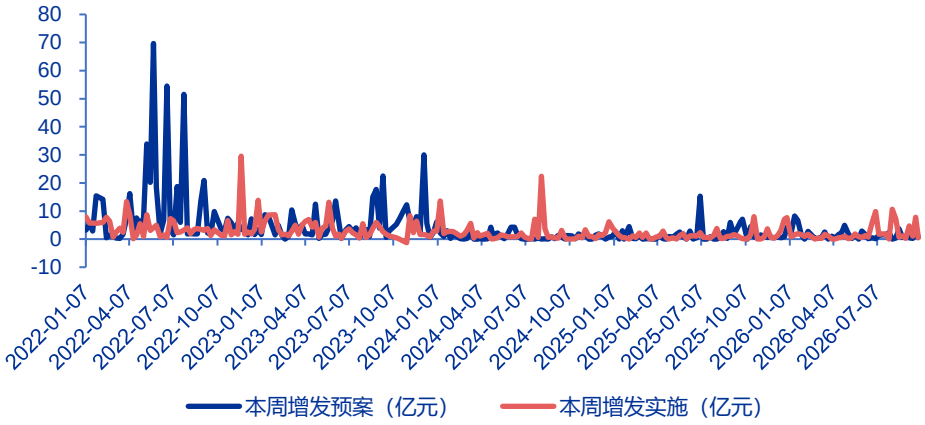
图 12：新三板周挂牌、摘牌企业数量



资料来源：Choice，申万宏源研究

本周，新三板新增计划融资 0.72 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 0 家；完成融资 0.44 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 0 家。

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 6：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
873503.NQ	东科股份	0.40	基础化工
874996.NQ	力氪科技	0.32	电力设备
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

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 7：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
874114.NQ	海雷股份	0.30	电力设备
875062.NQ	优旦科技	0.14	电力设备
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

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。

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。