下载日志已记录，仅供内部参考

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2026 年 10 月 16 日

证券分析师
赵昊
SAC：S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万枭
SAC：S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人
胡文瀚
huwenhan@huayuanstock.com

同惠电子发布三季报，曙光数创与星图测控等出资 15 亿元设立合资公司

——北交所速览系列第 6 期（20261015）

投资要点：

- **市场情况：当日北证市场成交额达 130.55 亿元、换手率（算术平均）达 3.49%。**当日（2026 年 10 月 15 日，下同），北证市场成交额达 130.55 亿元、换手率（算术平均）达 3.49%，较前一交易日成交额+8.57 亿元、换手率（算术平均）+0.45pcts。当日，北证 50 收盘价 967.50 点，北证专精特新收盘价 1688.48 点，科创 50 收盘价 1359.52 点，创业板 50 收盘价 2866.70 点，科创创业 50 收盘价 1845.51 点。当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为-3.44%、-3.43%，科创 50、创业板 50、科创创业 50、创业板指、上证指数、沪深 300 涨跌幅分别为-1.50%、-2.93%、-2.59%、-2.92%、-1.59%、-1.23%。当日，北证市场 350 只个股中 30 只上涨，上涨占比 9%。涨跌幅前五为莫森泰克（+87.28%）、百瑞吉（+13.33%）、武汉蓝电（+8.70%）、万源通（+8.16%）、力王股份（+7.97%）；涨跌幅后五为戈碧迦（-12.69%）、恒太照明（-8.93%）、蘅东光（-7.98%）、鸿仕达（-7.09%）、长江能科（-6.98%）。
- **公司公告：曙光数创与星图测控等共十六家主体共同出资 15 亿元设立合资公司。曙光数创**拟与关联方中科曙光、海光信息、中科星图、**星图测控**等其他共计 16 家主体共同出资设立合资公司（以下简称“标的公司”），注册资本 15 亿元，曙光数创出资 2,000 万元占标的公司注册资本的 1.33%。星图测控拟认缴人民币 5,000 万元，持股 3.33%。**并行科技及其子公司**拟通过外购模式与上游算力供应商天津晟龙科技发展有限公司签订采购协议，租入 GPU 算力资源，租用期限三年，合同金额预计不超过人民币 23,328 万元；拟向龙思云（无锡）科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 5,520 万元；拟向深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 8,160 万元。同惠电子 2026Q1-Q3 实现营业收入 1.84 亿元，同比增长 21.48%；归母净利润 5,433 万元，同比增长 23.08%；扣非归母净利润 5,225 万元，同比增长 25.11%。
- **重点新闻：央行开展 7000 亿元逆回购，字节跳动或与联发科达成 AI 芯片协议。**根据中国人民银行公告，为保持银行体系流动性充裕，10 月 15 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 7000 亿元买断式逆回购操作，期限 6 个月（182 天），到期日为 2027 年 4 月 15 日（遇节假日顺延）。根据 IT 之家 10 月 15 日消息，字节跳动即将达成协议，采购联发科的数据中心芯片。这笔交易既能为字节跳动拿到关键算力元器件，也能帮助联发科与高通展开竞争。
- **新股情况：**莫森泰克当日上市（首日涨幅 87.28%），南方乳业拟于 10 月 16 日上市，文峰光电待上市，远大健科正在发行。
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 市场情况：当日北证市场成交额达 130.55 亿元、换手率（算术平均）达 3.49%.....4
2. 公司公告：曙光数创与星图测控等共十六家主体共同出资 15 亿元设立合资公司.....7
3. 重点新闻：央行开展 7000 亿元逆回购，字节跳动或与联发科达成 AI 芯片协议.....10
4. 新股情况：南方乳业拟于 10 月 16 日上市，文峰光电待上市.....11
5. 风险提示.....13

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

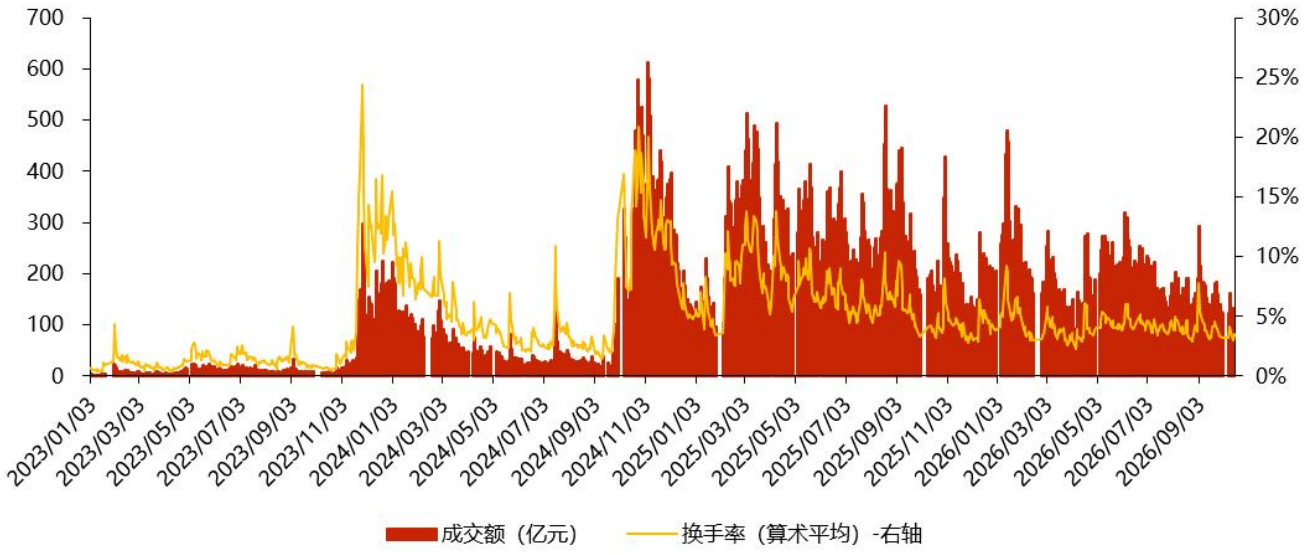
图表 1： 北证成交额与换手率情况 4
图表 2： 北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板 50、科创创业 50 指数走势 4
图表 3： 重点指数当日涨跌幅 5
图表 4： 当日涨跌幅前十大个股 5
图表 5： 当日涨跌幅后十大个股 6
图表 6： 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 11

下载日志已记录，仅供内部参考

1.市场情况：当日北证市场成交额达130.55亿元、换手率（算术平均）达3.49%

当日（2026年10月15日，下同），北证市场成交额达130.55亿元、换手率（算术平均）达3.49%，较前一交易日成交额+8.57亿元、换手率（算术平均）+0.45pcts。

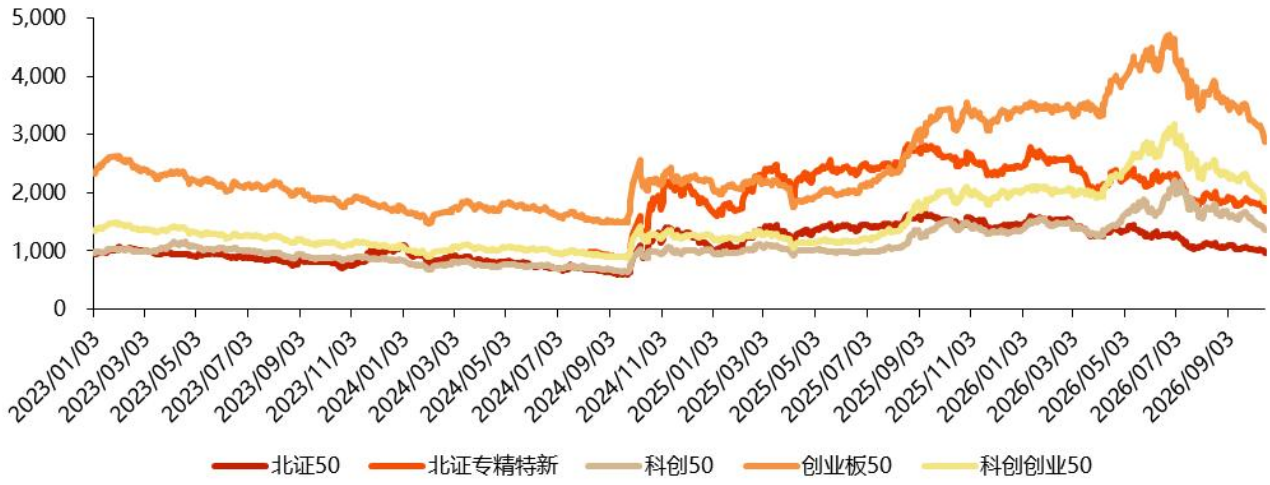
图表1：北证成交额与换手率情况



资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至2026.10.15，下同

当日，北证50收盘价967.50点，北证专精特新收盘价1688.48点，科创50收盘价1359.52点，创业板50收盘价2866.70点，科创创业50收盘价1845.51点。

图表2：北证50、北证专精特新、科创50、创业板50、科创创业50指数走势

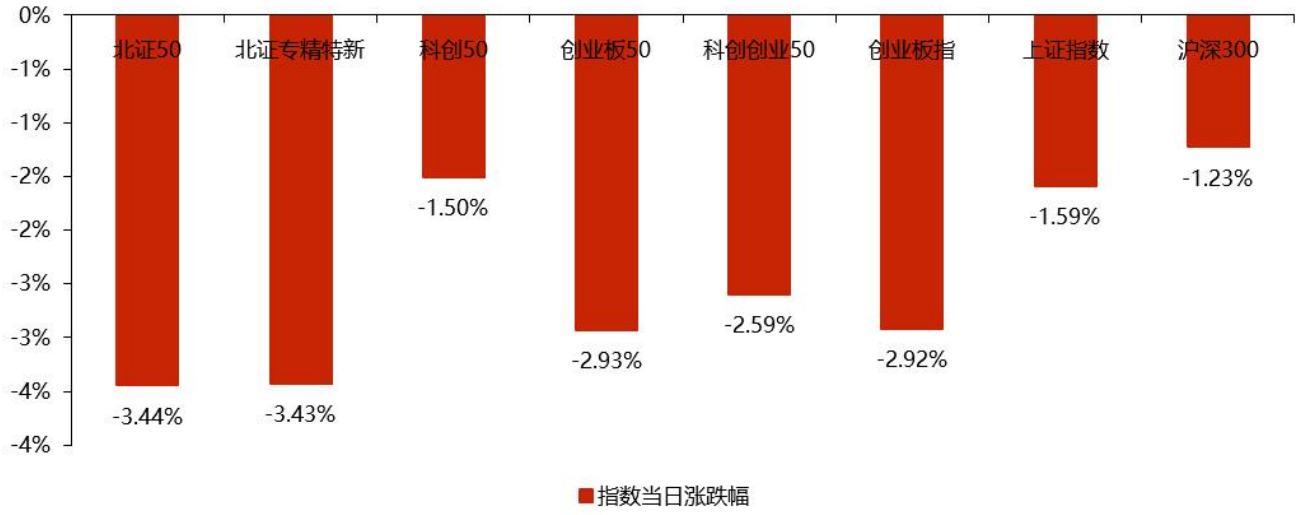


资料来源：iFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为-3.44%、-3.43%，科创 50、创业板 50、科创创业 50、创业板指、上证指数、沪深 300 涨跌幅分别为-1.50%、-2.93%、-2.59%、-2.92%、-1.59%、-1.23%。

图表 3：重点指数当日涨跌幅



资料来源：iFinD、华源证券研究所

当日，北证市场 350 只个股中 30 只上涨，上涨占比 9%。涨跌幅前五为莫森泰克（+87.28%）、百瑞吉（+13.33%）、武汉蓝电（+8.70%）、万源通（+8.16%）、力王股份（+7.97%）；涨跌幅后五为戈碧迦（-12.69%）、恒太照明（-8.93%）、蘅东光（-7.98%）、鸿仕达（-7.09%）、长江能科（-6.98%）。

图表 4：当日涨跌幅前十大个股

证券代码	证券简称	当日涨跌幅	换手率	成交额（亿元）	市值（亿元）	PETTM
920162.BJ	莫森泰克	87.28%	95.32%	4.86	40.02	18.27
920201.BJ	百瑞吉	13.33%	48.96%	1.39	25.35	28.84
920779.BJ	武汉蓝电	8.70%	28.96%	1.67	24.41	44.12
920060.BJ	万源通	8.16%	10.92%	2.69	40.90	42.97
920627.BJ	力王股份	7.97%	26.73%	2.54	20.09	92.51
920592.BJ	华信永道	4.97%	18.95%	2.94	24.92	-
920978.BJ	开特股份	4.59%	3.27%	0.60	33.22	20.79
920509.BJ	同惠电子	3.82%	5.88%	1.18	39.18	54.35
920873.BJ	中设咨询	3.80%	9.42%	0.90	12.16	-
920522.BJ	纳科诺尔	3.66%	7.35%	2.56	43.45	142.29

资料来源：iFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：当日涨跌幅后十大个股

证券代码	证券简称	当日涨跌幅	换手率	成交额（亿元）	市值（亿元）	PETTM
920438.BJ	戈碧迦	-12.69%	4.14%	4.89	116.42	241.40
920339.BJ	恒太照明	-8.93%	0.94%	0.13	19.70	73.53
920045.BJ	蘅东光	-7.98%	4.80%	6.64	462.94	99.23
920125.BJ	鸿仕达	-7.09%	4.54%	1.34	70.86	80.37
920158.BJ	长江能科	-6.98%	4.10%	0.15	13.57	36.12
920015.BJ	锦华新材	-6.88%	4.92%	0.78	52.48	36.25
920021.BJ	流金科技	-6.82%	19.11%	4.20	26.60	172.10
920394.BJ	民士达	-6.70%	1.03%	0.61	58.28	47.72
920212.BJ	智新电子	-6.68%	3.92%	0.20	10.23	83.90
920748.BJ	路桥信息	-6.67%	5.69%	1.36	25.01	-

资料来源：iFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 公司公告：曙光数创与星图测控等共十六家主体共同出资 15 亿元设立合资公司

格利尔【股票解除限售公告】

本次股票解除限售数量总额为 29,433,437 股，占公司总股本 39.2054%，可交易时间为 2026 年 10 月 20 日。

优机股份【关于对控股孙公司增资的公告】

公司拟通过全资子公司四川优机精密机械制造有限公司按照目前持股同比例增资人民币 781.9606 万元，增资方式为控股孙公司比扬精密以资本公积转增注册资本。本次增资完成后，比扬精密的注册资本将由 520.3600 万元增加至 2,000 万元，比扬精密股权结构不变，仍为优机精密持股 52.8480%，为公司的控股孙公司。

双英集团【关于收到控股子公司分红款的公告】

定州市松本汽车座椅制造有限公司（以下简称“定州松本”）为广西双英集团股份有限公司的控股子公司，定州松本因其经营良好决定以未分配利润向股东进行分红。截至 2026 年 6 月 30 日，定州松本未经审计的累计未分配利润为 32,008,023.21 元，本次分红总金额为 26,000,000.00 元，按照股东持股比例派发现金红利。公司持有定州松本 51%股权，定州松本向公司派发现金分红 13,260,000.00 元，截至 10 月 15 日，公司已收到前述分红款。

开特股份【股东拟减持股份的预披露公告】

股东郑冰心拟减持不超过 2,500,000 股，占总股本的 1.3887%，减持方式为集中竞价或大宗交易，减持期间为公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持价格根据市场价格和减持方式确定，拟减持股份来源为北交所上市前取得，减持原因为自身资金需求。

开特股份【股权激励计划限制性股票解除限售公告】

本次股票解除限售数量总额为 713,000 股，占公司总股本 0.3960%，可交易时间为 2026 年 10 月 21 日。

绿亨科技【关于对外投资设立子公司并取得营业执照的公告】

公司为发挥公司种子、农药、肥料、种植技术服务多主业协同优势，将产业链延伸至农作物种植终端，拟进一步扩大农作物规模化种植业务规模，业务主要涉及玉米、小麦等主要农作物，为方便土地流转及项目核算拟在业务开展区域成立五家子公司。目前上述五家子公司已完成工商注册登记手续并领取了市场监督管理局颁发的《营业执照》。

曙光数创【对外投资暨关联交易的公告】

公司拟与关联方中科曙光、海光信息、中科星图、星图测控等其他共计 16 家主体共同出资设立合资公司（以下简称“标的公司”），注册资本 15 亿元，公司出资 2,000 万元占标的公司注册资本的 1.33%。

下载日志已记录，仅供内部参考

同惠电子【2026 年三季度报告】

公司前三季度（2026 年 1-9 月）实现营业收入 1.84 亿元，同比增长 21.48%；归母净利润 5,433 万元，同比增长 23.08%；扣非归母净利润 5,225 万元，同比增长 25.11%。

通宝光电【股东首次增持股份暨后续增持计划公告】

刘国学先生于 2026 年 10 月 14 日通过北京证券交易所交易系统以集中竞价的方式首次增持公司股份 51,500 股，目前持股数量 17,606,000 股，持股比例为 23.42%。本次增持后，刘国学先生及其一致行动人刘威先生、陶建芳女士合计持有公司股份总数为 44,577,876 股，持股比例为 59.30%。截至 10 月 15 日，本次增持计划尚未实施完毕。刘国学先生后续将按照增持计划择机增持公司股份。

长江能科【关于子公司沈阳市特达变压器有限公司完成工商变更登记备案并取得换发营业执照的公告】

截至 10 月 15 日，公司已取得沈阳市特达变压器有限公司（以下简称“沈阳特达”）换发后的营业执照；公司持有沈阳特达 100%的股权，沈阳特达成为公司全资子公司，并纳入公司合并财务报表范围。

骑士乳业【关于子公司完成工商变更登记并取得换发营业执照的公告】

公司于 2026 年 9 月 8 日审议通过了《关于子公司增资扩股的议案》，近日，公司子公司内蒙古中正康源牧业有限公司已完成相应的工商变更登记手续，并于 2026 年 10 月 14 日取得了达拉特旗市场监督管理局换发的《营业执照》。

新威凌【关于回购注销部分限制性股票方案的公告】

公司依据《2024 年限制性股票激励计划（草案）》相关规定，对激励对象因个人绩效考核不达标而不能解除限售的限制性股票进行回购注销。本次回购注销对象为核心员工张意、钟新华、陈怀法、乔松磊、张博轶，回购注销数量合计 5,040 股，占公司总股本的 0.0079%，回购注销价格为 6.05 元/股（调整后）。

天马新材【关于签订经销协议的公告】

公司近期与英格瓷（郑州）新材料技术有限公司（以下简称“英格瓷”）签订《经销协议》。根据协议约定，英格瓷作为公司经销商，接受公司委托，在协议约定的全球区域内（不包括中国）开展市场投资与开发拓展工作，依托本协议约定条款销售公司生产的氧化铝系列产品。

并行科技【租入资产的公告】

为进一步扩充 AI 云算力资源池并服务在手订单，公司全资子公司并行云（上海）科技有限公司拟通过外购模式与上游算力供应商天津晟龙科技发展有限公司签订采购协议，租入 GPU 算力资源，租用期限三年，合同金额预计不超过人民币 23,328 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

并行科技【购买资产的公告】

为满足公司业务发展需要，公司控股子公司深圳市粤云智算科技有限公司拟向龙思云（无锡）科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 5,520 万元；公司控股子公司武汉楚云智算科技有限公司拟向深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 GPU 算力服务器，采购合同金额预计不超过人民币 8,160 万元。

星图测控【对外投资暨关联交易的公告】

为抢占国家新兴支柱产业发展机遇，公司拟认缴人民币 5,000.00 万元，持股 3.33%，与中科星图、中科卫星、中科曙光、海光信息、曙光数创、国科发展及其他 9 家投资方共同投资发起设立参股公司（以下简称“标的公司”），标的公司注册资本为人民币 15 亿元。标的公司拟设立于安徽省合肥市，主要从事设计、制造及运营天基信息基础设施，开展天基信息计算和智能应用服务。

开发科技【西部证券为公司提供做市服务】

自 2026 年 10 月 16 日起，西部证券为开发科技提供做市服务。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 重点新闻：央行开展 7000 亿元逆回购，字节跳动或与联发科达成 AI 芯片协议

【央行开展 7000 亿元买断式逆回购】

根据中国人民银行公告，为保持银行体系流动性充裕，2026 年 10 月 15 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 7000 亿元买断式逆回购操作，期限 6 个月（182 天），到期日为 2027 年 4 月 15 日（遇节假日顺延）。

【字节跳动即将与联发科达成 AI 数据中心芯片协议】

根据 IT 之家 10 月 15 日消息，字节跳动即将达成协议，采购联发科的数据中心芯片。这笔交易既能为字节跳动拿到关键算力元器件，也能帮助联发科与高通展开竞争。字节跳动正与联发科深入洽谈定制芯片供货事宜，这批芯片将用于支撑字节跳动数据中心运行。联发科将提供数量待定的专用集成电路（ASIC），也就是为客户平台量身定制的芯片。如果交易落地，字节跳动或将成为联发科 ASIC 业务继谷歌（Alphabet）之后的第二大客户。

【芯片企业走到工博会“C 位”，300 多家企业展示算力“水电”】

根据文汇报消息，本届工博会首设集成电路展（国芯展），首次出道便吸引超 300 家企业参加。IDC 报告显示，今年中国智能算力规模预计达 2576.5 EFLOPS，同比增长 87.9%。需求真实放量，超节点的规模部署随之展开。

天数智芯首次展示系统化超节点布局中的首个方案“天垓 300 IXL144”。作为业界最高密度的单机柜 GPU 超节点，该方案单柜可集成 144 颗 GPU，配备约 10.1TB 显存。天数智芯同时关注算力全生命周期的使用效率。据测算，每百万有效 Token 的成本较国际主流方案可降低 40%。

燧原科技带来正交架构的“云燧 ESL64-O”高性能超节点。该方案依托燧原自研加速模组，与中兴通讯共同开发，以高密集成、零线缆设计压缩通信时延、改善散热与信号完整性，在可靠性、可扩展性与运维便利性上形成组合优势，可支撑万卡级以上规模集群的组网需求。

东方算芯的慧算 HS256 集群颇为吸睛。该方案采用双机柜 8 台标准液冷服务器设计，单超节点提供 33P BF16 算力。公司市场部部长徐子鸣表示，该集群正在交付中，年底将交付千卡级集群。

芯和半导体 Notus 封装 PCB 多物理仿真平台斩获本届工博会国芯展创新成果奖，这是芯和系统级 EDA 连续第二年在工博会上获得重要奖项。2025 年，芯和 3DIC Chiplet 先进封装仿真平台 Metis 获 CIIF 大奖，公司也成为首家获得该奖项的国产 EDA 企业。两个获奖产品对应不同的设计层级，前者对应整机级算力系统的设计、仿真与优化，后者对应以先进封装为代表的芯片级算力系统。

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 新股情况：南方乳业拟于 10 月 16 日上市，文峰光电待上市

莫森泰克当日上市（首日涨幅 87.28%），南方乳业拟于 10 月 16 日上市，文峰光电待上市，远大健科正在发行。

图表 6：北交所排队企业中已过会未申购企业名单

序号	代码	简称	状态	状态日期	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）	申万行业	主营业务
1	874347.BJ	泓毅股份	已注册	2026/9/30	35.44	29998	汽车	汽车零部件、工装装备
2	874249.BJ	邦泽创科	已注册	2026/9/30	17.89	16113	轻工制造	办公电器产品和家用电器产品
3	874236.BJ	华晟智能	已注册	2026/9/30	10.00	11871	机械设备	以自动化立体仓库为核心的智能物流系统
4	874865.BJ	森峰激光	已注册	2026/9/24	14.67	9794	机械设备	激光加工设备及智能制造生产线
5	874569.BJ	菊乐股份	已注册	2026/9/24	16.94	29093	食品饮料	含乳饮料及乳制品
6	874070.BJ	天广实	已注册	2026/9/18	1.28	-16175	医药生物	创新型抗体靶向药物
7	874158.BJ	天元重工	已注册	2026/9/18	6.16	6695	建筑装饰	桥梁受力产品
8	874392.BJ	祺龙海洋	已注册	2026/3/20	3.05	6142	机械设备	海洋钻井隔水导管、油气长输管线
9	874382.BJ	九目化学	提交注册	2026/10/12	7.84	18,004	电子	OLED 前端材料
10	874867.BJ	佳宏新材	提交注册	2026/10/12	4.31	7114	电力设备	热管理产品及光通信产品
11	874335.BJ	苏讯新材	提交注册	2026/9/15	30.25	20141	轻工制造	金属包装材料
12	874885.BJ	鑫巨宏	提交注册	2026/9/2	8.12	17604	通信	精密光器件
13	874586.BJ	方意股份	提交注册	2026/8/13	2.77	5106	汽车	摩擦材料及制动产品
14	874798.BJ	环能涡轮	提交注册	2026/8/13	5.60	17826	机械设备	涡轮增压器核心零部件及整机
15	874669.BJ	德硕科技	提交注册	2026/7/10	10.68	8783	机械设备	手持式电动工具及相关配件
16	874543.BJ	百利食品	提交注册	2026/7/10	21.49	32193	食品饮料	西式复合调味品
17	874445.BJ	科金明	提交注册	2026/7/3	9.84	6455	家用电器	便携式 DVD 播放器、游戏机、平板电脑
18	872824.BJ	先歌国际	提交注册	2026/7/3	4.86	6314	家用电器	家用高保真音响系统及专业音响系统等电声产品
19	834044.BJ	富泰和	提交注册	2026/7/3	9.07	8711	汽车	汽车零部件和家电零配件
20	873074.BJ	富士智能	提交注册	2026/7/2	11.89	8754	电子	消费电子精密结构组件、汽车精密结构组件
21	874527.BJ	贝尔生物	提交注册	2026/6/26	3.36	14613	医药生物	体外诊断试剂及配套仪器
22	874387.BJ	百英生物	提交注册	2026/6/26	6.08	21597	医药生物	抗体和蛋白表达、抗体发现与优化、稳定细胞株开发等
23	872893.BJ	威易发	提交注册	2026/6/18	1.50	6327	机械设备	金属密封环
24	874552.BJ	原力数字	提交注册	2026/6/11	6.65	12204	计算机	3D 数字内容制作
25	874697.BJ	图特股份	提交注册	2026/5/11	9.34	12353	机械设备	精密五金产品

下载日志已记录，仅供内部参考

26	874431.BJ	英氏控股	提交注册	2026/4/29	22.21	24181	食品饮料	婴童食品以及婴幼儿卫生用品
27	874679.BJ	正大种业	提交注册	2026/4/15	3.61	9075	农林牧渔	玉米种子
28	874553.BJ	沛城科技	提交注册	2026/2/13	11.34	16479	电力设备	第三方电池电源控制系统（BMS、PCS 等）
29	874649.BJ	弥富科技	提交注册	2026/2/6	3.46	9737	汽车	汽车流体管路系统关键零部件
30	874111.BJ	兢强科技	提交注册	2025/12/3	15.77	8230	电力设备	漆包铝线、铜包铝线、漆包铜线、线圈盘
31	872709.BJ	巍特环境	提交注册	2025/11/7	3.52	5778	建筑装饰	管网检测与修复、管网智慧运营
32	874684.BJ	科建股份	通过	2026/9/23	5.18	6925	基础化工	密封、粘接、阻尼、降噪类材料
33	837291.BJ	汉盛海装	通过	2026/9/10	3.84	9868	国防军工	海洋船舶和海洋工程水资源与环保设备
34	874567.BJ	辛帕智能	通过	2026/9/4	2.77	7170	机械设备	工业智能装备
35	874859.BJ	昌德科技	通过	2026/9/4	16.01	8676	基础化工	有机合成中间体、溶剂和外加剂、聚醚系列等
36	873981.BJ	正导技术	通过	2026/8/21	13.54	5643	电力设备	数据电缆、通信电缆、控制电缆、特种电缆和精密导体
37	874827.BJ	元立光电	通过	2026/8/20	4.08	6243	电子	导光板等光学产品
38	874421.BJ	旭阳新材	通过	2026/7/24	13.09	10291	基础化工	有色金属功能粉体材料及浆料
39	874426.BJ	富印新材	通过	2026/4/17	7.59	10715	基础化工	精密功能胶粘材料、精密功能膜材、精密功能泡棉
40	874200.BJ	广泰真空	通过	2026/3/26	3.93	8066	机械设备	真空装备
41	873855.BJ	新富科技	通过	2026/2/3	15.69	11024	汽车	新能源汽车电池热管理系统
42	872924.BJ	雅图高新	通过	2025/9/12	8.12	16306	建筑材料	高性能工业涂料

资料来源：iFinD、华源证券研究所　注：数据截至 2026.10.15



下载日志已记录，仅供内部参考

5. 风险提示

宏观经济环境变动风险：经济增长、利率、汇率、通胀、财政与产业政策等宏观变量若出现不利波动，可能抑制下游资本开支与终端需求，拖累公司订单、收入与利润。贸易摩擦、地缘冲突或流动性收紧亦会抬升融资与原材料成本，压缩盈利弹性。

市场竞争风险：行业参与者增多、技术迭代加快及替代方案出现，可能导致价格战、份额分流与毛利率承压。若公司在产品性能、成本、客户绑定或渠道上优势弱化，可能丢失重点订单。新进入者、海外厂商及跨界竞争亦会改变格局，需持续跟踪竞争态势与公司卡位。

资料统计误差风险：本报告数据存在不完整或误差的可能性。

下载日志已记录，仅供内部参考

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户 本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。
本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司对本报告保留一切权利 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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。
本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于–5%及以下。
无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。