仅供内部参考，请勿外传

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

北交所定期报告

2026 年 10 月 17 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

民士达、华密新材公布三季度财报，天元重工拟于 10 月 20 日申购

——北交所速览系列第 7 期（20261016）

投资要点：

- **市场情况：当日北证市场成交额达 138.12 亿元、换手率（算术平均）达 3.67%。**当日（2026 年 10 月 16 日，下同），北证市场成交额达 138.12 亿元、换手率（算术平均）达 3.67%，较前一交易日成交额+7.56 亿元、换手率（算术平均）+0.18pcts。当日，北证 50 收盘价 950.00 点，北证专精特新收盘价 1667.08 点，科创 50 收盘价 1358.65 点，创业板 50 收盘价 2859.12 点，科创创业 50 收盘价 1844.81 点。当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为-1.81%、-1.27%，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-0.06%、-0.26%、-0.04%、-0.39%、+0.24%、+0.11%。当日，北证市场 351 只个股中 240 只上涨，上涨占比 68%。涨跌幅前五为南方乳业（+58.76%）、捷众科技（+30.00%）、晟楠科技（+29.98%）、通易航天（+12.24%）、吉林碳谷（+9.15%）；涨跌幅后五为莫森泰克（-29.97%）、蘅东光（-11.78%）、戈碧迦（-10.62%）、则成电子（-8.37%）、力王股份（-8.27%）。

- **公司公告：锦波生物公布发行情况报告书，民士达、华密新材公布三季度财报。锦波生物**此次发行对象为养生堂有限公司，发行数量 3,607,243 股，发行价格 277.22 元/股，募集资金总额 99,999.99 万元，扣除发行费用 1,060.62 万元后募集资金净额为 98,939.37 万元，锁定期 36 个月，截至 2026 年 10 月 14 日募集资金已到账。**民士达**前三季度（2026 年 1-9 月）实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 4.08%；归母净利润 7,833 万元，同比下降 14.09%；扣非归母净利润 6,827 万元，同比下降 21.74%。**华密新材**前三季度（2026 年 1-9 月）实现营业收入 3.60 亿元，同比增长 15.73%；归母净利润 3,682 万元，同比增长 47.36%；扣非归母净利润 3,526 万元，同比增长 58.30%。

- **重点新闻：我国拟新增 40 项禁止或限制出口关键技术，央行将进一步推进金融市场高水平开放。**根据商务部 10 月 16 日消息，商务部、科技部发布 2026 年第 48 号公告，就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，并对相关技术实施出口前登记的临时管理措施。此次拟增列人工智能、生物医药、光伏三个领域 40 项关键技术，其中拟禁止出口技术 14 项、拟限制出口技术 26 项。人工智能领域拟增列大模型、智能体、算力集群、信息处理等 23 项关键技术；生物医药领域拟增列病原微生物、细胞和基因治疗、小核酸药等 5 项技术；光伏领域拟增列多晶硅、硅片、电池制造等环节的 12 项技术。商务部表示，此次修订不针对任何特定国家、地区或实体，利用相关技术制造的产品不在管理范围内。

- **新股情况：**文峰光电待上市，远大健科拟于 10 月 19 日公布发行结果，天元重工拟于 10 月 20 日申购，鑫巨宏 10 月 16 日已注册。

- **风险提示：宏观环境变动风险、市场波动风险、数据统计及信息滞后风险**

内容目录

1. 市场情况：当日北证市场成交额达 138.12 亿元、换手率（算术平均）达 3.67%..... 4
2. 公司公告：锦波生物公布发行情况报告书，民士达、华密新材公布三季度财报.....7
3. 重点新闻：我国拟新增 40 项禁止或限制出口关键技术，央行将进一步推进金融市场高水平开放.....9
4. 新股情况：天元重工拟于 10 月 20 日申购，鑫巨宏当日已注册..... 11
5. 风险提示..... 13

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

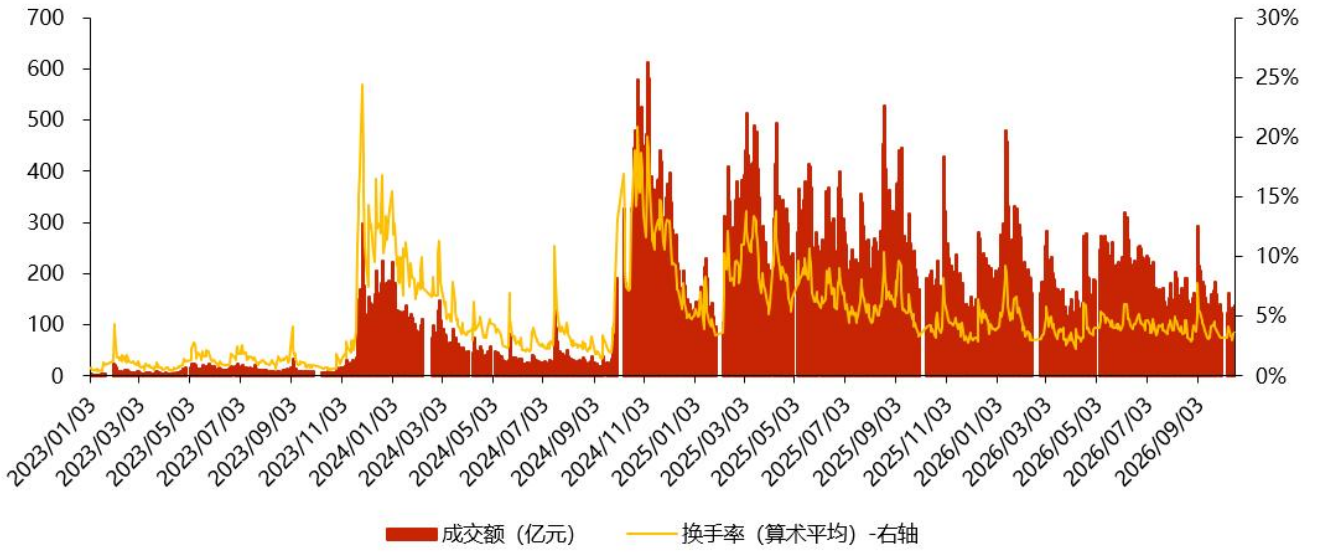
图表 1： 北证成交额与换手率情况 4
图表 2： 北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板 50、科创创业 50 指数走势 4
图表 3： 重点指数当日涨跌幅 5
图表 4： 当日涨跌幅前十大个股 5
图表 5： 当日涨跌幅后十大个股 6
图表 6： 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 11



1.市场情况：当日北证市场成交额达 138.12 亿元、换手率（算术平均）达 3.67%

当日（2026 年 10 月 16 日，下同），北证市场成交额达 138.12 亿元、换手率（算术平均）达 3.67%，较前一交易日成交额+7.56 亿元、换手率（算术平均）+0.18pcts。

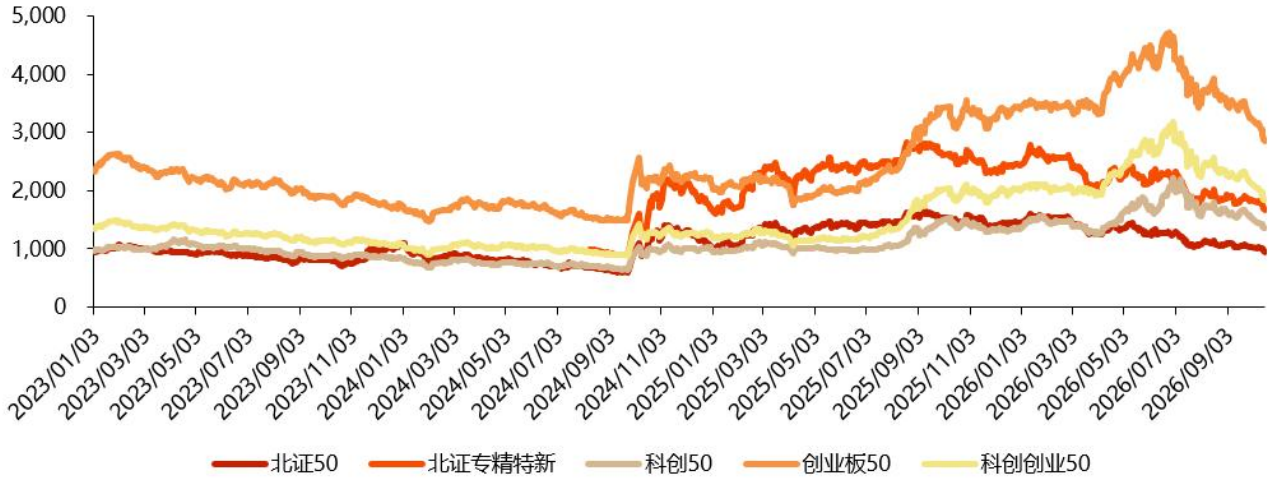
图表 1：北证成交额与换手率情况



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026.10.16，下同

当日，北证 50 收盘价 950.00 点，北证专精特新收盘价 1667.08 点，科创 50 收盘价 1358.65 点，创业板 50 收盘价 2859.12 点，科创创业 50 收盘价 1844.81 点。

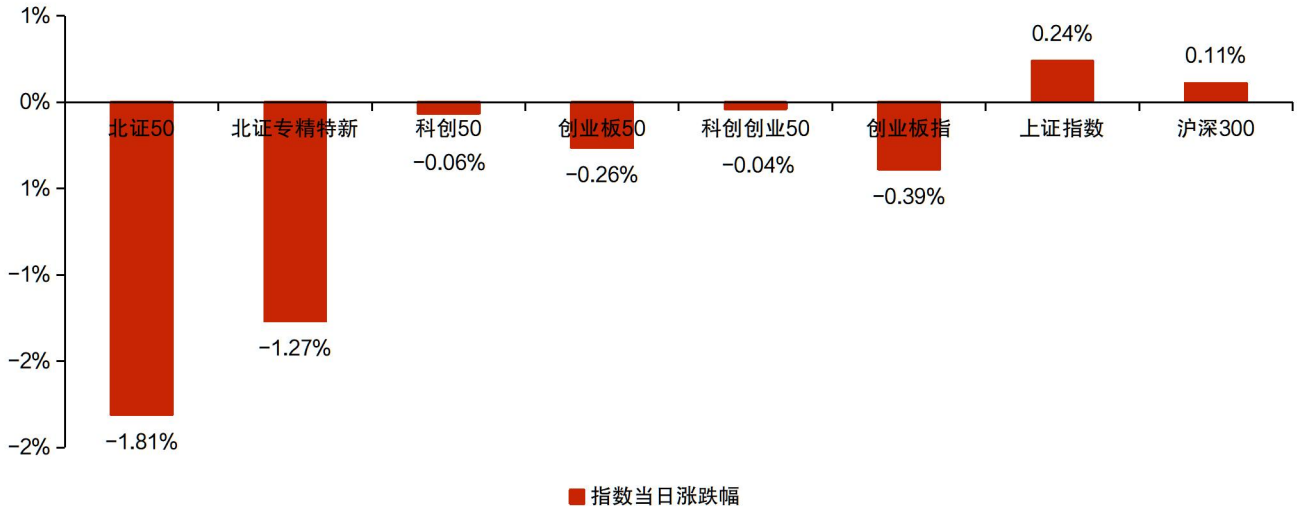
图表 2：北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板 50、科创创业 50 指数走势



资料来源：iFinD、华源证券研究所

当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为-1.81%、-1.27%，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-0.06%、-0.26%、-0.04%、-0.39%、+0.24%、+0.11%。

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 351 只个股中 240 只上涨，上涨占比 68%。涨跌幅前五为南方乳业（+58.76%）、捷众科技（+30.00%）、晟楠科技（+29.98%）、通易航天（+12.24%）、吉林碳谷（+9.15%）；涨跌幅后五为莫森泰克（-29.97%）、蘅东光（-11.78%）、戈碧迦（-10.62%）、则成电子（-8.37%）、力王股份（-8.27%）。

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
920196.BJ	南方乳业	58.76%	93.53%	5.99	41.78	20.74
920690.BJ	捷众科技	30.00%	15.23%	1.59	16.58	22.46
920006.BJ	晟楠科技	29.98%	31.99%	3.28	20.28	-
920642.BJ	通易航天	12.24%	13.91%	1.44	10.65	-
920077.BJ	吉林碳谷	9.15%	4.48%	1.88	82.54	39.95
920220.BJ	朗信电气	8.13%	6.82%	0.57	26.87	20.39
920415.BJ	恒拓开源	8.11%	5.52%	0.52	12.55	44.76
920169.BJ	七丰精工	7.57%	8.93%	0.88	15.50	53.65
920885.BJ	星辰科技	7.38%	6.66%	0.74	21.88	94.55
920346.BJ	威贸电子	7.30%	7.76%	0.55	12.44	27.09

资料来源：iFinD、华源证券研究所

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
920162.BJ	莫森泰克	-29.97%	59.33%	2.29	28.02	12.79
920045.BJ	衢东光	-11.78%	5.91%	7.73	408.42	87.54
920438.BJ	戈碧迦	-10.62%	5.40%	5.82	104.05	215.76
920821.BJ	则成电子	-8.37%	8.39%	1.25	27.27	490.76
920627.BJ	力王股份	-8.27%	19.71%	1.98	18.43	84.85
920083.BJ	金戈新材	-7.73%	8.70%	1.10	28.35	44.19
920201.BJ	百瑞吉	-7.67%	35.78%	0.94	23.40	26.63
920021.BJ	流金科技	-6.85%	17.57%	3.71	24.78	160.31
920268.BJ	百迈科	-6.79%	17.76%	0.70	14.51	19.50
920981.BJ	晶赛科技	-6.44%	8.69%	0.95	21.24	139.34

资料来源：iFinD、华源证券研究所

2. 公司公告：锦波生物公布发行情况报告书，民士达、华密新材公布三季度财报

民士达【2026 年三季度报告】

公司前三季度（2026 年 1-9 月）实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 4.08%；归母净利润 7,833 万元，同比下降 14.09%；扣非归母净利润 6,827 万元，同比下降 21.74%。

华大海天【股票解除限售公告】

本次股票解除限售数量总额为 364,900 股，占公司总股本 0.4829%，可交易时间为 2026 年 10 月 22 日。

锦华新材【股票解除限售公告】

本次股票解除限售数量总额为 90,655,422 股，占公司总股本 66.87%，可交易时间为 2026 年 10 月 21 日。

特瑞斯【回购股份结果公告】

截至 2026 年 10 月 16 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 1,916,073 股，占公司总股本的 1.57%，占预计回购总数量上限的 191.61%，最高成交价为 13.30 元/股，最低成交价为 8.49 元/股,已支付的总金额为 19,990,101.97 元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的 99.95%。

奔朗新材【关于回购公司股份比例达到总股本 1%暨回购进展情况公告】

截至 2026 年 10 月 15 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价方式回购公司股份 2,025,641 股，占公司总股本的 1.11%，占预计回购数量上限的 180.28%，最高成交价为 8.9435 元/股，最低成交价为 8.2500 元/股，已支付的总金额为 17,680,058.14 元（不含印花税、佣金等交易费用），占拟回购金额上限的 88.40%。

华密新材【2026 年三季度报告】

公司前三季度（2026 年 1-9 月）实现营业收入 3.60 亿元，同比增长 15.73%；归母净利润 3,682 万元，同比增长 47.36%；扣非归母净利润 3,526 万元，同比增长 58.30%。

坤博精工【首次回购股份暨回购进展情况公告】

2026 年 10 月 15 日，公司完成首次回购，通过回购股份专用证券账户以连续竞价方式回购公司股份 21,102 股，占公司总股本的 0.04%，占预计回购数量上限的 17.59%，最高成交价为 23.74 元/股，最低成交价为 23.23 元/股，已支付的总金额为 495,645.07 元（不含印花税、佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

欧普泰【关于拟注销部分回购股份的公告】

目前公司回购专用证券账户 789,862 股，其中 489,357 股已满三年，300,505 股尚在三年有效期内。现公司拟对回购专用证券账户中已届满的 489,357 股股份进行注销，相应减少

公司总股本。上述股份注销后，回购专用户中剩余 300,505 股将继续用于 2024 年股票期权激励计划第二个行权期的使用。

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 57,120 万元。

方正阀门【2026 年限制性股票激励计划（草案）】

本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 138.3 万股的限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 203,497,000 股的 0.6796%。本激励计划为一次性授予，无预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为每股 4.86 元。

林泰新材【关于全资子公司被认定为第八批国家级专精特新“小巨人”企业的公告】

近日，公司全资子公司南通林泰克斯新材料科技有限公司（以下简称“南通林泰”）通过工业和信息化部优质中小企业梯度培育平台知悉，南通林泰被认定为第八批国家级专精特新“小巨人”企业，认定有效期为三年。

锦波生物【向特定对象发行股票发行情况报告书】

本次发行对象为养生堂有限公司，发行数量 3,607,243 股，发行价格 277.22 元/股，募集资金总额 999,999,904.46 元，扣除发行费用 10,606,241.13 元后募集资金净额为 989,393,663.33 元，锁定期 36 个月，截至 2026 年 10 月 14 日募集资金已到账。

3. 重点新闻：我国拟新增 40 项禁止或限制出口关键技术，央行将进一步推进金融市场高水平开放

【我国拟新增 40 项人工智能、生物医药及光伏领域禁止或限制出口技术】

根据商务部 10 月 16 日消息，商务部、科技部发布 2026 年第 48 号公告，就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，并对相关技术实施出口前登记的临时管理措施。此次拟增列人工智能、生物医药、光伏三个领域 40 项关键技术，其中拟禁止出口技术 14 项、拟限制出口技术 26 项。人工智能领域拟增列大模型、智能体、算力集群、信息处理等 23 项关键技术；生物医药领域拟增列病原微生物、细胞和基因治疗、小核酸药等 5 项技术；光伏领域拟增列多晶硅、硅片、电池制造等环节的 12 项技术。商务部表示，此次修订不针对任何特定国家、地区或实体，利用相关技术制造的产品不在管理范围内。

【三部门完善普惠养老服务价格形成机制】

根据国家发展改革委 10 月 16 日消息，国家发展改革委、民政部、国家卫生健康委联合印发《关于进一步完善价格形成机制 推动普惠养老服务提质扩面的指导意见》。文件明确，养老机构收费包括基本服务费、非基本服务费和上门服务费；对兜底保障型机构、普惠支持型机构提供的普惠养老服务，按照“补偿成本、合理盈利”原则制定政府指导价或收费标准参考区间。各类收费实行目录清单管理，清单之外不得收费；收费标准动态评估周期原则上不超过 3 年。文件还提出发挥中央预算内投资、超长期特别国债和地方政府专项债券作用，重点支持普惠支持型养老机构设施改造和设备更新。

【潘功胜：将进一步支持全球投资者和发行人参与中国金融市场】

根据财联社转引中国人民银行网站 10 月 16 日消息，10 月 15 日，中国人民银行行长潘功胜在国际货币基金组织和世界银行年会期间出席新兴市场研讨会并作主旨发言。潘功胜表示，目前已有来自近 80 个国家和地区的 1200 多家境外投资者参与中国银行间债券市场。下一阶段，中国人民银行将进一步支持全球投资者和发行人参与中国金融市场，推动人民币债券成为全球广泛认可和使用的合格担保品，丰富流动性管理和风险管理工具，加强境内外金融基础设施联通，支持离岸人民币市场发展。

【第九届进博会将有 4142 家境外企业参展，展览面积首次突破 44 万平方米】

根据 10 月 16 日国新办新闻发布会消息，第九届中国国际进口博览会将于 11 月 5 日至 10 日在上海举办，虹桥论坛同期举行。目前各项筹备工作基本就绪，届时将有 162 个国家、地区和国际组织参与，4142 家境外企业参展，整体展览面积首次突破 44 万平方米。企业展中，美国企业参展面积超过 5 万平方米，连续八届位居第一；虹桥论坛将举办主论坛和 23 场分论坛，并发布《世界开放报告》《出口中国能力发展报告》。

【Meta 发布开放权重大模型 Muse Spark Open】

根据 Meta 官方消息，当地时间 10 月 15 日，Meta 发布开放权重大模型 Muse Spark Open。该模型采用原生多模态架构，总参数量为 8160 亿，每次推理激活约 420 亿参数，支

持 100 万 Token 上下文窗口，主要面向编程和智能体任务。Meta 表示，该模型可使用两台配备 M5 Ultra 芯片、合计 1TB 统一内存的 Mac Studio 在本地运行；模型权重已通过 Hugging Face、Amazon SageMaker、Google Cloud Model Garden 和 Microsoft Foundry 等平台提供。

【苹果智能计划于 10 月底在中国推出测试版】

根据动点科技 10 月 16 日报道，苹果执行董事长蒂姆·库克 10 月 15 日在上海接受采访时确认，首批苹果智能核心功能已在中国获批，预计于 10 月底推出测试版。首批功能包括实时翻译、书写工具和照片清除工具，相关阿里千问大模型也已获得批准；新版 Siri 暂不包含在首批测试功能中，苹果智能的不同功能将分阶段上线。

4. 新股情况：天元重工拟于 10 月 20 日申购，鑫巨宏当日已注册

文峰光电待上市，远大健科拟于 10 月 19 日公布发行结果，天元重工拟于 10 月 20 日申购，鑫巨宏 10 月 16 日已注册。

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	874158.BJ	天元重工	正在发行	2026/10/16	6.16	6695	建筑装饰	桥梁受力产品
2	874885.BJ	鑫巨宏	已注册	2026/10/16	8.12	17604	通信	精密光器件
3	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
4	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
5	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
6	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
7	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
8	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
9	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
10	874382.BJ	九目化学	提交注册	2026/10/12	7.84	18,004	电子	OLED 前端材料
11	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
12	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
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

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 2026.10.16

仅供内部参考，请勿外传

5. 风险提示

宏观环境变动风险：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，可能抑制资本市场风险偏好与终端需求，引发市场整体波动。贸易摩擦、地缘冲突或流动性收紧亦会对相关板块及个股表现带来一定扰动。

市场波动风险：二级市场受政策、资金、情绪等多重因素影响，行业及个股股价可能出现较大幅度波动。若相关行业竞争加剧、技术迭代加快或出现替代方案，可能导致相关板块或标的表现承压，投资者需持续跟踪市场变化及公司基本面情况。

数据统计及信息滞后风险：本报告所引用的行情数据、财务数据及公告信息主要来源于第三方数据服务商（如 iFinD、Wind 等）及媒体等公开渠道。受数据供应商统计口径差异、更新频率、信息传递滞后或抽样偏差等因素影响，本报告引用的数据和信息可能存在不完整、不准确或未能及时反映最新情况的风险。

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）。