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 23 日

朱老六等公司发布三季报，新版《对外投资管理办法》拟于 12 月 1 日施行

——北交所速览系列第 11 期（20261022）

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

投资要点：

- **市场情况：当日北证市场成交额达 135.33 亿元、换手率（算术平均）达 3.60%。**当日（2026 年 10 月 22 日，下同），北证市场成交额达 135.33 亿元、换手率（算术平均）达 3.60%，较前一交易日成交额+6.48 亿元、换手率（算术平均）+0.17pcts。当日，北证 50 收盘价 966.74 点，北证专精特新收盘价 1706.10 点，科创 50 收盘价 1305.87 点，创业板 50 收盘价 2614.37 点，科创创业 50 收盘价 1709.63 点。当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为–0.93%、–0.54%，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–2.78%、–4.86%、–4.33%、–4.37%、–1.48%、–1.84%。当日，北证市场 352 只个股中 87 只上涨，上涨占比 25%。涨跌幅前五为巨能股份（+18.94%）、华岭股份（+7.40%）、三协电机（+7.40%）、新睿电子（+6.91%）、锦波生物（+6.31%）；涨跌幅后五为捷众科技（–12.14%）、戈碧迦（–11.16%）、腾信精密（–10.41%）、格利尔（–8.87%）、文峰光电（–8.73%）。

- **公司公告：华汇智能拟受让控股子公司东莞华汇铁骥数控机床有限公司 49%股权。**华汇智能拟受让刘冰虎所持控股子公司东莞华汇铁骥数控机床有限公司 49%股权。彩客科技 2026 年前三季度实现营业收入 41,733.13 万元（+3.29%）、归属于上市公司股东的净利润 9,042.95 万元（–22.72%）。朱老六 2026 年前三季度实现营业收入 18,744.05 万元（+20.76%）、归属于上市公司股东的净利润 4,216.41 万元（+166.52%）。旺成科技 2026 年前三季度实现营业收入 38,092.16 万元（+18.45%）、归属于上市公司股东的净利润 4,858.45 万元（+6.27%）。中科美菱 2026 年前三季度实现营业收入 23,184.93 万元（+3.32%）、归属于上市公司股东的净利润 1,027.91 万元（–19.42%）。

- **重点新闻：新版《对外投资管理办法》发布，多家基金公司拟认购旗下主动 ETF。**根据央视新闻报道，国家发展改革委于 10 月 22 日公布《对外投资管理办法》，新办法将进一步促进对外投资高质量发展，保护投资者及其对外投资合法权益，维护国家主权、安全、发展利益。新办法共 76 条，分为总则、对外投资指导和服务、对外投资监管、对外投资保护、法律责任、附则等六章。在保持政策延续性的基础上，新办法适应新形势，和此前施行的 2017 年出台的版本相比，作了三方面修订。新办法将于 2026 年 12 月 1 日起施行，届时 2017 年出台的《企业境外投资管理办法》同步废止。根据 Wind 资讯，10 月 22 日，易方达基金、华夏基金、富国基金、汇添富基金等多家基金公司陆续公告，分别以固有资金 2 亿元认购旗下主动 ETF。就在两天前，摩根基金率先公告了高达 5 亿元的自购计划。至此，在首批主动 ETF 募集环节，五家基金公司拟自购金额合计达 13 亿元。中国基金报记者获悉，接下来还将有基金公司加入自购行列。在市场回调的当下，内外资基金公司纷纷开启自购，释放对 A 股市场和未来产品运作的信心。

- **新股情况：**远大健科拟于 10 月 23 日上市，天元重工拟于 10 月 23 日公布发行结果，百川生物、百图股份、林泉股份、裕富照明 10 月 22 日发布首轮问询函回复。

- **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**

内容目录

1. 市场情况：当日北证市场成交额达 135.33 亿元、换手率（算术平均）达 3.60%.....4
2. 公司公告：华汇智能拟受让控股子公司东莞华汇铁骥数控机床有限公司 49%股权.....7
3. 重点新闻：新版《对外投资管理办法》发布，多家基金公司拟认购旗下主动 ETF.....9
4. 新股情况：远大健科拟于 10 月 23 日上市，天元重工拟于 10 月 23 日公布发行结果
.....11
5. 风险提示.....13

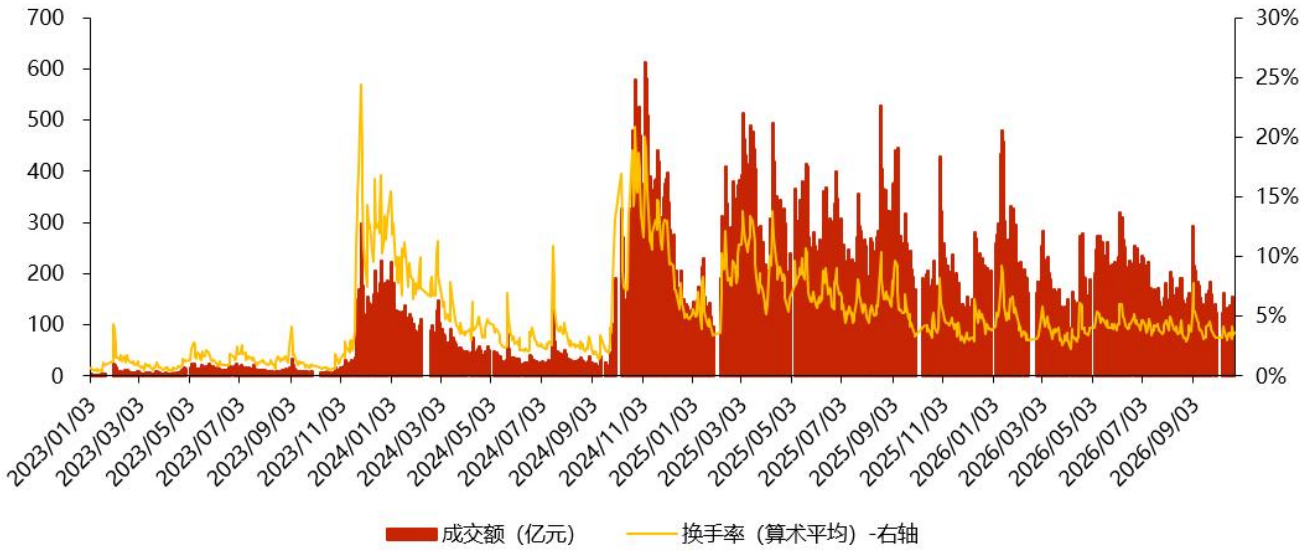
图表目录

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（单位：点） 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135.33亿元、换手率（算术平均）达3.60%

当日（2026年10月22日，下同），北证市场成交额达135.33亿元、换手率（算术平均）达3.60%，较前一交易日成交额+6.48亿元、换手率（算术平均）+0.17pcts。

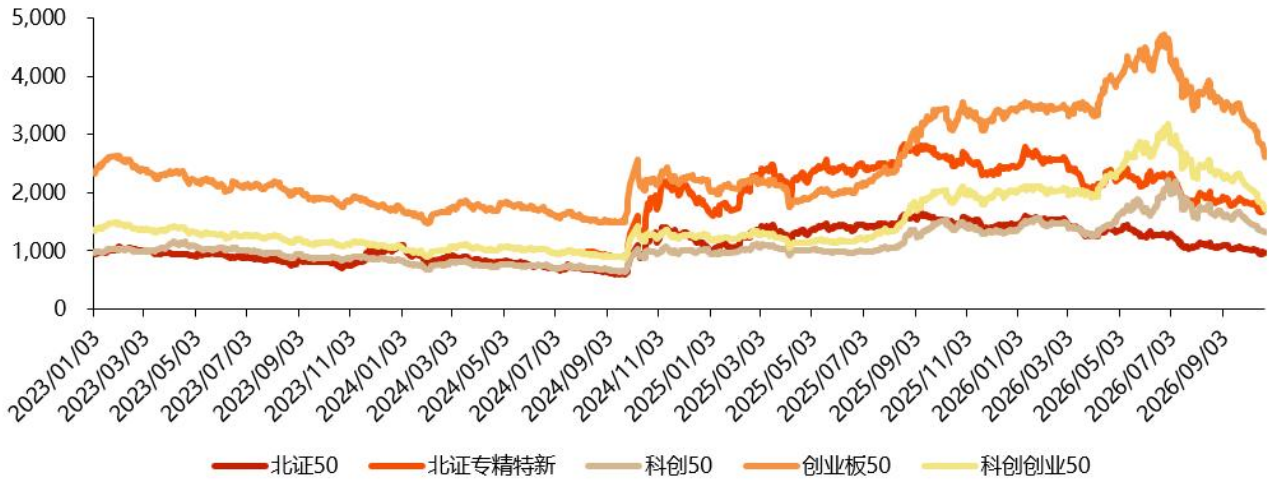
图表1：北证成交额与换手率情况



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至2026.10.22，下同

当日，北证50收盘价966.74点，北证专精特新收盘价1706.10点，科创50收盘价1305.87点，创业板50收盘价2614.37点，科创创业50收盘价1709.63点。

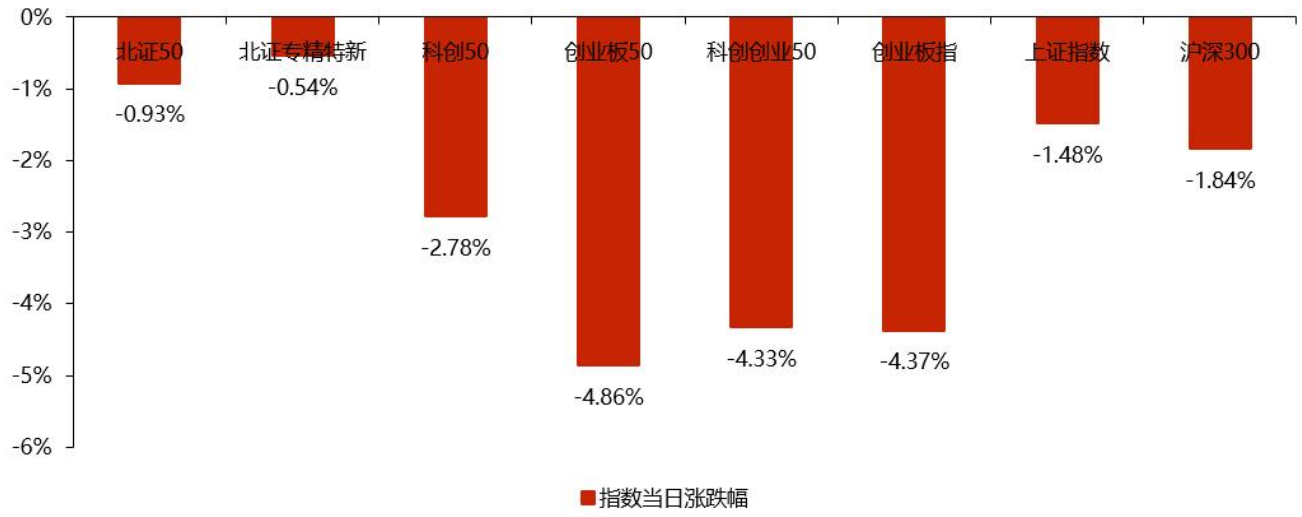
图表2：北证50、北证专精特新、科创50、创业板50、科创创业50指数（单位：点）



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–0.93%、–0.54%，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–2.78%、–4.86%、–4.33%、–4.37%、–1.48%、–1.84%。

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 352 只个股中 87 只上涨，上涨占比 25%。涨跌幅前五为巨能股份（+18.94%）、华岭股份（+7.40%）、三协电机（+7.40%）、新睿电子（+6.91%）、锦波生物（+6.31%）；涨跌幅后五为捷众科技（–12.14%）、戈碧迦（–11.16%）、腾信精密（–10.41%）、格利尔（–8.87%）、文峰光电（–8.73%）。

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
920578.BJ	巨能股份	18.94%	24.98%	1.80	14.89	348.40
920139.BJ	华岭股份	7.40%	3.60%	1.37	39.48	–
920100.BJ	三协电机	7.40%	7.87%	1.31	29.86	55.21
920211.BJ	新睿电子	6.91%	9.48%	0.86	26.94	49.08
920982.BJ	锦波生物	6.31%	5.93%	5.41	188.70	34.84
920101.BJ	志高机械	5.84%	2.00%	0.35	21.25	21.05
920706.BJ	铁拓机械	5.46%	14.68%	1.16	14.61	55.78
920186.BJ	中科仪	4.68%	6.11%	4.59	145.27	5.71
920663.BJ	明阳科技	4.65%	11.08%	0.96	17.75	18.50
920011.BJ	晨光电机	4.60%	14.21%	0.48	14.67	18.43

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
920690.BJ	捷众科技	-12.14%	15.40%	1.58	15.03	20.36
920438.BJ	戈碧迦	-11.16%	4.13%	4.01	95.33	197.67
920298.BJ	腾信精密	-10.41%	15.47%	1.70	54.88	28.65
920641.BJ	格利尔	-8.87%	11.85%	0.94	9.80	44.33
920296.BJ	文峰光电	-8.73%	68.16%	4.49	26.50	34.29
920895.BJ	花溪科技	-8.67%	12.32%	0.64	9.88	885.08
920171.BJ	志晟信息	-7.13%	8.73%	0.96	15.54	444.85
920021.BJ	流金科技	-7.09%	10.46%	2.04	23.48	151.92
920087.BJ	秋乐种业	-7.06%	5.18%	1.06	20.02	89.68
920699.BJ	海达尔	-7.00%	2.25%	0.34	32.07	64.94

资料来源：iFinD、华源证券研究所

2. 公司公告：华汇智能拟受让控股子公司东莞华汇铁骥数控机床有限公司 49%股权

中诚咨询【回购股份报告书公告】

公司拟以集中竞价方式回购股份，回购数量不少于 50 万股、不超过 100 万股（占公司目前总股本 0.55%–1.10%），回购价格不超过 25 元/股，预计回购资金总额 1,250 万–2,500 万元，用于实施员工持股计划或股权激励；资金来源为自有资金，回购期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

觅睿科技【对全资子公司增资的公告】

公司拟以自有资金对全资子公司杭州觅睿数字技术有限公司增资 4,990 万元，用于推进萧山音视频产品智造基地项目，增资后觅睿数字注册资本由 10 万元增至 5,000 万元，公司仍持有其 100%股权。

华汇智能【购买控股子公司少数股东股权的公告】

公司拟受让刘冰虎所持控股子公司东莞华汇铁骥数控机床有限公司 49%股权，以 2026 年 8 月 31 日为评估基准日，华汇铁骥股东全部权益收益法评估值为 411.32 万元，协商交易对价为 183.94 万元，与刘冰虎应付公司的股权转让款 183.94 万元等额抵销、公司不支付现金；交易后公司持股比例由 51%增至 100%，不构成重大资产重组及关联交易。

彩客科技【2026 年三季度报告】

公司 2026 年前三季度实现营业收入 41,733.13 万元（+3.29%）、归属于上市公司股东的净利润 9,042.95 万元（–22.72%）、扣非归母净利润 9,031.47 万元（–21.72%），经营活动产生的现金流量净额 3,266.75 万元（–69.67%）；第三季度单季营收 11,477.21 万元（–5.12%）、归母净利润 448.01 万元（–85.35%）；净利润下滑主要系中介服务费及研发投入增加、汇兑损失增加，以及公司自查补缴税款致所得税费用同比+73.31%。

朱老六【2026 年三季度报告】

公司 2026 年前三季度实现营业收入 18,744.05 万元（+20.76%）、归属于上市公司股东的净利润 4,216.41 万元（+166.52%）、扣非归母净利润 3,910.58 万元（+162.44%），经营活动产生的现金流量净额 5,590.61 万元（–4.25%）；第三季度单季营收 6,225.93 万元（+28.45%）、归母净利润 1,156.93 万元（+138.47%）；业绩增长主要系酸菜及部分腐乳产品提价、原材料白菜采购价格下降，以及精简销售人员、降低促销投入。

旺成科技【2026 年三季度报告】

公司 2026 年前三季度实现营业收入 38,092.16 万元（+18.45%）、归属于上市公司股东的净利润 4,858.45 万元（+6.27%）、扣非归母净利润 4,765.66 万元（+6.89%），经营活动产生的现金流量净额 6,888.99 万元（+18.63%）；第三季度单季营收 14,494.70 万元（+21.50%）、归母净利润 2,071.30 万元（+21.24%）。

中科美菱【2026 年三季度报告】

公司 2026 年前三季度实现营业收入 23,184.93 万元（+3.32%）、归属于上市公司股东的净利润 1,027.91 万元（-19.42%）、扣非归母净利润 567.08 万元（-13.26%），经营活动产生的现金流量净额-1,162.82 万元(-397.99%);第三季度单季营收 7,555.09 万元(+1.87%)、归母净利润 45.25 万元（-73.54%）、扣非归母净利润-81.72 万元。

朱老六【2026 年第三季度权益分派预案公告】

公司以目前总股本 101,310,000 股为基数，拟以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），预计共派发现金红利 40,524,000.00 元。

益坤电气【股票解除限售公告】

本次股票解除限售数量总额为 10,581,305 股，占公司总股本 12.3546%，可交易时间为 2026 年 10 月 27 日。

龙辰科技【关于触发流动性支持事项的提示性公告】

公司 2026 年二季度、三季度经营活动产生的现金流量净额分别为-6,593.73 万元、-12,962.00 万元，连续两个季度为负，控股股东及实际控制人林美云上市时作出的流动性支持承诺已正式触发；截至 2026 年 9 月 30 日公司非受限货币资金及在手银行承兑汇票合计 9,185.43 万元（不含募集资金），公司称目前不存在实质性流动性风险，拟申请新增银行贷款 1,000 万元并由控股股东、实际控制人提供连带责任保证担保。

舜宇精工【股票解除限售公告】

本次股票解除限售数量总额为 517,500 股，占公司总股本 0.7965%，可交易时间为 2026 年 10 月 27 日。

3. 重点新闻：新版《对外投资管理办法》发布，多家基金公司拟认购旗下主动 ETF

【新版《对外投资管理办法》发布，12 月 1 日起施行】

根据央视新闻报道，国家发展改革委于 10 月 22 日公布《对外投资管理办法》，新办法将进一步促进对外投资高质量发展，保护投资者及其对外投资合法权益，维护国家主权、安全、发展利益。新办法共 76 条，分为总则、对外投资指导和服务、对外投资监管、对外投资保护、法律责任、附则等六章。在保持政策延续性的基础上，新办法适应新形势，和此前施行的 2017 年出台的版本相比，作了三方面修订。新办法将于 2026 年 12 月 1 日起施行，届时 2017 年出台的《企业境外投资管理办法》同步废止。

【易方达基金、华夏基金、富国基金、汇添富基金等多家基金公司拟以固有资金 2 亿元认购旗下主动 ETF】

根据 Wind 资讯，10 月 22 日，易方达基金、华夏基金、富国基金、汇添富基金等多家基金公司陆续公告，分别以固有资金 2 亿元认购旗下主动 ETF。就在两天前，摩根基金率先公告了高达 5 亿元的自购计划。至此，在首批主动 ETF 募集环节，五家基金公司拟自购金额合计达 13 亿元。中国基金报记者获悉，接下来还将有基金公司加入自购行列。在市场回调的当下，内外资基金公司纷纷开启自购，释放对 A 股市场和未来产品运作的信心。

【特斯拉 Optimus 量产时间表明确，2027 年底目标周产 2 万台】

根据 Wind 资讯，10 月 22 日，特斯拉在 2026 年第三季度财报电话会中更新 Optimus 人形机器人进展：弗里蒙特工厂已启动早期生产，最快 2027 年底达到周产 2 万台（对应年产能约百万台），2027 年底开始向外部公司交付，初期客户聚焦工业场景。公司计划先生产 1 至 2 万台机器人用于数据采集与训练，形成“数据飞轮”；未来 1 至 2 个月内将发布 Optimus 非预编程演示视频，2027 年 4 月左右将 AI 5 芯片集成至 Optimus。管理层明确手部机电设计、AI 能力及可靠性是当前核心卡点。产业链层面，特斯拉供应商订单爬坡指引同步上修，10 月底目标周产 2000 台，11 至 12 月量级有望继续上修；国内丝杠、谐波减速器、轻量化结构件、执行器及数采设备等环节被机构视为直接受益方向，但量产兑现仍取决于设计定型与供应链爬坡节奏。

【截至今年 9 月底 Meta 已承诺的未来支出总额约达 8250 亿美元】

根据 Wind 资讯，10 月 22 日，Meta 在监管文件中公布，截至今年 9 月底，公司已承诺的未来支出总额约达 8250 亿美元，涵盖租约、云计算合同及数据中心等多类协议，其中大量资金与 AI 计算能力和基础设施建设直接相关。这一数字较今年 7 月公布的约 7000 亿美元大幅攀升，短短数月内新增逾千亿美元承诺。衡量 Meta 信用风险的五年期信用违约互换（CDS）价格飙升至历史最高水平。

【SpaceX 三季度 AI 算力收入同比增 830%，2027 年算力目标上调至 13GW】

根据 Wind 资讯，10 月 22 日公布的 SpaceX 2026 年第三季度财报显示，公司总营收 145.75 亿美元，同比增长 161%；其中超级智能（SI）业务收入 75.6 亿美元，环比增长 195%、同比增长 830%，运营利润 4.31 亿美元，实现由亏转盈。三季度末名义算力达 1.7GW，单季新增 0.3GW。管理层在电话会中提出 2027 年算力建设目标指向 13GW，并计划额外部署 20GW 电力与冷却基础设施，算力价格预计继续走高。星链业务收入 52.48 亿美元，同比增长 69%，订阅用户 1360 万。国内映射方面，算力租赁板块表现强于商业航天，燃气轮机发电、数据中心供电及液冷等环节被机构视为直接受益方向；杰瑞股份三季度合同负债激增 263%至 70.51 亿元，主要来自北美数据中心客户预付款，反映 AI 算力对电力基础设施的拉动已传导至国内设备商。

【中银北证 50 成份指数型发起式证券投资基金正式发行】

根据证券市场周刊杂志市场号，近日中银基金推出中银北证 50 成份指数型发起式证券投资基金，为投资者布局相关赛道，打造指数化投资工具。中银北证 50 指数基金，以紧密跟踪北证 50 指数为投资目标，力求严控跟踪误差，为投资者提供一键布局北交所核心资产的便捷渠道，在产业创新升级的大趋势下，帮助投资者捕捉机遇。

4. 新股情况：远大健科拟于 10 月 23 日上市，天元重工拟于 10 月 23 日公布发行结果

远大健科拟于 10 月 23 日上市，天元重工拟于 10 月 23 日公布发行结果，百川生物、百图股份、林泉股份、裕富照明 10 月 22 日发布首轮问询函回复。

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	874885.BJ	鑫巨宏	已注册	2026/10/16	8.12	17604	通信	精密光器件
2	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
3	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
4	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
5	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
6	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
7	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
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	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
13	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
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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
19	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
20	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
21	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
22	872893.BJ	威易发	提交注册	2026/6/18	1.50	6327	机械设备	金属密封环
23	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
24	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
25	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

仅供内部参考，请勿外传

26	874679.BJ	正大种业	提交注册	2026/4/15	3.61	9075	农林牧渔	玉米种子
27	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）
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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
33	874567.BJ	辛帕智能	通过	2026/9/4	2.77	7170	机械设备	工业智能装备
34	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
35	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
36	874827.BJ	元立光电	通过	2026/8/20	4.08	6243	电子	导光板等光学产品
37	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
38	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
39	874200.BJ	广泰真空	通过	2026/3/26	3.93	8066	机械设备	真空装备
40	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
41	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 2026.10.22

仅供内部参考，请勿外传

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。

市场竞争风险：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。

资料统计误差风险：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）。