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 22 日

金融街论坛提出完善北交所发行承销制度，推进北证 50ETF 落地工作

——北交所速览系列第 10 期（20261021）

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 128.84 亿元、换手率（算术平均）达 3.43%。**当日（2026 年 10 月 21 日，下同），北证市场成交额达 128.84 亿元、换手率（算术平均）达 3.43%，较前一交易日成交额-26.47 亿元、换手率（算术平均）-0.71pcts。当日，北证 50 收盘价 975.78 点，北证专精特新收盘价 1715.42 点，科创 50 收盘价 1343.28 点，创业板 50 收盘价 2748.03 点，科创创业 50 收盘价 1786.96 点。当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为-0.72%、-1.55%，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%、-1.98%、-1.15%、-1.62%、-0.60%、-0.97%。当日，北证市场 352 只个股中 40 只上涨，上涨占比 11%。涨跌幅前五为文峰光电（+217.03%）、路桥信息（+7.51%）、宇特光电（+6.56%）、志晟信息（+6.44%）、蘅东光（+5.54%）；涨跌幅后五为格利尔（-8.03%）、南方乳业（-7.29%）、捷众科技（-7.24%）、力王股份（-7.07%）、华密新材（-6.04%）。

- **公司公告：欧伦电气拟投资建设“年产 3 万台数据中心精密温控节能设备及年产 230 万台空气环境调节设备智能制造基地项目”。**2026 年 9 月 29 日**欧伦电气**通过浙江省国有土地使用权交易系统以 9,592.00 万元成功竞得面积 159.853 亩国有建设用地使用权。现公司拟利用该地块进一步投资建设“年产 3 万台数据中心精密温控节能设备及年产 230 万台空气环境调节设备智能制造基地项目”。**基康技术**自主研发的“机器视觉变形监测系统”和“无线斜振一体化边缘计算终端”成功入选《2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单》。**盖世食品**前三季度（2026 年 1-9 月）实现营业收入 5.44 亿元，同比增长 21.08%；归母净利润 2,797 万元，同比下降 21.76%；扣非归母净利润 2,576 万元，同比下降 21.66%。

- **重点新闻：证监会商庆军表示完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售。**根据人民财讯，证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军 10 月 21 日在 2026 金融街论坛年会上表示，下一步将进一步加大投资端建设力度，统筹促进一二级市场平衡发展。一方面，完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售，提升二级市场投资者获得感；促进新股合理定价，持续推动询价发行案例落地，适度提升定价弹性。另一方面，加快健全市场产品体系，加大公募基金供给力度，稳步推出北证 50ETF，促进投融资两端平衡发展。同时，完善风险监测预警和应急处置机制，切实维护市场秩序，保护投资者合法权益。根据第一财经，10 月 21 日，在 2026 金融街论坛年会上，北交所董事长鲁颂宾表示，北交所将从四方面推进北交所高质量发展。一是打造高质量上市公司群体，发布北交所创新性评价标准；二是巩固投融资平衡发展格局，推动更多询价发行案例落地，推进北证 50ETF 落地工作；三是夯实新三板配土育苗功能，强化新三板分层管理，完善披露要求，降低做市成本；

下载日志已记录，仅供内部参考

四是构建深层次对接合作机制。

- **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，绽妍生物、日信高科 10 月 21 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**

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 128.84 亿元、换手率（算术平均）达 3.43%..... 5
2. 公司公告：欧伦电气拟投资建设“年产 3 万台数据中心精密温控节能设备及年产 230 万台空气环境调节设备智能制造基地项目”.....8
3. 重点新闻：证监会商庆军表示完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售 10
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 12
5. 风险提示 14

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

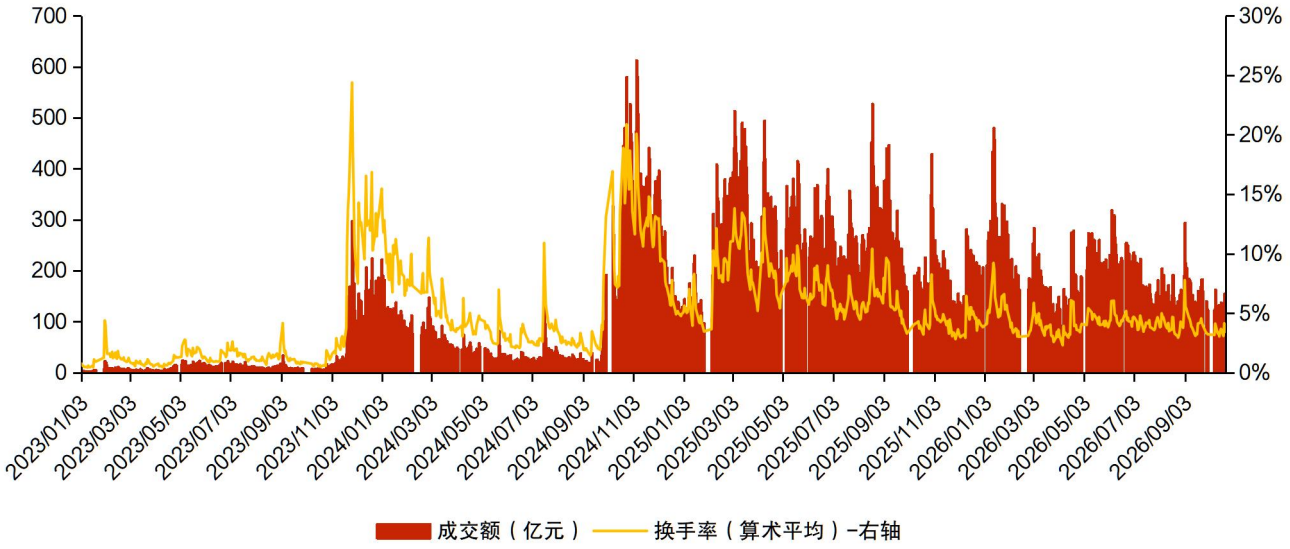
图表 1： 北证成交额与换手率情况 5
图表 2： 北证 50、北证专精特新、科创 50、创业板 50、科创创业 50 指数（单位：点） 5
图表 3： 重点指数当日涨跌幅 6
图表 4： 当日涨跌幅前十大个股 6
图表 5： 当日涨跌幅后十大个股 7
图表 6： 北交所排队企业中已过会未申购企业名单 12

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128.84亿元、换手率（算术平均）达3.43%

当日（2026年10月21日，下同），北证市场成交额达128.84亿元、换手率（算术平均）达3.43%，较前一交易日成交额-26.47亿元、换手率（算术平均）-0.71pcts。

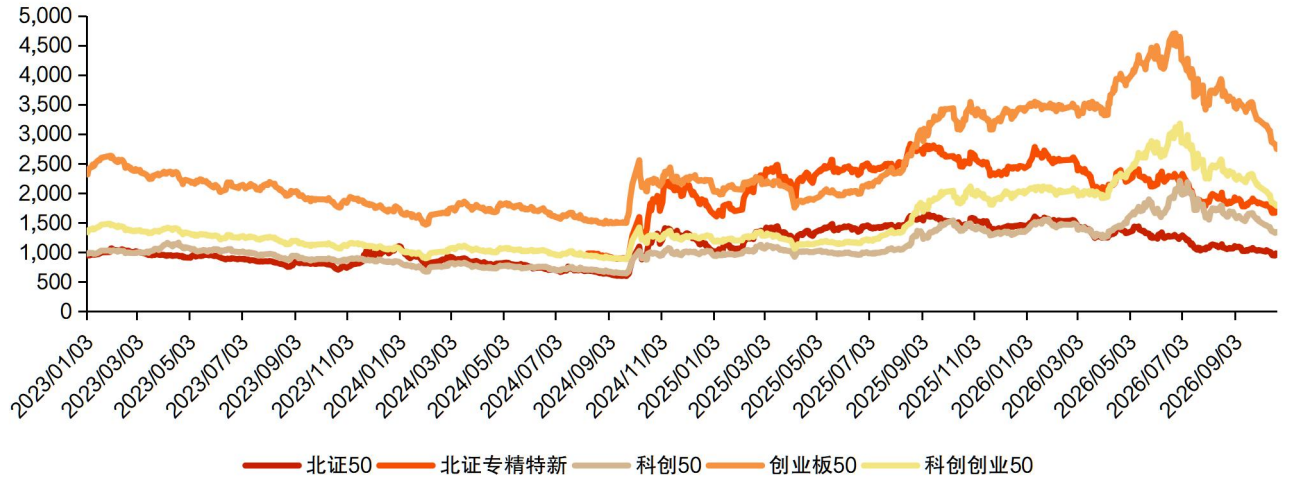
图表1：北证成交额与换手率情况



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至2026.10.21，下同

当日，北证50收盘价975.78点，北证专精特新收盘价1715.42点，科创50收盘价1343.28点，创业板50收盘价2748.03点，科创创业50收盘价1786.96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）

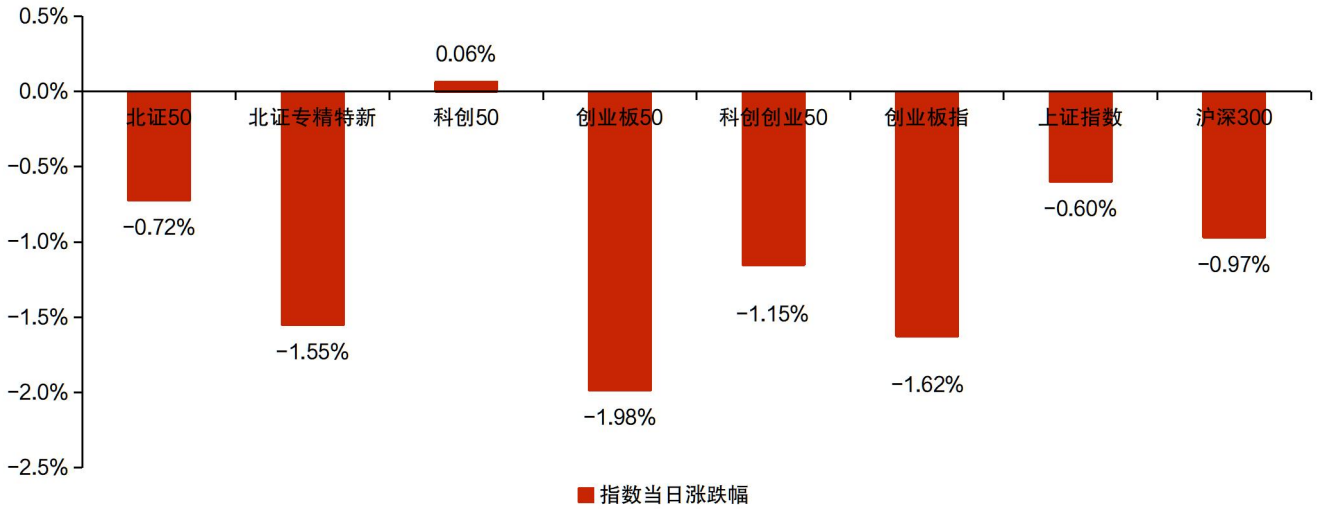


资料来源：iFinD、华源证券研究所

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-0.72%、-1.55%，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%、-1.98%、-1.15%、-1.62%、-0.60%、-0.97%。

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 40 只上涨，上涨占比 11%。涨跌幅前五为文峰光电（+217.03%）、路桥信息（+7.51%）、宇特光电（+6.56%）、志晟信息（+6.44%）、蘅东光（+5.54%）；涨跌幅后五为格利尔（-8.03%）、南方乳业（-7.29%）、捷众科技（-7.24%）、力王股份（-7.07%）、华密新材（-6.04%）。

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
920296.BJ	文峰光电	217.03%	96.64%	7.59	29.04	37.57
920748.BJ	路桥信息	7.51%	7.81%	1.75	24.17	-
920157.BJ	宇特光电	6.56%	43.79%	3.95	49.33	71.78
920171.BJ	志晟信息	6.44%	12.97%	1.53	16.73	479.00
920045.BJ	蘅东光	5.54%	4.83%	6.04	428.13	91.76
920184.BJ	国源科技	5.22%	7.91%	0.85	15.66	70.73
920873.BJ	中设咨询	5.17%	6.47%	0.66	13.10	-
920663.BJ	明阳科技	4.53%	6.38%	0.53	16.96	17.68
920015.BJ	锦华新材	3.47%	1.87%	0.99	55.42	38.29
920096.BJ	嘉晨智能	3.16%	41.23%	2.52	25.46	33.96

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
920641.BJ	格利尔	-8.03%	17.29%	1.52	10.75	48.64
920196.BJ	南方乳业	-7.29%	45.53%	1.93	31.56	15.67
920690.BJ	捷众科技	-7.24%	16.90%	1.89	17.11	23.17
920627.BJ	力王股份	-7.07%	15.95%	1.32	15.77	72.63
920247.BJ	华密新材	-6.04%	6.30%	1.31	28.24	51.08
920237.BJ	力佳科技	-6.01%	3.73%	0.43	11.45	41.65
920522.BJ	纳科诺尔	-5.76%	5.14%	1.78	40.95	134.09
920006.BJ	晟楠科技	-5.49%	14.52%	1.35	17.41	-
920519.BJ	万德股份	-5.19%	3.84%	0.33	9.29	22.11
920162.BJ	莫森泰克	-5.14%	28.59%	0.84	23.37	10.67

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：欧伦电气拟投资建设“年产 3 万台数据中心精密温控节能设备及年产 230 万台空气环境调节设备智能制造基地项目”

基康技术【关于公司产品入选 2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单的公告】

公司自主研发的“机器视觉变形监测系统”和“无线斜振一体化边缘计算终端”成功入选《2026 年安全应急装备应用推广典型案例名单》。

星辰科技【股票解除限售公告】

本次股票解除限售数量总额为 932,270 股，占公司总股本 0.55%，可交易时间为 2026 年 10 月 26 日。

广信科技【股东拟减持股份的预披露公告】

股东黄礼虎拟通过集中竞价方式减持 10,500 股，占总股本的 0.0082%，减持期间为公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持价格视市场价格确定，拟减持股份来源为北交所上市前取得（含权益分派转增股），减持原因为自身资金需求。

华光源海【关于收购参股公司股权暨关联交易的进展之完成工商变更登记的公告】

2026 年 10 月 20 日，原江西骅光国际船务代理有限公司已完成更名及增资相关的工商变更登记手续，并取得由九江经济技术开发区行政审批局（数据局）核发的《华光源海（江西）国际船务代理有限公司营业执照》。

欧伦电气【关于投资建设年产 3 万台数据中心精密温控节能设备及年产 230 万台空气环境调节设备智能制造基地项目的公告】

2026 年 9 月 29 日公司通过浙江省国有土地使用权交易系统以 9,592.00 万元成功竞得面积 159.853 亩国有建设用地使用权。现公司拟利用该地块进一步投资建设“年产 3 万台数据中心精密温控节能设备及年产 230 万台空气环境调节设备智能制造基地项目”。

中诚咨询【与私募基金合作投资的公告】

公司拟作为有限合伙人与普通合伙人上海索道投资管理有限公司及其他有限合伙人共同投资嘉兴索道前瞻创业投资合伙企业（有限合伙）。公司作为有限合伙人，拟认缴出资额为 500 万元，出资比例为 9.17%。本基金为专项投资基金，投资标的限定为深圳市普渡科技股份有限公司。

盖世食品【2026 年三季度报告】

公司前三季度（2026 年 1-9 月）实现营业收入 5.44 亿元，同比增长 21.08%；归母净利润 2,797 万元，同比下降 21.76%；扣非归母净利润 2,576 万元，同比下降 21.66%。

双英集团【关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告】

下载日志已记录，仅供内部参考

公司调减募集资金投入合计 8,668.45 万元，拟投入募资总额由 49,835.98 万元降至 41,167.53 万元。其中，双英集团新能源汽车座椅建设项目调减 8,668.45 万元至 7,856.62 万元。



下载日志已记录，仅供内部参考

3. 重点新闻：证监会商庆军表示完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售

【《2026 年 APEC 财长联合声明》：鼓励成员经济体设计并实施有针对性的、精准的财政措施】

根据财联社，第 33 届亚太经合组织（APEC）财长会 2026 年 10 月 20 日至 21 日在中国香港特别行政区举行。会议审议通过《2026 年 APEC 财长联合声明》和《亚太地区数字基础设施融资政策声明》，为亚太经济体深化财金合作指明了方向。《2026 年 APEC 财长联合声明》重申精准有效的支持民生发展的财政政策——特别是在有需要时促进家庭消费，以及全生命周期人力资本投资——在短期内支持国内需求，在长期提高生产率、创新和持续增长。鼓励成员经济体根据自身情况和财政空间，设计并实施有针对性的、精准的财政措施，加强公共支出与实质性改善民生福祉之间的联系，从而促进消费、生产和就业之间的良性循环。

【国家发展改革委：正在研究制定扩大内需战略实施方案（2026-2030 年）】

根据经济日报，在 10 月 20 日举行的国家发展改革委新闻发布会上，国家发展改革委国民经济综合司副司长左刚表示，顺应内需发展的阶段、条件、方向等变化，国家发展改革委正在研究制定扩大内需战略实施方案（2026-2030 年），并将加快推动印发实施。下一步，国家发展改革委将会同有关部门，以更大力度、更实举措有效扩大内需。一是坚持惠民生和促消费相结合，大力提振消费。二是坚持投资于物和投资于人紧密结合，积极扩大有效投资。三是完善扩大内需体制机制，促进供需高效畅通循环。

【工业和信息化部：前三季度数字产业收入同比增长 14.6%】

根据证券时报，10 月 20 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会介绍 2026 年前三季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部总工程师王卫明表示，前三季度规模以上工业增加值同比增长 5.3%，工业对经济增长的贡献率保持在 35%左右。前 8 个月规模以上工业企业利润总额同比增长 15.7%。数字产业加快发展，收入同比增长 14.6%。

【七部门联合印发《广告产业发展“十五五”规划》】

根据证券时报，市场监管总局、中央网信办、文化和旅游部、教育部、公安部、商务部、广电总局联合印发《广告产业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年广告产业规模年均增长 10%左右，培育 10 家左右具有国际竞争力的广告领军企业，并加强药品、食品、保健食品、医疗器械、教育培训、金融理财、医疗等民生领域广告监管。

【中国证监会商庆军：完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售】

根据人民财讯，证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军 10 月 21 日在 2026 金融街论坛年会上表示，下一步将进一步加大投资端建设力度，统筹促进一二级市场平衡发展。一方面，完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售，提升二级市场投资者获得感；促进新股合理定价，持续推动询价发行案例落地，适度提升定价弹性。另一方面，加快健全市场

下载日志已记录，仅供内部参考

产品体系，加大公募基金供给力度，稳步推出北证 50ETF，促进投融资两端平衡发展。同时，完善风险监测预警和应急处置机制，切实维护市场秩序，保护投资者合法权益。

【北交所董事长鲁颂宾：推进北证 50ETF 落地工作】

根据第一财经，10 月 21 日，在 2026 金融街论坛年会上，北交所董事长鲁颂宾表示，北交所将从四方面推进北交所高质量发展。一是打造高质量上市公司群体，发布北交所创新性评价标准；二是巩固投融资平衡发展格局，推动更多询价发行案例落地，推进北证 50ETF 落地工作；三是夯实新三板培土育苗功能，强化新三板分层管理，完善披露要求，降低做市成本；四是构建深层次对接合作机制。

【国家数据集团有限公司在河北雄安新区正式挂牌成立】

根据财联社，国家数据集团有限公司在河北雄安新区成立，集团成立旨在推进数据资源开发利用、释放数据要素价值、服务人工智能发展、繁荣数据产业生态。

【中国首批六项人形机器人领域国家标准正式批准发布】

根据财联社，中国首批六项人形机器人领域国家标准已正式批准发布，将于 2027 年 4 月 1 日起正式实施。

【工信部：正在研究起草新一代智能制造有关政策措施，加快推动人工智能与制造业深度融合】

根据财联社，工信部总工程师王卫明表示，正在研究起草新一代智能制造的有关政策措施，加快推动人工智能与制造业深度融合。

【泽连斯基称与美特使讨论美俄乌领导人会晤可能性】

根据新华社，乌克兰总统泽连斯基 10 月 20 日与美国总统特朗普的特使威特科夫在奥斯陆举行会谈，讨论了美俄乌三方领导人会晤可能性，并表示支持美方关于俄乌“能源停火”的提议。威特科夫将于 21 日访俄，向俄方转达乌欧关于实现和平的构想。

下载日志已记录，仅供内部参考

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，绽妍生物、日信高科 10 月 21 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 2026.10.21

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。

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）。