下载日志已记录，仅供内部参考

政策长阳叠加深 V 修复，聚焦三季度业绩与机器人催化

证券研究报告

2026 年 10 月 25 日

北交所周度报告 2026 年第 41 期

- **核心结论**

北交所市场复盘：10 月 19 日至 10 月 23 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 140.7 亿元，环比增加 7.5%。当周北证 50 收涨 3.67%，当周日均换手率达 1.6%。个股方面，当周涨幅前五大个股分别为：文峰光电（191.70%）、远大健科（73.99%）、嘉晨智能（43.61%）、众诚科技（41.14%）、大鹏工业（35.67%）；跌幅前五大个股分别为：南方乳业（-25.98%）、莫森泰克（-18.57%）、力王股份（-17.38%）、晟楠科技（-16.30%）、花溪科技（-14.95%）。

重点新闻及政策：1）扩大常备借贷便利的适用机构范围等央行公布系列措施。中国人民银行行长潘功胜在 2026 金融街论坛年会开幕式上宣布，人民银行即将推动出台系列政策措施。具体包括：设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、扩大常备借贷便利（SLF）适用机构范围、推动债券市场互联互通落地、便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务、出台金融支持建设北京（京津冀）等国际科技创新中心的指导意见，并将推进人民币国际化。**2）工信部：加快推动人工智能与制造业深度融合。**工业和信息化部表示，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。关键是以新一代智能制造为主攻方向，推动人工智能技术与制造业全链条深度融合，提升装备和系统的自感知、自决策能力。工信部将重点做好四方面工作：梯度培育智能工厂、创新发展智能装备（如智能工业母机、机器人）、加快智能技术攻关和推广应用（包括建设工业数据集、开发垂域大模型）、深化智能制造国际合作。**3）北交所董事长鲁颂宾在 2026 金融街论坛年会“共建服务中小企业资本市场新生态”平行论坛发表主旨演讲。**在今年 2026 金融街论坛年会上，北交所董事长鲁颂宾发表主旨演讲，最新带来了开市五年后北交所下一程发展的路线图。

投资建议：本周北交所受制度改革预期与全市场修复共振，专精特新方向弹性占优，但行情持续性仍取决于政策细则、增量资金和业绩兑现。建议优先跟踪北证 50ETF、新股市值配售等安排的落地及资金流入；产业端聚焦人形机器人、物理 AI 和工业智能体中具备订单或客户验证的核心环节，并关注 AI 算力映射方向的实际收入贡献。三季报窗口期优选业绩与估值匹配、回购增持持续的专精特新龙头，避免追高高换手、纯概念及业绩未兑现的品种。

风险提示：宏观经济下行超预期，政策落地进度不及预期，海外市场波动加剧，上市公司业绩不及预期，市场流动性持续收紧。

分析师

曹森元 S0800524100001

19821289688

caosenyuan@research.xbmail.com.cn

李艾蕊 S0800526040001

17396222897

liaichun@xbmail.com.cn

相关研究

北交所：北证 50 下跌 0.93%，林泰新材海外项目取得突破—北交所日报——20261022 2026-10-23

北交所：四项改革举措稳步推进，聚焦北证 50ETF 发行节奏—北交所日报——20261021 2026-10-22

北交所：北交所成交放量，智能制造政策加码—北交所日报——20261020 2026-10-21

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 当周市场概览 3
1.1 整体表现 3
1.2 个股表现 4
二、 重点新闻及政策 4
三、 核心驱动因素分析 6
3.1 本周概览：政策驱动先扬后抑再修复，指数周线收涨、专精特新弹性占优 6
3.2 行情复盘：周二政策放量长阳，周中随大盘消化，周五深 V 修复 7
3.3 本周主线：制度红利与产业主题双轮，机器人与物理 AI 贯穿全周 7
3.4 制度与基本面动态：改革安排具体化，产业资本信号趋暖 8
3.5 重要公告与政策动态 8
3.6 下周市场展望与主线推演 9
四、 风险提示 9

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅对比 3
图 2：各指数当周日均换手率对比 3
图 3：北证 50 指数走势 3
图 4：各指数 PE 指标对比（倍） 3

表 1：北交所当周日均成交情况 3
表 2：当周涨幅前 10 个股 4
表 3：当周跌幅前 10 个股 4



下载日志已记录，仅供内部参考

一、当周市场概览

1.1 整体表现

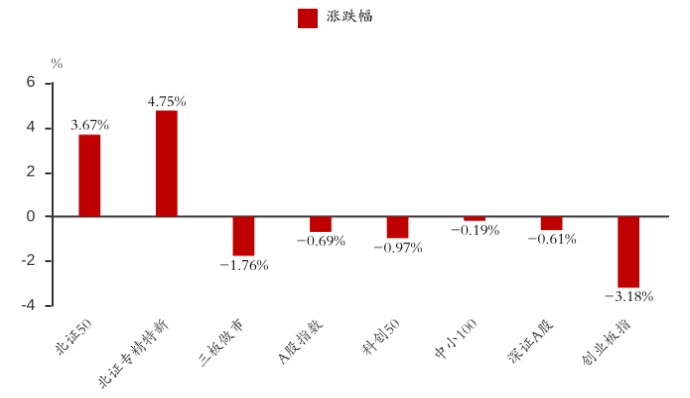
10 月 19 日至 10 月 23 日，当周北交所全部 A 股日均成交额达 140.7 亿元，环比增加 7.5%。北证 50 指数收盘价为 984.90，当周北证 50 收涨 3.67%，当周日均换手率达 1.6%，PE_TTM 为 43.51 倍。北证专精特新指数收盘价为 1,746.34，当周北证专精特新收涨 4.75%。

表 1：北交所当周日均成交情况

北证 A 股		
时间	成交金额(亿元)	环比 YOY
2026/10/23	140.67	7.50%
2026/10/16	130.85	-8.79%
2026/10/9	143.45	10.86%

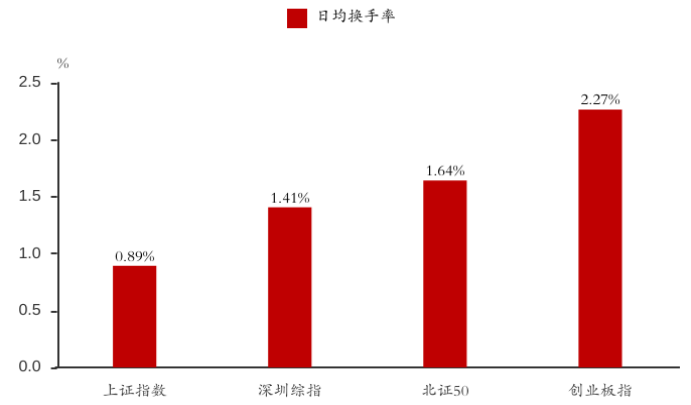
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 1：各指数周涨跌幅对比



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 2：各指数当周日均换手率对比



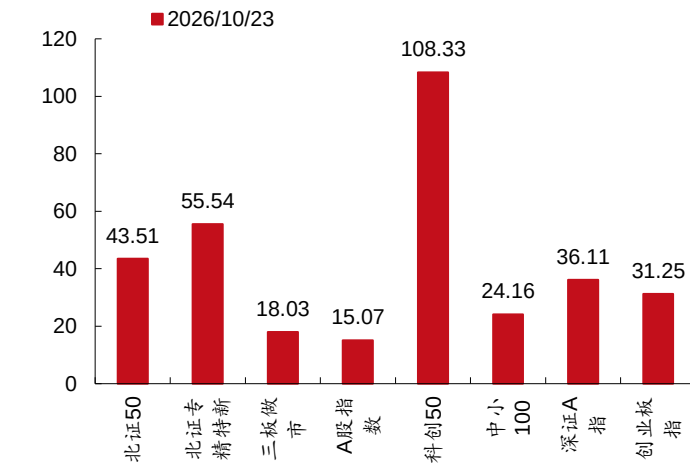
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 3：北证 50 指数走势



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图 4：各指数 PE 指标对比（倍）



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 个股表现

本周涨幅前五的个股分别为：文峰光电（191.70%）、远大健科（73.99%）、嘉晨智能（43.61%）、众诚科技（41.14%）、大鹏工业（35.67%）；本周跌幅前五的个股分别为：南方乳业（-25.98%）、莫森泰克（-18.57%）、力王股份（-17.38%）、晟楠科技（-16.30%）、花溪科技（-14.95%）。

表 2：当周涨幅前 10 个股

代码	公司简称	周涨幅	成交额(亿元)	成交额环比变动	换手率	总市值(亿元)	所属行业
920296.BJ	文峰光电	191.70%	16.33	-	227.84%	26.72	国防军工
920285.BJ	远大健科	73.99%	6.11	-	96.88%	24.37	家用电器
920096.BJ	嘉晨智能	43.61%	8.50	1217.85%	144.10%	26.90	机械设备
920207.BJ	众诚科技	41.14%	6.47	319.31%	49.49%	26.13	计算机
920091.BJ	大鹏工业	35.67%	1.52	137.65%	36.72%	20.60	机械设备
920211.BJ	新睿电子	34.65%	4.00	239.16%	42.38%	32.19	机械设备
920578.BJ	巨能股份	29.03%	4.06	753.85%	59.98%	15.30	机械设备
920011.BJ	晨光电机	21.25%	1.55	423.65%	46.10%	16.37	电力设备
920100.BJ	三协电机	19.49%	4.11	211.01%	25.25%	32.05	电力设备
920036.BJ	觅睿科技	18.58%	3.08	572.46%	75.95%	17.71	计算机

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

表 3：当周跌幅前 10 个股

代码	公司简称	周跌幅	成交额(亿元)	成交额环比变动	换手率	总市值(亿元)	所属行业
920196.BJ	南方乳业	-25.98%	10.04	67.46%	231.21%	30.93	食品饮料
920162.BJ	莫森泰克	-18.57%	4.59	-35.79%	152.90%	22.82	汽车
920627.BJ	力王股份	-17.38%	5.99	-49.35%	70.16%	15.23	电力设备
920006.BJ	晟楠科技	-16.30%	8.35	46.59%	88.06%	16.97	国防军工
920895.BJ	花溪科技	-14.95%	3.34	-44.52%	61.88%	9.90	机械设备
920087.BJ	秋乐种业	-13.63%	5.53	-47.22%	26.06%	20.30	农林牧渔
920201.BJ	百瑞吉	-10.79%	2.69	-29.54%	112.94%	20.88	医药生物
920748.BJ	路桥信息	-9.76%	6.52	-19.23%	29.69%	23.54	计算机
920125.BJ	鸿仕达	-9.75%	5.69	-13.84%	21.07%	63.35	机械设备
920690.BJ	捷众科技	-9.04%	10.81	412.45%	98.11%	15.08	汽车

资料来源：同花顺，西部证券研发中心

二、重点新闻及政策

【证监会：推出北证 50ETF、优化新三板分层管理等举措】

10 月 19 日，证监会主席吴清在参加 2026 金融街论坛年会开幕式时表示，证监会将锚定打造服务创新型中小企业主阵地，稳步推出北证 50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措，促进北交所新三板一体化高质量发展。

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：上海证券报

【扩大常备借贷便利的适用机构范围等央行公布系列措施】

2026 金融街论坛年会开幕式上，中国人民银行行长潘功胜宣布，人民银行即将推动出台系列政策措施，包括设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、扩大常备借贷便利适用机构范围、推动债券市场互联互通落地、便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务、出台金融支持建设北京（京津冀）等国际科技创新中心的指导意见，并将推进人民币国际化。

资料来源：财联社

【工信部：加快推动人工智能与制造业深度融合】

财联社 10 月 20 日电，国务院新闻办公室于 10 月 20 日举行新闻发布会。会上介绍，党中央、国务院高度重视新一代智能制造发展。今年 9 月召开的全国先进制造业大会明确提出，要以新一代智能制造为主攻方向，加快推动制造业智能化、绿色化、融合化发展。目前，工业和信息化部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。发展新一代智能制造，关键在于推动人工智能技术与制造业全链条深度融合，提升装备和系统的自感知、自决策和自执行能力，促进生产方式和企业组织形态变革，探索形成新的制造模式，帮助企业降低成本、提升效率，更好满足多样化市场需求。工业和信息化部将充分发挥我国人工智能创新活跃和制造业场景丰富的独特优势，重点做好四方面工作。一是梯度培育智能工厂。鼓励基础级、先进级智能工厂夯实数字化、网络化基础，在研发设计、生产制造、运营管理、售后服务等环节深化人工智能应用。支持卓越级、领航级智能工厂探索新一代智能制造系统架构和未来制造模式，引领行业发展。二是创新发展智能装备。支持企业研发智能工业母机、智能机器人、智能检测装备和智能控制装备，提升自适应加工、柔性作业和在线检测能力，更好满足高精度、高可靠性生产要求。推动智能工程机械、智能农机、智能医疗装备等研发应用，提升自主作业和智能服务能力，让装备更加智能、产品更加好用，支撑相关行业智能化发展。三是加快智能技术攻关和推广应用。支持企业围绕研发设计、生产制造等核心环节，建设高质量工业数据集，开发先进适用的垂域大模型和各类工业专用模型，探索工业智能操作系统研发，推动数据、模型、软件和装备相互适配、高效协同。围绕智能排产、参数调优、缺陷检测、设备运维等场景，实施模数共振行动，稳妥开展工业智能体研发与应用验证，成熟一个、推广一个。四是深化智能制造国际合作。推动落实智能制造合作倡议，依托金砖等合作机制，加强智能工厂建设、标准规范体系等领域合作，鼓励企业、科研机构分享先进技术、解决方案和建设经验，开展供需对接和人才培养，协助合作伙伴建设智能工厂，共同推动制造业转型升级。

资料来源：财联社

【北交所董事长鲁颂宾在 2026 金融街论坛年会“共建服务中小企业资本市场新生态”平行论坛发表主旨演讲】

在今年 2026 金融街论坛年会上，北交所董事长鲁颂宾发表主旨演讲，最新带来了开市五

下载日志已记录，仅供内部参考

年后北交所下一程发展的路线图。鲁颂宾表示，北交所将落实“十五五”规划《纲要》和证监会相关部署，从打造高质量上市公司群体、巩固投融资平衡发展格局、夯实新三板培土育苗功能、构建深层次对接合作机制四方面发力，推动主阵地建设再上新台阶。

主要有四个方面值得关注：一是发布创新性评价标准、以再融资和并购重组助力产业链强链延链补链，打造高质量上市公司群体；二是推进北证 50ETF 落地、引入新股发行市值配售并推动更多询价发行案例，畅通中长期资金入市渠道；三是优化新三板分层管理、完善做市商激励约束与挂牌退出机制，夯实"培土育苗"功能；四是深化与工信部、发改委、科技部等部委、地方政府及私募创投机构的对接合作，最终推动投融资两端协调发展。

资料来源：财联社

【证监会：核准设立花旗证券（中国）有限公司】

①证监会发布关于核准设立花旗证券（中国）有限公司的批复；②花旗中国注册地为上海市，注册资本为人民币 12 亿元，业务范围为证券经纪、证券投资咨询、证券承销与保荐、证券自营。

资料来源：财联社

【财政部：前三季度证券交易印花税 2391 亿元，同比增长 65.1%】

财政部发布数据显示，前三季度，印花税 4121 亿元，同比增长 31.1%。其中，证券交易印花税 2391 亿元，同比增长 65.1%。

资料来源：界面新闻

【财政部：将抓紧做好提前下达 2027 年部分新增地方政府债务有关工作】

10 月 23 日，财政部债务管理司副司长赵则永在财政部新闻发布会上表示，近年来根据全国人大常委会授权，经国务院同意，财政部每年四季度在当年新增地方政府债务限额的 60%以内，提前下达下一年度新增地方政府债务额度。财政部将抓紧做好提前下达 2027 年部分新增地方政府债务有关工作。（人民财讯）

资料来源：界面新闻

三、核心驱动因素分析

3.1 本周概览：政策驱动先扬后抑再修复，指数周线收涨、专精特新弹性占优

本周北交所在制度改革预期催化下走出“政策放量长阳—周中随市回调—周五深 V 修复”的节奏，全周指数录得正收益。北证 50 成份指数以 10 月 16 日收盘 950.00 点为基准，至 10 月 23 日收于 984.90 点，全周累计上涨约 3.67%；北证专精特新指数同期由 1667.08 点升至 1746.34 点，全周累计上涨约 4.75%，小幅跑赢北证 50 约 1 个百分点，显示本轮反弹中小盘专精特新方向的弹性更强。从驱动结构看，本周行情并非单一的指数 beta 行

下载日志已记录，仅供内部参考

情，而是由监管层制度安排预期、人形机器人等产业主题与三季报业绩线索共同支撑，周二与周五两个放量交易日构成周内主要涨幅来源，周三、周四则随全市场技术性调整而消化获利。整体而言，本周北交所相对主要宽基表现出更强的政策敏感弹性，但周中两日的回落也提示，在 30%涨跌幅制度下，政策驱动的急涨需要后续资金与基本面接力方能延续。

3.2 行情复盘：周二政策放量长阳，周中随大盘消化，周五深V修复

周一（10 月 19 日）市场以平稳蓄势为主，北证 50 收于 946.15 点，小幅下跌 0.40%，当日指数口径成交额 114.55 亿元，盘中美股映射与政策预期尚处酝酿阶段，成交温和。周二（10 月 20 日）为本周最强交易日，受 10 月 19 日金融街论坛释放的改革信号带动，北证 50 高开高走，盘中一度涨超 5%，最终收涨 3.88%报 982.87 点，创近四个多月以来单日最大涨幅，当日指数口径成交额放大至 155.31 亿元，成份股普涨，情绪由谨慎快速转向积极。

周三（10 月 21 日）指数冲高回落，收跌 0.72%报 975.78 点，市场在长阳后进入获利消化，同日交易所平行论坛对改革路径作出进一步细化，为行情提供了制度层面的延续预期。周四（10 月 22 日）北证 50 收跌 0.93%报 966.74 点，当日全市场经历技术性调整、个股普跌，北交所同步回吐，但工业母机方向在弱势中相对抗跌，显示产业主线并未随指数回调而退潮。

周五（10 月 23 日）市场走出深 V 反转，北证 50 早盘下探至 937.19 点后午后随全市场强劲修复，最终收涨 1.88%报 984.90 点，指数口径成交额回升至 169.30 亿元，为周内最高。当日沪深北三市成交约 1.97 万亿元，较前一交易日增量约 4310 亿元，全市场超 4500 只个股上涨，创业板指上涨 4.16%、科创 50 上涨 3.04%、上证指数上涨 0.89%；北交所上涨个股约 329 只，电机、自动化设备、减速器、人形机器人、软件开发等方向领涨，反弹沿超跌修复与产业催化两条线索展开。需要说明的是，周五的深 V 首先是全市场层面的共振：创业板短期超跌后的技术反抽、宽基 ETF 在关键位置集中放量形成的稳定力量，以及午间硬科技龙头集中披露经营正常、订单充足并伴随回购安排所释放的产业资本信号，三者共振扭转了早盘情绪，北交所更多是跟随并以高弹性放大了这一修复。

3.3 本周主线：制度红利与产业主题双轮，机器人与物理AI贯穿全周

第一条主线是资本市场制度改革红利，这是周二长阳最直接的催化。10 月 19 日金融街论坛年会上，监管层明确将稳步推出北证 50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措，促进北交所与新三板一体化高质量发展；10 月 21 日交易所平行论坛进一步把方向细化为发布创新性评价标准、推进北证 50ETF 落地、稳妥引入新股发行市值配售并推动询价发行、强化新三板分层与降低做市成本、构建深层次对接合作机制。本轮政策与以往方向性表态的差异在于，部署由“定位宣示”转向可落地的制度安排，投资端（指数基金与中长期资金）、发行端（市值配售与询价定价）、准入端（创新性评价）、培育端（新三板分层）四维同时发力，直接改善市场对增量资金与一二级联动的预期，这也是资金敢于在周二集中流入的核心原因。

第二条主线是人形机器人与物理 AI，该方向在本周三个交易日均有表现，是持续性最好的产业主题。催化来自多条线索的叠加：10 月 22 日世界物理 AI 大会及合作伙伴生态大会召开，产业界对物理 AI 落地节奏给出更积极判断；海外平台厂商升级通用机器人开发平

下载日志已记录，仅供内部参考

台，强化训练、仿真与数据工具链；人形机器人国家标准已于 10 月 15 日获批、拟于 2027 年 4 月实施；第三方研究数据显示 2026 年上半年全球人形机器人销量约 3.6 万台、市场收入约 5.4 亿美元，两项指标均已超过去年全年，行业由主题预期向放量验证过渡。映射到北交所，资金更倾向于关注减速器、丝杠、精密结构件、微特电机、机器视觉等具备卡位能力的细分制造环节，而非单纯概念标签。

第三条线索是三季报业绩窗口的支撑。本周一批率先披露 2026 年三季报的公司业绩报喜，在政策之外提供了基本面锚点，使周二的上涨不完全依赖情绪；随着披露期推进，业绩能否与估值匹配将成为板块内部进一步分化的依据。此外，10 月 23 日香港交易所推出人工智能指数与半导体指数，国办印发适应人工智能技术发展、助力构建就业友好型发展方式的意见，工信部正在研究起草新一代智能制造相关政策、稳妥开展工业智能体研发与应用验证，均从外部环境与政策预期层面强化了硬科技主线的风险偏好。

3.4 制度与基本面动态：改革安排具体化，产业资本信号趋暖

制度层面，本周政策信息密度明显高于常规周，核心在于把“服务创新型中小企业主阵地”的定位拆解为可执行的工具与规则：北证 50ETF 对应被动增量资金与产品供给，新股市值配售对应强化持仓吸引力与一二级市场联动、弱化单纯打新套利，创新性评价标准对应上市公司质量的入口筛选，新三板分层优化与做市成本下降对应培育土壤与流动性生态。这些安排目前多处于“明确方向、待出细则”阶段，落地的节奏与力度将决定政策红利能否转化为持续的资金流入。

基本面与资金信号层面，随着三季报进入密集披露期，业绩报喜标的受到资金关注；与此同时，近期北交所上市公司及股东增持回购有所活跃，回购预案金额与实际回购规模趋于活跃，这类信号通常被视为产业层面对当前估值的底部确认，但其持续性与覆盖广度仍需跟踪。发行端，本周有新股陆续挂牌，市场在承接新股的同时保持了整体成交活跃度。需要强调，本周反弹中个股表现分化明显，涨幅集中于有产业主题或业绩支撑的方向，缺乏基本面支撑的标的弹性与回撤同样放大，机构定价权重正从“政策β”向“业绩与产业α”切换。

3.5 重要公告与政策动态

（一）工信部启动专精特新赋能中心建设

10 月 21 日，工信部印发《关于开展专精特新赋能中心建设工作的通知》，提出“十五五”期间按照“先试点、后推广”的方式，在全国建设一批专精特新赋能中心。赋能中心将聚焦重点细分领域，整合实验室、制造业创新中心、中试验证平台、检验检测机构、产业人才及金融资本等资源，为中小企业提供技术创新全流程服务。政策重点支持企业开展关键技术攻关、科技成果产业化、标准研制及数智化、绿色化改造，并推动产业链供需对接。

（二）中办、国办推动科技创新和产业创新深度融合

10 月 21 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，围绕高质量科技供给、企业主导的产学研协同、创新资源统筹及成果转化生态等方面提出 17 项措施，强调强化企业创新主体地位，推动创新要素向企业集聚，促进创新链与产业链有效衔接。

下载日志已记录，仅供内部参考

（三）国务院常务会议部署服务业扩能提质

10 月 23 日，国务院常务会议听取推进全国服务业大会部署落实情况汇报，提出加力推进服务业扩能提质，聚焦生产生活重点领域加强融资、用地、人才等要素支持，稳步推进公共事业领域价格改革，并进一步清理市场准入和民间投资隐性壁垒。会议同时提出鼓励扩大服务业投资、释放服务消费潜力，培育龙头企业和特色品牌。相关部署有望推动服务消费与民间投资进一步扩容，并改善生产性服务业的经营环境。

3.6 下周市场展望与主线推演

第一，重点跟踪制度红利从预期走向细则的落地节奏，这是决定行情性质的关键变量。下周可依次观察北证 50ETF 的申报与发行进展、新股市值配售的实施方案与过渡期安排、做市成本下降的具体措施、创新性评价标准的正式发布，并以被动资金与中长期资金的实际净流入、成交额中枢能否维持作为判断依据：若仅有政策表态而资金不跟进，行情更可能是一次性估值修复；若 ETF 与长线资金形成持续承接，则有望从修复演化为资金驱动的趋势性行情。

第二，人形机器人、物理 AI 与工业智能体仍是催化最密集、最可能继续发酵的方向。大会生态、平台工具升级、国家标准、行业销量数据与工信部智能制造政策形成共振，下周应聚焦订单落地、样机进展、国产替代环节的可验证证据，沿减速器、丝杠、精密结构件、微特电机、传感器与机器视觉等北交所具备产业卡位的细分环节甄别，区分有真实供货与业绩兑现的标的和仅具概念标签的标的，警惕情绪高点后的快速回撤。

第三，关注 AI 算力与硬科技的跨市场映射。海外云厂商表示人工智能基础设施需求旺盛、云容量已基本售罄至 2027 年，港股推出 AI 与半导体指数，全球算力景气仍在上行；北交所在连接器件、散热、数据中心配套、专用硬件等方向具备映射条件，但需甄别业务纯正度与收入占比，避免把题材外推当作业绩弹性。

第四，三季报密集披露期以业绩验证为核心筛选标尺。下周披露家数增加，应优先比较盈利增速、估值匹配度与报喜的持续性，对前期涨幅已较大但业绩未能兑现的方向保持审慎，用披露数据验证本周主题上涨的基本面成色。

第五，把产业资本增持回购的连续性作为辅助观察项，跟踪是否由个案扩散为群体行为，若增持回购覆盖面扩大，将对市场底部信心形成更稳的支撑。整体策略上，下周更适合在政策细则与业绩披露的交叉验证中结构布局，而非追高单一情绪主线。

四、风险提示

1. 宏观经济下行超预期。

2. 政策落地进度不及预期。

3. 海外市场波动加剧。

4. 上市公司业绩不及预期。

5. 市场流动性持续收紧。

下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

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，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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。