下载日志已记录，仅供内部参考

新三板研究

专题研究

证券研究报告

申万宏源研究
SWS RESEARCH

2026 年 10 月 18 日

北证 50 新股纳入时间调整，2026 金融街论坛下周开幕

——北交所策略周报（20261012-20261016）

本周策略观点：

- **本周 A 股系统性风险集中释放，北证 50 向下跌破 1000 点收至 950 点。**1）本周 A 股市场风险偏好明显下降，红利与科技的跷跷板再次演绎，29 个申万一级行业指数仅食品饮料和银行上涨，通信、电子、电力设备、有色金属等跌幅居前；2）消费+银行承接避险资金，而 AI 应用、军工等主题投资是活跃资金的主攻方向，在科技硬件大幅回落的同时，以慈文传媒、果麦文化为代表的 AI 视频板块大幅上涨；3）北证本周以主题投资映射为主，军工（晟楠科技、星辰科技、通易航天等）、AI 视频（中设咨询）涨幅居前。
- **10 月关键事项扰动较多，预计波动较大。10 月北交所主要关注以下五方面**：一是 3 个月持有期公募基金的募集情况，这决定了后续机构增量资金的体量；二是新股发行节奏在弱势下是否会调整，以及询价是否会再次出现；三是上市公司三季度的情况；四是北证 50 指数调仓的预测；五是增量的改革信号。
- **2026 金融街论坛下周开幕，市场关注新股发行制度改革和北证 50ETF 动向。**1）为期四天的 2026 年金融街论坛将于下周一至周四在北京举办，根据央广网报道，证监会主席将出席 10 月 19 日论坛年会开幕式并作主题演讲，而北交所将于 10 月 21 日举办“共建服务中小企业资本市场新生态”分论坛，北交所董事长届时将作主旨演讲；2）由于 2026 年 11 月 15 日为北交所正式开市 5 周年，市场对于下周论坛上释放增量改革信号较为关注，尤其关注新股发行制度改革和北证 50ETF 动向。若改革政策超预期，可能成为北交所反弹催化。
- **10 月 16 日北交所发布《关于调整北证 50 成份指数新股纳入时间的公告》，新股纳入时间门槛从上市后 6 个月调整到 12 个月。**1）本次时间门槛调整落地，是市场扩容之后的既定规则。2022 年 9 月 2 日，北交所发布《北证 50 指数编制方案》，里面提到，“待北交所上市满 12 个月的上市公司证券数量达 200 只至 300 只后，上市时间调整为超过 12 个月”。截止到 2026 年 10 月 16 日，北交所上市满 12 个月的上市公司证券数量为 277 只，2）**四季度北证 50 成份调整生变，中科仪、鸿仕达等公司上市满 6 个月但未满 12 个月，无法调入北证 50，关注海达尔、丰光精密。**
- **投资分析意见：景气科技+低估值制造均衡配置。**关注：1）科技：衡东光、中科仪、曙光数创、并行科技、戈碧迦、凯德石英、锦华新材、鸿仕达、锐翔智能、丰光精密；2）先进制造：民士达、瑞华技术、广信科技、富士达、同力股份、万通液压、泰凯英、开发科技等；3）医药生物：诺思兰德、海能技术、爱舍伦、丹娜生物、普昂医疗等。

本周市场行情：

- **市场：**本周北证 50 指数下跌 8.42%，北交所个股中 28 只股票上涨，晟楠科技、*ST 康乐涨幅居前。323 只股票下跌，0 只股票持平，涨跌比为 0.09。
- **估值：**北交所 PE（TTM）均值 57.93 倍，中值 25.84 倍；创业板 PE（TTM）均值 80.91 倍，中值 29.41 倍；科创板 PE（TTM）均值 89.11 倍，中值 33.89 倍。
- **交易：**本周北交所成交量为 34.49 亿股；成交额为 654.25 亿元。本周北交所融资融券余额为 80.24 亿元。
- **要闻：**北交所所 2026 年 4 月 24 日发布的《北京证券交易所交易规则》中部分条款自 2026 年 10 月 26 日起正式实施。

北交所新股：

- **本周：**北交所 2 只新股上市：莫森泰克、南方乳业，上市首日涨跌幅分别为 87.28%、58.76%；截至 2026 年 10 月 16 日，北交所共有 351 家公司上市交易。本周莫森泰克、南方乳业上市，文峰光电、远大健科申购。
- **下周：**申购 1 家（天元重工）。

新三板动态：

- 新挂牌 14 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.24 亿元，完成融资 0.69 亿元。

风险提示：

- 个股业绩季度波动过大风险，宏观经济波动的风险。

相关研究

-

证券分析师
刘靖 A0230512070005
liujing@swsresearch.com
王雨晴 A0230522010003
wangyq@swsresearch.com
郑菁华 A0230525060001
zhengjh@swsresearch.com
汪秉涵 A0230525090003
wangbh@swsresearch.com
吕靖华 A0230526070004
lvjh@swsresearch.com
联系人
汪秉涵 A0230525090003
wangbh@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

请务必仔细阅读正文之后的各项信息披露与声明

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1．北证 50 新股纳入时间调整，2026 金融街论坛下周开幕 4

2．50 指数下跌 5

3．北交所新股：本周莫森泰克、南方乳业上市，文峰光电、远大健科申购；下周天元重工申购 7

4．北交所个股涨跌比 0.09，晟楠科技、*ST 康乐涨幅居前 9

4.1 个股涨跌幅：晟楠科技、*ST 康乐涨幅居前 9
4.2 周换手率前五：宇特光电等换手率较高 9
4.3 重要公告 10

5．本周要闻 10

6．本周新三板情况：新挂牌 14 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.24 亿元，完成融资 0.69 亿元 11

7．风险提示 12

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内（单位：%）.....4
图 2：本周北交所强势股占比降至 13.7%.....5
图 3：北证 50 收于 950.00 点，下跌 8.42%.....5
图 4：本周主要指数涨跌幅.....5
图 5：北交所 PE（TTM）均值 57.93 倍，中值 25.84 倍.....6
图 6：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别下跌、下跌、下跌.....6
图 7：本周北交所成交额为 654.25 亿元.....6
图 8：截至周四，本周北交所融资融券余额为 80.24 亿元.....7
图 9：截止本周末各审核状态的公司数量.....8
图 10：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）.....9
图 11：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）.....9
图 12：新三板周挂牌、摘牌企业数量.....11
图 13：新三板周计划募资金额及实施募资金额.....11

表 1：本周北交所上市股票情况.....8
表 2：本周有更新信息的北交所项目审核状态.....8
表 3：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司）.....9
表 4：本周新三板增发预案募集资金前五.....11

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

1．北证 50 新股纳入时间调整，2026 金融街论坛下周开幕

本周 A 股系统性风险集中释放，北证 50 向下跌破 1000 点收至 950 点。1）本周 A 股市场风险偏好明显下降，红利与科技的跷跷板再次演绎，29 个申万一级行业指数仅食品饮料和银行上涨，通信、电子、电力设备、有色金属等跌幅居前；2）消费+银行承接避险资金，而 AI 应用、军工等主题投资是活跃资金的主攻方向，在科技硬件大幅回落的同时，以慈文传媒、果麦文化为代表的 AI 视频板块大幅上涨；3）北证本周以主题投资映射为主，军工（晟楠科技、星辰科技、通易航天等）、AI 视频（中设咨询）涨幅居前。

10 月关键事项扰动较多，预计波动较大。10 月北交所主要关注以下五方面：一是 3 个月持有期公募基金的募集情况，这决定了后续机构增量资金的体量；二是新股发行节奏在弱势下是否会调整，以及询价是否会再次出现；三是上市公司三季度的情况；四是北证 50 指数调仓的预测；五是增量的改革信号。

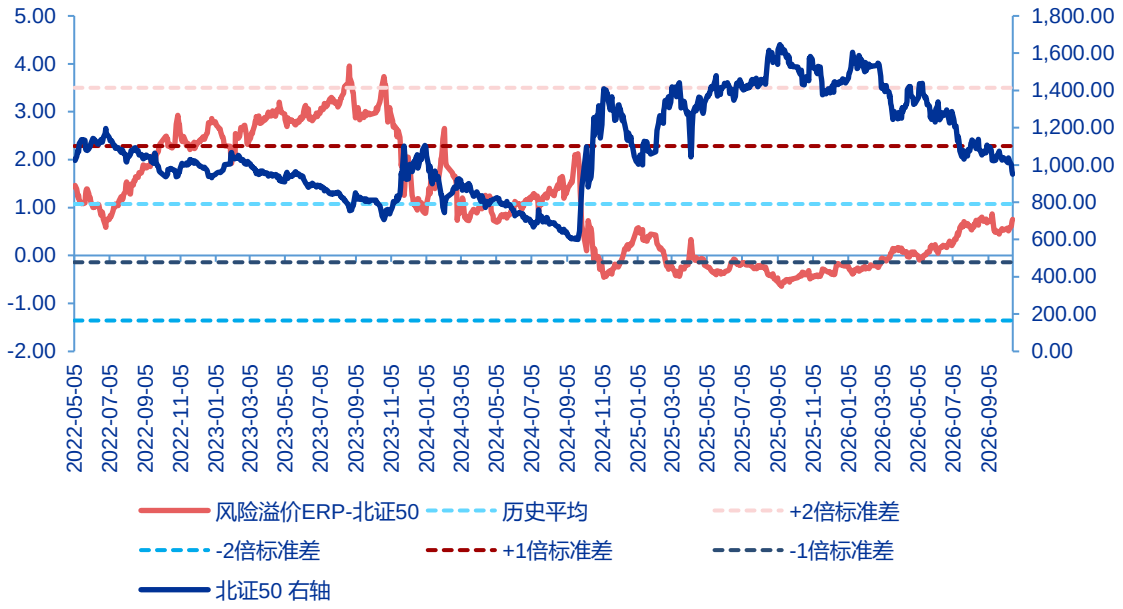
2026 金融街论坛下周开幕，市场关注新股发行制度改革和北证 50ETF 动向。1）为期四天的 2026 年金融街论坛将于下周一至周四在北京举办，根据央广网报道，证监会主席将出席 10 月 19 日论坛年会开幕式并作主题演讲，而北交所将于 10 月 21 日举办“共建服务中小企业资本市场新生态”分论坛，北交所董事长届时将作主旨演讲；2）由于 2026 年 11 月 15 日为北交所正式开市 5 周年，市场对于下周论坛上释放增量改革信号较为关注，尤其关注新股发行制度改革和北证 50ETF 动向。若改革政策超预期，可能成为北交所反弹催化。

10 月 16 日北交所发布《关于调整北证 50 成份指数新股纳入时间的公告》，新股纳入时间门槛从上市后 6 个月调整到 12 个月。1）本次时间门槛调整落地，是市场扩容之后的既定规则。2022 年 9 月 2 日，北交所发布《北证 50 指数编制方案》，里面提到，“待北交所上市满 12 个月的上市公司证券数量达 200 只至 300 只后，上市时间调整为超过 12 个月”。截止到 2026 年 10 月 16 日，北交所上市满 12 个月的上市公司证券数量为 277 只，2）**四季度北证 50 成份调整生变，中科仪、鸿仕达等公司上市满 6 个月但未满 12 个月，无法调入北证 50，关注海达尔、丰光精密。**

投资分析意见：景气科技+低估值制造均衡配置。关注：**1）科技**：蘅东光、中科仪、曙光数创、并行科技、戈碧迦、凯德石英、锦华新材、鸿仕达、锐翔智能、丰光精密；**2）先进制造**：民士达、瑞华技术、广信科技、富士达、同力股份、万通液压、泰凯英、开发科技等；**3）医药生物**：诺思兰德、海能技术、爱舍伦、丹娜生物、普昂医疗等。

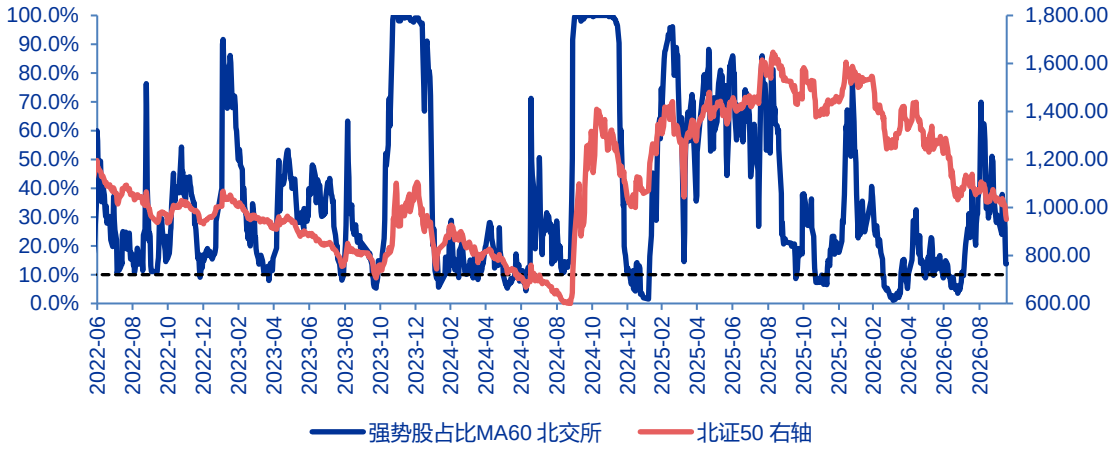
图 1：本周北证 50 的 ERP 指标在 1 倍标准差以内（单位：%）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 2：本周北交所强势股占比降至 13.7%



资料来源：Choice，申万宏源研究

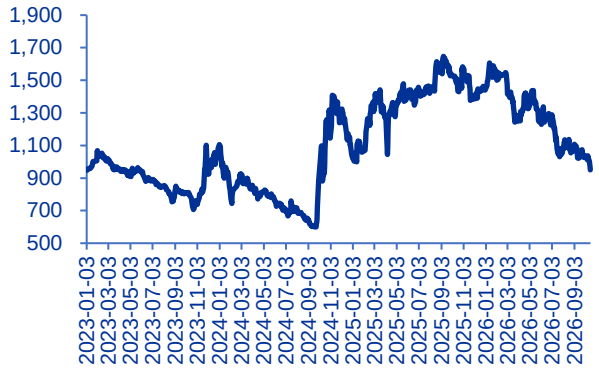
2．50 指数下跌

本周系 2026 年 10 月 12 日（周一）-2026 年 10 月 16 日（周五）。本周北证 50 下跌 8.42%，北交所公司 PE 中值 25.84 倍，环比下跌。周交易额 654.25 亿元，截至周四，两融余额 80.24 亿元。

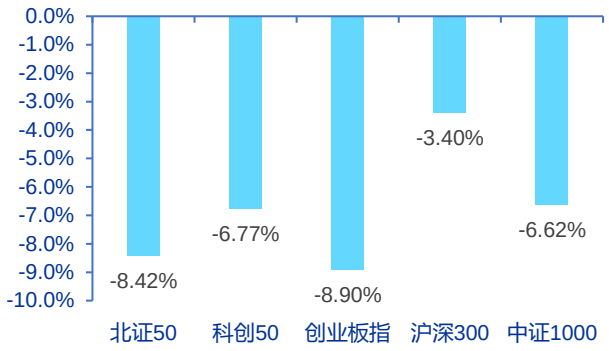
图 3：北证 50 收于 950.00 点，下跌 8.42%

图 4：本周主要指数涨跌幅

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

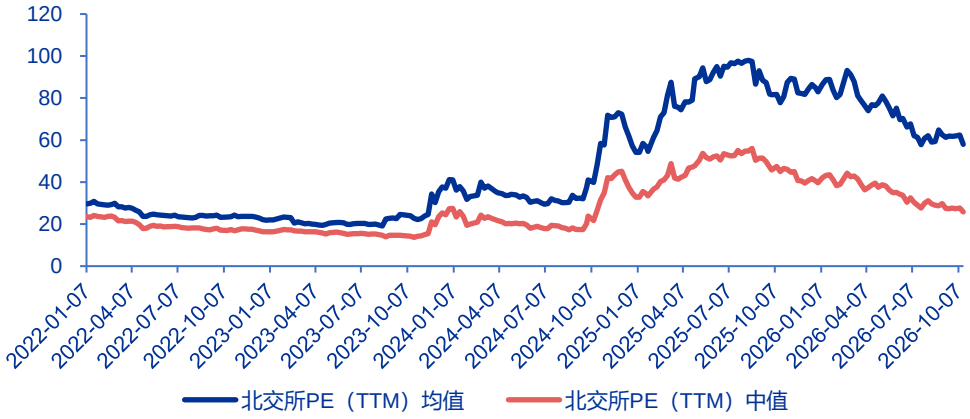


资料来源：Choice，申万宏源研究



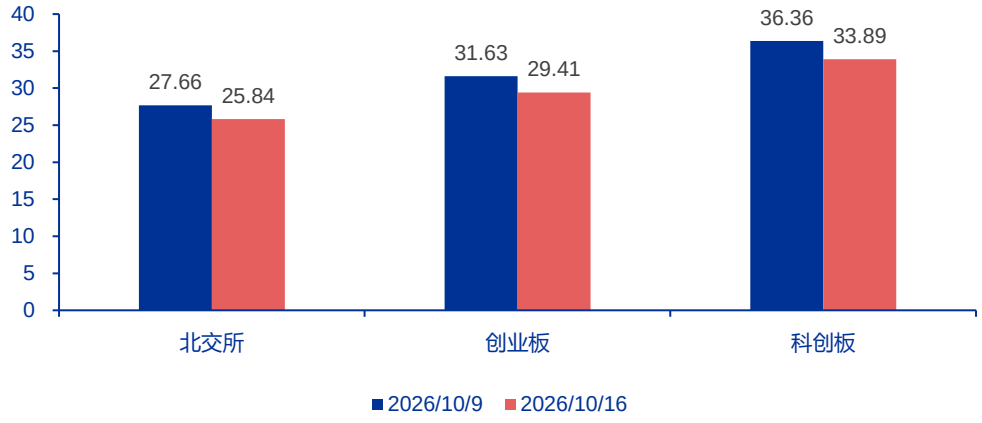
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 5：北交所 PE（TTM）均值 57.93 倍，中值 25.84 倍



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 6：北交所、创业板、科创板 PE（TTM）中值分别下跌、下跌、下跌

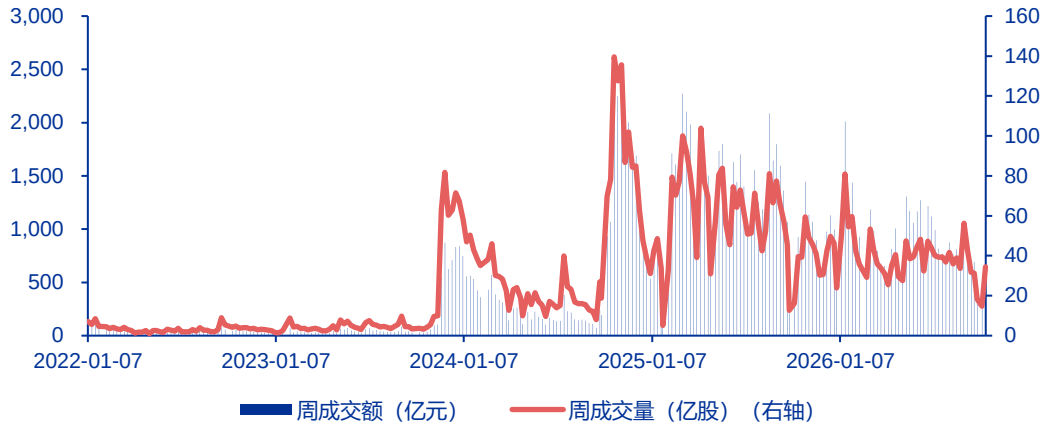


资料来源：Choice，申万宏源研究

图 7：本周北交所成交额为 654.25 亿元

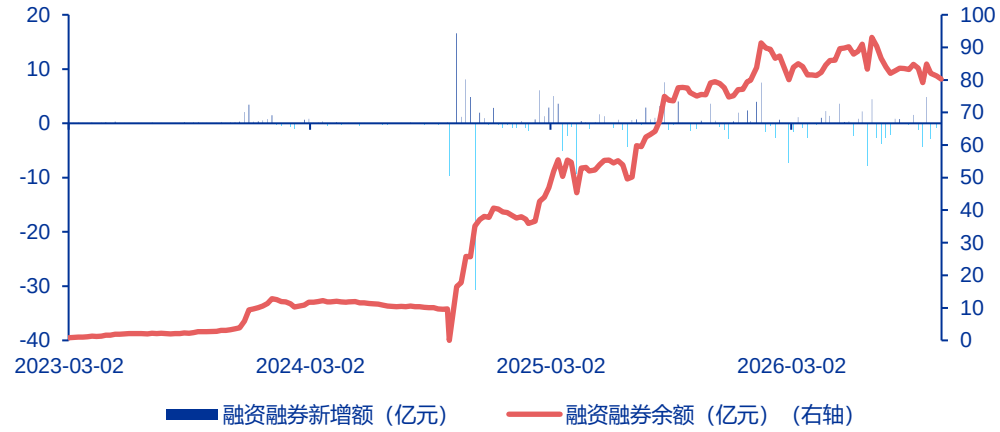
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 8：截至周四，本周北交所融资融券余额为 80.24 亿元



资料来源：Choice，申万宏源研究

3. 北交所新股：本周莫森泰克、南方乳业上市，文峰光电、远大健科申购；下周天元重工申购

本周，北交所共 2 只新股上市：莫森泰克、南方乳业；截至 2026 年 10 月 16 日，北交所共有 351 家公司上市交易。

莫森泰克（920162.BJ）：所属申万一级行业为汽车，主营业务为公司主要从事汽车天窗、玻璃升降器等汽车开闭器件以及相关电子控制单元的研发、制造及销售。此外,公司还从事粉末冶金零部件的研发、制造及销售；公司首次公开发行 1700.00 万股，发行价格为 17.37 元/股，发行 PE 为 10.00 倍，募集资金总额为 2.95 亿元；上市首日（2026 年 10 月 15 日），涨跌幅 87.28%，换手率 95.32%，成交额 4.86 亿元。

南方乳业（.BJ　　）：所属申万一级行业为食品饮料，主营业务为乳制品及含乳饮料的制造与销售；公司首次公开发行 3518.52 万股，发行价格为 14.21 元/股，

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

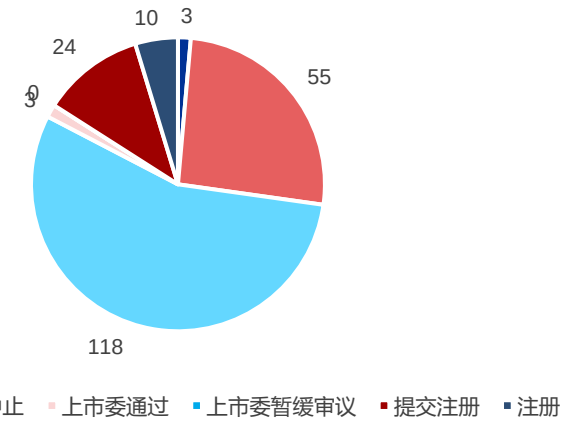
发行 PE 为 11.99 倍，募集资金总额为 5.00 亿元；上市首日（2026 年 10 月 16 日），涨跌幅 58.76%，换手率 93.53%，成交额 5.99 亿元。

表 1：本周北交所上市股票情况

股票代码	股票简称	所属行业	首发指标			财务指标（2025 年）		估值指标（2026/10/16）	
			上市日	首日涨跌幅	首日换手率	营收（百万元）	净利（百万元）	总市值（亿元）	PE（TTM）（倍）
920162.BJ	莫森泰克	汽车	2026-10-15	87.28%	95.32%	1923.70	224.67	28.02	12.79
920196.BJ	南方乳业	食品饮料	2026-10-16	58.76%	93.53%	1838.63	221.12	41.78	20.74

资料来源：Choice，申万宏源研究

图 9：截止本周末各审核状态的公司数量



资料来源：北交所官网，申万宏源研究

表 2：本周有更新信息的北交所项目审核状态

股票代码	股票简称	更新日期	所属行业	2025 年营收（百万元）	2025 年净利（百万元）	总市值（亿元）	PE（TTM）（倍）
提交注册							
874867.NQ	佳宏新材	2026-10-12	电力设备	430.63	71.14	19.22	17.90
874382.NQ	九目化学	2026-10-12	电子	784.00	180.04	16.31	9.55
注册							
874885.NQ	鑫巨宏	2026-10-16	通信	812.34	176.04	-	-
874158.NQ	天元重工	2026-10-13	建筑装饰	616.24	66.95	15.43	17.44
终止							
874589.NQ	中水三立	2026-10-16	计算机	522.73	47.19	-	-

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业指所属申万一级行业

注 2：总市值、PE（TTM）为本周末数据

注 3：更新日期为公司有最新公告的日期，并不意味着公司受理、上市委员会议通过、提交注册和注册发生在该日

下周北交所审核计划：申购 1 家（天元重工）。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

注：数据来源为 Choice、北交所官网。

4．北交所个股涨跌比 0.09，晟楠科技、*ST 康乐涨幅居前

4.1 个股涨跌幅：晟楠科技、*ST 康乐涨幅居前

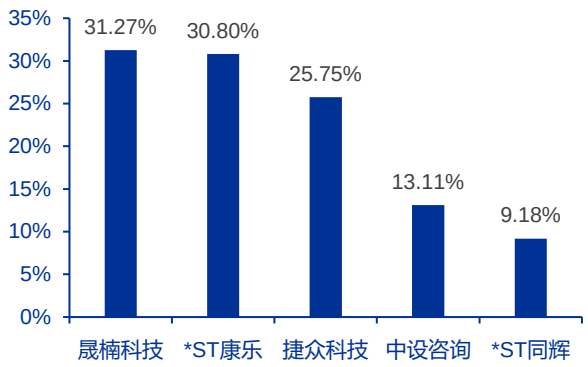
本周，北交所个股中 28 只股票上涨，323 只股票下跌，0 只股票持平，涨跌比为 0.09。

周涨幅前五（剔除本周新上市公司）：晟楠科技（国防军工）、*ST 康乐（医药生物）、捷众科技（汽车）、中设咨询（建筑装饰）、*ST 同辉（计算机）。

周跌幅前五（剔除本周新上市公司）：戈碧迦（电子）、宇特光电（通信）、安达股份（汽车）、龙鑫智能（电力设备）、衢东光（通信）。

注：数据来源为 Choice。

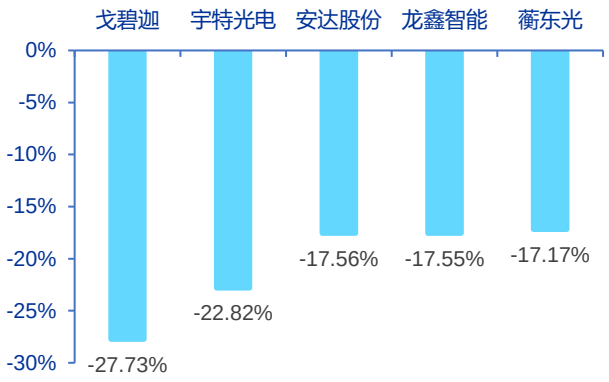
图 10：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究

注：周涨幅为后复权数据

图 11：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究

注：周跌幅为后复权数据

4.2 周换手率前五：宇特光电等换手率较高

表 3：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司）

股票代码	股票简称	周换手率	周涨跌幅	周成交额（百万元）
920157.BJ	宇特光电	247.24%	-22.82%	2,161.49
920201.BJ	百瑞吉	140.41%	-10.51%	382.46
920779.BJ	武汉蓝电	125.54%	-11.96%	745.34
920627.BJ	力王股份	119.55%	-11.84%	1,183.50
920021.BJ	流金科技	106.06%	-9.17%	2,336.04

资料来源：Choice，申万宏源研究

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

4.3 重要公告

【国航远洋（920571.BJ）】10 月 12 日公告，公司于 2026 年 10 月 8 日召开第九届董事会第十次会议，审议通过《关于拟通过国航远洋（香港）海运控股有限公司在香港设立 12 家全资子公司的议案》，为优化集团的经营管理能力，加强集团在境外的航运布局，从而提高集团的核心竞争力，公司决议拟通过国航远洋（香港）海运控股有限公司在香港设立 12 家从事航运的子公司。

【美心翼申（920833.BJ）】10 月 13 日公告，公司拟通过支付现金方式收购荆剑、程雪梅、韩育锋、蒋慧卿、曹宝红合计持有的鑫宇精工控股股东金鼎公司 100%股权，同时分别收购 Paul Schnaberich 和 Tong Kin Shing 持有的鑫宇精工 9.01%和 8.70%股份。本次交易完成后，上市公司直接和间接持有鑫宇精工股份对应的表决权比例为 69.92%，从而取得鑫宇精工的控制权。

【鑫汇科（920267.BJ）】10 月 14 日公告，公司全资子公司鑫汇科电器集团（广东）有限公司拟将其持有中山市鑫能电器制造有限公司 35.0%的股权转让给自然人杜岩与杜朋宇，杜朋宇以人民币 1767.46 万元回购鑫汇科电器持有的鑫能电器 360.77 万元注册资本（持股比例 23.5%），杜岩以人民币 870.54 万元回购鑫汇科电器持有的鑫能电器 177.69 万元注册资本（持股比例 11.6%）。

【曙光数创（920808.BJ）】10 月 15 日公告，公司拟与中科曙光、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，注册资本 15.00 亿元，公司以自有资金出资 2000.00 万元，持股 1.3%。

【并行科技（920493.BJ）】10 月 15 日公告，① 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 5520.00 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 8160.00 万元；② 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 2.33 亿元。

【并行科技（920493.BJ）】10 月 16 日公告，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 5.71 亿元。

5．本周要闻

北交所 2026 年 4 月 24 日发布的《北京证券交易所交易规则》第 4.5.1 条至第 4.5.4 条关于风险警示股票及退市整理股票交易事项的规定，已于 2026 年 8 月 31 日起实施。根据市场业务和技术准备情况，第 3.6.5 条第二款和第三款关于无价格涨跌幅限制股票的大宗交易申报价格范围的规定，自 年 月 日起正式实施。

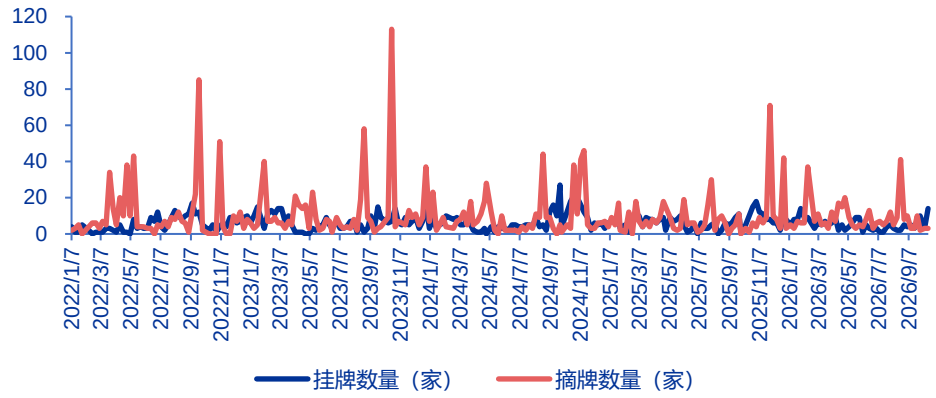
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

6．本周新三板情况：新挂牌 14 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.24 亿元，完成融资 0.69 亿元

截至 2026 年 10 月 16 日，新三板挂牌公司 5800 家，本周新挂牌 14 家公司，摘牌 3 家公司，其中创新层 2271 家，基础层 3529 家。

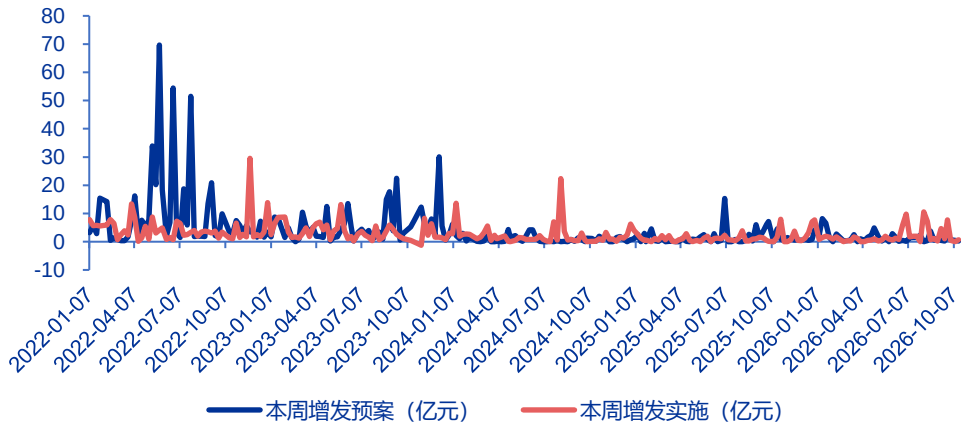
图 12：新三板周挂牌、摘牌企业数量



资料来源：Choice，申万宏源研究

本周，新三板新增计划融资 0.24 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 0 家；完成融资 0.69 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 0 家。

图 13：新三板周计划募资金额及实施募资金额



资料来源：Choice，申万宏源研究

表 4：本周新三板增发预案募集资金前五

代码	名称	金额（亿元）	所属行业
874564.NQ	科恩新能	0.69	机械设备
-	-	-	-

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

-	-	-	-
-	-	-	-

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业为所属申万一级行业。

7．风险提示

个股业绩季度波动过大风险，宏观经济波动的风险。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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,并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

证券的投资评级

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy） ：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform） ：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral） ：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform） ：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight） ：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral） ：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（Underweight） ：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster