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 28 日

北证 A 股随大盘震荡调整，天元重工拟于 10 月 29 日上市

--北交所速览系列第 14 期（20261027）

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 120.76 亿元、换手率（算术平均）达 3.40%。**当日（2026 年 10 月 27 日，下同），北证市场成交额达 120.76 亿元、换手率（算术平均）达 3.40%，较前一交易日成交额-23.54 亿元、换手率（算术平均）-0.45pcts。当日，北证 50 收盘价 931.64 点，北证专精特新收盘价 1668.40 点，科创 50 收盘价 1252.28 点，创业板 50 收盘价 2589.23 点，科创创业 50 收盘价 1666.18 点。当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为-3.35%、-2.99%，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-4.81%、-3.38%、-3.96%、-3.41%、-1.33%、-1.32%。当日，北证市场 353 只个股中 30 只上涨，上涨占比 8%。涨跌幅前五为明阳科技（+15.18%）、赛英电子（+8.22%）、百瑞吉（+8.06%）、安达股份（+6.12%）、晨光电机（+5.57%）；涨跌幅后五为大鹏工业（-13.39%）、贝特瑞（-10.31%）、纳科诺尔（-8.18%）、新赣江（-8.06%）、华信永道（-6.95%）。
- **公司公告。**视声智能【关于取得发明专利证书的公告】：公司近期收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，发明名称为"基于多网格高精度传感的家居设备控制方法及系统"，专利号 ZL202511979498.5，专利权人为公司；公司称该专利取得进一步体现自主研发与创新能力，有利于加强知识产权保护、提升核心竞争力，但专利成果能否带来直接经济效益存在不确定性。梓橦宫【关于收到 2 个药品再注册批准通知书的公告】：公司近日收到四川省药品监督管理局核准签发的 2 个《药品再注册批准通知书》：普瑞巴林口服溶液（口服溶液剂，规格 2%即 200ml:4000mg，国药准字 H20223098）批准文号有效期至 2032 年 2 月 28 日，东方胃药胶囊（胶囊剂，每粒装 0.3g，国药准字 Z20070001）有效期至 2032 年 3 月 20 日。
- **重点新闻。**（1）《国家信息化“十五五”规划》印发，提出到 2030 年全面建成新一代通信网、适时启动 6G 商用；（2）上海市经济信息化委印发《上海市加快发展新一代智能制造行动方案》；（3）国家发展改革委印发《能源保供中长期合同管理办法（试行）》；（4）六城市将开展数字家庭建设；（5）国务院办公厅关于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。
- **新股情况。**天元重工拟于 10 月 29 日上市，森峰激光拟于 10 月 28 日申购，腾龙健康、昊翔股份于 10 月 27 日发布问询函回复。

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

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

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 120.76 亿元、换手率（算术平均）达 3.40%.....4
2. 公司公告：视声智能取得名称为“基于多网格高精度传感的家居设备控制方法及系统”的发明专利.....7
3. 重点新闻：《国家信息化“十五五”规划》印发，提出到 2030 年全面建成新一代通信网、适时启动 6G 商用.....9
4. 新股情况：天元重工拟于 10 月 29 日上市，森峰激光拟于 10 月 28 日申购.....11
5. 风险提示.....13

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

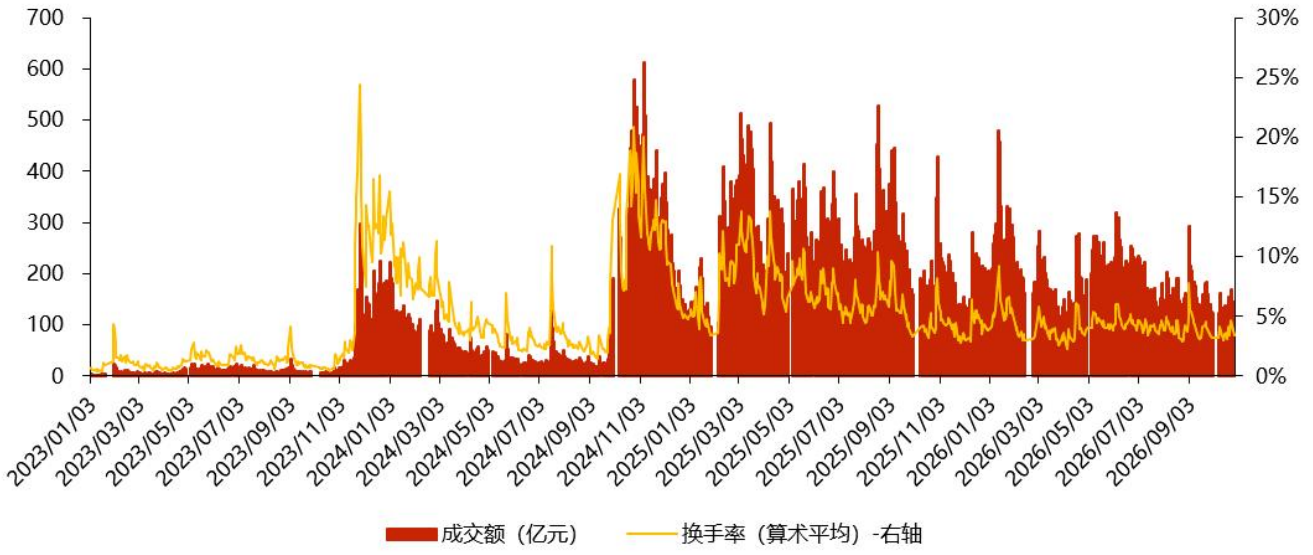
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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120.76亿元、换手率（算术平均）达3.40%

当日（2026年10月27日，下同），北证市场成交额达120.76亿元、换手率（算术平均）达3.40%，较前一交易日成交额-23.54亿元、换手率（算术平均）-0.45pcts。

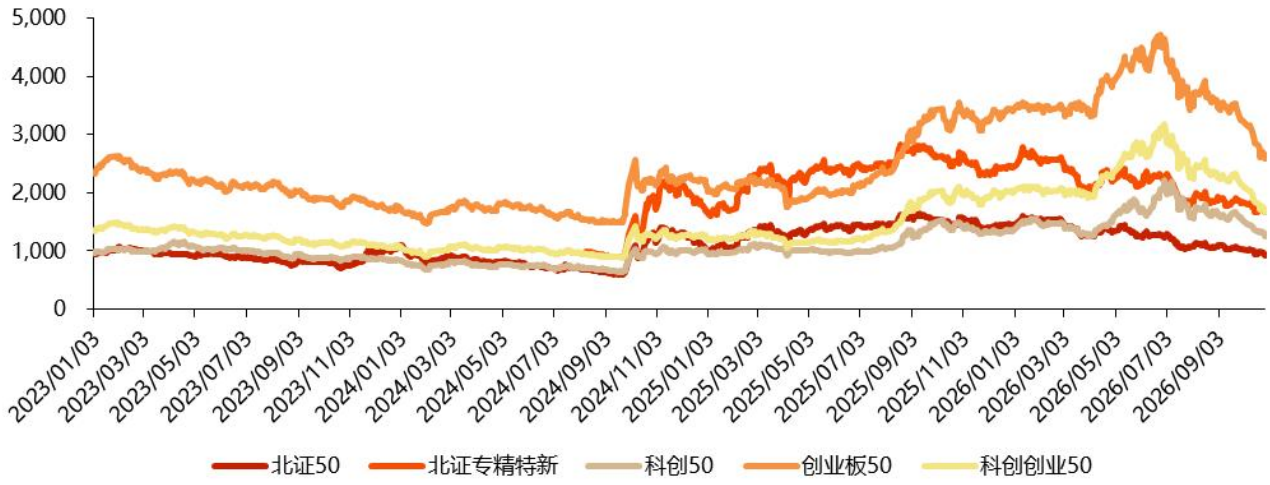
图表1：北证成交额与换手率情况



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至2026.10.27，下同

当日，北证50收盘价931.64点，北证专精特新收盘价1668.40点，科创50收盘价1252.28点，创业板50收盘价2589.23点，科创创业50收盘价1666.18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



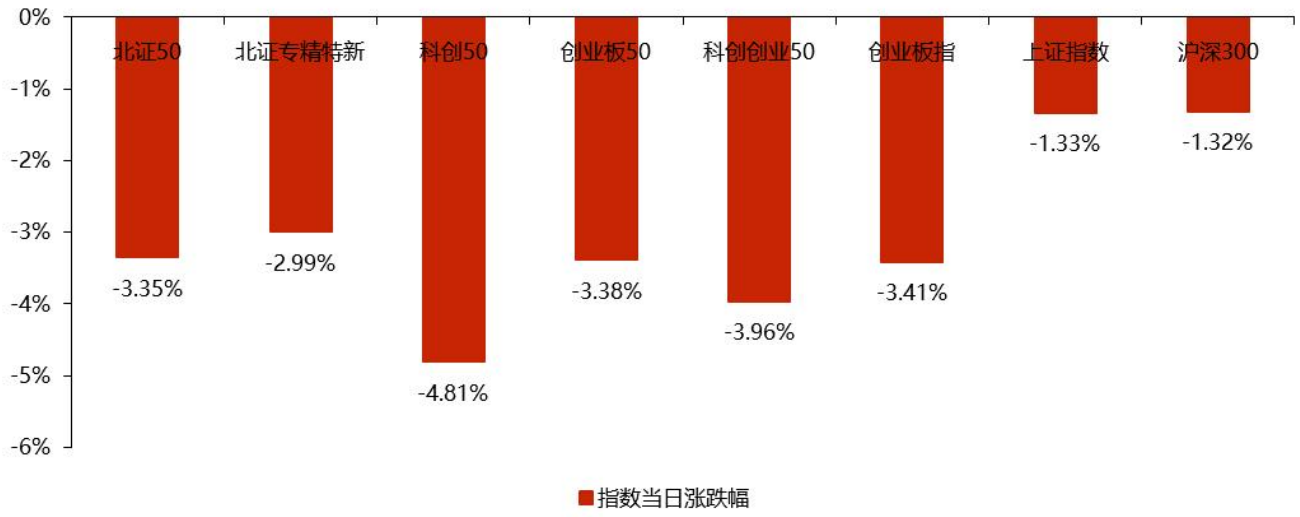
资料来源：iFinD、华源证券研究所

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

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–3.35%、–2.99%，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–4.81%、–3.38%、–3.96%、–3.41%、–1.33%、–1.32%。

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 353 只个股中 30 只上涨，上涨占比 8%。涨跌幅前五为明阳科技（+15.18%）、赛英电子（+8.22%）、百瑞吉（+8.06%）、安达股份（+6.12%）、晨光电机（+5.57%）；涨跌幅后五为大鹏工业（–13.39%）、贝特瑞（–10.31%）、纳科诺尔（–8.18%）、新赣江（–8.06%）、华信永道（–6.95%）。

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
920663.BJ	明阳科技	15.18%	17.32%	1.65	19.66	18.95
920181.BJ	赛英电子	8.22%	15.29%	1.03	28.08	27.53
920201.BJ	百瑞吉	8.06%	41.78%	1.12	24.33	27.68
920202.BJ	安达股份	6.12%	30.02%	0.86	13.22	19.07
920011.BJ	晨光电机	5.57%	24.05%	0.86	15.97	20.06
920575.BJ	*ST 康乐	5.09%	5.58%	0.74	19.72	–
920025.BJ	凯达重工	4.24%	23.58%	1.22	23.59	34.99
920146.BJ	华阳变速	4.08%	12.94%	0.84	7.92	–
920012.BJ	创达新材	3.81%	5.47%	0.49	22.32	32.28
920719.BJ	宁新新材	2.88%	7.28%	0.43	7.33	–

资料来源：iFinD、华源证券研究所

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

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
920091.BJ	大鹏工业	-13.39%	30.13%	1.45	19.29	137.17
920185.BJ	贝特瑞	-10.31%	0.97%	2.10	210.91	27.07
920522.BJ	纳科诺尔	-8.18%	4.68%	1.59	39.15	128.20
920367.BJ	新赣江	-8.06%	5.80%	0.50	14.14	121.48
920592.BJ	华信永道	-6.95%	9.74%	1.33	21.43	-
920779.BJ	武汉蓝电	-6.85%	15.54%	0.88	22.01	39.78
920790.BJ	联迪信息	-6.83%	3.50%	0.39	15.50	-
920810.BJ	春光智能	-6.34%	2.30%	0.11	7.37	-
920237.BJ	力佳科技	-6.05%	2.02%	0.23	11.07	58.54
920627.BJ	力王股份	-5.96%	13.05%	1.09	15.64	72.02

资料来源：iFinD、华源证券研究所



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

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 公司公告：视声智能取得名称为“基于多网格高精度传感的家居设备控制方法及系统”的发明专利

长江能科【首次回购暨回购进展情况公告】

公司 2026 年 8 月 26 日董事会审议通过回购方案，拟以自有资金集中竞价方式回购 A 股股份，回购资金总额不少于 1,000 万元、不超过 2,000 万元，预计回购 80 万股–160 万股（占总股本 0.40%–0.80%），回购价格不超过 12.50 元/股，用于员工持股计划或股权激励，回购期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月；进展方面，2026 年 10 月 26 日完成首次回购，通过专用账户回购 2,200 股（占总股本 0.0011%、占预计回购数量上限 0.1375%），成交价 6.90 元/股，支付总金额 15,180.00 元（不含印花税、佣金等交易费用），已回购金额占拟回购金额上限的 0.08%。

视声智能【关于取得发明专利证书的公告】

公司近期收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，发明名称为“基于多网格高精度传感的家居设备控制方法及系统”，专利号 ZL202511979498.5，专利权人为公司；公司称该专利取得进一步体现自主研发与创新能力，有利于加强知识产权保护、提升核心竞争力，但专利成果能否带来直接经济效益存在不确定性。

梓橦宫【关于收到 2 个药品再注册批准通知书的公告】

公司近日收到四川省药品监督管理局核准签发的 2 个《药品再注册批准通知书》：普瑞巴林口服溶液（口服溶液剂，规格 2%即 200ml:4000mg，国药准字 H20223098）批准文号有效期至 2032 年 2 月 28 日，东方胃药胶囊（胶囊剂，每粒装 0.3g，国药准字 Z20070001）有效期至 2032 年 3 月 20 日；公司称上述通知书的取得对相关产品生产经营资质的稳定延续具有积极意义，产品实际经营仍受市场环境等不确定因素影响。

基康技术【关于以简易程序向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告】

公司 2026 年 10 月 27 日收到中国证监会《关于同意基康技术股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司以简易程序向特定对象发行股票的注册申请；批复自同意注册之日起 12 个月内有效，公司须严格按照报送北京证券交易所的申请文件和发行方案实施，发行结束前如发生重大事项应及时报告北交所；保荐机构为申万宏源证券承销保荐有限责任公司，保荐代表人为王志宽、周楠。

世纪数码【股票解除限售公告】

本次股票解除限售数量总额为 1,920,000 股，占公司总股本 4.1748%，可交易时间为 2026 年 10 月 30 日。

艾融软件【持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告】

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

下载日志已记录，仅供内部参考

持股 5%以上股东孟庆有（现持股 16,466,090 股、占总股本 7.8492%，股份为上市前取得含权益分派转增部分）拟以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 4,182,908 股（占公司总股本 2%），减持期间为本公告披露之日起 30 个交易日后的 3 个月内，减持价格按市场价格确定，减持原因为个人资金需求；其 3 个月内通过集中竞价减持数量将超过公司股份总数 1%，本次减持不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，不构成控制权变更风险，若经大宗交易减持则受让方受让后 6 个月内不得转让。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 重点新闻：《国家信息化“十五五”规划》印发，提出到 2030 年全面建成新一代通信网、适时启动 6G 商用

【《国家信息化“十五五”规划》印发，提出到 2030 年全面建成新一代通信网、适时启动 6G 商用】

根据人民邮电报报道，近日，中央网络安全和信息化委员会印发《国家信息化“十五五”规划》（以下简称《规划》），对体系化深层次推进“十五五”时期国家信息化发展作出部署安排。《规划》提出，到 2030 年，我国信息化取得重大进展，在推进中国式现代化中的作用更加凸显。信息基础设施巩固拓展领先优势，陆海空天立体化网络体系基本形成，新一代通信网全面建成，适时启动第六代移动通信（6G）商用，国家区块链网络基本建成，智能互联网加快布局发展。网信科技创新能力显著增强，科技创新体系更加健全，重点领域关键核心技术取得突破。网信产业生态繁荣发展，数字技术和实体经济深度融合，网信企业综合实力显著增强。经济社会数字化网络化智能化应用水平迈上新台阶，赋能经济社会发展和治理能力明显提升。网络安全保障坚实有力，法规标准体系更加完善，网络空间命运共同体理念深入人心。

【上海市经济信息化委印发《上海市加快发展新一代智能制造行动方案》】

根据证券时报网报道，10 月 27 日，上海市经济信息化委印发《上海市加快发展新一代智能制造行动方案》（以下简称《行动方案》）。其中提到，培育语料服务、数字孪生、AI Agent 等单点实施型服务商；支持将 AI 技术与装备深度融合，推动智能制造装备升级为装备智能体；支持人形机器人、协作机器人、高精度重载机器人等机器人创新突破等。《行动方案》指出，到 2028 年，实现全市重点制造企业智能工厂全覆盖，推动 AI 在智能工厂应用普及全覆盖，培育 500 家先进级智能工厂，AI 在制造业应用场景突破 2000 个，开发 10 个先进适用的垂域大模型，推出 300 个以上高水平智能体，建成满足新一代智能制造需求的新型基础设施，工业机器人密度达 600 台/万人，推动 8000 台人形机器人进工厂，推动 AI 赋能的新型智能制造装备产业规模突破 2000 亿元，智能制造系统集成产业规模达 1000 亿元，完成“54321”目标。

【国家发展改革委印发《能源保供中长期合同管理办法（试行）》】

根据新华社报道，为加强能源产供储销体系建设，更好发挥中长期合同在能源保供中的基础性作用，近日国家发展改革委印发了《能源保供中长期合同管理办法（试行）》，自 12 月 1 日起施行。能源保障和安全事关国计民生。办法将电煤、电力、天然气保供中长期合同纳入统一制度规范，推动我国能源保供制度化、法治化、规范化水平进一步提升。办法强调，做好能源保供中长期合同相关工作，应当坚持民生优先，兜牢民生用能底线；坚持有效市场和有为政府相结合，稳定供应基本盘；坚持统筹发展和安全，有效防范能源供应风险。办法明确了各方权利义务，科学确定了适用范围、保供责任、签约履约、监督管理等内容。印发办法，有助于更好发挥能源保供中长期合同“稳定器”和“压舱石”作用，引导能源资源优化配置，从制度上保障能源供应链的韧性与安全。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

【六城市将开展数字家庭建设】

根据人民日报报道，国家发展改革委日前正式公布首批 136 项标志性重大应用场景项目清单，住房城乡建设部牵头报送的“数字家庭全产业链培育和开放场景”入选社会治理服务综合性应用场景。该场景聚焦完善标准体系、攻坚核心技术、丰富应用场景三大主线，推动数字家庭产品与建筑一体化深度融合，推动发展新质生产力。据初步测算，“十五五”时期规模化落地数字家庭建设可培育 1.6 万亿元增量市场，同步将有效释放全产业链约 10 万亿元的消费潜能，有力支撑数字经济与民生服务深度融合。首批场景应用城市拟选取深圳、青岛、宁波、合肥、东莞、金华 6 个城市先行落地建设。应用城市覆盖不同区域，兼顾不同经济基础、产业业态与城市发展阶段，将打造分层分类、差异化的实践样板，为全面推广奠定坚实基础。该场景将搭建多方协同的长效工作机制，通过完善数字家庭标准体系，聚焦数字家庭产品与平台互联互通等关键核心技术集中攻坚，以商品房、保障房、新建小区及老旧小区等住宅类型为实施载体，探索打造多个数字家庭产业基地、人才培养基地及中试平台。

【国务院办公厅关于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】

根据中国政府网，为贯彻落实党中央、国务院关于促进高质量充分就业的决策部署，积极适应人工智能技术发展，助力构建就业友好型发展方式，经国务院同意，现提出以下意见：坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，坚持以人民为中心的发展思想，坚持投资于物和投资于人紧密结合，坚持统筹发展和安全，坚持就业优先导向，以人工智能赋能高质量发展为契机，以适应技术发展促进高质量充分就业为目标，以构建就业友好型发展方式为方向，积极增强人工智能创造就业机会、赋能传统岗位、提升就业质量、激发创业活力的正面效应，有效减缓人工智能应用就业替代影响，努力实现技术进步、产业升级与就业促进、民生改善相协调的包容性发展。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 新股情况：天元重工拟于 10 月 29 日上市，森峰激光拟于 10 月 28 日申购

天元重工拟于 10 月 29 日上市，森峰激光拟于 10 月 28 日申购，腾龙健康、昊翔股份于 10 月 27 日发布问询函回复。

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	920085.BJ	森峰激光	正在发行	2026/10/26	14.67	9794	机械设备	激光加工设备及智能制造生产线
2	874387.BJ	百英生物	已注册	2026/10/23	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
3	874885.BJ	鑫巨宏	已注册	2026/10/16	8.12	17604	通信	精密光器件
4	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
5	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
6	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
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	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

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

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	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
30	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
31	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
32	874567.BJ	辛帕智能	通过	2026/9/4	2.77	7170	机械设备	工业智能装备
33	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
34	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
35	874827.BJ	元立光电	通过	2026/8/20	4.08	6243	电子	导光板等光学产品
36	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
37	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
38	874200.BJ	广泰真空	通过	2026/3/26	3.93	8066	机械设备	真空装备
39	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
40	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 2026.10.27

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

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，可能抑制下游资本开支与终端需求，拖累公司订单、收入与利润。贸易摩擦、地缘冲突或流动性收紧亦会抬升融资与原材料成本，压缩盈利弹性。

市场竞争风险：行业参与者增多、技术迭代加快及替代方案出现，可能导致价格战、份额分流与毛利率承压。若公司在产品性能、成本、客户绑定或渠道上优势弱化，可能丢失重点订单。新进入者、海外厂商及跨界竞争亦会改变格局，需持续跟踪竞争态势与公司卡位。

资料统计误差风险：本报告所引用的行业规模、市占率、产量销量及可比公司等数据，可能来自统计口径差异、抽样偏差、滞后披露或第三方测算，存在不完整或误差。前瞻性判断基于公开信息与合理假设，实际结果可能偏离。

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

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）。

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