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 11 月 03 日

央行优化股票回购增持再贷款政策，创远信科重组获证监会注册批复

--北交所速览系列第 18 期（20261103）

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 119.42 亿元、换手率（算术平均）达 3.27%。**当日（2026 年 11 月 2 日，下同），北证市场成交额达 119.42 亿元、换手率（算术平均）达 3.27%，较前一交易日成交额-15.66 亿元、换手率（算术平均）-0.41pcts。当日，北证 50 收盘价 890.86 点，北证专精特新收盘价 1574.18 点，科创 50 收盘价 1196.94 点，创业板 50 收盘价 2480.98 点，科创创业 50 收盘价 1568.94 点。当日，北证 50、北证专精特新涨跌幅分别为+0.58%、+1.29%，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+3.11%、+1.77%、+1.14%、+1.87%、+1.08%、+0.79%。当日，北证市场 354 只个股中 299 只上涨，上涨占比 84%。涨跌幅前五为流金科技（+18.88%）、中设咨询（+15.11%）、华信永道（+13.79%）、艾融软件（+12.24%）、腾信精密（+10.24%）；涨跌幅后五为*ST 康乐（-8.13%）、百瑞吉（-7.09%）、*ST 同辉（-5.80%）、蘅东光（-4.28%）、开特股份（-3.38%）。

- **公司公告：新恒泰启动股份回购并完成首次买入，创远信科重组获证监会注册批复。新恒泰【首次回购暨回购进展公告】：**2026 年 10 月 9 日董事会审议通过集中竞价回购方案，拟回购 A 股 100 万-200 万股（占总股本 0.61%-1.22%），价格不超过 19.00 元/股，预计资金总额 1,900 万-3,800 万元，资金来源为自有资金及招商银行嘉兴分行股票回购专项贷款（专项贷款不超过回购资金 90%），用于股权激励或员工持股计划，期限不超过 12 个月；2026 年 10 月 30 日完成首次回购，截至 10 月 31 日累计回购 40,000 股（占总股本 0.02%、占预计上限 2.00%），成交价区间 13.13-13.27 元/股，已支付 528,600.00 元（不含交易费用），实施情况与方案无差异。**创远信科【关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告】：**创远信科（上海）技术股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买上海创远电子设备有限公司等 14 名交易对方持有的上海微宇天导技术有限责任公司 100%股权，并向符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。2026 年 10 月 30 日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意创远信科（上海）技术股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》（证监许可〔2026〕3024 号）。

- **重点新闻：**（1）央行优化股票回购增持再贷款政策；（2）五部门：加强消费基础设施建设，促进消费投资良性互动；（3）金融法草案二审稿充实金融消费者、投资者保护相关内容；（4）五部门集中出台 100 项以上产品碳足迹国家标准并推动部分国家标准与国际标准同步研制；（5）2026 大湾区科学论坛开幕

- **新股情况：**森峰激光于 11 月 2 日公布发行结果，菊乐股份拟于 11 月 4 日申购，云眼视界于 11 月 2 日公布首轮问询函回复，凯瑞博于 11 月 2 日公布状态至已问询。

- **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 119.42 亿元、换手率（算术平均）达 3.27%.....4
2. 公司公告：新恒泰启动股份回购并完成首次买入，创远信科重组获证监会注册批复..7
3. 重点新闻：央行优化股票回购增持再贷款政策.....9
4. 新股情况：森峰激光于 11 月 2 日公布发行结果，菊乐股份拟于 11 月 4 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（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

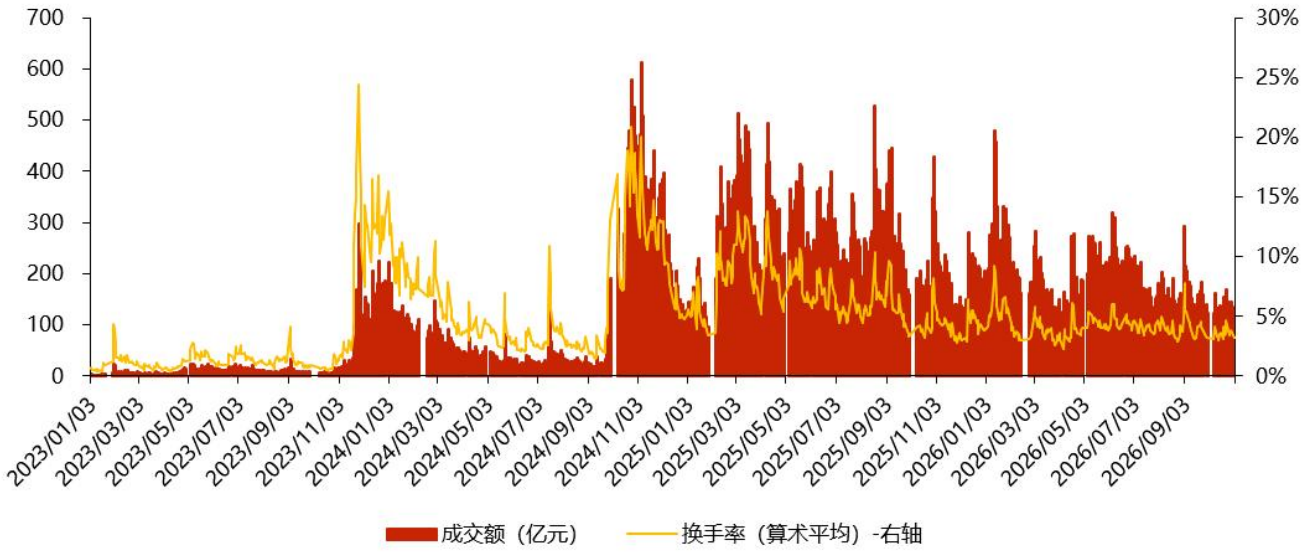
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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 119.42 亿元、换手率（算术平均）达 3.27%

当日（2026 年 11 月 2 日，下同），北证市场成交额达 119.42 亿元、换手率（算术平均）达 3.27%，较前一交易日成交额-15.66 亿元、换手率（算术平均）-0.41pcts。

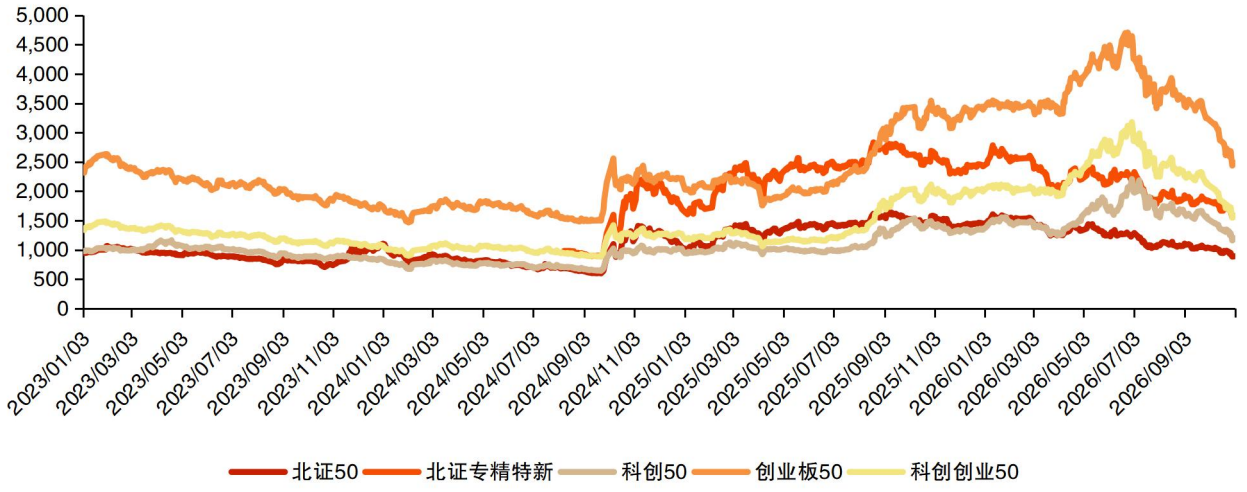
图表 1：北证成交额与换手率情况



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026.11.2，下同

当日，北证 50 收盘价 890.86 点，北证专精特新收盘价 1574.18 点，科创 50 收盘价 1196.94 点，创业板 50 收盘价 2480.98 点，科创创业 50 收盘价 1568.94 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（单位：点）



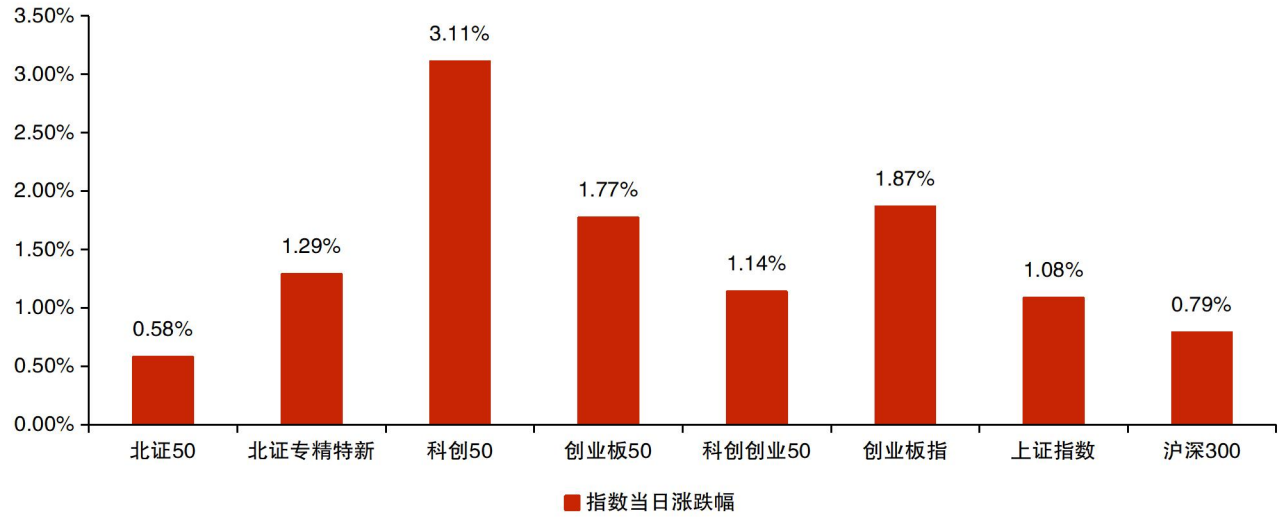
资料来源：iFinD、华源证券研究所

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+0.58%、+1.29%，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+3.11%、+1.77%、+1.14%、+1.87%、+1.08%、+0.79%。

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 354 只个股中 299 只上涨，上涨占比 84%。涨跌幅前五为流金科技（+18.88%）、中设咨询（+15.11%）、华信永道（+13.79%）、艾融软件（+12.24%）、腾信精密（+10.24%）；涨跌幅后五为*ST 康乐（-8.13%）、百瑞吉（-7.09%）、*ST 同辉（-5.80%）、蘅东光（-4.28%）、开特股份（-3.38%）。

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
920021.BJ	流金科技	18.88%	23.06%	4.72	26.85	93.27
920873.BJ	中设咨询	15.11%	6.12%	0.53	11.57	-
920592.BJ	华信永道	13.79%	19.05%	2.61	22.07	-
920799.BJ	艾融软件	12.24%	6.15%	1.99	57.93	270.86
920298.BJ	腾信精密	10.24%	16.90%	2.05	62.14	28.80
920790.BJ	联迪信息	9.53%	6.52%	0.69	15.43	-
920167.BJ	同享科技	7.85%	4.08%	0.36	14.96	16.94
920427.BJ	华维设计	7.06%	6.49%	0.26	8.44	-
920130.BJ	立方控股	7.01%	3.60%	0.29	13.38	-
920196.BJ	南方乳业	6.88%	40.68%	1.80	33.96	16.32

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
920575.BJ	*ST 康乐	-8.13%	5.93%	0.59	14.61	-
920201.BJ	百瑞吉	-7.09%	33.84%	0.98	23.80	28.95
920090.BJ	*ST 同辉	-5.80%	2.55%	0.09	5.50	-
920045.BJ	蘅东光	-4.28%	5.94%	6.69	373.99	50.79
920978.BJ	开特股份	-3.38%	2.76%	0.50	31.41	20.62
920306.BJ	天元重工	-3.17%	18.93%	0.95	15.71	18.22
920012.BJ	创达新材	-2.23%	3.58%	0.30	21.24	29.45
920166.BJ	海圣医疗	-2.21%	2.93%	0.13	13.67	17.36
920522.BJ	纳科诺尔	-2.19%	4.02%	1.24	37.31	129.80
920735.BJ	德源药业	-2.17%	1.97%	0.53	30.27	11.44

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：新恒泰启动股份回购并完成首次买入，创远信科重组获证监会注册批复

新恒泰【首次回购暨回购进展公告】

2026 年 10 月 9 日董事会审议通过集中竞价回购方案，拟回购 A 股 100 万－200 万股（占总股本 0.61%－1.22%），价格不超过 19.00 元/股，预计资金总额 1,900 万－3,800 万元，资金来源为自有资金及招商银行嘉兴分行股票回购专项贷款（专项贷款不超过回购资金 90%），用于股权激励或员工持股计划，期限不超过 12 个月；2026 年 10 月 30 日完成首次回购，截至 10 月 31 日累计回购 40,000 股（占总股本 0.02%、占预计上限 2.00%），成交价区间 13.13－13.27 元/股，已支付 528,600.00 元（不含交易费用），实施情况与方案无差异。

创远信科【关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告】

创远信科（上海）技术股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买上海创远电子设备有限公司等 14 名交易对方持有的上海微宇天导技术有限责任公司 100%股权，并向符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。2026 年 10 月 30 日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意创远信科（上海）技术股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》（证监许可〔2026〕3024 号）。

维琪科技【股票解除限售公告】

本次股票解除限售总额为 11,745,985 股，占公司总股本 19.97%，可交易时间为 2026 年 11 月 5 日。

保丽洁【员工持股平台减持股份结果公告】

两个员工持股平台减持计划已实施完毕：苏州保丽洁投资管理中心于 2026 年 9 月 4 日－9 月 8 日集中竞价减持 5,000 股（占总股本 0.0061%），价格 11.35－11.48 元/股，金额 57,010.00 元，减持后持股 4,750,200 股（5.79%）；苏州保丽洁企业服务中心同期减持 500 股（占 0.0006%），金额 5,701.00 元，减持后持股 776,300 股（0.95%）。

天力复合【股东减持股份结果公告】

控股股东及董监高减持计划已实施完毕：西部金属材料减持 1,089,000 股（1.00%）、樊科社减持 152,500 股（0.14%）、孙昊减持 65,000 股（0.06%）、吴江涛减持 50,755 股（0.05%）、庞国庆减持 50,000 股（0.05%）、何波减持 41,600 股（0.04%），合计减持约 145 万股；西部金属减持后持股 43.27%。

德瑞锂电【股东拟减持股份的预披露公告（再次披露）】

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%以上股东艾建杰现持股 10.00%（10,130,136 股，上市前取得），拟以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 2,020,000 股（占总股本 2.00%），价格按市场价格确定，原因为个人资金需求；系对 2026 年 10 月 12 日首次披露的再次披露。

益坤电气【持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告】

持股 5%以上股东平阳益焱创业服务中心（有限合伙）现持股 7.4623%（6,391,265 股，上市前取得），拟以集中竞价方式减持不超过 856,471 股（占总股本 1%），价格按减持时市场价确定，原因为自身资金需求。

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：央行优化股票回购增持再贷款政策

【央行优化股票回购增持再贷款政策】

根据东方财富网，11 月 2 日，中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会等部门先后召开证券、基金、保险公司互换便利座谈会和股票回购增持再贷款座谈会，听取金融机构业务进展及意见建议，研究部署用好用足政策工具有关工作，支持资本市场健康稳定发展。股票回购增持再贷款工具将进一步完善工作机制：一是该工具将从阶段性安排转为长期制度性安排，后续将常态化开展；二是降低再贷款利率水平，从当前的 1.25%下调至 1%。

【五部门：加强消费基础设施建设，促进消费投资良性互动】

据国家发展改革委网站消息，日前，国家发展改革委、交通运输部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局联合发布《关于加强消费基础设施建设 促进消费投资良性互动的指导意见》。其中提出，完整准确全面贯彻新发展理念，构建新发展格局，推动高质量发展，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，把加强消费基础设施建设作为改善消费供给、促进有效投资的重要抓手，补齐设施短板，优化设施布局，提升设施功能，实现供需更高水平动态平衡，做强国内大循环。

【金融法草案二审稿充实金融消费者、投资者保护相关内容】

根据央视新闻报道，《中华人民共和国金融法（草案）》11 月 2 日提请十四届全国人大常委会第二十五次会议二次审议。草案二审稿充实金融消费者、投资者保护内容，并对互联网营销等活动增加针对性规定。在金融消费者、投资者保护方面，草案二审稿增加规定，提供金融产品和服务，应当设定公平合理的交易条件，不得通过格式条款作出排除或者限制金融消费者、投资者权利，减轻或者免除自身责任，加重金融消费者、投资者责任等不公平、不合理的规定；金融产品和服务的营销主体应当加强客户适当性管理，按照规定了解客户的情况，如实说明金融产品和服务的内容，充分提示风险，提供与客户状况相匹配的金融产品和服务。草案二审稿对互联网营销等活动增加针对性规定，加强规范和管理，包括：通过互联网提供或者营销金融产品和服务，应当遵守本法和有关法律、行政法规、国务院金融管理部门对该金融产品和服务的规定，以及对通过互联网提供或者营销金融产品和服务的专门规定；对非公开发行的金融产品和服务，不得通过互联网等方式进行广告宣传、公开劝诱或者变相公开劝诱。此外，草案二审稿增加金融工作坚持市场化法治化方向、推进国际金融中心建设的内容，并对资产管理业务、跨境金融活动监管等增加相关规定。

【五部门集中出台 100 项以上产品碳足迹国家标准并推动部分国家标准与国际标准同步研制】

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

下载日志已记录，仅供内部参考

根据新华财经报道，11 月 2 日市场监管总局等五部门印发《重点产品碳足迹标准体系建设行动方案（2026—2028 年）》。其中总体要求指出，按照急用先行、统筹推进、行业协同的原则，聚焦能源、原材料、消费品、机械装备、交通运输工具等 5 个重点方向，集中出台 100 项以上产品碳足迹国家标准并推动部分国家标准与国际标准同步研制，实现重点基础能源、原材料以及产业链供应链带动作用明显的中间产品碳足迹国家标准基本覆盖，开展国家碳排放标准化试点，推动标准有效实施，助力建立产品碳足迹管理体系，推动重点产业绿色低碳转型。

【2026 大湾区科学论坛开幕】

11 月 1 日上午，2026 大湾区科学论坛开幕式举行。相关国家部委及中央单位协同推出 40 条举措，支持粤港澳大湾区国际科技创新中心建设，并在开幕式现场发布。在强化原始创新策源方面，推出支持大湾区建设世界一流重大科技基础设施集群，建设量子、脑机接口、生物制造国家高地，支持港澳高水平大学巩固提升全球领先地位，探索设立国家自然科学基金大湾区基础研究联合基金等举措。 在锻造世界级产业集群方面，推出支持建设香港北部都会区产业园区和澳门科技研发产业园，支持粤港澳三地科技产业跨境深度融合，在人工智能、集成电路、通信与网络、智能网联、新能源汽车、生物医药、低空经济、新能源、海洋科技等领域锻造更多万亿级新兴产业集群等举措。在建设全球科技人才枢纽方面，推出支持大湾区深化教育科技人才一体改革，建立以科技创新和产业发展需求为牵引的学科调整机制和人才培养模式，前瞻布局一批新兴工科专业，试点建设国家交叉学科中心，打造粤港澳大湾区高水平人才高地等举措。在推进粤港澳协同创新、深度融入全球创新网络方面，推出支持大湾区加快创新要素跨境流动和科技规则衔接，粤港澳三地共同承接国家重大科技攻关任务，高水平建设国际科技组织集聚区，高标准实施人体蛋白质组导航国际大科学计划等举措。粤港澳三地将加快推进国际科技创新中心建设，打造全球科技创新高地和新兴产业重要策源地，努力建设富有活力和国际竞争力的一流湾区和世界级城市群。

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：森峰激光于 11 月 2 日公布发行结果，菊乐股份拟于 11 月 4 日申购

森峰激光于 11 月 2 日公布发行结果，菊乐股份拟于 11 月 4 日申购，云眼视界于 11 月 2 日公布首轮问询函回复，凯瑞博于 11 月 2 日公布状态至已问询。

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	874382.BJ	九目化学	已注册	2026/10/30	7.84	18,004	电子	OLED 前端材料
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	2026/9/29	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	2026/9/29	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	873855.BJ	新富科技	提交注册	2026/10/19	15.69	11024	汽车	新能源汽车电池热管理系统
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	2026/8/10	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
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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	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 2026.11.02

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