

2023年08月20日

北交所周观察：北交所股票交易经手费再降 50%，政策组合拳徐徐展开 ——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

赵昊（分析师）

zhaohao@kysec.cn

证书编号：S0790522080002

● 北交所股票交易经手费再降 50%，或提升市场流动性

为进一步活跃资本市场，提振投资者信心，证监会指导上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所自 2023 年 8 月 28 日起进一步降低证券交易经手费。沪深交易所此次将 A 股、B 股证券交易经手费从按成交金额的 0.00487% 双向收取下调为按成交金额的 0.00341% 双向收取，降幅达 30%；北交所在 2022 年 12 月调降证券交易经手费 50% 的基础上，再次将证券交易经手费标准降低 50%，由按成交金额的 0.025% 双向收取下调至按成交金额的 0.0125% 双向收取。本次三大交易所集团下调费率，北交所下调幅度最大达到 50%，不过与沪深市场交易经手费为 0.0341% 仍留有空间。从政策层面下调费用，能够降低投资者的买入成本，可以引导个人投资人和机构投资者更好地形式投资北交所，特别是指数基金和 ETF 基金等对流动性要求更高的投资者，有利于导入更多长期资金，可以在一定程度上提高流动性，整体利好北交所市场。

● 北证 A 股整体 PE 估值回落到 16.1X，北证 A 股日均成交额维持 11 亿元

近期（2023.8.11~2023.8.18），科创板、创业板、北证 A 股整体 PE 估值都有一定程度回落，其中科创板整体 PE 由 38.72X 回落到 37.65X；创业板整体 PE 由 33.96X 回落到 33.45X；北证 A 股整体 PE 估值由 16.49X 回落到 16.09X。从流动性表现来看，北证 A 股本周日均成交额 11.17 亿元、日均换手率略有提升达 1.77%，科创板本周日均换手率 2.78%，创业板本周日均换手率 5.46%。从北证 50 指数来看，北证 50 指数报 801.99 点，较上周下跌 2.88%，沪深 300、科创 50、创业板指指数本周都有所下跌，北证 50 指数 PE TTM 16.3X。

● 2023 年新上市公司首日涨幅均值 30%，本期 3 家公司登陆北交所

截止到 2023 年 8 月 18 日，53 家公司成功登陆北交所，其发行市盈率均值为 16.97X、中值为 15.99X（不考虑康乐卫士数据）。其中本期（2023.8.14~2023.8.18）有三家公司上市-宏裕包材、博迅生物和路桥信息。2023 年新上市公司首日涨幅均值 30%，其中本年首日涨幅最大的前 3 家企业由巨能股份（+227.27%）、锦波生物（+159.69%）、路桥信息（+128.29%）保持。

● 本期广厦环能 1 家公司北交所过会，下周审议骑士乳业 IPO 申请

按最新审核状态分类，2023 年 8 月 14 日-2023 年 8 月 18 日更新信息：摩尔股份、瑞华技术、虹越花卉、宇迪光学、阿为特、卓兆点胶、坤博精工、特美股份、骑士乳业、许昌智能、畅想高科和南京试剂 12 家公司更新审核状态至已问询；广厦环能 1 家公司更新审核状态至上市委会议通过；华兴股份 1 家公司更新审核状态至已受理；无锡晶海 1 家公司更新审核状态至暂缓审议。根据北交所官网，下周将召开一场“发审会”，审议骑士乳业 1 家公司的北交所 IPO 申请。此外，国子软件将于 8 月 23 日北交所上市。

● 风险提示：市场竞争加剧风险、宏观经济环境风险

相关研究报告

《盘点科学仪器产业链政策：立足科技自主，铸造利矛坚盾——科学仪器行业双周谈第五期》-2023.8.18

《万德股份 836419.BJ：硝酸异辛酯龙头，凭借微反应工艺有望多品类二次增长——北交所新股申购报告》-2023.8.17

《2023 年上半年利润增 46%，向鸡蛋白饮料和预制品延伸——北交所信息更新》-2023.8.17

目录

1、北交所股票交易经手费再降 50%，或提升市场流动性	3
2、北交所市场表现：北证 A 股整体 PE 估值回落到 16.1X	4
3、北交所上市情况：2023 年新上市公司首日涨幅均值 30%	6
4、北交所 IPO 审核一览：本期广厦环能北交所过会	7
5、风险提示	8

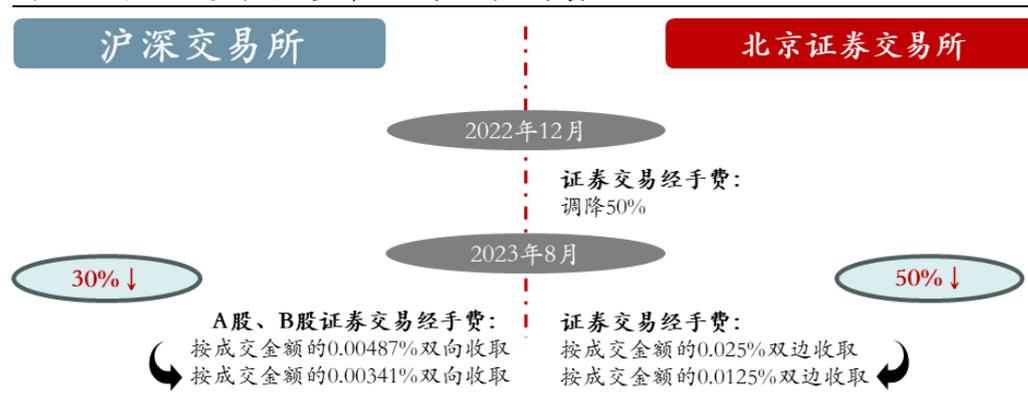
图表目录

图 1：沪深北交易所进一步降低证券交易经手费	3
图 2：本次股票交易经手费调整是在 2015 年下调股票交易经手费的基础上再次下调	3
图 3：北证 A 股整体 PE 估值回落到 16.1X	4
图 4：北证 A 股本周日均成交额 11.17 亿元 (-1.33%)	5
图 5：北证 A 股本周日均换手率达 1.77% (+0.44pcts)	5
图 6：北证 50 指数 PE TTM 16.3X	5
图 7：北证 50 指数报 801.99 点，周度下跌 2.88%	5
图 8：沪深 300、科创 50、创业板指指数周度下跌	5
图 9：2023 年初至今 53 家上市企业的发行市盈率均值为 16.97X	7
图 10：2023 年初至今 53 家上市企业的首日涨跌幅均值为 30.08%	7
表 1：北京证券交易所调降股票交易经手费	4
表 2：北交所相较沪深市场交易经手费留有下调空间	4
表 3：2023 年 1 月 1 日到 2023 年 8 月 18 日北交所共有 53 家企业新发上市	6
表 4：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.8.14~2023.8.18）	8

1、北交所股票交易经手费再降 50%，或提升市场流动性

为进一步活跃资本市场，提振投资者信心，证监会指导上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所自 2023 年 8 月 28 日起进一步降低证券交易经手费。沪深交易所此次将 A 股、B 股证券交易经手费从按成交金额的 0.00487% 双向收取下调为按成交金额的 0.00341% 双向收取，降幅达 30%；北交所在 2022 年 12 月调降证券交易经手费 50% 的基础上，再次将证券交易经手费标准降低 50%，由按成交金额的 0.025% 双边收取下调至按成交金额的 0.0125% 双边收取，力求最大限度让利市场、切实降低成本。

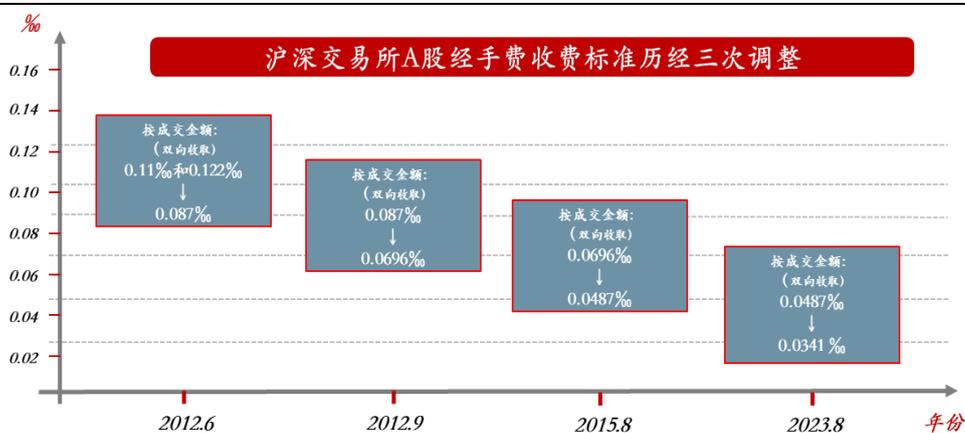
图1：沪深北交易所进一步降低证券交易经手费



资料来源：证监会、开源证券研究所

沪深交易所有关负责人均表示，本次股票交易经手费收费标准调整是在 2015 年下调股票交易经手费的基础上再次下调，是交易所积极贯彻落实中央政治局会议精神和国务院相关会议部署的重要举措，有利于进一步活跃资本市场，降低交易成本。2012 年至今，沪深交易所 A 股经手费收费标准历经三次调整，累计下调幅度超过 50%。其中，2012 年 6 月 1 日起，沪深交易所分别由按成交金额的 0.11% 和 0.122% 双向收取调整为按成交金额的 0.087% 双向收取；同年 9 月 1 日起再次下调为按成交金额的 0.0696% 双向收取，降幅 20%。2015 年为稳定股票市场，8 月 1 日起下调为按成交金额的 0.0487% 双向收取，降幅 30%；同年沪深交易所 B 股经手费收费标准由按成交金额的 0.26% 和 0.301% 双向收取调整为与 A 股经手费一致（0.0487% 双向），降幅超过 80%。

图2：本次股票交易经手费调整是在 2015 年下调股票交易经手费的基础上再次下调



资料来源：证监会、证券时报、开源证券研究所

为降低投资者交易成本，北京证券交易所决定下调股票交易经手费收费标准。自2023年8月28日起，股票交易经手费收费标准下表所示。

表1：北京证券交易所调降股票交易经手费

收费项目	收费标的	收费标准
交易经手费	普通股	按成交金额的0.125%双边收取。
	优先股	
	股份协议转让	按成交金额的0.125%双边收取，单向每笔最高10万元。无成交金额或者每股成交金额低于每股面值的，以转让股份总面值计算收取。
	可转换公司债券	按普通股经手费标准减半收取。

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

本次三大交易所集团下调费率，北交所下调幅度最大达到50%，不过与沪深市场交易经手费为0.0341%仍留有空间。从政策层面下调费用，能够降低投资者的买入成本，可以引导个人投资人和机构投资者更好地形式投资北交所，特别是指数基金和ETF基金等对流动性要求更高的投资者，有利于导入更多长期资金，可以在一定程度上提高流通性，整体利好北交所市场。

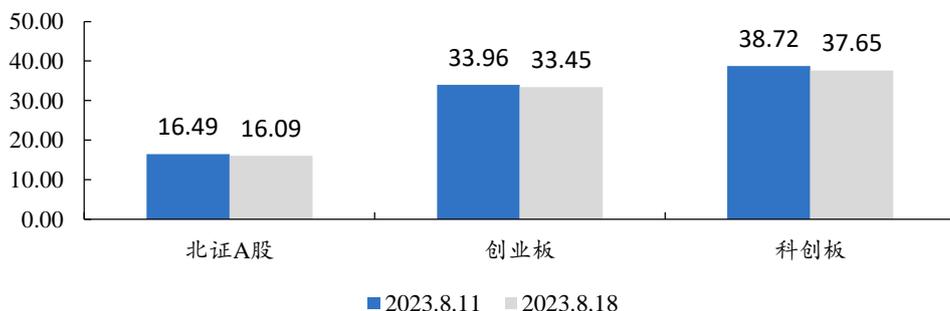
表2：北交所相较沪深市场交易经手费留有下调空间

场所	交易经手费
北交所	0.125%
上交所	0.0341%
深交所	0.0341%

资料来源：证监会、开源证券研究所

2、北交所市场表现：北证A股整体PE估值回落到16.1X

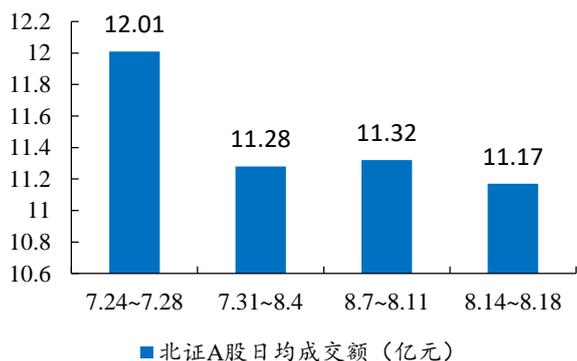
近期（2023.8.11~2023.8.18），科创板、创业板、北证A股整体PE估值都有一定程度回落，其中科创板整体PE由38.72X回落到37.65X；创业板整体PE由33.96X回落到33.45X；北证A股整体PE估值由16.49X回落到16.09X。

图3：北证A股整体PE估值回落到16.1X


数据来源：Wind、开源证券研究所

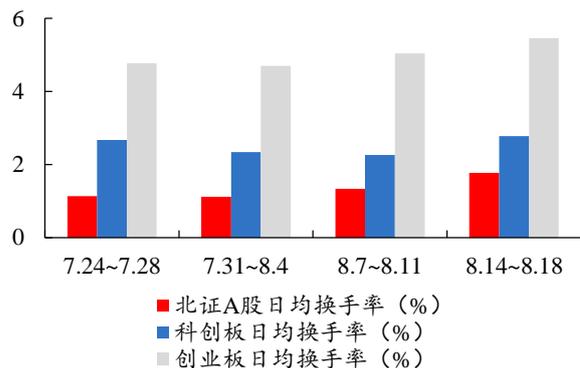
从流动性表现来看，北证A股本周（2023.8.14-2023.8.18）日均成交额11.17亿元，较上周下跌1.33%。北证A股本周日均换手率有所上升，达1.77%(+0.44pcts)；科创板本周日均换手率2.78%(+0.52pcts)；创业板本周日均换手率5.46%(+0.42pcts)。

图4: 北证 A 股本周日均成交额 11.17 亿元 (-1.33%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

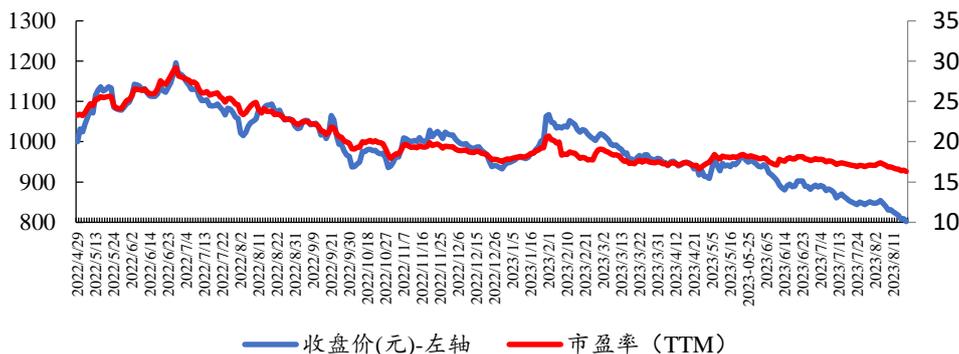
图5: 北证 A 股本周日均换手率达 1.77% (+0.44pcts)



数据来源: Wind、开源证券研究所

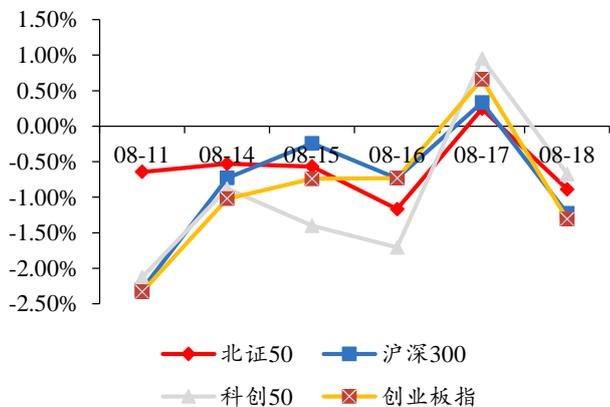
从北证 50 指数来看, 北证 50 指数本周有所下跌, 北证 50 指数 PE TTM16.3X。从几大指数涨跌幅表现来看, 沪深 300、科创 50、创业板指指数本周有所下跌。截至到本周 (2023.8.18), 北证 50 指数报 801.99 点, 较上周收盘价下跌 2.88%; 沪深 300 指数报 3,784.00 点, 较上周收盘价下跌 2.58%; 科创 50 指数报 904.25 点, 较上周收盘价下跌 3.68%; 创业板指指数报 2,118.92 点, 较上周收盘价下跌 3.11%。

图6: 北证 50 指数 PE TTM 16.3X



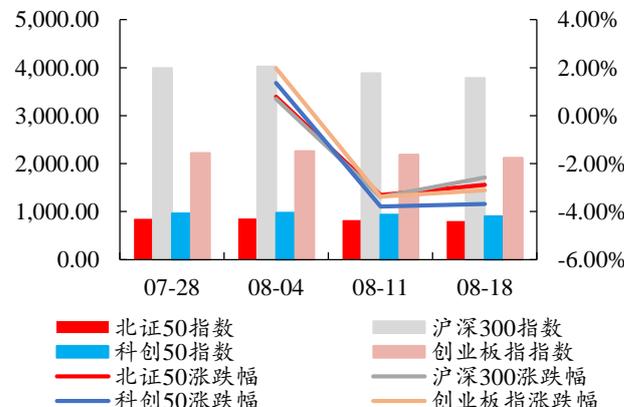
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 北证 50 指数报 801.99 点, 周度下跌 2.88%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 沪深 300、科创 50、创业板指指数周度下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 图中指数数据为每周五收盘价

3、北交所上市情况：2023年新上市公司首日涨幅均值 30%

2023年1月1日到2023年8月18日，北交所共有53家企业新发上市。其中，2023年8月14日~8月18日有三家公司上市-宏裕包材、博迅生物和路桥信息。

表3：2023年1月1日到2023年8月18日北交所共有53家企业新发上市

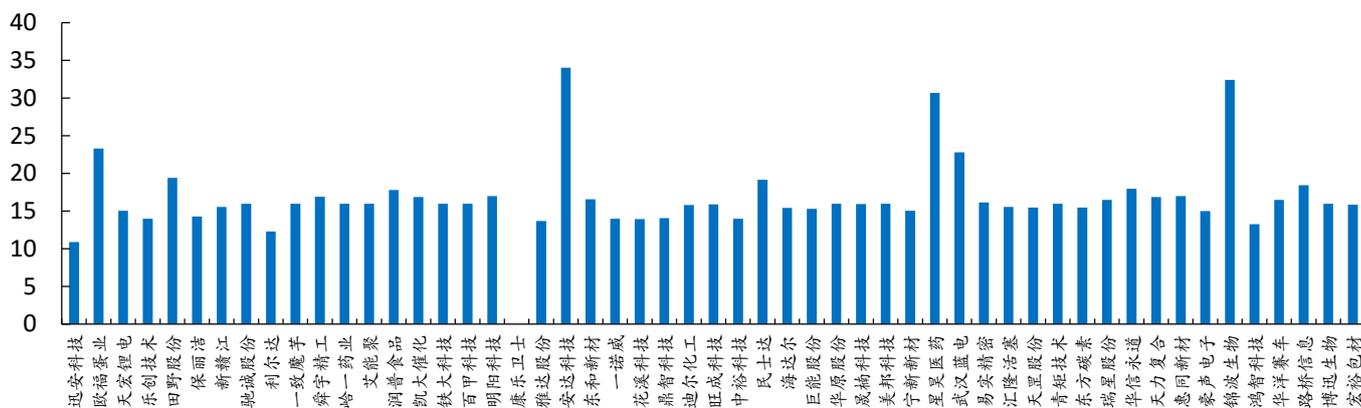
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
1	837174	宏裕包材	2033.3334	8	1.87	直接定价	2023/8/1	2023/8/7	2023/8/18
2	836504	博迅生物	750	9.75	0.84	直接定价	2023/8/8	2023/8/14	2023/8/17
3	837748	路桥信息	1360	7	1.09	直接定价	2023/8/2	2023/8/8	2023/8/16
4	834058	华洋赛车	1400	16.5	2.66	直接定价	2023/7/31	2023/8/4	2023/8/10
5	870726	鸿智科技	1043.48	13.28	1.39	直接定价	2023/7/21	2023/7/27	2023/8/8
6	832982	锦波生物	500	49	2.82	直接定价	2023/7/10	2023/7/14	2023/7/20
7	838701	豪声电子	2450	8.8	2.48	直接定价	2023/7/3	2023/7/7	2023/7/19
8	833751	惠同新材	1886.96	5.8	1.26	直接定价	2023/7/4	2023/7/10	2023/7/17
9	873576	天力复合	1300	9.35	1.40	直接定价	2023/6/27	2023/7/3	2023/7/12
10	837592	华信永道	1100	10.38	1.31	直接定价	2023/6/26	2023/6/30	2023/7/10
11	836717	瑞星股份	2868	5.07	1.45	直接定价	2023/6/16	2023/6/26	2023/7/3
12	832175	东方碳素	3200	12.6	4.64	直接定价	2023/6/15	2023/6/21	2023/6/30
13	836208	青矩技术	918.23	34.75	3.19	直接定价	2023/3/30	2023/4/6	2023/6/29
14	832651	天罡股份	1065	12.88	1.37	直接定价	2023/6/9	2023/6/15	2023/6/27
15	833455	汇隆活塞	4300	3.15	1.56	直接定价	2023/6/8	2023/6/14	2023/6/21
16	836221	易实精密	1800	5.98	1.24	直接定价	2023/5/25	2023/5/31	2023/6/8
17	830779	武汉蓝电	1070	26.6	3.27	直接定价	2023/5/19	2023/5/25	2023/6/1
18	430017	星昊医药	3060	12.3	3.76	直接定价	2023/5/16	2023/5/22	2023/5/31
19	839719	宁新新材	2327.34	14.68	3.42	直接定价	2023/5/11	2023/5/17	2023/5/26
20	832471	美邦科技	1320	10.74	1.42	直接定价	2023/5/12	2023/5/18	2023/5/25
21	837006	晟楠科技	2000	8.4	1.68	直接定价	2023/5/5	2023/5/11	2023/5/18
22	838837	华原股份	2000	3.93	0.79	直接定价	2023/4/17	2023/4/21	2023/5/15
23	871478	巨能股份	2000	5.5	1.10	直接定价	2023/4/25	2023/5/4	2023/5/12
24	836699	海达尔	1100	10.25	1.13	直接定价	2023/4/21	2023/4/27	2023/5/9
25	833394	民士达	3500	6.55	2.29	直接定价	2023/4/12	2023/4/18	2023/4/25
26	871694	中裕科技	2410	12.33	2.97	直接定价	2023/4/11	2023/4/17	2023/4/24
27	830896	旺成科技	2531	5.33	1.40	直接定价	2023/4/4	2023/4/11	2023/4/19
28	831304	迪尔化工	3000	3.98	1.19	直接定价	2023/4/6	2023/4/12	2023/4/18
29	873593	鼎智科技	1157.20	30.6	3.54	直接定价	2023/3/29	2023/4/4	2023/4/13
30	872895	花溪科技	1400	6.6	0.92	直接定价	2023/3/21	2023/3/27	2023/4/6
31	834261	一诺威	2993.27	10.81	3.24	询价	2023/3/20	2023/3/24	2023/4/3
32	839792	东和新材	2000	8.68	1.74	直接定价	2023/3/15	2023/3/21	2023/3/30
33	830809	安达科技	5000	13	6.50	询价	2023/3/13	2023/3/17	2023/3/23
34	430556	雅达股份	3600	3.7	1.33	直接定价	2023/3/6	2023/3/10	2023/3/17
35	833575	康乐卫士	700	42	2.94	直接定价	2023/3/3	2023/3/9	2023/3/15
36	837663	明阳科技	1290	11.88	1.53	直接定价	2023/3/1	2023/3/7	2023/3/15
37	835857	百甲科技	3780	4	1.51	直接定价	2023/3/2	2023/3/8	2023/3/14
38	872541	铁大科技	3000	3.38	1.01	直接定价	2023/2/24	2023/3/2	2023/3/10
39	830974	凯大催化	1000	6.26	0.63	直接定价	2023/2/23	2023/3/1	2023/3/8
40	836422	润普食品	2000	8.5	1.70	直接定价	2023/2/17	2023/2/23	2023/3/1
41	834770	艾能聚	2000	5.98	1.20	直接定价	2023/2/15	2023/2/21	2023/2/28
42	430478	哈一药业	880	12.62	1.11	直接定价	2023/2/13	2023/2/17	2023/2/23
43	831906	舜宇精工	800	11	0.88	直接定价	2023/2/10	2023/2/16	2023/2/22
44	839273	一致魔芋	1350	11.38	1.54	直接定价	2023/2/7	2023/2/13	2023/2/21
45	832149	利尔达	1980	5	0.99	直接定价	2023/2/6	2023/2/10	2023/2/17
46	834407	驰诚股份	1000	5.87	0.59	直接定价	2023/2/2	2023/2/8	2023/2/16
47	873167	新赣江	1707.5	9.45	1.61	直接定价	2023/1/31	2023/2/6	2023/2/9
48	832802	保丽洁	955.07	7.95	0.76	直接定价	2023/1/16	2023/1/20	2023/2/6
49	832023	田野股份	5000	3.60	1.80	直接定价	2023/1/11	2023/1/17	2023/2/2

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果 公告日	上市日
50	430425	乐创技术	900	12.80	1.15	直接定价	2023/1/12	2023/1/18	2023/1/30
51	873152	天宏锂电	1902.70	6.00	1.14	直接定价	2023/1/6	2023/1/12	2023/1/19
52	839371	欧福蛋业	4,500	2.50	1.13	直接定价	2023/1/5	2023/1/11	2023/1/18
53	834950	迅安科技	1085	13.00	1.41	直接定价	2022/12/27	2023/1/3	2023/1/11

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

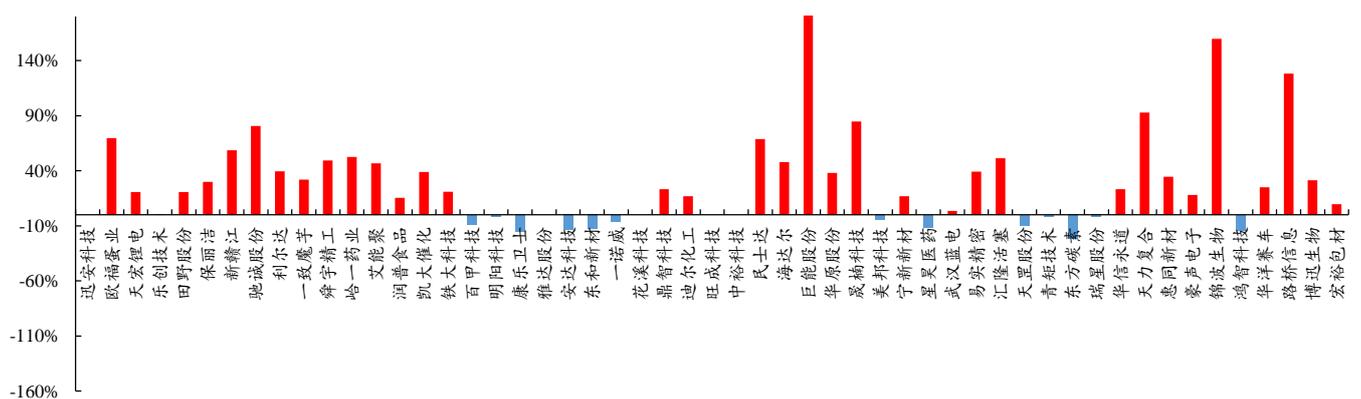
2023年1月1日至2023年8月18日，53家上市企业的发行市盈率均值为16.97X、中值为15.99X（不考虑康乐卫士数据）；首日涨跌幅均值为30.08%；其中本年首日涨幅最大的前3家企业由巨能股份（+227.27%）、锦波生物（+159.69%）、路桥信息（+128.29%）保持。

图9：2023年初至今53家上市企业的发行市盈率均值为16.97X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

图10：2023年初至今53家上市企业的首日涨跌幅均值为30.08%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、北交所 IPO 审核一览：本期广厦环能北交所过会

按最新审核状态分类，2023年8月14日-2023年8月18日更新信息：摩尔股份、瑞华技术、虹越花卉、宇迪光学、阿为特、卓兆点胶、坤博精工、特美股份、骑士乳业、许昌智能、畅想高科和南京试剂 12 家公司更新审核状态至已问询；广厦环能 1 家公司更新审核状态至上市委会议通过；华兴股份 1 家公司更新审核状态

至已受理；无锡晶海 1 家公司更新审核状态至暂缓审议。根据北交所官网，下周将召开一场“发审会”，审议骑士乳业 1 家公司的北交所 IPO 申请。此外，国子软件将于 8 月 23 日北交所上市。

表4：近期申报企业财务信息（更新时间：2023.8.14~2023.8.18）

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2022 年营收/亿元	2022 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
已问询								
833334.NQ	摩尔股份	工业	3.48	1.16	2808.82	2023-08-18	2023-05-29	已问询
872869.NQ	瑞华技术	工业	11.70	3.26	7861.47	2023-08-18	2023-03-22	已问询
430566.NQ	虹越花卉	日常消费	6.10	6.26	4003.80	2023-08-18	2022-12-30	已问询
831934.NQ	宇迪光学	工业	7.93	5.53	6166.49	2023-08-17	2023-05-29	已问询
873693.NQ	阿为特	工业	0.00	2.33	2823.71	2023-08-17	2023-06-27	已问询
873726.NQ	卓兆点胶	工业	0.00	3.45	8845.69	2023-08-17	2023-06-28	已问询
873570.NQ	坤博精工	工业	2.08	2.12	3364.69	2023-08-17	2023-05-30	已问询
834565.NQ	特美股份	材料	4.28	2.84	5154.73	2023-08-17	2023-06-26	已问询
832786.NQ	骑士乳业	日常消费	7.51	9.48	7162.39	2023-08-16	2022-06-30	已问询
831396.NQ	许昌智能	工业	6.42	4.82	4559.49	2023-08-14	2022-12-30	已问询
430547.NQ	畅想高科	信息技术	3.27	1.49	3644.34	2023-08-14	2023-05-24	已问询
833179.NQ	南京试剂	材料	19.06	5.26	12426.47	2023-08-14	2022-12-30	已问询
上市委员会通过								
873703.NQ	广厦环能	工业	0.00	4.76	13125.96	2023-08-18	2023-05-24	上市委员会通过
已受理								
873760.NQ	华兴股份	工业	7.07	9.27	4978.46	2023-08-16	2023-08-16	已受理
暂缓审议								
836547.NQ	无锡晶海	医疗保健	7.09	3.87	6435.01	2023-08-18	2023-03-06	暂缓审议

资料来源：Wind、北交所官网、开源证券研究所 注：数据截至 2023.8.18

5、风险提示

市场竞争加剧风险、宏观经济环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号
楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn