

2026年02月07日

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万泉
SAC: S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

北证 50 指数将迎 2026 年成份股首次调整，关注快报高增+新业务落地兑现的标的

——北交所周观察第六十四期（20260208）

投资要点：

- **3月北证50指数成份股将迎来2026年首次调整，关注指数成份股预期变动情况。**根据《北证指数计算与维护细则》，北证50指数将于2026年3月16日进行成份股调整，审核截止日为2026年1月30日。我们在剔除上市时长【6个月】和日均成交额不达标的公司后，按照区间成交额和市值计算预计新调入指数的5家公司或为天工股份、广信科技、利尔达、路桥信息和基康技术，综合经营基本面表现、行政处罚等负面情形，先将相关标的暂予剔除，叠加指数缓冲区规则测算（排名在前40名的候选新样本优先进入指数，排名在前60名的老样本优先保留），预估天工股份、广信科技和基康技术3家公司调入，阿为特、纬达光电和机科股份3家公司可能被调出。整体来看，预测结果和实际调整名单可能存在差异，指数成份调整短期或会导致指数基金被动卖出而出现股价短期波动性，长期还是更多关注基本面的变化。
- **本周北证50指数受整体市场影响较为平淡，下周关注具备“持股过节”配置价值的优质标的。**截至2026年2月6日，北交所已有9家上市公司披露2025年业绩快报，其中长虹能源、德源药业、雅葆轩3家企业实现营收、归母净利润、扣非归母净利润三项指标均超20%增长。对于下周北交所市场的观点，我们认为，临近春节且假期跨度较长，市场风险偏好大概率趋于谨慎，叠加当前北交所增量资金承接能力仍存短板、海外市场波动加剧，需警惕高位题材标的获利了结引发的阶段性波动风险，市场机会层面，一方面可聚焦主题交易主线及个股边际改善机会的挖掘；另一方面建议以中长期视角，锚定具备真实成长逻辑的科技、高端制造核心主线布局，同时关注估值与市场预期双低但关注度在提升的大消费产业链相关标的（如柏星龙-茅台文旅供应商、太湖雪-“国潮”文创等）。**展望2026年中期视角，继续关注几大主线：**①持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证50ETF，我们认为增量资金可期，可关注指数中权重占比较大且基本面扎实、估值具备性价比的标的，如同力股份、开发科技等；②推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品等，我们认为可关注长周期业绩稳定持续增长且具备全市场稀缺性的新质生产力标的，如广信科技、民士达、锦华新材、纳科诺尔、衢东光、万通液压、林泰新材、海能技术、北矿检测等；③储能、商业航天、机器人、AI等具备政策支持 and 成长确定性较高的赛道，关注技术壁垒高和成长弹性大的标的，如海希通讯、海达尔、苏轴股份、并行科技、华原股份、骏创科技、安达科技等；④注重促内需扩消费，服务消费相关标的，如欧福蛋业、康农种业、无锡晶海等。
- **北证A股PE回落到47X，日均成交额回落到210亿元。**本周，科创板、创业板和北证A股整体PE都有所回落，科创板PE由83.53X回落到79.18X，创业板PE由46.12X回落到45.23X，北证A股PE由47.58X回落到46.93X。**流动性来看**，北证A股日均换手率3.89%，科创板2.98%，创业板4.69%。**指数来看**，科创50、沪深300和创业板指数周度下跌。
- **本周1家公司注册、2家公司过会。**按最新审核状态分类，晨光电机1家公司更新状态至注册；瑞尔竞达、恒道科技、弥富科技和拓普泰克4家公司更新状态至提交注册；华汇智能和新富科技2家公司更新状态至上市委会议通过；振宏股份、泓毅股份、嘉晨智能、龙鑫智能和百英生物5家公司更新审核状态至已问询。此外，下周北交所将会审议3家公司IPO申请（龙鑫智能、嘉晨智能和振宏股份），北交所新股发行处于常态化进程中。
- **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**

内容目录

1. 3月北证50指数将迎2026年成份股第一次调整	4
2. 市场表现：本周北证A股整体PE回落到47X	7
3. 新股上市：本周无新公司上市	8
4. 新股IPO：本周1家公司注册、2家公司过会	10
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1: 北证 50 指数成份调整办法	4
图表 2: 天工股份等公司预计调入	4
图表 3: 阿为特等公司预计调出	5
图表 4: 9 家公司披露 2025 年业绩快报	5
图表 5: 2026 年 2 月 6 日北交所成交额 179 亿元	6
图表 6: 北证 A 股整体 PE 回落到 47X	7
图表 7: 北证 A 股本周日均成交额 210 亿元	7
图表 8: 北证 A 股本周日均换手率 3.89%	7
图表 9: 北证 50 指数 PETTM 64X	8
图表 10: 北证 50 指数报 1,520.89 点, 周度下跌 0.7%	8
图表 11: 科创 50、沪深 300 和创业板周度下跌	8
图表 12: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 6 日北交所共有 31 家企业新发上市	8
图表 13: 2024 年初至今 54 家上市企业的发行市盈率均值为 13.89X	9
图表 14: 2024 年初至今 54 家上市企业首日涨跌幅均值 288%, 首日涨跌幅中值 243%	9
图表 15: 近期申报企业财务信息 (更新时间: 2026.2.2~2026.2.6)	10

1.3 月北证 50 指数将迎 2026 年成份股第一次调整

根据《北证指数计算与维护细则》，依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，季度调整指数样本调整实施生效时间是每年 3 月、6 月、9 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日，半年度调整指数样本调整实施生效时间是每年 6 月、12 月的第二个星期五的下一个交易日。北证 50 指数样本股将进行 2026 年第 1 次调整，实施生效时间将是 2026 年 3 月第二个周五的下一个交易日（即 3 月 16 日）。

图表 1：北证 50 指数成份调整办法

样本空间	选择方法	定期调整
<p>北证 50 指数样本空间由在审核截止日同时满足以下条件的北交所上市公司证券组成：</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 上市时间超过 6 个月，上市以来日均总市值排名在北交所市场前 5 名且发行总市值超过 100 亿元的除外；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； ✓ 非退市风险警示及其他风险警示类上市公司证券。 	<p>北证 50 指数样本按照以下方法选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、价格无明显异常波动或市场操纵的上市公司证券：</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 对样本空间内的证券按照过去六个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券； ✓ 对剩余证券按照过去六个月的日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券，构成最新一期北证 50 指数样本。 	<p>北证 50 指数依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，每季度审核一次样本，并根据审核结果调整指数样本。样本定期调整的参考依据为六个月的日均数据。为有效降低指数样本周转率，北证 50 指数样本每次调整数量比例一般不超过 10%，采用缓冲区规则，排名在前 40 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 60 名的老样本优先保留。</p> <p>为提高指数样本临时调整的可预期性和透明性，北证 50 指数设置备选名单，用于样本定期调整之间发生的临时调整。备选名单中证券数量一般为指数样本数量的 10%。当备选名单中证券数量使用过半时，将及时补充并公告新的备选名单。</p>

资料来源：北交所官网、华源证券研究所

根据《北证指数计算与维护细则》，北证 50 指数将于 2026 年 3 月 16 日进行成份股调整，审核截止日为 2026 年 1 月 30 日。我们以 2026 年 1 月 30 日作为基准日，依据上述条件进行筛选，我们在剔除上市时长【6 个月】和日均成交额不达标公司后，按照区间成交额和市值计算预计新调入指数的 5 家公司或为天工股份、广信科技、利尔达、路桥信息和基康技术，其中此前利尔达满足纳入成份股的量化指标条件，但或由于经营状况等问题导致之前指数调整未被纳入成份股，另外近期路桥信息收到《行政监管措施决定书》，本期也先将其暂且剔除考虑范围，故增加 2 家公司变成天工股份、广信科技、基康技术、创远信科和利通科技。此外，采用缓冲区规则，排名在前 40 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 60 名的老样本优先保留，上期北证 50 成份股的丰光精密、华信永道和青矩技术为第 57、59 和 60 名有可能大概率保留，预估本次调入有可能为 3 家公司：天工股份、广信科技和基康技术。

图表 2：天工股份等公司预计调入

证券代码	证券简称	区间日均成交额（亿元）	区间日均总市值（亿元）	上市时间	调入顺位
920068.BJ	天工股份	1.01	127.12	2025/5/13	预计调入
920037.BJ	广信科技	1.72	83.47	2025/6/26	预计调入
920879.BJ	基康技术	0.73	40.64	2022/12/20	预计调入
920961.BJ	创远信科	2.87	38.92	2020/7/27	备选调入
920225.BJ	利通科技	1.78	38.72	2021/2/25	备选调入
920273.BJ	一致魔芋	1.22	38.37	2023/2/21	备选调入
920885.BJ	星辰科技	1.96	38.36	2021/7/8	备选调入
920005.BJ	鼎佳精密	0.67	38.3	2025/7/31	备选调入

资料来源：Wind、华源证券研究所

注：过去 6 个月指的是 2025.7.31-2026.1.30

根据《北证指数计算与维护细则》，对样本空间内的证券按照过去六个月的日均成交额由高到低排名，剔除排名后 20% 的证券；然后按照市值排序，剔除排名靠后的证券；再参考缓冲区规则。依据前述客观标准筛选，阿为特、纬达光电和机科股份可能被调出。备选名单有青矩技术、华信永道、丰光精密、天马新材和则成电子。整体来看，预测结果和实际调整名单可能存在差异，指数成份调整短期或会导致指数基金被动卖出而出现股价短期波动性，长期还是更多关注基本面的变化。

图表 3：阿为特等公司预计调出

证券代码	证券简称	区间日均成交额 (亿元)	区间日均总市值 (亿元)	上市时间	调出顺位
920693.BJ	阿为特	0.86	32.44	2023/10/27	预计调出
920001.BJ	纬达光电	0.55	33.39	2022/12/27	预计调出
920579.BJ	机科股份	0.57	34.41	2023/11/30	预计调出
920208.BJ	青矩技术	0.47	35.71	2023/6/29	备选调出
920592.BJ	华信永道	1.08	36.03	2023/7/10	备选调出
920510.BJ	丰光精密	0.66	36.44	2020/12/28	备选调出
920971.BJ	天马新材	1.86	37.27	2022/9/27	备选调出
920821.BJ	则成电子	0.86	39.99	2022/7/6	备选调出

资料来源：Wind、华源证券研究所

注：过去 6 个月指的是 2025. 7. 31-2026. 1. 30

回归市场来看，本周 A 股整体呈现弱势调整特征，北证 50 指数单周微跌 0.70%，**往后来看还需继续关注整体 A 股市场的情绪和北交所市场的成交额变化**。本周北交所 2025 年业绩快报已经开始陆续发布，截至 2026 年 2 月 6 日，北交所共有 9 家公司发布 2025 年业绩快报，其中长虹能源、德源药业和雅葆轩 3 家公司，2025 年收入、归母净利润和扣非归母净利润均增长超过 20%。对于下周北交所市场的观点，我们认为，临近春节且假期跨度较长，市场风险偏好大概率趋于谨慎，叠加当前北交所增量资金承接能力仍存短板、海外市场波动加剧，需警惕高位题材标的获利了结引发的阶段性波动风险，市场机会层面，一方面可聚焦主题交易主线及个股边际改善机会的挖掘；另一方面建议以中长期视角，锚定具备真实成长逻辑的科技、高端制造核心主线布局，同时关注估值与市场预期双低但关注度在提升的大消费产业链相关标的（如柏星龙-茅台文旅供应商、太湖雪-“国潮”文创等）。

图表 4：9 家公司披露 2025 年业绩快报

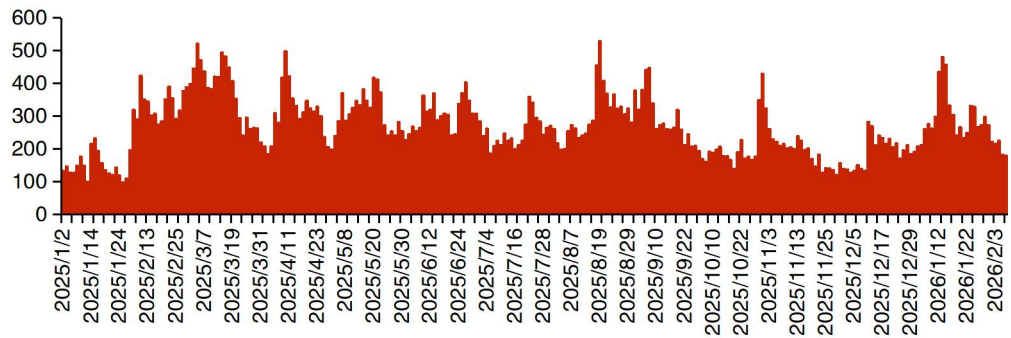
证券代码	名称	营收/万元	增长率 (%)	归母净利润/万元	增长率 (%)	扣非归母净利润/万元	增长率 (%)	Wind 行业
920239.BJ	长虹能源	448,493.22	22.17	24,857.07	26.06	21,994.81	24.86	电气设备
920735.BJ	德源药业	105,775.98	21.80	23,692.91	33.87	22,859.09	34.79	医药生物
920357.BJ	雅葆轩	59,816.35	58.73	6,475.10	34.16	6,166.10	47.06	硬件设备
920879.BJ	基康技术	40,789.71	14.32	8,231.15	6.87	8,088.36	10.94	硬件设备
920726.BJ	朱老六	21,578.62	-9.36	1,976.27	7.43	1,864.31	8.26	食品饮料
920110.BJ	雷特科技	20,134.20	0.63	4,586.43	2.42	4,395.26	6.57	硬件设备
920790.BJ	联迪信息	19,016.64	-15.42	775.21	-19.35	657.61	-4.78	软件服务
920592.BJ	华信永道	18,618.14	-11.36	-3,583.05	-398.12	-3,728.74	-816.87	软件服务
920299.BJ	灿能电力	12,657.59	8.95	2,513.41	2.74	2,295.44	-0.89	硬件设备

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据为 2025 年快报数据

展望 2026 年中期视角，当前位置可以多一些乐观，我们认为可以继续关注几大主线：

- ① 持续推进北交所指数体系建设，加快推出北证 50ETF，我们认为增量资金可期，可关注北证 50 指数或北证专精特新指数中权重占比较大且基本面扎实、估值具备性价比的标的，如同力股份、开发科技等；
- ② 推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品等，关注长周期业绩稳定持续增长且具备全市场稀缺性的新质生产力标的，如广信科技、民士达、锦华新材、纳科诺尔、衢东光、万通液压、海能技术、林泰新材、北矿检测等；
- ③ 储能、商业航天、机器人、AI 等具备政策支持和成长确定性较高的赛道，有望成为行情的主要脉络，聚焦细分领域隐形冠军，关注技术壁垒高和成长弹性大的标的，如海希通讯、海达尔、苏轴股份、并行科技、富士达、华原股份、戈碧迦、骏创科技、三协电机、安达科技、创远信科等；
- ④ 注重促内需扩消费，服务消费相关标的，如欧福蛋业、康农种业、太湖雪、无锡晶海、锦波生物、柏星龙等。

图表 5：2026 年 2 月 6 日北交所成交额 179 亿元

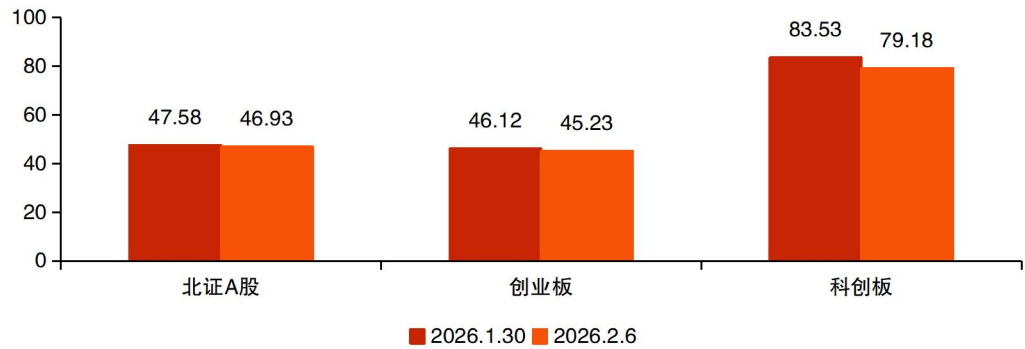


资料来源：Wind、华源证券研究所

2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回落到 47X

本周，科创板、创业板和北证 A 股整体 PE 估值都有所回落，科创板整体 PE 由 83.53X 回落到 79.18X，创业板整体 PE 由 46.12X 回落到 45.23X，北证 A 股整体 PE 由 47.58X 回落到 46.93X。

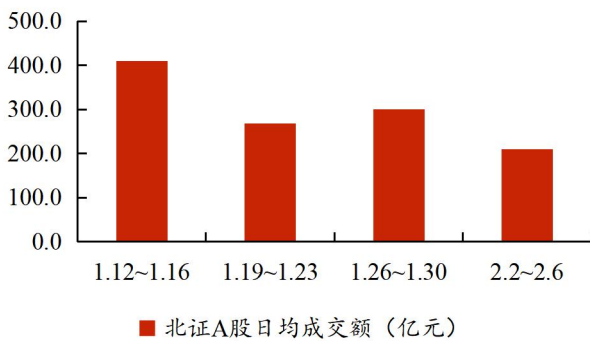
图表 6：北证 A 股整体 PE 回落到 47X



资料来源：Wind、华源证券研究所

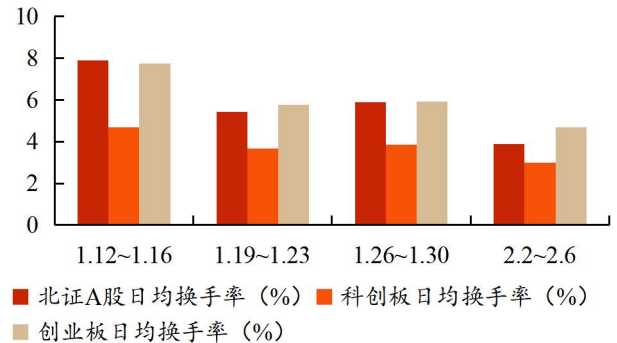
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.2.2-2026.2.6）日均成交额 210 亿元，较上周下跌 30%。北证 A 股本周日均换手率回落到 3.89%、较上周-1.99pcts；科创板本周日均换手率 2.98%，较上周-0.87pcts；创业板本周日均换手率 4.69%，较上周-1.22pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 7：北证 A 股本周日均成交额 210 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

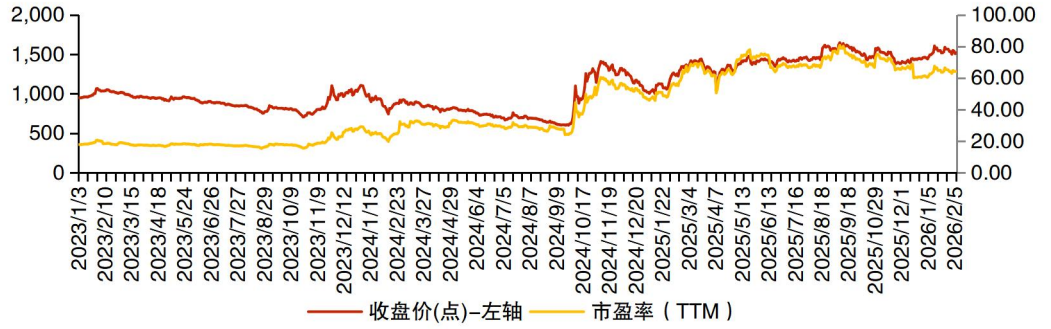
图表 8：北证 A 股本周日均换手率 3.89%



资料来源：Wind、华源证券研究所

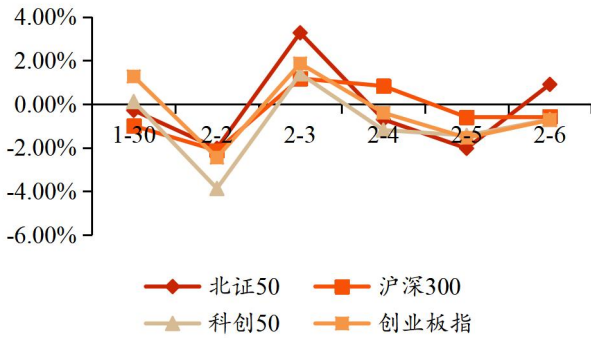
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所下跌，北证 50 指数 PETTM 64X。从几大指数涨跌幅表现来看，科创 50、沪深 300 和创业板本周有所下跌。截至本周（2026.2.6），北证 50 指数报 1,520.89 点，较上周收盘价下跌 0.70%；沪深 300 指数报 4,643.60 点，较上周收盘价下跌 1.33%；科创 50 指数报 1,422.41 点，较上周收盘价下跌 5.76%；创业板指报 3,236.46 点，较上周收盘价下跌 3.28%。

图表 9：北证 50 指数 PETTM 64X



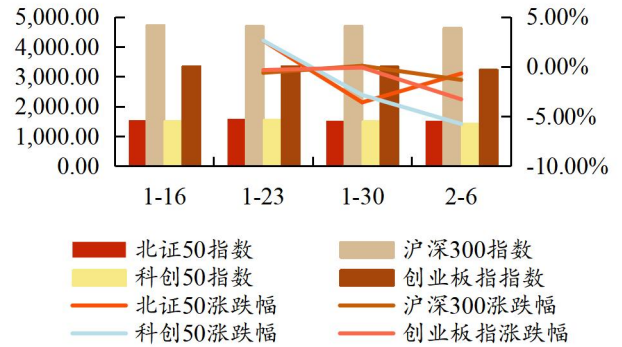
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 10：北证 50 指数报 1,520.89 点，周度下跌 0.7%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 11：科创 50、沪深 300 和创业板周度下跌



资料来源：Wind、华源证券研究所

3. 新股上市：本周无新公司上市

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 6 日，北交所共有 31 家企业新发上市。其中，2026 年 2 月 2 日~2026 年 2 月 6 日无新公司上市。

图表 12：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 2 月 6 日北交所共有 31 家企业新发上市

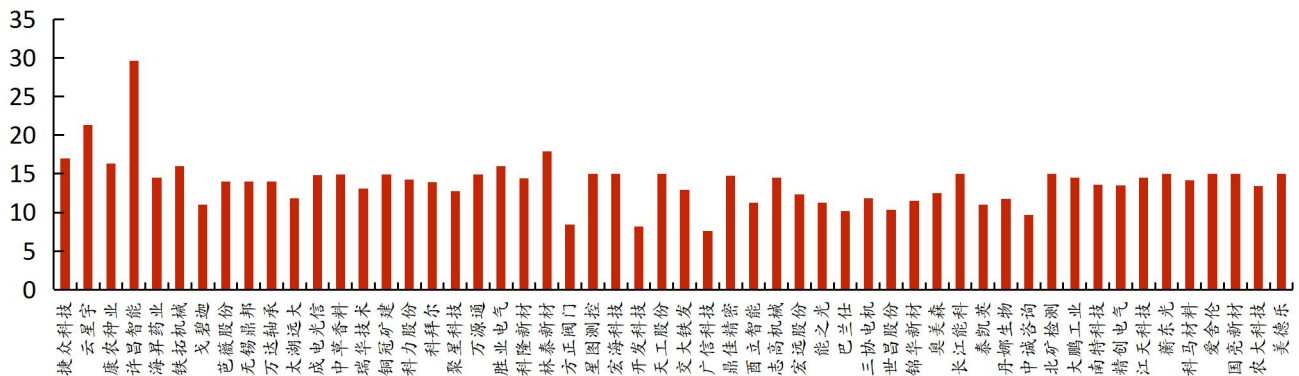
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金净额 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30
2	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
3	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
4	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
5	920086	科马材料	2092	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16
6	920045	衢东光	1025	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
7	920121	江天科技	1321.36	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/19	2025/12/25
8	920035	精创电气	1446	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
9	920124	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025/11/14	2025/11/27
10	920091	大鹏工业	1500	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
11	920160	北矿检测	2832	6.7	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/6	2025/11/18
12	920003	中诚咨询	1400	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
13	920009	丹娜生物	800	17.10	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
14	920020	泰凯英	4425	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28

15	920158	长江能科	3000	5.33	1.60	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
16	920080	奥美森	2000	8.25	1.65	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
17	920015	锦华新材	3266.67	18.15	5.93	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
18	920022	世昌股份	1570	10.9	1.71	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
19	920100	三协电机	1800	8.83	1.59	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
20	920112	巴兰仕	1900	15.78	3.00	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
21	920056	能之光	1478	7.21	1.07	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
22	920018	宏远股份	3068.18	9.17	2.81	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
23	920101	志高机械	2148.15	17.41	3.74	直接定价	2025/8/5	2025/8/8	2025/8/14
24	920007	酉立智能	1120.3	23.99	2.69	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
25	920005	鼎佳精密	2000	11.16	2.23	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
26	920037	广信科技	2000	10	2.00	直接定价	2025/6/17	2025/6/20	2025/6/26
27	920027	交大铁发	1909	8.81	1.68	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
28	920068	天工股份	6000	3.94	2.36	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
29	920029	开发科技	3346.67	30.38	10.17	直接定价	2025/3/18	2025/3/21	2025/3/28
30	920108	宏海科技	2000	5.57	1.11	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
31	920116	星图测控	2750	6.92	1.90	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2

资料来源：Wind、华源证券研究所

2024年1月1日至2026年2月6日，54家上市企业的发行市盈率均值为13.89X、中值为14.23X；首日涨跌幅均值为288%，首日涨跌幅中值为243%；其中2024年至今首日涨幅最大的前3家企业为大鹏工业(+1211%)、衢东光(+878%)和三协电机(+786%)。

图表 13：2024年初至今54家上市企业的发行市盈率均值为13.89X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 14：2024年初至今54家上市企业首日涨跌幅均值288%，首日涨跌幅中值243%



资料来源：Wind、华源证券研究所

4. 新股 IPO：本周 1 家公司注册、2 家公司过会

按最新审核状态分类，2026 年 2 月 2 日-2026 年 2 月 6 日更新信息：晨光电机 1 家公司更新状态至注册；瑞尔竞达、恒道科技、弥富科技和拓普泰克 4 家公司更新状态至提交注册；华汇智能和新富科技 2 家公司更新状态至上市委会议通过；振宏股份、泓毅股份、嘉晨智能、龙鑫智能和百英生物 5 家公司更新审核状态至已问询。此外，下周北交所将会审议 3 家公司 IPO 申请（龙鑫智能、嘉晨智能和振宏股份），北交所新股发行处于常态化进程中。

图表 15：近期申报企业财务信息（更新时间：2026.2.2~2026.2.6）

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
注册								
874468.BJ	晨光电机	工业	0.00	8.27	7,862.60	2026-02-06	2025-06-25	注册
提交注册								
874327.BJ	瑞尔竞达	材料	0.00	4.76	8,484.37	2026-02-06	2025-05-15	提交注册
874202.BJ	恒道科技	工业	0.00	2.34	6,887.18	2026-02-06	2025-06-13	提交注册
874649.BJ	弥富科技	可选消费	0.00	2.73	7,622.42	2026-02-06	2025-06-24	提交注册
874475.BJ	拓普泰克	信息技术	0.00	10.35	10,189.21	2026-02-05	2024-12-30	提交注册
上市委会议通过								
874378.BJ	华汇智能	工业	0.00	4.27	6,262.32	2026-02-04	2025-03-12	上市委会议通过
873855.BJ	新富科技	可选消费	10.41	13.81	7,195.75	2026-02-03	2025-06-19	上市委会议通过
已问询								
874492.BJ	振宏股份	可选消费	0.00	11.36	10,356.66	2026-02-06	2025-06-27	已问询
874347.BJ	泓毅股份	信息技术	0.00	28.88	24,340.57	2026-02-06	2025-10-23	已问询
874302.BJ	嘉晨智能	工业	0.00	3.82	5,737.47	2026-02-05	2025-06-19	已问询
874520.BJ	龙鑫智能	工业	0.00	6.04	12,015.38	2026-02-04	2025-06-19	已问询
874387.BJ	百英生物	医疗保健	0.00	4.02	12,382.77	2026-02-03	2025-06-27	已问询

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.2.6

5. 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

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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。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。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）。