

增持策略周报 (20260420-20260424)

投资要点

投资评级：看好

➤ 本周A股增持事件情况

2026年4月20日至2026年4月24日，共4家上市公司发布股东拟增持公告，具体包括纳尔股份、伊力特、乖宝宠物、国创高新，增持金额均值占总市值比例分别为0.31212%、2.63953%、0.01869%、2.03984%。管理层增持金额占总市值增持比例超过0.1%的公司为先导基电、梅花生物。

综合增持、业绩增速及行业基本面，重点关注：乖宝宠物、梅花生物。

1、乖宝宠物：实控人+总裁+董秘拟增持超1000万元

乖宝宠物近日公告，实际控制人秦华、总裁杜士芳及董秘王鹏拟合计增持公司股份不低于1130万元，其中秦华增持不低于1000万元，杜士芳及王鹏分别增持不低于100万元和30万元。公司主营宠物犬猫食品，自主品牌矩阵持续发力：麦富迪蝉联6年天猫综合排名第一，获“中国宠物食品第一品牌”认证；高端副品牌霸弗天然粮2025年“双十一”全网销售额同比增长79%；另一高端品牌弗列加特完成2.0升级，与中国农大共建“鲜肉宠物精准营养研究中心”，同期销售额增长51%。公司构建了覆盖“基础研究—技术转化—临床验证”的全链条科研体系，并依托WarmData犬猫天性研究大数据中心、上海及泰国研发中心等平台推进源头创新。

2、梅花生物：控股股东首次实施增持1.83亿元

梅花生物控股股东一致行动人于2026年4月23日首次实施增持，合计增持1.83亿元，已超出原增持计划下限（1.725亿元）；其中王爱民已完成个人计划上限并拟继续增持300万至600万元，其余四人已达到计划下限。该增持计划期限为2026年1月14日至2027年1月13日，目前仍在实施中。公司是全球氨基酸龙头企业，赖氨酸、苏氨酸产能全球第一，味精产能全球第二，黄原胶市占率领先，并通过收购日本协和发酵切入高端医药氨基酸市场。公司依托生物发酵技术与全产业链优势，构建“研发—中试—规模化生产”闭环，持续推动合成生物学布局。2025年实现营业收入242.09亿元（同比略降3.43%），归母净利润32.81亿元（同比增长19.72%），其中跨境资产收购产生的非经常性损益增加净利润8.31亿元。报告期内，公司加速全球资源整合与数智化转型，夯实核心竞争力。

➤ 风险提示

数据统计误差；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

增持指数与沪深300指数走势对比



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、本周 A 股增持事件情况	3
二、近一年部分上市公司重要股东增持情况	6
三、风险提示	8

图表目录

表 1：近一周发布股东拟增持公告的上市公司	3
表 2：近一周发布管理层增持公告的部分上市公司	3
表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司	7

一、本周 A 股增持事件情况

1. 本周 A 股上市公司重要股东拟增持情况

2026 年 4 月 20 日至 2026 年 4 月 24 日，共 4 家上市公司发布股东拟增持公告，具体包括纳尔股份、伊力特、乖宝宠物、国创高新，增持金额均值占总市值比例分别为 0.31212%、2.63953%、0.01869%、2.03984%。

表 1：近一周发布股东拟增持公告的上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	股东身份类型	拟增持金额 均值占总市 值（或增持 数量占股 份）比例	归母净利润增速(%)			评级机 构 家数	申万行业
					2025E	2026E	2027E		
002825.SZ	纳尔股份	2026-04-24	个人	0.31212%	-	-	-	0	基础化工--塑料--其他塑料制品
600197.SH	伊力特	2026-04-24	公司	2.63953%	-39.99%	16.03%	15.58%	2	食品饮料--白酒II--白酒III
301498.SZ	乖宝宠物	2026-04-23	高管	0.01869%	7.75%	14.07%	23.42%	22	农林牧渔--饲料--宠物食品
002377.SZ	国创高新	2026-04-24	公司	2.03984%	-	-	-	0	石油石化--炼化及贸易--其他石化

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 本周 A 股上市公司管理层增持情况

2026 年 4 月 20 日至 2026 年 4 月 24 日，管理层增持金额占总市值增持比例超过 0.1% 的公司为先导基电、梅花生物。

表 2：近一周发布管理层增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	增持金额	增持金额 占总市值 (或增持数量占股份) 比例	归母净利润增速			评级机构 家数	申万行业
				2025E	2026E	2027E		
600641.SH	先导基电	7,787.13	0.3021%	216.91%	93.92%	84.09%	4	半导体材料与设备
600873.SH	梅花生物	7,426.90	0.2609%	-16.79%	15.45%	1.75%	12	食品加工与肉类

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

综合增持比例、业绩增速及行业基本面，重点关注乖宝宠物、梅花生物。

1. 乖宝宠物：实控人+总裁+董秘拟增持超 1000 万元

实际控制人秦华、董事兼总裁杜士芳、董事会秘书王鹏拟在未来 6 个月内，以自有资金或自筹资金通过二级市场集中竞价方式合计增持乖宝宠物股份不低于 1,130 万元，其中秦华拟

增持不低于 1,000 万元，杜士芳拟增持不低于 100 万元，王鹏拟增持不低于 30 万元，目前该计划已公告披露并正式进入实施阶段。

乖宝宠物从事宠物食品的研发、生产和销售，主营宠物犬用和猫用多品类宠物食品，主要产品包括科学营养配方的主粮系列，以畜禽肉、鱼肉等为主要原料的零食系列以及犬猫保健品系列等。公司持续深化自主品牌战略布局，2025 年实现多维度突破发展。公司旗下主力品牌麦富迪持续领跑行业，蝉联 6 年天猫综合排名第一，荣膺“中国宠物食品第一品牌”权威认证。麦富迪高端副品牌霸弗天然粮迅速崛起，2025 年“双十一”期间全网销售额同比增长 79%，这一显著增长进一步巩固了品牌市场地位，极大提升了品牌的高端形象和消费者认知度。公司高端品牌战略成效显著，完成品牌 2.0 升级的弗列加特以“鲜肉精准营养”为核心竞争力，创新推出分阶精准养护的 0 压乳鲜乳源猫粮系列。2025 年弗列加特秉持“以科研驱动创新”核心战略，携手中国农业大学合作建设的首个《鲜肉宠物精准营养研究中心》落地，荣获中国国际宠物用品展“主粮类”金奖、派读奖 2025 年年度用户喜爱的品牌，2025 年“双十一”期间，全网销售额同比增长 51%，这一成绩不仅体现了品牌在行业中的领先地位，也印证了广大用户对弗列加特产品的喜爱与认可。公司经过十几年国外市场的发展，通过生产宠物食品 OEM/ODM 产品，与沃尔玛、品谱、PetSmart 等国际知名企业建立了良好的合作关系，产品销往北美、欧洲、日韩等多个海外地区。2021 年公司通过收购美国著名宠物食品品牌“Waggin'Train”持续布局国外市场。

公司遵循以犬猫生理和天性营养需求为导向的产品设计研发机制，注重养宠科学性和消费者体验，建立了完善的研发设计流程，并通过数智化建设赋能研发。对于自有品牌业务，公司产品发展中心在对市场进行深入调研的基础上，规划符合宠物自身需求和宠主需求的产品，利用数字化工具不断完善产品方案并形成最终的生产标准。对于 OEM/ODM 业务，公司一方面推进自主研发工作，通过新品拓展客户资源，另一方面根据客户对产品配方、用途、工艺等方面的需求，针对性研制符合客户要求的产品。2025 年，乖宝宠物的研发战略实现关键跃升，全面转向“基础研究与技术转化双轮驱动”，基于天性饮食技术向善的理念，建设了 WarmData 犬猫天性研究大数据中心，以源头创新引领行业技术变革。当前公司依托上海研发中心、总部研发中心以及犬猫天性营养研究与发展中心等核心科研平台，构建起覆盖“基础研究-技术转化-临床验证”全链条科研创新体系。公司以前沿技术应用和国际法规标准同步接轨为核心导向，不断完善聊城研发中心，上海研发中心，泰国研发中心并积极筹建新西兰研发中心。公司围绕犬猫基础科学研究、产品创新与新品类开发、前沿技术前瞻性布局、高价值功效食材挖掘、全球高端人才引进培育、产品本地化精准研发等关键领域实现全链条、一体化布局，持续打造具有全球竞争力的研发体系与技术壁垒。

2、生产模式公司的生产模式以自主加工为主。公司自主加工模式可根据业务类型划分为自有品牌业务生产模式和 OEM/ODM 业务生产模式。对于自有品牌业务，公司销售部门生成预测订单，生产部门根据预测订单制定生产计划组织生产；对于 OEM/ODM 业务，公司按照以销定产的方式组织生产。乖宝宠物食品集团股份有限公司 2025 年年度报告全文 173、采购模式公司集采中心基于生产部门提供的生产计划，结合材料库存情况和采购周期，制定需求计划，再经过请购、询价、比价、合同评审等一系列流程与合格供应商签订采购合同。

4、销售模式公司自有品牌业务主要集中在国内，按照直接销售对象是否为终端消费者可分为直销和经销模式。

直销模式主要通过电商平台开设品牌旗舰店的方式向终端消费者提供产品。经销模式包括线上和线下渠道，其中线上渠道通过经销商在互联网平台销售，线下渠道通过区域经销商进行销售。2021年下半年公司完成“Waggin'Train”品牌收购后继续在境外进行销售。公司境外销售自有品牌产品主要包含商超和经销两种模式。公司 OEM/ODM 业务主要通过行业展会等专业渠道积累海外客户资源，公司与境外沃尔玛、品谱、PetSmart 等国际知名企业合作，按照客户订单需求生产宠物食品。此外，公司还有面向国内品牌的 OEM/ODM 业务。

近年来，在我国经济水平提升、人均可支配收入增长、人们对宠物陪伴的精神需求增加等多重因素的影响下，宠物经济得到了蓬勃发展。作为饲养宠物的刚性需求，宠物食品贯穿宠物整个生命周期，宠物食品行业规模也随之经历了快速增长。

公司秉承“全球视野，持续创新”“一切为了客户，一切为了创新；成就人才，成就伙伴”的经营理念，注重产品研发、工艺和营销的创新。在产品创新方面，公司密切跟踪行业发展趋势和市场需求，基于完善的产品研发流程和人才激励机制，不断创新、完善产品方案，以更好地满足消费者需求。在工艺技术创新方面，公司重视生产工艺改进，在引进国外先进设备的基础上，把控生产管理，优化生产技术，有效地提高了生产效率。在营销创新方面，公司能够及时把握市场发展方向，通过新媒体内容和社交平台推广自有品牌，持续提升品牌知名度和影响力。良好的创新能力使得公司能够及时对市场需求做出反应，通过持续创新为公司业务带来新的增长点。公司重视销售渠道建设，在境内市场，公司已实现线上、线下全渠道运行格局，逐步提高用户覆盖与辐射能力。公司与天猫、京东、抖音等主要电商平台建立良好的合作关系，通过线上直销、线上经销相结合的方式覆盖广阔的消费群体，线上业务规模呈上升趋势。同时公司积极拓展线下网点，在全国大部分重要城市建立了面向各地宠物专门店、宠物医院的线下销售渠道。在国际市场，公司产品销往美国、欧洲、日韩等多个国家和地区，已积累一批优质的品牌客户并建立长期、良好的合作关系。随着数字信息化的发展，线上、线下全渠道运营模式将是品牌商未来规模发展扩大的战略通道。公司将通过线下渠道引导、教育消费者，通过线上渠道满足消费者复购便利需求，从而进一步提升公司业绩。公司致力于品牌形象建设，在专业的售后服务及优秀的产品质量之外，公司已形成了一套相对有效的营销推广模式：借助泛娱乐化的品牌营销和多样化的线上平台推广，公司自有品牌“麦富迪”“弗列加特”的知名度在大众消费者中持续提升。2025 年麦富迪主品牌通过“产品结构升级+全域营销渗透”，以科研创新为内核，蝉联 6 年天猫综合排名第一（数据来源：电商平台战报）；弗列加特通过核心技术突破塑造高端产品力，在业界屡获奖项，是对弗列加特产品实力与市场表现的认可。公司秉承“质量第一”的原则，始终将产品质量安全放在业务运营的重中之重。公司遵循国际生产标准，成品检测坚持实验室设备内部检测与第三方检测相结合，从根本上确保产品质量的安全。公司及其生产子公司通过了 BRCGS 认证、FSSC22000 认证、FSMA 认证、IFS 认证、GMP 认证等；同时取得了海关 AEO 高级认证，是世界各国海关对高信用企业的统称，海关授予企业的最高信用等级；取得美国 FDA、加拿大 CFIA、日本 MAFF、欧盟卫生与食品安全局等海外宠物食品消费大国官方机构的现场审核并认可，是国内取得行业权威认证较多的企业。公司还是宠物食品行业内少数拥有 CNAS 认证检测中心的企业之一。凭借稳定的产品质量和良好的商业信誉，公司积累了一批

优质的海外客户，如沃尔玛、品谱、PetSmart 等对产品质量高标准、严要求的国际一流企业，并为之建立了长期、良好的合作关系。

2025 年公司实现营收 67.69 亿元，同比增长 29.06%，实现归母净利润 6.73 亿元，同比增长 7.75%。其中自有品牌业务收入 49.65 亿元，同比增长 40.06%，公司盈利能力持续提升，继续保持着行业头部地位。

2、梅花生物：控股股东首次实施增持 1.83 亿元

控股股东一致行动人王爱军、何君、王爱玲、王爱民、王爱娣于 2026 年 4 月 23 日实施首次增持，以自有或自筹资金通过集中竞价方式合计增持公司股份 1.83 亿元，占原增持计划下限（1.725 亿元）的 105.9%。其中，王爱民增持近 1.2 亿元已完成计划上限，并拟继续增持 300 万至 600 万元；其余四人均已达到计划下限。该增持计划原于 2026 年 1 月 15 日披露，实施期限为 2026 年 1 月 14 日至 2027 年 1 月 13 日，目前仍在实施中。

公司为全球氨基酸龙头企业，赖氨酸、苏氨酸产能全球第一，味精产能全球第二，黄原胶市占率全球领先，通过收购日本协和发酵，成功切入高端医药氨基酸市场，进一步巩固龙头地位。2.全产业链优势突出：公司依托成熟的生物发酵产业，以及全基因组测序、生物信息学分析、基因编辑、代谢工程、细胞培养等生物学技术，构建起完整的生物制造全产业链；同时统筹规划建设多处中试平台，实现“研发—中试—工程—规模化生产”的闭环体系。一方面推动新菌种、新工艺快速在大生产中落地，持续降低成本；一方面不断承接新技术、新产品，打通从实验室到生产的关键一步，丰富产品矩阵，拓宽产业边界。3.应对全球竞争能力持续提升：经过多年积累，公司搭建了完善的全球化运营服务体系和可复制的经营管理体系，依托强大的工程建设能力、专业的国际化管理团队，为后续并购整合与海外绿地投资提供有力支撑，稳步推进国际化布局，向“合成生物领军企业”的战略目标迈进。

2025 年公司实现营业收入 242.09 亿元，较上年同期下降 3.43%，报告期内，赖氨酸、异亮氨酸等产品产能持续释放，产销量稳步提升。但受原材料价格下跌传导影响，主要产品销售价格下行，致使营业收入同比略有下降；实现归属于上市公司股东的净利润 32.81 亿元，较上年同期增长 19.72%，因完成跨境资产收购所产生的非经常性损益增加净利润 8.31 亿元。报告期内，公司坚持战略定力与长期主义，以协和发酵项目圆满落地为契机，加速全球资源整合与产能布局，抢占合成生物学发展高地，同步推进数智化转型与组织能力建设，在行业深度调整中夯实核心竞争力。

二、近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 4 月 27 日至 2026 年 4 月 27 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

(1) 去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；

(2) 保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>1%（均取公告上下限的均值计算）；

(3) 基本面指标筛选：万得一致预期的 2025-2027 年归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家；

(4) 结合行业景气度进行筛选，筛选后的列表如下：

表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金额占市值比	一致预期的归母净利润增速			评级机构家数	行业
				2025E	2026E	2027E		
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	85.84%	52.10%	32.43%	6	石油石化-炼化及贸易-炼油化工
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	70.14%	20.48%	15.69%	17	电子-电子化学品II-电子化学品III
603733.SH	仙鹤股份	2025/4/9	2.79%	8.20%	23.18%	20.21%	10	轻工制造-造纸-特种纸
000915.SZ	华特达因	2025/6/27	2.78%	7.58%	8.71%	8.62%	3	医药生物-化学制药-化学制剂
000422.SZ	湖北宜化	2025/5/16	2.18%	69.07%	16.27%	12.98%	8	基础化工-农化制品-氮肥
301216.SZ	万凯新材	2025/3/19	2.16%	147.56%	250.7%	40.37%	3	基础化工-塑料-其他塑料制品
002034.SZ	旺能环境	2025/3/13	2.01%	19.71%	6.12%	5.96%	5	环保-环境治理-固废治理
601058.SH	赛轮轮胎	2025/4/8	1.90%	0.08%	20.12%	17.81%	25	汽车-汽车零部件-轮胎轮毂
000528.SZ	柳工	2025/4/26	1.83%	28.27%	35.84%	28.33%	20	机械设备-工程机械-工程机械整机
600905.SH	三峡能源	2025/4/9	1.82%	1.68%	7.44%	8.01%	12	公用事业-电力-风力发电
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	16.47%	17.54%	13.70%	4	机械设备-通用设备-金属制品
002493.SZ	荣盛石化	2025/4/10	1.76%	160.10%	82.22%	36.73%	20	石油石化-炼化及贸易-炼油化工
002643.SZ	万润股份	2025/2/21	1.76%	70.14%	20.48%	15.69%	17	电子-电子化学品II-电子化学品III
600583.SH	海油工程	2025/4/9	1.70%	10.54%	11.69%	8.72%	7	石油石化-油服工程-油气炼化工程
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	42.65%	19.94%	14.44%	28	建筑材料-玻璃纤维-玻纤制造
601827.SH	三峰环境	2025/5/23	1.64%	10.30%	6.19%	6.40%	4	环保-环境治理-固废治理
603225.SH	新凤鸣	2025/4/11	1.59%	10.60%	46.13%	22.76%	20	基础化工-化学纤维-涤纶
000932.SZ	华菱钢铁	2025/9/11	1.50%	80.36%	14.09%	6.74%	11	钢铁-普钢-板材
301096.SZ	百诚医药	2025/6/12	1.50%	170.35%	63.79%	40.78%	5	医药生物-医疗服务-医疗研发外包
601838.SH	成都银行	2025/4/9	1.49%	5.22%	6.78%	7.64%	24	银行-城商行II-城商行III
601233.SH	桐昆股份	2025/4/24	1.48%	72.99%	45.41%	22.05%	27	石油石化-炼化及贸易-其他石化
600623.SH	华谊集团	2025/3/18	1.45%	11.41%	40.53%	11.13%	5	基础化工-化学原料-煤化工
003035.SZ	南网能源	2025/4/9	1.40%	976.34%	17.80%	15.89%	5	公用事业-电力-电能综合服务
000301.SZ	东方盛虹	2025/6/17	1.38%	126.50%	90.57%	46.08%	4	石油石化-炼化及贸易-炼油化工
601600.SH	中国铝业	2025/4/9	1.37%	16.62%	10.88%	7.59%	12	有色金属-工业金属-铝
002039.SZ	黔源电力	2025/4/16	1.28%	107.10%	4.62%	8.69%	4	公用事业-电力-水力发电
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	52.20%	19.66%	17.86%	4	基础化工-化学制品-其他化学制品
603306.SH	华懋科技	2025/5/7	1.21%	19.71%	73.32%	38.20%	4	汽车-汽车零部件-车身附件及饰件
600388.SH	龙净环保	2025/6/10	1.18%	41.22%	25.90%	19.56%	7	环保-环保设备II-环保设备III
600418.SH	江淮汽车	2025/4/8	1.12%	59.62%	394.91%	172.50%	13	汽车-商用车-商用载货车
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	19.96%	4.34%	9.38%	18	基础化工-化学制品-食品饲料添加剂
601117.SH	中国化学	2025/4/12	1.04%	10.33%	9.19%	8.64%	14	建筑装饰-专业工程-化学工程

600761.SH	安徽合力	2025/4/11	1.03%	8.25%	11.96%	13.20%	20	机械设备-工程机械-工程机械整机
600415.SH	小商品城	2025/4/9	1.02%	45.38%	32.10%	19.48%	27	商贸零售-一般零售-商业物业经营
001203.SZ	大中矿业	2025/3/11	1.02%	14.68%	14.45%	23.58%	4	钢铁-冶钢原料-铁矿石
600143.SH	金发科技	2025/9/20	1.00%	74.44%	32.29%	24.90%	15	基础化工-塑料-改性塑料
600388.SH	龙净环保	2025/6/10	1.19%	33.95%	31.56%	21.46%	8	环保--环保设备II--环保设备III
601168.SH	西部矿业	2026/04/08	2%	24.26	36.39	16.43	9	有色金属--工业金属--铜
000301.SZ	东方盛虹	2026-04-17	1.92677%	107.36%	945.51%	47.09%	4	石油石化--炼化及贸易--炼油化工

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、风险提示

数据统计误差；

研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。