

2026年06月06日

证券分析师

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

联系人

北交所市场迎反弹，后续关注政策落地与增量资金，并购常态化趋势愈发确立

——北交所周观察第七十九期（20260607）

投资要点：

- **政策红利持续落地叠加专精特新企业做大做强的内在需求，北交所上市公司并购整合活跃度显著抬升。**2026年6月5日，秉扬科技发布公告，拟通过发行股份及支付现金方式收购知行股份100%股权，并配套募集资金。我们认为本次收并购具备较好的产业协同，也是北交所上市公司通过发行股份的方式并购新三板挂牌公司的案例。2026年受益于北交所并购重组配套政策落地优化，板块上市公司并购整合活跃度显著抬升，并购项目持续落地、类型日趋丰富。**控制权收购、产业链横向扩产、上下游纵向延伸等多类交易并行：**江丰电子作价受让凯德石英控制权，落地跨板块入主北交所公司标杆案例；科达自控现金收购海图科技夯实矿山智能化主业；秉扬科技筹划发行股份搭配现金收购新三板知行股份；与此同时，**民士达布局芳纶上游、华洋赛车补齐西南整车产能、易实精密外延汽车精密零部件、五新智能完成配套企业全资收购等**，半导体、细分新材料、汽车零部件、工程机械、工业软件等景气赛道成为并购集中区域。**交易结构上**小额标的沿用现金收购，中大型产业并购逐步普及“**股份支付 + 配套融资**”方案，**并购逻辑普遍立足主业补强产能、客户与产业链资源，产业协同特征突出。**
- **北交所市场迎来反弹，后续关注政策落地节奏与增量资金入市两大变量。**本周北证50指数涨幅4.42%。6月5日市场出现风格切换，高位科创、创业板资金或分流涌入北交所标的，**横向对比科创板、创业板估值，北交所整体估值折价优势凸显，性价比逐步抬升。**展望下周，我们判断北交所整体维持震荡偏强运行格局，行情以结构性演绎为主，**后续继续重点跟踪北证50权重标的的估值修复进程，指数在关键支撑位有效企稳，建议聚焦估值具备性价比、业务拥有稀缺核心优势，以及受流动性影响深度超跌的企业。****当前市场机会可聚焦五大方向择优布局：**其一，优选2026年盈利拐点较明确、增速延续高景气的标的，**如并行科技、安达科技、衢东光等**；其二，把握AI产业驱动下的科技成长主线，如**半导体、PCB产业链相关标的**，关注**凯德石英、中科仪、赛英电子、锐翔智能、戈碧迦等产业链标的**；其三，继续关注受市场整体调整带动估值回落、具备全市场稀缺属性的优质标的，**如民士达、海能技术、纳科诺尔等**；其四，把握北证50指数季度调整窗口，本次调整将于6月15日正式生效，调入标的（**锦华新材、三协电机和科力股份**）有望迎来被动资金增配，调入标的在调整生效日前通常具备显著的超额收益弹性；其五，关注地缘动荡背景下相关产业链交易机会，**锚定农产品价格预期上涨方向，关注康农种业等。****北交所市场正处于关键转折节点，后续可关注政策落地与增量资金。**
- **北证A股PE回升到42X，日均成交额回升到244亿元。**本周，科创板和创业板整体PE有所回落，科创板PE由91.73X回落到89.18X，创业板整体PE由49.38X回落到48.76X，北证A股整体PE有所回升，由40.38X回升到41.67X。**流动性来看**，北证A股日均换手率4.75%，科创板3.53%，创业板4.81%。**指数来看**，创业板、科创50和沪深300指数周度下跌。
- **本周2家公司注册、1家公司提交注册，下周3家公司上会。**康美特和欧伦电气2家公司更新状态至注册；珈凯生物1家公司更新状态至提交注册；**华大海天和杰锋动力2家公司更新状态至上市委会议通过；宇特光电、远大健科、耀泰股份、鑫巨宏、前景无忧、星基智造和宏景电子等11家公司更新审核状态至已问询；海明润、邦正精机、诚丰新材和欣战江4家公司更新状态至已受理；荣鹏股份和奉天电子2家公司更新状态至终止。****此外，下周北交所将会审议3家公司IPO申请（威易发、世纪数码和百迈科），北交所新股发行处于提速进程中。**
- **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. 周度观点：北交所市场迎来反弹，后续继续关注政策落地与增量资金 .....	4
2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回升到 42X .....	6
3. 新股上市：本周 1 家新公司上市 .....	7
4. 新股 IPO：本周 2 家公司注册、1 家公司提交注册 .....	9
5. 风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1: 北交所上市公司并购整合活跃度显著抬升 .....	4
图表 2: 2026 年 6 月 5 日北交所成交额 319 亿元 .....	5
图表 3: 北证 A 股整体 PE 回升到 42X .....	6
图表 4: 北证 A 股本周日均成交额 244 亿元 .....	6
图表 5: 北证 A 股本周日均换手率 4.75% .....	6
图表 6: 北证 50 指数 PETTM 54X .....	7
图表 7: 北证 50 指数报 1,299.07 点, 周度上涨 4.42% .....	7
图表 8: 创业板指、科创 50 和沪深 300 周度下跌 .....	7
图表 9: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 5 日北交所共有 57 家企业新发上市 .....	7
图表 10: 2024 年初至今 80 家上市企业的发行市盈率均值为 14.46X .....	9
图表 11: 2024 年初至今 80 家上市企业首日涨跌幅均值 270%, 首日涨跌幅中值 204% .....	9
图表 12: 近期申报企业财务信息 (更新时间: 2026.6.1~2026.6.5) .....	9

## 1. 周度观点：北交所市场迎来反弹，后续继续关注政策落地与增量资金

2026年6月5日，北交所上市公司秉扬科技发布停牌公告，其拟通过发行股份及支付现金方式收购知行股份100%股权，并配套募集资金。公司股票自2026年6月8日起停牌，预计将于6月23日前复牌。秉扬科技是以自有专利技术对低品位粘土矿、煤矸石、高炉尾渣等固体废弃物进行资源综合利用的企业，知行股份为客户提供绿色环保、低碳节能的各类优质沥青混合料路面材料和专业一体化的沥青路面铺装养护服务，我们认为本次收并购具备较好的产业协同，也是北交所上市公司通过发行股份的方式并购新三板挂牌公司的案例。

**2026年受益于北交所并购重组配套政策落地优化，板块上市公司并购整合活跃度显著抬升，年内从一季度到二季度并购项目持续落地、类型日趋丰富。**控制权收购、产业链横向扩产、上下游纵向延伸等多类交易并行：江丰电子作价受让凯德石英控制权，落地跨板块入主北交所上市公司标杆案例；科达自控现金收购海图科技夯实矿山智能化主业，成为现金并购范本；秉扬科技筹划发行股份搭配现金收购新三板知行股份，开创北交所换股并购挂牌公司新模式；与此同时，民士达布局芳纶上游、华洋赛车补齐西南整车产能、易实精密外延汽车精密零部件、五新智能完成配套企业全资收购等，半导体、细分新材料、汽车零部件、工程机械、工业软件等高景气赛道成为并购集中区域。交易结构上小额标的沿用传统现金收购，中大型产业并购逐步普及“股份支付+配套融资”方案，并购逻辑普遍立足主业补强产能、客户与产业链资源，产业协同特征突出。北交所作为服务创新型中小企业的主阵地，其并购重组活动已成为观测产业升级与资本流向的关键窗口。2024年“并购六条”及2025年北交所重组新规的密集落地，标志着政策红利驱动北交所并购从“量”到“质”转向——合规高效成为主线，产业链整合与科技制造领域并购明显提速。

图表 1：北交所上市公司并购整合活跃度显著抬升

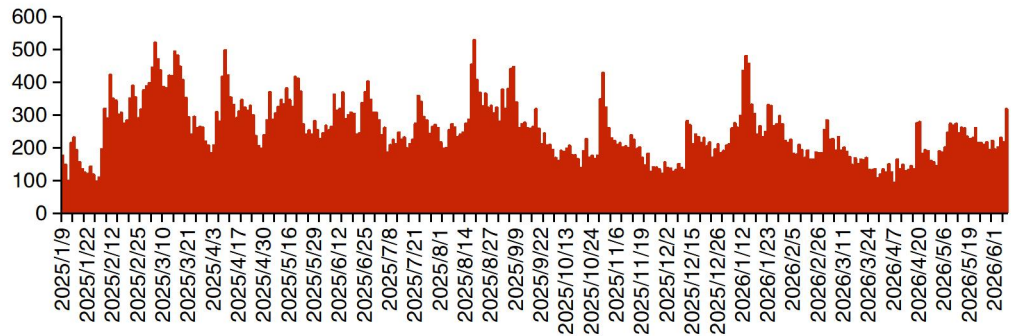
首次公告日	最新公告日	证券简称	事件名称	最新进度	并购形式	支付方式
2026-06-05	2026-06-05	秉扬科技	攀枝花秉扬科技收购知行股份100%股权	达成意向	发行股份购买	现金, 股权
2026-05-29	2026-06-03	五新智能	五新智能收购兴中科技0.0943%股权后实现100%控股	实施完成	协议转让	现金
2026-05-26	2026-05-26	易实精密	易实精密拟现金收购恒进机电100%股权	达成意向	协议转让	现金
2026-05-25	2026-05-25	民士达	烟台民士达收购南通中菱电力股权	签署协议	协议转让	现金
2026-05-12	2026-05-26	华洋赛车	华洋赛车购买重庆峻驰49%股权	董事会预案	发行股份购买	现金, 股权

资料来源：Choice、华源证券研究所

回归市场，本周北证50指数迎来阶段性修复行情，周涨幅4.42%。行情节奏呈现分化特征，前四个交易日指数延续此前调整态势，6月5日市场出现风格切换，高位科创、创业板资金或分流涌入北交所小盘专精特新标的，横向对比科创板、创业板估值，北交所整体估值折价优势凸显，配置性价比逐步抬升。外围维度，周五美股大幅震荡或对A股开盘情绪形成短期扰动。展望下周，判断北交所整体维持震荡偏强运行格局，行情以结构性演绎为主，后

续继续重点跟踪北证 50 权重标的的估值修复进程，指数在关键支撑位有效企稳，建议聚焦估值具备性价比、业务拥有稀缺核心优势，以及受流动性影响深度超跌的企业。后续关注政策落地节奏与增量资金入市两大变量。**当前市场机会依然可聚焦五大高确定性主线择优布局：**其一，优选 2026 年盈利拐点较明确、增速延续高景气的标的，如并行科技、安达科技、衢东光等；其二，把握 AI 产业驱动下的科技成长主线，如半导体、PCB 产业链相关标的，关注凯德石英、中科仪、赛英电子、锐翔智能、戈碧迦等产业链标的；其三，继续关注受市场整体调整带动估值回落、具备全市场稀缺属性的优质标的，如民士达、海能技术、纳科诺尔等；其四，把握北证 50 指数季度调整窗口，本次调整将于 6 月 15 日正式生效，调入标的（锦华新材、三协电机和科力股份）有望迎来被动资金增配，调入标的在调整生效日前通常具备显著的超额收益弹性；其五，继续关注地缘动荡背景下相关产业链交易机会，锚定农产品价格预期上涨方向，关注康农种业等优质玉米种企。北交所市场正处于关键转折节点，预计 2026 年全年北交所行情有望呈现前低后高的演进态势，后续可关注政策落地与增量资金的变量。

**图表 2：2026 年 6 月 5 日北交所成交额 319 亿元**

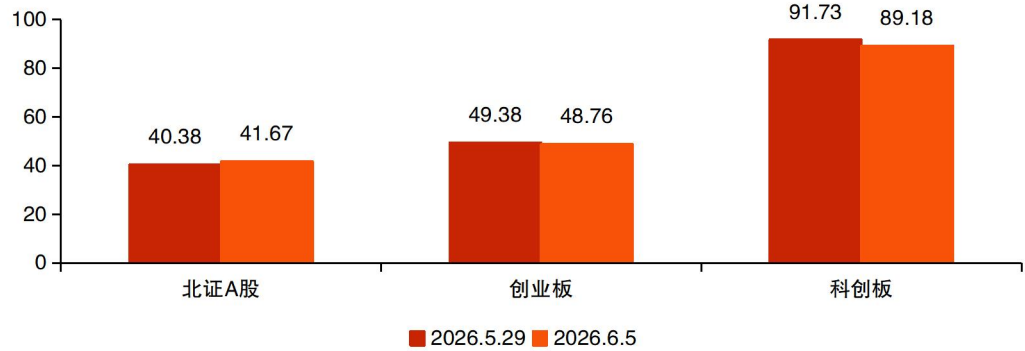


资料来源：Wind、华源证券研究所

## 2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回升到 42X

本周,科创板和创业板整体 PE 估值有所回落,科创板整体 PE 由 91.73X 回落到 89.18X,创业板整体 PE 由 49.38X 回落到 48.76X,北证 A 股整体 PE 有所回升,由 40.38X 回升到 41.67X。

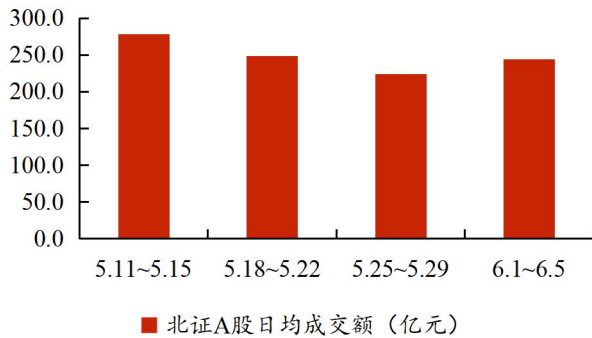
图表 3：北证 A 股整体 PE 回升到 42X



资料来源：Wind、华源证券研究所

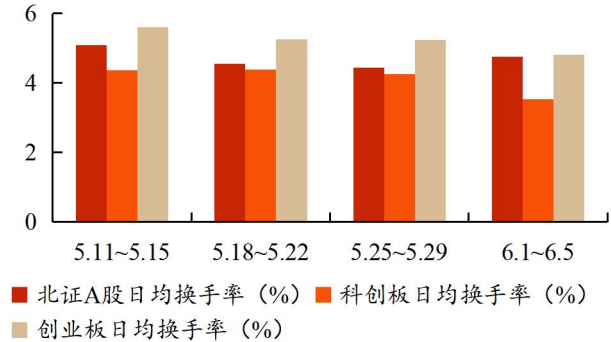
从流动性表现来看,北证 A 股本周 (2026.6.1-2026.6.5) 日均成交额 244 亿元,较上周上涨 9%。北证 A 股本周日均换手率回升到 4.75%、较上周+0.3pcts;科创板本周日均换手率 3.53%,较上周-0.72pcts;创业板本周日均换手率 4.81%,较上周-0.43pcts。注:换手率为区间换手率(算术平均)。

图表 4：北证 A 股本周日均成交额 244 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

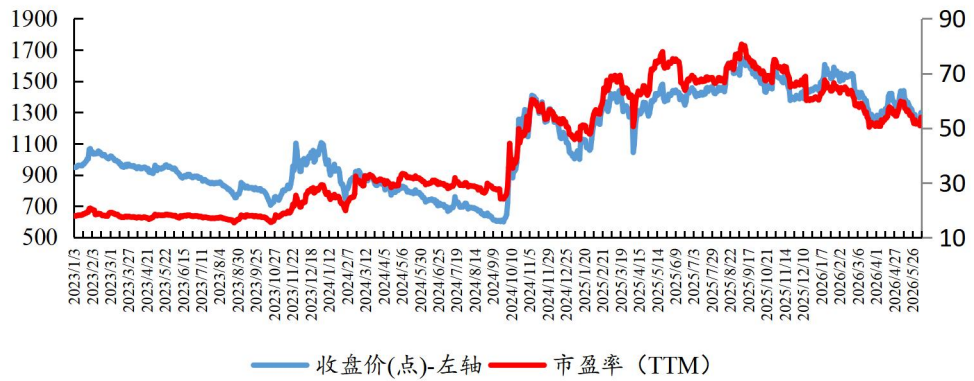
图表 5：北证 A 股本周日均换手率 4.75%



资料来源：Wind、华源证券研究所

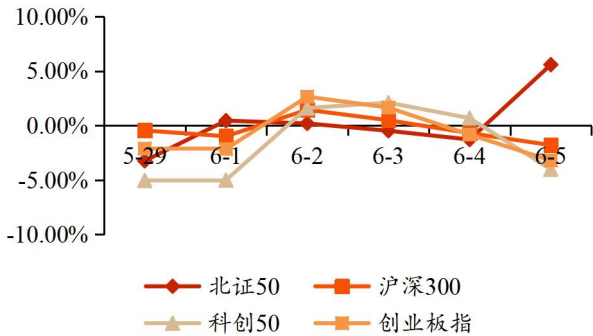
从北证 50 指数来看,北证 50 指数本周整体有所上涨,北证 50 指数 PEG 54X。从几大指数涨跌幅表现来看,创业板指、科创 50 和沪深 300 本周有所下跌。截至本周 (2026.6.5),北证 50 指数报 1,299.07 点,较上周收盘价上涨 4.42%;沪深 300 指数报 4,816.92 点,较上周收盘价下跌 1.54%;科创 50 指数报 1,668.33 点,较上周收盘价下跌 4.74%;创业板指报 3,957.94 点,较上周收盘价下跌 1.98%。

图表 6：北证 50 指数 PETTM 54X



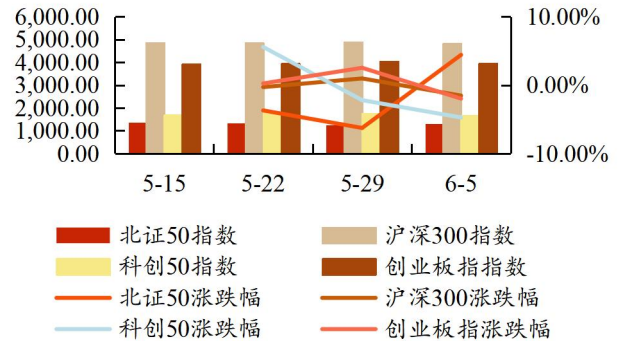
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 7：北证 50 指数报 1,299.07 点，周度上涨 4.42%



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 8：创业板指、科创 50 和沪深 300 周度下跌



资料来源：Wind、华源证券研究所

### 3. 新股上市：本周 1 家新公司上市

2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 5 日，北交所共有 57 家企业新发上市。其中，2026 年 6 月 1 日~2026 年 6 月 5 日 1 家新公司上市-新睿电子。

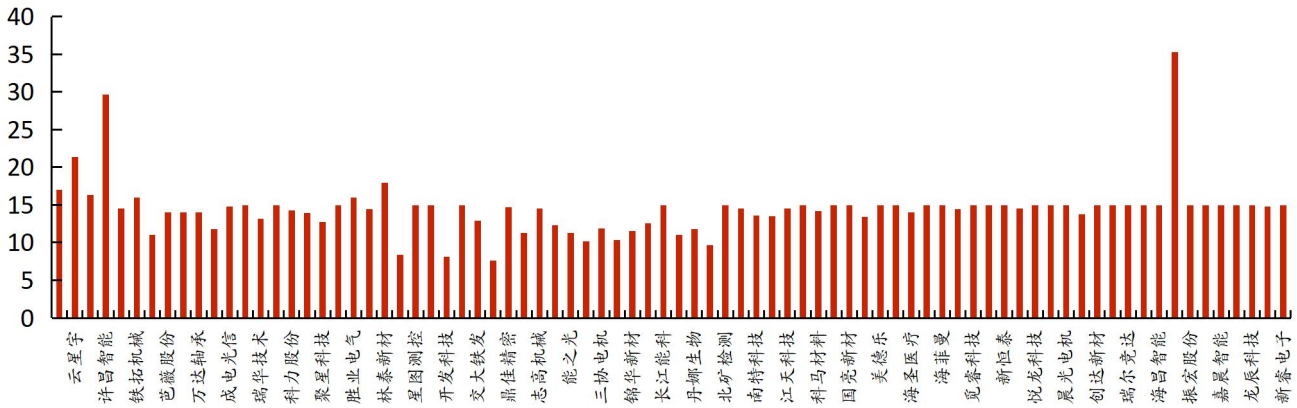
图表 9：2025 年 1 月 1 日到 2026 年 6 月 5 日北交所共有 57 家企业新发上市

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	920211	新睿电子	640	25.19	1.61	直接定价	2026/5/25	2026/5/28	2026/6/5
2	920218	新天力	2341.78	12.19	2.85	直接定价	2026/5/20	2026/5/25	2026/5/29
3	920161	龙辰科技	3399.85	9.21	3.13	直接定价	2026/5/18	2026/5/21	2026/5/27
4	920220	朗信电气	1324.13	28.29	3.75	直接定价	2026/5/13	2026/5/18	2026/5/22
5	920096	嘉晨智能	1800	14.43	2.60	直接定价	2026/5/6	2026/5/11	2026/5/18
6	920178	锐翔智能	1374.62	29.47	4.05	直接定价	2026/4/27	2026/4/30	2026/5/15
7	920200	振宏股份	2291	20.58	4.71	直接定价	2026/4/22	2026/4/27	2026/5/7
8	920186	中科仪	5200	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29
9	920156	海昌智能	2412	20.93	5.05	直接定价	2026/4/15	2026/4/20	2026/4/27
10	920125	鸿仕达	1350	16.57	2.24	直接定价	2026/4/13	2026/4/16	2026/4/24
11	920191	瑞尔竞达	4435	7.71	3.42	直接定价	2026/4/9	2026/4/14	2026/4/20
12	920177	恒道科技	1308	21.8	2.85	直接定价	2026/4/7	2026/4/10	2026/4/16

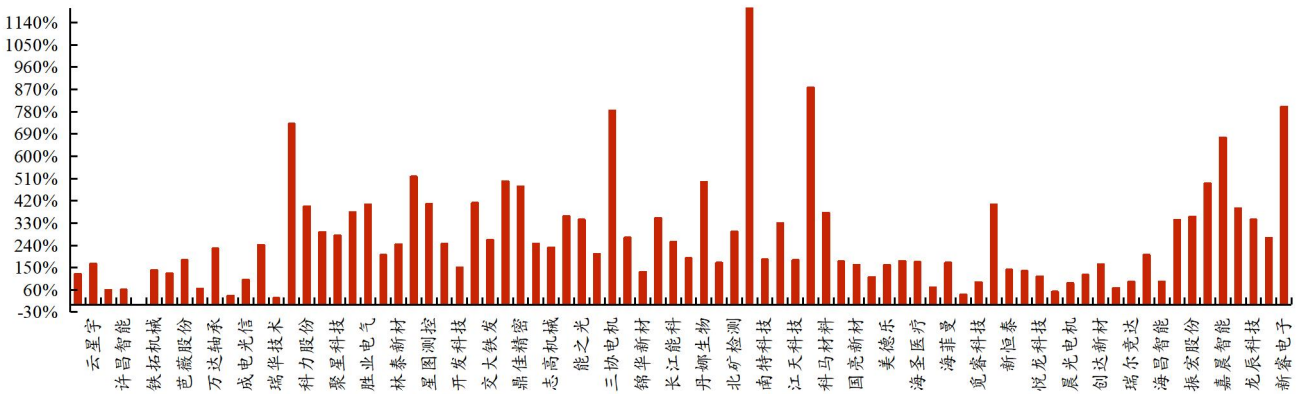
13	920012	创达新材	1232.93	19.58	2.41	直接定价	2026/4/1	2026/4/7	2026/4/13
14	920181	赛英电子	1080	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
15	920011	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/4/8
16	920055	隆源股份	1700	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
17	920188	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30
18	920069	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
19	920028	新恒泰	4109	9.4	3.86	直接定价	2026/3/11	2026/3/16	2026/3/20
20	920078	族兴新材	2300	6.98	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
21	920036	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
22	920187	通领科技	1560	29.62	4.62	直接定价	2026/2/11	2026/2/24	2026/3/5
23	920183	海菲曼	1052.70	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
24	920168	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
25	920166	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
26	920180	爱得科技	2953.08	7.67	2.27	直接定价	2026/2/2	2026/2/5	2026/2/10
27	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30
28	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
29	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
30	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
31	920086	科马材料	2092	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16
32	920045	衢东光	1025	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
33	920121	江天科技	1321.36	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/19	2025/12/25
34	920035	精创电气	1446	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
35	920124	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025/11/14	2025/11/27
36	920091	大鹏工业	1500	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
37	920160	北矿检测	2832	6.7	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/6	2025/11/18
38	920003	中诚咨询	1400	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
39	920009	丹娜生物	800	17.10	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
40	920020	泰凯英	4425	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
41	920158	长江能科	3000	5.33	1.60	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
42	920080	奥美森	2000	8.25	1.65	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
43	920015	锦华新材	3266.67	18.15	5.93	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
44	920022	世昌股份	1570	10.9	1.71	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
45	920100	三协电机	1800	8.83	1.59	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
46	920112	巴兰仕	1900	15.78	3.00	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
47	920056	能之光	1478	7.21	1.07	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
48	920018	宏远股份	3068.18	9.17	2.81	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
49	920101	志高机械	2148.15	17.41	3.74	直接定价	2025/8/5	2025/8/8	2025/8/14
50	920007	西立智能	1120.3	23.99	2.69	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
51	920005	鼎佳精密	2000	11.16	2.23	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
52	920037	广信科技	2000	10	2.00	直接定价	2025/6/17	2025/6/20	2025/6/26
53	920027	交大铁发	1909	8.81	1.68	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
54	920068	天工股份	6000	3.94	2.36	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
55	920029	开发科技	3346.67	30.38	10.17	直接定价	2025/3/18	2025/3/21	2025/3/28
56	920108	宏海科技	2000	5.57	1.11	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
57	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6月5日, 80家上市企业的发行市盈率均值为14.46X、中值为14.87X; 首日涨跌幅均值为270%, 首日涨跌幅中值为204%; 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%)和新睿电子(+801%)。

**图表 10：2024 年初至今 80 家上市企业的发行市盈率均值为 14.46X**


资料来源：Wind、华源证券研究所

**图表 11：2024 年初至今 80 家上市企业首日涨跌幅均值 270%，首日涨跌幅中值 204%**


资料来源：Wind、华源证券研究所

## 4. 新股 IPO：本周 2 家公司注册、1 家公司提交注册

按最新审核状态分类，2026 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 5 日更新信息：康美特和欧伦电气 2 家公司更新状态至注册；珈凯生物 1 家公司更新状态至提交注册；华大海天和杰锋动力 2 家公司更新状态至上市委会议通过；宇特光电、远大健科、百迈科、威易发、耀泰股份、世纪数码、科金明、鑫巨宏、前景无忧、星基智造和宏景电子等 11 家公司更新审核状态至已问询；海明润、邦正精机、诚丰新材和欣战江 4 家公司更新状态至已受理；荣鹏股份和奉天电子 2 家公司更新状态至终止。此外，下周北交所将会审议 3 家公司 IPO 申请（威易发、世纪数码和百迈科），北交所新股发行处于提速进程中。

**图表 12：近期申报企业财务信息（更新时间：2026.6.1~2026.6.5）**

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
注册								
874318.BJ	康美特	材料	13.23	4.69	8,532.72	2026-06-05	2025-06-24	注册
874628.BJ	欧伦电气	可选消费	0.00	20.36	23,210.85	2026-06-05	2025-06-23	注册
提交注册								
874687.BJ	珈凯生物	日常消费	24.37	2.63	6,626.93	2026-06-03	2025-06-30	提交注册
上市委会议通过								

874709.BJ	华大海天	材料	0.00	5.99	6,988.11	2026-06-05	2025-06-25	上市委员会 通过
874386.BJ	杰锋动力	可选消费	0.00	23.73	14,670.80	2026-06-04	2025-12-15	上市委员会 通过
已问询								
874571.BJ	宇特光电	可选消费	30.40	3.33	6,916.95	2026-06-05	2025-12-31	已问询
874235.BJ	远大健科	信息技术	0.00	10.11	11,838.70	2026-06-05	2025-12-30	已问询
874640.BJ	百迈科	医疗保健	42.28	2.15	7,080.87	2026-06-05	2025-12-04	已问询
872893.BJ	威易发	工业	0.00	1.50	6,327.43	2026-06-04	2024-12-26	已问询
874565.BJ	耀泰股份	可选消费	0.00	8.18	13,553.12	2026-06-04	2025-06-27	已问询
874360.BJ	世纪数码	信息技术	6.20	6.12	5,352.83	2026-06-04	2025-06-30	已问询
874445.BJ	科金明	可选消费	0.00	9.84	6,455.08	2026-06-04	2025-06-25	已问询
874885.BJ	鑫巨宏	信息技术	0.00	8.12	17,603.76	2026-06-02	2025-12-30	已问询
874746.BJ	前景无忧	工业	18.66	6.94	9,478.03	2026-06-02	2026-05-06	已问询
874642.BJ	星基智造	工业	0.00	3.05	6,470.86	2026-06-02	2025-12-25	已问询
874751.BJ	宏景电子	可选消费	19.78	12.37	8,961.68	2026-06-01	2025-12-26	已问询
已受理								
874930.BJ	海明润	材料	0.00	3.43	5,111.64	2026-06-05	2026-06-05	已受理
874544.BJ	邦正精机	工业	0.00	2.34	5,889.15	2026-06-04	2026-06-04	已受理
874801.BJ	诚丰新材	材料	0.00	9.21	17,469.54	2026-06-04	2026-06-04	已受理
874222.BJ	欣战江	材料	0.00	3.72	7,515.76	2026-06-04	2026-06-04	已受理
终止								
874187.NQ	荣鹏股份	工业	0.00	5.43	5,341.97	2026-06-05	2024-12-26	终止
430293.NQ	奉天电子	可选消费	13.23	6.60	5,789.51	2026-06-05	2025-06-27	终止

资料来源: Wind、华源证券研究所 数据截至 2026.6.5

## 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）。