

2026 年 07 月 18 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 2026H1 业绩披露大幕正式拉开，关注低估值高增长标的及超跌反弹机会

——北交所周观察第八十五期（20260719）

投资要点：

- **安达科技、鸿仕达等率先发布 2026H1 业绩预告，北交所 2026H1 业绩披露大幕正式拉开。**

截至 2026 年 7 月 17 日，北交所累计 5 家企业披露 2026H1 业绩预告。其中科莱瑞迪于招股书中同步披露预告信息，剩余 4 家企业为本周新增披露；**3 家实现扭亏为盈（安达科技、汉维科技和国航远洋）、鸿仕达 1 家业绩预增、科莱瑞迪 1 家业绩略增。**安达科技预估 2026H1 归母净利润 14000 ~ 18000 万元，2025H1 为-16827 万元，主要因为产品盈利空间显著修复，以及计提存货减值准备减少等。鸿仕达预估 2026H1 归母净利润 2200 ~ 2600 万元，同比增 297% ~ 369%，主要因为持续深耕高附加值半导体设备赛道，核心受益于境外算力厂商 AI 高端服务器集群自动化设备、先进封装设备订单放量增长，以及高毛利产品营收占比大幅提升，有效优化整体产品盈利能力，增厚公司盈利等。汉维科技预估 2026H1 归母净利润 1200 ~ 1600 万元，2025H1 为-80 万元，主要因为积极开拓国内外市场，销售订单增加，以及存货跌价损失计提减少等。国航远洋预估 2026H1 归母净利润 11000 ~ 13000 万元，2025H1 为-2461 万元，主要因为多艘新造大吨位绿色节能型船舶陆续投入运营，有效降低了单船运营能耗与航行成本；市场运价大幅上涨，成为 2026H1 业绩同比大幅增长的驱动力之一。**整体来看，安达科技、汉维科技、国航远洋三家企业实现扭亏为盈，行业周期回暖、下游需求改善带动盈利反转，鸿仕达受益设备订单交付实现业绩大幅预增，科莱瑞迪经营平稳维持小幅业绩增长。**
- **整体 A 股市场调整幅度较大，北证 50 全周下跌 11%，静待市场后续企稳信号。**展望下周，需要关注指数是否有企稳态势、市场成交额变化情况以及相关公司的限售解禁影响。**一方面，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，中长期配置价值持续凸显；另一方面，受流动性偏弱约束，经历快速杀跌后市场或存技术性修复动能，但市场行情预计仍将维持结构性特征，建议聚焦估值具备性价比、业务拥有稀缺核心优势，以及前期受流动性压制显著、调整幅度充分的超跌标的。关注五大方向：**其一，关注中报业绩有望高增长/业绩改善的标的，同时关注推出回购/股东增持计划的公司，如**安达科技、泰凯英、鸿仕达、并行科技、同力股份**等；其二，把握 AI 产业驱动下的科技成长主线，如**半导体、商业航天、机器人、液冷**等产业链相关标的，关注**中科仪、锦华新材、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**海能技术、民士达**等；其四，2026 年北交所发行提速、叠加近期市场调整，优选估值充分回落、基本面扎实且细分壁垒突出的优质次新，如**赛英电子、锐翔智能、美德乐**等；其五，关注依托外延并购整合、股权再融资实现主业产能与业务规模扩张的细分赛道龙头，如**凯德石英、丰光精密、新芝生物**等。
- **北证 A 股 PE 回落到 33X，日均成交额回落到 167 亿元。**本周，创业板、科创板和北证 A 股整体 PE 有所回落，创业板整体 PE 由 47X 回落到 42X，科创板整体 PE 由 106.42X 回落到 87.65X，北证 A 股整体 PE 由 36.40X 回落到 33.25X。**流动性来看**，北证 A 股日均换手率 3.99%，科创板 3.62%，创业板 4.36%。**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 家公司过会，下周 1 家公司上会。**华大海天和杰锋动力 2 家公司更新状态至注册；莫森泰克 1 家公司更新状态至上市委会议通过；泓毅股份、方意股份、旭阳新材、么麻子、环能涡轮和广规科技 6 家公司更新审核状态至已问询；建工资源 1 家公司更新状态至终止。此外，下周北交所将会审议 1 家公司 IPO 申请（环能涡轮）。
- **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：本周 4 家公司披露 2026H1 业绩预告	4
2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回落到 33X	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 家公司过会	9
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1： 5 家发布业绩预告公司	4
图表 2： 2026 年 7 月 17 日北交所成交额 169 亿元	5
图表 3： 北证 A 股整体 PE 回落到 33X	6
图表 4： 北证 A 股本周日均成交额 167 亿元	6
图表 5： 北证 A 股本周日均换手率 3.99%	6
图表 6： 北证 50 指数 PETTM 44X	7
图表 7： 北证 50 指数报 1,076.38 点，周度下跌 10.98%	7
图表 8： 创业板指、科创 50 和沪深 300 周度下跌	7
图表 9： 2026 年 1 月 1 日到 2026 年 7 月 17 日北交所共有 41 家企业新发上市	7
图表 10： 2024 年初至今 90 家上市企业的发行市盈率均值为 14.54X	8
图表 11： 2024 年初至今 90 家上市企业首日涨跌幅均值 267%，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：2026.7.13~2026.7.17）	9

1. 周度观点：本周 4 家公司披露 2026H1 业绩预告

截至 2026 年 7 月 17 日，北交所累计 5 家企业披露 2026 年半年度业绩预告。其中科莱瑞迪于招股书中同步披露预告信息，剩余 4 家企业为本周新增披露；业绩表现层面，3 家实现扭亏为盈、1 家业绩预增、1 家业绩略增。**安达科技预估 2026H1 归母净利润 14000 ~ 18000 万元，2025H1 为-16827 万元**，主要因为：①公司磷酸铁锂产品销售规模、销售价格及产能利用率较上年同期大幅提升，产品盈利空间显著修复；②由于公司产品及主要原材料价格同比上涨，2026H1 计提存货减值准备减少。**鸿仕达预估 2026H1 归母净利润 2,200.00 ~ 2,600.00 万元，同比增 296.75% ~ 368.88%**，主要因为：① 消费电子行业逐步回暖，同时全球半导体产业高景气周期延续，下游先进封装、AI 算力配套设备市场需求持续释放，带动公司相关设备订单需求增长；② 公司持续深耕高附加值半导体设备赛道，2026 年上半年智能自动化设备营业收入结构优化，核心受益于境外算力厂商 AI 高端服务器集群自动化设备、先进封装设备订单放量增长。半导体设备具备技术壁垒高、单台毛利水平高的特点，高毛利产品营收占比大幅提升，有效优化公司整体产品盈利能力，带动综合毛利率改善，增厚公司盈利。**汉维科技预估 2026H1 归母净利润 1,200.00 ~ 1,600.00 万元，2025H1 为-80 万元**，主要因为：① 公司积极开拓国内外市场，公司销售订单增加，导致 2026H1 销售收入增长 10.38%；② 2026H1 毛利率上升 4.07%，销售订单增加，产量对应增长，摊薄了公司固定费用。2026H1 原材料价格上涨过程中，公司准备充足，叠加印尼子公司产品海运运输周期的因素，导致净利润增长较多；③ 存货跌价损失 2026 年上半年同比计提减少 150.25 万元，2025 年上半年计提资产减值损失 156.84 万元，2026 年计提金额为 6.59 万元。主要原因是 2025 年 5 月至 6 月主要原材料和产品市场价格下降，印尼子公司采购原材料生产的产品经过海运至国内市场时面临销售价格下降压力，计提的存货跌价准备相应增加，而 2026 年价格总体上涨，未出现此类情况。**国航远洋预估 2026H1 归母净利润 11,000.00 ~ 13,000.00 万元，2025H1 为-2461 万元**，主要因为：① 2025-2026 年期间，公司多艘新造大吨位绿色节能型船舶陆续投入运营，优化了整体船队运力结构，有效降低了单船运营能耗与航行成本，提升公司经营效能；② 根据国内外航运市场运价走势、需求景气度动态调配运力资源，实现航线效益最大化。科学的运力与航线动态配置，叠加市场运价大幅上涨，成为 2026 年半年度公司业绩同比大幅增长的核心驱动力之一；③ 公司的远洋主力船型（如巴拿马型和超灵便型船）受益于 BDI 和 BPI 的强劲走势。

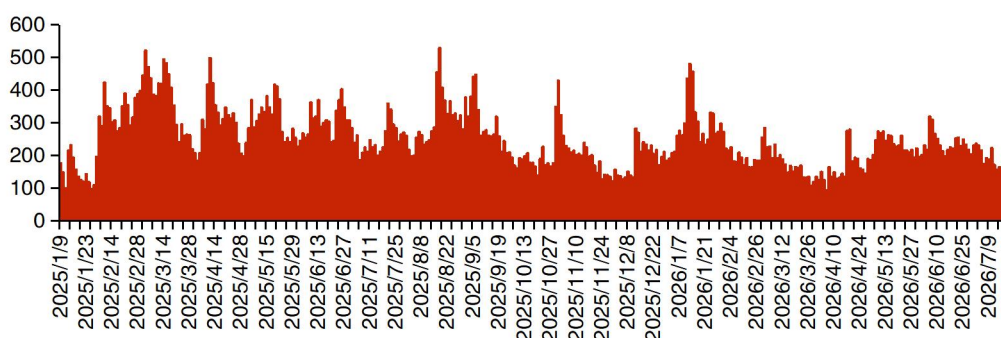
图表 1：5 家发布业绩预告公司

证券代码	名称	预警类型	最大变动幅度(%)	预告归母净利润				Wind 行业
				下限(万元)	上限(万元)	同比增长下限(%)	同比增长上限(%)	
920809.BJ	安达科技	扭亏	206.97	14,000.00	18,000.00	183.20	206.97	化工
920125.BJ	鸿仕达	预增	368.88	2,200.00	2,600.00	296.75	368.88	机械
920957.BJ	汉维科技	扭亏	2,102.00	1,200.00	1,600.00	1,601.50	2,102.00	化工
920571.BJ	国航远洋	扭亏	628.31	11,000.00	13,000.00	547.03	628.31	交通运输
920072.BJ	科莱瑞迪	略增	26.95	3,387.90	3,877.26	10.92	26.95	医疗设备与服务

资料来源：Wind、华源证券研究所 财务数据为 2026H1 业绩预告

回归市场，本周整体 A 股市场调整幅度较大，北证 50 全周下跌 11%，指数持续下探并创出阶段新低，失守 1100 点。展望下周，我们认为指数大概率转入区间震荡磨底格局，关注指数是否有企稳态势、市场成交额变化情况以及相关公司的限售解禁影响；但是一方面，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，中长期配置价值持续凸显；另一方面，受流动性偏弱约束，经历快速杀跌后市场或存技术性修复动能，但市场行情预计仍将维持结构性特征，建议聚焦估值具备性价比、业务拥有稀缺核心优势，以及前期受流动性压制显著、调整幅度充分的超跌标的。**当前市场机会依然可聚焦五大主线方向择优布局：**其一，市场主线或将切换至中报业绩预期，关注中报业绩有望高增长/业绩改善的标的，同时关注推出回购/股东增持计划的公司，如安达科技、泰凯英、鸿仕达、并行科技、同力股份、精创电气、雅葆轩等；其二，把握 AI 产业驱动下的科技成长主线，如半导体、商业航天、机器人、液冷等产业链相关标的，关注中科仪、锦华新材、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，如海能技术、民士达等；其四，立足新股生态分化格局，2026 年北交所发行提速、叠加近期市场调整，优选估值充分回落、基本面扎实且细分壁垒突出的优质次新，如赛英电子、锐翔智能、族兴新材、美德乐、朗信电气等；其五，关注依托外延并购整合、股权再融资实现主业产能与业务规模扩张的细分赛道龙头，如凯德石英、丰光精密、新芝生物、创远信科、基康技术等；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的变量。

图表 2：2026 年 7 月 17 日北交所成交额 169 亿元

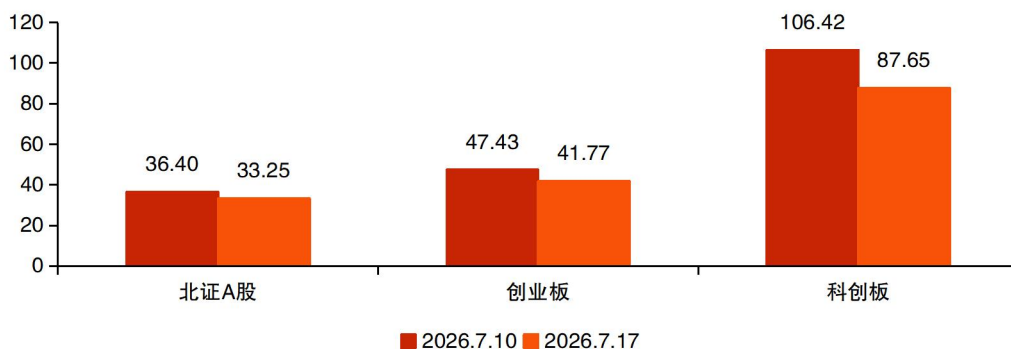


资料来源：Wind、华源证券研究所

2. 市场表现：本周北证 A 股整体 PE 回落到 33X

本周，创业板、科创板和北证 A 股整体 PE 估值有所回落，创业板整体 PE 由 47X 回落到 42X，科创板整体 PE 由 106.42X 回落到 87.65X，北证 A 股整体 PE 由 36.40X 回落到 33.25X。

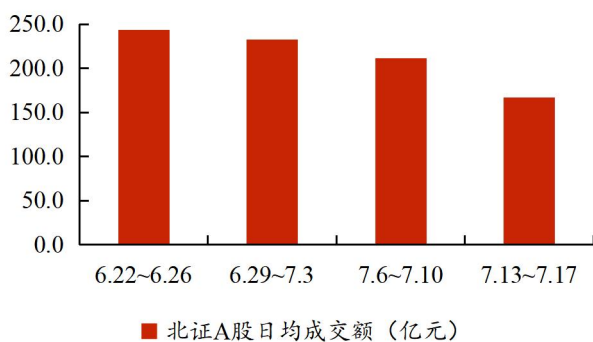
图表 3：北证 A 股整体 PE 回落到 33X



资料来源：Wind、华源证券研究所

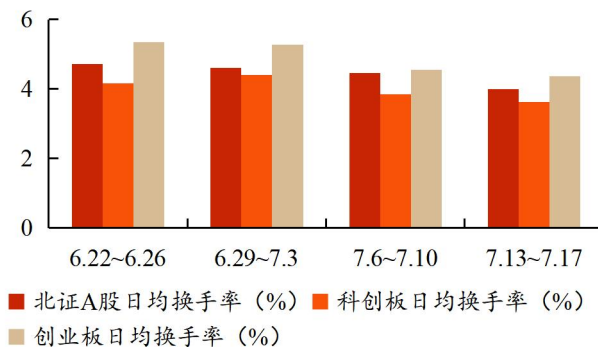
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2026.7.13–2026.7.17）日均成交额 167 亿元，较上周下跌 21%。北证 A 股本周日均换手率回落到 3.99%、较上周-0.47pcts；科创板本周日均换手率 3.62%，较上周-0.23pcts；创业板本周日均换手率 4.36%，较上周-0.2pcts。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图表 4：北证 A 股本周日均成交额 167 亿元



资料来源：Wind、华源证券研究所

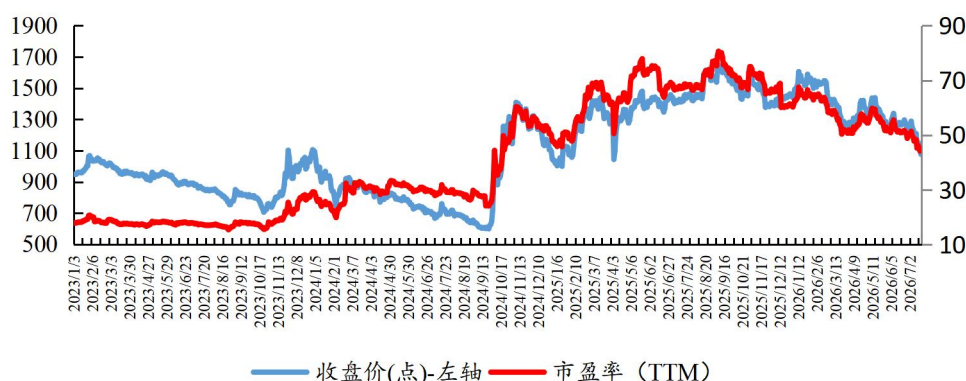
图表 5：北证 A 股本周日均换手率 3.99%



资料来源：Wind、华源证券研究所

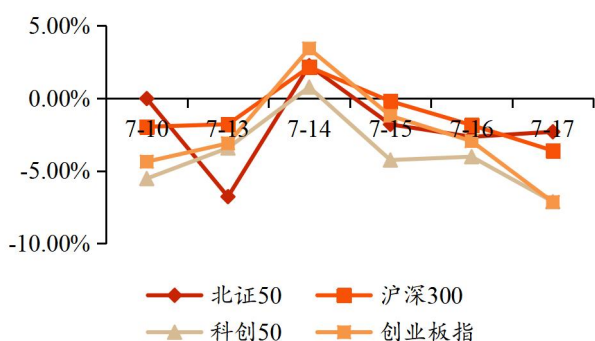
从北证 50 指数来看，北证 50 指数本周整体有所下跌，北证 50 指数 PETTM 44X。从几大指数涨跌幅表现来看，创业板指、科创 50 和沪深 300 本周有所下跌。截至本周（2026.7.17），北证 50 指数报 1,076.38 点，较上周收盘价下跌 10.98%；沪深 300 指数报 4,529.10 点，较上周收盘价下跌 5.26%；科创 50 指数报 1,715.40 点，较上周收盘价下跌 16.93%；创业板指报 3,428.63 点，较上周收盘价下跌 10.78%。

图表 6：北证 50 指数 PETTM 44X



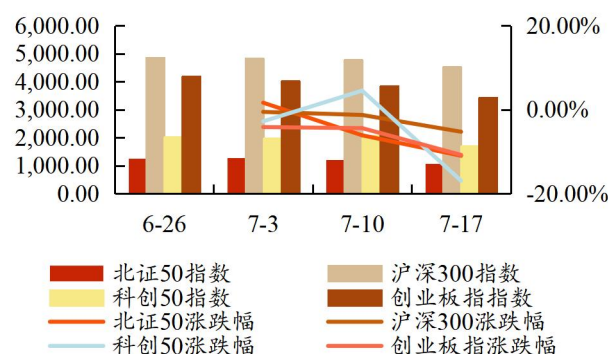
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 7：北证 50 指数报 1,076.38 点，周度下跌 10.98%



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

2026 年 1 月 1 日到 2026 年 7 月 17 日，北交所共有 41 家企业新发上市。其中，2026 年 7 月 13 日~2026 年 7 月 17 日共有 1 家新公司上市-龙鑫智能。

图表 9：2026 年 1 月 1 日到 2026 年 7 月 17 日北交所共有 41 家企业新发上市

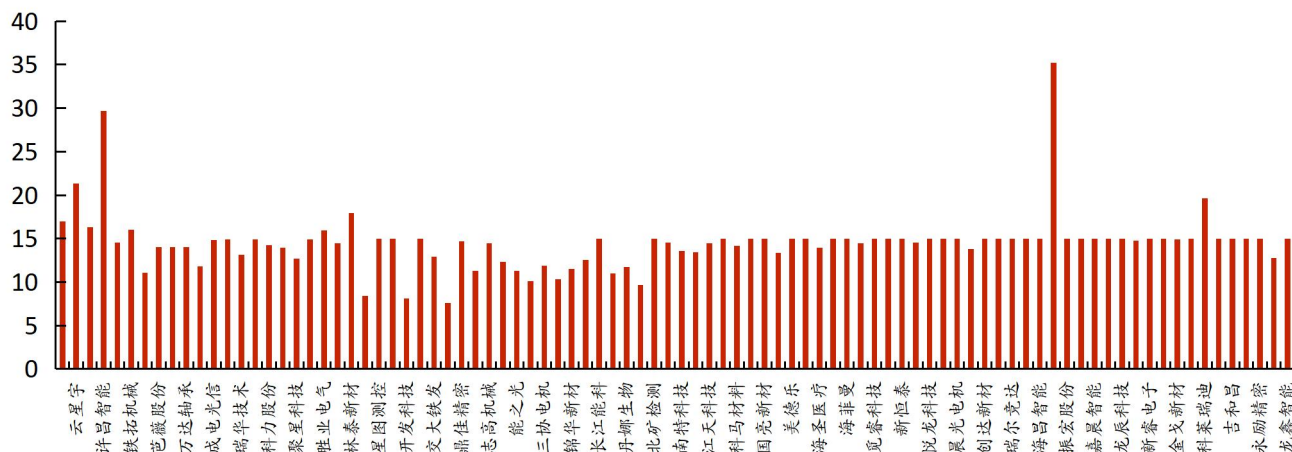
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格 (元/股)	首发募集资金净额 (亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920117	龙鑫智能	2246.00	17.83	4.00	直接定价	2026/7/6	2026/7/9	2026/7/16
2	920081	欧伦电气	1900	38.69	7.35	直接定价	2026/7/1	2026/7/6	2026/7/10
3	920136	永励精密	2000	19.28	3.86	直接定价	2026/6/24	2026/6/29	2026/7/9
4	920189	康美特	2121	8.14	1.73	直接定价	2026/6/29	2026/7/2	2026/7/8
5	920193	吉和昌	2800	8.52	2.39	直接定价	2026/6/17	2026/6/23	2026/7/2
6	920222	益坤电气	1284.71	10.09	1.30	直接定价	2026/6/22	2026/6/25	2026/6/30
7	920072	科莱瑞迪	1480	15.62	2.31	询价	2026/6/15	2026/6/18	2026/6/29
8	920126	永大股份	4652	7.79	3.62	直接定价	2026/6/3	2026/6/8	2026/6/15
9	920083	金戈新材	2231.74	9.65	2.15	直接定价	2026/6/1	2026/6/4	2026/6/11
10	920206	彩客科技	797.48	30.28	2.41	直接定价	2026/5/27	2026/6/1	2026/6/8
11	920211	新睿电子	640	25.19	1.61	直接定价	2026/5/25	2026/5/28	2026/6/5
12	920218	新天力	2341.78	12.19	2.85	直接定价	2026/5/20	2026/5/25	2026/5/29

13	920161	龙辰科技	3399.85	9.21	3.13	直接定价	2026/5/18	2026/5/21	2026/5/27
14	920220	朗信电气	1324.13	28.29	3.75	直接定价	2026/5/13	2026/5/18	2026/5/22
15	920096	嘉晨智能	1800	14.43	2.60	直接定价	2026/5/6	2026/5/11	2026/5/18
16	920178	锐翔智能	1374.62	29.47	4.05	直接定价	2026/4/27	2026/4/30	2026/5/15
17	920200	振宏股份	2291	20.58	4.71	直接定价	2026/4/22	2026/4/27	2026/5/7
18	920186	中科仪	5200	16.21	8.43	询价	2026/4/20	2026/4/23	2026/4/29
19	920156	海昌智能	2412	20.93	5.05	直接定价	2026/4/15	2026/4/20	2026/4/27
20	920125	鸿仕达	1350	16.57	2.24	直接定价	2026/4/13	2026/4/16	2026/4/24
21	920191	瑞尔竞达	4435	7.71	3.42	直接定价	2026/4/9	2026/4/14	2026/4/20
22	920177	恒道科技	1308	21.8	2.85	直接定价	2026/4/7	2026/4/10	2026/4/16
23	920012	创达新材	1232.93	19.58	2.41	直接定价	2026/4/1	2026/4/7	2026/4/13
24	920181	赛英电子	1080	28	3.02	直接定价	2026/3/30	2026/4/2	2026/4/10
25	920011	晨光电机	2066.67	15.5	3.20	直接定价	2026/3/25	2026/3/30	2026/4/8
26	920055	隆源股份	1700	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
27	920188	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30
28	920069	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
29	920028	新恒泰	4109	9.4	3.86	直接定价	2026/3/11	2026/3/16	2026/3/20
30	920078	族兴新材	2300	6.98	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
31	920036	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
32	920187	通领科技	1560	29.62	4.62	直接定价	2026/2/11	2026/2/24	2026/3/5
33	920183	海菲曼	1052.70	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
34	920168	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
35	920166	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
36	920180	爱得科技	2953.08	7.67	2.27	直接定价	2026/2/2	2026/2/5	2026/2/10
37	920119	美德乐	1600	41.88	6.70	直接定价	2026/1/21	2026/1/26	2026/1/30
38	920159	农大科技	1600	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
39	920076	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
40	920050	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
41	920086	科马材料	2092	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16

资料来源：Wind、华源证券研究所

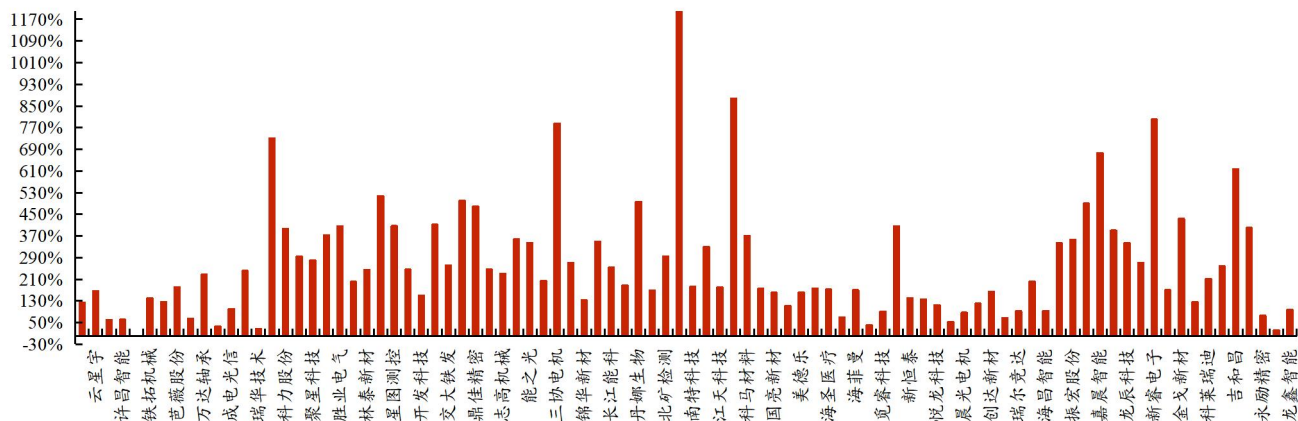
2024 年 1 月 1 日至 2026 年 7 月 17 日，90 家上市企业的发行市盈率均值为 14.54X、中值为 14.95X；首日涨跌幅均值为 267%，首日涨跌幅中值为 204%；其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业为大鹏工业（+1211%）、衡东光（+878%）和新睿电子（+801%）。

图表 10：2024 年初至今 90 家上市企业的发行市盈率均值为 14.54X



资料来源：Wind、华源证券研究所

图 11：2024 年初至今 90 家上市企业首日涨跌幅均值 267%，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 家公司过会

按最新审核状态分类，2026 年 7 月 13 日-2026 年 7 月 17 日更新信息：华大海天和杰锋动力 2 家公司更新状态至注册；莫森泰克 1 家公司更新状态至上市委会议通过；泓毅股份、方意股份、旭阳新材、么麻子、环能涡轮和广规科技 6 家公司更新审核状态至已问询；建工资源 1 家公司更新状态至终止。此外，下周北交所将会审议 1 家公司 IPO 申请（环能涡轮），北交所新股发行处于提速进程中。

图 12：近期申报企业财务信息（更新时间：2026. 7. 13~2026. 7. 17）

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								
874709.BJ	华大海天	材料	0.00	5.99	6,988.11	2026-07-17	2025-06-25	注册
874386.BJ	杰锋动力	可选消费	0.00	23.73	14,670.80	2026-07-17	2025-12-15	注册
上市委会议通过								
874769.BJ	莫森泰克	可选消费	0.00	19.24	22,467.15	2026-07-15	2025-12-30	上市委会议通过
已问询								
874347.BJ	泓毅股份	可选消费	0.00	35.44	29,997.91	2026-07-17	2025-10-23	已问询
874586.BJ	方意股份	信息技术	29.17	2.77	5,105.95	2026-07-17	2025-12-31	已问询
874421.BJ	旭阳新材	材料	0.00	13.09	10,290.53	2026-07-17	2025-12-30	已问询
874322.BJ	么麻子	日常消费	0.00	6.63	19,859.70	2026-07-15	2025-12-30	已问询
874798.BJ	环能涡轮	可选消费	0.00	5.60	17,825.68	2026-07-15	2025-12-30	已问询
873264.BJ	广规科技	工业	0.00	9.67	19,026.41	2026-07-14	2025-06-25	已问询
终止								
874662.NQ	建工资源	工业	0.00	6.18	5,490.07	2026-07-17	2025-06-30	终止

资料来源：Wind、华源证券研究所 数据截至 2026. 7. 17

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）。