

2026 年 8 月 28 日

北交所 2026 年下半年配置展望

投资要点：

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：

S0340524080001

基金从业资格证书编号：

A20220919002341

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

- 北交所市场生态持续完善，专精特新企业高度聚集。上市公司数量增至331家，约为开市时的4倍，2026年新上市公司中专精特新“小巨人”占比约97.8%；成交结构上，次新股成交占比由约4.6%升至约27.0%，成交向次新标的与头部成份股集中。
- 北证50指数与北证专精特新指数互补性较强，覆盖核心资产与专精特新“小巨人”集群两类风格。两指数30只共同成分股权重合计占北证50指数约59%、占专精特新指数约77%；北证50指数行业分布相对均衡，专精特新指数聚焦中小市值制造企业，对机器人、半导体等硬科技产业链覆盖更为集中（权重合计约27.6%，高于北证50指数的约17.7%）。
- 北证专精特新指数高弹性与相对抗跌特征较为明显，两指数估值均处于历史较低分位。北证专精特新指数自基日以来累计上涨约90.5%，高于同期北证50指数的约53.4%，2026年以来回撤相对更小（-21.4% vs -24.5%）；两指数PE(TTM)分别约60.7倍与41.3倍，在共同可比窗口内分位分别约5.1%与4.7%。
- 制度、产业与资金三重驱动正在形成，指数化配置价值逐步显现。并购重组活跃（年内66单、同比约+22%）、标志性IPO景气映射与指数化资金扩容（北证50指数基金规模约143亿元、Q2重仓机构52家）相互印证；投资者可结合自身风险承受能力，通过北证50指数基金等指数化工具参与配置，并关注北证专精特新指数产品供给进展。
- 风险提示：北交所流动性与估值波动相对较大，次新股成交占比偏高或加大相关标的波动；并购传导与专精特新产品落地存在不确定性；本报告基于公开披露数据统计，基金重仓为前十大持仓口径。

目录

1. 北交所市场基础与结构特征	3
1.1 北交所估值分位中枢运行与横向分化	3
1.2 成交结构向次新与细分龙头集中	3
1.3 上市公司数量扩张伴随“含科量”提升	4
2. 制度、产业与资金端的三重驱动	4
2.1 制度供给优化与指数化资金扩容	4
2.2 硬科技龙头接连上市与产业链卡位	5
2.3 新股供给提速与增量资金承接	6
3. 北证 50 指数与北证专精特新指数的配置价值	7
3.1 北证 50 指数与北证专精特新指数的互补特征	7
3.2 双指数表现分化与估值低位	8
3.3 双指数产业链覆盖与景气传导	8
4. 估值特征与指数化配置价值	9
5. 风险提示	10

插图目录

图 1：北交所上市公司家数与市值走势	4
图 2：北证 50 指数基金规模演变	5
图 3：北交所 IPO 家数与募资规模	7

表格目录

表 1：主要指数 PE (TTM) 当前值与历史分位对比	3
表 2：北交所成交结构与集中度季度分布	3
表 3：北交所人形机器人及半导体与存储配套产业链卡位结构	6
表 4：北证 50 指数与北证专精特新指数成分特征对比	7
表 5：北证专精特新指数与北证 50 指数市场表现与估值	8
表 6：北证 50 指数与北证专精特新指数的产业链覆盖	9

1. 北交所市场基础与结构特征

1.1 北交所估值分位中枢运行与横向分化

本章从估值、成交与扩容三个维度刻画北交所市场的基础与结构特征，为理解后续制度、产业与资金端的变化提供背景。2026 年以来（截至 8 月 14 日），北交所市场整体处于蓄势调整阶段，北证 50 指数区间下跌约 24.5%，主要宽基指数的估值运行呈现较为明显的分化。从估值分位看，北证 50 与中证 2000 分别处于自身历史约 51.9%与 49.4%的分位，接近历史中枢；沪深 300、创业板指、科创 50 则处于 86.4%、93.4%和 95.5%的分位，位于历史较高区间。若将观察窗口切换至 2024 年 9 月 24 日政策行情以来，分化特征进一步显现：北证 50 的 PE 分位降至约 4.8%，中证 2000 降至约 19.4%，均处于窗口内的较低水平；而沪深 300、创业板指、科创 50 仍分别处于 73.1%、86.9%和 91.0%的高位。整体来看，在主要指数估值普遍运行于自身历史较高分位的背景下，北证 50 与中证 2000 的估值分位相对温和，北交所相关指数的估值特征较为突出。

表 1：主要指数 PE(TTM) 当前值与历史分位对比

指数	当前 PE(TTM)	自身历史分位 (%)	PE 中位数	PE 最小值	PE 最大值	9.24 以来分位 (%)	估值分组
北证 50	41.3	51.9	38.6	15.9	80.9	4.8	中枢
中证 2000	117.3	49.4	123.2	47.2	228.7	19.4	中枢
沪深 300	14.3	86.4	12.3	10.5	14.9	73.1	高位
创业板指	44.5	93.4	33.4	23.5	55.2	86.9	高位
科创 50	184.7	95.5	74.2	37.7	249.2	91.0	高位

资料来源：同花顺 iFind，东莞证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 14 日。

注：分位为各指数 PE 历史样本中≤当前值的天数占比；分位窗口自 PE 数据可得日起，中证 2000 为 2023-08-11，其余指数为 2022-11-21；估值分组按自身历史分位。

1.2 成交结构向次新与细分龙头集中

从成交结构看，2025Q1 至 2026Q2，北交所市场成交呈现较为明显的集中化特征。数据显示，全市场季度日均成交额由 2025Q2 的约 306 亿元回落至 2026Q2 的约 211 亿元，处于观察期内的相对较低水平；与此同时，上市未满六个月的次新股成交占比由 2025Q3 的约 4.6%升至 2026Q2 的约 27.0%，升幅较为显著；此外，北证 50 成份股成交占比由 2025Q2 的约 26.9%升至 2026Q2 的约 32.2%，专精特新成份股成交占比由约 73.0%升至约 82.0%，日均成交额前十大个股的集中度（CR10）由约 13.3%升至约 24.0%。整体来看，在成交活跃度回落的背景下，市场成交逐步向次新标的与头部成份股集中，定价重心相应迁移。

表 2：北交所成交结构与集中度季度分布

季度	全市场日均成交额（亿元）	次新占比 (%)	北证 50 占比 (%)	专精特新占比 (%)	CR10 (%)
2025Q1	280.0	6.3	29.8	75.9	16.3
2025Q2	305.6	5.4	26.9	73.0	13.3
2025Q3	277.3	4.6	30.8	76.1	12.7
2025Q4	196.2	9.1	32.3	71.4	15.4

2026Q1	225.3	11.1	33.3	76.5	22.7
2026Q2	210.5	27.0	32.2	82.0	24.0

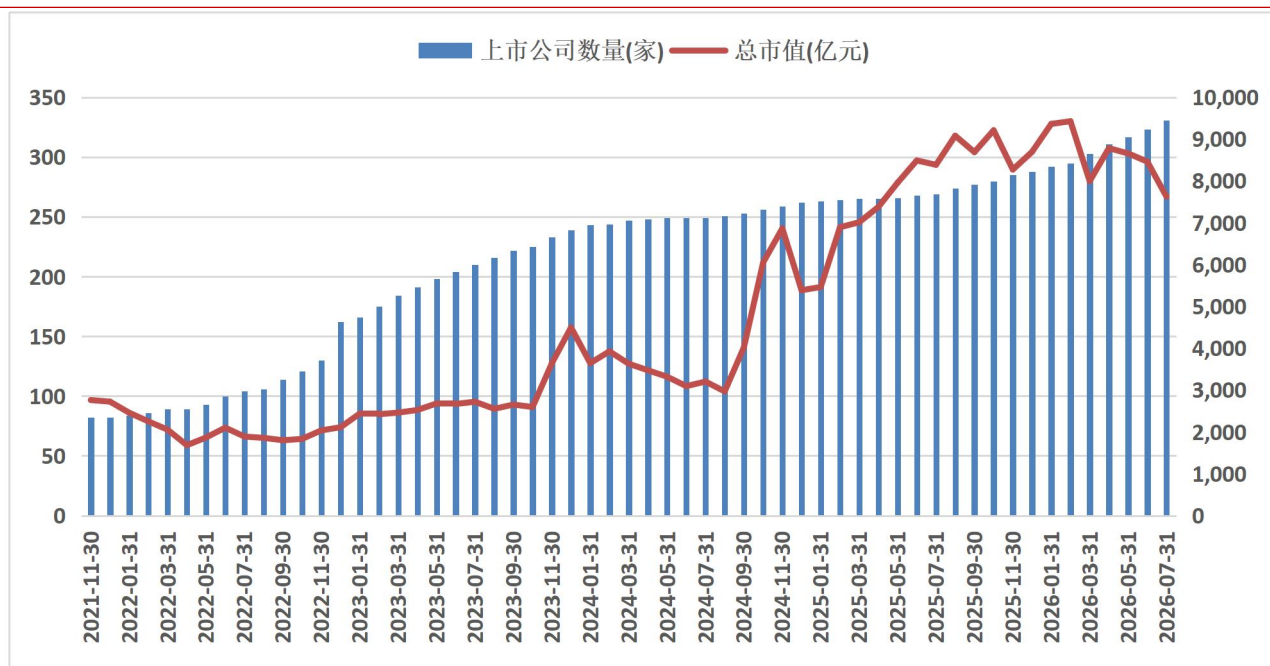
资料来源：同花顺 iFinD，东莞证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 14 日。

注：次新股为上市未满 183 天；成交额与 CR10 均为季度日均口径，CR10 为前 10 名个股成交占比；专精特新名单以最新一期为准；北证 50 成份按历次定期调整还原。

1.3 上市公司数量扩张伴随“含科量”提升

从扩容进程看，北交所上市公司数量由 2021 年 11 月开市时的 82 家增至 2026 年 7 月末的 331 家，约为开市时的 4 倍；扩容节奏在经历快速扩容、阶段性放缓后，2025 年以来重新提速，2026 年上半年净增 35 家。总市值由约 2,761 亿元增至约 7,621 亿元。与此同时，新上市公司的专精特新属性较为突出：全市场 331 家公司中专精特新企业占比约 79.5%，2025 年新上市公司中约 88.5%，2026 年新上市公司中约 97.8%；从行业结构看，机械设备、电力设备、基础化工等制造业与硬科技行业家数居前；盈利体量方面，2025 年年报全市场共有 54 家公司归母净利润超过 1 亿元。整体来看，北交所扩容不仅体现为上市公司数量的增加，新上市公司的专精特新底色与产业结构特征亦较为明显。

图 1：北交所上市公司家数与市值走势



资料来源：同花顺 iFinD，东莞证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 14 日

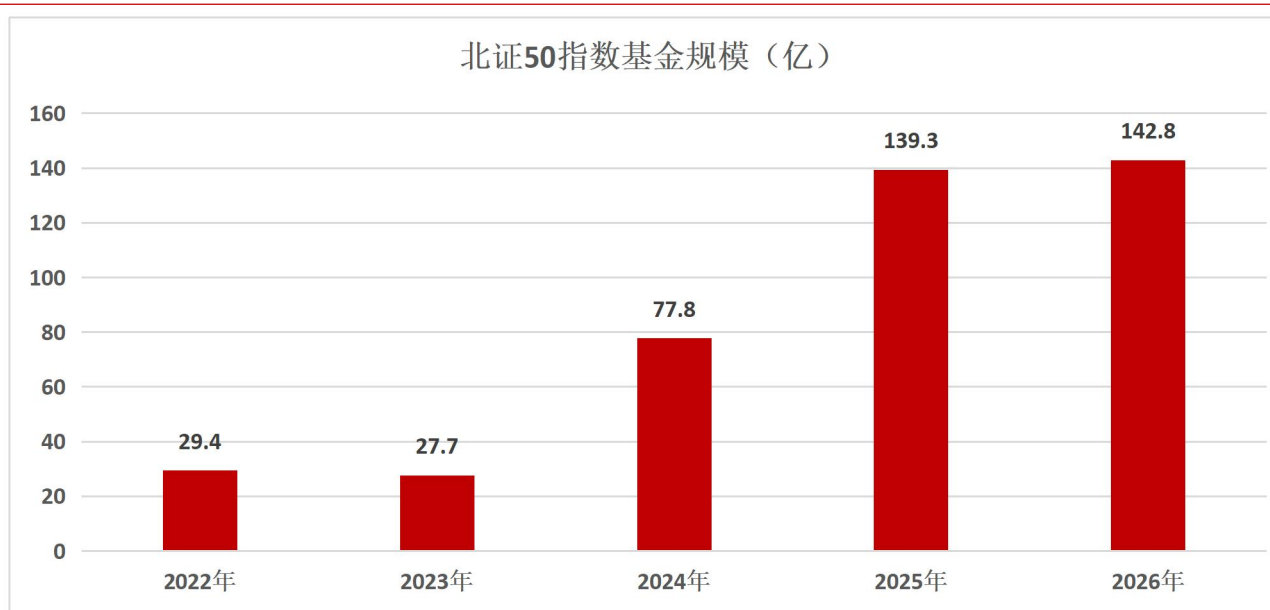
2. 制度、产业与资金端的三重驱动

2.1 制度供给优化与指数化资金扩容

上述估值、成交与扩容特征，构成了观察北交所 2026 年下半年市场变化的背景；从制度、产业与资金端看，三重驱动因素正在形成。北交所并购重组与再融资制度供给不断优化。继“国九条”“并购六条”相继落地、北交所修订《重大资产重组审核规则》

并引入“小额快速”、简易审核及股份对价分期支付等机制后，2026年简易程序融资上限进一步由1亿元上调至2亿元，形成了从并购到再融资的梯次改革格局。数据层面，制度效应初步显现。截至2026年8月7日，年内北交所上市公司已披露并购重组计划66单，较去年同期增长约22%；截至7月22日，年内再融资受理项目累计达22家，其中海能技术成为简易程序小额快速定增首单，自受理至注册不足10个工作日。指数化资金层面，北证50指数基金规模已由2022年末的约29亿元增至2026年8月的约143亿元，跟踪产品增至约100只；多家基金公司将份额上限由5亿份放宽至15亿份，场外扩容为北证50ETF落地进行流动性准备。并购重组、再融资与被动投资工具的协同完善，有望为北交所产业整合及核心资产定价提供持续的制度与资金支撑。¹

图 2：北证 50 指数基金规模演变



资料来源：同花顺 iFinD，东莞证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 14 日

2.2 硬科技龙头接连上市与产业链卡位

产业端，一级市场硬科技资产的资本化进程提速，为北交所相关产业链公司提供了景气映射。2026年7月至8月，两家标志性企业先后在科创板完成发行上市：存储龙头长鑫科技于7月27日上市，募资规模约579亿元（超额配售全额行使后约666亿元），为科创板历史上最大IPO，发行市值约5,790亿元；人形机器人龙头宇树科技于8月19日上市，募资约61亿元，发行市值约610亿元，发行市盈率约219倍，网上申购中签率约0.018%，反映市场对具身智能方向较高的关注度。长鑫科技自过会至注册生效约15天，宇树科技自受理至过会约73天，一级市场对硬科技资产的审核效率处于较高水平²。映射到北交所层面，与上述产业方向相关的专精特新公司形成了较为集中的卡位：人形机器人方面约13家（如鼎智科技、三协电机、苏轴股份），覆盖执行器、电机、传感器、轴承等核心环节，专精特新企业占比达100%；半导体与存储配套方面约10家

¹ 并购重组数据来源于《证券日报》（2026年8月8日），Wind统计口径；再融资受理数据与海能技术案例来源于《经济参考报》（2026年7月23日）；北证50指数基金份额上限放宽情况来源于《证券时报》（2026年4月20日）。

² 上市及发行信息来源于公司公告及交易所公开信息，截至2026年8月19日。

（如中科仪、凯德石英、凯华材料），覆盖设备与材料环节，专精特新企业占比约 80%；液冷、MLCC、3D 打印等 AI 硬件细分领域亦有北交所公司布局。一级市场资本化事件或提升市场对上述产业方向的关注度，北交所相关产业链公司的景气映射有望随之逐步显现。

表 3：北交所人形机器人及半导体与存储配套产业链卡位结构

产业链	公司数	专精特新公司数	专精特新占比(%)	2025 归母净利润合计(亿元)	净利超 1 亿公司数	2025 研发费用率均值(%)	代表公司
人形机器人链	13	13	100.0	11.7	4	5.91	鼎智科技、三协电机、苏轴股份
半导体与存储配套链	10	8	80.0	12.5	2	5.88	中科仪、凯德石英、凯华材料

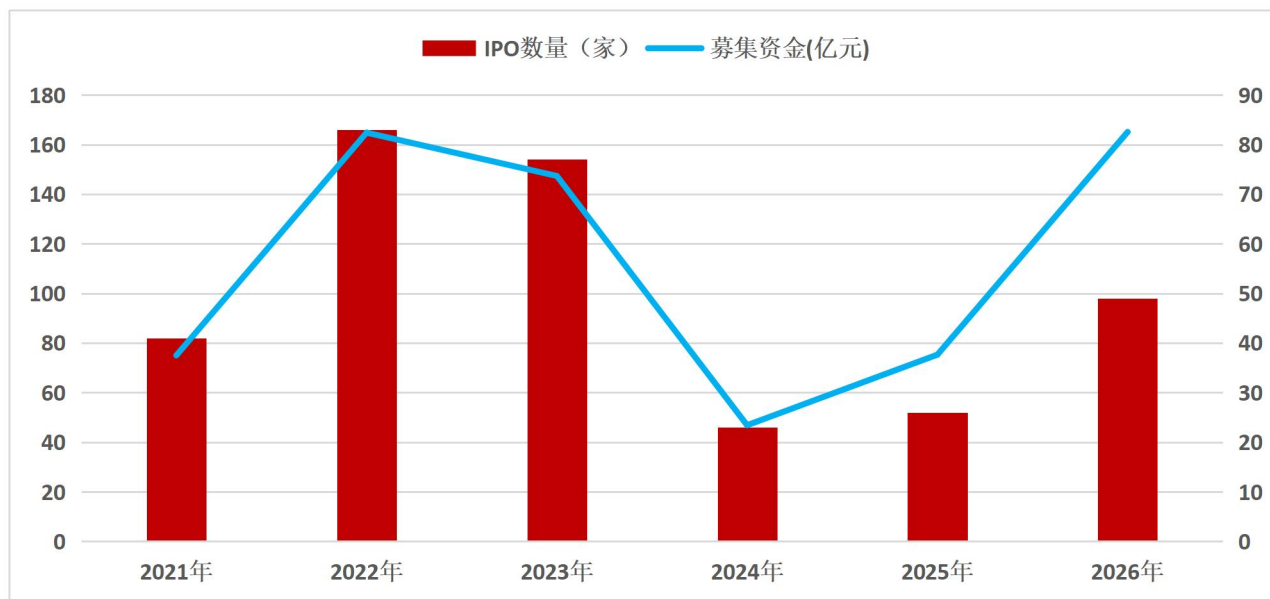
资料来源：同花顺 iFinD，东莞证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 14 日。

注：产业链名单基于主营业务梳理；专精特新以最新一期为准；净利与研发费用率均为 2025 年年报口径。

2.3 新股供给提速与增量资金承接

资金端，北交所新股供给保持活跃。一级市场方面，截至 2026 年 8 月 14 日，年内新增上市公司 49 家，募资规模约 165 亿元，已超过 2024 年全年（23 家、约 47 亿元）的两倍；同期已过会待上市企业约 53 家，预计募集资金合计约 212 亿元，后续供给保持一定连续性。机构资金方面，2026 年二季度重仓北交所的公募机构达 52 家、重仓基金 183 只，环比分别增长约 13%与 33%，其中被动指数及指数增强型基金合计占比约 37.2%，为板块配置的核心力量；北证 50 指数基金规模已增至约 143 亿元（详见 2.1），指数化资金的持续扩容为北交所核心资产提供了较为稳定的增量资金来源。二级承接方面，如前文 1.2 所述，上市未满六个月的次新股成交占比已由 2025Q3 的约 4.6%升至 2026Q2 的约 27.0%，在新股供给提速与增量资金入场的共同作用下，市场对新上市标的的承接较为充分，定价重心向次新标的迁移的特征较为明显。整体来看，一级市场供给、指数化资金扩容与二级市场承接相互印证，北交所资金端的结构性改善为市场活跃度提供了一定支撑。

图 3：北交所 IPO 家数与募资规模



资料来源：同花顺 iFinD，东莞证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 14 日。

注：2024—2025 年为全年数据，2026 年为截至 8 月 14 日的当年累计数据。

3. 北证 50 指数与北证专精特新指数的配置价值

3.1 北证 50 指数与北证专精特新指数的互补特征

北证 50 指数与北证专精特新指数是北交所发布的两只核心宽基指数，分别反映核心资产与专精特新“小巨人”集群的整体表现：北证 50 指数按市值与流动性选取前 50 只证券，北证专精特新指数则从符合条件的北交所专精特新“小巨人”上市公司中选取市值最大的 50 只。数据显示，截至 2026 年 8 月 14 日，两指数共有 30 只共同成分股，公司数占比 60%，权重合计约占北证 50 指数的 59%与北证专精特新指数的 77%，核心龙头为两类指数的共同底仓。行业分布上，北证 50 指数以电力设备（9 家）、机械设备（8 家）、计算机（6 家）为主，分布较为均衡；北证专精特新指数中机械设备（18 家）占比约 36%，显著高于北证 50 指数，“制造底色”更为突出。市值方面，两指数成分股市值中位数分别约 41 亿元与 32 亿元，总市值合计分别约 2,738 亿元与 2,162 亿元，北证专精特新指数成分整体市值相对更小。整体来看，北证 50 指数侧重大市值核心资产、行业结构相对均衡，北证专精特新指数侧重中小市值专精特新制造企业、行业结构向机械设备等环节集中，两者在成分构成上形成一定互补；各自的独有成分（各 20 只）进一步体现市值与行业层面的差异化定位。

表 4：北证 50 指数与北证专精特新指数成分特征对比

维度	北证 50	北证专精特新
成分数量（只）	50	50
共同成分股（只）	30（60%）	30（60%）
共同成分权重合计（%）	59	77
市值中位数（亿元）	41	32

总市值合计（亿元）	2,738	2,162
行业分布（申万一级，家数）	电力设备 9/机械设备 8/计算机 6/电子 5/基础化工 5/汽车 5	机械设备 18/电力设备 8/电子 7/汽车 4/计算机 3/基础化工 3
前五大权重成分	戈碧迦(8.3%); 贝特瑞(6.3%); 锦波生物(5.3%); 同力股份(4.2%); 并行科技(3.8%)	戈碧迦(10.9%); 锦波生物(6.9%); 并行科技(5.0%); 纳科诺尔(3.9%); 曙光数创(3.8%)

资料来源：同花顺 iFind，东莞证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 14 日

3.2 双指数表现分化与估值低位

从市场表现看，北证 50 指数与北证专精特新指数自基日以来的走势呈现一定差异。数据显示，自 2024 年 6 月 28 日（北证专精特新指数基日）以来，截至 2026 年 8 月 14 日，北证专精特新指数累计上涨约 90.5%，北证 50 指数累计上涨约 53.4%，两者差距约 37 个百分点；2026 年以来（截至 2026 年 8 月 14 日），北证专精特新指数下跌约 21.4%，跌幅略小于北证 50 指数的 24.5%，在调整阶段表现出相对更强的韧性。估值方面，截至 2026 年 8 月 14 日，北证专精特新指数与北证 50 指数的 PE(TTM) 分别为约 60.7 倍和 41.3 倍，在共同可比窗口内分位分别约 5.1%与 4.7%，估值水平均处于阶段性低位区间。整体来看，自基日以来北证专精特新指数涨幅相对更大，2026 年调整阶段回撤相对更小，呈现一定的高弹性与相对抗跌特征；两个指数估值均处于历史较低分位，其后续走向仍有待基本面与流动性数据的进一步验证。

表 5：北证专精特新指数与北证 50 指数市场表现与估值

指标	北证专精特新	北证 50	差值
基日以来涨幅（2024-06-28 起，%）	90.5	53.4	37.1
2026 年以来涨跌幅（%）	-21.4	-24.5	3.1
当前 PE(TTM)	60.7	41.3	—
PE 分位（共同可比窗口内，%）	5.1	4.7	—

资料来源：同花顺 iFind，东莞证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 14 日。

注：基日以来涨幅自 2024-06-28（两指数共同起点）起算；2026 年以来以 2025 年末收盘为基准；PE 分位为共同窗口（2025-06-27 起）内≤当前值天数占比。

3.3 双指数产业链覆盖与景气传导

从产业覆盖看，北证 50 指数与北证专精特新指数对前述硬科技产业链的纳入程度存在差异。数据显示，北交所人形机器人产业链公司共 13 家，其中 10 家为北证专精特新指数成分，权重合计约 19.2%；9 家为北证 50 指数成分，权重合计约 13.3%。半导体与存储配套产业链公司共 10 家，其中 5 家为北证专精特新指数成分，权重合计约 8.4%；2 家为北证 50 指数成分，权重合计约 4.4%。综合来看，两大产业链公司在北证专精特新指数中合计 15 家、权重约 27.6%，高于北证 50 指数的 11 家、约 17.7%，显示北证专精特新指数对机器人、半导体等硬科技产业链的覆盖更为集中。结合前文所述，北证专精特新指数在行业结构上向机械设备等制造环节集中，其在产业链层面的覆盖度与权重占比亦相对更高，北交所相关产业链的景气变化对该指数的传导或更为直接。

表 6：北证 50 指数与北证专精特新指数的产业链覆盖

产业链	北证 50	北证专精特新
人形机器人链 (共 13 家)	9 家, 权重约 13.3%; 具体包括: 奥迪威、鼎智科技、开特股份、苏轴股份、万达轴承、长虹能源、同惠电子、三协电机、骏创科技	10 家, 权重约 19.2%; 具体包括: 奥迪威、鼎智科技、开特股份、苏轴股份、万达轴承、长虹能源、丰光精密、同惠电子、三协电机、骏创科技
半导体/存储链 (共 10 家)	2 家, 权重约 4.4%; 具体包括: 连城数控、锦华新材	5 家, 权重约 8.4%; 具体包括: 凯德石英、惠丰钻石、锦华新材、天马新材、阿为特
两大产业链合计	11 家, 权重约 17.7%	15 家, 权重约 27.6%

资料来源：同花顺 iFind，东莞证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 14 日。

注：产业链名单口径见 2.2 表 3；指数成分为 2026-08-14 当期。

4. 估值特征与指数化配置价值

从市场基础看，北交所估值、成交与扩容特征较为明显：截至 2026 年 8 月 14 日，北证 50 与中证 2000 的估值分位处于自身历史中枢附近（分别约 51.9%与 49.4%），沪深 300、创业板指、科创 50 已运行至历史较高区间，北交所相关指数的相对估值特征较为突出；成交结构上，上市未满六个月的次新股成交占比由约 4.6%升至约 27.0%，全市场成交在总量回落过程中向次新标的与头部成份股集中；扩容方面，上市公司数量由开市时的 82 家增至约 331 家，2026 年新上市公司中专特新企业占比约 97.8%，“含科量”底色逐步夯实。从驱动因素看，制度端并购重组活跃与指数化资金扩容持续推进，产业端长鑫科技、宇树科技等标志性 IPO 落地为半导体存储与人形机器人方向提供景气映射，资金端新股供给提速与机构被动资金扩容相互印证，三重驱动因素正在形成。指数层面，北证 50 指数与北证专精特新指数存在 30 只共同成分股，前者覆盖大市值核心资产、行业分布相对均衡，后者聚焦中小市值专精特新制造企业、弹性相对更高，且对机器人、半导体等硬科技产业链的覆盖更为集中（两大产业链成分权重合计约 27.6%，高于北证 50 指数的约 17.7%）；北证专精特新指数自基日以来累计上涨约 90.5%，2026 年调整阶段回撤相对更小，两指数 PE(TTM)在共同可比窗口内均处于历史较低分位。综合来看，北交所市场相对估值分位较为温和，扩容质量与产业底色逐步提升，上述三重驱动为市场活跃度提供了一定支撑。配置层面，对北交所资产有配置需求的投资者，可结合自身风险承受能力，通过北证 50 指数基金等已较成熟的指数化工具参与核心资产的配置，同时关注北证专精特新指数的弹性特征及其跟踪产品的供给进展；两类指数在成分结构上具有一定互补性，亦可作为组合中不同定位的配置组成部分。

5. 风险提示

（1）**市场波动风险：**北交所市场流动性及估值波动相对较大，北证 50 等指数成分股以中小市值企业为主，次新股成交占比偏高或加大相关标的的波动，短期存在较大回撤的可能。

（2）**政策落地不及预期：**北证 50 指数基金份额上限放宽、ETF 等新产品审批发行等进度存在不确定性，增量资金实际到位节奏可能慢于预期。

（3）**产业景气传导不确定：**一级市场资本化热度对北交所相关产业链公司的景气映射存在时滞与不确定性，并购重组与产业景气的传导效果有待观察。

（4）**指数化工具尚不完善：**专精特新指数暂无跟踪产品，北证 50 ETF 尚未上市，投资者可选择的指数化参与工具仍相对有限。

（5）**数据口径说明：**本报告基于公开披露数据统计，基金重仓为前十大持仓口径，未包含全部持仓，实际配置情况可能与文中披露存在差异；基金规模为季报公开数据，存在一定滞后性。

（6）**统计误差：**数据来源及分类口径可能与官方披露存在细微偏差。

上述分析为基于公开数据的阶段性观察，不构成方向性承诺，投资者需结合自身情况独立判断。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“公司”）的客户使用。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被公司认为可靠，但公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与公司无关。在任何情况下，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，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。公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn