

五载砥砺成主阵，向新而行启新程

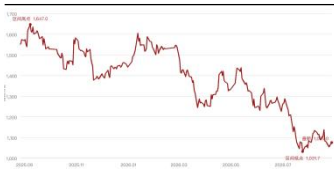
北交所五周年专题报告

2026年8月28日

投资要点：

分析师：李紫忆
SAC 执业证书编号：
S0340522110001
电话：0769-22177163
邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

北证 50 指数走势



资料来源：ifind，东莞证券研究所

相关报告

- 五年实现规模跨越，服务创新型中小企业“主阵地”加快成型。北交所从2021年开市首批81家公司起步，截至2026年8月26日上市公司增至338家，总市值达到8285.19亿元。市场规模扩张与专精特新企业集聚同步推进，差异化定位日益鲜明。
- 量的扩张正转化为功能跃迁，市场承载力和资源配置效率显著提升。2025年北交所全年成交额达到6.49万亿元，为2022年的32.8倍；2026年上半年成交额约2.53万亿元，截至8月26日内累计成交约3.22万亿元、日均成交额约204.85亿元。交易活跃度已从早期低基数状态跃升至更具持续性的成交平台。
- 上市公司经营基本盘保持韧性，高质量供给特征继续强化。截至2026年4月30日，完成2025年年报披露的311家公司合计实现营业收入2261.15亿元，同比增长5.89%，259家公司保持盈利，盈利面83.28%；2026年一季度营业收入同比增长12.71%，收入动能进一步加快。利润端仍处修复期，但规模扩张、头部成长和新股质量共同构成长期基本面支撑。
- 制度、产品和回报机制共同成熟，市场生态由单点突破走向系统建设。注册制、混合做市、融资融券、920代码、信息披露评价、北证50与北证专精特新双指数体系逐步落地；2025年现金分红约64亿元，融资与投资回报的双向功能持续完善。
- 面向新十年，北交所有望进一步迈向新台阶。深改19条已给出清晰路线图：高质量扩容、投融资结构优化、产品体系丰富和多层次市场协同将持续推进。2026年再融资规则修订征求意见进一步强化“小额、快速、灵活、多元”，为创新型中小企业全生命周期资本服务打开空间。
- 投资策略：北交所服务创新型中小企业“主阵地”的市场定位持续强化。建议重点关注三条主线：一是研发投入较高、成长逻辑清晰、具备稀缺属性的专精特新企业；二是受益于指数体系完善和增量资金入市、流动性有望改善的优质指数成份股；三是盈利质量稳健、重视分红回购，并具备再融资、并购整合和产业扩张潜力的细分行业龙头。
- 风险提示：流动性风险，政策出台不及预期，企业业绩不及预期。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

1.五载砥砺：服务创新型中小企业主阵地加快形成	4
1.1 从精选层到独立交易所，中国特色中小企业资本市场探索取得关键进展	4
1.2 从 81 家到 338 家，市场容量与覆盖广度实现跨越	4
1.3 专精特新加速集聚，差异化市场定位日益鲜明	5
2.量质齐升：市场功能实现系统性跃迁	6
2.1 高质量扩容提速，优质增量供给持续涌现	6
2.2 融资功能不断增强，全生命周期服务体系加快形成	7
2.3 交易活跃度完成数量级跃迁，市场深度显著改善	8
2.4 经营规模稳步扩大，基本面韧性增强	9
3.改革赋能：基础制度和市场生态日趋成熟	9
3.1 注册制与新三板培育体系衔接，企业成长通道更加顺畅	9
3.2 做市、两融与交易机制持续完善，价格发现效率稳步提升	10
3.3 北证 50 与北证专精特新构筑双指数体系，产品生态持续丰富	10
3.4 投资者队伍扩大，机构化与研究生态加快形成	10
4.五年蝶变：从“试验田”走向“主阵地”	11
5.向新而行：迈向高质量发展新阶段	12
5.1 高质量扩容仍是主线，专精特新资产池有望持续做厚	12
5.2 再融资与并购重组工具完善，支持企业从“小而美”走向“强而久”	12
5.3 指数产品体系扩容，中长期资金渠道有望进一步拓宽	12
5.4 新三板与北交所协同深化，普惠金融服务链条更加完整	12
5.5 从五周年走向新十年，“主阵地”有望由基本成型迈向更加成熟	13
6.投资策略	14
7.风险提示	15

插图目录

图 1 北交所上市公司数量实现跨越式增长	4
图 2 北交所总市值显著抬升	5
图 3 北交所上市公司专精特新属性突出	6
图 4 新增供给量质并举	7
图 5 融资功能向全生命周期资本服务延伸	8
图 6 北交所成交承载能力完成数量级跃迁	8
图 7 北交所上市公司经营基本盘保持韧性	9
图 8 北交所五年改革主线从制度搭建走向功能深化	11

表格目录

表 1 资本市场高质量发展五年跃迁	11
-------------------------	----

1.五载砥砺：服务创新型中小企业主阵地加快形成

1.1 从精选层到独立交易所，中国特色中小企业资本市场探索取得关键进展

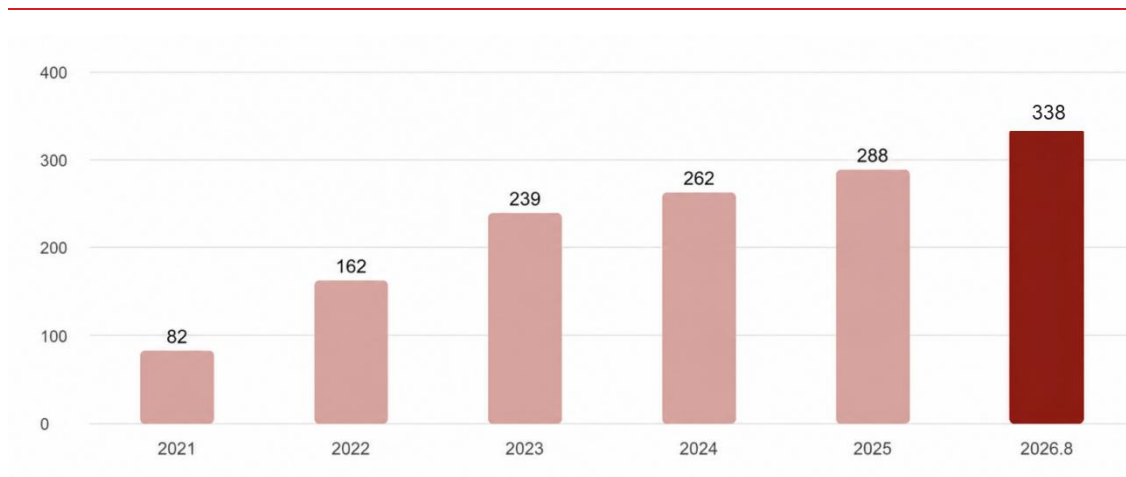
北交所的五年发展，是资本市场服务创新型中小企业的一次制度创新与能力建设。2021年9月3日北交所注册成立、11月15日正式开市，在新三板精选层基础上建立独立交易所，既保留层层递进的培育体系，又以公开发行注册制、连续竞价等制度提升融资与交易效率，由此形成基础层、创新层与北交所协同发展的市场结构。

差异化定位是北交所穿越发展初期的核心定力。相较于其他板块，北交所坚持“更早、更小、更新”，通过更具包容性的上市标准和更适配中小企业特点的融资安排，让处于成长前中期、拥有细分技术优势但规模尚小的企业获得资本市场支持。五年实践表明，这一路径不仅补齐了多层次资本市场服务链条，也为科技创新与产业升级提供了更广覆盖的直接融资入口。

1.2 从 81 家到 338 家，市场容量与覆盖广度实现跨越

上市公司数量的持续增长，是北交所市场由起步走向成型最直观的体现。北交所2021年开市首批上市公司为81家，2021年末为82家，2022—2025年末分别增至162家、239家、262家和288家；截至2026年8月26日进一步增至338家，约为开市首批数量的4.2倍。五年内市场完成多轮扩容，资产供给的连续性和行业覆盖广度同步增强。

图 1 北交所上市公司数量实现跨越式增长



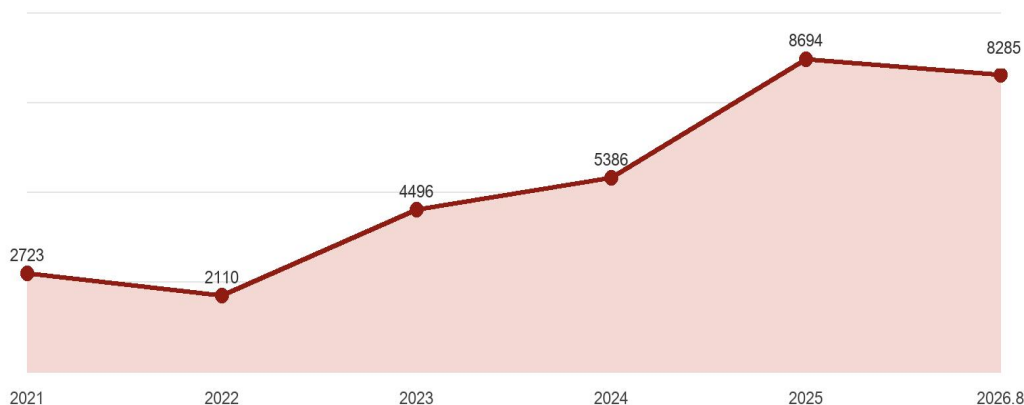
资料来源：北京证券交易所市场统计快报，iFinD，东莞证券研究所

2026年数据截至8月26日

市场规模增长并非简单的数量累积，而是资产承载能力的持续提升。2023年末北交所总市值已升至4496.41亿元，2024年末达到5386.01亿元，2025年末进一步增至8694.44亿元；截至2026年8月26日，总市值为8285.19亿元、平均市值

约 24.51 亿元。市值较开市初期显著抬升，北交所已形成可以承载更多创新型中小企业、更多元资金和更丰富产品的资产基础。

图 2 北交所总市值显著抬升



资料来源：北京证券交易所市场统计快报，iFinD，东莞证券研究所

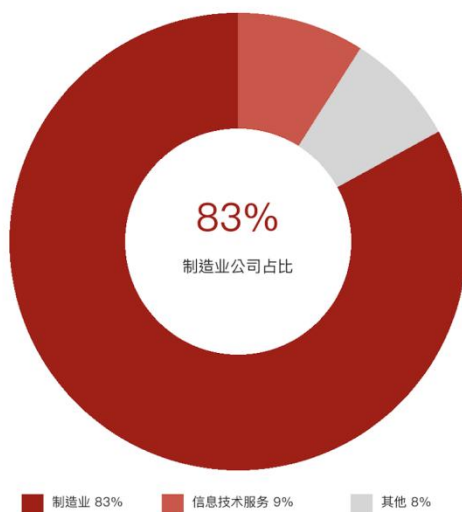
2026 年数据截至 8 月 26 日

1.3 专精特新加速集聚，差异化市场定位日益鲜明

专精特新企业的持续集聚，使北交所形成了区别于其他板块的鲜明资产画像。2026 年 3 月上市公司达到 300 家时，制造业公司占比约 83%，信息传输、软件和信息技术服务业占比约 9%；近六成公司为国家级专精特新“小巨人”，超过八成为省市级专精特新企业，另有 12 家国家级制造业单项冠军。市场已从“服务中小企业”的宽泛定位，逐步落到“服务具有专业化、精细化、特色化和创新能力的优质中小企业”的清晰实践。

新增供给继续强化含新量和含金量。截至 2026 年 8 月 21 日，年内已有 52 家新三板培育企业登陆北交所，其中 30 家为国家级专精特新“小巨人”，占比接近六成。优质增量资产不断补充，意味着北交所未来规模增长更可能与上市公司质量提升同向展开，专精特新“主阵地”的品牌辨识度有望进一步增强。

图 3 北交所上市公司专精特新属性突出



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

行业结构为上市公司达到 300 家时口径

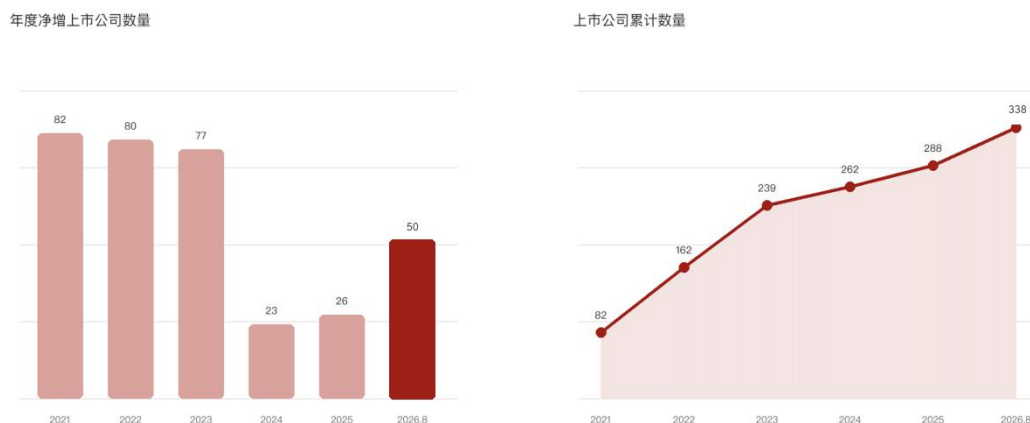
2.量质齐升：市场功能实现系统性跃迁

2.1 高质量扩容提速，优质增量供给持续涌现

北交所扩容已经由早期存量承接转入高质量增量供给阶段。2025 年全年新增上市公司 26 家，2026 年上半年新增上市公司 36 家、占同期 A 股新上市公司数量的一半以上；2026 年 3 月突破 300 家后，市场仍保持较快扩容节奏。供给端持续活跃，有助于丰富北交所产业链映射和可投资资产类型，并为指数产品、机构配置和研究覆盖提供更厚实的资产底座。

高质量扩容的关键，不只是“更多公司上市”，而是形成可持续的梯度培育与筛选机制。新三板创新层为北交所提供规范培育和公开交易基础，北交所通过发行上市审核和持续监管形成质量约束；优质上市公司又通过品牌示范、并购整合和产业协同反哺底层市场。层层递进、上下联动的制度设计，使资本市场能够在企业更早阶段识别、陪伴并支持创新。

图 4 新增供给量质并举



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

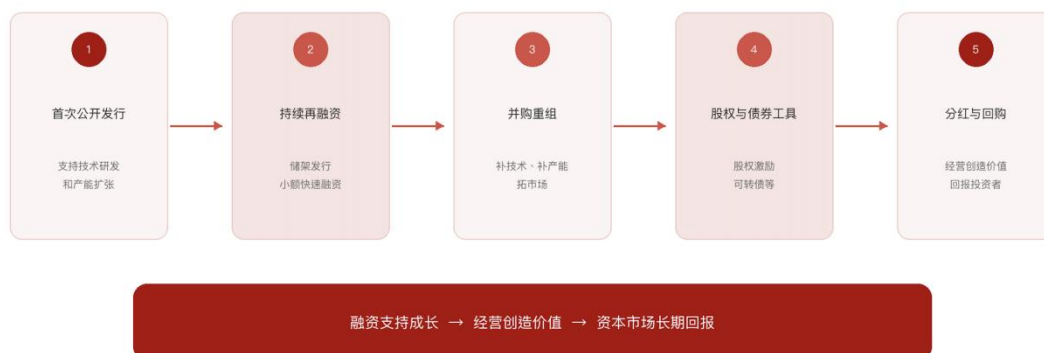
年度净增数按各年末上市公司数量差额计算；2026 年数据截至 8 月 26 日

2.2 融资功能不断增强，全生命周期服务体系加快形成

北交所已从首发融资平台逐步延伸为覆盖持续融资、并购重组、股权激励和债券工具的综合资本服务平台。开市以来，企业募集资金主要投向核心技术研发、产能扩张、数字化改造和产业链补强，融资用途与专精特新企业成长阶段高度匹配。“小额、快速、灵活、多元”的制度特色，正在把资本市场资源更精准地导向企业主业发展。

再融资制度的持续优化，为上市公司做优做强打开更大空间。2026 年 7 月证监会就完善再融资规则公开征求意见，拟为符合条件的上市公司建立定向增发储架发行制度，并将北交所小额快速再融资上限由 1 亿元提升至 2 亿元，同时强化募集资金投向主业要求。改革方向较为清晰：提高融资灵活性、降低时点约束、支持规范企业及时把握产业机会。

图 5 融资功能向全生命周期资本服务延伸

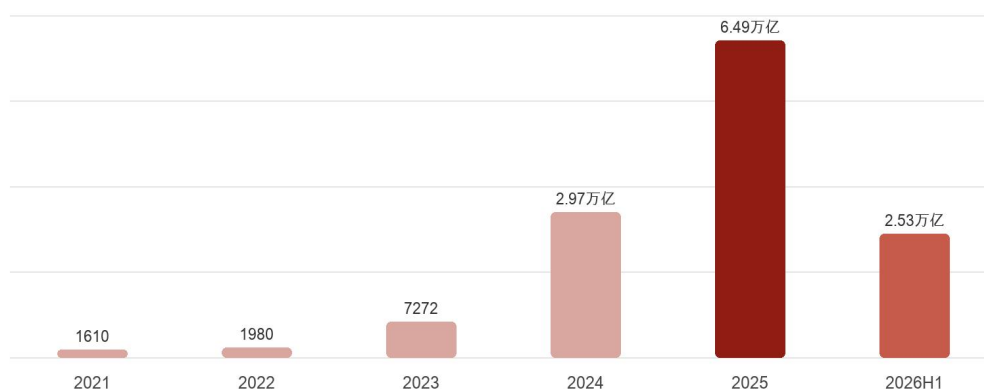


资料来源：中国证监会、北京证券交易所，东莞证券研究所整理

2.3 交易活跃度完成数量级跃迁，市场深度显著改善

成交规模的跃升，是北交所市场功能从“建立”走向“有效运行”的重要标志。北交所年度成交额由 2021 年的 1609.80 亿元、2022 年的 1980.13 亿元，提升至 2023 年的 7272.23 亿元、2024 年的 2.97 万亿元和 2025 年的 6.49 万亿元；2025 年全年成交额已达到 2022 年的 32.8 倍。2026 年上半年累计成交约 2.53 万亿元，截至 8 月 26 日年内累计成交约 3.22 万亿元、日均成交额约 204.85 亿元，市场活跃度保持在显著高于早期阶段的平台。

图 6 北交所成交承载能力完成数量级跃迁



资料来源：北京证券交易所市场统计快报，东莞证券研究所

交易活跃度提升背后，是投资者、制度与产品共同作用的结果。连续竞价、混合做市、融资融券、指数基金和研究覆盖协同改善价格发现效率，头部资产

逐步形成更稳定的流动性锚。北交所已不再只是“有股票可交易”的市场，而是开始具备持续定价、资金承载和风险分散的基础能力。

2.4 经营规模稳步扩大，基本面韧性增强

上市公司经营基本盘保持韧性，为市场长期发展提供基本面支撑。截至 2026 年 4 月 30 日年报披露，北交所 311 家公司合计实现营业收入 2261.15 亿元，同比增长 5.89%；201 家公司实现营收增长，占比 64.63%；259 家公司保持盈利，盈利面达到 83.28%。2026 年一季度合计实现营业收入 550.39 亿元，同比增长 12.71%，收入增长进一步提速。截至 2026 年 8 月 26 日，已有 213 家北交所公司披露 2026 年半年报，合计实现营业收入 838.18 亿元，同比增长 8.26%；实现归母净利润 63.90 亿元，同比增长 5.24%，其中 179 家公司实现盈利，占比超过八成。

图 7 北交所上市公司经营基本盘保持韧性



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

分红与回购逐步成为北交所市场功能成熟的重要标志。2025 年共有 288 家上市公司实施 255 次权益分派，现金分红合计约 64 亿元，盈利公司中九成以上实施分红；开市以来至 2026 年 3 月 20 日，共有 95 家公司披露 128 份股份回购方案，合计回购金额上限 29.57 亿元。资本市场由单向融资向“融资支持成长—经营创造价值—分红回购回报投资者”的正向循环迈进。

3.改革赋能：基础制度和市场生态日趋成熟

3.1 注册制与新三板培育体系衔接，企业成长通道更加顺畅

北交所注册制的价值，是形成了适配创新型中小企业特征的透明、包容和可预期上市通道。多元上市标准兼顾盈利能力、成长性、研发投入和市场认可度，审核问询聚焦信息披露质量与持续经营能力，在守住质量底线的同时提高制度包容度。与新三板基础层、创新层的衔接，则把规范培育前移，使企业上市不再是孤立事件，而成为持续成长路径中的关键节点。

五年间，制度建设从搭框架转向提质效。2026 年北交所先后修订交易规则、股票上市规则和发行上市审核业务办理指南，持续优化申报、审核、交易和持续监管环节。规则迭代体现出北交所制度体系已具备根据市场发展阶段动态完善的能力，为高质量扩容和市场稳定运行提供更坚实的制度保障。

3.2 做市、两融与交易机制持续完善，价格发现效率稳步提升

混合做市和融资融券制度共同增强了市场交易深度。2023 年北交所启动股票做市交易业务，在连续竞价基础上引入做市商双向报价，通过专业流动性供给改善部分股票买卖价差和报价连续性；融资融券则丰富了投资者交易与风险管理工具。两项制度与投资者适当性管理相配合，推动交易机制从单一撮合向多元流动性供给演进。

交易制度完善的长期意义，是让价格更充分地反映基本面和资产稀缺性。随着上市公司数量增加，北交所市场将不可避免地从板块整体定价走向分层定价；做市、两融、指数资金和机构研究有助于把资金引向治理规范、业绩扎实、产业地位突出的企业，提升资源配置效率，并为优质企业持续融资和并购发展提供更可靠的市值基础。

3.3 北证 50 与北证专精特新构筑双指数体系，产品生态持续丰富

指数体系建设为北交所建立了可观察、可比较、可投资的市场标尺。北证 50 聚焦代表性龙头资产，发挥核心宽基指数作用；2025 年 6 月 30 日发布的北证专精特新指数进一步突出专精特新属性，两者共同形成“核心宽基+特色主题”的双指数格局。指数不仅提高市场可投资性，也通过样本筛选、动态调整和产品跟踪强化优质资产的定价锚。

指数化配置正在成为中长期资金参与北交所的重要通道。截至 2026 年 8 月 7 日，公开报道统计的北证 50 指数基金规模约 138.55 亿元、相关产品 97 只，多家基金公司提高产品限购额度。后续 ETF 与更多专精特新指数产品有望进一步降低配置门槛、提升交易便利性，并推动市场投资者结构持续优化。

3.4 投资者队伍扩大，机构化与研究生态加快形成

投资者结构的变化，使北交所逐步从交易驱动转向交易与配置并重。公募基金、券商资管、私募、产业资本等专业投资者持续增加研究投入，指数产品、做市服务和两融工具提供多样参与方式。随着市场规模扩大和优质资产增多，机构研究覆盖与上市公司投资者关系管理形成相互促进，有利于建立更加稳定的估值体系。

图 8 北交所五年改革主线从制度搭建走向功能深化

五年改革主线：从制度搭建走向功能深化



资料来源：中国证监会、北京证券交易所，东莞证券研究所整理

4.五年蝶变：从“试验田”走向“主阵地”

回看五年，北交所最重要的成绩不是某一个时点的指数或成交额，而是完成了市场能力的系统升级。规模、流动性、上市公司质量、融资工具、投资者结构与监管机制相互强化，使服务创新型中小企业的制度设想逐步转化为可持续运行的市场生态。

表 1 资本市场高质量发展五年跃迁

五年跃迁	代表性成果	结构性意义
规模由小到大	开市首批 81 家增至 338 家，总市值从 2021 年末 2722.75 亿元抬升至当前约 8285 亿元。	资产池厚度显著增加，市场能够覆盖更多行业、区域与成长阶段。
活跃度由低到高	年度成交额由 2022 年的 1980.13 亿元增至 2025 年的 6.49 万亿元。	价格发现和资金承载能力实现数量级提升。
企业由多到优	国家级专精特新“小巨人”占比近六成；截至 2026 年 8 月 21 日，年内 52 家新上市公司中 30 家为国家级专精特新“小巨人”，占比接近六成。	高质量供给成为扩容主线，市场品牌更加鲜明。
功能由单一到综合	首发融资向再融资、并购重组、股权激励、分红回购等延伸。	企业全生命周期资本服务框架加快形成。
生态由试点到成型	注册制、做市、两融、双指数和机构产品体系逐步落地。	制度、资金、资产和研究形成良性循环。

资料来源：北京证券交易所市场统计快报，iFinD，东莞证券研究所

“主阵地”建设已具备从量变走向质变的基础。过去五年解决的是市场从无到有、从小到大的问题；下一阶段更重要的是让优质企业更愿意来、上市公司更容易发展、长期资金更愿意配置、市场定价更加有效。北交所已经建立承接这些目标的制度与资产基础，未来发展将更多体现为功能深度和生态成熟度的提升。

5.向新而行：迈向高质量发展新阶段

5.1 高质量扩容仍是主线，专精特新资产池有望持续做厚

未来五年，北交所规模增长仍将与质量提升并行。新三板新增挂牌与创新层培育为北交所提供持续后备供给，发行上市制度优化有助于提高优质企业申报意愿和审核预期。随着先进制造、数字经济、生命科技和新材料等领域创新型中小企业加快成长，北交所专精特新资产池有望继续扩容，并形成更多具有产业代表性的细分龙头。

5.2 再融资与并购重组工具完善，支持企业从“小而美”走向“强而久”

上市只是企业借助资本市场发展的起点，持续融资与并购整合将决定市场服务实体经济的深度。储架发行、小额快速融资上限提升等改革方向，有望更好适配中小企业资金需求“额度相对较小、时点要求较高、用途聚焦主业”的特点；并购重组制度进一步优化，则有助于优质企业补技术、补产能、拓市场，推动细分龙头由单点竞争优势向平台化能力升级。

5.3 指数产品体系扩容，中长期资金渠道有望进一步拓宽

指数与产品是连接北交所优质资产和长期资金的关键桥梁。北证 50 与北证专精特新已构成双指数框架，未来可围绕成长、红利、科技、行业主题等方向丰富指数供给，并发展指数增强、ETF、联接基金及多资产配置产品。产品体系越丰富，投资者越容易用透明、低成本方式参与北交所，也越有利于形成长期资金与优质资产相互促进的市场结构。

5.4 新三板与北交所协同深化，普惠金融服务链条更加完整

北交所的独特优势来自与新三板一体发展的制度根基。未来，基础层、创新层与北交所可进一步在挂牌准入、规范培育、融资工具、信息披露、研究服务和转板机制等方面加强衔接，形成“早期识别—规范培育—公开发行—持续融资—并购成长”的全生命周期服务。协同越顺畅，资本市场服务创新型中小企业的覆盖面和有效性就越强。

5.5 从五周年走向新十年，“主阵地”有望由基本成型迈向更加成熟

深改 19 条为北交所中长期发展提供了明确坐标。政策目标提出，经过 3—5 年努力，使市场规模、效率、质量、功能、活跃度和稳定性显著提升；再用 5—10 年，将北交所建设成为以成熟投资者为主体、制度完备、品种丰富、功能充分、监管透明高效、具有品牌吸引力和市场影响力的交易所。五周年恰好处在上一阶段目标逐步兑现、下一阶段建设加速展开的交汇点。

我们认为，北交所的长期空间来自中国创新型中小企业的广阔基本盘，也来自多层次资本市场服务能力的持续提升。五年发展已经验证其制度必要性与市场生命力；面向新十年，随着高质量供给、长期资金、产品体系和综合融资服务不断完善，北交所有望成为发现细分冠军、培育产业新力量、支持科技自立自强的重要资本平台。

北交所过去五年已经完成“建市场、搭制度、聚企业、引资金”的基础跃迁；未来五年将进入“提质量、强功能、优生态、树品牌”的深化阶段。五周年不是阶段终点，而是迈向成熟交易所和创新型中小企业资本主阵地的新起点。

6.投资策略

北交所服务创新型中小企业“主阵地”的市场定位持续强化。建议重点关注三条主线：一是研发投入较高、成长逻辑清晰、具备稀缺属性的专精特新企业；二是受益于指数体系完善和增量资金入市、流动性有望改善的优质指数成份股；三是盈利质量稳健、重视分红回购，并具备再融资、并购整合和产业扩张潜力的细分行业龙头。

7.风险提示

- (1) 流动性风险。由于投资风险偏好下降导致的市场流动性萎缩的风险。
- (2) 政策出台不及预期。基于谨慎考虑，北交所的刺激政策可能不及预期，导致对北交所投资降温的风险。
- (3) 企业业绩不及预期。企业的业绩受外部影响较大，由于各种因素导致的企业业绩不及预期的风险。

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 $\pm 5\%$ 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 $\pm 10\%$ 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, 不受本公司相关业务部门、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“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本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、意见及推测仅反映本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。本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本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本公司和作者无关。在任何情况下, 本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。本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, 未经本公司事先书面许可, 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.dgza.com.cn