

## 北交所 10 月份定期报告

政策信号显现，北交所迎来增量预期

2025 年 10 月 31 日

核心观点：

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

S0340522110001

电话：0769-22177163

邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

分析师：吕子炜

SAC 执业证书编号：

S0340522040001

电话：0769-23320059

邮箱：lvziwei@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

10月北交所市场处于弱势整理阶段，整体延续“底部成交收敛+结构性活跃”格局，日均成交额一度回落至160亿元附近，板块反弹动能仍显不足。月末北京金融街论坛成为压抑情绪的催化剂。北交所新任董事长明确提出“加快北证50ETF推出”“吸引更多机构资金参与”等关键信号，直接点燃市场信心，引发北证50指数单日大涨超8%。这场讲话打破了流动性持续收缩的状态，市场对政策层面“资金导入+指数做强”预期显著升温，指数成份股迎来补涨窗口。建议短期重点关注北证50成份股及具备纳入潜力的优质标的，作为未来“资金流向明确、基本面可验证”的低位布局方向。

**投资建议：**建议关注三条主线：(1)高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分领域龙头企业；(2)创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3)内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

**行情回顾：**截至2025年10月30日，北证50指数10月上涨了1.62%，区间最高涨幅5.74%，北交所个股中207只股票上涨，71只股票下跌，2只股票持平；北证50指数今年上涨49.67%，区间最高涨幅60.92%，北交所个股中264只股票上涨，16只股票下跌，0只股票持平。

**北证A股整体PE估值：**截至2025年10月30日，北证50指数PE（TTM）均值69.81倍，中位数69.50倍；创业板指PE（TTM）均值43.55倍，中位数43.33倍；科创板PE（TTM）均值176.69倍，中位数175.91倍。

**北证A股整体交易额：**截至2025年10月30日，本月北交所市场成交额2,899.74亿元，成交量为124.46亿股。截至2025年10月30日，北交所10月份日均融资融券余额为75.69亿元，环比下降1.39%。

**新股动态：**本月北交所3只新股上市；截至2025年10月30日，北交所共有280家公司上市交易。2025年10月1日至2025年10月30日，申购3家；上市3家。

**最新审核情况：**最新审核情况：贝尔生物、新睿电子、南方乳业等44家公司更新审核状态至已问询；0家公司更新审核状态至终止。

■ **风险提示：**北交所政策落地节奏不及预期风险，个股短期涨幅较大的风险。

## 目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 一、北交所核心观点 .....    | 3  |
| 二、行情回顾及估值情况 .....  | 3  |
| 北证 50 行情回顾 .....   | 3  |
| 北证 50 估值情况 .....   | 5  |
| 北证 A 股融资融券余额 ..... | 6  |
| 北证 A 股主题基金表现 ..... | 6  |
| 三、北交所新股动态 .....    | 7  |
| 四、北交所要闻 .....      | 9  |
| 五、重点公司公告 .....     | 9  |
| 六、风险提示 .....       | 10 |

## 插图目录

|                                                     |   |
|-----------------------------------------------------|---|
| 图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 10 月 30 日） .....        | 3 |
| 图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 10 月 30 日） .....           | 4 |
| 图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 10 月 30 日） .....            | 5 |
| 图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 10 月 30 日） ..... | 6 |
| 图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 10 月 30 日） .....        | 6 |

## 表格目录

|                                                      |   |
|------------------------------------------------------|---|
| 表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日） ..... | 4 |
| 表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 10 月 30 日） .....          | 7 |
| 表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 10 月 30 日） .....          | 7 |

## 一、北交所核心观点

8 月份北交所整体走出震荡整理后的修复行情，北证 50 指数创出年内新高，显示市场情绪正在逐步修复。成交额较前期有所回升，新股上市依旧延续高弹性特征，首日涨幅亮眼，凸显稀缺供给对资金的吸引力。与此前 6-7 月的横盘相比，市场在中报验证、政策预期和资金回暖的共振下，已显现出活跃度提升的迹象。展望后市，9 月份即将迎来的指数样本调整、代码切换以及专精特新主题基金落地，均有望成为增量催化，进一步巩固市场热度。

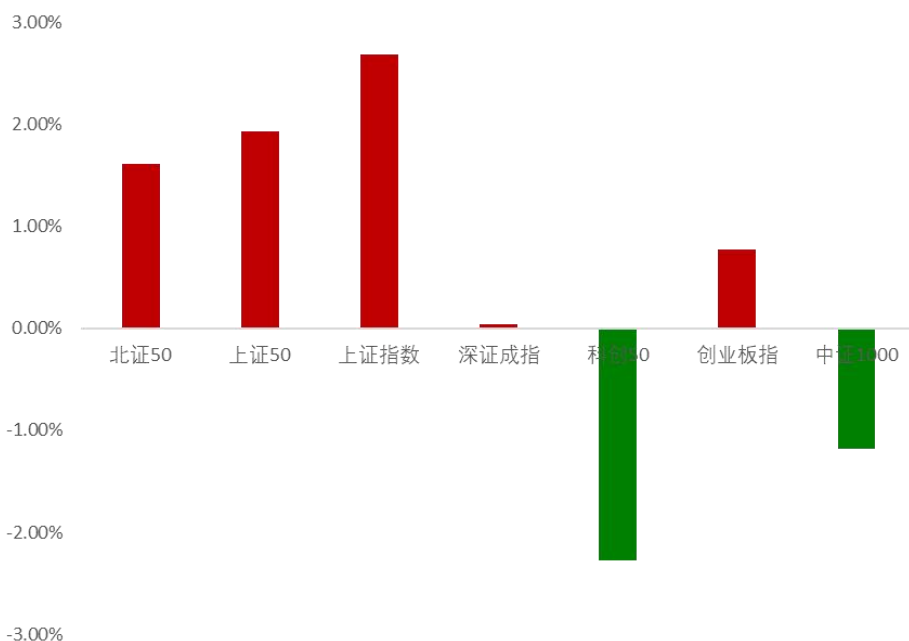
建议关注三条主线：(1) 高景气新质生产力标的以及具有竞争优势的细分子龙头企业；(2) 创新驱动，自主领航，重点关注半导体、军工、AI 和卫星互联网等领域的国产替代和技术突破；(3) 内需提振经济动力，随着政策进一步扩大内需和促进消费，北交所消费产业链相关企业有望受益。

## 二、行情回顾及估值情况

### ➤ 北证 50 行情回顾

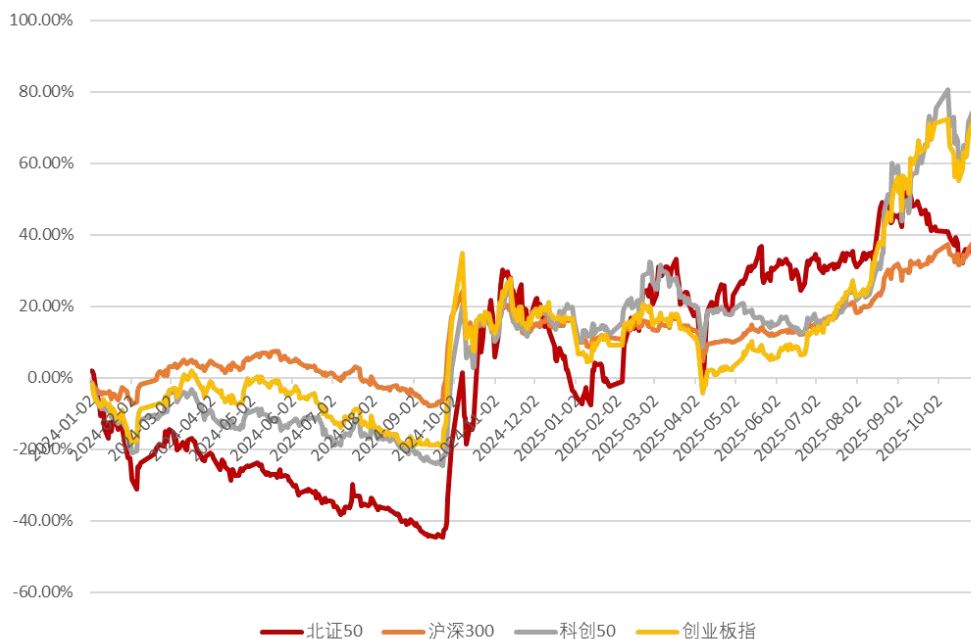
截至 2025 年 10 月 30 日，北证 50 指数 10 月上涨了 1.62%，区间最高涨幅 5.74%，北交所个股中 207 只股票上涨，71 只股票下跌，2 只股票持平；北证 50 指数今年上涨 49.67%，区间最高涨幅 60.92%，北交所个股中 264 只股票上涨，16 只股票下跌，0 只股票持平。

图 1：北证 50 近一月行情走势（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：市场主要板块指数行情（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

从个股 10 月表现上看，奥美森、长江能科、泰凯英表现较好，涨幅分别达 284.24%、253.10%和 168.27%。从今年表现上看，星图测控、广信科技、三协电机表现较强，涨幅分别达 1,354.59%、903.10%和 746.21%。

表 1：北证 50 指数涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）

| 6 月份涨幅前十个股 |      |        |       | 本年涨幅前十个股  |      |          |          |
|------------|------|--------|-------|-----------|------|----------|----------|
| 代码         | 名称   | 本月涨跌幅  | 申万行业  | 代码        | 名称   | 本年涨跌幅    | 申万行业     |
| 920080.BJ  | 奥美森  | 284.24 | 专用设备  | 920116.BJ | 星图测控 | 1,354.59 | IT 服务 II |
| 920158.BJ  | 长江能科 | 253.10 | 专用设备  | 920037.BJ | 广信科技 | 903.10   | 电网设备     |
| 920020.BJ  | 泰凯英  | 168.27 | 汽车零部件 | 920100.BJ | 三协电机 | 746.21   | 电机 II    |
| 920225.BJ  | 利通科技 | 73.15  | 橡胶    | 920068.BJ | 天工股份 | 400.52   | 小金属      |
| 920725.BJ  | 惠丰钻石 | 45.87  | 通用设备  | 920005.BJ | 鼎佳精密 | 332.80   | 消费电子     |
| 920284.BJ  | 灵鸽科技 | 44.59  | 专用设备  | 920108.BJ | 宏海科技 | 311.57   | 家电零部件 II |
| 920640.BJ  | 富士达  | 40.52  | 通信设备  | 920080.BJ | 奥美森  | 284.24   | 专用设备     |
| 920509.BJ  | 同惠电子 | 39.28  | 通用设备  | 920056.BJ | 能之光  | 280.17   | 塑料       |
| 920015.BJ  | 锦华新材 | 35.25  | 化学制品  | 920225.BJ | 利通科技 | 272.80   | 橡胶       |
| 920651.BJ  | 天罡股份 | 34.85  | 通用设备  | 920158.BJ | 长江能科 | 253.10   | 专用设备     |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## ➤ 北证 50 估值情况

截至 2025 年 10 月 30 日，北证 50 指数 PE (TTM) 均值 69.81 倍，中位数 69.50 倍；创业板指 PE (TTM) 均值 43.55 倍，中位数 43.33 倍；科创板 PE (TTM) 均值 176.69 倍，中位数 175.91 倍。

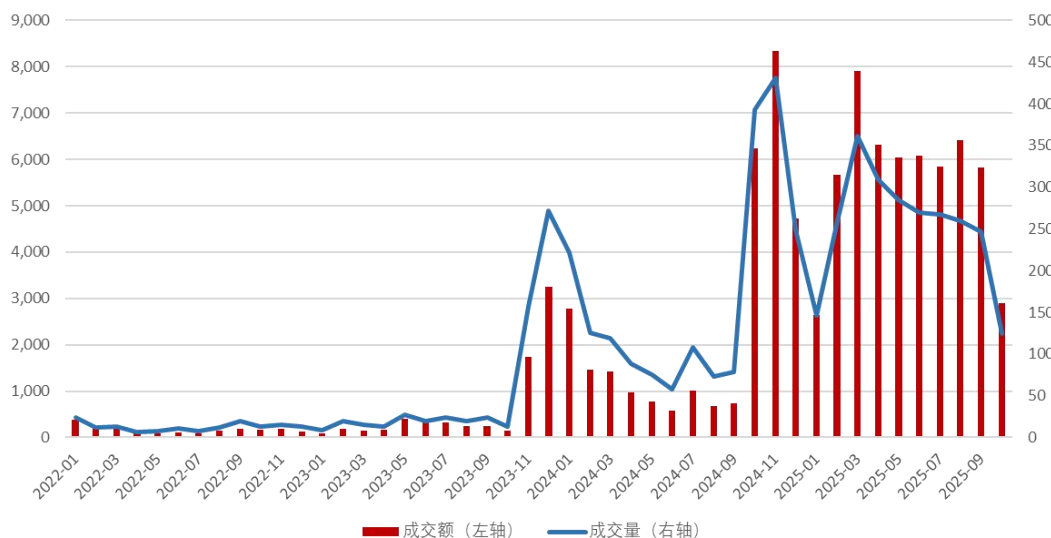
图 3：市场主要板块 PE（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 10 月 30 日，本月北交所市场成交额 2,899.74 亿元，成交量为 124.46 亿股。

图 4：北交所成交量及成交额（单位：亿元，亿股）（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### ➤ 北证 A 股融资融券余额

截至 2025 年 10 月 30 日，北交所 10 月份日均融资融券余额为 75.69 亿元，环比下降 1.39%。

图 5：北交所融资融券余额及新增额（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### ➤ 北证 A 股主题基金表现

2025 年 10 月 30 日，10 月北交所主题基金产品中表现最好的是中信建投北交所精

选两年定开混合 A，涨幅为 8.59%，跑赢北证 50 指数 6.97 个百分点。

表 2：北证 A 股主题基金表现（截至 2025 年 10 月 30 日）

| 基金代码      | 名称                 | 区间单位净值增长率 |
|-----------|--------------------|-----------|
| 016303.OF | 中信建投北交所精选两年定开混合 A  | 8.59%     |
| 016304.OF | 中信建投北交所精选两年定开混合 C  | 8.56%     |
| 014279.OF | 汇添富北交所创新精选两年定开混合 A | 6.65%     |
| 014280.OF | 汇添富北交所创新精选两年定开混合 C | 6.61%     |
| 014273.OF | 广发北交所精选两年定开混合 A    | 5.73%     |
| 014274.OF | 广发北交所精选两年定开混合 C    | 5.69%     |
| 014269.OF | 嘉实北交所精选两年定期混合 A    | 3.95%     |
| 014270.OF | 嘉实北交所精选两年定期混合 C    | 3.90%     |
| 014271.OF | 大成北交所两年定开混合 A      | 3.30%     |
| 014272.OF | 大成北交所两年定开混合 C      | 3.26%     |
| 014294.OF | 南方北交所精选两年定开混合发起    | 2.95%     |
| 016307.OF | 景顺长城北交所精选两年定开混合 A  | 2.55%     |
| 016308.OF | 景顺长城北交所精选两年定开混合 C  | 2.50%     |
| 014293.OF | 嘉实产业领先混合 C         | 2.19%     |
| 014275.OF | 易方达北交所精选两年定开混合 A   | 2.17%     |
| 014276.OF | 易方达北交所精选两年定开混合 C   | 2.13%     |
| 016325.OF | 泰康北交所精选两年定开混合发起 A  | -0.26%    |
| 016326.OF | 泰康北交所精选两年定开混合发起 C  | -0.29%    |
| 014277.OF | 万家北交所慧选两年定期开放混合 A  | -20.23%   |
| 014278.OF | 万家北交所慧选两年定期开放混合 C  | -20.69%   |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、北交所新股动态

本月北交所 3 只新股上市；截至 2025 年 10 月 30 日，北交所共有 280 家公司上市交易。2025 年 10 月 1 日至 2025 年 10 月 30 日，申购 3 家；上市 3 家。

最新审核情况：贝尔生物、新睿电子、南方乳业等 44 家公司更新审核状态至已问询；0 家公司更新审核状态至终止。

表 3：本月状态更新至已问询个股（截至 2025 年 10 月 30 日）

| 序号 | 代码     | 简称   | 审核状态 | 注册地     | 保荐机构       | 更新日期       |
|----|--------|------|------|---------|------------|------------|
| 1  | 874627 | 恒兴股份 | 已问询  | 湖南省 岳阳市 | 财信证券股份有限公司 | 2025/10/29 |
| 2  | 874513 | 农大科技 | 已问询  | 山东省 泰安市 | 国金证券股份有限公司 | 2025/10/29 |
| 3  | 874679 | 正大种业 | 已问询  | 湖北省 襄阳市 | 中信证券股份有限公司 | 2025/10/29 |
| 4  | 874543 | 百利食品 | 已问询  | 广东省 东莞市 | 招商证券股份有限公司 | 2025/10/28 |



|    |        |      |     |          |                      |            |
|----|--------|------|-----|----------|----------------------|------------|
| 5  | 874580 | 锐翔智能 | 已问询 | 广东省 珠海市  | 国泰海通证券股份有限公司         | 2025/10/28 |
| 6  | 837291 | 汉盛海装 | 已问询 | 上海市 浦东新区 | 申万宏源证券承销保荐有<br>限责任公司 | 2025/10/28 |
| 7  | 874392 | 祺龙海洋 | 已问询 | 山东省 东营市  | 首创证券股份有限公司           | 2025/10/27 |
| 8  | 874103 | 钜芯科技 | 已问询 | 安徽省 池州市  | 国泰海通证券股份有限公司         | 2025/10/27 |
| 9  | 874573 | 信胜科技 | 已问询 | 浙江省 绍兴市  | 国信证券股份有限公司           | 2025/10/27 |
| 10 | 874457 | 永励精密 | 已问询 | 浙江省 宁波市  | 平安证券股份有限公司           | 2025/10/27 |
| 11 | 874075 | 乔路铭  | 已问询 | 浙江省 温州市  | 东方证券股份有限公司           | 2025/10/27 |
| 12 | 874560 | 江天科技 | 已问询 | 江苏省 苏州市  | 国投证券股份有限公司           | 2025/10/24 |
| 13 | 874175 | 中环洁  | 已问询 | 北京市 怀柔区  | 招商证券股份有限公司           | 2025/10/24 |
| 14 | 874747 | 维琪科技 | 已问询 | 广东省 深圳市  | 国信证券股份有限公司           | 2025/10/24 |
| 15 | 874133 | 提牛科技 | 已问询 | 上海市 奉贤区  | 华创证券有限责任公司           | 2025/10/24 |
| 16 | 874326 | 朗信电气 | 已问询 | 江苏省 苏州市  | 中信建投证券股份有限公<br>司     | 2025/10/24 |
| 17 | 873772 | 彩客科技 | 已问询 | 河北省 沧州市  | 中泰证券股份有限公司           | 2025/10/23 |
| 18 | 874718 | 百诺医药 | 已问询 | 山东省 济南市  | 中信建投证券股份有限公<br>司     | 2025/10/22 |
| 19 | 873994 | 立洲精密 | 已问询 | 福建省 厦门市  | 国泰海通证券股份有限公司         | 2025/10/22 |
| 20 | 874161 | 申兰华  | 已问询 | 安徽省 宣城市  | 申万宏源证券承销保荐有<br>限责任公司 | 2025/10/22 |
| 21 | 833137 | 通宝光电 | 已问询 | 江苏省 常州市  | 东吴证券股份有限公司           | 2025/10/22 |
| 22 | 874476 | 小小科技 | 已问询 | 安徽省 宣城市  | 国元证券股份有限公司           | 2025/10/21 |
| 23 | 833243 | 龙辰科技 | 已问询 | 湖北省 黄冈市  | 国泰海通证券股份有限公司         | 2025/10/21 |
| 24 | 834081 | 通领科技 | 已问询 | 上海市 浦东新区 | 长江证券承销保荐有限公<br>司     | 2025/10/21 |
| 25 | 873794 | 海圣医疗 | 已问询 | 浙江省 绍兴市  | 中信证券股份有限公司           | 2025/10/20 |
| 26 | 873414 | 科莱瑞迪 | 已问询 | 广东省 广州市  | 中国银河证券股份有限公<br>司     | 2025/10/20 |
| 27 | 874600 | 千岸科技 | 已问询 | 广东省 深圳市  | 兴业证券股份有限公司           | 2025/10/17 |
| 28 | 874327 | 瑞尔竞达 | 已问询 | 安徽省 滁州市  | 开源证券股份有限公司           | 2025/10/17 |
| 29 | 837611 | 德芯科技 | 已问询 | 四川省 成都市  | 广发证券股份有限公司           | 2025/10/17 |
| 30 | 430428 | 陕西瑞科 | 已问询 | 陕西省 宝鸡市  | 开源证券股份有限公司           | 2025/10/16 |
| 31 | 874025 | 凯达重工 | 已问询 | 江苏省 常州市  | 国联民生证券承销保荐有<br>限公司   | 2025/10/16 |
| 32 | 874382 | 九目化学 | 已问询 | 山东省 烟台市  | 中信证券股份有限公司           | 2025/10/15 |
| 33 | 874058 | 九州风神 | 已问询 | 北京市 海淀区  | 中信建投证券股份有限公<br>司     | 2025/10/15 |
| 34 | 874475 | 拓普泰克 | 已问询 | 广东省 深圳市  | 广发证券股份有限公司           | 2025/10/14 |
| 35 | 874417 | 泰鹏环保 | 已问询 | 山东省 泰安市  | 招商证券股份有限公司           | 2025/10/14 |
| 36 | 874677 | 唐兴科技 | 已问询 | 安徽省 淮南市  | 申万宏源证券承销保荐有          | 2025/10/13 |



|    |        |      |     |         | 限责任公司        |            |
|----|--------|------|-----|---------|--------------|------------|
| 37 | 874558 | 赛英电子 | 已问询 | 江苏省 无锡市 | 东吴证券股份有限公司   | 2025/10/13 |
| 38 | 874281 | 联川生物 | 已问询 | 浙江省 杭州市 | 国金证券股份有限公司   | 2025/10/10 |
| 39 | 874339 | 天康制药 | 已问询 | 江苏省 苏州市 | 中信建投证券股份有限公司 | 2025/10/10 |
| 40 | 874617 | 双英集团 | 已问询 | 广西省 柳州市 | 国金证券股份有限公司   | 2025/10/9  |
| 41 | 874178 | 孕婴世界 | 已问询 | 四川省 成都市 | 国信证券股份有限公司   | 2025/10/9  |
| 42 | 874530 | 豪德数控 | 已问询 | 广东省 佛山市 | 平安证券股份有限公司   | 2025/10/9  |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 四、北交所要闻

- 2025 年 10 月 29 日，在 2025 金融街论坛年会平行论坛上，北交所董事长鲁颂宾提出，将从功能完善、基础夯实、服务优化与生态开放四个方向推进北交所改革建设。具体包括：持续优化上市审核与并购重组制度，强化新三板分层与债券产品体系；提升上市公司质量，推动中长期资金入市，强化中介责任与权益保护；加快推出北证 50ETF、研究引入盘后定价交易等产品机制；深化与政府、机构和国际市场的协同合作，打造企业愿意来、投资者愿意投的良好生态。

## 五、重点公司公告

- 新威凌：10 月 13 日，公司发布公告，根据公司《2024 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划》”）的相关规定：“激励对象因个人绩效考核不达标而不能解除限售的限制性股票，由公司按授予价格回购注销，不得递延至下期解除限售。”公司 2024 年限制性股票激励计划中首次授予的 2 名激励对象在 2024 年度的个人层面绩效考核结果为良好（B），本期个人可解除限售比例为 80%，公司将对上述激励对象已获授但尚未解除限售的合计 3,280 股限制性股票进行回购注销。
- 鸿智科技：10 月 14 日，公司发布公告，广东鸿智智能科技股份有限公司（以下简称“公司”或“Hallsmart”）为应对贸易政策波动对企业经营造成的影响，确保与核心客户的长期稳定合作，同时进一步开拓东南亚及全球海外市场，拟与印尼本土企业 PT. KUMALA LESTARI INDAH（以下简称“Kumala”）共同投资，在印尼投资设立合资公司 PT. Sansmart Technologies（以下简称“合资公司”）。
- 鼎智科技：10 月 22 日，公司发布公告，基于战略及业务发展需求，江苏鼎智智能控制科技股份有限公司（以下简称“公司”）与控股子公司江苏斯特斯电机有限公司（以下简称“江苏斯特斯”或“目标公司”）少数股东倪浩东签署《关于江苏斯特斯电机有限公司之股权转让协议》，公司以 57 万元对价购买倪浩东持有的江苏斯特斯 19%的股权（对应江苏斯特斯注册资本 190 万元，其中实缴注册资本 57 万元，未实缴 133 万元）。本次交易完成后，公司在江苏斯特斯的持股比例由 51%增至 70%，本次股权收购不会导致公司合并报表范围发生变化。

- 德源药业：10月27日，公司发布公告，2025年10月24日，江苏德源药业股份有限公司（以下简称“公司”）按照化学药品4类申报的格列齐特缓释片收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的药品注册证书，且视同通过一致性评价。
- 瑞华技术：10月28日，公司发布公告，根据常州瑞华化工工程技术股份有限公司（以下简称“公司”）战略发展规划及业务发展的需要，公司全资子公司山东瑞纶新材料科技有限公司拟在山东省菏泽市东明县新材料工业园区投资约6.2425亿元用于建设“20万吨/年PS、SAN、ASA、MS生产项目”，本项目实际投资金额、开展进度将根据项目建设情况确定。公司计划利用现有约50亩的工业建设用地，用于20万吨/年PS、SAN、ASA、MS生产项目的建设。

## 六、风险提示

- 1、北交所政策落地节奏不及预期风险：作为中国资本市场的重要组成部分，旨在服务创新型中小企业，推动经济高质量发展。政策落地的节奏对于北交所的稳定发展至关重要。如果政策落地节奏不及预期，可能会带来一系列的风险和挑战；
- 2、个股短期涨幅较大的风险：短期内股价大幅上涨可能引发市场情绪过热，投资者在乐观情绪的驱动下可能会忽视基本面因素，导致非理性投资行为。

**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。本报告清晰准确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“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.dgzq.com.cn