

2022 年 03 月 13 日

北交所转创业板第一股诞生，路斯股份正式上市

中小盘研究团队

——中小盘新三板周报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

孙金钜（分析师）

sunjinju@kysec.cn

证书编号：S0790519110002

● 本周要闻：北交所转创业板第一股诞生，路斯股份正式上市

3 月 10 日，在创业板上市委 2022 年第 11 次审议会议上，北交所上市公司翰博高新过会，为首家转板创业板过会企业。翰博高新转板首日开盘参考价为 32.9 元/股，即在北交所最后一个交易日收盘价。翰博高新于 2015 年 11 月 6 日在新三板挂牌公开转让，2020 年 6 月 30 日调入精选层，7 月 27 日在精选层挂牌交易，其创业板上市材料于 2021 年 11 月 9 日受理，11 月 12 日问询。北交所作为我国多层次资本市场的重要纽带，正逐渐发挥其承上启下的作用。同时，3 月 11 日，北交所宠物食品第一股路斯股份上市，本次公开发行 1304.34 万股，发行价格 7.20 元/股，发行市盈率为 21 倍，募资约 9391.248 万元。

● 市场动态：三板成指、三板做市均下跌，总成交额下降

（1）截至 3 月 11 日，股转系统共有挂牌公司 6881 家，做市交易 407 家，集合竞价交易 6474 家，待挂牌公司 52 家，申报中公司 83 家。本期（3.5-3.11）挂牌公司数量减少 7 家，其中集合竞价交易减少 5 家，做市交易减少 2 家；分层来看，创新层公司数量不变，基础层公司减少 7 家。

（2）本期三板成指、三板做市均下跌，三板成指跑赢同期主板市场。本期上证综指下跌 4.00%，收于 3309.75 点；三板做市下跌 3.98%，收于 1352.17 点；三板成指下跌 1.93%，收于 1096.20 点。从板块主题看，本期三板龙头、医药、研发、活跃、消费、制造、服务七个板块均下跌，三板活跃跌幅最大，跌幅 4.32%。（3）本期成交总额为 62.48 亿元，较上期 68.91 亿元下降 9.33%。分定价方式来看：本期集合竞价交易成交额 9.49 亿元，较上期 10.79 亿元环比下降 12.05%；做市交易成交额 10.07 亿元，较上期 10.69 亿元环比下降 5.80%。分不同层级来看，北交所成交额 42.92 亿元，较上期 47.43 亿元环比下降 9.49%；创新层成交额 14.00 亿元，较上期 14.87 亿元环比下降 5.85%；基础层成交额 5.56 亿元，较上期 6.61 亿元环比下降 15.89%。

（4）做市变动：本周 6 家公司新增做市商。

● 融资跟踪：定增预案数量、规模均减少；泽生科技融资 0.61 亿元

截至 3 月 11 日，本期新增 4 家新三板公司发布定增预案，低于上期 6 家；预计募集资金 0.54 亿元，相比上期 1.38 亿元环比下降 62.87%。本期 14 家公司公告完成定向增发，募集资金 3.33 亿元。本期 10 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段。

● 北交所信息：新增 10 家 IPO 辅导，1 家公司挂牌上市

本期有 10 家公司进入北交所辅导阶段，为美邦科技、芭薇股份、康农种业、中科国信、博克斯、科列技术、万和科技、春光药装、宏基新材、智林股份。路斯股份北交所挂牌上市。

● 风险提示：政策变动风险。

相关研究报告

《北交所转板至科创板、创业板细则重磅落地》-2022.3.6

《中小盘北交所周报-退市实施办法公开征求意见，威贸电子挂牌上市》-2022.2.27

《中小盘北交所周报-北交所、新三板 2021 年市场改革发展报告发布，中小企业实现高质量发展》-2022.2.20

目 录

1、 要闻：北交所转创业板第一股诞生，路斯股份正式上市.....	3
1.1、 市场容量：挂牌公司数量减少 7 家，集合竞价数量减少 5 家.....	3
1.2、 交易规模：三板成指、三板做市均下跌，总成交额下降.....	4
1.3、 做市变动：本期 6 家公司新增做市商	5
2、 融资跟踪：定增预案数量、规模均减少；泽生科技融资 0.61 亿元.....	5
2.1、 新增预案：本期预案数量、规模均减少	5
2.2、 发行实施：发行实施金额增加，泽生科技融资 0.61 亿元.....	6
2.3、 上市辅导及 IPO：本期新增 10 家 IPO 辅导.....	7
3、 北交所信息：新增 10 家公司 IPO 辅导.....	8
3.1、 北交所辅导：本期新增 10 家 IPO 辅导	8
3.2、 本期 1 只新股在北交所挂牌上市	8
4、 风险提示	9

图表目录

图 1： 本期挂牌公司减少 7 家	3
图 2： 创新层公司数量不变，基础层公司净减少 7 家	3
图 3： 本期三板成指、三板做市均下跌	4
图 4： 本期三板活跃等七个板块均下降	4
图 5： 本期成交总额为 62.48 亿元，环比下降 9.33 %	4
图 6： 本期集合竞价、做市交易成交额均下降(亿元).....	5
图 7： 本期创新层、基础层成交额均下降(亿元).....	5
图 8： 本期预案较上期数量、规模均减少	6
图 9： 2019 年来预案集中于计算机、机械设备等行业.....	6
图 10： 本期发行实施数量、金额均减少	7
表 1： 本期 6 家公司新增做市商	5
表 2： 本期新增定增预案募资额前 3 企业，拟合计募资 0.43 亿元.....	6
表 3： 本期 14 家公司定增实施，合计金额 3.33 亿元	7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单.....	8
表 5： 本周新增北交所辅导名单	8

1、要闻：北交所转创业板第一股诞生，路斯股份正式上市

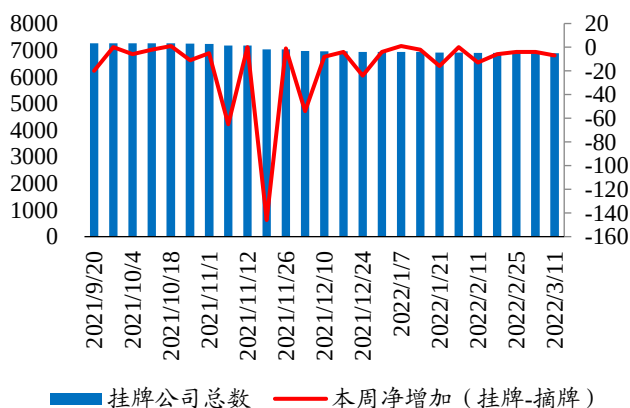
3月10日，在创业板上市委2022年第11次审议会议上，北交所上市公司翰博高新过会，为首家转板创业板过会企业。转板报告书显示，翰博高新转板首日开盘参考价为32.9元/股，即公司在北交所最后一个交易日收盘价。翰博高新于2015年11月6日在新三板挂牌公开转让，2020年6月30日调入精选层，7月27日在精选层挂牌交易，其创业板上市材料于2021年11月9日受理，11月12日问询，转板上市报告书显示：翰博高新转板上市首日开盘参考价32.9元/股，市盈率27.57倍，总股本12429万股，限售股本数量占比为43.59%，流通股本数量占比为56.41%。翰博高新为半导体显示面板重要零部件背光显示模组一站式综合方案提供商，主要产品包含背光显示模组、导光板、精密结构件、光学材料等相关零部件，2020年营收和净利润分别为24.66亿元，1.53亿元。目前创业板已受理了两家转板上市企业，除了翰博高新外，另一家企业泰祥实业股份有限公司尚处于已问询状态。

3月11日，路斯股份在北交所上市。山东路斯宠物食品股份有限公司本次公开发行股票1304.34万股，发行后总股本10367.64万股，发行价格7.20元/股，开盘价8.28元，今日收盘价7.29元，盘中最高价8.29元，最高价较发行价上涨15.14%，单日成交金额7351万元，单日换手率21.40%。路斯股份主要从事宠物食品的研发、生产和销售，主要产品包括肉干产品、宠物罐头、宠物饼干、宠物洁牙骨四大类。公司立足于宠物食品的当前市场需求及未来发展趋势，推动宠物食品科学配方、生产工艺、营销模式的创新促进公司高质量发展。2020年，公司实现营业收入42391.39万元，净利润3950.92万元。

1.1、市场容量：挂牌公司数量减少7家，集合竞价数量减少5家

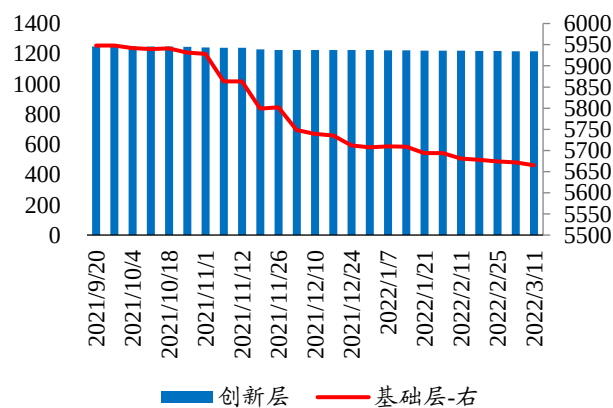
截至3月11日，股转系统共有挂牌公司6881家，做市交易407家，集合竞价交易6474家，待挂牌公司52家，申报中公司83家。本期（3.5-3.11）挂牌公司数量减少7家，其中集合竞价交易减少5家，做市交易减少2家；分层来看，创新层公司数量不变，基础层公司减少7家。

图1：本期挂牌公司减少7家



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：创新层公司数量不变，基础层公司净减少7家

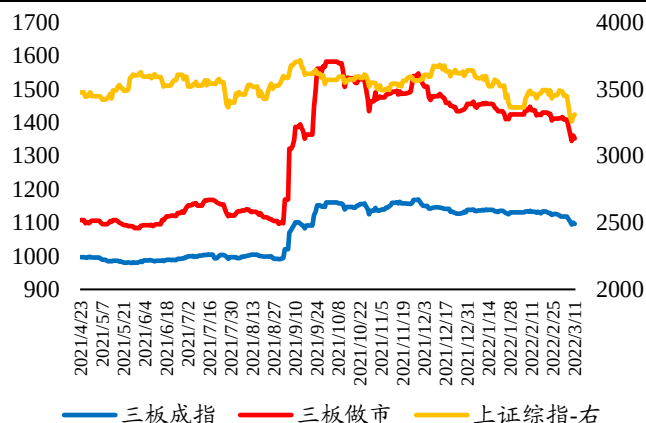


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、交易规模：三板成指、三板做市均下跌，总成交额下降

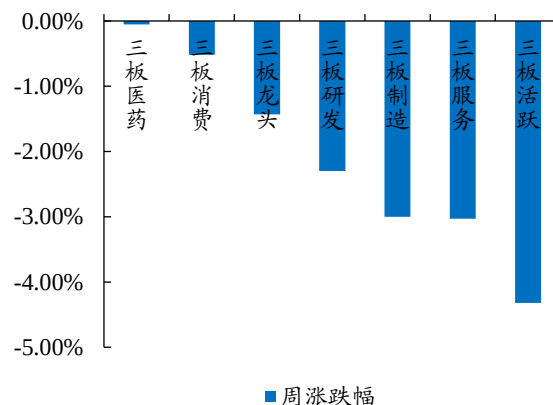
本期三板成指、三板做市均下跌，三板成指跑赢同期主板市场。本期上证综指下跌4.00%，收于3309.75点；三板做市下跌3.98%，收于1352.17点；三板成指下跌1.93%，收于1096.20点。从板块主题看，本期三板龙头、医药、研发、活跃、消费、制造、服务七个板块均下跌，三板活跃跌幅最大，跌幅4.32%。

图3：本期三板成指、三板做市均下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

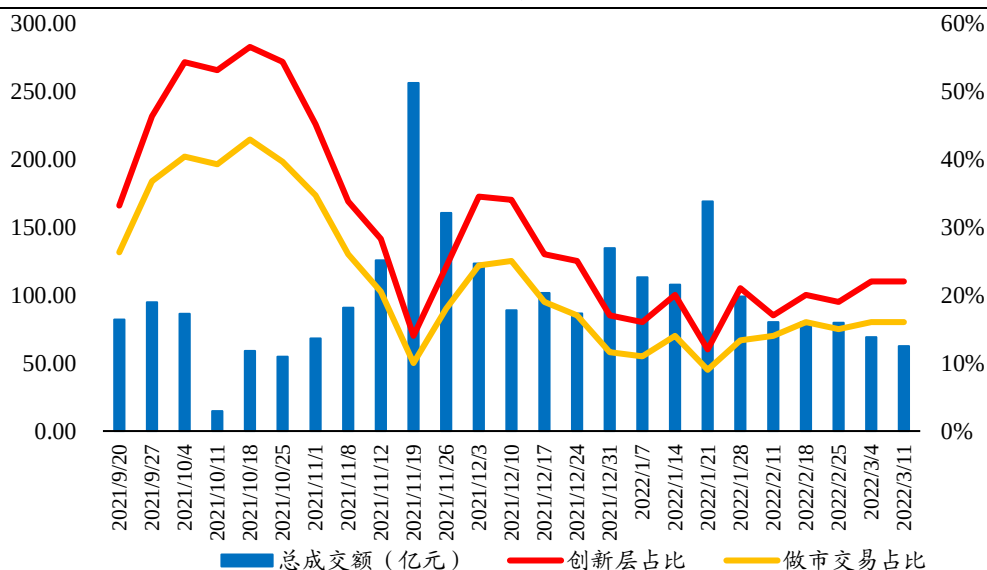
图4：本期三板活跃等七个板块均下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

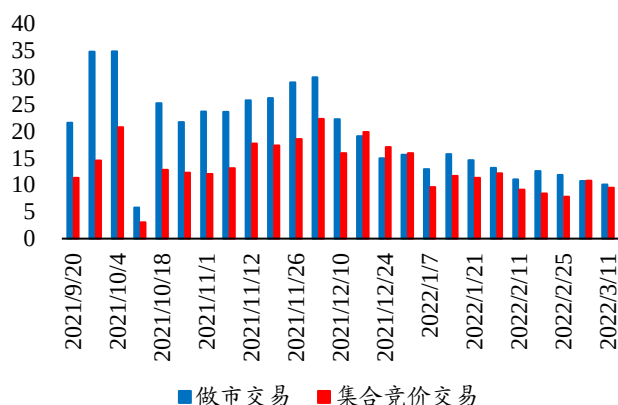
本期成交总额为62.48亿元，较上期68.91亿元下降9.33%。分定价方式来看：本期集合竞价交易成交额9.49亿元，较上期10.79亿元环比下降12.05%；做市交易成交额10.07亿元，较上期10.69亿元环比下降5.80%。分不同层级来看，北交所成交额42.92亿元，较上期47.43亿元环比下降9.49%；创新层成交额14.00亿元，较上期14.87亿元环比下降5.85%；基础层成交额5.56亿元，较上期6.61亿元环比下降15.89%。

图5：本期成交总额为62.48亿元，环比下降9.33%



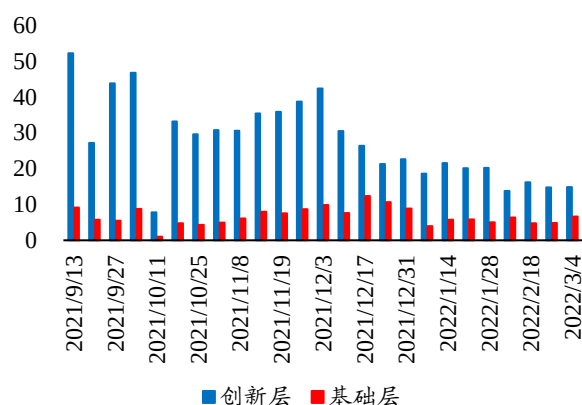
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6: 本期集合竞价、做市交易成交额均下降(亿元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本期创新层、基础层成交额均下降(亿元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

1.3、做市变动: 本期6家公司新增做市商

本期珠海港昇、安达科技新增上海证券做市商, 丰电科技新增东北证券做市商, 康乐卫士新增中信证券做市商, 思源股份新增开源证券做市商, 璟泓科技新增粤开证券做市商, 安达科技新增西部证券做市商; 另一方面, 做市商申万宏源证券退出泰久信息、聚能鼎力、中科云投做市服务, 做市商中信证券退出粤开证券、惠当家做市服务, 做市商天风证券退出摘牌赢鼎做市服务, 做市商华安证券退出创元期货做市服务。

表1: 本期6家公司新增做市商

代码	简称	变动日期	变动方向	PE (TTM)	营业收入 (亿元)			净利润 (亿元)		
					2018	2019	2020	2018	2019	2020
430211.NQ	丰电科技	2022/03/11	新增做市商	97.22	2.09	1.93	1.67	-0.18	0.03	-0.02
833575.NQ	康乐卫士	2022/03/09	新增做市商	-21.27	0.00	0.13	0.00	-0.46	-0.42	-1.52
830809.NQ	安达科技	2022/03/08	新增做市商	192.68	6.63	1.54	0.93	0.46	-2.20	-1.83
836052.NQ	珠海港昇	2022/03/08	新增做市商	16.48	2.08	2.11	2.51	0.71	0.65	0.82
870040.NQ	思源股份	2022/03/07	新增做市商	7.31	2.23	2.58	2.37	0.24	0.21	0.25
430222.NQ	璟泓科技	2022/03/07	新增做市商	11.09	2.62	3.44	3.07	0.43	0.57	0.70

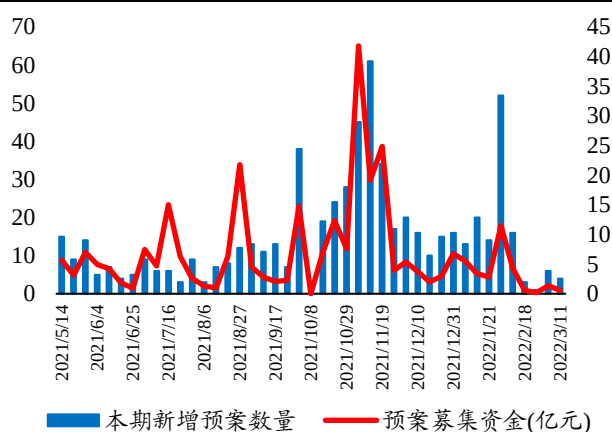
数据来源: Wind、开源证券研究所

2、融资跟踪: 定增预案数量、规模均减少; 泽生科技融资 0.61 亿元

2.1、新增预案: 本期预案数量、规模均减少

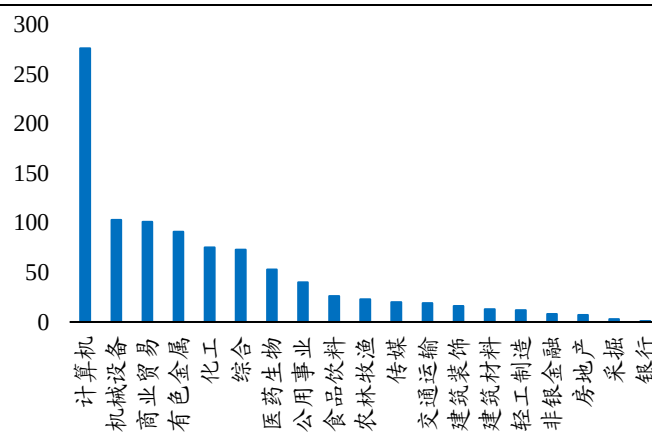
截至3月11日, 本期新增4家新三板公司发布定增预案, 低于上期6家; 预计募集资金0.54亿元, 相比上期1.38亿元环比下降60.87%。本期增发预案募资额前3公司为蜀旺能源、成科机电、巴中公用, 拟合计募资0.43亿元。

图8: 本期预案较上期数量、规模均减少



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 2019 年来预案集中于计算机、机械设备等行业



数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 本期新增定增预案募资额前3企业, 拟合计募资 0.43 亿元

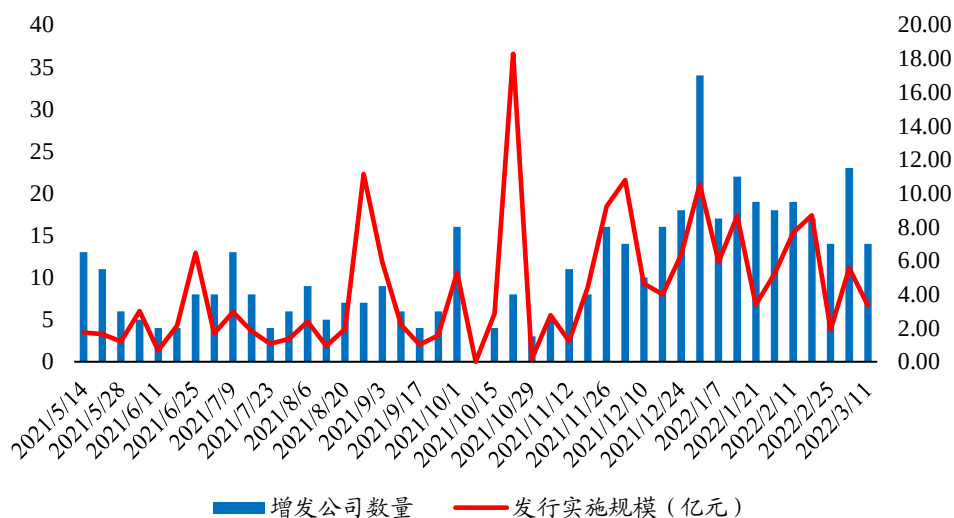
代码	简称	预案日期	方案进度	发行价格 (元/股)	发行股数 (万股)	募资 (万元)	最新股价 (元/股)	主承销商
838456.NQ	蜀旺能源	2022-03-11	838456.NQ	2.00	978.10	1,956.20	3.00	华西证券股份有限公司
430257.NQ	成科机电	2022-03-09	430257.NQ	3.20	394.31	1,261.79	1.53	/
872578.NQ	巴中公用	2022-03-10	872578.NQ	4.13	266.18	1,100.00	/	开源证券股份有限公司

数据来源: Wind、开源证券研究所 (最新股价截至 2022 年 3 月 11 日)

2.2、发行实施: 发行实施金额增加, 泽生科技融资 0.61 亿元

本期 14 家公司公告完成定向增发, 分别为欧曼科技(838812.NQ)、泽生科技(871392.NQ)、皇隆制药(834298.NQ)、泰维能源(835567.NQ)、盛来爱眼(837880.NQ)、阳江港(872491.NQ)、银狐医疗(873523.NQ)、摩尔股份(833334.NQ)、荣鑫物业(872978.NQ)、冠森科技(873670.NQ)、荣骏检测(872417.NQ)、网娱互动(872139.NQ)、聚脉文化(873416.NQ)、帕克国际(835333.NQ); 共募集资金 3.33 亿元, 主要用于补充流动资金。

图10: 本期发行实施数量、金额均减少



数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 本期 14 家公司定增实施, 合计金额 3.33 亿元

代码	简称	增发公告日	发行价格 (元/ 股)	募集总额 (亿元)	增发数量 (万股)	折溢价率	所属行业
838812.NQ	欧曼科技	2022-03-12	9.00	0.21	238.00	147.93%	电气器材制造业
871392.NQ	泽生科技	2022-03-12	14.01	0.61	432.78	46.24%	医药制造业
834298.NQ	皇隆制药	2022-03-11	5.00	0.50	1,000.00	24.69%	医药制造业
835567.NQ	泰维能源	2022-03-11	5.90	0.18	310.17	-32.18%	燃气生产供应业
837880.NQ	盛来爱眼	2022-03-11	1.00	0.05	300.00	-50.00%	批发业
872491.NQ	阳江港	2022-03-10	1.98	0.11	531.00	/	装卸运输代理业
873523.NQ	银狐医疗	2022-03-09	5.00	0.11	217.05	0.00%	电气器材制造业
833334.NQ	摩尔股份	2022-03-09	3.80	0.11	285.00	-0.52%	专业技术服务业
872978.NQ	荣鑫物业	2022-03-08	4.20	0.10	240.00	-71.23%	房地产业
873670.NQ	冠森科技	2022-03-05	9.00	0.11	120.00	/	化学制品制造业
872417.NQ	荣骏检测	2022-03-05	4.30	0.45	1,034.89	-33.95%	专业技术服务业
872139.NQ	网娱互动	2022-03-05	5.00	0.49	984.38	-37.50%	互联网相关服务
873416.NQ	聚脉文化	2022-03-05	19.80	0.11	52.80	-13.16%	商务服务业
835333.NQ	帕克国际	2022-03-05	1.80	0.20	1,100.00	/	专业技术服务业

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.3、上市辅导及 IPO: 本期新增 10 家 IPO 辅导

本期 10 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段, 分别为美邦科技 (主营催化剂及化学助剂、其他化学品)、芭薇股份 (主营美容产品)、康农种业 (主营种子)、中科国信 (主营行业专用软件)、博克斯 (主营施工及检测设备)、科列技术 (主营电脑配件)、万和科技 (主营集成电路)、春光药装 (主营包装机械)、宏基新材 (主营建筑型材)、智林股份 (主营系统集成服务), 10 家转板意向均为北交所。

表4: 本周新增 IPO 辅导名单

代码	简称	起始日期	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)			净利润 (亿元)			主营业务类型
				2018	2019	2020	2018	2019	2020	
832471.NQ	美邦科技	2022-03-10	10.89	1.59	1.73	3.15	0.28	0.36	0.27	工业
837023.NQ	芭薇股份	2022-03-10	14.55	2.31	2.32	3.13	0.21	0.21	0.28	日常消费
837403.NQ	康农种业	2022-03-10	5.13	0.93	1.14	1.12	0.29	0.38	0.38	日常消费
430062.NQ	中科国信	2022-03-09	7.51	0.47	0.97	2.04	-0.21	-0.06	0.33	信息技术
873500.NQ	博克斯	2022-03-09	6.45	0.94	0.89	1.17	0.33	0.15	0.40	信息技术
832432.NQ	科列技术	2022-03-08	13.42	1.57	1.71	0.66	0.17	-0.69	0.20	信息技术
837305.NQ	万和科技	2022-03-08	5.90	0.74	0.58	1.51	0.06	0.0	0.15	信息技术
838810.NQ	春光药装	2022-03-07	3.73	0.81	0.75	1.05	0.04	0.02	0.11	工业
872100.NQ	宏基新材	2022-03-07	2.57	0.62	0.67	1.44	0.00	0.02	0.14	工业
872511.NQ	智林股份	2022-03-07	8.53	0.80	1.02	2.08	0.09	0.15	0.35	信息技术

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、北交所信息: 新增 10 家公司 IPO 辅导

3.1、北交所辅导: 本期新增 10 家 IPO 辅导

截至 3 月 11 日, 共有 196 家 (剔除已终止发行、暂缓审议等) 公司发布公告拟申请进入北交所, 51 家公司排队中, 其中 1 家公司已受理, 40 家公司已问询, 3 家公司已审议通过, 7 家公司已注册。本期有 10 家公司进入北交所辅导阶段, 分别为美邦科技、芭薇股份、康农种业、中科国信、博克斯、科列技术、万和科技、春光药装、宏基新材、智林股份。

表5: 本周新增北交所辅导名单

代码	简称	起始日期	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)			净利润 (亿元)			主营业务类型
				2018	2019	2020	2018	2019	2020	
832471.NQ	美邦科技	2022-03-10	10.89	1.59	1.73	3.15	0.28	0.36	0.27	工业
837023.NQ	芭薇股份	2022-03-10	14.55	2.31	2.32	3.13	0.21	0.21	0.28	日常消费
837403.NQ	康农种业	2022-03-10	5.13	0.93	1.14	1.12	0.29	0.38	0.38	日常消费
430062.NQ	中科国信	2022-03-09	7.51	0.47	0.97	2.04	-0.21	-0.06	0.33	信息技术
873500.NQ	博克斯	2022-03-09	6.45	0.94	0.89	1.17	0.33	0.15	0.40	信息技术
832432.NQ	科列技术	2022-03-08	13.42	1.57	1.71	0.66	0.17	-0.69	0.20	信息技术
837305.NQ	万和科技	2022-03-08	5.90	0.74	0.58	1.51	0.06	0.0	0.15	信息技术
838810.NQ	春光药装	2022-03-07	3.73	0.81	0.75	1.05	0.04	0.02	0.11	工业
872100.NQ	宏基新材	2022-03-07	2.57	0.62	0.67	1.44	0.00	0.02	0.14	工业
872511.NQ	智林股份	2022-03-07	8.53	0.80	1.02	2.08	0.09	0.15	0.35	信息技术

数据来源: Wind、开源证券研究所

3.2、本期 1 只新股在北交所挂牌上市

3 月 11 日, 路斯股份北交所挂牌上市, 发行价 7.20 元, 首日收盘价 7.29 元, 涨幅 1.25%, 截止本周末价格为 7.29 元, 自挂牌日至今涨幅 1.25%。

4、风险提示

政策变动风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%～+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn