2021 年 03 月 28 日

全国股转公司修订挂牌公司股份回购相关细则

——中小盘新三板周报

中小盘研究团队

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

李泽（联系人）
lize@kysec.cn
证书编号：S0790120070082

● **本周要闻：规范新三板挂牌公司股份回购，全国股转公司修订相关细则**

为完善新三板挂牌公司股份回购制度，全国股转公司 26 日发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》（下称《细则》）。《细则》强化了信息披露监管要求，对回购关键时点的信息披露提出更加明确、具体的要求。在回购实施阶段，明确回购因权益分派调整公告的披露要求。为提升回购价格的合理性，修订后的细则将回购价格上限参考标准由决议前 60 个交易日平均收盘价的 200%变更为剔除大宗交易后交易均价的 200%。此外，修订后的细则还为精选层公司设置了与其交易方式、层级特点更为匹配的回购制度安排。

● **市场动态：三板成指上涨，三板成指跑赢同期主板，成交额较上期有所上升**

（1）截至 3 月 26 日，股转系统共有挂牌公司 7798 家，做市交易 494 家，集合竞价交易 7253 家，待挂牌公司 57 家，申报中公司 21 家。本周净减少公司 64 家，其中做市交易减少 11 家，集合竞价交易减少 53 家；分层来看，创新层公司减少 10 家，基础层公司净减少 54 家，精选层公司数目持平。

（2）**本周三板成指上升、三板做市下降，三板成指跑赢同期主板市场。**本期上证综指上升 0.40%，收于 3418.33 点；三板做市指数下降 0.87%，收于 1097.46 点；三板成指下降 0.47%，收于 992.32 点。**从板块主题来看，三板医药**主题本周涨幅领跑新三板，上涨 0.92%。**三板制造、研发**等五个主题板块均下跌，**三板龙头**本周跌幅最大，达到-1.74%。

（3）**本周成交总额为 22.67 亿元，较上周 20.92 亿元小幅下降。**分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 9.64 亿元，较上周 7.51 亿元环比上升 28.36%；做市交易成交额 4.78 亿元，较上周 5.98 亿的成交额环比下降 20.07%。分不同层级来看：本周精选层成交额 8.25 亿元，较上周 7.43 亿元环比上升 11.04%；创新层成交额 9.82 亿元，较上周 7.47 亿元环比上升 31.46%；基础层成交额 4.61 亿元，较上周 6.02 亿元环比下降 23.42%。

（4）做市变动：本周 7 家公司新增做市商，12 家公司做市转竞价。

● **融资跟踪：新增预案数量大幅上升、实施预案数量有所上升**

截至 3 月 26 日，本周新增 14 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 1.59 亿元，环比上周的 4.87 亿元大幅上升。本周 9 家公司公告完成增发，较上周有所上升，合计募集资金 1.78 元，环比下降 39.22%。本周 5 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别为瑞华技术、鼎丰股份、水治理、智诚安环、泰源环保。

● **精选层信息：本周 3 家公司进入精选层辅导阶段**

截至 3 月 26 日，共有 277 家（剔除已终止发行、暂缓审议等）公司发布公告拟申请进入精选层。本周新增 3 家公司进入精选层辅导阶段，分别为鼎丰股份、水治理、泰源环保。

风险提示：新三板政策变化等。

相关研究报告

《新三板并购重组相关业务规则适用指引发布》
2021.3.19

《两会代表建议推出精选层再融资制度》
2021.3.12

《新三板转板细则落地，打通中小企业成长上升通道》
2021.2.28

目　录

1、 要闻：全国股转公司修订挂牌公司股份回购相关细则 3
1.1、 市场容量：净减少 64 家，缩减速度提升 3
1.2、 交易规模：三板成指上涨、三板做市下降，成交额较上期有所上升 3
1.3、 做市变动：本周 7 家公司新增做市商，12 家公司做市转竞价 5
2、 融资跟踪：新增预案数量大幅上升，实施预案数量有所上升 6
2.1、 新增预案：本周预案数量大幅上升、规模大幅下降 6
2.2、 发行实施：发行实施数量有所上升、金额有所下降 6
2.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 5 家 IPO 辅导 7
3、 精选层信息：本周 3 家公司进入精选层辅导阶段 8
4、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周净减少 64 家公司，缩减速度提升 3
图 2： 本周创新层公司净减少 10 家，基础层净减少 54 家 3
图 3： 本周三板成指上升、三板做市下降 4
图 4： 本周三板医药、消费共 2 个板块上升 4
图 5： 本周成交总额为 22.67 亿元，较上周小幅上升 4
图 6： 本周集合竞价成交额上升、做市交易成交额下降 5
图 7： 本周创新层成交额上升、基础层成交额下降 5
图 8： 本周预案数量大幅上升、规模较上周大幅下降 6
图 9： 2019 年以来预案集中于计算机、机械设备等行业 6
图 10： 本周发行实施数量有所上升、金额有所下降 7

表 1： 本周 7 家公司新增做市商，12 家公司做市转竞价 5
表 2： 本期新增 14 家定增预案，拟合计融资 1.59 亿元 6
表 3： 本周 9 家公司定增实施，合计金额 1.78 亿元 7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 8
表 5： 本周新增 3 家公司进入精选层辅导阶段 8

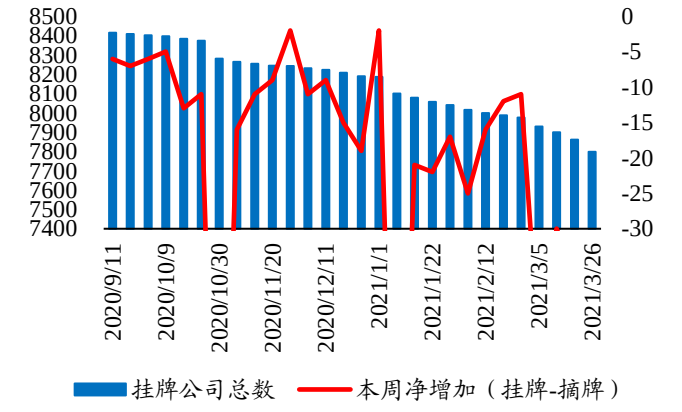
1、 要闻：全国股转公司修订挂牌公司股份回购相关细则

为完善新三板挂牌公司股份回购制度，规范挂牌公司实施股份回购行为，全国股转公司 26 日发布实施了修订后的新三板挂牌公司股份回购相关细则。新修订的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》强化了信息披露监管要求，对回购关键时点的信息披露提出更加明确、具体的要求。比如，在回购方案披露阶段，新增披露精选层公司问询关键人员减持情况的要求，明确回购可能导致触发降层情形的披露要求。在回购实施阶段，明确回购因权益分派调整公告的披露要求。为提升回购价格的合理性，修订后的细则将回购价格上限参考标准由决议前 60 个交易日平均收盘价的 200%变更为剔除大宗交易后交易均价的 200%。全国股转公司对此解释说，剔除大宗交易后的交易均价较平均收盘价更能反映公司股票的公允价值，也更难被人为操纵，有助于提升回购定价的合理性，保护挂牌公司和投资者权益。为提高公司回购操作的便捷性，细则对以集合竞价方式开展回购的公司竞价撮合前 5 分钟进行申报不再限制，与改革后竞价撮合频次提高的制度更为匹配。新三板精选层于 2020 年 7 月正式开市。针对市场层次调整，修订后的细则还为精选层公司设置了与其交易方式、层级特点更为匹配的回购制度安排。

1.1、 市场容量：净减少 64 家，缩减速度提升

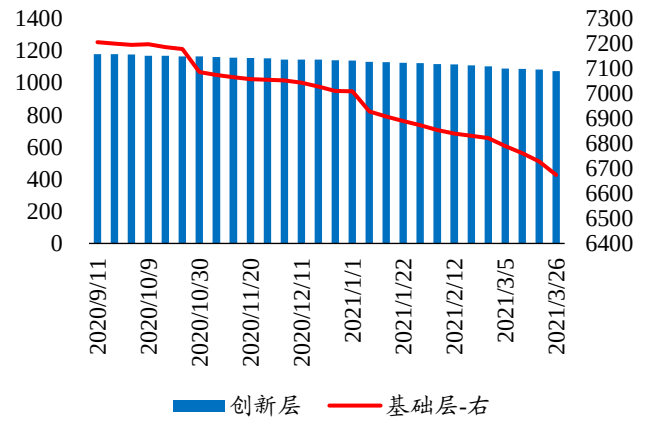
截至 3 月 26 日，股转系统共有挂牌公司 7798 家，做市交易 494 家，集合竞价交易 7253 家，待挂牌公司 57 家，申报中公司 21 家。本周净减少公司 64 家，其中做市交易减少 11 家，集合竞价交易减少 53 家；分层来看，创新层公司减少 10 家，基础层公司净减少 54 家，精选层公司数目持平。

图1：本周净减少 64 家公司，缩减速度提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周创新层公司净减少 10 家，基础层净减少 54 家

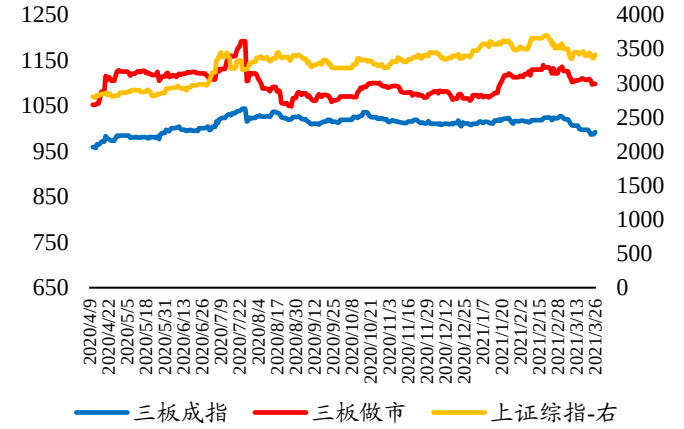


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 交易规模：三板成指上涨、三板做市下降，成交额较上期有所上升

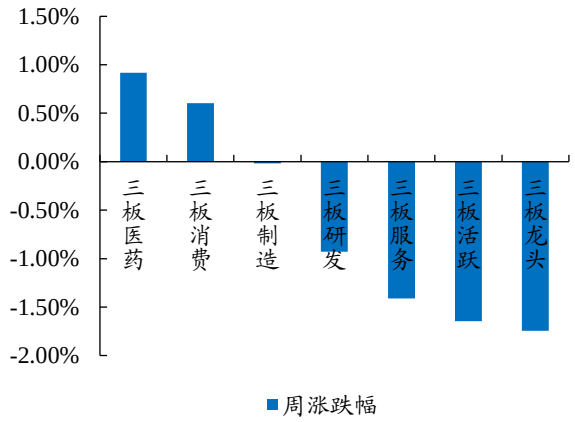
本周三板成指上涨、三板做市下降，三板成指跑赢同期主板市场。本期上证综指上升 0.40%，收于 3418.33 点；三板做市指数下降 0.87%，收于 1097.46 点；三板成指下降 0.47%，收于 992.32 点。**从板块主题来看，三板医药**主题本周涨幅领跑新三板，上涨 0.92%。**三板制造、研发**等五个主题板块均下跌，**三板龙头**本周跌幅最大，达到 -1.74%。

图3：本周三板成指上升、三板做市下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

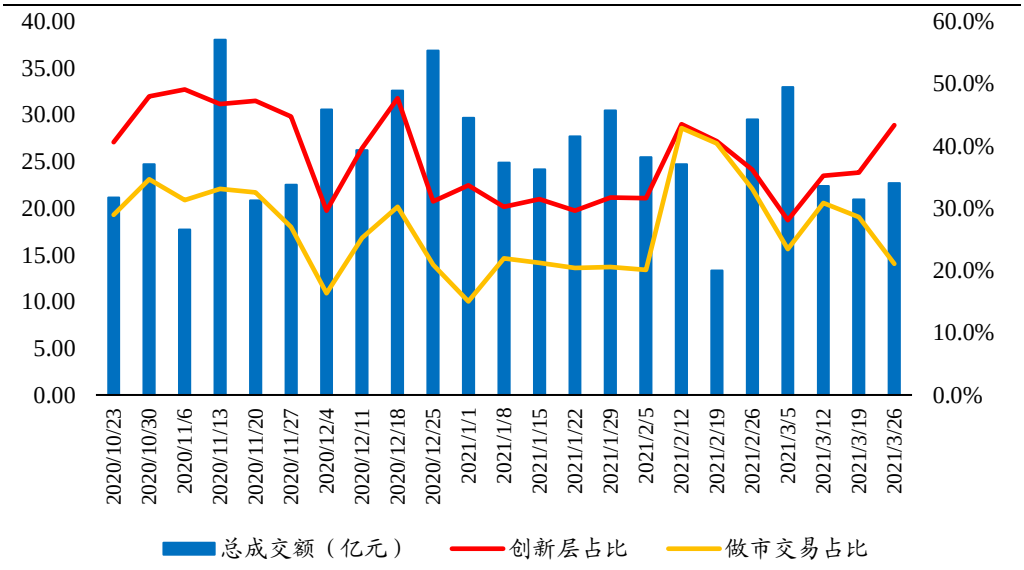
图4：本周三板医药、消费共 2 个板块上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

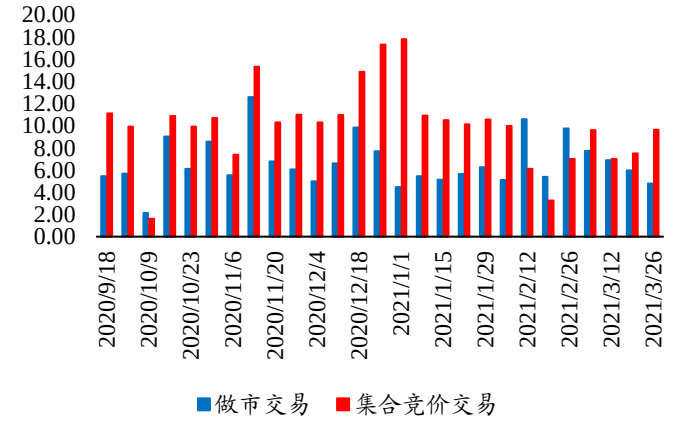
本周成交总额为 22.67 亿元，较上周 20.92 亿元小幅上升。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 9.64 亿元，较上周 7.51 亿元环比上升 28.36%；做市交易成交额 4.78 亿元，较上周 5.98 亿的成交额环比下降 20.07%。分不同层级来看：本周精选层成交额 8.25 亿元，较上周 7.43 亿元环上升 11.04%；创新层成交额 9.82 亿元，较上周 7.47 亿元环比上升 31.46%；基础层成交额 4.61 亿元，较上周 6.02 亿元环比下降 23.42%。

图5：本周成交总额为 22.67 亿元，较上周小幅上升



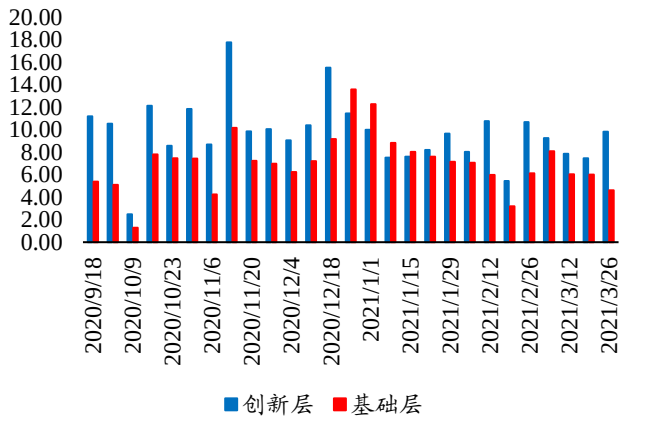
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价成交额上升、做市交易成交额下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层成交额上升、基础层成交额下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、做市变动：本周 7 家公司新增做市商，12 家公司做市转竞价

本周天地壹号、高德信新增万和证券股份有限公司为做市商；华岭股份新增九州证券股份有限公司为做市商；领信股份、高德信、纳科诺尔、恒宝通新增开源证券股份有限公司为做市商；家电网、金居股份、旺翔传媒、比科斯、三扬股份、唯优传媒、北邮国安、光和光学、ST 中磁、科能股份、杰易森、博宇科技做市转竞价。

表1：本周 7 家公司新增做市商，12 家公司做市转竞价

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）		
					2017	2018	2019	2017	2018	2019
832898.OC	天地壹号	2021-03-26	新增做市商	19.98	23.34	12.52	18.12	23.34	12.52	18.12
430139.OC	华岭股份	2021-03-26	新增做市商	29.09	14.15	15.02	22.86	14.15	15.02	22.86
832645.OC	高德信	2021-03-24	新增做市商	20.53	18.67	12.27	19.14	18.67	12.27	19.14
831129.OC	领信股份	2021-03-24	新增做市商	14.00	11.12	5.74	10.01	11.12	5.74	10.01
832645.OC	高德信	2021-03-23	新增做市商	20.53	18.67	12.27	19.14	18.67	12.27	19.14
832522.OC	纳科诺尔	2021-03-23	新增做市商	15.31	12.57	11.53	10.22	12.57	11.53	10.22
832449.OC	恒宝通	2021-03-23	新增做市商	12.54	13.29	5.77	10.50	13.29	5.77	10.50
836694.OC	家电网	2021-03-26	做市转竞价	6.39	20.43	4.57	5.89	20.43	4.57	5.89
836030.OC	金居股份	2021-03-26	做市转竞价	9.42	14.95	10.17	8.27	14.95	10.17	8.27
835063.OC	旺翔传媒	2021-03-26	做市转竞价	39.41	17.88	38.28	51.71	17.88	38.28	51.71
833908.OC	比科斯	2021-03-26	做市转竞价	-5.94	-19.11	-7.81	-6.17	-19.11	-7.81	-6.17
832176.OC	三扬股份	2021-03-26	做市转竞价	-194.86	26.33	16.27	-194.86	26.33	16.27	-194.86
835488.OC	唯优传媒	2021-03-25	做市转竞价	-3.03	21.81	10.51	-3.25	21.81	10.51	-3.25
831631.OC	北邮国安	2021-03-25	做市转竞价	-60.58	7.85	30.16	-61.33	7.85	30.16	-61.33
831460.OC	光和光学	2021-03-25	做市转竞价	-16.51	-63.22	-15.33	-17.23	-63.22	-15.33	-17.23
430609.OC	ST 中磁	2021-03-25	做市转竞价	3.83	22.50	19.55	2.21	22.50	19.55	2.21
838708.OC	科能股份	2021-03-23	做市转竞价	227.26	33.31	48.09	227.26	33.31	48.09	227.26
832753.OC	杰易森	2021-03-23	做市转竞价	19.65	17.60	17.22	19.65	17.60	17.22	19.65
834849.OC	博宇科技	2021-03-22	做市转竞价	-28.42	21.71	-68.68	-28.42	21.71	-68.68	-28.42

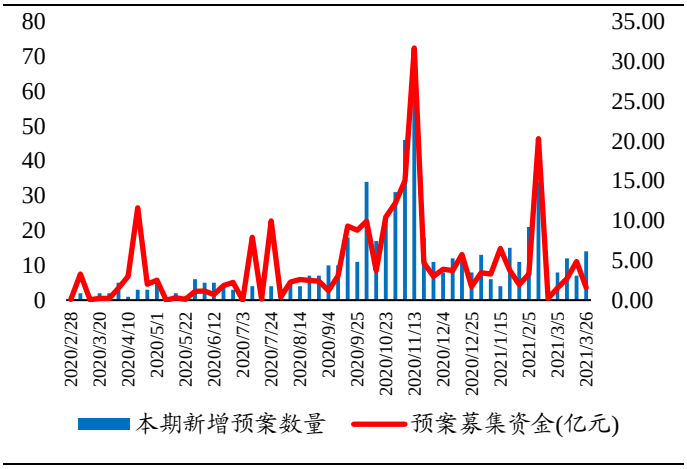
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 融资跟踪：新增预案数量大幅上升，实施预案数量有所上升

2.1、 新增预案：本周预案数量大幅上升、规模大幅下降

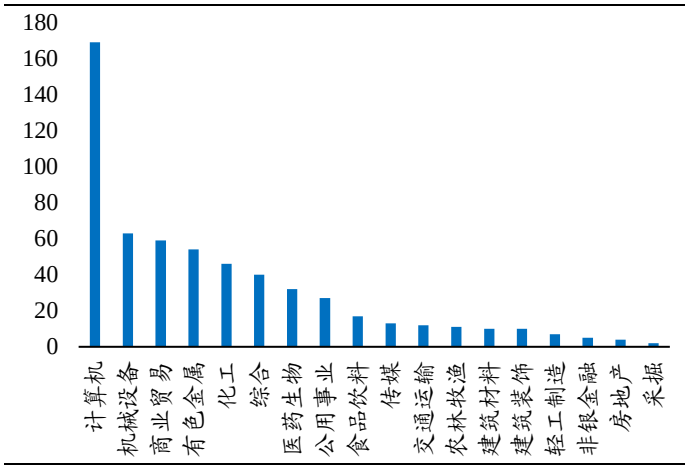
截至 3 月 26 日，本周新增 14 家新三板公司发布定增预案，预计募集资 1.59 亿元，环比上周的 4.87 亿元大幅下降。本周增发预案募资的 14 家公司为：高华股份、晟烨股份、浪潮消防、德高化成、天铭科技、富铭环保、科苑生物、宏基新材、华欧股份、今鼎股份、金锐同创、华电网络、华族股份、佳诚弘毅。

图8：本周预案数量大幅上升、规模较上周大幅下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2019 年以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 14 家定增预案，拟合计融资 1.59 亿元

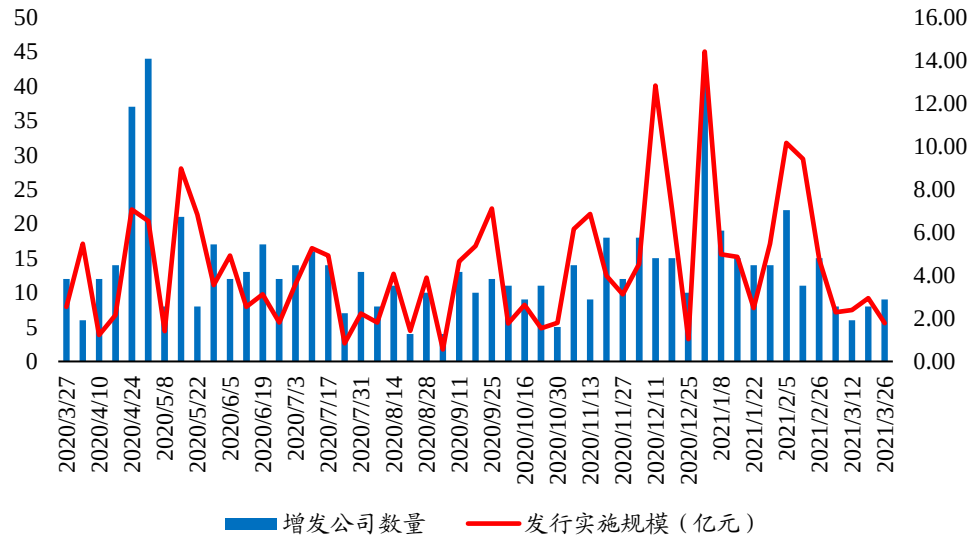
代码	简称	预案日期	方案进度	发行价格（元/股）	发行股数（万股）	募资（万元）	最新股价（元/股）	主承
833063.OC	高华股份	2021-03-20	董事会预案	3.10	1290.32	3999.99	3.50	国元证券股份有限公司
839232.OC	晟烨股份	2021-03-24	董事会预案	6.48	254.65	1650.13	6.05	安信证券股份有限公司
870551.OC	浪潮消防	2021-03-23	董事会预案	3.00	392.83	1178.50	10.00	
831756.OC	德高化成	2021-03-25	董事会预案	8.40	140.00	1176.00	7.80	
836270.OC	天铭科技	2021-03-20	董事会预案	6.50	170.00	1105.00	1.16	财通证券股份有限公司
872920.OC	富铭环保	2021-03-26	董事会预案	6.00	173.00	1038.00	0.00	
873239.OC	科苑生物	2021-03-23	董事会预案	3.00	340.00	1020.00	0.10	
872100.OC	宏基新材	2021-03-20	董事会预案	2.35	430.00	1010.50	2.60	
834495.OC	华欧股份	2021-03-23	董事会预案	3.00	334.69	1004.08	1.43	
839503.OC	今鼎股份	2021-03-26	董事会预案	1.00	1000.00	1000.00	0.80	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
834046.OC	金锐同创	2021-03-24	董事会预案	8.00	125.00	1000.00	9.50	
839310.OC	华电网络	2021-03-26	董事会预案	8.00	40.00	320.00	50.00	
872407.OC	华族股份	2021-03-24	董事会预案	1.70	176.47	300.00	2.10	
871736.OC	佳诚弘毅	2021-03-24	董事会预案	1.00	67.23	67.23	0.00	

数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 3 月 26 日）

2.2、 发行实施：发行实施数量有所上升、金额有所下降

本周 9 家公司公告完成增发，分别为睿泽科技(831275.OC)、达人旅业(870847.OC)、蓉中电气(872967.OC)、中基国威(873030.OC)、花溪科技(872895.OC)、华夏高科(873027.OC)、仟客莱(839780.OC)、圣士达(834812.OC)、邦正科技(831755.OC)。较上期 8 家数量有所上升，募集资金 1.78 亿元，环比下降 39.22%。睿泽科技(831275.OC)、达人旅业(870847.OC)、蓉中电气(872967.OC)、中基国威(873030.OC)、花溪科技(872895.OC)、华夏高科(873027.OC)、仟客莱(839780.OC)、邦正科技(831755.OC)募集资金主要用于补充流动资金；圣士达(834812.OC)募集资金主要用于项目融资。

图10：本周发行实施数量有所上升、金额有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 9 家公司定增实施，合计金额 1.78 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
831275.OC	睿泽科技	2021-03-24	6.43	0.70	1088.89		机械设备
870847.OC	达人旅业	2021-03-23	2.09	0.25	1200.00	81.83%	非金属矿物制品业
872967.OC	蓉中电气	2021-03-26	3	0.21	702.00	63.86%	电气设备
873030.OC	中基国威	2021-03-24	8.5	0.20	234.00	33.49%	计算机
872895.OC	花溪科技	2021-03-24	3.1	0.10	324.00		非金属矿物制品业
873027.OC	华夏高科	2021-03-26	1.21	0.10	830.00		非金属矿物制品业
839780.OC	仟客莱	2021-03-26	2.00	0.10	500.00	33.33%	食品饮料
834812.OC	圣士达	2021-03-24	3	0.09	299.00		轻工制造
831755.OC	邦正科技	2021-03-24	3.3	0.03	100.00		计算机

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 5 家 IPO 辅导

本周 5 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别为瑞华技术(提供基于化工工艺包技术的成套技术综合解决方案)、鼎丰股份(主营刨花板的研发、生产与销售)、水治理(立足于水体环境治理、水质改善保护工程的实施和运行管理)、智诚安环(向有需求的客户提供建设项目环境影响评价、建设项目安全评价及安全标准化考核、建设项

目职业卫生评价、理化实验室检测等专业技术服务)、泰源环保(主营水处理系列设备的设计,制造,安装,调试,以及水环境和土壤的修复工程)。

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
				2017	2018	2019	2017	2018	2019	
872869.OC	瑞华技术	2021-03-25	14.70	1.04	1.16	1.95	0.27	0.28	0.73	工业
873459.OC	鼎丰股份	2021-03-24	7.48	3.85	5.05	5.22	0.63	0.57	0.63	材料
831511.OC	水治理	2021-03-23	4.85	1.01	2.01	1.57	0.22	0.25	0.19	公用事业
834892.OC	智诚安环	2021-03-23	1.95	2.43	3.35	4.97	0.56	0.78	0.94	工业
836479.OC	泰源环保	2021-03-23	2.08	0.41	0.70	1.22	0.00	0.06	0.16	工业

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 精选层信息：本周 3 家公司进入精选层辅导阶段

截至 3 月 26 日，共有 277 家（剔除已终止发行、暂缓审议等）公司发布公告拟申请进入精选层。本周新增 3 家公司进入精选层辅导阶段，分别为鼎丰股份、水治理、泰源环保。鼎丰股份主营刨花板的研发、生产与销售，2017-2019 年分别实现营业收入 3.85 亿元、5.05 亿元、5.22 亿元，分别实现净利润 0.63 亿元、0.57 亿元、0.63 亿元；水治理结合社会需求研发了清水型生态系统构建技术，立足于水体环境治理、水质改善保护工程的实施和运行管理，2017-2019 年分别实现营业收入 1.01 亿元、2.01 亿元、1.57 亿元，分别实现净利润 0.22 亿元、0.25 亿元、0.19 亿元；泰源环保主营水处理系列设备的设计,制造,安装,调试,以及水环境和土壤的修复工程，2017-2019 年分别实现营业收入 0.41 亿元、0.70 亿元、1.22 亿元，分别实现净利润 0.00 亿元、0.06 亿元、0.16 亿元。

表5：本周新增 3 家公司进入精选层辅导阶段

代码	简称	最新公告日	进度	总市值（亿元）	2019 营业收入（亿元）	2019 净利润（亿元）	主营业务
873459.OC	鼎丰股份	2021-03-24	精选层辅导	7.48	5.22	0.63	林业产品
831511.OC	水治理	2021-03-23	精选层辅导	4.85	1.57	0.19	水公用事业
836479.OC	泰源环保	2021-03-23	精选层辅导	2.08	1.22	0.16	环境与设施服务

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 风险提示

市场环境变化，新三板相关制度和政策可能随之出现调整和变化。

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。

开源证券股份有限公司

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