2021 年 02 月 07 日

突击入股锁定期延长，转板制度吸引力将再度提升

——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：A 股突击入股锁定期延长，转板制度吸引力将再度提升

2 月 5 日，证监会发布《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》（以下简称《指引》）。《指引》要求提交申请前 12 个月内入股的新股东锁定股份 36 个月，并要求中介机构全面披露和核查新股东相关情况。而新三板精选层转板制度规定，新三板精选层公司在转板上市后，原则上可以扣除在精选层已经限售的时间。因此，证监会此次明确突击入股股东锁定期为 36 个月后，精选层转板上市之路对投资者的吸引力将再度提升。此外，为确保 QFII、RQFII 交易业务顺利实施，全国股转公司日前联合多方投资者共同完成通关测试。通关测试结束意味着 QFII、RQFII 投资新三板挂牌股票再进一步，这将丰富新三板市场的投资者结构类型，提升新三板市场的国际化水平。

● 市场动态：三板成指下降，跑输同期主板，成交额较上期有所上升

（1）截至 2 月 5 日，股转系统共有挂牌公司 8015 家，做市交易 513 家，集合竞价交易 7456 家，待挂牌公司 64 家，申报中公司 24 家。本周净减少公司 25 家，其中做市交易减少 3 家，集合竞价交易减少 23 家；分层来看，创新层公司减少 7 家，基础层公司净减少 19 家，精选层公司增加 1 家。

（2）**本周三板成指下降，三板做市上涨，三板成指跑输同期主板市场。**本期上证综指上升 0.38%，收于 3496.33 点；三板做市指数上升 0.65%，收于 1119.81 点；三板成指下降 0.06%，收于 1015.37 点。**从板块主题来看，三板制造、三板龙头**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 1.88%、0.77%。**三板研发**本周跌幅最大，达到 2.18%。

（3）**本周成交总额为 25.45 亿元，较上周 30.46 亿元有所下降。**分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.00 亿元，较上周 10.56 亿元环比下降 5.30%；做市交易成交额 5.11 亿元，较上周 6.25 亿的成交额环比下降 18.29%。分不同层级来看：本周精选层成交额 10.34 亿元，较上周 13.64 亿元环比下降 24.20%；创新层成交额 8.04 亿元，较上周 9.66 亿元环比下降 16.76%；基础层成交额 7.07 亿元，较上周 7.15 亿环比下降 1.18%。

（4）做市变动：本周 9 家公司新增做市商，2 家公司做市转竞价。

● 融资跟踪：新增预案数量、实施预案数量均大幅上升

截至 2 月 5 日，本周新增 21 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 3.26 亿元，环比上周的 1.96 亿元大幅上升。本周 22 家公司公告完成增发，较上周大幅上升，合计募集资金 10.16 亿元，环比上升 85.67%。本周 5 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别为中爆数字、沪江材料、科达自控、知行股份、睿泽科技。

● 精选层信息：本周中爆数字等 4 家公司进入精选层辅导阶段

截至 2 月 5 日，共有 268 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。本周新增中爆数字、沪江材料、科达自控、知行股份共 4 家公司进入精选层辅导阶段。

风险提示：新三板政策变化等。

相关研究报告

《本周杰外动漫等 3 家公司进入精选层辅导阶段》
2021.1.31

《本周德源药业等 3 家精选层公开发行获证监会核准》
2021.1.24

《本周恒合股份进入精选层辅导阶段》
2021.1.17

目　录

1、 要闻：QFII 和 RQFII 投资新三板将进入实操阶段 3
1.1、 市场容量：净减少 23 家，缩减速度加快 3
1.2、 交易规模：三板成指下降，三板做市上涨，成交额较上期有所下降 3
1.3、 做市变动：本周 9 家公司新增做市商，2 家公司做市转竞价 5
2、 融资跟踪：新增预案数量、实施预案数量均大幅上升 5
2.1、 新增预案：本周预案数量、规模均大幅上升 5
2.2、 发行实施：发行实施数量、金额均大幅上升 7
2.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 5 家 IPO 辅导 8
3、 精选层信息：本周中爆数字等 4 家公司进入精选层辅导期 8
4、 风险提示 9

图表目录

图 1： 本周净减少 23 家公司，缩减速度加快 3
图 2： 本周创新层公司净减少 3 家，基础层净减少 19 家 3
图 3： 本周三板成指下降，三板做市上涨 4
图 4： 本周三板制造、龙头、小风共三个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 25.45 亿元，较上周有所下降 4
图 6： 本周集合竞价成交额、做市交易成交额均下降 5
图 7： 本周创新层成交额、基础层成交额均有所下降 5
图 8： 本周预案数量、规模较上周均大幅上升 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、金额均大幅上升 7

表 1： 本 9 家公司新增做市商，2 家公司做市转竞价 5
表 2： 本期新增 21 家定增预案，拟合计融资 3.26 亿元 6
表 3： 本周 22 家公司定增实施，合计金额 10.16 亿元 8
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 8
表 5： 本周新增 4 家公司进入精选层辅导阶段 9

1、 要闻：突击入股锁定期延长，转板制度吸引力将再度提升

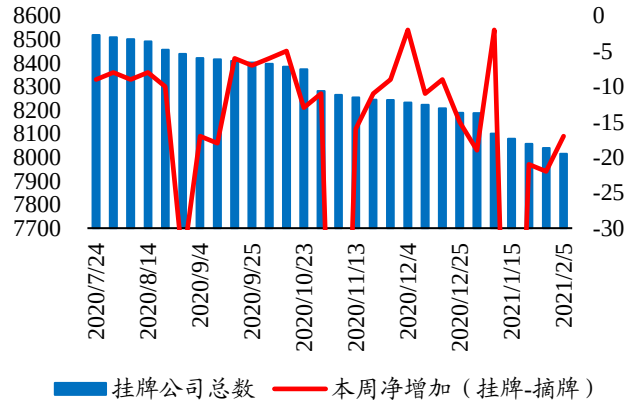
2 月 5 日，证监会发布《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》（以下简称《指引》）。《指引》要求提交申请前 12 个月内入股的新股东锁定股份 36 个月，并要求中介机构全面披露和核查新股东相关情况。而新三板精选层转板制度规定，新三板精选层公司在转板上市后，原则上可以扣除在精选层已经限售的时间。因此，证监会此次明确突击入股股东锁定期为 36 个月后，精选层转板上市之路对投资者的吸引力将再度提升。

此外，为确保 QFII、RQFII 交易业务顺利实施，全国股转公司日前联合多方共同搭建通关测试环境，供市场参与者进行通关测试，目前，本次通关测试已顺利结束。通关测试结束意味着 QFII、RQFII 投资新三板挂牌股票再进一步，这将丰富新三板市场的投资者结构类型，扩大专业投资者队伍，培育价值投资、长期投资理念，提升新三板市场的国际化水平。同时，也将为新三板市场注入更多“活水”，提振投资者和挂牌公司的信心，提升整体新三板市场流动性水平。允许 QFII、RQFII 投资新三板挂牌股票有两方面利好。一方面，可为新三板市场带来增量资金，满足新三板挂牌企业境外融资需求；另一方面，可为境外合格投资者投资国内优质新三板企业打开通道，分享国内经济持续增长背景下的新三板企业成长红利。

1.1、 市场容量：净减少 23 家，缩减速度加快

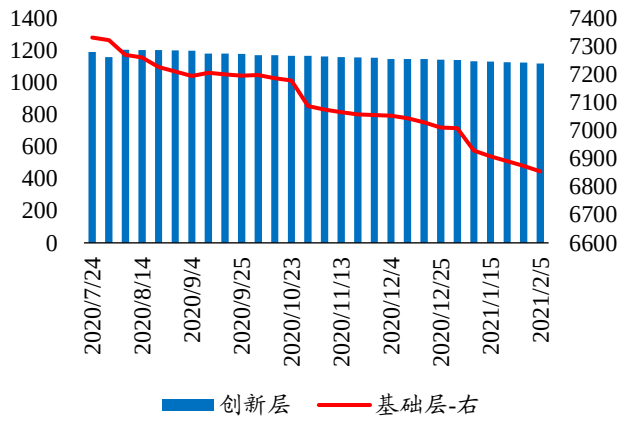
截至 2 月 5 日，股转系统共有挂牌公司 8015 家，做市交易 513 家，集合竞价交易 7456 家，待挂牌公司 64 家，申报中公司 24 家。本周净减少公司 25 家，其中做市交易减少 3 家，集合竞价交易减少 23 家；分层来看，创新层公司减少 7 家，基础层公司净减少 19 家，精选层公司增加 1 家。

图1：本周净减少 23 家公司，缩减速度加快



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周创新层公司净减少 3 家，基础层净减少 19 家

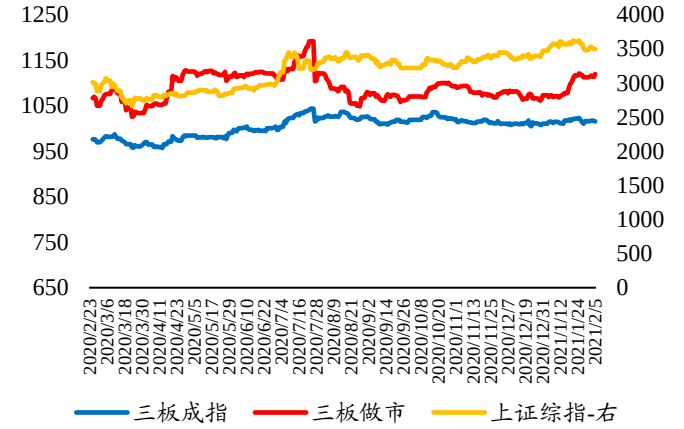


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 交易规模：三板成指下降，三板做市上涨，成交额较上期有所下降

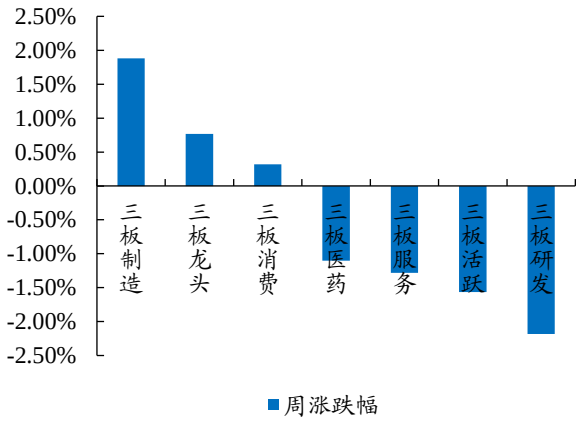
本周三板成指下降，三板做市上涨，三板成指跑输同期主板市场。本期上证综指上升 0.38%，收于 3496.33 点；三板做市指数上升 0.65%，收于 1119.81 点；三板成指下降 0.06%，收于 1015.37 点。**从板块主题来看，三板制造、三板龙头**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 1.88%、0.77%。**三板研发**本周跌幅最大，达到 2.18%。

图3：本周三板成指下降，三板做市上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

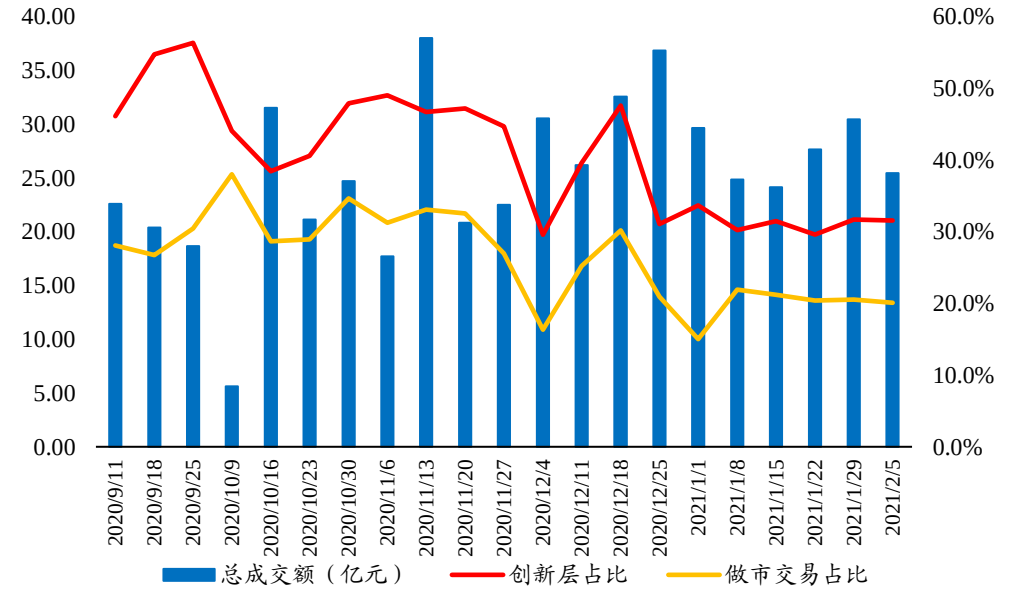
图4：本周三板制造、龙头、小风共三个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

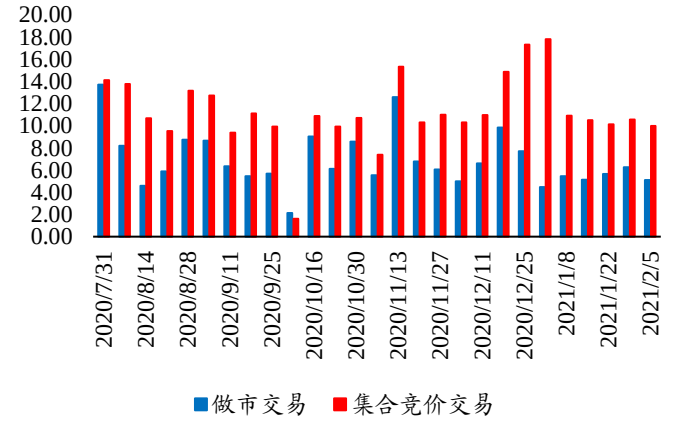
本周成交总额为 25.45 亿元，较上周 30.46 亿元有所下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.00 亿元，较上周 10.56 亿元环比下降 5.30%；做市交易成交额 5.11 亿元，较上周 6.25 亿的成交额环比下降 18.29%。分不同层级来看：本周精选层成交额 10.34 亿元，较上周 13.64 亿元环比下降 24.20%；创新层成交额 8.04 亿元，较上周 9.66 亿元环比下降 16.76%；基础层成交额 7.07 亿元，较上周 7.15 亿环比下降 1.18%。

图5：本周成交总额为 25.45 亿元，较上周有所下降



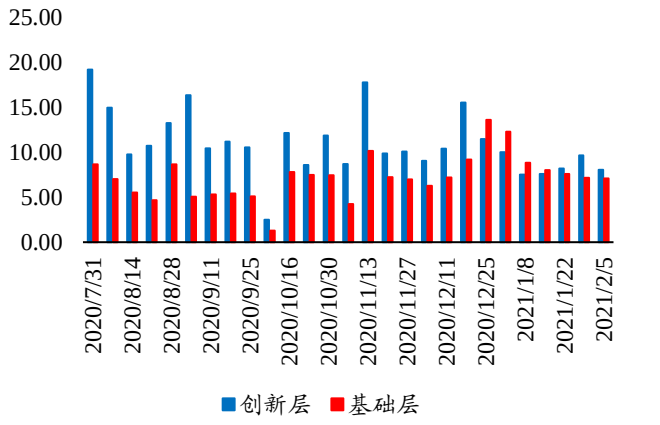
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价成交额、做市交易成交额均下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层成交额、基础层成交额均有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 做市变动：本周 9 家公司新增做市商，2 家公司做市转竞价

本周亿玛在线新增开源证券股份有限公司和红塔证券股份有限公司为做市商，新生飞翔、绿蔓生物、圣兆药物、深冷能源、英派瑞新增开源证券股份有限公司为做市商，麟龙股份新增九州证券股份有限公司为做市商，新成新材新增山西证券股份有限公司为做市商，骑士乳业新增开源证券股份有限公司和粤开证券股份有限公司为做市商；智明恒、雪郎生物做市转竞价。

表1：本 9 家公司新增做市商，2 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
836346.OC	亿玛在线	2021-02-05	新增做市商	9.78	23.02	10.81	8.52	23.02	10.81	8.52
832297.OC	新生飞翔	2021-02-05	新增做市商	-58.92	5.25	10.01	5.22	0.45	0.07	0.72
831319.OC	绿蔓生物	2021-02-05	新增做市商	8.64	0.58	0.74	1.30	0.05	0.10	0.15
430515.OC	麟龙股份	2021-02-05	新增做市商	31.27	2.21	2.08	2.98	0.96	0.76	1.06
430493.OC	新成新材	2021-02-05	新增做市商	4.61	4.42	6.68	4.81	0.36	1.26	0.25
832786.OC	骑士乳业	2021-02-01	新增做市商	210.63	4.24	4.62	6.54	0.13	0.28	0.37
832586.OC	圣兆药物	2021-02-01	新增做市商	-11.62	0.86	0.26	0.24	-0.17	-0.70	-0.85
831177.OC	深冷能源	2021-02-01	新增做市商	12.35	2.71	7.52	2.81	0.17	0.32	0.37
430555.OC	英派瑞	2021-02-01	新增做市商	13.96	4.14	5.03	5.76	0.41	0.17	0.49
831111.OC	智明恒	2021-02-03	做市转竞价	9.25	0.32	0.66	0.73	0.11	0.03	0.01
830821.OC	雪郎生物	2021-02-03	做市转竞价	32.20	2.76	3.16	2.69	0.06	0.06	0.08

数据来源：Wind、开源证券研究所

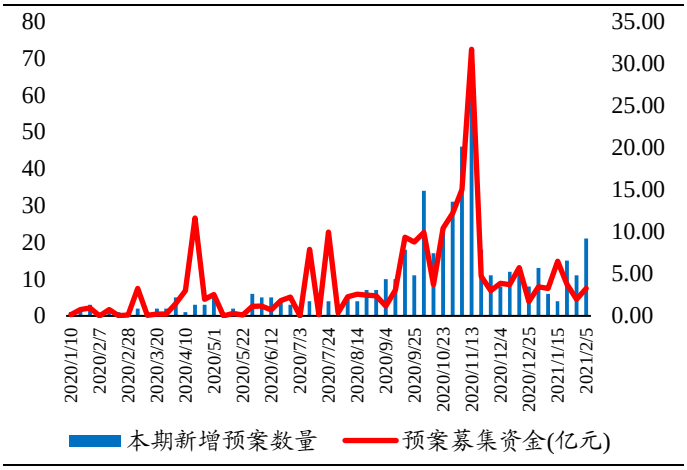
2、 融资跟踪：新增预案数量、实施预案数量均大幅上升

2.1、 新增预案：本周预案数量、规模均大幅上升

截至 2 月 5 日，本周新增 21 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 3.26 亿元，环比上周的 1.96 亿元大幅上升。本周增发预案募资的 21 家公司为：中运科技、青鸟软通、荣亿精密、莎特勒、斯芬克司、裕隆气体、伟大节能、南麟电子、广陆科技、

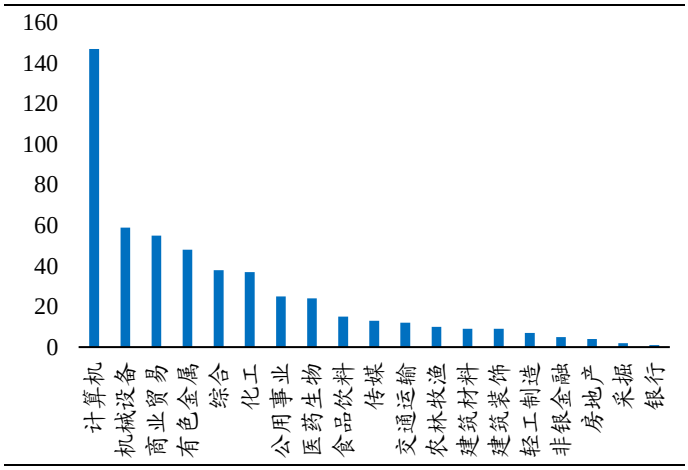
自然种猪、无锡鼎邦、博瑞生物、天缘股份、奥拓股份、汾西电子、欧普泰、信立方、尊优股份、鑫考教育、华洋科技、成达兴。

图8：本周预案数量、规模较上周均大幅上升



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 21 家定增预案，拟合计融资 3.26 亿元

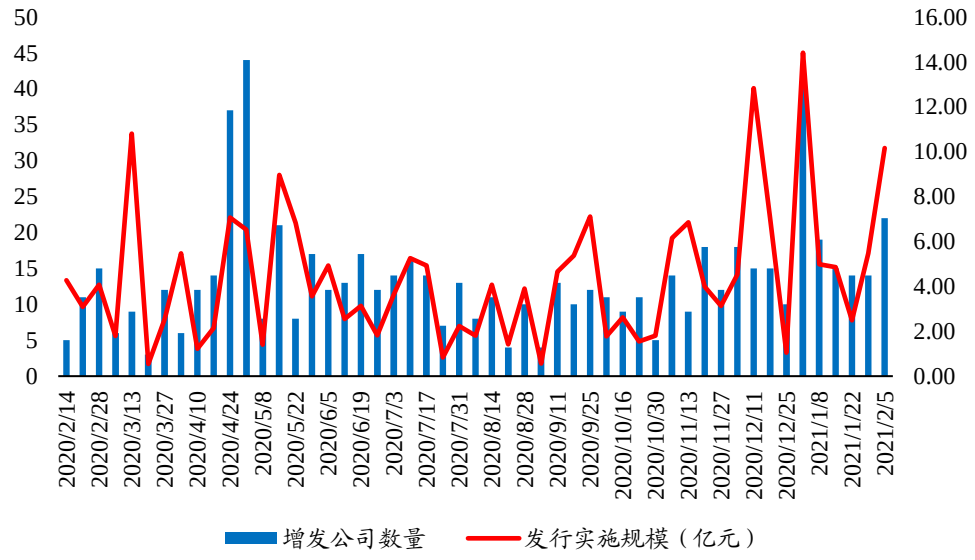
代码	简称	预案日期	方案进度	发行价格（元/股）	发行股数（万股）	募资（万元）	最新股价（元/股）	主承
871481.OC	中运科技	2021-01-30	董事会预案	11.72	426.63	5000.05	14.50	开源证券股份有限公司
831718.OC	青鸟软通	2021-02-05	董事会预案		570.00	3990.00	3.25	山西证券股份有限公司
873223.OC	荣亿精密	2021-02-05	董事会预案		1000.00	3500.00	0.00	山西证券股份有限公司
872297.OC	莎特勒	2021-02-05	董事会预案	2.50	1300.00	3250.00	2.20	开源证券股份有限公司
839966.OC	斯芬克司	2021-02-04	董事会预案	8.53	352	3002.56	8.18	
870637.OC	裕隆气体	2021-02-05	董事会预案	4.00	500	2000.00	6.78	华龙证券股份有限公司
872950.OC	伟大节能	2021-02-04	董事会预案	1.25	1200.00	1500.00	0.00	开源证券股份有限公司
831394.OC	南麟电子	2021-02-02	董事会预案	6.60	212.50	1402.50	14.78	国金证券股份有限公司
832891.OC	广陆科技	2021-02-02	董事会预案	1.00	1275	1275.00	3.82	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
872006.OC	自然种猪	2021-02-04	董事会预案	4.24	269.00	1140.56	0.00	
872931.OC	无锡鼎邦	2021-02-05	董事会预案	2.00	539.00	1078.00	1.41	
872404.OC	博瑞生物	2021-01-30	董事会预案	2.10	478.00	1003.80	1.16	
870996.OC	天缘股份	2021-02-03	董事会预案	2.75	364.00	1001.00	0.00	恒泰长财证券有限责任公司
837814.OC	奥拓股份	2021-02-02	董事会预案	3.20	313	1000.00	3.20	光大证券股份有限公司
832346.OC	汾西电子	2021-01-30	董事会预案	1.29	767.20	988.15	1.47	海通证券股份有限公司
836414.OC	欧普泰	2021-02-02	董事会预案	7.30	81	591.30	8.29	联储证券有限责任公司
831401.OC	信立方	2021-02-04	董事会预案	8.00	55.00	440.00	5.61	
839447.OC	尊优股份	2021-02-04	董事会预案	3.50	50.00	175.00	4.50	
834701.OC	鑫考教育	2021-02-04	董事会预案	5.00	33.90	169.50	0.00	
832685.OC	华洋科技	2021-02-03	董事会预案	5.00	12.00	60.00	0.00	
831884.OC	成达兴	2021-02-02	董事会预案	1.80	20	36.00	1.20	

数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 2 月 5 日）

2.2、 发行实施：发行实施数量、金额均大幅上升

本周 22 家公司公告完成增发，分别为天地壹号(832898.OC)、中康国际(832113.OC)、神州云动(430262.OC)、光华伟业(836514.OC)、领信股份(831129.OC)、南方制药(831207.OC)、京广传媒(837191.OC)、世优电气(830827.OC)、鑫玉龙(834795.OC)、中帜生物(836834.OC)、高盛股份(831563.OC)、建伟物流(839532.OC)、康泰科技(838221.OC)、新时股份(837184.OC)、优比贝柠(871330.OC)、天马电器(839161.OC)、三方股份(833985.OC)、宇宏新科(832105.OC)、知音文化(831767.OC)、ST 云行(870250.OC)、迈光科技(872281.OC)、仁和股份(836255.OC)。较上期 14 家数量大幅增加，募集资金 10.16 亿元，环比上升 85.67%。天地壹号(832898.OC) 、神州云动(430262.OC)、领信股份(831129.OC)、京广传媒(837191.OC)、世优电气(830827.OC)、鑫玉龙(834795.OC)、中帜生物(836834.OC)、高盛股份(831563.OC)、建伟物流(839532.OC)、康泰科技(838221.OC)、新时股份(837184.OC)、优比贝柠(871330.OC)、天马电器(839161.OC)、三方股份(833985.OC)、宇宏新科(832105.OC)、知音文化(831767.OC)、ST 云行(870250.OC)、迈光科技(872281.OC)、仁和股份(836255.OC)募集资金主要用于补充流动资金，中康国际(832113.OC) 募集资金主要用融资收购其他资产，光华伟业(836514.OC)募集资金主要用于 3D 打印材料和生物降解材料扩产项目建设、南方制药(831207.OC)募集资金主要用于抗肿瘤新药系列产品生产项目（二期）项目建设。

图10：本周发行实施数量、金额均大幅上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 22 家公司定增实施，合计金额 10.16 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
832898.OC	天地壹号	2021-02-04	26.3	3.16	1200.00	-26.75%	食品饮料
832113.OC	中康国际	2021-02-05	7.8	3.00	3088.73	-41.82%	卫生
430262.OC	神州云动	2021-01-30	1.88	0.70	3723.40	63.14%	计算机
836514.OC	光华伟业	2021-02-02	16.88	0.68	402.84	15.60%	化工
831129.OC	领信股份	2021-02-04	4.5	0.54	1200.00	-23.97%	计算机
831207.OC	南方制药	2021-02-04	3.5	0.53	1500.00	12.94%	医药生物
837191.OC	京广传媒	2021-02-03	1	0.50	5000.00	85.92%	商业贸易
830827.OC	世优电气	2021-01-30	4.3	0.26	606.25	-74.09%	电气设备
834795.OC	鑫玉龙	2021-02-05	10	0.24	241.40	40.05%	渔业
836834.OC	中帜生物	2021-02-04	11.06	0.22	198.90	-23.03%	医药生物
831563.OC	高盛股份	2021-02-04	3.66	0.11	299.00		电气设备
839532.OC	建伟物流	2021-02-05	8.5	0.10	120.00		交通运输
838221.OC	康泰科技	2021-01-30	2.4	0.10	416.67	-100.00%	计算机
837184.OC	新时股份	2021-02-02	4	0.10	250.00	55.26%	非金属矿物制品业
871330.OC	优比贝柠	2021-02-02	3	0.10	290.00	85.60%	有色金属
839161.OC	天马电器	2021-02-03	2.92	0.10	334.00	-17.74%	电气设备
833985.OC	三方股份	2021-02-02	1.6	0.09	562.50	-113.33%	交通运输
832105.OC	宇宏新科	2021-02-05	3.3	0.09	267.00	71.67%	综合
831767.OC	知音文化	2021-02-03	1.7	0.05	300.00	34.62%	传媒
870250.OC	ST 云行	2021-02-04	4.55	0.05	110.00	-1468.97%	计算机
872281.OC	迈光科技	2021-02-03	5.2	0.03	57.69	0.00%	电气设备
836255.OC	仁和股份	2021-02-03	2	0.02	101.00	-51.52%	建筑材料

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，为中爆数字(主营信息科技咨询和系统集成服务)、沪江材料(主营商品化工)、科达自控(主营信息科技咨询和系统集成服务)、知行股份(主营建筑与工程)、睿泽科技（主营工业机械)。

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	
832114.OC	中爆数字	2021-02-05	3.14	0.86	0.94	0.87	0.18	0.18	0.19	信息技术
870204.OC	沪江材料	2021-02-04	3.19	1.79	2.07	2.07	0.22	0.26	0.29	材料
831832.OC	科达自控	2021-02-03	7.91	1.14	1.50	1.96	0.11	0.16	0.37	信息技术
871655.OC	知行股份	2021-02-03	4.15	1.50	2.06	2.24	0.18	0.21	0.26	工业
831275.OC	睿泽科技	2021-02-02	4.42	1.18	1.43	1.57	0.09	0.14	0.06	工业

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 精选层信息：本周中爆数字等 4 家公司进入精选层辅导期

截至 2 月 5 日，共有 268 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 4 家公司进入精选层辅导阶段，分别为中爆数字、沪江材料、科达自控、知行股份。中爆数字主营中国涉危、涉爆行业信息技术研发、应用及技术支持、运用维护服务业务，2017-2019 年分别实现营业收入 0.86 亿元、0.94 亿元、0.87 亿元，分别实现净利润 0.18 亿元、0.18 亿元、0.19 亿元；沪江材料主营复合材料、塑料包装制品的研发、生产和销售，2017-2019 年分别实现营业收入 1.79 亿元、2.07 亿元、2.07 亿元，分别实现净利润 0.22 亿元、0.26 亿元、0.29 亿元；科达自控主营煤矿自动化系统整体解决方案、煤矿大型关键设备自动化节能控制装置及煤矿自动化“物业式”专业服务，2017-2019 年分别实现营业收入 1.14 亿元、1.50 亿元、1.96 亿元，分别实现净利润 0.11 亿元、0.16 亿元、0.37 亿元；知行股份主营沥青混凝土路面铺装服务以及道路沥青销售服务，2017-2019 年分别实现营业收入 1.50 亿元、2.06 亿元、2.24 亿元，分别实现净利润 0.18 亿元、0.21 亿元、0.26 亿元。

表5：本周新增 4 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
832114.OC	中爆数字	2021-02-05	精选层辅导	3.51	0.87	0.19	信息科技咨询和系统集成服务
870204.OC	沪江材料	2021-02-04	精选层辅导	0.00	2.07	0.29	商品化工
831832.OC	科达自控	2021-02-03	精选层辅导	6.93	1.96	0.37	信息科技咨询和系统集成服务
871655.OC	知行股份	2021-02-03	精选层辅导	3.77	2.24	0.26	建筑与工程

资料来源：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