2021 年 1 月 24 日

中小盘研究团队

本周德源药业等 3 家精选层公开发行获证监会核准

——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

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

● 本周要闻：全国股转公司发布《新三板 2020 年市场改革发展报告》

全国股转公司发布《新三板 2020 年市场改革发展报告》，坚持“建制度、不干预、零容忍”的九字方针，不断加强各项基础制度建设，打造新三板自律监管特色，持续发挥市场内外部监管协作优势，以监管促规范，以监管促发展，助力提升挂牌公司质量，保障投资者合法权益，护航新三板改革，促进市场长期健康稳定发展。九字方针下，股转公司进一步夯实监管制度基础、营造公开透明监管环境、严格执行市场监管规则。截至 2020 年末，新三板现行有效的业务规则共 135 件，形成了以基本业务规则为核心，业务细则、指引为主干，业务办理指南为补充的规则体系，为规范市场主体行为、加强市场监管提供了制度保障。

● 市场动态：三板成指上升，跑赢同期主板，成交额较上期有所上升

（1）截至 1 月 15 日，股转系统共有挂牌公司 8057 家，做市交易 518 家，集合竞价交易 7495 家，待挂牌公司 58 家，申报中公司 26 家。本周净减少公司 22 家，其中做市交易减少 6 家，集合竞价交易减少 16 家；分层来看，创新层公司减少 4 家，基础层公司净减少 18 家，精选层公司数量不变。

（2）**本周三板成指、三板做市均上涨，跑赢同期主板市场。**本期上证综指上升 1.13%，收于 3606.75 点；三板做市指数上升 3.59%，收于 1111.30 点；三板成指上升 0.39%，收于 1021.46 点。**从板块主题来看，三板活跃、三板龙头**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 4.75%、0.91%。三板服务本周跌幅最大，达到 0.16%。

（3）**本周成交总额为 27.67 亿元，较上周 24.15 亿元有所下降。**分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.12 亿元，较上周 10.50 亿元环比下降 3.62%；做市交易成交额 5.65 亿元，较上周 5.12 亿的成交额环比上升 10.35%。分不同层级来看：本周精选层成交额 11.89 亿元，较上周 8.53 亿元环比上升 39.39%；创新层成交额 8.19 亿元，较上周 7.60 亿元环比上升 7.76%；基础层成交额 7.59 亿元，较上周 8.02 亿环比下降 5.36%。

（4）做市变动：本周 7 家公司新增做市商，1 家公司做市转竞价。

● 融资跟踪：新增预案数量大幅上升、实施预案数量下降

截至 1 月 22 日，本周新增 15 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 3.77 亿元，环比上周的 6.49 亿元大幅下降。本周 14 家公司公告完成增发，较上期 15 家数量略有减少，合计募集资金 2.48 亿元，环比下降 48.87%。本周 6 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别为壹创国际、宇洪科技、恒驱电机、优机股份、鼎欣科技、德瑞锂电。

● 精选层信息：本周德源药业等 3 家精选层公开发行获证监会核准

截至 1 月 22 日，共有 261 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。本周新增壹创国际、宇洪科技、恒驱电机、优机股份、鼎欣科技、德瑞锂电共 6 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

《本周恒合股份进入精选层辅导阶段》
2021.1.17

《本周同力股份等 3 家公司精选层公开发行获证监会核准》
2021.1.10

《本周驱动力精选层公开发行获证监会核准》
2021.1.3

目　录

1、 要闻：全国股转公司发布新三板 2020 年市场改革发展报告 3
1.1、 市场容量：净减少 22 家，缩减速度放缓 3
1.2、 交易规模：三板成指和三板做市上升，成交额较上期有所下降 3
1.3、 做市变动：本周 7 家公司新增做市商，1 家公司做市转竞价 5
2、 融资跟踪：新增预案数量大幅上升、实施预案数量略有下降 5
2.1、 新增预案：本周预案数量大幅上升，规模大幅下降 5
2.2、 发行实施：发行实施数量略有减少，金额大幅下降 6
2.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 6 家 IPO 辅导 7
3、 精选层信息：本周德源药业、利通科技、齐鲁华信精选层公开发行获证监会核准通过 8
4、 风险提示 9

图表目录

图 1： 本周净减少 22 家公司，缩减速度放缓 3
图 2： 本周创新层公司净减少 4 家，基础层净减少 18 家 3
图 3： 本周三板成指和做市均上涨 4
图 4： 本周三板活跃、龙头、制造等六个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 27.67 亿元，较上周有所上升 4
图 6： 本周集合竞价成交额下降、做市交易成交额上升 5
图 7： 本周创新层成交额上升、基础层成交额有所下降 5
图 8： 本周预案数量较上周大幅上升、规模大幅下降 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： 本周发行实施数量略有减少，金额大幅下降 7

表 1： 本周 7 家公司新增做市商，1 家公司做市转竞价 5
表 2： 本期新增 15 家定增预案，拟合计融资 3.77 亿元 6
表 3： 本周 14 家公司定增实施，合计金额 2.48 亿元 7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 8
表 5： 本周新增 6 家公司进入精选层辅导阶段 9

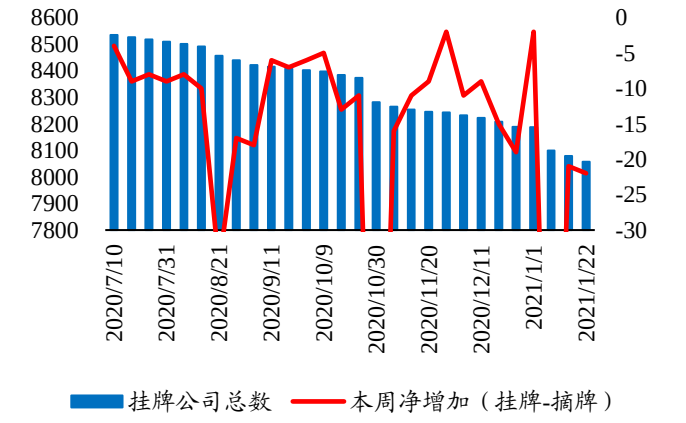
1、 要闻：全国股转公司发布新三板 2020 年市场改革发展报告

全国股转公司发布《新三板 2020 年市场改革发展报告》，坚持“建制度、不干预、零容忍”的九字方针，不断加强各项基础制度建设，打造新三板自律监管特色，持续发挥市场内外部监管协作优势，以监管促规范，以监管促发展，助力提升挂牌公司质量，保障投资者合法权益，护航新三板改革，促进市场长期健康稳定发展。九字方针下，股转公司进一步夯实监管制度基础、营造公开透明监管环境、严格执行市场监管规则。截至 2020 年末，新三板现行有效的业务规则共 135 件，形成了以基本业务规则为核心，业务细则、指引为主干，业务办理指南为补充的规则体系，为规范市场主体行为、加强市场监管提供了制度保障。

1.1、 市场容量：净减少 22 家，缩减速度放缓

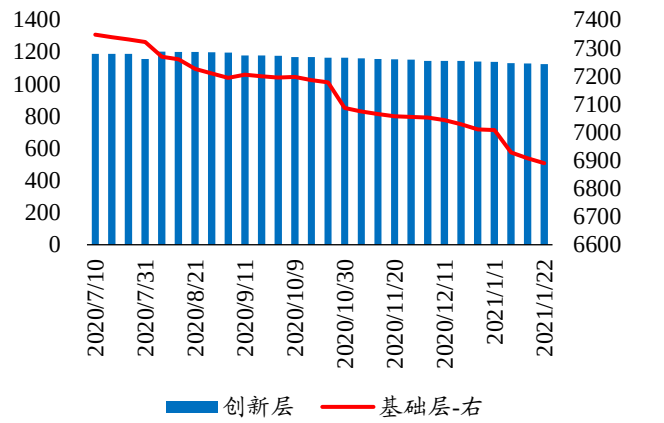
截至 1 月 22 日，股转系统共有挂牌公司 8057 家，做市交易 518 家，集合竞价交易 7495 家，待挂牌公司 58 家，申报中公司 26 家。本周净减少公司 22 家，其中做市交易减少 6 家，集合竞价交易减少 16 家；分层来看，创新层公司减少 4 家，基础层公司净减少 18 家，精选层公司数量不变。

图1：本周净减少 22 家公司，缩减速度放缓



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周创新层公司净减少 4 家，基础层净减少 18 家

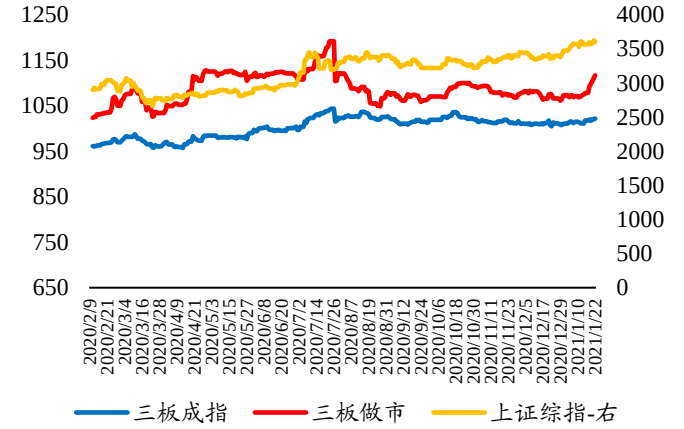


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 交易规模：三板成指和三板做市上升，成交额较上期有所下降

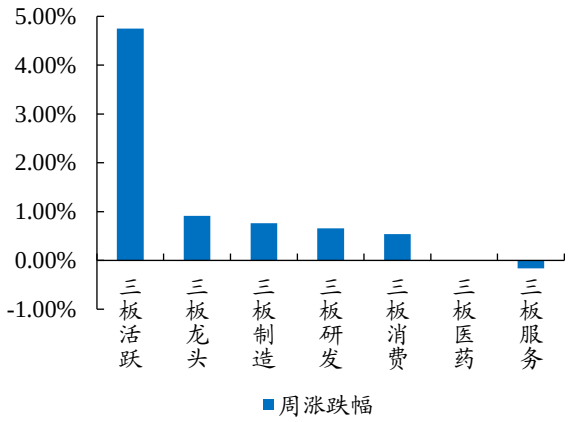
本周三板成指和三板做市上升，跑赢同期主板市场。本期上证综指上升 1.13%，收于 3606.75 点；三板做市指数上升 3.59%，收于 1111.30 点；三板成指上升 0.39%，收于 1021.46 点。**从板块主题来看，三板活跃、三板龙头**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 4.75%、0.91%。**三板服务**本周跌幅最大，达到 0.16%。

图3：本周三板成指和做市均上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

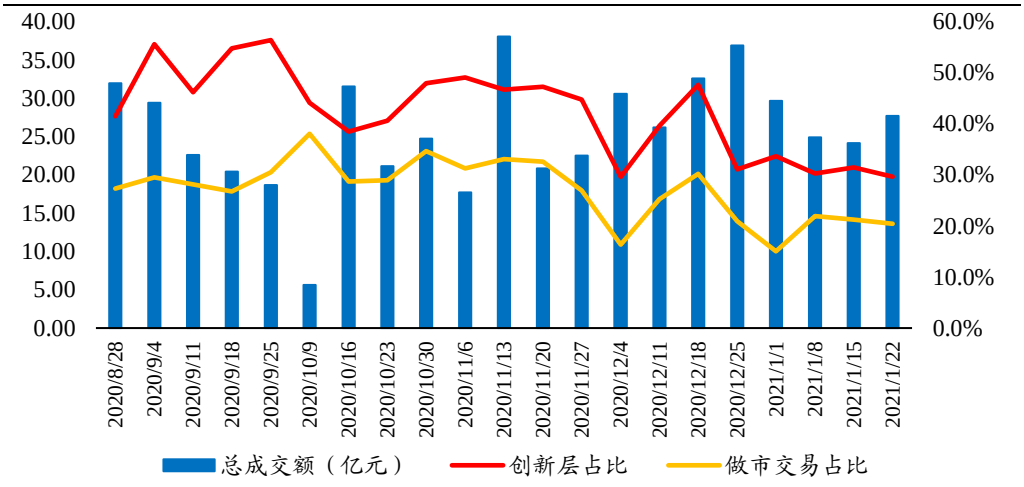
图4：本周三板活跃、龙头、制造等六个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

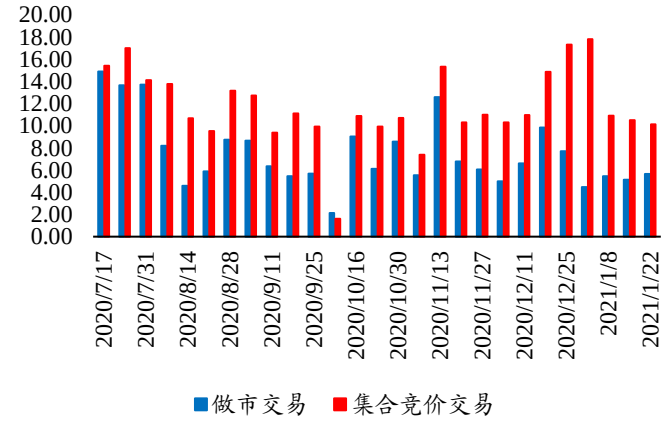
本周成交总额为 27.67 亿元，较上周 24.15 亿元有所上升。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.12 亿元，较上周 10.50 亿元环比下降 3.62%；做市交易成交额 5.65 亿元，较上周 5.12 亿的成交额环比上升 10.35%。分不同层级来看：本周精选层成交额 11.89 亿元，较上周 8.53 亿元环比上升 39.39%；创新层成交额 8.19 亿元，较上周 7.60 亿元环比上升 7.76%；基础层成交额 7.59 亿元，较上周 8.02 亿环比下降 5.36%。

图5：本周成交总额为 27.67 亿元，较上周有所上升



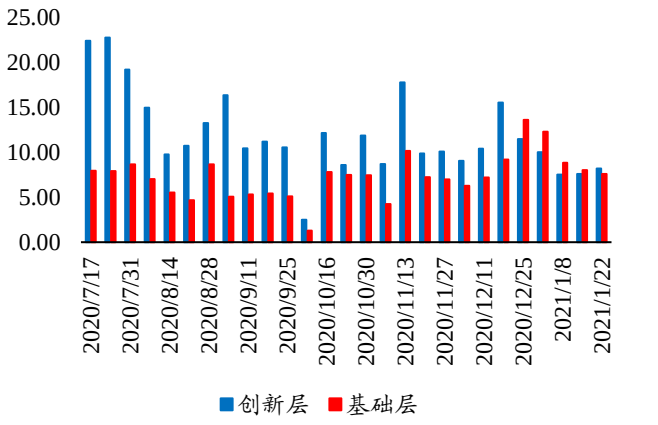
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价成交额下降、做市交易成交额上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层成交额上升、基础层成交额有所下降



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，1 家公司做市转竞价

本周航天华世新增开源证券股份有限公司为做市商，珠海港昇新增开源证券股份有限公司为做市商，江苏铁科新增开源证券股份有限公司为做市商，熔金股份新增开源证券股份有限公司为做市商，雅达股份新增开源证券股份有限公司为做市商，博安智能新增国金证券股份有限公司为做市商，大正医疗新增国金证券股份有限公司为做市商；差旅天下做市转竞价。

表1：本周 7 家公司新增做市商，1 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
836964.OC	航天华世	2021-01-21	新增做市商	13.22	19.13	62.27	10.31	19.13	62.27	10.31
836052.OC	珠海港昇	2021-01-21	新增做市商	10.73	15.30	8.53	9.11	15.30	8.53	9.11
833442.OC	江苏铁科	2021-01-21	新增做市商	11.75	15.82	9.21	11.35	15.82	9.21	11.35
830813.OC	熔金股份	2021-01-21	新增做市商	9.22	2.61	3.46	3.51	0.14	0.33	0.36
430556.OC	雅达股份	2021-01-21	新增做市商	12.32	1.76	1.80	2.34	0.19	0.22	0.40
831311.OC	博安智能	2021-01-19	新增做市商	10.99	2.04	2.12	4.02	0.20	0.21	0.36
430496.OC	大正医疗	2021-01-19	新增做市商	8.08	0.94	0.84	1.04	0.25	0.11	0.23
430578.OC	差旅天下	2021-01-20	做市转竞价	21.74	0.79	2.11	2.62	0.23	0.26	0.22

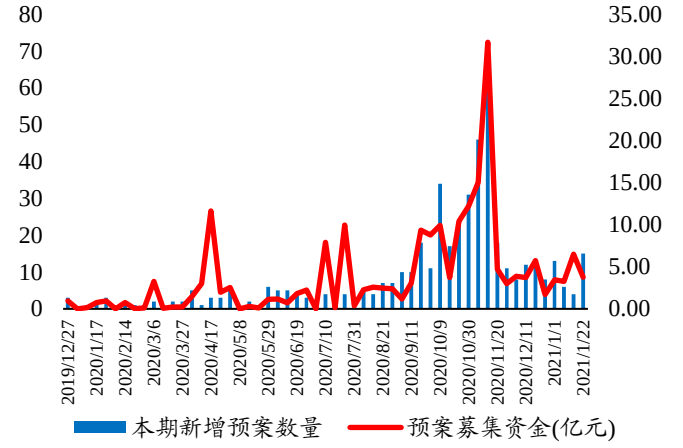
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 融资跟踪：新增预案数量大幅上升、实施预案数量略有下降

2.1、 新增预案：本周预案数量大幅上升，规模大幅下降

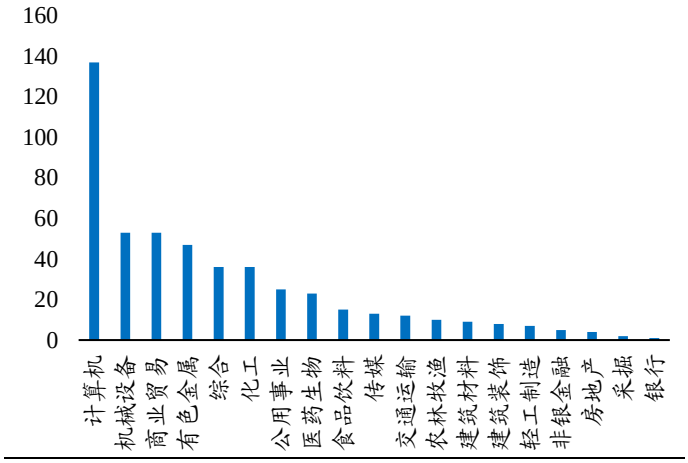
截至 1 月 22 日，本周新增 15 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 3.77 亿元，环比上周的 6.49 亿元大幅下降。本周增发预案募资的 15 家公司为：恒源洁具、山维科技、三达奥克、元潮科技、东海长城、百通能源、吉玛基因、九易庄宸、三向股份、为正生物、新乡滤器、恒达股份、晟矽微电、修路人、博瑞信息。

图8：本周预案数量较上周大幅上升、规模大幅下降



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 15 家定增预案，拟合计融资 3.77 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
873331.OC	东海长城	2021-01-22	董事会预案	6.00	1666.67	10000.00	6.28	财通证券股份有限公司
430276.OC	晟矽微电	2021-01-19	董事会预案	16.00	468.08	7489.20	12.00	兴业证券股份有限公司
835359.OC	百通能源	2021-01-21	董事会预案	7.20	727.00	5234.40	6.50	天风证券股份有限公司
836870.OC	山维科技	2021-01-22	董事会预案	16.00	287.50	4600.00	14.50	恒泰长财证券有限责任公司
831391.OC	三达奥克	2021-01-22	董事会预案	3.40	395.00	1343.00	3.60	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
833091.OC	恒达股份	2021-01-20	董事会预案	2.86	465.00	1329.90	0.00	光大证券股份有限公司
839355.OC	为正生物	2021-01-20	董事会预案	6.00	200.00	1200.00	6.00	兴业证券股份有限公司
872206.OC	三向股份	2021-01-21	董事会预案	4.98	207.00	1030.86	6.00	长江证券股份有限公司
871008.OC	恒源洁具	2021-01-22	董事会预案	2.20	468.18	1030.00	17.60	方正证券承销保荐有限责任公司
871791.OC	修路人	2021-01-19	董事会预案	2.50	408	1020.82	11.00	财通证券股份有限公司
837936.OC	新乡滤器	2021-01-20	董事会预案	2.50	400	1000.00	1.90	方正证券承销保荐有限责任公司
430601.OC	吉玛基因	2021-01-21	董事会预案	7.00	129.00	903.00	13.50	
836033.OC	元潮科技	2021-01-22	董事会预案	1.00	761.81	761.81	52.68	
835960.OC	九易庄宸	2021-01-21	董事会预案	2.00	330.00	660.00	0.00	
871183.OC	博瑞信息	2021-01-16	董事会预案	2.41	43	102.52	2.00	

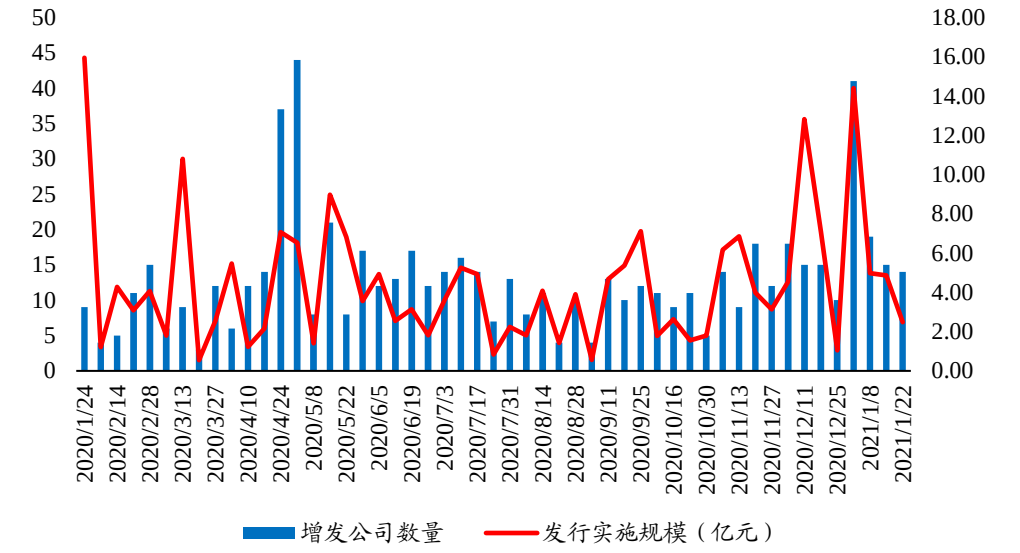
数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 1 月 22 日）

2.2、 发行实施：发行实施数量略有减少，金额大幅下降

本周 14 家公司公告完成增发，分别为奥美环境(831149.OC)、通慧科技 (872345.OC)、微瑞思创(833495.OC)、邦盛北斗(837455.OC)、大唐科技(838593.OC)、捷创新材(873393.OC)、山脉科技(873471.OC)、瀛海股份(872882.OC)、和君恒成(839279.OC)、建华中兴(870749.OC)、腾旋科技(430602.OC)、红梅色母(871968.OC)、瑞铂科技(839573.OC)、鸿盛数码(430616.OC)，较上期 15 家数量略有下降，募集资金 2.48 亿元，环比下降 48.87%。奥美环境(831149.OC))、通慧科技

(872345.OC))、微瑞思创(833495.OC)、邦盛北斗(837455.OC)、大唐科技(838593.OC)、捷创新材(873393.OC)、山脉科技(873471.OC)、瀛海股份(872882.OC)、和君恒成(839279.OC)、腾旋科技(430602.OC)、红梅色母(871968.OC)、瑞铂科技(839573.OC)、鸿盛数码(430616.OC)募集资金主要用于补充流动资金，建华中兴(870749.OC)募集资金主要用于项目建设。

图10：本周发行实施数量略有减少，金额大幅下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 14 家公司定增实施，合计金额 2.48 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
831149.OC	奥美环境	2021-01-16	1.792	0.39	2158.56	-2.40%	轻工制造
872345.OC	通慧科技	2021-01-22	7.33	0.31	424.97	-57.30%	计算机
833495.OC	微瑞思创	2021-01-19	13.25	0.30	226.42	-198.42%	计算机
837455.OC	邦盛北斗	2021-01-19	16	0.28	175.00	73.98%	商业贸易
838593.OC	大唐科技	2021-01-22	3.2	0.20	625.00	13.28%	轻工制造
873393.OC	捷创新材	2021-01-20	6.67	0.20	300.00	36.17%	有色金属
873471.OC	山脉科技	2021-01-21	3.2	0.16	514.20		计算机
872882.OC	瀛海股份	2021-01-22	3.86	0.13	340.00	34.13%	非金属矿物制品业
839279.OC	和君恒成	2021-01-22	1.2	0.12	1025.60		商业贸易
870749.OC	建华中兴	2021-01-16	2.92	0.11	360.81		传媒
430602.OC	腾旋科技	2021-01-22	8.5	0.10	117.64	-21.43%	机械设备
871968.OC	红梅色母	2021-01-20	3.6	0.09	255.00	44.70%	有色金属
839573.OC	瑞铂科技	2021-01-19	2.5	0.06	230.00	-1.63%	商业贸易
430616.OC	鸿盛数码	2021-01-22	1.5	0.03	220.00	-19.05%	化工

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 6 家 IPO 辅导

本周 6 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，为壹创国际（主营专业咨询服务）、宇洪

科技（主营输电设备）、恒驱电机（主营变电设备、专用设备与零部件）、优机股份（主营专用设备与零部件）、鼎欣科技（主营互联网服务、系统集成服务、专业咨询服务）、德瑞锂电（主营低压电器类）。

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	
839120.OC	壹创国际	2021-01-22	2.36	0.56	1.06	1.54	0.05	0.11	0.17	专业咨询服务
872199.OC	宇洪科技	2021-01-21	7.27	2.06	2.49	3.01	0.11	0.15	0.15	输电设备
838997.OC	恒驱电机	2021-01-20	6.04	0.58	0.86	0.97	0.09	0.15	0.17	变电设备、专用设备与零部件
833943.OC	优机股份	2021-01-19	5.19	5.48	6.31	6.05	0.24	0.35	0.39	专用设备与零部件
870840.OC	鼎欣科技	2021-01-19	3.04	4.59	4.84	5.80	0.37	0.33	0.35	互联网服务、系统集成服务、专业咨询服务
833523.OC	德瑞锂电	2021-01-18	7.17	1.53	1.44	1.61	0.34	0.30	0.35	低压电器类

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 精选层信息：本周德源药业、利通科技、齐鲁华信精选层公开发行获证监会核准通过

截至 1 月 22 日，共有 261 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。发行阶段来看，本周新增五新隧装共 1 家公司被问询；新增德源药业、利通科技、齐鲁华信共 3 家公司核准通过。本周新增 6 家公司进入精选层辅导阶段，分别为壹创国际、宇洪科技、恒驱电机、优机股份、鼎欣科技、德瑞锂电。壹创国际主营建筑装饰工程设计、建筑幕墙工程设计、轻型钢结构工程设计、建筑智能化系统设计、照明工程设计和消防设施工程设计相应范围的甲级专项工程设计业务，2017-2019 年分别实现营业收入 0.56 亿元、1.06 亿元、1.54 亿元，分别实现净利润 0.05 亿元、0.11 亿元、0.17 亿元；宇洪科技主营信号传输产品的研发、生产、销售、运维，2017-2019 年分别实现营业收入 2.06 亿元、2.49 亿元、3.01 亿元，分别实现净利润 0.11 亿元、0.15 亿元、0.15 亿元；恒驱电机主营通用标准型直流无刷电机的研发和制造，2017-2019 年分别实现营业收入 0.58 亿元、0.86 亿元、0.97 亿元，分别实现净利润 0.09 亿元、0.15 亿元、0.17 亿元；优机股份主营定制机械设备零部件的生产和服务，2017-2019 年分别实现营业收入 5.48 亿元、6.31 亿元、6.05 亿元，分别实现净利润 0.24 亿元、0.35 亿元、0.39 亿元；鼎欣科技主营信息技术服务和咨询，为多个行业提供软件研发服务及信息系统解决方案，2017-2019 年分别实现营业收入 4.59 亿元、4.84 亿元、5.80 亿元，分别实现净利润 0.37 亿元、0.33 亿元、0.35 亿元；德瑞锂电主营锂锰电池、锂铁电池等锂一次电池产品的研发、生产和销售，提供整体解决方案，2017-2019 年分别实现营业收入 1.53 亿元、1.44 亿元、1.61 亿元，分别实现净利润 0.34 亿元、0.30 亿元、0.35 亿元。

表5：本周新增 6 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
839120.OC	壹创国际	2021/1/22	精选层辅导	2.36	1.54	0.17	调查和咨询服务
872199.OC	宇洪科技	2021/1/21	精选层辅导	5.39	3.01	0.15	电气部件与设备
838997.OC	恒驱电机	2021/1/20	精选层辅导	6.04	0.97	0.17	电气部件与设备
833943.OC	优机股份	2021/1/19	精选层辅导	5.17	6.05	0.39	工业机械
870840.OC	鼎欣科技	2021/1/19	精选层辅导	4.02	5.80	0.35	互联网软件与服务
833523.OC	德瑞锂电	44214	精选层辅导	6.83	1.61	0.35	其他电子元器件

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