2021 年 1 月 3 日

本周驱动力精选层公开发行获证监会核准

——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：全国股转公司发布《关于做好挂牌公司 2020 年年度报告披露相关工作的通知》

全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布《关于做好挂牌公司 2020 年年度报告披露相关工作的通知》（下称《通知》）。《通知》要求对 2020 年年度报告将实施“对精选层公司从严，对创新层公司适度，对基础层公司从简”的策略。《通知》要求精选层公司披露的年报中需包含最近三年主要会计数据和财务指标。此外，《通知》对年报编制以及各相关中介机构的职责也提出了具体的要求。

● 市场动态：三板成指下降，跑输同期主板，成交额较上期有所增加

（1）截至 1 月 1 日，股转系统共有挂牌公司 8187 家，做市交易 536 家，集合竞价交易 7610 家，待挂牌公司 63 家，申报中公司 23 家。本周净减少公司 2 家，其中做市交易无变动，集合竞价交易减少 4 家；分层来看，创新层公司减少 2 家，基础层公司净减少 2 家，精选层公司增加 2 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。**本期上证综指上涨 2.25%，收于 3473.07 点；三板做市指数上涨 0.69%，收于 1073.18 点；三板成指下降 0.03%，收于 1010.77 点。**从板块主题来看，三板制造、三板活跃**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 1.60%、1.50%。**三板医药和三板消费**本周跌幅最大，均达到 0.91%。

（3）**本周成交总额为 29.67 亿元，较上周 36.86 亿元有所下降。**分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 17.80 亿元，较上周 17.33 亿元环比上升 2.74%；做市交易成交额 4.46 亿元，较上周 7.71 亿的成交额环比下降 42.22%。分不同层级来看：本周精选层成交额 7.41 亿元，较上周 11.82 亿元环比下降 37.30%；创新层成交额 9.99 亿元，较上周 11.46 亿元环比下降 12.82%；基础层成交额 12.27 亿元，较上周 13.58 亿环比下降 9.67%。

（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：新增预案数量上升、实施预案数量大幅下降

截至 1 月 1 日，本周新增 13 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 3.43 亿元，环比上周的 1.70 亿元大幅上升。本周无公司公告完成增发，较上期 1 家数量大幅减少，环比下降 100%。本周 10 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，为立方控股、英雄互娱、谷实生物、博源股份、巨峰股份、青鸟软通、豪特节能、金润股份、闽雄生物、施可瑞。

● 精选层信息：本周驱动力精选层公开发行获证监会核准

截至 1 月 1 日，共有 250 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 1 家公司精选层公开发行已被证监会核准，为驱动力。此外，本周新增 5 家公司进入精选层辅导阶段，分别为英雄互娱、博源股份、金润股份、闽雄生物、施可瑞。

风险提示：新三板政策变化等。

相关研究报告

《中小盘新三板周报-本期齐鲁华信、德源药业获挂牌委会议通过》
2020.12.27

《中小盘新三板周报-本期利通科技等 5 家公司挂牌委会议通过》
2020.12.20

《中小盘新三板周报-新三板修订主办券商持续督导规则》
2020.12.13

目　录

1、 要闻：全国股转公司发布《关于做好挂牌公司 2020 年年度报告披露相关工作的通知》 3
1.1、 市场容量：净减少 2 家，缩减速度放缓 3
1.2、 交易规模：三板成指下降、做市上涨，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：新增预案数量及实施预案数量均大幅上升 5
2.1、 新增预案：本周预案数量和规模均大幅上升 5
2.2、 发行实施：本周无公司公告完成增发 6
2.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 10 家 IPO 辅导 6
3、 精选层信息：本周驱动力精选层公开发行获证监会核准 7
3.1、 驱动力（838275.OC） 8
4、 风险提示 9

图表目录

图 1： 本周净减少 2 家公司，缩减速度放缓 3
图 2： 本周创新层公司净减少 2 家，基础层净减少 2 家 3
图 3： 本周三板成指下降，做市上涨 4
图 4： 本周三板制造、活跃、服务等四个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 29.67 亿元，较上周有所下降 4
图 6： 本周集合竞价成交额增加、做市交易成交额下降 5
图 7： 本周创新层、基础层成交额均有所下降 5
图 8： 本周预案数量较上周大幅上升、规模大幅上升 6
图 9： 2019 年以来预案集中于计算机、商业贸易等行业 6
图 10： 驱动力由于非洲猪瘟影响收入变动较为剧烈 8
图 11： 2019 年驱动力盈利能力有所回转 8

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 13 家定增预案，拟合计融资 3.43 亿元 6
表 3： 本周新增 IPO 辅导名单 7
表 4： 本周新增 5 家公司进入精选层辅导阶段 7
表 5： 驱动力募集资金主要用途 8
表 6： 可比公司对比：驱动力毛利率、净利率、ROE 均高于行业平均值 9

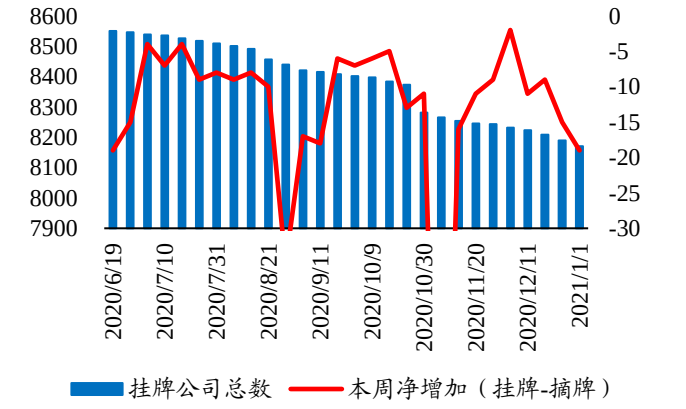
1、 要闻：全国股转公司发布《关于做好挂牌公司 2020 年年度报告披露相关工作的通知》

全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布《关于做好挂牌公司 2020 年年度报告披露相关工作的通知》（下称《通知》）。《通知》要求对 2020 年年度报告将实施“差异化”披露策略，即对精选层公司从严，对创新层公司适度，对基础层公司从简。《通知》要求精选层公司需披露年度报告，包含最近三年主要会计数据和财务指标；重大关联交易、重大合同等事项的详细情况；董监高薪酬相关情况；专门委员会、独立董事、投资者关系管理相关事项；尚未盈利或存在累计未弥补亏损的风险、特别表决权股份相关安排可能产生的风险、被调出精选层的风险等风险提示事项。此外，《通知》对年报编制以及各相关中介机构的职责也提出了具体的要求。

1.1、 市场容量：净减少 2 家，缩减速度放缓

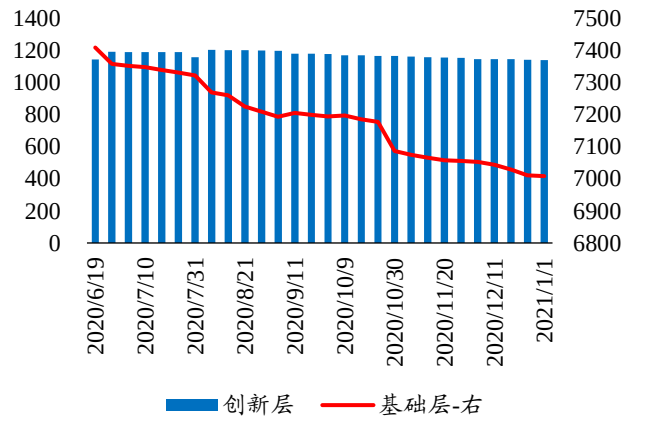
截至 1 月 3 日，股转系统共有挂牌公司 8187 家，做市交易 536 家，集合竞价交易 7610 家，待挂牌公司 63 家，申报中公司 23 家。本周净减少公司 2 家，其中做市交易不变，集合竞价交易减少 4 家；分层来看，创新层公司减少 2 家，基础层公司净减少 2 家，精选层公司增加 2 家。

图1：本周净减少 2 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 2 家，基础层净减少 2 家

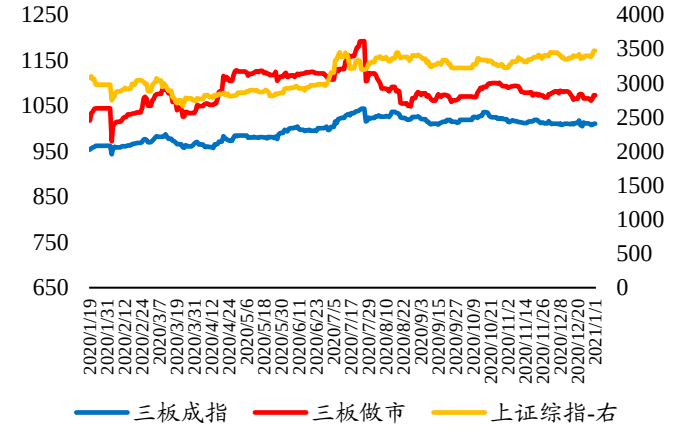


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 交易规模：三板成指下降、做市上涨，成交额较上期有所下降

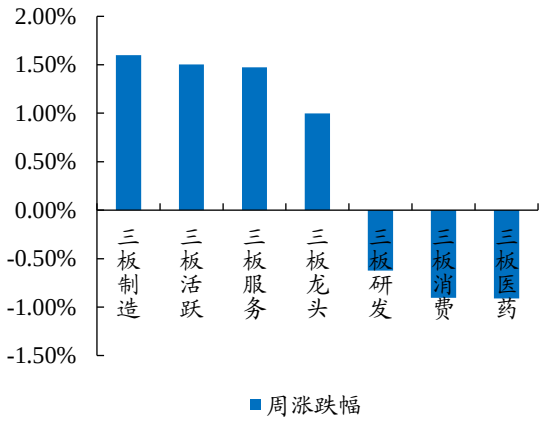
本周三板成指下降，三板做市上涨，三板成指跑输同期主板市场。本期上证综指上涨 2.25%，收于 3473.07 点；三板做市指数上涨 0.69%，收于 1073.18 点；三板成指下降 0.03%，收于 1010.77 点。**从板块主题来看，三板制造、三板活跃**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 1.60%、1.50%。**三板医药和三板消费**本周跌幅最大，均达到 0.91%。

图3：本周三板成指下降，做市上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

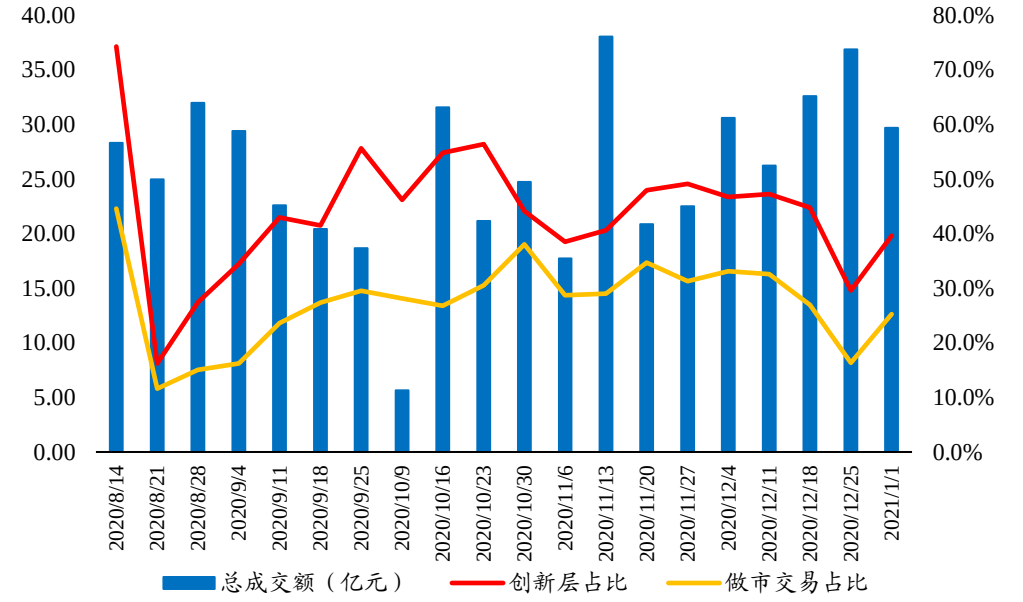
图4：本周三板制造、活跃、服务等四个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

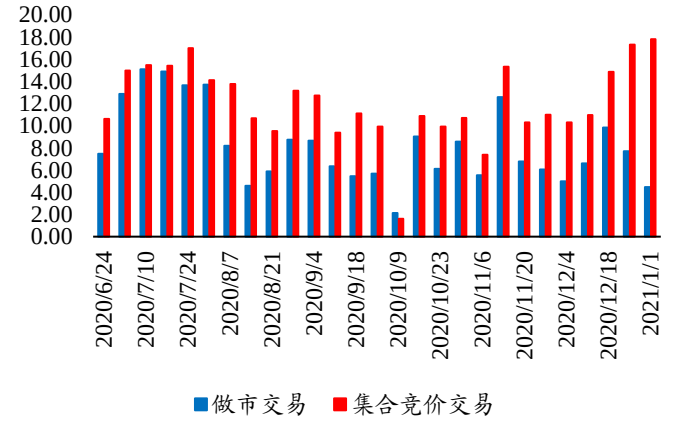
本周成交总额为 29.67 亿元，较上周 36.86 亿元有所下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 17.80 亿元，较上周 17.33 亿元环比上升 2.74%；做市交易成交额 4.46 亿元，较上周 7.71 亿的成交额环比下降 42.22%。分不同层级来看：本周精选层成交额 7.41 亿元，较上周 11.82 亿元环比下降 37.30%；创新层成交额 9.99 亿元，较上周 11.46 亿元环比下降 12.82%；基础层成交额 12.27 亿元，较上周 13.58 亿环比下降 9.67%。

图5：本周成交总额为 29.67 亿元，较上周有所下降



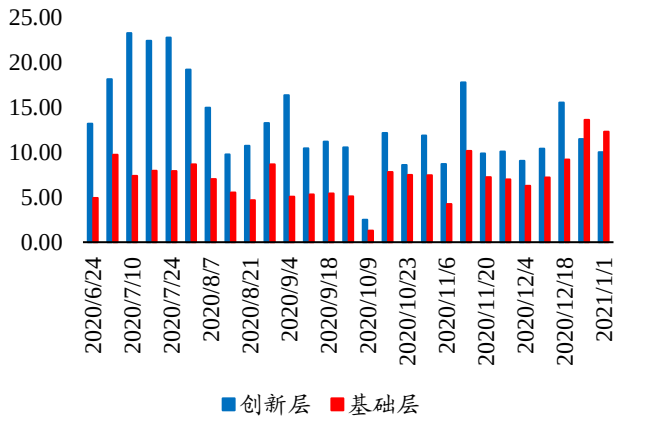
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价成交额增加、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、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 7 家公司新增做市商，1 家公司做市转竞价

本周康乐卫视新增安信证券股份有限公司为做市商，珠海港昇新增万和证券股份有限公司为做市商，圣兆药物新增中泰证券有限公司为做市商，精晶药业、利尔达、美林数据、璟泓科技、新增开源证券有限公司为做市商；徽电科技做市转竞价。

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
833575.OC	康乐卫士	2020/12/30	新增做市商	-50.74	0.00	0.00	0.25	-0.17	-0.33	-0.06
836052.OC	珠海港昇	2020/12/29	新增做市商	10.73	2.07	2.08	2.11	0.69	0.71	0.65
832586.OC	圣兆药物	2020/12/29	新增做市商	-11.62	0.86	0.26	0.24	-0.17	-0.70	-0.85
835033.OC	精晶药业	2020/12/28	新增做市商	79.04	2.75	2.49	3.63	0.51	0.15	0.36
832149.OC	利尔达	2020/12/28	新增做市商	22.57	15.18	11.99	13.07	0.44	0.36	0.88
831546.OC	美林数据	2020/12/28	新增做市商	-245.18	1.20	1.66	2.31	0.09	0.18	0.37
430222.OC	璟泓科技	2020/12/28	新增做市商	13.64	2.36	2.63	3.44	0.37	0.44	0.61
430600.OC	徽电科技	2020/12/28	做市转竞价	5.94	1.44	1.63	1.51	0.19	0.22	0.08

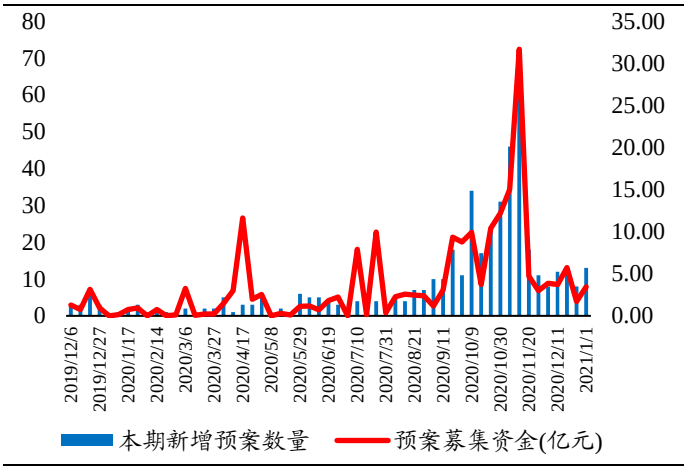
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 融资跟踪：新增预案数量及实施预案数量均大幅上升

2.1、 新增预案：本周预案数量和规模均大幅上升

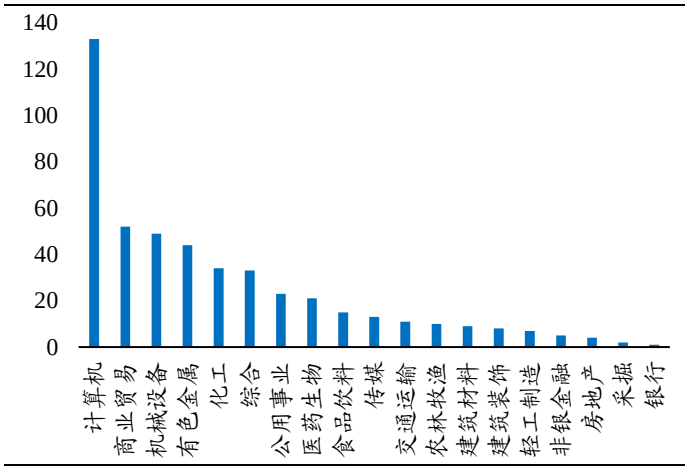
截至 1 月 3 日，本周新增 13 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 3.43 亿元，环比上周的 1.70 亿元大幅上升。本周增发预案募资的 13 家公司为：楚誉科技、加力股份、中草香料、达人旅业、合顺兴、控汇股份、华西易通、同泰生物、汉光药业、五舟科技、宇宏新科、启超电缆、中基国威。

图8：本周预案数量较上周大幅上升、规模大幅上升



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、商业贸易等行业



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本期新增 13 家定增预案，拟合计融资 3.43 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
836836.OC	加力股份	2021/1/1	董事会预案	7.59	1120.00	8502.82	5.90	国元证券股份有限公司
831619.OC	五舟科技	2020/12/30	董事会预案	8.63	787.90	6799.58	3.10	开源证券股份有限公司
871354.OC	同泰生物	2020/12/31	董事会预案	6.00	500.00	3000.00	7.02	浙商证券股份有限公司
873032.OC	汉光药业	2020/12/31	董事会预案	9.74	307.95	3000.00	8.52	东莞证券股份有限公司
870847.OC	达人旅业	2021/1/1	董事会预案	2.09	1200.00	2508.00	11.50	新时代证券股份有限公司
870800.OC	中草香料	2021/1/1	董事会预案	2.00	995.00	1990.00	5.19	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
873030.OC	中基国威	2020/12/26	董事会预案	8.50	234.00	1989.00	10.49	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
871167.OC	合顺兴	2021/1/1	董事会预案	6.92	230.00	1591.60	4.97	东吴证券股份有限公司
834644.OC	楚誉科技	2021/1/1	董事会预案	6.00	200.00	1200.00	4.20	西部证券股份有限公司
839418.OC	控汇股份	2020/12/31	董事会预案	1.28	800.00	1024.00	2.27	长江证券股份有限公司
836209.OC	启超电缆	2020/12/26	董事会预案	2.50	400	1000.00	2.00	财通证券股份有限公司
832105.OC	宇宏新科	2020/12/30	董事会预案	3.30	267.00	881.10	11.65	
870417.OC	华西易通	2020/12/31	董事会预案	1.91	450.00	859.50	0.00	国融证券股份有限公司

数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 2020 年 12 月 31 日）

2.2、 发行实施：本周无公司公告完成增发

本周无公司公告完成增发。

2.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 10 家 IPO 辅导

本周 10 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，为立方控股（主营操作系统软件、专业咨询服务）、英雄互娱（主营网络游戏）、谷实生物（主营饲料）、博源股份（主营变电设备、低压电器类、继电保护及调度自动化）、巨峰股份（变电设备、电子元器件、高分子聚合物、输电设备、涂料与油漆）、青鸟软通(主营行业专用软件、系统集成服务、专业咨询服务)、豪特节能（主营系统集成服务）、金润股份（主营耐火材料）、闽雄生物（主营饲料）、施可瑞（主营电气仪器仪表、专用设备与零部件）。

表3：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	
833030.OC	立方控股	2020/12/31	12.30	3.37	3.86	3.95	0.10	0.36	0.44	操作系统软件、专业咨询服务
430127.OC	英雄互娱	2020/12/30	55.96	10.36	11.92	13.75	8.90	7.28	0.31	网络游戏
838651.OC	谷实生物	2020/12/29	11.00	8.47	9.49	10.10	0.62	-0.10	0.57	饲料
870168.OC	博源股份	2020/12/29	2.48	1.66	1.79	2.65	0.21	0.23	0.38	变电设备、继电保护及调度自动化
830818.OC	巨峰股份	2020/12/28	8.83	4.17	4.11	4.90	0.20	0.08	0.34	变电设备、电子元器件、涂料与油漆
831718.OC	青鸟软通	2020/12/28	2.09	1.41	1.56	1.53	0.09	0.15	0.17	行业专用软件、系统集成服务
836769.OC	豪特节能	2020/12/28	6.32	2.62	2.78	3.38	0.39	0.38	0.51	系统集成服务
838394.OC	金润股份	2020/12/28	4.51	0.36	0.50	0.64	0.03	0.12	0.15	耐火材料
839030.OC	闽雄生物	2020/12/28	8.64	2.81	2.89	2.88	0.10	-0.06	0.51	饲料
832060.OC	施可瑞	2020/12/26	3.00	1.22	1.55	1.18	0.24	0.27	0.11	电气仪器仪表、专用设备与零部件

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 精选层信息：本周驱动力精选层公开发行获证监会核准

截至 1 月 3 日，共有 250 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，本周新增驱动力共 1 家公司已被核准。本周新增 5 家公司进入精选层辅导阶段，分别为英雄互娱、博源股份、金润股份、闽雄生物、施可瑞。英雄互娱主营业务为网络游戏，包含竞技类手游。2017-2019 年分别实现营业收入 10.36 亿元、11.92 亿元、13.75 亿元，分别实现净利润 8.90 亿元、7.28 亿元、0.31 亿元；博源股份主要从事输配电开关控制设备的研发、制造与销售。2017-2019 年分别实现营业收入 1.66 亿元、1.79 亿元、2.65 亿元，分别实现净利润 0.21 亿元、0.23 亿元、0.38 亿元；金润股份主要从事核电站及民用电缆和电缆桥架防火包覆装置及非能动实体防火保护结构、耐火材料的研发、生产、销售，并承接消防工程的设计、安装与维修业务。2017-2019 年分别实现营业收入 0.36 亿元、0.50 亿元、0.64 亿元，分别实现净利润 0.03 亿元、0.12 亿元、0.15 亿元；闽雄生物主要从事单一饲料(植物蛋白发酵饲料)和配合饲料(生物肽全价配合饲料)的研发、生产与销售。2017-2019 年分别实现营业收入 2.81 亿元、2.89 亿元、2.88 亿元，分别实现净利润 0.10 亿元、-0.06 亿元、0.51 亿元；施可瑞主要从事医用脚轮、医用推车、医疗器械设备的研发、生产与销售。2017-2019 年分别实现营业收入 1.22 亿元、1.55 亿元、1.18 亿元，分别实现净利润 0.24 亿元、0.27 亿元、0.11 亿元；

表4：本周新增 5 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
430127.OC	英雄互娱	2020/12/30	精选层辅导	55.96	13.75	0.31	家庭娱乐软件
870168.OC	博源股份	2020/12/29	精选层辅导	2.26	2.65	0.38	电气部件与设备
838394.OC	金润股份	2020/12/28	精选层辅导	4.08	0.64	0.15	特种化学制品
839030.OC	闽雄生物	2020/12/28	精选层辅导	15.84	2.88	0.51	农产品
832060.OC	施可瑞	2020/12/26	精选层辅导	3.01	1.18	0.11	医疗保健设备

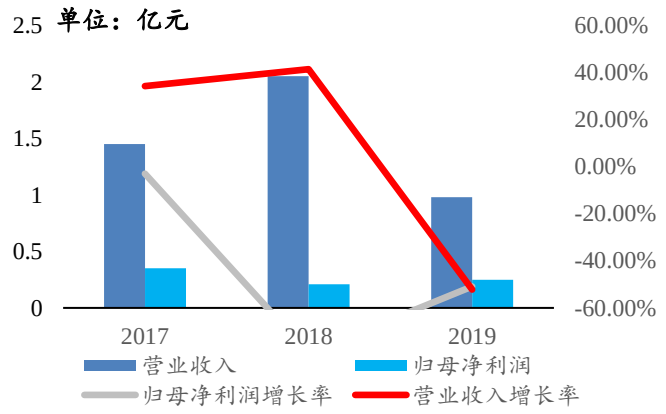
资料来源：Wind、开源证券研究所

3.1、 驱动力（838275.OC）

公司是一家专业从事饲料添加剂、饲料新原料、新技术的研发与推广，为饲料行业和养殖行业提供切实可靠的解决方案的国家级高新技术企业，主要经营范围有饲料添加剂批发、饲料添加剂零售、饲料零售、饲料批发、畜牧业科学研究服务以及生物技术开发服务。公司主营产品包括添加剂及添加剂预混料、造血类产品、配合料浓缩料、抗应激、诱食类产品。2019 年上述产品营业收入分别为 0.03 亿元、0.61 亿元、0.29 亿元、0.04 亿元，占总收入比重分别是 3.37%、62.47%、29.85%、3.80%。

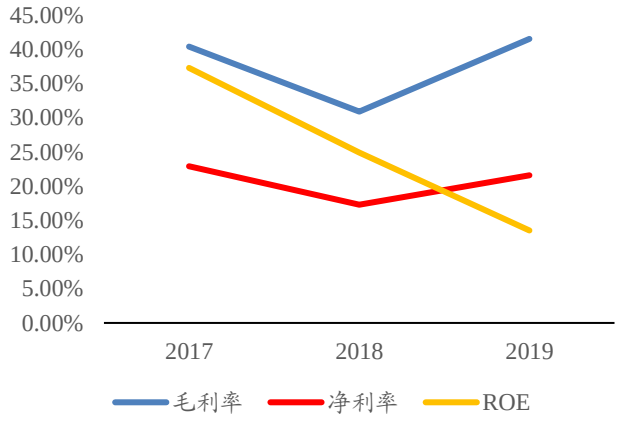
公司 2017、2018、2019 年营业收入分别为 1.45 亿元、2.05 亿元、0.98 亿元，CAGR 为-12.24%，对应归母净利润分别为 0.35 亿元、0.21 亿元、0.25 亿元，CAGR 为-10.61%。2019 年收入、利润均有下降，主要是因为非洲猪瘟的影响。2017 至 2019 年毛利率分别为 40.42%、30.90%、41.53%，净利率分别为 22.91%、17.29%、21.59%，ROE 分别为 37.29%、24.89%、13.52%。

图10：驱动力由于非洲猪瘟影响收入变动较为剧烈



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2019 年驱动力盈利能力有所回转



数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：驱动力募集资金主要用途

项目名称	计划投资总额（万元）	达成后贡献
年产 9000 吨造血营养产品及研发中心建设项目	12,500.00	新增生产线，满足市场增长对产能的需求；进一步夯实公司的研发实力，对动物造血领域等展开深入研究，进一步提升公司核心竞争力；解决租赁厂房产权瑕疵，降低定制化饲料加工设备成本。

数据来源：Wind、开源证券研究所

公司亮点：掌握核心技术、自产造血类产品具备差异化竞争优势

公司的核心技术产品是造血类产品，在饲喂动物之后，动物能在短期内提高血液红细胞数量和血红蛋白含量，能提高动物繁殖能力、免疫力、抗疫情能力并促进生长、提升畜产品的品质。此外，该产品可替代抗生素，尤其是砷制剂、有利于环境的保护和食品的安全。公司自设立以来专注于动物造血营养领域，持续拓展有关动物造血的理论研究与实践应用，为养殖动物贫血提供了解决方案，并引领了饲料行业造血营养技术与产品的发展。公司凭借核心技术使得自产产品与外购产品在主要功能上差异明显，增强了产品的不可替代性。

同时，公司具有较强的短时研发与解决问题能力。为应对非洲猪瘟对养殖行业的影响，公司积极与郴州山河猪场、肇庆高要区健达猪场开展合作试验，验证了公司新产品赐尔建与原有产品牲血旺等结合农业部公布的生物防控法可提高复养存活率。由此，公司将上述产品结合生物安全防控系统方法设立了一套完整的技术服务协议，包含为养殖场提供防疫措施、饲养管理方案、技术人员培训以及技术咨询和指导等服务，并提供配套产品，客户根据养殖类型和存活率等指标按期支付技术服务费及产品货款。公司目前已与两家猪场签订了该协议，且在生猪养殖领域，尤其是技术实力偏弱的中小养殖场中存在一定的吸引力。

行业趋势：饲料禁抗、养殖禁抗已经成为国际畜牧业发展的必然趋势、保障食品安全的必由之路，由此导致中国饲料行业集中度加速提升。高品质饲料的研发能力和产能规模将成为决定饲料企业能否在此轮行业升级洗牌中存活的重要因素。智研咨询 2019 年 11 月发布的《2019—2025 年中国饲料加工行业市场竞争格局及行业发展前景预测报告》称，饲料行业的集中度还在不断提升，未来两三年总数可能降至 3000 家。未来我国饲料行业将呈现：行业规划程度与产业集中度持续提高、由规模发展转变为依靠质量、服务的差异化发展、生物安全要求进一步提高、饲料加工企业积极推进外延式发展的发展趋势。

市场容量：2010 年起，我国饲料工业产量增速有所放缓。2010 年至 2019 年，全国饲料产量年均复合增长率为 3.91%，2019 年我国饲料产量为 22885 万吨。2019 年，受生猪存栏大幅下降的影响，全国猪饲料产量占饲料总产量的比例下降至 33.49%；2018-2019 年，我国生猪存栏受非洲猪瘟等因素影响出现较大幅度下降，饲料行业因此受到较大影响。2019 年，全国猪饲料产量为 7663 万吨，同比下降 21.16%。

表6：可比公司对比：驱动力毛利率、净利率、ROE 均高于行业平均值

公司名称	2019 年毛利率（%）	2019 年净利率（%）	2019 年 ROE（%）
天邦股份	13.51	1.67	3.82
正邦科技	15.60	6.92	20.75
京基智农	42.74	28.34	69.89
行业平均值	20.27	2.10	8.34
驱动力	41.53	21.59	13.52

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