2020 年 11 月 22 日

本期盖世食品、同惠电子挂牌委会议通过

——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（11.16-11.22）：全国股转公司完善融资并购审查及受理检查要点

为进一步提升融资并购审查效率和透明度，明确受理检查要求，便利市场操作，近期，全国股转公司修改了《挂牌公司优先股发行审查要点》和《挂牌公司重大资产重组审查要点》，制定了《挂牌公司股票定向发行申请文件受理检查要点》、《挂牌公司优先股定向发行申请文件受理检查要点》、《发行股份购买资产构成重大资产重组且发行后股东累计超过 200 人申请文件受理检查要点》（简称《超 200 人发股重组受理检查要点》），于 2020 年 11 月 20 日发布实施。

● 市场动态：三板成指上涨，跑输同期主板，成交额较上期有所下降

（1）截至 11 月 20 日，股转系统共有挂牌公司 8245，做市交易 552 家，集合竞价交易 7659 家，待挂牌公司 62 家，申报中公司 28 家。本周净减少公司 9 家，其中做市交易减少 6 家，集合竞价交易减少 4 家；分层来看，创新层公司净减少 2 家，基础层公司净减少 8 家，精选层公司增加 1 家。

（2）本周三板成指上涨，三板做市下跌，跑输同期主板市场。本期上证综指上涨 2.04%，三板做市指数下跌 0.26%，收于 1076.22 点；三板成指上涨 0.67%，收于 1018.98 点。从板块主题来看，三板龙头、三板研发主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 2.23%、1.40%。三板服务本周跌幅最大，达到-0.75%。

（3）本周成交总额为 20.85 亿元，较上周 38.03 亿元有所下跌。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.29 亿元，较上周 15.34 亿元环比下跌 32.87%；做市交易成交额 6.78 亿元，较上周 12.58 亿的成交额环比下跌 46.08%。分不同层级来看：本周精选层成交额 3.77 亿元，较上周 10.11 亿元环比下跌 62.74%；创新层成交额 9.84 亿元，较上周 17.76 亿元环比下跌 44.57%；基础层成交额 7.23 亿元，较上周 10.16 亿环比下跌 28.79%。

（4）做市变动：本周 6 家公司新增做市商，3 家做市转竞价。

● 融资跟踪：新增预案数量下降、实施预案数量上升

截至 11 月 20 日，本周新增 18 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 4.69 亿元，环比上周的 31.68 亿元有所下降。本周 18 家公司公告完成增发，较上期 9 家数量上升，合计募集资金 3.98 亿元，环比下降 42%。本周 5 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，为万佳安、宏源药业、索纳塔、海昇药业、中裕科技。

● 精选层信息：本期盖世食品、同慧电子挂牌委会议通过

截至 11 月 20 日，共有 223 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，其中 7 家公司已核准在精选层挂牌交易，28 家公司已被问询，13 家公开发行申报材料已被股转公司受理，2 家公司挂牌委会议通过，为盖世食品（致力于海洋食品和食用菌食品等即食开胃凉菜的研发、生产和销售）和同慧电子（主营业务为各类电子测试与测毋仪器的设计、研发、生产、销售和技术服务）。另有 134 家公司仍处于精选层辅导阶段或股东大会/董事会决议阶。

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-本期安徽凤凰精选层公开发行获证监会核准》-2020.11.16

《中小盘新三板周报-第二批精选层公司发行定价平均折价率达 39.5%》2020.11.09

《中小盘新三板周报-第二批精选层过会公司启动询价，打新机会再来临》-2020.11.02

目 录

1、 要闻：全国股转公司完善融资并购审查及受理检查要点 3
2、 市场动态：三板成指上涨，成交额较上期有所下降 3
2.1、 市场容量：净减少 9 家，缩减速度有所下降 3
2.2、 交易规模：三板成指上涨、做市下跌，成交额较上期有所下跌 3
2.3、 做市变动：本周 6 家公司新增做市商，3 家做市转竞价 5
3、 融资跟踪：新增预案数量下降、实施预案数量上升 5
3.1、 新增预案：本周预案数量和规模均有所下降 5
3.2、 发行实施：本周发行实施数量上升，发行实施金额有所下降 6
3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 5 家 IPO 辅导 7
4、 精选层信息：本周盖世食品、同慧电子挂牌委会议通过 8
5、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周净减少 9 家公司，缩减速度有所下降 3
图 2： 本周创新层净减少 2 家，基础层净减少 8 家 3
图 3： 本周三板成指上涨，做市下跌，跑输同期主板 4
图 4： 本周三板龙头、三板研发两个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 20.85 亿元，较上周有所下跌 4
图 6： 本周集合竞价、做市交易成交额有所下降 5
图 7： 本周创新层、基础层成交额有所下降 5
图 8： 本周预案数量较上周有所下降、规模有所下降 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： 本周发行实施数量上升、发行实施金额下降 7

表 1： 本周 6 家公司新增做市商，3 家做市转竞价 5
表 2： 本期新增 18 家定增预案，拟合计融资 4.69 亿元 6
表 3： 本周 18 家公司定增实施，合计金额 3.98 亿元 7

1、 要闻：全国股转公司完善融资并购审查及受理检查要点

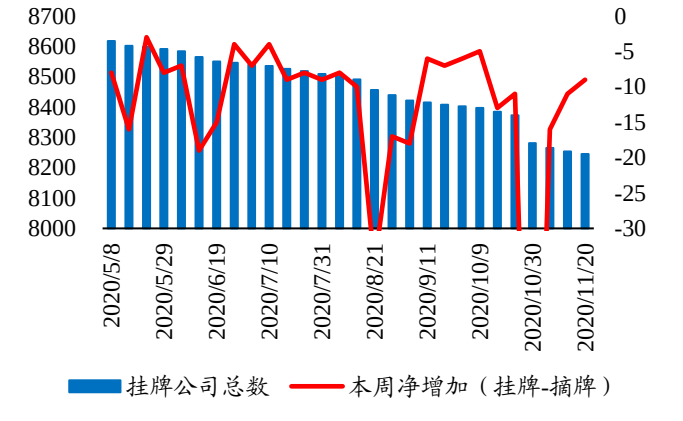
为进一步提升融资并购审查效率和透明度，明确受理检查要求，便利市场操作，近期，全国股转公司修改了《挂牌公司优先股发行审查要点》和《挂牌公司重大资产重组审查要点》，制定了《挂牌公司股票定向发行申请文件受理检查要点》、《挂牌公司优先股定向发行申请文件受理检查要点》、《发行股份购买资产构成重大资产重组且发行后股东累计超过 200 人申请文件受理检查要点》（简称《超 200 人发股重组受理检查要点》），于 2020 年 11 月 20 日发布实施。相关审查及受理检查要点适用于基础层、创新层挂牌公司，精选层相关要求将另行制定。本次修改《挂牌公司优先股发行审查要点》主要完善了两方面内容。一是配合优先股发行流程变化，将原发行备案阶段要求提交的定向发行优先股说明书等文件相应调整至发行审查阶段和登记挂牌阶段。二是配合监管要求调整，修改完善了发行决策程序合法合规性、私募基金备案核查的审查要点。本次修改《挂牌公司重大资产重组审查要点》配套增加了超 200 人发股重组申请出具自律监管意见阶段和股票登记阶段的审查要点，重点关注挂牌公司股东大会决议程序的合法合规性和重组实施情况。下一步，全国股转公司将持续构建更加公开透明的监管环境，优化融资并购审查机制，不断丰富和完善相关指导文件，为市场主体投融资活动提供更加良好的制度供给和市场服务。

2、 市场动态：三板成指上涨，成交额较上期有所下降

2.1、 市场容量：净减少 9 家，缩减速度有所下降

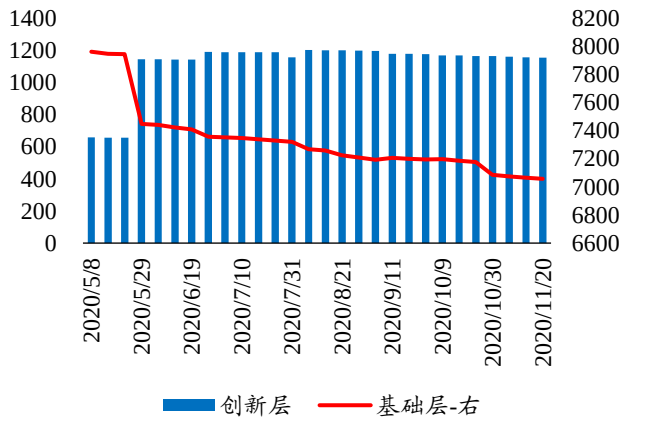
截至 11 月 20 日，股转系统共有挂牌公司 8245，做市交易 552 家，集合竞价交易 7659 家，待挂牌公司 62 家，申报中公司 28 家。本周净减少公司 9 家，其中做市交易减少 6 家，集合竞价交易减少 4 家；分层来看，创新层公司净减少 2 家，基础层公司净减少 8 家，精选层公司增加 1 家。

图1：本周净减少 9 家公司，缩减速度有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周创新层净减少 2 家，基础层净减少 8 家



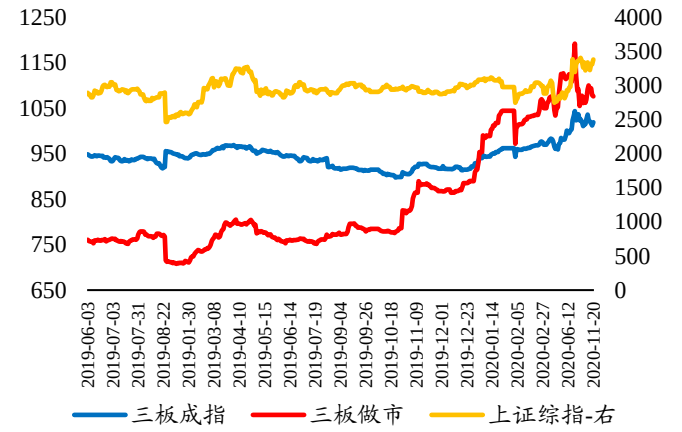
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 交易规模：三板成指上涨、做市下跌，成交额较上期有所下跌

本周三板成指上涨，三板做市下跌，跑输同期主板市场。本期上证综指上涨 2.04%，三板做市指数下跌 0.26%，收于 1076.22 点；三板成指上涨 0.67%，收于 1018.98 点。**从板块主题来看，三板龙头、三板研发**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 2.23%、

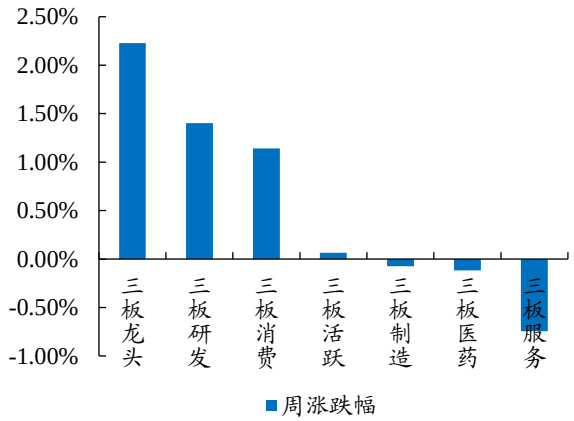
1.40%。**三板服务**本周跌幅最大，达到-0.75%。

图3：本周三板成指上涨，做市下跌，跑输同期主板



数据来源：Wind、开源证券研究所

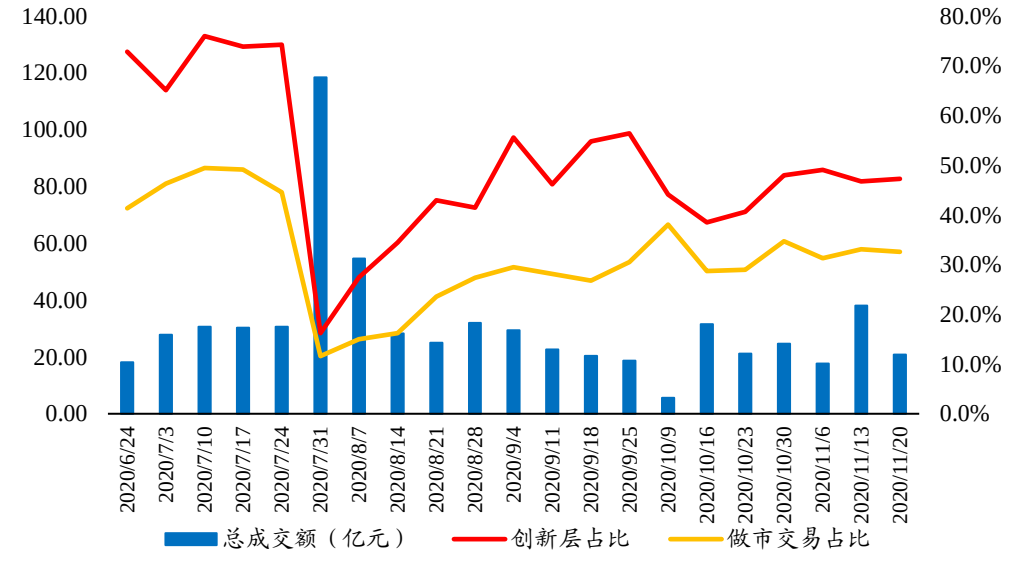
图4：本周三板龙头、三板研发两个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

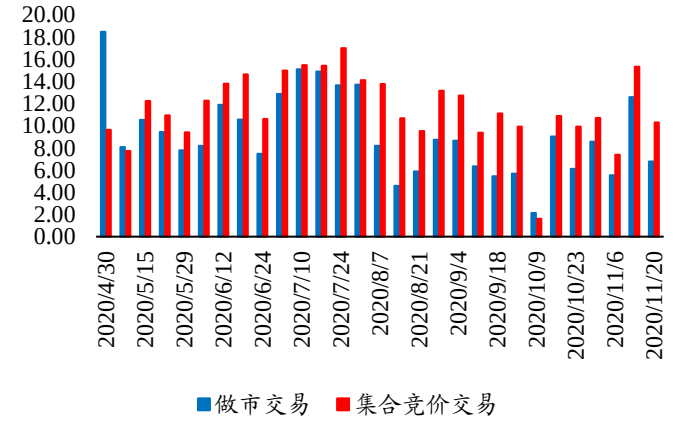
本周成交总额为 20.85 亿元，较上周 38.03 亿元有所下跌。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.29 亿元，较上周 15.34 亿元环比下跌 32.87%；做市交易成交额 6.78 亿元，较上周 12.58 亿的成交额环比下跌 46.08%。分不同层级来看：本周精选层成交额 3.77 亿元，较上周 10.11 亿元环比下跌 62.74%；创新层成交额 9.84 亿元，较上周 17.76 亿元环比下跌 44.57%；基础层成交额 7.23 亿元，较上周 10.16 亿环比下跌 28.79%。

图5：本周成交总额为 20.85 亿元，较上周有所下跌



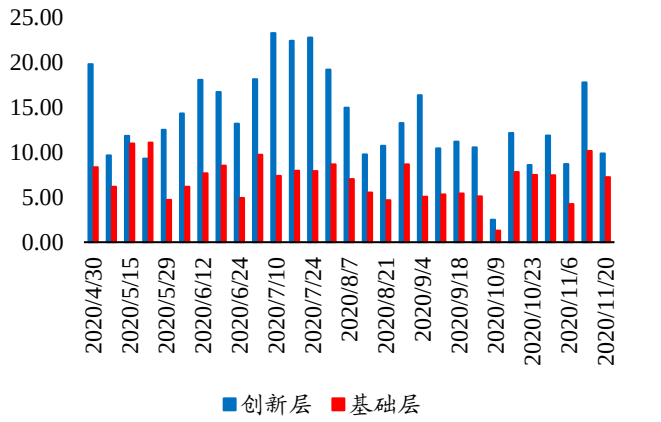
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价、做市交易成交额有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层、基础层成交额有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 做市变动：本周 6 家公司新增做市商，3 家做市转竞价

本周力王高科新增国都证券股份有限公司为做市商，合成药业新增东吴证券股份有限公司为做市商，用友金融新增开源证券股份有限公司为做市商，华强方特新增开源证券股份有限公司为做市商，中建信息新增开源证券股份有限公司为做市商，粤开证券新增开源证券股份有限公司为做市商，厚谊俊捷、蓝灯数据、索尔科技做市转竞价。

表1：本周 6 家公司新增做市商，3 家做市转竞价

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
835692.OC	力王高科	2020/11/20	新增做市商	25.47	0.91	1.37	2.21	0.07	0.13	0.21
832077.OC	合成药业	2020/11/20	新增做市商	12576.95	0.11	0.30	0.33	-0.13	0.05	-0.41
839483.OC	用友金融	2020/11/16	新增做市商	37.46	3.33	3.44	3.81	0.21	0.48	0.62
834793.OC	华强方特	2020/11/16	新增做市商	15.58	38.53	43.38	53.42	7.46	7.78	8.43
834082.OC	中建信息	2020/11/16	新增做市商	15.76	113.32	130.40	166.02	1.73	2.16	2.98
830899.OC	粤开证券	2020/11/16	新增做市商	82.45	6.28	5.02	8.33	0.22	-1.43	1.15
834176.OC	厚谊俊捷	2020/11/16	做市转竞价	-2.24	2.40	1.90	1.83	0.13	-0.14	-0.10
834048.OC	蓝灯数据	2020/11/16	做市转竞价	-18.92	0.68	0.82	0.40	0.06	-0.09	-0.48
831486.OC	索尔科技	2020/11/16	做市转竞价	-1.87	2.24	0.91	1.23	0.14	-0.74	-0.71

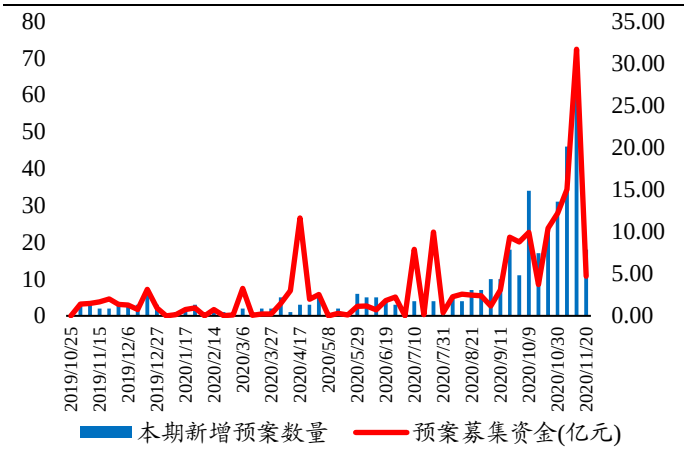
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 融资跟踪：新增预案数量下降、实施预案数量上升

3.1、 新增预案：本周预案数量和规模均有所下降

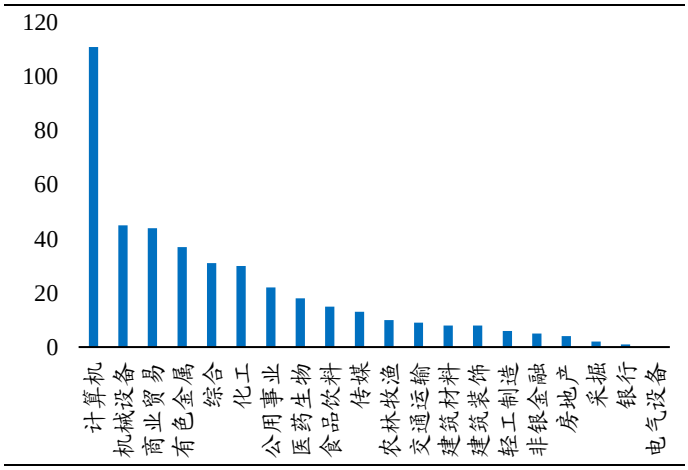
截至 11 月 20 日，本周新增 18 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 4.69 亿元，环比上周的 31.68 亿元有所下降。本周增发预案募资的 18 家公司为：遨森电商、城兴股份、小护士、ST 友信、安天利信、立德电子、成名科技、油田咨询、高盛股份、卓硕电子、建伟物流、青藤文化、装库科技、春晖园林、悦芽母婴、乔盈股份、大正仪表、中构新材。

图8：本周预案数量较上周有所下降、规模有所下降



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 18 家定增预案，拟合计融资 4.69 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
873076.OC	遨森电商	2020/11/20	董事会预案	2.04	8000.00	16320.00		中原证券
831415.OC	城兴股份	2020/11/14	董事会预案	6.00	1000.00	6000.00	6.86	安信证券
873498.OC	小护士	2020/11/14	董事会预案		1000.00	6000.00	6.50	华林证券
871189.OC	ST 友信	2020/11/14	董事会预案	15.30	200.00	3060.00	12.48	川财证券
873253.OC	安天利信	2020/11/18	董事会预案	4.25	523	2224.19		首创证券
833713.OC	立德电子	2020/11/14	董事会预案	9.32	236.05	2199.99		安信证券
871228.OC	成名科技	2020/11/14	董事会预案	1.58	1097	1733.26		西南证券
872991.OC	油田咨询	2020/11/17	董事会预案	2.57	440	1130.80	2.40	华龙证券
831563.OC	高盛股份	2020/11/14	董事会预案	3.66	306	1119.96		安信证券
870895.OC	卓硕电子	2020/11/14	董事会预案	5.30	200	1060.00	13.60	开源证券
839532.OC	建伟物流	2020/11/19	董事会预案	8.50	120.00	1020.00		开源证券
839044.OC	青藤文化	2020/11/17	董事会预案	7.72	130	1000.03	3.20	
838331.OC	装库科技	2020/11/17	董事会预案	9.26	108.02	1000.00	9.25	
873085.OC	春晖园林	2020/11/14	董事会预案	10.00	100	1000.00		
837323.OC	悦芽母婴	2020/11/14	董事会预案	1.05	700	735.00	1.03	
837927.OC	乔盈股份	2020/11/17	董事会预案	1.00	500	500.00		海通证券
872715.OC	大正仪表	2020/11/14	董事会预案	4.50	101	454.50	3.45	中山证券
839777.OC	中构新材	2020/11/14	董事会预案	2.30	163	374.90	5.80	

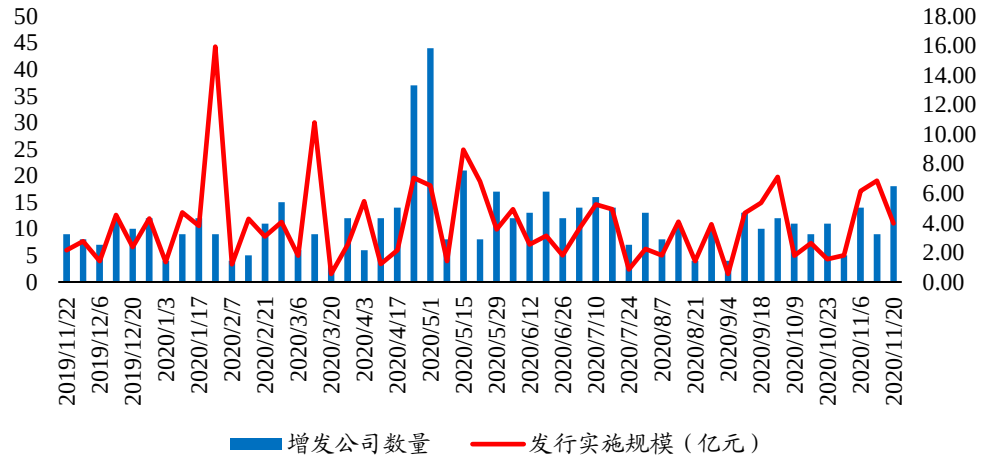
数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 11 月 20 日）

3.2、 发行实施：本周发行实施数量上升，发行实施金额有所下降

本周 18 家公司公告完成增发，较上期 9 家数量上升，合计募集资金 3.98 亿元，环比下降 42%。募集金额位居前列的分别为**一致魔芋（839273.OC）、时代亿信（834139.OC）、华曦达（430755.OC）**，分别达到 0.93 亿元、0.65 亿元、0.44 亿元。**一致魔芋**本次发行获得融资 0.93 亿元，用于补充流动资金；**时代亿信**本次发行获得融资 0.65 亿元，主要用于补充流动资金；**华曦达**本次发行获得融资 0.44 亿元，主要

用于补充流动资金。

图10：本周发行实施数量上升、发行实施金额下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 18 家公司定增实施，合计金额 3.98 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
839273.OC	一致魔芋	2020/11/19	6.00	9257.40	1542.90	31.66%	食品饮料
834139.OC	时代亿信	2020/11/14	11.57	6498.17	561.64	-245.37%	计算机
430755.OC	华曦达	2020/11/20	5.50	4400.00	800.00	49.49%	计算机
870711.OC	泰莱电气	2020/11/19	2.10	4200.00	2000.00	22.79%	电气设备
837403.OC	康农种业	2020/11/17	10.00	3240.00	324.00	28.57%	农林牧渔
831178.OC	科马材料	2020/11/20	7.52	2128.16	283.00	32.37%	汽车
871738.OC	海星通	2020/11/14	2.00	1400.00	700.00	-14.29%	商业贸易
872573.OC	艾瑞技术	2020/11/19	8.00	1200.00	150.00	-103.56%	汽车
835609.OC	港龙股份	2020/11/20	1.50	1008.00	672.00		纺织服饰
430053.OC	国学时代	2020/11/14	8.00	1000.00	125.00	26.61%	计算机
873305.OC	九菱科技	2020/11/14	4.00	1000.00	250.00		有色金属
871794.OC	盛世节能	2020/11/14	5.00	1000.00	200.00		建筑装饰
834562.OC	陆海环保	2020/11/20	1.00	932.10	932.10	35.48%	公用事业
873255.OC	奔月生物	2020/11/17	2.00	800.00	400.00		食品饮料
870804.OC	科志股份	2020/11/18	4.00	608.00	152.00		轻工制造
836395.OC	朗鸿科技	2020/11/17	3.00	504.00	168.00	62.50%	计算机
833746.OC	宏中药业	2020/11/18	4.50	499.50	111.00	30.77%	医药生物
831650.OC	盛华德	2020/11/18	1.80	153.00	85.00	-100.00%	计算机

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、 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，为万佳安（主营监控器材及系统）、宏源药业（主营医药中间体）、索纳塔（主营矿物类非金属矿产、海昇药业（主营兽药、医药中间体、原料药）、中裕科技（主营钢管类）

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	
834520.OC	万佳安	2020/11/19	30.43	4.76	5.06	10.60	0.28	0.60	0.83	监控器材及系统
831265.OC	宏源药业	2020/11/17	34.64	12.78	13.29	15.74	0.33	0.12	3.14	医药中间体
839089.OC	索纳塔	2020/11/16		0.96	1.58	2.04	0.16	0.37	0.56	矿物类非金属矿产
870656.OC	海昇药业	2020/11/16		1.07	1.30	1.45	0.10	0.15	0.29	兽药、原料药
871694.OC	中裕科技	2020/11/16		3.37	4.40	3.42	0.58	0.83	0.79	钢管类

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 精选层信息：本周盖世食品、同慧电子挂牌委会议通过

截至 11 月 20 日，共有 223 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，其中 7 家公司已核准在精选层挂牌交易，28 家公司已被问询，13 家公开发行申报材料已被股转公司受理，2 家公司挂牌委会审议通过，分别为盖世食品和同慧电子。另有 134 家公司仍处于精选层辅导阶段或股东大会/董事会决议阶。

盖世食品主营业务为海洋食品和食用菌食品等即食开胃凉菜的研发、生产和销售，致力于打造中国开胃凉菜领导品牌。2018-2020H1 营业收入分别为 1.9 亿元、2.3 亿元、0.94 亿元；分别实现归母净利润 1968.3 万元、3093.3 万元、1039.6 万元。公司地处大连旅顺口区，不但拥有丰富、优质、稳定的裙带菜原材料来源，同时该区域亦是东北亚国际航运中心，利于公司产品出口。也正因公司地理位置优势，其前期业务主要集中于海外市场，近年来则开始在国内快速扩张。2020 年上半年，国内销售额达到 0.52 亿元，销售额占比已超过海外市场提升至 54.9%（2017 年时仅为 25.8%）。本次募集资金将用于年产 1 万吨食用菌及蔬菜冷冻调味食品项目及补充流动资金，项目投产后，公司将依托江苏和山东原材料供应的运输半径、接近华东和华南的市场配送效率等成本优势，对提高公司产品市场占有率具有积极效果。

5、 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