2020 年 11 月 08 日

第二批精选层公司发行定价平均折价率达 39.5%

——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（11.02-11.08）：全国股转公司修改优先股业务指引

为进一步规范挂牌公司定向发行优先股申请文件的内容要求及报送流程，全国股转公司对《全国中小企业股份转让系统优先股业务指引第 1 号》进行了修改，于 2020 年 11 月 6 日发布实施。本次修改内容主要有三个方面：**一是**与行政许可程序衔接，对于发行后股东人数累计超 200 人的情形，新增了申请出具自律监管意见的文件要求和办理流程。**二是**统一审查机制，将豁免核准情形下的发行审查程序从事后备案调整为事前审查。**三是**细化材料要求，根据豁免核准和申请核准的不同情形，分别明确了申请文件的要件和模板。修改后，定向发行优先股与普通股的业务流程基本保持一致，更便于市场主体理解和操作。

● 市场动态：三板成指下跌，跑输同期主板，成交额有所下降

（1）截至 11 月 6 日，股转系统共有挂牌公司 8265，做市交易 561 家，集合竞价交易 7672 家，待挂牌公司 62 家，申报中公司 30 家。本周净减少公司 16 家，其中做市交易减少 3 家，集合竞价交易减少 13 家；分层来看，创新层公司净减少 4 家，基础层公司净减少 12 家。

（2）本周三板成指下跌，三板做市上涨，跑输同期主板市场。本期上证综指上涨 2.72%，三板做市指数上涨 0.09%，收于 1093.72 点；三板成指下跌 0.39%，收于 1016.39 点。从板块主题来看，三板龙头、三板消费主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 1.09%、0.73%。三板医药本周跌幅最大，达到-1.24%。

（3）本周成交总额为 17.70 亿元，较上周 24.7 亿元有所下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 7.4 亿元，较上周 10.71 亿元环比下降 30.9%；做市交易成交额 5.54 亿元，较上周 8.56 亿的成交额环比下降 35.3%。分不同层级来看：本周精选层成交额 4.76 亿元，较上周 5.43 亿元环比下降 12.23%；创新层成交额 8.68 亿元，较上周 11.84 亿元环比下降 26.7%；基础层成交额 4.25 亿元，较上周 7.43 亿环比下降 42.8%。

（4）做市变动：本周 1 家公司新增做市商，2 家做市转竞价。

● 融资跟踪：新增预案数量上升、实施预案数量上升

截至 11 月 6 日，本周新增 46 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 15.02 亿元，环比上周的 12.39 亿元有所上升。本周有 14 家公司公告完成增发，较上期 4 家数量上升，合计募集资金 6.16 亿元，环比上升 721%。本周 1 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，为山东绿霸。

● 精选层信息：第二批精选层公司发行定价平均折价率达 39.5%

截至 11 月 6 日，共有 218 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 179 家公司仍处于精选层辅导阶段或股东大会/董事会决议阶段。本期德众股份、诺思兰德（底价发行）完成精选层挂牌询价，加上此前已完成询价的常辅股份，第二批精选层拟上市公司较停牌前价格整体平均折价率达到 39.5%。

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-第二批精选层过会公司启动询价，打新机会再来临》 - 2020.11.2

《中小盘新三板周报-重组业务指南修改，重大资产重组业务规范化》 - 2020.10.26

《中小盘新三板周报-新三板信披与终止挂牌规范化，明确公开市场地位》 - 2020.10.19

目 录

1、 要闻：全国股转公司修改优先股业务指引 3
2、 市场动态：三板成指下跌，成交额较上期有所下降 3
2.1、 市场容量：净减少 16 家，缩减速度有所下降 3
2.2、 交易规模：三板成指下跌，成交额较上期有所下降 3
2.3、 做市变动：本周 1 家公司新增做市商，2 家做市转竞价 5
3、 融资跟踪：新增预案数量上升、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上升 5
3.2、 发行实施：本周发行实施数量及金额均有所上升 7
3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 1 家 IPO 辅导 8
4、 精选层信息：第二批精选层上市公司较停牌前价格平均折价 39.5% 9
5、 风险提示 9

图表目录

图 1： 本周净减少 16 家公司，缩减速度有所下降 3
图 2： 本周创新层净减少 4 家，基础层净减少 12 家 3
图 3： 本周三板成指下跌，做市上涨，跑输同期主板 4
图 4： 本周三板龙头、三板消费等四个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 17.70 亿元，较上周有所下降 4
图 6： 本周集合竞价和做市交易成交额均有所下降 5
图 7： 本周创新层、基础层成交额均有所下降 5
图 8： 本周预案数量及规模均大幅上升 6
图 9： 2019 年以来预案集中于计算机、有色金属等行业 6
图 10： 本周发行实施数量及金额均有所上升 8

表 1： 本周 1 家公司新增做市商，2 家做市转竞价 5
表 2： 本期新增 46 家定增预案，拟合计融资 15.02 亿元 6
表 3： 本周 14 家公司定增实施，合计金额 6.16 亿元 8
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 8

1、 要闻：全国股转公司修改优先股业务指引

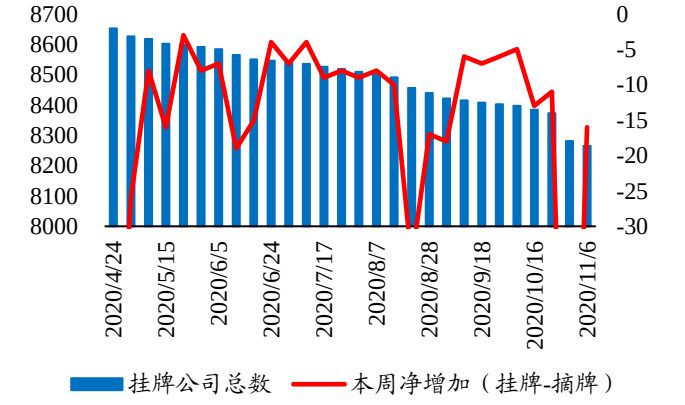
为进一步规范挂牌公司定向发行优先股申请文件的内容要求及报送流程，全国股转公司对《全国中小企业股份转让系统优先股业务指引第 1 号》（以下简称《优先股业务 1 号指引》）进行了修改，于 2020 年 11 月 6 日发布实施。本次修改内容主要有三个方面：**一是**与行政许可程序衔接，对于发行后股东人数累计超 200 人的情形，新增了申请出具自律监管意见的文件要求和办理流程。**二是**统一审查机制，将豁免核准情形下的发行审查程序从事后备案调整为事前审查。**三是**细化材料要求，根据豁免核准和申请核准的不同情形，分别明确了申请文件的要件和模板。修改后，定向发行优先股与普通股的业务流程基本保持一致，更便于市场主体理解和操作。下一步，全国股转公司将在中国证监会统筹下，研究优化优先股融资品种，加强市场宣传和推广，推动新三板市场优先股业务积极有序开展，更好地服务市场投融资需求。

2、 市场动态：三板成指下跌，成交额较上期有所下降

2.1、 市场容量：净减少 16 家，缩减速度有所下降

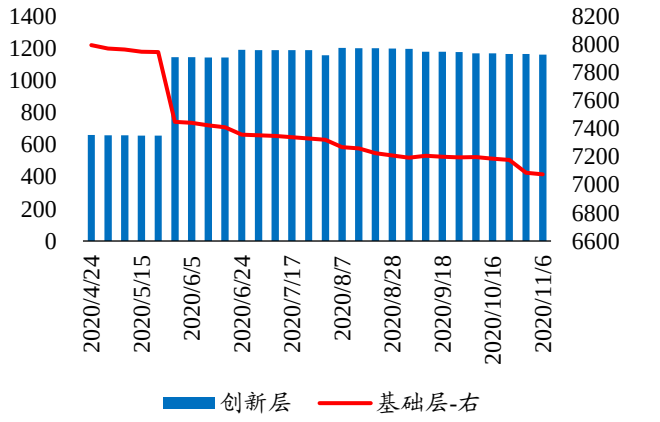
截至 11 月 6 日，股转系统共有挂牌公司 8265，做市交易 561 家，集合竞价交易 7672 家，待挂牌公司 62 家，申报中公司 30 家。本周净减少公司 16 家，其中做市交易减少 3 家，集合竞价交易减少 13 家；分层来看，创新层公司净减少 4 家，基础层公司净减少 12 家。

图1：本周净减少 16 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 4 家，基础层净减少 12 家

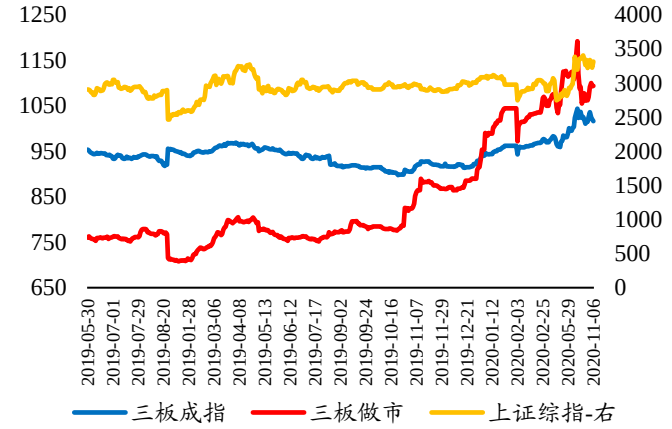


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 交易规模：三板成指下跌，成交额较上期有所下降

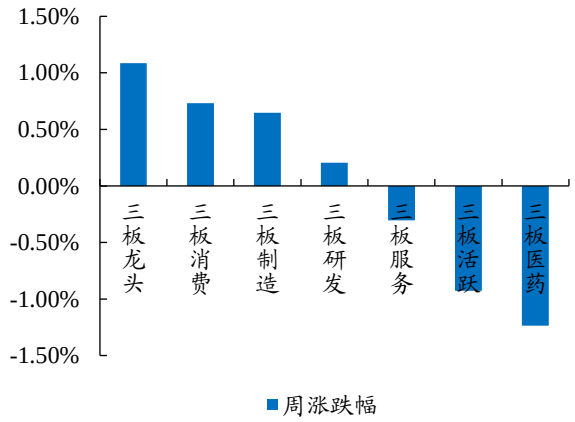
本周三板成指下跌，三板做市上涨、跑输同期主板市场。本期上证综指上涨 2.72%，三板做市指数上涨 0.09%，收于 1093.72 点；三板成指下跌 0.39%，收于 1016.39 点。**从板块主题来看，三板龙头、三板消费**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 1.09%、0.73%。**三板医药**本周跌幅最大，达到-1.24%。

图3：本周三板成指下跌，做市上涨，跑输同期主板



数据来源：Wind、开源证券研究所

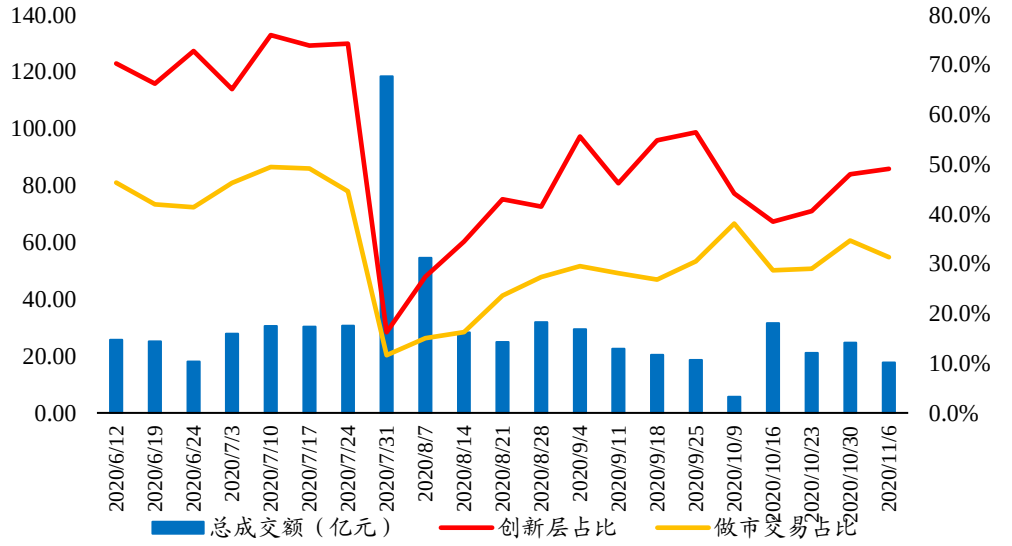
图4：本周三板龙头、三板消费等四个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

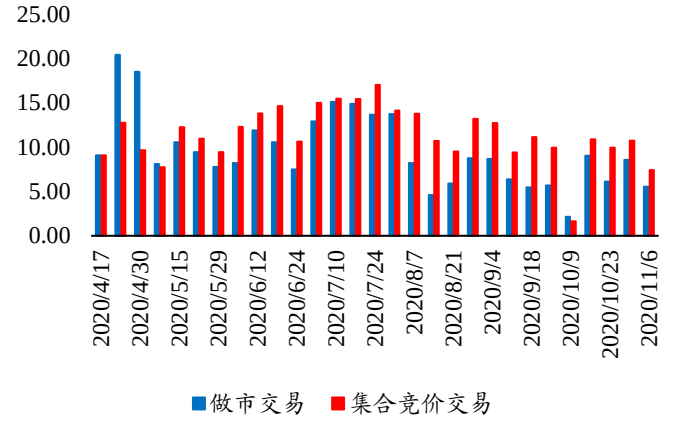
本周成交总额为 17.70 亿元，较上周 24.7 亿元有所下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 7.4 亿元，较上周 10.71 亿元环比下降 30.9%；做市交易成交额 5.54 亿元，较上周 8.56 亿的成交额环比下降 35.3%。分不同层级来看：本周精选层成交额 4.76 亿元，较上周 5.43 亿元环比下降 12.23%；创新层成交额 8.68 亿元，较上周 11.84 亿元环比下降 26.7%；基础层成交额 4.25 亿元，较上周 7.43 亿环比下降 42.8%。

图5：本周成交总额为 17.70 亿元，较上周有所下降



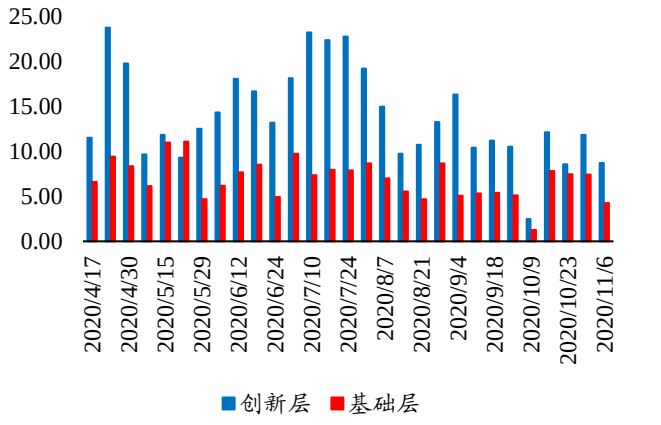
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价和做市交易成交额均有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层、基础层成交额均有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 做市变动：本周 1 家公司新增做市商，2 家做市转竞价

本周均信担保新增江海证券股份有限公司为做市商。金鸿药业做市转竞价，深远石油做市转竞价。

表1：本周 1 家公司新增做市商，2 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
430558.OC	均信担保	2020/11/5	新增做市商	14.33	1.89	1.36	1.48	0.67	0.31	0.54
831186.OC	金鸿药业	2020/11/6	做市转竞价	21.59	2.58	3.61	4.18	0.19	0.11	0.15
831047.OC	深远石油	2020/11/6	做市转竞价	14.59	0.51	0.86	0.94	0.01	0.04	0.08

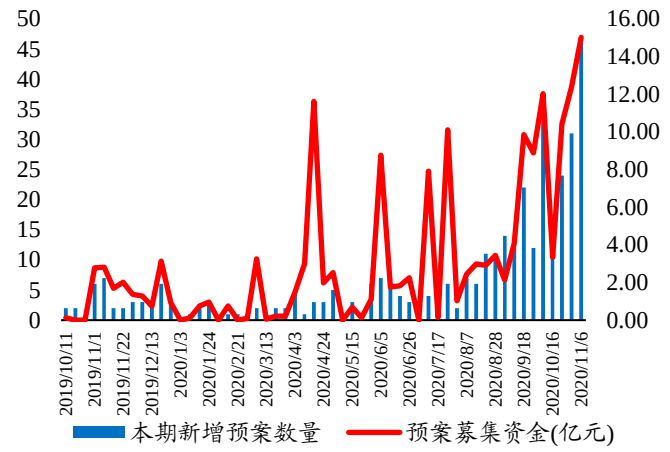
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 融资跟踪：新增预案数量上升、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上升

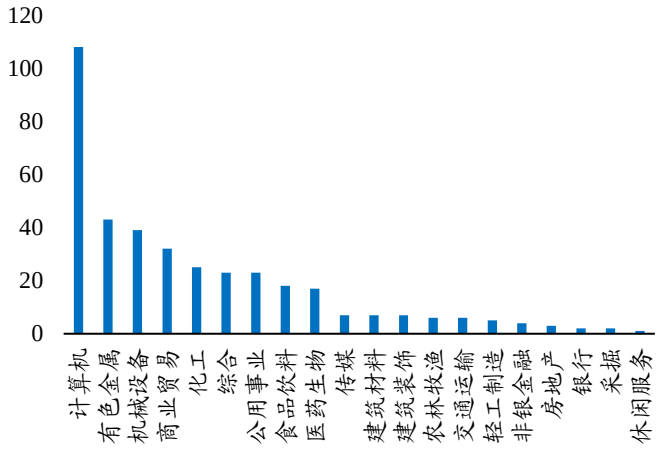
截至 11 月 6 日，本周新增 46 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 15.02 亿元，环比上周的 12.39 亿元有所上升。本周增发预案募资的 46 家公司为：恒基股份、汇春科技、维数软件、优机股份、中能北方、南麟电子、客家银行、晨科农牧、大正医疗、华尔美特、伟仕泰克、邦正科技、春阳股份、三方股份、佳能科技、力力惠、领航文化、德桥股份、尚景股份、田中科技、天合牧科、图南电子、达尔智能、中延菌业、仟客莱、圣士达、海易通、星原文化、七丰精工、威力传动、宁夏华辉、博可生物、金炻新材、捷创新材、新之科技、绿联软件、架桥资本、久信信息、宇虹颜料、ST 特西、金点物联、欣智恒、琅卡博、科益气体、特瑞斯众诚科技。2019 年以来新发预案行业集中于计算机、有色金属、机械设备等行业。

图8：本周预案数量及规模均大幅上升



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、有色金属等行业



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本期新增 46 家定增预案，拟合计融资 15.02 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
871487.OC	宁夏华辉	2020/11/3	董事会预案	1.00	20000.00	20000.00	2.00	首创证券
833024.OC	欣智恒	2020/10/31	董事会预案	7.97	2500.00	19925.00	24.05	申万宏源
831394.OC	南麟电子	2020/11/6	董事会预案	12.15	1288.73	15652.27	18.08	国金证券
835647.OC	ST 特西	2020/10/31	董事会预案	1.00	6500.00	6500.00	2.20	
836399.OC	汇春科技	2020/11/6	董事会预案		900.00	6300.00	17.20	长江证券
871626.OC	威力传动	2020/11/3	董事会预案	66.31	90.48	6000.00		开源证券
834014.OC	特瑞斯	2020/10/31	董事会预案	4.80	1200.00	5760.00	7.80	华鑫证券
839969.OC	客家银行	2020/11/6	董事会预案	1.80	3000.00	5400.00	2.55	东莞证券
832653.OC	金点物联	2020/10/31	董事会预案	1.80	3000.00	5400.00	0.81	安信证券
870743.OC	维数软件	2020/11/6	董事会预案	15.91	266.41	4238.58	16.00	申万宏源
835207.OC	众诚科技	2020/10/31	董事会预案	6.00	556.00	3336.00	5.60	长江证券
836321.OC	天合牧科	2020/11/4	董事会预案	2.80	1071.43	3000.00	2.37	东莞证券
873390.OC	中延菌业	2020/11/4	董事会预案		600.00	3000.00		九州证券
835421.OC	绿联软件	2020/10/31	董事会预案	20.72	144.79	3000.00	20.80	国元证券
835853.OC	星原文化	2020/11/3	董事会预案	1.15	2608.00	2999.20	0.20	西南证券
836780.OC	新之科技	2020/11/3	董事会预案	3.70	800.00	2960.00	3.00	海通证券
834292.OC	伟仕泰克	2020/11/5	董事会预案	5.36	466.42	2500.00	8.50	
873420.OC	德桥股份	2020/11/4	董事会预案	1.15	2050.00	2357.50		国融证券
833242.OC	领航文化	2020/11/4	董事会预案	1.49	1530.00	2279.70		国泰君安
873169.OC	七丰精工	2020/11/3	董事会预案	3.00	699.00	2097.00	4.00	开源证券
832869.OC	达尔智能	2020/11/4	董事会预案	4.69	426.37	2000.00	2.00	安信证券
873393.OC	捷创新材	2020/11/3	董事会预案		300.00	2000.00	9.60	东莞证券
833239.OC	晨科农牧	2020/11/6	董事会预案	3.71	539.00	1999.69	5.02	
839583.OC	图南电子	2020/11/4	董事会预案	12.67	142.07	1800.03		申万宏源
871607.OC	海易通	2020/11/3	董事会预案	10.00	170.00	1700.00	6.00	

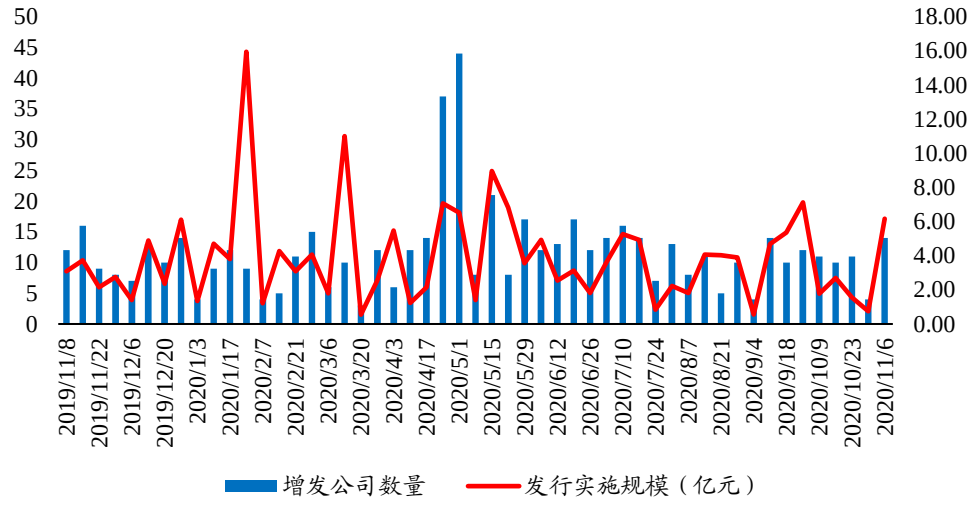
代码	简称	预案日期	方案进度	发行价格（元/股）	发行股数（万股）	募资（万元）	最新股价（元/股）	主承
873312.OC	佳能科技	2020/11/5	董事会预案	2.60	626.00	1627.60		中泰证券
831270.OC	宇虹颜料	2020/10/31	董事会预案	2.60	608.70	1582.62	1.42	中泰证券
834151.OC	恒基股份	2020/11/6	董事会预案	4.76	316.00	1504.16	16.00	中泰证券
839224.OC	田中科技	2020/11/4	股东大会通过	6.00	230.00	1380.00	14.70	红塔证券
838559.OC	金炻新材	2020/11/3	董事会预案	6.90	170.00	1173.00	5.00	
833689.OC	架桥资本	2020/10/31	董事会预案	1.60	650.00	1040.00	2.37	
872204.OC	博可生物	2020/11/3	董事会预案	6.12	165.38	1012.10	6.70	方正证券
872318.OC	久信信息	2020/10/31	董事会预案	4.60	220.00	1012.00	4.77	西南证券
430496.OC	大正医疗	2020/11/5	董事会预案	4.45	225.00	1001.25	4.50	
872892.OC	春阳股份	2020/11/5	董事会预案	1.80	556.00	1000.80		长城证券
839780.OC	仟客莱	2020/11/4	董事会预案	2.00	500.00	1000.00	3.80	
834812.OC	圣士达	2020/11/3	董事会预案	3.00	331.00	993.00	4.00	国融证券
833985.OC	三方股份	2020/11/5	董事会预案	1.60	562.50	900.00	0.75	
871635.OC	中能北方	2020/11/6	董事会预案	1.00	600.00	600.00		西南证券
430593.OC	华尔美特	2020/11/5	董事会预案	2.40	250.00	600.00	2.00	申万宏源
836521.OC	尚景股份	2020/11/4	董事会预案	24.00	25.00	600.00	21.43	上海证券
832511.OC	科益气体	2020/10/31	董事会预案	2.00	200.00	400.00	1.80	
831755.OC	邦正科技	2020/11/5	董事会预案	3.30	100.00	330.00	3.30	
833943.OC	优机股份	2020/11/6	董事会预案	5.24	21.00	110.04	7.96	
837918.OC	力力惠	2020/11/4	董事会预案	1.40	54.00	75.60		
838049.OC	琅卡博	2020/10/31	董事会预案	1.30	20.00	26.00		
836828.OC	佳音科技	2020-10-29	董事会预案	4.73	20000.00	20000.00		华林证券
873026.OC	畅越飞平	2020-10-30	董事会预案	5.00	2500.00	19925.00		西部证券
836172.OC	中迪医疗	2020-10-30	董事会预案	7.00	1288.73	15652.27	1.45	安信证券

数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 11 月 6 日）

3.2、 发行实施：本周发行实施数量及金额均有所上升

本周有 14 家公司公告完成增发，较上期 4 家数量上升，合计募集资金 6.16 亿元，环比上升 721%。募集金额位居前列的分别为**建工新科（872287.OC）、并行科技（839493.OC）、熔金股份（830813.OC）**，分别达到 4 亿元、0.5 亿元、0.48 亿元。**建工新科**本次发行获得融资 4 亿元，用于补充流动资金；**并行科技**本次发行获得融资 0.5 亿元，主要用于补充流动资金；**熔金股份**本次发行获得融资 0.48 亿元，主要用于补充流动资金。

图10：本周发行实施数量及金额均有所上升



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 6.16 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
872287.OC	建工新科	2020/11/4	5.03	40000.00	7952.29		有色金属
839493.OC	并行科技	2020/11/4	25.00	5000.00	200.00	0.99%	应用软件
830813.OC	熔金股份	2020/11/04	3.20	4796.80	1499.00	1.23%	有色金属
872511.OC	智林股份	2020/11/3	4.00	2576.00	644.0000	9.09%	信息科技
870150.OC	科网股份	2020/10/31	8.00	2315.20	289.4000	0.00%	有色金属
430144.OC	煦联得	2020/11/6	3.60	2000.00	555.56	-80.00%	电气设备
871480.OC	隆运环保	2020/11/04	1.65	1188.00	720.00	0.00%	环境与设施服务
872502.OC	鹏飞物流	2020/10/31	2.20	805.20	366.0000	58.65%	海运
870066.OC	恒信诺金	2020/11/6	4.68	748.80	160.00	-121.80%	综合
871194.OC	博大制药	2020/11/3	5.39	610.00	113.1720	31.51%	医药生物
836742.OC	大地测绘	2020/11/3	3.90	581.10	149.00	31.58%	调查和咨询服务
838271.OC	镁锦优视	2020/11/4	2.00	480.00	240.00	0.00%	商业贸易
830781.OC	精鹰传媒	2020/11/3	2.45	325.44	132.83	-15.57%	商业贸易
838956.OC	旋荣科技	2020/11/6	2.00	170.00	85.00	-34.23%	商业贸易

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 1 家 IPO 辅导

本周 1 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，为**山东绿霸**（主营除草剂、杀虫剂和吡啶类产品的生产、研发与销售）。

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	
834117.OC	山东绿霸	2020/11/4	19.73	17.83	17.03	16.77	2.52	1.33	0.82	有机化学农药

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 精选层信息：第二批精选层上市公司发行定价平均折价39.5%

截至 11 月 6 日，共有 218 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 6 家公司已核准在精选层挂牌交易，23 家公司已被问询，10 家公开发行申报材料已被股转公司受理，另有 179 家公司仍处于精选层辅导阶段或股东大会/董事会决议阶段。本周无公司进入精选层辅导阶段。

本期德众股份、诺思兰德完成询价，第二批精选层拟挂牌公司平均折价率为 39.5%。

德众股份最终确定发行价格为 3.60 元/股（发行底价为 3.40 元/股），较停牌前价格折价率为 52.00%。本次发行数量占发行后总股本比例为 20.65%（超额配售选择权全额行使后）。**诺思兰德**最终确定发行价格为 6.02 元/股，为底价发行，有效申购倍数为 35.11 倍，较停牌前价格折价率为 26.32%。本次发行数量占发行后总股本比例为 16.64%（超额配售选择权全额行使后）。**常辅股份**此前确定最终发行价格为 10.18 元/股，较停牌前价格折价率为 40.20%。

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