2020 年 09 月 13 日

加强与创投机构深度融合，切实提升新三板流动性

——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：加强与创投机构深度融合，切实提升新三板流动性

9 月 6 日，全国股转公司总经理徐明在 2020 年中国国际金融年度论坛上表示，未来将加快推进转板上市业务规则实施进程，积极推动建立区域性股权市场挂牌公司到新三板的转板机制，构建“转板通、信披通、监管通、账户通、技术通”模式，研究支持特殊股权结构企业和红筹企业在新三板发行股票或存托凭证。9 月 10 日，总经理徐明在 2020 年全球创投峰会上着重强调了新三板对于创投机构与科研企业二者的互惠互利所起到的重大作用。未来新三板的发展方向一是大力提升挂牌公司质量，持续优化市场生态；二是切实提升新三板市场流动性，稳定市场预期；三是进一步加强市场服务，提升市场参与者的积极性。

● 市场动态：指数下跌，跑赢同期主板，成交额有所下降

（1）截至 9 月 11 日，股转系统共有挂牌公司 8415 家，做市交易 574 家，集合竞价交易 7809 家，待挂牌公司 52 家，申报中公司 29 家。

（2）本周三板做市、三板成指下跌，二者均跑赢同期主板市场。本期上证综指下跌 2.83%，三板做市指数下跌 1.51%，收于 1061.30 点；三板成指下跌 0.95%，收于 1010.59 点。从板块主题来看，三板龙头主题本周涨幅领跑新三板，上涨 0.49%。三板研发本周跌幅最大，达到-2.72%。

（3）本周成交总额为 22.59 亿元，较上周 29.39 亿元有所下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 9.39 亿元，较上周 12.72 亿元环比下降 26.2%；做市交易成交额 6.35 亿元，较上周 8.67 亿的成交额环比下降 26.8%。分不同层级来看：本周精选层成交额 6.85 亿元，较上周 8.00 亿元环比下降 14.38%；创新层成交额 10.42 亿元，较上周 16.33 亿元环比下降 36.2%；基础层成交额 5.31 亿元，较上周 5.06 亿环比上升 5.0%。

（4）做市变动：本周 1 家公司新增做市商，10 家做市转竞价。

● 融资跟踪：新增预案数量及实施预案数量均有所增加

截至 9 月 11 日，本周新增 13 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 4.40 亿元，环比上周的 1.59 亿元有所上升；本周有 13 家公司公告完成增发，较上期 5 家有所上升，合计募集资金 4.50 亿元，环比上升 525.0%。本周景弘盛、华泰机械、城兴股份、升禾环保 4 家公司发布 IPO 辅导备案公告，5 家公司过会。

● 精选层信息：本周新增 3 家公司申请精选层

截至 9 月 11 日，已有 257 家公司发布公告拟申请进入精选层，其中已有 5 家公司完成辅导验收、141 家处于精选层辅导阶段、34 家公司仍处于股东大会决议或董事会决议阶段，77 家公开发行申报材料已被股转公司受理（其中 32 家公司已在精选层挂牌交易）。本周新增 3 家公司已进入精选层辅导阶段，分别为**景弘盛**（主营电气部件与设备）、**城兴股份**（主要提供调查和咨询服务）、**升禾环保**（主要提供综合支持服务）。

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-新三板中报业绩有所下滑，精选层引领效应初显》-2020.9.4

《中小盘新三板周报-精选层开板满月，流动性显著提升、个股表现分化》-2020.8.28

《中小盘新三板周报-股权激励及员工持股规章落地，新三板规范性加强》-2020.8.23

目 录

1、 要闻：加强与创投机构深度融合，切实提升新三板流动性 3
2、 市场动态：指数下跌，成交额较上期有所下降 3
2.1、 市场容量：净减少 6 家，缩减速度有所下降 3
2.2、 交易规模：指数下跌，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，10 家做市转竞价 5
3、 融资跟踪：新增预案数量有所上升、实施预案数量上升 5
3.1、 新增预案：本周预案数量及规模较上周有所上升 5
3.2、 发行实施：本周发行实施数量及金额均有所增加 6
3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 4 家 IPO 辅导 7
4、 精选层信息：本期新增 3 家公司进入辅导 8
5、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周净减少 6 家，缩减速度有所下降 3
图 2： 本周创新层净摘牌 18 家，基础层净挂牌 12 家 3
图 3： 本周指数下跌，跑赢同期主板 4
图 4： 本周仅三板龙头一个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 22.59 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下降 5
图 7： 本周创新层成交额下降，基础层成交额上升 5
图 8： 本周预案数量较上周有所上升、规模有所上升 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增加 7

表 1： 本周 1 家公司新增做市商，10 家做市转竞价 5
表 2： 本期新增 13 家定增预案，拟合计融资 4.40 亿元 6
表 3： 本周 13 家公司定增实施，合计金额 4.50 亿元 7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 8
表 5： 本周新增 3 家公司进入精选层辅导阶段 8

1、 要闻：加强与创投机构深度融合，切实提升新三板流动性

9 月 6 日， 以“ 新金融、新开放、新发展”为主题的 2020 年中国国际金融年度论坛在北京举行，全国股转公司总经理徐明发表讲话，进一步明确了即将出台的新三板相关政策。未来将持续加强多层次市场有机联系，加快推进转板上市业务规则实施进程，积极推动建立区域性股权市场挂牌公司到新三板的转板机制，构建“转板通、信披通、监管通、账户通、技术通”模式，研究支持特殊股权结构企业和红筹企业在新三板发行股票或存托凭证。从而极大提高新三板市场流动性，丰富投资者组成成分。北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林表示，随着后续企业发行定价更加合理以及配售比例的提高，投资者财富获得感增强，将促使精选层成交量、成交额进一步提升，开户数持续稳定增长。

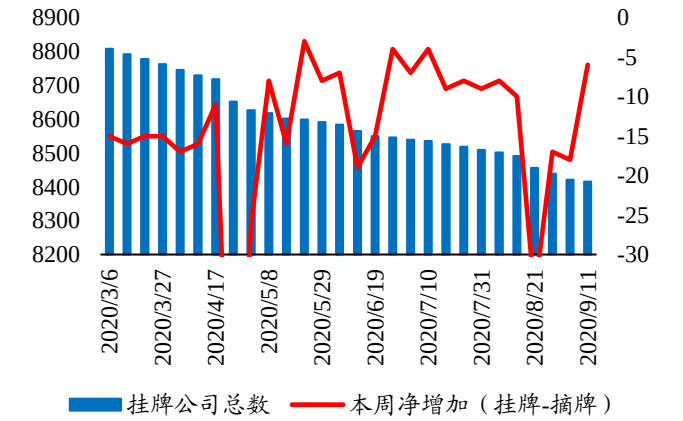
9 月 10 日，2020 年全球创投峰会在西安举行，总经理徐明再次发表讲话，着重强调了新三板对于创投机构与科研企业二者的互惠互利所起到的重大作用。新三板的存在为创投机构提供了一大批具有投资价值的优质企业标的；进一步拓宽了创投机构的退出渠道；促进挂牌公司不断提升公司质量，新三板是“资本+产业”融合剂。徐明总经理也提到了未来新三板的发展方向，一是大力提升挂牌公司质量，持续优化市场生态；二是切实提升新三板市场流动性，稳定市场预期；三是进一步加强市场服务，提升市场参与者的积极性。

2、 市场动态：指数下跌，成交额较上期有所下降

2.1、 市场容量：净减少 6 家，缩减速度有所下降

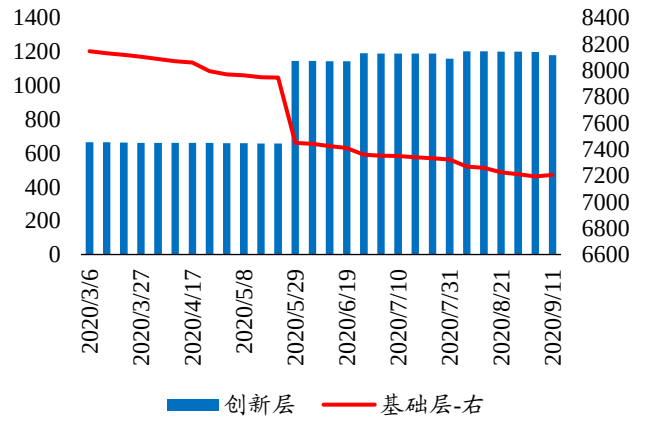
截至 9 月 11 日，股转系统共有挂牌公司 8415 家，做市交易 574 家，集合竞价交易 7809 家，待挂牌公司 52 家，申报中公司 29 家。本周净减少公司 6 家，其中做市交易减少 11 家，集合竞价交易增加 5 家；分层来看，创新层公司净减少 18 家，基础层公司净增加 12 家。

图1：本周净减少 6 家，缩减速度有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周创新层净摘牌 18 家，基础层净挂牌 12 家



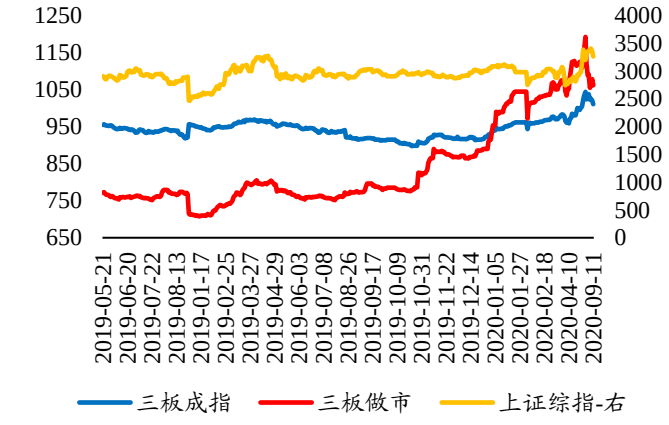
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 交易规模：指数下跌，成交额较上期有所下降

本周三板做市、三板成指下跌，二者均跑赢同期主板市场。本期上证综指下跌 2.83%，三板做市指数下跌 1.51%，收于 1061.30 点；三板成指下跌 0.95%，收于 1010.59 点。

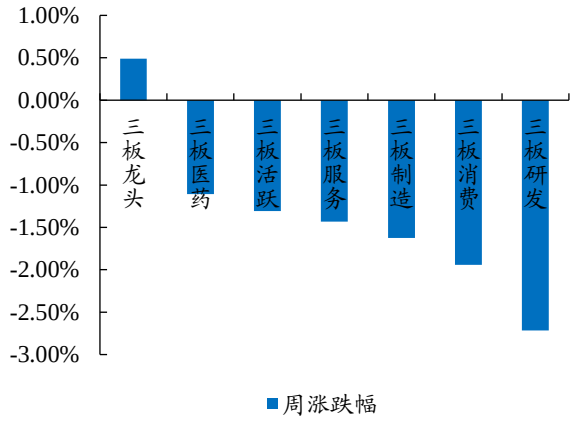
从板块主题来看，三板龙头主题本周涨幅领跑新三板，上涨 0.49%。**三板研发**本周跌幅最大，达到-2.72%。

图3：本周指数下跌，跑赢同期主板



数据来源：Wind、开源证券研究所

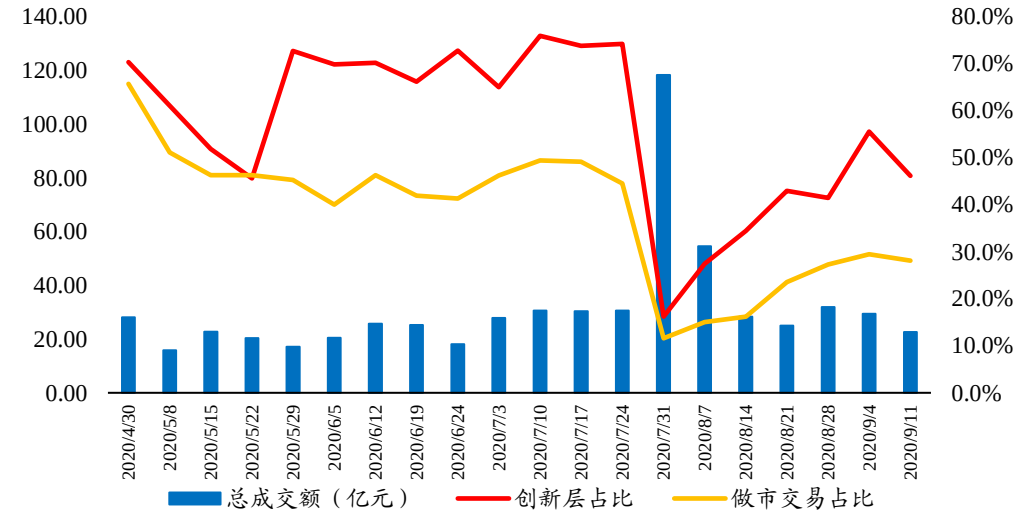
图4：本周仅三板龙头一个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

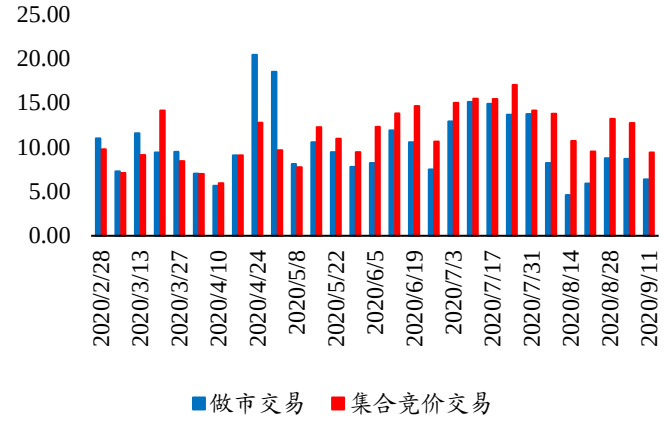
本周成交总额为 22.59 亿元，较上周 29.39 亿元有所下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 9.39 亿元，较上周 12.72 亿元环比下降 26.2%；做市交易成交额 6.35 亿元，较上周 8.67 亿的成交额环比下降 26.8%。分不同层级来看：本周精选层成交额 6.85 亿元，较上周 8.00 亿元环比下降 14.38%；创新层成交额 10.42 亿元，较上周 16.33 亿元环比下降 36.2%；基础层成交额 5.31 亿元，较上周 5.06 亿环比上升 5.0%。

图5：本周成交总额为 22.59 亿元，较上周有所下降



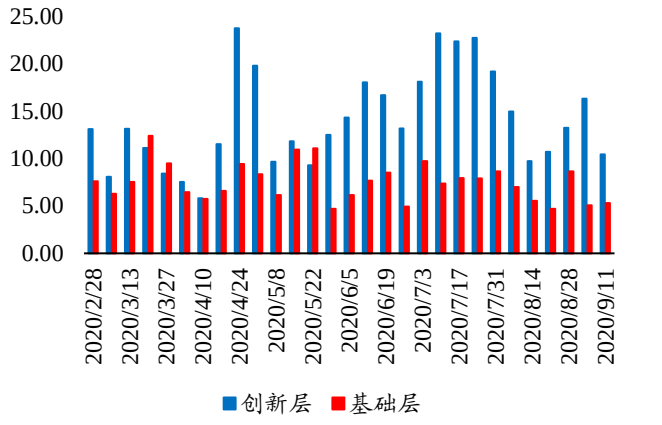
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价和做市交易成交额下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层成交额下降，基础层成交额上升



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，10 家做市转竞价

本周雷腾软件新增渤海证券股份有限公司为做市商。威控科技、凯科科技、吉成园林、ST 捷尚、凯翔生物、凯英信业、铁血科技、鲁班药业、华特磁电、云南文化做市转竞价。

表1：本周 1 家公司新增做市商，10 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
430356.OC	雷腾软件	2020-09-07	新增做市商	14.69	1.48	2.01	1.95	0.40	0.49	0.54
430292.OC	威控科技	2020-09-11	做市转竞价	-4.31	0.22	0.33	0.22	-0.05	-0.04	-0.06
833483.OC	凯科科技	2020-09-10	做市转竞价	44.41	0.96	0.99	1.41	0.00	0.00	0.00
832329.OC	吉成园林	2020-09-10	做市转竞价	13.51	4.56	4.30	2.81	0.89	0.46	0.32
832325.OC	ST 捷尚	2020-09-09	做市转竞价	-0.87	1.53	0.67	0.43	-0.14	-0.93	-0.79
832286.OC	凯翔生物	2020-09-09	做市转竞价	2.52	1.61	2.49	2.30	-0.17	0.12	-0.07
430032.OC	凯英信业	2020-09-09	做市转竞价	-0.18	1.21	0.63	0.17	0.01	-0.65	-0.30
833658.OC	铁血科技	2020-09-07	做市转竞价	-3.58	1.77	1.60	1.40	0.04	-0.04	-0.19
833160.OC	鲁班药业	2020-09-07	做市转竞价	-28.32	0.95	0.41	0.13	0.15	-0.30	-0.05
831387.OC	华特磁电	2020-09-07	做市转竞价	-55.36	1.86	2.46	3.06	0.08	0.05	0.09
831239.OC	云南文化	2020-09-07	做市转竞价	-3.49	0.83	0.75	0.70	-0.20	-0.19	-0.14

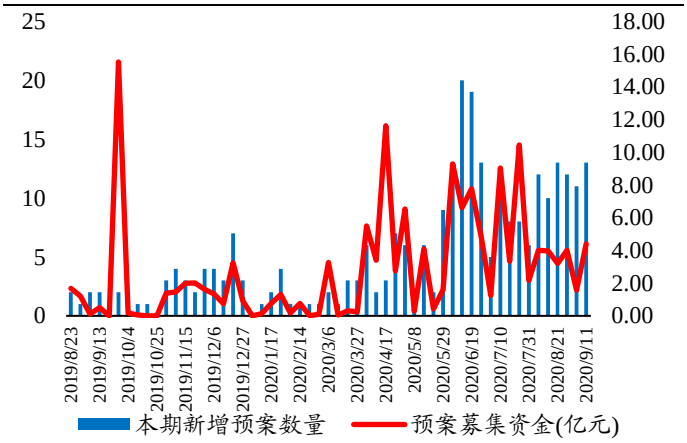
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 融资跟踪：新增预案数量有所上升、实施预案数量上升

3.1、 新增预案：本周预案数量及规模较上周有所上升

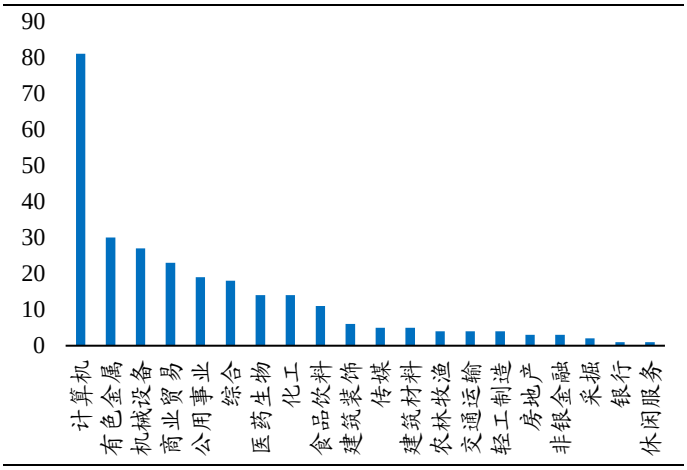
截至 9 月 11 日，本周新增 13 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 4.40 亿元，环比上周的 1.59 亿元有所上升。本周增发预案募资的 13 家公司为：爱用科技、金誉股份、一致魔芋、索拉特、信而泰、安锐信息、金色股份、汉诺佳池、凯盛家纺、源泉股份、陆海环保、永信药品、鸿盛数码。2019 年以来新发预案行业集中于计算机、有色金属、机械设备等行业。

图8：本周预案数量较上周有所上升、规模有所上升



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 13 家定增预案，拟合计融资 4.40 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
836858.OC	爱用科技	2020-09-09	董事会预案	14.19	761.25	10,800.00		海通证券
871621.OC	金誉股份	2020-09-11	董事会预案	3.52	2,844.95	10,000.00	3.38	国元证券
839273.OC	一致魔芋	2020-09-08	董事会预案	6	1543.00	9258.00	8.78	财信证券
870512.OC	索拉特	2020-09-09	董事会预案	3.50	880.00	3,080.00	5.62	万联证券
831724.OC	信而泰	2020-09-11	董事会预案	12.37	186.96	2,312.00	6.80	招商证券
838075.OC	安锐信息	2020-09-09	董事会预案	15.30	146.19	2,236.71	10.00	粤开证券
837033.OC	金色股份	2020-09-09	董事会预案		240.00	1,248.00	4.50	中泰证券
834585.OC	汉诺佳池	2020-09-08	董事会预案	1.00	1,100.00	1,100.00	1.00	开源证券
833865.OC	凯盛家纺	2020-09-08	董事会预案	2.6	420.00	1092.00	2.40	华福证券
872998.OC	源泉股份	2020-09-09	董事会预案	2.61	390.00	1,017.90		东吴证券
834562.OC	陆海环保	2020-09-10	董事会预案	1.00	968.60	968.60	1.55	国金证券
871444.OC	永信药品	2020-09-05	董事会预案	1.46	342.00	499.32		
430616.OC	鸿盛数码	2020-09-05	董事会预案	1.50	230.00	345.00	1.26	

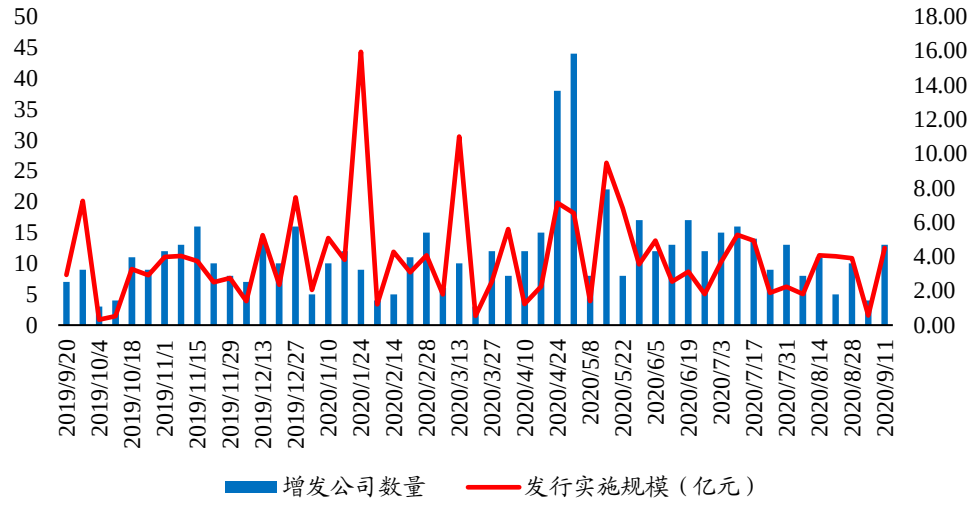
数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 9 月 11 日）

3.2、 发行实施：本周发行实施数量及金额均有所增加

本周有 13 家公司公告完成增发，较上期 5 家有所增加，合计募集资金 4.50 亿元，环比上升 525.0%。募集金额位居前列的分别为**吉林碳谷（836077.OC）、亚成微（430552.OC）、高翔通航（871636.OC）**，分别达到 1.33 亿元、1.01 亿元、0.46 亿元。**吉林碳谷**本次发行获得融资 1.33 亿元，用于偿还银行借款，认购对象合计 24 名，认购金额前三名分别为吉林省科技投资基金有限公司、吉林市科技投资有限公司、台州泓石汇泉投资管理合伙企业；**亚成微**本次发行获得融资 1.01 亿元，主要用于补充公司流动资金、新产品的产能拓展、购买仪器设备，认购对象合计 5 名，认购金额前三名分别为光控郑州国投新产业投资基金合伙企业、中天国富证券、杭州萧山德成云启股权投资合伙企业；**高翔通航**本次发行获得融资 0.46 亿元，投入子公司滕州高翔通航机场运营管理有限公司，用于坐落在滕州市滨湖镇的 A1 级通用机场建设以及大型直升飞机的采购、机组人员配备等，认购对象为滕州中铭通用航空产业投资基

金合伙企业。

图10：本周发行实施数量及金额均有所增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 13 家公司定增实施，合计金额 4.50 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
836077.OC	吉林碳谷	2020-09-08	3.80	1.33	3500.00	44.85%	汽车
430552.OC	亚成微	2020-09-08	13.4	1.01	750.00	-0.75%	计算机
871636.OC	高翔通航	2020-09-10	17.42	0.46	264.06	39.24%	建筑材料
872013.OC	纬而视	2020-09-11	5.78	0.40	692.04	-38.61%	有色金属
831741.OC	信音电子	2020-09-11	4.50	0.32	720.00		轻工制造
833613.OC	华夏显示	2020-09-08	2.90	0.25	870.00	-0.81%	医药生物
832419.OC	路斯股份	2020-09-09	3.50	0.17	483.30	50.00%	电气设备
873459.OC	鼎丰股份	2020-09-05	5.50	0.17	300.00		有色金属
831092.OC	乾元泽孚	2020-09-10	4.57	0.15	328.23	-1.56%	建筑装饰
833204.OC	百事达	2020-09-08	9.03	0.10	110.74	-17.58%	机械设备
830974.OC	凯大催化	2020-09-10	3.89	0.09	240.00	57.25%	商业贸易
837674.OC	米乐星	2020-09-10	1.00	0.03	300.00	4.76%	建筑装饰
872413.OC	利化爆破	2020-09-08	1.00	0.03	252.00		建筑建材

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 4 家 IPO 辅导

本周 4 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别**景弘盛**（主营输电设备）、**华泰机械**（主要销售食品机械）、**城兴股份**（主要提供专业咨询服务）、**升禾环保**（主要销售环保机械）。

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	
872668.OC	景弘盛	2020-09-10	6.15	3.71	4.05	4.33	0.30	0.37	0.39	输电设备
837819.OC	华泰机械	2020-09-09	1.87	0.54	1.17	1.39	0.00	0.03	0.02	食品机械
831415.OC	城兴股份	2020-09-08	3.97	0.88	1.15	1.40	0.35	0.33	0.32	专业咨询服务
430761.OC	升禾环保	2020-09-07	1.43	1.22	1.68	1.96	0.09	0.19	0.20	环保机械

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 精选层信息：本期新增 3 家公司进入辅导

截至 9 月 11 日，已有 257 家公司发布公告拟申请进入精选层，其中已有 5 家公司完成辅导验收、141 家处于精选层辅导阶段、34 家公司仍处于股东大会决议或董事会决议阶段，77 家公开发行申报材料已被股转公司受理（其中 32 家公司已在精选层挂牌交易）。本周新增 3 家公司已进入精选层辅导阶段，分别为**景弘盛、城兴股份、升禾环保。景弘盛**主要提供电气部件与设备，2017-2019 年分别实现营业收入 3.71 亿元、4.05 亿元、4.33 亿元；分别实现净利润 0.30 亿元、0.37 亿元、0.39 亿元；**城兴股份**主要提供调查和咨询服务，2017-2019 年分别实现营业收入 0.88 亿元、1.15 亿元、1.40 亿元；分别实现净利润 0.35 亿元、0.33 亿元、0.32 亿元；**升禾环保**主要提供综合支持服务，2017-2019 年分别实现营业收入 1.22 亿元、1.68 亿元、1.96 亿元；分别实现净利润 0.09 亿元、0.19 亿元、0.20 亿元。

表5：本周新增 3 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
872668.OC	景弘盛	2020-09-10	精选层辅导	6.15	4.33	0.39	电气部件与设备
831415.OC	城兴股份	2020-09-08	精选层辅导	3.97	1.40	0.32	调查和咨询服务
430761.OC	升禾环保	2020-09-07	精选层辅导	1.43	1.96	0.20	综合支持服务

数据来源：Wind、开源证券研究所

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