2020 年 08 月 16 日

精选层混合做市渐近，市场流动性将进一步提升

——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：精选层混合做市交易渐近，市场流动性将进一步提升**

近日全国股转公司发布《混合交易业务及信息发布优化相关技术文档的通知》，就精选层混合做市的技术要求予以明确。《通知》指出，做市商可以网下投资者的身份参与询价，也可以网上投资者的身份参与申购。混合做市商制度有助提高做市商的竞争程度，同时对于保障定价的准确性、提升市场流动性具有重要意义。

● **市场动态：指数上涨且跑赢主板，成交额大幅下降**

（1）截至 8 月 14 日，股转系统共有挂牌公司 8491 家（净减少 10 家），做市转让 594 家，竞价转让 7865 家，待挂牌公司 59 家，申报中公司 22 家。

（2）本周三板成指上涨，三板做市有所上涨，跑赢同期主板市场。本期上证综指上涨 0.18%，三板做市指数上涨 0.29%，收于 1091.16 点；三板成指上涨 1.03%，收于 1036.87 点。从板块主题来看，三板消费、三板制造主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 3.36%和 1.95%。三板服务本周跌幅最大，达到-0.45%。

（3）本周成交总额为 28.29 亿元，较上周 54.59 亿元大幅下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.69 亿元，较上周 13.77 亿元环比下降 22.4%；做市交易成交额 4.59 亿元，较上周 8.20 亿的成交额环比下降 44.0%。分不同层级来看：本周精选层成交额 13.01 亿元，较上周 32.63 亿元环比下降 60.12%；创新层成交额 9.74 亿元，较上周 14.96 亿元环比下降 34.9%；基础层成交额 5.54 亿元，较上周 7.00 亿环比下降 20.9%。

（4）做市变动：本周 3 家公司新增做市商，2 家公司做市转竞价。

● **融资跟踪：新增预案数量较上期有所下降，公告实施数量有所上升**

本周新增 10 家公司发布定增预案，预计募集资金 3.97 亿元，环比上周的 4.01 亿元有所下降；本周有 11 家公司公告完成增发，较上期 8 家有所上升，合计募集资金 4.07 亿元，环比上升 125%。本周信音电子、大地电气、鑫安利、康泰股份、天地壹号、泛谷药业、捷鑫网络、五新隧装、创新股份、威保特、印象股份、凯凯农科 12 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 8 家公司申请精选层**

截至 8 月 14 日，已有 242 家公司发布公告拟申请进入精选层，其中已有 4 家公司完成辅导验收、127 家处于精选层辅导阶段、38 家公司仍处于股东大会决议或董事会决议阶段，72 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），1 家公司昆工科技已终止申请精选层。本周新增 8 家公司已进入精选层辅导阶段，分别为**大地电气**（主要生产机动车零配件与设备）、**泛谷药业**（主要销售保健护理产品）、**捷鑫网络**（主要提供信息科技咨询和系统集成服务）、**威保特**（主要提供环境与设施服务）、**五新隧装**（主营重型卡车与专用车租赁）、**创新股份**（主营混凝土及砂浆）、**印象股份**（主要致力于影视制作行业）、**凯凯农科**（主营马铃薯基础种薯的生产和销售，产品包括脱毒苗、原原种等）。

● **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-精选层拟推融资融券，市场流动性有望提升》-2020.8.10

《中小盘新三板周报-精选层鸣锣开市，首周同享科技、殷图网联领涨》-2020.8.2

《中小盘新三板周报-精选层改革稳步落地，即将迎来正式挂牌交易》-2020.7.27

目 录

1、 要闻：精选层混合做市交易渐近，市场流动性将进一步提升 3
2、 市场动态：指数上涨，成交额较上期大幅下降 3
2.1、 市场容量：净减少 10 家，缩减速度有所上升 3
2.2、 交易规模：做市指数上涨，成交额较上期大幅下降 3
2.3、 做市变动：本周 3 家公司新增做市商，2 家做市转竞价 5
3、 融资跟踪：新增预案数量有所下降、实施预案数量上升 5
3.1、 新增预案：本周预案数量较上周有所下降、规模有所下降 5
3.2、 发行实施：本周发行实施数量有所上升、金额大幅上升 6
3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 12 家 IPO 辅导 7
4、 精选层信息：本期新增 8 家公司进入辅导 8
5、 风险提示 9

图表目录

图 1： 本周净减少 10 家，缩减速度有所上升 3
图 2： 本周摘牌公司 12 家基础层，无创新层 3
图 3： 本周三板成指有所上涨，跑赢上证指数 4
图 4： 本周六个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 28.29 亿元，较上周大幅下降 4
图 6： 本周竞价转让和做市转让成交额均有所下降 5
图 7： 本周创新层和基础层成交额均有所下降 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： 本周发行实施数量有所上升、金额大幅上升 7

表 1： 本周 3 家公司新增做市商，2 家做市转竞价 5
表 2： 本期新增 10 家定增预案，拟合计融资 3.97 亿元 6
表 3： 本周 11 家公司定增实施，合计金额 4.07 亿元 7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 8
表 5： 本周新增 8 家公司进入精选层辅导阶段 8

1、 要闻：精选层混合做市交易渐近，市场流动性将进一步提升

近日全国股转公司发布《混合交易业务及信息发布优化相关技术文档的通知》。做市商可以网下投资者的身份询价，询价与申购按照其他网下投资者的一致要求，做市商可以网上投资者的身份申购，申购按照其他网上投资者的一致要求。

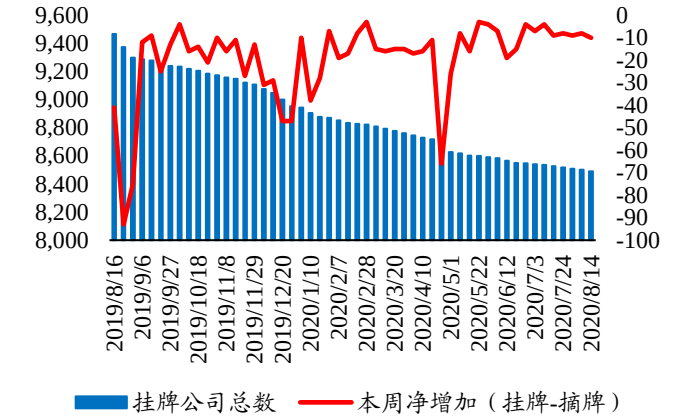
按《通知》规定，做市商可以做市专用证券账户履行做市报价义务，参与精选层连续竞价股票交易。做市商使用做市账户只能交易其已经申请加入做市的股票。混合交易制度补充了精选层交易报价的多样性，双向报价有利于精选层股票的合理定价，防止了做市商利用自身优势地位侵害投资者权益情形的发生，也有效缓解了当前精选层流动性分化的趋势。混合做市商制度有助提高做市商的竞争程度，同时对于保障定价的准确性，提升市场流动性具有重要意义。

2、 市场动态：指数上涨，成交额较上期大幅下降

2.1、 市场容量：净减少 10 家，缩减速度有所上升

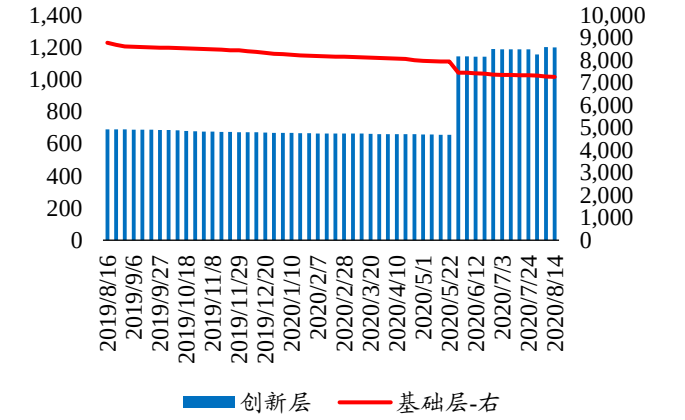
截至 8 月 14 日，股转系统共有挂牌公司 8491 家，做市交易 594 家，集合竞价交易 7865 家，待挂牌公司 59 家，申报中公司 22 家。本周净减少公司 10 家，其中 2 家为做市交易，8 家为集合竞价交易；分层来看，创新层公司净减少 1 家，基础层公司净减少 9 家。

图1：本周净减少 10 家，缩减速度有所上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周摘牌公司 12 家基础层，无创新层

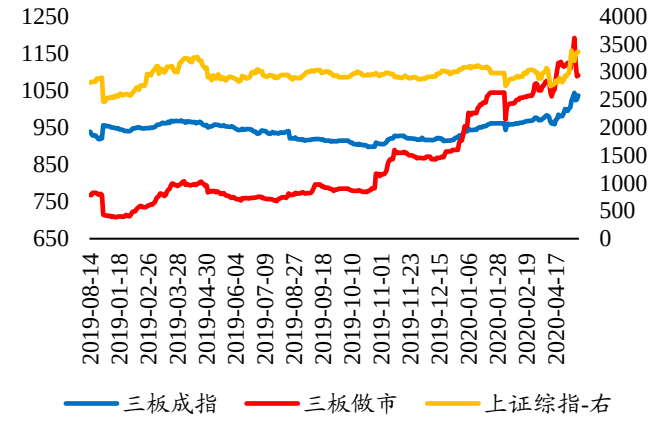


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 交易规模：做市指数上涨，成交额较上期大幅下降

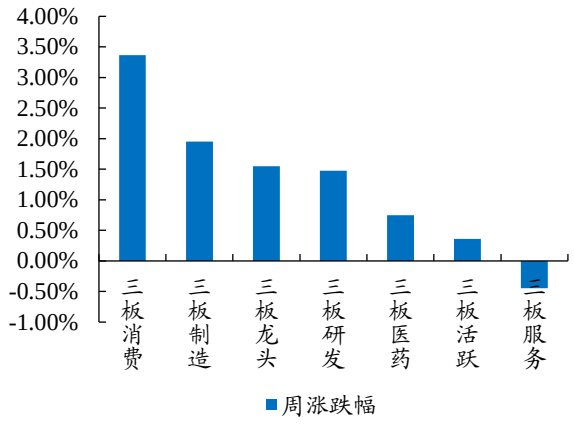
本周三板成指与三板做市均实现上涨，且跑赢同期主板市场。本期上证综指上涨 0.18%，三板做市指数上涨 0.29%，收于 1091.16 点；三板成指上涨 1.03%，收于 1036.87 点。**从板块主题来看，三板消费、三板制造**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 3.36%和 1.95%。**三板服务**本周跌幅最大，达到-0.45%。

图3：本周三板成指有所上涨，跑赢上证指数



数据来源：Wind、开源证券研究所

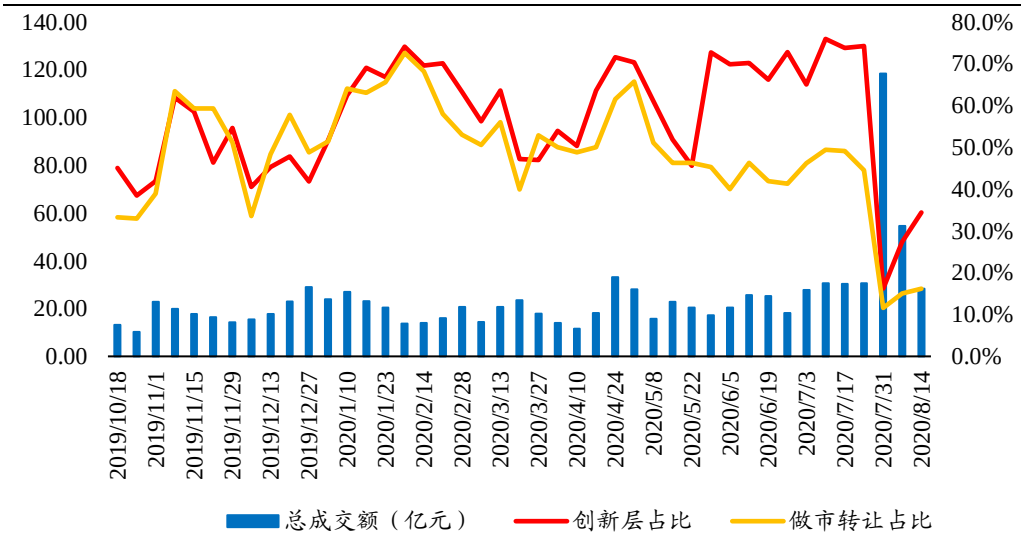
图4：本周六个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

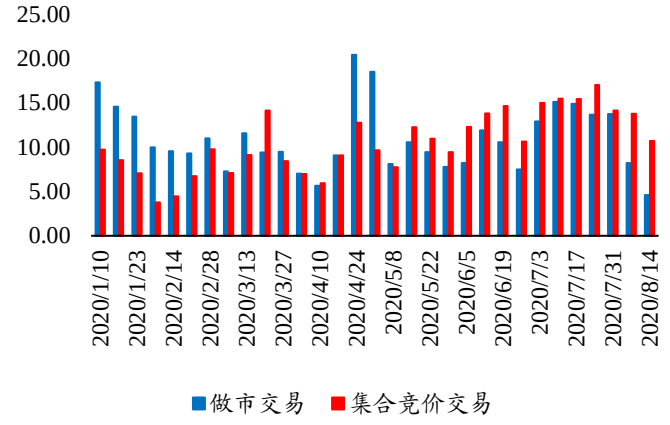
本周成交总额为 28.29 亿元，较上周 54.59 亿元大幅下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.69 亿元，较上周 13.77 亿元环比下降 22.4%；做市交易成交额 4.59 亿元，较上周 8.20 亿的成交额环比下降 44.0%。分不同层级来看：本周精选层成交额 13.01 亿元，较上周 32.63 亿元环比下降 60.12%；创新层成交额 9.74 亿元，较上周 14.96 亿元环比下降 34.9%；基础层成交额 5.54 亿元，较上周 7.00 亿环比下降 20.9%。

图5：本周成交总额为 28.29 亿元，较上周大幅下降



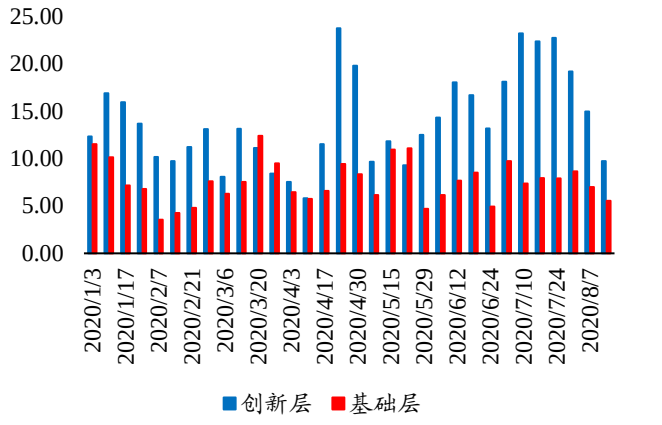
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周竞价转让和做市转让成交额均有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层和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 3 家公司新增做市商，2 家做市转竞价

本周航天华世新增九州证券股份公司为做市商，圣兆药物新增红塔证券股份有限公司为做市商，中建信息新增中航证券有限公司为做市商。怡丽科姆、蓝图新材做市转竞价。

表1：本周 3 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	2019H1	2017	2018	2019H1
836964.OC	航天华世	2020-08-12	新增做市商	13.22	2.24	2.73	1.53	0.21	0.13	0.07
832586.OC	圣兆药物	2020-08-12	新增做市商		0.86	0.26	0.10	-0.17	-0.70	-0.29
834082.OC	中建信息	2020-08-11	新增做市商	15.76	113.32	130.40	59.35	1.73	2.16	1.55
834440.OC	怡丽科姆	2020-08-13	做市转竞价	44.17	1.30	1.34	0.59	0.11	0.02	0.03
831752.OC	蓝图新材	2020-08-13	做市转竞价		0.12	0.06	0.02	-0.09	-0.11	-0.06

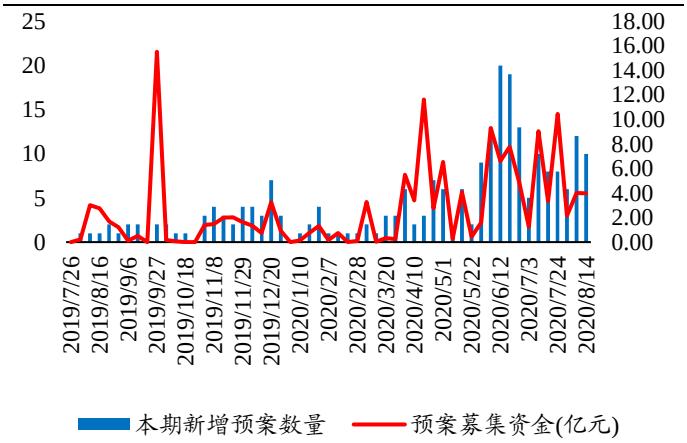
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 融资跟踪：新增预案数量有所下降、实施预案数量上升

3.1、 新增预案：本周预案数量较上周有所下降、规模有所下降

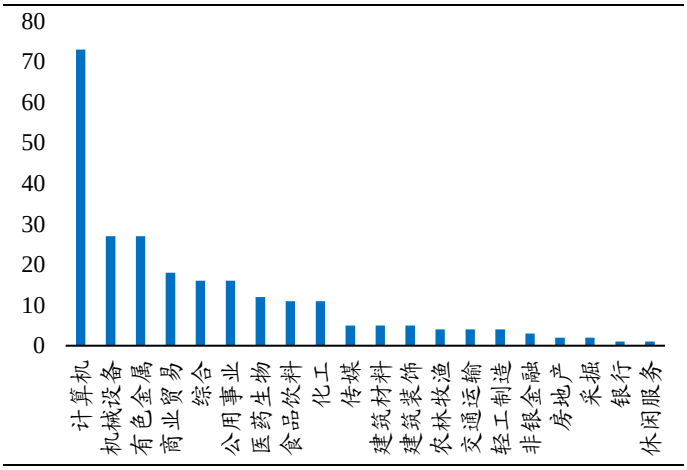
截至 8 月 14 日，本周新增 10 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 3.97 亿元，环比上周的 4.01 亿元有所下降。本周增发预案募资的 10 家公司为：奔月生物、蓝耘科技、睿通股份、并行科技、金旭农发、博益气动、索力得、云朵网、驰诚股份、德瑞锂电。2019 年以来新发预案行业集中于计算机、机械设备、有色金属等行业。

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 10 家定增预案，拟合计融资 3.97 亿元

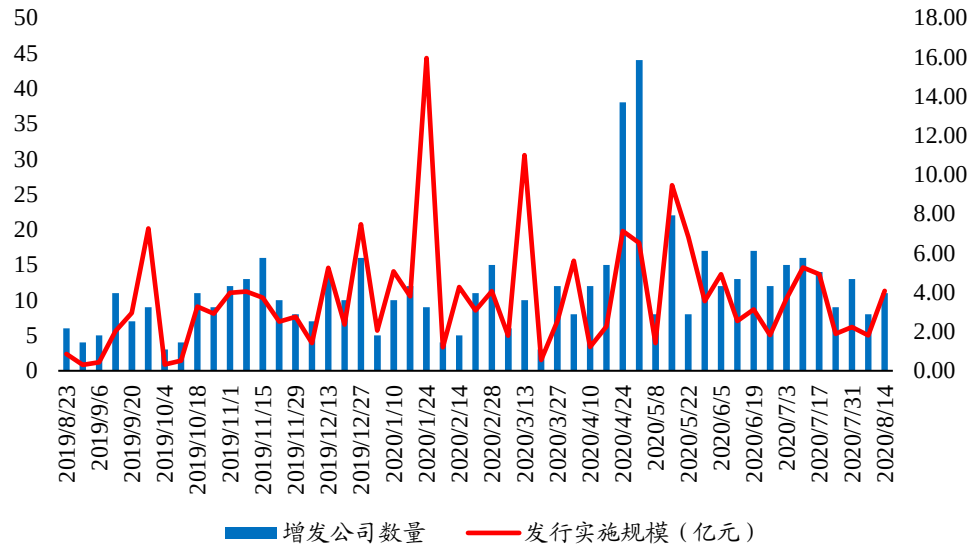
代码	简称	预案日期	方案进度	发行价格（元/股）	发行股数（万股）	募资（万元）	最新股价（元/股）	主承
830859.OC	金旭农发	2020-08-13	董事会预案	4.00	2,500.00	10,000.00	7.80	长江证券
832398.OC	索力得	2020-08-12	董事会预案	4.00	2,368.70	9,474.79	5.77	中泰证券
833457.OC	云朵网	2020-08-12	董事会预案	10.00	600.00	6,000.00	8.80	申万宏源
839493.OC	并行科技	2020-08-13	董事会预案	25.00	200.00	5,000.00	25.00	中信建投
831798.OC	博益气动	2020-08-12	董事会预案	2.62	1,259.64	3,300.25	2.50	中天国富
834407.OC	驰诚股份	2020-08-12	董事会预案	5.10	470.00	2,397.00	7.00	开源证券
871169.OC	蓝耘科技	2020-08-13	董事会预案	5.00	275.92	1,379.60	7.49	首创证券
833523.OC	德瑞锂电	2020-08-11	董事会预案	3.00	338.00	1,014.00	9.87	
873255.OC	奔月生物	2020-08-14	董事会预案	2.00	400.00	800.00	0.00	恒泰证券
871912.OC	睿通股份	2020-08-13	董事会预案	1.60	187.50	300.00	1.50	

数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 8 月 14 日）

3.2、 发行实施：本周发行实施数量有所上升、金额大幅上升

本周有 11 家公司公告完成增发，较上期 8 家有所上升，合计募集资金 4.07 亿元，环比上升 125%。募资金额位居前列的分别为**颐丰食品（839934.OC）、中晟光电（831504.OC）、武汉蓝电（830779.OC）**，分别达到 2.00 亿元、1.13 亿元、0.15 亿元。**颐丰食品**本次发行获得融资 2.00 亿元，用于鼎和农牧的“规模化养殖基地—肉品屠宰加工—食品综合项目”建设，归还颐丰食品前期借款，以及补充流动资金，认购对象为兴中集团和冠中投资。**中晟光电**本次发行获得融资 1.13 亿元，用于补充公司流动资金和偿还银行贷款以及借款，认购对象合计 8 名，认购金额前三名为浦东科创集团、海通盛阳、张江科投。**武汉蓝电**本次发行获得融资 0.15 亿元，用于补充公司流动资金，认购对象为厦门市群盛天宝投资合伙企业。

图10：本周发行实施数量有所上升、金额大幅上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 11 家公司定增实施，合计金额 4.07 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
839934.OC	颐丰食品	2020-08-11	5.00	2.00	4,000.00		食品饮料
831504.OC	中晟光电	2020-08-12	1.20	1.13	9,433.33	25.00%	电子
830779.OC	武汉蓝电	2020-08-12	15.00	0.15	100.00	37.53%	电子
834517.OC	瓜尔润	2020-08-11	2.75	0.14	500.00	64.19%	食品饮料
831418.OC	三合盛	2020-08-11	1.00	0.13	1,335.00	50.00%	综合
832263.OC	美亚高新	2020-08-08	3.83	0.13	346.09	-19.69%	化工
832634.OC	赛特电工	2020-08-14	3.80	0.11	299.80	11.63%	电气设备
871634.OC	新威凌	2020-08-12	1.36	0.11	783.00		有色金属
830851.OC	骏华农牧	2020-08-08	3.60	0.10	277.70	40.00%	农林牧渔
870729.OC	江河股份	2020-08-11	2.25	0.04	178.00		计算机
873340.OC	毅圣消防	2020-08-14	1.80	0.03	145.00		建筑装饰

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 12 家 IPO 辅导

本周 12 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别为**信音电子**（主营电子设备及加工）、**大地电气**（经销汽车及零配件）、**鑫安利**（提供咨询服务）、**康泰股份**（主营化学试剂、清洗剂）、**天地壹号**（主营软饮料生产与销售）、**泛谷药业**（主要经销保健护理产品）、**捷鑫网络**（提供互联网与系统集成服务）、**五新隧装**（主营重型卡车与专用车租赁）、**创新股份**（主营混凝土及砂浆）、**威保特**（主要提供环卫服务）、**印象股份**（主要致力于影视制作行业）、**凯凯农科**（主营农产品）。

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	2019H1	2017	2018	2019H1	
831741.OC	信音电子	2020-08-13	0.00	6.57	6.55	3.38	0.47	0.37	0.16	电子设备及加工
870436.OC	大地电气	2020-08-12	5.16	5.69	5.52	2.62	0.29	0.24	0.02	汽车及零配件经销
831209.OC	鑫安利	2020-08-11	0.00	1.64	1.91	0.74	0.24	0.14	0.08	专业咨询服务
832238.OC	康泰股份	2020-08-11	7.79	5.42	5.65	2.74	0.51	0.39	0.25	化学试剂、清洗剂
832898.OC	天地壹号	2020-08-11	91.55	16.84	21.12	7.66	2.86	3.44	-0.08	饮料
837090.OC	泛谷药业	2020-08-11	16.36	2.97	6.00	3.76	0.52	0.59	0.66	生物诊断试剂
839597.OC	捷鑫网络	2020-08-11	4.95	1.20	2.12	1.17	0.08	0.12	0.07	互联网服务、系统集成服务
835174.OC	五新隧装	2020-08-10	4.52	2.72	3.61	1.87	0.55	0.47	0.15	汽车租赁、重型卡车与专用车
837935.OC	创新股份	2020-08-10	2.94	1.23	1.96	1.19	0.15	0.22	0.13	混凝土及砂浆
870043.OC	威保特	2020-08-10	5.10	1.41	2.52	0.91	0.40	0.47	0.19	环卫服务
870608.OC	印象股份	2020-08-10	3.69	0.95	0.96	0.38	0.26	0.27	0.07	影视制作发行
872748.OC	凯凯农科	2020-08-10	4.57	1.80	2.03	2.39	0.17	0.16	0.27	其他农产品

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、精选层信息：本期新增 8 家公司进入辅导

截至 8 月 14 日，已有 242 家公司发布公告拟申请进入精选层，其中已有 4 家公司完成辅导验收、127 家处于精选层辅导阶段、38 家公司仍处于股东大会决议或董事会决议阶段，72 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 8 家公司已进入精选层辅导阶段，分别为**大地电气、泛谷药业、捷鑫网络、威保特、五新隧装、印象股份、创新股份、凯凯农科**。**大地电气**主营电气部件与设备，2017-2019 年分别实现营业收入 5.69 亿元、5.52 亿元、6.21 亿元；分别实现净利润 0.29 亿元、0.24 亿元、0.25 亿元。**泛谷药业**主要经销保健护理产品，2017-2019 年分别实现营业收入 2.97 亿元、6.00 亿元、7.25 亿元；分别实现净利润 0.52 亿元、0.59 亿元、1.14 亿元；**捷鑫网络**主要提供信息科技咨询与其他服务，2017-2019 年分别实现营业收入 1.20 亿元、2.12 亿元、3.19 亿元；分别实现净利润 0.08 亿元、0.12 亿元、0.17 亿元；**威保特**主要提供环境与设施服务，2017-2019 年分别实现营业收入 1.41 亿元、2.52 亿元、2.68 亿元；分别实现净利润 0.40 亿元、0.47 亿元、0.48 亿元。**五新隧装**主营隧道施工智能装备，2017-2019 年分别实现营业收入 2.72 亿元、3.61 亿元、3.41 亿元；分别实现净利润 0.55 亿元、0.47 亿元、0.32 亿元；**印象股份**主要发行影视制作，2017-2019 年分别实现营业收入 0.95 亿元、0.96 亿元、0.97 亿元；分别实现净利润 0.26 亿元、0.27 亿元、0.21 亿元；**创新股份**致力于预拌混凝土及预拌干混砂浆的研发、生产及销售，2017-2019 年分别实现营业收入 1.23 亿元、1.96 亿元、2.69 亿元；分别实现净利润 0.15 亿元、0.22 亿元、0.34 亿元；**凯凯农科**主营农产品，2017-2019 年分别实现营业收入 1.80 亿元、2.03 亿元、3.01 亿元；分别实现净利润 0.17 亿元、0.16 亿元、0.30 亿元。

表5：本周新增 8 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）	2019H1 营业收入（亿元）	2019H1 净利润（亿元）	主营业务
870436.OC	大地电气	2020-08-12	精选层辅导	5.16	2.62	0.02	机动车零配件与设备
837090.OC	泛谷药业	2020-08-11	精选层辅导	19.36	3.76	0.66	保健护理产品经销商
839597.OC	捷鑫网络	2020-08-11	精选层辅导	3.48	1.17	0.07	信息科技咨询

代码	简称	最新公告日	进度	总市值（亿元）	2019H1 营业收入（亿元）	2019H1 净利润（亿元）	主营业务
870043.OC	威保特	2020-08-10	精选层辅导	2.27	0.91	0.19	环境与设施服务
835174.OC	五新隧装	2020-08-10	精选层辅导	3.74	1.87	0.15	工业机械
870608.OC	印象股份	2020-08-10	精选层辅导	3.79	0.38	0.07	电影与娱乐
837935.OC	创新股份	2020-08-10	精选层辅导	2.80	1.19	0.13	建筑材料
872748.OC	凯凯农科	2020-08-10	精选层辅导	2.32	2.39	0.27	农产品

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

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835