2020 年 07 月 26 日

中小盘研究团队

精选层改革稳步落地，即将迎来正式挂牌交易

——中小盘新三板周报

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

● **本周要闻：精选层开板在即，全面深化改革积极效应逐步显现**

精选层即将在 7 月 27 日迎来首日挂牌交易。目前新三板全面深化改革的各项措施稳步落地，市场积极效应初步显现。具体而言：（1）首批 32 家精选层公司中有中小企业 27 家，民营企业 28 家。新三板坚持服务中小企业定位，发挥承上启下功能。（2）新三板坚持包容性和特色性发展方向。首批 32 家精选层公司营业收入和净利润中值分别为 3.43 亿元和 5115.25 万元，为科创板的 68.17%和 57.65%；涉及领域集中在软件信息、医药制造、计算机设备制造等科技创新与民生结合的细分领域。（3）新三板市场分层引领效应发挥，市场正逐步形成进退有序生态，企业获得感增强。2020 年上半年，主动摘牌公司数量环比下降 37.91%。

● **市场动态：指数上涨且跑赢主板，成交额基本持平**

（1）截至 7 月 24 日，股转系统共有挂牌公司 8518 家（净减少 8 家），做市转让 615 家，竞价转让 7903 家，待挂牌公司 60 家，申报中公司 22 家。

（2）本周三板成指与三板做市均有所上涨，且跑赢同期主板市场。本期上证综指下跌 0.54%，三板做市指数上涨 2.86%，收于 1191.86 点；三板成指上涨 0.95%，收于 1043.53 点。从板块主题来看，三板活跃、三板制造主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 2.31%和 2.24%。三板医药本周跌幅最大，达到-0.48%。

（3）本周成交总额为 30.64 亿元，较上周 30.31 亿元略有上升。分定价方式来看：本周竞价转让成交额 16.99 亿元，较上周 15.42 亿元环比上升 10.2%；做市转让成交额 13.65 亿元，较上周 14.89 亿的成交额环比下降 8.3%，占总成交额比例下降至 44.5%。分不同层级来看：本周创新层成交额 22.74 亿元，较上周 22.37 亿元环比上升 1.7%，占总成交额比例上升至 74.2%；基础层成交额 7.90 亿元，较上周 7.94 亿环比下降 0.5%。

（4）做市变动：本周 6 家公司新增做市商，13 家公司做市转竞价，1 家公司竞价转做市。

● **融资跟踪：新增预案数量和公告实施数量较上周有所下降**

本周新增 7 家公司发布定增预案，预计募集资金 10.33 亿元，环比上周的 3.53 亿元大幅上升；本周有 9 家公司公告完成增发，较上期 13 家有所下降，合计募集资金 1.88 亿元，环比下降 58%。本周美兰股份、永锋科技、德信股份、万源生态、上海众幸 5 家公司发布 IPO 辅导备案公告，有 5 家公司过会。

● **精选层信息：本周新增 4 家公司申请精选层，32 家公司待挂牌交易**

截至 7 月 24 日，已有 218 家公司发布公告拟申请进入精选层，其中已有 3 家公司完成辅导验收、113 家处于精选层辅导阶段、30 家公司仍处于股东大会决议或董事会决议阶段，71 家公开发行申报材料已被股转公司受理（其中 32 家已公开发行待挂牌交易），1 家公司昆工科技已终止申请精选层。本周新增 4 家公司已进入精选层辅导阶段，分别为**美兰股份、永锋科技、德信股份、万源生态**。

● **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-新三板精选层月底开板，首批 32 家公司蓄势待发》-2020.7.20

《中小盘新三板周报-新三板精选层将于本月底推出，32 家企业蓄势待发》-2020.7.13

《中小盘新三板周报-新三板精选层首批企业启动询价，打新进行时》-2020.6.28

目　录

1、 要闻：精选层开板在即，全面深化改革积极效应逐步显现 3
2、 市场动态：指数上涨，成交额较上期基本持平 3
2.1、 市场容量：净减少 8 家，缩减速度持续下降 3
2.2、 交易规模：三板指数上涨，成交额较上期基本持平 4
2.3、 做市变动：本周 6 家公司新增做市商，13 家做市转竞价 5
3、 融资跟踪：新增预案数量和实施预案数量较上周下降 6
3.1、 新增预案：本周预案数量较上周有所下降、规模大幅上升 6
3.2、 发行实施：本周发行实施数量下降、金额大幅下降 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：本期新增 4 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 8 家，缩减速度有所下降 3
图 2： 本周 11 家摘牌公司均属基础层 3
图 3： 本周三板成指持续上涨，跑赢上证指数 4
图 4： 本周新三板六个主题板块实现上涨 4
图 5： 本周成交总额为 30.64 亿元，较上周基本持平 4
图 6： 本周竞价转让成交额上升，做市转让有所下降 5
图 7： 本周创新层成交额上升，基础层有所下降 5
图 8： 本周预案数量较上周有所下降、规模大幅上升 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大幅下降 7

表 1： 本周 6 家公司新增做市商，13 家做市转竞价，1 家竞价转做市 5
表 2： 本期新增 7 家定增预案，拟合计融资 10.33 亿元 6
表 3： 本周 9 家公司定增实施，合计金额 1.88 亿元 7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 7
表 5： 本周新增 4 家公司进入精选层辅导阶段 8

1、 要闻：精选层开板在即，全面深化改革积极效应逐步显现

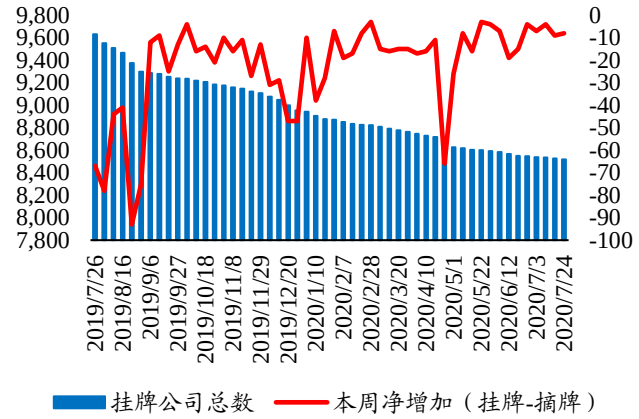
在中国证监会的坚强领导和各有关方面的参与、支持下，全面深化新三板改革各项措施稳步落地，市场积极效应初步显现。具体而言：**（1）新三板坚持服务中小企业定位，发挥承上启下功能。**首批 32 家精选层公司中有中小企业 27 家，民营企业 28 家；均为挂牌三年以上公司，挂牌期间合计融资 69.70 亿元，其中有 2 家处于亏损阶段即获得融资；挂牌期间企业规模与公众化水平提升，总股本中值翻番，股东人数中值从挂牌时的 15 人增长至公开发行停牌前的 205 人。**（2）新三板坚持包容性和特色性发展方向，与沪深市场形成差异互补。**首批 32 家精选层公司营业收入和净利润中值分别为 3.43 亿元和 5115.25 万元，为科创板的 68.17%和 57.65%；涉及 19 个行业大类，较科创板首批企业多 12 个大类，高技术产业占比 53.13%，集中在软件信息、医药制造、计算机设备制造，以及污染治理、农药研发等科技创新与民生结合的细分领域；企业发展模式多元，兼具“大而优”和“小而美”，其中 4 家营收体量达到 20 亿以上，5 家净利润过亿，另有 5 家净利润小于 3000 万元。**（3）新三板市场分层引领效应发挥，激活中小企业资本市场发展意愿。**根据全国股转系统公告数据，截至 7 月 17 日，累计有 210 家公司公告拟进入精选层，其中已受理 70 家，总市值和股东人数中值位列市场前 5%，头部企业参与市场积极性激活。同时，创新层吸引力明显增强，超 95%符合创新层条件的公司提交入层申请，调整后创新层公司数量是调层前 1.74 倍。调整后的创新层公司财务状况、公众化水平、市场认可度明显高于基础层公司，分层效果明显。此外，市场正逐步形成进退有序生态，企业获得感增强。2020 年上半年，主动摘牌公司数量环比下降 37.91%。同时，精选层将于 7 月 27 日迎来正式挂牌交易。

2、 市场动态：指数上涨，成交额较上期基本持平

2.1、 市场容量：净减少 8 家，缩减速度持续下降

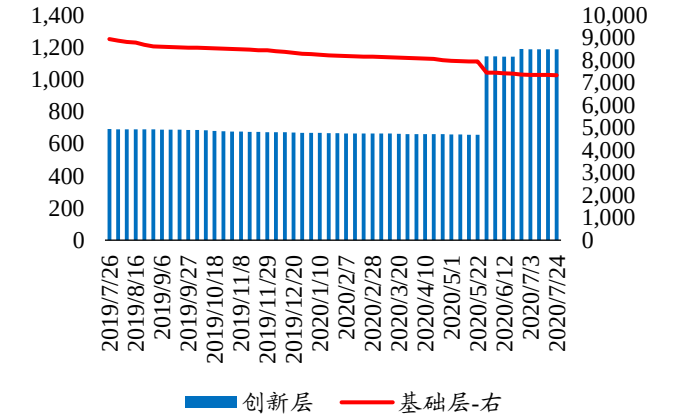
截至 7 月 24 日，股转系统共有挂牌公司 8518 家，做市转让 615 家，竞价转让 7903 家，待挂牌公司 60 家，申报中公司 22 家。本周新增挂牌公司 3 家，新增摘牌公司 11 家，净减少 8 家公司，其中 2 家为做市转让公司 6 家为竞价转让公司；分层来看，新摘牌的 11 家公司全部为基础层。

图1：本周净减少 8 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 11 家摘牌公司均属基础层

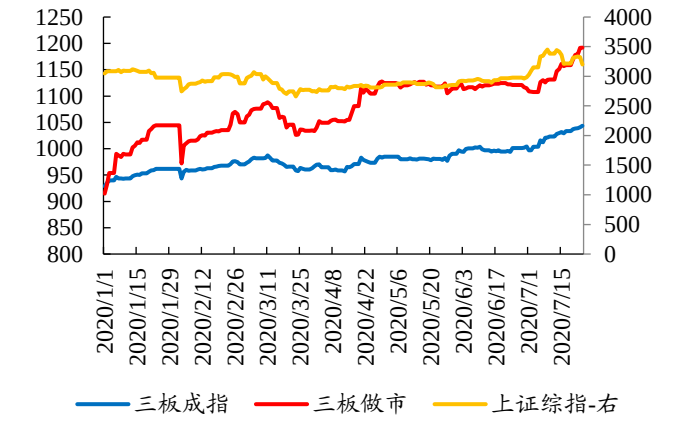


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 交易规模：三板指数上涨，成交额较上期基本持平

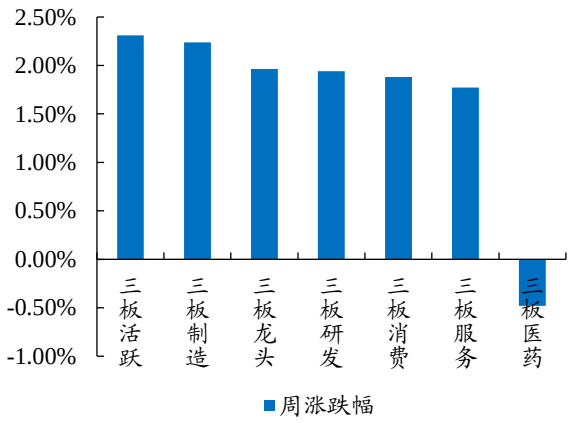
本周三板成指与三板做市均实现上涨，且跑赢同期主板市场。本期上证综指下跌0.54%，三板做市指数上涨2.86%，收于1191.86点；三板成指上涨0.95%，收于1043.53点。**从板块主题来看，三板活跃、三板制造**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨2.31%和2.24%。三板医药本周跌幅最大，达到-0.48%。

图3：本周三板成指持续上涨，跑赢上证指数



数据来源：Wind、开源证券研究所

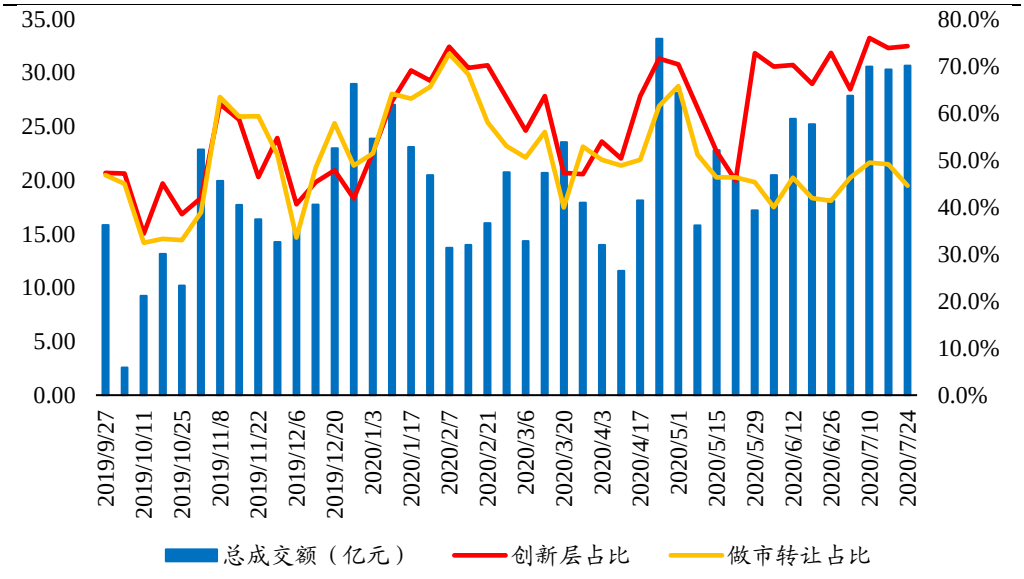
图4：本周新三板六个主题板块实现上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

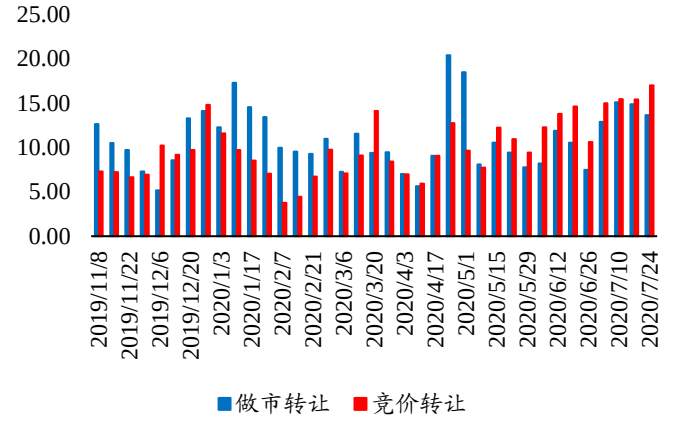
本周成交总额为30.64亿元，较上周30.31亿元基本持平。分定价方式来看：本周竞价转让成交额16.99亿元，较上周15.42亿元环比上升10.2%；做市转让成交额13.65亿元，较上周14.89亿的成交额环比下降8.3%，占总成交额比例下降至44.5%。分不同层级来看：本周创新层成交额22.74亿元，较上周22.37亿元环比上升1.7%，占总成交额比例上升至74.2%；基础层成交额7.90亿元，较上周7.94亿环比下降0.5%。

图5：本周成交总额为30.64亿元，较上周基本持平



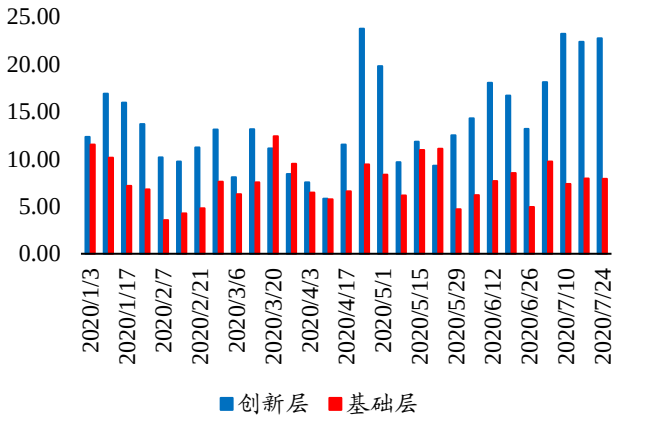
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周竞价转让成交额上升，做市转让有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层成交额上升，基础层有所下降



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，13 家做市转竞价

本周金海股份新增国金证券为做市商，元亨光电新增东莞证券为做市商，华韩整形新增第一创业证券为做市商，亿玛在线新增渤海证券为做市商，天地壹号新增渤海证券为做市商，启奥科技新增国金证券为做市商。中航泰达、贝特瑞、国源科技、恒拓开源、泰祥股份、颖泰生物、生物谷、观典防务、创远仪器、龙泰家居、佳先股份、苏轴股份、海德尔做市转竞价。辰光医疗竞价转做市。

表1：本周 6 家公司新增做市商，13 家做市转竞价，1 家竞价转做市

代码	简称	变动日期	变动方向	PE	营业收入（亿元）			净利润（亿元）		
				（TTM）	2017	2018	2019H1	2017	2018	2019H1
832390.OC	金海股份	2020-07-21	新增做市商	12.21	2.36	4.09	2.61	0.12	0.09	0.35
430382.OC	元亨光电	2020-07-21	新增做市商	8.57	4.83	4.52	2.65	0.49	0.18	0.35
430335.OC	华韩整形	2020-07-21	新增做市商	29.18	6.33	6.93	3.58	0.31	0.04	0.29
836346.OC	亿玛在线	2020-07-20	新增做市商	9.78	11.99	18.44	10.54	0.36	0.37	0.14
832898.OC	天地壹号	2020-07-20	新增做市商		16.84	21.12	7.66	2.86	3.44	-0.08
831287.OC	启奥科技	2020-07-20	新增做市商	23.77	1.63	1.97	0.68	0.52	0.46	0.03
836263.OC	中航泰达	2020-07-23	做市转竞价	28.75	1.55	4.35	2.71	0.09	0.39	0.21
835185.OC	贝特瑞	2020-07-23	做市转竞价	31.13	29.67	40.09	20.55	3.51	5.40	2.80
835184.OC	国源科技	2020-07-23	做市转竞价	26.75	3.23	3.18	1.45	0.42	0.41	0.15
834415.OC	恒拓开源	2020-07-23	做市转竞价	19.63	1.83	2.62	1.16	0.22	0.24	0.12
833874.OC	泰祥股份	2020-07-23	做市转竞价	9.72	1.99	1.97	0.83	0.92	0.91	0.38
833819.OC	颖泰生物	2020-07-23	做市转竞价	27.10	61.40	62.32	27.04	2.97	4.61	1.09
833266.OC	生物谷	2020-07-23	做市转竞价	12.38	6.02	5.50	2.64	0.79	0.72	0.26
832317.OC	观典防务	2020-07-23	做市转竞价	36.27	0.81	1.05	0.83	0.30	0.21	0.28
831961.OC	创远仪器	2020-07-23	做市转竞价	37.41	2.19	2.15	1.01	0.22	0.23	0.13
831445.OC	龙泰家居	2020-07-23	做市转竞价	17.38	1.58	2.38	1.13	0.24	0.47	0.22
430489.OC	佳先股份	2020-07-23	做市转竞价	19.16	1.28	1.45	0.74	0.16	0.25	0.18
430418.OC	苏轴股份	2020-07-23	做市转竞价	19.14	3.43	4.12	2.20	0.57	0.63	0.31
832220.OC	海德尔	2020-07-20	做市转竞价		0.49	0.19	0.03	0.01	-0.73	-0.07

430300.OC	辰光医疗	2020-07-18	竞价转做市	27.24	1.35	1.52	0.61	0.11	0.14	0.07

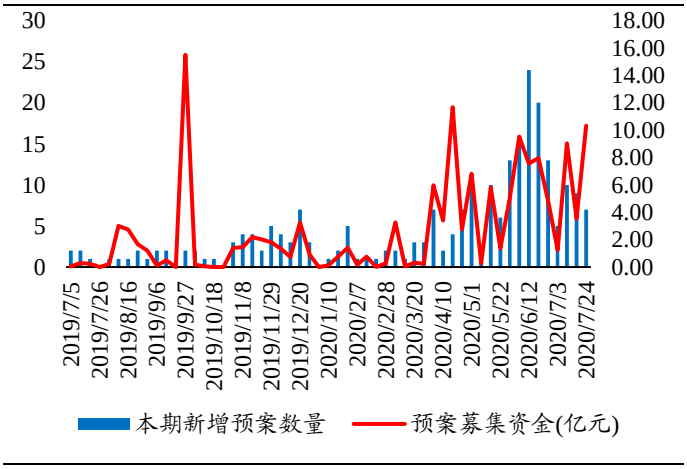
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 融资跟踪：新增预案数量和实施预案数量较上周下降

3.1、 新增预案：本周预案数量较上周有所下降、规模大幅上升

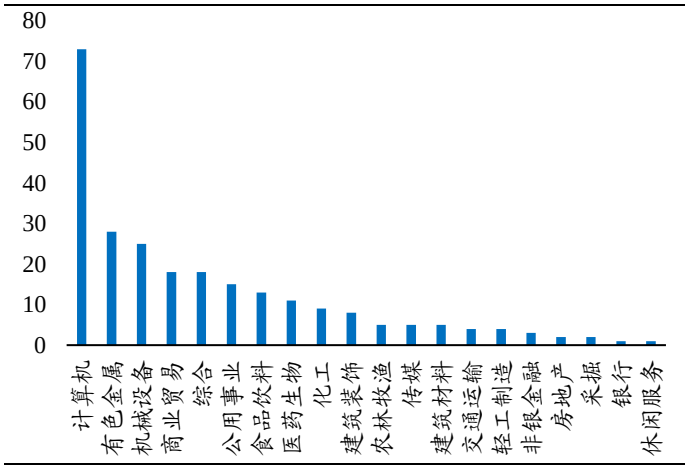
截至 7 月 24 日，本周新增 7 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 10.33 亿元，环比上周的 3.53 亿元大幅上升。本周发布定增预案募资的 7 家公司为：康乐卫士、慧云股份、禾昌聚合、艾瑞技术、力佳科技、晨达股份、中福环保。2019 年以来新发预案行业集中于计算机、有色金属、机械设备等行业。

图8：本周预案数量较上周有所下降、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、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 7 家定增预案，拟合计融资 10.33 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
833575.OC	康乐卫士	2020-07-18	董事会预案	19.70	3300.00	65010.00	34.95	华融证券
834342.OC	慧云股份	2020-07-21	董事会预案	5.10	6470.00	32997.00	3.80	华金证券
832089.OC	禾昌聚合	2020-07-22	董事会预案	7.80	332.00	2589.60	6.33	天风证券
872573.OC	艾瑞技术	2020-07-22	董事会预案	8.00	150.00	1200.00	3.93	国融证券
835237.OC	力佳科技	2020-07-23	董事会预案	6.00	142.00	852.00	6.64	
837633.OC	晨达股份	2020-07-18	董事会预案	2.65	180.00	477.00	0.00	粤开证券
872985.OC	中福环保	2020-07-21	董事会预案	2.50	80.00	200.00	2.50	

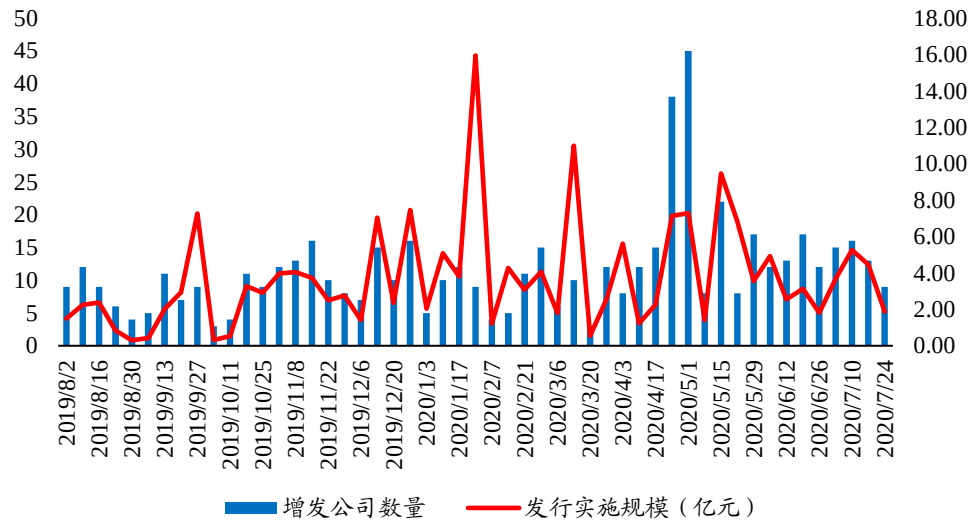
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 发行实施：本周发行实施数量下降、金额大幅下降

本周有 9 家公司公告完成增发，较上期 13 家有所下降，合计募集资金 1.88 亿元，环比下降 58%。募资金额位居前列的分别为**佳利达（870397.OC）、宇林德（870170.OC）、三楷深发（833855.OC）**，分别达到 1.00 亿元、0.20 亿元、0.17 亿元。**佳利达**本次发行获得融资 1.00 亿元，用于购买资产。认购对象为深圳宏伟世通物流有限公司。**宇林德**本次发行获得融资 0.20 亿元，用于补充公司流动性资金的需求，认购对象为张罡、任淑林、田博。**三楷深发**本次发行获得融资 0.17 亿元，用于偿还银行借款、补

充流动资金、被动房集成服务平台项目（一期）项目建设以及高铁加固板块工艺改进和团队及售后服务团队建设，认购对象为河北冀财嘉德股权投资基金（有限合伙）、梁彬、苏健。

图10：本周发行实施数量及金额均大幅下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 9 家公司定增实施，合计金额 1.88 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
870397.OC	佳利达	2020-07-23	7.92	1.00	1262.62	-495.49%	交通运输
870170.OC	宇林德	2020-07-24	2.20	0.20	920.00		有色金属
833855.OC	三楷深发	2020-07-21	3.50	0.17	479.00	14.43%	化工
833444.OC	华恒股份	2020-07-18	2.00	0.11	544.15	50.00%	机械设备
873391.OC	华阳制动	2020-07-24	1.50	0.10	697.38	70.00%	汽车
872411.OC	育才药包	2020-07-24	2.00	0.10	478.30	0.00%	有色金属
836816.OC	丁义兴	2020-07-21	7.50	0.09	121.00	-22.95%	食品饮料
838992.OC	国讯股份	2020-07-24	2.24	0.07	312.50		计算机
839678.OC	东湖高科	2020-07-24	12.50	0.05	36.00		化工

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，分别为**美兰股份**（主要从事化肥与农用药剂生产）、**永锋科技**（主营商品化工生产）、**德信股份**（专注于燃气公用事业）、**万源生态**（主要致力于建筑与工程领域）、**上海众幸**（主要生产专用设备零件以及装饰材料）。

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	
430236.OC	美兰股份	2020-07-23	2.38	0.88	1.01	0.90	0.10	0.10	0.09	有机化学农药

871923.OC	永锋科技	2020-07-23	5.00	1.41	2.10	0.81	0.05	0.23	0.04	高分子聚合物
832749.OC	德信股份	2020-07-22	4.73	1.20	1.35	0.67	0.25	0.28	0.11	燃气
835654.OC	万源生态	2020-07-21	6.10	4.99	5.21	2.30	0.39	0.41	0.20	其他农产品、照明用品、植物及花卉、装修工程
835849.OC	上海众幸	2020-07-20	19.47	2.02	2.38	1.19	0.35	0.41	0.28	专用设备与零部件、装饰材料

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 精选层信息：本期新增 4 家公司进入辅导

截至 7 月 24 日，已有 218 家公司发布公告拟申请进入精选层，其中已有 3 家公司完成辅导验收、113 家处于精选层辅导阶段、30 家公司仍处于股东大会决议或董事会决议阶段，71 家公开发行申报材料已被股转公司受理（其中 1 家公司已收到全国股转公司问询，32 家公司已公开发行待挂牌交易），1 家公司昆工科技已终止申请精选层。本周新增 4 家公司已进入精选层辅导阶段，分别为**美兰股份、永锋科技、德信股份、万源生态**。**美兰股份**主要从事化肥与农用药剂生产，2017-2019 年分别实现营业收入 0.88 亿元、1.01 亿元、1.36 亿元；分别实现净利润 0.10 亿元、0.10 亿元、0.09 亿元。**永锋科技**主营商品化工生产，2017-2019 年分别实现营业收入 1.41 亿元、2.10 亿元、2.01 亿元；分别实现净利润 0.05 亿元、0.23 亿元、0.19 亿元。**德信股份**专注于燃气公用事业，2017-2019 年分别实现营业收入 1.20 亿元、1.35 亿元、1.57 亿元；分别实现净利润 0.25 亿元、0.28 亿元、0.27 亿元。**万源生态**主要致力于建筑与工程领域，2017-2019 年分别实现营业收入 4.99 亿元、5.21 亿元、5.31 亿元；分别实现净利润 0.39 亿元、0.41 亿元、0.41 亿元。

表5：本周新增 4 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
430236.OC	美兰股份	2020-07-23	精选层辅导	1.22	0.90	0.09	化肥与农用药剂
871923.OC	永锋科技	2020-07-23	精选层辅导	3.53	0.81	0.04	商品化工
832749.OC	德信股份	2020-07-22	精选层辅导	4.69	0.67	0.11	燃气公用事业
835654.OC	万源生态	2020-07-21	精选层辅导	5.16	2.30	0.20	建筑与工程

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