

2023 年 09 月 04 日

# 改革超预期 市场修复可期

——北交所策略周报（2023/08/28-2023/09/03）

## 本周策略观点：

- 9月1日，证监会发布《关于高质量建设北交所的意见》，本轮北交所改革政策明显超出市场预期。（1）政策高度超预期，北交所系统性改革方案确立。首先，《意见》提出了北交所短期、中期(3-5年)、长期(5-10年)改革目标，是北交所改革的系统性文件；其次，政策统筹了各个相关部门一起推进改革，将大大提升了政策落地的效率；第三，管理层将建立“工作领导小组”，统筹协调各项政策研究、制定、实施工作，为北交所不断推进创新改革提供了坚实的组织保障；（2）政策广度超预期，强调多层次资本协同配合。首先，改革涉及到四板、新三板、北交所、沪深交易所的制度调整与配合，增强了多层次资本市场服务中小企业的的能力；其次，改革囊括了几乎所有利益相关方的制度优化与改善，利于生态各方获得感增强；（3）政策深度超预期，改革措施直指市场痛点堵点。政策既有顶层设计，又细致入微，市场期待的投资者适当性管理调整、转板制度推进、新股发行制度改善，甚至重设交易代码均有提及。预计北交所将迎来高质量发展新阶段，未来半年内，北交所各项改革措施将逐步落地，生态建设出现明显改善。
- 投资分析意见：看好北交所长期发展，短期关注绩优和转板主题公司。（1）中报期间北交所随A股整体出现深度调整，当前市场PE中值已降至15.4倍，为历史最低水平，在A股企稳的背景下，具备反弹诉求；（2）本次改革超预期，尤其是转板制度推进超预期，有望刺激市场估值修复。我们从两方面筛选标的，一是通过中报寻找成长超预期品种，关注锦波生物、华岭股份、苏轴股份等；二是关注科创板与创业板转板潜在标的。建议关注凯德石英、奥迪威、富士达、五新隧装、德源药业、禾昌聚合等公司。

## 本周市场行情回顾：

- 市场：本周北证50指数上涨6.41%，涨幅高于创业板指、沪深300及中证1000。北交所个股中194只股票上涨，骏创科技、易实精密涨幅居前。19只股票下跌，4只股票持平，涨跌比为10.21。估值：北交所PE(TTM)均值23.96倍，中值15.29倍；创业板PE(TTM)均值64.41倍，中值34.68倍；科创板PE(TTM)均值70.28倍，中值40.25倍。交易：本周北交所成交量为5.71亿股，环比增加23.69%；成交额为68.08亿元，环比增加29.84%。本周北交所融资融券余额为2.22亿元，较上周减少0.06亿元。要闻：证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》及《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》。

## 北交所新股：

- 本周：北交所1只新股上市：视声智能，上市首日涨跌幅为23.40%；截至2023年9月1日，北交所共有217家公司上市交易。
- 下周：下周上会5家（并行科技、无锡晶海、前进科技、泰鹏智能、美心翼申）；申购1家（万德股份），上市0家。

## 新三板动态：

- 本周新挂牌3家，摘牌9家，周新增计划融资17.71亿元，完成融资5.95亿元。

## 风险提示：

- 宏观经济下行风险；股票市场整体波动的影响。

### 证券分析师

刘靖 A0230512070005  
liujing@swsresearch.com  
刘建伟(女) A0230518010003  
liujw2@swsresearch.com  
周羽希 A0230521040001  
zhouyx@swsresearch.com  
王雨晴 A0230522010003  
wangyq@swsresearch.com

### 研究支持

武钊西 A0230121070011  
wuyx@swsresearch.com

### 联系人

武钊西  
(8621)23297818x  
wuyx@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

## 目录

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| 1 . 本周策略观点：改革超预期 市场修复可期.....                                      | 4  |
| 2 . 本周市场行情回顾：50 指数大涨，成交额环比增加.....                                 | 7  |
| 3 . 北交所新股：本周 1 只新股上市，下周万德股份申购....                                 | 9  |
| 4 . 本周重点公司行情回顾：北交所个股涨跌比 10.21，骏创科技、易实精密等涨幅居前 .....                | 11 |
| 4.1 个股涨跌幅：骏创科技、易实精密等涨幅居前 .....                                    | 11 |
| 4.2 周换手率前五：国子软件等新股次新股换手较高 .....                                   | 11 |
| 4.3 重要公告 .....                                                    | 12 |
| 5 . 本周要闻：证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》及《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》 ..... | 15 |
| 6 . 本周新三板情况：新挂牌 3 家，摘牌 9 家，周新增计划融资 17.71 亿元，完成融资 5.95 亿元.....     | 16 |
| 7 . 风险提示.....                                                     | 17 |

## 图表目录

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| 图 1：北证 50 收于 802.52 点，上涨 6.41% .....                             | 7  |
| 图 2：本周主要指数涨跌幅.....                                               | 7  |
| 图 3：北交所 PE ( TTM ) 均值 23.96 倍，中值 15.29 倍 .....                   | 7  |
| 图 4：北交所、创业板、科创板 PE ( TTM ) 中值分别上涨、上涨、上涨.....                     | 8  |
| 图 5：本周北交所成交量为 5.71 亿股，环比增加 23.69%；成交额为 68.08 亿元，环比增加 29.84%..... | 8  |
| 图 6：截至周四，本周北交所融资融券余额为 2.22 亿元，较上周减少 0.06 亿元..                    | 9  |
| 图 7：截止本周末各审核状态的公司数量.....                                         | 9  |
| 图 8：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司） .....                                   | 11 |
| 图 9：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司） .....                                   | 11 |
| 图 10：新三板周挂牌、摘牌企业数量 .....                                         | 16 |
| 图 11：新三板周计划募资金额及实施募资金额 .....                                     | 16 |
| <br>表 1:证监会《关于高质量建设北交所意见》19 条主要内容.....                           | 4  |
| 表 2：北交所首批八项改革举措.....                                             | 5  |
| 表 3：本周北交所上市股票情况 .....                                            | 9  |
| 表 4：本周有更新信息的北交所项目审核状态 .....                                      | 10 |
| 表 5：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司） .....                                  | 11 |
| 表 6：【申万宏源专精特新】2023 年中报 .....                                     | 13 |
| 表 7：本周新三板增发预案募集资金前五.....                                         | 16 |
| 表 8：本周新三板增发实施募集资金前五.....                                         | 17 |

# 1. 本周策略观点：改革超预期 市场修复可期

本周北证 50 大幅反弹，主要由于降低印花税等政策落地，A 股悲观情绪有所缓解，在此基础上，受事件催化影响，机器人、半导体国产替代等主题活跃，叠加北交所改革预期升温，北交所相关个股如半导体、机器人等板块出现明显反弹。

9 月 1 日晚，证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》涉及 19 条内容，并答记者问。随后，北交所发布八项具体改革措施，涉及到适当性管理调整、优化“连续挂牌满 12 个月”的执行标准、优化发行底价确定方式、就优化转板安排征求意见等等，并发布了做市、适当性管理等修订制度。

表 1:证监会《关于高质量建设北交所意见》19 条主要内容

| 主要内容            | 相关政策                                                                                                                                                                                                                       | 主要具体措施                                                                                                                                                                   |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 一、总体要求          | (1)指导思想：以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神；坚守定位、发挥特色、错位发展。<br>(2)工作原则：坚持服务大局、系统思维、问题导向、综合施策、远近结合；<br>(3)3 到 5 年目标：北交所市场规模、效率、功能、活跃度、稳定性等均有显著提升；5 到 10 年目标：将北交所打造成以成熟投资者为主体、基础制度完备、品种体系丰富、服务功能充分发挥、市场监管透明高效、具有品牌吸引力和市场影响力的交易所 |                                                                                                                                                                          |
| 二、加快高质量上市公司供给   | (4)改善新增上市公司结构；<br>(5)提升上市公司质量；<br>(6)优化发行上市制度安排                                                                                                                                                                            | 常态化推进北交所市场高质量扩容<br>支持再融资、并购等<br>允许符合条件的优质中小企业北交所 IPO<br>优化连续挂牌满 12 个月的执行标准等                                                                                              |
| 三、稳步推进市场改革创新    | (7)扩大投资者队伍<br>(8)持续丰富产品体系<br>(9)改进和完善交易机制<br>(10)改革发行承销制度<br>(11)加强多层次市场互联互通<br>(12)更好发挥中介机构作用<br>(13)持续提升监管效能                                                                                                             | 允许 PE 在北交所二级增持其上市前投资的公司<br>加大长期资金引入等<br>开展 ETF、LOF、REITs 等研究，支持北交所债券市场建设<br>做市商扩容、融资融券扩围、研究进一步降费<br>启用独立代码号段等<br>改革发行底价制度，优化战略安排等<br>取消进入创新层前置融资要求，开展新三板与四板对接等<br>激励券商参与 |
| 四、全面优化市场发展基础和环境 | (14)完善市场风险监测预警和评估处置机制<br>(15)推进制度型对外开放<br>(16)发挥好改革试验田作用                                                                                                                                                                   | 把北交所纳入资本市场风险监测监控的重要范畴<br>加强跨行业、跨市场风险监管<br>支持 QFII、RQFII 等参与<br>持续构建契合中小企业特点的基础制度体系                                                                                       |
| 五、强化组织保障        | (17)加强组织领导<br>(18)强化全链条监督制衡<br>(19)做好新闻舆论引导                                                                                                                                                                                | 设立证监会推进资本市场服务创新型中小企业“主阵地”建设工作领导小组                                                                                                                                        |

资料来源：证监会，申万宏源研究

表 2: 北交所首批八项改革举措

| 北交所首批八项改革创新举措         | 主要内容                                                                                                          | 9月1日配套制度修订与发布                                |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 1.适当性管理调整             | 科创板投资者申请开通北交所无需验资和知识测评，仅需签署风险提示书                                                                              | 《北京证券交易所投资者适当性管理办法》<br>《北京证券交易所投资者适当性管理业务指南》 |
| 2.优化“连续挂牌满12个月”的执行标准。 | (1)明确发行条件中“已挂牌满12个月”的计算口径为“交易所上市委审议时已挂牌满12个月”<br>(2)允许挂牌满12个月的摘牌公司二次挂牌后直接申报北交所上市                              | 待发布                                          |
| 3.优化发行底价确定方式          | 不再要求发行人提前确定发行底价，发行人可将后续询价或定价产生的价格作为发行底价                                                                       | 待发布                                          |
| 4.就优化转板安排征求意见         | 启动《转板指引》修改工作，就修改《转板指引》向保荐机构、上市公司等经营主体征集意见建议                                                                   | 待发布                                          |
| 5.优化做市交易制度安排          | (1)允许做市商使用做市专用证券账户参与战略配售;<br>(2)调整做市商豁免报价安排与超额配售选择权机制的衔接;<br>(3)主承销商在披露购回完毕的公告后即可开展做市报价;<br>(4)优化做市商成交金额评价指标; | 《北京证券交易所股票做市交易业务细则》<br>《北京证券交易所股票做市交易业务指引》   |
| 6.融资融券标的股票扩大至全市场      |                                                                                                               | 关于融资融券标的股票范围调整的公告                            |
| 7.优化新三板分层标准           | 修订《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，删除挂牌公司进入创新层需累计融资金额不低于1000万元的要求，                                                        | 《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》                         |
| 8.配套完善扩大做市商队伍相关安排     | 证监会发布北交所做市特别规定正式稿                                                                                             | 证监会《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》                 |

资料来源：北交所、证监会、申万宏源研究

我们认为，本次推动北交所高质量建设的政策包明显超出市场预期：

### 一、 提高政治站位，改革高度超预期。

**首先**，本次政策是由证监会宣布的一项针对北交所高质量发展长期（5-10年）、中期（3-5年）改革目标与短期改革措施的框架性文件，政策共19条内容，具有很强的系统性；

**其次**，政策统筹了各个相关部门一起推进改革，涉及到配合的部门除了北交所，还有沪深交易所、证监会内部各部门、证监会各下属单位、各协会（证券业协会、基金业协会等）等等；

**第三**，《意见》明确了要建立“推进资本市场服务创新型中小企业‘主阵地’建设工作领导小组”，统筹协调高质量建设北交所各项政策研究、制定、实施工作，为北交所不断推进改革创新提供了坚实的组织保障；

## **二、 强调系统思维，改革广度超预期。**

**首先，改革涉及我国多层次资本市场各个市场的制度调整与衔接**，由于北交所定位于服务创新型中小企业“主阵地”，在多层次资本市场里，下接新三板，上接创业板和科创板，因此，北交所制度往往与多层次资本市场的整体布局相关。本次改革横跨了四板、新三板、北交所、沪深交易所，涉及到的制度包括四板与新三板对接、优化创新层调层制度、缩短优质中小企业申报北交所时间、推进转板制度等等；

**其次，改革囊括了北交所各方参与力量的相关制度优化与改善**，包括提高资产质量（创新层入层制度调整、特定优质中小企业可以直接 IPO、提供多元金融产品供给）、资金端扩围（扩容做市商、调整个人投资者适当性、吸引公募/保险/社保参与、允许私募股权机构增持等）、交易制度完善（融资融券扩容、研究借券做市、盘后固定价格交易等）、新股定价制度改革（底价变相取消等）等等；

## **三、 聚焦核心诉求，改革深度超预期。**

本次改革聚焦市场建设难点堵点问题，对于增强北交所对优质企业上市的吸引力，提升北交所上市公司质量，改善市场流动性，建设更成熟的投资者生态体系，完善北交所产品供给，加强多层次市场互联互通等均有涉及。比如，《意见》中甚至提到“启用北交所独立代码号段，提高股票辨识度”等非常细节的操作，而从大的政策上，也没有回避转板制度等难点问题。

针对转板制度，证监会在答记者问中提到：转板不涉及公开发行，没有新增融资，不存在市场担心的“扩容”和“抽血”问题.....转板作为一项跨市场的安排，涉及多层次市场协调发展和整体稳定运行，也关乎投资者合法权益的保护.....对此，《意见》专门提出，“稳妥有序推进北交所上市公司转板”。而北交所也随后宣布启动《北京证券交易所上市公司持续监管指引第7号—转板》（以下简称《转板指引》）修改工作。

我们认为，在证监会发布《高质量建设北交所意见》后，北交所将迎来了全新建设阶段：

**一是政策目标更加清晰，组织保障更加有力**，预计后续改革力度和效率都将大大加强；

**二是北交所服务创新型中小企业的能力得以加强**，改革后北交所允许特定的优质中小企业直接 IPO，而优质企业从挂牌新三板到北交所上市的时间也可以大大缩短，



转板制度等更加通畅，优质中小企业将明显受益；此外，新股定价有望更加市场化，北交所的指数体系将更加丰富，产品体系也更加多元，市场功能得到明显加强；

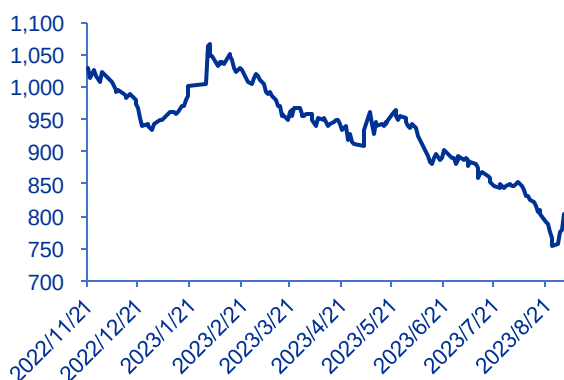
**三是北交所生态建设迎来加速。**通过券商分类评价、基金分类评价等制度，推动券商、公募基金积极参与市场，推动社保/养老等资金积极入市，个人投资者与科创板打通，做市商大大扩容。

**看好北交所长期发展，短期关注绩优和转板主题公司。**(1)中报期间北交所随 A 股整体出现深度调整，当前市场 PE 中值已降至 15.4 倍，为历史最低水平，在 A 股企稳的背景下，具备反弹诉求；(2)本次改革超预期，尤其是转板制度推进超预期，有望刺激市场估值修复。我们从两方面筛选标的，一是通过中报寻找成长超预期品种，关注锦波生物、华岭股份、苏轴股份等；二是关注科创板与创业板转板潜在标的。建议关注凯德石英、奥迪威、富士达、五新隧装、德源药业、禾昌聚合等公司。

## 2. 本周市场行情回顾：50 指数大涨，成交额环比增加

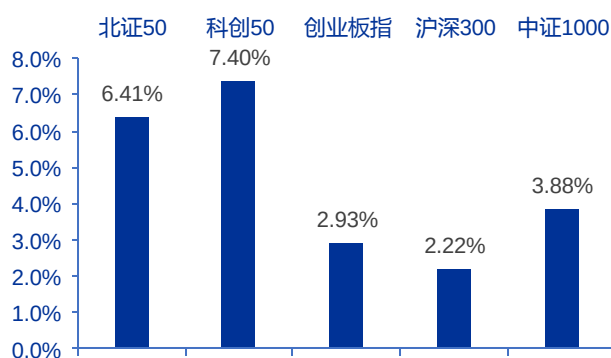
本周系 2023 年 8 月 28 日（周一）-2023 年 9 月 1 日（周五）。本周北证 50 上涨 6.41%，北交所公司 PE 中值 15.29 倍，环比上涨。周交易额 68.08 亿元，环比增加 29.84%。截至周四，两融余额 2.22 亿元，较上周减少 0.06 亿元。

图 1：北证 50 收于 802.52 点，上涨 6.41%



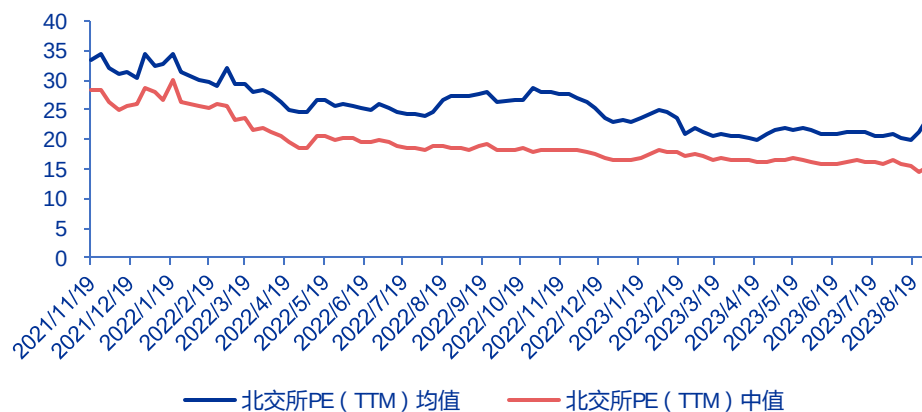
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 2：本周主要指数涨跌幅



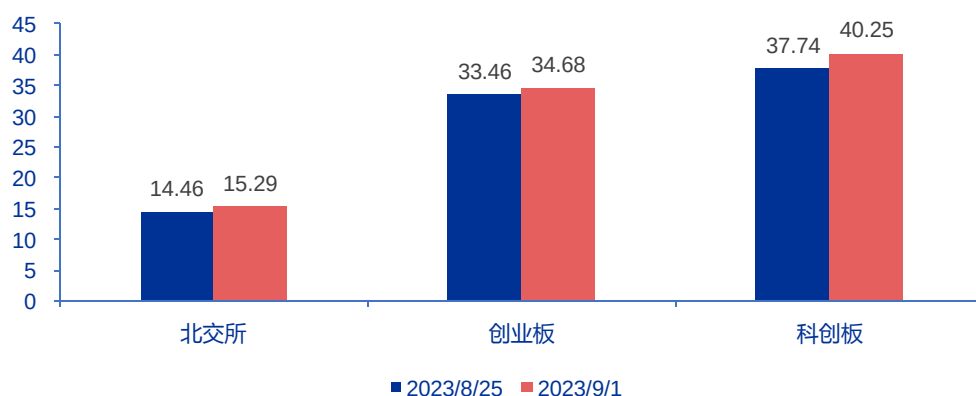
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 3：北交所 PE (TTM) 均值 23.96 倍，中值 15.29 倍



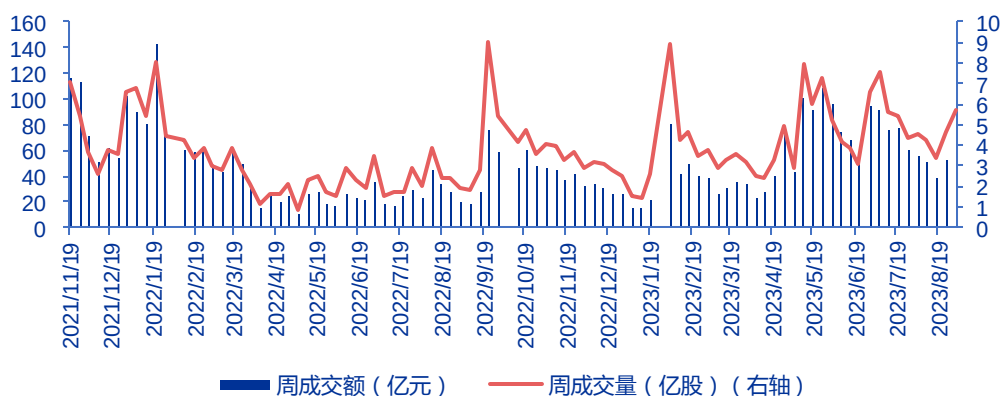
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 4：北交所、创业板、科创板 PE ( TTM ) 中值分别上涨、上涨、上涨



资料来源：Choice，申万宏源研究

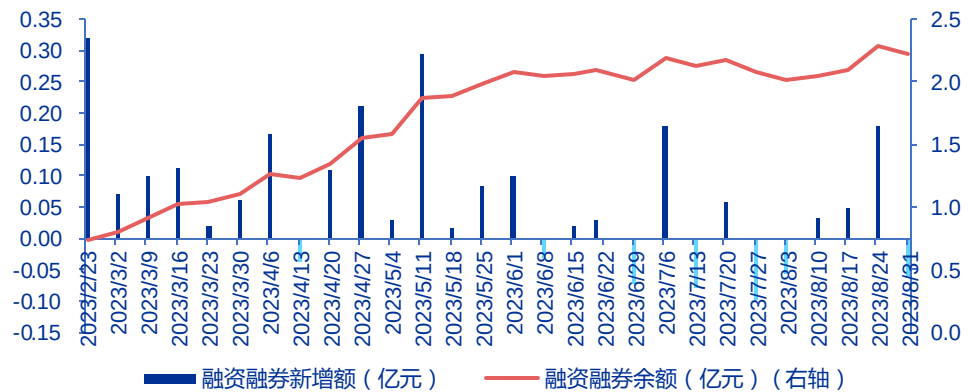
图 5：本周北交所成交量为 5.71 亿股，环比增加 23.69%；成交额为 68.08 亿元，环比增加 29.84%



资料来源：Choice，申万宏源研究



图 6：截至周四，本周北交所融资融券余额为 2.22 亿元，较上周减少 0.06 亿元



资料来源：Choice，申万宏源研究

### 3．北交所新股：本周 1 只新股上市，下周万德股份申购

本周，北交所共 1 只新股上市：视声智能；截至 2023 年 9 月 1 日，北交所共有 217 家公司上市交易。

视声智能（870976.BJ）：所属申万一级行业为电子，主营业务为智能家居、可视对讲等智能化设备和液晶显示屏及模组的研发设计、生产制造和销售以及配套技术服务。公司首次公开发行 1270.00 万股，发行价格为 10.30 元/股，发行 PE 为 17.90 倍，募集资金总额为 1.31 亿元；上市首日（2023 年 9 月 1 日），涨跌幅 23.40%，换手率 78.72%，成交额 1.83 亿元。

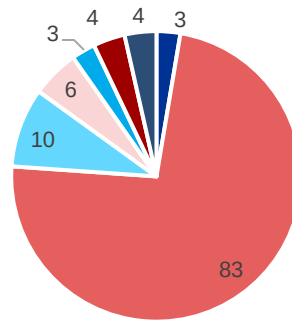
表 3：本周北交所上市股票情况

| 股票代码      | 股票简称 | 所属行业 | 首发指标     |        |        | 财务指标（2022 年） |             | 估值指标（2023/7/21） |                |
|-----------|------|------|----------|--------|--------|--------------|-------------|-----------------|----------------|
|           |      |      | 上市日      | 首日涨跌幅  | 首日换手率  | 营收<br>（百万元）  | 净利<br>（百万元） | 总市值<br>（亿元）     | PE（TTM）<br>（倍） |
| 870976.BJ | 视声智能 | 电子   | 2023/9/1 | 23.40% | 78.72% | 231.73       | 34.06       | 6.44            | 16.17          |

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业指所属申万一级行业。

图 7：截止本周末各审核状态的公司数量



■ 受理 ■ 问询 ■ 中止 ■ 上市委通过 ■ 上市委暂缓审议 ■ 提交注册 ■ 注册

资料来源：北交所官网，申万宏源研究

表 4：本周有更新信息的北交所项目审核状态

| 股票代码      | 股票简称 | 更新日期      | 所属行业 | 2022 年营收<br>(百万元) | 2022 年净利<br>(百万元) | 总市值<br>(亿元) | PE (TTM)<br>(倍) |
|-----------|------|-----------|------|-------------------|-------------------|-------------|-----------------|
| 已受理       |      |           |      |                   |                   |             |                 |
| 873777.NQ | 红东方  | 2023/9/1  | 基础化工 | 1,915.18          | 745.97            | 0.00        | 0.00            |
| 上市委会议通过   |      |           |      |                   |                   |             |                 |
| 839483.NQ | 用友金融 | 2023/8/29 | 计算机  | 598.06            | 92.40             | 28.97       | 29.79           |
| 833755.NQ | 扬德环能 | 2023/8/31 | 公用事业 | 342.92            | 71.32             | 21.49       | 30.21           |
| 873726.NQ | 卓兆点胶 | 2023/9/1  | 机械设备 | 344.86            | 88.46             | 0.00        | 0.00            |
| 832522.NQ | 纳科诺尔 | 2023/9/1  | 机械设备 | 756.24            | 113.26            | 10.65       | 7.54            |
| 873693.NQ | 阿为特  | 2023/9/1  | 机械设备 | 233.45            | 28.24             | 0.00        | 0.00            |
| 提交注册      |      |           |      |                   |                   |             |                 |
| 832978.NQ | 开特股份 | 2023/8/30 | 汽车   | 514.68            | 77.38             | 8.14        | 8.39            |
| 832786.NQ | 骑士乳业 | 2023/9/1  | 食品饮料 | 947.75            | 71.62             | 7.51        | 12.18           |
| 833030.NQ | 立方控股 | 2023/9/1  | 计算机  | 465.32            | 41.37             | 23.43       | 54.28           |
| 注册        |      |           |      |                   |                   |             |                 |
| 836419.BJ | 万德股份 | 2023/8/29 | 基础化工 | 556.34            | 55.46             | 7.63        | 12.67           |
| 873665.NQ | 科强股份 | 2023/8/31 | 基础化工 | 283.95            | 52.42             | 8.86        | 13.44           |
| 暂缓审议      |      |           |      |                   |                   |             |                 |
| 839493.NQ | 并行科技 | 2023/8/29 | 计算机  | 312.78            | -114.49           | 18.93       | -17.82          |
| 836547.NQ | 无锡晶海 | 2023/8/31 | 医药生物 | 386.51            | 64.35             | 7.09        | 11.33           |
| 终止        |      |           |      |                   |                   |             |                 |
| 837341.NQ | 睿恒数控 | 2023/8/28 | 机械设备 | 109.92            | 20.09             | 1.62        | 7.78            |
| 838812.NQ | 欧曼科技 | 2023/8/29 | 电子   | 360.28            | 31.00             | 1.79        | 5.65            |
| 837078.NQ | 阿泰可  | 2023/8/29 | 机械设备 | 192.06            | 20.38             | 1.83        | 7.30            |

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业指所属申万一行业。

注 2：总市值、PE (TTM) 为本周末数据。

注 3：更新日期为公司有最新公告的日期，并不意味着公司受理、上市委员会会议通过、提交注册和注册发生在该日

**下周北交所审核计划：**上会 5 家（并行科技、无锡晶海、前进科技、泰鹏智能、美心翼申）；申购 1 家（万德股份），上市 0 家。

注：数据来源为 Choice、北交所官网。

## 4. 本周重点公司行情回顾：北交所个股涨跌比 10.21，骏创科技、易实精密等涨幅居前

### 4.1 个股涨跌幅：骏创科技、易实精密等涨幅居前

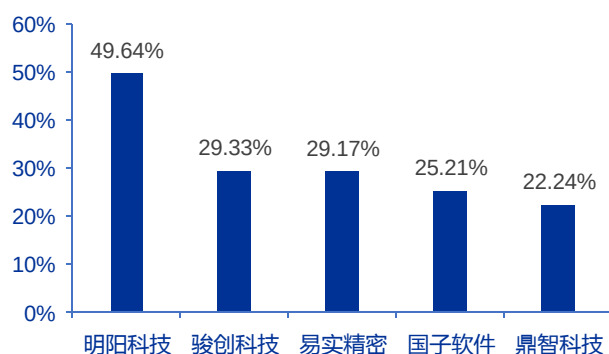
本周，北交所个股中 194 只股票上涨，19 只股票下跌，4 只股票持平，涨跌比为 10.21。

**周涨幅前五（剔除本周新上市公司）：**明阳科技（汽车）、骏创科技（汽车）、易实精密（汽车）、国子软件（计算机）、鼎智科技（机械设备）。

**周跌幅前五（剔除本周新上市公司）：**创远信科（通信）、格利尔（家用电器）、锦好医疗（医药生物）、曙光数创（计算机）、海达尔（家用电器）。

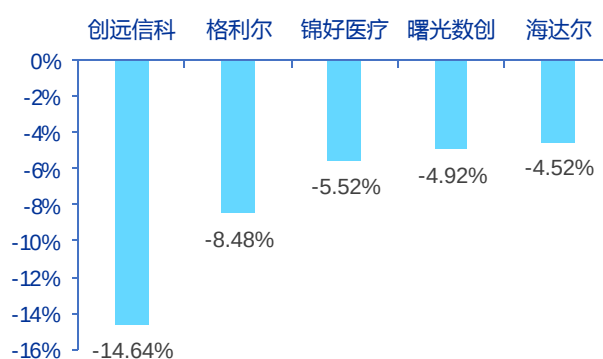
注：数据来源为 Choice。

图 8：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究

图 9：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Choice，申万宏源研究

### 4.2 周换手率前五：国子软件等新股次新股换手较高

表 5：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司）

| 股票代码      | 股票简称 | 周换手率    | 周涨跌幅   | 周成交额（百万元） |
|-----------|------|---------|--------|-----------|
| 872953.BJ | 国子软件 | 162.02% | 25.21% | 475.89    |
| 837748.BJ | 路桥信息 | 126.21% | 4.01%  | 167.65    |
| 837592.BJ | 华信永道 | 105.09% | 11.71% | 198.24    |

| 股票代码      | 股票简称 | 周换手率   | 周涨跌幅   | 周成交额（百万元） |
|-----------|------|--------|--------|-----------|
| 836504.BJ | 博迅生物 | 70.10% | 5.81%  | 82.19     |
| 837663.BJ | 明阳科技 | 65.49% | 49.64% | 127.53    |

资料来源：Choice，申万宏源研究

## 4.3 重要公告

【佳先股份（430489.BJ）】8月29日，完成SBM工艺优化改造，预计将能降低SBM生产成本约2000元/吨；苯乙酮扩产改造顺利完成，将大力促进产品成本降低，有利于巩固行业优势地位，提升公司经济效益。

【广道数字（839680.BJ）】8月29日，公司与中国科学院深圳先进技术研究院签署了《联合实验室合作协议书》，成立大数据&AI技术创新联合实验室。

【云创数据（835305.BJ）】8月29日，公司获《发明专利证书》1项，该视频目标分割方法、装置、计算机设备及存储介质增强了公司在图像智能处理领域的核心竞争力，强化了公司在目标分割算法上的技术壁垒与优势，为公司在机器视觉应用领域的持续发展提供了核心能力保障。

【锦波生物（832982.BJ）】8月30日，公司于近日获得一项由国家药品监督管理局颁发的第三类医疗器械的《中华人民共和国医疗器械注册证》，适用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹（包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹）。

【海希通讯（831305.BJ）】8月30日，上海海希工业通讯股份有限公司的全资孙公司海希储能科技（山东）有限公司与菏泽市自然资源和规划局签署完成了《国有建设用地使用权出让合同》，以人民币2,545.00万元价格取得宗地编号为G220901A的土地使用权，出让人同意在2023年9月20日前将出让宗地交付给受让人。

【天力复合（889576.BJ）】8月30日，公司将以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利5.00元（含税），截至2023年6月30日，公司总股本为108,950,000.00股。本次权益分派共预计派发现金红利54,475,000.00元，权益分派方案将在股东大会审议通过后2个月内实施。

【克莱特（831689.BJ）】8月30日，公司全资子公司南京达峰冷却科技有限公司已完成工商登记并取得营业执照。8月31日，公司全资子公司南京达峰冷却科技有限公司对外投资设立全资二级子公司山东达峰智能冷却系统有限公司已完成工商登记并取得营业执照。

【华原股份（838837.BJ）】8月31日，公司近日取得一种可防错装滤芯的燃油滤清器的实用新型专利证书，有利于提升增强公司的核心竞争力。

【基康仪器 ( 830879.BJ )】8 月 31 日，公司拟向激励对象授予 431.00 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.09%，股票期权的行权价格为 3.80 元/份，等待期分别为自授予之日起 12 个月、24 个月，行权比例为 50%，50%。

【华岭股份 ( 430139.BJ )】9 月 1 日，公司董事、总经理钱卫计划通过集中竞价方式增持不低于 500,000 股，不低于 5,000,000 元。自增持计划公告之日起 6 个月内完成。

表 6：【申万宏源专精特新】2023 年中报

| 公司   | 2023H1           |        |                     |        |                      |        | 2023Q2       |        |                     |        |                  |        |
|------|------------------|--------|---------------------|--------|----------------------|--------|--------------|--------|---------------------|--------|------------------|--------|
|      | 收入<br>( 亿<br>元 ) | 增速     | 归母净<br>利润<br>( 亿元 ) | 增速     | 扣非净<br>利润 ( 亿<br>元 ) | 增速     | 收入<br>( 亿元 ) | 增速     | 归母净利<br>润<br>( 亿元 ) | 增速     | 扣非净利<br>润 ( 亿元 ) | 增速     |
| 哈一药业 | 1.09             | 30.9%  | 0.26                | 47.6%  | 0.25                 | 48.3%  | 0.60         | 53.9%  | 0.13                | 85.6%  | 0.14             | 94.3%  |
| 合肥高科 | 1.09             | 30.9%  | 0.26                | 47.6%  | 0.25                 | 48.3%  | 0.60         | 53.9%  | 0.13                | 85.6%  | 0.14             | 94.3%  |
| 昆工科技 | 2.55             | -11.3% | 0.10                | -55.4% | 0.10                 | -37.7% | 1.17         | -22.9% | (0.01)              | 亏损     | (0.01)           | 亏损     |
| 拾比佰  | 4.58             | -20.6% | (0.22)              | 亏损     | (0.24)               | 亏损     | 2.59         | -19.6% | (0.10)              | 亏损     | (0.11)           | 亏损     |
| 利尔达  | 10.65            | -17.2% | 0.05                | -92.8% | (0.03)               | 亏损     | 5.71         | -20.2% | (0.02)              | 亏损     | (0.04)           | 亏损     |
| 鹿得医疗 | 1.61             | 0.7%   | 0.20                | 13.3%  | 0.21                 | 11.1%  | 0.81         | -2.6%  | 0.07                | -18.4% | 0.08             | -20.4% |
| 惠同新材 | 0.89             | 2.3%   | 0.15                | -5.9%  | 0.14                 | -2.1%  | 0.44         | 2.4%   | 0.07                | -14.2% | 0.07             | -4.3%  |
| 恒拓开源 | 0.80             | -16.8% | 0.08                | 14.3%  | 0.01                 | -63.6% | 0.50         | -27.6% | 0.03                | -63.0% | 0.01             | -87.7% |
| 广咨国际 | 2.32             | 9.5%   | 0.40                | 9.1%   | 0.39                 | 11.8%  | 1.57         | 9.2%   | 0.35                | 8.9%   | 0.35             | 11.7%  |
| 晟楠科技 | 0.82             | 15.8%  | 0.31                | -1.2%  | 0.31                 | 1.4%   | 未披露          | 未披露    | 未披露                 | 未披露    | 未披露              | 未披露    |
| 明阳科技 | 1.09             | 30.9%  | 0.26                | 47.6%  | 0.25                 | 48.3%  | 0.60         | 53.9%  | 0.13                | 85.6%  | 0.14             | 94.3%  |
| 豪声电子 | 2.92             | -17.5% | 0.17                | -45.9% | 0.11                 | -60.4% | 1.64         | -8.4%  | 0.08                | -57.7% | 0.04             | -78.0% |
| 巨能股份 | 1.05             | -25.9% | 0.17                | -2.6%  | 0.09                 | -36.0% | 未披露          | 未披露    | 未披露                 | 未披露    | 未披露              | 未披露    |
| 天纺标  | 0.70             | 10.2%  | 0.13                | 19.7%  | 0.09                 | -8.2%  | 0.43         | 11.9%  | 0.09                | 6.0%   | 0.08             | 0.0%   |
| 佳合科技 | 1.36             | -21.0% | 0.11                | -19.9% | 0.11                 | -28.1% | 0.81         | -13.9% | 0.09                | 20.6%  | 0.09             | 1.6%   |
| 国子软件 | 0.79             | 32.7%  | 0.10                | 249.9% | 0.09                 | 244.3% | 0.55         | 33.0%  | 0.10                | 24.0%  | 0.10             | 59.9%  |
| 荣亿精密 | 1.10             | -14.1% | (0.15)              | 亏损     | (0.17)               | 亏损     | 0.55         | -11.6% | (0.06)              | 亏损     | (0.08)           | 亏损     |
| 微创光电 | 1.47             | 372.5% | (0.27)              | 亏损     | (0.30)               | 亏损     | 1.22         | 393.1% | 0.03                | -37.5% | (0.00)           | 亏损     |
| 佳先股份 | 2.55             | -12.5% | 0.20                | -44.3% | 0.16                 | -38.7% | 1.31         | -14.6% | 0.09                | -53.9% | 0.08             | -34.8% |
| 三样科技 | 3.96             | 22.2%  | 0.50                | 58.1%  | 0.31                 | 7.1%   | 2.12         | 29.0%  | 0.27                | 27.9%  | 0.20             | 5.0%   |
| 保丽洁  | 0.75             | -4.4%  | 0.08                | -35.4% | 0.07                 | -37.6% | 0.46         | 1.0%   | 0.08                | -5.5%  | 0.06             | -15.8% |
| 慧为智能 | 2.45             | 17.3%  | 0.11                | -28.7% | 0.09                 | -39.7% | 0.87         | -38.3% | 0.02                | -83.3% | 0.01             | -93.4% |
| 锦波生物 | 3.16             | 105.2% | 1.09                | 177.7% | 1.03                 | 184.8% | 1.88         | 110.1% | 0.66                | 175.6% | 0.63             | 181.5% |
| 康比特  | 3.74             | 22.3%  | 0.45                | 53.9%  | 0.35                 | 22.2%  | 2.43         | 35.1%  | 0.34                | 80.3%  | 0.25             | 33.6%  |
| 科润智控 | 4.63             | 33.6%  | 0.32                | 121.6% | 0.11                 | 11.9%  | 2.74         | 30.0%  | 0.15                | 31.5%  | 0.11             | 53.7%  |
| 美之高  | 2.11             | -23.4% | 0.09                | -34.5% | 0.09                 | -37.8% | 0.92         | -34.4% | 0.02                | -74.3% | 0.04             | -64.8% |
| 凯德石英 | 1.13             | 38.9%  | 0.20                | 2.0%   | 0.18                 | -6.3%  | 0.52         | 17.8%  | 0.07                | -32.0% | 0.06             | -43.0% |
| 吉冈精密 | 1.95             | 2.5%   | 0.20                | -30.5% | 0.16                 | -36.9% | 1.12         | 16.4%  | 0.11                | -24.7% | 0.10             | -15.7% |
| 汉维科技 | 2.11             | -19.3% | 0.10                | -58.9% | 0.08                 | -61.4% | 1.15         | -17.1% | 0.05                | -63.0% | 0.04             | -66.2% |

|      |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 汉鑫科技 | 2.30   | 160.8% | 0.12   | -18.3% | 0.10   | -25.6% | 2.10  | 176.4% | 0.10   | -27.6% | 0.09   | -29.0% |
| 美登科技 | 0.54   | -4.7%  | 0.21   | -1.7%  | 0.17   | -18.1% | 0.28  | -2.9%  | 0.11   | 17.7%  | 0.08   | -16.1% |
| 恒进感应 | 0.27   | -56.8% | 0.14   | -40.0% | 0.05   | -76.9% | 0.15  | -56.5% | 0.09   | -31.0% | 0.02   | -82.8% |
| 天马新材 | 0.82   | -20.3% | 0.14   | -30.1% | 0.11   | -37.0% | 0.46  | -22.3% | 0.10   | -1.0%  | 0.07   | -24.6% |
| 大地电气 | 3.59   | 51.1%  | (0.06) | 亏损     | (0.08) | 亏损     | 2.02  | 96.5%  | (0.03) | 亏损     | (0.03) | 亏损     |
| 花溪科技 | 0.38   | -48.6% | 0.02   | -79.9% | 0.02   | -79.2% | 0.21  | -57.2% | 0.01   | -90.7% | 0.01   | -89.8% |
| 锦好医疗 | 1.01   | 9.3%   | 0.15   | -26.4% | 0.14   | -22.5% | 0.41  | -24.0% | 0.04   | -73.9% | 0.04   | -72.2% |
| 中纺标  | 0.89   | 8.7%   | 0.11   | -23.8% | 0.10   | -16.4% | 0.53  | 4.4%   | 0.11   | -24.0% | 0.10   | -19.8% |
| 新赣江  | 1.23   | 19.9%  | 0.30   | 33.0%  | 0.29   | 27.7%  | 0.54  | 13.5%  | 0.14   | 40.5%  | 0.12   | 33.7%  |
| 七丰精工 | 0.77   | -17.8% | 0.13   | -39.6% | 0.11   | -32.0% | 0.46  | -6.9%  | 0.07   | -39.4% | 0.06   | -20.7% |
| 夜光明  | 1.62   | -9.1%  | 0.11   | -19.2% | 0.08   | -35.4% | 0.88  | -13.7% | 0.10   | 0.4%   | 0.07   | -22.6% |
| 天力复合 | 3.61   | 3.4%   | 0.38   | -13.5% | 0.37   | -11.1% | 2.10  | -1.7%  | 0.26   | -23.0% | 0.25   | -20.3% |
| 诺思兰德 | 1.64   | 1.7%   | 0.17   | -6.0%  | 0.15   | -10.3% | 0.89  | 22.4%  | 0.10   | -9.2%  | 0.09   | -11.7% |
| 华岭股份 | 1.52   | 22.6%  | 0.45   | 89.4%  | 0.32   | 57.1%  | 0.83  | 23.3%  | 0.27   | 112.6% | 0.18   | 75.5%  |
| 旺成科技 | 1.64   | 1.7%   | 0.17   | -6.0%  | 0.15   | -10.3% | 0.89  | 22.4%  | 0.10   | -9.2%  | 0.09   | -11.7% |
| 鑫汇科  | 2.76   | -9.9%  | 0.09   | -14.7% | 0.08   | -25.7% | 1.30  | -16.6% | 0.05   | -36.4% | 0.05   | -32.6% |
| 泰德股份 | 1.30   | 8.6%   | 0.01   | -87.2% | 0.01   | -92.3% | 0.67  | 26.9%  | (0.01) | 亏损     | (0.01) | 亏损     |
| 海希通讯 | 1.09   | 7.4%   | 0.23   | -5.6%  | 0.20   | -14.1% | 0.60  | 7.8%   | 0.14   | -7.2%  | 0.12   | -19.6% |
| 创远信科 | 1.20   | -12.2% | 0.10   | -11.0% | 0.01   | -66.1% | 0.53  | -36.6% | 0.05   | -42.9% | 0.01   | -89.1% |
| 田野股份 | 2.22   | 4.7%   | 0.20   | -18.6% | 0.17   | -26.1% | 1.21  | -15.4% | 0.13   | -39.9% | 0.12   | -42.6% |
| 东方碳素 | 1.88   | 15.3%  | 0.46   | -15.9% | 0.39   | -27.7% | 1.05  | 0.8%   | 0.31   | -14.6% | 0.27   | -24.5% |
| 华维设计 | 0.54   | -3.2%  | 0.18   | 12.8%  | 0.15   | -5.9%  | 0.24  | 11.2%  | 0.05   | -27.9% | 0.05   | -29.6% |
| 特瑞斯  | 2.65   | 9.1%   | 0.21   | 23.8%  | 0.17   | 5.3%   | 1.69  | 13.3%  | 0.15   | 18.2%  | 0.12   | -2.1%  |
| 驰诚股份 | 0.76   | -13.0% | 0.04   | -78.6% | 0.04   | -68.8% | 0.38  | -30.8% | (0.01) | 亏损     | 0.01   | -88.7% |
| 晨光电缆 | 9.23   | 5.4%   | 0.34   | 27.9%  | 0.32   | 36.4%  | 4.82  | -15.5% | 0.08   | -62.0% | 0.07   | -65.1% |
| 贝特瑞  | 134.23 | 31.6%  | 8.47   | -7.7%  | 7.10   | -19.0% | 66.58 | 8.8%   | 5.54   | 18.7%  | 4.38   | -1.9%  |
| 云创数据 | 1.09   | -30.6% | (0.17) | 亏损     | (0.20) | 亏损     | 0.71  | -31.0% | (0.05) | 亏损     | (0.08) | 亏损     |
| 股图网联 | 0.25   | 0.9%   | (0.01) | 亏损     | (0.02) | 亏损     | 0.17  | 10.4%  | 0.00   |        | 0.00   |        |
| 百甲科技 | 4.91   | -2.6%  | 0.23   | 1.5%   | 0.16   | -22.3% | 2.87  | 11.2%  | 0.10   | -33.9% | 0.06   | -54.3% |
| 秉扬科技 | 2.35   | 30.2%  | 0.38   | 19.0%  | 0.37   | 20.0%  | 1.33  | 26.0%  | 0.22   | 44.7%  | 0.21   | 45.2%  |
| 海达尔  | 1.03   | -23.5% | 0.12   | -30.3% | 0.08   | -53.1% | 1.03  | 61.0%  | 0.12   | 29.2%  | 0.08   | -9.2%  |
| 瑞星股份 | 0.81   | 3.7%   | 0.10   | 4.8%   | 0.06   | -24.9% | 0.49  | -9.8%  | 0.07   | -14.9% | 0.06   | -25.9% |
| 奔朗新材 | 2.68   | -26.5% | 0.21   | -43.6% | 0.20   | -43.9% | 1.44  | -22.6% | 0.08   | -33.9% | 0.07   | -30.8% |
| 派特尔  | 0.84   | 8.6%   | 0.10   | -1.0%  | 0.10   | -4.1%  | 0.43  | 18.1%  | 0.05   | 11.9%  | 0.05   | 8.2%   |
| 恒立钻具 | 0.77   | -20.2% | 0.20   | 46.6%  | 0.13   | -0.2%  | 0.36  | -31.8% | 0.07   | 47.4%  | 0.03   | -22.0% |
| 路桥信息 | 0.91   | 1.8%   | (0.06) | 亏损     | (0.07) | 亏损     | 0.66  | -1.9%  | 0.04   | 88.2%  | 0.03   | 137.7% |
| 驱动力  | 0.82   | 27.7%  | 0.03   | -49.8% | 0.03   | 49.0%  | 0.43  | 20.4%  | 0.02   | -49.0% | 0.02   | 132.6% |
| 沪江材料 | 1.27   | -10.5% | 0.14   | 7.7%   | 0.13   | 5.5%   | 0.62  | -12.5% | 0.07   | -0.8%  | 0.06   | -2.2%  |
| 丰安股份 | 0.61   | -31.9% | 0.16   | -31.9% | 0.09   | -40.8% | 0.28  | -34.9% | 0.08   | -48.7% | 0.06   | -34.6% |
| 鸿智科技 | 1.83   | -12.6% | 0.16   | 29.1%  | 0.16   | 16.0%  | 1.03  | 3.1%   | 0.11   | 48.2%  | 0.11   | 23.1%  |
| 大禹生物 | 0.69   | 16.6%  | (0.06) | 亏损     | (0.09) | 亏损     | 0.40  | 67.4%  | (0.03) | 亏损     | (0.05) | 亏损     |
| 晶赛科技 | 1.67   | -28.7% | (0.04) | 亏损     | (0.13) | 亏损     | 0.94  | -18.3% | (0.05) | 亏损     | (0.08) | 亏损     |
| 云里物里 | 0.84   | 2.4%   | 0.13   | -3.5%  | 0.08   | -32.6% | 0.46  | -11.2% | 0.06   | -45.0% | 0.06   | -46.7% |
| 天宏锂电 | 1.17   | -27.5% | 0.06   | -57.7% | 0.02   | -68.8% | 0.62  | -29.0% | 0.02   | -82.2% | 0.01   | -71.9% |

资料来源：Choice，申万宏源研究

## 5. 本周要闻：证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》及《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》

### 证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》

为深入贯彻党的二十大精神和党中央、国务院相关决策部署，坚决落实中央政治局会议关于“要活跃资本市场，提振投资者信心”的重要部署，更好发挥资本市场服务中小企业创新发展、促进高水平科技自立自强的功能，证监会制定并发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，进一步推进北京证券交易所稳定发展和改革创新，加快打造服务创新型中小企业“主阵地”系统合力。这也是建设中国特色现代资本市场“1+N+X”政策框架的专项安排。

### 证监会发布《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》

为落实《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，进一步发挥做市交易机制作用，证监会制定并发布了《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》。《做市规定》共七条，重点规定了北京证券交易所股票做市准入条件，同时对规则衔接、监督管理作了原则规定。

### 建立程序化交易报告制度及监管安排推动程序化交易规范发展

9月1日，北京证券交易所发布《关于股票程序化交易报告工作有关事项的通知》和《关于加强程序化交易管理有关事项的通知》，明确程序化交易报告及管理要求，维护证券市场平稳健康发展。《报告通知》《管理通知》自2023年10月9日起同步施行。这是北交所落实新《证券法》要求，顺应市场呼声，深化关键领域制度创新的一项举措，有助于进一步提高市场透明度，促进程序化交易规范发展。

### 关于融资融券标的股票范围调整的公告

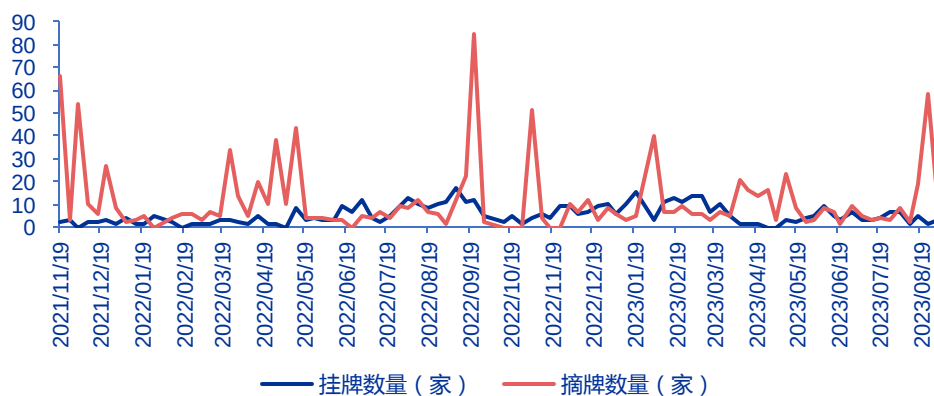
根据《北京证券交易所融资融券交易细则》有关规定，经中国证监会批准，本所拟对融资融券标的股票范围进行调整。自2023年9月11日起，本所已上市股票全部纳入融资融券标的（存在《融资融券细则》第二十七条至二十九条规定调出标的的范围情形的股票除外），新股自上市首日纳入融资融券标的。



## 6. 本周新三板情况：新挂牌 3 家，摘牌 9 家，周新增计划融资 17.71 亿元，完成融资 5.95 亿元

截至 2023 年 9 月 1 日，新三板挂牌公司 6374 家，本周新挂牌 3 家公司，摘牌 9 家公司，其中创新层 1875 家，基础层 4499 家。

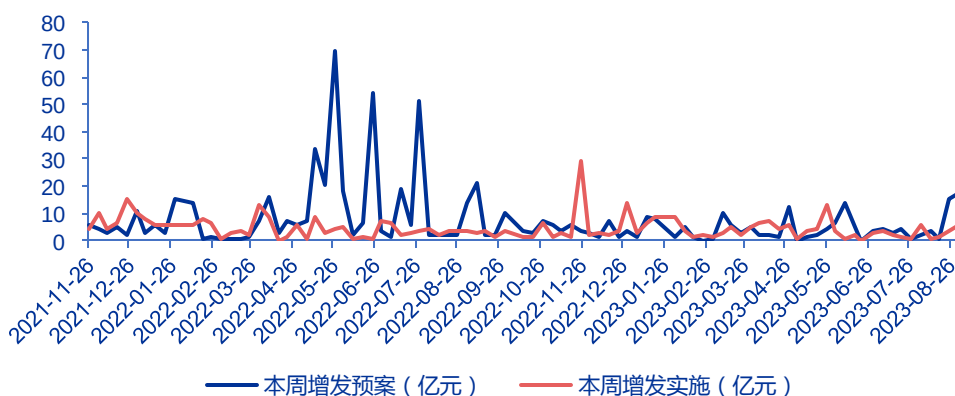
图 10：新三板周挂牌、摘牌企业数量



资料来源：Choice，申万宏源研究

本周，新三板新增计划融资 17.71 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 5 家，千禧龙纤、光谷信息、万泰股份、纬诚科技、科能熔敷；完成融资 5.95 亿元，其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 1 家，天广实。

图 11：新三板周计划募资金额及实施募资金额



资料来源：Choice，申万宏源研究

表 7：本周新三板增发预案募集资金前五

| 股票代码 | 股票简称 | 金额（亿元） | 所属行业 |
|------|------|--------|------|
|------|------|--------|------|

| 股票代码      | 股票简称 | 金额（亿元） | 所属行业 |
|-----------|------|--------|------|
| 873811.NQ | 千禧龙纤 | 4.51   | 基础化工 |
| 430161.NQ | 光谷信息 | 2.81   | 计算机  |
| 873444.NQ | 万泰股份 | 2.54   | 机械设备 |
| 836958.NQ | 纬诚科技 | 2.23   | 机械设备 |
| 873807.NQ | 科能熔敷 | 2.00   | 环保   |

注 1：所属行业为所属申万一级行业。

表 8：本周新三板增发实施募集资金前五

| 股票代码      | 股票简称 | 金额（亿元） | 所属行业 |
|-----------|------|--------|------|
| 874070.NQ | 天广实  | 1.50   | 医药生物 |
| 871703.NQ | 宝泉旅游 | 0.99   | 社会服务 |
| 873870.NQ | 恒道医药 | 0.91   | 医药生物 |
| 874050.NQ | 卓品智能 | 0.85   | 汽车   |
| 874067.NQ | 泰和兴  | 0.20   | 基础化工 |

资料来源：Choice，申万宏源研究

注 1：所属行业为所属申万一级行业。

## 7. 风险提示

宏观经济下行风险；股票市场整体波动的影响。

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的,还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

|        |    |               |                                                                |
|--------|----|---------------|----------------------------------------------------------------|
| 华东 A 组 | 茅炯 | 021-33388488  | <a href="mailto:maojiong@swwhysc.com">maojiong@swwhysc.com</a> |
| 华东 B 组 | 李庆 | 021-33388245  | <a href="mailto:liqing3@swwhysc.com">liqing3@swwhysc.com</a>   |
| 华北组    | 肖霞 | 010-66500628  | <a href="mailto:xiaoxia@swwhysc.com">xiaoxia@swwhysc.com</a>   |
| 华南组    | 李昇 | 0755-82990609 | <a href="mailto:Lisheng5@swwhysc.com">Lisheng5@swwhysc.com</a> |

### 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通,需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准,本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人,除非另有说明,仅作为本公司就本报告与客户的联络人,承担联络工作,不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写,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投资标的的邀请或向人作出邀请。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,不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示,本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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。市场有风险,投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作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。

本报告的版权归本公司所有,属于非公开资料。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。