

2023 年 09 月 24 日

市场在如何筛选转板潜力股？

——北交所策略周报（2023/09/18-2023/09/24）

本周策略观点：

- 本周北证 50 小幅上涨 0.18%，成交量由于长假前效应继续萎缩。从市场热点来看，华为产业链、转板预期股继续走强。本周我们继续关注转板主题，看看市场如何挑选转板潜力股。
- 首先，从市场选择来看，资金持续流入转板预期个股，8000 万净利润以上公司取得明显超额收益。我们以净利润（TTM，扣非与不扣非孰低）进行分组，在“深改 19”条发布后的三周时间里，每周市场的资金朝向均为净利润更高的组别，而 8000 万净利润以上的组别三周时间均取得正的周涨幅。相反，净利润 5000 万以下的组别三周平均涨幅均为负。
- 其次，我们进一步筛选 8000 万净利润以上的 30 家公司，得到 8 家公司。我们找出净利润（TTM，扣非与不扣非孰低）在 8000 万以上的公司，剔除上市公司子公司/强关联公司，上市不满 1 年的公司以后，得到 8 家公司，该组公司 9/2-9/22 涨幅平均为 12.3%，中位数为 12.9%。
- 第三，我们挑出累计涨幅、最大回撤均不差于中位数的公司有：禾昌聚合、同力股份和球冠电缆。我们认为，这三家公司体现出市场以下挑选思路：一是规模优先于毛利率。这三家公司的扣非净利润 TTM 均较大，同力股份更是达到了 5.7 亿，但几家公司毛利率均不高，都在 20%以下，行业偏传统；二是估值安全边际很重要。尽管这三家公司累计涨幅均在 10 个百分点以上，但目前 PE（扣非，TTM）最高的禾昌聚合仅为 15.3 倍，其他两家均在 10 倍附近。

本周市场行情回顾：

- 市场：本周北证 50 指数上涨 0.18%，涨幅低于创业板指、沪深 300，科创 50、中证 1000 均下跌。北交所个股中 61 只股票上涨，锦波生物、禾昌聚合涨幅居前。148 只股票下跌，11 只股票持平，涨跌比为 0.41。
- 估值：北交所 PE（TTM）均值 23.54 倍，中值 15.20 倍；创业板 PE（TTM）均值 62.96 倍，中值 34.54 倍；科创板 PE（TTM）均值 66.98 倍，中值 39.07 倍。
- 交易：本周北交所成交量为 4.48 亿股，环比减少 0.70%；成交额为 46.71 亿元，环比减少 0.32%。本周北交所融资融券余额为 2.66 亿元，较上周增加 0.03 亿元。
- 要闻：北交所、全国股转系统广西服务基地揭牌，北交所正式成立首批投资者服务 e 站。

北交所新股：

- 本周：北交所 1 只新股上市：富恒新材，上市首日涨跌幅为 6.34%；截至 2023 年 9 月 22 日，北交所共有 220 家公司上市交易。开特股份申购。
- 下周：北交所上会 0 家；申购 1 家（骑士乳业）；上市 1 家（科强股份）。

新三板动态：

- 本周新挂牌 15 家，摘牌 3 家，周新增计划融资 0.35 亿元，完成融资 1.72 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：市场在如何筛选转板潜力股？	4
2. 本周市场行情回顾：50 指数上涨，成交额环比减少	5
3. 北交所新股：本周富恒新材上市，开特股份申购；下周科 强股份上市.....	7
4. 本周重点公司行情回顾：北交所个股涨跌比 0.41，锦波生 物、禾昌聚合等涨幅居前	9
4.1 个股涨跌幅：锦波生物、禾昌聚合等涨幅居前	9
4.2 周换手率前五：路桥信息、视声智能等新股换手较高.....	9
4.3 重要公告	10
5. 本周要闻：北交所、全国股转系统广西服务基地揭牌，北 交所正式成立首批投资者服务 e 站	11
6. 本周新三板情况：新挂牌 15 家，摘牌 3 家，周新增计划 融资 0.35 亿元，完成融资 1.72 亿元.....	12
7. 风险提示.....	13

图表目录

图 1：按净利润 TTM 分组的公司家数.....	4
图 2：不同净利润组别几周以来平均涨幅%	4
图 3：北证 50 收于 817.45 点，上涨 0.18%	5
图 4：本周主要指数涨跌幅.....	5
图 5：北交所 PE (TTM) 均值 23.54 倍，中值 15.20 倍	5
图 6：北交所、创业板、科创板 PE (TTM) 中值分别下跌、上涨、上涨.....	6
图 7：本周北交所成交量为 4.48 亿股，环比减少 0.70%；成交额为 46.71 亿元，环比减少 0.32%.....	6
图 8：截至周四，本周北交所融资融券余额为 2.66 亿元，较上周增加 0.03 亿元..	7
图 9：截止本周末各审核状态的公司数量.....	7
图 10：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）	9
图 11：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）	9
图 12：新三板周挂牌、摘牌企业数量	12
图 13：新三板周计划募资金额及实施募资金额.....	12
表 1：净利润 TTM8000 万以上（剔除上市公司子公司/关联公司及上市不满 1 年公司）表现情况.....	4
表 2：三家公司财务情况.....	5
表 3：本周北交所上市股票情况.....	7
表 4：本周有更新信息的北交所项目审核状态.....	8
表 5：本周北交所换手率前五（剔除本周新上市公司）	9
表 6：本周新三板增发预案募集资金前五.....	13
表 7：本周新三板增发实施募集资金前五.....	13

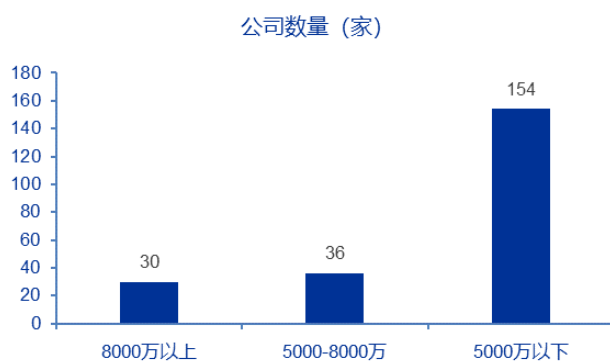
1. 本周策略观点：市场在如何筛选转板潜力股？

本周北证 50 小幅上涨 0.18%，成交量由于长假前效应继续萎缩。从市场热点来看，华为产业链、转板预期股继续走强。

我们本周继续关注转板专题。

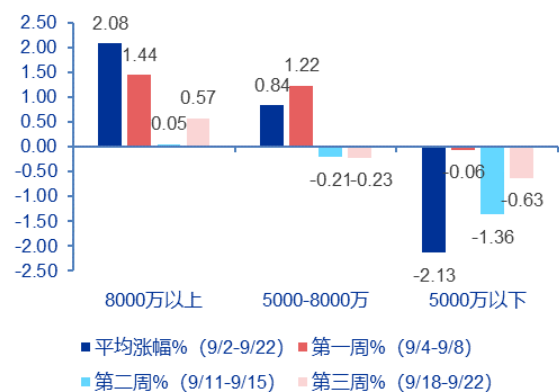
首先，从市场选择来看，资金持续流入转板预期个股，8000 万净利润以上公司取得明显超额收益。我们以净利润（TTM，扣非与不扣非孰低）进行分组，在“深改 19”条发布后的三周时间里，每周市场的资金朝向均为净利润更高的组别，而 8000 万净利润以上的组别三周时间均取得正的周涨幅。

图 1：按净利润 TTM 分组的公司家数



资料来源：wind，申万宏源研究

图 2：不同净利润组别几周以来平均涨幅%



资料来源：wind，申万宏源研究

我们找出净利润（TTM，扣非与不扣非孰低）在 8000 万以上的公司，剔除上市公司子公司/强关联公司，上市不满 1 年的公司以后，得到 8 家公司，该组公司 9/2-9/22 涨幅平均为 12.3%，中位数为 12.9%，最大回撤平均为-8.0%，中位数为-7.4%。其中累计涨幅、最大回撤均不差于中位数的公司有：**禾昌聚合、同力股份和球冠电缆**。

表 1：净利润 TTM8000 万以上（剔除上市公司子公司/关联公司及上市不满 1 年公司）表现情况

证券代码	证券简称	涨幅% (9/2-9/22)	涨幅% (9/4-9/8)	涨幅% (9/11-9/15)	涨幅% (9/18-9/22)	净利润 TTM (百万元)	调研(剔除 公开业绩说明会)	首次调研 后涨幅%	最大回撤% (9/2-9/22)
832089.BJ	禾昌聚合	29.3	5.4	11.8	9.8	94.7			-4.3
835174.BJ	五新隧装	19.3	16.7	12.4	-9.0	96.3			-12.5
834599.BJ	同力股份	18.6	6.6	3.0	8.0	571.4	9/6、9/15	9.52	-3.5
832735.BJ	德源药业	13.0	13.6	1.1	-1.6	126.1			-7.1
834682.BJ	球冠电缆	12.9	5.0	3.4	4.0	114.3			-3.0
838171.BJ	邦德股份	5.8	8.5	0.7	-3.2	87.7	9/11、9/14	-2.55	-11.7
832225.BJ	利通科技	4.9	-0.3	2.4	2.8	106.7			-7.7
835985.BJ	海泰新能	-5.8	-0.9	-0.2	-4.8	113.9			-13.9

资料来源: wind, 申万宏源研究

我们认为,这三家公司体现出市场以下挑选思路:**一是规模优先于毛利率**。这三家公司的扣非净利润 TTM 均较大,同力股份更是达到了 5.7 亿,但几家公司毛利率均不高,都在 20%以下,行业偏传统;**二是估值安全边际很重要**。尽管这三家公司累计涨幅均在 10 个百分点以上,但目前 PE (扣非, TTM) 最高的禾昌聚合仅为 15.3 倍。

表 2: 三家公司财务情况

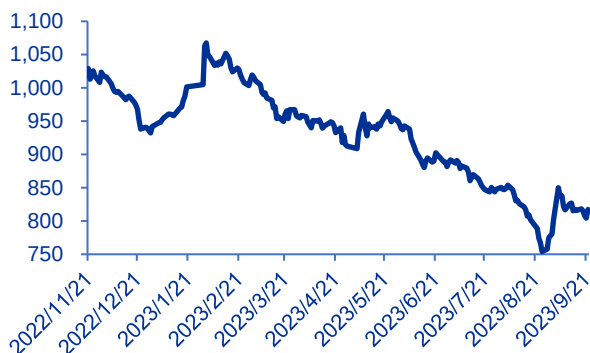
			营收 TTM	扣非归母净利润	营收增长	扣非净利润增	毛利率	Pe(扣
主业			(百万元)	TTM (百万元)	23H1(%)	长 23H1(%)	23H1(%)	非,ttm)
832089.BJ	禾昌聚合	改性塑料	1,238.8	94.7	24.5	29.6	17.1	15.3
834599.BJ	同力股份	工程车	5,975.1	571.4	30.6	49.9	19.3	7.8
834682.BJ	球冠电缆	电线电缆	2,846.4	114.3	15.3	31.9	13.1	11.0

资料来源: wind, 申万宏源研究

2. 本周市场行情回顾: 50 指数上涨, 成交额环比减少

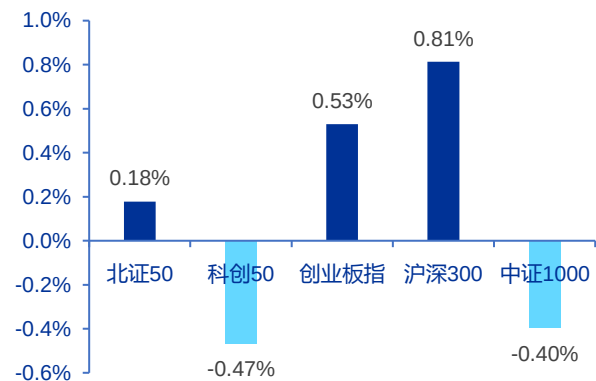
本周系 2023 年 9 月 18 日 (周一) -2023 年 9 月 22 日 (周五)。本周北证 50 上涨 0.18%, 北交所公司 PE 中值 15.20 倍, 环比下跌。周交易额 46.71 亿元, 环比减少 0.32%。截至周四, 两融余额 2.66 亿元, 较上周增加 0.03 亿元。

图 3: 北证 50 收于 817.45 点, 上涨 0.18%



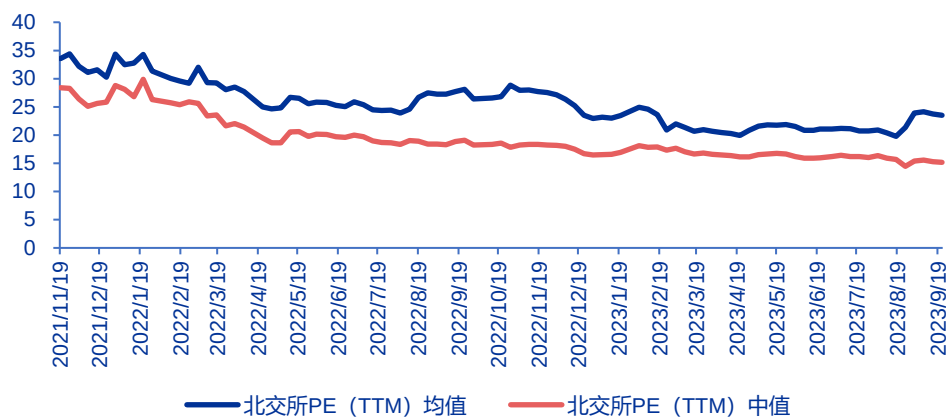
资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 4: 本周主要指数涨跌幅



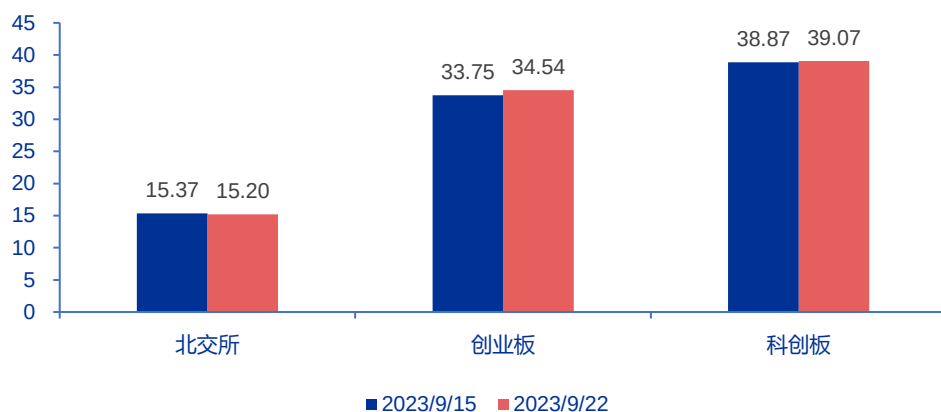
资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 5: 北交所 PE (TTM) 均值 23.54 倍, 中值 15.20 倍



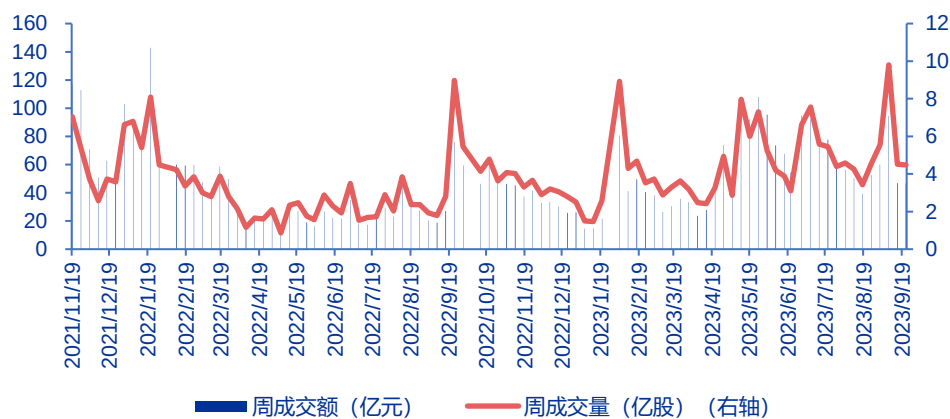
资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 6: 北交所、创业板、科创板 PE (TTM) 中值分别下跌、上涨、上涨



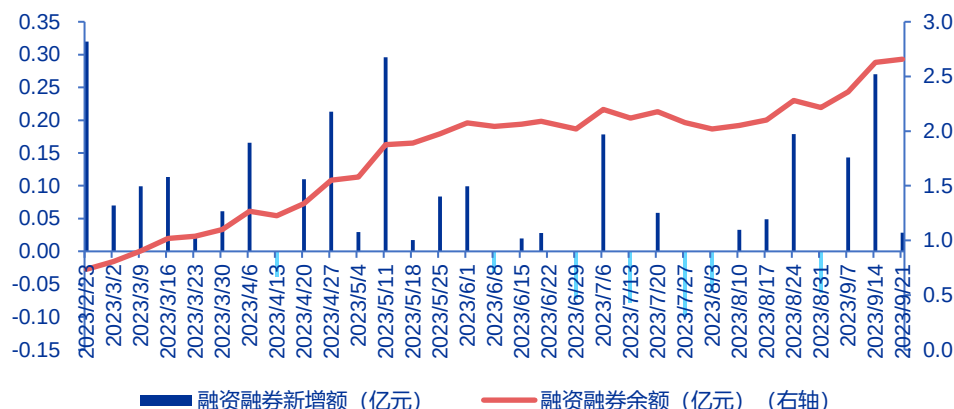
资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 7: 本周北交所成交量为 4.48 亿股, 环比减少 0.70%; 成交额为 46.71 亿元, 环比减少 0.32%



资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 8：截至周四，本周北交所融资融券余额为 2.66 亿元，较上周增加 0.03 亿元



资料来源：Choice，申万宏源研究

3. 北交所新股：本周富恒新材上市，开特股份申购；下周科强股份上市

本周，北交所共 1 只新股上市：富恒新材；截至 2023 年 9 月 22 日，北交所共有 220 家公司上市交易。

富恒新材 (832469.BJ)：所属申万一级行业为基础化工，主营业务为改性塑料的生产、销售、研发和相关技术服务；公司首次公开发行 2280.00 万股，发行价格为 5.68 元/股，发行 PE 为 13.99 倍，募集资金总额为 1.30 亿元；上市首日（2023 年 9 月 18 日），涨跌幅 6.34%，换手率 65.11%，成交额 1.33 亿元。

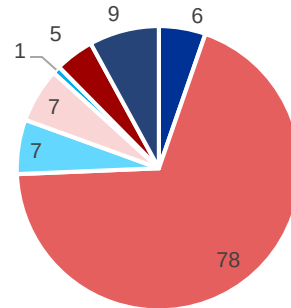
表 3：本周北交所上市股票情况

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 (2023/9/22)	
			上市日	首日涨跌幅	首日换手率	营收 (百万元)	净利 (百万元)	总市值 (亿元)	PE (TTM) (倍)
832469.BJ	富恒新材	基础化工	2023/9/18	6.34%	65.11%	467.59	45.68	6.99	15.50

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 9：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 (百万元)	2022 年净利 (百万元)	总市值 (亿元)	PE (TTM) (倍)
已受理							
873689.NQ	讯方技术	2023/9/21	社会服务	883.57	71.60	9.88	10.39
873876.NQ	商信政通	2023/9/21	计算机	139.99	44.18	0.00	0.00
上市委会议通过							
873718.NQ	万源通	2023/9/20	电子	969.45	52.53	18.48	21.54
831175.NQ	派诺科技	2023/9/22	机械设备	613.42	60.37	7.92	11.39
873570.NQ	坤博精工	2023/9/22	机械设备	211.60	33.65	2.08	4.01
注册							
832978.BJ	开特股份	2023/9/18	汽车	514.68	77.38	8.14	8.39
833030.NQ	立方控股	2023/9/20	计算机	465.32	41.37	23.43	54.28
839493.NQ	并行科技	2023/9/20	计算机	312.78	-114.49	18.93	-17.82
832522.NQ	纳科诺尔	2023/9/20	机械设备	756.24	113.26	10.65	7.54
873679.NQ	前进科技	2023/9/20	机械设备	219.37	52.06	0.00	0.00
873726.NQ	卓兆点胶	2023/9/20	机械设备	344.86	88.46	0.00	0.00
暂缓审议							
837403.NQ	康农种业	2023/9/22	农林牧渔	197.62	41.34	5.76	14.18

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。

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 0 家；申购 1 家（骑士乳业）；上市 1 家（科强股份）。

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 0.41，锦波生物、禾昌聚合等涨幅居前

4.1 个股涨跌幅：锦波生物、禾昌聚合等涨幅居前

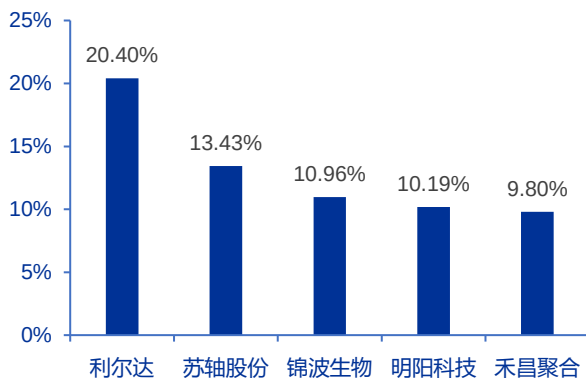
本周，北交所个股中 61 只股票上涨，148 只股票下跌，11 只股票持平，涨跌比为 0.41。

周涨幅前五（剔除本周新上市公司）：利尔达（通信）、苏轴股份（汽车）、锦波生物（美容护理）、明阳科技（汽车）、禾昌聚合（基础化工）。

周跌幅前五（剔除本周新上市公司）：万德股份（基础化工）、惠丰钻石（机械设备）、五新隧装（机械设备）、视声智能（计算机）、中裕科技（基础化工）。

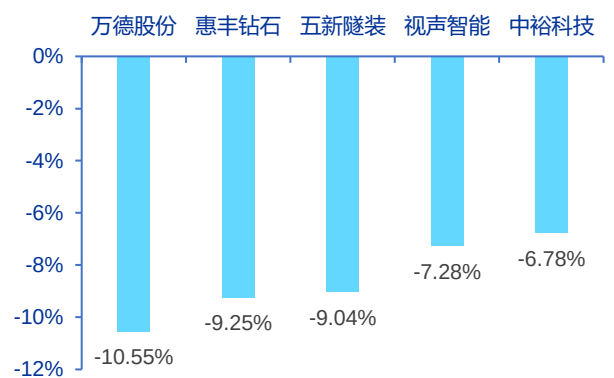
注：数据来源为 Wind。

图 10：本周北交所涨幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 11：本周北交所跌幅前五（剔除本周新上市公司）



资料来源：Wind，申万宏源研究

4.2 周换手率前五：路桥信息、视声智能等新股换手较高

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）
837748.BJ	路桥信息	72.85%	-4.88%	97.53
832149.BJ	利尔达	50.76%	20.40%	302.18
837663.BJ	明阳科技	45.08%	10.19%	93.17
870976.BJ	视声智能	35.46%	-7.28%	57.93
832651.BJ	天罡股份	34.14%	-6.34%	76.32

资料来源：Choice，Wind，申万宏源研究

4.3 重要公告

【远航精密(833914.BJ)】9月18日,公司发布了《全资子公司签订重要合同的公告》。公司全资子公司江苏金泰科精密科技有限公司于近日与合肥国轩高科动力能源有限公司签订了战略合作框架协议,国轩高科计划向金泰科采购不低于2.00亿元人民币的结构件产品,交付时间为自本协议签署并生效之日起二年以内。具体数额由双方签订的《采购合同》为准。

【德源药业(832735.BJ)】9月18日,公司发布了《关于磷酸西格列汀片剂及原料药获国家药品监督管理局批准上市的公告》。公司于2023/9/15取得国家药品监督管理局签发的按照化学药品4类申报的磷酸西格列汀片(规格:100mg)的《药品注册证书》,且视同通过一致性评价。另外,公司还取得了国家药品监督管理局核准签发的磷酸西格列汀《化学原料药上市申请批准通知书》。

【康比特(833429.BJ)】9月19日,公司发布了《2023年股权激励计划授予激励对象名单》。公司决议授予14名员工110.00万股限制性股票,占激励计划草案公告日股本总额的比例为0.9%,考核期间为2023-2025年三个会计年度,第一个解除限售期对应考核年度为2023年,业绩考核目标为营业收入达到8.00亿元,净利润达到6950.00万元。

【锦好医疗(872925.BJ)】9月19日,公司发布了《2022年股权激励计划部分股票期权注销完成公告》。在2022年股权激励计划实施期间,因2名股票期权激励对象主动离职,导致其不再具备激励资格,其已获授但尚未行权的股票期权14000份应由公司注销,剩余已授出的期权数量为97648份。

【天罡股份(832651.BJ)】9月20日,公司发布了《关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告》。公司本次公开发行股票的实际募集资金净额12126.23万元,低于原拟投入募集资金金额20054.41万元,为保障募投项目的顺利实施,“物联网超声仪表智能生产线项目”原拟投入15483.27万元,调整后拟投入9126.22万元;“研发中心升级建设项目”原拟投入3071.14万元,调整后拟投入1500.00万元。

【巨能股份(871478.BJ)】9月21日,公司发布了《第三届董事会第十三次会议决议公告》。公司为国内某头部新能源汽车企业(限于保密协议,无法披露其名称,简称“B公司”)的供应商,近期收到B公司《中标通知书》,合同总价金额已经超出公司最近一期经审计净资产的30%。

【恒合股份(832145.BJ)】9月21日,公司发布了《关于收到中石油新疆销售有限公司中标通知的公告》。公司于2023/9/20收到中国石油物资有限公司(新疆分公司)出具的《中标通知书》,中标金额为846.00万元,项目名称为中石油新疆销售有限公司加油(气)站无线可燃气体探测器设备集中采购。

【鼎智科技(873593.BJ)】9月22日,公司发布了《对外投资暨关联交易的公告》。因业务发展需要,公司经研究决定拟投资 1000.00 万元到宁波锚点驱动技术有限公司,投资后取得宁波锚点 14.3%的股权,宁波锚点投资前估值 6000.00 万元。

【凯德石英(835179.BJ)】9月22日,公司发布了《关于对子公司增资暨关联交易的公告》。凯美石英系公司的控股子公司,公司与北京通美晶体技术股份有限公司、北京德美来科技发展中心(有限合伙)拟共同对凯美石英按出资比例进行增资扩股。本次增资共 4000.00 万元,由三方按照本次增资前的持股比例同比例增资。其中公司出资 2040.00 万元,通美晶体出资 1600.00 万元,德美来出资 360.00 万元。

【欧康医药(833230.BJ)】9月22日,公司发布了《关于公司食品生产许可证变更的公告》。公司于近日取得成都市市场监督管理局颁发的《食品生产许可证》,同意公司《食品生产许可证》的变更申请,主要涉及新增 5 个产品的生产,在原有的“新甲基橙皮苷二氢查耳酮、柚苷、L-鼠李糖”3 个食品添加剂类产品基础上,增加“槐树花浸膏、甜橙皮提取物、酶处理异槲皮苷、橙皮素”4 个食品添加剂类产品和 1 个蛋制品“蛋黄粉”。

5. 本周要闻：北交所、全国股转系统广西服务基地揭牌,北交所正式成立首批投资者服务 e 站

北交所、全国股转系统广西服务基地揭牌

2023 年 9 月 18 日,第 15 届中国—东盟金融合作与发展领袖论坛在广西南宁成功举办。论坛上,自治区地方金融监管局局长于英杰、广西证监局局长姜新安、广西投资集团副董事长、总经理刘明洪与北交所副总经理张梅共同为北交所、全国股转公司广西服务基地揭牌。北交所、全国股转公司将依托广西服务基地,进一步加大与广西各级政府和有关单位的合作,通过培训、座谈、走访等多元化方式与企业、中介机构、投资机构各经营主体建立紧密联系,共同推动一批标杆企业到北交所上市,打造特色鲜明、优势明显的北交所“广西板块”。

北交所首批投资者服务 e 站正式成立,打通面对面服务投资者“最后一公里”

2023 年 9 月 19 日,北京证券交易所首批投资者服务 e 站(以下简称“服务 e 站”)授牌仪式暨专家投顾一期培训班在江苏省苏州市成功举办。江苏证监局副局长涂储斌和北交所监事长党小卉共同为首批服务 e 站授牌,23 家会员单位相关负责人和北交所专家投顾 100 余人参加活动。设立服务 e 站是北交所践行开门服务、直达服务、精准服务“三服务”理念的重要举措,旨在联合会员单位、依托会员单位分支机构,打造一支服务北交所投资者的专业化投顾队伍,打通面对面服务投资者的“最后一公里”。首批服务 e 站分布于北京、上海、广州、深圳等全国 17 个重点城市,共有 23 家会员单位的 26 家分支机构入围。

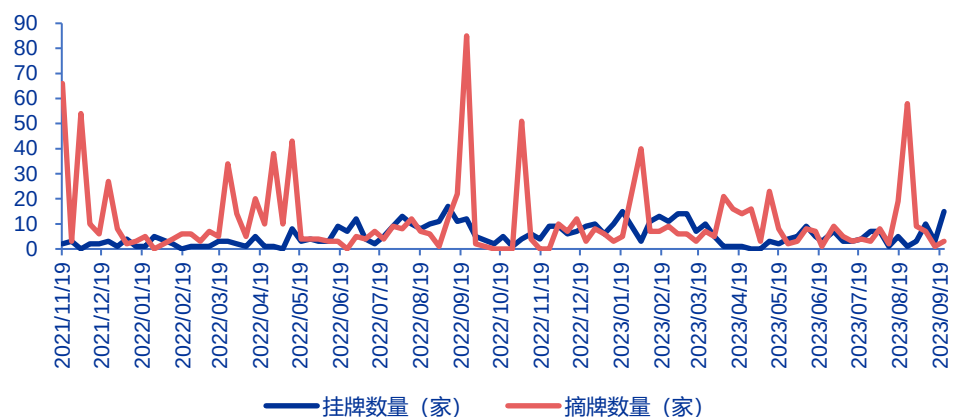
北交所发布关于做好上市公司 2023 年第三季度报告披露工作的通知

为妥善做好北京证券交易所上市公司 2023 年第三季度报告的披露工作,上市公司应当按照《上市公司 2023 年第三季度报告内容与格式模板》的要求编制和披露第三季度报告。2023 年 10 月 1 日至 10 月 31 日期间新上市且上市前未披露第三季度报告的公司,应当按照上市公司第三季度报告模板编制和披露。本所将于 2023 年 9 月 25 日 9:00 起开放第三季度报告预约系统。上市公司应当于 2023 年 9 月 28 日前完成第三季度报告披露时间的预约。

6. 本周新三板情况: 新挂牌 15 家, 摘牌 3 家, 周新增计划融资 0.35 亿元, 完成融资 1.72 亿元

截至 2023 年 9 月 22 日, 新三板挂牌公司 6388 家, 本周新挂牌 15 家公司, 摘牌 3 家公司, 其中创新层 1909 家, 基础层 4479 家。

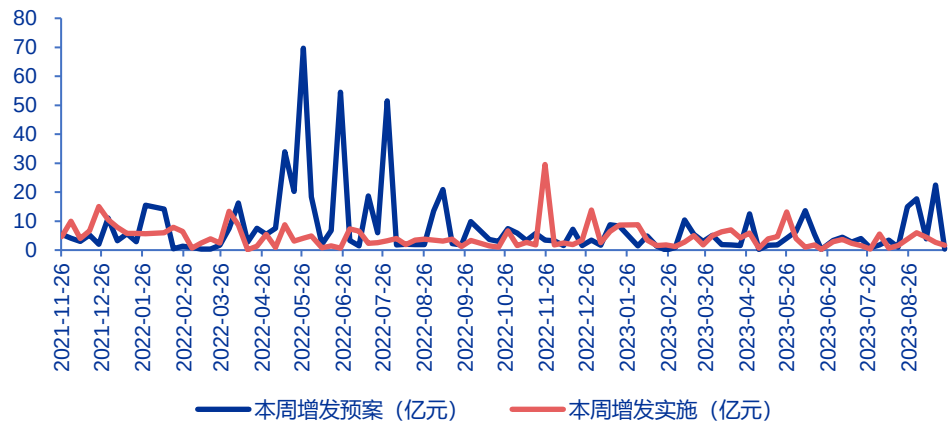
图 12: 新三板周挂牌、摘牌企业数量



资料来源: Choice, 申万宏源研究

本周, 新三板新增计划融资 0.35 亿元, 其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 0 家; 完成融资 1.72 亿元, 其中不低于 1 亿元的挂牌公司有 0 家。

图 13: 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 6: 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
872139.NQ	网娱互动	0.30	传媒
834113.NQ	福润股份	0.05	电力设备
/	/	/	/
/	/	/	/
/	/	/	/

注 1: 所属行业为所属申万一级行业。

表 7: 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
430211.NQ	丰电科技	0.39	机械设备
873587.NQ	普赛通信	0.30	环保
871945.NQ	隆鑫股份	0.26	食品饮料
832850.NQ	大泽电极	0.20	有色金属
873992.NQ	宇能制药	0.19	医药生物

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 索取有关披露资料或登录 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	maojiong@swyhsc.com
华东 B 组	李庆	021-33388245	liqing3@swyhsc.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swyhsc.com
华南组	李昇	0755-82990609	Lisheng5@swyhsc.com

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。