

持续扩容，行情回调

——北交所研究月报

2024年2月4日

郑子勋（策略联席首席分析师） SAC号码：S0850520080001

联系人：陈菲

核心结论：持续扩容，行情回调



- ✓ **整体情况：**（1）截至01/31，北交所共有243家上市公司，总市值0.4万亿元。（2）北交所上市企业中制造、消费、科技占比大，“专精特新”属性突出。
- ✓ **一级市场：**（1）1月，北交所IPO企业4家，共募集资金8.6亿元，相较12月有所下降；（2）2月，北交所有1家企业待上市；（3）1月新三板挂牌数量减少，成交额下降。
- ✓ **二级市场：**（1）1月所有宽基指数中北证50跌幅最大，新三板指数也出现下跌；（2）北证中社服涨幅靠前，中纺标、捷众科技等个股大幅上涨；（3）北证A股交易情绪出现回落，市盈率有所下降。
- ✓ **要闻跟踪：**（1）1月北交所首只公司（企业）债券顺利发行，有序推进公司（企业）债券市场开市筹备工作，恒生指数公司推出恒生A股专精特新50指数；（2）1月多家公司发布股票业绩披露、回购股份、对外投资等公告。
- ✓ **风险提示：**北交所流动性不足风险。

1. 整体情况：北交所专精特新属性突出

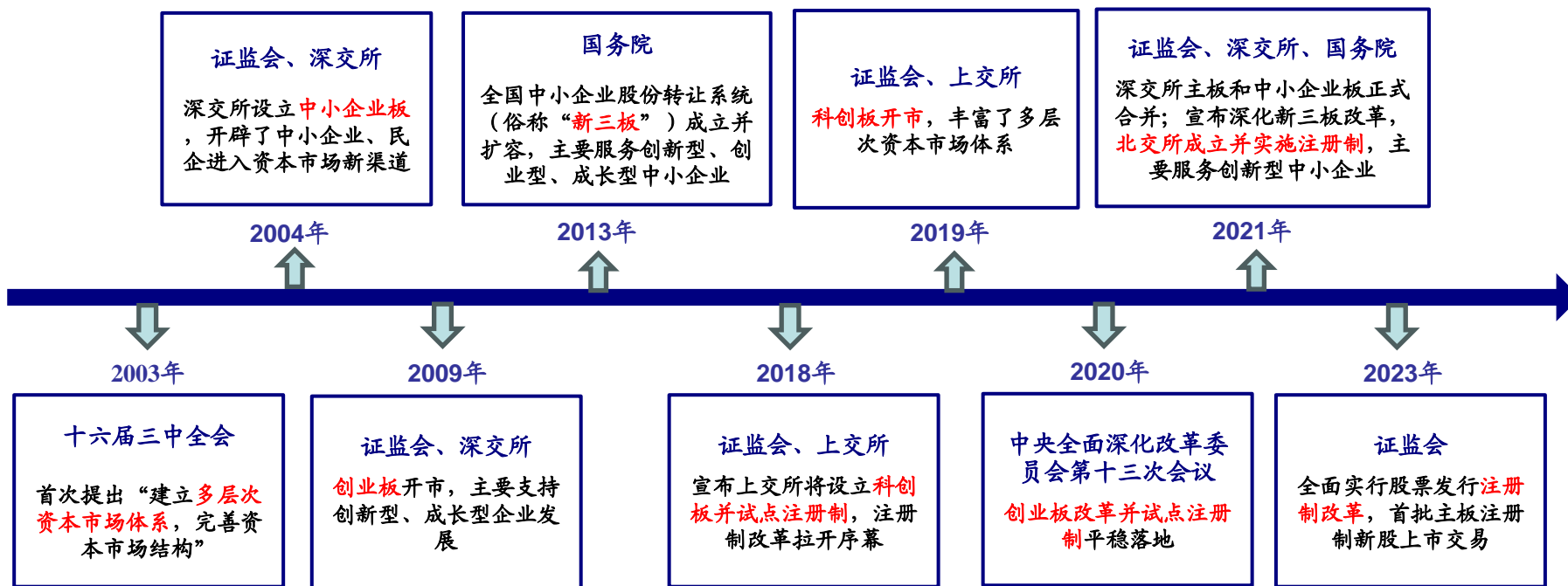
2. 一级市场：1月北交所持续高质量扩容

3. 二级市场：1月北证A股整体出现回调

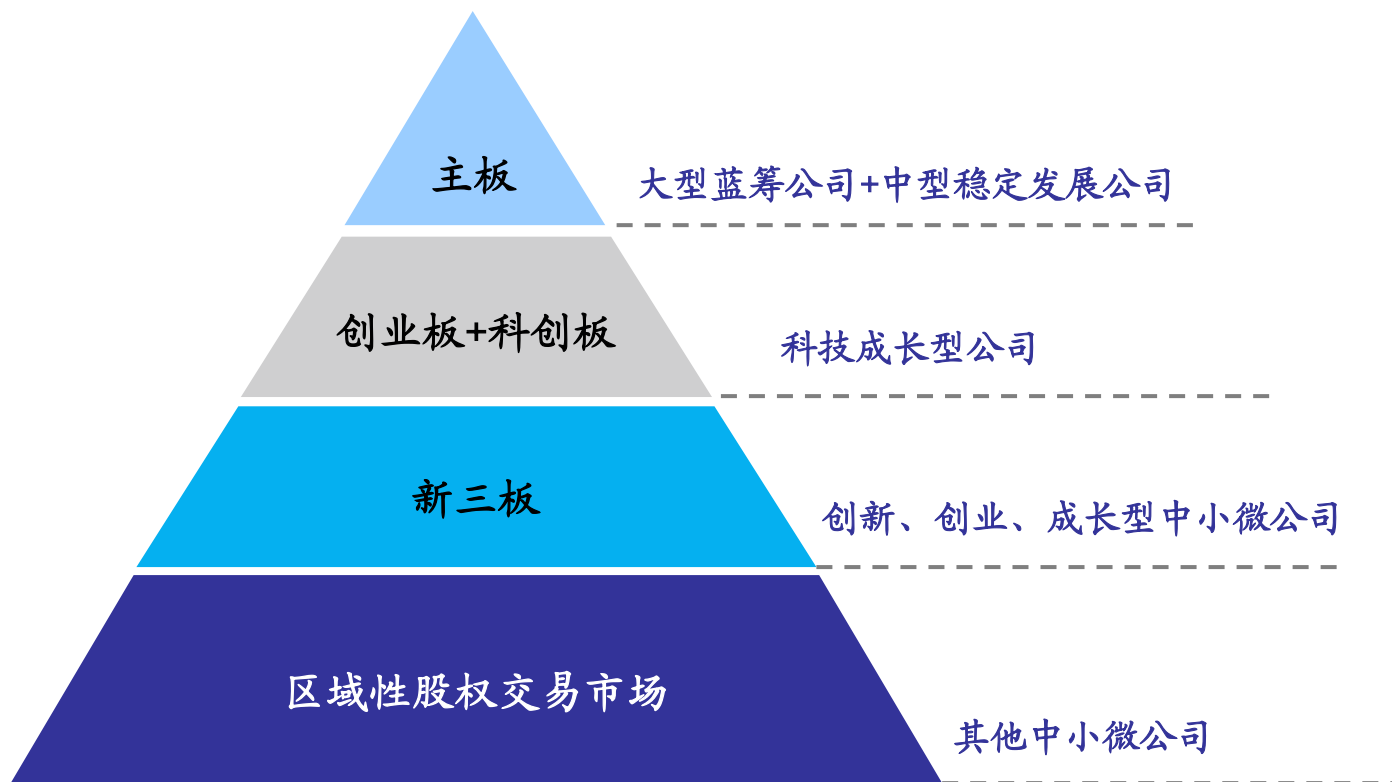
4. 要闻跟踪：北交所首支公司债券发行

多层次资本市场体系发展历程

- ✓ 我国资本市场起步于20世纪90年代初，由单一板块逐步向多层次市场体系拓展，基本形成了错位发展、功能互补的市场格局。



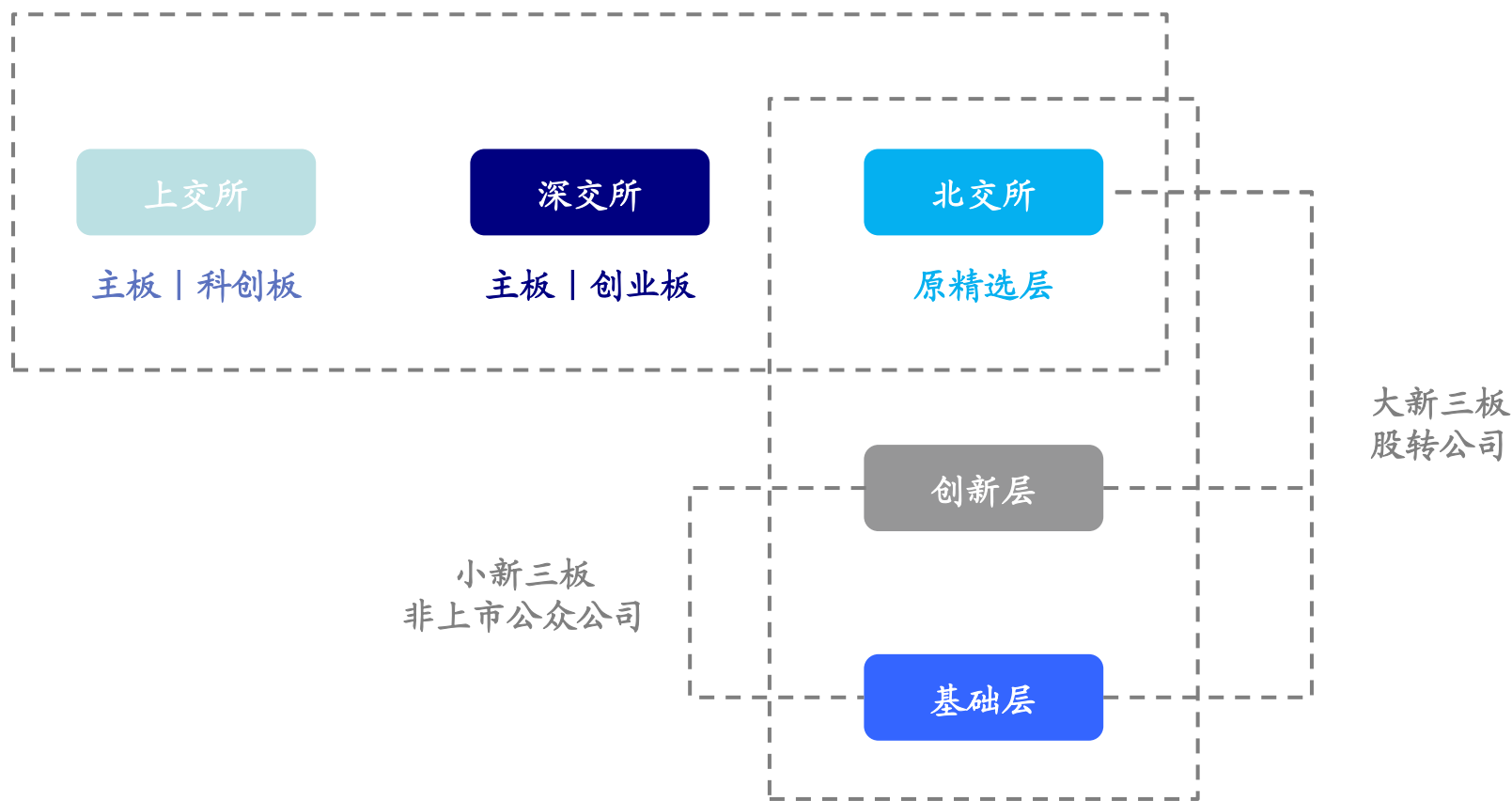
- ✓ 我国的资本市场可以大致分为主板、创业板+科创板、新三板、区域性股权交易市场四个层次，各板块的具体定位并不相同。



北交所与新三板之间的关系

- ✓ 广义的新三板（大新三板）包括基础层、创新层、精选层三个层级的递进市场结构，2021年9月3日起，精选层正式改名为北交所。

三大交易所 上市公众公司



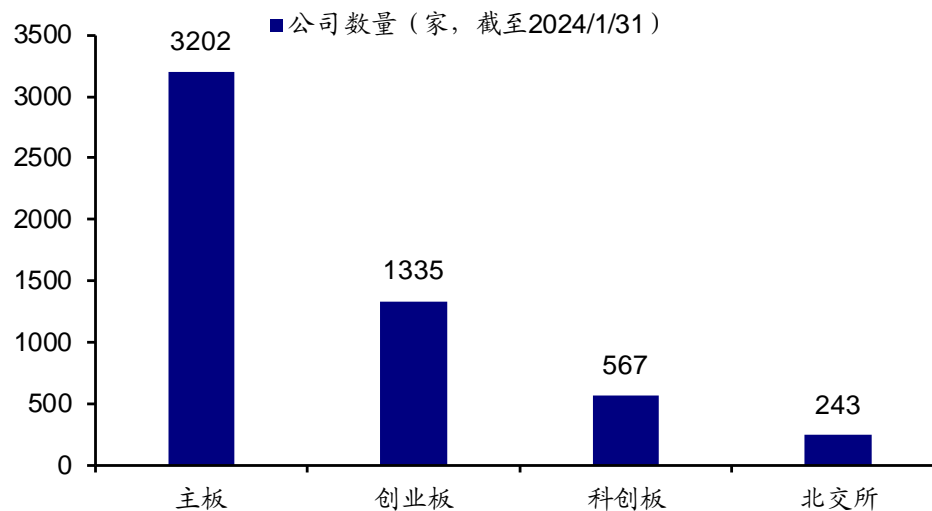
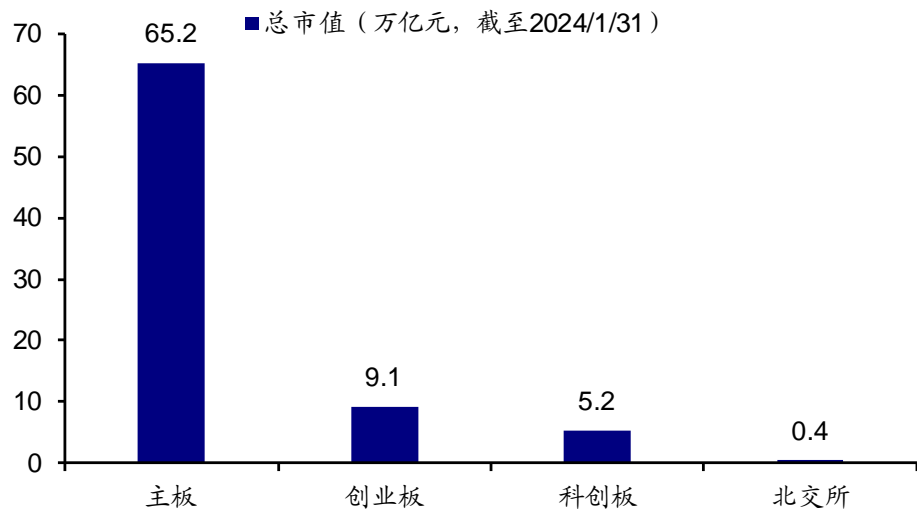
不同板块的上市条件有差异

✓ 各板块上市条件与板块定位密切相关。

	主板	创业板	科创板	北交所
市值要求	标准二：预计市值不低于50亿元。	标准一：预计市值不低于10亿元。	标准一：预计市值不低于人民币10亿元。	标准一：预计市值不低于2亿元。
	标准三：预计市值不低于80亿元。	标准二：预计市值不低于50亿元。	标准二：预计市值不低于人民币15亿元。	标准二：预计市值不低于4亿元。
			标准三：预计市值不低于人民币20亿元。	标准三：预计市值不低于8亿元。
			标准四：预计市值不低于人民币30亿元。	标准四：预计市值不低于15亿元。
盈利要求	标准一：最近3年净利润均为正，且最近3年净利润累计不低于1.5亿元，最近一年净利润不低于6000万元。	标准一：最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元。	标准一：最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元；或者最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元。	标准一：最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于8%。
	标准二：最近一年净利润为正，最近一年营业收入不低于6亿元。	标准二：最近一年营业收入不低于3亿元。	标准二：最近一年营业收入不低于人民币2亿元。	标准二：最近两年营业收入平均不低于1亿元，且最近一年营业收入增长率不低于30%。
	标准三：最近一年净利润为正，最近一年营业收入不低于8亿元。		标准三：最近一年营业收入不低于人民币3亿元。	标准三：最近一年营业收入不低于2亿元。
			标准四：最近一年营业收入不低于人民币3亿元。	
研发投入			标准二：最近三年研发投入合计占最近三年营业收入的比例不低于15%。	标准三：最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例不低于8%。
				标准四：最近两年研发投入合计不低于5000万元。
现金流要求	标准一：最近3年经营活动产生的现金流量净额累计不低于1亿元或营业收入累计不低于10亿元。		标准三：最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币1亿元。	标准二：最近一年经营活动产生的现金流量净额为正。
	标准二：最近3年经营活动产生的现金流量净额累计不低于1.5亿元。			
其他	发行后股本总额不低于5000万元。	发行后股本总额不少于3000万元。	标准五：主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果并获得知名投资机构一定金额的投资。医药行业企业需取得至少一项一类新药二期临床试验批件，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。	
		允许表决权差异及红筹企业上市		

北交所融资规模有提升空间

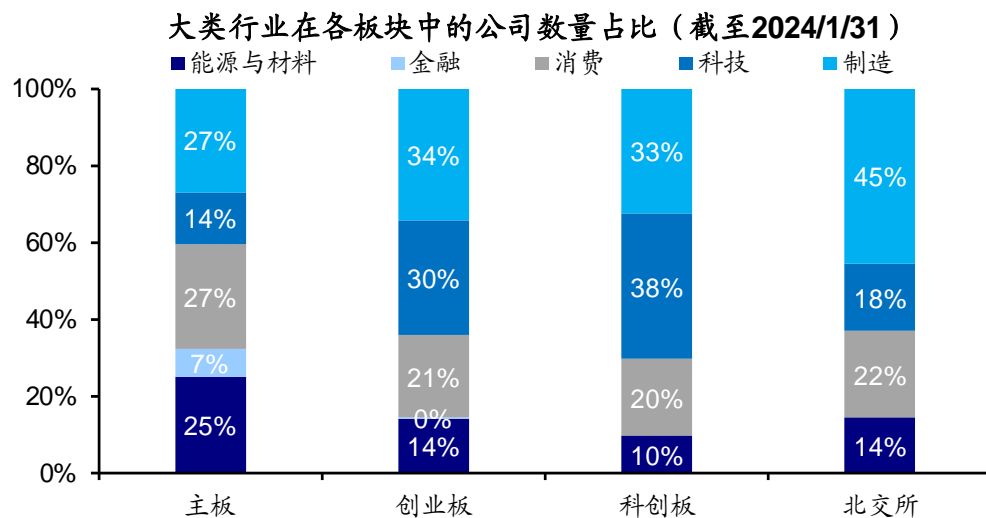
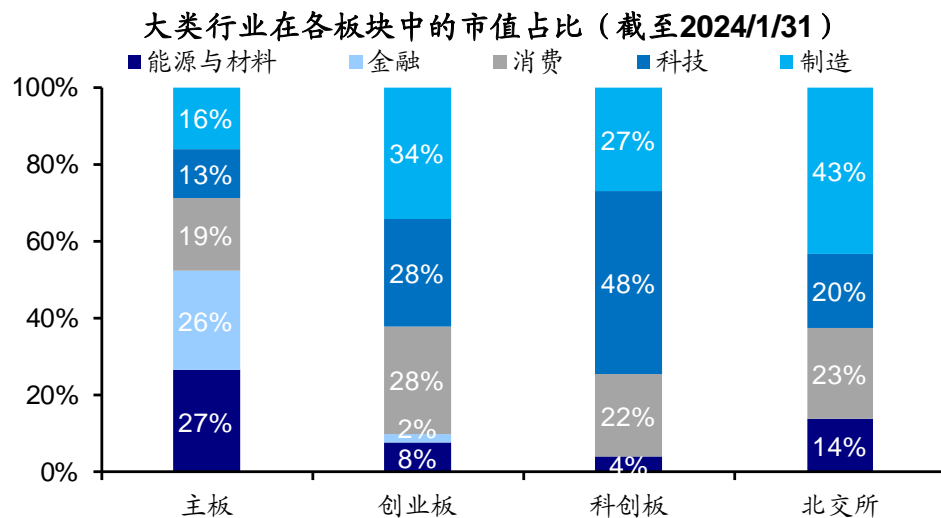
- ✓ 截至01/31，北交所共有243家上市公司，总市值为0.4万亿元。相较主板、创业板及科创板，北交所融资规模有提升空间。



北交所上市企业中制造、消费、科技占比大



✓ 截至01/31，与其他板块相比，北交所上市企业中制造、消费、科技的市值/公司数量占比较大，“专精特新”属性突出。



1. 整体情况：北交所专精特新属性突出

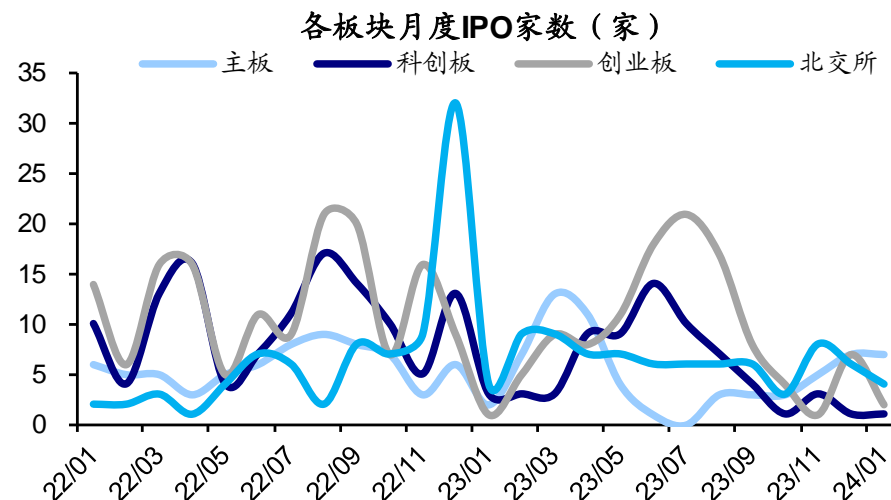
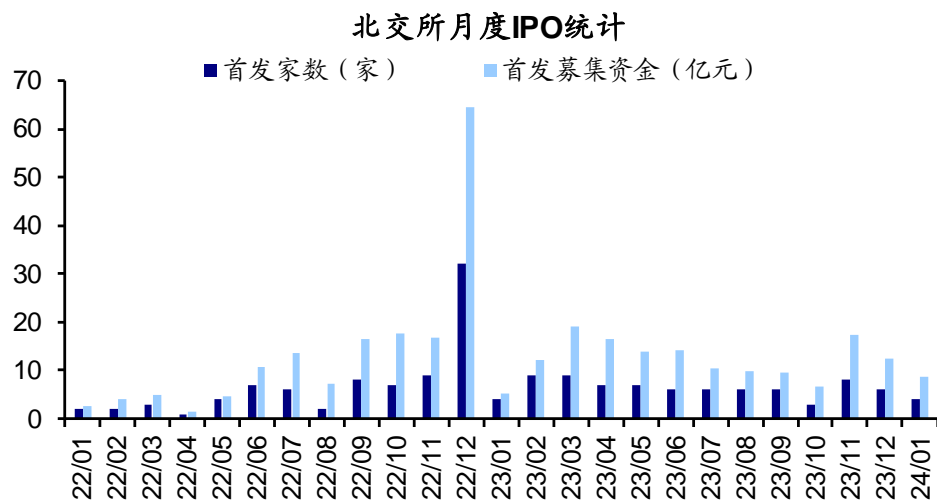
2. 一级市场：1月北交所持续高质量扩容

3. 二级市场：1月北证A股整体出现回调

4. 要闻跟踪：北交所首支公司债券发行

1月北交所IPO数量有所下降

- ✓ 截至01/31，1月北交所IPO企业4家，共募集资金8.6亿元，相较12月有所下降。1月北交所IPO家数仅次于主板，高于科创板和创业板。



1月北交所IPO审核状态更新情况



✓ 截至01/31，1月北交所已问询企业63家，上市委会议暂缓企业1家，上市委审议企业1家，提交注册企业9家，注册企业2家，终止企业11家。

审核状态	代码	简称	更新日期	所属证监会行业
已问询	873727	铜冠矿建	2024-01-31	工矿工程建设
	872869	瑞华技术	2024-01-30	其他专业技术服务业
	430073	兆信股份	2024-01-30	集成电路设计
	833339	胜软科技	2024-01-30	软件开发
	873669	三协电机	2024-01-29	电机制造
	833070	三耐环保	2024-01-29	环保、社会公共服务及其他专用设备制造
	873444	万泰股份	2024-01-29	通用仪器仪表制造
	874327	瑞尔竞达	2024-01-29	耐火材料制品制造
	873860	格林司通	2024-01-29	电子和电工机械专用设备制造
	838897	埃维股份	2024-01-26	其他专业技术服务业
	837758	宏天信业	2024-01-26	软件开发
	873862	兴洋科技	2024-01-26	基础化学原料制造
	835203	亚微软件	2024-01-26	软件开发
	874018	天威新材	2024-01-26	涂料、油墨、颜料及类似产品制造
	834549	天工股份	2024-01-26	有色金属合金制造
	873664	科拜尔	2024-01-26	塑料制品业
	874056	恒升医学	2024-01-26	医疗仪器设备及器械制造
	831075	宏海科技	2024-01-26	结构性金属制品制造
	870800	中草香料	2024-01-26	
	873324	阳光精机	2024-01-26	金属加工机械制造
873918	科隆新材	2024-01-26	橡胶制品业	
873873	鸿普森	2024-01-25	信息系统集成服务	

审核状态	代码	简称	更新日期	所属证监会行业
已问询	872325	丽宫股份	2024-01-25	蔬菜、水果和坚果加工
	873885	国环科技	2024-01-25	环境治理业
	874007	公元新能	2024-01-25	输配电及控制设备制造
	873989	中达新材	2024-01-25	结构性金属制品制造
	834489	安瑞升	2024-01-24	燃气生产和供应业
	872709	巍特环境	2024-01-24	市政设施管理
	839962	中诚咨询	2024-01-24	工程技术
	873848	新疆晨光	2024-01-24	其他农副食品加工
	873735	弘森药业	2024-01-23	化学药品制剂制造
	873919	天演维真	2024-01-23	软件开发
	873384	瑞克科技	2024-01-23	专用化学产品制造
	838547	天盛股份	2024-01-23	输配电及控制设备制造
	874063	东昂科技	2024-01-23	照明器具制造
	874289	丹娜生物	2024-01-22	生物药品制造
	873766	盛富莱	2024-01-22	玻璃制品制造
	873902	晶阳机电	2024-01-22	电子和电工机械专用设备制造
	873783	胜业电气	2024-01-19	输配电及控制设备制造
	839515	护航科技	2024-01-19	信息系统集成服务
	873809	温多利	2024-01-19	家用纺织制成品制造
	873805	双达股份	2024-01-17	泵、阀门、压缩机及类似机械制造
873864	旭辉电气	2024-01-17	输配电及控制设备制造	
871037	天和环保	2024-01-17	采矿、冶金、建筑专用设备制造	

1月北交所IPO审核状态更新情况



✓ 截至01/31，1月北交所已问询企业63家，上市委会议暂缓企业1家，上市委审议企业1家，提交注册企业9家，注册企业2家，终止企业11家。

审核状态	代码	简称	更新日期	所属证监会行业
已问询	837326	同方瑞凤	2024-01-17	烘炉、风机、衡器、包装等设备制造
	874232	晶华光学	2024-01-16	光学仪器及眼镜制造
	870840	鼎欣科技	2024-01-15	软件开发
	873908	方正阀门	2024-01-15	泵、阀门、压缩机及类似机械制造
	873914	东方智汇	2024-01-15	通信设备制造
	873931	潜阳科技	2024-01-12	基础化学原料制造
	874016	星图测控	2024-01-11	软件开发
	873879	开发科技	2024-01-10	通用仪器仪表制造
	873876	商信政通	2024-01-08	软件开发
	873827	岷山环能	2024-01-08	常用有色金属冶炼
	430755	华曦达	2024-01-08	视听设备制造
	873760	华兴股份	2024-01-08	采矿、冶金、建筑专用设备制造
	839036	珠海鸿瑞	2024-01-05	软件开发
	873707	丰岛食品	2024-01-05	罐头食品制造
	873234	科力股份	2024-01-05	石油和天然气开采辅助活动
	873437	天一恩华	2024-01-04	信息系统集成服务
	874021	聚星科技	2024-01-03	输配电及控制设备制造
	873689	讯方技术	2024-01-02	信息系统集成服务
	873709	英普环境	2024-01-02	环保、社会公共服务及其他专用设备制造
	上市委会议 暂缓	873636	博达软件	2024-01-30
上市委会议 通过	831978	金康精工	2024-01-26	电子和电工机械专用设备制造

审核状态	代码	简称	更新日期	所属证监会行业
提交注册	837023	芭薇股份	2024-01-24	日用化学产品制造
	872931	无锡鼎邦	2024-01-24	化工、木材、非金属加工专用设备制造
	873718	万源通	2024-01-24	电子元件制造
	873688	宇星股份	2024-01-24	通用零部件制造
	873843	万达轴承	2024-01-24	轴承、齿轮和传动部件制造
	835438	戈碧迦	2024-01-22	
	873706	铁拓机械	2024-01-22	采矿、冶金、建筑专用设备制造
	839583	图南电子	2024-01-15	通信设备制造
	873712	金则利	2024-01-02	铁合金冶炼
	注册	831396	许昌智能	2024-01-12
870656		海昇药业	2024-01-04	化学药品原料药制造
终止	870790	蓝色星际	2024-01-29	
	870757	森罗股份	2024-01-22	环保、社会公共服务及其他专用设备制造
	831394	南麟电子	2024-01-18	
	836193	瑞一科技	2024-01-17	化学药品原料药制造
	872320	康亚药业	2024-01-16	化学药品制剂制造
	831892	新玻电力	2024-01-15	电线、电缆、光缆及电工器材制造
	834408	盛源科技	2024-01-15	专用化学产品制造
	870979	凯安新材	2024-01-10	有色金属压延加工
	430623	箭鹿股份	2024-01-09	
	838758	思迅软件	2024-01-08	软件开发
	831718	青岛软通	2024-01-02	信息系统集成服务

1月上市企业一览

✓ 截至01/31，1月北交所新上市许昌智能、康农种业、捷众科技、云星宇四家企业。

序号	代码	简称	上市时间	证监会行业	募集金额 (亿元)	市值 (亿元)	营业收入 (亿元,TTM)	归母净利润 (亿元,TTM)	市盈率 (倍, TTM)	上市首日 涨跌幅 (%)	上市至今 涨跌幅 (%)
1	831396.BJ	许昌智能	2024-01-26	输配电及控制设备制造	1.7	11.1	6.2	0.6	19.6	61.3	-6.9
2	837403.BJ	康农种业	2024-01-18	谷物种植	1.7	7.8	2.1	0.4	19.5	60.4	-18.0
3	873690.BJ	捷众科技	2024-01-05	汽车零部件及配件制造	1.3	9.0	2.2	0.4	21.8	124.9	-33.4
4	873806.BJ	云星宇	2024-01-11	信息系统集成服务	3.9	33.5	21.8	1.2	28.5	166.3	-6.3

资料来源：Wind，北交所官网，海通证券研究所，其中市值、营业收入、归母净利润、市盈率、上市至今涨跌幅数据截至01/31

2月上市企业预告

✓ 2月，海昇药业在北交所上市。

序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行 价格	发行 市盈率	申购日	发行结果 公告日	上市日	所属证监会行业
1	870656.BJ	海昇药业	2000	19.9	14.53	2024/1/23	2024/1/28	2024/2/1	化学药品原料药制造

北交所再融资审批进度一览



✓ 1月，富士达向北交所提交的定增申请更新至已问询状态。

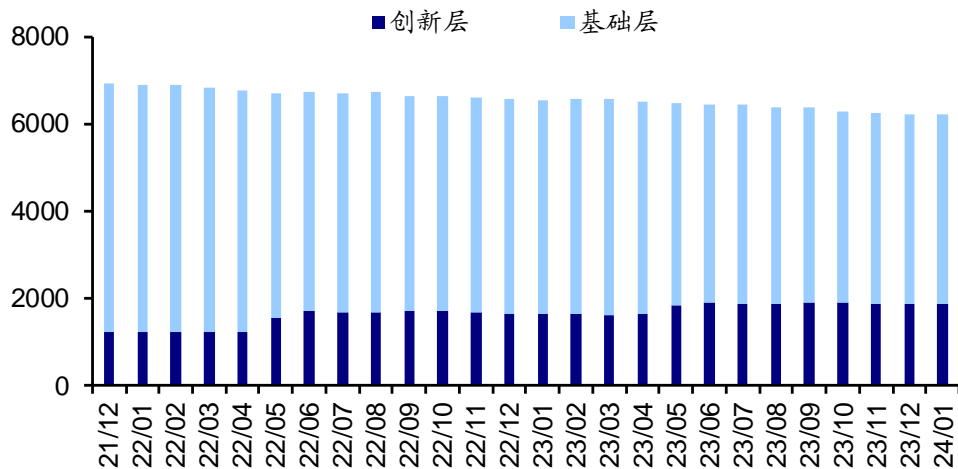
序号	证券代码	证券简称	保荐机构	受理日	最新问询日	最新回复日	审核通过日	审核状态	注册状态	发行日期
1	835640	富士达	中航证券	2023/12/4	2024/1/25	2024/1/4		审核中		
2	430047	诺思兰德	中泰证券	2023/7/7	2023/8/24	2023/9/8	2023/10/30	审核通过	同意注册	
3	838402	硅烷科技	中信证券	2023/9/28	2023/10/11	2023/12/11		审核中		
4	833533	骏创科技	中信建投	2023/10/31	2023/11/9	2023/12/7		中止		
5	831152	昆工科技	西南证券	2023/9/4	2023/9/12			审核中		
6	836077	吉林碳谷	东北证券	2022/11/17	2022/11/25	2023/1/20	2023/2/6	审核通过	同意注册	
7	430198	微创光电	银河证券	2022/8/4	2022/8/18	2022/9/15	2022/9/27	审核通过	同意注册	2022/10/27
8	836826	盖世食品	银河证券	2022/4/28	2022/5/23	2022/6/18	2022/7/14	审核通过	同意注册	2022/9/23
9	839167	同享科技	中信建投	2022/2/9	2022/3/2	2022/3/24	2022/4/22	审核通过	同意注册	2022/8/26
10	430047	诺思兰德	中泰证券	2021/12/22	2022/3/25	2022/2/15	2022/3/4	终止	终止	

新三板：1月挂牌数量减少，成交额下降

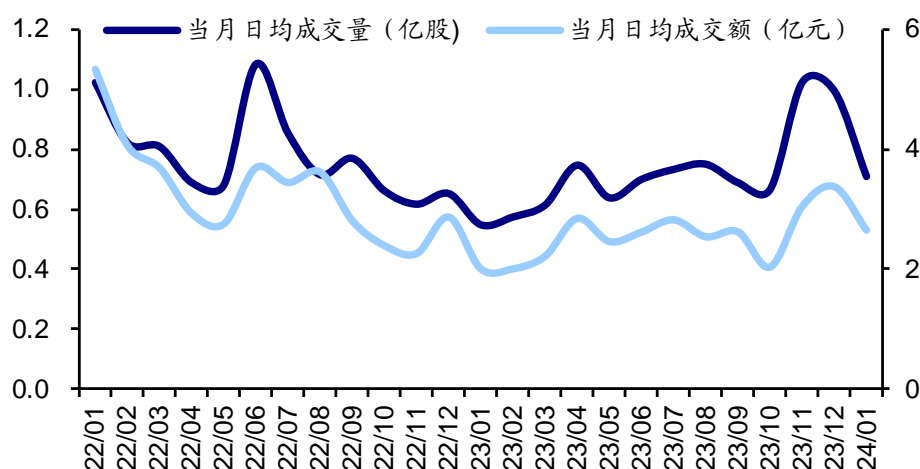


- ✓ 截至01/31，挂牌数量方面，1月新三板挂牌公司数量较12月减少25家。
- ✓ 成交方面，1月新三板日均成交额、成交量较12月均明显下降。

新三板挂牌公司数量（家，截至2024/1/31）



新三板成交情况（截至2024/1/31）



1. 整体情况：北交所专精特新属性突出

2. 一级市场：1月北交所持续高质量扩容

3. 二级市场：1月北证A股整体出现回调

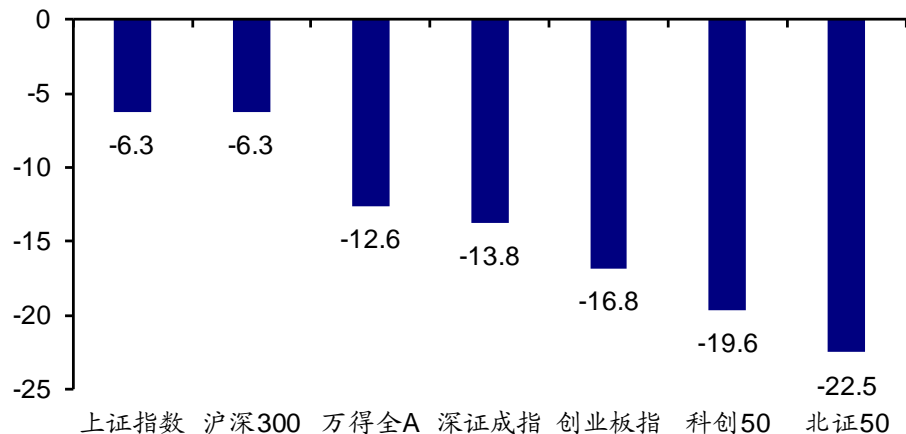
4. 要闻跟踪：北交所首支公司债券发行

指数：1月北证50跌幅最大

- ✓ 截至01/31，1月北交所大幅回调：北证50指数跌幅最大（-22.5%），整体跑输科创50（-19.6%）和创业板指（-16.8%），也跑输万得全A（-12.6%）。

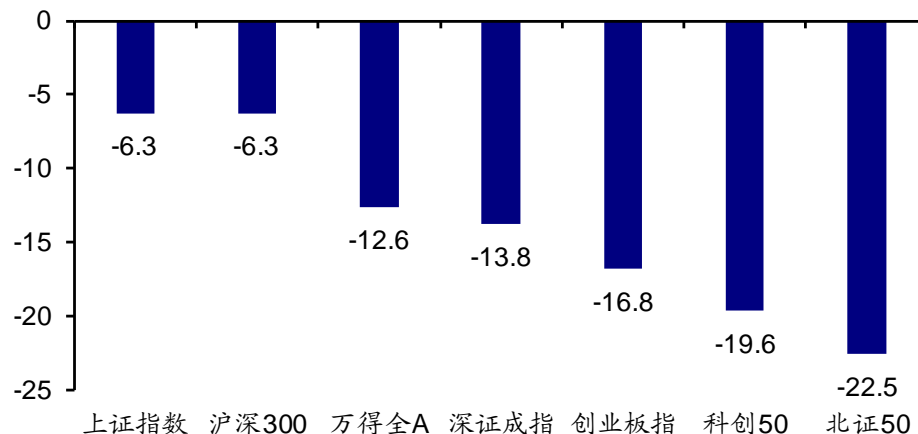
主要宽基指数涨跌幅（%，截至2024/1/31）

■ 1月以来



主要宽基指数涨跌幅（%，截至2024/1/31）

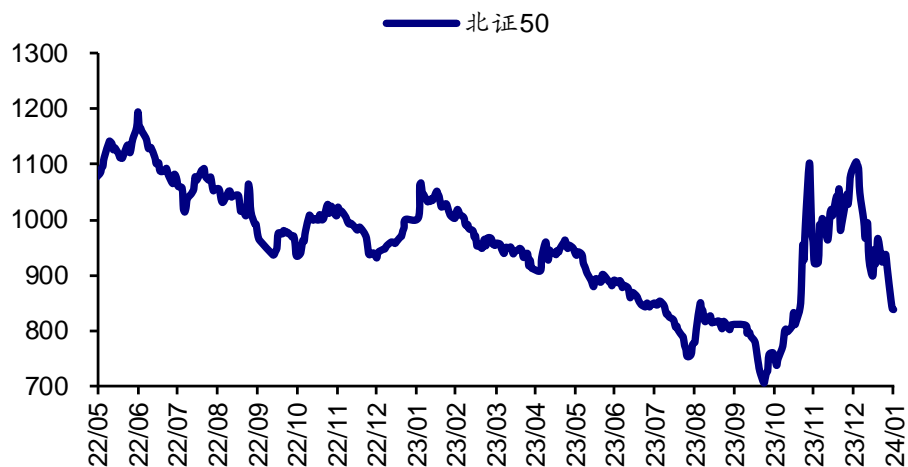
■ 年初以来



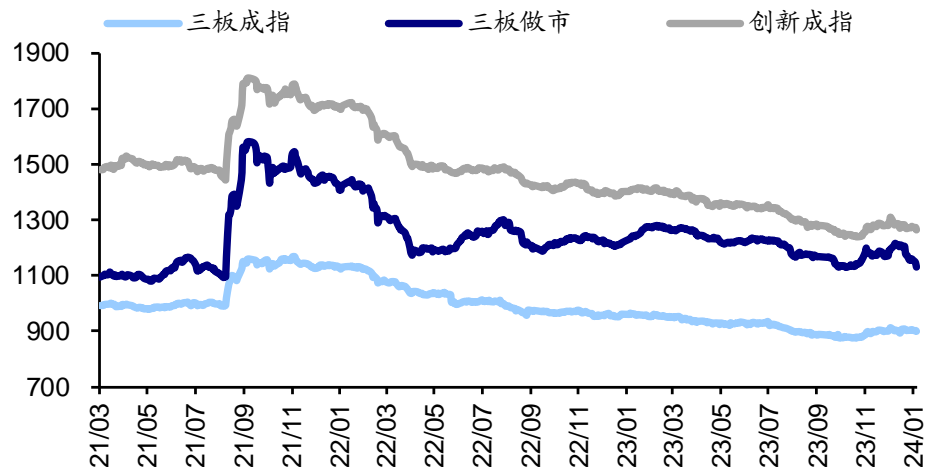
指数：1月新三板指数出现下跌

- ✓ 截至01/31，1月三个主要新三板指数（三板成指、三板做市、创新成指）的跌幅分别为-1.4%、-5.4%、-3.5%，跌幅小于北证50的-22.5%。

北证指数收盘价（截至2024/1/31）

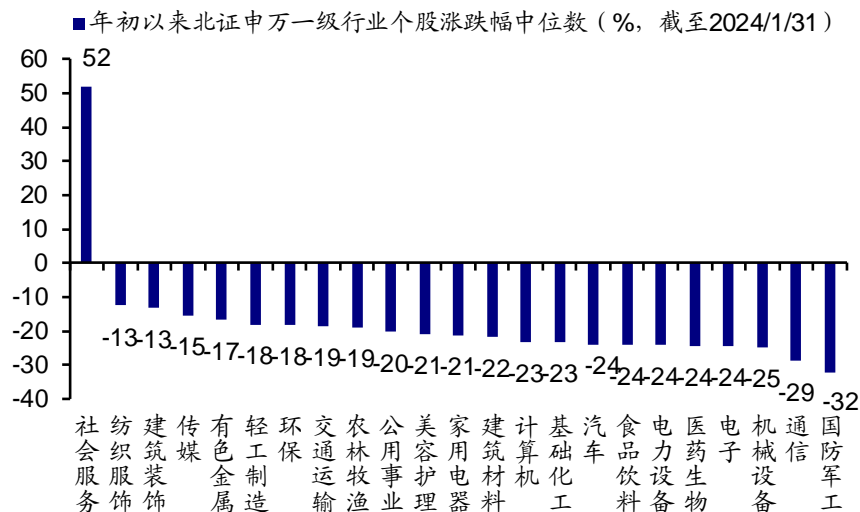
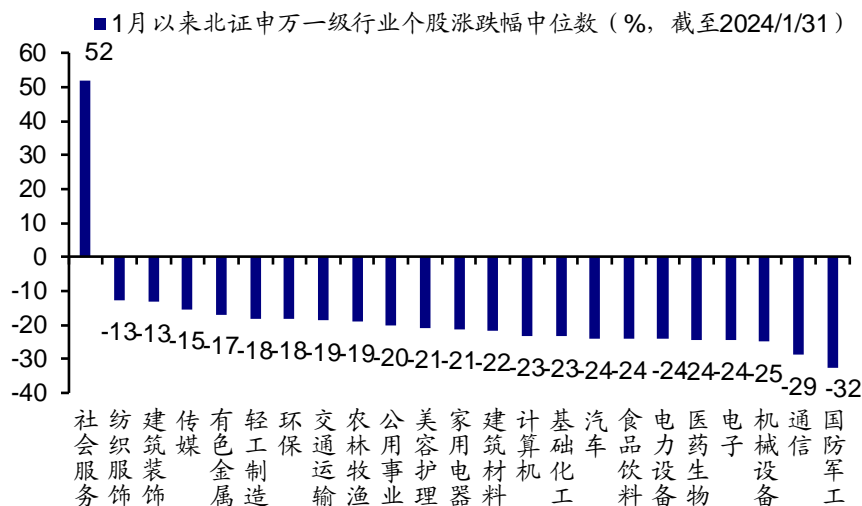


新三板指数收盘价（截至2024/1/31）



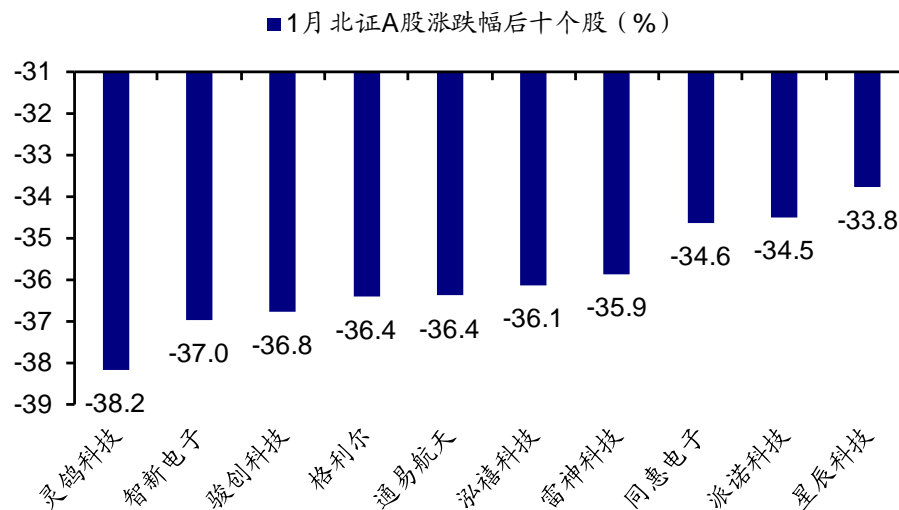
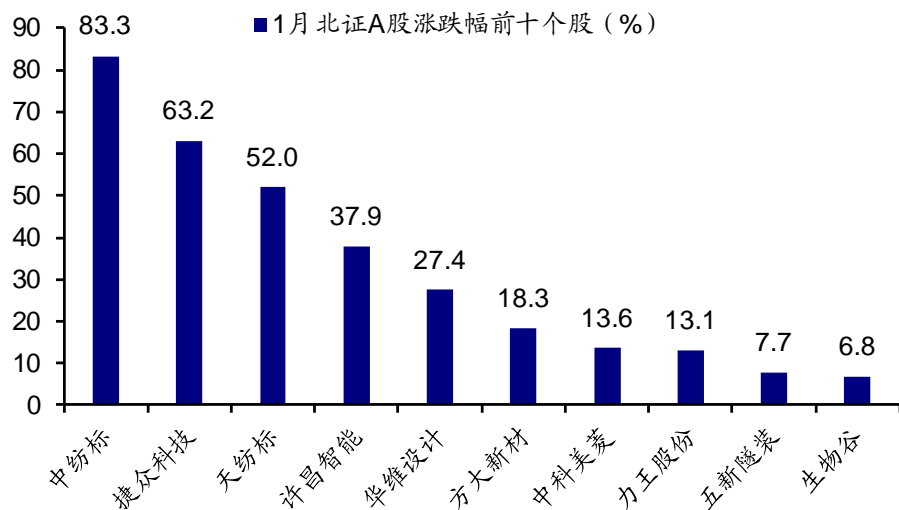
行业：1月北证A股行业多数下跌

✓ 截至01/31，1月北证A股行业多数下跌，其中国防军工（-32.4%）、通信（-28.9%）、机械设备（-24.9%）跌幅最大，仅社会服务（+52.0%）上涨。



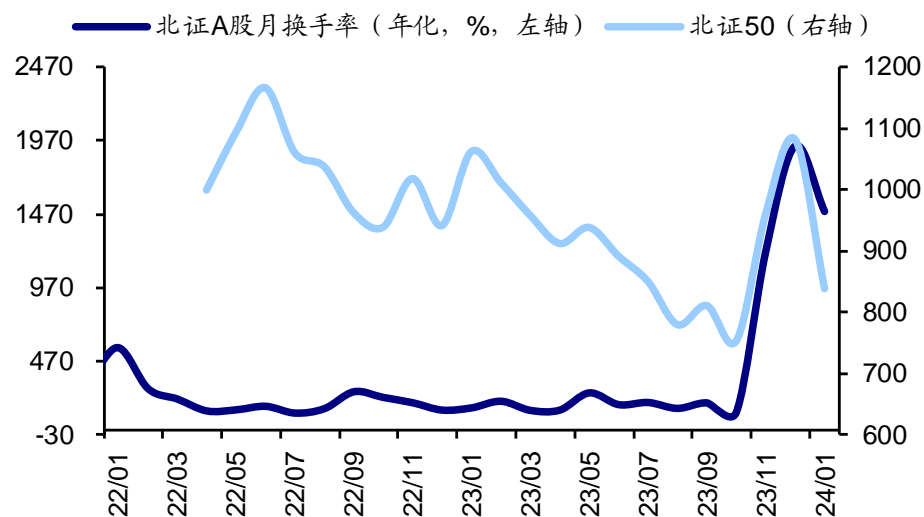
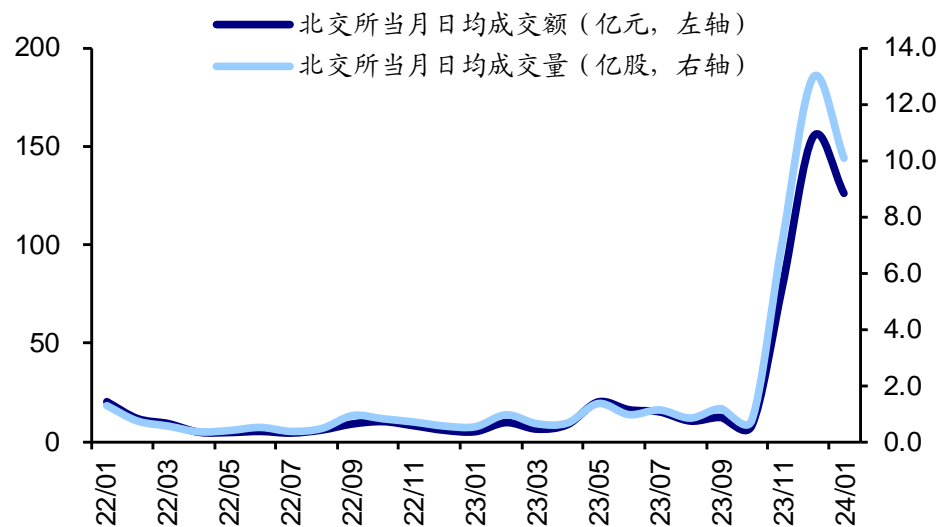
个股：1月中纺标、捷众科技涨幅靠前

- ✓ 截至01/31，1月北证A股中纺标（+83.3%）、捷众科技（+63.2%）涨幅最大，灵鸽科技（-38.2%）、智新电子（-37.0%）跌幅最大。



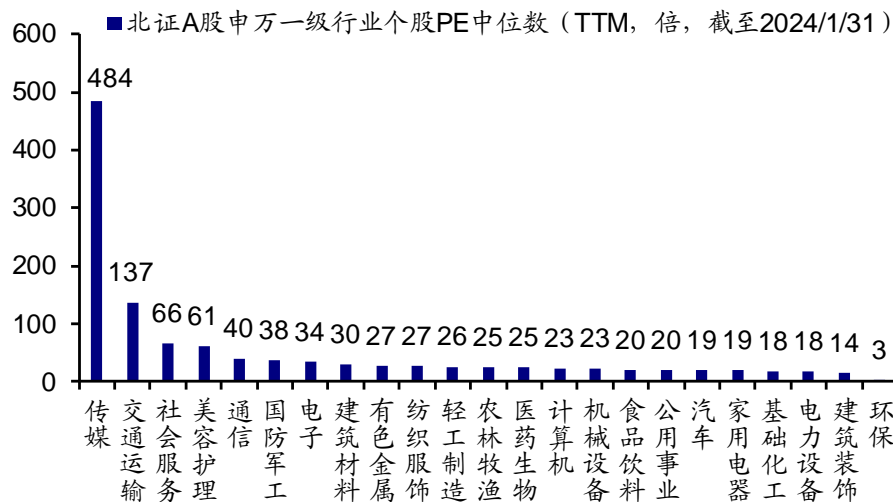
交易：1月北证交易情绪出现回落

- ✓ 截至01/31，1月北交所日均成交量/成交额为10.0亿股/126.2亿元，较12月的13.0亿股/155.0亿元有所下降。
- ✓ 1月，北证A股月换手率（年化）为1489%，较12月的1935%有所下降。



估值：1月北证A股市盈率有所下降

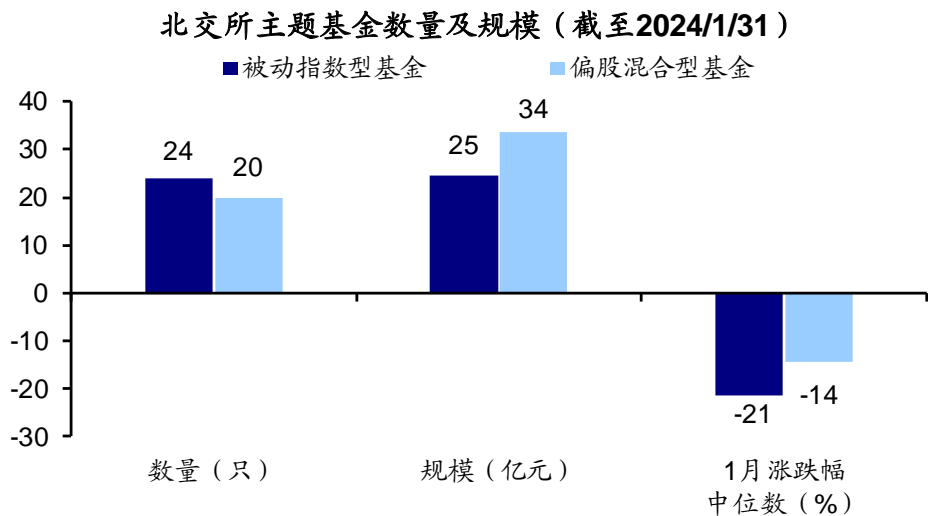
- ✓ 截至01/31，北证A股整体市盈率（TTM）为25.7倍，较12月32.3倍下降。
- ✓ 1月，北证A股行业中市盈率（TTM，中位数）最高的是传媒（484.0倍）、交运（136.8倍），最低的是环保（3.1倍）。



主题基金：1月北证主题基金规模达59亿元



- ✓ 目前北交所相关主题基金共有被动指数、偏股混合两种类型，截至01/31，两类基金规模分别为25、34亿元，共计59亿元。
- ✓ 1月，北交所相关主题基金产品整体大幅回调，所有产品跌幅中位数为-21%，其中回报率最高的是万家北交所慧选两年定开A（-6.8%）。



排序	基金代码	基金名称	成立日期	最新规模 (亿元)	12月回报率 (%) ↓
1	014277.OF	万家北交所慧选两年定开A	2021/11/23	3.2	-6.8
2	016325.OF	泰康北交所精选两年定开A	2023/4/7	0.4	-7.0
3	019993.OF	创金合信北证50成份指数增强A	2023/12/29	1.7	-7.2
4	016303.OF	中信建投北交所精选两年定开A	2022/8/16	2.7	-13.0
5	014271.OF	大成北交所两年定开A	2021/11/23	2.3	-13.3

1. 整体情况：北交所专精特新属性突出

2. 一级市场：1月北交所持续高质量扩容

3. 二级市场：1月北证A股整体出现回调

4. 要闻跟踪：北交所首支公司债券发行

✓ 1月北交所首只公司（企业）债券顺利发行，有序推进公司（企业）债券市场开市筹备工作，恒生指数公司推出恒生A股专精特新50指数。

序号	时间	机构/会议	主题	政策要闻
1	2023/1/3	北京证券交易所	北交所首只公司（企业）债券顺利发行	北交所首只公司（企业）债券（北京国资公司3年期企业债）顺利完成簿记发行，发行金额10亿元，全额募满，认购倍数为3.88倍，最终票面利率为2.55%，参与认购机构覆盖国有大行、股份行、券商、保险、基金等各类主体。本次发行使用北交所自主研发簿记建档系统。
2	2023/1/12	北京证券交易所	北京证券交易所关于公司（企业）债券市场开市的通知	为贯彻党中央、国务院关于机构改革的决策部署，落实中国证监会《关于高质量建设北京证券交易所的意见》要求，北京证券交易所有序推进公司（企业）债券市场开市筹备工作。目前，各项工作已准备就绪，定于2024年1月15日正式开市。
3	2023/1/22	恒生指数公司	恒生指数公司推出全球首只由境外指数公司将北交所上市证券纳入成分股的指数	恒生指数公司推出恒生A股专精特新50指数，该指数全面覆盖内地证券交易所股票，反映内地所有证券交易所包括在北交所上市的专精特新“小巨人”企业的表现，为全球首只由境外指数公司将北交所上市公司纳入成分股的指数。北交所企业国际化程度进一步提升。
4	2023/1/24	北京证券交易所	建设以投资者为本的资本市场——证监会副主席王建军接受媒体采访	证监会副主席王建军接受媒体采访时指出，只有广大投资者有实实在在的获得感，资本市场平稳健康发展才能有牢固的根基，从而真正实现稳市场、稳信心。在制度设计上：建设以投资者为本的资本市场，要在制度机制设计上更加体现投资者优先，让广大投资者有回报、有获得感；在监管执法上：建设以投资者为本的资本市场，必须依法全面加强监管，特别是加强对上市公司的监管。
5	2023/1/24	北京证券交易所	北交所代码切换技术准备启动	北交所启动证券代码切换技术准备工作。北交所组织多家市场机构召开证券代码切换技术准备沟通会，就股票启用920代码号段各方技术准备情况进行沟通，同时为下一步存量上市公司股票切换代码相关工作进行评估讨论。目前各市场机构准备工作进展顺利，具备参加市场测试条件。
6	2023/1/30	北京证券交易所	北交所召开做市商工作座谈会	北京证券交易所（以下简称北交所）组织召开做市商工作座谈会，总结交流2023年北交所做市业务运行经验。与会做市商围绕做市展业经验、业务展望等进行了交流讨论。同时，座谈会上，北交所对2023年度表现优秀的做市商进行了表彰。

1月重大公司公告



✓ 1月多家公司发布股票业绩披露、回购股份、对外投资等公告。

序号	时间	公司	主题	公告内容
1	2024/1/2	机科股份	披露超额配售选择权实施公告	中银证券已按本次发行价格8.0元/股，于2023年11月22日（T日）向网上投资者超额配售468.0万股，占初始发行股份数量的15.0%。
2	2024/1/3	润农节水	发布对外投资设立全资子公司的公告	公司拟于河北省唐山市玉田县开发区新设全资子公司，公司名称待定。拟新设全资子公司的经营业务聚焦于公司主营业务售后服务提升及托管领域，注册资本为5000万元人民币，不构成重大资产重组。
3	2024/1/3	骑士乳业	发布回购进展情况公告	公司拟使用自有资金以竞价方式回购公司股份，本次回购资金总额为1045-2091万元。预计回购股份数量为209-418万股，占公司目前总股本的1%至2%。
4	2024/1/10	东方碳素	发布股票解除限售公告	本次股票解除限售数量总额为485万股，占公司总股本4.08%，可交易时间为2024年1月15日。
5	2024/1/18	硅烷科技	披露业绩预告	公司2023年实现净利润280.0-320.0百万元，同比增长48.0%-69.1%。
6	2024/1/23	安徽凤凰	披露业绩快报	2023年实现营收4.0亿元，同比增长+6.0%；净利润为53.66百万元，同比增加27.4%。
7	2024/1/25	开特股份	发布业绩预告	预计营业收入为64500-66500万元，较上年同期增长25.32%-29.21%；预计归母净利润为10500-12500万元，同比增长35.7%-61.5%
8	2024/1/25	并行科技	发布2024年股权激励计划（草案）	本激励计划向激励对象拟授予的股票期权数量合计200.00万份，占本激励计划公告日公司股本总额5823万股的3.43%，首次授予160.8万份，占本激励计划授予总量的80.4%；首次授予的激励对象共计174人，占截至2023年12月31日公司员工总数443人的39.3%。2024年营收目标值为7亿元，2025年营收目标值为9亿元，净利润2000万元。

分析师声明

郑子勋

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

姓名	职级	SAC执业证书编号	联系电话	邮箱
荀玉根	首席经济学家	S0850511040006	021-23185715	xyg6052@haitong.com
郑子勋	联席首席分析师	S0850520080001	021-23219733	zzx12149@haitong.com
吴信坤	联席首席分析师	S0850521070001	021-23154147	wxk12750@haitong.com
高上	资深分析师	S0850515090002	021-23185662	gs10373@haitong.com
杨锦	高级分析师	S0850523030001	021-23185661	yj13712@haitong.com
余培仪	高级分析师	S0850523040002	021-23185663	ypy13768@haitong.com
王正鹤	高级分析师	S0850523060001	021-23185660	wzh13978@haitong.com
刘颖	联系人		021-23185665	ly14721@haitong.com
陈菲	联系人		021-23185707	cf15315@haitong.com

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准, 报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅; 2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上;
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下;
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司 (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。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。

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。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考, 不构成投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下, 海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所书面授权, 本研究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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络海通证券研究所并获得许可, 并需注明出处为海通证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。