

# Q4单季盈利改善，23年分红倍增

——北交所研究月报

2024年4月1日

吴信坤（策略首席分析师） SAC号码：S0850521070001

联系人：陈菲

# 核心结论: Q4单季盈利改善, 23年分红倍增



- ✓ **整体情况:** (1) 截至3/29, 北交所共有247家上市公司, 总市值为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) 3月北交所IPO企业3家, 共募集资金4.5亿元, 相较2月有所上升。(2) 4月, 北交所或有1家企业待上市;(3) 3月新三板挂牌数量下降增加, 成交量小幅上升。
- ✓ **二级市场:** (1) 3月北证50指数跌8.1%, 新三板指数也小幅下跌。(2) 3月北证行业中国防军工上涨, 个股方面德众汽车、恒拓开源等明显上涨。(3) 3月北证A股交易情绪边际回落, 市盈率有所下降。(4) 北证A股23Q4归母净利润单季同比达27.4%, 23年分红金额及分红率明显提升。
- ✓ **要闻跟踪:** 3月北交所开展股票启用新证券代码号段第一次全网测试; 北交所首只ESG股权投资主题基金发行。
- ✓ **风险提示:** 北交所流动性不足风险。

1. 整体情况：北交所上市企业专精特新属性突出

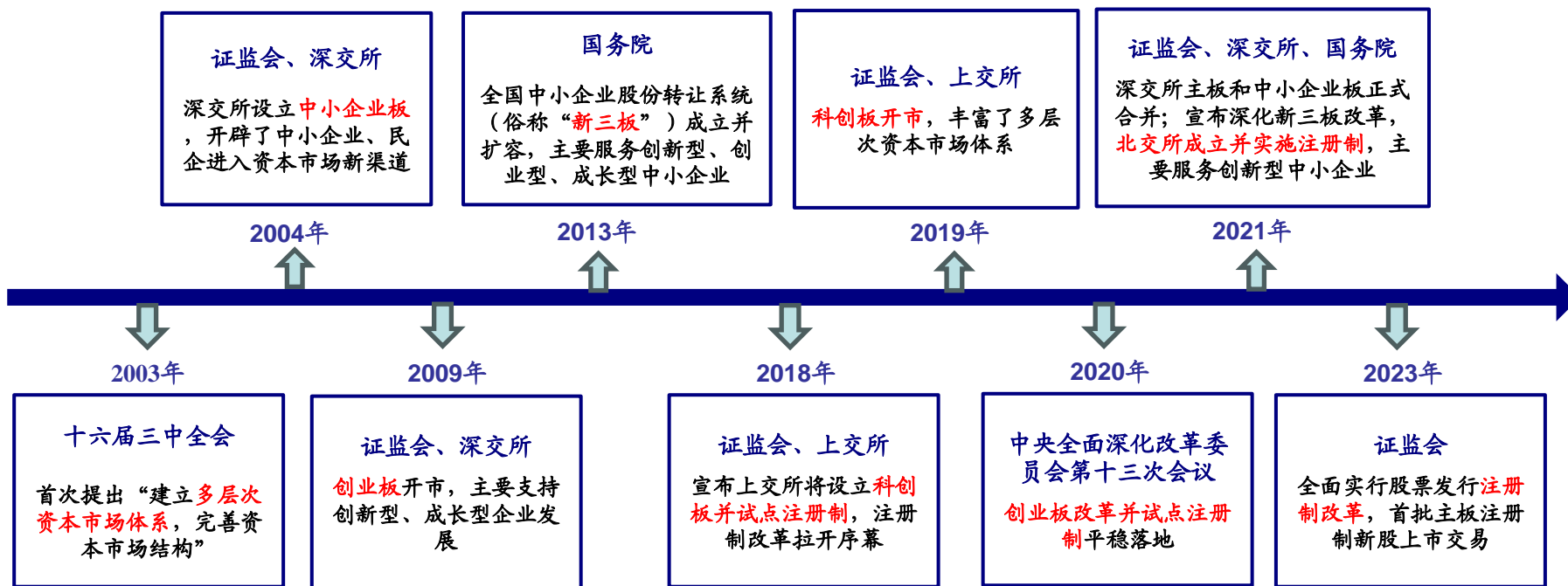
2. 一级市场：3月北交所高质量扩容持续推进

3. 二级市场：北证A股23Q4单季盈利大幅改善

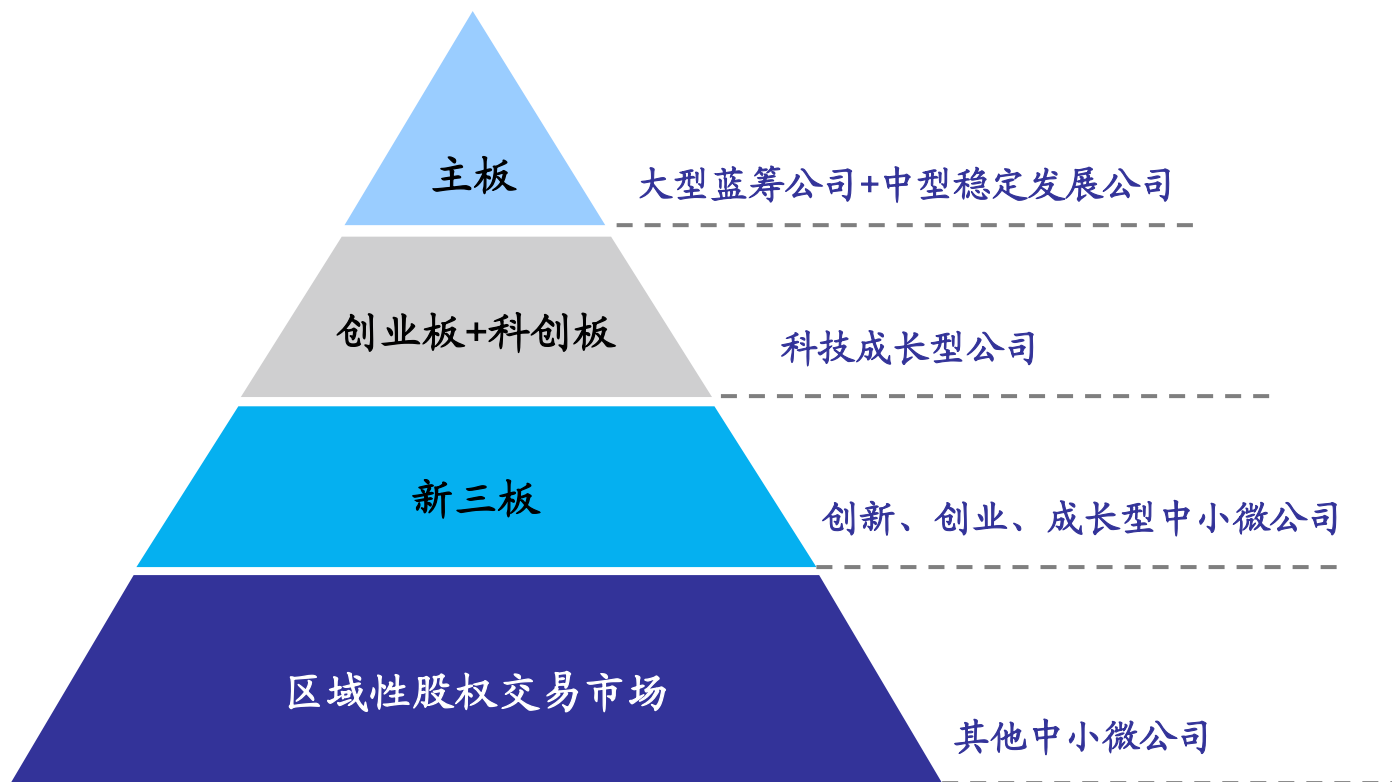
4. 要闻跟踪：北交所新号段完成首次全网测试

# 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。



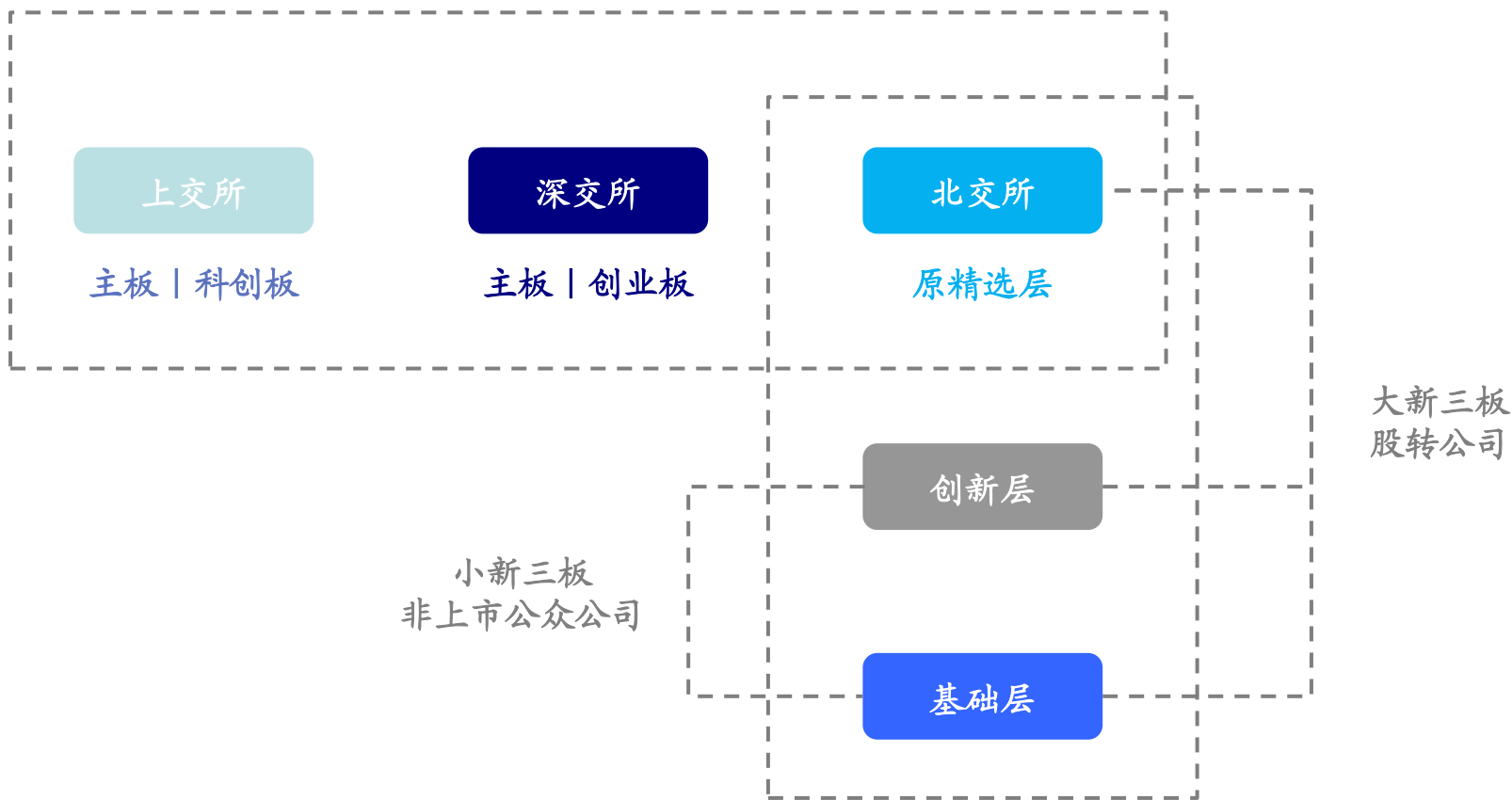
- ✓ 我国的资本市场可以大致分为主板、创业板+科创板、新三板、区域性股权交易市场四个层次，各板块的具体定位并不相同。



# 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



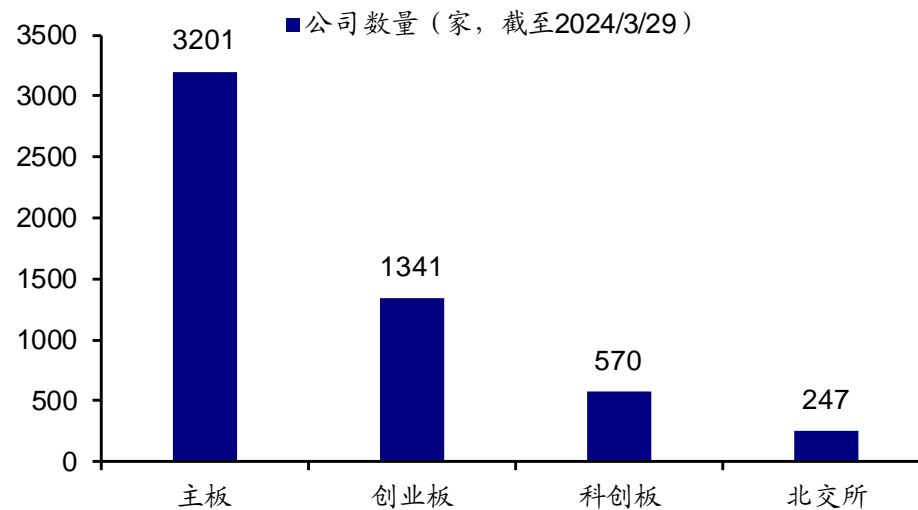
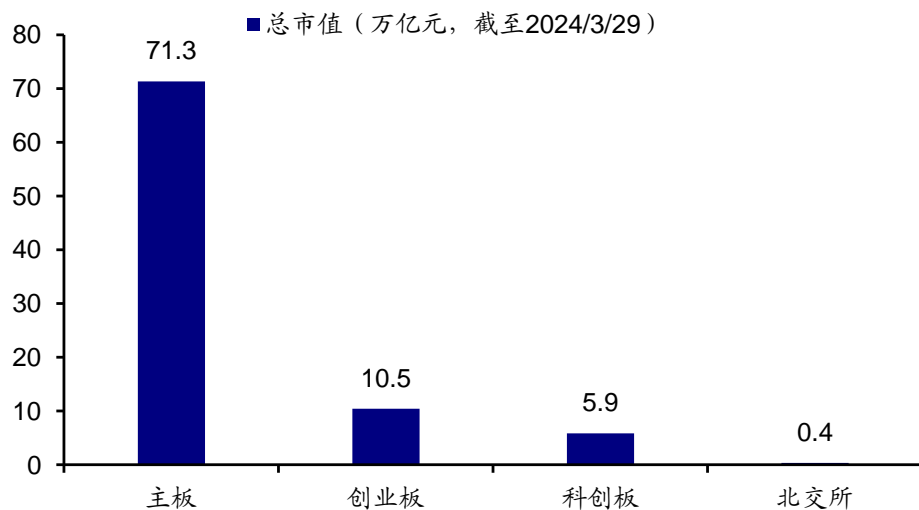
# 不同板块的上市条件有差异

✓ 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3/29，北交所共有247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。

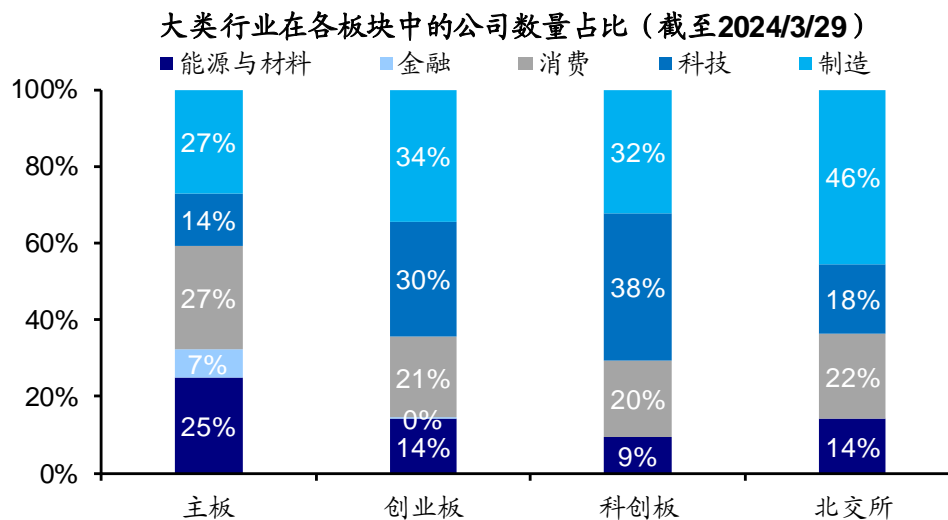
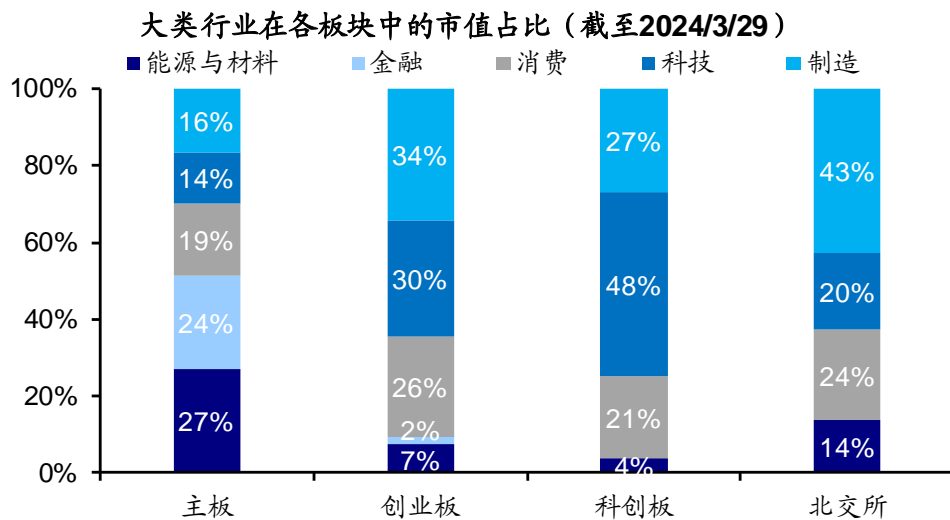




# 北交所上市企业中制造、消费、科技占比大



✓ 截至3/29，与其他板块相比，北交所上市企业中制造、消费、科技的市值/公司数量占比均较大，“专精特新”属性突出。



1. 整体情况：北交所上市企业专精特新属性突出

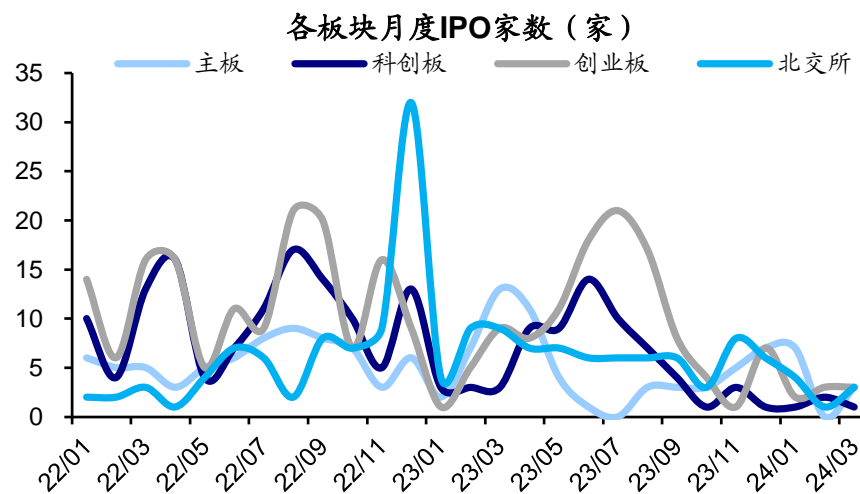
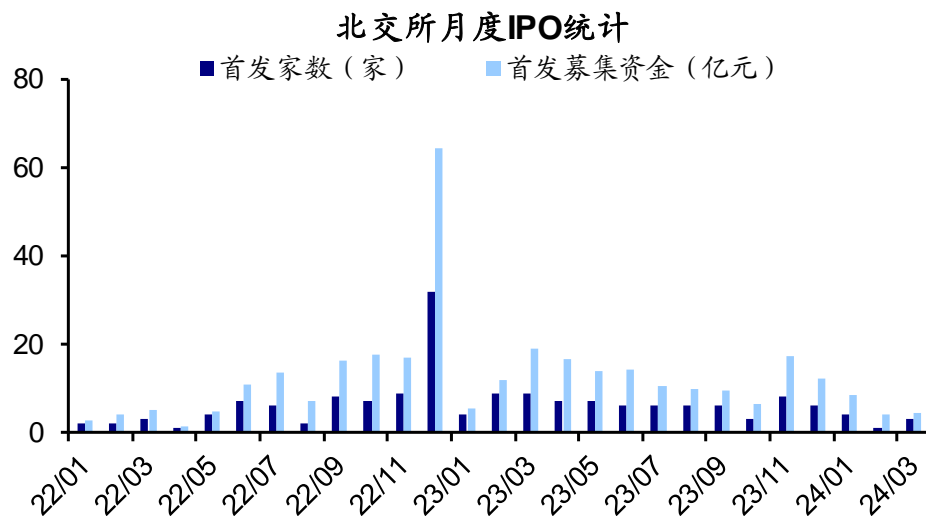
2. 一级市场：3月北交所高质量扩容持续推进

3. 二级市场：北证A股23Q4单季盈利大幅改善

4. 要闻跟踪：北交所新号段完成首次全网测试

# 3月北交所IPO数量边际改善

✓ 截至3/29，3月北交所IPO企业3家，共募集资金4.5亿元，相较2月有所上升。3月北交所IPO数量高于科创板，与主板、创业板持平。



# 3月北交所IPO审核状态更新情况



✓ 截至3/29，3月北交所已问询17家，已受理企业1家，注册企业3家，终止企业5家，中止企业12家。

审核状态	代码	简称	更新日期	所属证监会行业
已问询	873384	瑞克科技	2024-03-29	专用化学产品制造
	873805	双达股份	2024-03-28	泵、阀门、压缩机及类似机械制造
	839036	珠海鸿瑞	2024-03-28	软件开发
	871037	天和环保	2024-03-26	采矿、冶金、建筑专用设备制造
	873766	盛富莱	2024-03-26	玻璃制品制造
	874232	晶华光学	2024-03-22	光学仪器及眼镜制造
	873664	科拜尔	2024-03-22	塑料制品业
	873914	东方智汇	2024-03-19	通信设备制造
	873879	开发科技	2024-03-19	通用仪器仪表制造
	874016	星图测控	2024-03-18	软件开发
	834549	天工股份	2024-03-15	有色金属合金制造
	873902	晶阳机电	2024-03-15	电子和电气机械专用设备制造
	873918	科隆新材	2024-03-11	橡胶制品业
	873743	太湖远大	2024-03-11	塑料制品业
	873760	华兴股份	2024-03-08	采矿、冶金、建筑专用设备制造
	874058	九州风神	2024-03-06	计算机制造
838849	东岳机械	2024-03-01	采矿、冶金、建筑专用设备制造	
已受理	873976	今大禹	2024-03-15	环境治理业
注册	872931	无锡鼎邦	2024-03-15	化工、木材、非金属加工专用设备制造

审核状态	代码	简称	更新日期	所属证监会行业
注册	837023	芭薇股份	2024-03-11	日用化学产品制造
	835438	戈碧迦	2024-03-07	玻璃制品制造
终止	836027	金晟环保	2024-03-25	
	873709	英普环境	2024-03-15	环保、社会公共服务及其他专用设备制造
	430547	畅想高科	2024-03-15	信息系统集成服务
	873876	商信政通	2024-03-01	软件开发
	836249	恒丰特导	2024-03-01	金属表面处理及热处理加工
中止	873908	方正阀门	2024-03-27	泵、阀门、压缩机及类似机械制造
	831075	宏海科技	2024-03-25	结构性金属制品制造
	872423	百达智能	2024-03-19	环保、社会公共服务及其他专用设备制造
	873731	纬诚科技	2024-03-18	其他通用设备制造业
	873234	科力股份	2024-03-18	石油和天然气开采辅助活动
	873811	千禧龙纤	2024-03-15	合成纤维制造
	839418	控汇股份	2024-03-07	计算机制造
	873848	新疆晨光	2024-03-07	其他农副食品加工
	839258	汇兴智造	2024-03-06	物料搬运设备制造
	872869	瑞华技术	2024-03-04	其他专业技术服务业
	874021	聚星科技	2024-03-01	输配电及控制设备制造
	872709	魏特环境	2024-03-01	市政设施管理

# 3月上市企业一览



✓ 截至3/29，3月北交所新上市戈碧迦、芭薇股份、铁拓机械三家企业。

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	835438.BJ	戈碧迦	2024-03-25	玻璃制品 制造	2.3	7.6	8.1	1.0	7.3	127.1	29.0
2	837023.BJ	芭薇股份	2024-03-29	日用化学 产品制造	0.5	8.0	4.7	0.4	19.5	180.6	0.0
3	873706.BJ	铁拓机械	2024-03-08	采矿、 冶金、建筑 专用设备制 造	1.7	4.0	4.1	0.6	6.4	140.1	-27.0

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3/29

# 4月上市企业预告

✓ 4月，无锡鼎邦或将在北交所上市。

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	872931	无锡鼎邦	2500	6.2	14	2024/3/27	2024/4/1		采矿、冶金、建筑专用设备制造

# 北交所再融资审批进度一览



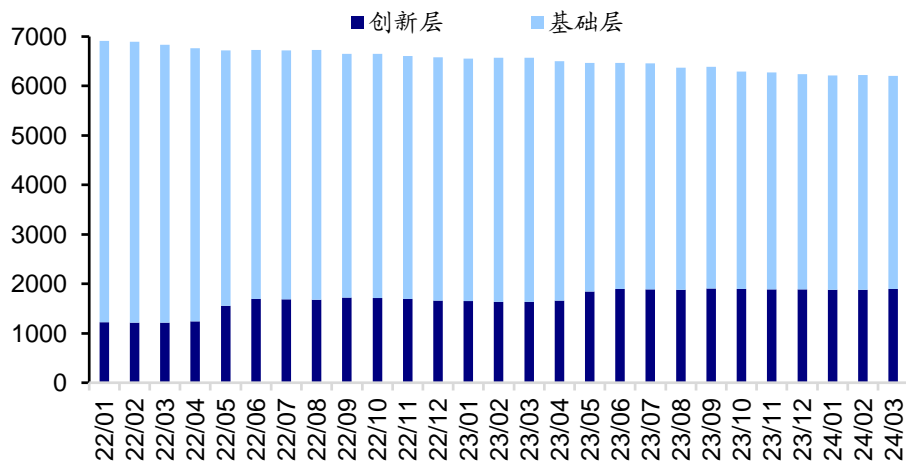
✓ 3月，骏创科技向北交所提交的定增申请状态由中止更新至审核，富士达再次接受问询。

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	2024/3/28	2024/2/22		审核中		
2	833533	骏创科技	中信建投	2023/10/31	2024/3/27	2023/12/7		审核中		
3	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	
4	838402	硅烷科技	中信证券	2023/9/28	2023/10/11	2023/12/11		审核中		
5	831152	昆工科技	西南证券	2023/9/4	2023/9/12			终止		
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	

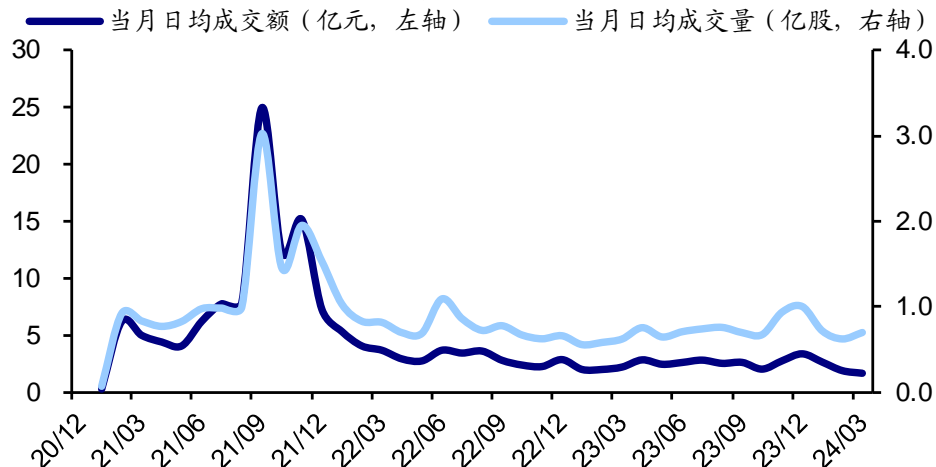
# 新三板：3月挂牌数量下降，成交量回暖

- ✓ 截至3/29，挂牌数量方面，3月新三板挂牌公司数量较2月减少18家。
- ✓ 成交方面，3月新三板日均成交量较2月上升，成交额较2月下降。

新三板挂牌公司数量（家，截至2024/3/29）



新三板成交情况（截至2024/3/29）





1. 整体情况：北交所上市企业专精特新属性突出

2. 一级市场：3月北交所高质量扩容持续推进

3. 二级市场：北证A股23Q4单季盈利大幅改善

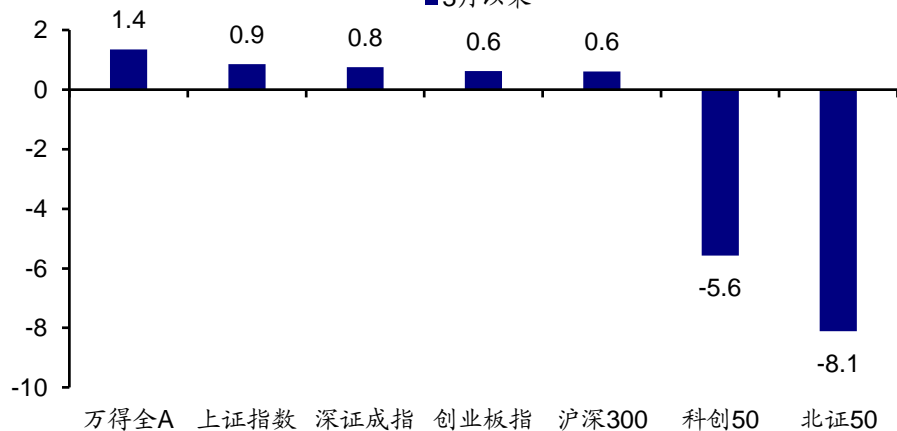
4. 要闻跟踪：北交所新号段完成首次全网测试

# 指数：3月北证50有所回调

✓ 截至3/29，北证50指数下跌（-8.1%），跑输科创50（-5.6%）和创业板指（+0.6%），也跑输万得全A（+1.4%）。

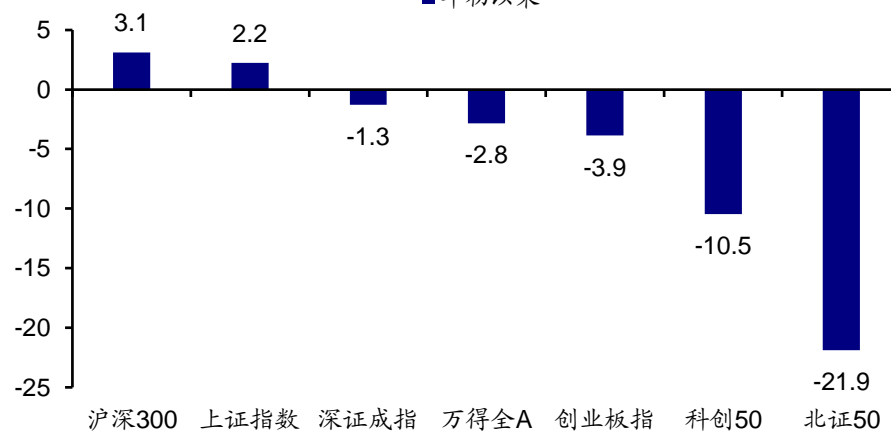
主要宽基指数涨跌幅（%，截至2024/3/29）

■ 3月以来



主要宽基指数涨跌幅（%，截至2024/3/29）

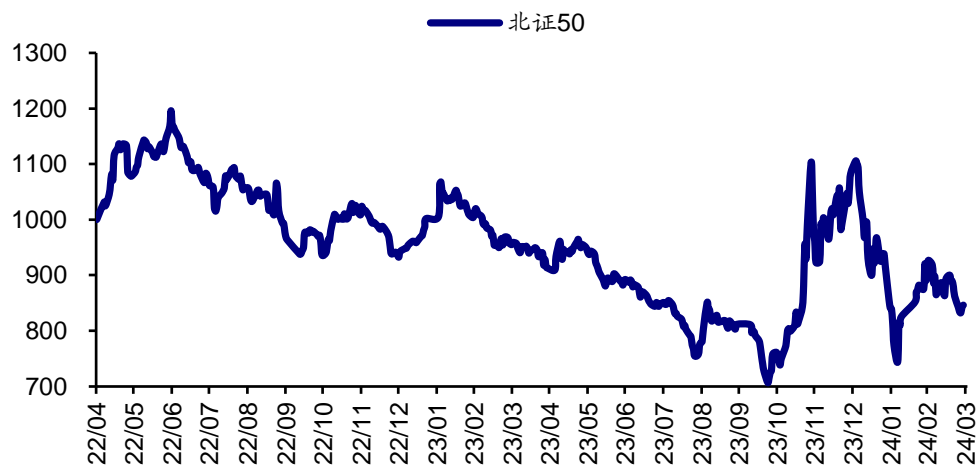
■ 年初以来



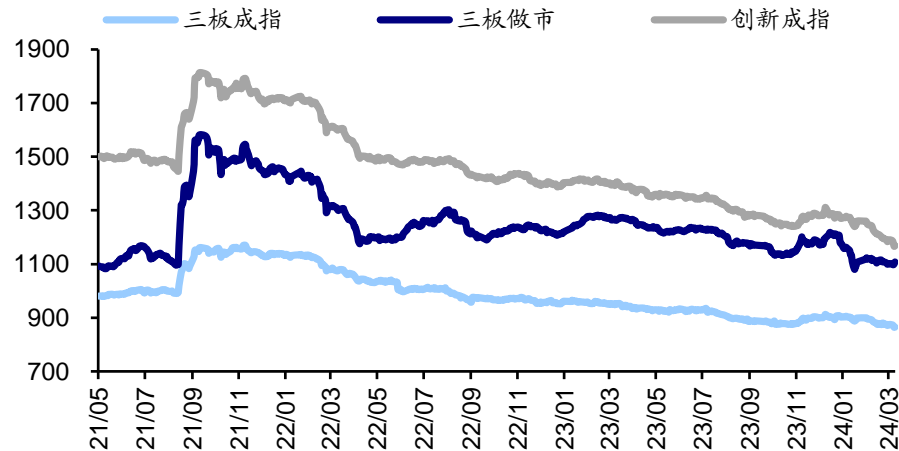
# 指数：3月新三板指数小幅收跌

- ✓ 截至3/29，3月三个主要新三板指数（三板成指、三板做市、创新成指）的涨跌幅分别为-2.4%、-0.8%、-5.1%。

北证指数收盘价（截至2024/3/29）

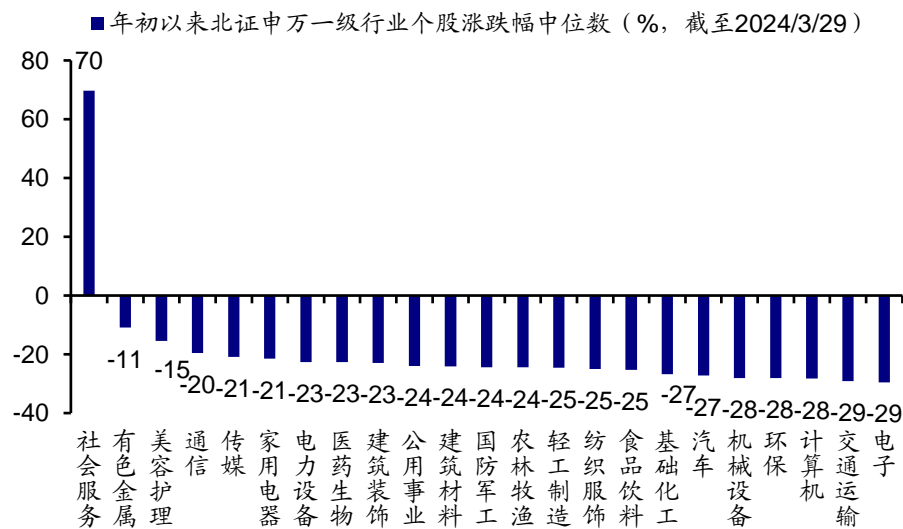
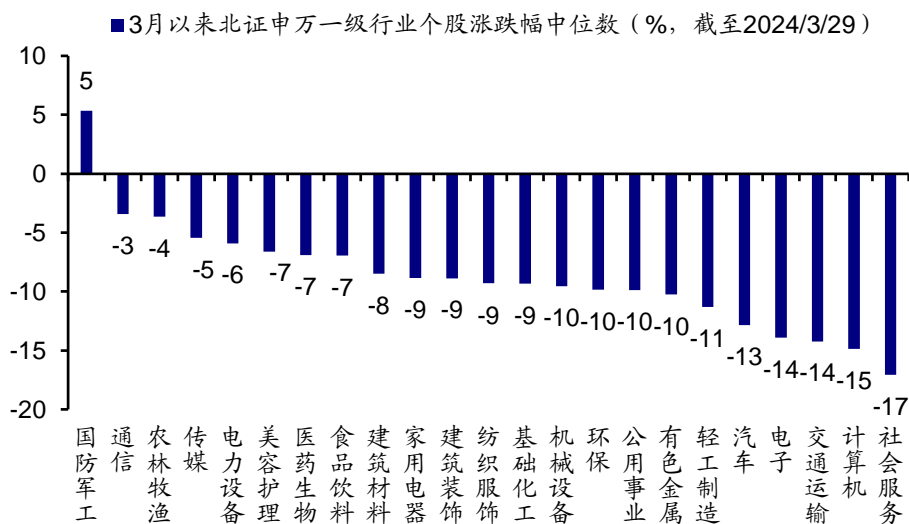


新三板指数收盘价（截至2024/3/29）



# 行业：3月北证A股行业多数下跌

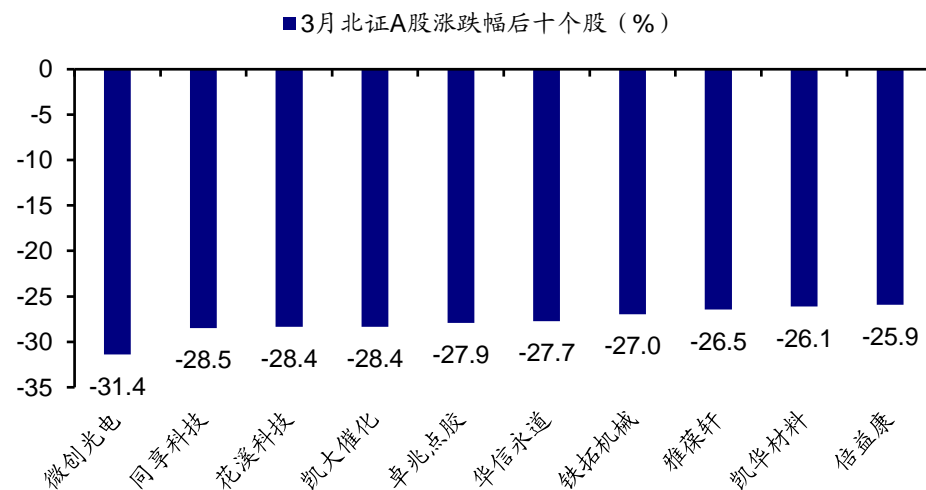
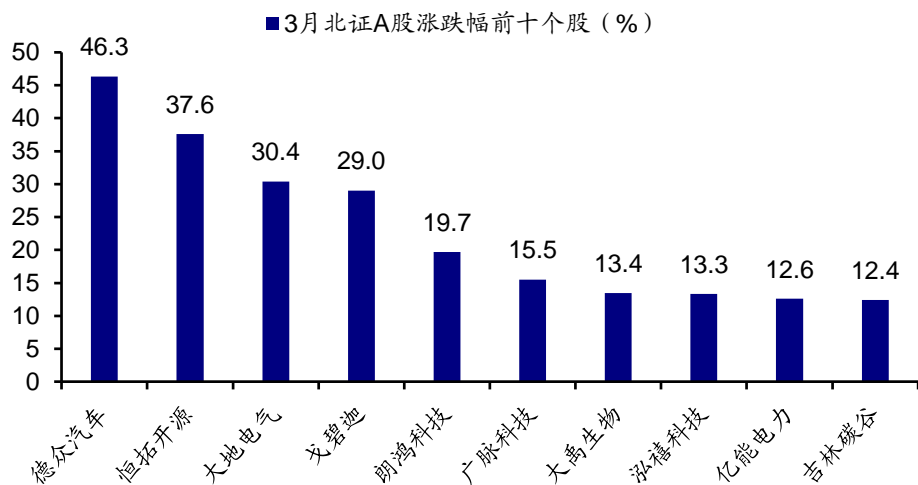
✓ 截至3/29，3月北证A股行业多数下跌，仅国防军工（+5.3%）上涨，社会服务（-17.1%）、计算机（-14.9%）、交通运输（-14.2%）跌幅明显。



# 个股：3月德众汽车、恒拓开源涨幅靠前

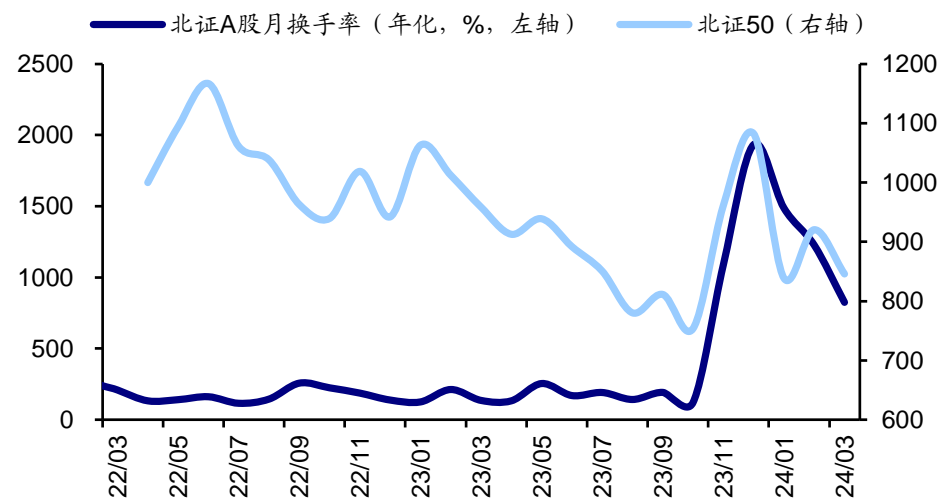
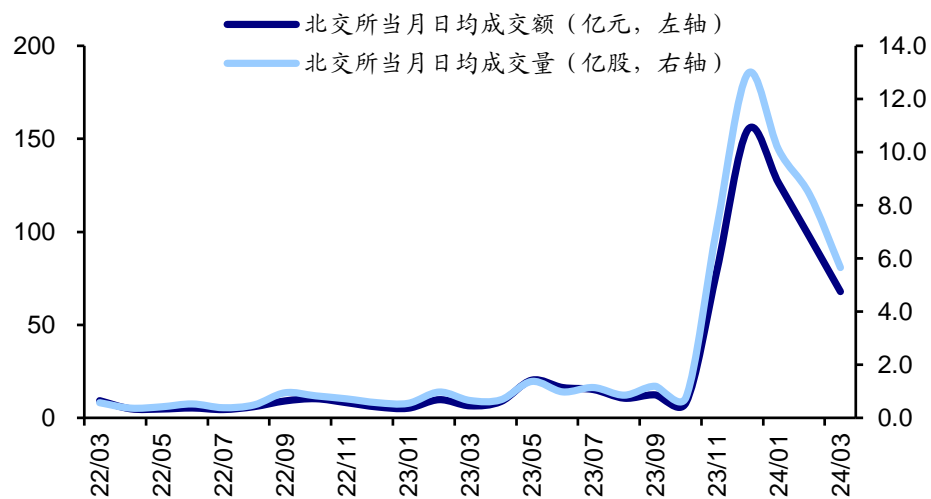


- ✓ 截至3/29，3月北证A股中德众汽车（+46.3%）、恒拓开源（+37.6%）涨幅最大，微创光电（-31.4%）、同享科技（-28.5%）跌幅最大。



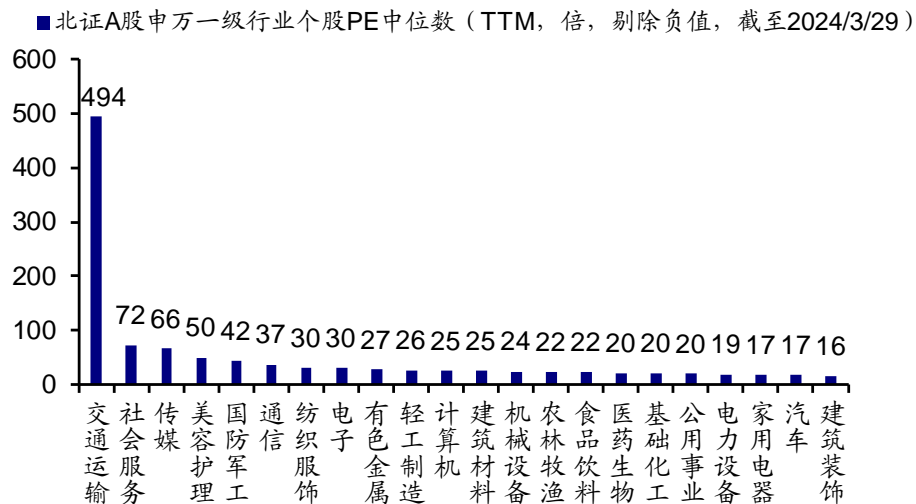
# 交易：3月北证交易情绪边际回落

- ✓ 截至3/29，3月北交所日均成交量/成交额为5.7亿股/67.9亿元，较2月的8.4亿股/97.2亿元有所下降。
- ✓ 3月，北证A股月换手率（年化）为825%，较2月的1228%继续回落。



# 估值：3月整体北证A股市盈率下降

- ✓ 截至3/29，北证A股整体市盈率（TTM）为28.3倍，较2月的31.1倍下降。
- ✓ 3月，北证A股行业市盈率（TTM，中位数，剔除负值）最高的是交运（493.8倍），最低的是建筑装饰（15.9倍）。

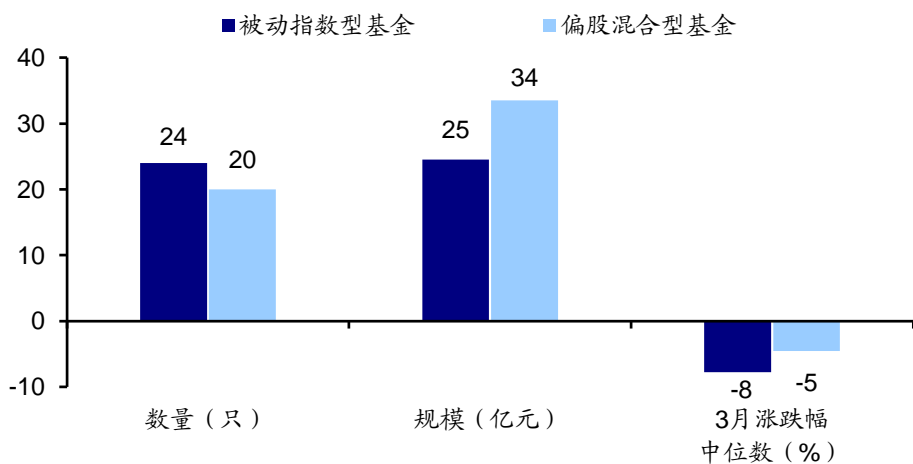


# 主题基金：3月北证主题基金规模达58亿元



- ✓ 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3/29，两类基金规模分别为25、34亿元，共计58亿元。
- ✓ 3月，北交所相关主题基金产品整体表现较弱，所有产品涨跌幅中位数为-7.0%，其中回报率最高的是万家北交所慧选两年定开A（+0.5%）。

北交所主题基金数量及规模（截至2024/3/29）



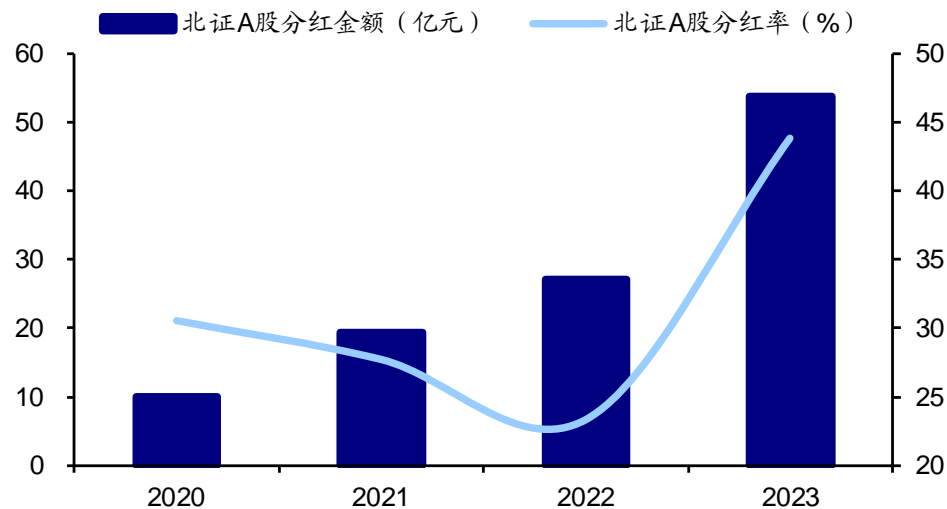
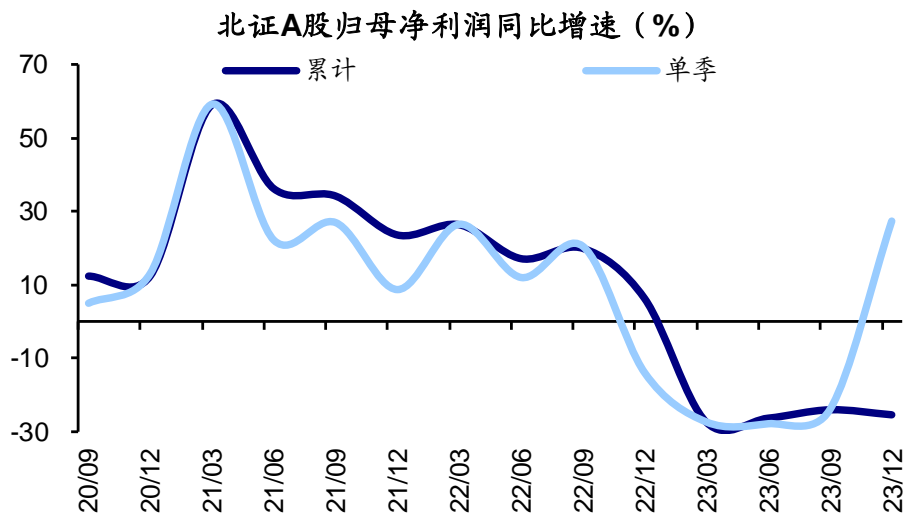
排序	基金代码	基金名称	成立日期	最新规模 (亿元)	3月回报率 (%) ↓
1	014277.OF	万家北交所慧选两年定开A	2021/11/23	3.2	0.5
2	016325.OF	泰康北交所精选两年定开A	2023/4/7	0.4	-0.6
3	014283.OF	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	2021/11/23	4.1	-2.8
4	016303.OF	中信建投北交所精选两年定开A	2022/8/16	2.7	-3.0
5	014271.OF	大成北交所两年定开A	2021/11/23	2.3	-3.8



# 财报：北证A股23Q4归母净利单季同比达27.4%



- ✓ 截至3/29，北证A股247家上市公司均已披露23年年报，披露率达100%。
- ✓ 盈利：北证A股盈利单季同比增速大幅回升，北证A股23Q4归母净利润累计同比为-25.3%，单季同比为27.4%。
- ✓ 分红：23年北证A股分红金额达53.8亿元，分红率为43.9%，较22年的27.2亿元/23.4%显著提升。



1. 整体情况：北交所上市企业专精特新属性突出

2. 一级市场：3月北交所高质量扩容持续推进

3. 二级市场：北证A股23Q4单季盈利大幅改善

4. 要闻跟踪：北交所新号段完成首次全网测试

✓ 3月北交所开展股票启用新证券代码号段第一次全网测试；北交所首只ESG股权投资主题基金发行。

序号	时间	机构/会议	主题	政策要闻
1	2024/3/6	北京证券交易所	领航·2024年第1期北交所上市公司实际控制人、董事长专项培训	为加强对上市公司实际控制人、董事长的规范引导，增强“关键少数”的“敬畏上市”意识，推动上市公司高质量发展，提升上市公司投资价值，北京证券交易所联合中国上市公司协会拟于3月29日在北京举办领航·2024年第1期北交所上市公司实际控制人、董事长专项培训。
2	2024/3/19	国务院新闻办公室	举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会	北京市委常委、副市长靳伟表示，北交所的上市公司数量已经达到了开市时的3倍多，我们将持续支持北交所做优做强。同时，坚持守土有责、守土尽责，不断提升监管质效，强化央地协同，健全风险源头防控机制，稳妥有序防范化解重点领域的风险，在守牢风险底线的基础上推动金融高质量发展。
3	2024/3/20	北京证券交易所	领航·上市公司业绩说明会专题培训	为帮助上市公司做好业绩说明会相关工作，助力上市公司与投资者搭建顺畅沟通渠道，形成良好沟通机制。北京证券交易所拟于4月9日在线面向上市公司举办领航·上市公司业绩说明会专题培训，进一步优化上市公司与投资者关系，推动上市公司提高信息披露质量。
4	2024/3/21	北京证券交易所	做好上市公司2024年第一季度报告披露工作	根据《北京证券交易所股票上市规则（试行）》、《北京证券交易所上市公司持续监管指引第2号——季度报告》等相关规定，北京证券交易所就妥善安排好上市公司2024年第一季度报告的披露展开工作。
5	2024/3/21	北京证券交易所	北交所股票启用新证券代码号段第一次全网测试	开展北交所股票启用新证券代码号段第一次全网测试，北交所、全国股转公司、中国结算、深证通、证券公司、基金公司、信息商等参与。
6	2024/3/25	中国ESG研究十大课题（2024）集中开题会	北交所首只ESG股权投资主题基金发行，基金规模3亿元	北交所首只ESG股权投资主题基金名为金责ESG基金，是由北京金长川资本管理有限公司（简称“金长川资本”）联合责任云集团共同发起，基金规模3亿元。金责ESG投资基金将主要对拟北交所IPO公司、北交所IPO战略配售项目进行投资。

# 3月重大公司公告



✓ 3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	2024/3/19	宏裕包材 (837174)	发布2023年年度报告	2023年公司实现营业收入6.5亿元，同比下降4.9%；归母净利润3314.9万元，同比下降30.4%。
2	2024/3/19	中纺标 (873122)	发布回购股份注销完成暨股份变动公告	公司已于办理完毕160,000股回购股份的注销手续。本次回购股份注销完成后，公司股份总额为92,242,108股，公司剩余库存股0股。
3	2024/3/20	艾融软件 (830799)	发布投资者关系活动记录表	1) 除虚拟现实、大语言模型及人工智能等新技术外，公司还积极跟踪其他新技术在金融领域的落地。2) 公司客户集中于大行，目前来看，大行的科技投入总量是持续增加的。3) 公司在融入大语言模型的生态，积极推动与百度、华为、智谱、字节跳动等大模型厂商开展相关合作。
4	2024/3/20	民士达 (833394)	发布2023年年度报告	2023年公司实现营业收入3.4亿元，同比上升20.7%；归母净利润8163.4万元，同比上升28.7%。
5	2024/3/22	昆工科技 (831152)	发布关于为晋宁子公司提供担保暨关联交易的公告	为补充生产经营所需流动资金，公司的全资子公司晋宁理工恒达科技有限公司拟向中国工商银行股份有限公司护国支行申请授信额1000万元，授信使用期限为一年占公司最近一期经审计的净资产4.5亿元的比例为2.2%。
6	2024/3/22	新赣江 (873167)	发布为全资子公司提供担保的公告	全资子公司众源药业为2023年度江西省重点创新产业化升级工程项目被扶持单位，受扶持项目为中药制剂保健品生产。江西国资创业投资管理有限公司为重点创新产业化升级工程受托管理执行机构，以提供借款的方式向众源药业提供扶持资金2000万元，期限为三年，到期归还本金。
7	2024/3/22	莱赛激光 (871263)	发布投资者关系活动记录表	1) 目前，公司产品已广泛应用于建筑工程的测量、找平、找准、放样等施工环节中，上游建筑、装修等市场的不断向好发展，给激光测量和智能定位产品提供了更为广阔的应用市场。2) 公司制定了5年规划目标，努力将公司经营及市值管理工作做好，公司目前没有转板的计划。
8	2024/3/23	中科美菱 (835892)	发布2023年年度报告	2023年公司实现营业收入3.0亿元，同比下降25.5%；归母净利润1612.7万元，同比下降69.3%。

## 分析师声明

吴信坤

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
吴信坤	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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准:</b> 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; <b>2. 市场基准指数的比较标准:</b> 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。