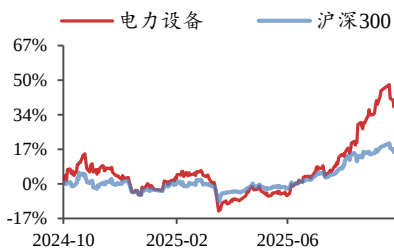


电力设备

2025 年 10 月 19 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《欧洲电动车销量月报（2025 年 9 月）：9 国新能源车维持高增长，英法意陆续启动电车补贴——行业点评报告》-2025.10.16

《充电桩“三年倍增”行动方案落地，有望开启新一轮投资周期——行业点评报告》-2025.10.16

《固态电池行业周报（第十八期）：中科院物理所研发阴离子调控技术解决固态电池界面问题，中国企业亮相北美电池展展示固态电池全链条技术——行业周报》-2025.10.12

低空经济行业周报（第三十八期）：纵横股份已中标近 2 亿低空数字经济领域业务，陕西成立省属低空企业聚焦交通场景运营

——行业周报

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 纵横股份已中标近 2 亿低空数字经济领域业务，陕西成立省属低空企业聚焦交通场景运营

（1）行业动态：10 月 17 日，2025 陕西交通创新创优大会——低空经济产业发展交流会在咸阳市举办。交流会上，陕西交控集团揭牌成立“陕西交控低空经济产业发展有限公司”，同步发布“经纬凌云——省市（集团）级低空飞行管控服务平台”等多个产品。10 月 17 日，云南航空产业投资集团披露，云南省低空经济已完成顶层设计进入实质性建设阶段。10 月 1 日注册成立的云南低空飞行运营服务有限公司（注册资本 1.5 亿元）将建设“云南省低空智能网联系统”，提供“一网一站式”服务；昆明、曲靖等试点地区将探索低空应用示范场景，重点园区每年最高获 5000 万元支持。**（2）项目合作：**10 月 17 日，航空产业大脑与智媒技术创新系列签约活动在第七届天津直博会航空工业集团展台发布区举行。拓尔思董事长施水才代表拓尔思与中航文化签署框架性合作协议，共同参与发起成立航空智媒联盟。**（3）订单获取：**10 月 17 日，纵横股份在投资者互动平台回答称，今年，公司加速全国各省市县区域低空经济平台建设，加快“跑马圈地”占领低空数字经济市场高地，同时不断完善产品解决方案，以“无人值守系统+纵横云+AI”形成的低空数据服务体系为城市现代化治理提供创新解决方案。目前公司已在国内如四川、浙江、山东、河北、重庆等多地联合地方平台公司共同打造低空数字经济应用示范项目，累计中标相关业务项目近 2 亿元。我们认为，低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建主机招标、应用场景打造）的纵向落地，建议关注低空经济后续板块行情，推荐标的卧龙电驱、绿能慧充，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交等；（3）低空运营：深圳机场、中信海直、祥源文旅、岭南控股、西域旅游等。

● 本周板块行情：平均涨跌幅为-4.3%，A 股标的中楚江新材领涨

本周（10 月 13 日-10 月 17 日）低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为-4.3%，涨幅前五标的分别为楚江新材（+19.1%）、大名城（+11.8%）、香山股份（+10.0%）、广电计量（+7.1%）、航新科技（+5.9%）；跌幅前五标的分别为莱斯信息（-13.9%）、创世纪（-12.0%）、宝武镁业（-11.2%）、保隆科技（-10.8%）、蓝海华腾（-10.5%）。美股方面，亿航智能（+0.4%）、Joby Aviation（-3.8%）、Eve Holding（-4.4%）、Archer Aviation（-6.1%）、Vertical Aerospace（-9.4%）。

● **风险提示：**产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在 C 端普及不及预期。

目 录

1、 本周板块回顾：本周低空经济标的平均-4.3%，产业端纵横股份已中标近 2 亿低空数字经济领域业务.....	3
1.1、 本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为-4.3%，A 股标的中楚江新材领涨	3
1.2、 低空经济板块周观点：纵横股份已中标近 2 亿低空数字经济领域业务，陕西成立省属低空企业聚焦交通场景运营	4
2、 行业动态：陕西成立省属低空企业聚焦交通场景运营，云南低空智能网联系统将投用	6
2.1、 陕西成立省属低空企业，聚焦交通场景运营	6
2.2、 云南低空经济加速，智能网联系统未来可期	6
2.3、 第七届中国天津国际直升机博览会在天津空港经济区举行	6
3、 个股动态：拓尔思与中航文化签署航空智媒框架性合作协议，纵横股份已中标近 2 亿低空数字经济领域业务	7
3.1、 拓尔思：与中航文化签署框架性合作协议	7
3.2、 纵横股份：中标近 2 亿，加速区域低空平台建设	7
4、 风险提示	8

图表目录

图 1： 楚江新材、大名城、香山股份等表现出色	3
图 2： 莱斯信息、创世纪、宝武镁业跌幅靠前	3
图 3： 美股亿航智能微涨	3
图 4： A 股标的的平均涨跌幅-4.3%	5

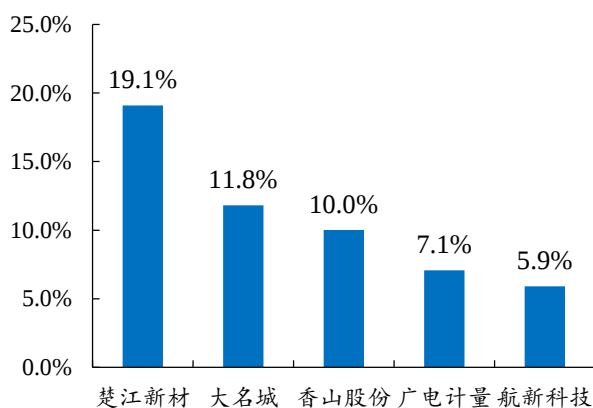
1、本周板块回顾：本周低空经济标的平均-4.3%，产业端纵横股份已中标近2亿低空数字经济领域业务

1.1、本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为-4.3%，A股标的中楚江新材领涨

近七日股价复盘：

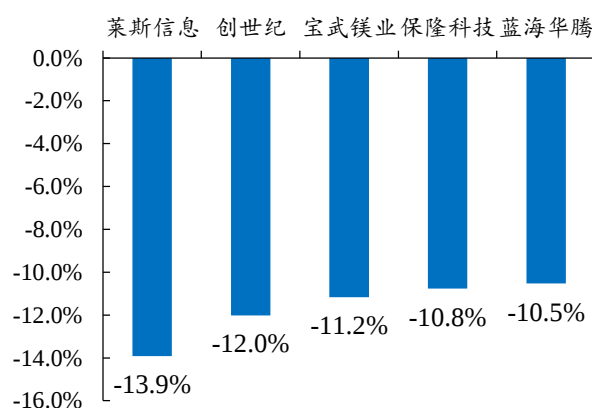
本周（10月13日-10月17日）低空经济A股相关标的平均涨跌幅为-4.3%，涨幅前五标的分别为楚江新材（+19.1%）、大名城（+11.8%）、香山股份（+10.0%）、广电计量（+7.1%）、航新科技（+5.9%）；跌幅前五标的分别为莱斯信息（-13.9%）、创世纪（-12.0%）、宝武镁业（-11.2%）、保隆科技（-10.8%）、蓝海华腾（-10.5%）。

图1：楚江新材、大名城、香山股份等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所；图中为本周涨跌幅数据（10月13日-10月17日）

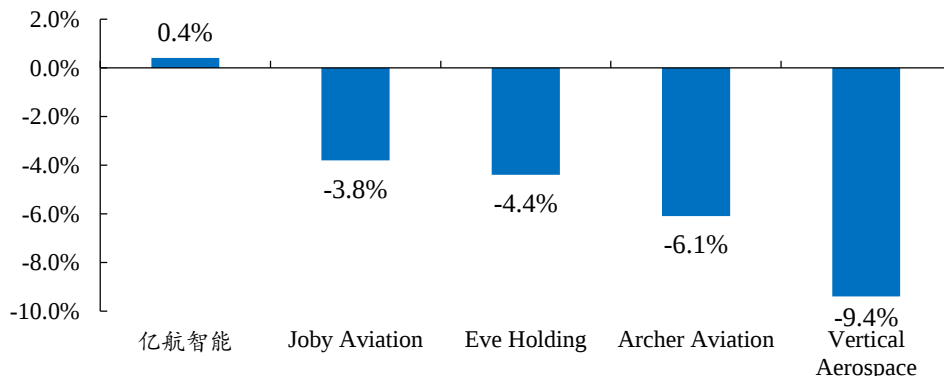
图2：莱斯信息、创世纪、宝武镁业跌幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所；图中为本周涨跌幅数据（10月13日-10月17日）

美股方面，仅亿航智能上涨，亿航智能（+0.4%）、Joby Aviation（-3.8%）、Eve Holding（-4.4%）、Archer Aviation（-6.1%）、Vertical Aerospace（-9.4%）。

图3：美股亿航智能微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所；图中为本周涨跌幅数据（10月13日-10月17日）

1.2、低空经济板块周观点：纵横股份已中标近 2 亿低空数字经济领域业务，陕西成立省属低空企业聚焦交通场景运营

(1) 行业动态：10 月 17 日，2025 陕西交通创新创优大会——低空经济产业发展交流会在咸阳市举办。交流会上，陕西交控集团揭牌成立“陕西交控低空经济产业发展有限公司”，同步发布“经纬凌云——省市（集团）级低空飞行管控服务平台”等多个产品。10 月 17 日，云南航空产业投资集团披露，云南省低空经济已完成顶层设计进入实质性建设阶段。10 月 1 日注册成立的云南低空飞行运营服务有限公司（注册资本 1.5 亿元）将建设“云南省低空智能网联系统”，提供“一网一站式”服务；昆明、曲靖等试点地区将探索低空应用示范场景，重点园区每年最高获 5000 万元支持。

(2) 项目合作：10 月 17 日，航空产业大脑与智媒技术创新系列签约活动在第七届天津直博会航空工业集团展台发布区举行。拓尔思董事长施水才代表拓尔思与中航文化签署框架性合作协议，共同参与发起成立航空智媒联盟。施水才表示，作为中航文化的长期合作伙伴，拓尔思将全力支持航空智媒生态系统建设，并将以此次合作为契机，与中航文化共同开创智媒时代的新局面。双方将以人工智能、知识图谱和大数据为核心，共同构建一个“懂产业、会思考、能服务”的航空智媒平台。

(3) 订单获取：10 月 17 日，纵横股份在投资者互动平台回答称，今年，公司加速全国各省市县区域低空经济平台建设，加快“跑马圈地”占领低空数字经济市场高地，同时不断完善产品解决方案，以“无人值守系统+纵横云+AI”形成的低空数据服务体系为城市现代化治理提供创新解决方案。目前公司已在国内如四川、浙江、山东、河北、重庆等多地联合地方平台公司共同打造低空数字经济应用示范项目，累计中标相关业务项目近 2 亿元。未来公司将持续聚焦低空数字经济核心领域，依托自身技术积累与产业生态构建能力，为构建更高效、智能、安全的低空应用场景贡献力量，引领低空数字经济新生态的蓬勃发展。

我们认为，低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建主机招标、应用场景打造）的纵向落地，建议关注低空经济后续板块行情，推荐标的卧龙电驱、绿能慧充，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交等；（3）低空运营：深圳机场、中信海直、祥源文旅、岭南控股、西域旅游等。

图4：A股标的平均涨跌幅-4.3%

所属板块	产业链环节	代码	标的	市值 (亿元)	本周	涨跌幅 本月	本年
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	193	19.1%	23.2%	45.2%
eVTOL配套	空管系统	600094.SH	大名城	113	11.8%	18.3%	45.6%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	53	10.0%	8.6%	27.5%
eVTOL配套	导航检测及设备	002967.SZ	广电计量	120	7.1%	9.9%	29.4%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	41	5.9%	6.6%	-8.5%
eVTOL配套	eVTOL运营	000524.SZ	岭南控股	93	5.2%	0.1%	43.9%
eVTOL配套	导航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	37	2.4%	2.7%	54.4%
eVTOL制造	eVTOL整机	300975.SZ	商络电子	91	1.8%	1.5%	17.5%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	81	1.4%	3.5%	23.0%
eVTOL制造	eVTOL整机	603308.SH	应流股份	232	1.3%	4.9%	142.7%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	38	0.5%	1.4%	45.2%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	133	0.1%	2.2%	22.0%
eVTOL配套	eVTOL运营	000089.SZ	深圳机场	146	0.1%	2.2%	4.9%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	254	0.1%	-5.8%	42.4%
货运无人机	无人机整机	300022.SZ	吉峰科技	43	-0.1%	2.9%	63.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	000868.SZ	安凯客车	51	-1.8%	-0.5%	6.9%
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	52	-2.2%	-1.8%	-6.6%
eVTOL配套	eVTOL运营	300859.SZ	西域旅游	61	-2.7%	-10.8%	12.1%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	54	-3.1%	-6.1%	47.6%
其他	温控系统	300594.SZ	朗进科技	16	-3.3%	-3.7%	0.6%
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	84	-3.3%	-0.1%	35.2%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	56	-3.4%	-4.6%	-9.3%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	40	-3.4%	-2.4%	-12.0%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	15	-3.6%	-4.5%	-29.3%
eVTOL配套	导航检测及设备	301306.SZ	西测测试	45	-3.8%	-4.9%	41.7%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	163	-3.3%	-12.3%	11.9%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	29	-3.3%	-3.7%	15.0%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	114	-4.4%	-4.8%	100.9%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	53	-4.5%	-4.6%	-19.4%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	52	-4.5%	-1.1%	-3.9%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	315	-4.8%	-4.5%	-9.5%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	133	-4.4%	-0.7%	66.0%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	270	-4.5%	-3.7%	-4.2%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	57	-4.6%	-5.8%	7.3%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	706	-4.6%	-6.7%	217.1%
eVTOL配套	eVTOL运营	000099.SZ	中信海直	167	-4.6%	-3.0%	-18.1%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	86	-4.7%	-6.7%	14.8%
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	69	-4.0%	-5.9%	12.8%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	234	-4.0%	-7.9%	30.5%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	156	-4.2%	-4.8%	7.0%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	15783	-4.2%	-10.9%	38.5%
eVTOL配套	eVTOL运营	600576.SH	祥源文旅	74	-4.3%	-8.7%	2.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	688297.SH	中无人机	320	-4.3%	-4.7%	17.7%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	99	-4.5%	-4.7%	11.4%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	170	-4.6%	-3.3%	-11.8%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	326	-4.6%	-7.4%	18.0%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	237	-4.7%	-6.1%	-16.4%
eVTOL制造	电机电控	603270.SH	金帝股份	52	-4.7%	-8.5%	23.5%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	169	-4.7%	-17.6%	19.6%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	86	-4.9%	-10.5%	-5.2%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	126	-4.9%	-7.3%	-2.4%
eVTOL制造	机身结构件	002101.SZ	广东鸿图	83	-4.0%	-8.1%	6.6%
eVTOL制造	电池	300207.SZ	欣旺达	533	-4.0%	-14.6%	30.4%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	72	-4.1%	-7.9%	15.4%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	200	-4.2%	-13.5%	62.7%
eVTOL配套	空管系统	920415.BJ	恒拓开源	22	-4.3%	-11.1%	3.3%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	735	-4.7%	-13.2%	91.6%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	42	-4.9%	-10.8%	36.8%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	205	-4.0%	-21.7%	44.4%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	140	-4.4%	-9.4%	13.6%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	76	-4.8%	-6.0%	16.0%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	117	-4.8%	-11.1%	-4.0%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	69	-4.9%	-10.1%	20.0%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	142	-4.0%	-13.1%	34.9%
eVTOL制造	eVTOL整机	002085.SZ	万丰奥威	354	-4.0%	-7.7%	-11.5%
其他	电脑系统	300484.SZ	蓝海华腾	40	-4.5%	-11.5%	-5.1%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	82	-4.8%	-13.7%	3.4%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	138	-4.2%	-11.5%	24.0%
eVTOL配套	导航检测及设备	300083.SZ	创世纪	146	-4.2%	-14.8%	35.0%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	128	-4.9%	-13.2%	-9.8%
美股标的							
eVTOL制造	eVTOL整机	EH.O	亿航智能	88	4.4%	-6.9%	9.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	JOBY.N	Joby Aviation	979	3.8%	-3.0%	92.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVEK.N	Eve Holding	93	4.4%	14.2%	-20.0%
eVTOL制造	eVTOL整机	ACHR.N	Archer Aviation	514	4.1%	17.3%	15.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVTL.N	Vertical Aerospace	33	4.4%	-7.1%	-61.7%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至10月17日

2、行业动态：陕西成立省属低空企业聚焦交通场景运营，云南低空智能网联系统将投用

2.1、陕西成立省属低空企业，聚焦交通场景运营

10月17日，2025陕西交通创新创优大会——低空经济产业发展交流会在咸阳市举办。交流会上，陕西交控集团揭牌成立“陕西交控低空经济产业发展有限公司”，同步发布“经纬凌云——省市（集团）级低空飞行管控服务平台”等多个产品。交控低空公司是陕西首家以交通场景为核心驱动的省级低空经济专业化运营实体，业务覆盖低空基础设施建设，低空空间数字化治理、全域场景服务创新、智能装备研发制造等多个维度，通过“规划—建设—运营—服务”一体化模式，实现低空经济产业链全要素整合，助推陕西交控实现从传统基建运营商向“智慧交通综合服务商”的战略跃迁。

2.2、云南低空经济加速，智能网联系统未来可期

10月17日，云南航空产业投资集团披露，云南省低空经济已完成顶层设计进入实质性建设阶段。10月1日注册成立的云南低空飞行运营服务有限公司（注册资本1.5亿元）将建设“云南省低空智能网联系统”，提供“一网一站式”服务；昆明、曲靖等试点地区将探索低空应用示范场景，重点园区每年最高获5000万元支持。

2.3、第七届中国天津国际直升机博览会在天津空港经济区举行

本周，第七届中国天津国际直升机博览会在天津空港经济区举行。近年来，天津已经基本形成从直升机、无人机到垂直起降飞行器的完整产品序列，同时不断完善飞控、电控等配套体系，以开放创新、融合发展打造低空经济新质生产力。本届直博会上，各家主机厂商纷纷带来了主力机型，空中客车直升机公司就将中型双发多用途直升机H160摆放在核心展位上，他们还与南航通用航空股份有限公司签下了5架直升机的新订单。

3、个股动态：拓尔思与中航文化签署航空智媒框架性合作协议，纵横股份已中标近 2 亿低空数字经济领域业务

3.1、拓尔思：与中航文化签署框架性合作协议

10 月 17 日，航空产业大脑与智媒技术创新系列签约活动在第七届天津直博会航空工业集团展台发布区举行。拓尔思董事长施水才代表拓尔思与中航文化签署框架性合作协议，共同参与发起成立航空智媒联盟。施水才表示，作为中航文化的长期合作伙伴，拓尔思将全力支持航空智媒生态系统建设，并将以此次合作为契机，与中航文化共同开创智媒时代的新局面。双方将以人工智能、知识图谱和大数据为核心，共同构建一个“懂产业、会思考、能服务”的航空智媒平台。

3.2、纵横股份：中标近 2 亿，加速区域低空平台建设

10 月 17 日，纵横股份在投资者互动平台回答称，今年，公司加速全国各省市县区域低空经济平台建设，加快“跑马圈地”占领低空数字经济市场高地，同时不断完善产品解决方案，以“无人值守系统+纵横云+AI”形成的低空数据服务体系为城市现代化治理提供创新解决方案。目前公司已在国内如四川、浙江、山东、河北、重庆等多地联合地方平台公司共同打造低空数字经济应用示范项目，累计中标相关业务项目近 2 亿元。未来公司将持续聚焦低空数字经济核心领域，依托自身技术积累与产业生态构建能力，为构建更高效、智能、安全的低空应用场景贡献力量，引领低空数字经济新生态的蓬勃发展。

4、风险提示

产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在 C 端普及不及预期。

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R3（中风险），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C3、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C3、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（underperform）	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（underperform）	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，属于商业秘密材料，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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn