

电力

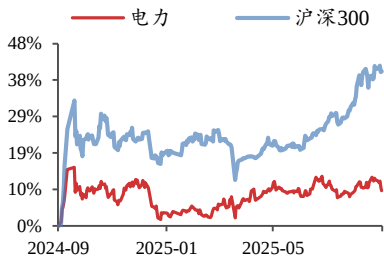
2025 年 09 月 20 日

原子能法颁布，山东泰开中标 BEST 装置 FDU 开关

——行业周报

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

《中国聚变抢抓聚变发展机遇，Astro1 获脉冲电源订单——行业周报》-2025.9.14

《欧盟通过 54 亿欧元聚变投资提案，杭氧股份布局可控核聚变领域——行业周报》-2025.9.7

《Helion 预计年内验证发电，英伟达首度布局聚变领域——可控核聚变行业周报》-2025.8.30

周磊（分析师）

zhoulei1@kysec.cn

证书编号：S0790524090002

黄懿轩（联系人）

huangyixuan1@kysec.cn

证书编号：S0790125070014

● 板块回顾：多数细分环节下跌，个股跌多涨少

本周（9 月 15 日至 9 月 19 日）可控核聚变板块下，多数细分环节下跌，个股跌多涨少。具体来看，纽威股份（+12.4%）、航天晨光（+6.4%）、天沃科技（+5.8%）涨幅居前；永鼎股份（-10.8%）、爱科赛博（-9.1%）、厦门钨业（-8.6%）跌幅居前。细分环节来看，本周可控核聚变板块下多数环节下跌，仅其他设备或部件（+6.1%）上涨，上游金属材料（-5.9%）、微波和电源器件（-3.9%）、磁体（-3.1%）跌幅居前。

● 行业动态：国家原子能法颁布，山东泰开中标 BEST 装置 FDU 开关

9 月 12 日，《中华人民共和国原子能法》发布，中国核能产业迎来首部基础性法律；原子能法规定国家鼓励和支持受控热核聚变的科学研究与技术开发。9 月 16 日，生态环境部在官网发布《环境影响评价技术导则 磁约束聚变装置（征求意见稿）》，规范和指导聚变装置建设项目环境影响评价工作。等离子体所发布/更新多项采购，涉及 EAST 水烘烤与冷却系统集成等；聚变新能公示 BEST 装置电源系统失超保护（FDU）开关设备采购项目（二次）中标候选人，山东泰开直流技术有限公司为第一候选人，该项目最大预算 7400 万元。

● 公司动态：三菱重工获 ITER 偏滤器外垂直靶板订单

9 月 18 日，三菱重工业株式会社（MHI）宣布获得日本量子科学技术研究开发机构（QST）的制造合同，为 ITER 项目生产 20 台偏滤器外垂直靶板。ITER 计划安装 58 台偏滤器，日本负责全部 58 台外垂直靶板的制造工作，目前已累计下发 38 台订单（包含此次 20 台），全部由三菱重工承接。此前，三菱重工已获 QST 合同，负责制造 ITER 环向场（TF）线圈（共 19 台，三菱重工承接 5 台），并已于 2023 年前完成全部 5 台线圈的交付。

● 本周观点：装置研发建设稳步推进，订单持续释放，看好板块景气度上行

核聚变装置研发建设稳步推进，订单持续释放，看好核聚变板块景气度上行，关注磁体、主机和电源等核心部件；直流输电产业链相关设备/器件公司有望凭借其电力电子技术积淀持续获取可控核聚变装置电源订单。受益标的：（1）磁体环节：西部超导（低温超导线材）、永鼎股份（高温超导带材）、上海超导（高温超导带材）、联创光电（高温超导磁体服务）等；（2）真空室和堆内构件：合锻智能（真空室、第一壁、包层和偏滤器）、国光电气（第一壁、包层和偏滤器）、安泰科技（第一壁、包层和偏滤器）等；（3）电源总成：英杰电气（磁体电源和 PSM 电源）、爱科赛博（磁体电源和 PSM 电源）、四创电子（PSM 电源）、新风光（磁体电源）、赛晶科技 H（脉冲电源）等；（4）微波和电源器件：旭光电子（真空脉冲功率器件等）、国力股份（氢闸流管、回旋管、速调管）、宏微科技（IGBT）、王子新材（电容）等；（5）燃料增殖和循环：国光电气（氚工厂）等；（6）检测设备：皖仪科技（氦检漏、真空检漏）等。

● 风险提示：商业化进度不及预期、资金投入不及预期、技术路线变化风险。

目 录

1、 板块回顾：多数细分环节下跌，个股跌多涨少	3
2、 行业动态：原子能法颁布，山东泰开中标 BEST 装置 FDU 开关	4
2.1、 原子能法颁布，中国核能产业迎来首部基础性法律	4
2.2、 生态环境部发布磁约束聚变装置环评导则征求意见稿	4
2.3、 等离子体所发布多项采购，山东泰开中标 BEST 装置 FDU 开关	5
3、 公司动态：三菱重工获 ITER 偏滤器外垂直靶板订单	6
4、 本周观点：装置研发建设稳步推进，看好板块景气度上行	6
5、 风险提示	7

图表目录

图 1： 本周（20250915-20250919）可控核聚变板块纽威股份、航天晨光、天沃科技涨幅居前	3
图 2： 本周（20250915-20250919）可控核聚变板块下其他设备或部件板块涨幅居前	4
图 3： 聚变装置建设项目环评一般分为三个阶段	5
图 4： 外垂直靶板是 ITER 装置偏滤器组件的核心部件	6
表 1： 本周（20250915-20250919）等离子体所发布多项采购	5
表 1： 受益标的盈利预测与估值	7

1、板块回顾：多数细分环节下跌，个股跌多涨少

本周（9月15日至9月19日）可控核聚变板块下，多数细分环节下跌，个股跌多涨少。具体来看，涨幅前五标的分别为纽威股份（+12.4%）、航天晨光（+6.4%）、天沃科技（+5.8%）、广大特材（+1.6%）、兰石重装（+1.6%）；跌幅前五标的分别为永鼎股份（-10.8%）、爱科赛博（-9.1%）、厦门钨业（-8.6%）、王子新材（-7.0%）、安泰科技（-6.3%）。

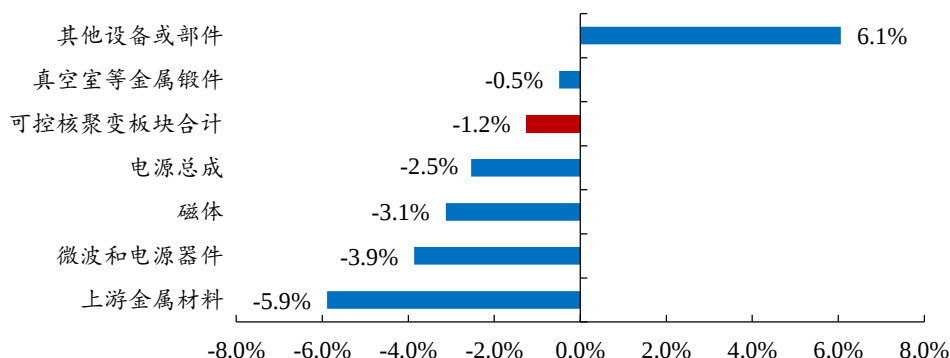
图1：本周（20250915-20250919）可控核聚变板块纽威股份、航天晨光、天沃科技涨幅居前

装置部件	细分环节	公司代码	公司名称	总市值 (亿元)	涨跌幅		
					本周	本月	本年
磁体	低温超导线材	688122.SH	西部超导	377.78	-2.7%	-6.8%	37.6%
	高温超导带材	600105.SH	永鼎股份	146.20	-10.8%	-10.2%	102.8%
	高温超导带材	600577.SH	精达股份	185.47	0.6%	-6.8%	19.2%
	高温超导磁体	600363.SH	联创光电	269.71	-2.2%	-10.9%	24.3%
	无液氮超导磁体	430300.BJ	辰光医疗	14.49	-2.4%	-0.4%	45.5%
真空室等金属锻件	真空室、堆内构件	603011.SH	合锻智能	83.85	0.1%	0.8%	147.6%
	真空室、堆内构件	605123.SH	派克新材	86.32	-1.7%	-5.3%	33.1%
	堆内构件	688776.SH	国光电气	92.70	-2.9%	3.2%	81.4%
	堆内构件	000969.SZ	安泰科技	134.49	-6.3%	-11.7%	16.6%
	真空室	002255.SZ	海陆重工	67.55	-2.3%	-6.2%	46.2%
	真空室、堆外构件	601727.SH	上海电气	1261.86	0.2%	-8.5%	0.1%
	堆外构件	603308.SH	应流股份	210.50	-1.3%	11.9%	120.6%
	堆外构件	600501.SH	航天晨光	107.80	6.4%	3.2%	37.8%
	磁体导管	002318.SZ	久立特材	219.18	-2.0%	-0.4%	-0.3%
	钨	600549.SH	厦门钨业	456.91	-8.6%	-6.5%	52.4%
上游金属材料	铌、钽	000962.SZ	东方钽业	122.43	-1.8%	10.4%	77.9%
	特种钢材	688186.SH	广大特材	74.05	1.6%	-9.7%	74.3%
	焊接材料	301137.SZ	哈焊华通	54.49	-4.8%	-6.1%	72.0%
	焊接材料	600558.SH	大西洋	45.60	-3.1%	-5.8%	27.1%
	磁体电源、PSM电源	300820.SZ	英杰电气	105.22	-3.6%	-5.6%	-13.3%
电源总成	磁体电源、PSM电源	688719.SH	爱科赛博	42.83	-9.1%	-19.2%	31.7%
	PSM电源	600990.SH	四创电子	74.46	0.2%	-13.6%	29.1%
	磁体电源	688663.SH	新风光	52.91	0.1%	12.0%	76.2%
	磁体电源（欧洲）	603015.SH	弘讯科技	47.41	-1.5%	-3.9%	20.5%
	脉冲电源	0580.HK	赛晶科技	27.73	-2.6%	13.2%	32.4%
微波和电源器件	真空脉冲功率器件等	600353.SH	旭光电子	143.25	-5.1%	-3.5%	140.4%
	真空开关和微波器件	688103.SH	国力电子	62.92	0.6%	-2.2%	62.9%
	IGBT	688711.SH	宏微科技	58.85	-2.6%	0.4%	59.8%
	电容	002735.SZ	王子新材	58.87	-7.0%	-10.8%	66.5%
其他设备或部件	阀门	000777.SZ	中核科技	73.46	-3.4%	-5.1%	6.9%
	阀门	603699.SH	纽威股份	313.86	12.4%	21.9%	89.1%
	氨气压缩机	002639.SZ	雪人集团	80.35	-2.1%	-5.9%	51.8%
	热交换器	603169.SH	兰石重装	101.76	1.6%	-2.6%	42.9%
	蒸汽冷凝罐	002564.SZ	天沃科技	77.82	5.8%	-1.4%	103.6%
	检测设备	688600.SH	皖仪科技	29.51	0.2%	-0.7%	63.6%

资料来源：Wind、各公司公告等、开源证券研究所（注：①收盘价日期选取2025年9月19日数据；②“细分环节”项选取各公司受益或潜在受益于可控核聚变行业的细分方向；③以真空室为分界：堆内构件主要指代内部的包层、第一壁、偏滤器等；堆外构件主要指代外部的低温容器，包含冷屏、杜瓦等；④弘讯科技在手订单主要为欧洲项目。）

细分环节来看,本周可控核聚变板块下多数环节下跌,仅其他设备或部件(+6.1%)上涨,上游金属材料(-5.9%)、微波和电源器件(-3.9%)、磁体(-3.1%)跌幅居前。

图2: 本周(20250915-20250919)可控核聚变板块下其他设备或部件板块涨幅居前



数据来源: Wind、开源证券研究所(注: 板块涨跌幅经市值加权调整。)

2、行业动态: 原子能法颁布, 山东泰开中标 BEST 装置 FDU 开关

2.1、原子能法颁布, 中国核能产业迎来首部基础性法律

9月12日,《中华人民共和国原子能法》经十四届全国人大常委会第十七次会议表决通过,自2026年1月15日起施行。原子能法包括总则、科学研究与技术开发、核燃料循环、利用、安全监督管理、进出口、法律责任和附则六个章节。原子能法指出, **国家鼓励和支持受控热核聚变的科学研究与技术开发**; 国家发挥财政性资金投入的引导作用, 鼓励、带动承担或者参与原子能科学研究与技术开发工作的单位加大资金投入, 优化资金投入结构, 提高资金投入效益; 国家支持企业组织原子能科研项目开发, 发挥企业在技术创新中的主体作用, 支持企业自主研发的先进技术示范应用; **国家建立符合受控热核聚变特点、促进核聚变应用的监督管理制度, 对聚变燃料、聚变装置(设施)实行分级分类管理。**

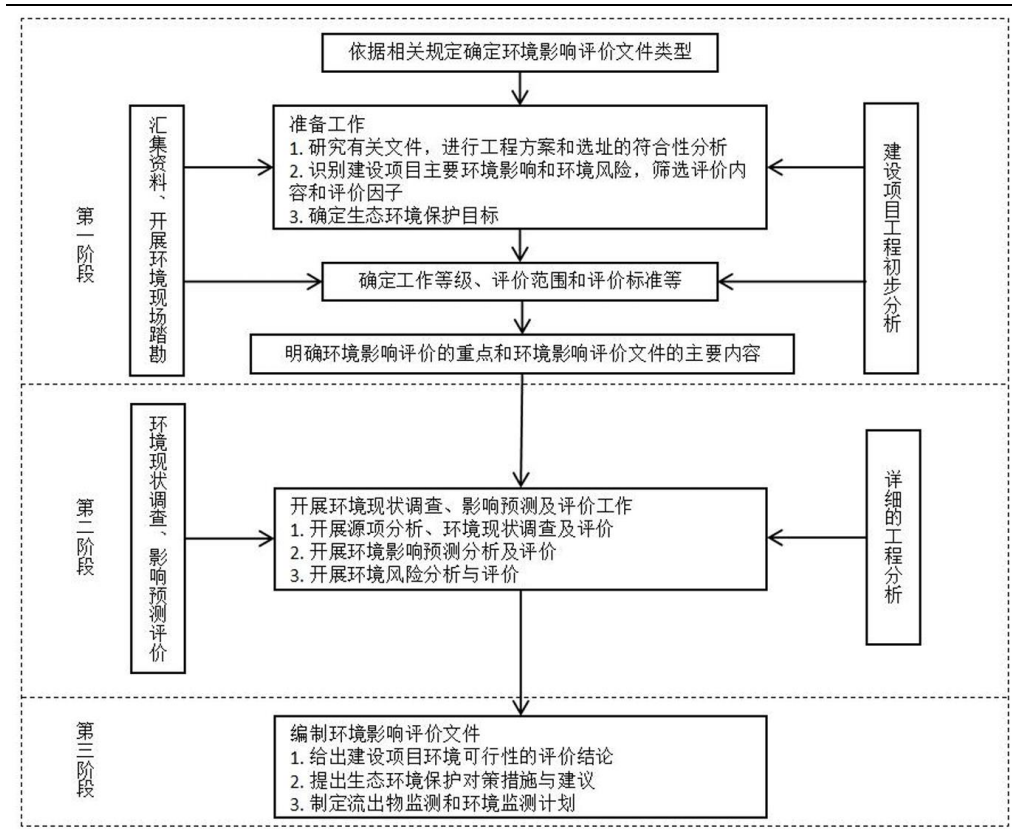
生态环境部《聚变装置分级分类监管要求(征求意见稿)》根据辐射安全风险, 将聚变装置分为等离子体物理实验装置、氘氘聚变实验装置、聚变能应用装置三个阶段。其中, 等离子体物理实验装置指不使用放射性物质作为工作介质的聚变研究装置, 氘氘聚变实验装置指使用氘作聚变燃料, 且最大中子产生率低于 $1\text{E}+20/\text{秒}$ 或年累计中子产生量低于 $1\text{E}+25$ 的装置, 聚变能应用装置指最大中子产生率大于等于 $1\text{E}+20/\text{秒}$ 且年累计中子产生量大于等于 $1\text{E}+25$ 的装置。

2.2、生态环境部发布磁约束聚变装置环评导则征求意见稿

9月16日,生态环境部在官网发布《环境影响评价技术导则 磁约束聚变装置(征求意见稿)》(以下简称“标准”), 规范和指导聚变装置建设项目环境影响评价工作。标准规定了磁约束聚变装置(含氘氘实验)建设项目环境影响评价的一般规定、技术要求和编制要求; **适用于磁约束聚变装置(含氘氘实验)建设项目环境影响评价**

工作，其他聚变装置（如惯性约束）或其他聚变实验装置（如氙增殖）可参照执行，不适用于聚变能应用装置（聚变能实验装置、聚变能示范装置或聚变电站）。标准指出，聚变装置建设项目环境影响评价工作一般分为三个阶段：调查分析和工作方案制定阶段；分析论证和预测评价阶段；环境影响报告书（表）编制阶段。

图3：聚变装置建设项目环评一般分为三个阶段



资料来源：生态环境部

2.3、等离子体所发布多项采购，山东泰开中标 BEST 装置 FDU 开关

等离子体所发布/更新多项采购，涉及 EAST 水烘烤与冷却系统集成和 PF 磁体终端箱及管路制造。聚变新能公示 BEST 装置电源系统失超保护（FDU）开关设备采购项目（二次）中标候选人，山东泰开直流技术有限公司为第一候选人，西安速普机电科技有限公司为第二候选人，该项目最大预算金额 7400 万元。

表1：本周（20250915-20250919）等离子体所发布多项采购

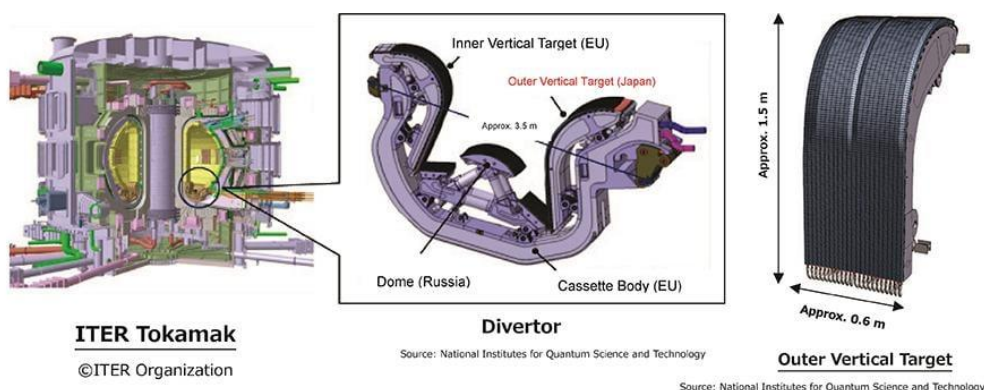
招标主体	采购项目	需求概况	预算金额	截止时间
等离子体所	EAST 水烘烤与冷却系统集成	EAST 水烘烤与冷却系统集成安装与调试	390 万元	2025 年 10 月 14 日
等离子体所	PF 磁体终端箱及管路制造（第一批）	3 套，包含 PF5、PF6、PF7	310 万元	2025 年 10 月 14 日

资料来源：等离子体所官网、开源证券研究所

3、公司动态：三菱重工获 ITER 偏滤器外垂直靶板订单

9月18日，三菱重工业株式会社（MHI）宣布获得日本量子科学技术研究开发机构（QST）的制造合同，为 ITER 项目生产 20 台偏滤器核心部件——外垂直靶板（Outer Vertical Target, OVT）。ITER 计划安装 58 台偏滤器，日本负责全部 58 台外垂直靶板的制造工作。其中，三菱重工已承接首批 6 台（2021 年）及第二批 12 台（2024 年）的生产订单，此次新增第三批 20 台订单后，三菱重工承接的生产总量将达 38 台。此前，三菱重工已获 QST 合同，负责制造 ITER 另一核心部件——环向场（TF）线圈（共 19 台，三菱重工承接 5 台），并已于 2023 年前完成全部 5 台线圈的交付。

图4：外垂直靶板是 ITER 装置偏滤器组件的核心部件



资料来源：MHI 官网

4、本周观点：装置研发建设稳步推进，看好板块景气度上行

核聚变装置研发建设稳步推进，订单持续释放，看好核聚变板块景气度上行，关注磁体、主机和电源等核心部件；直流输电产业链相关设备/器件公司有望凭借其电力电子技术积淀持续获取可控核聚变装置电源订单。受益标的：（1）磁体环节：西部超导（低温超导线材）、永鼎股份（高温超导带材）、上海超导（高温超导带材）、联创光电（高温超导磁体服务）等；（2）真空室和堆内构件：合锻智能（真空室、第一壁、包层和偏滤器）、国光电气（第一壁、包层和偏滤器）、安泰科技（第一壁、包层和偏滤器）等；（3）电源总成：英杰电气（磁体电源和 PSM 电源）、爱科赛博（磁体电源和 PSM 电源）、四创电子（PSM 电源）、新风光（磁体电源）、赛晶科技 H（脉冲电源）等；（4）微波和电源器件：旭光电子（真空脉冲功率器件等）、国力股份（氢闸流管、回旋管、速调管）、宏微科技（IGBT）、王子新材（电容）等；（5）燃料增殖和循环：国光电气（氚工厂）等；（6）检测设备：皖仪科技（氦检漏、真空检漏）等。

表1：受益标的盈利预测与估值

公司代码	公司名称	评级	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				PB (MRQ)	分红 比率	股息 率
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E			
688122.SH	西部超导	未评级	377.8	8.0	10.3	12.4	14.8	47.2	36.8	30.4	25.6	5.06	61%	1.3%
600105.SH	永鼎股份	未评级	146.2	0.6	3.4	1.5	2.0	238.1	43.2	98.5	74.5	4.02	119%	0.9%
600363.SH	联创光电	未评级	269.7	2.4	5.7	7.1	9.0	111.8	47.3	37.8	29.9	5.32	10%	0.1%
603011.SH	合锻智能	未评级	83.9	-0.9	0.3	1.3	2.3	-94.2	262.0	64.5	36.8	3.89	-	-
688776.SH	国光电气	未评级	92.7	0.5	1.3	1.7	2.4	197.0	72.6	53.0	38.6	5.04	43%	0.2%
000969.SZ	安泰科技	未评级	134.5	3.7	3.5	4.1	4.8	36.1	38.6	32.9	28.1	2.11	56%	1.6%
300820.SZ	英杰电气	未评级	105.2	3.2	3.8	4.7	6.0	32.6	27.7	22.2	17.6	4.21	27%	0.8%
688719.SH	爱科赛博	买入	42.8	0.7	1.0	1.4	1.8	58.6	44.9	30.7	23.6	2.50	30%	0.4%
600990.SH	四创电子	未评级	74.5	-2.5	-0.9	0.8	1.6	-30.3	-80.5	91.9	47.4	3.96	-	-
688663.SH	新风光	未评级	52.9	1.7	1.8	2.6	2.8	30.3	29.1	20.5	18.6	3.76	48%	1.6%
0580.HK	赛晶科技	未评级	30.3	1.0	1.4	2.2	3.3	27.4	21.6	13.8	9.3	1.39	-	1.1%
600353.SH	旭光电子	未评级	143.3	1.0	1.7	2.1	2.8	139.8	84.9	67.5	51.5	7.45	49%	0.3%
688103.SH	国力股份	未评级	62.9	0.3	1.2	2.1	3.0	208.1	50.8	30.4	20.9	5.47	66%	0.3%
688711.SH	宏微科技	未评级	58.9	-0.1	0.2	0.6	1.1	-406.8	330.8	100.4	52.7	5.46	-	-
002735.SZ	王子新材	未评级	58.9	-0.7	1.5	2.4	3.4	-85.9	40.0	24.9	17.3	3.11	-7%	0.1%
688776.SH	国光电气	未评级	92.7	0.5	1.3	1.7	2.4	197.0	72.6	53.0	38.6	5.04	43%	0.2%
688600.SH	皖仪科技	未评级	29.5	0.1	0.6	0.9	1.2	204.9	47.8	33.5	25.1	4.02	87%	0.4%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：选取 2025 年 9 月 19 日收盘价；盈利预测均来自于 Wind 一致预期；分红比率取 2024 年度数据。

5、风险提示

商业化进度不及预期：当前磁约束核聚变装置距离持续、稳定、净能量输出仍存在工程挑战，若长期无法实现工程意义上的高能量增益，商业化前景可能受到质疑，从而影响投资积极性，进而影响相关产品需求。

资金投入不及预期：虽然全球范围内不断有私营资本加入可控核聚变投资，但当前国内外在建的磁约束核聚变装置投资仍由公共资金主导，如果公共资金投资不及预期，将会影响产业发展，进而影响相关产品需求。

技术路线变化风险：当前可控核聚变行业仍处于较为初期的研究验证阶段，从核聚变技术路线到设备环节的选择均有较大的不确定性，如果技术路线发生变更，相关公司的产品需求可能受到较大影响。

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R4（中高风险），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