

2025 年 08 月 25 日

策略研究团队

## 机构关注度提升：电力设备、基础化工、食品饮料、钢铁

——机构调研周跟踪

韦冀星（分析师）

weijixing@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

简宇涵（分析师）

jianyuhan@kysec.cn

证书编号：S0790525050005

### ● “机构调研信息”是投资者决策过程当中，重要的信息补充

机构调研是资本市场信息传递和价值挖掘的重要环节。对于专业机构而言，是深入研究、投资决策的关键步骤。相较财务信息，机构调研具备披露及时、信息多维且深入等优势。往往在调研结束后 1-2 天内，公司以公告方式对外披露，主要内容包含参会人员信息、会议问答等，投资者与公司管理层之间的问答往往涉及行业最新动态及公司运营细节。

机构调研信息是对基本面信息的重要补充，但信息量大且杂乱。为了清晰梳理出调研中有效、增量信息，我们推出机构调研周跟踪系列，汇总最近一周、一个月公开的机构调研信息，涵盖行业、个股两维度，包含调研热度（环比、同比数据）、调研获得的行业及个股信息增量。

### ● 行业视角看机构调研情况：电力设备、基础化工、食品饮料、钢铁等关注度同比增加

**周度：**上周，全 A 的被调研总次数有所回升，但仍低于 2024 年同期，显示调研热度环比回温。一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、电力设备、医药生物、基础化工、机械设备、汽车、计算机的关注度较高。

**边际变化上，**电力设备、基础化工、食品饮料、钢铁等的行业关注度同比增加。

**月度：**7 月，全 A 的被调研总次数环比持续下滑，且低于 2024 年同期。最新一个月，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、机械设备、电力设备、医药生物和汽车的关注度较高。

**边际变化上，**电力设备、通信、家用电器、国防军工、非银金融、纺织服饰、商贸零售、社会服务、钢铁、美容护理、石油石化的关注度同比增加。

### ● 个股视角看机构调研情况：冰轮环境、友发集团、美盈森、正海磁材等受到市场较多的关注

**周度：**上周，冰轮环境、友发集团、美盈森、正海磁材、洁美科技、热威股份、森马服饰等受到较多市场关注，被调研总次数、机构调研家数均数值相对较高。

**月度：**最近一个月，华明装备、瑞丰银行、冰轮环境、飞龙股份、威胜信息、江波龙、威力传动、西子洁能、朗迪集团等受到较多市场关注，被调研总次数、机构调研家数均数值较高。

以下是重点公司调研细节梳理：

**友发集团：**公司持续推动产能扩张，巩固行业龙头地位。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达 4 次，受到市场相对较多的关注。

**美盈森：**公司不断拓展海外市场，满足客户近配套服务需求与全球供应链管理需求，持续提升自身竞争力。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达 4 次，受到市场相对较多的关注。

### ● 风险提示：公司经营风险、行业政策风险、投资者关系活动记录表错误解读风险

### 相关研究报告

《中报线索：科技制造业的盈利和现金流显著增长——投资策略专题》  
-2025.8.24

《美联储“偏鸽”表态后大类资产比较——投资策略专题》-2025.8.23

《市值扩张路上机会频现——投资策略周报》-2025.8.23

## 目 录

|                                                      |   |
|------------------------------------------------------|---|
| 1、 行业视角看机构调研情况:电力设备、基础化工、食品饮料、钢铁、石油石化等的关注度同比增加 ..... | 3 |
| 1.1、 周度 .....                                        | 3 |
| 1.2、 月度 .....                                        | 5 |
| 2、 个股视角看机构调研情况：冰轮环境、友发集团、美盈森、正海磁材等受到较多市场关注 .....     | 6 |
| 2.1、 周度 .....                                        | 6 |
| 2.2、 月度 .....                                        | 7 |
| 3、 风险提示 .....                                        | 7 |

## 图表目录

|                                                   |   |
|---------------------------------------------------|---|
| 图 1： 近期，全 A 周度被调研总次数有所回升，但仍处于较低水平 .....           | 4 |
| 图 2： 相较其他行业，电子、电力设备和医药生物的周度被调研总次数相对较高 .....       | 4 |
| 图 3： 上周，一级行业里，电子、电力设备、医药生物、基础化工的关注度较高 .....       | 4 |
| 图 4： 近期，机构调研公告里，包含 AI 服务器、光模块、电池的行业信息增量 .....     | 4 |
| 图 5： 7 月，全 A 月度被调研总次数环比继续下滑 .....                 | 5 |
| 图 6： 7 月，相较其他行业，机械设备、电子和医药生物的月度被调研总次数相对较高 .....   | 5 |
| 图 7： 最近一个月，一级行业里，电子、机械设备、电力设备、医药生物和汽车的关注度较高 ..... | 5 |
| 图 8： 上周，以下上市公司受到更多关注 .....                        | 6 |
| 图 9： 最近一个月，以下上市公司受到更多关注 .....                     | 7 |

机构调研是资本市场信息传递和价值挖掘的重要环节。对于专业机构而言，是深度研究、投资决策的关键步骤。对于普通投资者，公开的机构调研信息（尤其是参与名单、简要纪要）提供了有价值的观察窗口，可以了解市场关注点、验证投资逻辑，并辅助基本面研究。

相较财务信息，机构调研具备披露及时、信息多维且深入等优势。机构调研信息在披露频率和信息内容上，与较多的基本面信息不同。机构调研信息披露及时，往往在调研结束后 1-2 天内，公司以公告方式对外披露，公告名“投资者关系活动记录表”，主要内容包含参会人员信息、会议问答等，投资者与公司管理层之间的问答往往涉及行业最新动态及公司运营细节。对披露时点相对滞后的、定量的财务数据，机构调研是一个重要的补充。

机构调研信息是对基本面信息的重要补充，但信息量大且杂乱。为了清晰梳理出调研中有效、增量信息，我们推出“机构调研周跟踪”系列，汇总最近一周、一个月公开的机构调研信息，涵盖行业、个股两维度，包含调研热度（环比、同比数据）、调研获得的行业及个股信息增量。

注：本文涉及机构调研数据，包括“被调研总次数”、“机构调研家数”，均来自公司投资者关系活动记录表，统计数据由 Wind 提供。被调研总次数衡量的是个股公司指定期间被调研的总次数，调研内容包括实地调研、电话会议、路演活动、业绩说明会等；机构调研家数衡量的是个股公司指定期间被机构调研的总家数。

## 1、行业视角看机构调研情况:电力设备、基础化工、食品饮料、钢铁、石油石化等的关注度同比增加

行业信息汇总涵盖一级、二级行业的调研热度及其同比环比比较，并且收集调研中的行业重要增量信息，紧密跟踪行业最新动态。

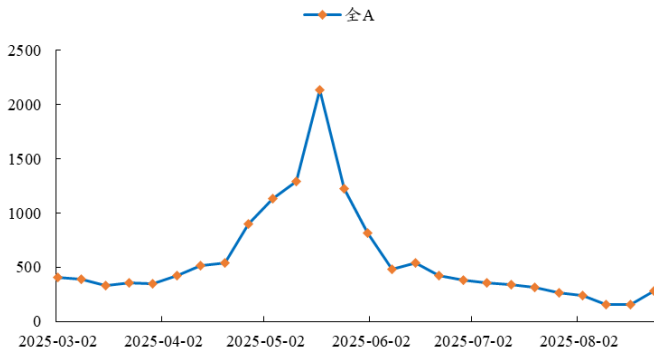
### 1.1、周度

上周（8 月 18 日-8 月 24 日，全文同），全 A 的被调研总次数有所回升，虽仍低于 2024 年同期，但调研热度环比回升。上周，全 A 的周度被调研总次数达 284 次，低于 2024 年同期的 433 次；近期，全 A 的周度被调研总次数整体水平处于全年较低的位置。

上周，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、电力设备、医药生物、基础化工、机械设备的关注度较高；二级行业中，通用设备、汽车零部件、半导体、化学制品、化学制药、光学光电子、电池、医疗器械、电网设备、软件开发、通信设备等的关注度较高。

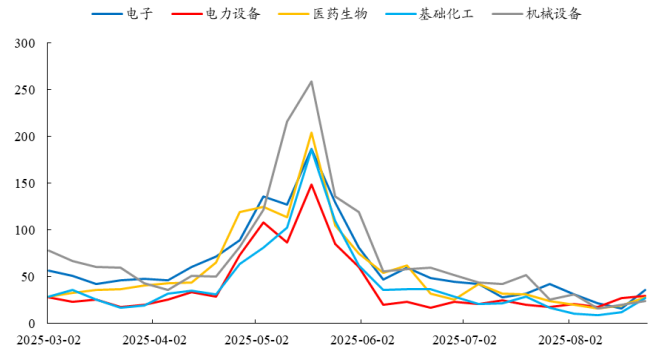
边际变化上，电力设备、基础化工、食品饮料、钢铁、石油石化、国防军工、商贸零售、非银金融的行业关注度同比增加。

图1：近期，全 A 周度被调研总次数有所回升，但仍处于较低水平



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

图2：相较其他行业，电子、电力设备和医药生物的周度被调研总次数相对较高



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

图3：上周，一级行业里，电子、电力设备、医药生物、基础化工的关注度较高

| 一级行业 | 被调研总次数：最近一周<br>(次数) | 机构调研家数：最近一周<br>(家数) | 被调研总次数：2024年同期<br>(次数) | 机构调研家数：2024年同期<br>(家数) |
|------|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| 电子   | 36                  | 1334                | 72                     | 2735                   |
| 电力设备 | 30                  | 562                 | 26                     | 605                    |
| 医药生物 | 28                  | 1235                | 60                     | 3981                   |
| 基础化工 | 27                  | 598                 | 24                     | 407                    |
| 机械设备 | 24                  | 622                 | 52                     | 1492                   |
| 汽车   | 15                  | 382                 | 27                     | 355                    |
| 计算机  | 13                  | 720                 | 20                     | 1087                   |
| 有色金属 | 12                  | 675                 | 16                     | 466                    |
| 家用电器 | 8                   | 45                  | 8                      | 204                    |
| 轻工制造 | 8                   | 70                  | 20                     | 395                    |
| 食品饮料 | 8                   | 214                 | 6                      | 252                    |
| 钢铁   | 7                   | 121                 | 4                      | 22                     |
| 石油石化 | 7                   | 40                  | 5                      | 33                     |
| 国防军工 | 6                   | 160                 | 5                      | 52                     |
| 商贸零售 | 6                   | 244                 | 3                      | 109                    |
| 通信   | 6                   | 196                 | 12                     | 727                    |

数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：近期，机构调研公告里，包含 AI 服务器、光模块、电池的行业信息增量

| 细分行业   | 行业信息                                                                                                                                                                                                                        |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AI 服务器 | 在AI模型持续发展与服务器能效需求提升的趋势下，越来越多云服务商（CSP）与超大规模客户（Hyperscalers）倾向自研或定制化ASIC加速芯片，应对特定AI训练或推理场景。根据北美各大云服务商发布的最新指引，行业前景在2025年将保持向好态势，尤其到2026年发展势头更为乐观，出货量以及节奏都超出市场预期。后续，随着这些ASIC方案陆续进入部署期，ASIC AI服务器/整机柜系统的需求有望在明年放量，成为AI基础设施的重要一环。 |
| 光模块    | 上半年以来，国内算力基础设施快速建设，下半年还将保持较好的需求增长，三季度处于明年算力方案选择和下一代产品迭代准备的阶段，从产品速率来看，国内数通光模块会逐步从 400G 往 800G 切换，部分厂商明年将全面上量，同时 1.6T 光模块产品也逐步开始测试，3.2T NPO/CPO 也在为下一代算力网络进行准备，从整个市场来看，AI 还将长期持续发展。                                           |
| 电池     | 固体氧化物燃料电池(SOFC)凭借高安全性、高可靠性、燃料适应性广，以及高发电效率、冷(热)电联供等优势，是数据中心的理想能源解决方案。SOFC 产业在国内起步较晚，关键部件尚未形成完善的产业体系，需要从源头基础材料逐步向下渗透。特别是关键零部件方面，与国外相比，国内的市场供应链成熟度不足，导致 SOFC 系统造价偏高。                                                           |

资料来源：Wind、公司公告（工业富联、华工科技、壹石通）、开源证券研究所

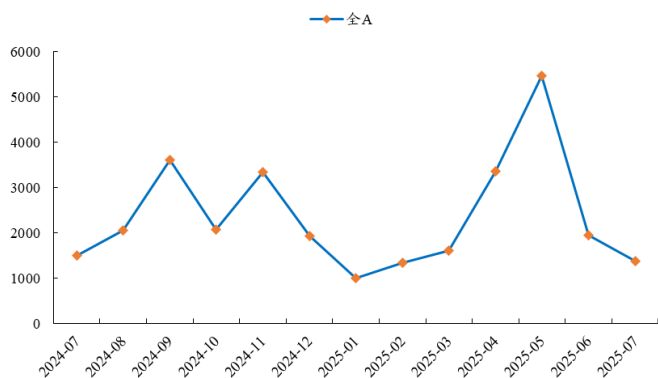
## 1.2、月度

7月，全A的被调研总次数环比持续下滑，且低于2024年同期。7月，全A的月度被调研总次数达1376次，低于2024年同期的1505次；近期，全A的月度被调研总次数持续下滑，整体水平处于全年较低的位置。

最近一个月（7月24日-8月24日），一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、机械设备、电力设备、医药生物和汽车的关注度较高；二级行业中，半导体、汽车零部件、电网设备、通用设备、化学制药、化学制品、光学光电子、专用设备、自动化设备等关注度较高。

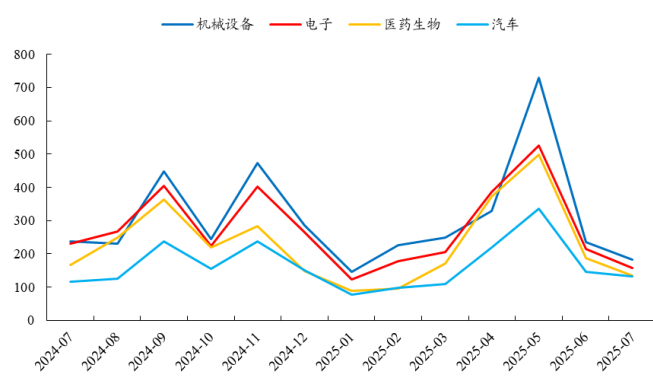
边际变化上，电力设备、通信、家用电器、国防军工、非银金融、纺织服饰、商贸零售、社会服务、钢铁、美容护理、石油石化的关注度同比增加。

图5：7月，全A月度被调研总次数环比继续下滑



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

图6：7月，相较其他行业，机械设备、电子和医药生物的月度被调研总次数相对较高



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

图7：最近一个月，一级行业里，电子、机械设备、电力设备、医药生物和汽车的关注度较高

| 一级行业 | 被调研总次数：最近一个月 | 机构调研家数：最近一个月 | 被调研总次数：2024年同期 | 机构调研家数：2024年同期 |
|------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| 电子   | 121          | 2980         | 181            | 5012           |
| 机械设备 | 104          | 2057         | 153            | 2822           |
| 电力设备 | 104          | 1997         | 97             | 2460           |
| 医药生物 | 92           | 2793         | 146            | 6781           |
| 汽车   | 66           | 1175         | 75             | 1096           |
| 基础化工 | 65           | 1222         | 68             | 1386           |
| 计算机  | 50           | 1928         | 68             | 2500           |
| 有色金属 | 34           | 993          | 47             | 830            |
| 通信   | 29           | 632          | 28             | 1263           |
| 家用电器 | 26           | 268          | 24             | 494            |
| 轻工制造 | 22           | 329          | 36             | 990            |
| 食品饮料 | 21           | 692          | 24             | 808            |
| 国防军工 | 19           | 328          | 18             | 302            |
| 交通运输 | 17           | 252          | 22             | 309            |
| 公用事业 | 17           | 163          | 32             | 290            |
| 农林牧渔 | 14           | 646          | 21             | 553            |
| 非银金融 | 14           | 108          | 6              | 4              |
| 纺织服饰 | 14           | 253          | 8              | 373            |
| 商贸零售 | 13           | 395          | 7              | 192            |

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：表格统计的截至日期为2025年8月24日。

## 2、个股视角看机构调研情况：冰轮环境、友发集团、美盈森、正海磁材等受到较多市场关注

个股信息汇总涵盖上周、最近一个月的调研热度，重点梳理热门公司调研细节，跟踪个股最新动态（产能、产品价格、新产品发布等），关注其近期的边际变化。

### 2.1、周度

8月18日-8月24日，冰轮环境、友发集团、美盈森、正海磁材、洁美科技、热威股份、森马服饰等受到较多市场关注，被调研总次数、机构调研家数均数值相对较高。

图8：上周，以下上市公司受到更多关注

| 股票代码      | 股票简称 | 一级行业 | 二级行业    | 被调研总次数：最近一周（次数） | 机构调研家数：最近一周（家数） |
|-----------|------|------|---------|-----------------|-----------------|
| 000811.SZ | 冰轮环境 | 机械设备 | 通用设备    | 5               | 142             |
| 601686.SH | 友发集团 | 钢铁   | 普钢      | 4               | 47              |
| 002303.SZ | 美盈森  | 轻工制造 | 包装印刷    | 4               | 15              |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 有色金属 | 金属新材料   | 3               | 99              |
| 002859.SZ | 洁美科技 | 电子   | 其他电子II  | 3               | 36              |
| 603075.SH | 热威股份 | 家用电器 | 家电零部件II | 3               | 5               |
| 002563.SZ | 森马服饰 | 纺织服饰 | 服装家纺    | 2               | 52              |
| 837663.BJ | 明阳科技 | 汽车   | 汽车零部件   | 2               | 50              |
| 002283.SZ | 天润工业 | 汽车   | 汽车零部件   | 2               | 37              |
| 301538.SZ | 骏鼎达  | 基础化工 | 塑料      | 2               | 31              |
| 688203.SH | 海正生材 | 基础化工 | 塑料      | 2               | 20              |
| 002276.SZ | 万马股份 | 电力设备 | 电网设备    | 2               | 17              |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 电子   | 电子化学品II | 2               | 15              |
| 300850.SZ | 新强联  | 电力设备 | 风电设备    | 2               | 10              |
| 601089.SH | 福元医药 | 医药生物 | 化学制药    | 2               | 8               |
| 603309.SH | 维力医疗 | 医药生物 | 医疗器械    | 2               | 8               |
| 600298.SH | 安琪酵母 | 食品饮料 | 调味发酵品II | 2               | 6               |
| 002889.SZ | 东方嘉盛 | 交通运输 | 物流      | 2               | 5               |
| 002152.SZ | 广电运通 | 计算机  | 计算机设备   | 2               | 4               |
| 688557.SH | 兰剑智能 | 机械设备 | 通用设备    | 2               | 3               |

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：表中机构调研家数为0，代表公司召开了业绩说明会。

重点公司调研细节梳理：

**友发集团：**公司持续推动产能扩张，巩固行业龙头地位。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达4次，受到市场相对较多的关注。公司隶属钢铁行业，是集直缝焊管、热镀锌钢管、方矩形钢管等多种产品生产销售于一体的大型企业集团。公司近年不断加快产能扩张，完善国内生产区域布局的同时积极拓展海外市场，通过逐步建立海外生产基地，努力实现友发钢管的全球化。

**美盈森：**公司不断拓展海外市场，满足客户近配套服务需求与全球供应链管理需求，持续提升自身竞争力。公司近期被机构频繁调研，上周调研次数达4次，受到市场相对较多的关注。公司隶属包装印刷行业，主要从事运输包装产品、标签产品及电子功能材料模切产品的研发、生产与销售。近年，公司基于为客户提供就近配套服务，持续拓展海外布局。目前已在越南、泰国、马来西亚和墨西哥投资建厂，其海外业务已成为公司重要的增长点。

## 2.2、月度

最近一个月，华明装备、瑞丰银行、冰轮环境、飞龙股份、威胜信息、江波龙、威力传动、西子洁能、朗迪集团等受到较多市场关注，被调研总次数、机构调研家数均数值较高。

图9：最近一个月，以下上市公司受到更多关注

| 股票代码      | 股票简称 | 一级行业 | 二级行业     | 被调研总次数：最近一个月（次数） | 机构调研家数：最近一个月（家数） |
|-----------|------|------|----------|------------------|------------------|
| 002270.SZ | 华明装备 | 电力设备 | 电网设备     | 26               | 209              |
| 601528.SH | 瑞丰银行 | 银行   | 农商行II    | 6                | 9                |
| 000811.SZ | 冰轮环境 | 机械设备 | 通用设备     | 5                | 142              |
| 002536.SZ | 飞龙股份 | 汽车   | 汽车零部件    | 5                | 126              |
| 688100.SH | 威胜信息 | 通信   | 通信设备     | 5                | 51               |
| 301308.SZ | 江波龙  | 电子   | 半导体      | 5                | 14               |
| 300904.SZ | 威力传动 | 电力设备 | 风电设备     | 5                | 12               |
| 002534.SZ | 西子洁能 | 电力设备 | 其他电源设备II | 5                | 11               |
| 603726.SH | 朗迪集团 | 家用电器 | 家电零部件II  | 5                | 7                |
| 300850.SZ | 新强联  | 电力设备 | 风电设备     | 4                | 168              |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 机械设备 | 专用设备     | 4                | 149              |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 有色金属 | 金属新材料    | 4                | 105              |
| 601686.SH | 友发集团 | 钢铁   | 普钢       | 4                | 47               |
| 002749.SZ | 国光股份 | 基础化工 | 农化制品     | 4                | 46               |
| 300781.SZ | 因赛集团 | 传媒   | 广告营销     | 4                | 25               |
| 300835.SZ | 龙磁科技 | 有色金属 | 金属新材料    | 4                | 25               |
| 301108.SZ | 洁雅股份 | 美容护理 | 个护用品     | 4                | 21               |
| 603266.SH | 天龙股份 | 汽车   | 汽车零部件    | 4                | 20               |

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：表格统计的截至日期为 2025 年 8 月 24 日。

## 3、风险提示

公司经营风险

行业政策风险

投资者关系活动记录表错误解读风险

## 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