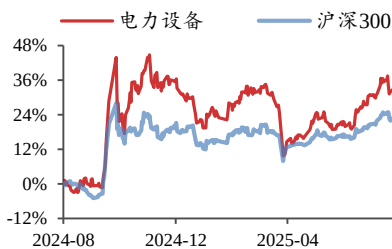


电力设备

2025 年 08 月 10 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

《低空经济行业周报（第二十七期）：深圳政策加码打造“低空经济第一城”，中创航空将亮相印尼应急救援博览会——行业周报》-2025.8.3

《固态电池行业周报（第八期）：宁德时代预计 2027 年小规模量产固态电池，2030 年前后有望更大规模生产——行业周报》-2025.8.3

《固态电池行业周报（第七期）：固态电池材料持续取得突破，电池中试节奏加快——行业周报》-2025.7.27

低空经济行业周报（第二十八期）：峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞，无锡苏州协同立法护航低空经济

——行业周报

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞，无锡苏州协同立法护航低空经济

（1）政策支持：7 月 30 日，江苏省十四届人大常委会第十六次会议审查批准《苏州市低空经济促进条例》与《无锡市低空经济发展促进条例》。两部法规将于同年 10 月 1 日同步施行。8 月 6 日，美国交通部公布无人机新规提案，拟取消远程无人机飞行“逐案审批”制度，允许商用无人机超视距飞行（BVLOS）。此举将显著降低 Alphabet 旗下 Wing、沃尔玛等企业的运营成本，推动无人机在物流、农业及制造业的规模化应用。分析师指出，新规终结了美国联邦航空管理局（FAA）的繁琐流程，被视为低空经济关键政策松绑。**（2）行业动态：**8 月 3 日，莱仕康（湖北）物业管理有限公司在武汉成立，注册资本 2000 万元，首创“低空技术+智慧物业+城市应急”模式。8 月 5 日，山东省国兴低空经济集团有限公司正式注册成立，注册资本 5 亿元，由国廉文化集团全资持股。公司业务涵盖通用航空服务、无人机研发制造、工业机器人销售等，旨在整合省内低空产业链资源。此举标志着山东加速布局低空经济生态，推动区域产业升级。**（3）个股动态：**8 月 3 日，中国海油、中信海直及峰飞航空联合宣布，我国自主研发的 2 吨级电动垂直起降航空器（eVTOL）——峰飞航空凯瑞鸥，成功实现全球首次海上石油平台物资运输飞行，这一突破不仅创新了远海物资补给模式，更标志着我国在海陆低空物流场景应用中迈出关键一步。8 月 8 日，浙江绍兴越城区低空经济配套产业园引入纵横股份等 18 个项目，总投资超 266 亿元。纵横股份在此布局无人机无人值守系统及大型固定翼机型研发，形成“研发-制造-服务”全链条生态。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：涨幅较大，A 股标的中山河智能领涨

8 月 4 日-8 月 8 日低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为+4.2%，涨幅前五标的分别为山河智能（+22.1%）、西域旅游（+21.6%）、西测测试（+11.2%）、绿能慧充（+10.9%）、普利特（+9.9%）；跌幅前五标的分别为豪鹏科技（-10.1%）、恒拓开源（-3.8%）、莱斯信息（-2.3%）、欣旺达（-1.0%）、华设集团（-0.7%）。美股方面，亿航智能（+3.3%）、Archer Aviation（+1.7%）、Joby Aviation（+0.5%）、Eve Holding（-6.8%）、Vertical Aerospace（-9.1%）。

● 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：A 股山河智能表现亮眼，产业端峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞.....	3
1.1、	本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+4.2%，A 股标的中山河智能领涨	3
1.2、	低空经济板块周观点：峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞，无锡苏州协同立法护航低空经济	5
2、	行业动态：无锡苏州协同立法护航低空经济，美国修订无人机法规允许超视距飞行	7
2.1、	无锡苏州协同立法护航低空经济，全国首部区域协同法规 10 月 1 日施行	7
2.2、	武汉成立全国首家“立体物业”企业	7
2.3、	山东成立省级低空经济集团	7
2.4、	美国修订无人机法规允许超视距飞行	7
2.5、	乌鲁木齐低空制造基地开工	7
2.6、	广西首条无人机物流航线常态化运营	8
2.7、	石家庄鹿城区召开促进人工智能、低空经济、机器人产业发展暨企业家恳谈会	8
3、	个股动态：峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞，纵横股份配合绍兴打造低空经济配套产业园	9
3.1、	峰飞航空：凯瑞鸥完成全球首次 2 吨级 eVTOL 海上石油平台飞行	9
3.2、	纵横股份：配合绍兴打造低空经济配套产业园	9
4、	风险提示	10

图表目录

图 1：	山河智能、西域旅游、西测测试等表现出色.....	3
图 2：	豪鹏科技、恒拓开源、莱斯信息跌幅靠前.....	3
图 3：	美股亿航智能领涨	3
图 4：	A 股标的平均涨跌幅+4.2%.....	6
表 1：	可立克本周发布半年报	4

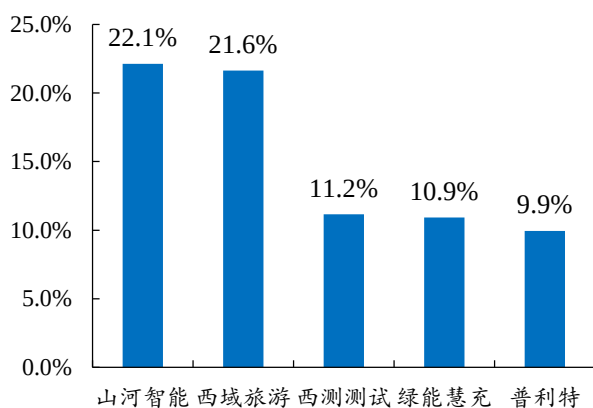
1、本周板块回顾：A 股山河智能表现亮眼，产业端峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞

1.1、本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+4.2%，A 股标的中山河智能领涨

近七日股价复盘：

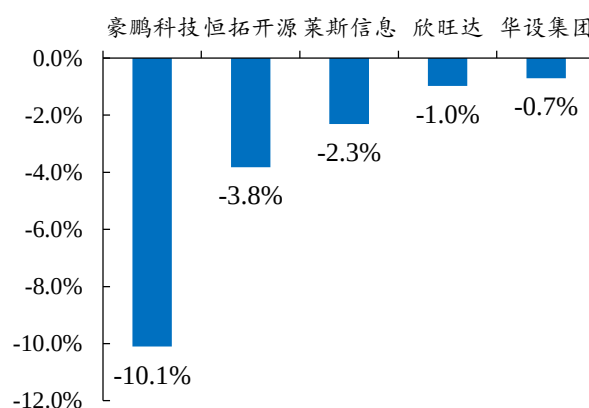
8 月 4 日-8 月 8 日低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为+4.2%，涨幅前五标的分别为山河智能（+22.1%）、西域旅游（+21.6%）、西测测试（+11.2%）、绿能慧充（+10.9%）、普利特（+9.9%）；跌幅前五标的分别为豪鹏科技（-10.1%）、恒拓开源（-3.8%）、莱斯信息（-2.3%）、欣旺达（-1.0%）、华设集团（-0.7%）。

图1：山河智能、西域旅游、西测测试等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

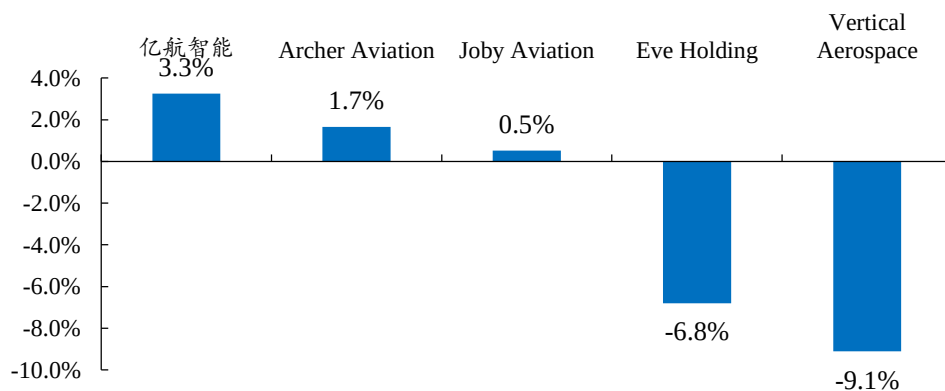
图2：豪鹏科技、恒拓开源、莱斯信息跌幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

美股方面，亿航智能（+3.3%）、Archer Aviation（+1.7%）、Joby Aviation（+0.5%）、Eve Holding（-6.8%）、Vertical Aerospace（-9.1%）。

图3：美股亿航智能领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周统计标的池内可立克发布半年报：

表1：可立克本周发布半年报

代码	标的	半年报发布时间	营业收入（亿元）	同比	归母净利润（亿元）	同比
002782.SZ	可立克	8月8日	26.67	25.27%	1.51	46.10%

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞，无锡苏州协同立法护航低空经济

政策支持：7月30日，江苏省十四届人大常委会第十六次会议审查批准《苏州市低空经济促进条例》与《无锡市低空经济发展促进条例》。两部法规将于同年10月1日同步施行，标志着苏锡两地通过协同立法为低空经济发展提供法治保障，强化服务效能与安全管控，加速培育新质生产力。8月6日，美国交通部公布无人机新规提案，拟取消远程无人机飞行“逐案审批”制度，允许商用无人机超视距飞行（BVLOS）。此举将显著降低 Alphabet 旗下 Wing、沃尔玛等企业的运营成本，推动无人机在物流、农业及制造业的规模化应用。分析师指出，新规终结了美国联邦航空管理局（FAA）的繁琐流程，被视为低空经济关键政策松绑。

行业动态：8月3日，莱仕康（湖北）物业管理有限公司在武汉成立，注册资本2000万元，首创“低空技术+智慧物业+城市应急”模式。公司由低空经济专家徐昌东领衔，计划将无人机应用于社区安防、灾害响应等领域，推动物业管理行业升级。8月5日，山东省国兴低空经济集团有限公司正式注册成立，注册资本5亿元，由国廉文化集团全资持股。公司业务涵盖通用航空服务、无人机研发制造、工业机器人销售等，旨在整合省内低空产业链资源。此举标志着山东加速布局低空经济生态，推动区域产业升级。

个企动态：8月3日，中国海油、中信海直及峰飞航空联合宣布，我国自主研发的2吨级电动垂直起降航空器（eVTOL）——峰飞航空凯瑞鸥，成功实现全球首次海上石油平台物资运输飞行，这一突破不仅创新了远海物资补给模式，更标志着我国在海陆低空物流场景应用中迈出关键一步。8月8日，浙江绍兴越城区低空经济配套产业园引入纵横股份等18个项目，总投资超266亿元。园区由高能耗玻璃厂改造而成，单位能耗降幅达95%，实现“能耗大户”向绿色产业转型。纵横股份在此布局无人机无人值守系统及大型固定翼机型研发，形成“研发-制造-服务”全链条生态。

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 股标的的平均涨跌幅+4.2%

所属板块	产业链环节	代码	标的	市值 (亿元)	本周	本月	本年
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	186	22.1%	30.8%	31.7%
eVTOL配套	eVTOL运营	300859.SZ	西域旅游	70	21.6%	16.8%	29.6%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	59	11.2%	13.0%	87.8%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	71	10.9%	10.9%	33.1%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	145	9.9%	8.7%	37.6%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	88	9.6%	20.5%	34.0%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	183	9.2%	10.0%	49.3%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	17	9.2%	8.5%	-21.2%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	167	8.4%	8.3%	35.0%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	166	8.0%	8.5%	-6.9%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	318	7.3%	7.8%	15.1%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	100	7.2%	6.0%	10.0%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	181	6.9%	7.9%	24.6%
货运无人机	无人机整机	300022.SZ	吉峰科技	45	6.7%	8.9%	68.3%
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	73	6.7%	7.2%	17.4%
其他	温控系统	300594.SZ	朗进科技	19	6.7%	9.1%	17.8%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	374	6.5%	4.9%	68.2%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	80	5.7%	5.7%	23.1%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	147	5.6%	5.9%	35.5%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	43	5.6%	6.0%	-2.2%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	49	5.5%	5.1%	8.1%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	278	5.3%	3.7%	-1.7%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	163	5.2%	4.2%	12.0%
eVTOL配套	eVTOL运营	000099.SZ	中信海直	179	4.9%	4.2%	-11.9%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	63	4.6%	4.4%	0.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	603308.SH	应流股份	183	4.5%	3.0%	92.1%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	39	4.5%	4.6%	61.0%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	147	4.3%	4.6%	13.2%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	165	4.2%	2.7%	-14.8%
eVTOL制造	机身结构件	002101.SZ	广东鸿图	85	4.1%	5.2%	9.9%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	203	4.1%	3.7%	43.5%
eVTOL配套	eVTOL运营	000524.SZ	岭南控股	84	4.1%	1.7%	30.1%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	202	4.0%	3.5%	12.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	688297.SH	中无人机	396	3.9%	-1.9%	45.5%
eVTOL制造	电机电控	603270.SH	金帝股份	60	3.9%	5.1%	42.5%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	103	3.5%	3.2%	15.5%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	34	3.4%	4.7%	31.9%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	261	3.3%	3.5%	-7.8%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	45	3.3%	2.9%	10.2%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	44	3.2%	3.9%	19.7%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	86	3.0%	4.3%	8.5%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	140	3.0%	0.8%	14.6%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	45	3.0%	3.0%	5.2%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	84	2.9%	2.9%	11.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	300975.SZ	商路电子	82	2.8%	2.4%	6.6%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	77	2.8%	1.7%	36.0%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	57	2.8%	3.3%	6.1%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	123	2.7%	1.1%	10.0%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	62	2.7%	1.7%	-5.0%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	133	2.7%	2.7%	-5.9%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	127	2.5%	1.1%	-1.4%
货运无人机	无人机挂载柜	300771.SZ	智莱科技	32	2.4%	4.6%	26.8%
eVTOL配套	eVTOL运营	000089.SZ	深圳机场	149	2.3%	2.8%	7.1%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	119	2.2%	2.2%	8.5%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	65	1.7%	1.8%	6.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	002085.SZ	万丰奥威	351	1.6%	0.1%	-12.3%
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	77	1.6%	1.6%	21.8%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	525	1.0%	-0.5%	37.4%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	367	0.7%	-0.4%	5.3%
eVTOL配套	空管系统	600094.SH	大名城	68	0.6%	0.6%	14.0%
eVTOL配套	eVTOL运营	600576.SH	祥源文旅	80	0.4%	-1.3%	10.6%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	11602	0.2%	-0.4%	1.5%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	51	-0.4%	0.9%	63.7%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	101	-0.5%	0.6%	7.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	000868.SZ	安凯客车	54	-0.7%	-0.3%	13.5%
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	57	-0.7%	-0.2%	3.3%
eVTOL制造	电池	300207.SZ	欣旺达	390	-1.0%	-2.0%	-4.5%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	154	-2.3%	-1.4%	9.0%
eVTOL配套	空管系统	834415.BJ	恒拓开源	23	-3.8%	-3.2%	6.4%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	58	-10.1%	-6.3%	24.9%
美股标的							
eVTOL制造	eVTOL整机	EH.O	亿航智能	0	3.3%	-0.3%	10.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	ACHR.N	Archer Aviation	0	1.7%	-2.3%	0.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	JOBV.N	Joby Aviation	0	0.5%	3.5%	12.2%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVEX.N	Eve Holding	0	-6.8%	-9.4%	8.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVTL.N	Vertical Aerospace	0	-9.1%	-13.6%	-57.9%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至8月8日

2、行业动态：无锡苏州协同立法护航低空经济，美国修订无人机法规允许超视距飞行

2.1、无锡苏州协同立法护航低空经济，全国首部区域协同法规 10 月 1 日施行

7 月 30 日，江苏省十四届人大常委会第十六次会议审查批准《苏州市低空经济促进条例》与《无锡市低空经济发展促进条例》。两部法规将于同年 10 月 1 日同步施行，标志着苏锡两地通过协同立法为低空经济发展提供法治保障，强化服务效能与安全管控，加速培育新质生产力。

2.2、武汉成立全国首家“立体物业”企业

8 月 3 日，莱仕康（湖北）物业管理有限公司在武汉成立，注册资本 2000 万元，首创“低空技术+智慧物业+城市应急”模式。公司由低空经济专家徐昌东领衔，计划将无人机应用于社区安防、灾害响应等领域，推动物业管理行业升级。

2.3、山东成立省级低空经济集团

8 月 5 日，山东省国兴低空经济集团有限公司正式注册成立，注册资本 5 亿元，由国廉文化集团全资持股。公司业务涵盖通用航空服务、无人机研发制造、工业机器人销售等，旨在整合省内低空产业链资源。此举标志着山东加速布局低空经济生态，推动区域产业升级。

2.4、美国修订无人机法规允许超视距飞行

8 月 6 日，美国交通部公布无人机新规提案，拟取消远程无人机飞行“逐案审批”制度，允许商用无人机超视距飞行（BVLOS）。此举将显著降低 Alphabet 旗下 Wing、沃尔玛等企业的运营成本，推动无人机在物流、农业及制造业的规模化应用。分析师指出，新规终结了美国联邦航空管理局（FAA）的繁琐流程，被视为低空经济关键政策松绑。

2.5、乌鲁木齐低空制造基地开工

8 月 9 日，乌鲁木齐米东区“丝路翼谷·中亚低空经济融合科创园”项目启动，总投资未公开，总建筑面积 1.2 万平方米。项目由四川一电航空主导，分两期建设：一期聚焦农用无人机研发制造及巡航服务；二期规划低空博览中心及测试基地，目标形成辐射中亚的产业链集群。预计一期工期一年，建成后将成新疆首个低空经济高端制造集聚区。

2.6、广西首条无人机物流航线常态化运营

8月9日，广西崇左市江州区驮卢镇“低空经济+智慧物流”项目累计配送快递2120件，覆盖16个村屯。无人机将传统物流耗时半小时的配送缩短至13分钟，效率提升超50%。该项目由地方政府主导，党员专班协调场地建设，解决农村物流“最后一公里”难题。

2.7、石家庄鹿城区召开促进人工智能、低空经济、机器人产业发展暨企业家恳谈会

8月9日，石家庄鹿城区区委副书记、区长李争主持召开促进人工智能、低空经济及机器人产业发展暨企业家恳谈会，聚焦低空经济的融合发展方向。会议指出，当前低空经济正处于政策红利与技术突破的关键阶段，应积极整合人工智能、5G通信、自动驾驶等技术资源，打造高效、智能的低空应用场景。

3、个股动态：峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞，纵横股份配合绍兴打造低空经济配套产业园

3.1、峰飞航空：凯瑞鸥完成全球首次 2 吨级 eVTOL 海上石油平台飞行

8 月 3 日，中国海油、中信海直及峰飞航空联合宣布，我国自主研发的 2 吨级电动垂直起降航空器（eVTOL）——峰飞航空凯瑞鸥，成功实现全球首次海上石油平台物资运输飞行，这一突破不仅创新了远海物资补给模式，更标志着我国在海陆低空物流场景应用中迈出关键一步。

3.2、纵横股份：配合绍兴打造低空经济配套产业园

8 月 8 日，浙江绍兴越城区低空经济配套产业园引入纵横股份等 18 个项目，总投资超 266 亿元。园区由高能耗玻璃厂改造而成，单位能耗降幅达 95%，实现“能耗大户”向绿色产业转型。纵横股份在此布局无人机无人值守系统及大型固定翼机型研发，形成“研发-制造-服务”全链条生态。

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