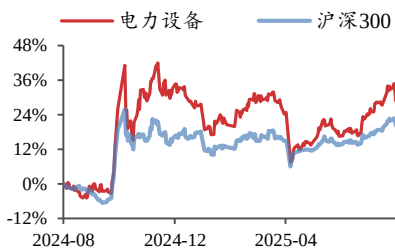


电力设备

2025 年 08 月 02 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

《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（第二十六期）：敏实集团与亿航签署五年战略协议，沃兰特获 17.5 亿美元国际订单——行业周报》-2025.7.27

《欧洲电动车销量月报（2025 年 6 月）：上半年新能源车销量同比+26%，看好欧洲电动化趋势——行业点评报告》-2025.7.21

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

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 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

（1）政策支持：7 月 31 日，深圳市发改委发布《深圳市低空基础设施高质量建设方案（2024—2026 年）》，目标到 2026 年底建成 1200 个起降点、开通 1000 条商业航线，实现 eVTOL 和直升机 1 公里半径覆盖建成区 50% 以上，预计产业规模突破 1300 亿元，强化深圳全球低空经济领导地位。8 月 2 日，江苏启动低空经济人才体系建设，建立科学评价机制，为制造、运营、服务等细分产业提供人才支撑，推动产业规范、可持续发展。与此同时，济南依托产业基础，以“低空+文旅”模式推动城市转型。**（2）行业动态：**7 月 28 日，航空 ETF 首日成交近 6000 万，显示资本市场看好低空经济。该基金覆盖 eVTOL 制造、空管及运营等全产业链。在政策、技术及国际博览会（如沃兰特获 17.5 亿订单）推动下，低空经济被视为蓝海市场，预计 2025 年规模破千亿，产业正从概念验证迈向规模商用。7 月 29 日，泸州启动全国首个 10 亿元级市级低空飞行服务平台，涵盖基建、制造与运营。**（3）个企动态：**7 月 30 日，高德地图与深圳龙岗区合作启动 9 亿元“空中高德”项目，构建低空三维底座、空域管控及服务模块，吸引 10 余家企业打造示范区。项目利用 AI 实现全域数据天级更新，极大简化航路规划审批（如无人机规划从一周缩至实时），旨在通过聚合平台连接设备商、服务商和用户，推动低空物流、智能驾驶等应用，标志导航企业深度切入低空经济。8 月 1 日，江苏云征量产首台国产 30KW 高性能航空转子发动机，完全自主研发，打破国际禁运。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：小幅下跌，A 股标的中山河智能领涨

7 月 28 日-8 月 1 日低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为-0.8%，涨幅前五标的分别为山河智能（+28.9%）、西测测试（+10.6%）、四川九洲（+9.0%）、纵横股份（+8.8%）、莱斯信息（+8.2%）；跌幅前五标的分别为宁德时代（-7.0%）、宝武镁业（-6.7%）、国轩高科（-5.9%）、应流股份（-5.5%）、新晨科技（-5.1%）。美股方面，Joby Aviation（-5.2%）、Eve Holding（-9.2%）、Archer Aviation（-14.0%）、亿航智能（-15.5%）、Vertical Aerospace（-16.4%）。

● **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：A 股山河智能表现亮眼，产业端深圳政策加码打造“低空经济第一城”，中创航空将亮相印尼应急救援博览会	3
1.1、 本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为-0.8%，A 股标的中山河智能领涨	3
1.2、 低空经济板块周观点：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	5
2、 行业动态：深圳政策加码打造“低空经济第一城”，航空 ETF 基金上市迎资本热潮	7
2.1、 航空 ETF 基金上市，低空经济迎资本热潮	7
2.2、 全国首例超十亿级市级低空飞行服务平台启动	7
2.3、 长空“织网”解锁低空经济新图景，舟山试点海岛物流	7
2.4、 深圳全力打造“全球低空经济第一城”，政策加码	7
2.5、 江苏省谋划低空经济人才评价体系	8
3、 个股动态：高德与深圳龙岗共建“空中高德”，中创航空将亮相印尼应急救援博览会	9
3.1、 海特高新：安胜公司已和主要的 eVTOL 厂家建立合作关系	9
3.2、 高德地图：入局低空经济，与深圳龙岗共建“空中高德”	9
3.3、 绿能慧充：子公司中创航空将亮相印尼应急救援博览会	9
3.4、 云征动力：国产首台航空转子发动机量产下线，补齐动力短板	9
4、 风险提示	10

图表目录

图 1： 山河智能、西测测试、四川九洲等表现出色	3
图 2： 宁德时代、宝武镁业、国轩高科跌幅靠前	3
图 3： 美股低空标的均出现下滑	3
图 4： A 股标的的平均涨跌幅-0.8%	6
表 1： 宁德时代本周发布半年报	4

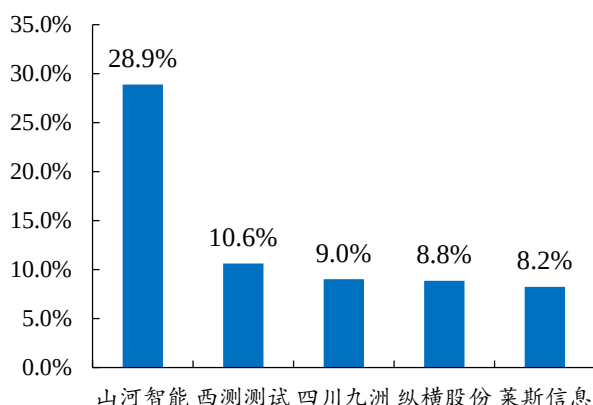
1、本周板块回顾：A 股山河智能表现亮眼，产业端深圳政策加码打造“低空经济第一城”，中创航空将亮相印尼应急救援博览会

1.1、本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为-0.8%，A 股标的中山河智能领涨

近七日股价复盘：

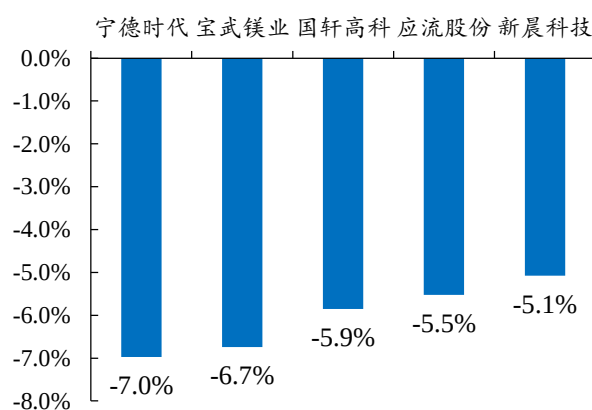
7 月 28 日-8 月 1 日低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为-0.8%，涨幅前五标的分别为山河智能（+28.9%）、西测测试（+10.6%）、四川九洲（+9.0%）、纵横股份（+8.8%）、莱斯信息（+8.2%）；跌幅前五标的分别为宁德时代（-7.0%）、宝武镁业（-6.7%）、国轩高科（-5.9%）、应流股份（-5.5%）、新晨科技（-5.1%）。

图1：山河智能、西测测试、四川九洲等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

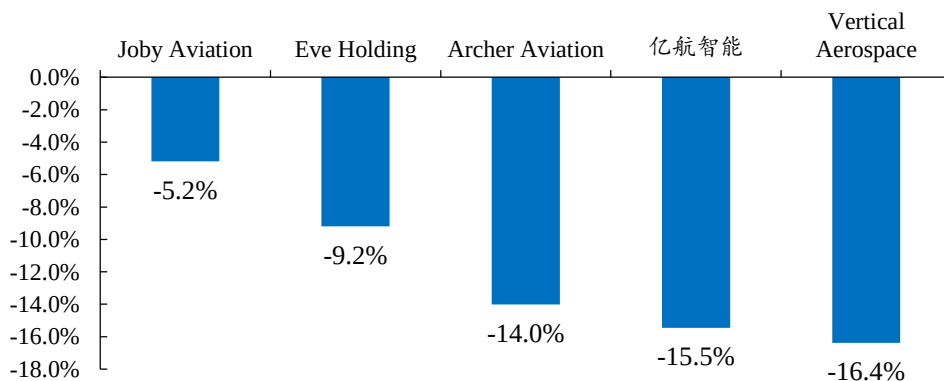
图2：宁德时代、宝武镁业、国轩高科跌幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

美股方面，Joby Aviation(-5.2%)、Eve Holding(-9.2%)、Archer Aviation(-14.0%)、亿航智能(-15.5%)、Vertical Aerospace(-16.4%)。

图3：美股低空标的均出现下滑



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周宁德时代发布半年报：

表1：宁德时代本周发布半年报

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
300750.SZ	宁德时代	7月31日	1788.86	7.27%	304.85	33.30%

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：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

政策支持：7月31日，深圳市发改委发布《深圳市低空基础设施高质量发展建设方案（2024—2026年）》，目标到2026年底建成1200个起降点、开通1000条商业航线，实现eVTOL和直升机1公里半径覆盖建成区50%以上，预计产业规模突破1300亿元，强化深圳全球低空经济领导地位。8月2日，江苏启动低空经济人才体系建设，建立科学评价机制，为制造、运营、服务等细分产业提供人才支撑，推动产业规范、可持续发展。与此同时，济南依托产业基础，以“低空+文旅”模式推动城市转型。

行业动态：7月28日，航空ETF（159257）上市首日成交活跃，近6000万元，体现资本市场对低空经济的信心。该基金覆盖eVTOL制造、空管、运营服务等产业链。受国际博览会等推动（如沃兰特获17.5亿订单），低空经济被视为潜力巨大的蓝海市场。政策与技术加持下，预计2025年市场规模破千亿，事件标志产业从概念验证迈向规模商用，资本加速其商业化进程。7月29日，泸州启动全国首个十亿级市级低空飞行服务平台项目，覆盖基建、制造及运营。项目整合无人驾驶飞行与低空智联网技术，构建“空天地一体”服务体系（含起降点、导航、空管），旨在为物流、应急、旅游提供一站式方案，预计带动区域经济增长。此举标志低空经济进入规模化基建阶段，为全国提供可复制模式。

个股动态：7月30日，高德地图与深圳龙岗区合作启动9亿元“空中高德”项目，构建低空三维底座、空域管控及服务模块，吸引10余家企业打造示范区。项目利用AI实现全域数据天级更新，极大简化航路规划审批（如无人机规划从一周缩至实时），旨在通过聚合平台连接设备商、服务商和用户，推动低空物流、智能驾驶等应用，标志导航企业深度切入低空经济。8月1日，江苏云征量产首台国产30KW高性能航空转子发动机，完全自主研制，打破国际禁运。该发动机采用旋转结构，功重比较传统活塞机提升150%，适用于重载荷长航时工业无人机。其量产将填补国内动力空白，推动低空经济（eVTOL/无人机）动力系统升级，备受行业关注。

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-0.8%

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
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	152	20.9%	7.1%	89.7%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	53	10.6%	1.6%	69.0%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	169	9.0%	1.0%	16.5%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	51	8.8%	1.3%	64.3%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	158	8.2%	1.0%	11.6%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	79	7.7%	10.0%	22.3%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	37	4.0%	0.1%	54.1%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	158	3.3%	-1.5%	18.2%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	168	3.0%	0.8%	36.7%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	155	2.2%	-0.9%	6.5%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	64	2.2%	4.3%	38.9%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	94	2.1%	-1.2%	2.6%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	76	1.0%	0.0%	16.4%
eVTOL制造	eVTOL整机	688297.SH	中无人机	381	0.5%	-5.6%	40.0%
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	68	0.2%	0.5%	10.1%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	64	0.0%	0.0%	20.0%
eVTOL制造	电池	300207.SZ	欣旺达	394	0.2%	-1.1%	-3.5%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	101	0.2%	1.1%	8.1%
eVTOL制造	电机电控	603270.SH	金帝股份	58	0.5%	1.1%	37.1%
eVTOL配套	eVTOL运营	000524.SZ	岭南控股	81	0.5%	-2.3%	25.0%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	82	0.5%	0.0%	8.5%
eVTOL配套	eVTOL运营	300859.SZ	西域旅游	58	0.6%	-4.0%	6.5%
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	58	0.6%	0.5%	4.0%
货运无人机	无人机整机	300022.SZ	吉峰科技	42	0.7%	2.0%	57.7%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	41	1.1%	0.4%	-7.4%
eVTOL配套	eVTOL运营	000089.SZ	深圳机场	145	1.1%	0.6%	4.7%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	60	1.2%	-0.2%	-4.1%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	297	1.2%	0.4%	7.2%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	33	1.3%	1.2%	27.6%
eVTOL配套	eVTOL运营	000099.SZ	中信海直	171	1.3%	-0.6%	16.0%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	47	1.5%	-0.4%	2.5%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	31	1.6%	2.1%	23.8%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	16	1.7%	-0.6%	27.8%
其他	温控系统	300594.SZ	朗进科技	17	1.7%	2.3%	10.4%
eVTOL制造	eVTOL整机	000868.SZ	安凯客车	55	1.9%	0.3%	14.3%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	124	1.9%	-1.4%	-3.9%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	99	1.9%	-0.2%	11.6%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	116	2.2%	0.0%	6.2%
eVTOL制造	eVTOL整机	300975.SZ	商络电子	80	2.2%	-0.4%	3.6%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	136	2.3%	-2.1%	11.3%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	84	2.4%	1.3%	5.4%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	264	2.5%	-1.5%	-6.6%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	132	2.5%	-1.1%	25.2%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	43	2.6%	0.6%	16.0%
eVTOL配套	空管系统	834415.BJ	恒拓开源	24	2.6%	0.6%	10.6%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	137	2.8%	0.3%	8.5%
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	76	3.0%	0.0%	19.9%
eVTOL制造	eVTOL整机	002085.SZ	万丰奥威	345	3.1%	-1.5%	13.7%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	154	3.2%	-0.1%	24.5%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	60	3.2%	-1.0%	-7.5%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	194	3.4%	-0.6%	8.3%
eVTOL制造	机身结构件	002101.SZ	广东鸿图	82	3.5%	1.0%	5.5%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	44	3.5%	-0.4%	6.8%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	55	3.5%	0.5%	3.3%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	154	3.6%	0.4%	13.8%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	130	3.7%	0.0%	-8.3%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	75	3.7%	-1.1%	32.3%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	253	3.9%	0.2%	10.8%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	139	4.1%	0.2%	28.3%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	364	4.5%	-1.1%	4.5%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	43	4.6%	0.0%	2.2%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	195	4.8%	-0.4%	37.8%
eVTOL配套	eVTOL运营	600576.SH	祥源文旅	80	4.8%	-1.7%	10.2%
eVTOL配套	空管系统	600094.SH	大名城	67	4.9%	0.0%	14.6%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	351	5.0%	-1.5%	57.8%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	64	5.1%	0.1%	4.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	603308.SH	应流股份	175	5.5%	-1.5%	83.7%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	固轩高科	520	5.9%	-1.5%	36.1%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	119	6.7%	-1.6%	7.1%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	11584	7.0%	-0.6%	1.4%
美股标的							
eVTOL制造	eVTOL整机	JOBY.N	Joby Aviation	0	5.2%	3.0%	11.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVEEX.N	Eve Holding	0	9.2%	-2.8%	16.2%
eVTOL制造	eVTOL整机	ACHR.N	Archer Aviation	0	14.0%	-3.9%	-1.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	EH.O	亿航智能	0	15.5%	-3.4%	7.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVTL.N	Vertical Aerospace	0	16.4%	-4.9%	53.7%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至8月1日

2、行业动态：深圳政策加码打造“低空经济第一城”，航空ETF基金上市迎资本热潮

2.1、航空ETF基金上市，低空经济迎资本热潮

7月28日，航空ETF基金（159257）正式上市，首日交易活跃，成交额近6000万元，反映资本市场对低空经济的信心。该基金聚焦低空经济产业链，覆盖eVTOL制造、空管系统和运营服务等领域。背景是国际低空经济博览会推动产业热度，如沃兰特航空获17.5亿美元eVTOL订单。低空经济被视为“千里之下，万亿蓝海”，政策支持和技术催化下，预计2025年市场规模将突破千亿。事件突显低空经济从概念验证向规模商用转型，资本涌入加速商业化进程。

2.2、全国首例超十亿级市级低空飞行服务平台启动

7月29日，全国首个投资超十亿元的市级低空飞行服务平台及配套设施建设项目在泸州正式启动，覆盖低空基础设施、飞行器制造和运营服务。该项目以低空飞行活动为核心，整合无人驾驶飞行和低空智联网技术，构建“空天地一体”服务体系，包括起降点、航路导航和空域管理系统。目标是为城市物流、应急响应和观光旅游提供一站式解决方案，预计将带动区域低空经济产值增长。事件标志低空经济进入规模化基建阶段，为全国提供可复制模式。

2.3、长空“织网”解锁低空经济新图景，舟山试点海岛物流

7月31日，中国商报记者探访浙江舟山等地，展示低空经济在物流配送的创新应用。舟山开通首条海岛无人机运输航线，大黄鱼从养殖基地到码头仅需15分钟，解决传统运输耗时问题。无人机还用于船舶物资配送，如马峙锚地航线4公里航程7分钟完成。安徽合肥等地扩展至城市巡检和观光场景。事件突显低空技术填补地面交通空白，提升效率。政策支持下，低空经济正从“演示验证”转向“常态化运营”，推动产业变革。

2.4、深圳全力打造“全球低空经济第一城”，政策加码

7月31日，深圳市发改委发布《深圳市低空基础设施高质量建设方案（2024—2026年）》，明确到2026年底建成1200个起降点、开通1000条商业航线，实现eVTOL和直升机1公里半径覆盖建成区50%以上。方案聚焦“1+5+4”研发布局（大科学装置1个、试验区5个、测试场4个），推动低空物流、医疗急救和城市治理场景商业化，如三甲医院覆盖率超50%。预计产业规模突破1300亿元，强化深圳全球低空经济领导地位。

2.5、江苏省谋划低空经济人才评价体系

8月2日，江苏省启动低空经济发展人才体系建设工作，着力构建科学的人才评价机制，以推动低空经济规范化、可持续发展。作为新兴战略性产业，低空经济在政策支持与技术创新下加速崛起，江苏此举意在通过人才标准制定，吸引并培养相关领域专业力量，为低空制造、低空运营、低空服务等细分产业提供智力支撑。与此同时，济南市依托低空经济基础，以“低空+文旅”模式推动城市转型。

3、个股动态：高德与深圳龙岗共建“空中高德”，中创航空将亮相印尼应急救援博览会

3.1、海特高新：安胜公司已和主要的 eVTOL 厂家建立合作关系

7月28日，海特高新在投资者互动平台回应，公司看好低空经济市场前景，并通过出售三架 B737-800 飞机资产包给四川能源投资，优化资源以聚焦低空领域。安胜公司（海特高新子公司）已与主要 eVTOL 厂家合作，推进低空经济解决方案，包括适航认证和空域管理技术。此举旨在响应四川省支持低空经济的 16 条政策措施，强化公司在低空产业链中的角色，预计将带动区域低空基础设施建设和运营服务发展。海特高新强调，低空经济是未来重点方向，将加大技术投入和市场拓展。

3.2、高德地图：入局低空经济，与深圳龙岗共建“空中高德”

7月30日，高德地图与深圳市龙岗区签署全面合作协议，启动“空中高德”项目，构建低空三维数字底座、空域管控和低空服务模块。项目投资 9 亿元，吸引 10 余家生态企业，打造全业务场景示范区。高德利用 AI 技术实现龙岗区全域数据天级更新，简化航路规划和审批流程，如无人机航路规划从一周缩短至实时。目标是通过聚合平台模式，连接设备厂商、服务商和用户，形成交易闭环，推动低空物流、智能驾驶等应用。事件标志导航企业“升维”低空经济。

3.3、绿能慧充：子公司中创航空将亮相印尼应急救援博览会

7月30日，绿能慧充子公司中创航空正式确认参展 2025 年印度尼西亚国际应急减灾和救援博览会，该博览会将于 2025 年 8 月 13 日至 15 日在印尼雅加达举行。

3.4、云征动力：国产首台航空转子发动机量产下线，补齐动力短板

8月1日，江苏云征智能动力科技有限公司量产下线首台 30KW 国产高性能航空转子发动机，打破国际禁运，实现 100% 国产化。该发动机采用旋转结构，功重比较传统活塞发动机提升 150%，适用于重载荷、长航时无人机，如消防应急和电网巡检。此前，国内无人机受制于动力技术，影响性能和场景应用。云征动力创始人表示，发动机量产将推动低空经济动力系统升级，填补功率空白，助力 eVTOL 和工业无人机发展。事件在 2025 国际低空经济博览会受关注。

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