

2025 年 08 月 03 日

WAIC 展出具身智能等多项前沿展品，关注北证 AI、机器人产业链

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● WAIC 顺利召开并展出多项前沿展品，关注北交所 AI、机器人产业链

2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕。2025 年世界人工智能大会展览展示面积首次突破 7 万平方米，800 余家企业集中亮相，3000 余项前沿展品展出，涵盖 40 余款大模型、50 余款 AI 终端产品、60 余款智能机器人，以及 100 余款“全球首发”或“中国首秀”的重磅新品。目前北交所内共有 AI 产业相关标的 20 家，包括艾融软件、曙光数创、并行科技、华岭股份、青矩技术、雷神科技、美登科技、国源科技、汉鑫科技、科达自控、凯华材料、天润科技、海达尔、视声智能、许昌智能、派诺科技、同辉信息、数字人、泓禧科技、欧普泰，截至 2025 年 8 月 1 日总市值达到 759.03 亿元。机器人方面现阶段北交所共有 11 家标的，包括鼎智科技、长虹能源、苏轴股份、星辰科技、奥迪威、丰光精密、万通液压、华密新材、易实精密、铁大科技、富恒新材，截至 2025 年 8 月 1 日总市值达到 428.15 亿元，包含空心杯电机、聚合物锂电池等产品。

● 北证行业：医药生物行业本周平均涨跌幅收涨

本周高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为-2.82%、-2.26%、-1.80%、-1.52%、+4.04%。高端装备行业本周市盈率中值降至 48.7X，信息技术行业本周市盈率中值降至 80.4X，化工新材行业本周市盈率中值升至 45.7X，消费服务行业本周市盈率中值降至 61.6X，医药生物行业本周市盈率中值降至 46.0X。

● 科技新产业：本周四大科技新产业 PE TTM 中值均下降

北交所科技新产业 150 家企业中 19 家上涨，区间涨跌幅中值为-3.26%，*ST 广道+28.45%，迅安科技+18.39%，*ST 云创+11.80%，立方控股+10.61%，星辰科技+9.66%位列涨幅前五。150 家企业的市盈率中值由 60.5X 降至 58.6X。150 家企业的市值整体下降，总市值由 4858.59 下降至 4715.80 亿元，市值中值由 24.52 下降至 23.81 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值降至 56.8X，电子产业市盈率 TTM 中值降至 64.8X，汽车产业市盈率 TTM 中值降至 36.6X，信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 77.8X。

● 公告：建邦科技泰国子公司进入生产阶段

纳科诺尔：收到一项发明专利证书：一种辊分机分切后检测断带的方法、装置及辊分机。**殷图网联：**公司于近日收到《计算机软件著作权登记证书》10 项。**众诚科技：**公司于 2025 年 7 月 28 日与中国移动通信集团河南有限公司新乡分公司签订了关于《新乡市大数据云平台服务》项目合作协议，合同总价为 50,520,700 元。**天宏锂电：**公司与陕西中基方舟科技有限公司、北京国信雷音科技有限公司共同出资设立子公司陕西易简天宏科技有限公司，注册资本为人民币 3,000 万元。**建邦科技：**泰国子公司设立后，公司积极推进铸造类汽车零部件生产项目的建设，包括厂房建设、生产线安装、员工招聘与培训。泰国工厂近日通过 IEAT 验收，取得《开业许可证书》，标志着项目由建设阶段正式转入生产阶段。

● **风险提示：**宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

相关研究报告

《北证高端装备制造专题：潜龙在渊，认知重构释放细分龙头重估潜力——北交所行业主题报告》-2025.7.30

《与阿里云正式签署框架合作协议共建算力生态，2025H1 归母净利润同比+20%——北交所信息更新》-2025.7.30

《北交所投资框架：聚焦高稀缺·高成长·高股息，挖掘 α/β 双轮驱动机会——北交所策略专题报告》-2025.7.29

目 录

1、WAIC 展出多项前沿展品，关注北交所 AI、机器人产业链	3
2、北证行业：医药生物行业本周平均涨跌幅收涨	6
3、科技新产业：本周四大科技新产业 PE TTM 中值均下降	9
4、公告：建邦科技泰国子公司进入生产阶段	13
5、风险提示	14

图表目录

图 1：2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕现场	3
图 2：华为昇腾 384 超节点	3
图 3：2025 世界人工智能大会智元机器人展台	4
图 4：北交所医药生物本周平均涨跌幅+4.04%	6
图 5：国防军工二级行业标的本周涨跌幅+1.59%	6
图 6：迅安科技等涨跌幅排名前三	6
图 7：技术服务二级行业标的本周涨跌幅+0.08%	7
图 8：*ST 广道等涨跌幅排名前三	7
图 9：金属新材料二级行业标的本周涨跌幅-0.18%	7
图 10：戈碧迦等涨跌幅排名前三	7
图 11：包装印刷二级行业标的本周涨跌幅+1.98%	8
图 12：佳合科技等涨跌幅排名前三	8
图 13：中药二级行业标的本周涨跌幅+16.71%	8
图 14：生物谷等涨跌幅排名前三	8
图 15：北交所科技新产业 19 家上涨，区间涨跌幅中值为-3.26%	9
图 16：150 家企业的市盈率中值由 60.5X 降至 58.6X（家）	9
图 17：市值整体下降，总市值由 4858.59 下降至 4715.80 亿元（单位：家）	10
图 18：北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 56.8X	11
图 19：方盛股份等市值涨跌幅居前	11
图 20：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 64.8X	11
图 21：迅安科技等市值涨跌幅居前	11
图 22：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 36.6X	12
图 23：明阳科技等市值涨跌幅居前	12
图 24：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 77.8X	12
图 25：*ST 广道等市值涨跌幅居前	12
表 1：目前北交所内共有 AI 产业相关标的 20 家	4
表 2：机器人方面现阶段北交所共有 11 家标的	5
表 3：*ST 广道、迅安科技、*ST 云创等本周涨跌幅居前	10

1、WAIC 展出多项前沿展品，关注北交所 AI、机器人产业链

7月26日上午，2025世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海世博中心隆重开幕。大会围绕“智能时代 同球共济”为主题，设置会议论坛、展览展示、赛事评奖、应用体验、创新孵化等5大板块，全面展现AI技术前沿、产业趋势与全球治理的最新实践。

图1：2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕现场



资料来源：澎湃新闻

2025 年大会展览展示面积首次突破 7 万平方米，800 余家企业集中亮相，3000 余项前沿展品展出，涵盖 40 余款大模型、50 余款 AI 终端产品、60 余款智能机器人，以及 100 余款“全球首发”或“中国首秀”的重磅新品，四大展馆分设核心技术馆、行业应用馆、智能终端馆与全域链接馆。

在国产化突破方面，华为展示了业界最大规模的“昇腾 384 超节点真机”，曦智发布全球首款“天枢光电混合计算芯片”，推动光电计算商业落地；安擎推出 EG8420H4 服务器是一款全新企业级高性能 4U 人工智能服务器产品，泽丰聚焦探针卡等半导体测试国产替代，超擎数智则通过 XDR 交换机展现本土系统集成能力。

图2：华为昇腾 384 超节点



资料来源：新华网

具身智能领域，集成核心技术、关键零部件到整体具身智能产品的完整产业链。其中，特斯拉带来 Tesla Bot，宇树科技推出拳击机器人擂台互动展示，另有国地中心、智元、云深处、梅卡曼德等 10 余家企业的 20 多款首发和亮点产品亮相。智能硬件领域，中兴通讯首发情感陪伴 AI 萌宠“麻薯”，消费级 AR 眼镜厂商 XREAL、Halliday、Rokid、李未可集体秀出亮点产品。此外，联想、科大讯飞、六联智能等还将重磅展出 AIPC、教育终端。

图3：2025 世界人工智能大会智元机器人展台



资料来源：澎湃新闻

目前北交所内共有 AI 产业相关标的 20 家，截至 2025 年 8 月 1 日总市值达到 759.03 亿元。

表1：目前北交所内共有 AI 产业相关标的 20 家

证券代码	证券简称	业务	总市值/亿元	PE TTM	2024 归母净利润/ 万元	同比增长 /%
920799.BJ	艾融软件	AI 赋能金融多场景数字化	122.20	153.36	6,567.54	-6.79
872808.BJ	曙光数创	AI 服务器液冷设施领军者	117.28	313.97	6,142.44	-41.21
839493.BJ	并行科技	AI 算力云平台服务龙头	90.38	700.38	1,205.67	114.98
430139.BJ	华岭股份	AI 芯片第三方测试服务	68.27	-228.15	-1,498.32	-120.01
836208.BJ	青矩技术	AI 实现精准高效智能造价服务	38.36	21.28	18,409.58	-8.89
872190.BJ	雷神科技	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	30.65	123.08	2,149.86	-37.66
838227.BJ	美登科技	电商服务软件受益 AI 智能应用	28.54	67.10	4,178.20	-1.64
835184.BJ	国源科技	AI 加持农业空间数据分析与应用	27.58	229.68	1,185.70	22.23
837092.BJ	汉鑫科技	政企数字化受益 AI 场景	26.48	147.69	1,520.31	-49.35
831832.BJ	科达自控	AI 提升矿山智能化方案竞争力	25.24	114.94	3,451.16	-37.42
831526.BJ	凯华材料	绝缘封装材料发力 AI 高性能芯片	23.64	108.65	2,332.62	43.36
430564.BJ	天润科技	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	22.62	377.48	583.29	1.43

证券代码	证券简称	业务	总市值/亿元	PE TTM	2024 归母净利润/ 万元	同比增长 /%
836699.BJ	海达尔	AI 服务器精密滑轨国产龙头	21.24	25.13	8,139.27	107.34
870976.BJ	视声智能	智能家居打造 AI 综合服务方案	19.31	36.47	4,767.95	21.76
831396.BJ	许昌智能	能源互联网 AI 应用	18.76	43.73	4,246.21	-8.40
831175.BJ	派诺科技	电力能源 AI 智能化方案	17.63	75.95	2,969.89	-42.82
430090.BJ	同辉信息	AIGC 全面提效数字视觉展示能力	17.56	-22.47	-7,194.41	43.85
835670.BJ	数字人	AI 加持智能数字人体	16.43	-214.93	-415.92	-135.74
871857.BJ	泓禧科技	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	14.62	117.79	1,633.23	-57.33
836414.BJ	欧普泰	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	12.23	-58.65	-1,643.57	-147.80

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

机器人方面现阶段北交所共有 11 家标的,截至 2025 年 8 月 1 日总市值达到 428.15 亿元，包含空心杯电机、聚合物锂电池等产品。

表2：机器人方面现阶段北交所共有 11 家标的

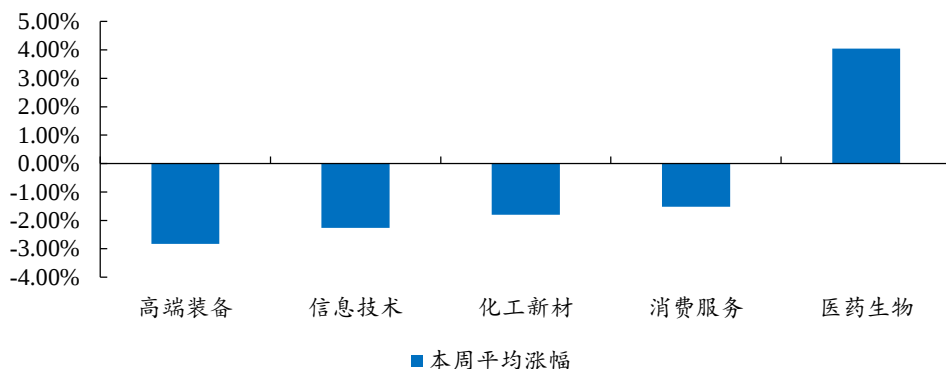
证券代码	名称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2024 归母净利润/ 万元	同比增长 /%
873593.BJ	鼎智科技	伺服电机、空心杯电机	67.28	146.31	3,870.03	-52.17
836239.BJ	长虹能源	小型聚合物锂电池	61.03	28.61	19,718.49	172.79
430418.BJ	苏轴股份	RV 减速机滚针轴承	47.09	30.82	15,064.92	21.32
832885.BJ	星辰科技	伺服电机	40.14	235.03	1,607.43	26.24
832491.BJ	奥迪威	传感器	39.45	43.70	8,765.53	13.87
430510.BJ	丰光精密	谐波减速器全系列齿形设计	39.37	303.76	2,105.68	-40.81
830839.BJ	万通液压	行星滚柱丝杠	36.38	29.95	10,872.05	37.02
836247.BJ	华密新材	PEEK 材料	32.09	85.57	3,869.33	-25.42
836221.BJ	易实精密	谐波减速器柔轮、行星齿轮精冲工艺	22.88	41.93	5,410.00	5.03
872541.BJ	铁大科技	低速自动驾驶、特种移动机器人	22.69	37.25	5,699.13	46.50
832469.BJ	富恒新材	PEEK 研发	19.75	86.73	3,599.67	-33.64

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

2、北证行业：医药生物行业本周平均涨跌幅收涨

本周（2025年7月28日至2025年8月1日，下同）高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为-2.82%、-2.26%、-1.80%、-1.52%、+4.04%。

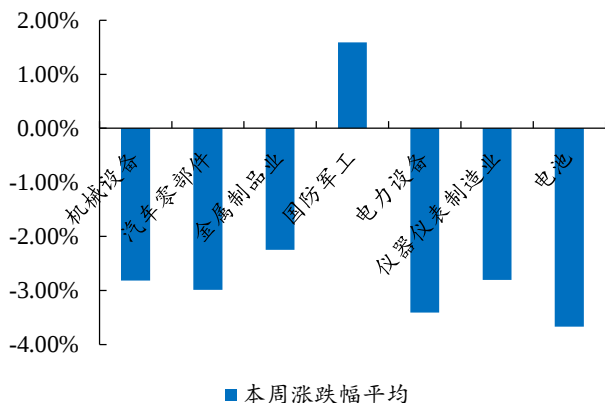
图4：北交所医药生物本周平均涨跌幅+4.04%



数据来源：Wind、开源证券研究所

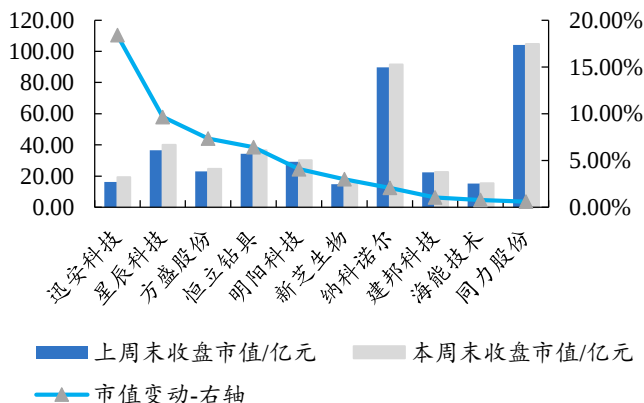
高端装备行业本周市盈率中值降至 48.7X，迅安科技+18.39%、星辰科技+9.66%、方盛股份+7.36%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图5：国防军工二级行业标的本周涨跌幅+1.59%



数据来源：Wind、开源证券研究所

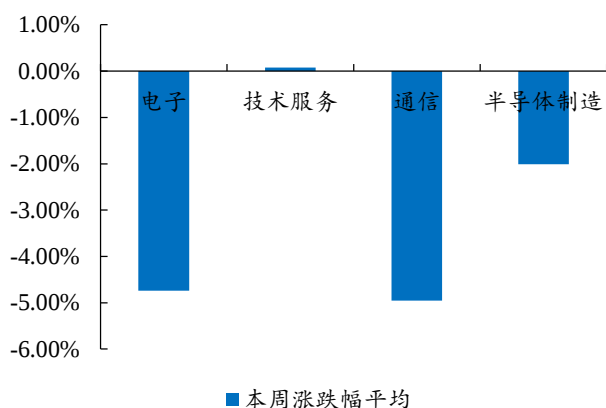
图6：迅安科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

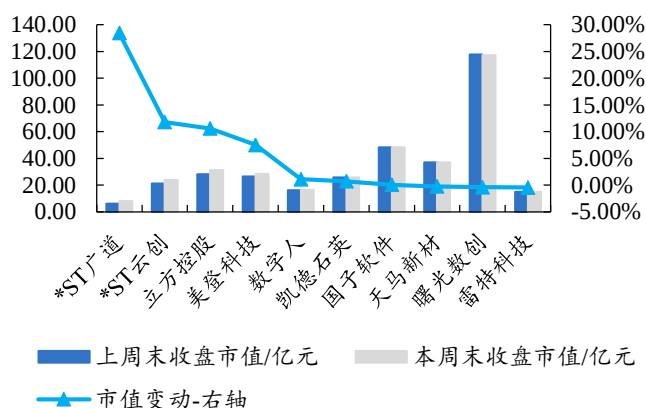
信息技术行业本周市盈率中值降至 80.4X，*ST 广道+28.45%、*ST 云创+11.80%、立方控股+10.61%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图7：技术服务二级行业标的本周涨跌幅+0.08%



数据来源：Wind、开源证券研究所

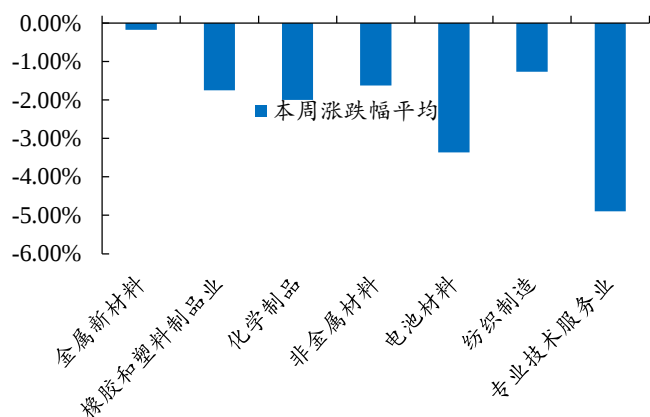
图8：*ST广道等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

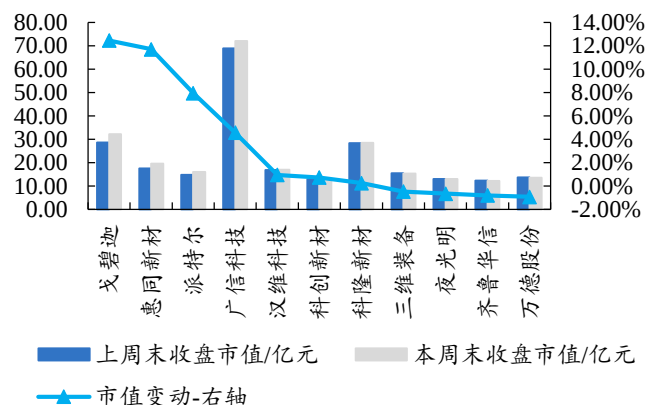
化工新材行业本周市盈率中值升至 45.7X，戈碧迦+12.44%、惠同新材+11.69%、派特尔+7.95%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图9：金属新材料二级行业标的本周涨跌幅-0.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

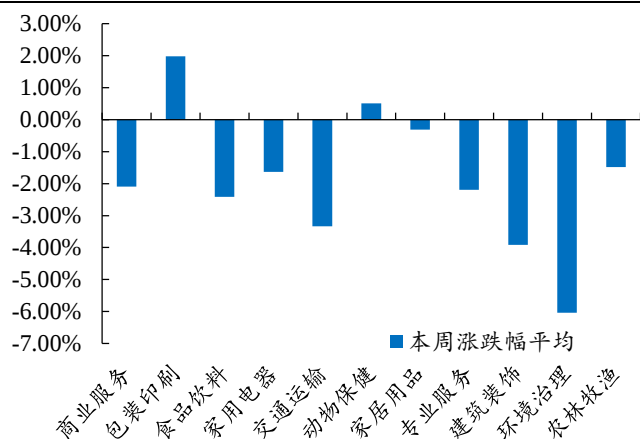
图10：戈碧迦等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

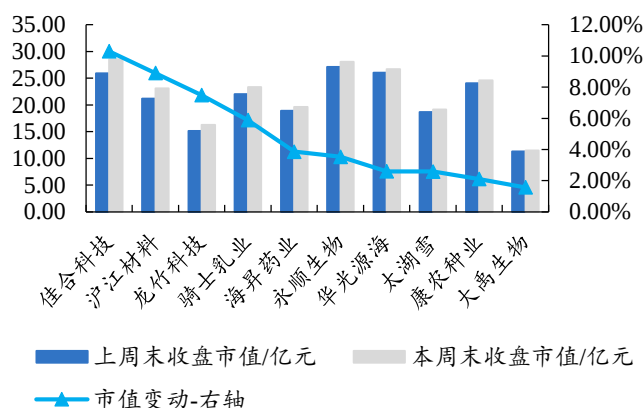
消费服务行业本周市盈率中值降至 61.6X，佳合科技+10.29%、沪江材料+8.90%、龙竹科技+7.48%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图11: 包装印刷二级行业标的本周涨跌幅+1.98%



数据来源: Wind、开源证券研究所

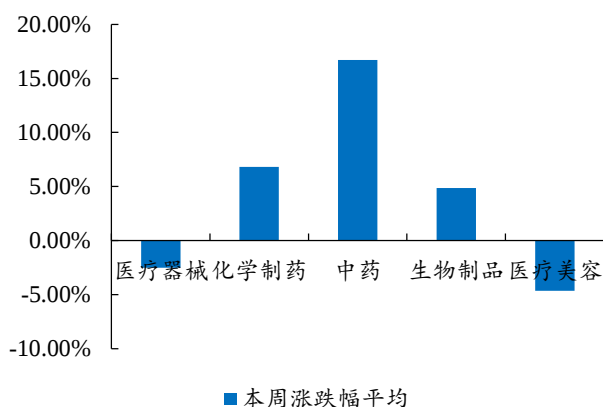
图12: 佳合科技等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

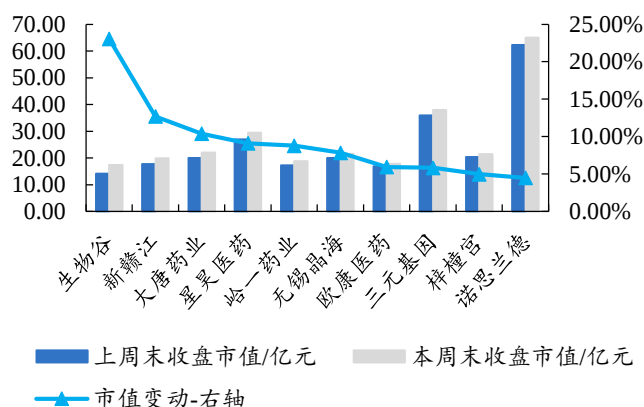
医药生物行业本周市盈率中值降至 46.0X, 生物谷+23.04%、新赣江+12.69%、大唐药业+10.38%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图13: 中药二级行业标的本周涨跌幅+16.71%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 生物谷等涨跌幅排名前三

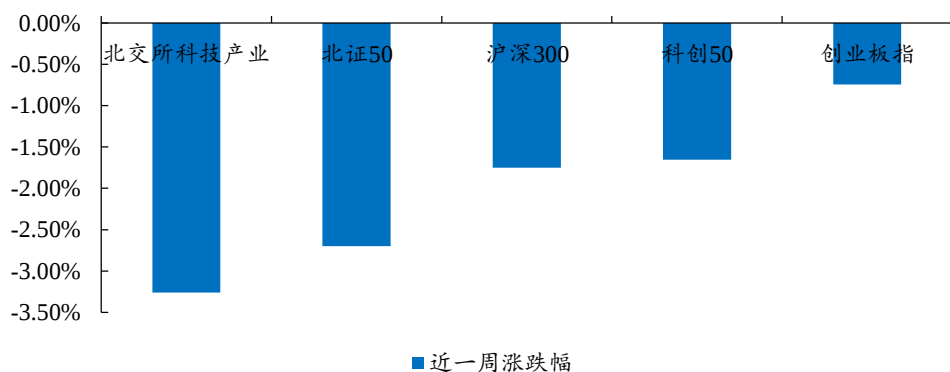


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周四大科技新产业 PE TTM 中值均下降

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 7 月 28 日至 2025 年 8 月 1 日，北交所科技新产业 150 家企业中 19 家上涨，区间涨跌幅中值为-3.26%，*ST 广道+28.45%，迅安科技+18.39%，*ST 云创+11.80%，立方控股+10.61%，星辰科技+9.66%位列涨幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为-2.70%、-1.75%、-1.65%、-0.74%。

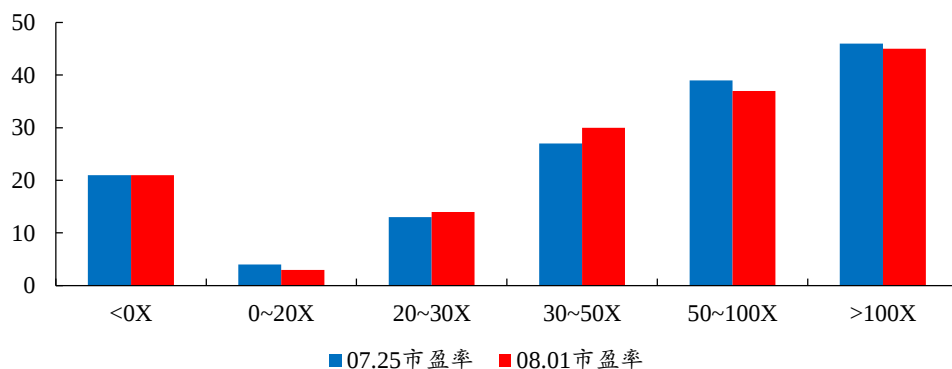
图15：北交所科技新产业 19 家上涨，区间涨跌幅中值为-3.26%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 8 月 1 日

2025 年 7 月 28 日至 2025 年 8 月 1 日，150 家企业的市盈率中值由 60.5X 降至 58.6X。

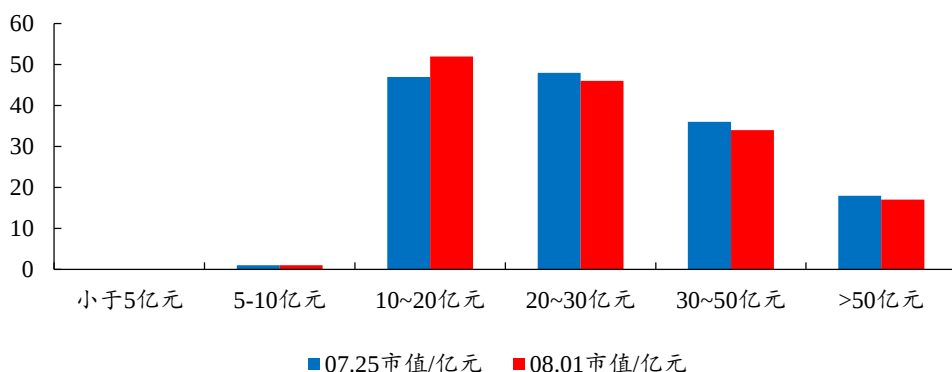
图16：150 家企业的市盈率中值由 60.5X 降至 58.6X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 7 月 28 日至 2025 年 8 月 1 日，150 家企业的市值整体下降，总市值由 4858.59 下降至 4715.80 亿元，市值中值由 24.52 下降至 23.81 亿元。

图17：市值整体下降，总市值由 4858.59 下降至 4715.80 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025 年 7 月 28 日至 2025 年 8 月 1 日），前十大涨跌幅标的分别是*ST 广道、迅安科技、*ST 云创、立方控股、星辰科技、美登科技、方盛股份、恒立钻具、明阳科技、新芝生物。

表3：*ST 广道、迅安科技、*ST 云创等本周涨跌幅居前

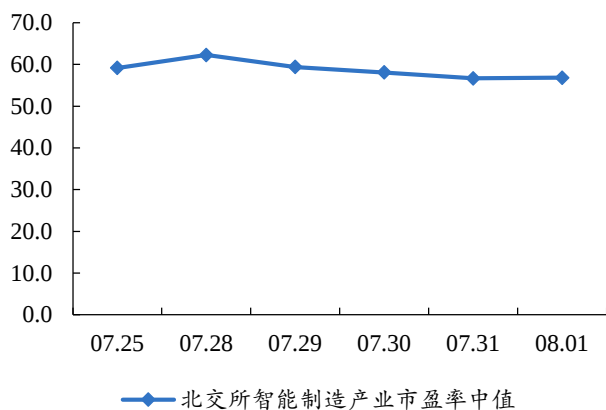
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
839680.BJ	*ST 广道	28.45%	8.11	-32.08	0.52	-3,076.15
834950.BJ	迅安科技	18.39%	19.25	32.04	2.23	5,938.56
835305.BJ	*ST 云创	11.80%	23.83	-13.18	0.50	-17,408.17
833030.BJ	立方控股	10.61%	31.34	-33.12	2.79	-9,507.33
832885.BJ	星辰科技	9.66%	40.14	235.03	1.47	1,607.43
838227.BJ	美登科技	7.51%	28.54	67.10	1.48	4,178.20
832662.BJ	方盛股份	7.36%	24.65	86.57	3.47	2,980.88
836942.BJ	恒立钻具	6.44%	36.51	80.57	1.96	3,754.82
837663.BJ	明阳科技	4.09%	30.31	36.86	3.04	7,912.60
430685.BJ	新芝生物	3.01%	15.33	33.92	1.68	4,162.77

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

➤ 智能制造（53 家）

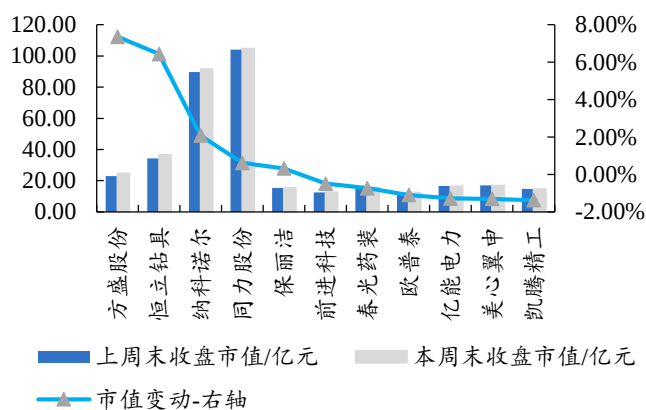
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值降至 56.8X。从本周个股市值表现来看，方盛股份+7.36%、恒立钻具+6.44%、纳科诺尔+2.08% 分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图18：北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 56.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：方盛股份等市值涨跌幅居前

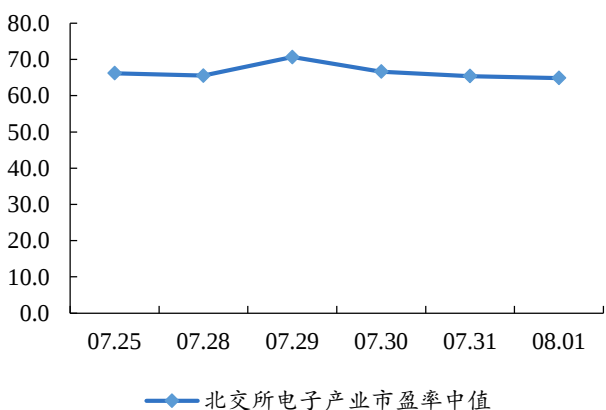


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 8 月 1 日，下同）

➤ 电子（44 家）

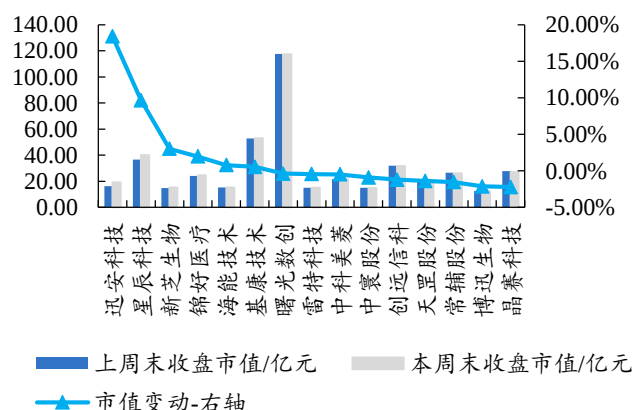
本周,从估值表现看,北交所电子产业 44 家企业的市盈率 TTM 中值降至 64.8X。从本周个股市值表现来看,迅安科技+18.39%、星辰科技+9.66%、新芝生物+3.01%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图20：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 64.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：迅安科技等市值涨跌幅居前

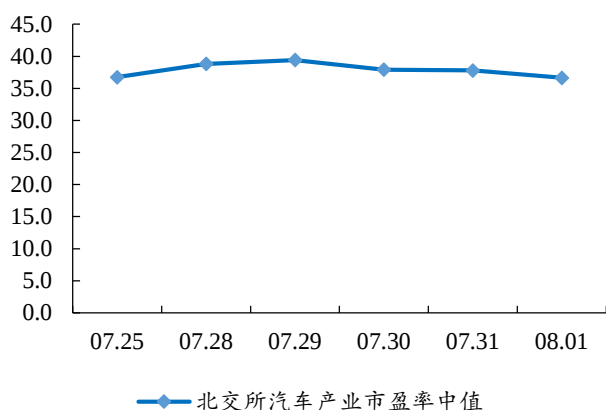


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24 家）

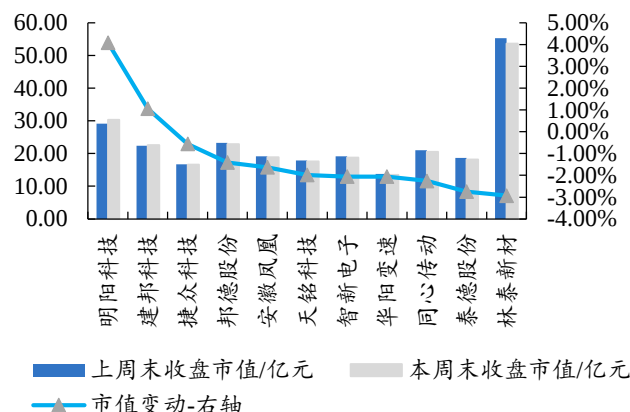
本周,从估值表现看,北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值降至 36.6X。从本周个股市值表现来看,明阳科技+4.09%、建邦科技+1.06%、捷众科技-0.55%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图22：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值降至36.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：明阳科技等市值涨跌幅居前

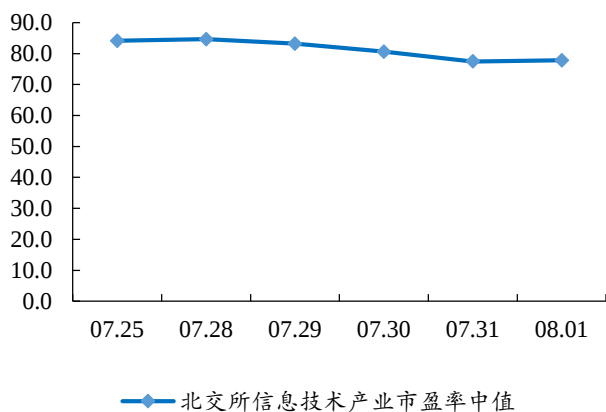


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（29家）

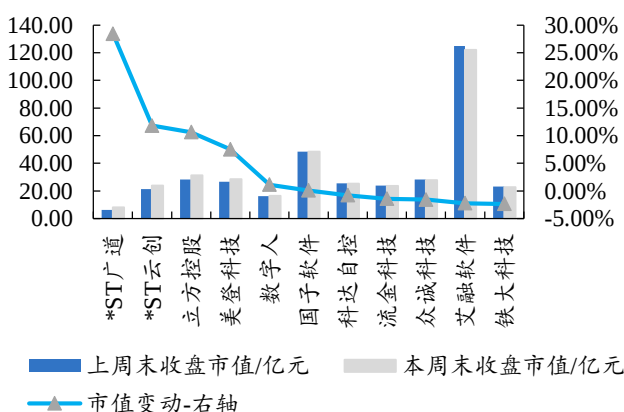
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业29家企业的市盈率TTM中值降至77.8X。从本周个股市值表现来看，*ST广道+28.45%、*ST云创+11.80%、立方控股+10.61%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图24：北交所信息技术产业市盈率TTM中值降至77.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：*ST广道等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周四大产业市盈率TTM中值普降。

4、公告：建邦科技泰国子公司进入生产阶段

纳科诺尔：公司于近日收到由国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，具体情况如下：发明名称：一种辊分机分切后检测断带的方法、装置及辊分机。

殷图网联：公司于近日收到由中华人民共和国国家版权局颁发的《计算机软件著作权登记证书》10项。

众诚科技：公司于2025年7月28日与中国移动通信集团河南有限公司新乡分公司签订了关于《新乡市大数据云平台服务》项目合作协议，合同总价为50,520,700元（含增值税）。

天宏锂电：公司与陕西中基方舟科技有限公司、北京国信雷音科技有限公司共同出资设立子公司陕西易简天宏科技有限公司，注册资本为人民币3,000万元。

建邦科技：泰国子公司设立后，公司积极推进铸造类汽车零部件生产项目的建设，包括厂房建设、生产线安装、员工招聘与培训。泰国工厂近日通过IEAT验收，取得《开业许可证书》，标志着项目由建设阶段正式转入生产阶段。

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

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