

汽车

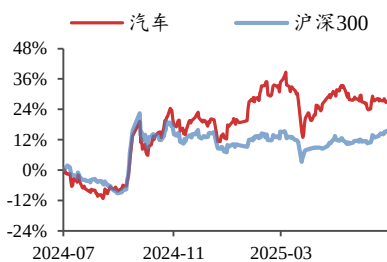
2025 年 07 月 13 日

重磅车型持续发布，关注潜在爆款车型带来机遇

——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

- 《重磅车型持续推出，本土品牌竞争力持续强化——行业周报》-2025.7.6
- 《小米 YU7 正式发布，特斯拉如期推出 Robotaxi ——行业周报》-2025.6.29
- 《车企优化供应商支付账期，产业走向规范化——行业点评报告》-2025.6.16

赵旭杨（分析师）

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790523090002

徐剑峰（联系人）

xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790123070014

王镇涛（联系人）

wangzhentao@kysec.cn

证书编号：S0790124070021

● 本周观点：重磅车型持续发布，关注潜在爆款车型带来机遇

理想 i8 即将发布，关注爆款车型带来的整车厂机遇。理想 i8 将于 7 月 29 日正式上市，大空间强智能优异的能耗表现有望给家用 SUV 市场带来新想象空间。当前国内汽车产业在产品定义、定价、功能配置上日趋成熟，打造爆款需要产品细节的打磨和创新以更加贴合用户需求，营造向往感，同时通过持续的热门车型打造形成良好的口碑进而构筑品牌壁垒；同时智能化亦将带来差异化优势，领先玩家壁垒有望持续增强。

智能化将带来前所未有汽车产业变革。特斯拉 Robotaxi 试点顺利并将进一步增加试点城市，华为将在 9 月首发面向 L3 架构的高速商用解决方案，国内外玩家争相将更强算力的芯片上车同时探索 VLA 等先进模型以期待智驾实现突破性进展；近期 Grok4 发布性能远超现有模型，同期 Grok 模型在特斯拉车型上开放使用；汽车作为生活的重要场景，AI Agent 与座舱深度结合亦将带来机遇。未来 AI 一方面将成为解放人类劳动力的“司机”，另一方面也将成为车上料理人类生活工作琐事的“管家”，将带来海量市场空间。

优质零部件公司国产替代，积极布局海外，转型机器人亦有望迎机遇。受益于国产替代及出海，布局成长性板块广市占率+切入爆款车产业链带来业绩弹性，切入机器人亦将帮助零部件公司打开成长空间。

● 本周热点：鸿蒙智行尚界首款车型预热；理想 i8 7 月 17 日开启预订

公司端：赛力斯上半年净利预增 66%-97%至 27-32 亿元，2025Q2 新车放量驱动盈利跃升；鸿蒙智行双线布局秋季新品——尚界首款 SUV 与享界旅行车同步登场；比亚迪全球首发 L4 级智能泊车技术，天神之眼系统承诺安全兜底并启动功能升级；理想首款纯电 SUV i8 定档 7 月 17 日预售，定位“空间越级纯电标杆”。
行业端：中汽协：上半年我国汽车产销首次双超 1500 万辆，同比均实现 10%以上增长；中汽协预测 2025 全年新能源销量将突破 1600 万辆，占比首超 50%。

● 投资建议

智驾逐步开启商业化落地，有关主机厂和零部件公司有望持续受益，智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车，受益标的：赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份；受益标的：伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

● 风险提示：乘用车行业需求不及预期；汽车行业竞争加剧；电动智能化转型不及预期；政策支持力度不及预期；原材料价格大幅波动风险。

内容目录

1、 本周行情回顾	3
2、 本周观点：重磅车型持续发布，关注潜在爆款车型带来机遇	4
3、 本周热点：鸿蒙智行尚界首款车型预热；理想 i8 7 月 17 日开启预订；比亚迪全球率先实现 L4 级智能泊车并兜底安全	5
4、 投资建议	7
5、 风险提示	7

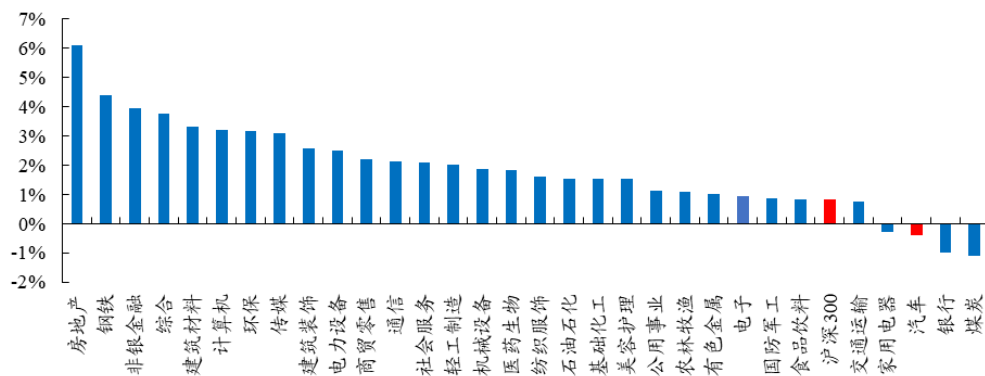
图表目录

图 1： A 股汽车在 SW 一级行业本周涨幅第 30 名	3
图 2： A 股汽车在 SW 一级行业 2025 年涨幅第 14 名	3
图 3： 本周 SW 汽车二级行业中，汽车服务涨幅领先	3
图 4： SW 乘用车 PE (TTM) 为 SW 汽零的 1.03 倍	4
表 1： 本周（7.7-7.11）汽车板块长春一东领涨，泰安股份领跌	4

1、本周行情回顾

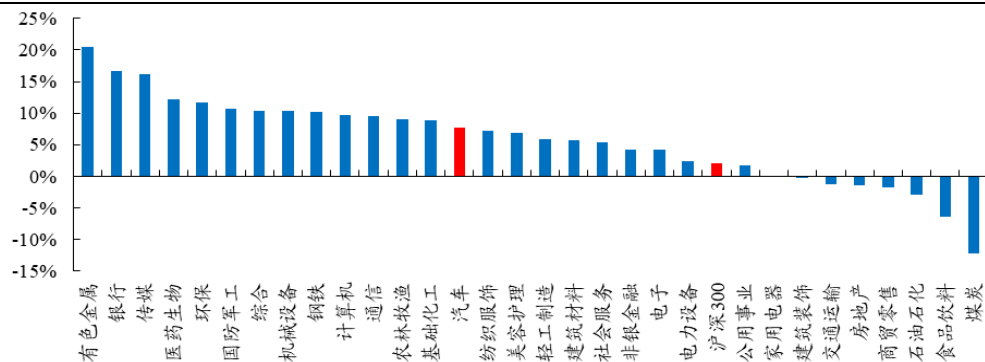
本周A股房地产,钢铁,非银金融等板块排名靠前。A股汽车板块本周涨幅-0.41%,在SW一级行业中排名第30名。2025年以来,A股汽车板块累计涨幅7.77%,在SW一级行业中排名第14名。

图1: A股汽车在SW一级行业本周涨幅第30名



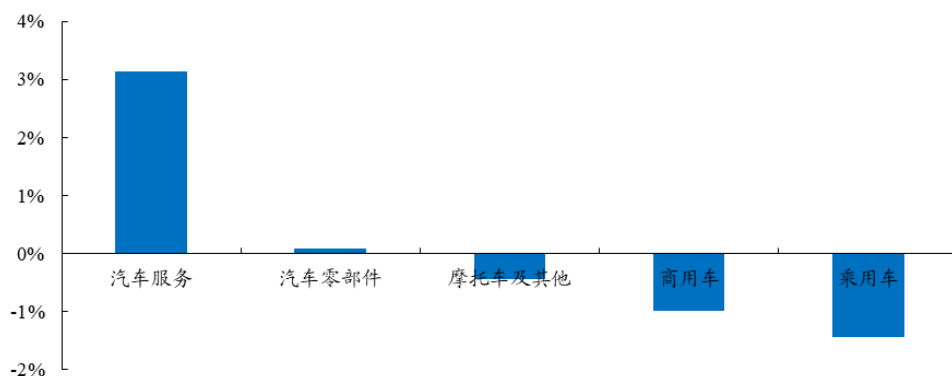
数据来源: Wind、开源证券研究所 (本周是指2025年7月7日-7月11日,下同)

图2: A股汽车在SW一级行业2025年涨幅第14名

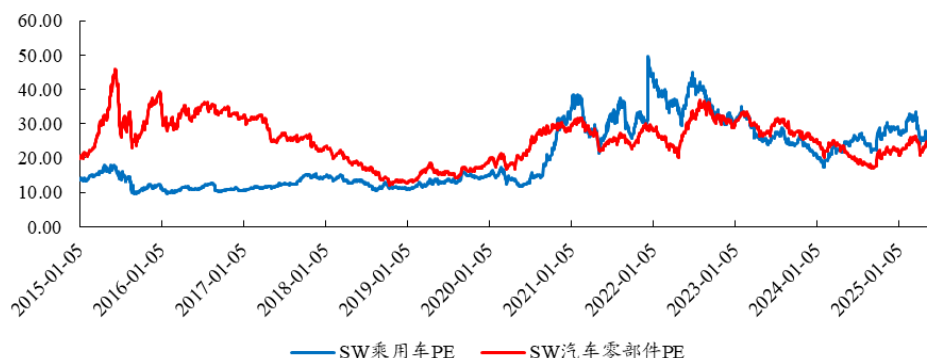


数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周SW汽车二级行业中,汽车服务涨幅领先



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4：SW 乘用车 PE (TTM) 为 SW 汽零的 1.03 倍


数据来源：Wind、开源证券研究所

涛涛车业领涨，海泰科领跌。本周（7.7-7.11）涨跌幅前十个股包括长春一东（+17.43%）、福赛科技（+13.73%）、恒勃股份（+10.94%）、鑫宏业（+10.70%）、朗博科技（+10.59%）、亚普股份（+8.00%）、通达电气（+7.71%）、天有为（+7.66%）、三联锻造（+7.51%）、金鸿顺（+7.17%）；涨跌幅后十个股包括泰安股份（-10.01%）、ST 云动（-9.42%）、泉峰汽车（-8.97%）、宁波方正（-8.00%）、富特科技（-7.04%）、新泉股份（-6.71%）、永安行（-6.35%）、德迈仕（-6.05%）、嵘泰股份（-5.57%）、冠盛股份（-5.05%）。

表1：本周（7.7-7.11）汽车板块长春一东领涨，泰安股份领跌

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
600148.SH	长春一东	17.43%	603758.SH	泰安股份	-10.01%
301529.SZ	福赛科技	13.73%	000903.SZ	ST 云动	-9.42%
301225.SZ	恒勃股份	10.94%	603982.SH	泉峰汽车	-8.97%
301310.SZ	鑫宏业	10.70%	300998.SZ	宁波方正	-8.00%
603655.SH	朗博科技	10.59%	301607.SZ	富特科技	-7.04%
603013.SH	亚普股份	8.00%	603179.SH	新泉股份	-6.71%
603390.SH	通达电气	7.71%	603776.SH	永安行	-6.35%
603202.SH	天有为	7.66%	301007.SZ	德迈仕	-6.05%
001282.SZ	三联锻造	7.51%	605133.SH	嵘泰股份	-5.57%
603922.SH	金鸿顺	7.17%	605088.SH	冠盛股份	-5.05%

资料来源：Wind、开源证券研究所

2、本周观点：重磅车型持续发布，关注潜在爆款车型带来机遇

理想 i8 即将发布，关注爆款车型带来的整车厂机遇。近期诸多新车型发布，竞争力强劲，奇瑞风云 A9L 上市 1 小时大定超过 3.5 万，乐道 L90 作为乐道品牌的旗舰 SUV 在本周正式发布，此外吉利极氪 9X 召开技术发布会，搭载千里浩瀚 H9，拥有双 Thor 芯片，1 颗 520 线激光雷达和 5 颗固态补盲激光雷达。理想 i8 将于 7 月 29 日正式上市，大空间强智能优异的能耗表现有望给家用 SUV 市场带来新想象空间。当前国内汽车产业在产品定义、定价、功能配置上日趋成熟，打造爆款需要产品细节的打磨和创新以更加贴合用户需求，营造向往感，同时通过持续的热门车型打造

形成良好的口碑进而构筑品牌壁垒；同时智能化方面，大语言模型带来的浪潮刚刚兴起，物理世界 AI 带来的智驾有望彻底解放人类劳动力，如何依靠智能化构筑差异化竞争力亦是关键。

智能化带来的汽车产业变革机遇。特斯拉 Robotaxi 试点顺利并将进一步增加试点城市，华为将在 9 月首发面向 L3 架构的高速商用解决方案，国内外玩家争相将更强算力的芯片上车同时探索 VLA 等先进模型以期待智驾实现突破性进展；近期 Grok4 发布性能远超现有模型，同期 Grok 模型在特斯拉车型上开放使用；汽车作为生活的重要场景，AI Agent 与座舱深度结合亦将带来机遇。未来 AI 一方面将成为解放人类劳动力的“司机”，另一方面也将成为车上料理人类生活工作琐事的“管家”，将带来海量市场空间。

关注优质零部件公司市场份额扩张以及转型机器人机遇。受益于国产替代及出海，布局成长性板块广市占率+切入爆款车产业链带来业绩弹性，切入机器人亦将帮助零部件公司打开成长空间。

3、本周热点：鸿蒙智行尚界首款车型预热；理想 i8 7 月 17 日

开启预订；比亚迪全球率先实现 L4 级智能泊车并兜底安全

公司新闻 1:赛力斯预计 2025 年上半年净利润 27-32 亿元，增幅可达 66%-97%。财联社 7 月 10 日消息，赛力斯发布公告称，预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 27 亿元到 32 亿元，同比增长 66.20%到 96.98%；扣非净利润为 22.30 亿元到 27.30 亿元，同比增长 55.13%到 89.92%。公司表示，公司坚持软件定义汽车的技术路线，坚定用户定义汽车的市场路线，丰富产品布局。随着 2025Q2 新产品上市，公司 2025Q2 销量较 2025Q1 相比有较大幅度的增长，盈利能力增强，实现经营质量持续提升。

公司新闻 2：鸿蒙智行“第五界”品牌尚界首款车型预热。IT 之家 7 月 11 日消息，尚界汽车官方放出一张新车预热海报。尚界首款车型定位 SUV。华为常务董事、终端 BG 董事长余承东表示，2025 年秋天敬请期待。智驾好，有蓝灯。

公司新闻 3：鸿蒙智行享界首款旅行车官宣秋季发布，余承东强调汽车空间/操控感/续航。IT 之家 7 月 8 日消息，余承东预热鸿蒙智行享界旅行车将于秋季发布。余承东透露，该车空间超大、操控感非常好、纯电续航里程/满电满油续航非常长、行李箱空间非常大，可以家用，可以露营，可以越野。

公司新闻 4：华为乾崮 ADS4 升级全新 WEWA 技术架构，靳玉志透露最近一个月每天都在开 Beta 版。IT 之家 7 月 8 日消息，华为智能汽车解决方案 BUCEO 靳玉志发文称自己最近一个月每天都在开华为乾崮 ADS4 的 Beta 版，并表示升级了全新 WEWA 技术架构的 ADS4，体验非常非常丝滑。华为官网显示，华为乾崮智驾 ADS4 采用面向未来自动驾驶时代的世界引擎+世界行为模型架构（WEWA 架构），端到端时延可降低 50%、通行效率提升 20%、重刹率降低 30%。目前，缺乏难例下的驾驶数据，已成为行业瓶颈。位于云端的乾崮智驾世界引擎，可利用 AI 生成难例扩散模型，所提供的高质量、高密度的难例场景密度是真实世界的 1000 倍，实现用 AI 训练 AI。在车端，全新发布的高精度固态激光雷达、舱内激光视觉传感器、分布式毫米波雷达等模组，可显著提升车辆感知能力。世界行为模型是业内首个智驾原生基模型，具有全模态感知能力，并可以根据不同场景调用不同的能力。在 4 月的华

为乾崮智能技术大会上，华为智能汽车解决方案 BUCEO 靳玉志正式发布华为乾崮智驾 HUAWEI ADS 4，同时行业首发高速 L3 商用解决方案，为高速 L3 正式商用做好了准备。值得一提的是，HUAWEI ADS 4 预计 9 月底开始陆续分批推送。

公司新闻 5：理想 i8 车型官宣 7 月 17 日开启预订，7 月 29 日上市发布。IT 之家 7 月 11 日消息，理想汽车公布了理想 i8 的几个重要时间点：7 月 17 日，预订正式开启；7 月 18 日，城市巡展启动，展车陆续进店；7 月 29 日，上市发布会。这是理想汽车推出的首款纯电 SUV 车型，李想称其是一款再次定义纯电 SUV 的产品，达到“空间越级”：同样的尺寸空间更大、同样的空间尺寸更小，其在特斯拉 Model X 的基础上更加极致的压榨空间。李想表示，关于该车造型像 MPV 这个事内部争议也很大，但最终还是回归到其用户价值的初衷：像 MPV、像 Crossover、像 Turismo 都不重要，如果它能改善纯电 SUV 三排乘客的头部空间、膝部空间、窗户视野等，还能最大限度降低风阻，尽量增加续航里程，就能用。

公司新闻 6：零跑 B01 车型 7 月 24 日上市，预售价 10.58 万元起。IT 之家 7 月 11 日消息，新款零跑 C11 正式上市，售价 14.98 万元起。发布会上，零跑汽车 CEO 朱江明表示零跑 B01 将于 7 月 24 日正式上市。零跑 B01 已于 6 月 29 日开启预售，目前大量现车到店，上市即可实现交付，预售价区间为 10.58 万-13.58 万元。

公司新闻 7：比亚迪全球率先实现媲美 L4 级智能泊车：明确智驾权责归属，承诺在中国市场为天神之眼智能泊车安全及损失全面兜底。IT 之家 7 月 9 日消息，比亚迪汽车官方宣布，在智能泊车场景取得关键突破，在全球率先实现媲美 L4 级的智能泊车，并承诺：在中国市场，比亚迪对所有天神之眼车辆用户在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底。比亚迪表示，在天神之眼智能泊车辅助场景下的安全及依法由本车承担的损失，不用走保险流程，可直接联系比亚迪售后处理。这意味着比亚迪在智能泊车场景实现了类 L4 级别方案，更为用户明确智驾权责归属。

公司新闻 8：吉利银河 A7 官宣 7 月 11 日开启预售：首款基于 GEA 架构打造的插混轿车，搭载雷神 AI 电混 2.0 系统及 FlymeAuto 智能座舱。IT 之家 7 月 8 日消息，吉利银河 A7 混动轿车将于 2025Q3 上市，并且宣布将于 7 月 11 日开启预售。新车是首款基于 GEA 新能源架构打造的插混轿车，搭载雷神 AI 电混 2.0 系统和全新银河 FlymeAuto 智能座舱。该车定位为中型轿车，车身尺寸为 4918×1905×1495 毫米，轴距 2845 毫米。座舱方面，该车配备了大尺寸矩形中控屏、双辐式多功能方向盘、手机无线充电，并且在中控岛台配备了实体按键以及旋转按钮；顶部配有 0.87 平方米全景天窗，后排膝部空间达 132 毫米，还有座椅通风、加热、按摩。动力方面，吉利银河 A7 EM-i 搭载了一套由 1.5 升发动机组成的插电式混合动力系统，发动机最大功率为 82 千瓦；11 合 1 混动电驱，功率达到 175kW；首发搭载吉利最新发布的雷神 AI 电混 2.0 和星睿 AI 云动力 2.0。

行业新闻 1：乘联分会：6 月新能源乘用车国内零售销量达 111 万辆，同比增长 29.7%。IT 之家 7 月 8 日消息，乘联分会数据显示，6 月新能源乘用车生产达到 120.0 万辆，同比增长 28.3%，环比增长 2.0%；1-6 月累计生产 645.7 万辆，增长 38.7%。6 月新能源乘用车批发销量达到 124.1 万辆，同比增长 27.0%，环比增长 1.6%；1-6 月累计批发 644.7 万辆，增长 37.4%。6 月新能源乘用车市场零售 111.1 万辆，同比增长 29.7%，环比增长 8.2%；1-6 月累计零售 546.8 万辆，增长 33.3%。6 月乘用车出口（含整车与 CKD）48.0 万辆，同比增长 23.8%，环比增长 7.3%，1-6 月乘用车厂商出口 247.9 万辆，同比增长 6.8%。6 月新能源车占出口总量的 41.1%，较同期增加 17 个百分点。

行业新闻 2：中汽协：上半年我国汽车产销首次双超 1500 万辆，同比均实现 10% 以上增长。IT 之家 7 月 10 日消息，中汽协会数据显示，1-6 月，汽车产销分别完成 1562.1 万辆和 1565.3 万辆，同比分别增长 12.5% 和 11.4%，产量增速较 1-5 月收窄 0.2 个百分点，销量增速扩大 0.5 个百分点。1-6 月，汽车国内销量 1257 万辆，同比增长 11.7%。其中，传统燃料汽车国内销量 669.3 万辆，同比下降 3.2%。1-6 月，汽车出口 308.3 万辆，同比增长 10.4%。1-6 月，新能源汽车产销分别完成 696.8 万辆和 693.7 万辆，同比分别增长 41.4% 和 40.3%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 44.3%。

行业新闻 3：中汽协付炳峰：2025 年新能源汽车销量预计将达 1600 万。财联社 7 月 11 日消息，中汽协会常务副会长兼秘书长付炳峰表示，到目前为止，我国新能源汽车保有量占比达到 10%。展望全年，新能源汽车销量预计将达到 1600 万辆，新能源汽车新车销量占比有望超过 50%。

4、投资建议

智驾逐步开启商业化落地，有关主机厂和零部件公司有望持续受益，智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车，受益标的：赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份；受益标的：伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

5、风险提示

(1) 乘用车行业需求不及预期：乘用车行业整体需求会影响车企的销量，对车企规模效应的发挥、进而对业绩都会造成影响。

(2) 汽车行业竞争加剧：随着智能车市场的扩大，越来越多的整车厂进入，部分汽车品牌通过加大优惠力度获取市场份额，车企竞争带来的持续降本需求可能导致产品的安全可靠存在性问题。

(3) 电动智能化转型不及预期：续航能力及补能效率仍为消费者对新能源车的重要担忧，而自动驾驶技术难度大、投入资源大、研发周期长，短期内很难完全实现“可用、好用、爱用”，因此电动智能化转型不及预期可能不利于自主新能源品牌的进一步崛起。

(4) 政策支持力度不及预期：若以旧换新政策、补能基础设施支持政策、L3 级智驾试点政策等支持力度不及预期，可能对汽车行业整体销量、电动智能化转型造成影响。

(5) 原材料价格大幅波动风险：智能车制造商需要大量钢铁、铝、锂电池等原材料，若原材料产生剧烈波动，车企和零部件厂商可能面临原材料供应短缺或交付延迟的风险。

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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内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