

2025 年 02 月 09 日

Deepseek 横空出世，关注并行科技等 AI 相关优质标的

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● Deepseek 横空出世，北交所内 AI 相关标的覆盖产业链多环节

2025 年 1 月 20 日，DeepSeek 开源了推理模型 DeepSeek-R1。从 Deepseek 官网披露数据来看，在目前大模型主流榜单中，DeepSeek-V3 在开源模型中位列榜首，与世界上最先进的闭源模型不分伯仲。DeepSeek-R1 完全开源，打破了以往大型语言模型被少数公司垄断的局面。同时 DeepSeek-R1 的价格更低，仅为 o1 的 2%~3%。现阶段北交所内 AI 相关标的共 22 家，截至 2025 年 2 月 7 日总市值达到 804.88 亿元，从上游 AI 芯片检测相关到算力建设、下游应用均实现相关覆盖。并行科技（839493.BJ）自主研发并提供超算云服务、超算云软件以及相关技术服务，为来自于科研教育、人工智能、航空航天等各应用领域的用户提供超算服务。2024 年前三季度并行科技实现营收 4.34 亿元同比增长 30.35%，归母净利润 301.58 万元同比增长 105.80%。根据业绩预告披露，2024 年全年并行科技实现归母净利润预计为 800~1,200 万元，变动比例为 109.94%~114.91%。

● 本周科技新产业市值整体上升，涨跌幅中值+11.51%

2025 年 2 月 5 日至 7 日，北交所科技新产业 147 家企业中 145 家上涨，区间涨跌幅中值为+11.51%，并行科技+85.50%、华阳变速+69.10%、慧为智能+45.59%、志晟信息+41.53%、云创数据+38.16%位列涨幅前五。2025 年 1 月 27 日至 2025 年 2 月 7 日，147 家企业的市盈率中值由 34.7X 升至 38.0X。147 家企业的市值整体上升，总市值由 3082.46 亿元上升至 3531.64 亿元，市值中值由 16.39 亿元上升至 18.40 亿元。本周前十大涨幅标的分别是并行科技、华阳变速、慧为智能、志晟信息、云创数据、汉鑫科技、利尔达、开特股份、三友科技、骏创科技。

● 行业：本周四大产业市盈率 TTM 中值全部上升

智能制造产业市盈率 TTM 中值由 34.4X 上升至 37.8X，利尔达+32.13%、三友科技+30.15%、荣亿精密+21.62%分列市值涨跌幅前三。电子产业市盈率 TTM 中值由 40.8X 上升至 43.2X，慧为智能+45.59%、莱赛激光+27.67%、云里物里+26.66%分列市值涨跌幅前三。汽车产业市盈率 TTM 中值由 24.2X 升至 27.3X，华阳变速+69.10%、开特股份+31.78%、骏创科技+29.82%分列市值涨跌幅前三。信息技术产业市盈率 TTM 中值由 33.5X 上升至 38.5X，并行科技+85.50%、志晟信息+41.53%、云创数据+38.16%分列市值涨跌幅前三。

● 公告：三友科技中标阴极板项目，天马新材组建研究院

纳科诺尔：收到两项发明专利证书：张力传感器安装角度的优化方法、系统、设备及存储介质和一种电池极片辊压机高低压闭环控制系统。三友科技：成功中标“营口建发盛海有色科化有限公司多金属复杂金银矿综合回收技术升级搬迁扩建项目-电解不锈钢阴极板”，中标总价：10,500.82 万元。天马新材：作为牵头单位，联合郑州大学、河北工业大学等 6 家单位共同参与组建郑州市先进氧化铝材料及陶瓷膜产业研究院。产业研究院聚焦于先进氧化铝材料及陶瓷膜领域。

● 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

《人形机器人有望迎来量产元年，北交所零部件企业发展前景广阔——北交所行业主题报告》-2025.2.6

《2025 年北交所限售股解禁压力分析：透视重要股东增减持动向洞察市场方向——北交所策略专题报告》-2025.2.4

《持续拓宽重组胶原蛋白应用边界，2024 年净利润预增 140%~146%——北交所信息更新》-2025.1.29

目 录

1、Deepseek 横空出世，北交所内 AI 标的覆盖产业链多环节	3
2、总量：本周科技新产业市值整体上升，涨跌幅中值+11.51%	6
3、行业：本周四大产业市盈率 TTM 中值全部上升	8
4、公告：三友科技中标阴极板项目，天马新材组建研究院	10
5、风险提示	11

图表目录

图 1：DeepSeek-R1 的价格更低且完全开源	4
图 2：2024Q1-3 并行科技营收 4.34 亿元+30.35%，归母净利润 301.58 万元+105.80%	5
图 3：北交所科技新产业 147 家企业中 145 家上涨，区间涨跌幅中值为+11.51%	6
图 4：147 家企业的市盈率中值由 34.7X 升至 38.0X	6
图 5：147 家企业的总市值由 3082.46 亿元上升至 3531.64 亿元（单位：家）	7
图 6：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 37.8X	8
图 7：利尔达等市值涨跌幅居前	8
图 8：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 43.2X	8
图 9：慧为智能等市值涨跌幅居前	8
图 10：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 27.3X	9
图 11：华阳变速等市值涨幅居前	9
图 12：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 38.5X	9
图 13：并行科技等市值涨幅居前	9
表 1：在目前大模型主流榜单中 DeepSeek-V3 在开源模型中位列榜首，与世界上最先进的闭源模型不分伯仲	3
表 2：现阶段北交所内 AI 相关标的共 22 家，截至 2025 年 2 月 7 日总市值达到 804.88 亿元	4
表 3：并行科技、华阳变速、慧为智能等本周涨幅居前	7

1、Deepseek 横空出世，北交所内 AI 标的覆盖产业链多环节

2025 年 1 月 20 日，DeepSeek 悄然开源了推理模型 DeepSeek-R1。

在 2025 年 2 月 7 日发布的聊天机器人竞技场(Chatbot Area)榜单上,DeepSeek-R1 综合排名第三，与 OpenAI 的 ChatGPT o1 并列。在高难度提示词、代码和数学等技术性极强的领域以及风格控制方面，DeepSeek-R1 位列第一。从 Deepseek 官网披露数据来看，在目前大模型主流榜单中，DeepSeek-V3 在开源模型中位列榜首，与世界上最先进的闭源模型不分伯仲。

表1：在目前大模型主流榜单中 DeepSeek-V3 在开源模型中位列榜首，与世界上最先进的闭源模型不分伯仲

Benchmark (Metric)	DeepSeek V3	DeepSeek V2.5	Qwen2.5	Llama3.1	Claude-3.5	GPT-4o
		905	72B-Inst	405B-Inst	Sonnet-1022	513
Architecture	MoE	MoE	Dense	Dense	-	-
# Activated Params	37B	21B	72B	405B	-	-
# Total Params	671B	236B	72B	405B	-	-
English	MMLU (EM)	88.5	80.6	85.3	88.6	88.3
	MMLU-Redux (EM)	89.1	80.3	85.6	86.2	88.9
	MMLU-Pro (EM)	75.9	66.2	71.6	73.3	78.0
	DROP (3-shot F1)	91.6	87.8	76.7	88.7	88.3
	IF-Eval (Prompt Strict)	86.1	80.6	84.1	86.0	86.5
	GPQA-Diamond (Pass@1)	59.1	41.3	49.0	51.1	65.0
	SimpleQA (Correct)	24.9	10.2	9.1	17.1	28.4
	FRAMES (Acc.)	73.3	65.4	69.8	70.0	72.5
	LongBench v2 (Acc.)	48.7	35.4	39.4	36.1	41.0
Code	HumanEval-Mul (Pass@1)	82.6	77.4	77.3	77.2	81.7
	LiveCodeBench (Pass@1-COT)	40.5	29.2	31.1	28.4	36.3
	LiveCodeBench (Pass@1)	37.6	28.4	28.7	30.1	32.8
	Codeforces (Percentile)	51.6	35.6	24.8	25.3	20.3
	SWE Verified (Resolved)	42.0	22.6	23.8	24.5	50.8
	Aider-Edit (Acc.)	79.7	71.6	65.4	63.9	84.2
	Aider-Polyglot (Acc.)	49.6	18.2	7.6	5.8	45.3
Math	AIME 2024 (Pass@1)	39.2	16.7	23.3	23.3	16.0
	MATH-500 (EM)	90.2	74.7	80.0	73.8	78.3
	CNMO 2024 (Pass@1)	43.2	10.8	15.9	6.8	13.1
Chinese	CLUEWSC (EM)	90.9	90.4	91.4	84.7	85.4
	C-Eval (EM)	86.5	79.5	86.1	61.5	76.7
	C-SimpleQA (Correct)	64.1	54.1	48.4	50.4	51.3

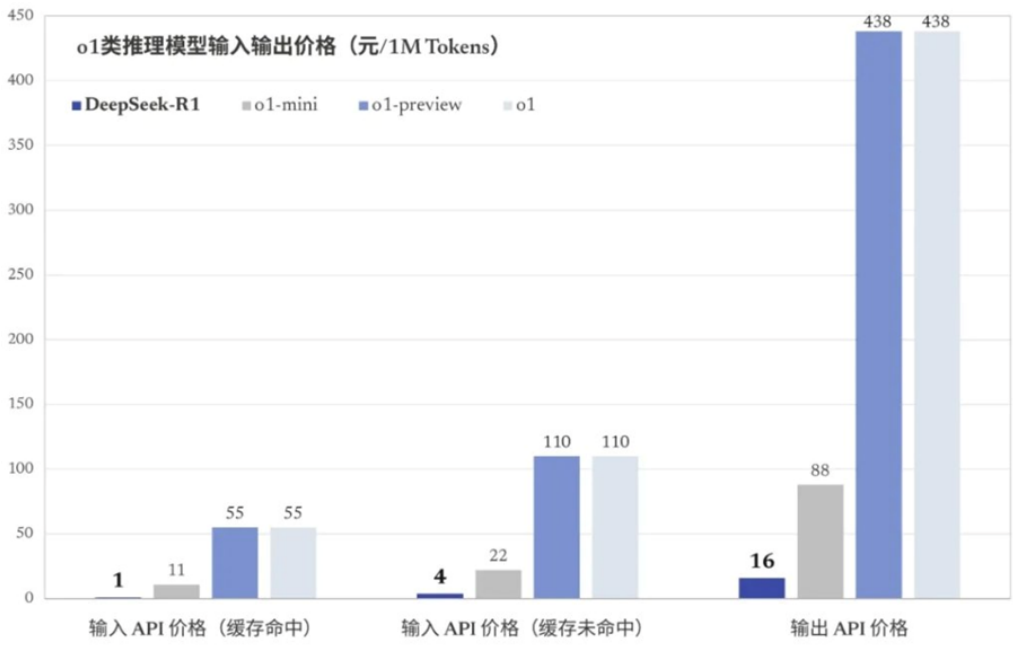
数据来源：Deepseek 官网、开源证券研究所

同时，Deepseek 在价格及开源方面也给市场带来较大变化。

DeepSeek-R1 完全开源,任何人都可以自由地使用、修改、分发和商业化该模型，彻底打破了以往大型语言模型被少数公司垄断的局面，将 AI 技术交到了广大开发者

和研究人员的手中。同时 DeepSeek-R1 的价格更低，API 端口缓存命中 1 元/百万 Tokens，缓存未命中 4 元/百万输入 tokens，输出 16 元/百万 Tokens。仅为 o1 的 2%~3%。

图1：DeepSeek-R1 的价格更低且完全开源



资料来源：每日经济新闻

现阶段北交所内 AI 相关标的共 22 家，截至 2025 年 2 月 7 日总市值达到 804.88 亿元。从覆盖的产业链环节来看，从上游 AI 芯片检测相关到算力建设、下游应用均实现相关覆盖。

表2：现阶段北交所内 AI 相关标的共 22 家，截至 2025 年 2 月 7 日总市值达到 804.88 亿元

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2024Q1-3 归母净利润 /万元	同比增长 /%
830799.BJ	艾融软件	AI 终端应用	AI 赋能金融多场景数字化	142.90	193.67	4,292.44	8.40
872808.BJ	曙光数创	AI 智算中心基建	AI 服务器液冷设施领军者	137.70	181.51	-459.30	-119.12
839493.BJ	并行科技	AI 算力及数据服务	AI 算力云平台服务龙头	81.56	-319.64	301.58	105.80
430139.BJ	华岭股份	AI 高性能芯片封测	AI 芯片第三方测试服务	71.26	-3,128.33	-1,518.43	-124.51
872190.BJ	雷神科技	AI PC	高性能 PC 品牌，AI 驱动量价提升	36.68	146.83	1,816.32	-34.36
835305.BJ	云创数据	AI 算力及数据服务	大模型带动数据存储与处理需求	35.37	-50.70	-3,020.22	-46.92
836208.BJ	青矩技术	AI 终端应用	AI 实现精准高效智能造价服务	32.17	17.67	9,993.27	-16.67
837092.BJ	汉鑫科技	AI 终端应用	政企数字化受益 AI 场景	28.28	262.76	438.19	-81.46
831526.BJ	凯华材料	AI 高性能芯片封测	绝缘封装材料发力 AI 高性能芯片	24.44	118.85	1,748.54	32.52
831832.BJ	科达自控	AI 终端应用	AI 提升矿山智能化方案竞争力	21.87	38.07	2,416.71	10.52
836699.BJ	海达尔	AI 智算中心基建	AI 服务器精密滑轨国产龙头	21.17	30.47	5,407.91	126.60
838227.BJ	美登科技	AI 终端应用	电商服务软件受益 AI 智能应用	20.99	50.77	3,122.26	-3.52
835670.BJ	数字人	AI 终端应用	AI 加持智能数字人体	19.81	-226.36	-736.96	-156.59
870976.BJ	视声智能	AI 终端应用	智能家居打造 AI 综合服务方案	18.77	37.52	3,605.74	43.12
835184.BJ	国源科技	AI 终端应用	AI 加持农业空间数据分析与应用	18.66	113.59	1,514.28	79.99

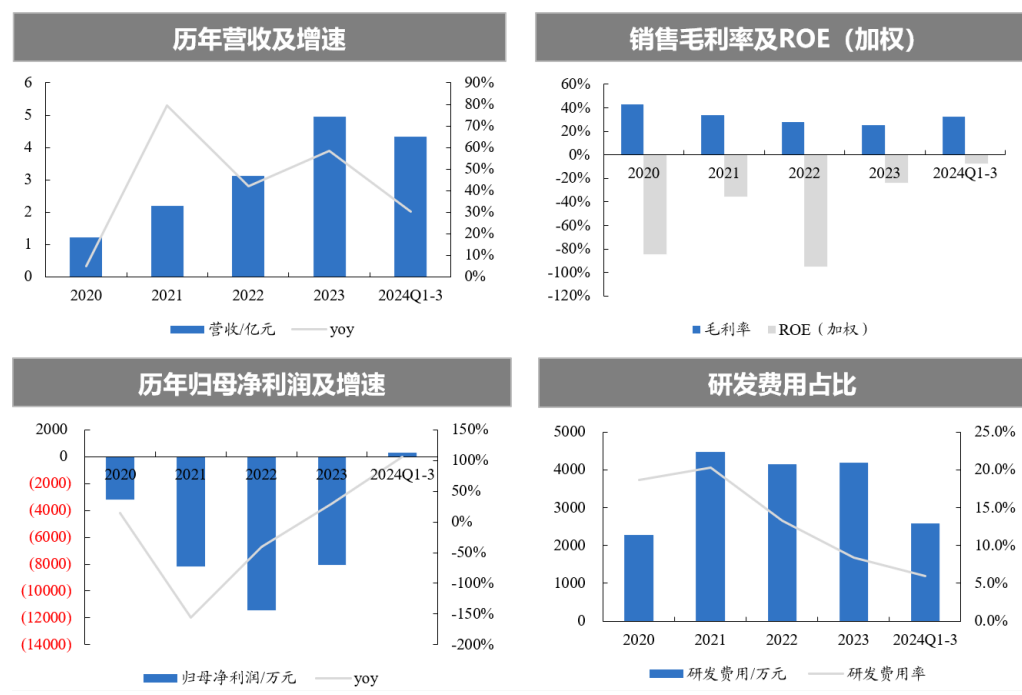
证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/亿元	PE TTM	2024Q1-3 归母净利润 /万元	同比增长 /%
831396.BJ	许昌智能	AI 终端应用	能源互联网 AI 应用	18.15	39.98	2,384.78	-3.88
430564.BJ	天润科技	AI 终端应用	AI 赋能遥感测绘等空间信息服务	14.08	-1,538.27	-1,496.13	-80.36
430090.BJ	同辉信息	AI 终端应用	AIGC 全面提效数字视觉展示能力	13.69	-11.02	-2,894.51	11.93
831175.BJ	派诺科技	AI 终端应用	电力能源 AI 智能化方案	13.55	38.86	400.05	-81.02
839680.BJ	广道数字	AI 终端应用	AI 加持智慧城市服务提效	12.25	-66.80	-2,344.69	-157.31
871857.BJ	泓禧科技	AI PC	AI PC 推动连接器带宽及速率提升	12.11	65.80	1,336.80	-59.78
836414.BJ	欧普泰	AI 终端应用	开拓光伏 AI 视觉检测及运维业务	9.40	214.07	-96.52	-103.33

数据来源：Wind、开源证券研究所

并行科技（839493.BJ）是一家专注于高性能计算领域的高新技术企业。并行科技围绕超算建设者和最终使用者，自主研发并提供超算云服务、超算云软件以及相关技术服务，为来自于科研教育、人工智能、航空航天、智能制造、地球环境、生命科学等各应用领域的用户提供超算服务。其中，超算云服务业务以云计算的方式向用户提供高性能 CPU、GPU 算力资源及相关 IT 服务；超算云软件涉及产品包括自研软件、定制软件及代理软件。并行科技拥有多款自主知识产权的软件产品，包括 Paramon、Paratune、ParaCloud 等，功能涵盖应用特征收集、应用特征分析、应用特征优化、应用特征数据库应用等环节。

2024 年前三季度并行科技实现营收 4.34 亿元同比增长 30.35%，归母净利润 301.58 万元同比增长 105.80%。根据业绩预告披露，2024 年全年并行科技实现归母净利润预计为 800~1,200 万元，变动比例为 109.94%~114.91%。

图2：2024Q1-3 并行科技营收 4.34 亿元+30.35%，归母净利润 301.58 万元+105.80%

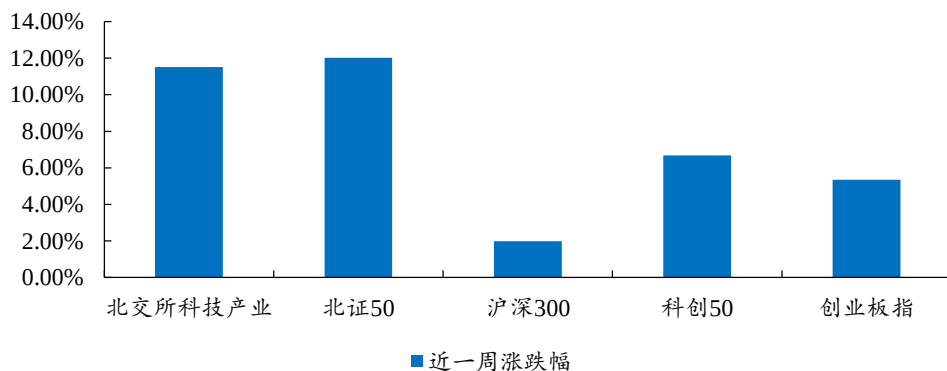


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、总量：本周科技新产业市值整体上升，涨跌幅中值+11.51%

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 2 月 5 日至 2025 年 2 月 7 日，北交所科技新产业 147 家企业中 145 家上涨，区间涨跌幅中值为+11.51%，并行科技+85.50%、华阳变速+69.10%、慧为智能+45.59%、志晟信息+41.53%、云创数据+38.16%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+12.03%、+1.98%、+6.67%、+5.36%。

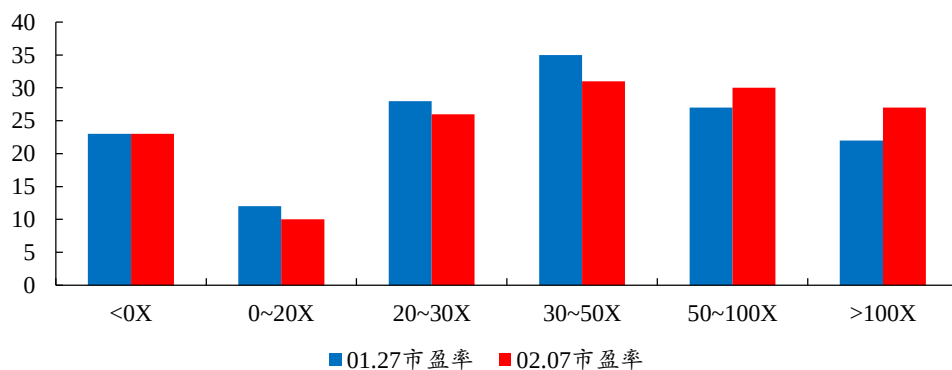
图3：北交所科技新产业 147 家企业中 145 家上涨，区间涨跌幅中值为+11.51%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 2 月 7 日

2025 年 1 月 27 日至 2025 年 2 月 7 日，147 家企业的市盈率中值由 34.7X 升至 38.0X。

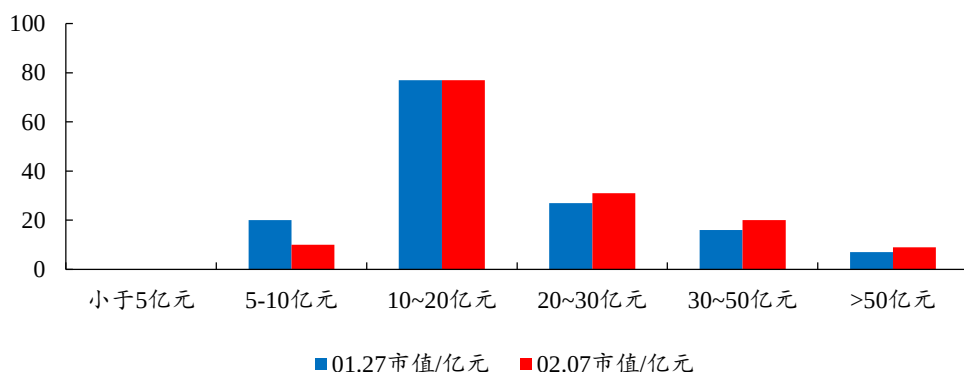
图4：147 家企业的市盈率中值由 34.7X 升至 38.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 1 月 27 日至 2025 年 2 月 7 日，147 家企业的市值整体上升，总市值由 3082.46 亿元上升至 3531.64 亿元，市值中值由 16.39 亿元上升至 18.40 亿元。

图5：147 家企业的总市值由 3082.46 亿元上升至 3531.64 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周(2025 年 2 月 5 日至 2025 年 2 月 7 日), 前十大涨幅标的分别是并行科技、华阳变速、慧为智能、志晟信息、云创数据、汉鑫科技、利尔达、开特股份、三友科技、骏创科技。

表3：并行科技、华阳变速、慧为智能等本周涨幅居前

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元
839493.BJ	并行科技	85.50%	81.56	-319.64	4.96	-8,049.95
839946.BJ	华阳变速	69.10%	14.40	-43.95	3.24	-2,972.69
832876.BJ	慧为智能	45.59%	18.32	1,042.66	4.69	477.08
832171.BJ	志晟信息	41.53%	23.60	-30.93	1.51	-7,002.93
835305.BJ	云创数据	38.16%	35.37	-50.70	2.96	-6,012.04
837092.BJ	汉鑫科技	35.32%	28.28	262.76	3.64	3,001.43
832149.BJ	利尔达	32.13%	49.42	-92.86	24.26	-601.60
832978.BJ	开特股份	31.78%	34.87	26.88	6.53	11,369.64
834475.BJ	三友科技	30.15%	22.97	391.01	3.87	3,150.01
833533.BJ	骏创科技	29.82%	43.39	58.29	6.99	8,833.66

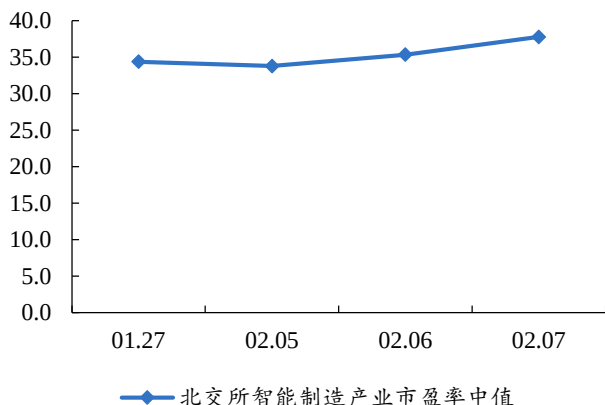
数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 2 月 7 日

3、行业：本周四大产业市盈率 TTM 中值全部上升

➤ 智能制造（53 家）：市盈率 TTM 中值由 34.4X 上升至 37.8X

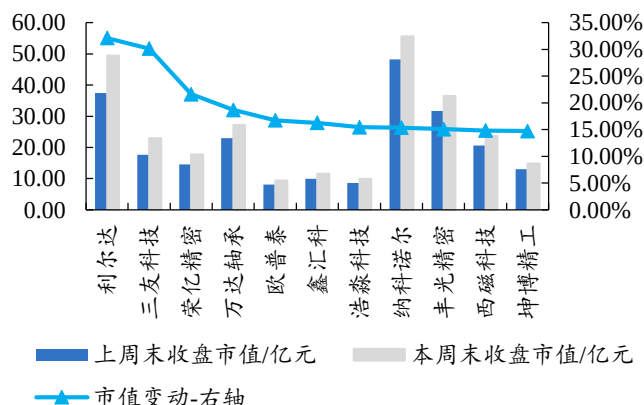
本周,从估值表现看,北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值由 34.4X 上升至 37.8X。从本周个股市值表现来看,利尔达+32.13%、三友科技+30.15%、荣亿精密+21.62%分列市值涨跌幅前三甲。(智能制造公司类别:包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业)

图6：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 37.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：利尔达等市值涨跌幅居前

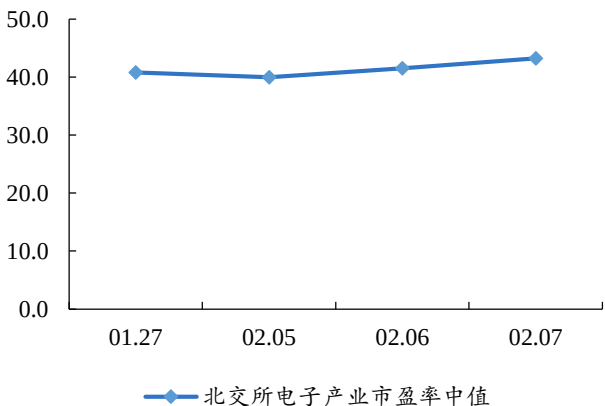


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 2 月 7 日，下同）

➤ 电子（42 家）：市盈率 TTM 中值从 40.8X 上升至 43.2X

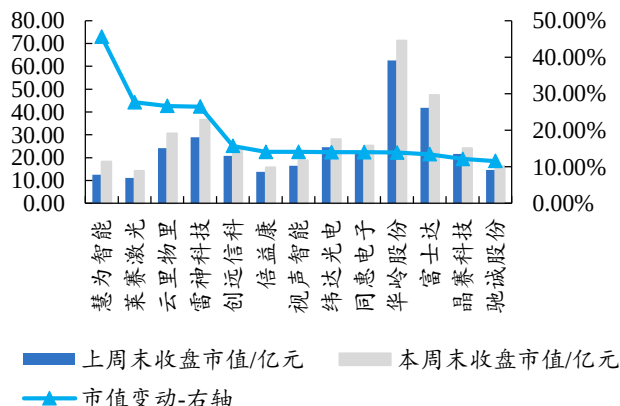
本周,从估值表现看,北交所电子产业 42 家企业的市盈率 TTM 中值从 40.8X 上升至 43.2X。从本周个股市值表现来看,慧为智能+45.59%、莱赛激光+27.67%、云里物里+26.66%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图8：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 43.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：慧为智能等市值涨跌幅居前

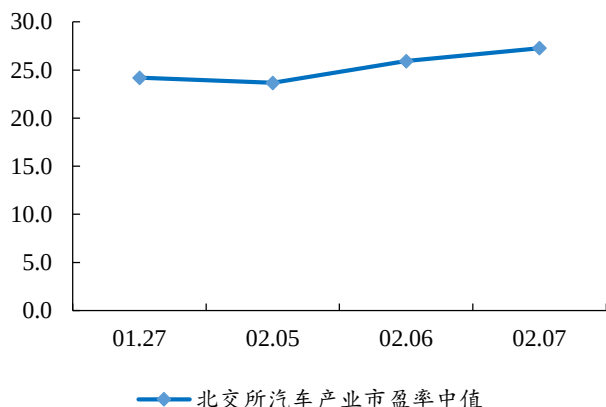


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24家）：市盈率 TTM 中值由 24.2X 升至 27.3X

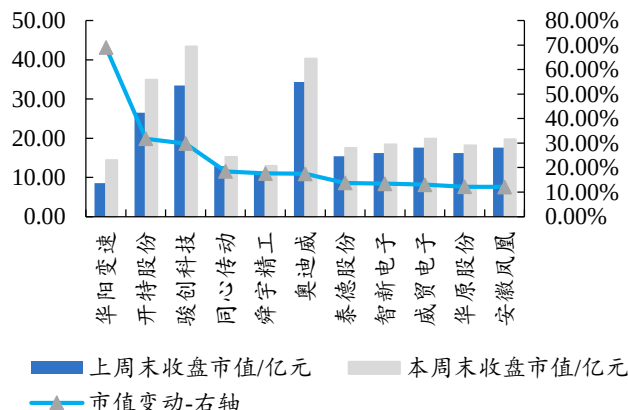
本周，从估值表现看，北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值由 24.2X 升至 27.3X。从本周个股市值表现来看，华阳变速+69.10%、开特股份+31.78%、骏创科技+29.82%分列市值涨跌幅前三甲。（汽车公司类别：包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业）

图10：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 27.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：华阳变速等市值涨幅居前

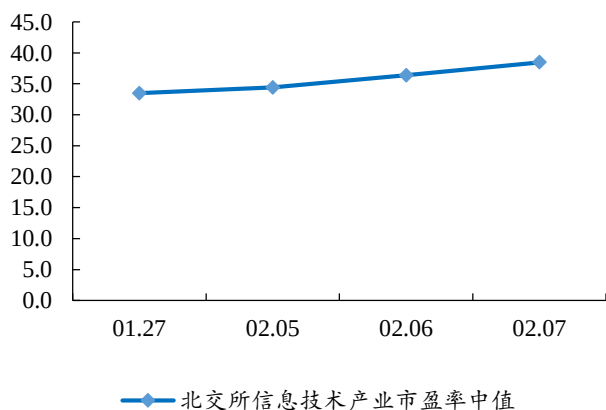


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（28家）：市盈率 TTM 中值由 33.5X 上升至 38.5X

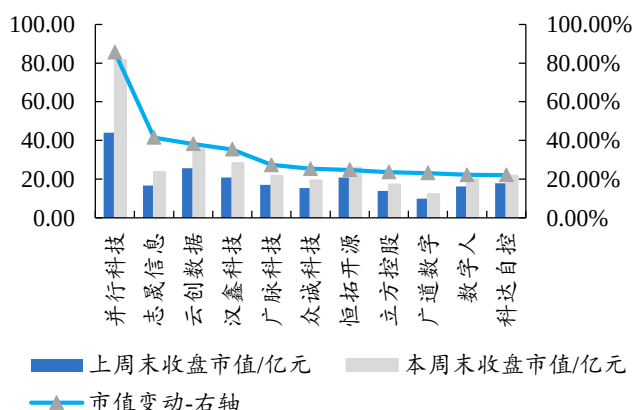
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业 28 家企业的市盈率 TTM 中值由 33.5X 上升至 38.5X。从本周个股市值表现来看，并行科技+85.50%、志晟信息+41.53%、云创数据+38.16%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图12：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 38.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：并行科技等市值涨幅居前



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 中值均上升。

4、公告：三友科技中标阴极板项目，天马新材组建研究院

纳科诺尔：公司于近日收到由国家知识产权局颁发的两项发明专利证书：张力传感器安装角度的优化方法、系统、设备及存储介质和一种电池极片辊压机高低压闭环控制系统。

三友科技：公司于近日成功中标“营口建发盛海有色科化有限公司多金属复杂金银矿综合回收技术升级搬迁扩建项目-电解不锈钢阴极板”，中标总价：10,500.82万元。

天马新材：公司作为牵头单位，联合郑州大学、河北工业大学等 6 家单位共同参与组建郑州市先进氧化铝材料及陶瓷膜产业研究院。产业研究院聚焦于先进氧化铝材料及陶瓷膜领域，致力于解决行业内关键技术难题，同时将加强与高等院校、科研院所和上下游企业对接合作，搭建集研发、中试、产业化、工程化于一体的创新联合体。

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。

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