

2025 年 01 月 12 日

国补扩围+CES 催化消费电子，雷神科技推出三款智能眼镜

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

● 国补扩围+CES 催化消费电子，雷神科技推出三款智能眼镜

消费电子成为市场关注热点之一。国内方面，2025 年国家发改委扩围支持消费品以旧换新，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），按产品销售价格的 15% 给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 500 元。国外方面，北京时间 2025 年 1 月 8 日，国际消费类电子产品展览会（以下简称“CES”）在美国拉斯维加斯开幕。在此次展会上，雷神科技以“智能未来，触手可及”为主题，正式进军智能眼镜领域，推出了三款基于不同技术原理的革命性产品——雷神 AURA 智能眼镜 AI 探索版、雷神 AURA 智能眼镜 AI+AR 版和雷神 AURA 智能眼镜 AR 轻享版。北交所内目前消费电子相关产业链的企业共有 23 家，截至 2024 年 1 月 10 日总市值达到 508.08 亿元。从产业链分布情况来看，涵盖组装制造、终端产品、上游材料、零部件、电子组件、产线设备等环节。

● 本周科技新产业市值整体下降，涨跌幅中值-0.11%

2025 年 1 月 6 日至 2025 年 1 月 10 日，北交所科技新产业 147 家企业中 71 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.11%，骏创科技+34.31%、许昌智能+15.78%、天罡股份+13.82%、明阳科技+13.36%、安徽凤凰+12.99%位列涨幅前五。2025 年 1 月 6 日至 2025 年 1 月 10 日，147 家企业的市值整体下降，总市值由 3006.22 亿元下降至 2993.81 亿元，市值中值由 15.62 亿元上升至 15.97 亿元。本周前十大涨幅标的分别是骏创科技、许昌智能、天罡股份、明阳科技、安徽凤凰、泓禧科技、则成电子、海达尔、阿为特、同力股份。

● 行业：本周智能制造、汽车两大产业市盈率 TTM 中值上升

智能制造产业市盈率 TTM 中值由 32.9X 上升至 33.4X，许昌智能+15.78%、海达尔+7.69%、阿为特+7.62%分列市值涨跌幅前三。电子产业市盈率 TTM 中值从 40.1X 下降至 39.8X，天罡股份+13.82%、泓禧科技+11.03%、则成电子+10.36%分列市值涨跌幅前三。汽车产业市盈率 TTM 中值由 22.6X 升至 22.7X，骏创科技+34.31%、明阳科技+13.36%、安徽凤凰+12.99%分列市值涨跌幅前三。信息技术产业市盈率 TTM 中值由 42.3X 下降至 39.6X，星图测控+7.30%、天润科技+4.89%、数字人+4.03%分列市值涨跌幅前三。

● 公告：许昌智能签订框架协议，坤博精工被认定省首台（套）

海能技术：收到《发明专利证书》：一种离子迁移谱中氨气信号和/或挥发性有机胺的消除方法及检测样本的方法。科达自控：收到《发明专利证书》：一种电池电量采集电路、电池电量监控系统及方法。基康仪器：收到《发明专利证书》：一种嵌入式 Linux 系统控制方法、装置及系统和采集设备。许昌智能：公司近期与中能建签订了《集中采购框架协议》，总金额：42,504.65 万元。坤博精工：公司产品“半导体晶片研磨盘”被认定为 2024 年度浙江省首台（套）装备。

● 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

《超声波传感器细分龙头，机器人+智能汽车新赛道突围——北交所公司深度报告》-2025.1.9

《北交所 2024 年新股战配解禁收益颇丰，关注 2025 战配大年的机会——北交所策略专题报告》-2025.1.9

《北交所新质生产力后备军筛选系列十三，关注宽睿科技、正导技术等——北交所策略专题报告》-2025.1.9

目 录

1、国补扩围+CES 催化消费电子，雷神科技推出三款智能眼镜	3
2、总量：本周科技新产业市值整体下降，涨跌幅中值-0.11%	6
3、行业：本周智能制造、汽车两大产业市盈率 TTM 中值上升	8
4、公告：许昌智能签订框架协议，坤博精工被认定省首台（套）	10
5、风险提示	11

图表目录

图 1：此次 CES 展会上，雷神科技正式进军智能眼镜领域	4
图 2：2024Q1-3 雷神科技实现营收 20.07 亿元，归母净利润 1816.32 万元	5
图 3：北交所科技新产业 147 家企业中 71 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.11%	6
图 4：147 家企业的市盈率中值由 33.4X 升至 34.1X	6
图 5：147 家企业的总市值由 3006.22 亿元下降至 2993.81 亿元（单位：家）	7
图 6：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 33.4X	8
图 7：许昌智能等市值涨跌幅居前	8
图 8：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 39.8X	8
图 9：天罡股份等市值涨跌幅居前	8
图 10：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 升至 22.7X	9
图 11：骏创科技等市值涨幅居前	9
图 12：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 39.6X	9
图 13：星图测控等市值涨幅居前	9
表 1：北交所内目前消费电子相关产业链的企业共有 23 家，总市值达到 508.08 亿元	4
表 2：骏创科技、许昌智能、天罡股份等本周涨幅居前	7

1、国补扩围+CES 催化消费电子，雷神科技推出三款智能眼镜

近期，消费电子成为市场关注热点之一。

国内方面，2025 年国家发改委扩围支持消费品以旧换新，实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品给予补贴。

2024 年 1 月 8 日，国家发改委发布《国家发展改革委 财政部关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。其中，在扩围支持消费品以旧换新方面明确：

(1) 优化消费品以旧换新资金分配。

(2) 扩大汽车报废更新支持范围。

(3) 完善汽车置换更新补贴标准。

(4) 加力支持家电产品以旧换新。继续支持冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等 8 类家电产品以旧换新，将微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲等 4 类家电产品纳入补贴范围。个人消费者购买上述 12 类家电中 2 级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格的 15%；1 级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格的 20%。每位消费者每类产品可补贴 1 件（空调产品最多可补贴 3 件），每件补贴不超过 2000 元。2024 年已享受某类家电产品以旧换新补贴的个人消费者，2025 年购买同类家电产品可继续享受补贴。

(5) 实施手机等数码产品购新补贴。对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），按产品销售价格的 15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 500 元。

(6) 积极支持家装消费品换新。

(7) 加快推进电动自行车以旧换新。

国外方面，北京时间 2025 年 1 月 8 日，国际消费类电子产品展览会（以下简称“CES”）在美国拉斯维加斯开幕。据了解，本次展会上，有近 1500 家中国企业集体亮相，占据了参展企业数量的三成以上，创下历史新高。

聚焦到 AR/VR 领域来看，中国企业也表现不俗。在参展的 314 家 AR/VR 企业和品牌中，中国厂商以 84 家数量高居全球第一，紧随其后三个国家为美国、韩国、日本，参展企业数量为别为 81 家、66 家、16 家。

作为 2025 CES 的核心焦点之一，AI 眼镜吸引较多关注。根据各企业预告，XREAL、雷鸟创新、雷神科技、李未可科技、KTC、回车科技、莲偶科技、Gyges Labs、大朋 VR、中科创达、安利股份、INAIR、亿境虚拟、Ganzin、歌尔股份、Rokid、闪极科技、Solos 等一批厂商将发布全新智能 AR 眼镜或最新技术方案。

在此次展会上，雷神科技以“智能未来，触手可及”为主题，正式进军智能眼镜领域，推出了三款基于不同技术原理的革命性产品——雷神 AURA 智能眼镜 AI 探索版、雷神 AURA 智能眼镜 AI+AR 版和雷神 AURA 智能眼镜 AR 轻享版。这三款产品不仅展现了雷神科技在 AR（增强现实）和 AI（人工智能）领域的技术实力，

更为智能穿戴设备市场带来了全新的体验和可能性。

图1：此次 CES 展会上，雷神科技正式进军智能眼镜领域



资料来源：雷神科技公众号

北交所内目前消费电子相关产业链的企业共有 23 家，截至 2024 年 1 月 10 日总市值达到 508.08 亿元。从产业链分布情况来看，涵盖组装制造、终端产品、上游材料、零部件、电子组件、产线设备等环节。

表1：北交所内目前消费电子相关产业链的企业共有 23 家，总市值达到 508.08 亿元

领域	公司	代码	相关业务产品	总市值/亿元	PE TTM	2024Q1-3 归母净利润/万元	同比增长
产线设备	卓兆点胶	873726.BJ	点胶机	17.11	-96.14	-1,529.75	-123.03
电子组件	利尔达	832149.BJ	物联网通信模组	39.63	-74.48	-4,859.05	-3,389.68
电子组件	奥迪威	832491.BJ	压电传感器	31.33	39.02	6,748.33	5.20
电子组件	豪声电子	838701.BJ	电声器件	26.53	8.80	15,654.79	572.58
电子组件	云里物里	872374.BJ	物联网通信模组	19.77	72.41	2,196.78	0.87
电子组件	泓禧科技	871857.BJ	电子线组件及电声器件	11.62	63.11	1,336.80	-59.78
电子组件	鑫汇科	831167.BJ	家电控制器件	9.60	52.96	1,362.57	-25.49
零部件	吉冈精密	836720.BJ	精密金属零件	29.71	54.52	4,417.78	36.08
零部件	纬达光电	873001.BJ	LCD 偏光片和薄膜材料	25.34	103.56	2,387.98	-23.14
零部件	晶赛科技	871981.BJ	石英晶振、封装材料	21.01	220.30	850.29	226.89
零部件	威贸电子	833346.BJ	线束	17.62	42.91	3,060.01	7.20
零部件	智新电子	837212.BJ	线束和精密部件	15.42	96.46	1,434.13	5.36
零部件	荣亿精密	873223.BJ	精密金属零件	14.61	-54.13	-2,063.95	16.87
零部件	合肥高科	430718.BJ	金属结构件	11.96	18.45	4,848.78	5.09
上游材料	天马新材	838971.BJ	电子陶瓷	26.65	188.56	2,520.71	8.07
上游材料	凯华材料	831526.BJ	环氧粉末	21.21	103.16	1,748.54	32.52
终端产品	雷神科技	872190.BJ	家用 PC 及外设	27.31	109.32	1,816.32	-34.36

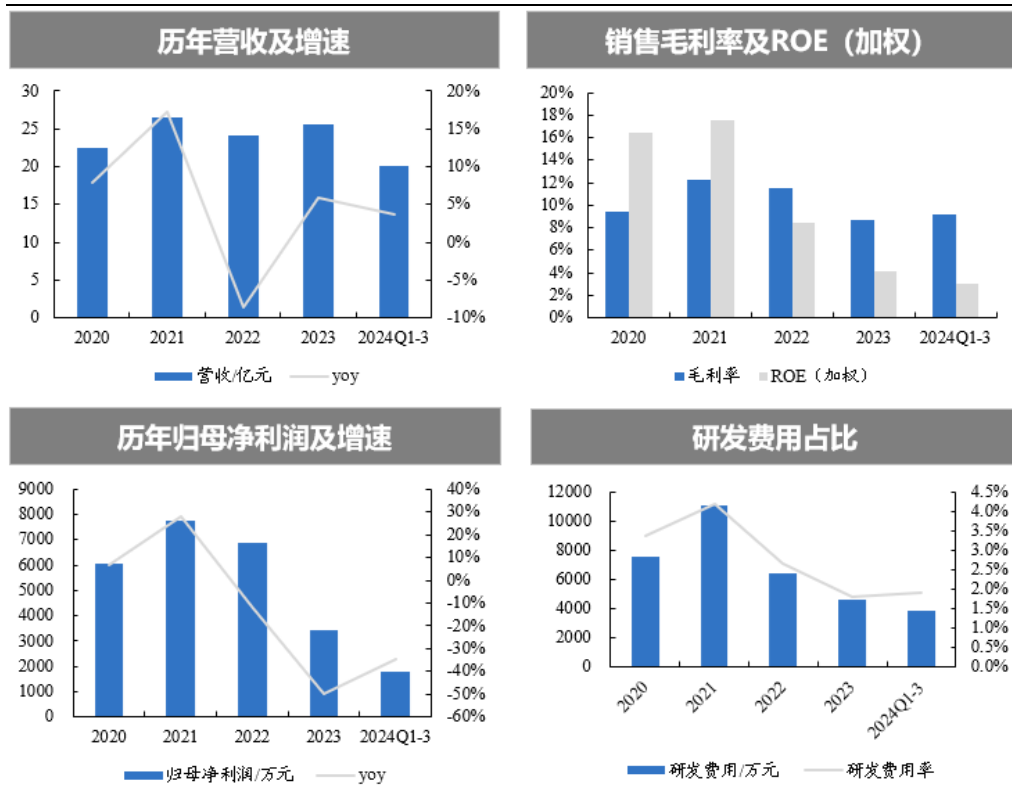
领域	公司	代码	相关业务产品	总市值/亿元	PE TTM	2024Q1-3 归母净利润/万元	同比增长
终端产品	朗鸿科技	836395.BJ	电子防盗器	16.52	28.14	4,298.82	45.73
终端产品	视声智能	870976.BJ	智能家居产品	13.62	27.24	3,605.74	43.12
终端产品	慧为智能	832876.BJ	平板电脑等消费终端	11.30	642.76	513.02	-37.00
组装制造	万源通	920060.BJ	PCB	50.33	42.49	9,342.26	0.41
组装制造	则成电子	837821.BJ	智能模组模块、电子装联等	33.91	119.29	2,070.16	9.98
组装制造	雅葆轩	870357.BJ	制造、组装	15.97	34.11	3,566.79	11.79

数据来源：开源证券研究所（注：数据截至 2024 年 1 月 10 日）

雷神科技（872190.BJ） 专注于游戏笔记本、游戏台式机和游戏外部设备等产品的设计、研发和销售，产品包括电竞笔记本、台式机，以及电竞显示器、机械键盘、电竞鼠标、游戏手柄等外设周边产品，主要应用于电子竞技、视频创作、创意设计、数字化办公等场景，已形成“雷神（THUNDEROBOT）”和“机械师（MACHENIKE）”两大专业游戏电竞硬件品牌。

2024Q1-3 雷神科技实现营收 20.07 亿元同比增长 3.66%，归母净利润 1816.32 万元。

图2：2024Q1-3 雷神科技实现营收 20.07 亿元，归母净利润 1816.32 万元

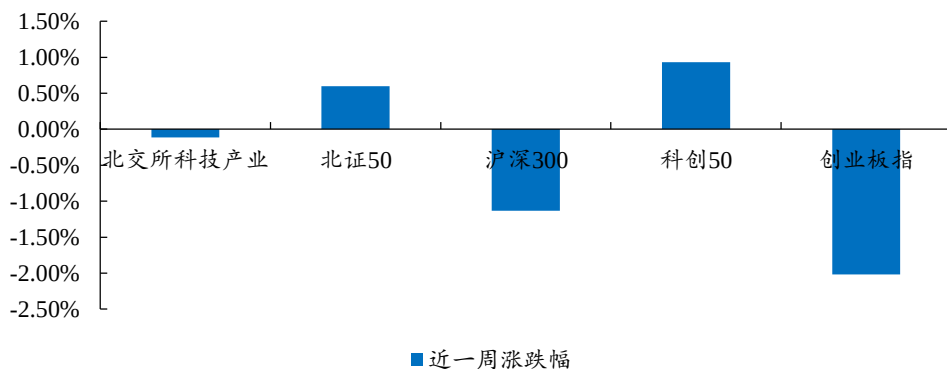


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、总量：本周科技新产业市值整体下降，涨跌幅中值-0.11%

从周度涨跌幅数据来看，2025年1月6日至2025年1月10日，北交所科技新产业147家企业中71家上涨，区间涨跌幅中值为-0.11%，骏创科技+34.31%、许昌智能+15.78%、天罡股份+13.82%、明阳科技+13.36%、安徽凤凰+12.99%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+0.60%、-1.13%、+0.93%、-2.02%。

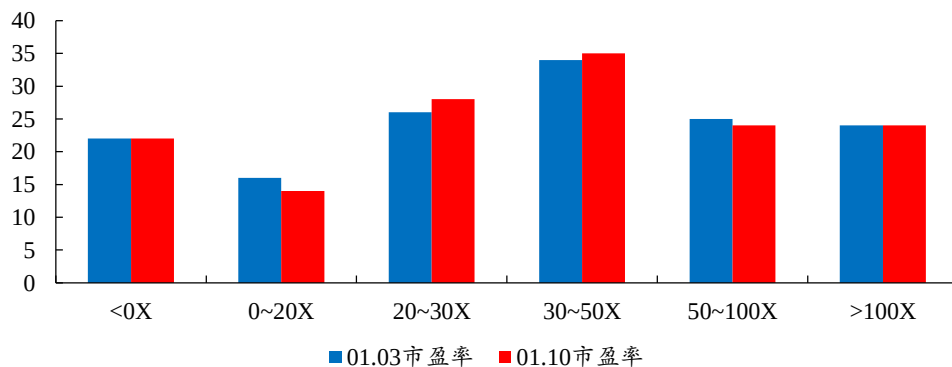
图3：北交所科技新产业147家企业中71家上涨，区间涨跌幅中值为-0.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2025年1月10日

2025年1月6日至2025年1月10日，147家企业的市盈率中值由33.4X升至34.1X。

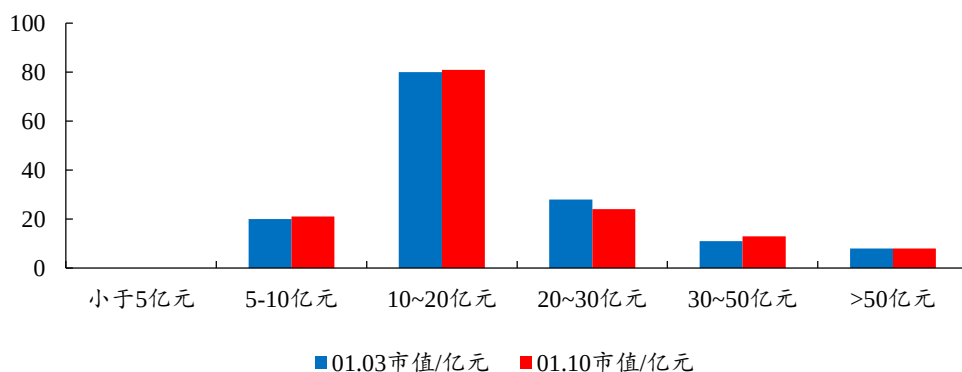
图4：147家企业的市盈率中值由33.4X升至34.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025年1月6日至2025年1月10日，147家企业的市值整体下降，总市值由3006.22亿元下降至2993.81亿元，市值中值由15.62亿元上升至15.97亿元。

图5：147 家企业的总市值由 3006.22 亿元下降至 2993.81 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周(2025 年 1 月 6 日至 2025 年 1 月 10 日), 前十大涨幅标的分别是骏创科技、许昌智能、天罡股份、明阳科技、安徽凤凰、泓禧科技、则成电子、海达尔、阿为特、同力股份。

表2：骏创科技、许昌智能、天罡股份等本周涨幅居前

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
833533.BJ	骏创科技	34.31%	30.48	40.94	6.99	8,833.66
831396.BJ	许昌智能	15.78%	17.37	38.26	5.86	4,635.51
832651.BJ	天罡股份	13.82%	17.08	31.98	2.68	6,204.95
837663.BJ	明阳科技	13.36%	16.90	20.70	2.58	6,653.11
832000.BJ	安徽凤凰	12.99%	19.14	30.41	4.04	5,066.95
871857.BJ	泓禧科技	11.03%	11.62	63.11	4.49	3,827.93
837821.BJ	则成电子	10.36%	33.91	119.29	3.06	2,654.50
836699.BJ	海达尔	7.69%	17.70	25.48	2.89	3,925.65
873693.BJ	阿为特	7.62%	27.71	150.48	2.07	2,295.42
834599.BJ	同力股份	7.46%	59.30	9.32	58.60	61,466.86

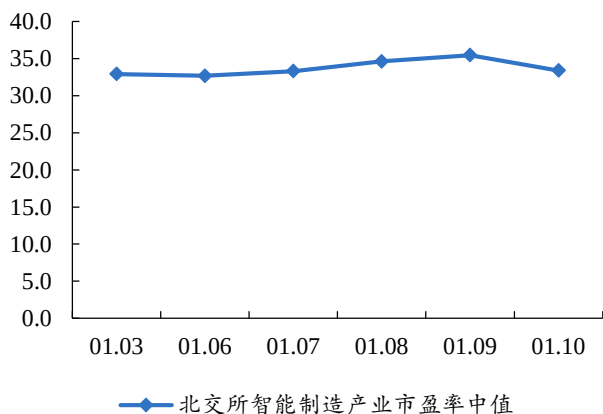
数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 1 月 10 日

3、行业：本周智能制造、汽车两大产业市盈率 TTM 中值上升

➤ 智能制造（53 家）：市盈率 TTM 中值由 32.9X 上升至 33.4X

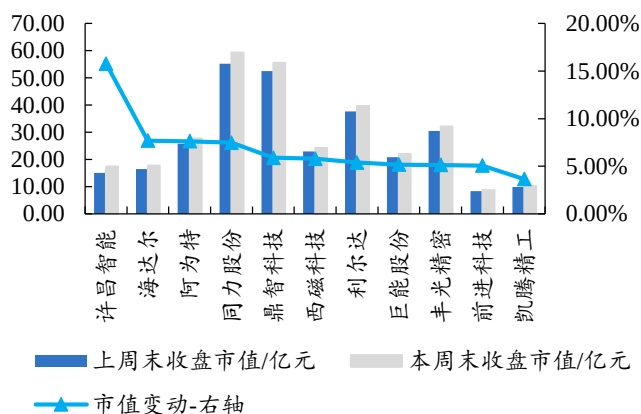
本周,从估值表现看,北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值由 32.9X 上升至 33.4X。从本周个股市值表现来看,许昌智能+15.78%、海达尔+7.69%、阿为特+7.62%分列市值涨跌幅前三甲。(智能制造公司类别:包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业)

图6：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 33.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：许昌智能等市值涨跌幅居前

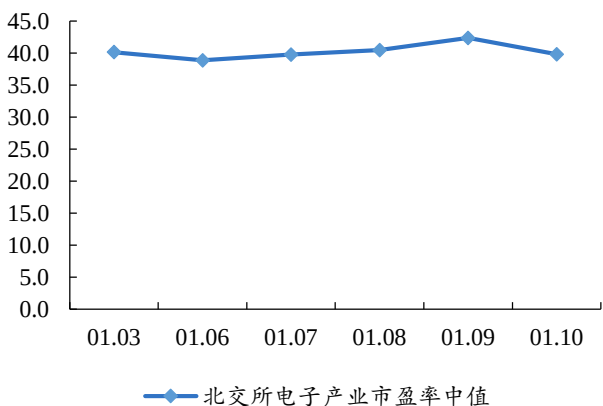


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 1 月 10 日，下同）

➤ 电子（42 家）：市盈率 TTM 中值从 40.1X 下降至 39.8X

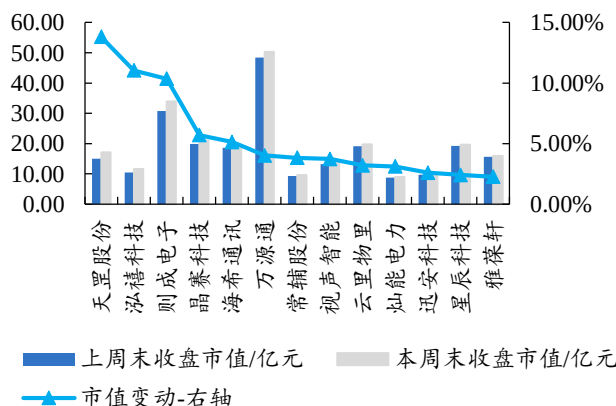
本周,从估值表现看,北交所电子产业 42 家企业的市盈率 TTM 中值从 40.1X 下降至 39.8X。从本周个股市值表现来看,天罡股份+13.82%、泓禧科技+11.03%、则成电子+10.36%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图8：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 39.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：天罡股份等市值涨跌幅居前

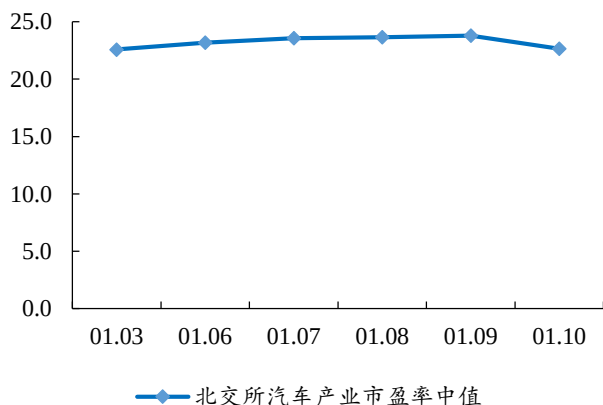


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24家）：市盈率 TTM 中值由 22.6X 升至 22.7X

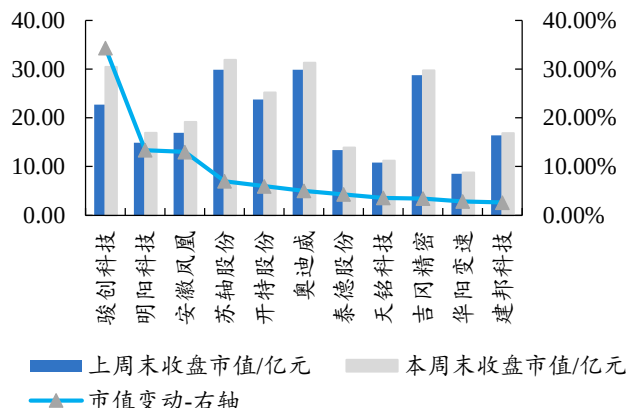
本周，从估值表现看，北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值由 22.6X 升至 22.7X。从本周个股市值表现来看，骏创科技+34.31%、明阳科技+13.36%、安徽凤凰+12.99%分列市值涨跌幅前三甲。（汽车公司类别：包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业）

图10：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 升至 22.7X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：骏创科技等市值涨幅居前

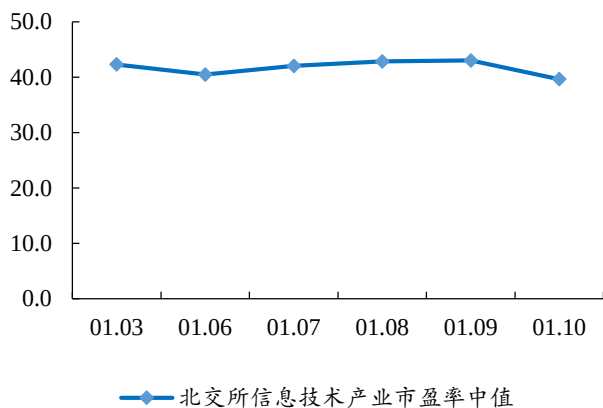


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（28家）：市盈率 TTM 中值由 42.3X 下降至 39.6X

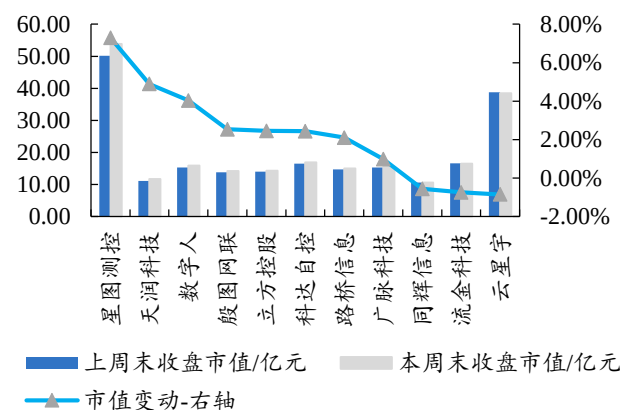
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业 28 家企业的市盈率 TTM 中值由 42.3X 下降至 39.6X。从本周个股市值表现来看，星图测控+7.30%、天润科技+4.89%、数字人+4.03%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图12：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值降至 39.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：星图测控等市值涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周智能制造、汽车两大产业市盈率 TTM 中值上升。

4、公告：许昌智能签订框架协议，坤博精工被认定省首台（套）

海能技术：公司的全资子公司海能基石技术有限公司于 2025 年 1 月 7 日收到国家知识产权局核发的一项《发明专利证书》：一种离子迁移谱中氨气信号和/或挥发性有机胺的消除方法及检测样本的方法。

科达自控：公司的全资子公司山西中科智能控制技术研究院有限公司收到由国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》：一种电池电量采集电路、电池电量监控系统及方法。

基康仪器：公司 2025 年 1 月 7 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》1 项，具体情况如下：一种嵌入式 Linux 系统控制方法、装置及系统和采集设备。

并行科技：公司主要通过共建模式和外购模式获取基于 CPU 服务器的超算算力资源和基于 GPU 服务器的 AI 云算力资源。CPU 算力资源以自有资源为主，大约 80%-85% 的收入由共建模式下的自有资源贡献。GPU 算力资源以外购模式下的接入资源为主，收入占比大约为 60%-70%，主要资源提供方为各类算力中心、运营商、算力租赁提供商等。2024 年公司资本开支增长较快，前三季度 CPU、GPU 算力设备的采购金额累计超过 4 亿元，全年共建模式的 GPU 资源占比较 2023 年同期有一定提升。

许昌智能：公司近期与中能建签订了《中国能建 2024 年度紧凑式变电装置（箱变、GIS、预制舱式变电站）集中采购框架协议》，总金额：42,504.65 万元，合同约定，根据中能建所属企业发电建设工程项目的实际需求，向公司采购紧凑式变电装置（箱变、GIS、预制舱式变电站）。

坤博精工：近期收到浙江省经济和信息化厅、浙江省财政厅发布的《关于公布 2024 年度浙江省首台（套）装备名单的通知》（浙经信装备〔2024〕303 号）（以下简称“《通知》”），公司产品“半导体晶片研磨盘”被认定为 2024 年度浙江省首台（套）装备，认定档次为省内首台（套），装备类别为零部件。

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