

电力设备

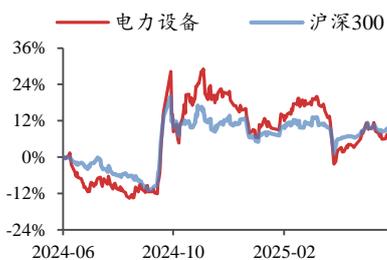
2025年06月08日

投资评级：看好（维持）

低空经济行业周报（6月第1周）：中国航发 AES100 发动机获联合飞机订单，美团无人机香港航线开通

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《低空经济行业周报（5月第5周）：绿能慧充联合投标项目完成公示，亿维特获得精工科技、英搏尔入股——行业周报》-2025.6.2

《低空经济行业周报（5月第4周）：发改委强调有序拓展低空应用场景，广汽飞行汽车启动适航认证——行业周报》-2025.5.25

《欧洲电车趋势已起——从欧洲车企2025Q1财报看电动化趋势——行业深度报告》-2025.5.21

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 美团无人机香港航线开通，中国互联网协会拟成立低空经济工作委员会

联合合作方面，6月6日，中国互联网协会发布通知拟成立低空经济工作委员会，并面向全社会公开招募低空经济领域的合作伙伴，合作重点为“低空+”场景应用。同日，二届中国电信低空经济合作发展大会在江苏南京召开，以技术创新与生态协同推动低空经济高质量发展。6月5日，由沈阳航空产业集团有限公司、沈阳航空航天大学与辽宁省交通高等专科学校共同牵头的低空经济行业产教融合共同体成立。**无人机配送方面**，6月6日，在香港低空经济监管沙盒框架下，美团无人机首条常态化航线正式投入运营，目前已有香港麦当劳、必胜客等商户接入服务，经测算，配送效率较骑行提升近7倍。6月4日，广东首次实现跨水域无人机运输荔枝，单程距离5公里，单次运输超50斤，为国内首次通过无人机实现远距离跨水域荔枝配送。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：整体表现平稳

5月26日-5月30日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+2.1%，其中，涨幅前五标的分别为纵横股份（+25.6%）、智莱科技（+22.5%）、商络电子（+19.2%）、绿能慧充（+18.6%）、广联航空（+15.4%）；跌幅前五的标的分别为中科星图（-10.3%）、光洋股份（-9.9%）、星源卓镁（-6.7%）、宁德时代（-6.4%）、保隆科技（-5.6%）。美股方面，Joby获丰田汽车2.5亿美元投资，上涨17.9%。

● 多公司持续推进低空物流应用场景下的布局

6月6日，图新科成立子公司空域智联，聚焦“低空+应急”，加快布局低空经济。6月5日，三羊马与四川省天域航通科技有限公司正式签署战略合作协议，共同探索“低空+无人化”物流新范式。同日，深城交表示已研发测试应用城市级智能网联汽车政府监管平台、无人车管理调度平台、低空数字化管服系统和场站功能型无人车。6月4日，顺丰与广东工业大学共建低空物流智能技术研究院。

● 中国航发 AES100 发动机获联合飞机订单

6月5日，中国航发与联合飞机集团签订了AES100发动机销售合同和租赁合同，并计划于2026年完成交付。AES100发动机将作为6吨级倾转旋翼无人运输平台“翎影R6000”的核心动力单元，赋能其大商载、远航程及复杂环境适应能力。AES100发动机此前已于2024年8月获颁型号合格证。

● **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：整体表现平稳，低空无人物流持续推进.....	3
1.1、 本周板块涨跌幅：A股相关标的平均涨跌幅为+0.7%.....	3
1.2、 低空经济板块周观点：低空无人物流布局持续推进.....	4
2、 行业动态：美团无人机香港航线开通，效率提升近7倍.....	6
2.1、 美团无人机香港首条运营航线开航，翻山跨海效率提升近7倍.....	6
2.2、 中国互联网协会拟成立低空经济工作委员会.....	6
2.3、 中国电信成功举办“智惠低空 领航未来”第二届低空经济合作发展大会.....	6
2.4、 辽宁成立低空经济产教融合共同体，推动产业协同高质量发展.....	6
2.5、 广东首次实现跨水域无人机运输荔枝.....	6
3、 个股动态：中国航发 AES100 发动机获联合飞机订单.....	8
3.1、 三羊马：与天域航通签署合作协议，共同探索“低空+无人化”物流新范式.....	8
3.2、 兴图新科：成立子公司空域智联，聚焦“低空+应急”，加快布局低空经济.....	8
3.3、 中国航发：AES100 发动机获联合飞机订单.....	8
3.4、 深城交：已研发测试应用多项低空无人物流相关软硬件产品.....	9
3.5、 顺丰：与广东工业大学共建低空物流智能技术研究院，实现低空经济+产教共融.....	9
4、 风险提示.....	10

图表目录

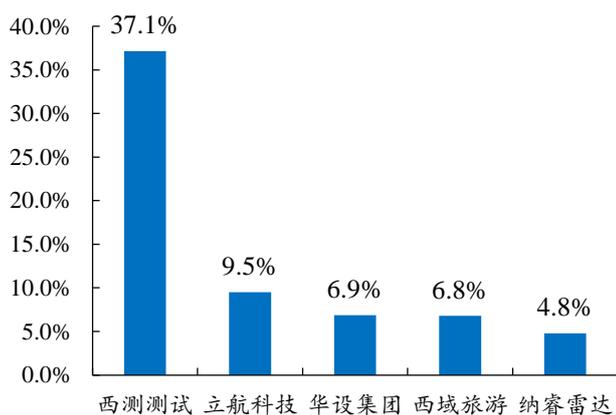
图 1： 西测测试领涨，立航科技、华设集团等表现出色.....	3
图 2： 绿能慧充、深城交、纵横股份跌幅靠前.....	3
图 3： Joby 上涨 3.8%.....	3
图 4： A 股标的平均涨跌幅+0.7%.....	5

1、本周板块回顾：整体表现平稳，低空无人物流持续推进

1.1、本周板块涨跌幅：A股相关标的平均涨跌幅为+0.7%

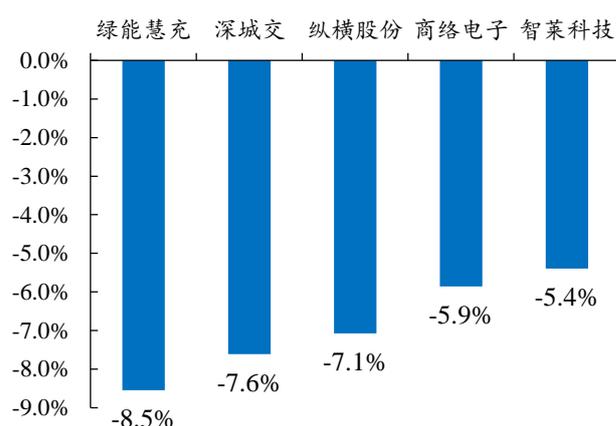
近七日股价复盘:6月2日-6月6日低空经济A股相关标的平均涨跌幅为+0.7%，其中，涨幅前五标的分别为西测测试(+37.1%)、立航科技(+9.5%)、华设集团(+6.9%)、西与旅游(+6.8%)、纳睿雷达(+4.8%)；跌幅前五的标的分别为绿能慧充(-8.5%)、深城交(-7.6%)、纵横股份(-7.1%)、商络电子(-5.9%)、智莱科技(-5.4%)。

图1：西测测试领涨，立航科技、华设集团等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

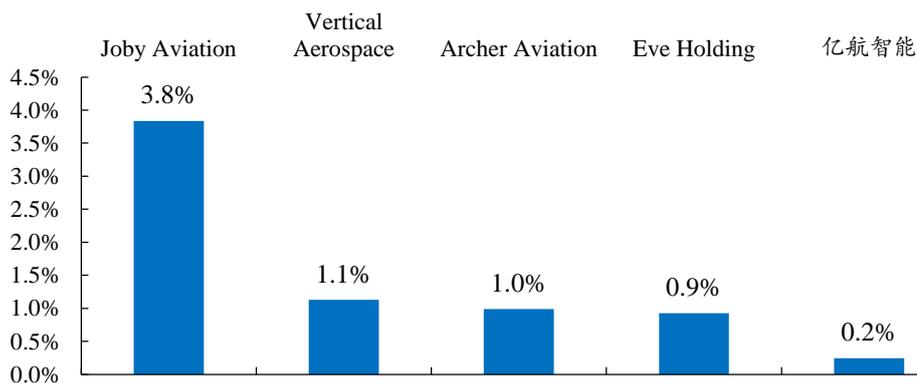
图2：绿能慧充、深城交、纵横股份跌幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

美股方面，Joby Aviation (+3.8%)、Vertical Aerospace (+1.1%)、Archer Aviation (+1.0%)、Eve Holding (+0.9%)、亿航智能 (+0.2%)。

图3：Joby 上涨 3.8%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：低空无人物流布局持续推进

联合合作方面，6月6日，中国互联网协会发布通知拟成立低空经济工作委员会，并面向全社会公开招募低空经济领域的合作伙伴，合作重点为“低空+”场景应用。同日，二届中国电信低空经济合作发展大会在江苏南京召开，以技术创新与生态协同推动低空经济高质量发展。6月5日，由沈阳航空产业集团有限公司、沈阳航空航天大学与辽宁省交通高等专科学校共同牵头的低空经济行业产教融合共同体成立。

无人机配送方面，6月6日，在香港低空经济监管沙盒框架下，美团无人机首条常态化航线正式投入运营，目前已有香港麦当劳、必胜客等商户接入服务，经测算，配送效率较骑行提升近7倍。6月4日，广东首次实现跨水域无人机运输荔枝，单程距离5公里，单次运输超50斤，为国内首次通过无人机实现远距离跨水域荔枝配送。

公司布局方面，6月6日，图新科成立子公司空域智联，聚焦“低空+应急”，加快布局低空经济。6月5日，三羊马与四川省天域航通科技有限公司正式签署战略合作协议，共同探索“低空+无人化”物流新范式。6月5日，深城交表示已研发测试应用城市级智能网联汽车政府监管平台、无人车管理调度平台、低空数字化管服系统和场站功能型无人车。

此外，6月5日，中国航发与联合飞机集团签订了AES100发动机销售合同和租赁合同，并计划于2026年完成交付。

建议关注低空经济三大板块后续行情，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：中信海直等。

图4: A股标的的平均涨跌幅+0.7%

所属板块	产业链环节	标的	市值 (亿元)	涨跌幅		
				本周	本月	本年
eVTOL配套	适航检测及设备	西测测试	42	37.1%	37.1%	33.3%
其他	地面保障设备	立航科技	16	9.5%	9.5%	-26.4%
eVTOL配套	空管系统	华设集团	55	6.9%	6.9%	-1.6%
eVTOL配套	eVTOL运营	西域旅游	60	6.8%	6.8%	10.3%
eVTOL制造	空管系统	纳睿雷达	153	4.8%	4.8%	25.3%
eVTOL制造	碳纤维	楚江新材	136	4.6%	4.6%	10.0%
eVTOL配套	适航检测及设备	多浦乐	32	4.1%	4.1%	32.0%
eVTOL制造	电机电控	金帝股份	60	4.1%	4.1%	40.4%
其他	芯片	航宇微	91	3.8%	3.8%	-0.7%
其他	非晶材料	云路股份	102	3.8%	3.8%	-6.5%
eVTOL配套	低空卫星通信	普天科技	158	3.6%	3.6%	8.5%
其他	通用航空飞机	山河智能	86	3.5%	3.5%	7.1%
eVTOL制造	电池	国轩高科	456	3.1%	3.1%	19.0%
eVTOL制造	电池	孚能科技	161	2.6%	2.6%	13.8%
eVTOL制造	碳纤维	中简科技	154	2.6%	2.6%	24.2%
eVTOL配套	空管系统	中科星图	274	2.5%	2.5%	-1.0%
其他	电驱系统	蓝海华腾	42	2.3%	2.3%	-1.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	应流股份	144	2.0%	2.0%	50.7%
eVTOL配套	eVTOL运营	岭南控股	78	2.0%	2.0%	19.9%
eVTOL制造	机身结构件	宝武镁业	115	2.0%	2.0%	3.1%
eVTOL制造	电机电控	卧龙电驱	306	1.9%	1.9%	36.3%
其他	磁性元件	可立克	60	1.5%	1.5%	-2.0%
eVTOL制造	碳纤维	中复神鹰	185	1.3%	1.3%	2.9%
eVTOL制造	电池	蔚锂芯	141	1.2%	1.2%	14.9%
货运无人机	软包高功率电池	鹏辉能源	127	1.2%	1.2%	-10.4%
eVTOL制造	机身结构件	星源卓镁	38	1.1%	1.1%	3.9%
eVTOL制造	碳纤维	光威复材	257	1.0%	1.0%	-9.2%
其他	温控系统	朗进科技	17	1.0%	1.0%	5.7%
eVTOL制造	座舱&内外饰	一汽富维	75	0.9%	0.9%	15.9%
eVTOL制造	机身结构件	保隆科技	82	0.8%	0.8%	1.0%
eVTOL配套	适航检测及设备	创世纪	133	0.8%	0.8%	22.6%
其他	座椅、导航系统等	安达维尔	43	0.7%	0.7%	-6.7%
货运无人机	无人机整机	吉祥科技	41	0.6%	0.6%	53.4%
eVTOL配套	eVTOL运营	祥源文旅	108	0.6%	0.6%	48.5%
eVTOL制造	照明	木林森	116	0.5%	0.5%	-10.3%
eVTOL配套	空管系统	新晨科技	61	0.5%	0.5%	0.0%
eVTOL制造	电机电控	香山股份	42	0.3%	0.3%	0.8%
eVTOL制造	电池	欣旺达	339	0.1%	0.1%	-16.0%
货运无人机	软包高功率电池	普利特	111	-0.2%	-0.2%	5.1%
eVTOL配套	eVTOL运营	深圳机场	146	-0.4%	-0.4%	3.6%
eVTOL制造	电池	宁德时代	10959	-0.4%	-0.4%	-4.1%
其他	机载设备	航新科技	39	-0.5%	-0.5%	-12.6%
eVTOL配套	空管系统	大名城	71	-0.6%	-0.6%	-12.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	中无人机	308	-0.8%	-0.8%	13.2%
其他	减震元件	凯众股份	32	-1.2%	-1.2%	20.3%
货运无人机	软包高功率电池	珠海冠宇	151	-1.2%	-1.2%	-16.9%
eVTOL制造	机身结构件	长源东谷	76	-1.2%	-1.2%	33.3%
eVTOL制造	碳纤维	中航高科	322	-1.2%	-1.2%	-8.4%
货运无人机	软包高功率电池	豪鹏科技	40	-1.3%	-1.3%	-13.7%
eVTOL制造	电机电控	英搏尔	75	-1.3%	-1.3%	14.7%
eVTOL制造	发动机	万泽股份	70	-1.3%	-1.3%	7.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	万丰奥威	340	-1.3%	-1.3%	-15.6%
其他	飞行模拟系统	海特高新	77	-1.4%	-1.4%	2.6%
eVTOL制造	发动机	宗申动力	253	-1.4%	-1.4%	-11.4%
eVTOL制造	碳纤维	吉林化纤	101	-1.7%	-1.7%	14.1%
eVTOL配套	eVTOL运营	中信海直	170	-1.8%	-1.8%	-16.7%
eVTOL制造	机身结构件	广东鸿图	81	-1.8%	-1.8%	1.9%
其他	轴承	光洋股份	62	-2.0%	-2.0%	-1.4%
eVTOL配套	适航检测及设备	广电计量	96	-2.2%	-2.2%	2.9%
其他	叶轮	金盾股份	50	-2.2%	-2.2%	-5.0%
eVTOL配套	空管系统	莱斯信息	137	-2.5%	-2.5%	-3.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	安凯客车	52	-2.8%	-2.8%	8.0%
eVTOL配套	空管系统	四川九洲	162	-2.9%	-2.9%	10.9%
eVTOL配套	空管系统	恒拓开源	24	-5.0%	-5.0%	11.8%
eVTOL制造	碳纤维	广联航空	69	-5.3%	-5.3%	5.3%
货运无人机	无人机接驳柜	智莱科技	30	-5.4%	-5.4%	20.2%
eVTOL制造	eVTOL整机	商络电子	80	-5.9%	-5.9%	3.0%
货运无人机	无人机整机	纵横股份	38	-7.1%	-7.1%	24.0%
eVTOL配套	空管系统	深城交	149	-7.6%	-7.6%	-23.1%
货运无人机	无人机整机	绿能慧充	56	-8.5%	-8.5%	4.8%
美股标的						
eVTOL制造	eVTOL整机	Joby Aviation	462	3.8%	3.8%	-0.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	Vertical Aerospace	33	1.1%	1.1%	-57.2%
eVTOL制造	eVTOL整机	Archer Aviation	402	1.0%	1.0%	4.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	Eve Holding	117	0.9%	0.9%	0.2%
eVTOL制造	eVTOL整机	亿航智能	84	0.2%	0.2%	3.3%

数据来源: Wind、开源证券研究所; 数据截至6月6日

2、行业动态：美团无人机香港航线开通，效率提升近7倍

2.1、美团无人机香港首条运营航线开航，翻山跨海效率提升近7倍

6月6日，在香港低空经济监管沙盒框架下，美团无人机首条常态化航线正式投入运营。新航线设在“跨海+公园”场景，无人机会由香港科学园起飞，降落在马鞍山海滨长廊，目前已有香港麦当劳、必胜客等商户接入服务。

实测数据显示，面对复杂场景，无人机的配送效率确有显著优势。以首条航线为例，通过骑行的方式配送外卖，从起飞点附近商家出发到降落点需骑行7.8公里，大约耗时近40分钟，而无人机跨海飞行仅需约5分钟，飞行距离1.8公里。翻山跨海时，无人机配送效率较骑行提升近7倍。

2.2、中国互联网协会拟成立低空经济工作委员会

6月6日，中国互联网协会发布通知拟成立低空经济工作委员会，并面向全社会公开招募低空经济领域的合作伙伴。合作方向为：重点围绕“低空+”场景应用、标准制定及生态服务等方向展开合作，包括但不限于低空物理基础设施、低空数字基础设施、低空装备、低空安防、低空空域管理等的标准制定和产业合作，智慧农业、智慧物流、智慧救援等应用的推广、示范，以及技术技能创新大赛、行业规范建设、人才培养和产业孵化等。

2.3、中国电信成功举办“智慧低空 领航未来”第二届低空经济合作发展大会

6月6日，“智慧低空 领航未来”第二届中国电信低空经济合作发展大会在江苏南京召开。会上，中国电信重磅发布“1+1+3+N”低空经济能力体系、天翼低空卡、星鸢标准化产品等多项成果，中国电信低空基础设施和低空终端协同创新中心正式揭牌，举行城市合作战略签约并启动低空经济合作项目，以技术创新与生态协同推动低空经济高质量发展。

2.4、辽宁成立低空经济产教融合共同体，推动产业协同高质量发展

6月5日，由沈阳航空产业集团有限公司、沈阳航空航天大学与辽宁省交通高等专科学校共同牵头的低空经济行业产教融合共同体成立大会暨共建低空经济产教融合新生态论坛举行。

会上审议了《低空经济行业产教融合共同体章程（草案）》，明确了组织架构、成员单位权利义务以及重点工作方向。未来，共同体将致力于构建产学研用协同创新平台，凝聚各方力量，围绕低空经济领域的无人机应用技术、智慧通航、低空监管等方向，开展联合人才培养，协同技术攻关，拓宽低空经济生态圈，实现成员间融合发展、资源共享、优势互补和互利共赢，推动低空经济产业高质量发展。

2.5、广东首次实现跨水域无人机运输荔枝

6月4日，50多斤来自的荔枝“飞”过约5公里水域，送达仓储物流中心，这是广东首次实现跨水域无人机运输荔枝，也是国内首次通过无人机实现远距离跨水域荔枝配送。此次尝试是国内首次通过无人机实现远距离跨水域荔枝配送，现有无人机作物运输一般在2公里范围内，超过2公里可视为远距离配送，此次跨水域配送单程距离5公里，单次运输超50斤，实现随摘随送，最大程度锁鲜。

3、个股动态：中国航发 AES100 发动机获联合飞机订单

3.1、三羊马：与天域航通签署合作协议，共同探索“低空+无人化”物流新范式

6月5日，公司与四川省天域航通科技有限公司（简称“天域航通”）正式签署战略合作协议，双方将深度融合各自优势，共同探索“低空+无人化”物流新范式。

根据战略合作协议，三羊马将向天域航通采购 2 架大型固定翼无人机，并率先在新疆地区开展支线物流运送业务，建立空铁联运的新物流商业模式。天域航通将依托中国邮政、中通快递等客户资源，与三羊马共同开展航空支线物流运输、无人快递车配送运输等业务无人化运送体系，联合研发“无人机无人车”接驳系统，实现空中与地面无人运力的高效协同。三羊马还将联合天域航通开展航空支线物流运输工作，共同探索低空物流节点建设模式，协同规划智能仓储与无人运力调度中心，支持未来自动化作业，提高仓储管理和运力调度的效率。与天域航通的战略合作不仅将为双方带来新的业务增长点和发展机遇，也将对整个物流行业的创新发展产生积极的示范效应。

3.2、兴图新科：成立子公司空域智联，聚焦“低空+应急”，加快布局低空经济

6月6日，公司正式成立全资子公司——武汉空域智联科技有限公司，子公司将以“低空+应急”为核心，加快低空经济布局。作为兴图新科布局低空产业的重要承载，空域智联聚焦“低空+应急”的发展定位，以视频人工智能为基础，开展低空预警指挥、低空服务运营、低空装备制造、低空技术研发与输出、低空相关专业培训等业务，致力于构建“感知—分析—决策—服务”一体化的低空应急服务体系。目前，空域智联已经推出了全景监视及目标智能跟踪解决方案、智慧应急救援察打一体车和堤坝险情隐患快速巡查空中成套装备三大核心产品与解决方案。

3.3、中国航发：AES100 发动机获联合飞机订单

6月5日在湖南株洲举办的 AES100 发动机研制工作总结会上，中国航发与联合飞机集团签订了 AES100 发动机销售合同和租赁合同，并计划于 2026 年完成交付。AES100 发动机将作为 6 吨级倾转旋翼无人运输平台“翎影 R6000”的核心动力单元，赋能其大商载、远航程及复杂环境适应能力。

AES100 发动机是我国第一型严格按照国际通行适航标准自主创新研制的 1000 千瓦级先进民用涡轴发动机，在结冰、暴雨、强电磁环境等复杂条件下都可安全稳定工作，具有安全性高、经济性好、维护便捷、环境适应性广等特点。此发动机可配装 5 至 6 吨级双发直升机和 3 至 4 吨级单发直升机，也可用于倾转旋翼机等飞行器，执行运输、观光、巡逻、警用、救援等任务。此前已于 2024 年 8 月获颁型号合格证。

3.4、深城交：已研发测试应用多项低空无人物流相关软硬件产品

6月5日，公司表示已研发测试应用城市级智能网联汽车政府监管平台、无人车管理调度平台、低空数字化管服系统（企业服务版）和场站功能型无人车。

在运营实践方面，深城交已开展佛山南海区医疗物资低空运输、香港RFID跨境低空物流试点，参与坪山区全域智能网联商业化应用孵化，并谋划或推进深圳部分重点区的地面无人物流新市政、低空无人物流投建运合作，以及园区级全空间无人系统工程和商业运营，积极推进低空无人物流业务布局。

3.5、顺丰：与广东工业大学共建低空物流智能技术研究院，实现低空经济+产教共融

6月4日下午，广东工业大学与广州顺丰速运有限公司签订低空物流智能技术研究院共建协议，致力于打造大学城首个智慧低空物流示范校园、探索产学研用一体融合的广工-顺丰新模式。

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

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

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

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