

## 机械设备

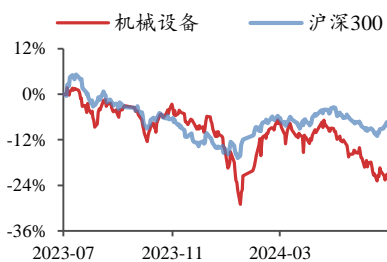
2024年07月21日

## 锚定航向，聚焦新质生产力视角下的自主可控

——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

《机械板块下半年高景气行业展望：船舶、消费电子、注塑机—行业点评报告》-2024.7.15

《工程机械：短期受天气与关税情绪扰动，长期向好趋势不变—行业周报》-2024.7.7

《机械周观点：年中将交卷，关注景气度抬升的细分领域—行业周报》-2024.6.30

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

熊亚威（分析师）

xiongyawei@kysec.cn

证书编号：S0790522080004

孙垚林（联系人）

sunkailin@kysec.cn

证书编号：S0790123040044

#### ● 推进中国式现代化强调高质量发展与高水平安全协同

在全面推进中国式现代化过程中，只有通过发展新质生产力实现高质量发展，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，才能为高水平安全提供坚实的物质基础；只有实现关键供应链自主可控，才能营造有利于经济社会发展的国际和国内安全环境，牢牢把握发展主动权。二十届三中全会重点提出，要健全因地制宜发展新质生产力体制机制、健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。新质生产力视角下的自主可控方向战略意义凸显，我们认为，半导体设备、工业母机与核心零部件、工业软件与工控、仪器仪表四大方向值得重点关注。

#### ● 半导体设备是 AI 发展基石，高端工业母机为工业制造注入“新质生产力”

半导体设备是以人工智能为代表的新质生产力的发展引擎，也是亟需自主可控的关键环节。需求端看，AI 新基建对高性能处理器和存储器高增长的需求拉动了高端半导体设备和材料市场规模提升。供给端看，2022 年以来美日荷陆续颁布出口管制法案限制应用于先进逻辑、存储芯片制造的半导体前道设备出口至中国大陆。前道光刻、量检测、离子注入、涂胶显影、薄膜沉积（金属类 CVD、ALD）等细分环节亟需自主可控。受益标的：中微公司、北方华创、拓荆科技、精测电子、奥普光电、万业企业、芯源微、福晶科技、东方嘉盛、蓝英装备。发展新质生产力离不开生产工具的创新突破，工业母机是制造各类高端设备的设备，是国家工业化能力提升的重要支撑，2023 年我国高端数控机床国产化率仅约为 6%。高端机床产业链核心零部件同样受制于人，主要包括数控系统（高端市场几乎未国产化），编码器、光栅尺、滚珠丝杠（高端国产化率约 10%），主轴（高端国产化率约 6%）等。推荐标的：华中数控、海天精工、纽威数控、秦川机床、宇环数控、豪迈科技。受益标的：科德数控。

#### ● 仪器仪表：引领和保障科技创新、工业自动化的关键设备

科技创新是新质生产力的核心要素，科学仪器是实现科研创新的重要设备，我国仍有 90% 的高端科学仪器需要从海外进口。工业级仪器仪表应用于以化工、石化等流程工业为主的工业自动化领域，目前仍主要由海外企业主导，以压力变送器与控制阀为代表的工业仪器仪表国产化率均较低。受益标的：川仪股份。推荐标的：康斯特。

#### ● 实现工业软件和工控自主开发是构建新质生产力的关键行动

制造业利用工业软件和工控加速研发、生产、销售和组织全业务流程的自动化、数字化、智能化转型，提高产品附加值和产业竞争力。我国工业软件和工控产业发展整体落后于制造业发展，工控领域中大型 PLC 国产化率低于 10%、大型 PLC 国产化率约为 1%，研发设计类工业软件国产化率约 5%。受益标的：中控技术、柏楚电子、维宏股份、汇川技术、伟创电气。推荐标的：信捷电气、雷赛智能。

● **风险提示：**细分市场国产化进展不及预期、政策扶持力度不及预期。

## 目录

1、 推进中国式现代化强调高质量发展与高水平安全协同 .....	3
1.1、 AI 是新质生产力引擎，半导体设备是 AI 发展基石 .....	3
1.2、 高端工业母机为工业制造注入“新质生产力” .....	5
1.3、 实现工业软件和工控自主开发是构建新质生产力的关键行动 .....	7
1.4、 仪器仪表：引领和保障科学创新的关键设备 .....	8
2、 受益标的 .....	9
3、 风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1： AI 发展催生更多算力、HBM 与异构集成需求 .....	4
图 2： 光刻、量检测、涂胶显影、薄膜沉积（金属 CVD 及 ALD）等环节国产化率低 .....	5
图 3： 光刻产业链：材料零部件-光刻机及涂胶显影机-维保翻新后市场 .....	5
图 4： 2021-2022 年，数控系统下游中军工、新能源领域热度高 .....	6
图 5： 机床由主体、传动系统、控制系统等构成 .....	7
图 6： 核心零部件高端产品国产渗透率低 .....	7
图 7： 数控系统与工业机器人全球龙头发那科的产品基本全部由机器人生产，人均产值达到 2000 万人民币 .....	8
图 8： 研发设计类工业软件国产化程度最低 .....	8
图 9： 2022 年 1-8 月国内进口仪表均价达 29.5 美元，出口均价为 2 美元 .....	9
表 1： 中央与各地省级、市级科技委员会成立，为发展新质生产力提供方向与保障 .....	3

## 1、推进中国式现代化强调高质量发展与高水平安全协同

新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点，新质生产力的发展必须以自主可控、安全可靠、竞争力强的现代化产业体系为支撑。必须加大原创性、颠覆性科技创新的力度，加快实现高水平科技自立自强，切实解决关键核心技术受制于人的问题，为新质生产力发展提供源源不断的新动能。

2023年3月至今，中央科技委员会与多地省级、市级党委科技委陆续成立，我国将更加注重发展新质生产力、发挥科技的战略支撑作用。

**表1：中央与各地省级、市级科技委员会成立，为发展新质生产力提供方向与保障**

时间	事件
2023年3月	中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》(下称《方案》)。其中明确，组建中央科技委员会，作为党中央决策议事协调机构
2024年4月	《内蒙古日报》4月29日报道，在自治区党委金融委员会、科技委员会会议上，审议通过《关于科技赋能高质量发展的若干措施》和首批科技“突围”点位实施方案；
2024年4月29日	河南省委科技委第一次会议，专门听取20家省实验室和6家省产业技术研究院建设与运行情况汇报，研究部署有关工作。
2024年6月25日	全国科技大会和两院院士大会第二次全体会议在北京举行。中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥首次以“中央科技委员会主任”身份对外亮相。会上，国家主席习近平强调，要推动科技创新和产业创新深度融合，助力发展新质生产力。针对集成电路、工业母机、基础软件、先进材料、科研仪器、核心种源等瓶颈制约，加大技术研发力度，为确保重要产业链供应链自主安全可控提供科技支撑。加快新一代信息技术、人工智能、量子科技、生物科技、新能源、新材料等领域科技创新，培育发展新兴产业和未来产业。
2024年7月4日	甘肃省委科技委员会第一次会议召开
2024年7月5日	江苏省委科技委员会召开第一次全体会议。会议强调，省委科技委员会要聚焦全省科技领域的战略性、方向性、全局性重大问题，深入研究谋划，整合资源力量，加强科技创新全链条管理，真正发挥省委领导科技工作的重要作用。
2024年7月11日	南京市委科技委亮相，市委书记、市长“双主任”配置
2024年7月16日	十四届成都市委科技委员会第一次会议召开，成都市委科技委亮相，由市长任主任。
2024年7月17日	政知见公众号报道，日前科技部官网发布了最新组织架构，新设了3个机构，分别是：科学技术部新质生产力促进中心、科学技术部新技术中心、科学技术部国际科技合作中心。未来我国有望更加注重新质生产力的培育、新技术的研发与应用以及国际科技合作的拓展。

资料来源：澎湃新闻、政知见微信公众号、开源证券研究所

在全面推进中国式现代化过程中，必须坚持高质量发展和高水平安全良性互动。以高质量发展促进高水平安全，以高水平安全保障高质量发展。只有通过发展新质生产力实现高质量发展，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，才能为高水平安全提供坚实的物质基础；只有实现关键供应链自主可控，才能营造有利于经济社会发展的国际和国内安全环境，牢牢把握发展主动权。

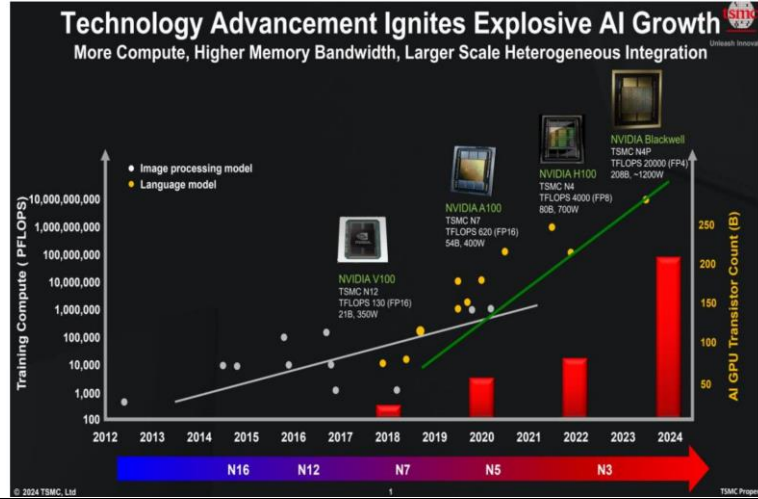
二十届三中全会提出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。新质生产力视角下的自主可控方向战略意义凸显，我们认为，半导体设备、工业母机与核心零部件、工业软件、科学仪器四大方向值得重点关注。

### 1.1、AI是新质生产力引擎，半导体设备是AI发展基石

AI是新质生产力的引擎，为科技创新提供原动力、通过赋能各行各业形成

新质生产力。AI 新基建是以算力、数据、算法等为基础支撑，以智算中心、公共数据集等为主要载体的基础设施。AI 新基建对高性能处理器和存储器高增长的需求拉动了高端半导体设备和材料市场规模提升。

图1: AI 发展催生更多算力、HBM 与异构集成需求



资料来源: TSMC 2024 North American Technology Symposium Highlights

前道半导体设备是制造先进处理器和存储器的核心设备，也是海外对中国科技管制的重点，提升国产化水平迫在眉睫。2022 年以来，美日荷陆续颁布出口管制法案限制应用于先进逻辑、存储芯片制造的半导体前道设备进口至中国大陆。

2022 年 10 月 7 日，美国发布法案对非平面晶体管结构 16nm 或 14nm 或以下(即 FinFET 或 GAAFET)的逻辑芯片；半间距 18nm 或以下的 DRAM 存储芯片制造设备进行出口管制。

2023 年 5 月 23 日，日本经济产业省公布外汇法法令修正案，列出 30 余种受限设备，包括 EUV 涂胶显影设备；针对 3D NAND 制造的锗硅刻蚀设备、高深宽比刻蚀设备；应用于先进制程的退火设备、检测设备以及多项薄膜沉积设备。特别是在薄膜沉积领域，针对钴（英特尔在 10nm 以下使用的一种互联材料）、钼、钨等先进工艺节点用量提升的金属 CVD 设备以及各类 ALD 设备做出特别限制。

2024 年 7 月 17 日，据《彭博》引述消息人士报道，拜登政府已知会盟友，若东京电子（TEL）及 ASML 等公司继续向中国提供先进的半导体设备，或将面临最严厉的贸易限制。

目前，前道光刻、量检测、离子注入、涂胶显影以及薄膜沉积设备是我国半导体设备产业国产化率最低的细分环节，亟需自主可控。美、日、荷对我国高端科技领域的管制不断加大，有望推动这些细分市场国产替代加速。



图2：光刻、量检测、涂胶显影、薄膜沉积（金属 CVD 及 ALD）等环节国产化率低

国产化率	工序环节	海外厂商及全球份额	国内重点厂商
3%左右	量检测	科磊、应用材料、日立高新	精测电子、中科飞测、睿励仪器、中微公司（开发中）、东方晶源
5%-10%	离子注入	应用材料、亚舍力、住友重工等	万业企业、华海清科
5%左右	涂胶显影	东京电子	芯源微、盛美上海
0%	前道光刻	ASML	上海微电子
不同细分工艺环节的国产化率不同，无法一概而论。这两类设备是海外重点制裁的，国内在部分工序已经实现国产化，部分仍然在客户端验证中	薄膜沉积 (CVD-金属)	应用材料、泛林、ASM、KE	中微公司、北方华创
	薄膜沉积 (ALD)	日本：KE、TEL；荷兰：ASM	拓荆科技、中微公司、北方华创、微导纳米
20%-30%	刻蚀设备	泛林、应用材料、东京电子	中微公司、北方华创
31%	清洗设备	迪恩士、泛林、东京电子	盛美上海、至纯科技、芯源微
25.80%	CMP	应用材料、荏原	华海清科、晶亦精微、众硅科技

资料来源：各公司官网、中科飞测招股书、新思界产业研究院、共研研究院等、开源证券研究所

图3：光刻产业链：材料零部件-光刻机及涂胶显影机-维保翻新后市场



资料来源：中商产业研究院、开源证券研究所

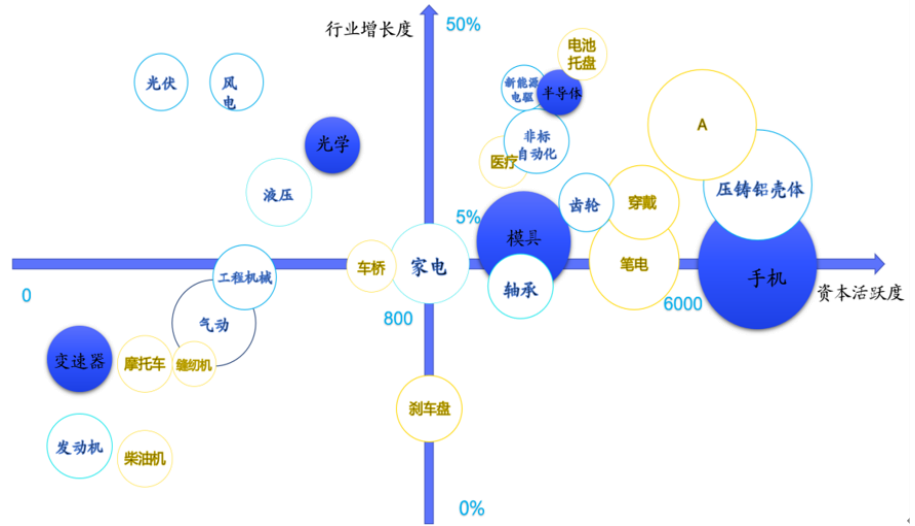
## 1.2、高端工业母机为工业制造注入“新质生产力”

发展新质生产力离不开生产工具的创新突破，工业母机作为制造业的基础装备，是制造各类高端设备的设备，是国家工业化能力提升的重要支撑。工业母机行业企业肩负推动高端化、国产化发展的使命，专注技术突破与自主可控，提升产业链供应链韧性和安全的同时，为下游制造业加快发展新质生产力输出更强动力。2024年，围绕机械工业高质量发展、加快推进新型工业化建设、培育新质生产力等，中国机械工业集团有限公司党委书记、董事长张晓仑提出促进首台（套）重大技术装备发

展和支撑国家高端工业母机发展的建议

以新能源、航空航天为代表的高端产业，派生出高端机床新一轮需求。从数控系统看，2021-2022年，其下游中军工、新能源领域热度较高。我们认为，以新能源产业为代表的民用市场和以航空军工为代表的特殊市场需求将成为工业母机的新一轮驱动，而以五轴联动机床、高精度磨床为代表的高附加值产品增速，有望跑赢行业。

图4：2021-2022年，数控系统下游中军工、新能源领域热度高

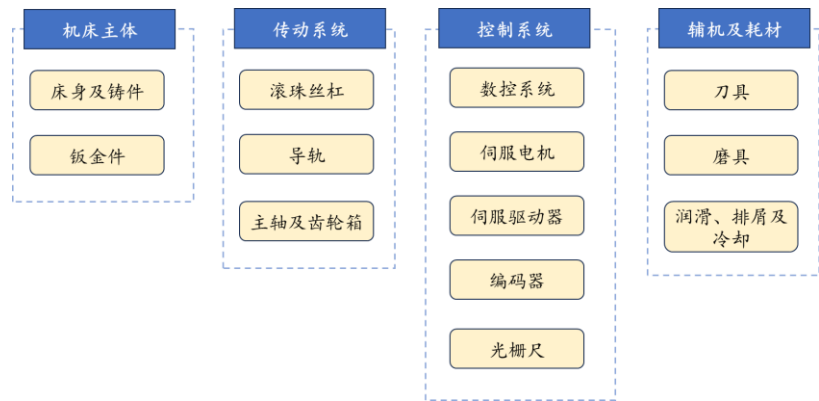


资料来源：发那科、开源证券研究所

**高端机床技术管制日渐严密，自主可控成为战略必须。**目前，本土机床数控化率不断提升，部分企业逐渐可与国外竞争，但仍有差距。德日为我国数控机床的主要进口国。但日本对其出口高端精密机床的安装地点、使用人员、用途有严格限制，并对出口机床设备安装挪动上锁功能；而西方国家对机床等战略行业的技术管制也日趋严密。但随制造升级深化，国内对高精度、高可靠性的高端数控机床需求提升，高端工业母机的自主可控，也成为战略必须。

**从机床本体来看，我国高端机床市场长期被海外垄断。**我国数控机床市场大致可以分为3个梯队。(1)以DMG、山崎马扎克、牧野等为代表国际性机床企业基本垄断高端市场；(2)以济南二机床、上海机床、秦川机床、海天精工、纽威数控、科德数控、宇环数控等为代表的大型国有企业及部分具有核心竞争力的民营企业，主要占据中端市场；(3)由众多中小企业组成的低端市场。本土机床数控化率不断提升，部分企业逐渐可与国外竞争，但仍有差距。我国高端数控机床领域长期被海外垄断，2023年国产化率约为6%。

**我国机床产业链供应链同样受制于人。**数控机床核心零部件包括数控系统，编码器、光栅尺，滚珠丝杠，主轴，导轨，转台等。其精度及可靠性对机床性能影响较大。我国核心零部件依赖海外进口，高端领域国产渗透率低，技术水平较海外厂商有一定差距。

**图5：机床由主体、传动系统、控制系统等构成**


资料来源：头豹产业研究院、开源证券研究所

**图6：核心零部件高端产品国产渗透率低**

机床零部件	低端	中端	高端
机床主体	85%	过半	较低
数控系统	整体35%左右 高端渗透率较低		
主轴（电主轴）	82%	65%	6%
丝杠、导轨	基本实现100%	50%左右	10%左右

资料来源：MIR 睿工业、《A 智能装备有限公司差异化战略研究》（姜乃群，2022 年）、《机床功能部件的自主研发与创新发展的》（周吉贞，2022 年）、开源证券研究所

### 1.3、实现工业软件和工控自主开发是构建新质生产力的关键行动

工业软件和工控既是支撑智能制造的关键部件，又是数字产业的核心内容，是发展新质生产力的主阵地。其突破与发展定会为新质生产力构建赋予强有力的新内涵和新动力。

工业软件和工控有力支撑了制造业数字化转型。根据国家工业信息安全发展研究中心，工业软件作为数字化技术与制造业生产过程深度融合的结合点，已经成为制造业创新升级的关键路径。随着“软件定义”不断赋能实体经济变革，航空、航天、汽车、重大装备、钢铁、石化等行业企业纷纷加快数字化转型，工业软件作为“软零件”“软装备”嵌入众多工业品之中，大幅提升产品智能水平及附加值，在推动工业产品创新和企业数字化转型中发挥着不可替代的作用。

工业软件和工控融合应用促进制造业迈向价值链中高端。制造业利用工业软件加速研发、生产、销售和组全业务流程的自动化、数字化、智能化转型，催化产品创新和服务升级，革新传统制造业生态，提高产品附加值和产业竞争力，实现制造企业的能能力增值和产品增值。

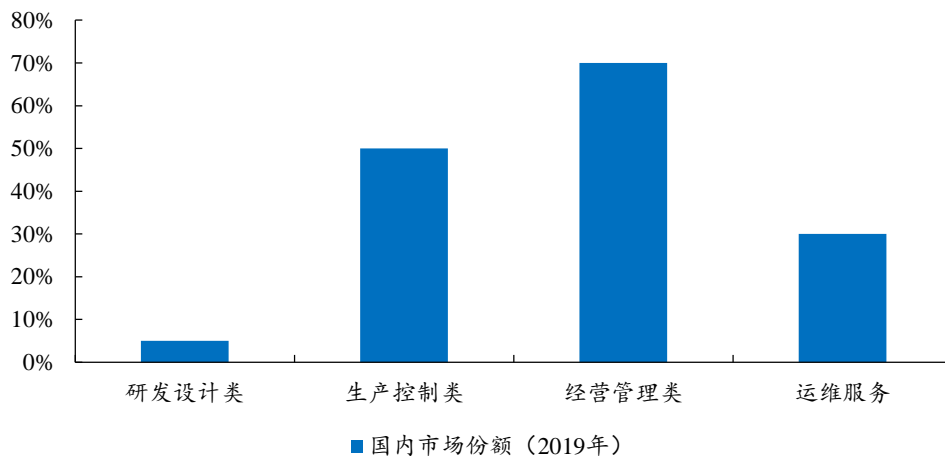
图7：数控系统与工业机器人全球龙头发那科的产品基本全部由机器人生产，人均产值达到 2000 万人民币



资料来源：数控系统论坛发那科演讲

上海市物联网行业协会会长丛力群指出，我国工业软件的发展速度和水平整体上落后于制造业的发展的速度和水平。工业软件可分为四大类：研发设计类、生产控制类、经营管理类和服务保障类。研发设计类软件知识积累不足、基础异常薄弱，95%的研发设计类工业软件依赖进口。生产控制类软件引进消化改进、核心仍存不足，运营管理类软件基本自主可控、具有比较优势，服务保障类软件内外各具特色、百舸争流之中。

图8：研发设计类工业软件国产化程度最低



数据来源：中国工业技术软件化产业联盟《中国工业软件白皮书》、开源证券研究所

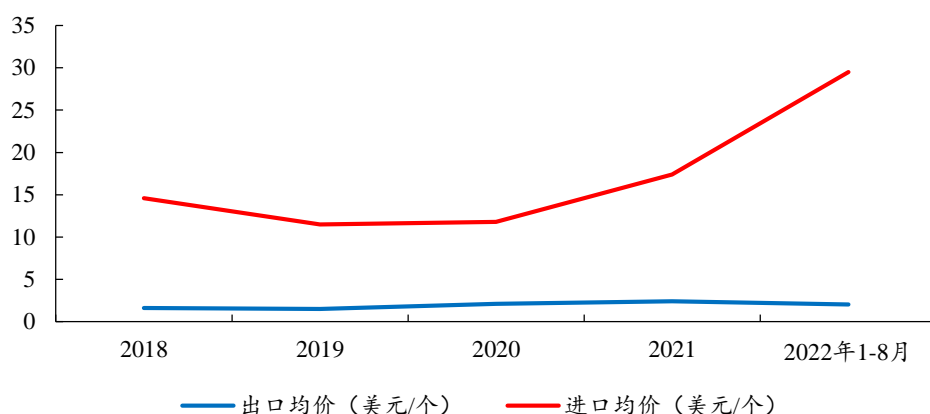
## 1.4、仪器仪表：引领和保障科学创新的关键设备

科技创新是新质生产力的核心要素，科学仪器是实现科研创新的重要辅助设备。美国商务部数据显示，科学仪器工业总产值只占工业总产值的4%，但对国民经济的影响达到66%。据不完全统计，我国科研固定资产投资当中仪器设备采购费用约占60%，科研经费投入当中仪器采购费用约占25%。如光刻胶、新一代激光装置等关键材料、设备的开发都必须有先进科学仪器的支撑。



近年来，国产高端仪器仪表技术与产品开发已见成效，部分高端仪器仪表已实现国产化。但由于研发基础较为薄弱、技术积累相对不足、自主研发高端新产品能力不强、关键器部件“空心化”等原因，高端仪器仪表进口依存度高的难题仍未得到有效化解，国产仪器仪表研发制造与国际先进水平相比依然存在一定差距。根据中国电子装备技术开发协会援引的数据，目前我国90%的高端科学仪器需要从海外进口。

**图9：2022年1-8月国内进口仪表均价达29.5美元，出口均价为2美元**



数据来源：智研咨询、中国海关、开源证券研究所

工业级仪器仪表应用于工业自动化市场，以化工、石化等流程工业为主要应用领域。工业级仪器仪表市场主要由海外企业主导，以压力变送器与控制阀为代表的工业仪器仪表国产化率均较低。

## 2、受益标的

半导体受益标的：中微公司、北方华创、拓荆科技、精测电子、奥普光电、万业企业、芯源微、福晶科技、东方嘉盛、蓝英装备。

工业母机和核心零部件：推荐标的：华中数控、海天精工、纽威数控、宇环数控、豪迈科技、秦川机床。受益标的：科德数控。

工业软件和工控：受益标的：中控技术、柏楚电子、维宏股份、汇川技术、伟创电气。推荐标的：信捷电气、雷赛智能。

仪器仪表 推荐标的：康斯特；受益标的：川仪股份。

## 3、风险提示

细分市场国产化进展不及预期、政策扶持力度不及预期。

## 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