

## 电力设备

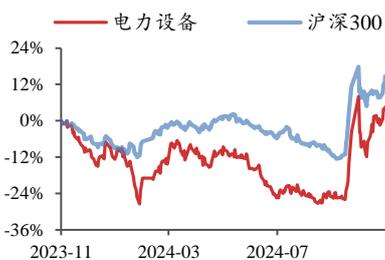
2024年11月09日

投资评级：看好（维持）

## 低空经济行业周报（11月第2周）：深圳交通运输局对补贴实施细则征求意见，空域改革有望提速

——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：（11月第1周）多地低空基建备案获得通过，山东高速无人机拟招标国内首次——行业周报》-2024.11.3

《光伏锂电主链预期反转，估值有望见底回升——行业点评报告》-2024.10.28

《低空经济报告系列十：促就业政策新方向，低空经济政策落地有望提速——行业点评报告》-2024.10.8

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

李林容（分析师）

lilinrong@kysec.cn

证书编号：S0790524070007

### ● 深圳交通运输局对补贴实施细则征求意见，空域改革有望提速

11月5日深圳市交通运输局对补贴实施细则征求意见，规定资助资金由深圳交通运输主管部门预算安排，并规范资助条件及标准、资助申报和发放、绩效与监督管理等内容，我们预计深圳低空相关补贴或将正式发放。同时本周空军宣布支持深圳无人机城市飞行试点，并支持四川、海南、湖南、安徽、江西5省低空改革。我们认为低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划、空域管理）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建招标、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，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力、卧龙电驱、绿能慧充、紫江企业、蓝海华腾等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交、中科星图、苏文科等；（3）低空运营：中信海直、西域旅游、岭南股份等。

### ● 受益于深圳飞行试点审批通过，深圳低空相关标的涨幅较大

受益于11月5日深圳市交通运输局发布的补贴实施细则（征求意见稿）以及中国空军对深圳无人机城市飞行试点支持表态，中信海直、深城交等深圳低空标的领涨，蓝海华腾受益参股公司合肥览翌航空60架eVTOL订单，本周上涨65%领涨板块。其中涨幅前五标的分别为蓝海华腾（+65.0%）、中科星图（+63.9%）、中信海直（35.3%）、西测测试（+23.7%）、深城交（+21.6%），跌幅前五的标的分别为恒天海龙（-13.7%）、宗申动力（-12.5%）、上工申贝（-10.5%）、川大智胜（-7.9%）、亿航智能（-3.2%）。

### ● 深圳交通运输局发布补贴实施细则（征求意见稿）

11月5日深圳市交通运输局发布《深圳市交通运输局<深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施>实施细则(征求意见稿)》，针对“低空经济企业落户资助项目、eVTOL航空器和无人驾驶航空器适航取证资助项目等低空补贴明确资助条件及标准、资助申报和发放、绩效与监督管理等内容，我们预计深圳低空相关补贴或将正式发放。

### ● 多家eVTOL企业获得订单，中信海直完成深圳至香港航线首飞

本周览翌航空、沃兰特航空等多家eVTOL企业签订购机协议或意向订单，总订单金额超过35亿元，主要客户为四川煜芸、南航通航、金鹿公务、中国通航、中国飞龙等航空公司。11月6日，中信海直实现了深圳至香港航线首飞，万丰奥威子公司万丰飞机与德国大众签署了eVTOL领域技术合作谅解备忘录，万丰飞机还计划向大众（德国）购买相关知识产权和资产。

● **风险提示：**产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在C端接受度不及预期。

## 目 录

1、 本周板块回顾：深圳低空相关标的领涨.....	3
1.1、 本周板块涨跌幅：受益深圳飞行试点审批通过，深圳低空相关标的涨幅较大.....	3
1.2、 低空经济板块周观点：低空补贴或将正式发放.....	3
2、 行业动态：深圳交通运输局对补贴实施细则征求，补贴有望正式发放.....	5
2.1、 深圳交通运输局对补贴实施细则征求意见.....	5
2.2、 多地召开低空经济发展大会，发布低空经济实施方案.....	5
2.3、 空军表态支持深圳无人机飞行试点与多省低空改革.....	5
2.4、 深圳气象科技产业集群成型，低空气象基础设施快速发展.....	5
3、 个股动态：多家 eVTOL 企业获得订单，中信海直完成深圳至香港航线首飞.....	6
3.1、 中信海直：完成深圳至香港跨境通航直升机航线首飞.....	6
3.2、 蓝海华腾：参股公司览翌航空与四川煜芸航空服务达成购机协议.....	6
3.3、 沃兰特航空：在进博会新签意向订单 165 架，金额超过 35 亿元.....	6
3.4、 紫江企业：参股公司昂际航电宣布参加珠海航展.....	6
3.5、 小鹏汇天：发布倾转旋翼高航速长航程飞行器新产品.....	6
3.6、 万丰奥威：与德国大众签订《合作备忘录》.....	6
4、 风险提示.....	8

## 图表目录

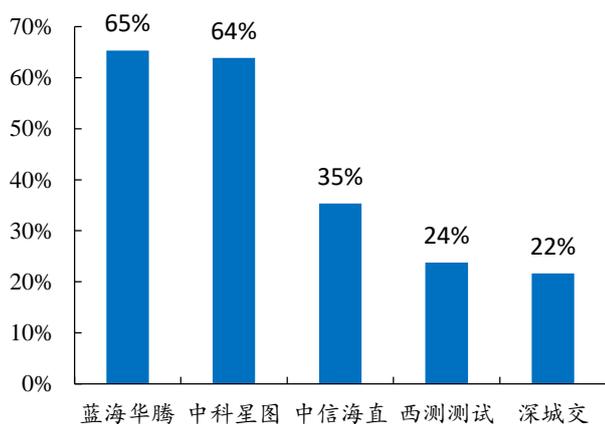
图 1： 本周板块涨幅排名前五.....	3
图 2： 本周板块跌幅排名前五.....	3
图 3： 本周深圳低空相关标的领涨.....	4

## 1、本周板块回顾：深圳低空相关标的领涨

### 1.1、本周板块涨跌幅：受益深圳飞行试点审批通过，深圳低空相关标的涨幅较大

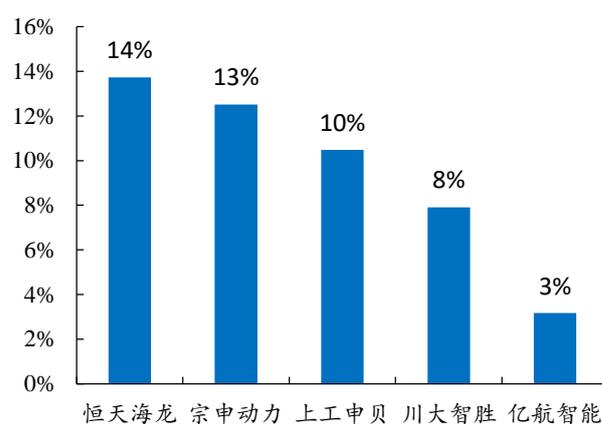
近七日股价复盘：11月4日-11月8日低空经济相关标的平均涨跌幅为9.5%，其中涨幅前五标的分别为蓝海华腾(+65.0%)、中科星图(+63.9%)、中信海直(35.3%)、西测测试(+23.7%)、深城交(+21.6%)，跌幅前五的标的分别为恒天海龙(-13.7%)、宗申动力(-12.5%)、上工申贝(-10.5%)、川大智胜(-7.9%)、亿航智能(-3.2%)。

图1：本周板块涨幅排名前五



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周板块跌幅排名前五



数据来源：Wind、开源证券研究所

受益深圳飞行试点审批通过，深圳低空相关标的涨幅较大。本周前期涨幅较大的eVTOL主机链跌幅较大，11月5日深圳市交通运输局发布《〈深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施〉实施细则》，当天中国空军宣布支持深圳无人机城市飞行试点，中信海直、深城交等深圳低空标的领涨，蓝海华腾受益参股公司合肥览翌航空60架eVTOL订单，本周上涨65%领涨板块。

### 1.2、低空经济板块周观点：低空补贴或将正式发放

**低空补贴或将正式发放。**11月5日深圳市交通运输局发布《〈深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施〉实施细则》，规定资助资金由深圳交通运输主管部门预算安排，并资助条件及标准、资助申报和发放、绩效与监督管理等内容，我们预计深圳低空相关补贴或将正式发放。

同时，在空域管理上本周空军宣布支持深圳无人机城市飞行试点，并支持四川、海南、湖南、安徽、江西5省低空改革。我们认为低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划、空域管理）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建招标、应用场景打造）的纵向落地，政府端针对基建、主机、应用场景补贴的资本开支有望迎来订单释放期。

建议关注低空经济三大板块后续行情，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力、卧龙电驱、绿能慧充、紫江企业、蓝海华腾等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交、中科星图、苏交科等；（3）低空运营：中信海直等。

**图3：本周深圳低空相关标的领涨**

所属板块	产业链环节	证券代码	股票简称	市值 (亿元)	评级	归母净利润 (亿元)			PE			近七日涨跌幅
						2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	57	未评级	\	\	\	\	\	\	65.3%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	353	未评级	4.8	6.6	9.1	73.3	53.2	39.0	63.9%
eVTOL配套	eVOLT运营	000099.SZ	中信海直	257	未评级	2.7	3.1	3.6	94.2	82.9	71.3	35.3%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	40	未评级	\	\	\	\	\	\	23.7%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	244	未评级	1.8	2.3	2.9	138.7	104.7	83.8	21.6%
eVTOL配套	eVOLT运营	300859.SZ	西域旅游	72	未评级	1.2	1.6	2.1	57.8	46.0	33.5	18.8%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	39	未评级	\	\	\	\	\	\	18.4%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	124	未评级	\	\	\	\	\	\	16.5%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	64	未评级	0.8	1.2	1.6	83.0	51.1	39.3	15.7%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	95	未评级	6.2	7.5	9.1	15.3	12.6	10.4	15.3%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	68	未评级	0.9	1.6	2.5	76.9	43.8	26.8	15.0%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	195	未评级	1.6	2.1	2.7	121.9	93.3	73.2	14.7%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	89	未评级	\	\	\	\	\	\	14.4%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	317	未评级	9.1	10.7	12.4	34.9	29.7	25.6	14.2%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	379	未评级	11.5	13.7	16.2	33.0	27.7	23.4	13.6%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	160	未评级	-0.9	3.4	6.6	-171.2	46.5	24.2	12.1%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	86	未评级	0.7	0.9	1.2	121.1	92.4	69.9	11.8%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	144	未评级	2.2	4.2	5.9	65.4	34.1	24.4	11.3%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	57	未评级	1.4	1.8	2.2	39.7	31.6	26.1	10.5%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	100	买入	4.0	5.2	6.7	25.2	19.1	14.8	10.5%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	76	未评级	1.3	1.9	2.5	56.9	39.8	30.4	9.9%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	28	未评级	\	\	\	\	\	\	9.7%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	185	买入	1.6	5.5	7.1	116.8	33.6	25.9	9.4%
eVTOL制造	eVOLT整机	300975.SZ	商络电子	97	未评级	\	\	\	\	\	\	9.0%
货运无人机	无人机整机	688297.SH	中无人机	348	未评级	2.6	3.5	4.2	135.2	99.7	82.5	9.0%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	38	未评级	0.9	1.2	1.5	40.4	31.8	24.9	8.8%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	91	未评级	0.8	1.2	1.7	108.8	75.1	53.7	8.3%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	207	未评级	0.4	1.5	3.2	572.7	137.9	65.0	8.3%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	27	未评级	\	\	\	\	\	\	8.2%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武镁业	111	未评级	3.3	6.9	10.2	33.7	16.2	10.9	8.1%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	88	未评级	4.1	5.9	7.8	21.2	14.8	11.3	7.8%
货运无人机	无人机接驳柜	300771.SZ	智莱科技	28	未评级	\	\	\	\	\	\	7.8%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	433	未评级	10.0	14.1	19.2	43.2	30.6	22.6	7.7%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	102	未评级	1.3	2.2	2.8	77.2	46.0	37.0	7.5%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	142	未评级	2.3	3.0	3.6	62.0	47.6	39.0	7.4%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	133	未评级	4.5	5.8	7.0	29.5	23.0	19.0	6.7%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	106	未评级	3.7	4.5	5.4	28.4	23.5	19.5	6.5%
货运无人机	无人机运营	300902.SZ	国安达	37	未评级	\	\	\	\	\	\	6.4%
其他	薄膜电容器	002735.SZ	王子新材	43	未评级	0.8	1.5	2.2	53.8	28.9	19.6	5.7%
eVTOL配套	eVOLT运营	000524.SZ	岭南控股	71	未评级	1.8	2.0	2.6	39.0	35.3	27.6	5.6%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	38	买入	1.2	3.3	5.5	32.0	11.5	7.0	5.4%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	45	未评级	1.7	2.1	2.3	26.2	21.3	19.3	5.2%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	109	未评级	4.3	5.9	6.9	25.6	18.5	15.8	5.1%
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	49	未评级	\	\	\	\	\	\	4.8%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	11,336	买入	522.3	616.6	746.4	21.7	18.4	15.2	4.6%
货运无人机	无人机整机	603308.SH	应流股份	99	未评级	3.7	4.7	5.9	26.5	21.2	16.7	4.2%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	102	未评级	3.0	3.8	4.7	34.5	26.8	21.6	3.8%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	70	未评级	\	\	\	\	\	\	3.7%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	204	买入	5.4	9.5	13.3	37.8	21.6	15.3	3.7%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	58	未评级	\	\	\	\	\	\	3.5%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	163	未评级	1.1	1.9	2.5	150.2	84.7	64.4	3.2%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	135	未评级	3.4	4.1	4.9	39.7	32.9	27.9	2.6%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	51	未评级	\	\	\	\	\	\	1.6%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	28	未评级	\	\	\	\	\	\	-0.3%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	208	买入	10.2	12.6	14.2	20.4	16.5	14.7	-1.2%
eVTOL制造	eVOLT整机	002085.SZ	万丰奥威	474	未评级	9.5	11.1	13.3	49.8	42.6	35.6	-2.0%
eVTOL制造	eVOLT整机	EH.O	亿航智能	0	未评级	\	\	\	\	\	\	-3.2%
eVTOL配套	空管系统	002253.SZ	川大智胜	45	未评级	\	\	\	\	\	\	-7.9%
eVTOL制造	eVOLT整机	600843.SH	上工申贝	102	未评级	\	\	\	\	\	\	-10.5%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	304	未评级	6.4	7.3	8.3	47.5	41.7	36.6	-12.5%
eVTOL制造	eVOLT整机	000677.SZ	恒天海龙	46	未评级	\	\	\	\	\	\	-13.7%

数据来源：Wind、开源证券研究所（卧龙电驱、珠海冠宇、鹏辉能源、豪鹏科技、宁德时代、普利特公司盈利预测来自开源证券研究所，其余公司盈利预测来自Wind一致预期，收盘价选取日期为11月8日）

## 2、行业动态：深圳交通运输局对补贴实施细则征求，补贴有望正式发放

### 2.1、深圳交通运输局对补贴实施细则征求意见

**深圳交通运输局对补贴实施细则征求意见。**11月5日深圳市交通运输局发布《深圳市交通运输局<深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施>实施细则(征求意见稿)》，针对“低空经济企业落户资助项目、eVTOL 航空器和无人驾驶航空器适航取证资助项目等低空补贴明确资助条件及标准、资助申报和发放、绩效与监督管理等内容，我们预计深圳低空相关补贴或将正式发放。

### 2.2、多地召开低空经济发展大会，发布低空经济实施方案

**自贡低空经济发展大会召开，签约金额超过 100 亿元。**11月1日，2024 自贡低空经济发展大会在自贡航空产业园开幕。大会吸引无人机及通用飞机整机制造、零部件制造、运营维护等百余家企业，签约 15 个项目、签约金额超 100 亿元，将进一步推动自贡低空经济高质量发展。

**哈尔滨市低空经济高质量发展实施方案（2024-2027 年）发布。**11月6日，《哈尔滨市低空经济高质量发展实施方案（2024-2027 年）》发布。提出构建“两网、一平台、三基地、八大场景”融合协同的低空经济发展矩阵。“两网”即低空航路网、低空智联网，“一平台”即城市低空综合服务平台，“三基地”即低空飞行器制造基地、低空经济创新成果转化落地基地、无人机检验检测试飞基地，“八大场景”即低空+农业、林业、应急救援、文体旅消费、公共服务、物流运输、教育培训、维修。

### 2.3、空军表态支持深圳无人机飞行试点与多省低空改革

**空军表态支持深圳无人机飞行试点。**11月5日，空军在京组织新闻发布会介绍庆祝空军成立 75 周年以及参加第十五届中国航展有关信息。空军参谋部大校方奇勇表示，空军和民航部门将支持四川、海南、湖南、安徽、江西 5 省低空改革和深圳无人机城市飞行试点。

### 2.4、深圳气象科技产业集群成型，低空气象基础设施快速发展

**深圳气象科技产业集群成型，低空气象基础设施快速发展。**11月5日央视新闻发布中国气象局粤港澳大湾区气象监测预警预报中心在深圳建设的气象科技产业集群发展实验区已成型，建立了涵盖 12 个大类、38 个小类、146 列数据标准的“低空气象数据基准线”，将完全覆盖深圳市内的低空起降点、航线和低空空域，并辐射周边相关航线，提供实时高分辨率的气象数据，极大提升了低空气象的监测能力、安全保障能力和效率管理能力。

### 3、个股动态：多家 eVTOL 企业获得订单，中信海直完成深圳至香港航线首飞

#### 3.1、中信海直：完成深圳至香港跨境通航直升机航线首飞

11月6日，中信海直圆满完成了“深圳南头直升机场—香港国际机场”直升机跨境航线的试飞任务，标志着境内通航机场直飞香港国际机场的跨境直升机航线顺利实现了首航。

#### 3.2、蓝海华腾：参股公司览翌航空与四川煜芸航空服务达成购机协议

11月5日，合肥览翌航空科技与四川煜芸航空达成战略合作与购机协议，双方将在飞行器采购、销售运营、售后服务等多个领域展开深入合作，其中煜芸航空将向览翌航空购买60架eVTOL飞行器。蓝海华腾参股览翌航空科技2.45%股权。

#### 3.3、沃兰特航空：在进博会新签意向订单165架，金额超过35亿元

11月6日，第七届进博会期间，沃兰特航空与南航通航、金鹿公务、中国通航、中国飞龙新签VE25-100意向订单超165架，订单金额逾35亿元人民币。截止目前，VE25-100型eVTOL签订战略合作及意向订单860余架、意向订单金额220亿元。其中，南航通航与沃兰特的此次签约标志着双方合作进入实质性阶段，沃兰特与南航通航将就全球客运高等级eVTOL首发用户达成合作。

#### 3.4、紫江企业：参股公司昂际航电宣布参加珠海航展

11月1日，昂际航电成立全资子公司昂际智航(成都)科技，专注于民用新兴低空航空器，包括eVTOL(电动垂直起降飞行器)和STOL(短距起降飞行器)等民用新型航电及飞控产品的研发和生产。另外，昂际航电目前正积极筹备第十五届珠海航展，届时将发布面向新兴低空航空器的新品牌系列航电及飞控解决方案，并与多家国内领先的eVTOL制造商及产业链企业签署合作协议。

#### 3.5、小鹏汇天：发布倾转旋翼高航速长航程飞行器新产品

**小鹏汇天：发布倾转旋翼高航速长航程飞行器新产品。**11月6日，在小鹏2024 AI科技日上小鹏宣布全球首款量产的分体式飞行汽车将于11月中国航展全球公开首飞，12月正式启动预售。会上还发布小鹏汇天新款高航速长航程飞行器，为6座飞行座舱和全倾转旋翼结构，搭载小鹏鲲鹏混动系统，拥有500km的续航，360km/h的航速。

#### 3.6、万丰奥威：与德国大众签订《合作备忘录》

**万丰奥威：与德国大众签订《合作备忘录》。**11月8号万丰奥威公告，子公司万

丰飞机与大众（中国）此前签署的成立合资公司谅解备忘录的合作模式终止，但双方将在汽车轻量化等领域持续合作。同时，万丰飞机与大众（德国）签署了电动垂直起降航空器（eVTOL）领域技术合作谅解备忘录，拟在工业设计、航空领域内外饰部件设计、人机交互和信息软硬件开发等领域开展合作，万丰飞机还计划向大众（德国）购买相关知识产权和资产。该技术合作谅解备忘录在签署之日起 12 个月内具有排他性。

#### 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 端接受度不及预期。

## 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。

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