

2025 年 02 月 16 日

比亚迪“天神之眼”智驾发布，开特股份等汽车产业标的预期受益
——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 比亚迪“天神之眼”智驾发布，开特股份等汽车产业标的预期受益

2025 年 2 月 10 日比亚迪高阶智驾系统“天神之眼”正式发布。比亚迪天神之眼共包含三套技术方案：天神之眼 A-高阶智驾三激光版、天神之眼 B-高阶智驾激光版、天神之眼 C-高阶智驾三目版。天神之眼 A 主要应用在仰望，天神之眼 B 主要应用在腾势及比亚迪品牌，天神之眼 C 则搭载在比亚迪品牌。目前北交所内汽车相关标的共有 24 家，截至 2025 年 2 月 14 日总市值达到 513.34 亿元，从产业链构成来看包含传感器、轴承、线束等重要环节。开特股份（832978.BJ）专业从事汽车的传感器、功率模块/电阻、执行器、控制器等汽车零部件产品的研发、生产、销售。根据披露，比亚迪为开特股份第一大客户。开特股份全系列产 品供比亚迪全系车型，各车型供货比例有所差异。由于公司产品除直接向比亚迪供应外，也通过其他系统集成商向比亚迪供应。2024Q1-3 开特股份实现营收 5.54 亿元同比增长 20.99%，归母净利润 9494.59 万元同比增长 20.29%。

● 本周科技新产业市值整体上升，涨跌幅中值+3.09%

2025 年 2 月 10 日至 2025 年 2 月 14 日，北交所科技新产业 147 家企业中 103 家上涨，区间涨跌幅中值为+3.09%，并行科技+70.30%、云创数据+68.90%、国子软件+60.22%、雅达股份+59.59%、广脉科技+47.23%位列涨幅前五。147 家企业的市盈率中值由 38.0X 升至 40.6X。147 家企业的市值整体上升，总市值由 3531.64 亿元上升至 3819.46 亿元，市值中值由 18.40 亿元上升至 19.07 亿元。本周，前十大涨幅标的分别是并行科技、云创数据、国子软件、雅达股份、广脉科技、辰光医疗、众诚科技、联迪信息、利尔达、派诺科技。

● 行业：本周三大产业市盈率 TTM 中值上升

智能制造产业市盈率 TTM 中值由 37.8X 上升至 39.9X，利尔达+31.66%、春光药装+23.42%、欧普泰+21.12%分列市值涨跌幅前三。电子产业市盈率 TTM 中值从 43.2X 上升至 45.8X，雅达股份+59.59%、辰光医疗+39.75%、锦好医疗+25.35%分列市值涨跌幅前三。汽车产业市盈率 TTM 中值由 27.3X 降至 26.7X，威贸电子+15.63%、舜宇精工+14.57%、大地电气+7.97%分列市值涨跌幅前三。信息技术产业市盈率 TTM 中值由 38.5X 上升至 47.8X，并行科技+70.30%、云创数据+68.90%、国子软件+60.22%分列市值涨跌幅前三。

● 公告：纳科诺尔获得头部客户采购合同，总金额 2.35 亿元

智新电子：预计 2025 年上半年，越南智新将依据市场需求实现生产经营。科达自控：公司及控股子公司分别收到 2 项《发明专利证书》、8 项《计算机软件著作权登记证书》。华原股份：近日取得一项《实用新型专利证书》：一种旋流管式空气预滤器。纳科诺尔：近日与国内某头部客户签订了采购合同，总金额为人民币 2.35 亿元。云创数据：收到《发明专利证书》2 项：基于大语言模型的连续问答方法、装置及电子设备，一种基于强化学习的动态提示词示例召回方法及系统。

● 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

《北交所投资稀缺性全览-专精特新+低估值成长蕴含机遇—北交所策略专题报告》-2025.2.10

《北交所流动性大幅提升，大小市值公司流动性分布不均需优化—北交所策略专题报告》-2025.2.9

《Deepseek 横空出世，关注并行科技等 AI 相关优质标的—北交所策略专题报告》-2025.2.9

目 录

1、 比亚迪“天神之眼”智驾发布，开特股份等标的预期受益.....	3
2、 总量：本周科技新产业市值整体上升，涨跌幅中值+3.09%	7
3、 行业：本周三大产业市盈率 TTM 中值上升	9
4、 公告：纳科诺尔获得头部客户采购合同，总金额 2.35 亿元.....	11
5、 风险提示	12

图表目录

图 1： 天神之眼 C 首批上市 21 款车型，覆盖 7 万级到 20 万级	3
图 2： 比亚迪天神之眼共包含三套技术方案.....	3
图 3： “天神之眼 C”全球独创“前视三目”	4
图 4： 2024Q1-3 开特股份营收 5.54 亿元+20.99%，归母净利润 9494.59 万元+20.29%	6
图 5： 北交所科技新产业 147 家企业中 103 家上涨，区间涨跌幅中值为+3.09%	7
图 6： 147 家企业的市盈率中值由 38.0X 升至 40.6X.....	7
图 7： 147 家企业的总市值由 3531.64 亿元上升至 3819.46 亿元（单位：家）	8
图 8： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 39.9X.....	9
图 9： 利尔达等市值涨跌幅居前	9
图 10： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 45.8X	9
图 11： 雅达股份等市值涨跌幅居前.....	9
图 12： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 降至 26.7X	10
图 13： 威贸电子等市值涨幅居前	10
图 14： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 47.8X	10
图 15： 并行科技等市值涨幅居前	10
表 1： 北交所内汽车相关标的共有 24 家，截至 2025 年 2 月 14 日总市值达到 513.34 亿元	4
表 2： 并行科技、云创数据、国子软件等本周涨幅居前.....	8

1、比亚迪“天神之眼”智驾发布，开特股份等标的预期受益

2025年2月10日比亚迪董事长兼总裁王传福在比亚迪智能化战略发布会上表示，高阶智驾系统“天神之眼”正式发布，分为三个版本，其中三激光版本主要搭载于仰望车型。王传福表示，天神之眼高阶智驾可实现全程高速0接管。

在整车智能战略下，比亚迪构建起天神之眼技术矩阵，其全系车型将搭载高阶智驾技术，其中天神之眼C首批上市21款车型，覆盖7万级到20万级，包括价格亲民的海鸥，让高阶智驾人人可享。

图1：天神之眼C首批上市21款车型，覆盖7万级到20万级



资料来源：比亚迪官方网站

比亚迪天神之眼共包含三套技术方案：天神之眼 A - 高阶智驾三激光版 (DiPilot 600)、天神之眼 B - 高阶智驾激光版 (DiPilot 300)、天神之眼 C - 高阶智驾三目版 (DiPilot 100)。天神之眼 A 主要应用在仰望，天神之眼 B 主要应用在腾势及比亚迪品牌，天神之眼 C 则搭载在比亚迪品牌。

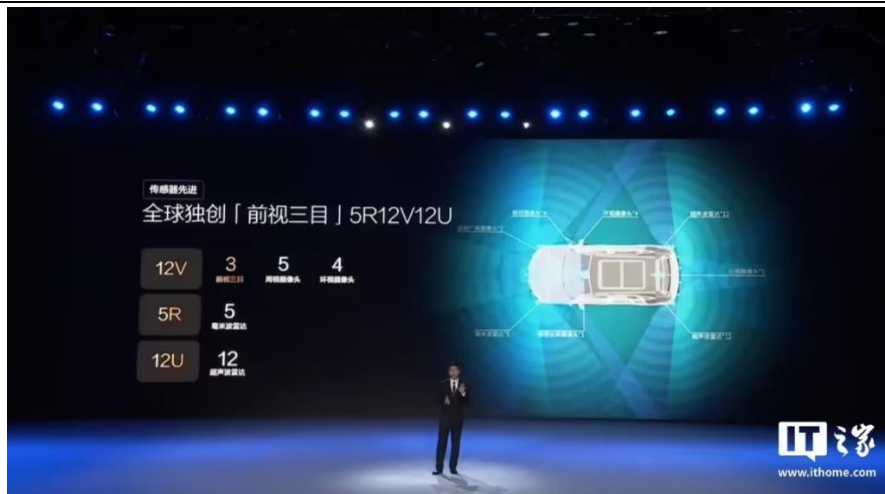
图2：比亚迪天神之眼共包含三套技术方案



资料来源：比亚迪官方网站

“天神之眼 C”全球独创“前视三目”：12V，3 前视三目（2 个广角摄像头、1 个长焦摄像头）、5 周视摄像头、4 环视摄像头；5R，5 毫米波雷达；12U，12 个超声波雷达。配备前视三目 5R12V 感知硬件及端到端控制算法的天神之眼 C，实现架构、传感器、算法、数据四大领先，覆盖用户刚需使用场景。针对高速和城市快速道路，高快领航 HNOA 可按照导航规划的路径，完成上/下匝道、车道保持、巡航驾驶、自主换道、避开/绕行部分障碍物等驾驶任务。

图3：“天神之眼 C”全球独创“前视三目”



资料来源：IT之家

此外，代客泊车 AVP，可结合实际泊车习惯和场景实现下车即走、锁车泊入、随时取物、即时享用等功能，将用户从停车、锁车等繁琐流程中彻底“解脱”。记忆领航 MNOA 适用于上下班通勤等高频出行路线场景，完成红绿灯启停、复杂路口通行、自动超车、全场景绕行礼让、博弈变道等功能。

目前北交所内汽车相关标的共有 24 家，截至 2025 年 2 月 14 日总市值达到 513.34 亿元，从产业链构成来看包含传感器、轴承、线束等重要环节。

表1：北交所内汽车相关标的共有 24 家，截至 2025 年 2 月 14 日总市值达到 513.34 亿元

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/%
骏创科技	833533.BJ	汽车零部件冲压模具、汽车零部件注塑模具、汽车悬架轴承系列等	43.81	58.86	4,486.01	-23.66
奥迪威	832491.BJ	超声波传感器、压触传感器等	39.80	49.56	6,748.33	5.20
苏轴股份	430418.BJ	滚针轴承	36.49	23.59	11,759.84	35.04
吉冈精密	836720.BJ	安全带转轴、电动工具配件、纺织机械配件航空件等	34.83	63.91	4,417.78	36.08
开特股份	832978.BJ	汽车温度传感器、控制器、执行器等	32.89	25.36	9,494.59	20.29
林泰新材	920106.BJ	对偶片、自动变速器湿式纸基摩擦片	24.32	35.46	4,613.11	72.57
威贸电子	833346.BJ	工业线束、家电类线束、汽车线束等	23.03	56.09	3,060.01	7.20
安徽凤凰	832000.BJ	机油滤清器、空气滤清器、空调滤清器等	19.51	30.99	5,258.58	30.46
建邦科技	837242.BJ	齿轮齿条转向器、传动轴、电子驻车制动器	18.57	19.52	7,565.61	50.82

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/%
邦德股份	838171.BJ	平行流式冷凝器、平行流式油冷器等	18.53	22.03	6,634.98	-2.60
华原股份	838837.BJ	柴油滤清器、机油滤清器、空气滤清器等	18.42	28.01	4,749.82	27.39
智新电子	837212.BJ	高速数据传输线束、连接器、汽车安全系统连接器线缆等	18.37	114.91	1,434.13	5.36
明阳科技	837663.BJ	传力杆、粉末冶金零件、自润滑轴承等	18.17	22.26	5,960.31	34.01
旺成科技	830896.BJ	干式离合器、摩托车齿轮、农机齿轮等	18.04	66.05	2,167.69	-34.48
大地电气	870436.BJ	乘用车线束、发动机线束、商用车线束等	17.53	-144.92	-2,221.81	-352.88
泰德股份	831278.BJ	空调器系列轴承、离合器系列轴承等	17.11	64.07	2,280.58	472.36
华洋赛车	834058.BJ	ATV 四轮全地形车、两轮越野摩托车等	16.10	24.60	4,883.45	40.83
易实精密	836221.BJ	手动换挡杆、自动换挡杆等	15.47	23.86	4,600.87	40.86
同心传动	833454.BJ	端面齿突缘叉、连体传动轴等	15.29	75.55	1,490.64	-4.74
舜宇精工	831906.BJ	AGV 集成解决方案、CARLOG、杯托、出风口、储物盒等	14.87	115.80	141.19	-94.84
天铭科技	836270.BJ	高性能车用电动绞盘、可伸缩动力踏步装置、越野改装装备和改装件	13.56	23.12	4,800.73	1.52
捷众科技	873690.BJ	汽车空调系统零部件、汽车门窗系统零部件、汽车雨刮系统零部件	13.25	23.37	4,436.07	61.30
华阳变速	839946.BJ	换挡机构总成系列、汽车拨叉系列产品等	13.04	-39.79	-1,377.73	-28.35
三祥科技	831195.BJ	动力转向系统软管、冷却系统软管等	12.33	22.22	4,271.44	-39.84

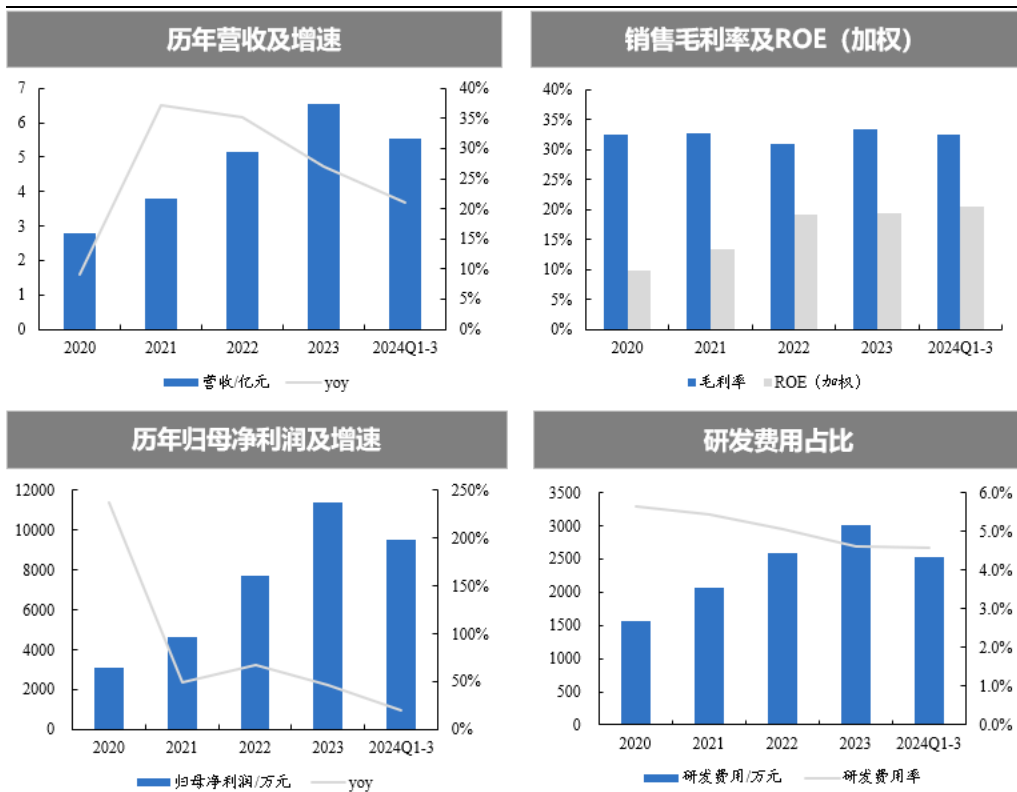
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 2 月 14 日）

其中，**开特股份（832978.BJ）**是一家专业从事汽车的传感器、功率模块/电阻、执行器、控制器等汽车零部件产品的研发、生产、销售的高科技企业。公司配备有先进的开发、生产、检测、试验设备，拥有 SMT 全自动生产线，模具制造和注塑，产品组装等生产过程的能力。2004 年通过德国 TUV 公司 ISO/TS16949 质量管理体系认证。产品已应用于宝马、奔驰、通用、福特、尼桑、大众、标致-雪铁龙、东风、上汽、一汽，长安、北汽、奇瑞、比亚迪、江淮、吉利等汽车，并出口法国、美国、日本、墨西哥、伊朗、印度等国家和地区。

根据披露，比亚迪为开特股份第一大客户。开特股份比亚迪的合作始于 2005 年，至今已有近 20 年，与比亚迪保持着长期良好的合作关系，合作较为稳定。开特股份全系列产品供比亚迪全系车型，各车型供货比例有所差异。由于公司产品除直接向比亚迪供应外，也通过其他系统集成商向比亚迪供应。

2024Q1-3 开特股份实现营收 5.54 亿元同比增长 20.99%，归母净利润 9494.59 万元同比增长 20.29%。

图4：2024Q1-3 开特股份营收 5.54 亿元+20.99%，归母净利润 9494.59 万元+20.29%

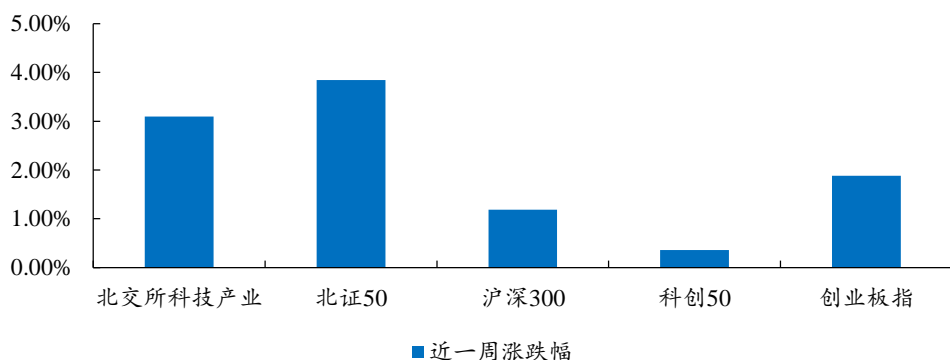


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、总量：本周科技新产业市值整体上升，涨跌幅中值+3.09%

从周度涨跌幅数据来看，2025年2月10日至2025年2月14日，北交所科技新产业147家企业中103家上涨，区间涨跌幅中值为+3.09%，并行科技+70.30%、云创数据+68.90%、国子软件+60.22%、雅达股份+59.59%、广脉科技+47.23%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+3.84%、+1.19%、+0.36%、+1.88%。

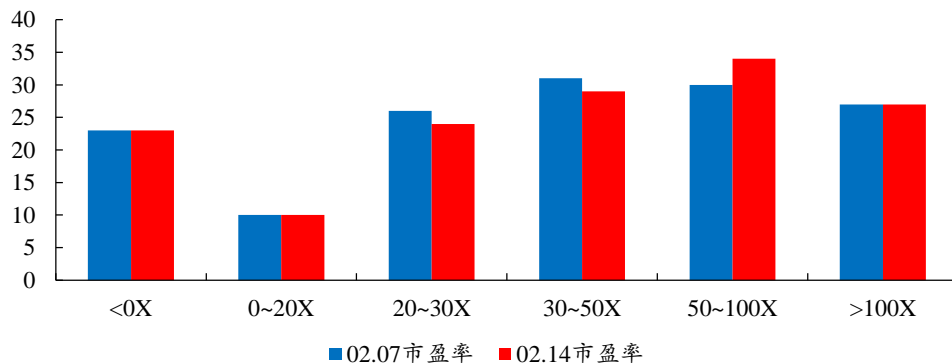
图5：北交所科技新产业147家企业中103家上涨，区间涨跌幅中值为+3.09%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2025年2月14日

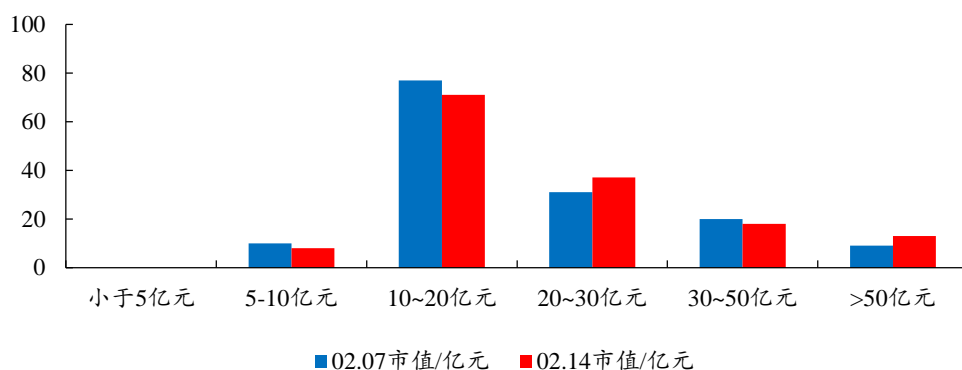
2025年2月10日至2025年2月14日，147家企业的市盈率中值由38.0X升至40.6X。

图6：147家企业的市盈率中值由38.0X升至40.6X



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025年2月10日至2025年2月14日，147家企业的市值整体上升，总市值由3531.64亿元上升至3819.46亿元，市值中值由18.40亿元上升至19.07亿元。

图7：147家企业的总市值由3531.64亿元上升至3819.46亿元（单位：家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025年2月10日至2025年2月14日），前十大涨幅标的分别是并行科技、云创数据、国子软件、雅达股份、广脉科技、辰光医疗、众诚科技、联迪信息、利尔达、派诺科技。

表2：并行科技、云创数据、国子软件等本周涨幅居前

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	70.30%	138.90	-544.35	4.96	-8,049.95
835305.BJ	云创数据	68.90%	59.74	-85.63	2.96	-6,012.04
872953.BJ	国子软件	60.22%	55.46	87.11	2.39	5,584.90
430556.BJ	雅达股份	59.59%	20.00	69.57	3.14	3,911.54
838924.BJ	广脉科技	47.23%	31.99	102.17	4.21	2,528.89
430300.BJ	辰光医疗	39.75%	14.34	-69.10	1.66	-1,178.27
835207.BJ	众诚科技	38.88%	26.76	-152.69	3.39	461.83
839790.BJ	联迪信息	32.04%	40.90	217.80	2.13	1,093.58
832149.BJ	利尔达	31.66%	65.06	-122.26	24.26	-601.60
831175.BJ	派诺科技	29.85%	17.59	50.46	6.02	5,193.82

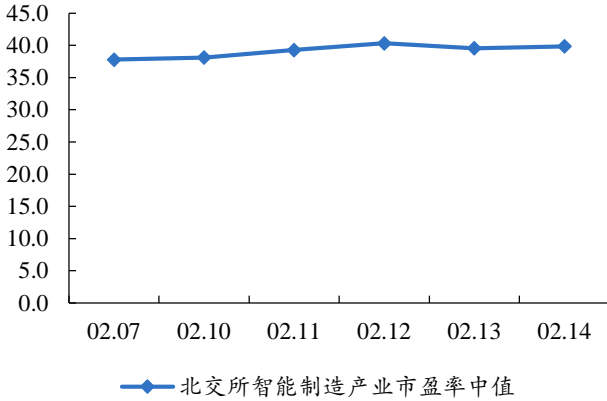
数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2025年2月14日

3、行业：本周三大产业市盈率 TTM 中值上升

➤ 智能制造（53家）：市盈率 TTM 中值由 37.8X 上升至 39.9X

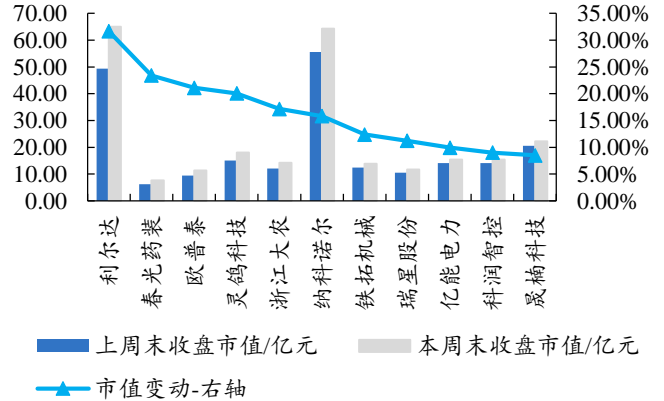
本周,从估值表现看,北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值由 37.8X 上升至 39.9X。从本周个股市值表现来看,利尔达+31.66%、春光药装+23.42%、欧普泰+21.12%分列市值涨跌幅前三甲。(智能制造公司类别:包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业)

图8：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 39.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：利尔达等市值涨跌幅居前

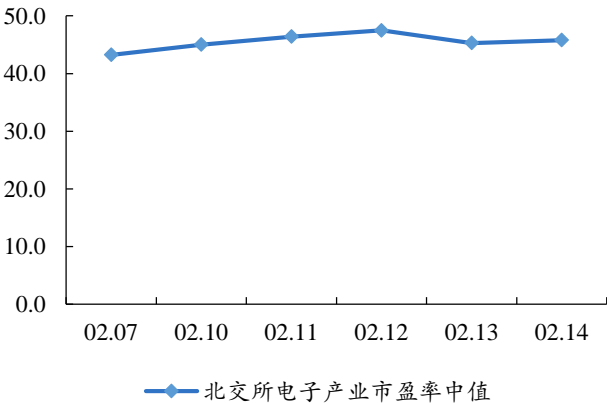


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 2 月 14 日，下同）

➤ 电子（42家）：市盈率 TTM 中值从 43.2X 上升至 45.8X

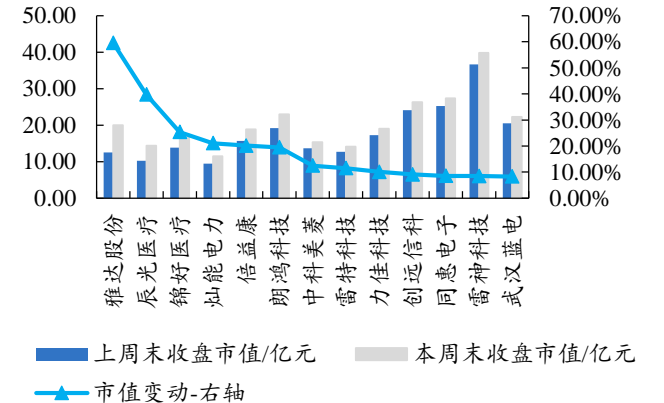
本周,从估值表现看,北交所电子产业 42 家企业的市盈率 TTM 中值从 43.2X 上升至 45.8X。从本周个股市值表现来看,雅达股份+59.59%、辰光医疗+39.75%、锦好医疗+25.35%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图10：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 45.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：雅达股份等市值涨跌幅居前

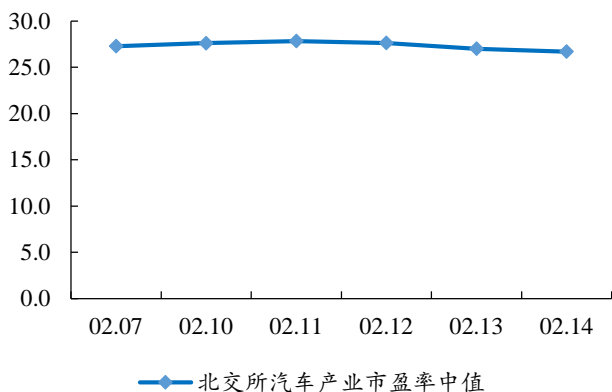


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (24 家): 市盈率 TTM 中值由 27.3X 降至 26.7X

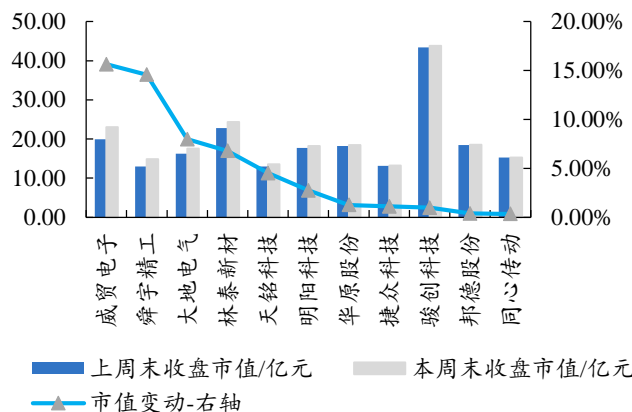
本周,从估值表现看,北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值由 27.3X 降至 26.7X。从本周个股市值表现来看,威贸电子+15.63%、舜宇精工+14.57%、大地电气+7.97%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图12: 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 降至 26.7X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 威贸电子等市值涨幅居前

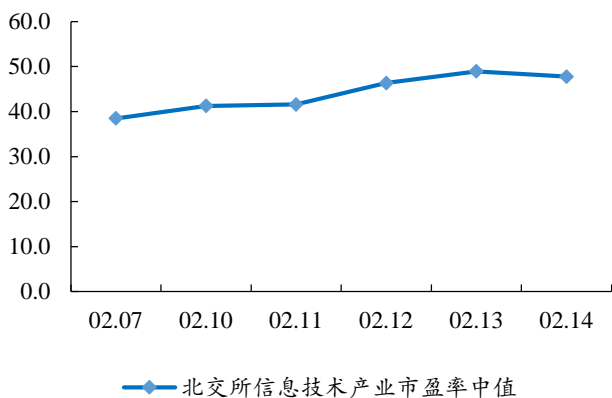


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术 (28 家): 市盈率 TTM 中值由 38.5X 上升至 47.8X

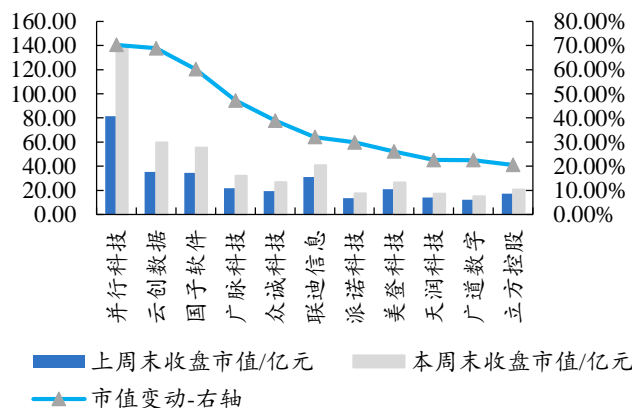
本周,从估值表现看,北交所信息技术产业 28 家企业的市盈率 TTM 中值由 38.5X 上升至 47.8X。从本周个股市值表现来看,并行科技+70.30%、云创数据+68.90%、国子软件+60.22%分列市值涨跌幅前三甲。(信息技术公司类别:包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。)

图14: 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 47.8X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 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,本周四大产业中除汽车产业链外,市盈率 TTM 中值均上升。

4、公告：纳科诺尔获得头部客户采购合同，总金额 2.35 亿元

雷特科技：公司 2024 年营收增长原因如下：一是公司于 2024 年 1 月搬迁到新的研发生产总部基地，软、硬件条件及基础设施都有了明显的提升，公司销售人员主动邀请国内外客户到公司新厂区现场考察，提高了客户对公司的认可度，促进了客户与公司合作的信心；二是新办公环境对年轻技术人员吸引力增强，研发实力提升，新产品陆续销售为公司带来营业收入增长。公司毛利率同比提升主要原因：一是 2024 年推进降本增效活动，材料成本有所下降；二是产品的国内外销售比例变化，国外收入占比提高，国外销售毛利率比国内销售毛利率高，拉升了整体毛利率。

智新电子：公司持续开拓海外市场，积累了一批海外客户。为更好的服务日本、东南亚等地区的国际客户，公司于 2024 年成立了智新下田（越南）有限公司并进行有序建设，预计 2025 年上半年，越南智新将依据市场需求实现生产经营。

科达自控：公司及控股子公司山西天科信息安全科技有限公司分别收到由国家知识产权局颁发的 2 项《发明专利证书》、中华人民共和国国家版权局颁发的 8 项《计算机软件著作权登记证书》。

华原股份：公司近日取得国家知识产权局颁发的一项《实用新型专利证书》：一种旋流管式空气预滤器。

纳科诺尔：公司近日与国内某头部客户签订了《采购合同》，合同总金额为人民币 2.35 亿元。合同标的为辊压分切一体机。

云创数据：公司于 2025 年 2 月 11 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》2 项：基于大语言模型的连续问答方法、装置及电子设备，一种基于强化学习的动态提示词示例召回方法及系统。

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