

2025年03月30日

国际半导体展开幕新凯来首次参展，关注北证内同惠电子等半导体产业标的

——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

● **国际半导体展开幕新凯来首次参展，关注北证内同惠电子等半导体产业标的**

2025年3月26日下午，SEMICON China 2025国际半导体展在上海浦东开幕。本次是新凯来首次参加，通过照片和模型的方式展示了其多款即将发布的产品，包括薄膜产品、扩散装备、刻蚀产品、光学检测产品、光学量测产品、PX量测产品、功率检测产品等。目前半导体产业链方面北交所共有16家标的，截至2025年3月28日总市值达到661.83亿元，涵盖半导体材料、半导体测试、半导体测试仪器等多个方面。**同惠电子（833509.BJ）**主营业务是各种电子测试与测试仪器，2024年推出TH2695系列3000V高阻计/飞安表，电流测量分辨率可达0.01fA，最高电压时最大电流输出能力为20mA，满足电流较大的第三代半导体材料与功率器件、容性器件的快速充电测试。2024业绩快报显示同惠电子全年预计实现营收1.94亿元，同比增长14.62%；归母净利润5,058.41万元同比增长30.84%。

● **北证行业：本周化工新材、医药生物行业领涨**

本周高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为-0.63%、-1.22%、+2.77%、-0.11%、+3.81%。高端装备行业本周市盈率中值下降至38.3X，信息技术行业本周市盈率中值下降至75.8X，化工新材行业本周市盈率中值上升至38.9X，消费服务行业本周市盈率中值下降至40.7X，医药生物行业本周市盈率中值上升至36.5X。

● **科技新产业：本周市值整体下降，PE TTM中值整体上升**

本周北交所科技新产业147家企业中60家上涨，区间涨跌幅中值为-0.55%。2025年3月24日至2025年3月28日，147家企业的市盈率中值由50.2X升至51.5X。2025年3月24日至2025年3月28日，147家企业的市值整体下降，总市值由4175.12亿元下降至4102.63亿元，市值中值由21.57亿元下降至21.36亿元。智能制造产业市盈率TTM中值由45.8X下降至44.8X，电子产业市盈率TTM中值从58.3X下降至55.5X，汽车产业24家企业的市盈率TTM中值由35.7X降至35.0X，信息技术产业市盈率TTM中值由75.3X上升至75.8X。

● **公告：奥迪威公布2024年报，坤博精工募投变更至风电**

奥迪威：2024年营业收入6.17亿元，同比增长32.13%；归母净利润8765.53万元，同比增长13.87%。取得了位于广州市番禺区的国有建设用地使用权，拟利用该工业地块进一步投资“新一代智能传感器研发制造基地项目”建设。**坤博精工**：拟将原计划用于光伏单晶生长炉炉体生产线建设项目的募集资金部分变更为投资建设年产900套大型风电传动部件生产线改造提升技改项目。**万通液压**：已为部分客户配套生产全油气悬架产品。与盘古智能签署战略合作协议，围绕风电液压系统展开联合研发，推动公司进入风电市场。针对高端海洋装备绿色直驱液压技术及产业化项目等展开研发，具有相关技术储备，但尚未形成批量订单。

● **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

《矿山安全设备及服务“小巨人”，AI+特种机器人打造全新业务增长点——新三板公司研究报告》-2025.3.28

《北交所新质生产力后备军筛选系列十七，关注华汇智能、卓海科技等——北交所策略专题报告》-2025.3.27

《国产大飞机产能目标再提高，新产品打开公司第二增长曲线——北交所信息更新》-2025.3.25

目 录

1、国际半导体展开幕新凯来首次参展，关注同惠电子等标的.....	3
2、北证行业：本周化工新材、医药生物行业领涨.....	6
3、科技新产业：本周市值整体下降，PE TTM 中值上升.....	9
4、公告：奥迪威公布 2024 年报，坤博精工募投变更至风电.....	13
5、风险提示.....	14

图表目录

图 1：各环节企业展示芯片设计、制造、封测、设备、材料等方面的最新技术与产品.....	3
图 2：新凯来通过照片和模型的方式展示了其多款即将发布的产品.....	3
图 3：2024Q1-3 实现营收同比增长 13.90%，归母净利润同比增长 7.16%.....	5
图 4：北交所医药生物行业本周平均涨跌幅+3.81%.....	6
图 5：仪器仪表二级行业标的本周涨跌幅+4.66%.....	6
图 6：同惠电子等涨跌幅排名前三.....	6
图 7：半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+3.96%.....	7
图 8：凯德石英等涨跌幅排名前三.....	7
图 9：金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+10.12%.....	7
图 10：东和新材等涨跌幅排名前三.....	7
图 11：动物保健二级行业标的本周涨跌幅+8.39%.....	8
图 12：一致魔芋等涨跌幅排名前三.....	8
图 13：医疗美容二级行业本周平均涨幅+11.86%.....	8
图 14：德源药业等涨跌幅排名前三.....	8
图 15：北交所科技新产业 147 家企业中 60 家上涨，区间涨跌幅中值为-0.55%.....	9
图 16：147 家企业的市盈率中值由 50.2X 升至 51.5X.....	9
图 17：147 家企业的总市值由 4175.12 亿元下降至 4102.63 亿元（单位：家）.....	10
图 18：北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 44.8X.....	11
图 19：恒进感应等市值涨跌幅居前.....	11
图 20：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 55.5X.....	11
图 21：同惠电子等市值涨跌幅居前.....	11
图 22：北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值降至 35.0X.....	12
图 23：明阳科技等市值涨跌幅居前.....	12
图 24：北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 75.8X.....	12
图 25：志晟信息等市值涨跌幅居前.....	12
表 1：半导体产业链方面北交所共有 16 家标的.....	4
表 2：同惠电子、常辅股份、恒进感应等本周涨跌幅居前.....	10

1、国际半导体展开幕新凯来首次参展，关注同惠电子等标的

2025年3月26日下午，SEMICON China 2025国际半导体展在上海浦东开幕。此次展会半导体产业链的各个环节企业全方位展示芯片设计、制造、封测、设备、材料等方面的最新技术与产品。

图1：各环节企业展示芯片设计、制造、封测、设备、材料等方面的最新技术与产品



资料来源：新华社

本次是新凯来首次参加 SEMICON China 2025，通过照片和模型的方式展示了其多款即将发布的产品，包括薄膜产品 PVD（普陀山）、CVD（长白山）、ALD（阿里山）；扩散装备 RTP（三清山）、EPI（峨眉山）；刻蚀产品 ETCH（武夷山）；光学检测产品岳麓山 BFI、丹霞山 DFI、蓬莱山 PC、莫干山 MBI；光学量测产品天门山 IBO、天门山 DBO；PX 量测产品沂蒙山 AFM、赤壁山-XP XPS、赤壁山-XD XRD、赤壁山-XF XRF；功率检测产品 RATE-CP、RATE-KGD、RATE-FT。

图2：新凯来通过照片和模型的方式展示了其多款即将发布的产品



资料来源：财联社

目前半导体产业链方面北交所共有 16 家标的，截至 2025 年 3 月 28 日总市值达到 661.83 亿元，涵盖半导体材料、半导体测试、半导体测试仪器等多个方面。

表1：半导体产业链方面北交所共有 16 家标的

证券代码	证券简称	产业	业务	总市值/ 亿元	PE TTM	2024 归母净利润/ 万元	同比增长/%
838402.BJ	硅烷科技	半导体材料	电子硅烷气	42.84	55.15	7,767.33	-74.80
838971.BJ	天马新材	半导体材料	电子陶瓷、电子玻璃等氧化铝粉体	36.04	91.53	3,937.99	221.44
430489.BJ	佳先股份	半导体材料	光刻胶的原材料	32.97	263.89	1,249.33	-38.68
839725.BJ	惠丰钻石	半导体材料	深耕金刚石微粉	30.18	766.24	393.93	-94.36
835179.BJ	凯德石英	半导体材料	半导体制程用石英玻璃器具	25.10	70.22	3,574.98	-5.82
831526.BJ	凯华材料	半导体材料	环氧粉末等绝缘封装材料	25.06	107.42	2,332.62	43.36
832175.BJ	东方碳素	半导体材料	特种石墨材料龙头，有望进军半导体业务	14.09	-23.07	-6,106.64	-188.47
430139.BJ	华岭股份	半导体测试	第三方半导体测试服务	67.97	-453.64	-1,498.32	-120.01
833509.BJ	同惠电子	半导体测试 仪器	半导体器件测试仪器	49.03	96.92	5,058.41	30.84
831961.BJ	创远信科	半导体测试 仪器	深耕无线射频电子测量仪器，开拓半导体 测试设备业务	26.03	208.08	1,250.75	-62.75
871981.BJ	晶赛科技	半导体器件	石英晶振器件及封装材料	30.80	495.30	621.88	209.77
835368.BJ	连城数控	半导体设备	晶体生长和加工设备	75.60	21.87	34,575.31	-49.26
873570.BJ	坤博精工	半导体设备	半导体单晶硅生长真空炉炉体及零部件	19.48	155.45	1,252.84	-76.03
873693.BJ	阿为特	半导体设备 零部件	精密金属结构件	33.73	198.28	1,701.30	-25.88
839493.BJ	并行科技	算力服务	高性能计算	92.70	804.10	1,152.87	114.32
832149.BJ	利尔达	芯片模组	通信类芯片及模组龙头，5G-A 及卫星通 信等增量驱动	60.21	-54.78	-10,991.28	-1,727.00

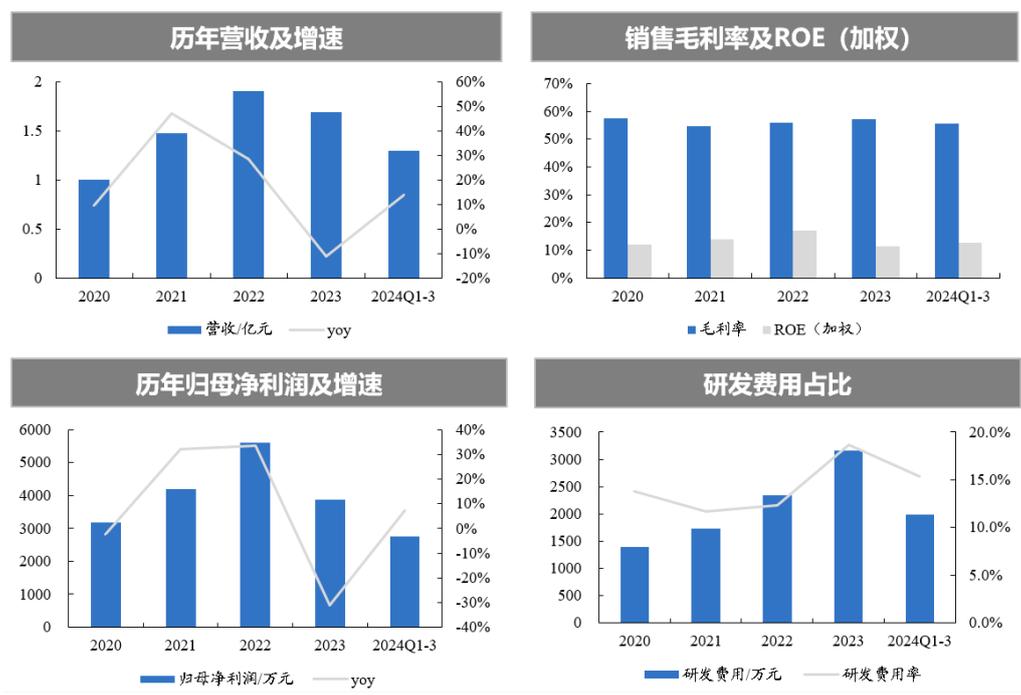
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 3 月 28 日，硅烷科技、华岭股份、天马新材为 2024 年报数据，其余为业绩快报）

同惠电子 (833509.BJ) 主营业务是各种电子测试与测试仪器的设计、研发、生产、销售和技术服务，以及解决方案的提供和实施，主要产品是元器件参数测试仪器：变压器、电机、线圈类测试仪；电气安规测试仪；电阻类测试仪器等电子测试仪器产品。公司产品广泛应用于工业电子制造、教育科研、通讯、军工和电力等领域。

2024 年同惠电子推出 TH2695 系列 3000V 高阻计/飞安表，电流测量分辨率可达 0.01fA，最高电压时最大电流输出能力为 20mA，满足电流较大的第三代半导体材料与功率器件、容性器件的快速充电测试。

2024 业绩快报显示同惠电子全年预计实现营收 1.94 亿元，同比增长 14.62%；归母净利润 5,058.41 万元同比增长 30.84%。2024Q1-3 实现营收 1.30 亿元，同比增长 13.90%，归母净利润 2769.97 万元，同比增长 7.16%。

图3: 2024Q1-3 实现营收同比增长 13.90%, 归母净利润同比增长 7.16%

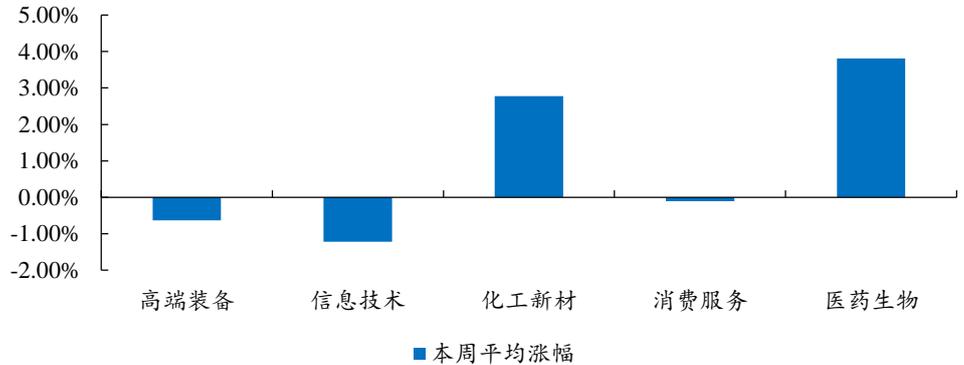


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、北证行业：本周化工新材、医药生物行业领涨

本周（2025年3月24日至2025年3月28日，下同）高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业平均涨跌幅分别为-0.63%、-1.22%、+2.77%、-0.11%、+3.81%。

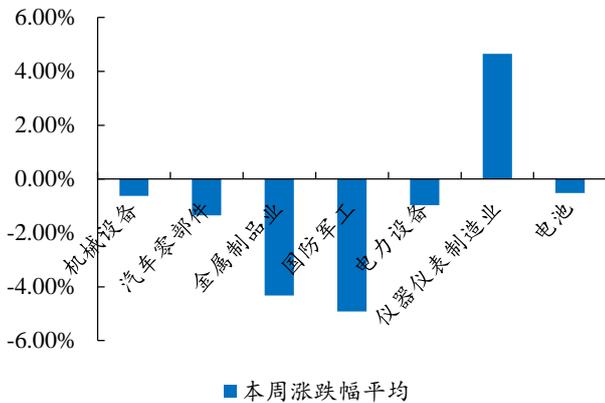
图4：北交所医药生物行业本周平均涨跌幅+3.81%



数据来源：Wind、开源证券研究所

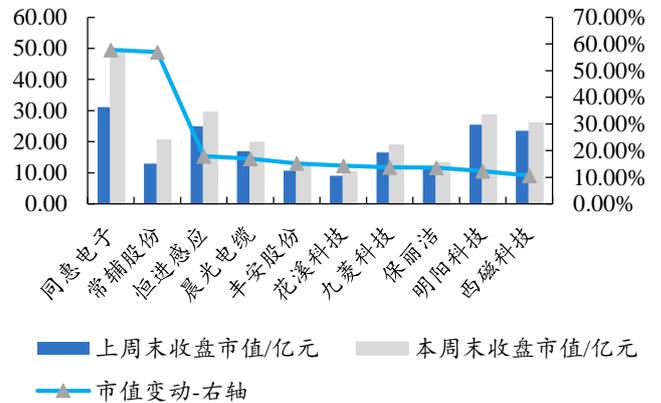
高端装备行业本周市盈率中值下降至 38.3X。同惠电子+57.76%、常辅股份+56.90%、恒进感应+17.90%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图5：仪器仪表二级行业标的本周涨跌幅+4.66%



数据来源：Wind、开源证券研究所

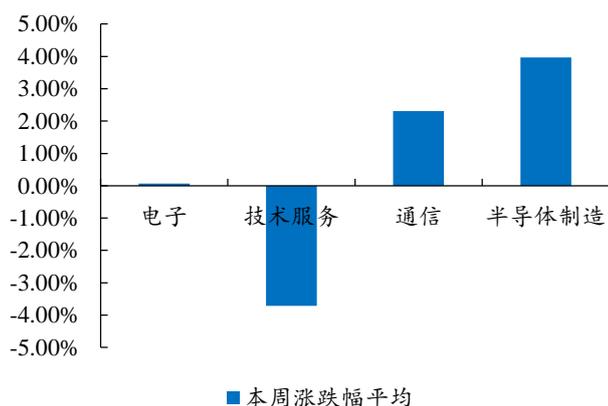
图6：同惠电子等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

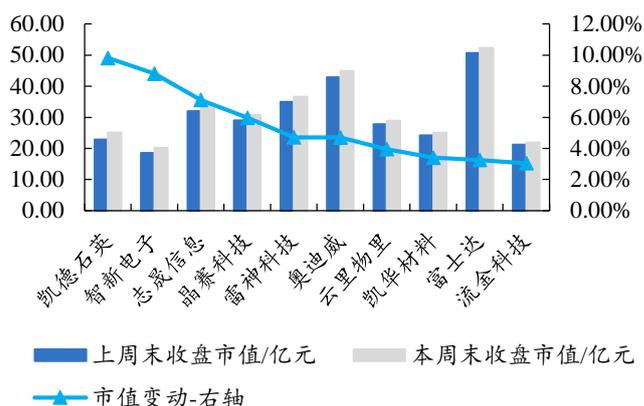
信息技术行业本周市盈率中值下降至 75.8 X。凯德石英+9.81%、智新电子+8.81%、志晟信息+7.12%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图7：半导体制造二级行业标的本周涨跌幅+3.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

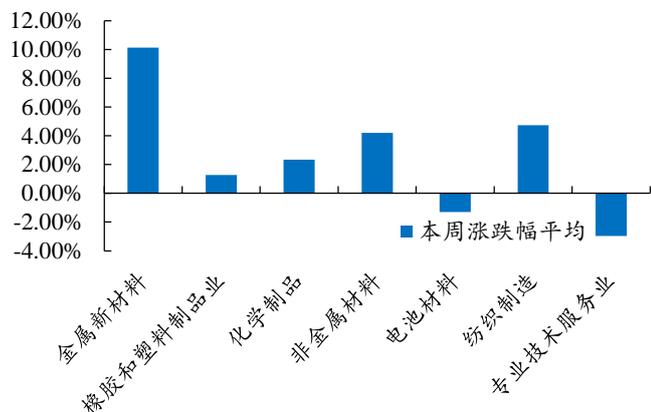
图8：凯德石英等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

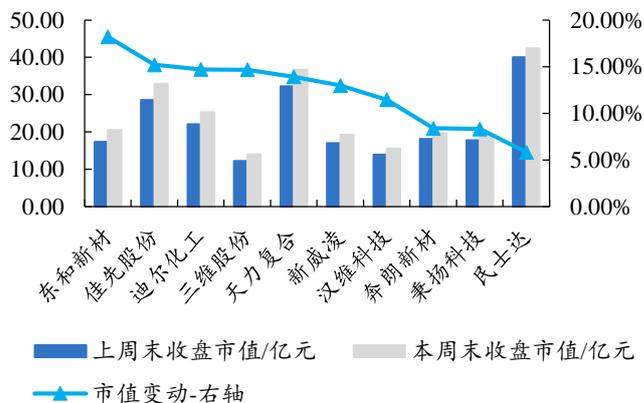
化工新材行业本周市盈率中值上升至 38.9X。东和新材+18.19%、佳先股份+15.21%、迪尔化工+14.71%涨跌幅排名前三。(化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业)

图9：金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+10.12%



数据来源：Wind、开源证券研究所

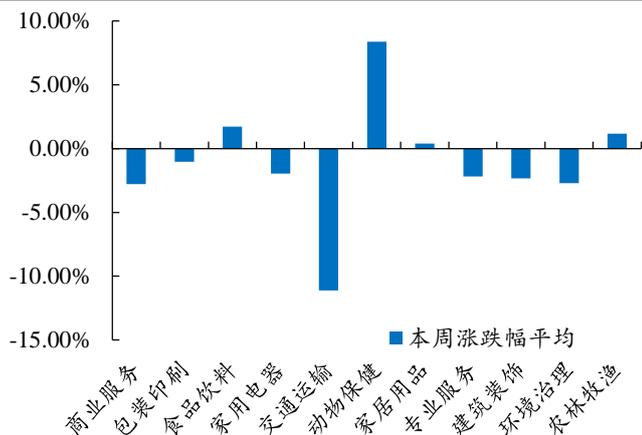
图10：东和新材等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

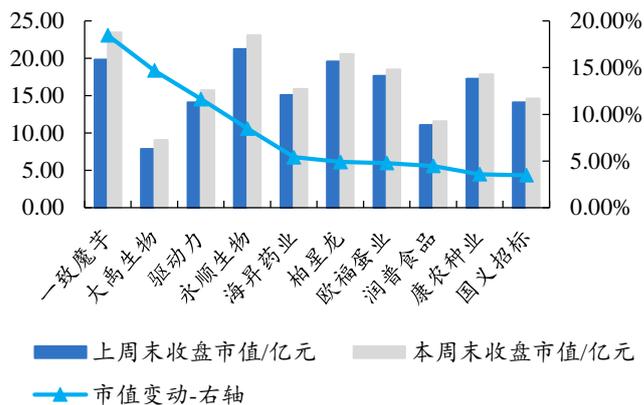
消费服务行业本周市盈率中值下降至 40.7X。一致魔芋+18.46%、大禹生物+14.69%、驱动力+11.64%涨跌幅排名前三。(消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业)

图11: 动物保健二级行业标的本周涨跌幅+8.39%



数据来源: Wind、开源证券研究所

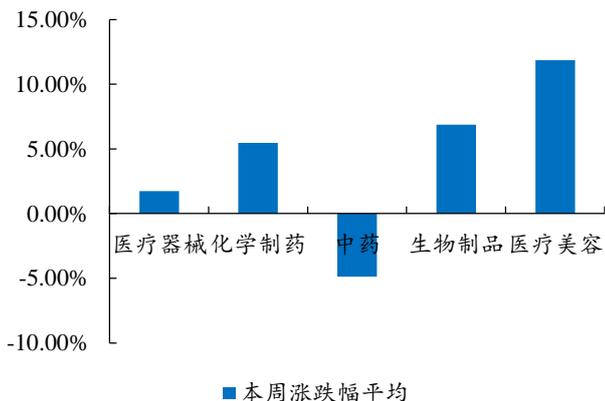
图12: 一致魔芋等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

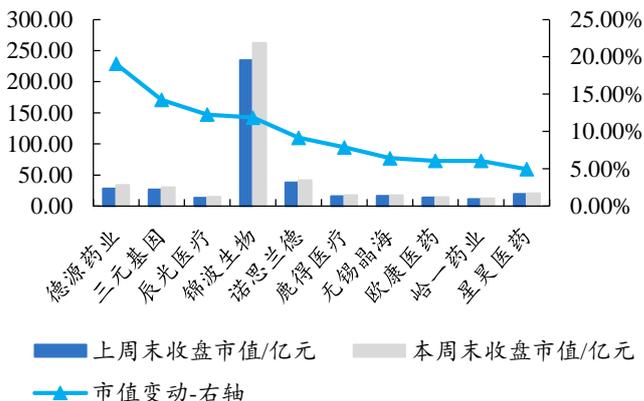
医药生物行业本周市盈率中值上升至 36.5X。德源药业+19.07%、三元基因+14.24%、辰光医疗+12.26%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图13: 医疗美容二级行业本周平均涨幅+11.86%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 德源药业等涨跌幅排名前三

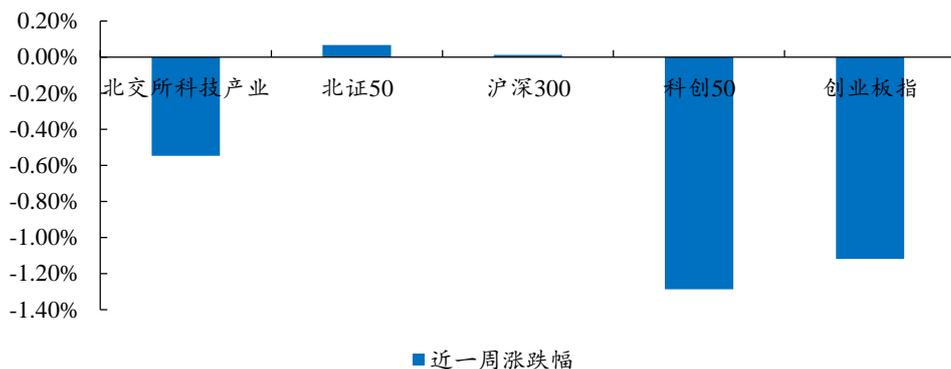


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周市值整体下降，PE TTM 中值上升

从周度涨跌幅数据来看，2025年3月24日至2025年3月28日，北交所科技新产业147家企业中60家上涨，区间涨跌幅中值为-0.55%，同惠电子+57.76%、常辅股份+56.90%、恒进感应+17.90%、晨光电缆+16.92%、丰安股份+15.23%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+0.07%、+0.01%、-1.29%、-1.12%。

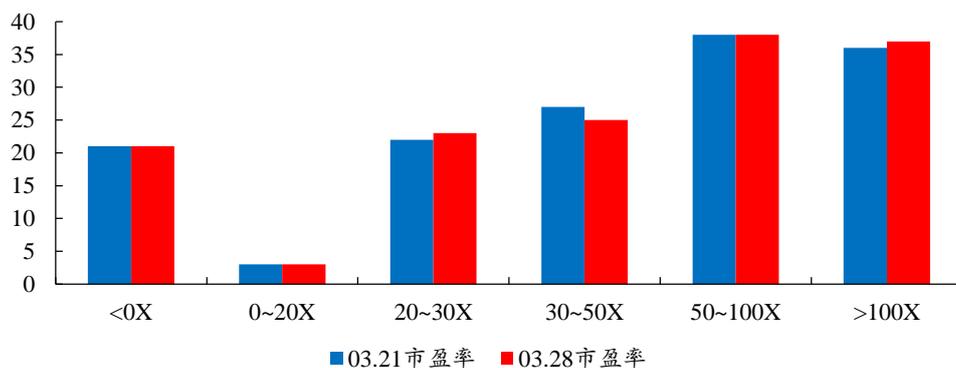
图15：北交所科技新产业147家企业中60家上涨，区间涨跌幅中值为-0.55%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2025年3月28日

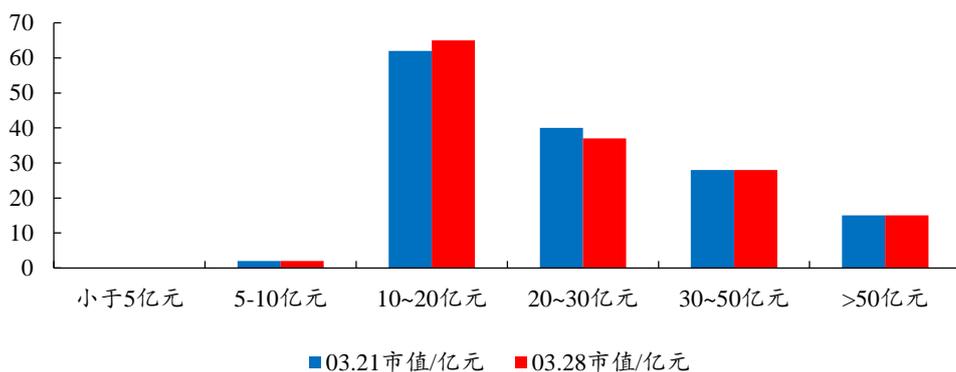
2025年3月24日至2025年3月28日，147家企业的市盈率中值由50.2X升至51.5X。

图16：147家企业的市盈率中值由50.2X升至51.5X



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025年3月24日至2025年3月28日，147家企业的市值整体下降，总市值由4175.12亿元下降至4102.63亿元，市值中值由21.57亿元下降至21.36亿元。

图17：147家企业的总市值由4175.12亿元下降至4102.63亿元（单位：家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025年3月24日至2025年3月28日），前十大涨跌幅标的分别是同惠电子、常辅股份、恒进感应、晨光电缆、丰安股份、花溪科技、天力复合、保丽洁、辰光医疗、明阳科技。

表2：同惠电子、常辅股份、恒进感应等本周涨跌幅居前

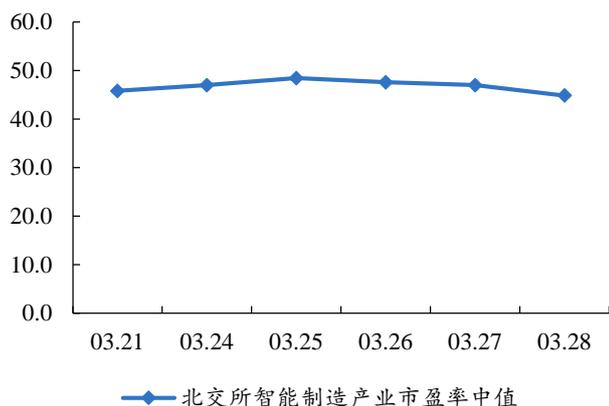
证券代码	证券简称	本周涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元
833509.BJ	同惠电子	57.76%	49.03	96.92	1.69	3,866.00
871396.BJ	常辅股份	56.90%	20.40	53.81	2.38	3,561.71
838670.BJ	恒进感应	17.90%	29.39	136.92	0.74	2,769.44
834639.BJ	晨光电缆	16.92%	19.78	80.59	19.06	3,985.35
870508.BJ	丰安股份	15.23%	12.29	37.29	0.97	2,675.02
872895.BJ	花溪科技	14.28%	10.32	660.37	0.78	336.28
873576.BJ	天力复合	13.92%	36.74	61.09	7.40	8,884.52
832802.BJ	保丽洁	13.61%	13.12	56.98	1.71	1,964.66
430300.BJ	辰光医疗	12.26%	14.85	-25.61	1.66	-1,178.27
837663.BJ	明阳科技	12.24%	28.58	36.20	2.58	6,653.11

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2025年3月28日

➤ 智能制造（53家）

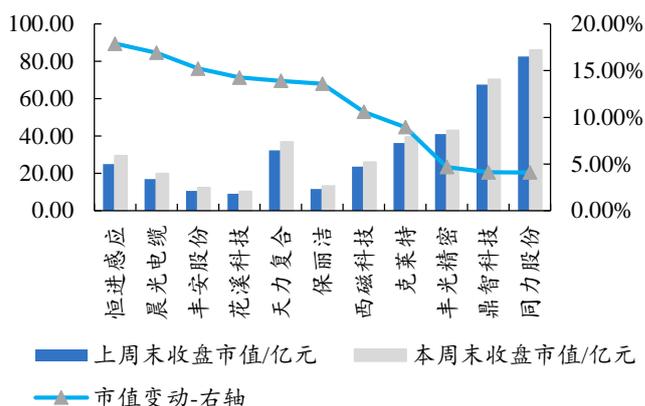
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业53家企业的市盈率TTM中值由45.8X下降至44.8X。从本周个股市值表现来看，恒进感应+17.90%、晨光电缆+16.92%、丰安股份+15.23%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图18: 北交所智能制造产业 PE TTM 中值降至 44.8X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 恒进感应等市值涨跌幅居前

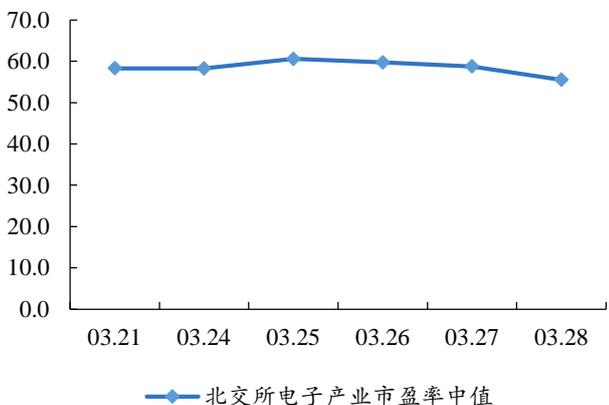


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2025 年 3 月 28 日, 下同)

➤ 电子 (42 家)

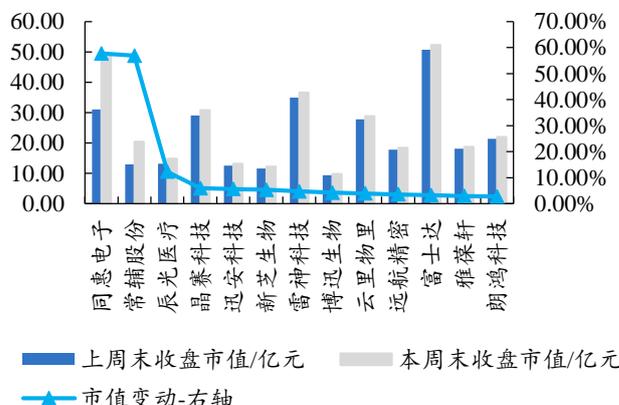
本周, 从估值表现看, 北交所电子产业 42 家企业的市盈率 TTM 中值从 58.3X 下降至 55.5X。从本周个股市值表现来看, 同惠电子+57.76%、常辅股份+56.90%、辰光医疗+12.26%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别: 包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图20: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 55.5X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 同惠电子等市值涨跌幅居前

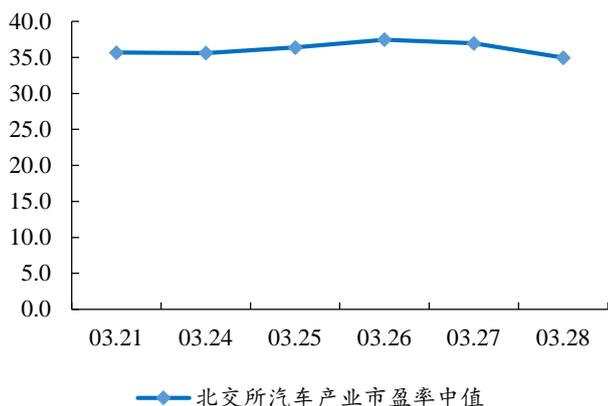


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (24 家)

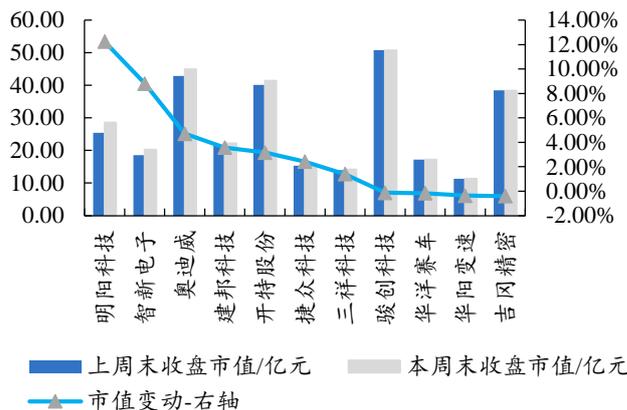
本周, 从估值表现看, 北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值由 35.7X 降至 35.0X。从本周个股市值表现来看, 明阳科技+12.24%、智新电子+8.81%、奥迪威+4.71%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别: 包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图22：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值降至35.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：明阳科技等市值涨跌幅居前

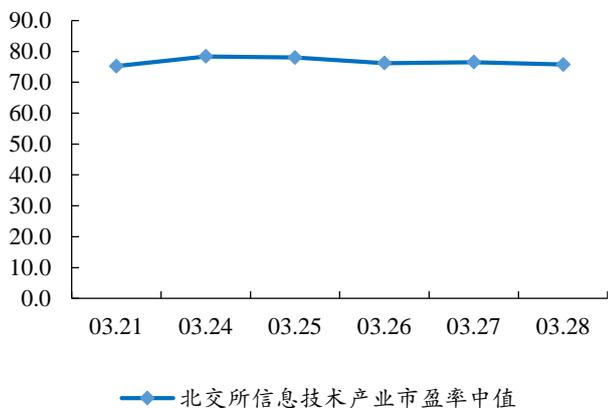


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（28家）

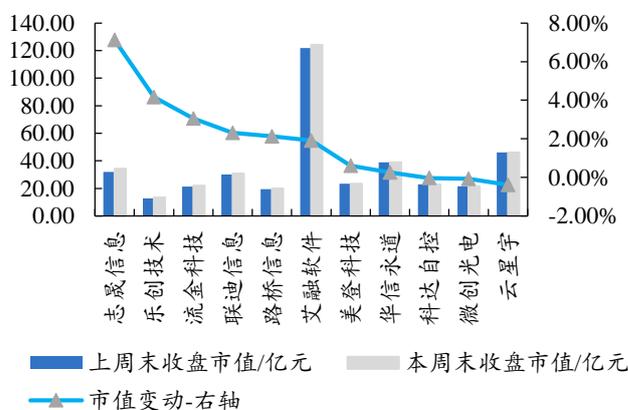
本周,从估值表现看,北交所信息技术产业28家企业的市盈率TTM中值由75.3X上升至75.8X。从本周个股市值表现来看,志晟信息+7.12%、乐创技术+4.16%、流金科技+3.05%分列市值涨跌幅前三甲。(信息技术公司类别:包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。)

图24：北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至75.8X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：志晟信息等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看,本周信息技术产业市盈率TTM中值上升。

4、公告：奥迪威公布 2024 年报，坤博精工募投变更至风电

奥迪威：2024 年营业收入 6.17 亿元，同比增长 32.13%；归母净利润 8765.53 万元，同比增长 13.87%。第四季度营业收入 1.71 亿元，同比增长 30.73%；归母净利润 2017.2 万元，同比增长 57.22%。订单需求增加；积极拓展新产品、新应用领域，加强与海外客户的紧密对接。取得了位于广州市番禺区的国有建设用地使用权，工业土地面积约 20 亩，现公司拟利用该工业地块进一步投资“新一代智能传感器研发制造基地项目”建设，本次项目投资总额约 2 亿元。

坤博精工：拟将原计划用于光伏单晶生长炉炉体生产线建设项目的募集资金部分变更为投资建设年产 900 套大型风电传动部件生产线改造提升技改项目，以提升公司经营效益。

万通液压：机构调研，新能源车型的快速普及为油气弹簧开辟了增量市场，公司已为部分客户配套生产全油气悬架产品。公司与盘古智能签署战略合作协议，围绕风电液压系统展开联合研发，推动公司进入风电市场。公司针对高端海洋装备绿色直驱液压技术及产业化项目、海洋工程装备液压系统制造项目等展开研发，具有相关技术储备，但尚未形成批量订单。

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