

2025年04月20日

电动汽车动力电池新国标出台，多家企业公布一季报大幅增长

——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

● **电动汽车电池新国标出台，关注北证锂电产业高增长标的**

强制性国家标准《电动汽车用动力蓄电池安全要求》发布。新申请型式批准的车型于2026年7月1日起开始实施，已获得型式批准的车型将于2027年7月1日起执行。相比2020年版国家标准，新规修改为“不起火、不爆炸（仍需报警），烟气不对乘员造成伤害”，新国标首次将“不起火、不爆炸”从企业技术储备上升为强制性要求。北交所内目前锂电池行业标的共有17家，截至2025年4月18日总市值达到691.23亿元，包含负极材料、辊压设备、成品锂电池等多个产业链环节。长虹能源（836239.BJ）2024全年实现营业收入36.71亿元，同比增长31.26%，实现归母净利润1.97亿元，同比增长172.79%。其中高倍率锂电16.39亿元同比增长46.69%，毛利率10.45%。

● **北证行业：本周五大行业均实现上涨**

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+5.72%、+1.44%、+4.69%、+3.16%、+3.39%。高端装备行业本周市盈率中值升至40.0X。信息技术行业本周市盈率中值降至79.4X。化工新材行业本周市盈率中值升至39.3X，消费服务行业本周市盈率中值升至46.5X。医药生物行业本周市盈率中值升至37.1X。

● **科技新产业：本周市值及PE TTM中值上升**

北交所科技新产业148家企业中106家上涨，区间涨跌幅中值为+3.18%，林泰新材+32.65%，万通液压+29.42%，开发科技+25.32%，创远信科+21.54%，美登科技+21.10%位列涨幅前五。148家企业的市盈率中值由49.2X升至50.3X。148家企业的市值整体上升，总市值由4109.49亿元上升至4279.83亿元，市值中值由20.21亿元上升至21.29亿元。智能制造产业市盈率TTM中值升至45.9X。电子产业的市盈率TTM中值升至55.3X。汽车产业市盈率TTM中值升至35.2X。信息技术产业市盈率TTM中值升至76.9X。

● **公告：多家企业一季报大幅增长，万通液压可转债获受理**

华原股份：取得《发明专利证书》，一种基于射频识别的油气分离灌滤芯防伪装置及方法。乐创技术：收到发明专利证书，发明名称为一种基于时滞滤波器和PID控制器设置复合控制系统的方法。林泰新材：2025Q1公司实现营收+107.43%，归母净利润+287.62%；2024年度实现营收+51.33%，归母净利润+64.78%。科达自控：收到美国专利商标局《发明专利证书》，发明名称为一种油液磨粒尺寸检测方法及系统。惠丰钻石：拟以不超过1,500万元的价格认缴旋风新材本轮新增注册资本750万元。国源科技：2024年公司实现总营业收入2.68亿元，同比增长14.7%；实现归母净利润0.12亿元，同比增长22.23%。万通液压：2025Q1实现总营业收入+17.57%；实现归母净利润+60.72%。向特定对象发行可转换公司债券申请获得北京证券交易所受理。

● **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

《2024全年负极材料销量突破43万吨，全球化战略稳步推进——北交所信息更新》-2025.4.18

《华东地区销售快速增长，2024实现营收35.85亿元+20.19%——北交所信息更新》-2025.4.18

《1类创新药DYX116三靶点新药协调糖/脂代谢，I期临床已入组——北交所信息更新》-2025.4.17

目 录

1、 电动汽车电池新国标出台，关注北证锂电产业高增长标的.....	3
2、 北证行业：本周五大行业均实现上涨	6
3、 科技新产业：本周市值及 PE TTM 中值上升.....	9
4、 公告：多家企业一季报大幅增长，万通液压可转债获受理.....	13
5、 风险提示	14

图表目录

图 1： 热扩散测试示意图	3
图 2： 底部撞击测试考察电池底部受到撞击后的防护能力	3
图 3： 2024 长虹能源实现营业收入+31.26%，实现归母净利润+172.79%	5
图 4： 北交所高端装备行业本周平均涨跌幅+5.72%	6
图 5： 金属制品业二级行业标的本周涨跌幅+12.46%	6
图 6： 林泰新材等涨跌幅排名前三	6
图 7： 通信二级行业标的本周涨跌幅+6.51%	7
图 8： 美登科技等涨跌幅排名前三	7
图 9： 橡胶和塑料制品业二级行业本周涨跌幅+6.49%	7
图 10： 民士达等涨跌幅排名前三	7
图 11： 食品饮料二级行业标的本周涨跌幅+6.99%	8
图 12： 一致魔芋等涨跌幅排名前三	8
图 13： 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅 10.76%	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 148 家企业中 106 家上涨，区间涨跌幅中值为+3.18%	9
图 16： 148 家企业的市盈率中值由 49.2X 升至 50.3X	9
图 17： 148 家企业的市值整体上升，总市值由 4109.49 上升 4279.83 亿元（单位：家）	10
图 18： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 45.9X	11
图 19： 万通液压等市值涨跌幅居前	11
图 20： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 55.3X	11
图 21： 开发科技等市值涨跌幅居前	11
图 22： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 35.2X	12
图 23： 林泰新材等市值涨跌幅居前	12
图 24： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 76.9X	12
图 25： 美登科技等市值涨跌幅居前	12
表 1： 北交所内目前锂电池行业标的共有 17 家.....	4
表 2： 林泰新材、万通液压、开发科技等本周涨跌幅居前.....	10

1、电动汽车电池新国标出台，关注北证锂电产业高增长标的

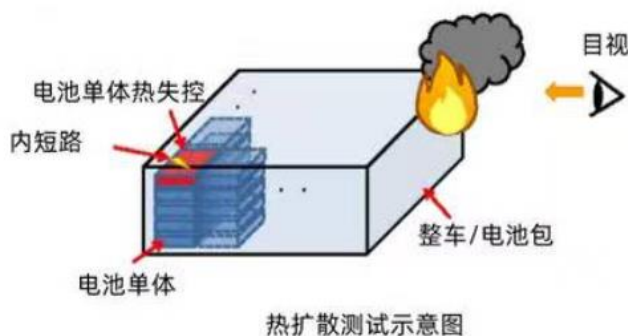
工业和信息化部组织制定的强制性国家标准《电动汽车用动力蓄电池安全要求》（GB38031-2025）发布。新申请型式批准的车型于2026年7月1日起开始实施，已获得型式批准的车型将于2027年7月1日起执行。

相比2020年版国家标准，新规修改为“不起火、不爆炸（仍需报警），烟气不对乘员造成伤害”，新国标首次将“不起火、不爆炸”从企业技术储备上升为强制性要求。

新标准中包括7项单体测试，17项电池包或系统测试等内容，包括新增电池底部撞击测试、快充循环后安全测试等，加强热扩散等安全要求。其中快充循环后安全、热扩散以及底部撞击是此次新国标新增或重要修订项目。

热扩散测试修订：测试方法上2020版国标触发方式推荐外部加热、针刺，在2025版上增加内部加热方法。修订版本进一步明确待测电池温度要求、上下电状态、观察时间、整车测试条件。技术要求上从2020年版的“着火、爆炸前5分钟提供热事件报警信号”修改为“不起火、不爆炸（仍需报警），烟气不对乘员造成伤害”

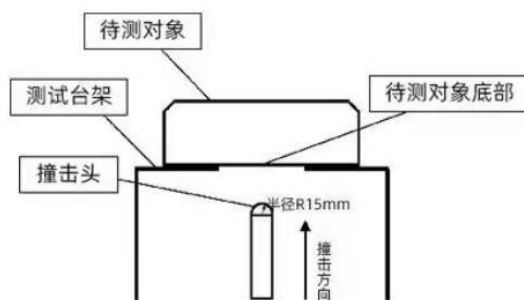
图1：热扩散测试示意图



资料来源：工信部

底部撞击测试新增：测试考察电池底部受到撞击后的防护能力，测试方法是30mm直径撞击头、150J能量撞击三次，技术要求无泄漏、外壳破裂、起火或爆炸现象，且满足绝缘电阻要求。

图2：底部撞击测试考察电池底部受到撞击后的防护能力



资料来源：工信部

快充循环后安全测试新增：考察动力电池在长期快充循环后的安全性。测试对象为 20%SOC 充电至 80%SOC 时，总充电时间不超过 15min 的电池单体。技术要求为 300 次快充循环后进行外部短路测试，要求不起火不爆炸。

北交所内目前锂电池行业标的共有 17 家，截至 2025 年 4 月 18 日总市值达到 691.23 亿元，包含负极材料、辊压设备、成品锂电池等多个产业链环节。

表1：北交所内目前锂电池行业标的共有 17 家

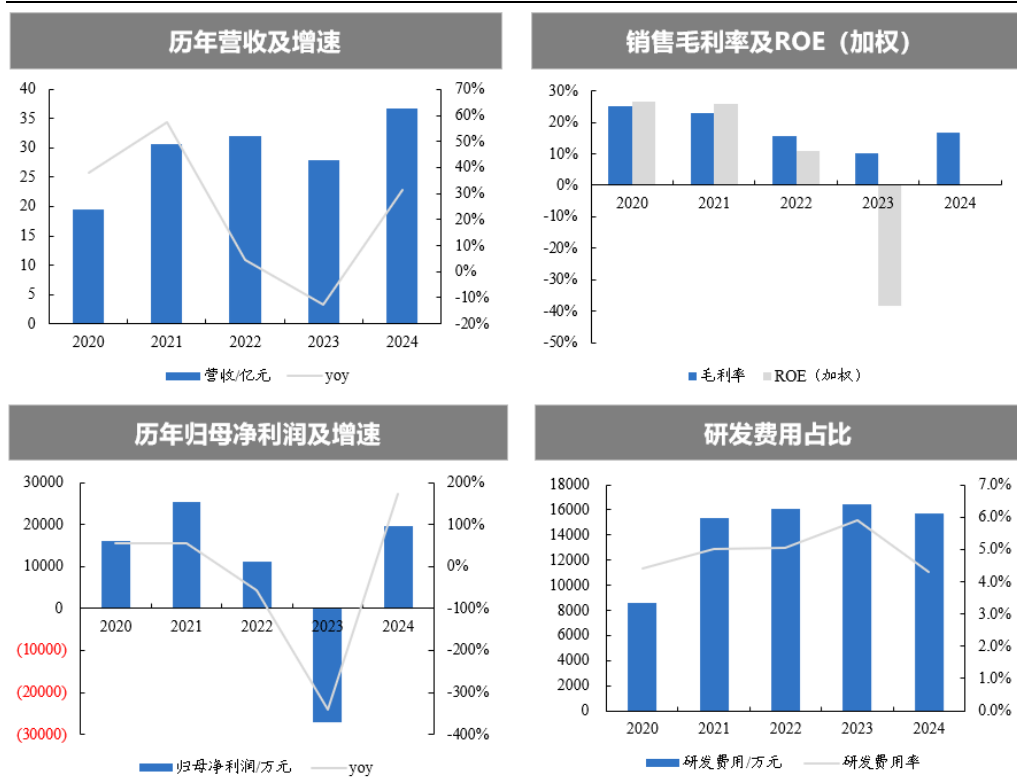
证券代码	证券简称	产品	总市值/亿元	PE TTM	2024 归母净利润/万元	同比增长/%
835185.BJ	贝特瑞	负极材料	229.53	24.67	93,022.44	-43.76
832522.BJ	纳科诺尔	辊压设备	64.65	39.53	16,355.90	32.09
836239.BJ	长虹能源	成品锂电池	58.11	29.61	19,718.49	172.79
873576.BJ	天力复合	爆炸复合板	38.35	63.77	6,014.18	-32.31
830779.BJ	武汉蓝电	电池检测设备	37.41	50.83	7,359.78	-25.93
830809.BJ	安达科技	磷酸铁锂	32.12	-4.72	-67,988.08	-7.27
838971.BJ	天马新材	高性能精细氧化铝粉体	31.62	80.30	3,937.99	221.44
833523.BJ	德瑞锂电	锂一次电池	27.32	18.19	15,017.06	181.74
831627.BJ	力王股份	成品锂电池	25.95	78.97	3,285.47	18.84
836961.BJ	西磁科技	磁选棒、各类除铁器以及吸力件	25.72	128.08	2,008.03	-54.51
833284.BJ	灵鸽科技	喂料机	24.37	-60.87	-4,004.31	-333.27
835237.BJ	力佳科技	一次及二次扣式及软包锂电源	21.57	29.24	7,378.13	65.38
833914.BJ	远航精密	镍带	20.09	29.69	6,765.60	114.05
873152.BJ	天宏锂电	锂离子电池模组	17.37	240.37	722.57	-38.72
832175.BJ	东方碳素	特种石墨	14.29	-23.27	-6,142.49	-188.99
837174.BJ	宏裕包材	彩印复合包材产品、透气膜及注塑产品	12.00	323.14	371.25	-88.80
839719.BJ	宁新新材	特种石墨	10.76	-3.62	-29,711.71	-607.86

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 4 月 18 日，贝特瑞、武汉蓝电、长虹能源、天马新材、力王股份、东方碳素、宏裕包材为年报数据，其余为快报数据）

长虹能源 (836239.BJ) 属于电池行业中的一次圆柱形碱性锌锰电池、圆柱形高倍率锂电池和小型聚合物锂离子电池行业，是碱锰电池和锂电池设计、开发、生产、营销的服务提供商。

2024 全年长虹能源实现营业收入 36.71 亿元，同比增长 31.26%，实现归母净利润 1.97 亿元，同比增长 172.79%，经营活动产生的现金流量净额为 3.54 亿元，同比增长 1066.10%。其中，碱电产品实现营收 16.68 亿元同比增长 20.53%，毛利率 20.46%，高倍率锂电 16.39 亿元同比增长 46.69%，毛利率 10.45%。2024 年长虹能源锂电业务随着下游客户端去库存结束，需求逐步恢复增长，加大市场拓展力度，新增国内外知名客户，营业收入较去年同期实现较大增长。

图3: 2024 长虹能源实现营业收入+31.26%，实现归母净利润+172.79%

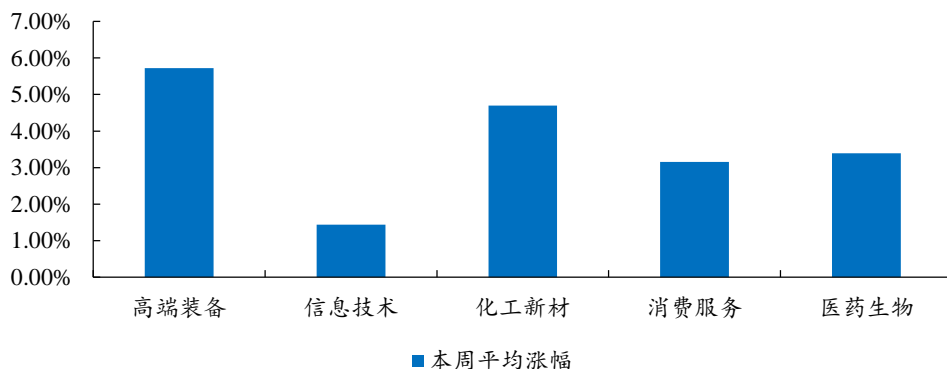


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、北证行业：本周五大行业均实现上涨

本周（2025年4月14日至2025年4月18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+5.72%、+1.44%、+4.69%、+3.16%、+3.39%。

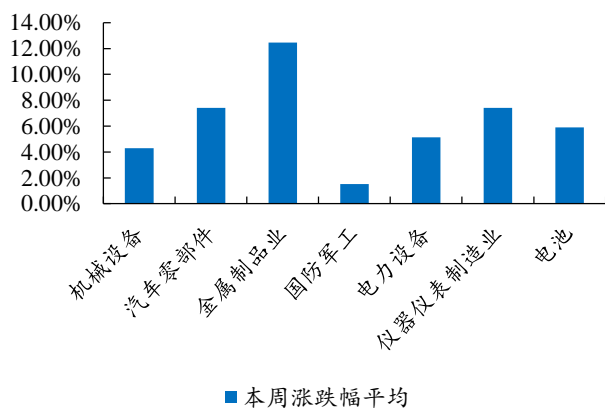
图4：北交所高端装备行业本周平均涨跌幅+5.72%



数据来源：Wind、开源证券研究所

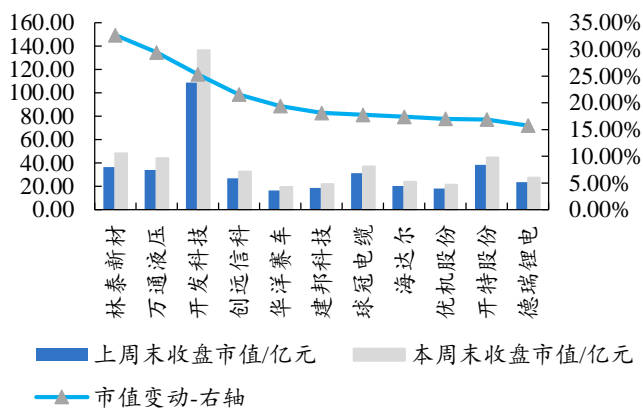
高端装备行业本周市盈率中值升至 40.0X，林泰新材+32.65%、万通液压+29.42%、开发科技+25.32%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图5：金属制品业二级行业标的本周涨跌幅+12.46%



数据来源：Wind、开源证券研究所

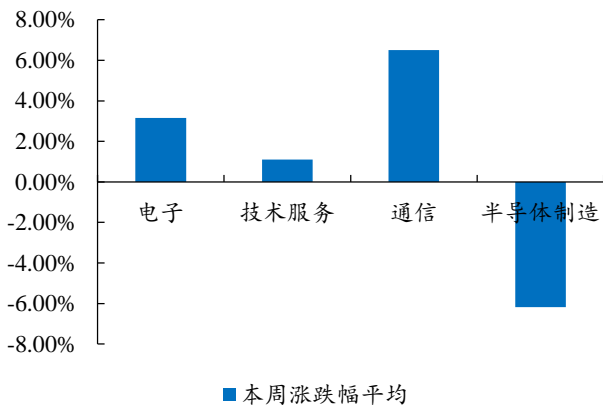
图6：林泰新材等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

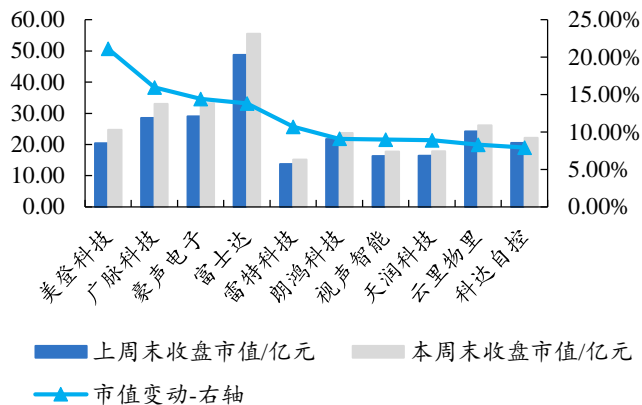
信息技术行业本周市盈率中值降至 79.4X，美登科技+21.10%、广脉科技+15.96%、豪声电子+14.42%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图7：通信二级行业标的本周涨跌幅+6.51%



数据来源：Wind、开源证券研究所

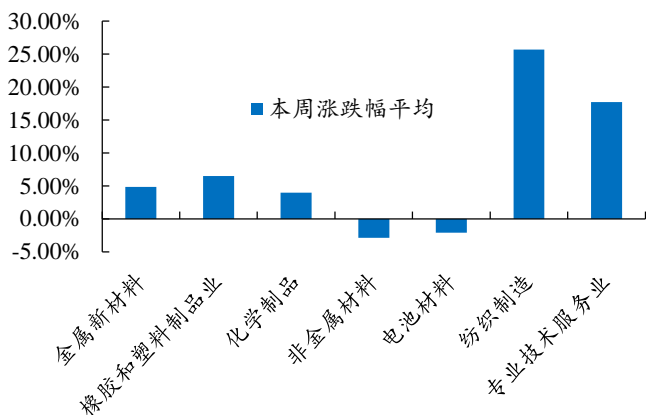
图8：美登科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

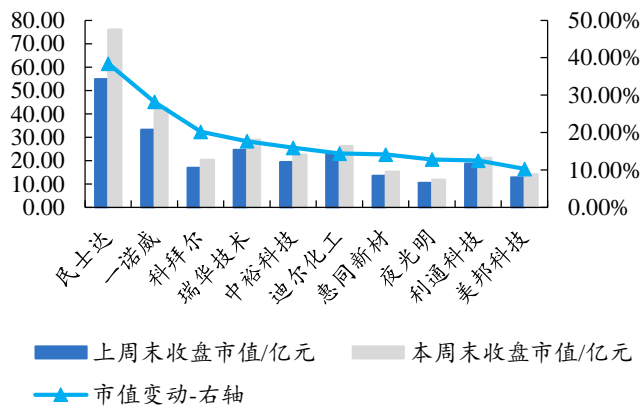
化工新材行业本周市盈率中值升至 39.3X，民士达+38.45%、一诺威+28.23%、科拜尔+20.24%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图9：橡胶和塑料制品业二级行业本周涨跌幅+6.49%



数据来源：Wind、开源证券研究所

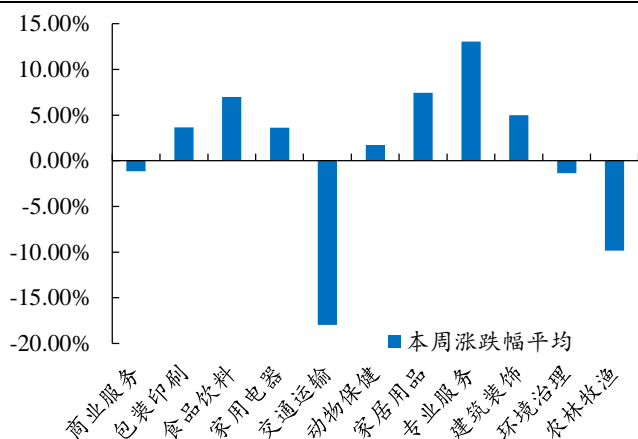
图10：民士达等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

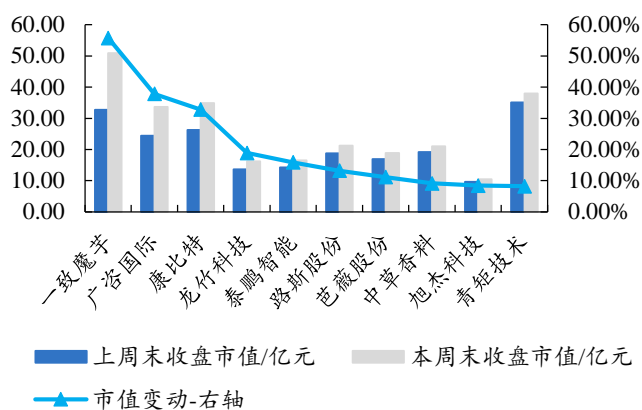
消费服务行业本周市盈率中值升至 46.5X，一致魔芋+55.72%、广咨国际+37.81%、康比特+32.81%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图11: 食品饮料二级行业标的本周涨跌幅+6.99%



数据来源: Wind、开源证券研究所

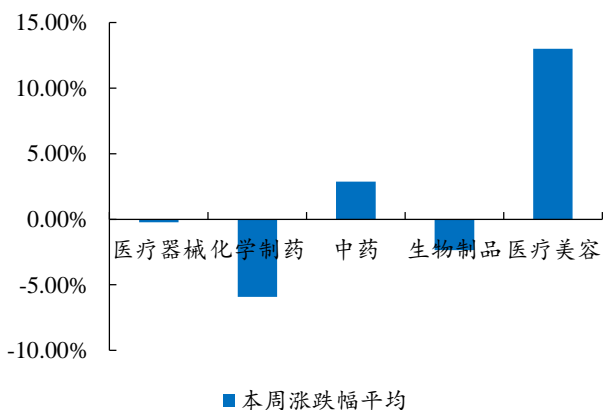
图12: 一致魔芋等涨跌幅排名前三



数据来源: Wind、开源证券研究所

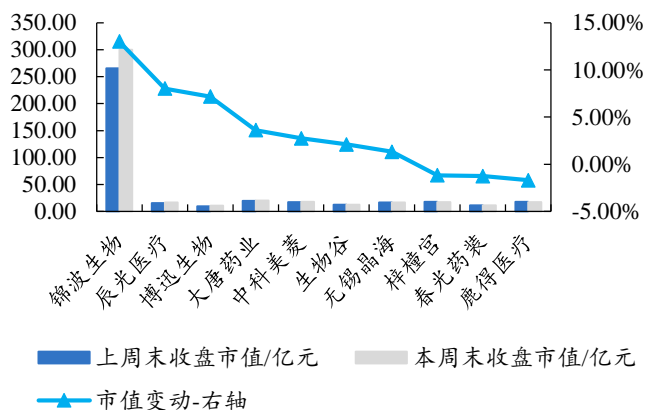
医药生物行业本周市盈率中值升至 37.1X, 德源药业+28.77%、诺思兰德+11.00%、锦波生物+10.76%涨跌幅排名前三。(医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容)

图13: 医疗美容二级行业标的本周涨跌幅 10.76%



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

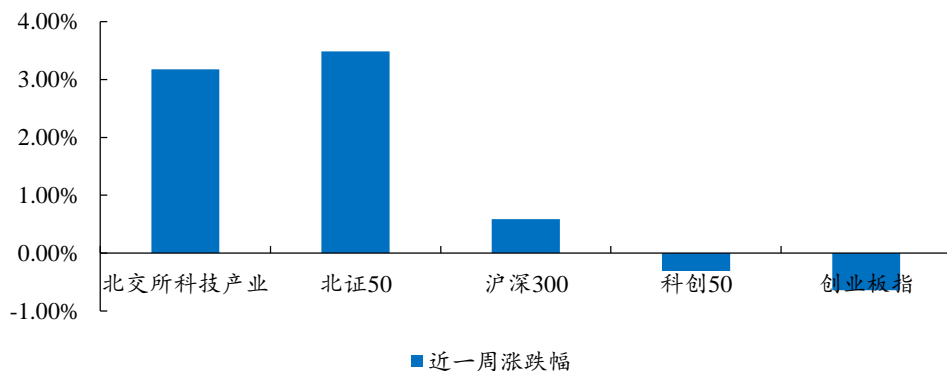


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周市值及 PE TTM 中值上升

从周度涨跌幅数据来看，2025年4月14日至2025年4月18日，北交所科技新产业148家企业中106家上涨，区间涨跌幅中值为+3.18%，林泰新材+32.65%，万通液压+29.42%，开发科技+25.32%，创远信科+21.54%，美登科技+21.10%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+3.48%、+0.59%、-0.31%、-0.64%。

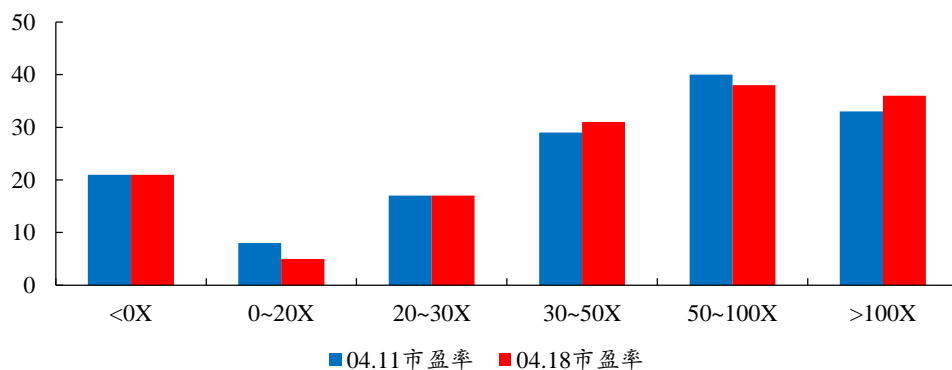
图15：北交所科技新产业148家企业中106家上涨，区间涨跌幅中值为+3.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2025年4月18日

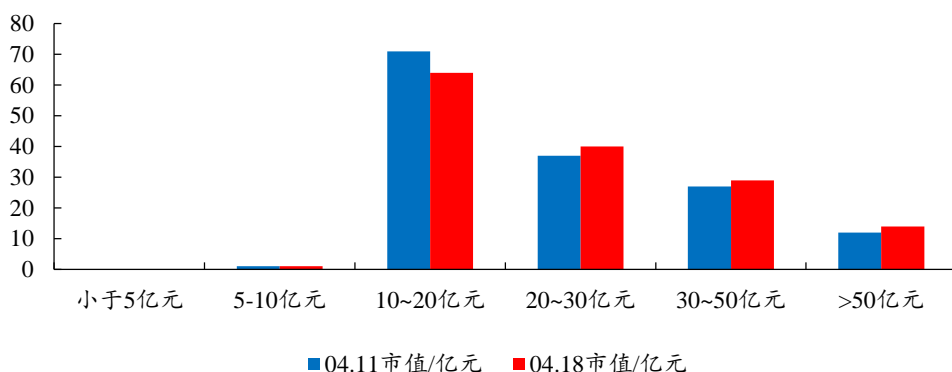
2025年4月14日至2025年4月18日，148家企业的市盈率中值由49.2X升至50.3X。

图16：148家企业的市盈率中值由49.2X升至50.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025年4月14日至2025年4月18日，148家企业的市值整体上升，总市值由4109.49亿元上升至4279.83亿元，市值中值由20.21亿元上升至21.29亿元。

图17：148家企业的市值整体上升，总市值由4109.49上升4279.83亿元（单位：家）


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025年4月14日至2025年4月18日），前十大涨跌幅标的分别是林泰新材、万通液压、开发科技、创远信科、美登科技、华洋赛车、建邦科技、球冠电缆、海达尔、优机股份。

表2：林泰新材、万通液压、开发科技等本周涨跌幅居前

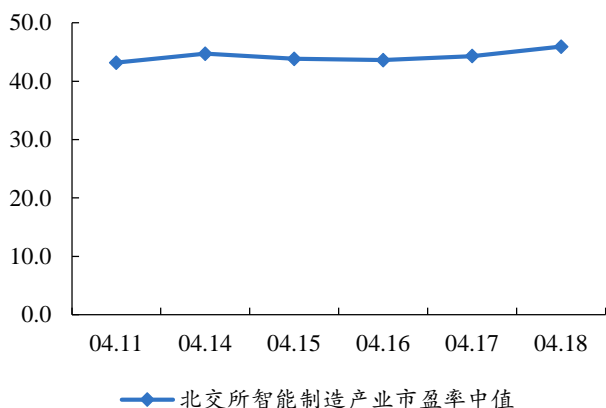
证券代码	证券简称	本周涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2023年营收/亿元	2023年归母净利润/万元
920106.BJ	林泰新材	32.65%	48.25	44.06	2.07	4,918.23
830839.BJ	万通液压	29.42%	44.00	40.47	6.69	7,934.77
920029.BJ	开发科技	25.32%	136.28	23.14	25.50	48,632.12
831961.BJ	创远信科	21.54%	32.64	260.96	2.70	3,357.51
838227.BJ	美登科技	21.10%	24.72	60.26	1.14	4,247.83
834058.BJ	华洋赛车	19.38%	19.62	35.33	4.79	5,130.74
837242.BJ	建邦科技	18.11%	22.07	20.78	5.58	6,965.05
834682.BJ	球冠电缆	17.76%	36.94	27.79	29.83	12,257.96
836699.BJ	海达尔	17.38%	23.88	28.94	2.89	3,925.65
833943.BJ	优机股份	16.99%	21.32	27.36	8.93	7,462.54

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025年4月18日）

➤ 智能制造（53家）

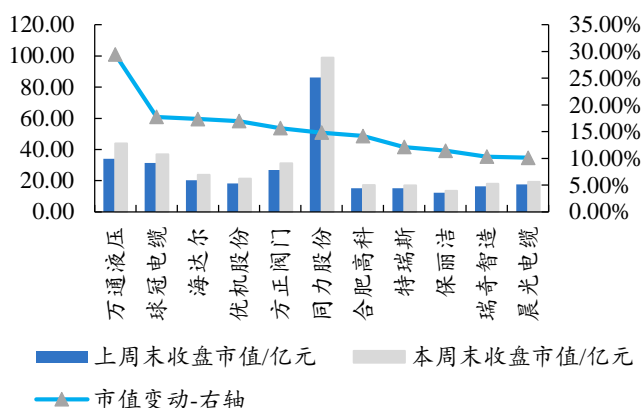
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业53家企业的市盈率 TTM 中值升至45.9X。从本周个股市值表现来看，万通液压+29.42%、球冠电缆+17.76%、海达尔+17.38%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图18: 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 45.9X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 万通液压等市值涨跌幅居前

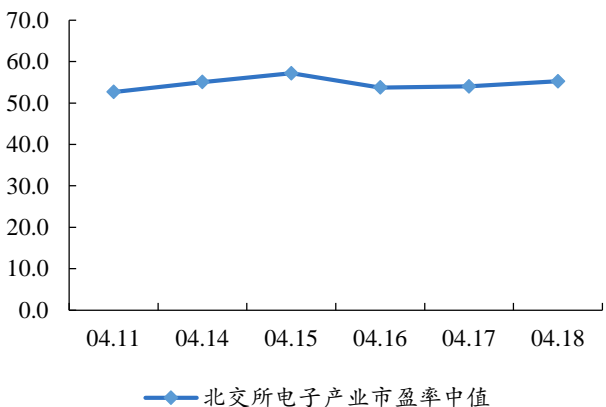


数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2025 年 4 月 18 日, 下同)

➤ 电子 (43 家)

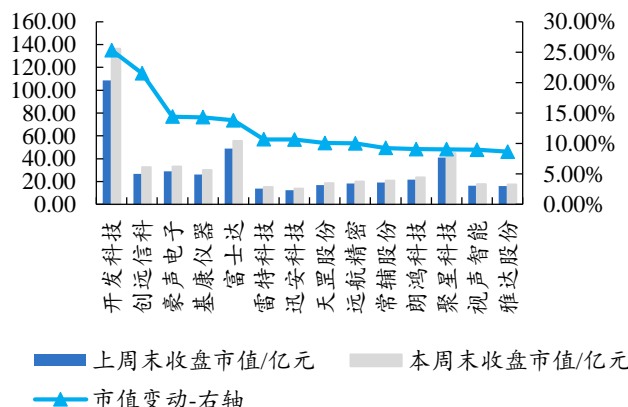
本周,从估值表现看,北交所电子产业 43 家企业的市盈率 TTM 中值升至 55.3X。从本周个股市值表现来看,开发科技+25.32%、创远信科+21.54%、豪声电子+14.42% 分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别: 包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图20: 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 55.3X



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 开发科技等市值涨跌幅居前

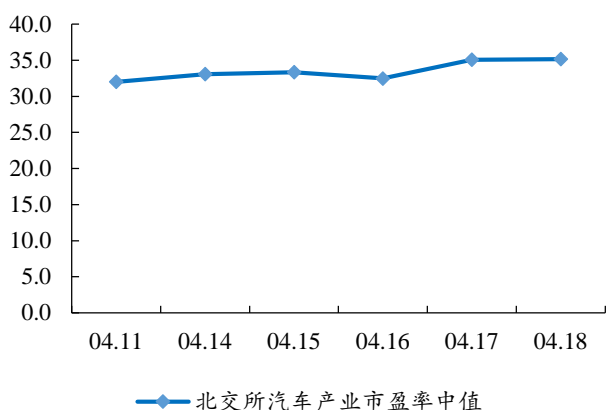


数据来源: Wind、开源证券研究所

➤ 汽车 (24 家)

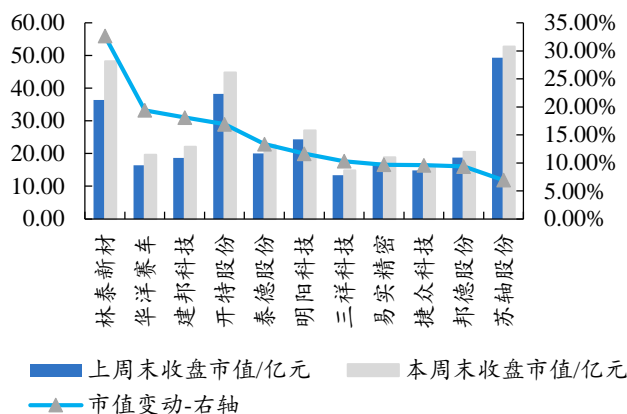
本周,从估值表现看,北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值升至 35.2X。从本周个股市值表现来看,林泰新材+32.65%、华洋赛车+19.38%、建邦科技+18.11% 分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别: 包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图22：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值升至35.2X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：林泰新材等市值涨跌幅居前

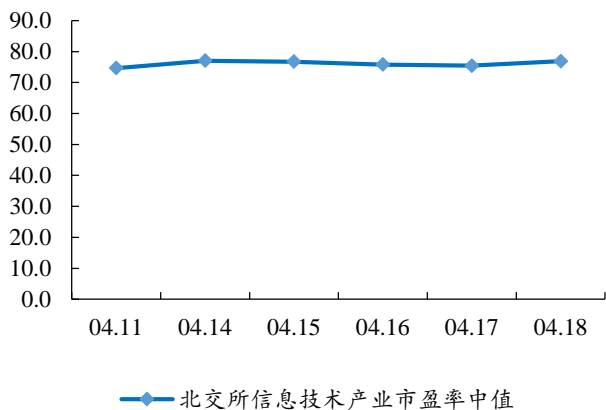


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（28家）

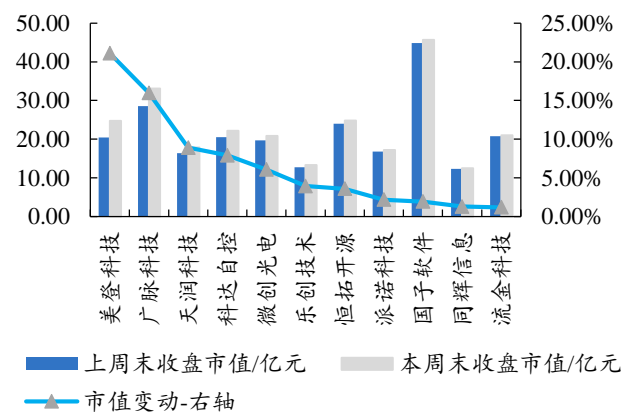
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业28家企业的市盈率TTM中值升至76.9X。从本周个股市值表现来看，美登科技+21.10%、广脉科技+15.96%、天润科技+8.90%分列市值涨跌幅前三甲。（**信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。**）

图24：北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至76.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：美登科技等市值涨跌幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

整体来看，本周科技产业市盈率TTM中值全面上升。

4、公告：多家企业一季报大幅增长，万通液压可转债获受理

派诺科技：公司拟设立境外全资子公司 Pilot Technology Australia Pty Ltd，注册地为澳大利亚，注册资本为 1,000,000 澳元；公司拟设立控股子公司广东白色能量科技有限公司，注册地为广东珠海，注册资本为人民币 10,000,000 元。其中公司持股比例达 51%。

华原股份：公司近日取得国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称为一种基于射频识别的油气分离灌滤芯防伪装置及方法。

乐创技术：公司于近日收到了国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书，发明名称为一种基于时滞滤波器和 PID 控制器设置复合控制系统的方法。

林泰新材：2025 年一季报，2025Q1 公司实现营收 100,679,441.28 元(+107.43%)，归母净利 38,361,621.98 元 (+287.62%)；2024 年度，公司实现营收 312,580,958.30 元 (+51.33%)，归母净利 81,043,199.68 元 (+64.78%)

佳先股份：公司与蚌埠中实化学技术有限公司签订《股权转让协议》。截至 2025 年 4 月 16 日，英特美已就本次购买股权事项完成股东股权变更工商登记。本次交易完成后，公司持有英特美 37.5% 股权，成为英特美第一大股东。

科达自控：公司收到美国专利商标局授予的 1 项《发明专利证书》，发明名称为一种油液磨粒尺寸检测方法及系统。

惠丰钻石：公司全资子公司旋风新材计划增资扩股，拟新增注册资本 2,500 万元。公司拟以不超过 1,500 万元的价格认缴旋风新材本轮新增注册资本 750 万元，如旋风新材本轮融资获得全额认购，公司预计将取得增资完成后旋风新材 10% 的股权。

国源科技：2024 年公司实现总营业收入 2.68 亿元，同比增长 14.7%；实现归母净利润 0.12 亿元，同比增长 22.23%。

万通液压：2025Q1 实现总营业收入 1.67 亿元，同比增长 17.57%；利润总额达到 0.39 亿元，同比增长 62.86%；实现归母净利润 0.34 亿元，同比增长 60.72%。公司向特定对象发行可转换公司债券申请获得北京证券交易所受理。

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