

2025 年 05 月 10 日

印巴冲突升级关注航空/军工相关标的，本周科技新产业总市值上升

——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

● 印巴冲突升级发生空战，关注北交所内航空/军工相关标的

新华社北京 5 月 8 日消息，印度军方 7 日凌晨对巴基斯坦境内及巴控克什米尔地区多处目标发动军事打击，巴方随即反击并击落了 5 架印军战机。5 月 10 日，巴基斯坦媒体报道，巴基斯坦空军出动 JF-17“枭龙”战斗机使用高超音速导弹精准摧毁印度部署的 S-400 防空系统。目前北交所内航空航天/军工相关的标的共有 15 家总市值达到 632.84 亿元。民士达（833394.BJ）主要产品“芳纶纸”是一种由高性能芳纶纤维制成的非织造布材料，广泛应用于电力电气、航空航天、轨道交通、新能源、电子通讯、国防军工等重要领域。2024 全年民士达实现营收 4.08 亿元+19.82%，归母净利润 1.01 亿元+23.14%。2025 年第一季度公司实现营业收入 1.15 亿元+27.43%；实现归母净利润 3,055.05 万元+49.92%。

● 北证行业：本周高端装备行业领涨+7.83%

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+7.83%、+4.75%、+5.75%、+6.99%、+5.76%。高端装备行业本周市盈率中值升至 43.0X，信息技术行业本周市盈率中值升至 83.9X，化工新材行业本周市盈率中值升至 39.8X，消费服务行业本周市盈率中值升至 60.3X，医药生物行业本周市盈率中值升至 40.0X。

● 科技新产业：本周科技新产业总市值及市盈率中值均上升

本周北交所科技新产业 148 家企业中 133 家上涨，区间涨跌幅中值为+5.59%，七丰精工+79.25%，慧为智能+41.00%，莱赛激光+26.30%，锦好医疗+24.38%，星辰科技+22.40%位列涨幅前五。148 家企业的市盈率中值由 51.1X 升至 55.0X。148 家企业的市值整体上升，总市值由 4224.33 上升至 4442.59 亿元，市值中值由 20.45 上升至 22.11 亿元。智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值升至 45.3X。电子产业 43 家企业的市盈率 TTM 中值升至 56.0X。汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值升至 37.1X。信息技术产业 28 家企业的市盈率 TTM 中值升至 81.4X。

● 威贸电子咖啡机项目推进，克莱特核电在手订单达 1.41 亿元

威贸电子：商用咖啡机项目方面，外销项目样品已完成确认，正在进行复杂的认证流程，预计在 2025 Q3-Q4 进入量产阶段。克莱特：截至 2024 年 12 月 31 日，核电领域在手订单 1.41 亿元。万源通：公司拟成立泰国子公司，在泰国投资新建生产基地。辰光医疗：取得 2 项《发明专利证书》：一种用于磁共振成像的零焊点柔性射频线圈结构，一种分布式电容的磁共振射频发射线圈结构。基康仪器：收到《发明专利证书》：振弦式传感器振动频率的测量方法、装置及电子设备。艾能聚：全资子公司嘉兴艾特石英制品有限公司目前已恢复生产。鼎智科技：经研究决定在法国投资设立控股子公司，甲方以货币认缴出资 130,000 欧元，占注册资本的 65%。

● 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

《国网 6132 万订单落地+算力转型提速，2025Q1 营收高增 54%——北交所信息更新》-2025.5.6

《聚氨酯弹性体龙头加速产业链延伸，2025 年 Q1 归母净利润+27.95%——北交所信息更新》-2025.5.6

《积极打造电子业务第二增长曲线，2025Q1 营收+32.23%——北交所信息更新》-2025.5.6

目 录

1、 印巴冲突升级发生空战，关注北交所内航空/军工相关标的.....	3
2、 北证行业：本周高端装备行业领涨+7.83%	6
3、 科技新产业：本周科技新产业总市值及市盈率中值均上升.....	9
4、 公告：威贸电子咖啡机项目推进，克莱特核电在手订单达 1.41 亿元.....	13
5、 风险提示	14

图表目录

图 1： 印度空军装备“阵风”等型号战斗机.....	3
图 2： 巴基斯坦空军装备 JF-17 等型号战斗机	4
图 3： 2024 全年民士达实现营收 4.08 亿元+19.82%，归母净利润 1.01 亿元+23.14%	5
图 4： 北交所高端装备行业本周平均涨跌幅+7.83%	6
图 5： 国防军工二级行业标的本周涨跌幅 23.03%	6
图 6： 七丰精工等涨跌幅排名前三	6
图 7： 电子二级行业标的本周涨跌幅+6.7%	7
图 8： 慧为智能等涨跌幅排名前三	7
图 9： 非金属材料二级行业标的本周涨跌幅+7.54%	7
图 10： 夜光明等涨跌幅排名前三	7
图 11： 农林牧渔二级行业标的本周涨跌幅+12.07%	8
图 12： 太湖雪等涨跌幅排名前三	8
图 13： 医疗器械二级行业标的本周涨跌幅 10.11%	8
图 14： 锦好医疗等涨跌幅排名前三	8
图 15： 北交所科技新产业 148 家企业中 133 家上涨，区间涨跌幅中值为+5.59%	9
图 16： 148 家企业的市盈率中值由 51.1X 升至 55.0X（家）	9
图 17： 市值整体上升，总市值由 4224.33 上升至 4442.59 亿元（单位：家）	10
图 18： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 45.3X.....	11
图 19： 七丰精工等市值涨跌幅居前	11
图 20： 北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 56.0X	11
图 21： 慧为智能等市值涨跌幅居前	11
图 22： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 37.1X	12
图 23： 大地电气等市值涨跌幅居前	12
图 24： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 81.4X	12
图 25： 众诚科技等市值涨跌幅居前	12
表 1： 目前北交所内航空航天/军工相关的标的共有 15 家.....	4
表 2： 七丰精工、慧为智能、莱赛激光等本周涨跌幅居前.....	10

1、印巴冲突升级发生空战，关注北交所内航空/军工相关标的

新华社北京5月8日消息，印度军方7日凌晨对巴基斯坦境内及巴控克什米尔地区多处目标发动军事打击，巴方称空袭已致至少26人死亡，巴方随即反击并击落了5架印军战机。

据美国有线电视新闻网（CNN）7日报道，巴基斯坦一名高级安全消息人士向CNN透露，巴基斯坦和印度战机之间的空战是“近代航空史上规模最大、持续时间最长的空战之一”。据这位消息人士透露，双方共有125架战斗机激战了1个多小时，双方均未离开自己的领空。导弹交火的距离有时超过160公里。

5月10日，巴基斯坦媒体援引军方消息人士的话报道，巴基斯坦空军出动JF-17“枭龙”战斗机，在印度旁遮普邦阿丹普尔（Adampur）地区使用高超音速导弹精准摧毁印度部署的S-400防空系统。

美国《国家利益》双月刊网站刊文对比了印巴空中力量，从数字上看，印度空军实力强于巴基斯坦。印度空军拥有约2300架飞机和13.5万名现役军人，规模居全球第四，战斗力通常被评为世界前五。印度空军拥有多型第四代战斗机，大部分是从俄罗斯和法国进口或授权生产的机型，如苏-30MKI、“阵风”、米格-29等，还拥有国产“光辉”战斗机。

图1：印度空军装备“阵风”等型号战斗机



资料来源：新华网

巴基斯坦空军拥有1434架军用飞机和大约7万名现役军人。其机队核心力量是从美国进口的75架F-16“战隼”战斗机，此外还列装了歼-10“猛龙”与JF-17“雷电”两款第四代战斗机。

图2：巴基斯坦空军装备 JF-17 等型号战斗机



资料来源：环球网

目前北交所内航空航天/军工相关的标的共有 15 家，截至 2025 年 5 月 9 日总市值达到 632.84 亿元。

表1：目前北交所内航空航天/军工相关的标的共有 15 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/%
920116.BJ	星图测控	航天测控管理与航天工业设计	125.58	145.63	8,497.44	35.68
836077.BJ	吉林碳谷	碳纤维原丝	71.70	73.65	9,387.05	-59.43
833394.BJ	民士达	芳纶纸及其衍生产品	62.87	56.80	10,052.26	23.14
835640.BJ	富士达	射频同轴连接器、射频同轴电缆组件	54.12	107.72	5,112.67	-65.02
830839.BJ	万通液压	电动缸、起竖装置	39.66	32.64	10,872.05	37.02
832885.BJ	星辰科技	高端伺服系统、智能控制系统	34.87	204.21	1,607.43	26.24
873576.BJ	天力复合	卫星用过渡接头	34.32	65.60	6,071.28	-31.66
831961.BJ	创远信科	卫星通信测试仪器设备	33.80	153.46	1,245.76	-62.90
836247.BJ	华密新材	特种混炼胶、橡胶减震制品和橡胶密封件	32.89	87.70	3,869.33	-25.42
837006.BJ	晟楠科技	军用电源相关产品	29.80	-345.52	-979.76	-117.81
920008.BJ	成电光信	新型航电系统研究 FC 网络数据解决方案	27.58	100.21	5,029.61	11.66
834415.BJ	恒拓开源	民用航空信息化领域，智慧航空公司系列产品和智慧机场系列产品	24.42	195.12	1,729.19	-13.90
873169.BJ	七丰精工	紧固件	22.39	154.16	1,393.95	-29.01
871642.BJ	通易航天	军用特种航空制品以及聚氨酯等新材料	21.16	501.89	-158.48	-109.71
430564.BJ	天润科技	地图编制等测绘及地理信息产业	17.67	294.79	583.29	1.43

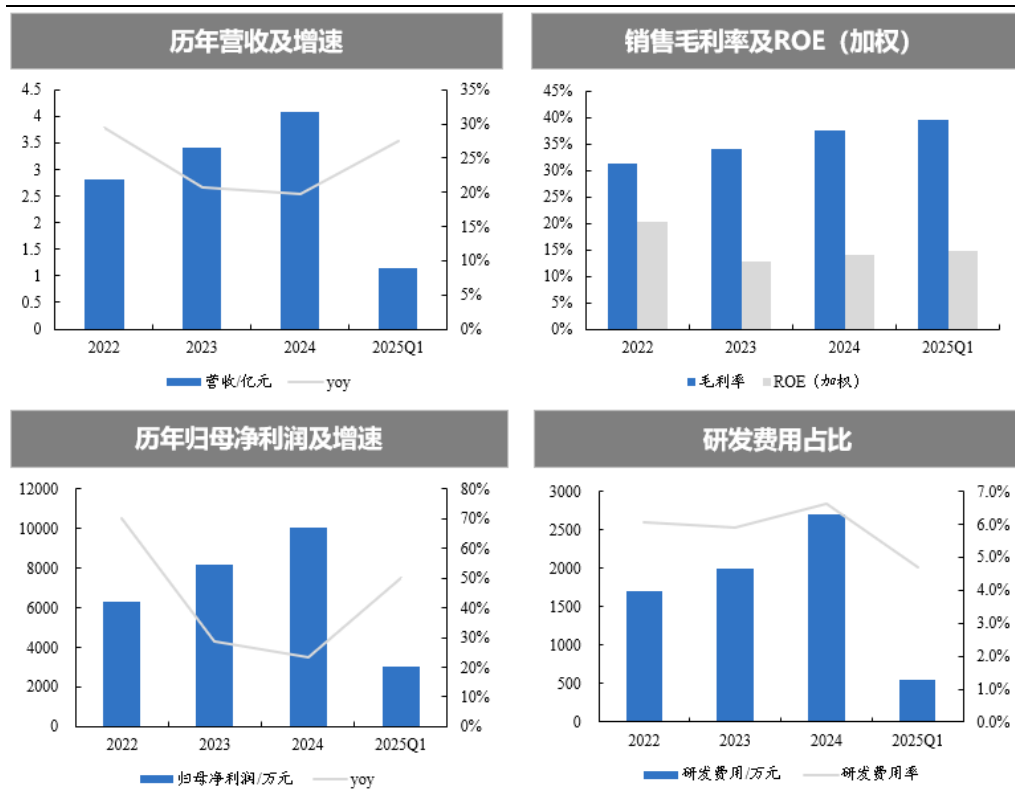
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 9 日）

民士达（833394.BJ）主要产品“芳纶纸”是一种由高性能芳纶纤维制成的非织

造布材料，该产品具有阻燃、绝缘、高强度、抗腐蚀、耐辐射等诸多特性广泛应用于电力电气、航空航天、轨道交通、新能源、电子通讯、国防军工等重要领域。随着新能源汽车、风力发电、光伏发电、5G 通信、算力等芳纶纸新兴应用领域的出现，芳纶纸的市场需求逐步扩大。此外，高速列车、地铁轻轨及电网改造的进程加快，机车大功率牵引变压器、电机及智能电网新型输变电设备需求将会大幅度增长，变压器等设备用芳纶绝缘纸的市场将迎来新的增长点。国产大飞机对蜂窝芯材芳纶纸的需求也将带动国内芳纶纸行业的发展。

2024 全年民士达实现营收 4.08 亿元+19.82%，归母净利润 1.01 亿元+23.14%。2025 年第一季度公司实现营业收入 1.15 亿元+27.43%；实现归母净利润 3,055.05 万元+49.92%。

图3：2024 全年民士达实现营收 4.08 亿元+19.82%，归母净利润 1.01 亿元+23.14%

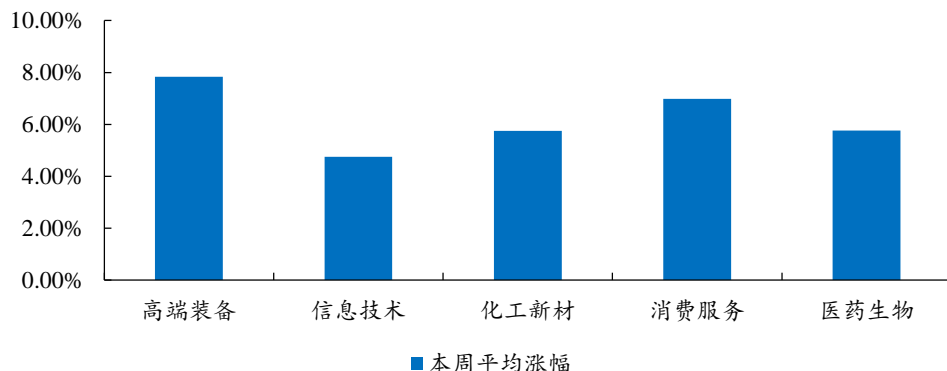


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：本周高端装备行业领涨+7.83%

本周（2025年5月6日至2025年5月9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+7.83%、+4.75%、+5.75%、+6.99%、+5.76%。

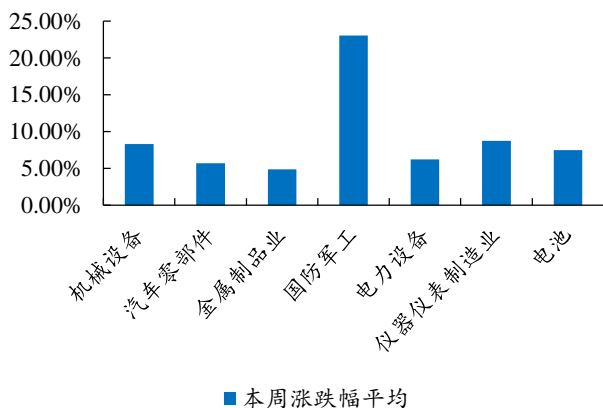
图4：北交所高端装备行业本周平均涨跌幅+7.83%



数据来源：Wind、开源证券研究所

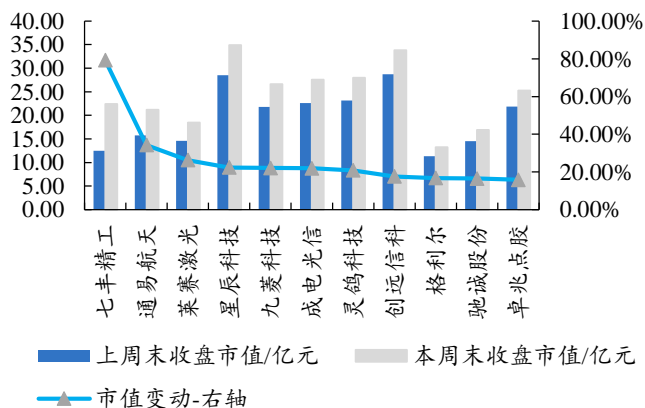
高端装备行业本周市盈率中值升至 43.0X，七丰精工+79.25%、通易航天+34.28%、莱赛激光+26.30%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图5：国防军工二级行业标的本周涨跌幅 23.03%



数据来源：Wind、开源证券研究所

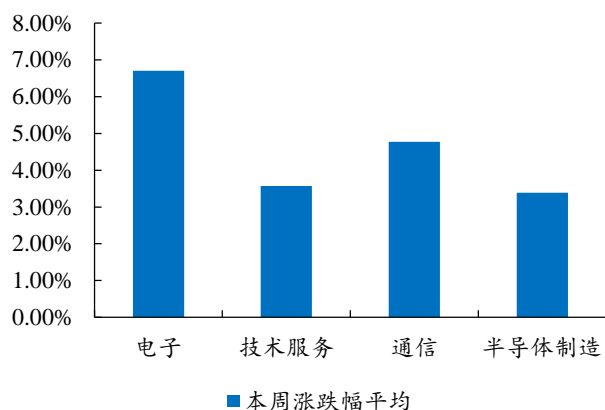
图6：七丰精工等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

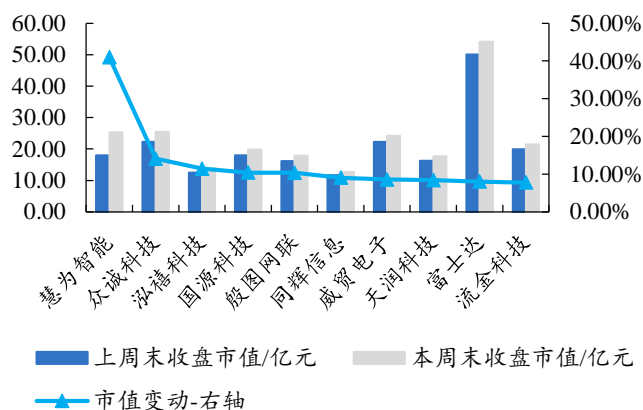
信息技术行业本周市盈率中值升至 83.9X，慧为智能+41.00%、众诚科技+14.10%、泓禧科技+11.47%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图7：电子二级行业标的本周涨跌幅+6.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

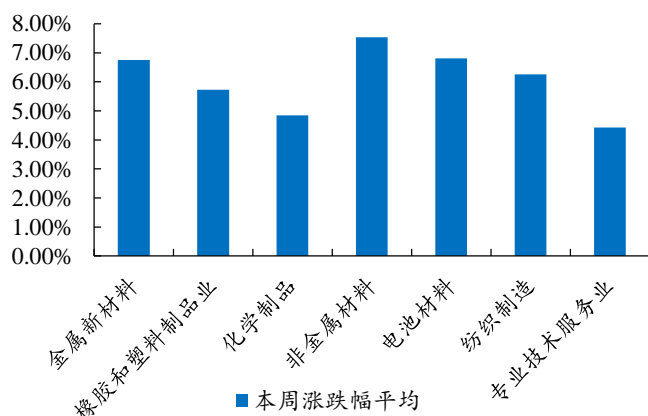
图8：慧为智能等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

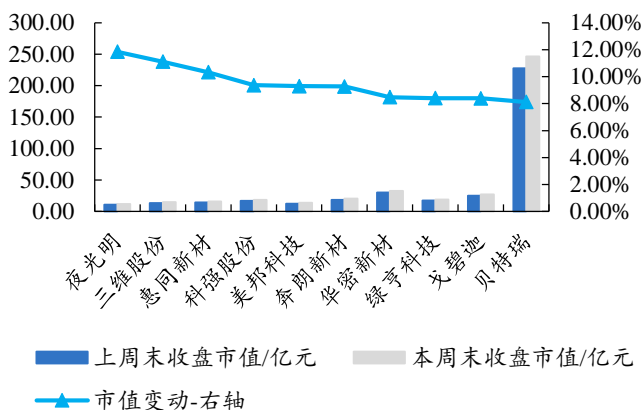
化工新材行业本周市盈率中值升至 39.8X，夜光明+11.85%、三维股份+11.11%、惠同新材+10.33%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图9：非金属材料二级行业标的本周涨跌幅+7.54%



数据来源：Wind、开源证券研究所

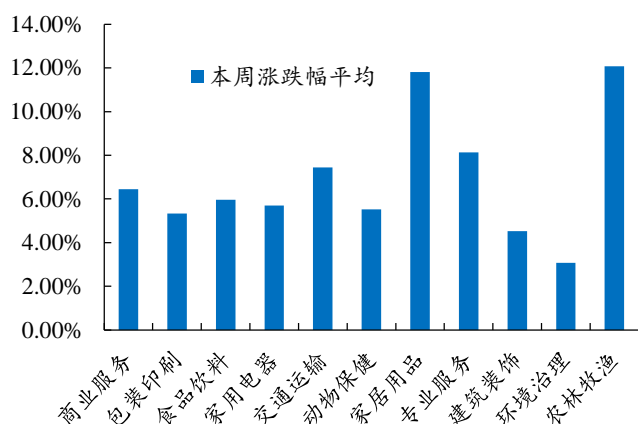
图10：夜光明等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

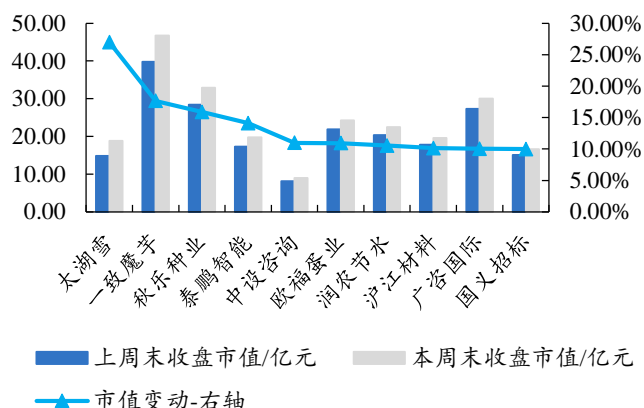
消费服务行业本周市盈率中值升至 60.3X，太湖雪+26.97%、一致魔芋+17.63%、秋乐种业+15.88%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图11：农林牧渔二级行业标的本周涨跌幅+12.07%



数据来源：Wind、开源证券研究所

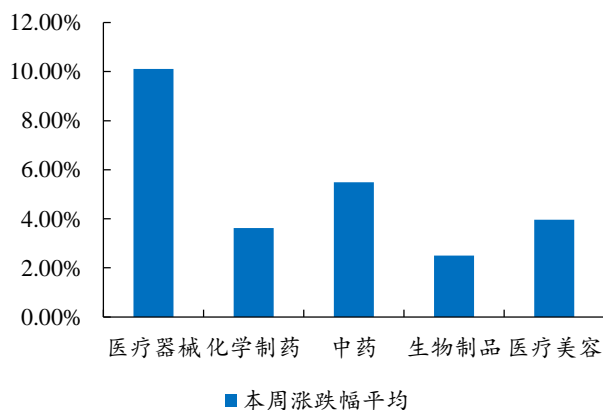
图12：太湖雪等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

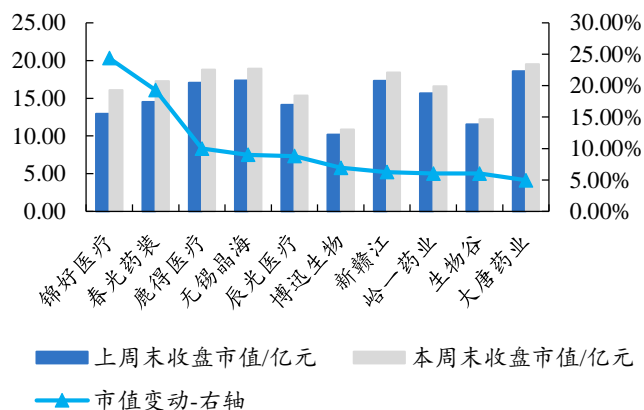
医药生物行业本周市盈率中值升至 40.0X，锦好医疗+24.38%、春光药装+19.28%、鹿得医疗+10.00%涨跌幅排名前三。（医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容）

图13：医疗器械二级行业标的本周涨跌幅 10.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：锦好医疗等涨跌幅排名前三

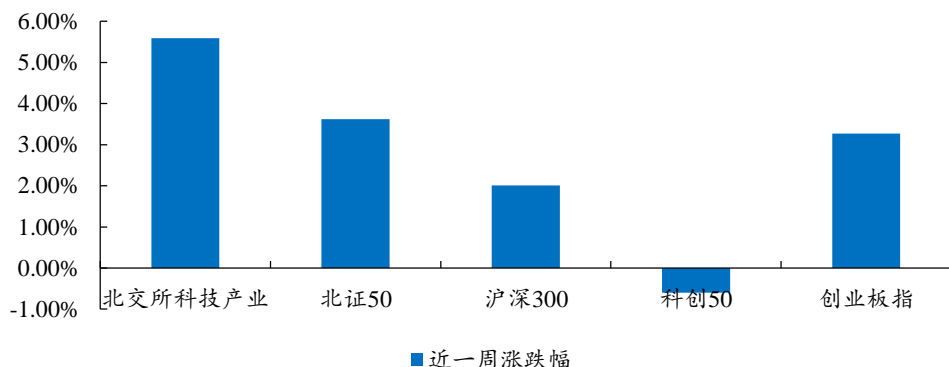


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周科技新产业总市值及市盈率中值均上升

从周度涨跌幅数据来看，2025年5月6日至2025年5月9日，北交所科技新产业148家企业中133家上涨，区间涨跌幅中值为+5.59%，七丰精工+79.25%，慧为智能+41.00%，莱赛激光+26.30%，锦好医疗+24.38%，星辰科技+22.40%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+3.62%、+2.00%、-0.60%、+3.27%。

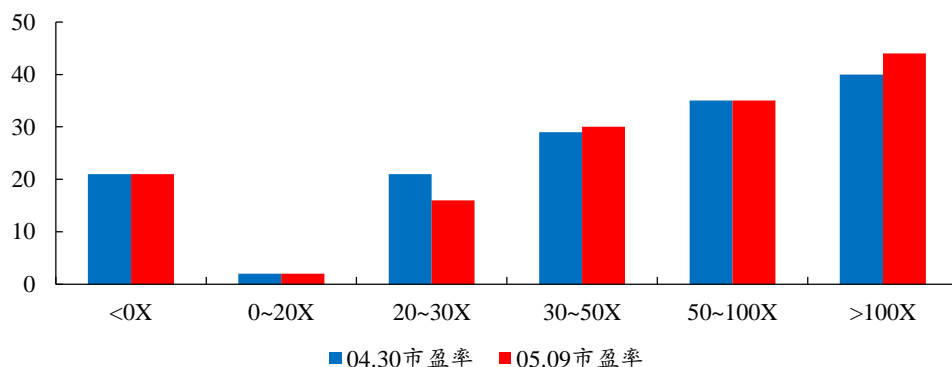
图15：北交所科技新产业148家企业中133家上涨，区间涨跌幅中值为+5.59%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至2025年5月9日

2025年5月6日至2025年5月9日，148家企业的市盈率中值由51.1X升至55.0X。

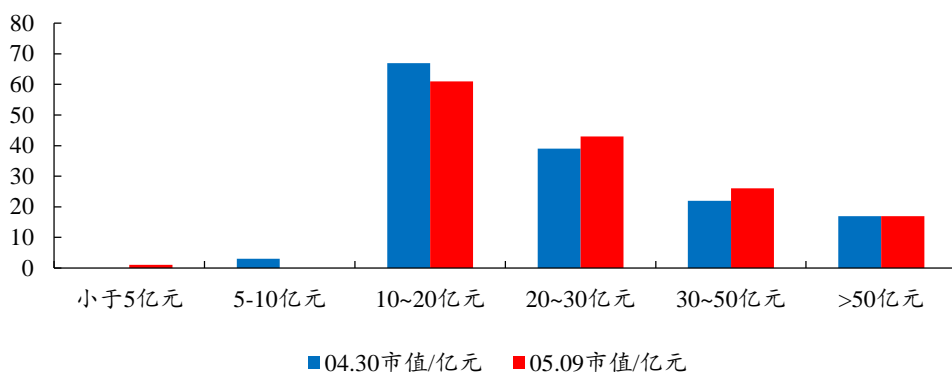
图16：148家企业的市盈率中值由51.1X升至55.0X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025年5月6日至2025年5月9日，148家企业的市值整体上升，总市值由4224.33亿元上升至4442.59亿元，市值中值由20.45亿元上升至22.11亿元。

图17：市值整体上升，总市值由 4224.33 上升至 4442.59 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025 年 5 月 6 日至 2025 年 5 月 9 日），前十大涨跌幅标的分别是七丰精工、慧为智能、莱赛激光、锦好医疗、星辰科技、灵鸽科技、春光药装、创远信科、驰诚股份、卓兆点胶。

表2：七丰精工、慧为智能、莱赛激光等本周涨跌幅居前

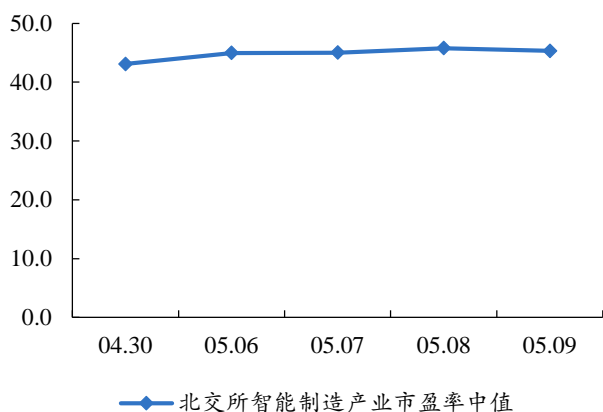
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
873169.BJ	七丰精工	79.25%	22.39	154.16	1.83	1,393.95
832876.BJ	慧为智能	41.00%	25.34	2,730.30	4.37	154.82
871263.BJ	莱赛激光	26.30%	18.49	-172.29	1.55	-851.81
872925.BJ	锦好医疗	24.38%	16.10	190.08	1.86	597.65
832885.BJ	星辰科技	22.40%	34.87	204.21	1.47	1,607.43
833284.BJ	灵鸽科技	20.87%	27.98	-84.70	2.11	-4,356.99
838810.BJ	春光药装	19.28%	17.29	-40.77	0.79	-4,872.82
831961.BJ	创远信科	17.65%	33.80	153.46	2.33	1,245.76
834407.BJ	驰诚股份	16.49%	16.94	112.47	2.27	1,940.88
873726.BJ	卓兆点胶	15.83%	25.29	-645.83	1.25	-2,075.08

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 9 日）

➤ 智能制造（53 家）

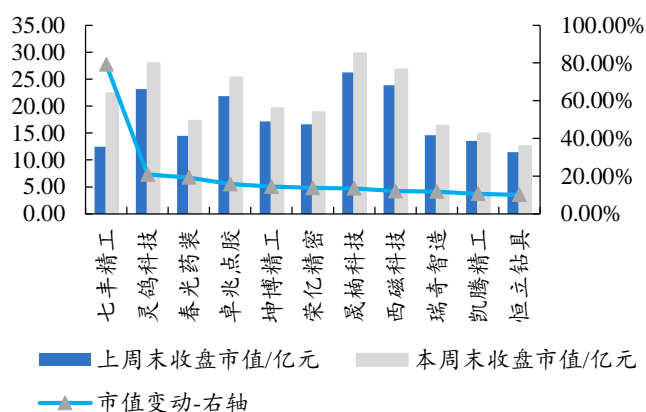
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值升至 45.3X。从本周个股市值表现来看，七丰精工+79.25%、灵鸽科技+20.87%、春光药装+19.28%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图18：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 45.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：七丰精工等市值涨跌幅居前

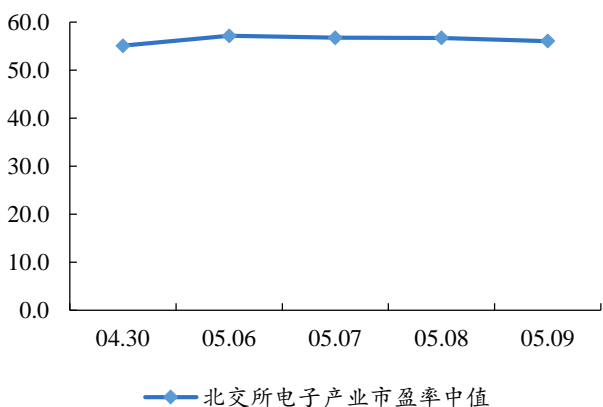


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 5 月 9 日，下同）

➤ 电子（43 家）

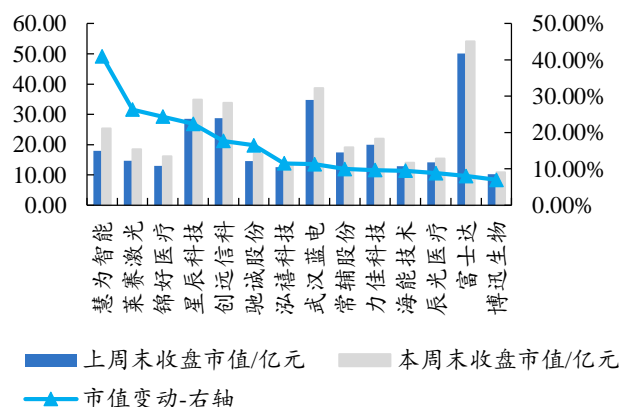
本周,从估值表现看,北交所电子产业43家企业的市盈率TTM中值升至56.0X。从本周个股市值表现来看,慧为智能+41.00%、莱赛激光+26.30%、锦好医疗+24.38%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图20：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值升至 56.0X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：慧为智能等市值涨跌幅居前

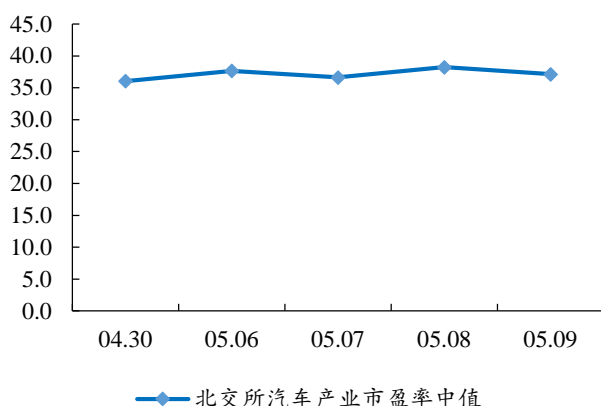


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24 家）

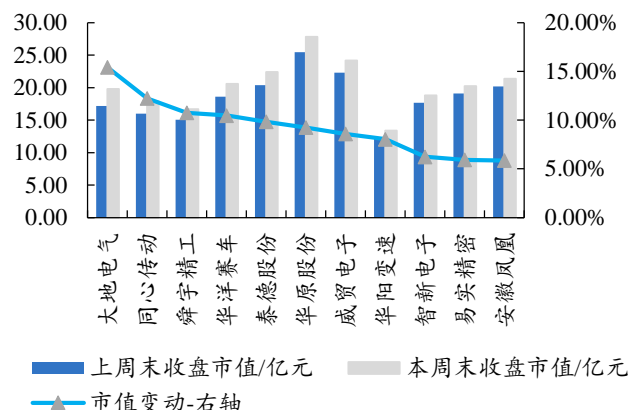
本周,从估值表现看,北交所汽车产业24家企业的市盈率TTM中值升至37.1X。从本周个股市值表现来看,大地电气+15.42%、同心传动+12.23%、舜宇精工+10.75%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图22：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值升至37.1X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：大地电气等市值涨跌幅居前

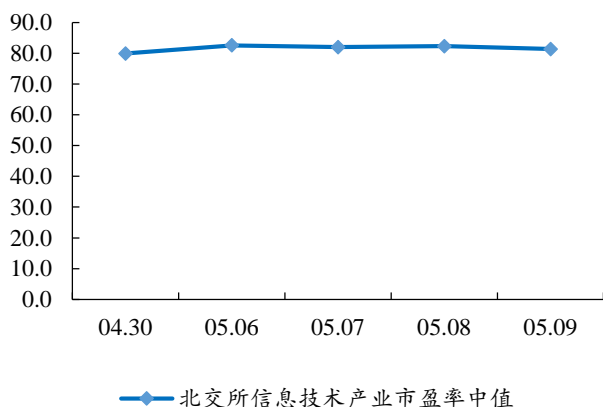


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（28家）

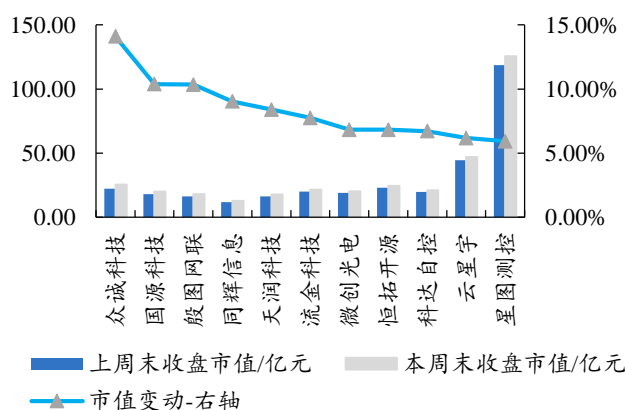
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业28家企业的市盈率TTM中值升至81.4X。从本周个股市值表现来看，众诚科技+14.10%、国源科技+10.38%、殷图网联+10.35%分列市值涨跌幅前三甲。（信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。）

图24：北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至81.4X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：众诚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，本周各产业市盈率TTM中值均上升。

4、公告：威贸电子咖啡机项目推进，克莱特核电在手订单达 1.41 亿元

威贸电子：机构调研，商用咖啡机项目方面，外销项目样品已完成确认，正在进行复杂的认证流程，预计在 2025 Q3-Q4 进入量产阶段。国内项目正在进行小批量打样，预计在 2025 H2 至 2026 H1 开始呈现全面增量。客户包括世界知名品牌，销售终端覆盖知名连锁咖啡品牌和跨国连锁便利店。

克莱特：机构调研，截至 2024 年 12 月 31 日，核电领域在手订单 1.41 亿元。2024 年上半年公司海洋工程风机收入同比增长 83.25%，部分订单排至 2027 年。新能源装备研发中心项目已于 2023 年转固，工业热管理装备产业化项目(一期)已于 2024 年底转固，募集资金已使用完毕，项目计划总投资 15,000 万元，截至 2024 年 12 月 31 日余额为 211.52 万元。

万源通：公司拟成立泰国子公司，在泰国投资新建生产基地。该项目计划总投资金额不超过 2,000.00 万美金。

辰光医疗：公司近日取得国家知识产权局颁发 2 项《发明专利证书》：一种用于磁共振成像的零焊点柔性射频线圈结构，一种分布式电容的磁共振射频发射线圈结构。

基康仪器：公司全资子公司北京基康科技有限公司于 2025 年 5 月 6 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》1 项：振弦式传感器振动频率的测量方法、装置及电子设备。

艾能聚：全资子公司嘉兴艾特石英制品有限公司于 2025 年 4 月 4 日临时停产，计划于 2025 年 5 月 6 日复产，目前已恢复生产。

鼎智科技：经研究决定在法国投资设立控股子公司，拟设立的控股子公司名称为：欧洲鼎智股份有限公司，以政府登记机关核准确定的名称为准，注册资本为 200,000 欧元。甲方以货币认缴出资 130,000 欧元，占注册资本的 65%；MECAMOTEC（乙方）以货币认缴出资 40,000 欧元，占注册资本的 20%；NETIVTECH LTD（丙方）以货币认缴出资 30,000 欧元，占注册资本的 15%。

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