

2025 年 06 月 08 日

多批重要卫星近期成功发射，关注星图测控等北证航空航天稀缺标的 ——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

● 多批重要卫星近期成功发射，关注北证航空航天稀缺标的

近期我国在卫星发射领域实现较多成果。2025 年 6 月 6 日，我国成功将卫星互联网低轨 04 组卫星发射升空，发射任务获得圆满成功。5 月 14 日下午，我国成功将太空计算卫星星座首批一轨 12 颗卫星发射升空。目前北交所在航空航天/军工方向标的共有 15 家标的，总市值达到 642.57 亿元，涵盖航天测控、碳纤维原丝、射频同轴连接器等产品。**星图测控（920116.BJ）**是围绕航天器在轨管理与服务，专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家级专精特新“小巨人”企业。2024 全年实现营收 2.88 亿元+25.90%，归母净利润 8497.44 万元+35.68%。2025Q1 实现营收 0.44 亿元+34.49%，归母净利润 1340.27 万元+10.35%。

● 北证行业：本周五大行业平均涨跌幅均收涨

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+1.37%、+4.59%、+3.10%、+1.49%、+2.15%。高端装备行业本周市盈率中值升至 44.6X，信息技术行业本周市盈率中值升至 95.9X，化工新材行业本周市盈率中值升至 40.9X，消费服务行业本周市盈率中值升至 59.2X，医药生物行业本周市盈率中值降至 44.7X。

● 科技新产业：本周三大市盈率 TTM 中值上升

北交所科技新产业 149 家企业中 100 家上涨，区间涨跌幅中值为+1.72%，众诚科技+26.93%，莱赛激光+23.99%，路桥信息+20.24%，并行科技+19.58%，星图测控+17.22%位列涨幅前五。149 家企业的市盈率中值由 55.2X 降至 54.8X。市值整体上升，总市值由 4492.66 上升至 4595.74 亿元，市值中值由 22.95 上升至 22.97 亿元。智能制造产业市盈率 TTM 中值升至 46.2X。电子产业市盈率 TTM 中值降至 64.9X。汽车产业市盈率 TTM 中值升至 35.3X。信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 94.8X。

● 公告：科润智控中标国网浙江，华信永道中标成都项目

天润科技：收到《发明专利证书》：一种基于开源地名数据的自动关联处理方法、一种多源数据融合应用方法、一种基于特定规则库的地名自动译写方法。**科创新材**：收到实用新型专利证书：一种滑板砖外形尺寸检测卡尺。**科润智控**：确认公司中标国网浙江电力衢州供电公司 2025 年第三次市场化项目物资区域联合框架公开招标采购（衢州）项目，该项目预计中标金额 3000 万元。**凯大催化**：与湖州明境环保科技有限公司签署了《战略合作协议》，优化回收资源溢价能力。**派诺科技**：公司子公司 Pilot Technology Australia Pty Ltd 已完成工商登记，并取得澳大利亚证券和投资委员会颁发的《公司注册证书》。**华信永道**：确认联合体成功中标“成都住房公积金管理中心信息系统服务项目”，中标金额：906.00 万元/每年，服务期为 3 年。**视声智能**：收到《发明专利证书》，发明名称：基于安全认证的家居设备固件升级方法及系统。

● **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

《海外市场布局深入出口销售增长迅速，2025Q1 归母净利润同比增长 53%——北交所信息更新》-2025.6.6

《从密封件到矿山特车，双翼齐飞拓展军工高铁新赛道——北交所首次覆盖报告》-2025.6.5

《入选省单项冠军，2025Q1 扣非归母净利润同比+65%——北交所信息更新》-2025.6.4

目 录

1、 多批重要卫星近期成功发射，关注北证航空航天稀缺标的	3
2、 北证行业：本周五大行业平均涨跌幅均收涨	6
3、 科技新产业：本周三大市盈率 TTM 中值上升	9
4、 公告：科润智控中标国网浙江，华信永道中标成都项目	13
5、 风险提示	14

图表目录

图 1： 我国成功将卫星互联网低轨 04 组卫星发射升空	3
图 2： 2025 年 5 月 14 日我国成功将太空计算卫星星座首批一轨 12 颗卫星发射升空	4
图 3： 2024 全年星图测控实现营收同比增长 25.90%，归母净利润同比增长 35.68%	5
图 4： 北交所五大行业本周平均涨跌幅均收涨	6
图 5： 电池二级行业标的本周涨跌幅+4.81%	6
图 6： 莱赛激光等涨跌幅排名前三	6
图 7： 技术服务二级行业标的本周涨跌幅+6.13%	7
图 8： 众诚科技等涨跌幅排名前三	7
图 9： 金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+4.29%	7
图 10： 新威凌等涨跌幅排名前三	7
图 11： 建筑装饰二级行业标的本周涨跌幅+4.37%	8
图 12： 中设咨询等涨跌幅排名前三	8
图 13： 生物制品二级行业标的本周涨跌幅+3.22%	8
图 14： 中科美菱等涨跌幅排名前三	8
图 15： 北交所科技新产业 100 家上涨，区间涨跌幅中值为+1.72%	9
图 16： 149 家企业的市盈率中值由 55.2X 降至 54.8X（家）	9
图 17： 市值整体上升，总市值由 4492.66 上升至 4595.74 亿元（单位：家）	10
图 18： 北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 46.2X	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 中值降至 64.9X	11
图 21： 莱赛激光等市值涨跌幅居前	11
图 22： 北交所汽车产业企业市盈率 TTM 中值升至 35.3X	12
图 23： 华洋赛车等市值涨跌幅居前	12
图 24： 北交所信息技术产业市盈率 TTM 中值升至 94.8X	12
图 25： 众诚科技等市值涨跌幅居前	12
表 1： 北交所在航空航天/军工方向标的共有 15 家标的，总市值达到 642.57 亿元	4
表 2： 众诚科技、莱赛激光、路桥信息等本周涨跌幅居前	10

1、多批重要卫星近期成功发射，关注北证航空航天稀缺标的

近期我国在卫星发射领域实现较多成果。

2025年6月6日4时45分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将卫星互联网低轨04组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。这次任务是长征系列运载火箭的第580次飞行。

图1：我国成功将卫星互联网低轨04组卫星发射升空



资料来源：新华社

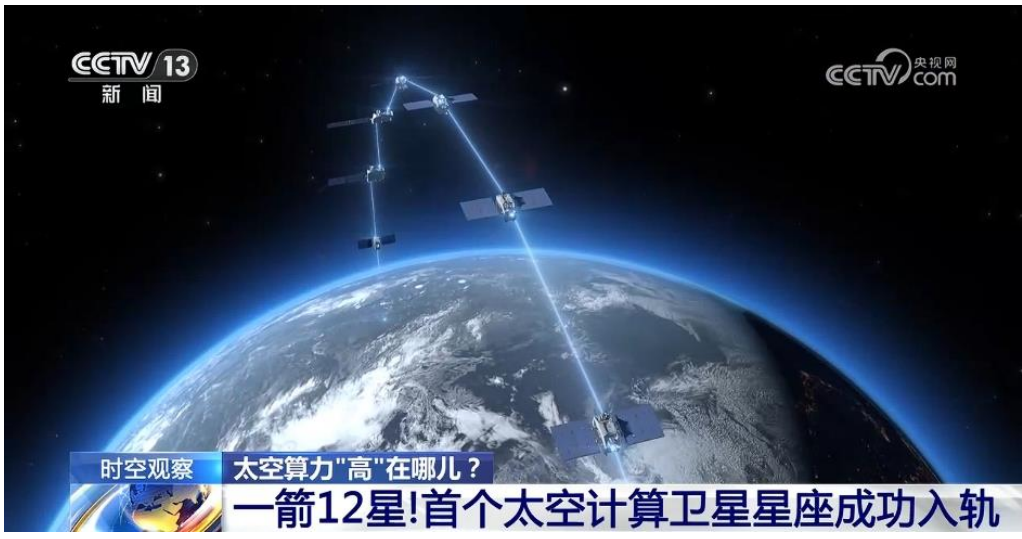
2025年5月14日下午，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将太空计算卫星星座首批一轨12颗卫星发射升空。此次发射任务的成功，也标志着全球首个太空计算卫星星座成功入轨。

“星算”计划首发星座12颗计算卫星采用国星宇航自研的智能网联卫星平台，搭载了之江实验室星载智能计算机、星载高速路由器等载荷，实现了“算力上天、在轨组网”。每颗卫星均搭载了星载智算系统、星间通信系统，具备太空计算、太空互联能力，星座组网后将形成全球最强的太空计算能力。

该星座通过星间激光高速互联、星座稳定组网和算力分布式调度，构建出开放共享的太空计算系统，打造天基智能计算基础设施。将完成太空计算系统建链、组网、成云等天基计算基础功能的在轨验证和应用。

太空算力不仅推动太空技术发展，比如为近地轨道的航天器、月球、火星探测等提供关键算力的支持，还为未来大规模的算力验证以及地面、低空场景支持开辟了新的一种可能。

图2： 2025 年 5 月 14 日我国成功将太空计算卫星星座首批一轨 12 颗卫星发射升空



资料来源：央视网

目前北交所在航空航天/军工方向标的共有 15 家标的，截至 2025 年 6 月 6 日总市值达到 642.57 亿元，涵盖航天测控、碳纤维原丝、射频同轴连接器等产品。

表1：北交所在航空航天/军工方向标的共有 15 家标的，总市值达到 642.57 亿元

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	124.54	144.43	8,497.44	35.68
836077.BJ	吉林碳谷	碳纤维原丝	84.86	87.18	9,387.05	-59.43
833394.BJ	民士达	芳纶纸及其衍生产品	59.45	53.71	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	54.72	108.92	5,112.67	-65.02
873576.BJ	天力复合	卫星用过渡接头	39.51	75.51	6,071.28	-31.66
830839.BJ	万通液压	机械装备用油缸	37.76	31.07	10,872.05	37.02
831961.BJ	创远信科	卫星通信测试仪器设备	32.32	146.78	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	32.27	86.03	3,869.33	-25.42
832885.BJ	星辰科技	高端伺服系统、智能控制系统	32.07	187.77	1,607.43	26.24
837006.BJ	晟楠科技	军用电源相关产品	30.88	-357.98	-979.76	-117.81
873169.BJ	七丰精工	紧固件	27.04	186.19	1,393.95	-29.01
920008.BJ	成电光信	新型航电系统研究 FC 网络数据解决方案	24.82	90.16	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	23.79	190.07	1,729.19	-13.90
871642.BJ	通易航天	军用特种航空制品以及聚氨酯等新材料	19.39	459.84	-158.48	-109.71
430564.BJ	天润科技	地图编制等测绘及地理信息产业	19.16	319.74	583.29	1.43

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 6 日）

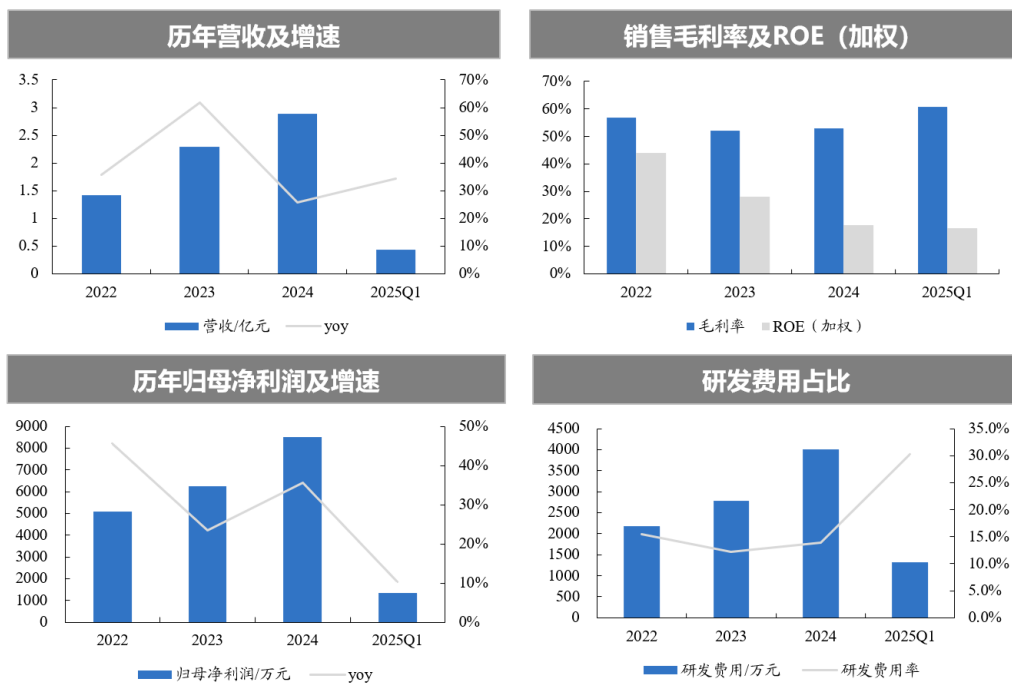
星图测控(920116.BJ)是围绕航天器在轨管理与服务，专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家级专精特新“小巨人”企业。

星图测控具备卫星全生命周期健康管理及测控装备一体化设计与智能管控等核
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明 4 / 16

心技术，研发了具有完全知识产权、国产自主的洞察者系列产品。星图测控业务发端于航天特种领域，凭借核心技术团队在特种领域多年来高标准交付国家重大航天工程任务所积累的技术优势，目前已全面拓展至特种领域、民用航天和商业航天领域。

2024 全年星图测控实现营收 2.88 亿元同比增长 25.90%，归母净利润 8497.44 万元同比增长 35.68%。2025Q1 实现营收 0.44 亿元同比增长 34.49%，归母净利润 1340.27 万元同比增长 10.35%。

图3：2024 全年星图测控实现营收同比增长 25.90%，归母净利润同比增长 35.68%

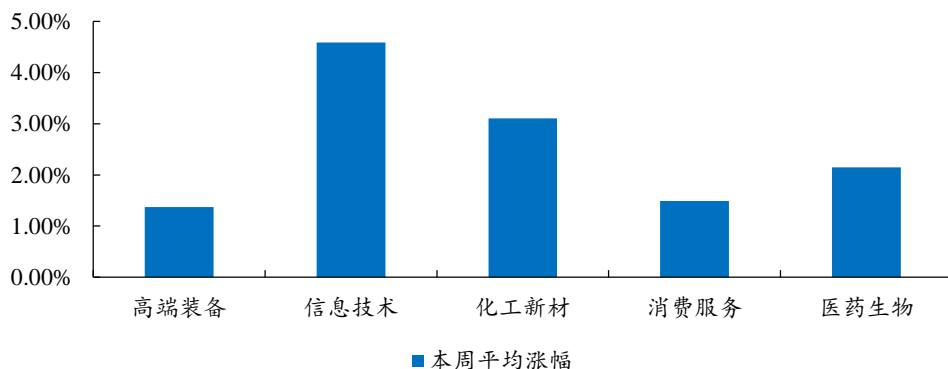


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北证行业：本周五大行业平均涨跌幅均收涨

本周（2025年6月3日至2025年6月6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+1.37%、+4.59%、+3.10%、+1.49%、+2.15%。

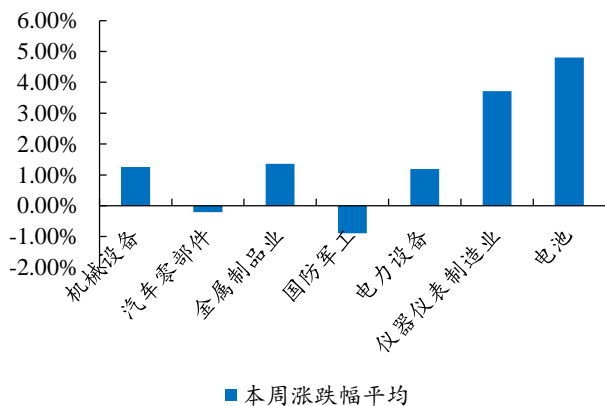
图4：北交所五大行业本周平均涨跌幅均收涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

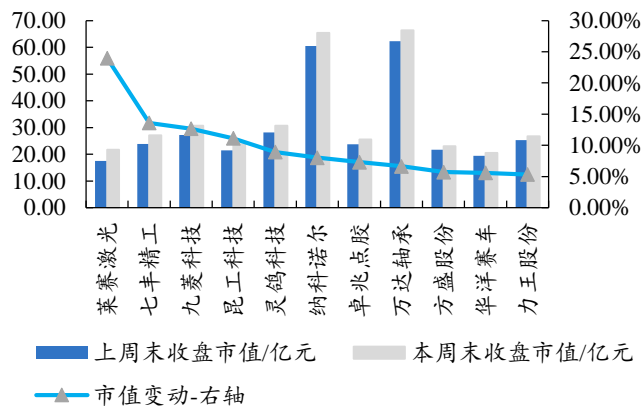
高端装备行业本周市盈率中值升至 44.6X，莱赛激光+23.99%、七丰精工+13.60%、九菱科技+12.67%涨跌幅排名前三。（高端装备行业包含机械设备、汽车零部件、金属制品业、国防军工、电力设备、仪器仪表制造业、电池二级行业）

图5：电池二级行业标的本周涨跌幅+4.81%



数据来源：Wind、开源证券研究所

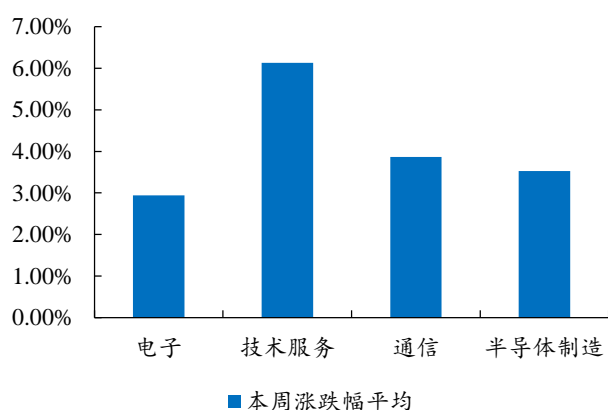
图6：莱赛激光等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

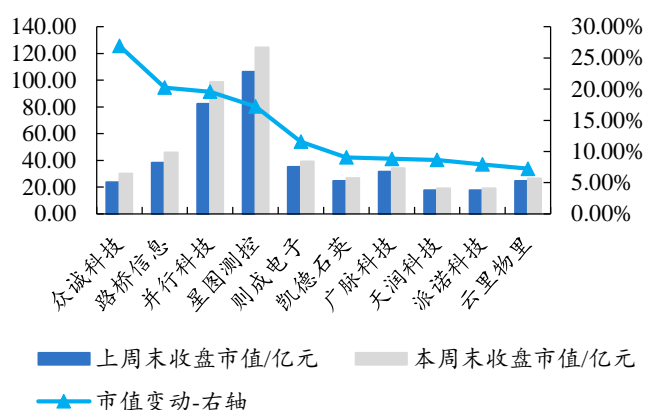
信息技术行业本周市盈率中值升至 95.9X，众诚科技+26.93%、路桥信息+20.24%、并行科技+19.58%涨跌幅排名前三。（信息技术行业包含电子、技术服务、通信、半导体制造等二级行业）

图7：技术服务二级行业标的本周涨跌幅+6.13%



数据来源：Wind、开源证券研究所

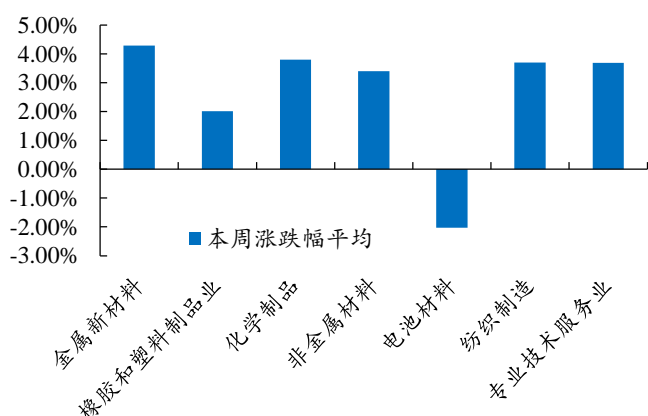
图8：众诚科技等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

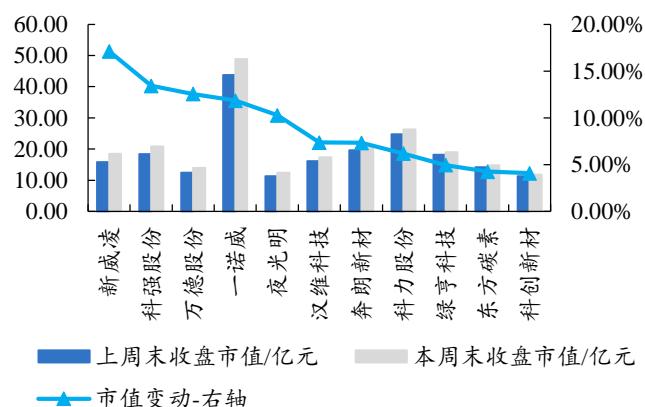
化工新材行业本周市盈率中值升至 40.9X，新威凌+17.12%、科强股份+13.42%、万德股份+12.55%涨跌幅排名前三。（化工新材包含金属新材料、橡胶和塑料制品业、化学制品、非金属材料、电池材料、纺织制造、专业技术服务业等二级行业）

图9：金属新材料二级行业标的本周涨跌幅+4.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

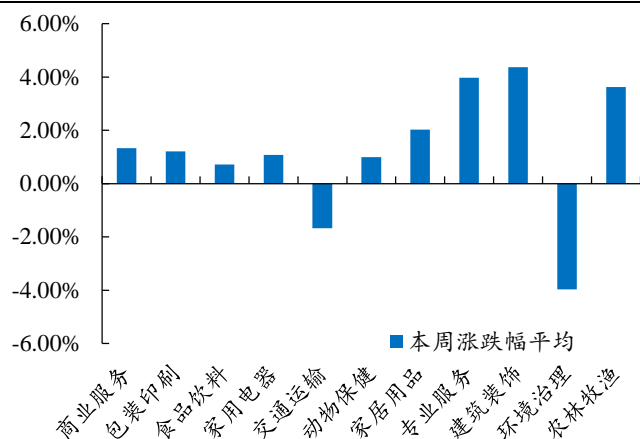
图10：新威凌等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

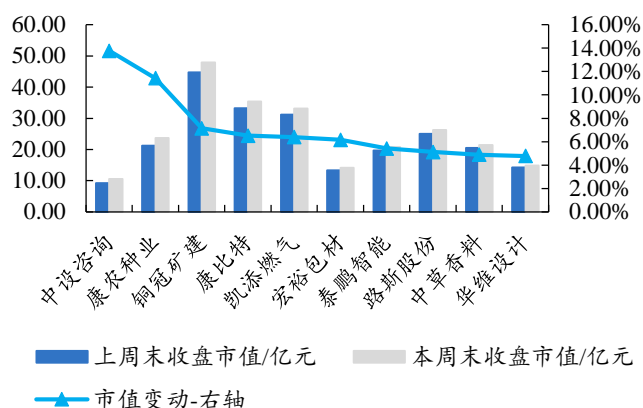
消费服务行业本周市盈率中值升至 59.2X，中设咨询+13.76%、康农种业+11.43%、铜冠矿建+7.15%涨跌幅排名前三。（消费服务包含商业服务、包装印刷、食品饮料、家用电器、交通运输、动物保健、家居用品、专业服务、建筑装饰、环境治理、农林牧渔等二级行业）

图11：建筑装饰二级行业标的本周涨跌幅+4.37%



数据来源：Wind、开源证券研究所

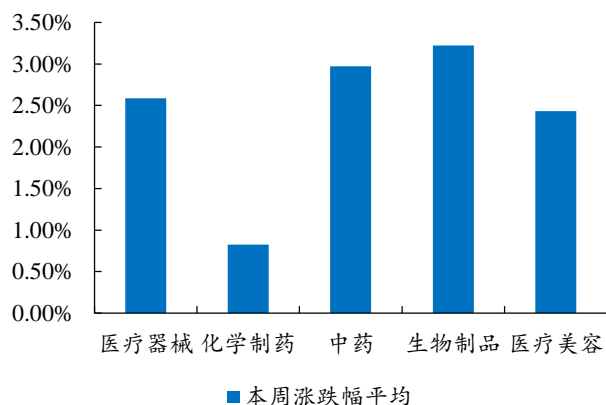
图12：中设咨询等涨跌幅排名前三



数据来源：Wind、开源证券研究所

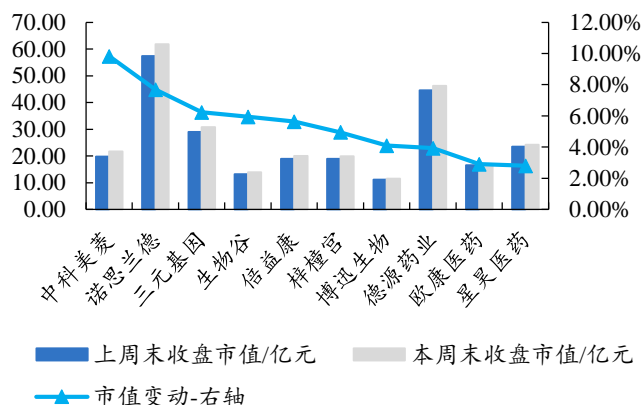
医药生物行业本周市盈率中值降至 44.7X，中科美菱+9.82%、诺思兰德+7.69%、三元基因+6.23%涨跌幅排名前三。（医药生物包含医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗美容）

图13：生物制品二级行业标的本周涨跌幅+3.22%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：中科美菱等涨跌幅排名前三

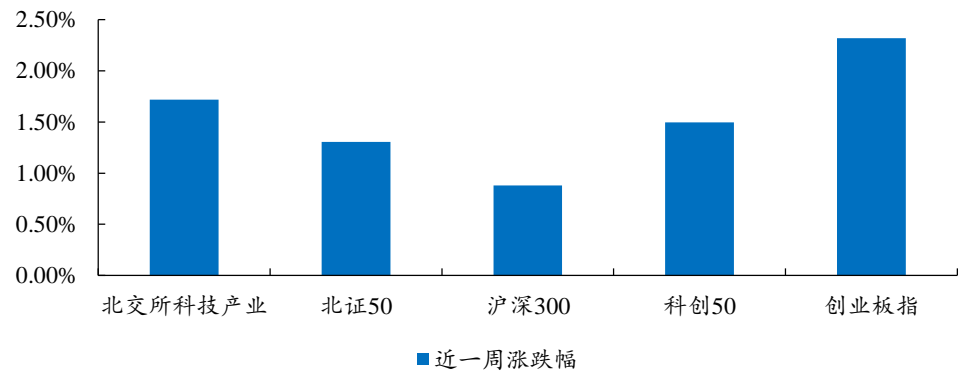


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、科技新产业：本周三大市盈率 TTM 中值上升

从周度涨跌幅数据来看，2025 年 6 月 3 日至 2025 年 6 月 6 日，北交所科技新产业 149 家企业中 100 家上涨，区间涨跌幅中值为+1.72%，众诚科技+26.93%，莱赛激光+23.99%，路桥信息+20.24%，并行科技+19.58%，星图测控+17.22%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+1.30%、+0.88%、+1.50%、+2.32%。

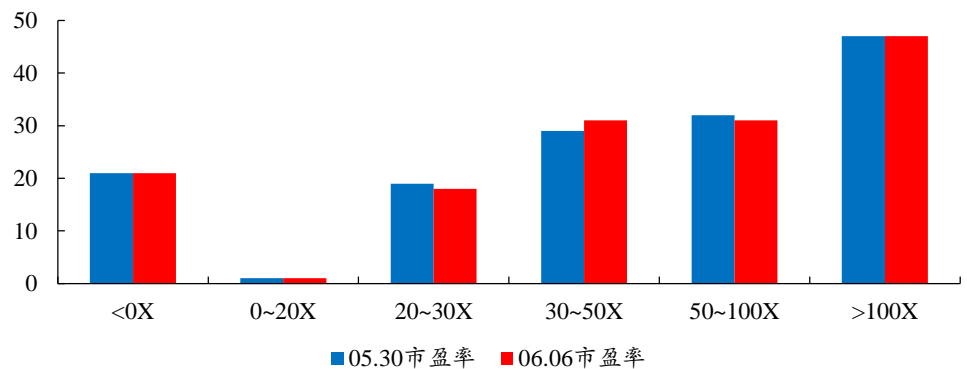
图15：北交所科技新产业 100 家上涨，区间涨跌幅中值为+1.72%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2025 年 6 月 6 日

2025 年 6 月 3 日至 2025 年 6 月 6 日，149 家企业的市盈率中值由 55.2X 降至 54.8X。

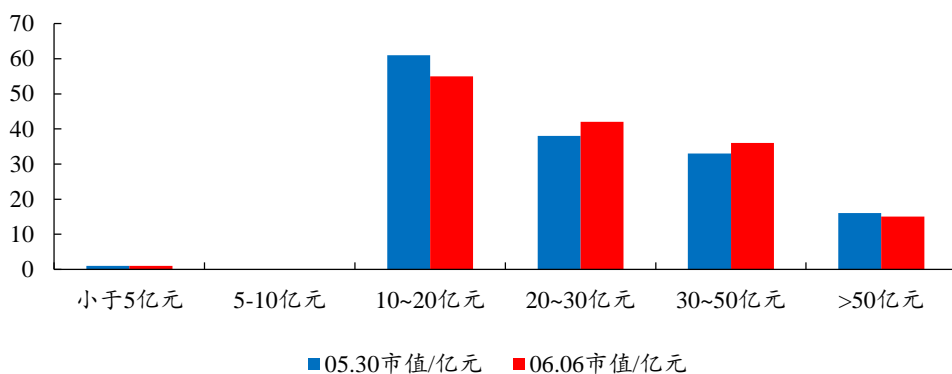
图16：149 家企业的市盈率中值由 55.2X 降至 54.8X（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2025 年 6 月 3 日至 2025 年 6 月 6 日，149 家企业的市值整体上升，总市值由 4492.66 上升至 4595.74 亿元，市值中值由 22.95 上升至 22.97 亿元。

图17：市值整体上升，总市值由 4492.66 上升至 4595.74 亿元（单位：家）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2025 年 6 月 3 日至 2025 年 6 月 6 日），前十大涨跌幅标的分别是众诚科技、莱赛激光、路桥信息、并行科技、星图测控、七丰精工、则成电子、中科美菱、灵鸽科技、广脉科技。

表2：众诚科技、莱赛激光、路桥信息等本周涨跌幅居前

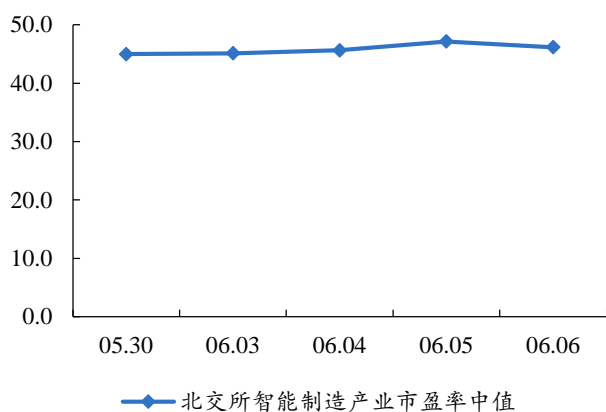
证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元
众诚科技	26.93%	30.08	-72.80	3.35	-3,394.71	众诚科技
莱赛激光	23.99%	21.66	-201.85	1.55	-851.81	莱赛激光
路桥信息	20.24%	46.04	199.17	2.40	2,281.19	路桥信息
并行科技	19.58%	98.56	749.45	6.55	1,205.67	并行科技
星图测控	17.22%	124.54	144.43	2.88	8,497.44	星图测控
七丰精工	13.60%	27.04	186.19	1.83	1,393.95	七丰精工
则成电子	11.87%	39.29	146.18	3.92	2,581.54	则成电子
中科美菱	9.82%	21.74	117.08	2.96	1,808.70	中科美菱
灵鸽科技	8.92%	30.70	-92.95	2.11	-4,356.99	灵鸽科技
广脉科技	8.85%	34.28	125.27	4.02	2,730.12	广脉科技

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 6 日）

➤ 智能制造（53 家）

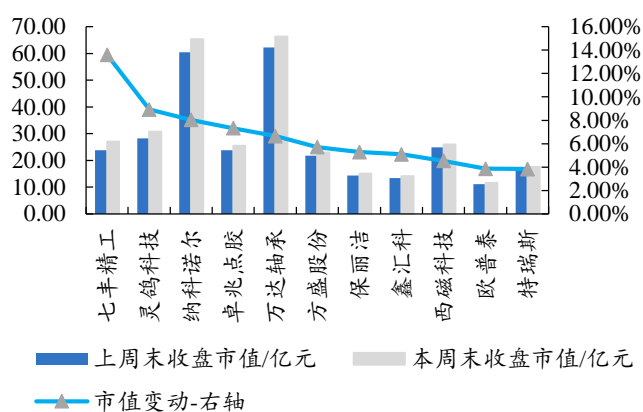
本周，从估值表现看，北交所智能制造产业 53 家企业的市盈率 TTM 中值升至 46.2X。从本周个股市值表现来看，七丰精工+13.60%、灵鸽科技+8.92%、纳科诺尔+8.03%分列市值涨跌幅前三甲。（智能制造公司类别：包含机械设备、机械零件制造、军工制造、交运设备、电气设备等细分行业）

图18：北交所智能制造产业 PE TTM 中值升至 46.2X



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

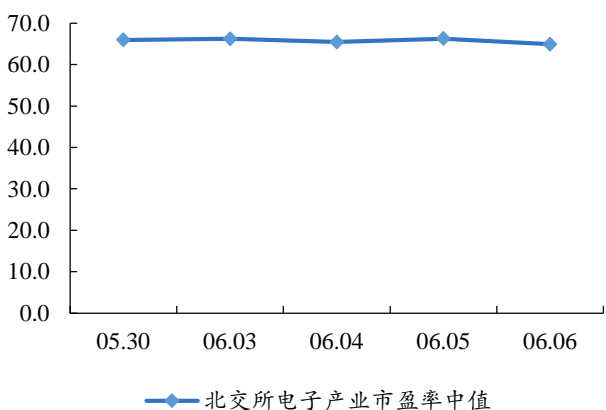


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 2025 年 6 月 6 日，下同）

➤ 电子（44 家）

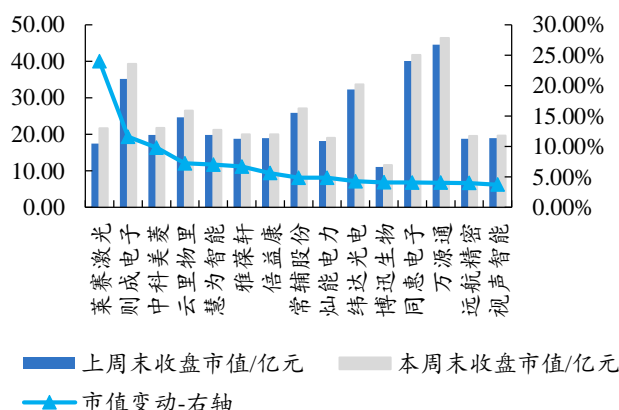
本周,从估值表现看,北交所电子产业 44 家企业的市盈率 TTM 中值降至 64.9X。从本周个股市值表现来看,莱赛激光+23.99%、则成电子+11.59%、中科美菱+9.82%分列市值涨跌幅前三甲。(电子公司类别:包含消费电子、医疗电子、新能源电子设备、仪器仪表等细分行业)

图20：北交所电子产业企业市盈率 TTM 中值降至 64.9X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：莱赛激光等市值涨跌幅居前

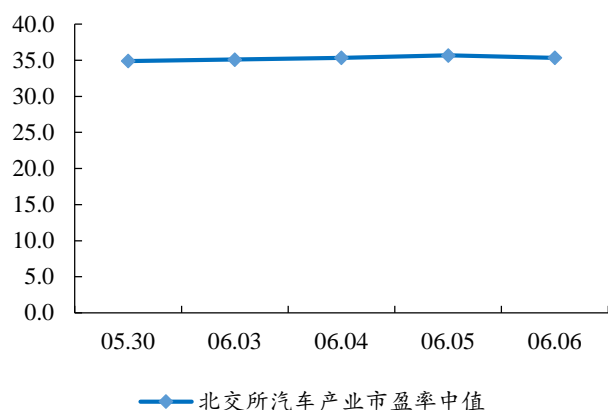


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 汽车（24 家）

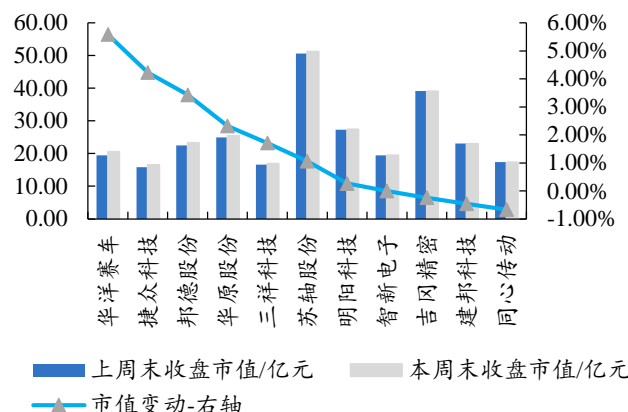
本周,从估值表现看,北交所汽车产业 24 家企业的市盈率 TTM 中值升至 35.3X。从本周个股市值表现来看,华洋赛车+5.59%、捷众科技+4.23%、邦德股份+3.43%分列市值涨跌幅前三甲。(汽车公司类别:包含汽车硬件、汽车电子、汽车整车制造、汽车材料、内外饰设计、后市场服务等细分行业)

图22：北交所汽车产业企业市盈率TTM中值升至35.3X



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：华洋赛车等市值涨跌幅居前

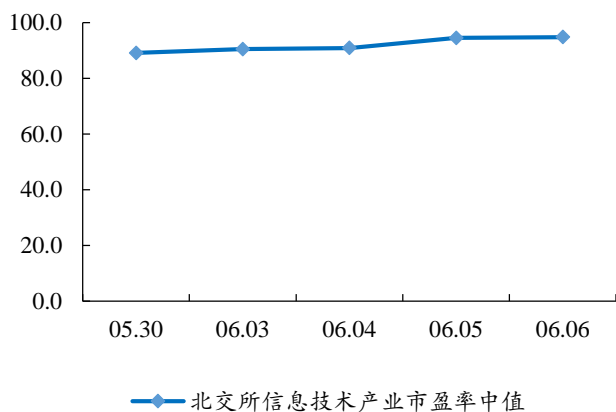


数据来源：Wind、开源证券研究所

➤ 信息技术（28 家）

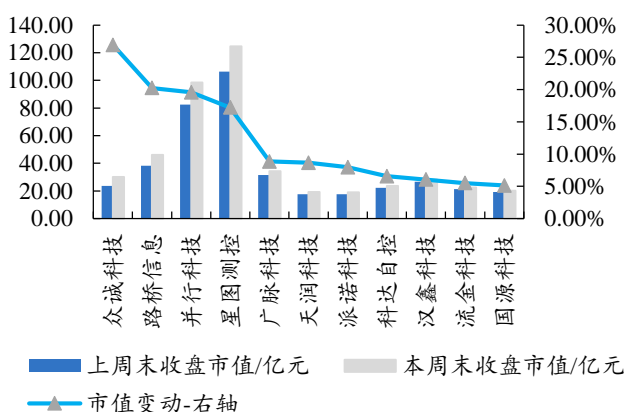
本周，从估值表现看，北交所信息技术产业 28 家企业的市盈率 TTM 中值升至 94.8X。从本周个股市值表现来看，众诚科技+26.93%、路桥信息+20.24%、并行科技+19.58%分列市值涨跌幅前三甲。（**信息技术公司类别：包含集成电路、高端软件、智能终端、高端服务器、网络和通信、云计算等细分行业。**）

图24：北交所信息技术产业市盈率TTM中值升至94.8X



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，本周智能制造、信息技术、汽车产业市盈率 TTM 中值上升。

4、公告：科润智控中标国网浙江，华信永道中标成都项目

同享科技：公司通过新加坡子公司投资马来西亚孙公司，计划总投资不超过 600 万美元（或等值人民币），用于光伏焊带生产销售业务。公司已完成对新加坡子公司首轮投资款 501.60 万美元的支付且新加坡子公司已将上述 501.60 万美元投资到马来孙公司。

天润科技：收到由国家知识产权局颁发的三项《发明专利证书》：一种基于开源地名数据的自动关联处理方法、一种多源数据融合应用方法、一种基于特定规则库的地名自动译写方法。

科创新材：收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项实用新型专利证书：一种滑板砖外形尺寸检测卡尺。

科润智控：收到招标代理机构出具的《中标通知书》，确认公司中标国网浙江电力衢州供电公司 2025 年第三次市场化项目物资区域联合框架公开招标采购（衢州）项目，该项目预计中标金额 3000 万元（初始估算金额）。

凯大催化：公司与湖州明境环保科技有限公司于 2025 年 6 月 5 日在湖州签署了《战略合作协议》，双方将结合技术及资源优势，通过生产经营协作提升固体废物处置技术及资源综合循环利用率，优化回收资源溢价能力。

派诺科技：公司子公司 Pilot Technology Australia Pty Ltd 拟从事能源物联网、充电桩、储能、微电网、软硬件产品销售及运营服务，目前已完成工商登记，并取得澳大利亚证券和投资委员会颁发的《公司注册证书》。

华信永道：收到四川中志招标代理有限公司发出的《中标通知书》，确认联合体：成都交子数字金融投资集团有限公司、华信永道（北京）科技股份有限公司成功中标“成都住房公积金管理中心信息系统服务项目”，中标金额：906.00 万元/每年，服务期为 3 年。

视声智能：近期收到国家知识产权局颁发的一项《发明专利证书》，发明名称：基于安全认证的家居设备固件升级方法及系统。

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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