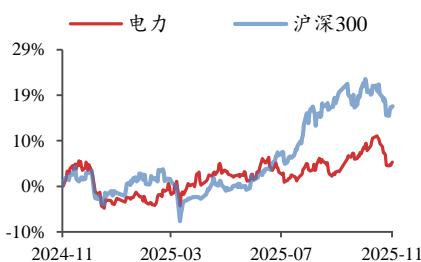


电力

2025年11月28日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《电改加速深化，预期有望趋稳—电力行业2026年度投资策略》
-2025.11.27

《TAE缩短商业化时间表，东部超导实现量产突破—可控核聚变行业周报》-2025.11.23

《蚂蚁领投星能玄光完成数亿元融资，等离子所招标13亿氚工厂项目—可控核聚变行业周报》-2025.11.16

BEST研究计划首次发布，美国启动创世纪计划

——行业周报

周磊（分析师）

zhoulei1@kysec.cn

证书编号：S0790524090002

黄懿轩（联系人）

huangyixuan1@kysec.cn

证书编号：S0790125070014

● 板块回顾：全部细分环节上涨，个股涨多跌少

本周（2025.11.24-2025.11.28）可控核聚变板块下，个股涨多跌少。具体来看，涨幅前五标的分别为永鼎股份（+20.2%）、东方钽业（+11.9%）、爱科赛博（+11.5%）、天沃科技（+9.6%）、厦门钨业（+8.3%）；跌幅前五标的分别为兰石重装（-7.5%）、英杰电气（-3.0%）、辰光医疗（-1.1%）、海陆重工（-0.5%）、联创光电（-0.3%）。细分环节来看，本周可控核聚变板块下全部细分环节上涨，上游金属材料（+8.2%）、磁体（+6.7%）、真空室等金属锻件（+4.4%）涨幅居前。

● 行业动态：BEST研究计划首次发布，美国启动创世纪计划

11月24日，中国科学院“燃烧等离子体”国际科学计划正式启动并面向国际聚变界首次发布BEST研究计划；根据国际科学计划，等离子体物理研究所将面向全球开放包括BEST在内的多个核聚变大科学装置平台，设立开放科研基金、资助高频次专家互访交流；根据BEST研究计划，2027年底BEST装置建成后，将进行氘氚燃烧等离子体实验研究，验证其长脉冲稳态运行能力，力求聚变功率达到20兆瓦至200兆瓦，实现产出能量大于消耗能量，演示聚变能发电。11月24日，白宫发布行政命令，启动名为“创世计划”的国家级科研工程；该计划提出建设集成化的“美国科学与安全平台”，明确将核裂变与核聚变能源列为六大优先科技领域之一，与先进制造、半导体、量子信息、生物技术和关键材料并列；该计划要求设立跨机构联合资助机制与竞赛奖励，激励企业参与AI驱动的聚变研究，有望打破传统“大科学工程”与市场脱节的困局，推动聚变从政府项目向产业赛道转型。近期等离子体所、聚变新能发布/更新多项采购，累计预算金额超20亿元，包含13.45亿元氚工厂、7.28亿元低温系统部件等。

● 本周观点：核聚变装置研发建设稳步推进，看好板块长期发展前景

可控核聚变装置研发建设稳步推进，BEST、星火一号、先觉聚能、环流四号项目有望陆续开工，核心部件订单有望持续释放；Helion曾官宣将于2025年内实现发电验证，若FRC技术路线工程可行性得到验证，国内相关初创公司项目有望加速推进；十五五规划建议前瞻布局核聚变能领域；我们看好板块长期发展前景，建议关注磁体、主机和电源等核心部件。受益标的：(1) 磁体环节：西部超导、永鼎股份、上海超导、联创光电等；(2) 真空室和堆内构件：合锻智能、国光电气、安泰科技等；(3) 电源总成：英杰电气、爱科赛博、四创电子、新风光、赛晶科技H等；(4) 微波和电源器件：旭光电子、国力电子、宏微科技、王子新材等。(5) 燃料增殖和循环：国光电气等；(6) 检测设备：皖仪科技等。

● 风险提示：商业化进度不及预期、资金投入不及预期、技术路线变化风险。

目 录

1、 板块回顾：全部细分环节上涨，个股涨多跌少	3
2、 行业动态：BEST 研究计划首次发布，美国启动创世纪计划	4
2.1、 我国启动聚变国际合作计划，BEST 研发计划首次公开	4
2.2、 美国启动“创世纪计划”，AI 驱动聚变能源迈入加速突破新纪元	5
2.3、 等离子体所、聚变新能发布多项采购	6
3、 本周观点：核聚变装置研发建设稳步推进，看好板块长期发展前景	7
4、 风险提示	8

图表目录

图 1：本周（20251124-20251128）可控核聚变板块永鼎股份、东方钽业、爱科赛博涨幅居前	3
图 2：本周（20251124-20251128）可控核聚变板块下上游金属材料涨幅居前	4
图 3：紧凑型聚变能实验装置（BEST）已开工建设	5
图 4：美国启动“创世纪计划”，提出建设集成化的“美国科学与安全平台”	6
表 1：近期等离子体所、聚变新能发布多项采购，包含 13.45 亿元氚工厂、7.28 亿元低温系统部件等	6
表 2：受益标的盈利预测与估值	7

1、板块回顾：全部细分环节上涨，个股涨多跌少

本周（20251124-20251128）可控核聚变板块下，全部细分环节上涨，个股涨多跌少。具体来看，涨幅前五标的分别为永鼎股份（+20.2%）、东方钽业（+11.9%）、爱科赛博（+11.5%）、天沃科技（+9.6%）、厦门钨业（+8.3%）；跌幅前五标的分别为兰石重装（-7.5%）、英杰电气（-3.0%）、辰光医疗（-1.1%）、海陆重工（-0.5%）、联创光电（-0.3%）。

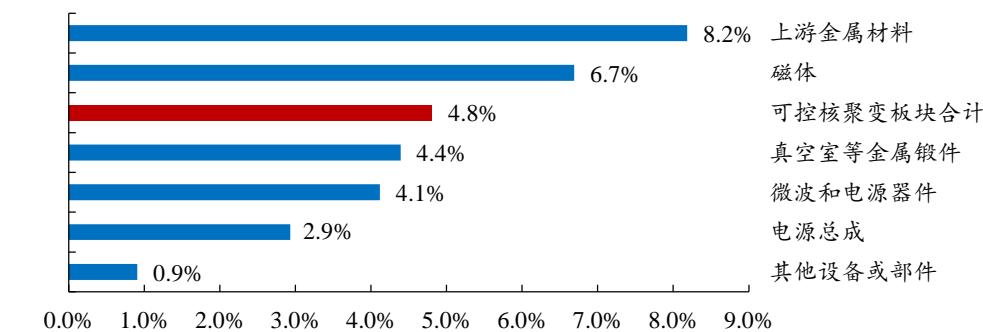
图1：本周（20251124-20251128）可控核聚变板块永鼎股份、东方钽业、爱科赛博涨幅居前

装置部件	细分环节	公司代码	公司名称	总市值 (亿元)	涨跌幅		
					本周	本月	本年
磁体	低温超导线材	688122.SH	西部超导	429.88	+3.5%	-5.4%	56.6%
	高温超导带材	600105.SH	永鼎股份	240.06	+20.2%	-10.0%	233.7%
	高温超导带材	600577.SH	精达股份	224.59	+6.2%	-3.8%	44.7%
	高温超导磁体	600363.SH	联创光电	242.49	-0.3%	-14.5%	12.4%
	无液氦超导磁体	920300.BJ	辰光医疗	12.11	+1.1%	-20.0%	21.6%
真空室等金属锻件	真空室、堆内构件	603011.SH	合锻智能	101.95	+7.1%	-12.3%	201.0%
	真空室、堆内构件	605123.SH	派克新材	83.66	+4.2%	-1.2%	29.9%
	堆内构件	688776.SH	国光电气	95.14	+4.3%	-2.4%	86.1%
	堆内构件	000969.SZ	安泰科技	191.13	+6.7%	-14.4%	65.7%
	真空室	002255.SZ	海陆重工	103.03	+0.5%	-38.9%	124.4%
	真空室、堆外构件	601727.SH	上海电气	1359.76	+5.0%	-6.0%	7.9%
	堆外构件	603308.SH	应流股份	254.43	+3.3%	-6.2%	166.6%
	堆外构件	600501.SH	航天晨光	91.34	+6.9%	-4.6%	17.7%
上游金属材料	磁体导管	002318.SZ	久立特材	242.83	+0.1%	-2.6%	10.4%
	钨	600549.SH	厦门钨业	546.13	+8.3%	-3.6%	83.3%
	铌、铍	000962.SZ	东方钽业	140.20	+11.9%	-10.3%	104.1%
	特种钢材	688186.SH	广大特材	61.26	+4.4%	-15.1%	44.2%
	焊接材料	301137.SZ	哈焊华通	77.18	+7.1%	-14.6%	143.6%
电源总成	焊接材料	600558.SH	大西洋	49.19	+2.0%	-8.2%	38.5%
	磁体电源、PSM电源	300820.SZ	英杰电气	124.35	+3.0%	-6.1%	2.4%
	磁体电源、PSM电源	688719.SH	爱科赛博	55.21	+11.5%	-18.4%	69.7%
	PSM电源	600990.SH	四创电子	70.07	+6.4%	-2.0%	21.5%
	磁体电源	688663.SH	新风光	57.71	+3.1%	-6.3%	92.2%
	磁体电源（欧洲）	603015.SH	弘讯科技	45.43	+3.1%	-8.2%	15.5%
	脉冲电源	0580.HK	赛晶科技	31.40	+2.9%	-6.4%	51.4%
	真空脉冲功率器件等	600353.SH	旭光电子	121.67	+5.8%	-13.5%	104.2%
微波和电源器件	真空开关和微波器件	688103.SH	国力电子	55.66	+2.5%	-13.9%	44.1%
	IGBT	688711.SH	宏微科技	48.82	+5.2%	-8.4%	32.6%
	电容	002735.SZ	王子新材	56.00	+1.2%	-9.9%	58.4%
	阀门	000777.SZ	中核科技	78.91	+2.4%	-2.2%	14.9%
	阀门	603699.SH	纽威股份	381.79	+1.5%	-6.2%	133.1%
其他设备或部件	氦气压缩机	002639.SZ	雪人集团	105.38	+0.3%	-23.3%	99.1%
	热交换器	603169.SH	兰石重装	128.15	+7.5%	-12.6%	80.0%
	蒸汽冷凝罐	002564.SZ	天沃科技	78.59	+9.6%	-2.1%	105.6%
	检测设备	688600.SH	皖仪科技	30.35	+4.8%	-10.8%	68.2%

资料来源：Wind、各公司公告等、开源证券研究所（注：①收盘价日期选取 2025 年 11 月 28 日数据；②“细分环节”项选取各公司受益或潜在受益于可控核聚变行业的细分方向；③以真空室为分界；堆内构件主要指代内部的包层、第一壁、偏滤器等；堆外构件主要指代外部的低温容器，包含冷屏、杜瓦等；④弘讯科技在手订单主要为欧洲项目。）

细分环节来看，本周可控核聚变板块下全部细分环节上涨，上游金属材料（+8.2%）、磁体（+6.7%）、真空室等金属锻件（+4.4%）涨幅居前。

图2：本周（2025.11.24-2025.11.28）可控核聚变板块下上游金属材料涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：板块涨跌幅经市值加权调整。）

2、行业动态：BEST 研究计划首次发布，美国启动创世纪计划

2.1、我国启动聚变国际合作计划，BEST 研发计划首次公开

11月24日，中国科学院“燃烧等离子体”国际科学计划正式启动并面向国际聚变界首次发布BEST研究计划，聚力点燃“人造太阳”。根据国际科学计划，等离子体物理研究所将面向全球开放包括BEST在内的多个核聚变大科学装置平台，设立开放科研基金、资助高频次专家互访交流。来自法国、英国、德国等十余个国家的聚变科学家共同签署《合肥聚变宣言》，该宣言倡导开放共享与合作共赢精神，鼓励各国的科研人员到中国开展聚变合作研究。

等离子所副所长徐国盛表示，今年以来，我国全超导托卡马克核聚变实验装置东方超环(EAST)成功实现1亿摄氏度1066秒稳态长脉冲高约束模等离子体运行，再次刷新了世界纪录。作为我国下一代“人造太阳”，BEST装置肩负着实现等离子体“燃烧”的使命。根据研究计划，2027年底BEST装置建成后，将进行氘氚燃烧等离子体实验研究，验证其长脉冲稳态运行能力，力求聚变功率达到20兆瓦至200兆瓦，实现产出能量大于消耗能量，演示聚变能发电。

图3：紧凑型聚变能实验装置（BEST）已开工建设



资料来源：新华社

2.2、美国启动“创世纪计划”，AI 驱动聚变能源迈入加速突破新纪元

11月24日，白宫发布行政命令，启动名为“创世计划”（Genesis Mission）的国家级科研工程。长期以来，聚变研究受限于极端物理条件下的实验难度高、仿真计算量大、试错成本昂贵。“创世计划”提出建设集成化的“美国科学与安全平台”，将部署大规模AI基础模型、高性能计算与云环境整合、自主实验设施联动关键能力，直击聚变产业痛点。

根据行政命令第四条，“创世计划”明确将“核裂变与核聚变能源”列为六大优先科技领域之一，与先进制造、半导体、量子信息、生物技术和关键材料并列。这意味着聚变研发不再仅是实验室层面的探索，而被提升至关乎国家能源安全、科技竞争力和全球领导力的战略高度。能源部将在60天内提交至少20项具体科技挑战清单，其中聚变相关的等离子体稳定性控制、第一壁材料耐受性、氚燃料循环效率等问题预计将占据重要位置。

行政命令第五条要求设立跨机构联合资助机制与竞赛奖励，激励企业参与AI驱动的聚变研究；建立标准化合作框架，便于Commonwealth Fusion Systems、TAE Technologies、Helion Energy等聚变初创公司接入国家级平台；制定清晰的知识产权归属与商业化路径，确保AI辅助产生的聚变技术成果能快速转化落地，有望打破传统“大科学工程”与市场脱节的困局，推动聚变从政府项目向产业链道转型。

图4：美国启动“创世纪计划”，提出建设集成化的“美国科学与安全平台”



资料来源：Zap Energy 官网

2.3、等离子体所、聚变新能发布多项采购

近期等离子体所、聚变新能发布/更新多项采购，累计预算金额超 20 亿元，包含 13.45 亿元氚工厂、7.28 亿元低温系统部件等。

表1：近期等离子体所、聚变新能发布多项采购，包含 13.45 亿元氚工厂、7.28 亿元低温系统部件等

招标主体	采购项目	预算金额	截止时间
等离子体所	热等静压设备、放电等离子热压烧结炉、等离子旋转电极雾化制粉设备采购项目	1630 万元	2025 年 12 月 1 日
等离子体所	液态包层氚提取系统项目	2.12 亿元	2025 年 12 月 3 日
等离子体所	内燃料循环平台项目	3.72 亿元	2025 年 12 月 3 日
等离子体所	固态包层氚提取与回收实验平台项目	2.47 亿元	2025 年 12 月 4 日
等离子体所	氚安全防护平台项目	5.14 亿元	2025 年 12 月 4 日
等离子体所	REBCO 超导带材采购项目	3500 万元	2025 年 12 月 16 日
聚变新能	BEST 项目 VS 线圈采购	1300 万元	2025 年 12 月 1 日
聚变新能	BEST 项目 ECRH 回旋管采购	4.4 亿元	/
聚变新能	低温系统关键部件采购项目	7.28 亿元	2025 年 12 月 5 日
聚变新能	BEST 环布系统总装工程采购项目	1.8 亿元	2025 年 12 月 8 日
聚变新能	BEST 系统 CC、CS、PF 磁体电源采购项目	1.89 亿元	2025 年 12 月 9 日
聚变新能	BEST 系统 TF 磁体电源采购项目	900 万元	2025 年 12 月 8 日
聚变新能	BEST 系统内真空室快控电源采购项目	1200 万元	2025 年 12 月 9 日
聚变新能	BEST 屏蔽包层系统不锈钢屏蔽块采购项目	1.39 亿元	2025 年 12 月 5 日
聚变新能	BEST 系统 TF 直流传输系统制造及测试采购项目	2030.4 万元	2025 年 12 月 8 日
聚变新能	BEST 屏蔽包层系统高硼钢屏蔽块采购项目	6000 万元	2025 年 12 月 5 日
聚变新能	BEST 离子回旋波源系统采购项目	1.7 亿元	2025 年 12 月 4 日
聚变新能	磁体电源储能系统采购项目	8100 万元	2025 年 12 月 10 日
聚变新能	PF、CC、CS 直流传输系统制造及测试采购项目	2769.6 万元	2025 年 12 月 11 日
聚变新能	ITER 级 Nb3Sn 超导线采购项目	7500 万元	2025 年 12 月 11 日
聚变新能	COOL TBM 超临界二氧化碳冷却剂系统采购项目	1800 万元	2025 年 12 月 18 日

资料来源：等离子体所官网、聚变新能官网、开源证券研究所

3、本周观点：核聚变装置研发建设稳步推进，看好板块长期发展前景

可控核聚变装置研发建设稳步推进，星火一号、先觉聚能、环流四号项目有望陆续开工，核心部件订单有望持续释放；Helion 曾官宣将于 2025 年内实现发电验证，若 FRC 技术路线工程可行性得到验证，国内相关初创公司项目有望加速推进；十五五规划建议前瞻布局和聚变能领域；我们看好板块长期发展前景，建议关注磁体、主机和电源等核心部件。受益标的：（1）磁体环节：西部超导、永鼎股份、上海超导、联创光电等；（2）真空室和堆内构件：合锻智能、国光电气、安泰科技等；（3）电源总成：英杰电气、爱科赛博、四创电子、新风光、赛晶科技 H 等；（4）微波和电源器件：旭光电子、国力电子、宏微科技、王子新材等。（5）燃料增殖和循环：国光电气等；（6）检测设备：皖仪科技等。

表2：受益标的盈利预测与估值

公司代码	公司名称	评级	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				PE				PB (MRQ)	分红 比率	股息 率
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E			
688122.SH	西部超导	未评级	425.5	8.0	10.4	12.5	14.8	53.7	41.0	34.1	28.7	5.76	61%	1.0%
600105.SH	永鼎股份	未评级	243.1	0.6	3.4	1.6	2.0	390.9	71.7	156.2	120.3	6.60	119%	0.5%
600363.SH	联创光电	未评级	243.4	2.4	5.5	7.0	8.7	100.5	44.5	34.6	28.0	4.79	10%	0.1%
603011.SH	合锻智能	未评级	101.4	-0.9	0.4	1.4	2.2	-114.6	261.6	73.8	45.8	4.73	-	-
688776.SH	国光电气	未评级	95.2	0.5	1.1	1.5	1.9	202.2	83.3	64.1	49.3	5.17	43%	-
000969.SZ	安泰科技	未评级	189.2	3.7	3.4	3.9	4.7	51.3	56.2	48.2	40.4	2.99	56%	1.1%
300820.SZ	英杰电气	未评级	130.9	3.2	3.2	3.9	4.9	38.5	41.5	33.3	26.8	4.98	27%	0.7%
688719.SH	爱科赛博	买入	55.7	0.7	0.3	1.5	2.0	75.5	179.6	36.6	27.8	3.22	30%	0.3%
600990.SH	四创电子	未评级	68.4	-2.5	-0.9	0.8	1.6	-28.5	-73.9	84.4	43.5	3.73	-	-
688663.SH	新风光	未评级	57.8	1.7	1.8	2.6	2.9	33.1	32.1	22.5	19.7	4.10	48%	1.4%
0580.HK	赛晶科技	未评级	33.4	1.0	1.5	2.1	2.7	31.2	22.9	16.1	12.4	1.57	-	0.9%
600353.SH	旭光电子	未评级	120.3	1.0	1.6	2.1	2.8	118.7	75.1	57.1	42.9	6.33	49%	0.4%
688103.SH	国力电子	未评级	55.6	0.3	1.2	2.0	2.9	184.1	47.8	27.2	18.9	4.84	66%	0.4%
688711.SH	宏微科技	未评级	47.8	-0.1	0.2	0.7	1.3	-337.4	199.3	68.3	38.0	4.53	-	-
002735.SZ	王子新材	未评级	55.4	-0.7	1.5	2.4	3.4	-81.8	37.6	23.5	16.3	2.96	-7%	0.1%
688776.SH	国光电气	未评级	95.2	0.5	1.1	1.5	1.9	202.2	83.3	64.1	49.3	5.17	43%	-
688600.SH	皖仪科技	未评级	29.9	0.1	0.6	0.9	1.2	210.7	46.5	32.7	24.5	4.13	87%	0.4%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：选取 2025 年 11 月 28 日收盘价；盈利预测均来自于 Wind 一致预期；分红比率取 2024 年度数据。

4、风险提示

商业化进度不及预期：当前磁约束核聚变装置距离持续、稳定、净能量输出仍存在工程挑战，若长期无法实现工程意义上的高能量增益，商业化前景可能受到质疑，从而影响投资积极性，进而影响相关公司产品需求。

资金投入不及预期：虽然全球范围内不断有私营资本加入可控核聚变投资，但当前国内外在建的磁约束核聚变装置投资仍由公共资金主导，如果公共资金投资不及预期，将会影响产业发展，进而影响相关公司产品需求。

技术路线变化风险：当前可控核聚变行业仍处于较为初期的研究验证阶段，从核聚变技术路线到设备环节的选择均有较大的不确定性，如果技术路线发生变更，相关公司的产品需求可能受到较大影响。

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，开源证券不对其实内容负责。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形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