

计算机

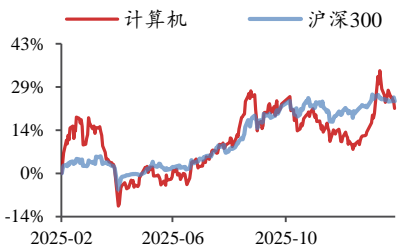
2026年02月01日

投资评级：看好（维持）

周观点：SpaceX 申请部署百万颗卫星，剑指太空算力

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《AWS 和谷歌拉开“云涨价”序幕，重视 AI 基建产业链——行业点评报告》-2026.1.28
- 《周观点：SpaceX 有望引领太空革命——行业周报》-2026.1.25
- 《阿里全面发力 Agent，争夺 AI 超级入口——行业点评报告》-2026.1.18

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2026.1.26-2026.1.30），沪深 300 指数上涨 0.08%，计算机指数下跌 4.77%。

● **周观点：SpaceX 申请部署百万颗卫星，剑指太空算力**

（1）SpaceX 申请 100 万颗卫星，全球低轨卫星资源竞争激烈

1 月 31 日消息，在提交给美国联邦通信委员会（FCC）的一份最新申请中，SpaceX 首次系统性披露了一项极具颠覆性的太空基础设施建设计划，计划部署规模最多高达 100 万颗卫星，运行高度覆盖 500 公里至 2000 公里。100 万颗卫星计划将被部署在多个轨道层中，每一轨道层的宽度控制在 50 公里以内，以在密集部署的同时，为其他潜在系统预留必要的安全间隔。而我国 2025 年 12 月向国际电联（ITU）申请了超 20 万颗卫星的频段资源，其中最大的两个星座是无线电创新院申请的 CTC-1 和 CTC-2，卫星规模均为 96714 颗。低轨卫星星座具有低时延、发射灵活度高和制造成本低等特点，是世界主要航天国家争夺空间资源的新赛道。根据国际电联规定，关于卫星轨道位置、关键频段资源，各国按照“先登先占”的规则竞争协调使用。可以看出，全球低地球轨道资源竞争日趋白热化。

（2）SpaceX 卫星部署计划升级，剑指太空算力

该项目不是传统的通信卫星扩容，而是主要服务于 SpaceX 的太空数据中心规划。SpaceX 计划将其用于构建一个具备超大规模计算能力的轨道数据中心系统，直接面向人工智能模型推理、机器学习、边缘计算及相关应用。卫星轨道倾角为 30 度，并采用太阳同步轨道，以最大限度地利用阳光进行太阳能发电。算力卫星以太能为主要能源，并通过光链路与 Starlink 星座互联，利用既有的卫星互联网体系，将计算结果和数据流量高效回传至地面用户，实现低延迟数据传输。根据 IT 之家及路透社报道，SpaceX 已就与 xAI 合并事宜展开磋商，拟议的交易架构可能采用以 xAI 股份置换 SpaceX 股票的方式。SpaceX 与 xAI 的潜在合并，契合其将人工智能研发与天基系统深度融合的战略。

● 投资建议

我们高度看好 2026 年海内外商业航天技术与资本共振，继续关注火箭产业链：**受益标的**西部材料、航天动力、航天工程、飞沃科技、银邦股份、铂力特、天力复合、航天电子、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空、高华科技、航天发展等。**卫星产业链及太空算力：**推荐中科星图、航天宏图、普天科技、亚信安全、永信至诚等，**受益标的**信维通信、旭升集团、通宇通信、国瓷材料、星图测控、顺灏股份、中国卫星、佳缘科技、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯。**太空能源：**受益标的迈为股份、钧达股份、东方日升、乾照光电、上海港湾。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：SpaceX 申请部署百万颗卫星，剑指太空算力	3
2、公司动态：指南针发布 2025 年年报，税友股份股东拟减持公司股份	4
2.1、业绩报告/预告：指南针发布 2025 年年报.....	4
2.2、其他公告：税友股份股东拟减持公司股份.....	6
3、行业动态：腾讯元宝开启“元宝派”内测，SK 海力士宣布将在美国设立 AI 解决方案公司.....	6
3.1、国内要闻：蚂蚁灵波开源具身大模型 LingBot-VLA，腾讯元宝开启“元宝派”内测.....	7
3.2、海外要闻：特斯拉官宣一季度推出第三代 Optimus 机器人，SK 海力士宣布将在美国设立 AI 解决方案公司....	7
4、风险提示	8

1、周观点：SpaceX 申请部署百万颗卫星，剑指太空算力

- **一周市场回顾：**本周（2026.1.26-2026.1.30），沪深 300 指数上涨 0.08%，计算机指数下跌 4.77%。
- **周观点：SpaceX 申请部署百万颗卫星，剑指太空算力**

(1) SpaceX 申请部署 100 万颗卫星，全球低轨卫星资源竞争激烈

1 月 31 日消息，在提交给美国联邦通信委员会（FCC）的一份最新申请中，SpaceX 首次系统性披露了一项极具颠覆性的太空基础设施建设计划，计划部署规模最多高达 100 万颗卫星，运行高度覆盖 500 公里至 2000 公里。100 万颗卫星计划将被部署在多个轨道层中，每一轨道层的宽度控制在 50 公里以内，以在密集部署的同时，为其他潜在系统预留必要的安全间隔。而我国 2025 年 12 月向国际电联（ITU）申请了超 20 万颗卫星的频轨资源，其中最大的两个星座是无线电创新院申请的 CTC-1 和 CTC-2，卫星规模均为 96714 颗。低轨卫星星座具有低时延、发射灵活度高和制造成本低等特点，是世界主要航天国家争夺空间资源的新赛道。根据国际电联规定，关于卫星轨道位置、关键频段资源，各国按照“先登先占”的规则竞争协调使用。可以看出，全球低地球轨道资源竞争日逐渐白热化。

(2) SpaceX 卫星部署计划升级，剑指太空算力

该项目不是传统意义上的通信卫星扩容，而是主要服务于 SpaceX 的太空数据中心规划。SpaceX 计划将其用于构建一个具备超大规模计算能力的轨道数据中心系统，直接面向人工智能模型推理、机器学习、边缘计算及相关应用。卫星轨道倾角为 30 度，并采用太阳同步轨道，以最大限度地利用阳光进行太阳能发电。算力卫星以太阳能为主要能源，并通过光链路与 Starlink 星座互联，利用既有的卫星互联网体系，将计算结果和数据流量高效回传至地面用户，实现低延迟数据传输。并且，据 IT 之家及路透社报道，SpaceX 已就与 xAI 合并事宜展开磋商，拟议的交易架构可能采用以 xAI 股份置换 SpaceX 股票的方式。SpaceX 与 xAI 的潜在合并，契合其将人工智能研发与天基系统深度融合的战略。

投资建议

我们高度看好 2026 年海内外商业航天技术与资本共振，继续关注火箭产业链：受益标的西部材料、航天动力、航天工程、飞沃科技、银邦股份、铂力特、天力复合、航天电子、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空、高华科技、航天发展等。**卫星产业链及太空算力：推荐**中科星图、航天宏图、普天科技、亚信安全、永信至诚等，**受益标的**信维通信、旭升集团、通宇通信、国瓷材料、星图测控、顺灏股份、中国卫星、佳缘科技、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯。**太空能源：受益标的**迈为股份、钧达股份、东方日升、乾照光电、上海港湾。

2、公司动态：指南针发布 2025 年年报，税友股份股东拟减持公司股份

2.1、业绩报告/预告：指南针发布 2025 年年报

【指南针】2025 年实现营业收入 21.46 亿元，同比增长 40.39%；实现归母净利润 2.28 亿元，同比增长 118.74%。

【有方科技】预计 2025 年实现归母净利润 5,000.00 万元至 7,500.00 万元，同比扭亏为盈。

【汉王科技】预计 2025 年实现归母净利润-22,000 万元至-18,000 万元，亏损同比扩大。

【品茗科技】预计 2025 年年度实现归母净利润为 4,600.00 万元到 5,000.00 万元，同比增长 46.13%至 58.83%。

【石基信息】预计 2025 年实现归母净利润为-18,000 万元到-9,000 万元，亏损同比收窄 9.45%至 54.72%；预计实现营业收入 270,000 万元至 300,000 万元。

【国新健康】预计 2025 年实现营业收入约 3.51 亿元，同比持平；扣除非经常性损益后的净利润为-1.48 亿元，同比持平；归属上市公司股东净利润约-4.09 亿元。

【纳思达】2025 年度公司预计归属上市公司股东的净利润为亏损 6 亿元-9 亿元。

【润达医疗】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-56,500.00 万元到-47,100.00 万元，将出现亏损。

【寒武纪】预计 2025 年年度实现营业收入 600,000.00 万元到 700,000.00 万元，同比增长 410.87%到 496.02%。公司预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 185,000.00 万元到 215,000.00 万元，同比扭亏为盈。

【开普云】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-800 万元至-1,200 万元，同比下降 139%至 158%。

【太极股份】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-33,000.00 万元至-49,500.00 万元，由盈转亏。

【浪潮软件】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-27,000 万元左右，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-27,200 万元左右。

【云天励飞】预计公司 2025 年度营业收入为 113,000.00 万元到 140,000.00 万元，同比增加 23.18%至 52.61%。预计公司 2025 年度归属于母公司所有者的净利润为-47,111.00 万元到-35,111.00 万元，亏损同比收窄 18.64%至 39.36%。

【麒麟信安】预计公司 2025 年年度实现营业收入约 31,000.00 万元，同比增长约 8.25%。预计公司 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-5,700.00 万元，同比将减少 6,493.57 万元。

【光云科技】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-3,200.00

万元至-2,500.00万元，亏损比例同比下降 61.00%到 69.53%。

【三二零】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润约为 2.13 亿元至 3.18 亿元，同比将实现扭亏为盈。

【格灵深瞳】预计 2025 年年度实现营业收入 12,000 万元到 16,000 万元，同比增长 2.35%至 36.47%。预计公司 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-24,000 万元到-17,000 万元，同比亏损增加 13.42%到亏损减少 19.66%。

【奇安信】预计 2025 年年度实现营业收入 43.91 亿元左右，预计 2025 年年度归属于母公司所有者的净利润为-135,880.76 万元到-113,441.74 万元，同比减亏 1.49%到 17.76%。

【神州信息】预计公司 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-4600 万元到 6900 万元，同比扭亏为盈。

【航天宏图】预计 2025 年年度归属于母公司所有者的净利润为-103,000.00 万元左右，预计 2025 年年度归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-108,000.00 万元左右。

【高凌信息】公司预计 2025 年度实现营业收入为 22,000 万元至 24,200 万元，降幅 9.19%至 17.44%。公司预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-3,300 万元至-4,290 万元，同比减亏 17.94%至 36.88%。

【永信至诚】预计 2025 年年度实现营业收入 27,000 万元至 30,000 万元，较上年度同比下降 15.81%至 24.23%。经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-5,000 万元至-4,200 万元，同比减少 5,048.22 万元至 5,848.22 万元。

【三未信安】2025 年度实现营业收入人民币 52,885.91 万元至 58,174.51 万元，同比增长。预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润人民币-5,382.78 万元至-3,606.46 万元，将出现亏损。

【奥比中光】预计 2025 年度实现营业收入 94,000.00 万元左右，同比增长 66.53%左右；预计公司 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 12,300.00 万元左右，实现扭亏为盈。

【中望软件】公司预计 2025 年营业收入的规模维持稳定，预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,600.00 万元至 2,400.00 万元，同比下降 62.48%至 74.99%。

【云涌科技】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润-1,470 万元到-980 万元，同比亏损收窄 58.11%到 72.07%。

【铜牛信息】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润-8,500 万元至-6,500 万元，亏损同比收窄。

【杰创智能】预计公司 2025 年度实现扭亏为盈，归母净利润达到 2,710.00 万元-3,830.00 万元，同比增长 133.88%-147.89%。

【万兴科技】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润-9,500 万元至-6,500 万元，亏损同比收窄。

【辰安科技】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润-27,000 万元至-19,000 万元，亏损同比收窄 16.18%-41.02%。

【创业慧康】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润-40,500 万元至-30,500 万元，亏损同比扩大。

【观想科技】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润 1,257.91 万元至 1,811.40 万元，同比扭亏为盈。

【宏景科技】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润 3,000 万元-4,350 万元，同比扭亏为盈。

【博思软件】预计 2025 年度实现营业收入 197,090.55 万元至 205,659.71 万元，同比下降 4%-8%；预计实现归属于母公司所有者的净利润 13,605.53 万元至 18,140.71 万元，同比下降 40%-55%。

【卫宁健康】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润-32,000 万元-39,000 万元。

【深信服】预计 2025 年度实现营业收入 793,000 万元-805,900 万元，同比增长 5.46%-7.17%；预计实现归属于母公司所有者的净利润 34,800 万元-39,900 万元，同比增长 76.77%-102.67%。

【启明星辰】预计 2025 年度实现营业收入 230,000 万元至 242,000 万元；预计实现归属于母公司所有者的净利润-61,000 万元至-54,000 万元，亏损同比扩大。

【致远互联】公司预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-21,000 万元到-26,000 万元。

【星环科技】预计 2025 年度实现营业收入为 42,000 万元至 45,000 万元，同比增收 13.06%至 21.13%。公司预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-25,000 万元至-22,000 万元，同比减亏 27.21%至 35.95%。

2.2、其他公告：税友股份股东拟减持公司股份

【税友股份】宁波思驰计划减持公司股份不超过 12,190,350 股，即不超过公司总股本的 3%。其中，拟通过集中竞价方式减持不超过 4,063,450 股，占公司总股本的比例不超过 1%；拟通过大宗交易方式减持不超过 8,126,900 股，占公司总股本的比例不超过 2%。减持期限为自公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内实施。

【多伦科技】股东张奥星先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 7,059,301 股，即不超过公司总股本的 1%。

【坤恒顺维】公司董事、副总经理黄永刚先生因自身资金需求，计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过 1,495,000 股，占公司总股本的比例不超过 1.22%；公司财务负责人牟兰女士因自身资金需求，计划通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过 37,000 股，占公司总股本的比例不超过 0.03%。

3、行业动态：腾讯元宝开启“元宝派”内测，SK 海力士宣布

将在美国设立 AI 解决方案公司

3.1、国内要闻：蚂蚁灵波开源具身大模型 Bot-VLA，腾讯元宝开启“元宝派”内测

- **百度开源全新 OCR 模型 PaddleOCR-VL-1.5，性能超越 DeepSeek-OCR2**

【TechWeb】29 日，百度正式发布并开源新一代文档解析模型 PaddleOCR-VL-1.5。该模型以仅 0.9B 参数的轻量架构，在全球权威文档解析评测榜单 OmniDocBench V1.5 中取得全球综合性能第一成绩，整体精度达到 94.5%，不仅超过 Gemini-3-Pro、Qwen3-VL-235B-A22B、GPT-5.2 等模型，也超过了 1 月 27 日 DeepSeek 刚刚发布和开源的 DeepSeek-OCR2 模型。目前，PaddleOCR-VL-1.5 已全面开源，开发者可通过 GitHub、Hugging Face 获取，并在 PaddleOCR 官网进行在线体验或通过百度智能云千帆平台调用 API 接口。

- **腾讯混元再添大将，AI 大牛庞天宇任腾讯混元首席研究科学家**

【新浪科技】1 月 30 日上午消息，据 MLNLP 社区最新消息，MLNLP 学术委员庞天宇正在招聘 AI 方面人才。庞天宇表示，最近加入腾讯混元，主要研究方向为多模态模型的强化学习（Multimodal RL），包括生成模型（diffusion models）和理解模型（VLMs）。并担任腾讯混元的首席研究科学家和多模态强化学习技术负责人（Principal Research Scientist and Tech Lead of Multimodal RL）。

- **蚂蚁灵波开源具身大模型 LingBot-VLA 后训练代码全面开放**

【TechWeb】1 月 28 日消息，蚂蚁集团旗下灵波科技今日宣布全面开源具身大模型 LingBot-VLA。此次开源不仅提供了模型权重，还同步开放了包含数据处理、高效微调及自动化评估在内的全套代码库。这一举措大幅压缩了模型训练周期，降低了商业化落地的算力与时间门槛，助力开发者以更低成本快速适配自有场景，模型实用性大幅提升。

- **腾讯发力 AI 社交，元宝开启“元宝派”内测**

【TechWeb】1 月 27 日消息，腾讯旗下 AI 助手元宝已经低调开启全新社交 AI 玩法“元宝派”的内测。元宝更新至最新版本后，即可在底部 TAP 看到“派”频道，用户可选择创建一个“派”，或者加入一个已有的“派”。用户可以在派内@元宝或引用元宝的话，让元宝 AI 总结派内聊天、创建健身、阅读等兴趣打卡活动，由元宝 AI 担任“监督员”。

3.2、海外要闻：特斯拉官宣一季度推出第三代 Optimus 机器人，SK 海力士宣布将在美国设立 AI 解决方案公司

- **SpaceX 正评估与特斯拉或 xAI 合并可能**

【TechWeb】1 月 30 日消息，埃隆·马斯克正考虑整合旗下企业版图，旗下 SpaceX 或与特斯拉或 xAI 合并。

- **特斯拉官宣一季度推出第三代 Optimus 机器人**

【TechWeb】1 月 29 日消息，特斯拉在 2025 年第四季度财报及电话会议中正式披露，计划于 2026 年第一季度推出第三代 Optimus 人形机器人。同时，马斯克还

宣布，特斯拉将逐步停止 Model S 和 Model X 车型生产，将加州弗里蒙特工厂原生产线改造为 Optimus 专用产线，全力推进机器人规模化量产。

- **SK 海力士宣布将在美国设立 AI 解决方案公司，投入 100 亿美元**

【TechWeb】1 月 29 日消息，SK 海力士在官网宣布他们将在美国设立人工智能解决方案方面的公司，旨在发现新的 AI 领域增长引擎，承诺将投入 100 亿美元。

- **微软 2025 年 Q4 财报：营收 813 亿美元同比增 17%，Xbox 硬件收入降 32%**

【IT之家】1 月 29 日消息，微软公布了截至 2025 财年第四季度的财报，整体表现亮眼，但游戏业务的下滑也成为财报中的一大看点。公司当季总营收同比增长 17%，达到 813 亿美元，增长主要来自云计算业务的强劲表现。相比之下，微软的游戏板块则面临一定压力，收入出现明显回落。

- **AI 公司 Anthropic 融资目标翻倍至 200 亿美元，估值有望冲上 3500 亿美元**

【IT之家】1 月 28 日消息，据《金融时报》报道，Anthropic 将最新一轮融资目标从 100 亿美元提高至 200 亿美元。此轮融资预计很快完成，公司的估值将达到 3500 亿美元。

- **马斯克：星舰 V3 版 6 周后发射，送新一代星链卫星上天**

【快科技】1 月 27 日消息，SpaceX 首席执行官埃隆·马斯克在社交平台 X 上发文宣布，星舰 V3 版本（第三代星舰）的首次飞行测试将于六周后在得克萨斯州博卡奇卡的 Starbase 发射场进行。此次任务的核心目标是将新一代星链卫星（V3）送入轨道，同时验证星舰 V3 的多项关键技术能力。星舰 V3 采用更薄但更强的不锈钢环段，在保证强度的同时减轻重量，其体积更大，比 V2 高出约 1.5 米，能携带更多推进剂，支持更长任务时间。全面换装 33 台猛禽 3 (Raptor 3) 发动机，推力翻倍，运载能力大幅提升，单次可送 100 颗星链卫星上天。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，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的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	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	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

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

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

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