

机械设备

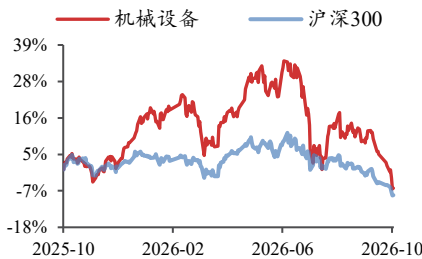
2026 年 10 月 18 日

市场震荡，布局新技术方向+传统设备优质标的

——行业周报

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

《重视卡位占优赛道，把握科技制造景气修复—行业周报》-2026.10.11

《加息概率下降，节后继续看科技制造反弹—行业周报》-2026.10.7

《节前继续看好科技制造反弹—行业周报》-2026.9.27

余炜超（分析师）

sheweichao@kysec.cn

证书编号：S0790526080004

张豪杰（分析师）

zhanghaojie@kysec.cn

证书编号：S0790526020001

韩笑（分析师）

hanxiao2@kysec.cn

证书编号：S0790526070001

● 机械设备板块总观点

我们认为 AI 资本开支是目前中美两国经济基本面最强的增长动力，本周市场下跌，但随着三季报业绩陆续公布，订单兑现的部分板块业绩强势，科技制造基本面依然强劲。虽然当前资本市场对于 AI 下一个应用场景、未来继续加息压力等较为担忧，但板块主线中长期看仍将围绕科技方向布局，其中短期我们认为临近三季报、通胀链条的 MLCC、CCL、PCB 钻针等方向可能迎来反弹行情，CPO、金刚石散热等新技术方向有望成为市场热点。其中，我们判断在 AI 服务器出货压力下，MLCC 海外龙头有望持续转产普通料号，带来中高容产品持续通胀。CPO 扩产刚刚拉开序幕带来设备后续成长空间，以及金刚石散热从概念走向实际订单（国产算力链可能先行）。受益标的为**昀冢科技、华正新材、沃尔德、天准科技**等。柜外环节中，我们继续看好供电端的燃气轮机产业链，以及 800V 液冷的新机会。此外，从景气度角度我们也尤为看好半导体设备扩产趋势，在“两存”资本化的中场时间、大规模扩产前夜，设备订单确定性、新技术导入和国产化均具备空间，受益标的为**骄成超声、杭可科技**等。传统设备领域，我们重点看好北美 AIDC 建设带来高空平台景气度回升，受益标的**浙江鼎力**，以及全球农产品价格趋势上涨、农机更新周期有望再次启动，受益标的为**一拖股份**等。

● AI 产业链设备

光模块：800G、1.6T 高速率产品需求持续放量，新技术不断演进，行业设备长期趋势明确。受益标的：**联讯仪器、罗博特科、科瑞技术、天准科技、博众精工**等。**燃气轮机**：全球燃气轮机供给紧，美国通过《纳税人保护法案》，燃机需求再添一把火。受益标的：**杰瑞股份、应流股份、潍柴动力、联德股份**。**MLCC**：高容 MLCC 需求旺盛进入“锁产能”阶段，三星电机披露四笔累计约 2.11 万亿韩元 AI 服务器订单。受益标的：**三环集团、风华高科、昀冢科技、洁美科技、国瓷材料**等。**金刚石**：AI 算力产业拉动金刚石散热需求上行，近端散热路线可解决降频问题。受益标的：**沃尔德、四方达、国机精工**。

● 通用及传统设备

工程机械：三季度汇兑影响减弱，板块估值修复可期。受益标的：**三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压、艾迪精密、浙江鼎力**。**农业机械**：大中拖产量恢复较快增长，超强厄尔尼诺来袭，农机有望迎来新一轮景气周期。受益标的：**一拖股份**。**通用设备**：受益于 AI 需求外溢和东南亚转单带动，通用设备订单恢复较快增长。受益标的：**杭叉集团、安徽合力、汇川技术、信捷电气、雷赛智能、鼎熔岩、纽威数控、海天精工**等。**矿山机械**：金属价格维持高位，矿机海外拓展加速。受益标的：**南矿集团、耐普矿机、中信重工、运机集团**等。**船舶制造**：运价新高、二手船价倒挂传导共振，造船&海工长景气趋势向好。受益标的：**松发股份、中船防务 H**。

● 机器人产业链

T 链量产渐行渐近，规模订单落地。8 月的 EDI 到 9 月初的大订单，代表的是 T 对本体量产 S 曲线拐点将至的信心。EDI 代表行业已经进入常规化量产，大订单落地代表的是自动化产线良率的提升，是 T 对后续 S 曲线拐点将至的判断。后续关注 OptimusV3 自动化产线良率爬升进度，供应商海外工厂扩产进度和新技术迭代等。受益标的：**福赛科技、斯菱智驱、光洋股份、恒立液压、浙江荣泰**等。

● **风险提示**：全球宏观经济波动风险、AI 投资不足风险、地缘政治风险、行业替代风险、美国关税风险。

目 录

1、 本周回顾	3
2、 行业动态及重点公司公告	4
3、 行业数据跟踪	8
4、 风险提示	10

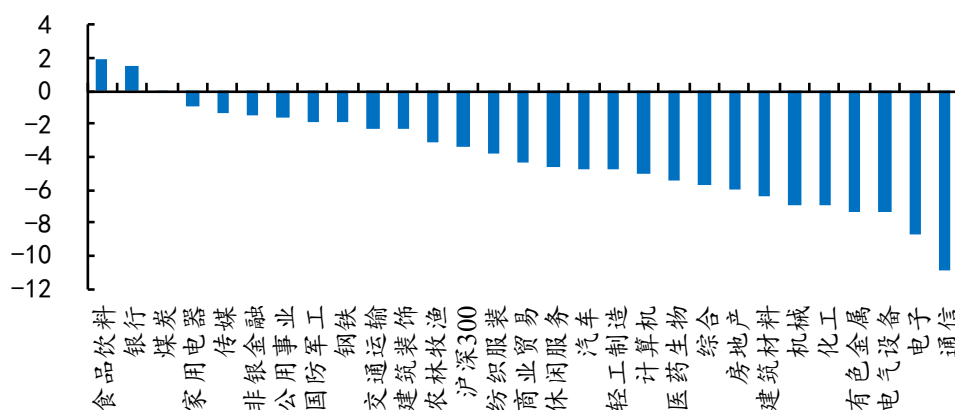
图表目录

图 1： 本周 A 股涨幅前三的板块为食品饮料、银行、煤炭 (%)	3
图 2： 本周工程机械整机涨跌幅居前 (%)	3
图 3： 当前机械行业 PE (TTM) 为 37 倍	4
图 4： 当前机械行业 PB 为 2.8 倍	4
图 5： 本周机械领涨的公司为冰山冷热	4
图 6： 本周机械领跌的公司为远信工业	4
图 7： 9 月制造业 PMI 为 50.1 (%)	8
图 8： 8 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.3 (%)	8
图 9： 9 月国内叉车销量同比上涨 4.27% (台)	9
图 10： 8 月挖掘机产量同比上涨 20.3% (台)	9
图 11： 8 月大型拖拉机产量同比下跌 10.54% (台)	9
图 12： 8 月金属切削机床产量同比上涨 2.82% (台)	9
图 13： 8 月金属成形机床产量同比上涨 14.29% (台)	9
图 14： 8 月汽车产量同比下跌 2% (万辆)	9
图 15： 8 月发动机产量同比下跌 22.85% (万千瓦)	10
图 16： 8 月工业机器人产量同比上涨 50.87% (台/套)	10

1、本周回顾

本周机械指数跌幅 6.93%，跑输沪深 300 指数 3.53 个百分点。本周 A 股涨幅前三的板块为食品饮料（1.89%）、银行（1.52%）、煤炭（-0.14%）。

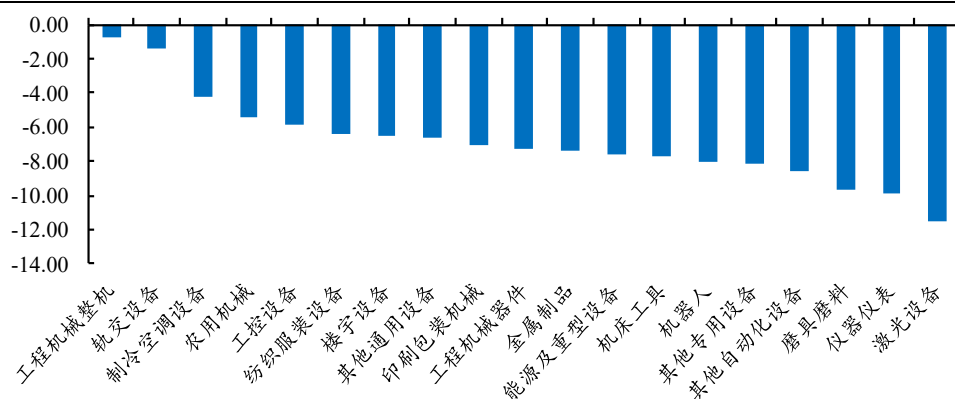
图1：本周 A 股涨幅前三的板块为食品饮料、银行、煤炭（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周机械子板块涨跌幅前三名为：工程机械整机跌幅 0.76%，跑赢沪深 300 指数 2.63 个百分点；轨交设备跌幅 1.36%，跑赢沪深 300 指数 2.04 个百分点；制冷空调设备跌幅 4.25%，跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点。

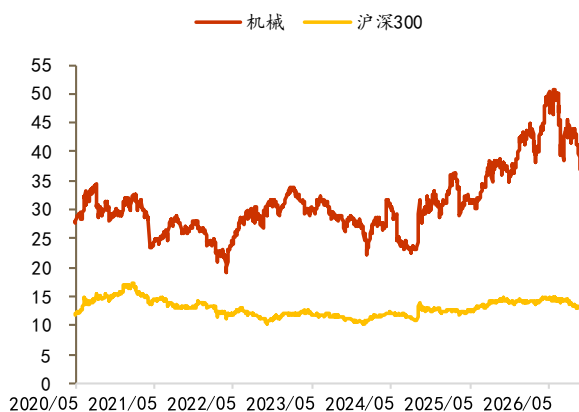
图2：本周工程机械整机涨跌幅居前（%）



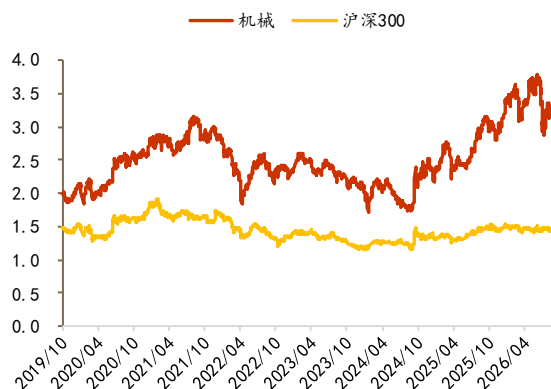
数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 10 月 16 日，沪深 300 指数的市盈率为 13 倍，同期机械市盈率(TTM)为 37 倍，对沪深 300 指数的溢价为 24 倍。

截至 2026 年 10 月 16 日，沪深 300 指数的市净率为 1.38 倍，同期机械市净率(TTM)为 2.8 倍，对沪深 300 指数的溢价为 1.42 倍。

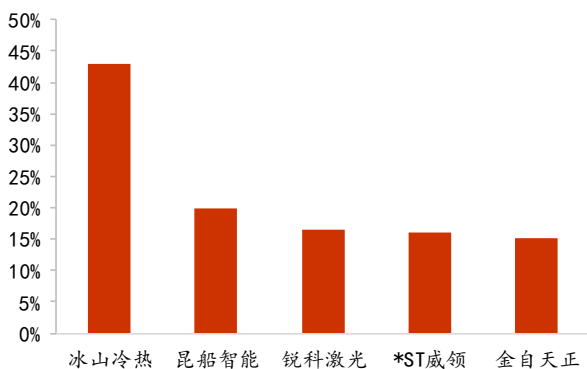
图3：当前机械行业 PE（TTM）为 37 倍


数据来源：Wind、开源证券研究所

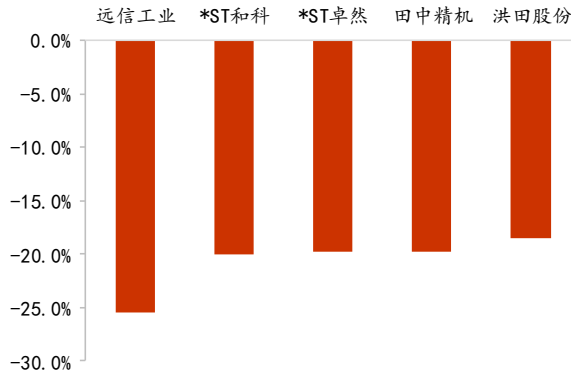
图4：当前机械行业 PB 为 2.8 倍


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周机械板块涨跌前五名的公司为冰山冷热（42.96%）、昆船智能（19.83%）、锐科激光（16.42%）、*ST 威领（15.95%）、金自天正（15.1%）；涨跌后五名的公司为远信工业（-25.42%）、*ST 和科（-19.95%）、*ST 卓然（-19.8%）、田中精机（-19.79%）、洪田股份（-18.55%）。

图5：本周机械领涨的公司为冰山冷热


数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周机械领跌的公司为远信工业


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、行业动态及重点公司公告

冰轮环境：公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 5.56 亿–6.42 亿元，同比增长 30%–50%；扣非归母净利润 5.09 亿–5.95 亿元，同比增长 29%–51%；基本每股收益 0.56–0.65 元。业绩增长主要受控股子公司 DUNHAM BUSH HOLDING BHD 海外数据中心冷源装备业务较快增长驱动。

运机集团：公司取得浦发银行内江分行出具的股票回购专项贷款承诺函，贷款额度不超过 1.8 亿元，期限不超过 36 个月，专项用于回购公司股票。公司此前已审

议通过股份回购方案，拟通过集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额为 1 亿–2 亿元，回购价格不超过 40 元/股，回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励，实施期限为董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

联讯仪器：公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 19 亿–21 亿元，同比增长 1,866.00%–2,072.95%；扣非归母净利润 18 亿–20 亿元，同比增长 1,836.84%–2,052.04%。业绩大幅增长主要受益于人工智能发展及全球算力需求提升，数据中心建设加速推动高速光通信市场需求增长，带动光模块及光芯片厂商持续扩产，进而促进公司通信测试仪器及光电子器件测试设备销售增长，业务规模扩大带动利润显著提升。

杰普特：截至 2026 年 10 月 12 日，公司 2026 年持续收到北美某光纤连接解决方案提供商（客户 V）的日常经营订单，累计金额约 16,325.88 万美元（折合人民币约 11.10 亿元，不含税），订单内容为 MPO/MMC 光纤跳线、Shuffle Box 连接盒等光连接产品。客户 V 信用良好、具备履约能力，订单履行预计将对公司现金流及经营业绩产生积极影响。

汇川技术：公司公告称，第七期股权激励计划首次授予股票期权第二个行权期行权条件已成就，行权期限为 2026 年 10 月 19 日至 2027 年 9 月 22 日，符合条件的 1,074 名激励对象可通过自主行权方式，以 41.96 元/份的价格行权 719.46 万份股票期权。本次行权股票来源为公司定向发行的 A 股普通股，募集资金将用于补充流动资金；行权完成后，公司总股本预计由 27.10 亿股增至 27.17 亿股，控股股东及实际控制人不变，预计不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。

日联科技：公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金方式购买上海菲莱测试技术有限公司 99.8314% 股权，并募集配套资金，交易作价约 9.33 亿元。交易对象包括宁波菲光企业管理合伙企业、张华等 11 名股东。标的公司菲莱测试主要从事光电子器件、逻辑器件半导体测试设备及解决方案的研发、生产和销售，所属行业为半导体器件专用设备制造。本次交易完成后，公司将进一步拓展半导体检测业务边界，由工业 X 射线检测向半导体测试设备领域延伸，强化光电子器件测试及逻辑器件测试布局，提升公司在半导体检测产业链中的竞争力。标的资产采用收益法评估，100% 股权评估值为 9.36 亿元，评估增值率 470.52%，本次交易设置业绩承诺及减值补偿安排。

中钨高新：公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 29 亿–31 亿元，追溯调整后同比增长 219%–241%；扣非归母净利润 29 亿–31 亿元，同比增长 271%–297%；基本每股收益 1.27–1.36 元。业绩增长主要受益于钨精矿均价同比上涨，带动钨精矿及粉末产品盈利能力提升，同时公司依托全产业链成本优势，扩大上下游业务盈利空间；此外，公司持续优化产品结构、推进扩产扩能，PCB 微钻业务实现量价齐升，进一步增强盈利能力。公司于 2025 年 12 月收购衡阳远景钨业 99.9733% 股权并纳入合并报表，因属于同一控制下企业合并，对上年同期数据进行追溯调整。

汇川技术：公司于 2026 年 10 月 13 日向 1,643 名激励对象首次授予 1,276.86 万股第二类限制性股票，授予价格为 39.41 元/股；向 1,614 名激励对象授予 3,144.78 万份股票期权，行权价格为 56.30 元/份。调整后首次授予权益合计 4,421.64 万股（份），激励计划总权益调整为 5,104.64 万股（份）。本次激励设置四期归属及行权安排，2026–2029 年剔除新能源汽车业务影响后的净利润考核目标分别不低于 49 亿元、57 亿元、68 亿元和 83 亿元，各期归属或行权比例均为 25%，并结合业务板块经营表现及个人绩效确定实际归属或行权比例，未达标部分作废。公司及激励对象均满足授

予条件，相关调整及授予程序已履行审议程序并获法律意见确认；股份支付费用将按规定分期确认，激励对象自筹资金，公司不提供财务资助或担保。本次激励有助于强化核心管理及技术业务团队的长期绑定，并通过逐年提升的业绩目标推动公司持续增长。

运机集团：公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 3,110.81 万—4,022.59 万元，同比下降 62.50%—71.00%；扣非归母净利润亏损 321.55 万—458.43 万元，同比下降 103.50%—104.99%；基本每股收益 0.14—0.18 元。业绩下滑主要受部分海外项目交付节奏影响，部分收入未能在报告期内确认，导致营业收入同比下降；同时，公司持续拓展海外市场，增加人员配置、市场开拓及差旅投入，销售费用和管理费用同比上升。

雷赛智能：公司预计 2026 年前三季度实现营业收入 18.86 亿—19.51 亿元，同比增长 45%—50%；归母净利润 2.72 亿—3.04 亿元，同比增长 70%—90%。其中，第三季度预计实现营业收入 6.34 亿—6.75 亿元，同比增长 55%—65%；归母净利润 0.91 亿—1.07 亿元，同比增长 120%—160%，单季度业绩增速进一步提升。业绩增长主要受益于下游智能制造自动化设备市场回暖、国产替代加速及公司订单改善，同时公司加大对半导体、高端机床、泛人形机器人等战略性行业的拓展，推动相关业务收入贡献提升。面对大宗商品及芯片等原材料涨价，公司通过提升高端客户与高端产品占比、优化内部管理及供应链成本，保持毛利率稳定，推动盈利增速高于营收增速。

大族激光：公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 21.20 亿—22.20 亿元，同比增长 145.55%—157.13%；扣非归母净利润 22.50 亿—23.50 亿元，同比增长 295.85%—313.44%。截至 2025 年末，公司在手未交付订单约 89 亿元，2026 年前三季度新签订单约 243 亿元，同比增长约 90%。分业务看，受益于 AI 服务器、高速网络交换机等算力基础设施建设，高端 PCB 设备需求持续释放，AI PCB 解决方案收入占比提升，高精度背钻、高阶 HDI 及改良型半加成法（mSAP）工艺相关设备产销两旺；消费电子设备受益于海外客户创新产品开发及量产需求，订单延续增长；锂电设备受益于头部客户扩产及海外产线配套需求，半导体及泛半导体设备受益于 AMOLED 产线复购订单和先进封装需求恢复，通用工业激光设备在特种焊接、汽车电子自动化及紫外、超快激光等领域亦实现较快增长。另外，公司持有的灵鸽科技股票公允价值变动导致相关金融资产 2026 年前三季度公允价值变动收益为 -2.03 亿元，较上年同期减少 4.19 亿元，拖累归母净利润表现；扣非净利润增速显著高于归母净利润增速，反映主营业务盈利增长较快。

大族数控：公司 2026 年前三季度实现营业收入 78.41 亿元，同比增长 100.90%；归母净利润 15.44 亿元，同比增长 214.03%；扣非归母净利润 15.35 亿元，同比增长 222.52%。业绩高增长主要受益于新一代机架服务器算力及交换单元高多层 HDI 板、N+N 结构高多层板，以及 800G、1.6T 高速光模块改良型半加成法（mSAP）类载板等高端 AI PCB 需求增长，下游 PCB 厂商持续扩产升级，公司全线产品订单大幅增长，叠加产品技术提升，推动营收及利润快速增长。此外，公司本期完成 H 股首次公开发行并收到募集资金，叠加业务规模扩张带动应收账款、存货等营运资产增加，截至 2026 年三季度末，公司总资产达 238.2 亿元，较年初增长 81.23%；归母所有者权益达 123.97 亿元，较年初增长 104.21%。

徐工机械：公司于 2026 年 10 月 15 日审议通过调整 2023 年限制性股票激励计划回购价格并回购注销部分限制性股票的议案。受 2025 年度及 2026 年度中期利润分配影响，公司将限制性股票回购价格由 2.58 元/股下调至 2.335 元/股。本次拟回购

注销限制性股票 370.63 万股，涉及个人绩效考核不合格、退休、离职或违规、岗位调动解除劳动关系及激励对象主动申请回购等情形，资金来源为公司自有资金，预计回购金额约 892.32 万元。本次回购注销完成后，公司总股本预计由 117.11 亿股减少至 117.08 亿股。

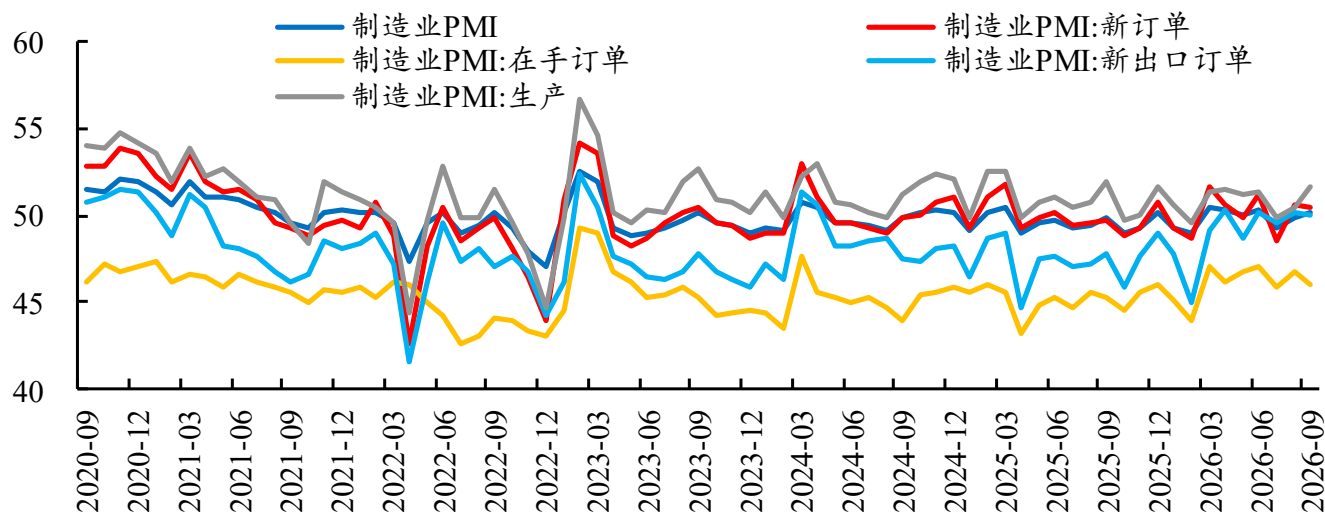
大族激光：公司公告称，控股股东大族控股于 2026 年 10 月 16 日将持有的 227 万股公司股份质押给中国民生银行深圳分行，质押到期日为 2027 年 9 月 16 日。本次质押后，大族控股累计质押股份 7,910 万股，占其持股比例 54.19%、占公司总股本 7.68%；一致行动人高云峰累计质押股份 8,454 万股，占其持股比例 87.77%、占公司总股本 8.21%。截至公告披露日，双方合计持有公司股份 2.42 亿股，占总股本 23.53%，累计质押 1.64 亿股，占双方持股总数的 67.54%、占公司总股本 15.89%。未来半年内、未来一年内到期的相关质押融资余额分别为 16.79 亿元、25.26 亿元，还款来源主要包括项目销售回款、物业租赁收入及外部融资。公司表示，本次质押资金不用于上市公司生产经营，不存在非经营性资金占用、违规担保等损害上市公司利益的情形，相关股份不存在平仓风险，不会导致公司实际控制权变更，亦不会对上市公司正常经营及公司治理产生影响。

新锐股份：公司预计 2026 年前三季度实现营业收入 30 亿–33 亿元，同比增长 68%–84%；归母净利润 6.90 亿–7.50 亿元，同比增长约 318%–355%；扣非归母净利润 7.05 亿–7.65 亿元，同比增长 358%–397%。业绩增长主要受益于钨精矿、碳化钨等原材料价格上涨，公司依托“材料+工具”垂直一体化优势及战略储备锁定采购成本，并推动硬质合金及工具产品提价，带动单位毛利空间扩大、综合毛利率同比提升。同时，公司持续推进中高端切削工具研发与产品升级，中高端产品收入及毛利率双升；并购方面，重庆富邦工具自 2026 年 2 月起并表，带来高端齿轮刀具业务增量，新乡慧联电子自 2026 年 8 月起并表，贡献 8—9 月经营业绩。本次业绩增长体现了原材料成本管控、产品提价及产品结构升级的共同作用，并购并表进一步增厚收入和利润。

长鑫科技：公司预计 2026 年前三季度实现营业收入 2,650 亿–2,700 亿元，较上年同期增长约 726%–741%；归母净利润 1,310 亿–1,325 亿元，上年同期亏损 52.80 亿元。业绩大幅改善主要受益于 2025 年下半年以来人工智能算力需求快速增长，全球 DRAM 行业景气度提升、产品供不应求及价格大幅上涨；同时，公司持续推进产能建设、产品研发与工艺迭代，提高单位晶圆产出及产能利用率，规模效应持续显现，并通过优化运营管理、深化产业链协同及改善产品结构，推动业务规模扩张与盈利能力提升。

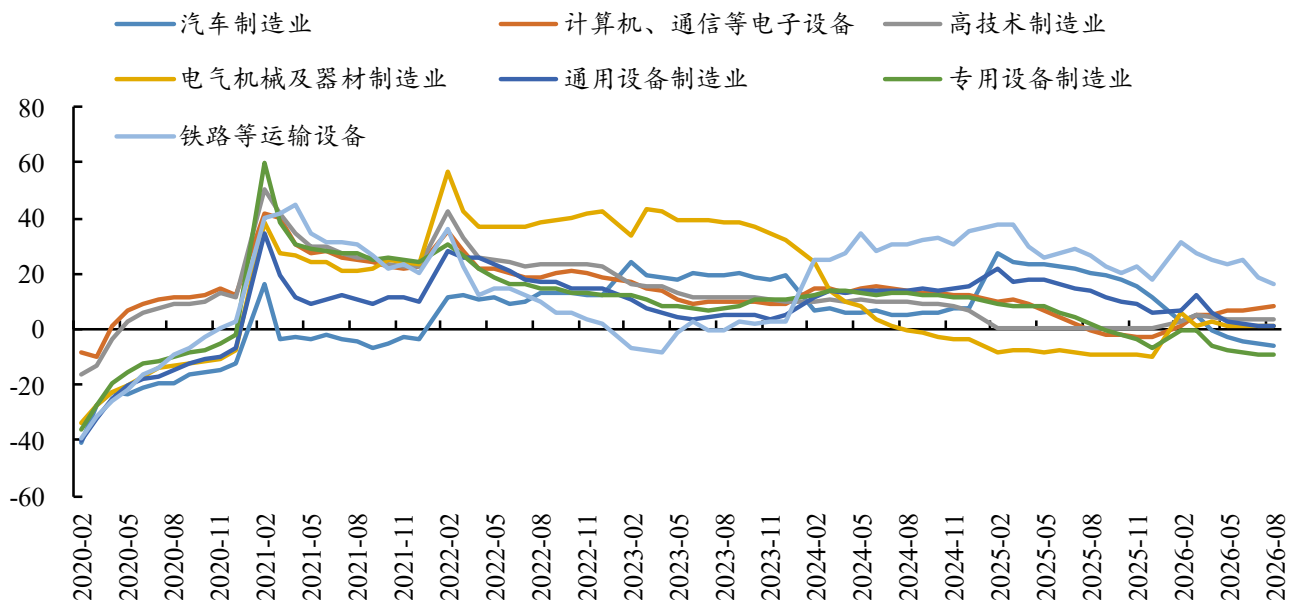
3、行业数据跟踪

图7：9月制造业PMI为50.1（%）



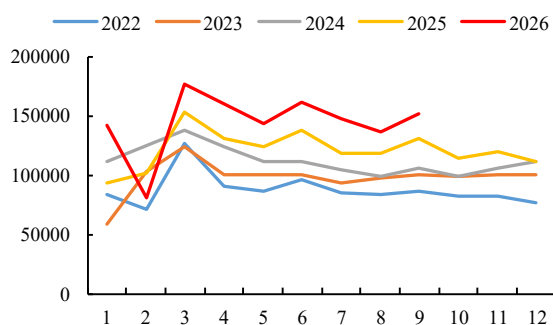
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：8月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.3（%）



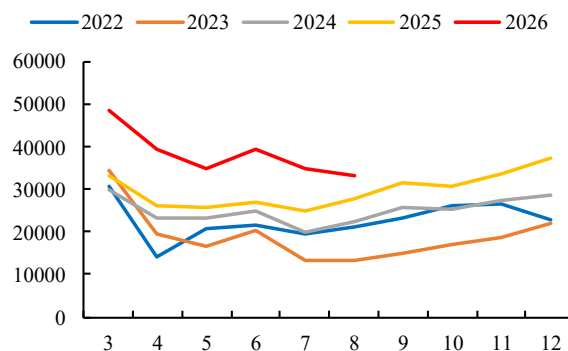
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：9月国内叉车销量同比上涨4.27%（台）



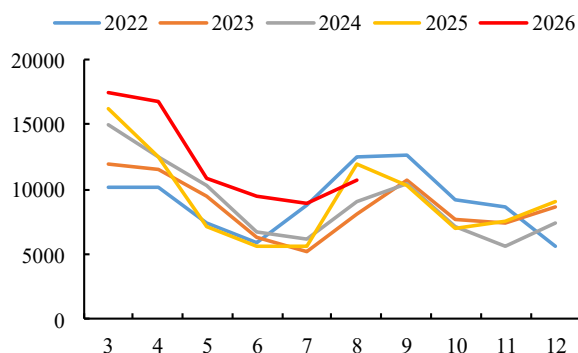
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：8月挖掘机产量同比上涨20.3%（台）



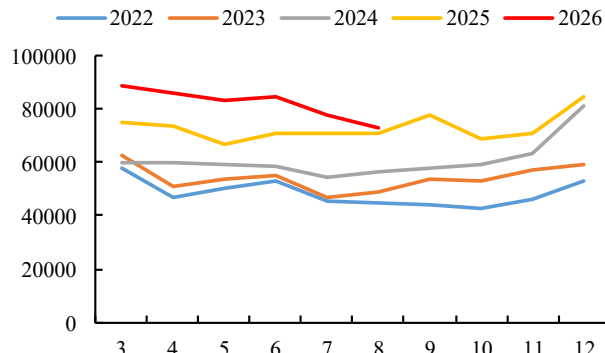
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：8月大型拖拉机产量同比下跌10.54%（台）



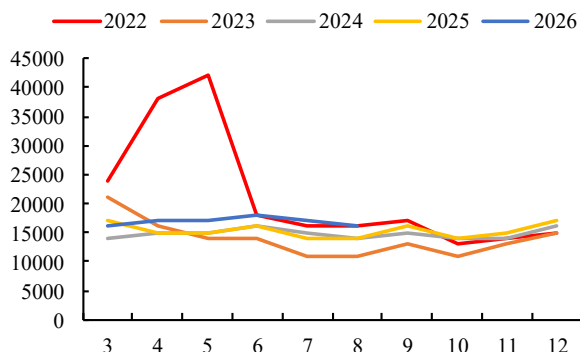
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：8月金属切削机床产量同比上涨2.82%（台）



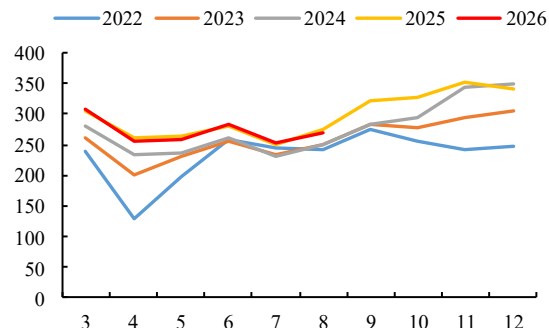
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：8月金属成形机床产量同比上涨14.29%（台）



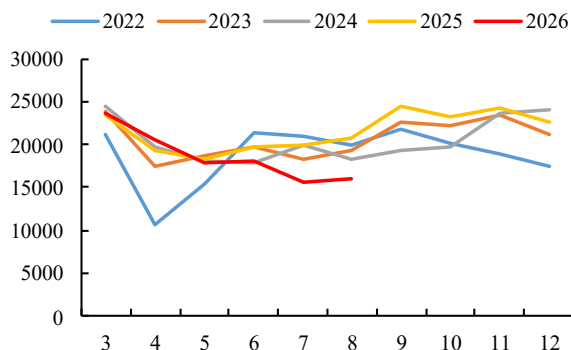
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：8月汽车产量同比下跌2%（万辆）



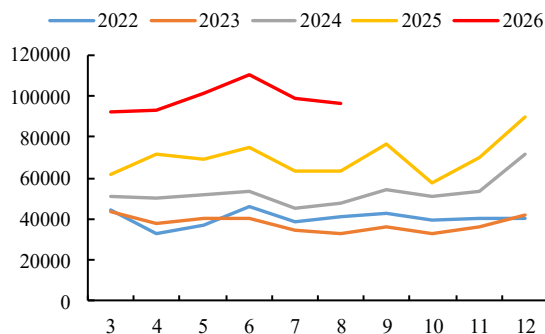
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15: 8月发动机产量同比下跌22.85% (万千瓦)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 8月工业机器人产量同比上涨50.87% (台/套)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、风险提示

全球宏观经济波动风险: 全球经济面临通胀反复、公共债务攀升与增长放缓的多重压力, 经济下行风险持续累积。

AI 投资不足风险: 商业化回报尚未明朗, 当前 AI 投资热潮能否持续仍存不确定性。

地缘政治风险: 地缘政治紧张局势持续升级, 中东冲突、贸易摩擦与大国博弈相互交织, 成为全球经济不稳定的主要根源。

行业替代风险: AI 技术加速渗透正在重构产业格局, 对传统劳动密集型与知识密集型行业形成替代压力。

美国关税风险: 美国关税政策冲击全球贸易体系, 导致企业投资决策面临极大不确定性。

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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（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（北交所基准指数为北证 50 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。

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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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