

华创交运|低空经济周报（第 78 期）

多领域“十五五”规划看低空

- 近期，已有四大领域发布“十五五”规划中提及低空经济发展，我们对此做梳理。
- 《综合运输服务发展“十五五”规划》：统筹低空交通的有序发展，部署起降设施的全链条配套，强调低空在应急指挥、事故处理等公共服务领域中的应用，同时强调构建相适应的监管制度，确保新业态在规范中快速成长。
- 《民用航空发展“十五五”规划》：侧重低空民用航空的安全发展与数智化转型，将其纳入自主可控的创新支撑体系，并通过专项工程筑牢技术与管理根基。
- 《邮政业发展“十五五”规划》：将低空寄递物流列为独立任务，明确提出围绕高时效寄递及山区、海岛等特殊场景大力拓展无人机运邮，并鼓励在各级网点建设起降平台，推动末端物流的“空中补缺”。
- 《旅游强国建设“十五五”规划》：聚焦消费端创新，着力加大低空旅游装备研制，支持具备条件的景区有序开展低空游览项目，通过“低空+文旅”开辟新型消费场景，为传统观光经济注入空中新视角。
- 我们认为，已发布的四个专项“十五五规划”形成了场景牵引、安全托底、交通协同、监管护航的政策合力，引导低空经济安全有序健康发展，开拓应用场景从物流、生产作业、城市治理等领域开启，有助于低空经济在“十五五”期间朝着体系化发展进阶。
- 此外，7 月 30 日，国家标准化管理委员会发布通知，拟成立**第一届全国低空经济标准化技术委员会**，并面向社会公示委员名单，其中国家发改委低空经济发展司司长郑剑拟任主任委员。国家级标准化平台的筹建，或意味着我国低空经济从分散探索迈向统一规范的新阶段。
- 华创交运|低空 60 指数：本周上涨 6.8%，全年下跌 21.8%。1、指数表现：8 月 7 日，华创交运|低空 60 指数为 119.39 点，周上涨 6.8%。全年累计表现：华创交运|低空 60 指数下跌 21.8%，作为比较，沪深 300 指数全年上涨 1.4%，Wind 全 A 指数上涨 2.1%，创业板指上涨 11.2%。2、个股表现：周涨幅前三，商络电子（23%）、盛路通信（22%）、广联航空（19%）。周跌幅前三，联创光电（-11%）、苏交科（-4%）、中国通号（-3%）。全年累计看，涨幅前五分别为：商络电子（123%）、地铁设计（38%）、中复神鹰（36%）、应流股份（17%）、吉峰科技（4%）。
- 投资建议：1、从产业链维度，我们建议重点关注：环节 1：主机厂：新质生产力的链主。通航飞机+eVTOL：万丰奥威；通航飞机：西锐；eVTOL：亿航智能；无人机：绿能慧充、纵横股份、航天彩虹、中无人机。环节 2：供应链：共建繁荣体系。航发市场：宗申动力、应流股份；电机电控：英搏尔。环节 3：低空数字化：莱斯信息、四川九洲、深城交、苏州规划；环节 4：低空基础设施-雷达：国睿科技、纳睿雷达、四创电子、航天南湖；低空基础设施-反无：联创光电等；环节 5：运营：在应用端探索商业闭环。低空+通航：中信海直；低空+文旅：祥源文旅；低空+物流：富临运业。2、自 2024 年 1 月起，我们开启对低空经济的重点研究，围绕产业链已经发布 29 篇深度，深度覆盖 16 家重点公司，具体请参见正文。
- 风险提示：政策推进不及预期，飞行器安全风险。

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：吴一凡

邮箱：wuyifan@hcyjs.com
执业编号：S0360516090002

证券分析师：梁婉怡

邮箱：liangwanyi@hcyjs.com
执业编号：S0360523080001

证券分析师：吴晨玥

邮箱：wuchenyue@hcyjs.com
执业编号：S0360523070001

证券分析师：卢浩敏

邮箱：luhaomin@hcyjs.com
执业编号：S0360524090001

证券分析师：张梦婷

邮箱：zhangmengting@hcyjs.com
执业编号：S0360526030003

联系人：刘邢雨

邮箱：liuxingyu@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	120	0.02
总市值(亿元)	30,815.81	2.56
流通市值(亿元)	26,726.44	2.80

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	4.9%	-8.5%	-5.5%	
相对表现	7.0%	-9.6%	-19.6%	



相关研究报告

《华创交运|航空强国月报（第五期）：全球航司及主机厂 Q2 业绩一览》

2026-08-07

《华创交运|红利资产月报（2026 年 7 月）：交运红利资产防御价值彰显，风格再平衡窗口开启》

2026-08-04

《交通运输行业周报（20260727-20260802）：继续强调适度均衡：稳健红利+低估绩优+新兴成长》

2026-08-02

一、多领域“十五五”专项规划协同破局，低空经济迎立体化发展蓝图

随着“十五五”规划体系逐步浮出水面，低空经济已从单一行业探索上升为多部委协同推进的国家级战略方向。近期相继发布的邮政、民航、文旅及综合交通四个专项规划，共同勾勒出一幅从“上天”到“落地”、从“装备”到“场景”的立体化发展蓝图。

1、《综合运输服务发展“十五五”规划》强调推动低空交通运输安全有序发展

7月24日，交通运输部官网公开《综合运输服务发展“十五五”规划》，我们摘录其中有关低空经济的重要内容：

（二十六）**推动低空交通运输安全有序发展。统筹布局低空民用航空起降设施**，提供全链条配套服务。**有序拓展低空物流、低空作业等应用场景**。加强低空飞行器在交通运输应急指挥、交通事故处理等领域应用，推动构建“陆空协同”监控指挥调度体系。

（三十九）健全交通运输新业态监管制度和运行机制。构建与**低空交通运输**、自动驾驶等发展相适应的监管制度。

2、《民用航空发展“十五五”规划》侧重低空安全与体系

为认真贯彻党中央和国务院决策部署，根据“十五五”规划纲要及交通强国建设部署，中国民航局、国家发展改革委、交通运输部近日联合印发《民用航空发展“十五五”规划》。

规划提出，“十五五”时期，民航行业将全力推进六大体系建设。其中，四是全力构建自主可控的创新支撑体系。坚持需求牵引、问题导向，**推动低空民用航空安全发展**，加快民航数智化转型和科技自立自强，一体推进教育科技人才发展，培育民航新质生产力。

3、《邮政业发展“十五五”规划》提出发展低空寄递物流

7月28日，国家邮政局、国家发展改革委、交通运输部联合印发的《邮政业发展“十五五”规划》，我们摘录其中有关低空经济的重要内容：

17. 发展低空寄递物流。聚焦高时效、高价值等寄递需求，以及山区、海岛、高原等地面交通不便场景，拓展无人机运邮。推动有条件的城市建立“集中处理场所-配送站点”无人机分拨线路，安全有序发展末端配送服务。拓展低空寄递物流通道，建设城市内、城乡间、跨区域低空寄递物流网络。鼓励在邮件快件处理中心、末端网点、村级寄递物流综合服务站建设无人机起降平台。落实低空寄递安全监管要求，推动寄递企业落实安全生产主体责任，提升应急处置能力。

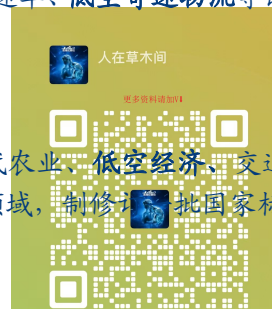
28. 推进行业全面深化改革。积极指导无人快递车、**低空寄递物流**等试点安全有序发展，参与相关制度设计。

专栏 9 邮政业标准化跃升工程

围绕邮政快递与电子商务、先进制造业、现代农业、**低空经济**、交通运输等融合发展领域，以及行业高质量发展、高效能治理急需领域，**制修订一批国家标准**。

专栏 10 现代邮政教育能力提升工程

建强产教融合平台，充分发挥全国邮政职业教育教学指导委员会、全国邮政行业产教融合共同体作用，支持现代邮政学院发展，支持布局面向邮政业的市域产教联合体，**推动低空经济产教融合实训基地项目建设**，鼓励校企共建邮政快递领域产业学院。



4、《旅游强国建设“十五五”规划》旨在开拓“低空+文旅”新业态

文化和旅游部近日印发《旅游强国建设“十五五”规划》，我们摘录其中有关低空经济的重要内容：

加强旅游领域技术研发。加大游乐游艺设施设备、邮轮游艇、**低空旅游装备**、沉浸式体验装备、安全检测监测平台等研制力度。

专栏 5：旅游融合业态培育工程

发展交通旅游。支持具备条件的景区在确保安全的前提下开展**低空旅游活动**。

我们认为，已发布的四个专项“十五五规划”形成了场景牵引、安全托底、交通协同、监管护航的政策合力，引导低空经济安全有序健康发展，开拓应用场景从物流、生产作业、城市治理等领域开启，有助于低空经济在“十五五”期间朝着体系化发展进阶。

此外，7月30日，国家标准化管理委员会发布通知，拟成立**第一届全国低空经济标准化技术委员会**，并面向社会公示委员名单，其中国家发改委低空经济发展司司长郑剑拟任主任委员，公示期截至8月29日。国家级标准化平台的筹建，或意味着我国低空经济从分散探索迈向统一规范的新阶段，将为万亿级赛道筑牢制度底座。

二、华创交运|低空 60 指数：本周上涨 6.8%，全年下跌 21.8%

（一）指数表现

周表现：8月7日，华创交运|低空 60 指数为 119.39 点，周上涨 6.8%，其中制造环节指数周上涨 8.8%，运营及保障环节指数周上涨 4.6%。

作为比较，沪深 300 指数周上涨 2.3%，Wind 全 A 指数上涨 5.4%，创业板指上涨 6.6%。

全年累计表现：华创交运|低空 60 指数下跌 21.8%，其中制造环节下跌 16.5%，运营及保障环节下跌 26.2%。

作为比较，沪深 300 指数全年上涨 1.4%，Wind 全 A 指数上涨 2.1%，创业板指上涨 11.2%。

（二）个股表现

本周涨幅前五分别为：商络电子（23%）、盛路通信（22%）、广联航空（19%）、中复神鹰（16%）、卧龙电驱（16%）。

本周跌幅前五分别为：联创光电（-11%）、苏交科（-4%）、中国通号（-3%）、国轩高科（-3%）、中航高科（-3%）。

全年累计看：

涨幅前五分别为：商络电子（123%）、地铁设计（38%）、中复神鹰（36%）、应流股份（17%）、吉峰科技（4%）。

跌幅前五分别为：联创光电（-64%）、亿航智能（-56%）、上工申贝（-44%）、四创电子（-43%）、山河智能（-41%）。

图表 1 华创交运|低空 60 标的涨跌幅

涨跌幅		市场指数		涨跌幅	年涨跌	涨跌幅	市场指数	涨跌幅
指数表现				指数表现				
低空60综合	6.8%	沪深300	2.3%	低空60综合	-21.8%	沪深300	1.4%	
运营及保障	4.6%	Wind全A	5.4%	运营及保障	-26.2%	Wind全A	2.1%	
制造	8.8%	创业板指	6.6%	制造	-16.5%	创业板指	11.2%	
个股表现				个股表现				
涨幅TOP5	涨幅	跌幅TOP5	跌幅	涨幅TOP5	涨幅	跌幅TOP5	跌幅	
商络电子	23%	联创光电	-11%	商络电子	123%	联创光电	-64%	
盛路通信	22%	苏交科	-4%	地铁设计	38%	亿航智能	-56%	
广联航空	19%	中国通号	-3%	中复神鹰	36%	上工申贝	-44%	
中复神鹰	16%	国轩高科	-3%	应流股份	17%	四创电子	-43%	
卧龙电驱	16%	中航高科	-3%	吉峰科技	4%	山河智能	-41%	

资料来源：Wind，华创证券

图表 2 华创交运|低空 60 指数走势



资料来源：Wind，华创证券

三、投资建议：继续布局四大应用场景+两大低空新基建+五大产业链环节

（一）从产业链维度，我们建议重点关注

1、制造端：

环节 1：主机厂：新质生产力的链主

通航飞机+eVTOL：万丰奥威；通航飞机：西锐；eVTOL：亿航智能

无人机：纵横股份、绿能慧充、航天彩虹、中无人机

环节 2：供应链：共建繁荣体系

航发市场：宗申动力、应流股份

电机电控：英搏尔

2、低空新基建：低空安全健康有序发展的基石

环节 3：低空数字化：莱斯信息、四川九洲、深城交、苏州规划

环节 4：低空基础设施-雷达：国睿科技、四创电子、航天南湖、纳睿雷达

低空基础设施-反无：联创光电、六九一二、天和防务、航天电子

3、运营端

环节 5：运营：在应用端探索商业闭环

低空+通航：中信海直

低空+文旅：祥源文旅

低空+物流：富临运业

（二）核心标的

自 2024 年 1 月起，我们开启对低空经济的重点研究，围绕产业链已经发布 29 篇深度，深度覆盖 16 家重点公司，分别是：

万丰奥威：A 股低空经济龙头标的，我们持续看好公司通航+eVTOL 双轮驱动，收购 Volocopter 资产效应被明显低估。

西锐：全球通航制造龙头，对应 2026 年不足 15 倍 PE，估值仍低于海外可比公司。

宗申动力：主业业绩高增长，传统主业与新兴产业高景气共振，看好宗申航发无人机系统核心环节具备领先的量产能力。

应流股份：公司布局“航空发动机+燃气轮机+核能新材料+低空经济”四大未来战略级方向。

英搏尔：与亿航成立合资公司深度介入 eVTOL 生产领域、与亿维特、广汽高域、Volocopter 等均有战略合作。

莱斯信息：持续看好公司成为低空数字化领域的“一超”，公司陆续中标低空项目，全国化布局不断推进。

四川九洲：公司推出“扫码飞”，成为可推广的样板，未来具备构建新商业模式的潜力，同时切入低空飞行检测领域形成商业闭环，围绕低空新基建在多领域探索实践。

深城交：深圳低空数字化领军企业，全面拥抱 AI 转型。

国睿科技：军贸东风起，低空万象新。持续强调军贸方向，重视雷达，公司是雷达军贸核心标的。

四创电子：聚焦低空安防保障体系建设战略清晰。

航天南湖：防空预警雷达或受益于新质战斗力与军贸东风起，关注公司低空布局。

中信海直：低空通航运营端代表性企业。

苏州规划：拟收购东进航科，与低空数字化先锋军共建城市立体规划新蓝图。

富临运业：四川省道路客运龙头，积极布局三大战略转型方向：交旅融合+低空经济+无人物流。

纵横股份：全谱系工业无人机领军企业，以“低空+AI 行业应用”深化布局低空数字经济。

亿航智能：全球领先的 eVTOL 企业，以产品/市场先发优势进一步构建生态优势，制造与运营双轮驱动，享受国内及海外低空广阔市场红利。

图表 3 华创交运|低空建议关注领域可比公司估值（亿元）

环节		公司	26年涨跌幅	市值	归母净利润（亿元）			PE		
				亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
主机厂	通航+eVTOL	万丰奥威	-33%	226	9.9	10.8	12.3	23	21	18
	通航	西锐	-18%	163	9.6	11.0	12.8	17	15	13
	eVTOL	亿航智能	-56%	30	0.3	0.8	2.1	104	40	14
	无人机	绿能慧充	-33%	38	0.2			230		
		纵横股份	-38%	30	0.1	0.6	1.0	282	55	30
		中无人机	-14%	276	0.9	1.9	2.6	312	144	107
		航天彩虹	-23%	182	0.3	1.9	2.4	675	96	74
供应链	航发	宗申动力	-26%	182	6.7	8.9	11.0	27	20	17
	电机电控	应流股份	17%	329	3.5	6.2	8.6	95	53	38
		英搏尔	-14%	66	1.9	2.6	3.4	35	25	20
新基建	数字化	莱斯信息	-38%	69	0.6	1.1	1.6	125	64	43
		四川九洲	-33%	116	1.8	2.3	2.7	65	50	43
		深城交	-29%	100	0.6	1.1	1.4	163	94	71
		苏州规划	-27%	18	0.2	0.2	0.3	83	88	74
	雷达	国睿科技	-10%	313	6.3	8.1	10.2	50	39	31
		四创电子	-43%	48	-2.9	0.1	0.9		401	54
		航天南湖	-27%	89	0.3	0.6	1.3	279	156	71
		纳睿雷达	-31%	83	1.1	2.9	2.9	76	28	28
运营	低空+通航	中信海直	-31%	110	3.1	3.7	4.1	36	30	27
	低空+文旅	祥源文旅	-11%	58	1.1			51		
	低空+物流	富临运业	-17%	28	1.7	2.1	2.2	16	14	13
华创交运低空60								45	36	29

资料来源：Wind，华创证券测算，万丰奥威、中信海直、宗申动力、深城交、国睿科技、四川九洲、西锐、英搏尔、莱斯信息、四创电子、航天南湖、应流股份、苏州规划、富临运业、亿航智能、纵横股份为华创证券预测，其他为 Wind 一致预期，截至 2026/8/7

风险提示：政策推进不及预期，飞行器安全风险。

交通运输组团队介绍

研究所联席所长、基础设施及能源材料研究中心负责人：吴一凡

上海交通大学经济学硕士。曾任职于普华永道会计师事务所、上海申银万国证券研究所。2016 年加入华创证券研究所。2025 年获： 证券时报·新财富杂志最佳分析师交通运输仓储行业第三名； 第七届新浪财经金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名； 第十九届卖方分析师水晶球奖交通运输行业第三名； 上证报最佳分析师交运仓储行业第三名； 21 世纪金牌分析师交通物流行业第三名； 第十三届 Wind 金牌分析师交通运输行业第二名； 第十三届 Choice 最佳分析师交通运输行业第一名。 2019-24 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名。

联席首席分析师：吴晨玥

厦门大学会计学硕士。曾任职于安永咨询战略与交易咨询部。2021 年加入华创证券研究所。

资深分析师：梁婉怡

浙江大学金融硕士。曾任职于国联证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

分析师：卢浩敏

南京大学工学硕士。曾任职于光大证券研究所，2024 年加入华创证券研究所。

研究员：张梦婷

华东师范大学金融硕士，曾任职于浙商证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘邢雨

天津大学金融硕士，2025 年加入华创证券研究所。

助理研究员：郑旭雯

上海财经大学金融硕士，2026 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiyi@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

私募销售组	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；

中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；

回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；

中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；

回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522