仅供内部参考，请勿外传





2026 年 09 月 21 日

策略研究团队

相关研究报告

《加息落地，权益定价或回归盈利预期—投资策略周报》-2026.9.20

《厄尔尼诺的“预期差”—投资策略专题》-2026.9.19

《机构关注度环比回升：计算机、通信、电子—机构调研周跟踪》-2026.9.15

# 机构关注度环比回升：医药生物、化工、轻工制造

## ——投资策略点评

**韦冀星（分析师）**
weijixing@kysec.cn
证书编号：S0790524030002

**简宇涵（分析师）**
jianyuhan@kysec.cn
证书编号：S0790525050005

● **“机构调研信息”是投资者决策过程当中，重要的信息补充**

机构调研是资本市场信息传递和价值挖掘的重要环节。对于专业机构而言，是深度研究、投资决策的关键步骤。相较财务信息，机构调研具备披露及时、信息多维且深入等优势。往往在调研结束后 1-2 天内，公司以公告方式对外披露，主要内容包含参会人员信息、会议问答等，投资者与公司管理层之间的问答往往涉及行业最新动态及公司运营细节。

**机构调研信息是对基本面信息的重要补充，但信息量大且杂乱。为了清晰梳理出调研中有效、增量信息，我们推出机构调研周跟踪系列，汇总最近一周、一个月公开的机构调研信息，涵盖行业、个股两维度，包含调研热度（环比、同比数据）、调研获得的行业及个股信息增量。**

● **行业视角看机构调研情况：医药生物、化工、轻工制造的调研热度有所上升**

**周度：上周，全 A 的被调研总次数环比上升，但仍低于 2025 年同期，调研热度环比上升。**一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，医药生物、机械设备、电子、基础化工、汽车的关注度较高。

边际变化上，相较前一周，医药生物、基础化工、轻工制造等关注度环比上升。

**月度：2026 年 8 月，全 A 的被调研总次数环比回升，但仍低于 2025 年同期。**最近一个月，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、机械设备、医药生物、基础化工、电力设备的关注度较高。

边际变化上，最近一个月，食品饮料、农林牧渔、石油石化、建筑材料、房地产、综合关注度同比上升。

● **个股视角看机构调研情况：比亚迪、博盈特焊、金洲管道受市场关注较多**

周度：上周，比亚迪、博盈特焊、金洲管道、九州一轨、地铁设计、一博科技、以岭药业、华宝股份、四川双马、澳华内镜、宁波银行、汽轮科技、潍柴动力、杰瑞股份等受到较多市场关注，被调研总次数相对较高。

月度：最近一个月，沃尔德、冰轮环境、比亚迪、C 嘉立创、好想你、伟星股份、华锐精密、敷尔佳、雅戈尔等受到较多市场关注，被调研总次数相对较高。

以下是重点公司调研细节梳理：

**博盈特焊：公司深度绑定北美 AI 数据中心电力建设高景气赛道，HRSG 余热锅炉配套业务快速放量。**公司上周被机构调研次数达 4 次。根据本次机构调研披露信息：第一，在手订单储备充沛，截至报告期末在手订单达 7.73 亿元（不含税），且以境外订单为主，上半年业绩波动主要受交货周期、汇兑损益及新基地投产摊薄等短期因素影响，不改中长期增长根基；第二，北美 HRSG 需求持续高景气，数据中心集群扩张与制造业回流推动美国电网负荷创新高，燃机需求显著提升带动配套 HRSG 需求同步增加，去年以来签订订单价格已有所上涨；第三，产能释放节奏明确，拥有国内共和、大四及越南三大生产基地，合计规划年产能约 15 亿元。

● **风险提示：**公司经营风险、行业政策风险、投资者关系活动记录表错误解读风险

仅供内部参考，请勿外传



# 目　录

1、 行业视角看机构调研情况：医药生物、基础化工、轻工制造的调研热度有所上升 ..... 3
1.1、 周度：调研热度上升 ..... 3
1.2、 月度：被调研总次数环比回升 ..... 5
2、 个股视角看机构调研情况：比亚迪、博盈特焊、金洲管道等受到较多市场关注 ..... 6
2.1、 周度：比亚迪、博盈特焊、金洲管道等受到市场关注 ..... 6
2.2、 月度：沃尔德、冰轮环境、比亚迪等受到市场关注 ..... 7
3、 风险提示 ..... 8

# 图表目录

图 1： 上周，全 A 周度被调研总次数环比上升 ..... 4
图 2： 相较其他行业，医药生物、机械设备、电子、基础化工、汽车的周度被调研总次数相对较高 ..... 4
图 3： 相较前一周，医药生物、基础化工、轻工制造等调研总次数有所上升 ..... 4
图 4： 8 月，全 A 的被调研总次数环比上升 ..... 5
图 5： 8 月，相较其他行业，电子、医药生物、机械设备、电力设备、汽车的月度被调研总次数相对较高 ..... 5
图 6： 最近一个月，一级行业里，电子、机械设备、医药生物、基础化工、电力设备受到的关注度较高 ..... 5
图 7： 上周，以下上市公司受到更多关注 ..... 6
图 8： 最近一个月，以下上市公司受到更多关注 ..... 7

仅供内部参考，请勿外传



机构调研是资本市场信息传递和价值挖掘的重要环节。对于专业机构而言，是深度研究、投资决策的关键步骤。对于普通投资者，公开的机构调研信息（尤其是参与名单、简要纪要）提供了有价值的观察窗口，可以了解市场关注点、验证投资逻辑，并辅助基本面研究。

相较财务信息，机构调研具备披露及时、信息多维且深入等优势。机构调研信息在披露频率和信息内容上，与较多的基本面信息不同。机构调研信息披露及时，往往在调研结束后 1-2 天内，公司以公告方式对外披露，公告名“投资者关系活动记录表”，主要内容包含参会人员信息、会议问答等，投资者与公司管理层之间的问答往往涉及行业最新动态及公司运营细节。对披露时点相对滞后的、定量的财务数据，机构调研是一个重要的补充。

**机构调研信息是对基本面信息的重要补充，但信息量大且杂乱。为了清晰梳理出调研中有效、增量信息，我们推出“机构调研周跟踪”系列，汇总最近一周、一个月公开的机构调研信息，涵盖行业、个股两维度，包含调研热度（环比、同比数据）、调研获得的行业及个股信息增量。**

注：本文涉及机构调研数据，包括“被调研总次数”、“机构调研家数”，均来自公司投资者关系活动记录表，统计数据由 Wind 提供。被调研总次数衡量的是个股公司指定期间被调研的总次数，调研内容包括实地调研、电话会议、路演活动、业绩说明会等；机构调研家数衡量的是个股公司指定期间被机构调研的总家数。

## 1、 行业视角看机构调研情况：医药生物、基础化工、轻工制造的调研热度有所上升

行业信息汇总涵盖一级、二级行业的调研热度及其同比环比比较，并且收集调研中的行业重要增量信息，紧密跟踪行业最新动态。

### 1.1、 周度：调研热度上升

**上周（9 月 14 日-9 月 20 日，全文同），全 A 的被调研总次数环比上升，但仍低于 2025 年同期，调研热度环比上升。**上周，全 A 的周度被调研总次数达 1285 次，低于 2025 年同期的 1450 次；近期，全 A 的周度被调研总次数整体处于较高的位置。

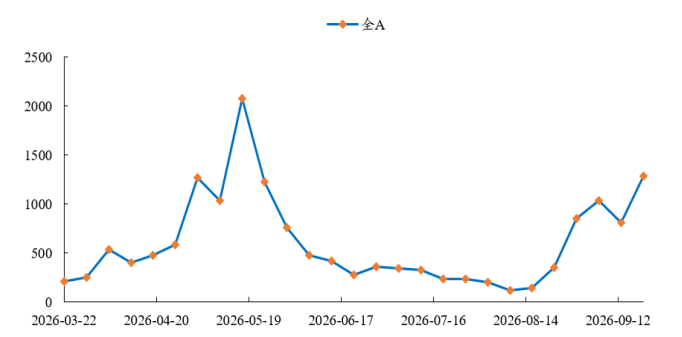
上周，一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，医药生物、机械设备、电子、基础化工、汽车的关注度较高；二级行业中，通用设备、汽车零部件、医疗器械、化学制品、化学制药、专用设备、电力、半导体、元件、家居用品、塑料、电池、IT 服务II、光学光电子、软件开发、消费电子、房地产开发、通信设备、电网设备、环境治理、自动化设备等的关注度较高。

边际变化上，相较前一周，医药生物、基础化工、轻工制造、家用电器、建筑装饰、机械设备、汽车、房地产、传媒、农林牧渔、环保、纺织服饰、非银金融、商贸零售、电力设备、交通运输、钢铁、有色金属、国防军工、通信、公用事业、银行、建筑材料、美容护理、社会服务、综合、食品饮料、煤炭关注度环比上升。

仅供内部参考，请勿外传

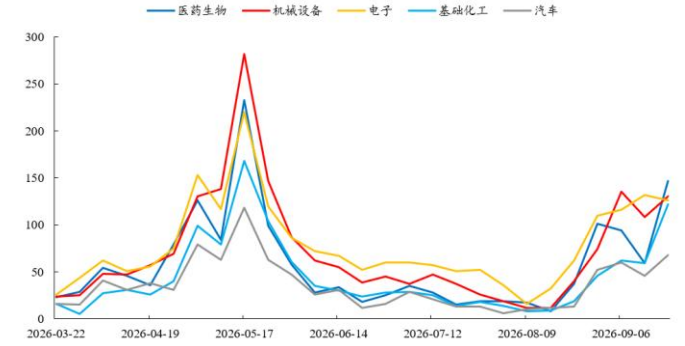


**图1：上周，全 A 周度被调研总次数环比上升**




数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

**图2：相较其他行业，医药生物、机械设备、电子、基础化工、汽车的周度被调研总次数相对较高**




数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

**图3：相较前一周，医药生物、基础化工、轻工制造等调研总次数有所上升**

| 一级行业 | 被调研总次数：0914-0920（次数） | 被调研总次数：0907-0913（次数） | 相减 |
|---|---|---|---|
| 医药生物 | 147 | 59 | 88 |
| 基础化工 | 122 | 59 | 63 |
| 轻工制造 | 54 | 15 | 39 |
| 家用电器 | 36 | 5 | 31 |
| 建筑装饰 | 37 | 12 | 25 |
| 机械设备 | 130 | 108 | 22 |
| 汽车 | 68 | 46 | 22 |
| 房地产 | 25 | 4 | 21 |
| 传媒 | 30 | 11 | 19 |
| 农林牧渔 | 22 | 7 | 15 |
| 环保 | 24 | 12 | 12 |
| 纺织服饰 | 30 | 19 | 11 |
| 非银金融 | 25 | 14 | 11 |
| 商贸零售 | 20 | 9 | 11 |
| 电力设备 | 68 | 58 | 10 |
| 交通运输 | 28 | 18 | 10 |
| 钢铁 | 17 | 7 | 10 |
| 有色金属 | 36 | 27 | 9 |
| 国防军工 | 29 | 21 | 8 |
| 通信 | 29 | 21 | 8 |
| 公用事业 | 35 | 28 | 7 |
| 银行 | 11 | 4 | 7 |
| 建筑材料 | 12 | 6 | 6 |
| 美容护理 | 7 | 1 | 6 |
| 社会服务 | 11 | 6 | 5 |
| 综合 | 6 | 1 | 5 |
| 食品饮料 | 23 | 20 | 3 |
| 煤炭 | 8 | 5 | 3 |
| 石油石化 | 7 | 7 | 0 |
| 计算机 | 62 | 67 | -5 |
| 电子 | 126 | 132 | -6 |

数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传



## 1.2、 月度：被调研总次数环比回升

**2026 年 8 月，全 A 的被调研总次数环比回升，但仍低于 2025 年同期。**8 月，全 A 的月度被调研总次数达 1698 次，低于 2025 年同期的 1885 次；近期，全 A 的月度被调研总次数，整体水平处于中等的位置。

最近一个月（8 月 20 日-9 月 20 日），一级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，电子、机械设备、医药生物、基础化工、电力设备的关注度较高；二级行业中，半导体、通用设备、汽车零部件、医疗器械、专用设备、化学制品、化学制药、电力、软件开发、电网设备、电池、光学光电子、IT 服务II、元件、家居用品、消费电子等的关注度较高。

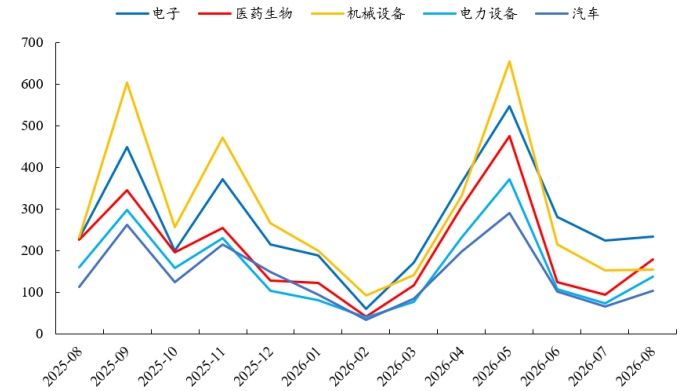
边际变化上，最近一个月，食品饮料、农林牧渔、石油石化、建筑材料、房地产、综合关注度同比上升。

**图4：8 月，全 A 的被调研总次数环比上升**




数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

**图5：8 月，相较其他行业，电子、医药生物、机械设备、电力设备、汽车的月度被调研总次数相对较高**




数据来源：Wind、开源证券研究所 注：单位为次

**图6：最近一个月，一级行业里，电子、机械设备、医药生物、基础化工、电力设备受到的关注度较高**

| 一级行业 | 被调研总次数：最近一个月 | 机构调研家数：最近一个月 | 被调研总次数：去年同期 | 机构调研家数：去年同期 |
|---|---|---|---|---|
| 电子 | 513 | 8879 | 531 | 8964 |
| 机械设备 | 464 | 3658 | 685 | 6748 |
| 医药生物 | 427 | 5927 | 463 | 7847 |
| 基础化工 | 298 | 1630 | 340 | 2816 |
| 电力设备 | 293 | 4117 | 339 | 4190 |
| 汽车 | 235 | 2022 | 274 | 2305 |
| 计算机 | 223 | 1652 | 277 | 2954 |
| 有色金属 | 128 | 1169 | 154 | 1670 |
| 公用事业 | 125 | 392 | 137 | 678 |
| 轻工制造 | 121 | 959 | 144 | 1233 |
| 食品饮料 | 111 | 1273 | 104 | 1228 |
| 国防军工 | 103 | 857 | 123 | 818 |
| 交通运输 | 101 | 551 | 112 | 486 |
| 建筑装饰 | 87 | 190 | 99 | 585 |
| 纺织服饰 | 84 | 1021 | 88 | 1028 |
| 环保 | 80 | 524 | 94 | 432 |
| 农林牧渔 | 77 | 873 | 72 | 711 |
| 家用电器 | 76 | 779 | 94 | 869 |
| 通信 | 76 | 765 | 88 | 1564 |
| 非银金融 | 74 | 57 | 89 | 106 |
| 传媒 | 69 | 300 | 77 | 1006 |
| 商贸零售 | 61 | 290 | 81 | 610 |
| 钢铁 | 52 | 210 | 59 | 345 |

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：表格统计的截至日期为 2026 年 9 月 20 日。

仅供内部参考，请勿外传



## 2、 个股视角看机构调研情况：比亚迪、博盈特焊、金洲管道等受到较多市场关注

个股信息汇总涵盖上周、最近一个月的调研热度，重点梳理热门公司调研细节，跟踪个股最新动态（产能、产品价格、新产品发布等），关注其近期的边际变化。

### 2.1、 周度：比亚迪、博盈特焊、金洲管道等受到市场关注

上周，比亚迪、博盈特焊、金洲管道、九州一轨、地铁设计、一博科技、以岭药业、华宝股份、四川双马、澳华内镜、宁波银行、汽轮科技、潍柴动力、杰瑞股份等受到较多市场关注，被调研总次数相对较高。

**图7：上周，以下上市公司受到更多关注**

| 股票代码 | 股票简称 | 一级行业 | 二级行业 | 被调研总次数：最近一周（次数） | 机构调研家数：最近一周（家数） |
|---|---|---|---|---|---|
| 002594.SZ | 比亚迪 | 汽车 | 乘用车 | 4 | 3 |
| 301468.SZ | 博盈特焊 | 机械设备 | 通用设备 | 4 | 3 |
| 002443.SZ | 金洲管道 | 钢铁 | 特钢Ⅱ | 3 | 16 |
| 688485.SH | 九州一轨 | 机械设备 | 轨交设备Ⅱ | 3 | 11 |
| 003013.SZ | 地铁设计 | 建筑装饰 | 工程咨询服务Ⅱ | 3 | 8 |
| 301366.SZ | 一博科技 | 电子 | 元件 | 3 | 6 |
| 002603.SZ | 以岭药业 | 医药生物 | 中药Ⅱ | 3 | 4 |
| 300741.SZ | 华宝股份 | 基础化工 | 化学制品 | 2 | 33 |
| 000935.SZ | 四川双马 | 非银金融 | 多元金融 | 2 | 26 |
| 688212.SH | 澳华内镜 | 医药生物 | 医疗器械 | 2 | 20 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 银行 | 城商行Ⅱ | 2 | 19 |
| 300277.SZ | 汽轮科技 | 计算机 | IT服务Ⅱ | 2 | 15 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 汽车 | 汽车零部件 | 2 | 14 |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 机械设备 | 专用设备 | 2 | 12 |
| 000923.SZ | 河钢资源 | 钢铁 | 冶钢原料 | 2 | 8 |
| 002478.SZ | 常宝股份 | 钢铁 | 特钢Ⅱ | 2 | 7 |
| 300976.SZ | 达瑞电子 | 电子 | 消费电子 | 2 | 7 |
| 002668.SZ | TCL智家 | 家用电器 | 白色家电 | 2 | 6 |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 电子 | 电子化学品Ⅱ | 2 | 6 |
| 300328.SZ | 宜安科技 | 有色金属 | 工业金属 | 2 | 6 |
| 000629.SZ | 钒钛股份 | 钢铁 | 冶钢原料 | 2 | 5 |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 电子 | 元件 | 2 | 5 |
| 001322.SZ | 箭牌家居 | 轻工制造 | 家居用品 | 2 | 4 |
| 300476.SZ | 胜宏科技 | 电子 | 元件 | 2 | 4 |
| 301565.SZ | 中仑新材 | 基础化工 | 塑料 | 2 | 4 |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 国防军工 | 地面兵装Ⅱ | 2 | 3 |
| 000811.SZ | 冰轮环境 | 机械设备 | 通用设备 | 2 | 3 |

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：表中机构调研家数为 0，代表公司召开了业绩说明会。

仅供内部参考，请勿外传



重点公司调研细节梳理：

**博盈特焊：公司深度绑定北美 AI 数据中心电力建设高景气赛道，HRSG 余热锅炉配套业务快速放量。**公司上周被机构调研次数达 4 次。根据本次机构调研披露信息：第一，在手订单储备充沛，截至报告期末在手订单达 7.73 亿元（不含税），且以境外订单为主，上半年业绩波动主要受交货周期、汇兑损益及新基地投产摊薄等短期因素影响，不改中长期增长根基；第二，北美 HRSG 需求持续高景气，数据中心集群扩张与制造业回流推动美国电网负荷创新高，燃机需求显著提升带动配套 HRSG 需求同步增加，去年以来签订订单价格已有所上涨；第三，产能释放节奏明确，拥有国内共和、大四及越南三大生产基地，合计规划年产能约 15 亿元。

## 2.2、 月度：沃尔德、冰轮环境、比亚迪等受到市场关注

最近一个月，沃尔德、冰轮环境、比亚迪、嘉立创、好想你、伟星股份、华锐精密、敷尔佳、雅戈尔、科思科技、广发证券等受到较多市场关注，被调研总次数相对较高。

**图8：最近一个月，以下上市公司受到更多关注**

| 股票代码 | 股票简称 | 一级行业 | 二级行业 | 被调研总次数：最近一个月（次数） | 机构调研家数：最近一个月（家数） |
|---|---|---|---|---|---|
| 688028.SH | 沃尔德 | 机械设备 | 通用设备 | 26 | 164 |
| 000811.SZ | 冰轮环境 | 机械设备 | 通用设备 | 16 | 51 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 汽车 | 乘用车 | 13 | 35 |
| 001232.SZ | 嘉立创 | 电子 | 元件 | 10 | 165 |
| 002582.SZ | 好想你 | 食品饮料 | 休闲食品 | 9 | 88 |
| 002003.SZ | 伟星股份 | 纺织服饰 | 纺织制造 | 7 | 140 |
| 688059.SH | 华锐精密 | 机械设备 | 通用设备 | 7 | 114 |
| 301371.SZ | 敷尔佳 | 美容护理 | 化妆品 | 7 | 83 |
| 600177.SH | 雅戈尔 | 纺织服饰 | 服装家纺 | 7 | 56 |
| 688788.SH | 科思科技 | 国防军工 | 军工电子Ⅱ | 7 | 12 |
| 000776.SZ | 广发证券 | 非银金融 | 证券Ⅱ | 7 | 3 |
| 603345.SH | 安井食品 | 食品饮料 | 食品加工 | 6 | 215 |
| 301468.SZ | 博盈特焊 | 机械设备 | 通用设备 | 6 | 85 |
| 300741.SZ | 华宝股份 | 基础化工 | 化学制品 | 6 | 82 |
| 688785.SH | 恒运昌 | 电子 | 半导体 | 6 | 76 |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 机械设备 | 专用设备 | 6 | 71 |
| 600676.SH | 交运股份 | 汽车 | 汽车服务 | 6 | 52 |
| 688485.SH | 九州一轨 | 机械设备 | 轨交设备Ⅱ | 6 | 29 |
| 002378.SZ | 章源钨业 | 有色金属 | 小金属 | 6 | 28 |
| 002668.SZ | TCL智家 | 家用电器 | 白色家电 | 6 | 25 |
| 001314.SZ | 亿道信息 | 电子 | 消费电子 | 6 | 16 |
| 300209.SZ | 行云科技 | 计算机 | 软件开发 | 6 | 7 |
| 688396.SH | 华润微 | 电子 | 半导体 | 5 | 189 |
| 603530.SH | 神马电力 | 电力设备 | 电网设备 | 5 | 136 |
| 688653.SH | 康希通信 | 电子 | 半导体 | 5 | 131 |
| 301297.SZ | 富乐德 | 电子 | 半导体 | 5 | 121 |
| 301045.SZ | 天禄科技 | 电子 | 光学光电子 | 5 | 87 |

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：表格统计的截至日期为 2026 年 9 月 20 日。

仅供内部参考，请勿外传



## 3、 风险提示

公司经营风险

行业政策风险

投资者关系活动记录表错误解读风险

仅供内部参考，请勿外传



## 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。

## 分析师承诺

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。

仅供内部参考，请勿外传



## 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