

低空经济

报告日期：2025 年 05 月 11 日

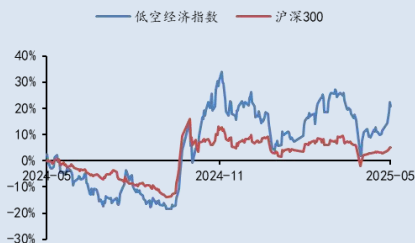
低空经济入选国家数据示范场景，峰飞航空百架 eVTOL 订单签署

——低空经济双周报 05

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230524080001

邮箱：xuzj@hlzq.com

相关阅读

《消博会设立低空经济展区，中航成飞无人机续航破纪录——低空经济双周报 04》2025.04.21

《低空消费纳入《提振消费行动方案》，美团无人机在港完成低空配送——低空经济双周报 03》2025.03.25

《两会提出推动低空安全健康发展，顺丰订购百架无人运输机——低空经济双周报 02》2025.03.10

摘要：

- 本周观点：中信海直、中信金租与峰飞航空签署战略合作协议，加速 eVTOL 在真实场景商业化应用落地。三方还签署中信金租 100 架大型 eVTOL（电动垂直起降）航空器意向采购订单，包含 2 吨级货运航空器凯瑞鸥与 5 座载人航空器盛世龙，涵盖海上作业、应急救援、高端旅游等多元化业务场景：对于货运航空器“凯瑞鸥”，各方将围绕在海上石油平台运输服务领域，匹配航空器运力和服务方案，并积极布局低空物流、紧急物资运输和应急救援场景；对于载人航空器“盛世龙”，合作方则将联手挖掘各地特色资源，开发低空观光，以及城际出行、城市通勤、交通接驳等场景。
- 今年以来，大规模 eVTOL 意向订单签订。中国低空经济联盟理事长罗军指出预计今年下半年起，eVTOL 将频繁试飞。到 2027 年，部分特大中心城市和省会城市能实现 eVTOL 商业化、打“空中出租车”的目标。2030 年大城市将基本进入低空经济时代，eVTOL 将逐渐进入千家万户。
- 市场表现：近两周低空经济指数涨跌幅 8.62%，同期万得全 A 涨跌幅 2.32%，沪深 300 涨跌幅 1.56%。涨幅排名前五的股票分别为晨曦航空（+61.65%）、龙溪股份（+42.56%）、火箭科技（+42.18%）、奥普光电（+35.07%）、信质集团（+23.32%）。
- 行业动态：1) 4 月 28 日上午，国家数据局正式发布 70 个重点建设的公共数据“跑起来”示范场景，广东、安徽、上海、江苏等地低空经济项目入选。2) 4 月 29 日，全国首个综合保税区低空运输智能通关模式在广州市黄埔区正式启动，实现对无人机运输货物进、出综保区全流程智能监管，有效加速保税货物流转。3) 4 月 30 日，广东省政府办公厅印发《广东省进一步激发市场主体活力加快建设现代化产业体系的若干措施》，推出 12 条措施激发市场主体活力，将低空经济纳入突出培育发展前沿赛道产业。4) 4 月 30 日，郑州航空港区管委会发布《郑州航空港经济综合实验区支持低空经济产业高质量发展若干措施》，提出十方面具体措施。5) 4 月 29 日上午，湖南高创低空产业发展股权投资基金签约暨揭牌仪式举行。该基金是湖南省首支省地合作的低空产业基金，总规模 10 亿元，主要投资株洲市项目，投资方向主要为低空产业上下游产业链。6) 2025 年“中国航天日”青浦区分会场活动近日在青浦区东航技术应用研发中心成功举办，主要聚焦商业航天、

空间信息与低空经济融合创新，汇聚政企学研各界代表，共绘长三角低空经济发展新图景。

- **公司动态：**1) 2025 年 4 月，在广西崇左电厂一期 I、II 回 220kV 线路工程施工现场，南网通航公司创新采用无人机运输技术及多机型协同策略，以自主作业力量打造全国首个采用无人机完成整塔物料运输的 220kV 输电线路工程。2) 4 月 29 日，中信海直、中信金租与峰飞航空在深圳罗湖梧桐阁正式签署战略合作协议，其中包含中信金租 100 架大型 eVTOL（电动垂直起降）航空器意向采购订单。3) 5 月 7 日，由湖南山河华宇航空科技有限公司自主研制、山河星航实业股份有限公司战略协同推进的 SA750U 大型无人运输机，在陕西靖边成功完成国内首次无人机多件货物连续自主伞降空投测试。
- **投资建议：**中信海直、中信金租与峰飞航空达成战略合作及 100 架订单协议，加速 eVTOL 在真实场景商业化应用落地，也为低空经济的蓬勃发展注入了源源不断的活力。维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注 **1) 制造端：**宗申动力、万丰奥威、卧龙电驱、英搏尔、绿能慧充、中直股份等；**2) 基建端：**莱斯信息、华设集团、四川九洲、中科星图、新晨科技、深城交、苏文科等；**3) 运营端：**中信海直、西域旅游、祥源文旅等。
- **风险提示：**政策变动风险；适航进度不及预期；技术进步不及预期；飞行器安全风险；重点关注个股业绩不及预期等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/05/09	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000099.SZ	中信海直	23.06	0.39	0.47	0.53	0.56	59.0	49.0	49.0	43.2	未评级
000801.SZ	四川九洲	15.85	0.19	0.23	0.28	0.33	83.4	68.7	57.3	48.2	未评级
001696.SZ	宗申动力	23.84	0.40	0.58	0.71	0.81	59.2	41.0	33.6	29.4	未评级
002085.SZ	万丰奥威	17.12	0.31	0.48	0.58	0.69	55.6	36.0	29.6	24.8	未评级
300284.SZ	苏文科	9.02	0.18	0.20	0.22	0.23	50.8	45.8	41.8	38.4	未评级
300542.SZ	新晨科技	19.07	-0.27	0.31	0.46	-	-	61.3	41.6	-	未评级
300681.SZ	英搏尔	32.50	0.28	0.50	0.81	1.00	117.1	64.5	40.0	32.5	未评级
300859.SZ	西域旅游	34.97	0.56	0.67	0.82	1.02	62.7	52.3	42.4	34.4	未评级
301091.SZ	深城交	35.69	0.26	0.52	0.68	0.87	137.0	68.8	52.7	41.2	未评级
600038.SH	中直股份	37.03	0.68	0.84	1.00	1.19	54.6	43.9	36.9	31.2	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.88	0.02	0.19	0.32	0.47	396.0	41.9	24.8	16.9	未评级
600576.SH	祥源文旅	9.68	0.14	0.36	0.41	0.46	69.6	26.9	23.3	20.9	未评级
600580.SH	卧龙电驱	25.60	0.61	0.81	0.93	0.95	42.1	31.6	27.5	26.9	未评级
603018.SH	华设集团	7.58	0.56	0.69	0.75	0.73	13.5	11.0	10.2	10.4	未评级
688568.SH	中科星图	57.53	0.65	0.93	1.31	1.70	88.9	61.6	44.0	33.9	未评级
688631.SH	莱斯信息	80.56	0.79	1.01	1.34	1.65	102.1	79.7	60.1	48.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测。

内容目录

1 本周观点	1
2 市场行情回顾	1
3 行业动态	2
4 公司动态	4
5 投资建议	5
6 风险提示	6

图目录

图 1： 近两周主要市场指数及低空经济指数涨跌幅	1
--------------------------------	---

表目录

表 1： 近两周低空经济个股涨跌幅排名	2
表 2： 重点关注公司及盈利预测	6

1 本周观点

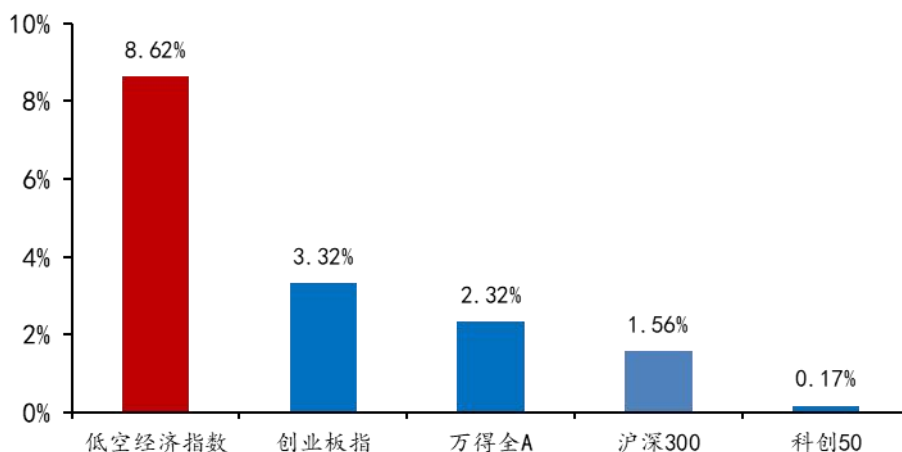
中信海直、中信金租与峰飞航空签署战略合作协议，加速 eVTOL 在真实场景商业化应用落地。三方还签署中信金租 100 架大型 eVTOL（电动垂直起降）航空器意向采购订单，包含 2 吨级货运航空器凯瑞鸥与 5 座载人航空器盛世龙，涵盖海上作业、应急救援、高端旅游等多元化业务场景：对于货运航空器“凯瑞鸥”，各方将围绕在海上石油平台运输服务领域，匹配航空器运力和服务方案，并积极布局低空物流、紧急物资运输和应急救援场景；对于载人航空器“盛世龙”，合作方则将联手挖掘各地特色资源，开发低空观光，以及城际出行、城市通勤、交通接驳等场景。

今年以来，大规模 eVTOL 意向订单签订。中国低空经济联盟理事长罗军指出预计今年下半年起，eVTOL 将频繁试飞。到 2027 年，部分特大中心城市和省会城市能实现 eVTOL 商业化、打“空中出租车”的目标。2030 年大城市将基本进入低空经济时代，eVTOL 将逐渐进入千家万户。

2 市场行情回顾

行业表现：近两周低空经济指数的涨跌幅为 8.62%。2025 年 4 月 28 日-5 月 9 日，低空经济指数涨跌幅 8.62%，同期万得全 A 涨跌幅 2.32%，沪深 300 涨跌幅 1.56%，科创 50 涨跌幅 0.17%，创业板指涨跌幅 3.32%。

图 1：近两周主要市场指数及低空经济指数涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，近两周 60 只个股上涨，8 只个股下跌。涨幅排名前五的股票分别为晨曦航空(+61.65%)、龙溪股份(+42.56%)、火箭科技(+42.18%)、奥普光电(+35.07%)、信质集团(+23.32%)，而跌幅排名前五的股票分别为川大智胜(-8.23%)、振华风光(-5.21%)、宝钛股份(-4.70%)、航天电器(-3.77%)、泰和新材(-3.09%)。

表 1：近两周低空经济个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 5		(%)		2025E	2026E	2025E	2026E
1	300581.SZ	晨曦航空	61.65	83	-0.05	-	-	-
2	600592.SH	龙溪股份	42.56	109	0.31	0.51	92.5	57.4
3	002977.SZ	火箭科技	42.18	48	-	-	-	-
4	002338.SZ	奥普光电	35.07	124	0.28	-	169.6	-
5	002664.SZ	信质集团	23.32	79	-	0.50	-	41.0
排名	代码	股票简称	涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅后 5		(%)		2025E	2026E	2025E	2026E
1	002253.SZ	*ST 智胜	-8.23	19	-	-	-	-
2	688439.SH	振华风光	-5.21	116	-	2.06	-	29.3
3	600456.SH	宝钛股份	-4.70	144	-	1.26	-	24.4
4	002025.SZ	航天电器	-3.77	233	-	1.71	-	31.1
5	002254.SZ	泰和新材	-3.09	89	-	0.24	-	44.6

资料来源：Wind，华龙证券研究所；公司盈利预测来自 Wind 一致预期。

3 行业动态

1. 国家数据局开展公共数据“跑起来”示范场景建设，多个低空经济项目入选

4月28日上午，国家数据局在福建福州召开的数据资源开发利用和数据产业发展工作座谈会上，正式发布70个重点建设的公共数据“跑起来”示范场景，旨在打通公共数据供给-流通-利用链条，形成一批可复制可推广的开发利用模式，打造一批社会效益突出、产业带动作用强的应用。示范场景覆盖教育教学智能体、高速公路应急救援、智慧农田建设、低空巡查“综合飞一次”、企业服务“0”证明、数据赋能精准医疗、黄河流域生态治理、科研范式创新等众多领域。其中，广东、安徽、上海、江苏等地低空经济项目入选，包括《数据驱动低空经济多领域创新场景打造（广东）》、《数据驱动低空经济多领域创新场景打造（安徽）》、《精细气象数据护航低空经济发展》、《护航南京跨江飞行，赋能低空经济发展》。（资料来源：国家数据局）

2. 全国首个综合保税区低空运输智能通关模式在广州市黄埔区启动

4月29日，全国首个综合保税区低空运输智能通关模式在广州市黄埔区正式启动，实现对无人机运输货物进、出综保区全流程智能监管，有效加速保税货物流转，助力企业高效打通国内国际两个市场。在黄埔海关低空物流管控平台的全程定位监控下，一架装载着保税货物的无人机，从广州黄埔综合保税区外的一家加工贸易企业起飞，降落至黄埔综保区内无人机查验专属起降台，自动与海关完成验放数据交互后，飞离黄埔综保区，

抵达 13 公里外的企业物流园，全程耗时仅约 30 分钟。本次保税货物无人机运输从工厂飞抵黄埔综保区，自动进出区并获取验放指令，海关放行后快速出区飞往目的地，时效更快、成本更低。相较于传统货车运输，无人机运输货物进出黄埔综保区，预计平均可为企业节省物流时间 50%，压缩运输成本 10%。（资料来源：央视新闻）

3. 广东发布 12 条措施激发市场主体活力，低空经济纳入重点培育前沿产业

4 月 30 日，广东省政府办公厅印发《广东省进一步激发市场主体活力加快建设现代化产业体系的若干措施》，推出 12 条措施激发市场主体活力。《措施》提出突出培育发展前沿赛道产业。聚焦集成电路、人工智能、机器人、自动驾驶、低空经济、生物医药、量子科技、商业航天、新型储能、新能源汽车、数字经济、现代化海洋牧场等重点领域，编制产业链招商图谱，建立头部企业和领军人才数据库，实施有针对性的招商引资政策。对特别重大的产业招引项目，结合产业特点依法依规制定更加精准的支持政策。（资料来源：人民网）

4. 郑州航空港区低空经济 10 条措施：企业落户最高奖 2000 万元

4 月 30 日，郑州航空港区管委会发布《郑州航空港经济综合实验区支持低空经济产业高质量发展若干措施》，从鼓励低空经济企业落户、培育壮大重点企业、支持开设低空货运航线、支持开设低空载人航线、实施人才招引计划、鼓励举办低空经济主题活动、支持航空运动科教研学活动、拓展多领域服务应用这十方面提出具体措施。（资料来源：大河财立方）

5. 湖南省市国资联手成立 10 亿元低空产业基金并落户株洲

4 月 29 日上午，湖南高创低空产业发展股权投资基金签约暨揭牌仪式举行。湖南高创低空产业基金由湖南高新创投集团、株洲集群产业母基金、株洲市城发集团、产投集团、高科集团等省、市重要投资平台共同发起成立。该基金是湖南省首支省地合作的低空产业基金，总规模 10 亿元，主要投资株洲市项目，投资方向主要为低空产业上下游产业链，覆盖航空发动机、飞行器、大飞机产业链、飞控系统、新材料、高端装备等领域。仪式上，株洲城发产投公司和株洲市融创公司负责人代表株洲城发集团发起方进行基金协议签署。湖南高新纵横公司代表低空基金与龙昊通航、清航科技、数翊科技、纳睿雷达四家企业签约代表进行意向投资项目签约。未来，湖南高创低空基金将与产业政策形成有效合力，探索“基金+产业”发展模式，支持低空领域关键技术攻关，推动科研成果从实验室向产业转化，引进更多研发、产业项目布局落户株洲，构建协同创新的产业生态，助力株洲打造低空创新策源地和产业高地，加速推动“株洲智造”低空装备辐射全国、走向世界。（资料来源：株洲市人民政府国有资产监督管理委员会）

6. 聚焦低空经济新发展，2025 年中国航天日青浦分会场活动举行

以“青天揽星河 浦江共逐梦”为主题的 2025 年“中国航天日”青浦区分会场活动近日在青浦区东航技术应用研发中心成功举办。活动主要聚焦商业航天、空间信息与低空经济融合创新，汇聚政企学研各界代表，共绘长三角低空经济发展新图景。青浦区副区长孙挺说，青浦区正以国家战略为

引领，加速布局低空经济新赛道。2024 年青浦区 GDP 增长 7.3%，位居上海市第三、郊区第一，2025 年一季度 GDP 增速达 12.2%，位居上海市第一。青浦正构建“3+3+3”现代化产业体系，低空经济作为百亿级产业集群。未来，青浦将加快研究低空经济专项扶持政策，深化与高校合作，构建“场景+技术+人才”的融合创新生态，打造涵盖整机研制、零部件制造、场景应用、保障服务等环节的全链条产业生态，力争到 2027 年产业规模突破 200 亿元。活动上，还有四个标志性项目集中签约。（资料来源：新华网）

4 公司动态

1. 南网通航公司创新开展国内首个无人机运输整基 220kV 输电铁塔材料机械化施工项目

2025 年 4 月，在广西崇左电厂一期 I、II 回 220kV 线路工程施工现场，南网通航公司创新采用无人机运输技术及多机型协同策略，以自主作业力量打造全国首个采用无人机完成整塔物料运输的 220kV 输电线路工程，为低空经济与机械化施工的融合发展树立了标杆。南网通航公司充分发挥自有作业力量优势，组建专业无人机运输团队，创新采用“大型运重、中型运量”的策略开展运输工作。通过精细化分工与科学调度，南网通航公司成功破解复杂地形运输难题，达成效率与成本的双重突破——运输主工序工期压缩至 11 天，项目整体运输成本较预期降低 20%。（资料来源：南网通航）

2. 中信海直、中信金租与峰飞航空达成战略合作及 100 架订单协议

4 月 29 日，中信海直、中信金租与峰飞航空签署战略合作协议，并签署中信金租的 100 架大型 eVTOL（电动垂直起降）航空器意向采购订单，三方相约开启深度合作，加速 eVTOL 在真实场景商业化应用落地。据悉，此次签约的 100 架订单包含峰飞的 2 吨级货运航空器“凯瑞鸥”与 5 座载人航空器“盛世龙”，三方的合作则涵盖海上作业、应急救援、高端旅游等多元化业务场景。三方还与签约地深圳“梧桐阁”的投资建设方罗湖城发进行了战略合作签约，相约打造“低空应用+生态圈”，未来在梧桐阁景区推动峰飞航空 eVTOL 航空器运营，用于空中观光等用途。（资料来源：中国民航网）

3. 湖南山河 SA750U 大型无人运输机再创中国第一

5 月 7 日，由湖南山河华宇航空科技有限公司自主研制、山河星航实业股份有限公司战略协同推进的 SA750U 大型无人运输机，在陕西靖边成功完成国内首次无人机多件货物连续自主伞降空投测试。此次突破是我国大型无人运输机研制的重要里程碑，为特殊场景下物资快速、批量无人化投送提供关键技术支撑。SA750U 大型无人运输机最大起飞重量 7500 公斤、最大商载 3200 公斤、最大航程 2200 公里，采用全国产系统和材料。飞机矩形截面机身、机尾大开门、固定式起落架等特色结构，具备货物快速装卸、无人化高效空投、起降场适应性广等优势，填补国内商载 3 吨级别大型无人运输机的空白。（来源：东安县人民政府）

5 投资建议

中信海直、中信金租与峰飞航空达成战略合作及 100 架订单协议，加速 eVTOL 在真实场景商业化应用落地。维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注 1) **制造端**:宗申动力、万丰奥威、卧龙电驱、英搏尔、绿能慧充、中直股份等；2) **基建端**:莱斯信息、华设集团、四川九洲、中科星图、新晨科技、深城交、苏交科等；3) **运营端**:中信海直、西域旅游、祥源文旅等。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/05/09	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000099.SZ	中信海直	23.06	0.39	0.47	0.53	0.56	59.0	49.0	49.0	43.2	未评级
000801.SZ	四川九洲	15.85	0.19	0.23	0.28	0.33	83.4	68.7	57.3	48.2	未评级
001696.SZ	宗申动力	23.84	0.40	0.58	0.71	0.81	59.2	41.0	33.6	29.4	未评级
002085.SZ	万丰奥威	17.12	0.31	0.48	0.58	0.69	55.6	36.0	29.6	24.8	未评级
300284.SZ	苏交科	9.02	0.18	0.20	0.22	0.23	50.8	45.8	41.8	38.4	未评级
300542.SZ	新晨科技	19.07	-0.27	0.31	0.46	-	-	61.3	41.6	-	未评级
300681.SZ	英搏尔	32.50	0.28	0.50	0.81	1.00	117.1	64.5	40.0	32.5	未评级
300859.SZ	西域旅游	34.97	0.56	0.67	0.82	1.02	62.7	52.3	42.4	34.4	未评级
301091.SZ	深城交	35.69	0.26	0.52	0.68	0.87	137.0	68.8	52.7	41.2	未评级
600038.SH	中直股份	37.03	0.68	0.84	1.00	1.19	54.6	43.9	36.9	31.2	未评级
600212.SH	绿能慧充	7.88	0.02	0.19	0.32	0.47	396.0	41.9	24.8	16.9	未评级
600576.SH	祥源文旅	9.68	0.14	0.36	0.41	0.46	69.6	26.9	23.3	20.9	未评级
600580.SH	卧龙电驱	25.60	0.61	0.81	0.93	0.95	42.1	31.6	27.5	26.9	未评级
603018.SH	华设集团	7.58	0.56	0.69	0.75	0.73	13.5	11.0	10.2	10.4	未评级
688568.SH	中科星图	57.53	0.65	0.93	1.31	1.70	88.9	61.6	44.0	33.9	未评级
688631.SH	莱斯信息	80.56	0.79	1.01	1.34	1.65	102.1	79.7	60.1	48.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

6 风险提示

- 1)政策变动风险。**低空经济领域国家级和省级规划政策仍有待出台，政策变动可能影响行业进展。
- 2)适航进度不及预期。**适航认证是飞行器商业化运营的关键步骤，若适航进度不及预期，可能会影响飞行器的商业化进程和相关企业的盈利能力。
- 3)技术进步不及预期。**低空经济的发展高度依赖于技术创新，技术迭代不及预期可能会影响行业发展。同时，飞行控制、智能避障、故障诊断等关键核心技术需要突破。
- 4)飞行器安全风险。**飞行器在飞行安全性、可靠性方面可能存在风险。
- 5)重点关注个股业绩不及预期等。**预测业绩不代表企业实际经营情况。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046