

低空经济

报告日期：2025 年 07 月 05 日

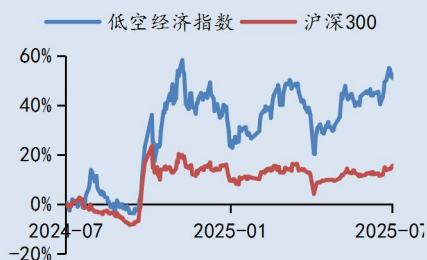
民航法首次系统性修订，倍飞智航签署超 10 亿 eVTOL 订单

——低空经济双周报 09

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

《国家政策助力深圳低空经济，亿航智能与国轩高科聚焦 eVTOL 电池——低空经济双周报 08》2025.06.23

《国家推动邮政业无人机发展，沃飞长空获颁 CCAR-135 部运行合格证——低空经济双周报 07》2025.06.10

《国际低空经济合作联盟成立，沃飞长空签署 120 架 eVTOL 订单——低空经济双周报 06》2025.05.26

摘要：

- 本周观点：全国人大网正式发布《民用航空法（修订草案）二次审议稿》，作为中国民航法颁布三十年来首次系统性修订，草案针对低空经济发展提出创新性制度设计，标志着我国低空经济进入“立法规范”新阶段。民用航空法颁布以来，我国民用航空研发制造能力不断增强，运输市场规模不断扩大，低空经济蓬勃发展。各方面建议，修改民用航空法，要贯彻落实党中央关于民用航空高质量发展的决策部署，充实推动我国民用航空事业向更高水平发展的举措。根据我国民航业发展实际和有关方面建议，修订草案二审稿专门增加“发展促进”一章，并对有关条款作了完善。增加规定国家完善以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的民用航空制造业创新体系，支持关键核心技术研发，提高大型飞机和先进发动机等研发设计能力，推进科技创新成果产业化，促进民用航空制造业发展。增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置，推动建设民用低空飞行相关服务监管平台，建立健全适应低空经济发展要求的适航审定、飞行管理等制度和标准，拓展应用服务领域，促进低空经济发展。
- 本周多地陆续出台低空经济发展政策，推动相关产业落地。成都、广州发布专项政策，对基础设施建设、飞行服务等提供补贴。这表明低空经济正从规划阶段逐步转向实际应用，各地正通过政策引导和产业实践，推动这一新兴领域的发展。
- 市场表现：近两周低空经济指数涨跌幅为 7.51%，同期万得全 A 涨跌幅 4.82%，沪深 300 涨跌幅 3.52%。涨幅排名前五的股票分别为三德科技（+52.90%）、星源卓镁（+27.11%）、纵横股份（+21.31%）、北方导航（+19.64%）、晨曦航空（+18.65%）。
- 行业动态：1) 6 月 23 日，全国人大常委会法制工作委员会举行记者会，发言人黄海华介绍，民用航空法修订草案二次审议稿将进一步保障低空经济发展，加强旅客权益保护。2) 6 月 26 日，《广州开发区（黄埔区）促进低空经济与航空航天高质量发展的若干措施》正式印发，新版措施叠加航空航天的支持举措，聚焦重大项目落地、低空基础设施等 10 个方面提出支持措施。3) 近日，成都市发展和改革委员会联合七部门印发《成都市加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施》，围绕四大关键领域，共计推出 14 条具体政策措施。4) 6 月 28 日，在第三届低空（苏州）产业创新生态大会暨 2025 数字低空大会的开幕式上，

三类 45 个低空项目集中签约，总投资额超 50 亿元。

- **公司动态：**1) 6 月 30 日，小鹰-700 飞机完成最终型号合格审定，预计 2026 年实现批量生产。2) 近日，亿航智能携手安顺市及贵旅集团，投放部署 50 架 EH216-S 无人驾驶载人航空器。3) 近日，倍飞智航与豫北航空、古都文旅正式签署战略合作协议，古都文旅将为倍飞智航提供签署 100 架 eVTOL 的采购订单，经济价值超 10 亿元。
- **投资建议：**《民用航空法修订草案（二次审议稿）》明确国家采取措施优化低空空域资源配置，推动中国低空经济生态体系加速构建。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。
- **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	2025/07/04	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000099.SZ	中信海直	21.28	0.39	0.47	0.53	0.56	54.4	45.2	39.9	39.9	未评级
000801.SZ	四川九洲	15.06	0.19	0.23	0.27	0.32	79.2	66.0	55.1	46.8	未评级
001696.SZ	宗申动力	22.93	0.40	0.66	0.80	0.98	56.9	35.0	28.5	23.4	未评级
002085.SZ	万丰奥威	15.77	0.31	0.47	0.55	0.63	51.3	33.4	28.5	24.9	未评级
300284.SZ	苏交科	8.91	0.18	0.20	0.22	0.23	50.1	45.2	41.3	37.9	未评级
300542.SZ	新晨科技	22.76	-0.27	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300681.SZ	英搏尔	26.32	0.28	0.49	0.79	0.97	94.8	53.7	33.3	27.1	未评级
300859.SZ	西域旅游	37.52	0.56	0.67	0.82	1.02	67.2	56.2	45.5	36.9	未评级
301091.SZ	深城交	28.24	0.26	0.36	0.47	0.59	108.4	77.6	60.3	48.2	未评级
600038.SH	中直股份	38.33	0.68	0.84	1.00	1.19	56.5	45.4	38.2	32.3	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.11	0.02	0.19	0.32	0.47	407.5	43.1	25.5	17.4	未评级
600576.SH	祥源文旅	7.89	0.14	0.35	0.40	0.46	56.8	22.4	19.5	17.3	未评级
600580.SH	卧龙电驱	19.39	0.61	0.67	0.77	0.84	31.9	29.1	25.2	23.0	未评级
603018.SH	华设集团	8.08	0.56	0.62	0.68	0.73	14.4	12.9	11.9	11.0	未评级
688568.SH	中科星图	35.09	0.65	0.63	0.87	1.13	54.2	56.1	40.2	31.0	未评级
688631.SH	莱斯信息	86.68	0.79	1.00	1.32	1.64	109.8	87.0	65.7	52.9	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	
2 市场行情回顾	
3 行业动态	
4 公司动态	
5 投资建议	
6 风险提示	

图目录

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

表目录

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

1 本周观点

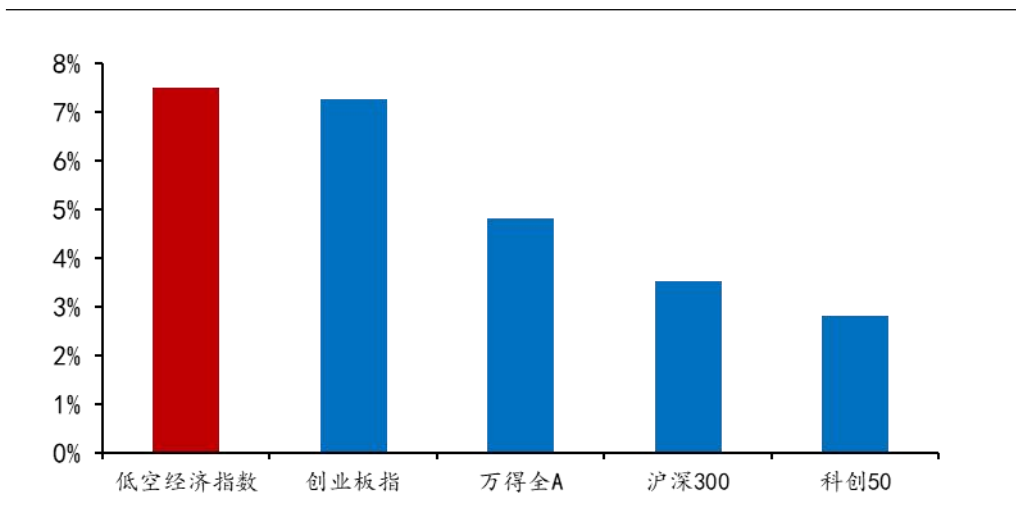
全国人大网正式发布《民用航空法（修订草案）二次审议稿》，作为中国民航法颁布三十年来首次系统性修订，草案针对低空经济发展提出创新性制度设计，标志着我国低空经济进入“立法规范”新阶段。民用航空法颁布以来，我国民用航空研发制造能力不断增强，运输市场规模不断扩大，低空经济蓬勃发展。各方面建议，修改民用航空法，要贯彻落实党中央关于民用航空高质量发展的决策部署，充实推动我国民用航空事业向更高水平发展的举措。根据我国民航业发展实际和有关方面建议，修订草案二审稿专门增加“发展促进”一章，并对有关条款作了完善。增加规定国家完善以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的民用航空制造业创新体系，支持关键核心技术研发，提高大型飞机和先进发动机等研发设计能力，推进科技创新成果产业化，促进民用航空制造业发展。增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置，推动建设民用低空飞行相关服务监管平台，建立健全适应低空经济发展要求的适航审定、飞行管理等制度和标准，拓展应用服务领域，促进低空经济发展。

本周多地陆续出台低空经济发展政策，推动相关产业落地。成都、广州发布专项政策，对基础设施建设、飞行服务等提供补贴。这表明低空经济正从规划阶段逐步转向实际应用，各地正通过政策引导和产业实践，推动这一新兴领域的发展。

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 7.51%。2025 年 6 月 23 日 - 7 月 4 日，低空经济指数涨跌幅 7.51%，同期万得全 A 涨跌幅 4.82%，沪深 300 涨跌幅 3.52%，科创 50 涨跌幅 2.81%，创业板指涨跌幅 7.28%。

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 65 只个股上涨，3 只个股下跌。涨幅排名前五的股票分别为三德科技(+52.90%)、星源卓镁(+27.11%)、纵横股份(+21.31%)、北方导航(+19.64%)、晨曦航空(+18.65%)，而跌幅排名前五的股票分别为山河智能(-4.47%)、*ST 智胜(-1.05%)、信质集团(-0.39%)、银邦股份(+0.19%)、光洋股份(+0.97%)。

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	300515. SZ	三德科技	52.90	54	0.70	0.89	36.9	29.0
2	301398. SZ	星源卓镁	27.11	46	1.00	0.87	39.7	46.0
3	688070. SH	纵横股份	21.31	43	-0.41	0.14	-	354.5
4	600435. SH	北方导航	19.64	212	0.04	0.20	358.4	72.0
5	300581. SZ	晨曦航空	18.65	117	-0.05	-	-	-
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	002097. SZ	山河智能	-4.47	85	0.07	-	181.9	-
2	002253. SZ	*ST 智胜	-1.05	23	-0.32	-	-	-
3	002664. SZ	信质集团	-0.39	72	0.05	0.50	-	35.8
4	300337. SZ	银邦股份	0.19	88	0.07	-	127.5	-
5	002708. SZ	光洋股份	0.97	58	0.09	-	-	-

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. 民用航空法修订草案拟促进低空经济发展

6 月 23 日，全国人大常委会法制工作委员会举行记者会，发言人黄海华介绍立法工作有关情况并回答记者提问。十四届全国人大常委会第十六次会议于 6 月 24 日至 27 日在京举行。其中，民用航空法修订草案二次审议稿将进一步保障低空经济发展。黄海华介绍，2025 年 2 月，十四届全国人大常委会对民用航空法修订草案进行了初次审议。根据各方面意见，修订草案二次审议稿拟作以下主要修改，包括充实促进民用航空事业发展的举措，特别是促进民用航空制造业、低空经济发展的内容。根据我国民航业发展实际和有关方面建议，民航法修订草案二审稿专门增加“发展促进”一章，并对有关条款作了完善，其中包括增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置，推动建设民用低空飞行相关服务监管平台，建立健全适应低空经济发展要求的适航审定、飞行管理等制度和标准，拓展应用服务领域，促进低空经济发展。（资料来源：澎湃新闻）

2. 广州开发区低空经济新规，单项奖励最高达 3000 万元

6 月 26 日，《广州开发区（黄埔区）促进低空经济与航空航天高质

量发展的若干措施》正式印发。相较于 2023 年出台的“黄浦区低空经济 10 条”，新版措施叠加航空航天的大力支持举措，聚焦重大项目落地、低空基础设施、产业集聚、低空飞行服务保障、技能人才培养、航空器适航认证、核心技术产业、低空应用场景、金融支持、重点项目扶持等 10 个方面提出支持措施，其中，单项奖励最高达 3000 万元。新规明确，发挥财政资金作用，有序规划建设适应低空飞行器航线需要的起降坪、垂直起降点、无人机自动值守机库等基础设施，构建低空飞行器起降点和航线网络。鼓励企业开展低空经济相关基础设施建设，对符合要求的，每家企业每年度补贴金额不超过 600 万元。对重大项目落地给予最高 1000 万元补助。（资料来源：通航圈）

3. 成都发布 14 条措施全方位“护航”低空经济

近日，成都市发展和改革委员会联合七部门印发《成都市加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施》，围绕完善基础设施保障体系、提升低空飞行服务监管能力、拓展低空市场应用场景以及做强低空产业支撑等四大关键领域，共计推出 14 条具体政策措施，涵盖载人航线票价补贴、低空起降基础设施建设补贴等亮点举措，全方位推动成都低空经济发展。《措施》提出将大力支持低空起降基础设施建设。社会投资新建或改扩建提供公共服务的通用机场，可获得项目建成后实际投资总额 10% 的补贴，最高可达 500 万元。同时，成都将加快布局建设直升机、电动垂直起降航空器（eVTOL）、中大型无人驾驶航空器起降场，社会投资建设且提供公共服务的此类基础设施，也能按项目建成后实际建设投资的 10% 获得补贴，每个起降场最高补贴金额不超过 50 万元，每户企业每年度补贴上限为 500 万元。（资料来源：红星新闻）

4. 45 个低空项目集中签约，总投资超 50 亿元，覆盖应用、制造、保障三类

6 月 28 日，在第三届低空（苏州）产业创新生态大会暨 2025 数字低空大会的开幕式上，三类 45 个低空项目集中签约，总投资额超 50 亿元。此次签约的第一类项目是 15 个低空应用场景项目，包括京东无人机跨江物流场景、立讯精密无人机工业智能物流场景等。签约的第二类是 15 个低空制造项目，包括卓世航空工业级大载荷无人飞行器项目、中麒鑫工业无人机研发生产项目等。签约的第三类是 15 个低空保障项目，包括中国移动（苏州）空天地产业推进中心项目、张家港低空飞行综合基地等项等。（资料来源：苏州市人民政府）

4 公司动态

1. 小鹰-700 飞机完成最终型号合格审定，预计 2026 年实现批量生产

6 月 30 日，小鹰-700 飞机项目最终型号合格审定委员会（TCB）会议在西安阎良召开，标志着小鹰-700 飞机已完成型号合格审定的全部适航验证工作，经过民航局审批程序后即将获得小鹰-700 飞机型号合格证。小鹰-700 飞机是通航国际（西安）飞机技术有限公司联合中国航空工业第一飞

机设计研究院、中国飞行试验研究院等几十家国内领先的航空器研制单位研发，具有全部自主知识产权的国产通用飞机，具备全面替代进口飞机的能力。小鹰-700 飞机最大起飞重量 1110kg、升限 4200m、航程 1000km，具有经济、实用、结构简单、易于操纵、易于维护、使用维护成本低，以及能够在土跑道、草地跑道、雪地跑道、水上起降等优点，飞机的主要用途为飞行训练、航空运输、公务飞行、旅游观光等。目前，小鹰-700 飞机总装生产线已基本建成，民航西南局已受理小鹰-700 飞机生产许可证的申请。预计 2026 年，小鹰-700 飞机将在自贡实现批量生产。（资料来源：通航圈）

2. 亿航智能携手安顺市及贵旅集团，投放部署 50 架 EH216-S 无人驾驶载人航空器

近日，亿航智能宣布贵州省旅游产业发展集团有限公司（下文简称“贵旅集团”）的全资子公司贵州风景旅游发展有限公司向公司订购 50 架 EH216-S 无人驾驶载人航空器，用于在旗下景区开展低空旅游观光服务，不断探索拓展“低空+旅游”应用场景。同时与贵州省安顺经济技术开发区管理委员会签订合作协议，共同打造贵州省科技文旅名片，促进贵州省低空经济实现高质量发展。亿航智能将携手安顺市及贵旅集团，深耕低空应用场景拓展和落地，积极推动高端人才和先进技术落地，计划根据实际需要促进包括无人驾驶航空器研发、零部件生产，测试实验试飞等领域的合作，推动低空产业向高端化、智能化、绿色化方向发展，联合打造具有国际影响力的产业集群。（资料来源：亿航智能）

3. 百架 eVTOL 订单、经济价值超 10 亿元，豫北航空、古都文旅助力倍飞智航 eVTOL 飞行器全景商业化

近日，倍飞智航与豫北航空经济协作区（豫北航空）、安阳市古都旅游有限公司（古都文旅）正式签署战略合作协议。此次合作中，古都文旅将为倍飞智航提供签署 100 架 eVTOL 的采购订单，经济价值超 10 亿元，豫北航空将合作推动先进 eVTOL 飞行器飞行测试，积极拓展豫北地区运营场景应用。此次合作不仅是国内电动垂直起降 eVTOL 飞行器在应用场景上的重要突破，更彰显了市场对 eVTOL 飞行器应用前景的坚定信心。未来，倍飞智航的 eVTOL 飞行器将服务于河南省豫北地区低空交通、航空文旅、航空物流、航空医疗救护等多元化场景，助力低空经济在安阳市、鹤壁市、濮阳市等三地的协同发展。（资料来源：倍飞智航）

5 投资建议

《民用航空法修订草案（二次审议稿）》明确国家采取措施优化低空空域资源配置，推动中国低空经济生态体系加速构建。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。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/07/04	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000099.SZ	中信海直	21.28	0.39	0.47	0.53	0.56	54.4	45.2	39.9	39.9	未评级
000801.SZ	四川九洲	15.06	0.19	0.23	0.27	0.32	79.2	66.0	55.1	46.8	未评级
001696.SZ	宗申动力	22.93	0.40	0.66	0.80	0.98	56.9	35.0	28.5	23.4	未评级
002085.SZ	万丰奥威	15.77	0.31	0.47	0.55	0.63	51.3	33.4	28.5	24.9	未评级
300284.SZ	苏文科	8.91	0.18	0.20	0.22	0.23	50.1	45.2	41.3	37.9	未评级
300542.SZ	新晨科技	22.76	-0.27	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300681.SZ	英搏尔	26.32	0.28	0.49	0.79	0.97	94.8	53.7	33.3	27.1	未评级
300859.SZ	西域旅游	37.52	0.56	0.67	0.82	1.02	67.2	56.2	45.5	36.9	未评级
301091.SZ	深城交	28.24	0.26	0.36	0.47	0.59	108.4	77.6	60.3	48.2	未评级
600038.SH	中直股份	38.33	0.68	0.84	1.00	1.19	56.5	45.4	38.2	32.3	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.11	0.02	0.19	0.32	0.47	407.5	43.1	25.5	17.4	未评级
600576.SH	祥源文旅	7.89	0.14	0.35	0.40	0.46	56.8	22.4	19.5	17.3	未评级
600580.SH	卧龙电驱	19.39	0.61	0.67	0.77	0.84	31.9	29.1	25.2	23.0	未评级
603018.SH	华设集团	8.08	0.56	0.62	0.68	0.73	14.4	12.9	11.9	11.0	未评级
688568.SH	中科星图	35.09	0.65	0.63	0.87	1.13	54.2	56.1	40.2	31.0	未评级
688631.SH	莱斯信息	86.68	0.79	1.00	1.32	1.64	109.8	87.0	65.7	52.9	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。

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