



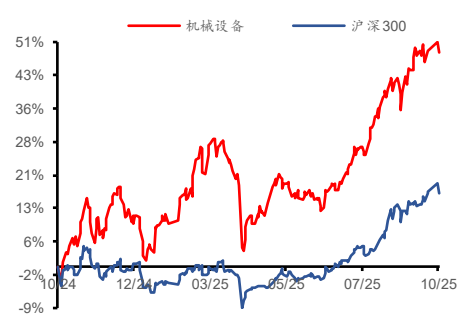
增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年10月16日

分析师： 刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号: S0870523070002

分析师： 王亚琪
Tel: 021-53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：机器人本体催化频出，持续关注人形机器人板块》
——2025 年 09 月 23 日

《工程机械板块景气延续，关注 Optimus V3 定型量产进度》
——2025 年 09 月 18 日

《周观点：人形机器人板块催化不断，持续关注人形机器人板块》
——2025 年 09 月 14 日

Figure 03 正式发布，建议关注可控核聚变、半导体设备

——机械行业周报（2025.10.9-2025.10.10）

■ 主要观点

过去一周 2 个交易日（2025.10.9-2025.10.10），中信机械行业下跌 0.62%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 21。

可控核聚变：BEST 项目重要部件相继交付，行业迎密集招投标期。产业端，根据可控核聚变公众号，由中国科学院等离子体物理研究所主导设计，聚变新能承建的紧凑型聚变能实验装置（BEST）迎来重要部件集中交付。10 月 1 日，BEST 项目主机系统中杜瓦底座研制成功并顺利完成交付，精准落位安装在 BEST 装置主机大厅内。杜瓦底座是 BEST 装置主机的首个真空大部件，设计工况复杂，接口数达百余个，是主机系统中的最重部件、也是国内聚变领域最大的真空部件，该部件落位安装标志着 BEST 项目主体工程建设步入新阶段，部件研制和工程安装有望加速。10 月 7 日，BEST 项目的首批环向场（TF）线圈盒、首批磁体重力支撑组件的完成集中交付。此外，BEST 项目近期发布下被动板第一壁集成、偏滤器靶板及集成和偏滤器支撑盒体部件等采购项目，招标金额合计约 2 亿元。**政策端**，10 月 11 日，上海公开发布《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》，新政策明确布局可控核聚变。我们认为，可控核聚变行业具备长期发展潜力，随着国内 BEST 等主要核聚变装置的研发和建设稳步推进，核心部件大规模招投标有望陆续启动，建议关注磁体、电源系统、真空室以及堆内部件等高价值环节。

半导体设备：美国对华半导体限制措施或升级，持续关注半导体设备国产替代机遇。10 月 7 日，美众议院“特别委员会”发布涉华半导体出口管制重要报告，提出九项建议，以扩大出口限制。两党议员通过调查发现，包括荷兰 ASML、日本 TEL、美国 Applied Materials、美国 KLA 和美国 Lam Research 在内的美国及其盟国的公司，为中国的半导体制造业提供了支持。美日荷设备企业“特别委员会”提出九项建议，以扩大出口限制、加强执法，并推动美国及其盟国的技术领导地位：1) 加强对华全面出口管制，不仅限制特定企业，应对整个中国实施更广泛的设备出口禁令，包括用于制造“基础”和“先进”芯片的设备；2) 扩大实体清单范围，将更多中国半导体公司列入实体清单，包括制造 45nm 及以下节点的逻辑芯片厂商；3) 防止设备转用与规避，要求设备商只能向最终用户销售设备，并安装定位追踪技术，防止设备被转移到受限实体等。我们认为目前国际贸易摩擦加剧，海外对华半导体管制措施趋严格，对华芯片和半导体设备出口不确定性提升，长期或加速中国半导体产业自主创新进程。我们认为，在 AI 浪潮和国产替代大背景下，国内先进产线未来扩产需求持续存在，半导体设备作为晶圆代工扩张的基石，同时是实现产业链自主可控的重要环节，国产半导体设备厂家迎发展机遇，随着国产厂家研发和技术不断提升，有望逐步渗透高端设备领域，建议关注半导体前后道设备和相关设备零部件企业。

机器人：Figure 发布第三代人形机器人 Figure 03。10月9日，Figure 正式发布第三代人形机器人Figure 03，该款产品围绕Helix系统、面向家庭场景与全球规模化应用，在软硬件层面实现全面重构。1) 视频展

示可自主执行家庭任务：Figure 03的核心突破在于围绕Helix系统，构建了一套“感知-决策-动作”闭环系统，可摆脱传统机器人对预设脚本或远程操控的依赖，根据官方数据与实测场景显示，其自主决策能力可覆盖家庭与商业场景中的多类复杂任务。2) 视觉和触觉感知系统实现全面升级：Figure 03构建了“主视觉+掌心冗余视觉+高精度触觉”的三层感知网络，视觉层面，不仅搭载新一代专为高频视觉-运动控制设计的视觉系统，可实现复杂环节下的智能导航和精准操作，而且每只手掌的掌心位置均内置广角低延迟摄像头，可在主摄被遮挡时提供冗余近距视觉反馈；触觉层面，Figure自研首代触觉传感器，能感知低至3克压力的微小触感，实现对易碎、不规则或运动物体的精细操控。3) 硬件革新与外观设计：Figure针对家庭环境的需求，从材质选择、能源管理等针对真实应用场景的痛点进行改进，机器人机体采用多密度泡棉防夹设计，外层覆盖柔性织物而非硬质金属件；电池系统通过UN38.3国际安全认证，并增加多重防护机制；同时，Figure 03支持无线感应充电，脚部内置的充电线圈，使其能够简单地站上无线充电座，以2千瓦的功率进行充电。4) 量产目标明确：Figure 03从研发初期就围绕量产目标进行设计，工艺从CNC加工转向压铸、注塑、冲压等模具化生产实现成本下降，此外为实现量产，Figure构建全新供应链，以实现核心模块垂直整合与自主研发。Figure打造专属制造工厂BotQ，首条生产线年产能可达1.2万台，4年内累计生产10万台。我们认为，Figure现有产品的研发进展表面其拥有大模型和硬件设计等硬实力，有望引领通用机器人产业发展。

■ 投资建议

建议关注：1) 工程机械：三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、山推股份、恒立液压等；2) 通用板块：叉车（安徽合力、杭叉集团）、机床（海天精工、豪迈科技、纽威股份、科德数控、华中数控等）、刀具（华锐精密、欧科亿、鼎泰高科、新锐股份等）；3) 人形机器人：建议关注技术壁垒高、价值量高、国产化率低的环节，如总成（拓普集团、三花智控、恒立液压）、PEEK 结构件（唯科科技、福赛科技、万朗磁塑、江苏博云等）、传感器（汉威科技、日盈电子、东华测试、安培龙等）、减速器（宏昌科技等）、丝杠（恒立液压、浙江荣泰、福达股份、鼎泰高科等）、电机（鸣志电器、江苏雷利、信捷电气、伟创电气等）、设备（华辰装备、鼎泰高科、津上机床中国）等；4) 3C 板块：博众精工、快克智能等；5) 半导体设备：北方华创、中微公司、微导纳米、拓荆科技、中科飞测、精测电子、长川科技、金海通、快克智能等；6) 能源设备：锡装股份、纽威股份、杰瑞股份、中泰股份、福斯达等；7) 科学仪器：皖仪科技、普源精电、优利德等；8) 可控核聚变：合锻智能、皖仪科技等；9) 其他专用设备：银都股份、景津装备。

本周建议关注：1) AI 上游设备：鼎泰高科、豪迈科技、芯碁微装；2) 传统专用设备：锡装股份、银都股份；3) 工程机械：徐工机械；4) 半导体设备：中微公司、北方华创、微导纳米、快克智能等。

■ 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

目 录

1	行情回顾.....	5
1.1	板块行情.....	5
1.2	个股行情.....	6
2	行业高频数据跟踪.....	6
2.1	工程机械设备.....	6
2.2	自动化设备.....	8
2.3	锂电设备.....	9
2.4	半导体设备.....	10
2.5	油服设备.....	11
2.6	光伏设备.....	12
3	原材料价格及汇率走势.....	13
4	风险提示.....	14

图

图 1:	中信一级行业周涨跌幅比较.....	5
图 2:	大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比.....	5
图 3:	沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比.....	5
图 4:	制造业 PMI 数据跟踪 (%)	7
图 5:	制造业固定资产投资额跟踪 (%)	7
图 6:	房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)	7
图 7:	叉车销售数据跟踪 (台, %)	7
图 8:	挖掘机销售数据跟踪 (台, %)	8
图 9:	小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)	8
图 10:	挖掘机国内销售数据跟踪 (台)	8
图 11:	挖掘机出口销售数据跟踪 (台)	8
图 12:	汽车起重机销售变动趋势 (%)	8
图 13:	装载机销售数据跟踪 (台, %)	8
图 14:	M1、M2 当月同比变动 (%)	9
图 15:	工业机器人产量以及同比变动 (台, %)	9
图 16:	中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 17:	金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 18:	新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)	10
图 19:	动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)	10
图 20:	全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 21:	中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 22:	费城半导体指数.....	11
图 23:	全球钻井数量和布伦特油价 (部, 美元/桶)	11
图 24:	美国美国旋转钻井机数和 WTI 油价 (台, 美元/桶)	11
图 25:	美国旋转钻井机数和原油产量 (台, 千桶/日)	11
图 26:	美国陆上和海上钻井数 (部)	11

图 27: 致密料均价 (元/千克)	12
图 28: P 型硅片/N 型硅片价格 (元/片)	12
图 29: 电池片价格 (元/W)	12
图 30: 各类光伏组件价格 (元/W)	12
图 31: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)	13
图 32: 中国塑料城价格指数	13
图 33: 钢材价格指数	14
图 34: 美元对人民币汇率变动	14
图 35: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)	14
图 36: 动力煤收盘价 (元/吨)	14
图 37: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	14
图 38: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)	14

表

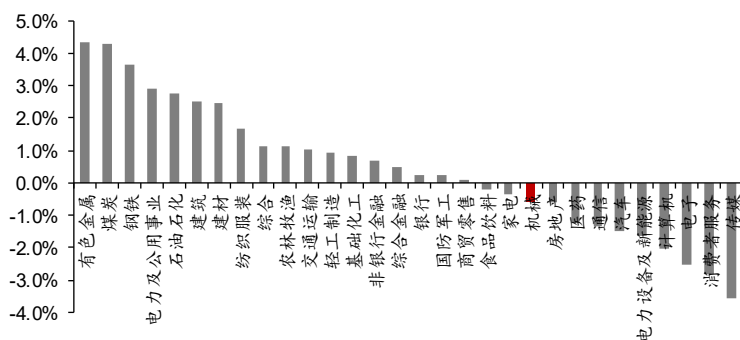
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

2025.10.9-2025.10.10 两天交易日，中信机械行业下跌 0.59%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 21。本周沪深 300 指数下跌 0.51%，中小板指数下跌 1.03%，创业板指数下跌 3.86%，机械行业下跌 0.59%，表现较差。

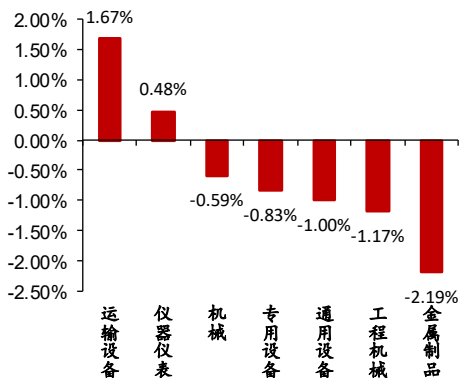
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

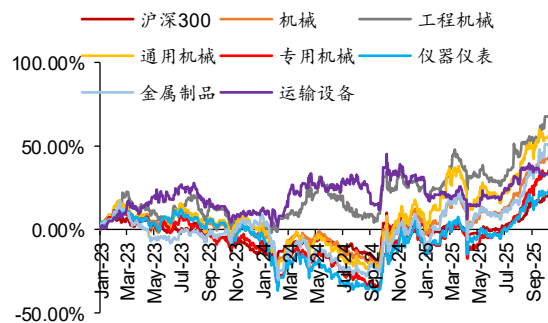
细分板块涨跌幅：2025.10.9-2025.10.10 两个交易日，运输设备涨幅居前，金属制品跌幅最大。具体来看，工程机械下跌 1.17%，通用设备下跌 1.00%，专用设备下跌 0.83%，仪器仪表上涨 0.48%，金属制品下跌 2.19%，运输设备上 1.67%。

图 2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

2025.10.9-2025.10.10 两个交易日，中信机械个股中，涨幅排名前 10 的个股分别是：哈焊华通+29.62%、中亚股份+24.78%、中洲特材+23.51%、合锻智能+21.02%、新莱应材+19.69%、融发核电+15.63%、横河精密+15.36%、高测股份+14.51%、金马游乐+14.25%、新美星+13.44%；跌幅排名前 10 的个股分别是：利元亨-14.58%、先导智能-11.94%、先惠技术-11.91%、赢合科技-10.41%、同飞股份-10.14%、燕麦科技-8.53%、步科股份-7.96%、爱司凯-7.85%、罗博特科-7.77%、通润装备-7.73%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率	排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率
1	哈焊华通	29.62%	26.56%	1	利元亨	-14.58%	13.77%
2	中亚股份	24.78%	27.29%	2	先导智能	-11.94%	23.03%
3	中洲特材	23.51%	65.90%	3	先惠技术	-11.91%	8.81%
4	合锻智能	21.02%	2.91%	4	赢合科技	-10.41%	15.68%
5	新莱应材	19.69%	43.41%	5	同飞股份	-10.14%	13.83%
6	融发核电	15.63%	50.65%	6	燕麦科技	-8.53%	8.50%
7	横河精密	15.36%	30.26%	7	步科股份	-7.96%	4.97%
8	高测股份	14.51%	23.13%	8	爱司凯	-7.85%	8.97%
9	金马游乐	14.25%	12.98%	9	罗博特科	-7.77%	8.74%
10	新美星	13.44%	12.12%	10	通润装备	-7.73%	29.48%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

- 1) 2025 年 9 月 PMI 为 49.8%，环比上月+0.4 个百分点；
- 2) 2025 年 8 月制造业固定资产投资额累计同比+5.1%，增速较上月-1.1 个百分点；
- 3) 2025 年 8 月中国房地产开发投资完成额累计同比-12.9%，增速较上月-0.9 个百分点；
- 4) 2025 年 8 月叉车销量为 11.8 万台，同比+19.4%，环比上月-0.4%；

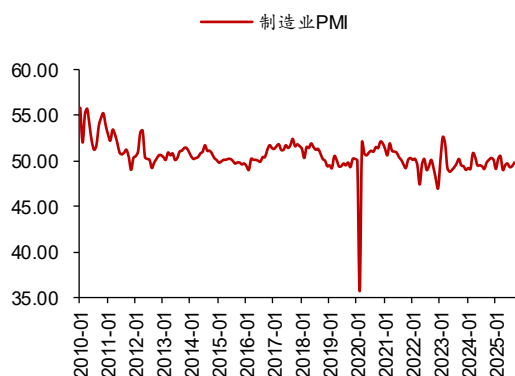
5) 2025 年 8 月挖掘机销量为 1.7 万台, 同比+12.8%, 环比上月-3.6%; 国内销量为 0.8 万台, 同比+14.8%, 环比上月+5.2%;

6) 2025 年 2 月小松挖掘机开工小时为 56.8 小时, 同比+100.7%, 环比上月-13.9%;

7) 2025 年 8 月汽车起重机销量同比-4.7%, 增速较上月-14.3 个百分点;

8) 2025 年 8 月装载机销量为 9440.0 台, 同比+13.3%, 环比上月+4.9%。

图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)



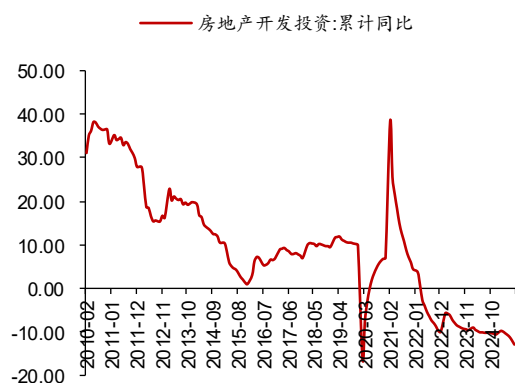
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)



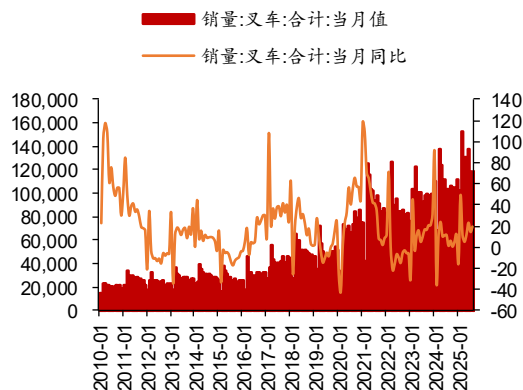
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



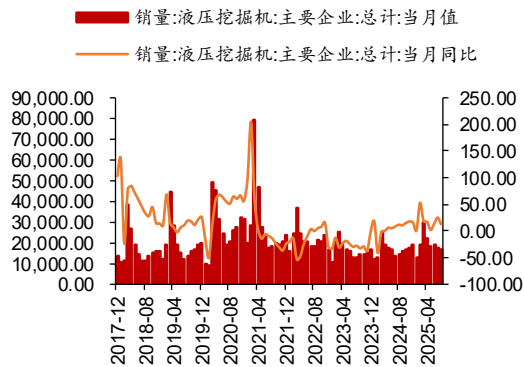
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)



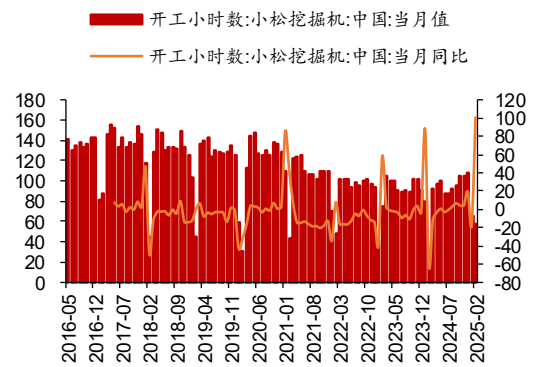
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台，%）



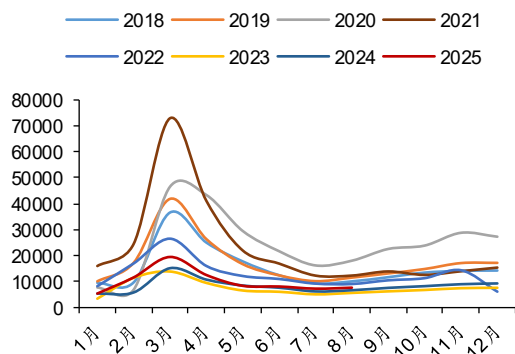
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时，%）



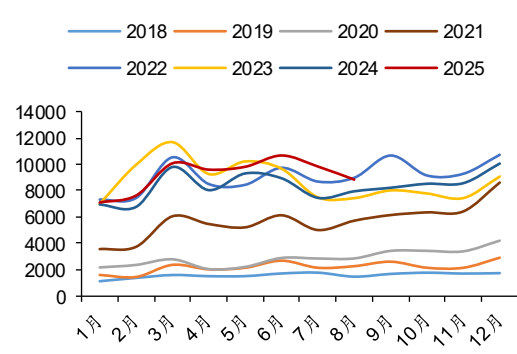
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10：挖掘机国内销售数据跟踪（台）



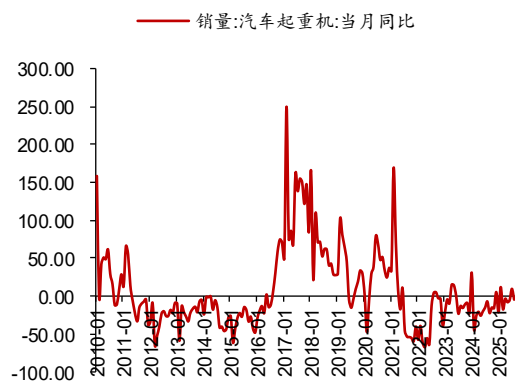
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 11：挖掘机出口销售数据跟踪（台）



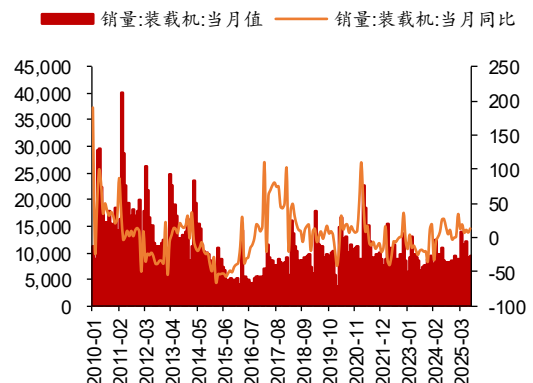
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 12：汽车起重机销售变动趋势（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 13：装载机销售数据跟踪（台，%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

2.2 自动化设备

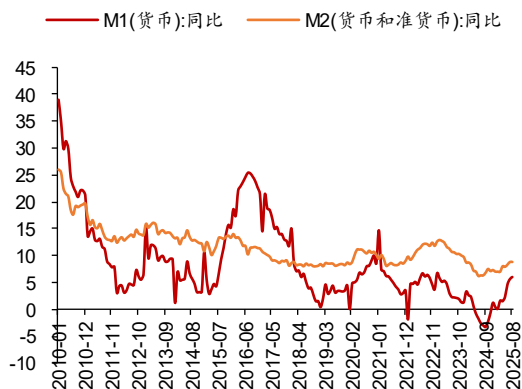
1) 2025 年 8 月 M1、M2 分别同比+6.0%、+8.8%，增速分别较上月+0.4、0.0 个百分点；

2) 2025 年 8 月工业机器人产量为 6.4 万台，同比+33.0%，环比上月+0.0%，同比增速较上月-7.0 个百分点；

3) 2025 年 8 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 11.9 万台，同比-7.0%，环比上月+3.5%，同比增速较上月-4.5 个百分点；

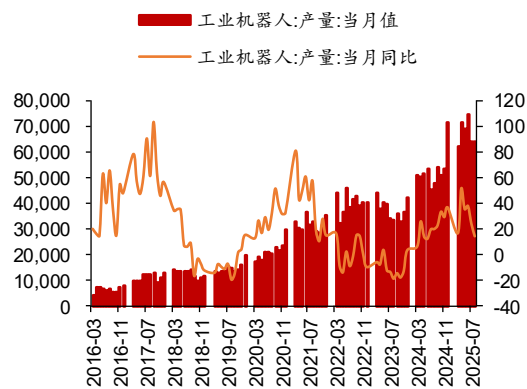
4) 2025 年 8 月金属切削机床产量当月值为 7.1 万台，同比+25.3%，环比上月+0.4%。

图 14: M1、M2 当月同比变动 (%)



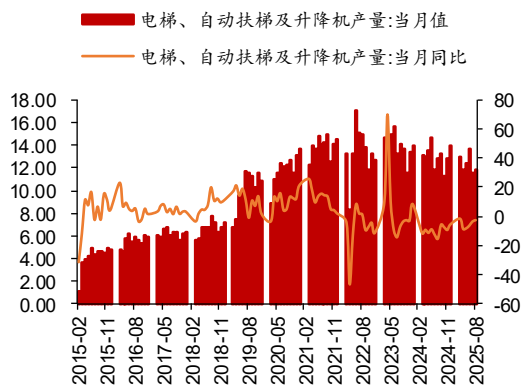
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



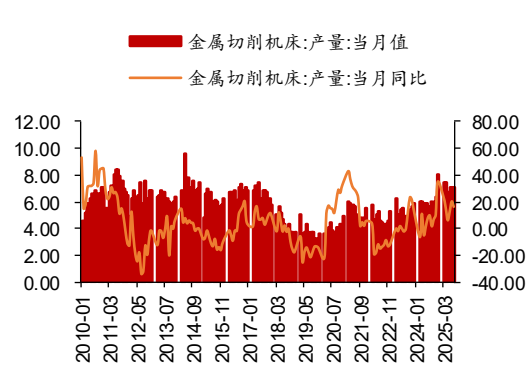
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 16: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 17: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)



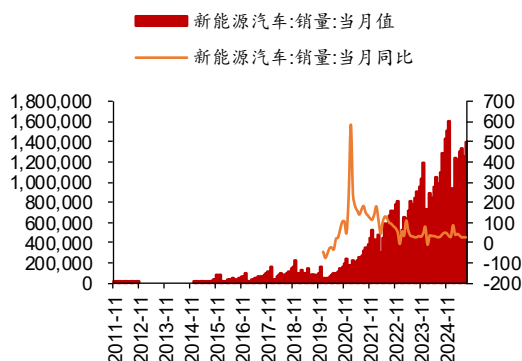
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

1) 2025 年 8 月新能源汽车销量为 139.5 万辆，同比+26.8%，环比上月+10.5%；

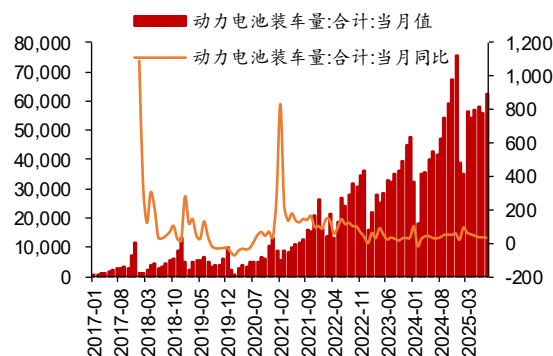
2) 2025 年 8 月动力电池装车量为 6.3 万兆瓦时，同比+32.4%，环比上月+11.8%。

图 18: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 19: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)

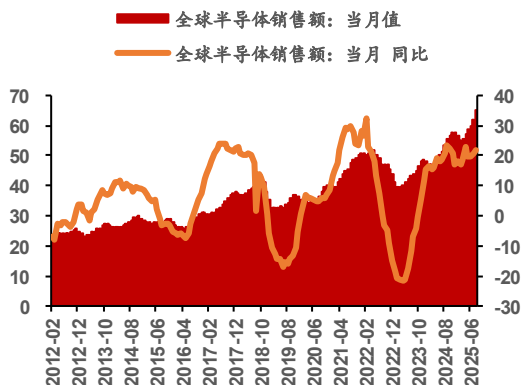


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

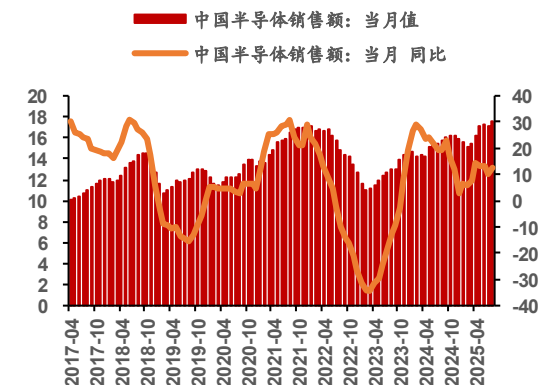
- 1) 2025 年 8 月全球半导体销售额为 648.8 亿美元，同比 +21.7%，环比上月+4.4%；
- 2) 2025 年 8 月中国半导体销售额为 176.3 亿美元，同比 +12.4%，环比上月+3.3%。

图 20: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 21: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

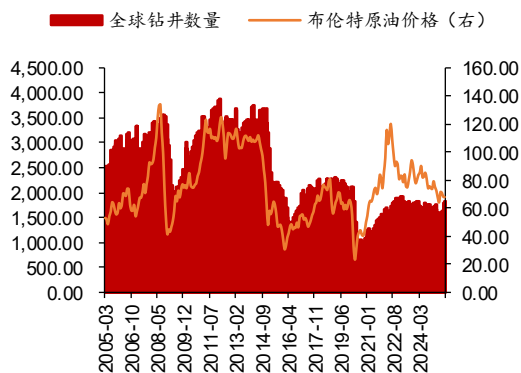
图 22: 费城半导体指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

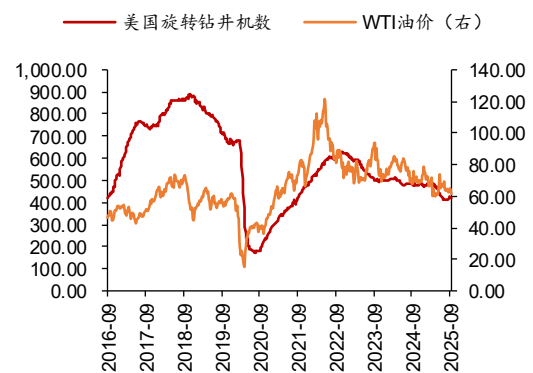
2.5 油服设备

图 23: 全球钻井数量和布伦特油价 (部, 美元/桶)



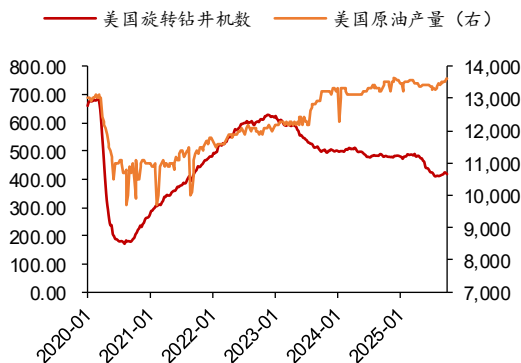
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 24: 美国美国旋转钻井机数和 WTI 油价 (台, 美元/桶)



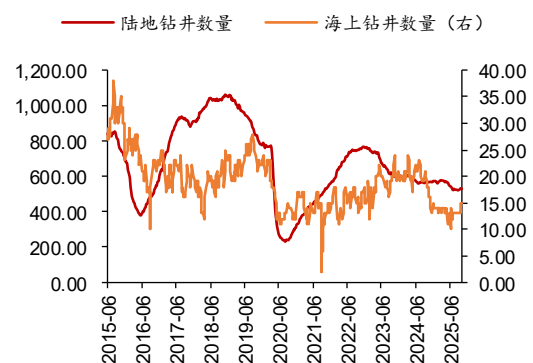
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 美国旋转钻井机数和原油产量 (台, 千桶/日)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 26: 美国陆上和海上钻井数 (部)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.6 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

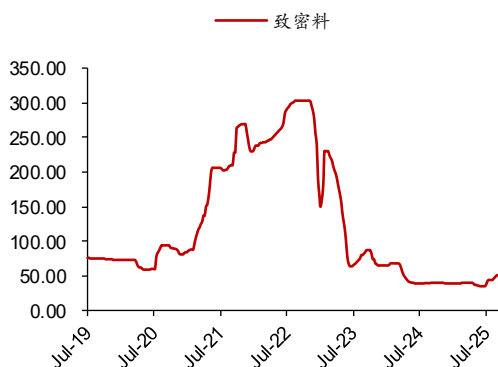
1) 截至 9 月 24 日，致密料均价为 51.00 元/千克，周环比持平，年初至今+30.77%；

2) 截至 10 月 10 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.00/1.35 元/片，分别环比 0.00%/0.00%；

3) 截至 9 月 24 日，电池片（主流品种）价格分别为 0.31 元/瓦，环比+2.79%；

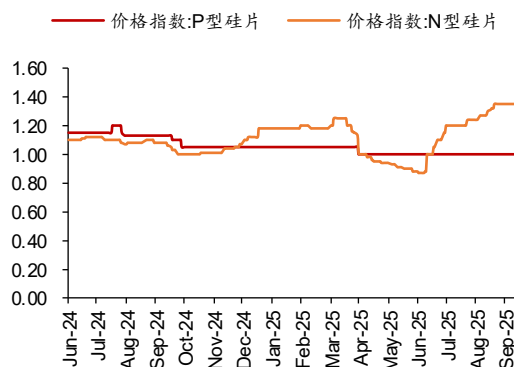
4) 截至 9 月 24 日，TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.69/0.83 元/片，分别环比 0.00%/0.00%。

图 27：致密料均价（元/千克）



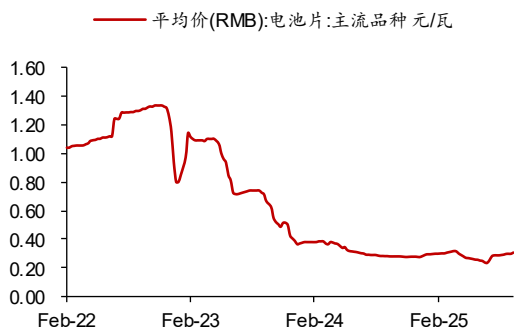
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 28：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



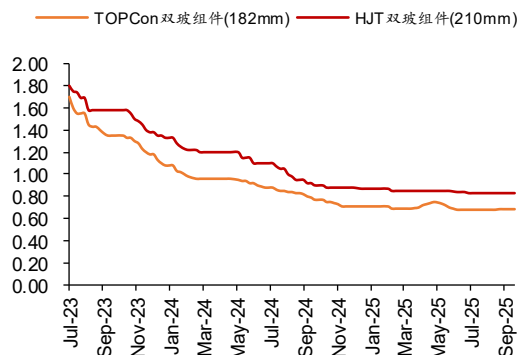
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 29：电池片价格（元/W）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 30：各类光伏组件价格（元/W）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

3 原材料价格及汇率走势

1) 截至 10 月 10 日, LME 铜现货结算价为 10374.00 美元/吨, 较上周环比+0.76%, 年初至今+17.87%; LME 铝现货结算价为 2746.00 美元/吨, 较上周环比+2.20%, 年初至今+8.58%;

2) 截至 10 月 10 日, 中国塑料城价格指数为 788.84, 较上周环比-0.10%, 年初至今-11.31%;

3) 截至 9 月 26 日, 钢材价格指数数为 93.63, 周环比-0.06%, 年初至今-3.45%;

4) 截至 10 月 10 日, 美元对人民币最新汇率为 7.12, 较上周环比+0.06%, 年初至今-2.41%;

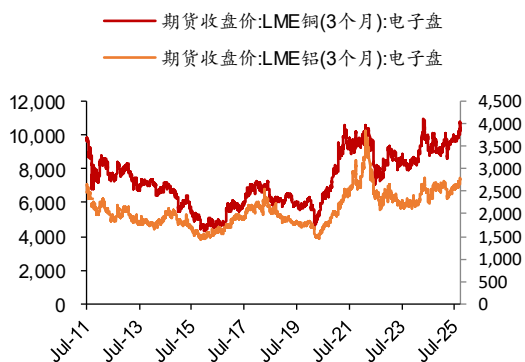
5) 截至 10 月 10 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3250.00 元/吨, 较上周环比+0.62%, 年初至今-4.41%;

6) 截至 10 月 10 日, 动力煤期货结算价(活跃合约)为 643.00 元/吨, 较上周环比 0.00%, 年初至今-19.77%;

7) 截至 10 月 10 日, 布伦特原油期货结算价(连续)为 62.73 美元/桶, 较上周环比-6.40%, 年初至今-17.38%;

8) 截至 10 月 10 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 3738.00 元/吨, 较上周环比-3.01%, 年初至今-13.63%。

图 31: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 32: 中国塑料城价格指数



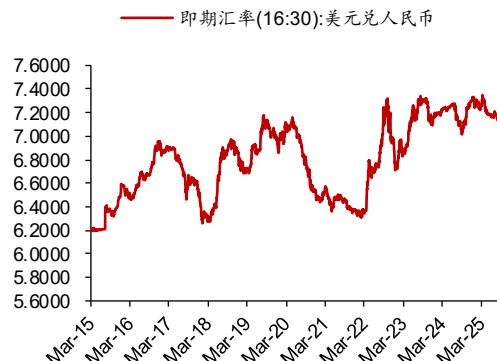
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 33: 钢材价格指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 34: 美元对人民币汇率变动



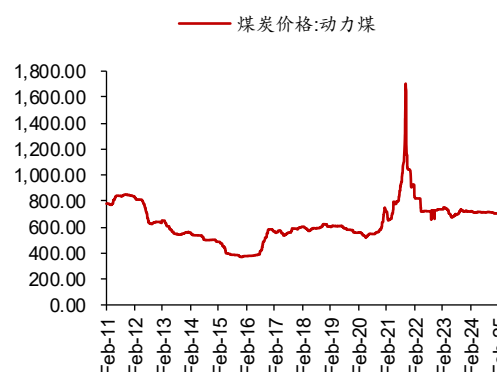
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 35: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



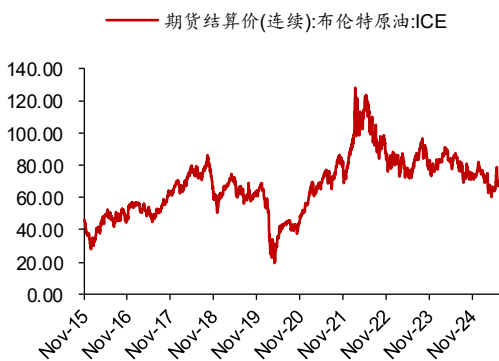
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 36: 动力煤收盘价 (元/吨)



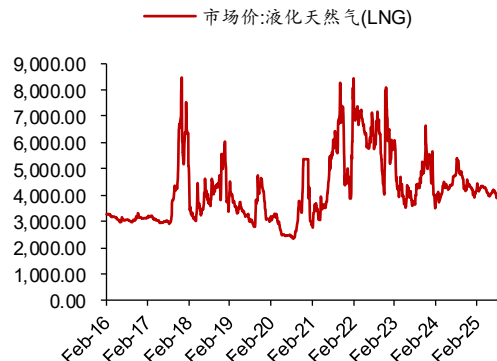
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 37: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 38: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

请务必阅读尾页重要声明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。