

行业及产业

机械设备

消费电子 AI 化, 看好检测设备景气上行

——智能制造行业周报 (2025/09/15-2025/09/19)

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

《智能制造行业周报: 人形机器人加速渗透工业场景》2025-09-16

《智能制造行业周报: 半导体设备国产替代进程提速》2025-09-08

《智能制造行业周报: 持续看好国产半导体设备公司成长性》2025-09-01

《智能制造行业周报: 物理 AI 有望开启万亿美元市场空间》2025-08-25

《智能制造行业周报: 宇树机器人运动会表现突出, 硬件自研与产业链协同优势凸显》2025-08-19

证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

投资要点:

- 本周 (2025/09/15-2025/09/19) 沪深 300 指数-0.44%, 其中机械设备板块+2.23%, 申万一级行业排名 5/31 位。机械设备子板块中, 激光设备+9.77%, 表现最佳。本周机械设备行业 PE-TTM 估值+2.21%。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为: 激光设备+9.86%, 工程器件+7.86%, 工程整机+5.89%; 回调幅度前三子板块为: 服纺设备-2.28%, 其他自动化-2.1%, 轨道交通III-1.6%。

产业端本周重要变化:

- **人形机器人: 通用机器人作为智能体的产业化路径逐步清晰, 规模化落地正成为估值快速提升的核心逻辑。** Figure 于 9 月 16 日宣布完成超 10 亿美元 C 轮融资, 投后估值达 390 亿美元, 成为全球估值最高的人形机器人公司。我们认为其估值快速提升的核心在于规模化落地的逐步兑现: 1) 公司已于 25 年 3 月启动 BotQ 量产工厂, 首条产线年产能 1.2 万台机器人, 并规划四年内扩展至 10 万台或 300 万个执行器; 2) Figure 已与宝马在美国工厂开展产线测试, 并与 C 轮投资方 Brookfield 合作开发 Helix 预训练数据集。通用机器人在应用端和生态端加速推进, 产业化路径逐步清晰。
- **半导体设备: 我们认为检测设备环节正迎来消费电子与先进封装的双赛道共振景气周期。** 1) **AI 终端应用出货预期持续上修**, Meta Ray-Ban Display 预计于 9 月 30 日上市, 智能化水平显著提升, 消费电子在射频、光学、声学等功能测试上的需求扩容。据博杰股份交流, 公司可穿戴测试设备客户需求今年明显增加, 其中 M 客户 AI 眼镜放量带动公司测试设备需求, 以光学测试为主。2) **先进封装产能持续扩张**, 晶圆级与封装级检测环节对精度与可靠性提出更高要求, 推动中高端检测设备需求加速释放。根据骄成超声交流, 公司应用于晶圆级、2.5D/3D 及面板级封装的先进超声波扫描显微镜已获得国内头部客户订单并完成交付。
- **可控核聚变: 当下国内聚变工程正从实验验证逐步迈向工程化阶段, 磁体相关的检测、真空、超声、可靠性实验等设备需求正进入释放期。** 与常规设备不同, 检测系统并非一次性投入, 而是与装置运行周期强绑定: 磁体诊断、辐射测量、安全监控等均需在长期运行中持续维护、升级与校准, 形成稳定的后市场需求。近期, 中科院等离子体物理研究所持续发布磁体系统检测设备环节招标项目, EAST、HL-2A、HL-2M、HL-3 等装置已相继进入等离子体实验或运行阶段, 带动磁体检测与维保需求持续释放。
- **投资建议:**
 - 1) 头部机器人整机厂商加速推进产品降本与渠道拓展, 商业化落地节奏加快, 建议关注核心零部件配套企业: **【德昌电机控股】【中大力德】**;
 - 2) 检测设备在消费电子和晶圆级场景有所差异, 但在光学、电学、射频等核心测试技术上高度共通, 部分厂商可实现跨领域供货, 建议关注 **【长川科技】【华峰测控】【博杰股份】**;
 - 3) 磁体系统相关的检测、真空、超声、可靠性实验等设备需求正进入释放期, 建议关注 **【合锻智能】【皖仪科技】**。
- **风险提示:** 宏观环境波动风险、终端需求传导压力、供应链稳定与技术迭代挑战、市场估值波动等。

目录

1. 本周行情回顾	5
1.1 本周机械设备板块跑赢沪深 300 指数	5
1.2 本周机械设备板块估值整体回升	6
2. 重点公司公告	9
3. 重要行业数据图表	16
4. 风险提示	19

图表目录

图表 1：本周沪深 300 -0.44%，机械设备板块+2.23%	5
图表 2：本周激光设备表现最佳+9.77%	5
图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司	6
图表 4：本周机械设备各板块 PE-TTM 估值	6
图表 5：本周机械设备板块 PE-TTM 估值变化	7
图表 6：近一年核心概念板块成交额占比变化	7
图表 7：机械设备重点公司指标跟踪	8
图表 9：8 月制造业 PMI 为 49.4%，位于荣枯线之下	16
图表 10：8 月全部工业品 PPI 同比-2.9%，环比+0%	16
图表 11：近两年 LME 铜现货价	16
图表 12：近两年 LME 铜及上期所阴极铜库存量（吨）	16
图表 13：近两年中国稀土价格指数	16
图表 14：近两年中国稀土出口数量及均价	16
图表 15：8 月台积电营收为 109.71 亿美元，同比+33.8%	17
图表 16：8 月中国集成电路产量同比+3.2%	17
图表 17：8 月中国半导体制造设备进口量价同比变化	17
图表 18：中国服务机器人 7 月产量同比+12.8%	17
图表 19：中国工业机器人 7 月产量同比+24.0%	17
图表 20：8 月中国机械零部件进口量价同比变化	18
图表 21：8 月中国机械出口量价同比变化	18
图表 22：8 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+24.6%/+42.3%	18
图表 23：25 年 1-7 月中国光伏新增装机容量累计同比+80.7%	18



人形机器人

人形机器人加速产品降本与场景拓展

观点 人形机器人关键关节模组成本持续降低。

新闻 科技部：正在推动人形机器人在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景加速落地应用。

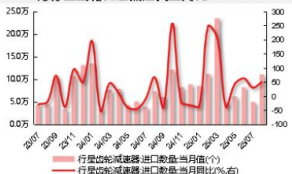
周涨幅
跌幅

0.4%

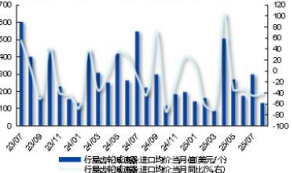
个股	丝杠	灵巧手
603009.SH	300580.SZ	003021.SZ
北特科技	贝斯特	兆威机电
+11.83%	+0.59%	+1.09%
212.47	49.82	135.00
PE TTM		
		64.43

周涨幅	传感器	执行器
PE TTM	300007.SZ	603662.SH
	拓荆科技	柯力传感
	+19.35%	+4.13%
	244.77	67.38
		47.45
		45.73

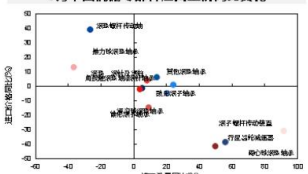
量 8月行星齿轮减速器进口量同比+49.7%



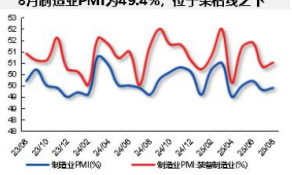
价 8月行星齿轮减速器进口价格同比-41.3%



综合 8月中国机械零部件进口量价同比变化



宏观 8月制造业PMI为49.4%，位于荣枯线之下



半导体设备

全球硅晶圆出货景气持续

AI数据中心芯片的硅晶圆需求（包括高带宽存储HBM）依然强劲。

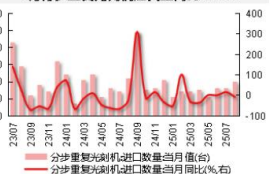
景森（四川）半导体设备有限公司先进封装键合设备生产线正式投用，标志着成渝地区首个集成电路先进封装核心设备制造项目正式进入试生产阶段。

10%

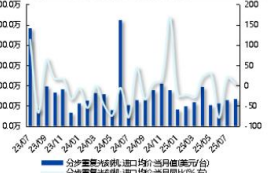
材料&零部件	平台型
300260.SZ	002371.SZ
新莱应材	富创精密
+8.20%	+4.63%
86.57	211.00
PE TTM	
	88.12

薄膜沉积设备	检测设备
688072.SH	688147.SH
拓荆科技	微导精密
+19.09%	+6.45%
89.98	57.83
PE TTM	
	-175.17
	60.94

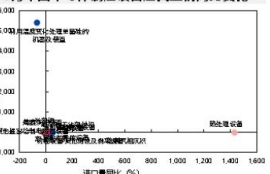
量 8月分步重复光刻机进口量同比-9.1%



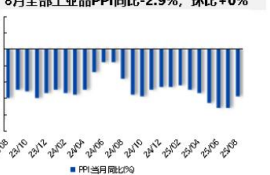
价 8月分步重复光刻机进口价格同比+4.8%



综合 8月中国半导体制造设备进口量价同比变化



宏观 8月全部工业品PPI同比-2.9%，环比+0%



锂电设备

头部加速布局固态电池

整线系统集成能力设备企业有望率先受益于固态电池产业早期突破。

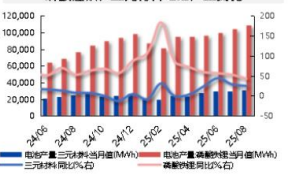
松下（Panasonic Holdings Corp.）计划在2027年3月底前推出其新型固态电池的首批样品，致力于开拓机器人及其他设备领域的下一代电池市场。

-1.4%

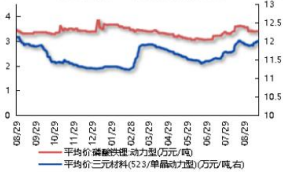
前道	后道
300450.SZ	300340.SZ
先导智能	科恒股份
+1.46%	-8.00%
153.55	-16.69
PE TTM	
	41.37

中道	后道
002008.SZ	688499.SH
大族激光	利元亨
+7.64%	-5.25%
44.38	-13.97
PE TTM	
	65.13
	-160.60

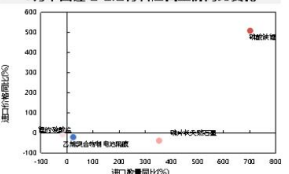
量 磷酸铁锂、三元材料电池产量变化



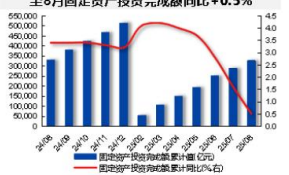
价 磷酸铁锂、三元材料价格变化



综合 8月中国锂电池材料进口量价同比变化



宏观 至8月固定资产投资完成额同比+0.5%



光伏设备

“反内卷”进行中

光伏产业将持续加强产业链布局，遏制低价无序竞争。

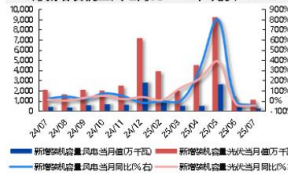
国家能源局：7月全国光伏装机新增规模11.64GW，环比下降18.9%，同比下降44.7%。

-0.8%

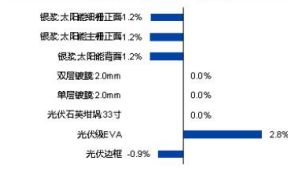
光伏数控	铸造炉	激光设备
688556.SH	835368.BJ	601908.SH
高测股份	连城数控	京运通
-2.83%	-2.92%	+5.29%
-21.82	57.30	-7.11
PE TTM		
		30.87

清洗制造	光伏组件
300724.SZ	300757.SZ
捷佳伟创	罗博特科
-4.54%	-3.37%
9.63	-1974.68
PE TTM	
	76.41
	18.87

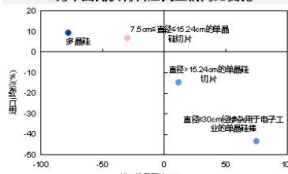
量 7月新增装机量风电同比-44%，光伏-47.6%



价 本周光伏组件均价变动情况



综合 8月中国光伏材料进口量价同比变化



宏观 9月19日BDI指数为2205点，较上周上升



工程机械

8月工程机械市场回暖

8月国内工程机械市场继续呈现环比改善，终端一线市场的销售热度环比与7月接近。

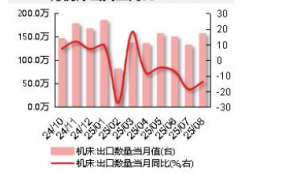
8月份PMI指数同比增速微降0.50个百分点，环比降幅继续收窄3.44个百分点。

6.1%

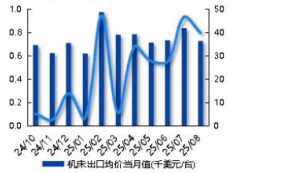
上游	下游
300718.SZ	000903.SZ
长盛轴承	ST云动
-0.40%	-1.67%
116.76	-4.51
PE TTM	
	5.4

中游		
600031.SH	000157.SZ	000528.SZ
三一重工	中联重科	柳工
+3.65%	+6.61%	+4.03%
24.35	16.75	14.66

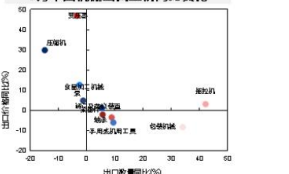
量 8月机床出口量同比-13.9%



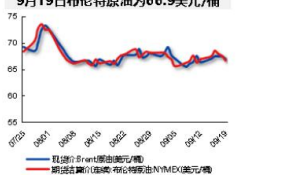
价 8月机床出口价格同比+39.7%



综合 8月中国机械出口量价同比变化



宏观 9月19日布伦特原油为66.9美元/桶



人形机器人跟踪

本周动态（20250913-20250919）

Figure AI	9/22	C轮融资筹集了10亿美元，用于人形机器人开发。公司估值在融资后达到了390亿美元。
国华智能	9/22	正式推出全栈自研的智能谐波关节、高精度直线关节及7自由度仿生手臂总成三大系列产品。
蓝思科技	9/18	公司已为多家机器人客户批量交付头部模组、关节模组、灵巧手、躯干壳体结构件及整机组装，同时也在配合北美大客户开发人形机器人相关模组。
和而泰	9/15	9月15日，东方精工与乐聚智能、和而泰共同出资成立合资公司，聚焦人形机器人智能控制系统研发与生产。

预告更新

11/1 富士康与 Nvidia 合作推进生产线部署

富士康正与 Nvidia 商谈在其休斯顿AI服务器制造厂部署人形机器人，这将是首例在生产 Nvidia GB300 AI 服务器时引入类似技术的尝试。富士康预计将在11月的年度科技大会上推出两款人形机器人：一款为双足型，一款基于轮式 AMR 平台。

2026年

特斯拉第三代机器人即将推出

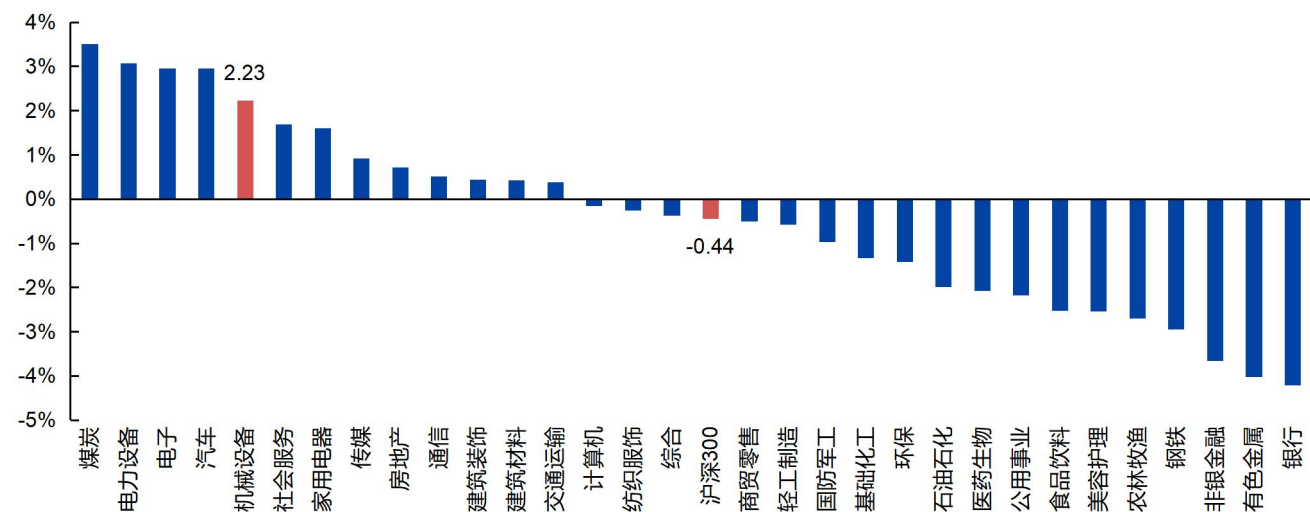
特斯拉第三代机器人已在美国工厂进行实测，预计2025年面向中国C端市场推出，将进入家庭等消费场景，预计2026年实现量产，计划5年内年产100万台。

1. 本周行情回顾

1.1 本周机械设备板块跑赢沪深 300 指数

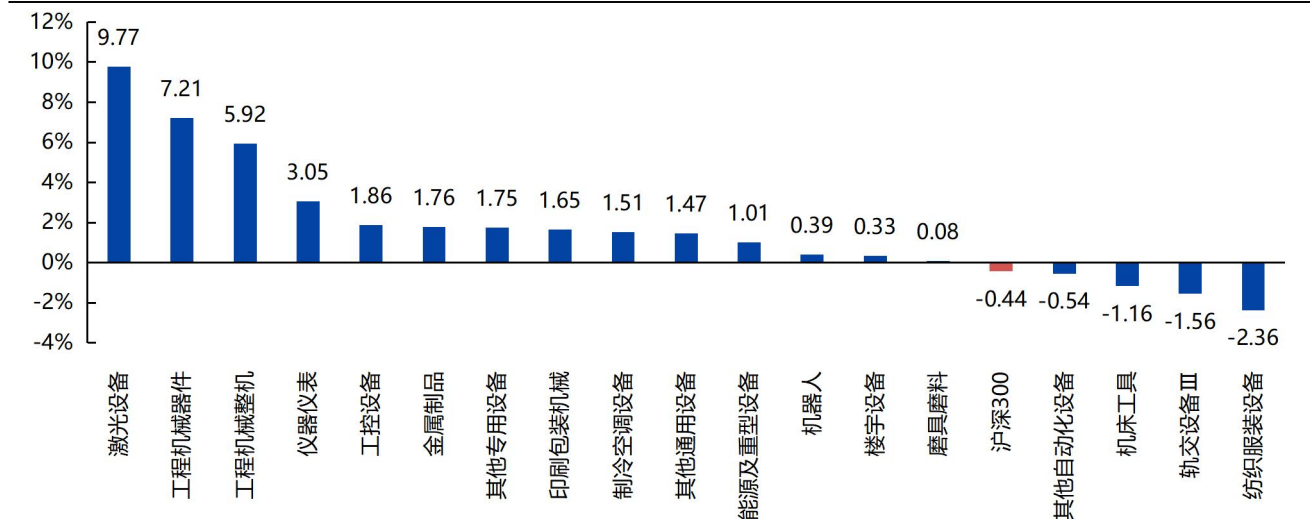
本周（2025/09/15-2025/09/19）沪深 300 指数-0.44%，其中机械设备板块+2.23%，申万一级行业排名 5/31 位。机械设备子板块中，激光设备+9.77%，表现最佳。

图表 1：本周沪深 300 -0.44%，机械设备板块+2.23%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周激光设备表现最佳+9.77%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周机械设备板块中，**涨幅前五公司**分别为锐奇股份(+31.61%)、利和兴(+31.08%)、凌云光(+25.57%)、爱司凯(+25.37%)、长龄液压(+24.16%)；**跌幅前五公司**分别为浙海德曼(-20.46%)、江苏北人(-16.18%)、*ST 新研(-13.53%)、通用电梯(-11.01%)、东杰智能(-9.36%)。

图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司

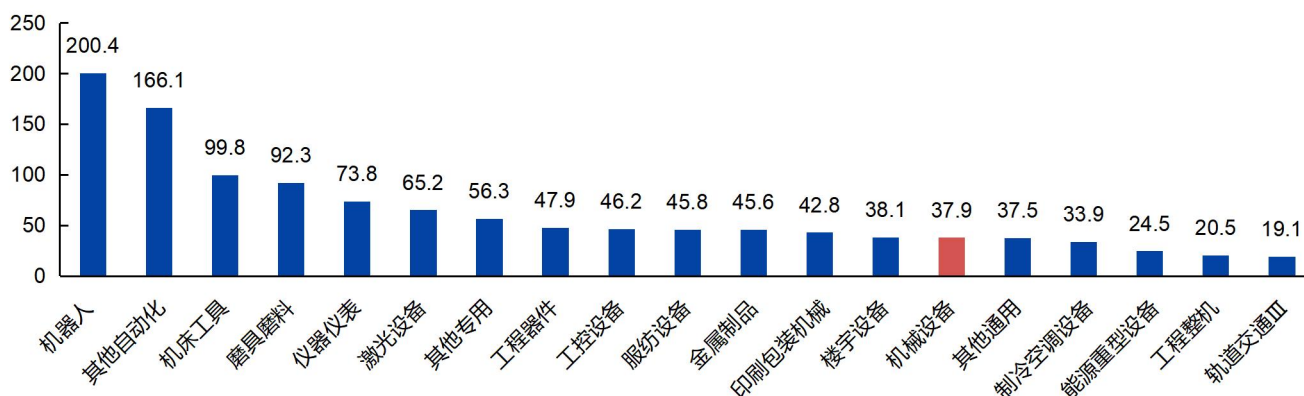
代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
300126.SZ	锐奇股份	31.61	9.91	30.12	2.87	-105.22
301013.SZ	利和兴	31.08	26.61	62.20	7.83	-140.40
688400.SH	凌云光	25.57	50.73	233.85	5.84	201.81
300521.SZ	爱司凯	25.37	31.68	47.26	9.90	-413.98
605389.SH	长龄液压	24.16	55.45	79.90	3.77	84.36
300486.SZ	东杰智能	-9.36	21.40	97.55	9.12	-46.74
300931.SZ	通用电梯	-11.01	10.18	24.45	3.98	-36.53
300159.SZ	*ST新研	-13.53	2.62	39.19	-9.02	-11.19
688218.SH	江苏北人	-16.18	26.22	31.10	3.45	815.71
688577.SH	浙海德曼	-20.46	107.00	119.07	12.22	519.10

资料来源：iFinD，爱建证券研究所；

注：收盘价时间（20250919），PE、PB 来自 iFinD 一致预期

1.2 本周机械设备板块估值整体回升

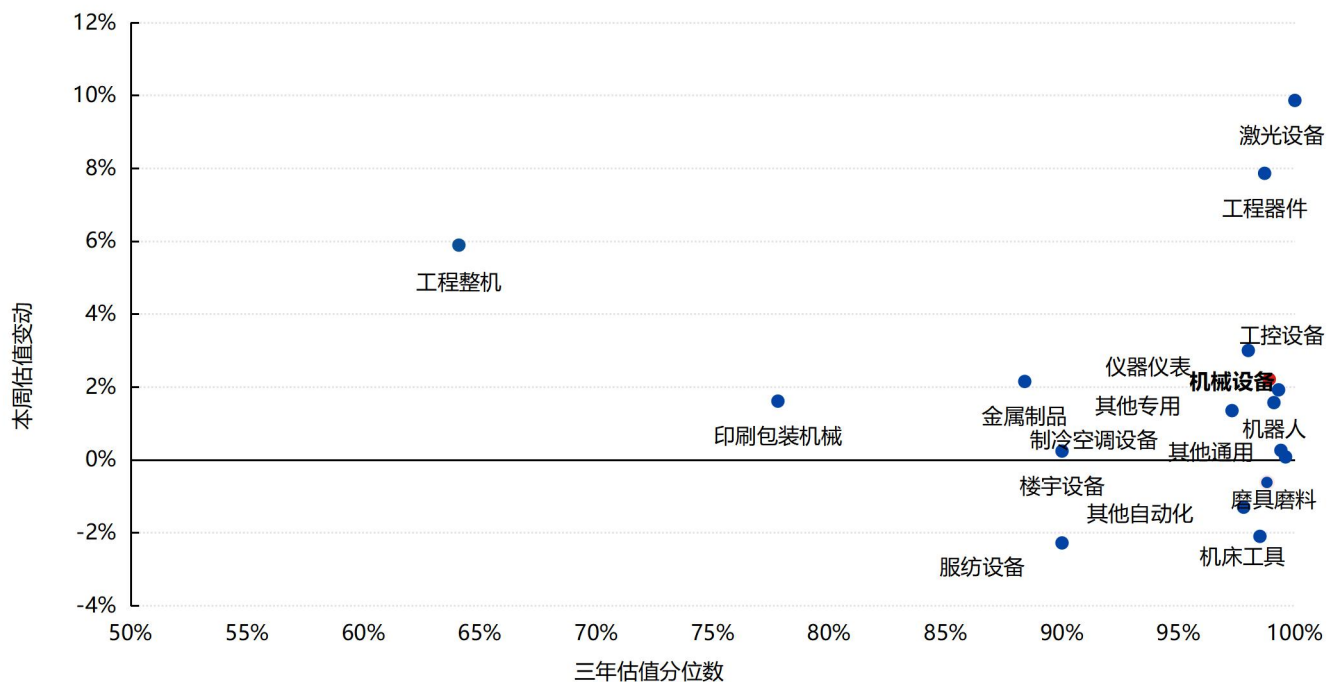
本周（2025/09/08-2025/09/12）机械设备板块 PE-TTM 为 37.9x。机械设备细分板块中，子板块 PE-TTM 排名前三为：机器人（200.4x）、其他自动化（166.1x）、机床工具（99.8x）；子板块 PE-TTM 排名后三为：轨道交通（19.1x）、工程整机（20.5x）、能源重型设备（33.9x）。

图表 4：本周机械设备各板块 PE-TTM 估值


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

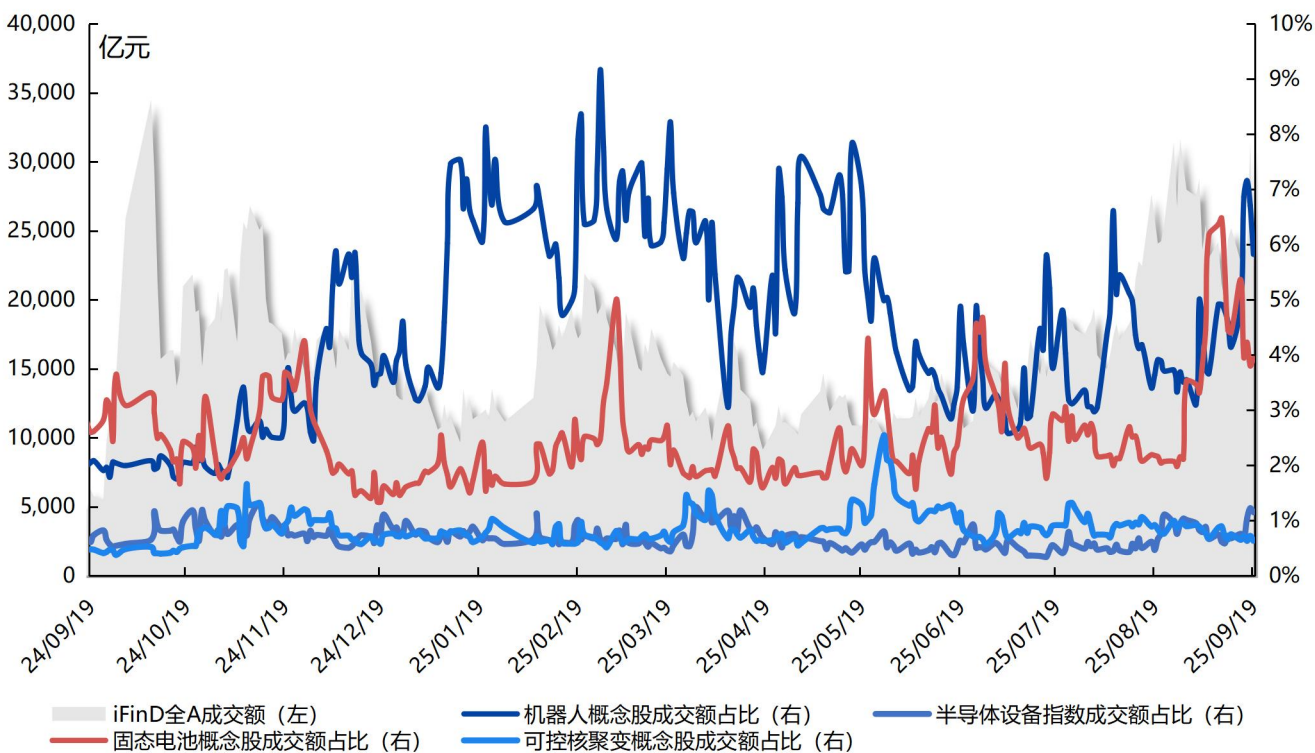
本周（2025/09/15-2025/09/19）机械设备行业 PE-TTM 估值+2.21%。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：激光设备+9.86%，工程器件+7.86%，工程整机+5.89%；回调幅度前三子板块为：服纺设备-2.28%，其他自动化-2.1%，轨道交通Ⅲ-1.6%。

图表 5：本周机械设备板块 PE-TTM 估值变化



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：近一年核心概念板块成交额占比变化



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 7：机械设备重点公司指标跟踪

板块	细分领域	代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	25E 净利润 (亿元)	25E 净利润增速	25E PE
人形机器人	执行器总成	002050.SZ	三花智控	20.72	41.65	1721.81	38.49	24.20%	44.73
		601689.SH	拓普集团	11.26	74.71	1298.34	33.84	12.78%	38.37
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	1.09	137.44	330.13	2.67	18.48%	123.79
		603728.SH	鸣志电器	0.65	72.37	303.15	1.18	50.96%	257.75
	丝杠	603009.SH	北特科技	11.83	55.57	188.12	1.13	57.86%	166.82
		300580.SZ	贝斯特	0.59	29.21	146.21	3.43	18.76%	42.64
半导体设备	传感器	603662.SH	柯力传感	4.13	75.94	213.26	3.47	33.25%	61.44
		300007.SZ	汉威科技	19.35	62.90	205.96	1.71	122.90%	120.50
	平台型	002371.SZ	北方华创	6.62	402.00	2910.84	74.96	33.35%	38.83
	零部件	688409.SH	富创精密	4.63	64.17	196.50	2.85	40.61%	68.96
		300260.SZ	新莱应材	8.20	41.17	167.89	2.72	20.06%	61.78
	光刻设备	600850.SH	电科数字	3.21	29.61	201.40	6.19	12.41%	32.54
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	20.09	254.00	1590.41	23.00	42.33%	69.16
	离子注入设备	600641.SH	万业企业	3.48	16.94	157.65	2.24	107.96%	70.49
	薄膜沉积设备	688072.SH	拓荆科技	19.09	210.16	587.88	9.83	42.90%	59.78
		688147.SH	微导纳米	6.45	47.18	217.57	3.17	40.03%	68.53
	量检测设备	688361.SH	中科飞测	10.70	99.84	321.08	2.06	1888.70%	155.75
		300567.SZ	精测电子	2.75	74.99	209.78	2.07	312.16%	101.31
	涂胶显影	688200.SH	华峰测控	3.78	187.60	254.26	4.49	34.59%	56.57
		688037.SH	芯源微	6.05	127.79	257.21	3.01	48.46%	85.42
工程机械	清洗设备	688082.SH	盛美上海	2.20	152.28	672.00	15.23	32.09%	44.12
	上游	300718.SZ	长盛轴承	-0.40	93.69	279.93	2.59	13.10%	108.03
	中游	000157.SZ	中联重科	6.61	7.74	648.48	49.45	40.46%	13.11
		000425.SZ	徐工机械	8.45	10.52	1236.41	79.28	32.66%	15.60
		600031.SH	三一重工	3.65	21.89	1855.04	86.54	44.82%	21.44
		603298.SH	杭叉集团	14.96	28.97	379.45	22.32	10.40%	17.00
		601100.SH	恒立液压	8.33	93.55	1254.34	28.00	11.61%	44.80
		688297.SH	中无人机	-0.74	48.00	324.00	2.47	558.37%	131.10
	整机	001696.SZ	宗申动力	-4.33	24.10	275.95	8.59	86.21%	32.12
	机载系统	688567.SH	孚能科技	3.83	20.89	255.30	-2.20	33.90%	-116.31
		688582.SH	芯动联科	2.14	77.46	310.39	3.42	53.72%	90.88
	元器件	002179.SZ	中航光电	5.37	41.42	877.39	37.47	11.72%	23.41
可控核聚变	磁体	688122.SH	西部超导	-2.68	58.15	377.78	10.27	28.29%	36.77
		600363.SH	联创光电	-2.20	59.47	269.71	5.73	137.47%	47.09
		688776.SH	国光电气	-2.85	85.53	92.70	1.28	171.43%	72.59
	偏滤器、第一壁	000969.SZ	安泰科技	-6.30	12.80	134.49	3.45	-7.43%	39.02
		601727.SH	上海电气	0.25	8.12	1118.27	13.71	82.20%	81.57
	真空室	603011.SH	合锻智能	0.06	16.96	83.85	0.32	135.96%	262.04
		300450.SZ	先导智能	1.46	55.60	870.79	16.17	465.13%	53.86
新能源设备	固态电池	300457.SZ	赢合科技	-0.66	33.18	215.37	7.39	46.94%	29.13
		688006.SH	杭可科技	-0.80	37.22	224.69	6.05	85.38%	37.14
		002008.SZ	大族激光	7.64	41.26	424.81	12.46	-26.47%	34.11
		603659.SH	璞泰来	2.32	26.88	574.26	24.27	103.84%	23.66
		300724.SZ	捷佳伟创	-4.54	93.25	324.24	25.80	-6.66%	12.57
		300776.SZ	帝尔激光	-3.66	69.75	190.81	6.62	25.41%	28.84
	光伏设备	688516.SH	奥特维	7.70	49.10	154.76	8.25	-35.18%	18.76
		300316.SZ	晶盛机电	10.06	38.62	505.74	17.34	-30.91%	29.17
		603606.SH	东方电缆	2.23	60.17	413.80	16.18	60.44%	25.58
	风电设备	002487.SZ	大金重工	7.37	43.15	275.19	10.02	111.41%	27.47
		601615.SH	明阳智能	7.33	13.77	312.79	18.91	446.24%	16.54
		688349.SH	三一重能	8.27	30.37	372.46	19.48	7.51%	19.12

资料来源：Wind，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20250919），2025E 净利润及增速、2025E PE 均来自 Wind 一致预期

2. 重点公司公告

【金帝股份，603270.SH】公司拟收购广州优尼精密有限公司（以下简称“优尼精密”）控股权。交易标的为广州优尼精密有限公司，注册资本为 3,500 万美元。优尼精密主营冲压产品，多年来沉淀了深厚的冲压工艺、成熟管理经验及优质客户资源，将与公司自身的精密加工制造与精细化管理能力的深度融合，较好的增强核心竞争力。

【博杰股份，002975.SZ】公司自研液冷解决方案，如微通道分层式水冷头等自研零部件用于公司测试设备，是匹配客户产品技术迭代下高功率散热的需求进行的研发，可以为云服务厂商提供测试解决方案。公司数据云服务和 AI 服务器业务保持增长态势，其中在客户北美云服务供应商中保持增长，G 客户订单同比实现倍增，N 客户全年订单有望实现快速增长。为了更好地服务客户，公司正在谋求从设备供应商向产品供应商的战略转型。**半导体划片机方面**，子公司博捷芯拥有较成熟的半导体切割技术，成功研发多款 4-6 寸、8-12 寸及 12 寸等多款划片机设备，已通过下游客户测试认证并进入市场突破阶段。公司划片机在精确度上和国外同行基本持平，良率接近，但价格大概是 1/2 到 2/3。**人形机器人方面**，公司可以为客户提供 IMU 传感器测试平台、camera 与力传感器与麦克风检测设备。此外，公司战略投资尔智机器人，主要产品包括多关节协作机器人、系列关节模组及机器人相关系统集成等，以期在自动化组装设备的业务拓展方面形成一定的协同效应。

【创世纪，300083.SZ】公司目前已与宇树科技等机器人领域客户及其零部件加工厂商有合作关系。公司主业为中高端数控机床，公司的钻铣加工中心、立式加工中心、五轴联动加工中心等产品可用于人形机器人领域相关的传感器、关节部件、外框与骨架、灵巧手部件、谐波减速器及其他核心零部件等结构件的精密加工。目前公司与宇树科技的合作仅在数控机床领域，暂未直接供应人形机器人零部件。公司五轴立式加工中心和五轴联动铣车复合中心产品均已实现批量出货。

【冰山冷热，000530.SZ】石油化工业务方面，公司已为包括德国巴斯夫、德国科思创、陶氏化学、美国雅保、俄天然气、三桶油、恒力石化等高端客户在内的诸多行业客户提供了系列综合解决方案。2021 年成为德国巴斯夫国内行业唯一制冷设备 I 类供应商以来，公司行业影响力明显提升，与三桶油合作更加顺畅，进口替代持续深入。**船舰制冷业务方面**，公司凭借机组性能高可靠性，新造大型冷冻渔船制冷市场占有率遥遥领先。**冰雪场馆业务方面**，除北京冬奥会两个比赛赛场项目及两个配套冰场项目外，公司近年还承接了多项代表性商业冰雪工程。**压缩泵业务方面**，公司主攻区域由以国内市场为主，转向国内和海外平衡发展。经过努力，核心竞争力及市场占有率稳步提升，累计交付客户超过 2000 万台涡旋压缩机，世界一流涡旋压缩机企业加快打造。松洋压缩机 2024 年实现涡旋压缩机出口收入约 3.5 亿元，主要销往欧洲与南美。

【日联科技, 688531.SH】公司 25 上半年新签订单同比增长近一倍, 目前在手订单执行情况良好。公司主营业务覆盖领域众多, 下游电子半导体行业包括集成电路、消费类电子、汽车电子以及泛 AI 等领域需求旺盛, 锂电池行业需求修复改善以及汽车零部件、食品异物等领域检测需求稳步增长, 下游各个领域新签订单均实现同比增长。**25 上半年在核心部件 X 射线源和 AI 软件方面核心能力建设情况:**作为 X 射线智能检测设备中技术壁垒和价值量最高的核心部件 X 射线源, 公司已经实现了闭管微焦点射线源、开管射线源、大功率射线源等多类型射线源的全谱系覆盖, 是国内唯一一家实现了 X 射线源基础理论研究、关键材料掌控、复杂制备工艺、可靠性验证等方面全覆盖, 且实现了多类型工业用 X 射线源大批量产业化的企业, 实现了关键核心部件的国产化替代。2025 年上半年, 公司新增 8 款射线源产品, 公司开管射线源已获得部分头部电子半导体领域客户认可, 开始小批量出货。2025 年上半年, 公司发布了业内首款工业 x 射线影像 AI 垂类大模型。**在 PCB 方面,**针对不同厚度 PCB 产品, 公司产品可实现在线式或离线式亚微米级 2D/2.5D/3D 检测, 已经为下游部分知名 PCB 厂商提供先进的工业 X 射线检测解决方案。**在固态电池方面,**公司 X 射线智能检测设备可用于检查电极片对齐度、隔膜褶皱、极耳焊接不良等缺陷, 确保内部无结构缺陷, 避免安全隐患。此外, 公司控股子公司珠海九源电性能检测设备可用于检测电池及电池模组的电压、容量、内阻、循环寿命等电性能参数。公司射线检测产品及电性能检测产品能为客户提供丰富的检测解决方案。公司已向部分半固态电池厂商如清陶能源提供 x 射线检测设备及解决方案。

【博杰股份, 002975.SZ】新能源汽车领域,公司持续服务国内行业头部客户, 车载镜头与装配测试自动化线体业务实现亿级规模销售, 上半年已完成部分量产交付。而出口欧洲智能座舱装配与测试线体, 目前正在安装调试过程中;同时公司积极扩充客户群体, 业务扩展至德系汽车部分主要品牌:宝马、奥迪、大众、斯柯达等。下半年公司将积极准备跟进新一代无人驾驶出租车的测试增量需求市场。**液冷领域,**公司自研微通道分层式水冷头等自研零部件应用在公司测试设备中。除了上述自研产品, 公司同步也在与高校合作研发后续公司会继续在该领域加大研发投入力度, 也会加大与北美大客户高功率产品的液冷需求的对接力度。**可穿戴测试设备方面,**公司今年客户需求有明显增加。M 客户 AI 眼镜的放量带动公司测试设备的需求, 如射频、声学、光学、测试自动化线体等产品。而在眼镜测试完整环节中, 光学测试占据主要需求, 公司当前也在积极布局相关能力。**MLCC 业务方面,**随着 MLCC 行业需求回暖及上游客户资本支出的增加, 上半年公司的 MLCC 业务较去年逐步回升。目前公司的六面体外观检测设备、测包机订单较去年稳步增长中, 高速测试机、叠层机均在客户端实现小规模发货。**海外产能方面,**目前公司在墨西哥和越南已完成生产基地的布局, 产能逐步提升, 其中墨西哥地区业务已实现千万级的项目交付。

【安徽合力, 600761.SH】公司拟以现金方式收购安徽江淮重型工程机械有限公司 (以下简称“江淮重工”或“标的公司”) 51%股权, 交易对方为公司控股股

东安徽叉车集团有限责任公司（以下简称“叉车集团”）。按收益法测算，江淮重工股东全部权益价值评估值为 53,700.00 万元，与其合并报表口径所有者权益相比增值 26,532.84 万元，增值率 97.67%，结合标的公司股权交易比例（51%），交易价格为 27,387.00 万元。本次交易完成后，江淮重工将纳入公司合并报表范围。

【骄成超声，688392.SH】固态电池领域，公司在固态电池领域推出了超声波极耳焊接、超声波检测等多款设备。**半导体先进封装领域**，公司大力推动先进超声波扫描显微镜以及超声波固晶机（超声热压焊机）等新产品设备的研发和推广，公司可应用于半导体晶圆级封装、2.5D/3D 封装、面板级封装等产品检测的先进超声波扫描显微镜，成功获得了国内知名客户正式订单并完成交付；超声波固晶机（超声热压焊机）已获得客户正式订单。**先进超声波扫描显微镜领域**，目前德国 PVA 公司、美国 Sonoscan 公司等占据多数市场份额，随着公司超声波设备技术的进一步增强，超声波设备的国产化率将持续提升，未来可提升空间巨大，市场前景广阔。**线束连接器领域**，公司超声波焊机主要应用于新能源汽车高低压线束、充电桩、储能场景等，与莱尼、泰科电子、安波福、安费诺、住友等国际知名客户以及比亚迪、中航光电、沪光股份、均胜电子、长春捷翼、华丰科技、永贵电器、天海电器、立讯精密、沃尔核材等国内知名企业保持良好合作。**功率半导体领域**，公司有超声波端子焊接机、超声波 PIN 针焊接机、超声波键合机、超声波扫描显微镜等全工序超声波解决方案，并均已实现批量出货；在该领域，公司与上汽英飞凌、中车时代、振华科技、宏微科技、士兰微、芯联集成等知名企业保持良好合作。

【苏大维格，300331.SZ】公司拟收购常州维普半导体设备有限公司 51%股权，并实现控股。常州维普主营产品为光掩模缺陷检测设备（收入主要构成）和晶圆缺陷检测设备的研发、生产和销售，两者均属于半导体量检测的核心设备。常州维普是国内极少数在半导体光掩模缺陷检测设备领域已实现规模化量产的企业，其技术、产品和核心算法系正向自研开发，拥有自主知识产权，主要核心零部件实现了国产化和自主可控。常州维普产品已进入国内头部晶圆厂和国内外头部掩膜版厂商的量产线。**汽车内饰业务方面**，公司智能表面材料已在欧洲某国际头部汽车品牌全球主力车型内饰材料(氛围灯)中量产应用。目前，公司正在与多家国内外头部汽车厂商合作开发并打样，努力推进智能表面材料在汽车内饰领域的更广泛应用，如汽车内饰材料在国内外其他主流汽车品牌的应用，以及隐藏显示材料的应用等。

【燕麦科技，688312.SH】根据 QYResearch 的报告，MEMS 传感器测试设备 2024 年市场容量为 57 亿人民币，预计到 2031 年将增长到 113 亿人民币，CAGR 为 10%。主要调查样本厂商为：SPEA、Liquid Instruments、Polytec GmbH、Microtest、Cohu、National Instruments、TESEC Corporation、OSAI Automation System、Boston Semi Equipment、燕麦科技。公司是唯一中国

的样本厂家。公司的 MEMS 传感器测试设备可以同时调节 TPH 参数，控温范围在-40~125 摄氏度之间，控温精度 0.5 摄氏度。这些性能参数目前处于全球领先水平。

【沃尔德, 688028.SH】金刚石热沉片进展：金刚石具有带隙宽、热导率高（最高可达 2000 W/m·K）、击穿场强高、载流子迁移率高、耐高温等性能，在高功率、高频、高温工作等方面具有极强优势，可用于电子、光电子等半导体器件散热、高端医疗器械的热传感器及快速散热部件等领域。**金刚石微钻直径及使用寿命：**目前公司金刚石微钻直径在 0.08-3.00mm，使用寿命取决于被加工材料及加工设备的精度、参数设置、加工工艺等。以单晶硅为例，每支微钻可加工 6,000~10,000 个孔；而加工碳化硅时，寿命则为 220~600 个孔。公司金刚石微钻可以用于 PCB 板的加工，但目前 PCB 厂家主要采用硬质合金微钻产品。金刚石微钻在使用寿命、孔壁光洁度等方面具有一定的优势，但在终端客户、价格体系等方面竞争优势不明显。目前了解到 PCB 板的材料也在发生变化，未来有望采用 M9 材料，其中增加石英布材质，未来可能导致 PCB 板加工的难度大幅度增加，对公司金刚石微钻带来了新的发展机遇。何时能批量生产和销售主要受相关产品开发进度、PCB 板采用 M9 材料进展情况及市场拓展进度等因素影响，距离大规模商业化仍需一定时间。**公司刀具产品在丝杠加工方面的研发进展。**针对滚珠丝杠的丝杆和螺母加工，公司可以提供 PCBN 旋铣刀片、车刀片、刀盘和刀夹等全系列产品，产品性能已达到国外同类产品水平，能够实现 C3-C5 级别的加工精度。目前配合客户进口及国产旋铣生产设备，完成刀盘和刀具的全新设计与开发。通过优化刀具结构与刃口设计，显著提升加工稳定性，刀具使用寿命较原产品提高 30%以上。开发行星滚柱丝杠丝杆及滚柱的旋铣加工刀具，确保加工精度符合客户标准，且加工效率较传统磨削工艺提升 5 至 10 倍。同时针对行星滚柱丝杠螺母的加工，开发专用旋铣加工工艺及配套刀具，且加工效率较传统磨削工艺提升 5 倍以上。在梯形丝杠加工方面，公司开发了多款硬质合金旋铣刀片，确保加工精度满足客户的要求。**在丝杠、RV 减速器加工刀具的客户及订单情况。**2025 年上半年，新开发丝杠、RV 减速器等核心零部件终端客户 15 余家，实现订单金额突破 400 万元，同比增长约 240%。

【杰普特, 688025.SH】公司披露 2025 年上半年业务进展。1) 激光器产品受益于全球需求提升，在新能源电池加工和消费级领域实现快速增长，销售额同比+41.41%；激光/光学智能装备收入同比+55.32%，主要来自手机摄像头模组检测设备交付。2) 消费级激光器方面，公司产品在激光雕刻机批量交付，并导入消费级 3D 打印龙头，年内有望放量。3) 智能装备方面，新一代 VCSEL 模组检测设备获客户独家订单，VR/AR 光学检测业务持续推进；同时公司聚焦重点赛道，硅光晶圆检测设备与 FPC 微孔钻孔系统“黄金枪 F”均取得突破，前者将打破硅光测试瓶颈并切入海外市场，后者凭借性能优势获得批量订单，实现关键工艺国产替代。4) 光通信业务加速布局，MPO、MMC 产品已通过国际认证并扩产交付，矩阵光电 FAU 已向国内光模块龙头批量供货，未来在 1.6T 光模

块与 CPO 架构下价值量有望显著提升。5) 新能源领域, 公司持续为头部电池客户提供高功率激光加工解决方案, 配合大圆柱及固态电池新工艺, 近期已获得新一批大额订单。

【华光新材, 688379.SH】公司决议在泰国投资建设钎焊材料生产基地。该项目计划投资总额约人民币 3 亿元, 包括但不限于购买土地、生产厂房建设及租赁、购建固定资产及配套等相关事项, 实际投资金额以中国及泰国当地主管部门批准金额为准。

【精智达, 688627.SH】公司签订日常经营重大合同 2.32 亿元。本次签订合同属于深圳精智达技术股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司合肥精智达集成电路技术有限公司(以下简称“合肥集成电路”)日常经营行为。合肥集成电路于近日与某客户签订了半导体测试设备采购协议, 合同总金额为人民币 3.23 亿元(不含税)。合同的履行预计将对公司 2025 年至 2026 年度经营业绩产生积极影响。

【深科达, 688328.SH】公司平板显示模组类设备实现营业收入 17,942.64 万元,较去年同期增长 148.01%, 占公司营业收入的 49.90%。主要原因系显示面板行业呈现复苏态势, 超声波指纹、电子纸、智能眼镜等细分应用场景需求增长, 公司平板显示模组类设备业务销售订单较去年同期增加, 平板显示模组类设备业务收入较去年同期大幅增长。同时, 公司半导体封测设备以及智能装备核心部件在市场开拓方面也取得了积极进展, 收入增长。**公司在手订单情况良好,**主要客户方面公司与海外知名客户建立了更良好持续的合作, 有望在智能眼镜等新的应用场景不断突破。

【晶升股份, 688478.SH】CoWos、Sow 等先进封装的中介层材料,根本在于其一系列优异的物理和化学性能, 尤其是它良好的导热性能, 能够帮助解决高性能 GPU 芯片日益严峻的散热瓶颈。这一变革意味着碳化硅材料的应用进一步打开从功率器件延伸至先进封装领域, 相信也会为碳化硅行业带来新的机遇。**公司确有下游客户已于数月前向台积电送样, 并将逐步进行小批量供应。**针对这一新的技术转向, 公司会继续保持与客户紧密合作。

【康尼机电, 603111.SH】公司 2025 上半年海外业务增长显著, 新能源业务稳健增长。海外业务方面, 公司海外业务 2025 上半年累计新签订单金额为 9.36 亿元, 较上年同期增长 83.89%。海外市场作为公司战略重点拓展的方向, 未来将成为重要的增长点, 产品已从车门拓展到安全门、内装等领域, 订单持续性较为稳定。公司于 2018 年启动国际化战略, 目前在海外已设立 5 家子公司, 并在法国成立了欧洲创新发展中心。公司海外市场订单主要集中在欧洲、南美洲、亚洲、非洲等地区, 目前与阿尔斯通、CAF、STANDLER、SKODA 等国际主机厂为长期战略合作关系, 主机厂对公司产品质量高度认可, 公司直接参与各大主机厂的

全球采购招标，产品从城轨车门拓展至高速车门、安全门、内装等多品类。**新能源业务方面**，2025 年上半年，公司新能源汽车零部件实现营业收入 39,999.96 万元，较上年同期增加 5,188.03 万元，增幅 14.90%。目前新能源汽车零部件业务毛利率稳定在 18%左右，盈利水平主要依赖规模效应，随着业务规模扩大，盈利能力有望进一步提升。公司新能源汽车零部件产品主要包括充电总成、高压线束及高压模块三大品类，主要产品有充（放）电枪线产品（包括大功率液冷充电枪）、充电插座、充电桩、高压线束、高压连接器、电源分配单元等。目前公司具有大功率高压快充及液冷超充产品，并实现了批量销售，未来公司会积极加大在大功率快充、液冷超充领域的市场开拓力度。

【同飞股份，300990.SZ】公司披露 25H1 分业务营收情况和数据中心液冷产品情况。2025 年上半年，**1) 电力电子装置温控产品**实现营业收入 8.19 亿元，同比增长 77.48%，主要受益于公司在储能等能源市场的影响力和品牌知名度的提升，客户群体不断扩大。**2) 数控装备温控产品**实现营业收入 3.89 亿元，同比增长 24.54%，得益于公司在该领域深耕多年市场优势，持续深挖客户需求，开拓新客户。**3) 在数据中心液冷领域**，公司已推出冷板式液冷和浸没液冷全套解决方案，产品包括液冷分配装置（CDU）、冷液分配管（Manifold）、预制化管路、室外干冷器、集成冷站以及浸没液冷箱体（TANK）的全系列产品。同时，公司也配备了 Mini 风墙、冷冻水风冷背板产品等风冷产品，以满足不同数据中心的冷却需求。

【斯莱克，300382.SZ】公司与肥东县政府签订 2.3 亿元新能源项目投资协议。项目总投资 2.3 亿元，其中新增固定资产投资 7,000 万元；项目规划面积约 33,361 m²，为自有厂房，建设新能源电池壳生产线、极柱生产线等。本次投资旨在完善公司新能源电池壳业务的产能布局，扩大产能规模，拓展与下游电池厂商的合作关系，提升合作层次和深度，符合公司发展战略。

【瑞纳智能，301129.SZ】公司全资子公司合肥高纳半导体在碳化硅（SiC）业务上已完成材料端布局并建立了设备能力。当前碳化硅（SiC）研发进展：①8 英寸碳化硅衬底的长晶技术经过方向调整和工艺优化，已能够稳定生长和加工。②碳化硅粉料已通过权威第三方检测，符合相关标准和工艺需求，并已投入量产使用。公司将按照计划推进 SiC 业务的发展，预计 25Q4 投产。**主业收入季节性特征明显，项目实施主要集中在 5 月至 11 月**，而验收和回款则多集中在第四季度，因此前三季度的利润和现金流相对较少，而第四季度是收入和回款高峰期。公司的客户主要是国有热力公司，客户财务状况良好、信用度高且运营稳定，具备规范的财务审批流程和较强的支付能力。

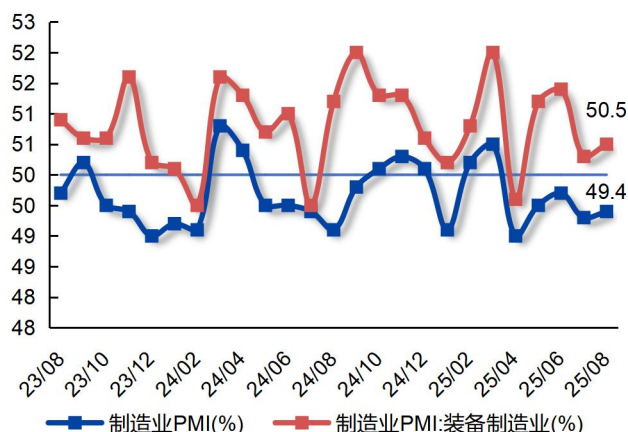
【华兴源创，688001.SH】公司披露 2025 下半年业务相关展望。**1) 消费电子领域**，AMOLED 屏体尺寸正向中大尺寸方向迈进，行业龙头企业如京东方、华星光电等纷纷提出 G8.6 产线建设规划，并通过技术升级改造扩展现有产线产能。

这表明消费电子行业对高端显示技术的需求持续增长。2) **半导体领域**，全球半导体产业正加速向中国转移，国内半导体产业崛起，自主品牌测试设备的需求空间广阔，未来测试设备市占率有望进一步提升。手机 BMS 模组测试业务受益于终端客户电池负极材料变化，业务前景看好。3) 在新能源车行业上，公司已经成为美国最大电动车厂商的指定供应商，合作关系稳定，同时公司下半年会积极开拓海外其他客户。

【博盈特焊，301468.SZ】公司披露产品交付周期和业务指引。产品交付周期方面：1) 附安装义务的销售从公司发货到验收通常需要 6 至 7 个月 左右的时间。此类产品的总销售周期通常为 9-12 个月；2) 不附安装义务的销售：对于境内销售和境外销售，由于合同约定不涉及安装及后续验收环节，从销售出库到验收大约需要 1 个月 左右的时间，此类产品的总销售周期为 4 个月左右。**业务指引方面，1) 在手订单：**截止 2025 年 6 月 30 日，公司在报告期末已签订合同，但尚未履行（完毕）的履约以为所对应收入金额为 3.77 亿元；**2) 海外业务：**①越南基地已完成部分订单签署，预计于 25Q3 投产，未来公司美国订单主要在越南工厂生产；②公司与威尔汉姆公司共同成立国内合资公司，共同开拓尤其是长，在海外（前期以中东为主）设立海外制造基地。**3) 国内业务：**江门市鹤山工业城投资建设“博盈特焊大凹生产基地”，预计 26 年投产；将围绕客户需求，持续提升产品丰富度，向工业设备整体制造、高端结构件制造及其他大型装备制造等方向延伸与拓展。

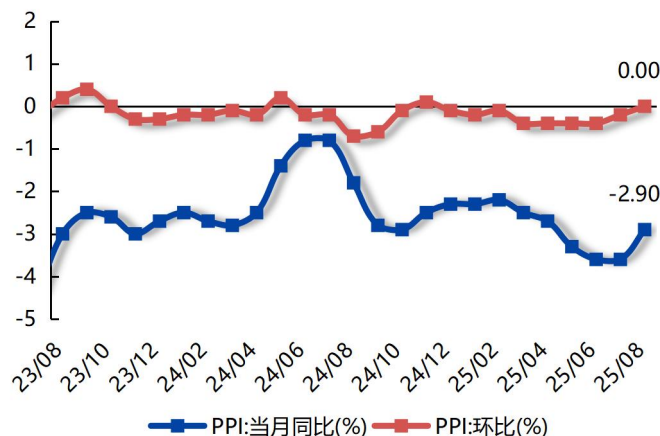
3. 重要行业数据图表

图表 9：8 月制造业 PMI 为 49.4%，位于荣枯线之下



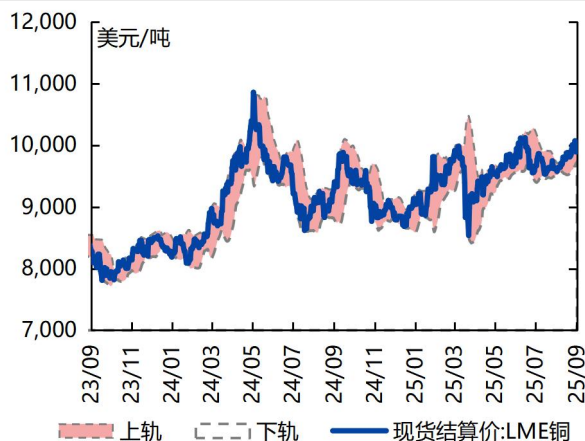
资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图表 10：8 月全部工业品 PPI 同比-2.9%，环比+0%



资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

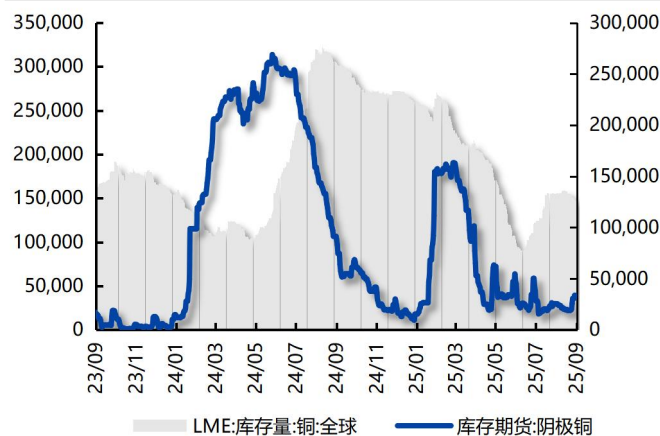
图表 11：近两年 LME 铜现货价



资料来源：LME，Wind，爱建证券研究所

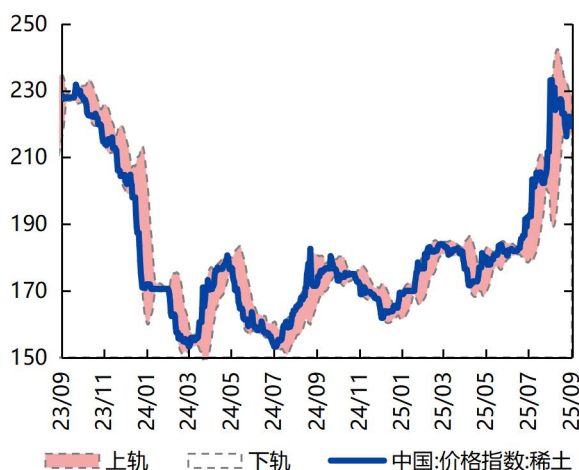
注：上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 12：近两年 LME 铜及上期所阴极铜库存量 (吨)



资料来源：LME，Wind，爱建证券研究所

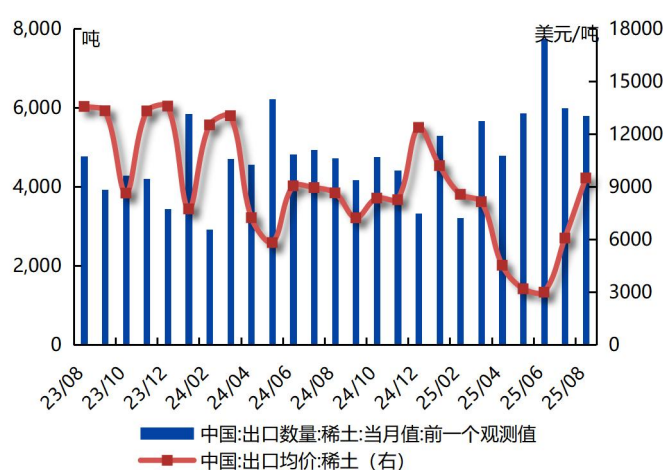
图表 13：近两年中国稀土价格指数



资料来源：中国稀土行业协会，Wind，爱建证券研究所

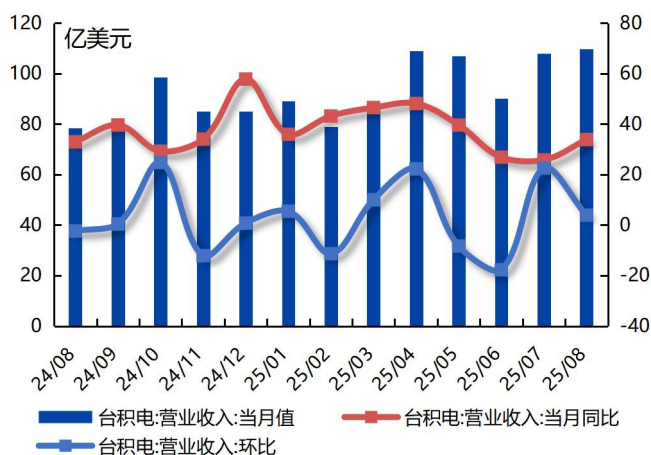
注：上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 14：近两年中国稀土出口数量及均价



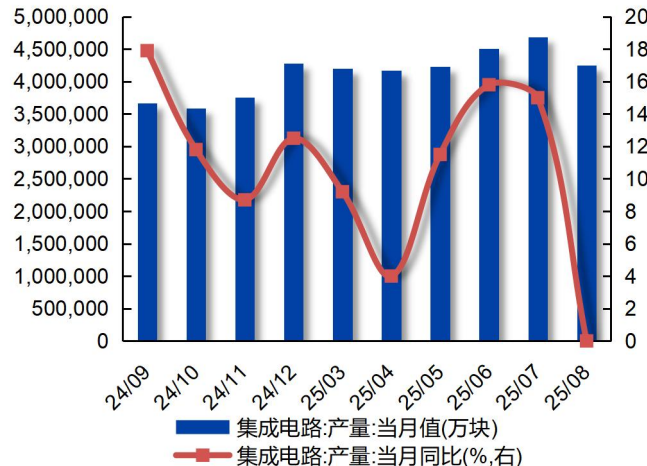
资料来源：海关总署，Wind，爱建证券研究所

图表 15: 8 月台积电营收为 109.71 亿美元, 同比+33.8%



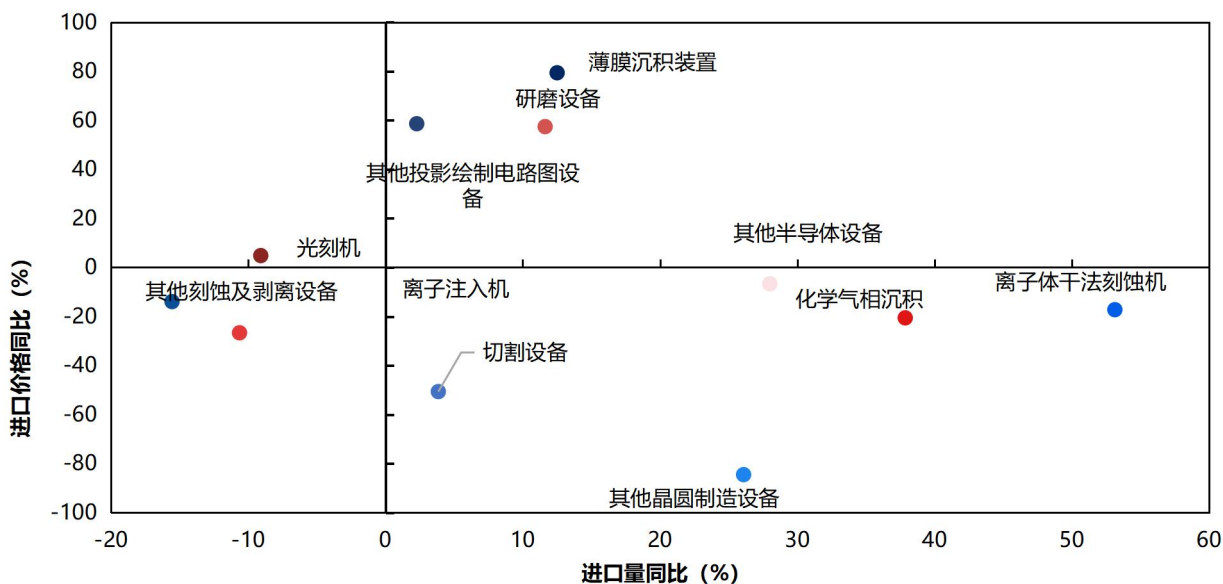
资料来源: 台积电公告, Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 8 月中国集成电路产量同比+3.2%



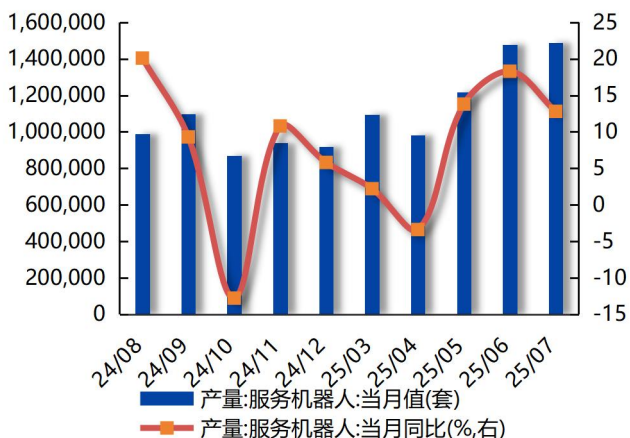
资料来源: 美国半导体行业协会, 爱建证券研究所

图表 17: 8 月中国半导体制造设备进口量价同比变化



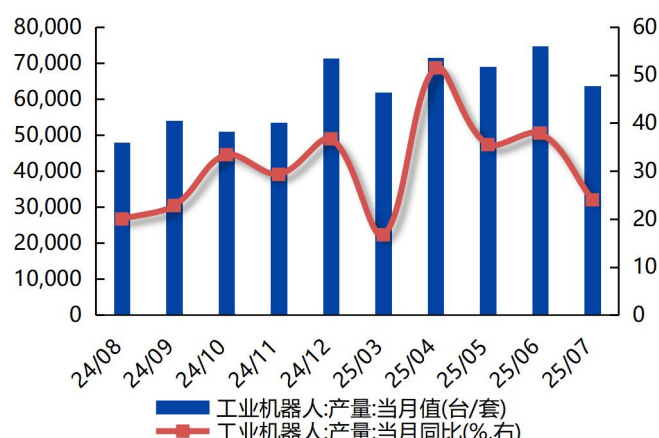
资料来源: 中国海关总署, 爱建证券研究所

图表 18: 中国服务机器人 7 月产量同比+12.8%



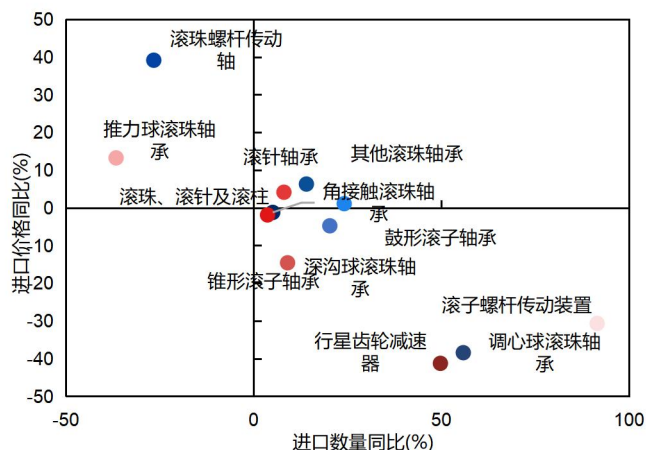
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 19: 中国工业机器人 7 月产量同比+24.0%



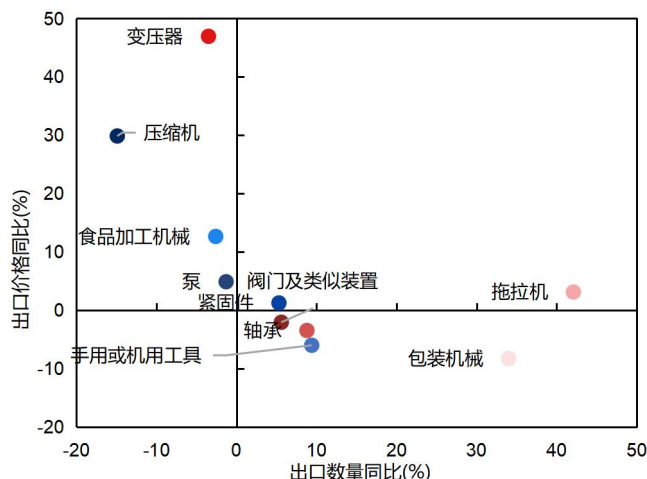
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 20：8 月中国机械零部件进口量价同比变化



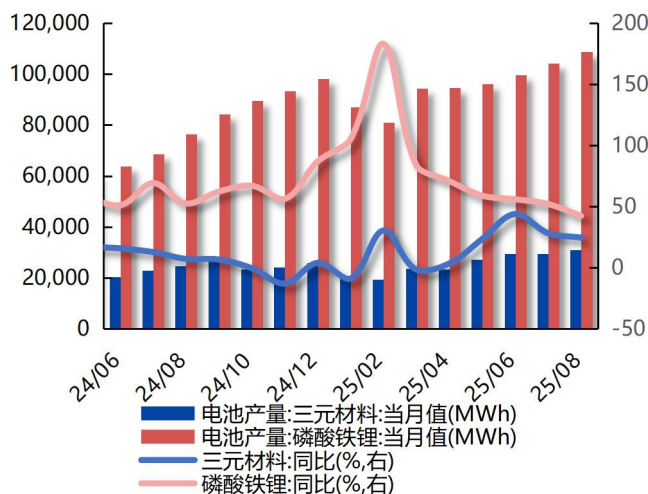
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：8 月中国机械出口量价同比变化



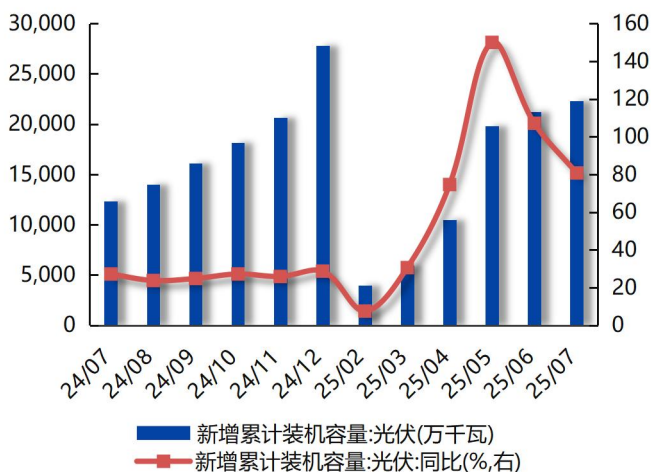
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 22：8 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+24.6%/+42.3%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 23：25 年 1-7 月中国光伏新增装机容量累计同比+80.7%



资料来源：中国电力企业联合会，Infolink，爱建证券研究所

4. 风险提示

- 1) **宏观经济波动风险**：全球经济增长存在不确定性，若海外需求走弱或政策执行力度不及预期，可能影响制造业整体投资节奏和订单释放。
- 2) **终端需求传导压力**：智能制造行业下游应用广泛，涵盖汽车、消费电子、新能源、半导体、工业自动化、通信基础设施及医疗设备等领域。终端需求波动将通过整机厂产能利用率与资本开支预算传导至设备采购与招标节奏，进一步影响设备厂的订单获取与在手订单消化、排产与稼动率、交付与验收进度，并最终改变收入确认节奏、产品结构与毛利率，同时对现金流形成一定影响。
- 3) **供应链稳定与技术迭代挑战**：核心零部件、原材料等供应链稳定性波动可能对企业生产与毛利率造成压力。同时，若技术迭代加快，企业研发进度或客户认证周期延后，可能削弱企业竞争力。
- 4) **市场估值波动**：机械设备板块估值对产业政策与市场情绪较为敏感，若政策导向、国际局势或流动性环境发生变化，可能引发估值中枢的阶段性波动。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

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 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。