



2025 年 09 月 21 日

行业周报

看好/维持

机械

机械

人形机器人近期催化密集，关注 Q4 产业进展（20250915-20250921）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

行情回顾

本期（9月15日-9月19日），沪深300下跌0.4%，机械板块上涨1.5%，在所有一级行业中排名6。细分行业看，叉车涨幅最大，上涨11.2%；纺织服装机械跌幅最大，下跌3.4%。

本周观点

人形机器人近期催化密集，关注 Q4 产业进展。

近期，人形机器人国内外催化密集，1) 特斯拉方面：9月5日，特斯拉为其首席执行官马斯克设计10年期薪酬计划，其潜在价值高达约1万亿美元，该计划设立12项运营目标，其中之一是交付100万台机器人。9月7日，特斯拉开通名为“Tesla AI”的微博账号，展示了新版本的Optimus人形机器人，特斯拉官方账号转发其博文，并配文“加速进化中”。9月10日，在AI-In峰会上，马斯克透露擎天柱Gen3的设计正在最后敲定，其手部灵活性可与人类相当。9月12日，马斯克增持约10亿美元特斯拉股票。9月16日，马斯克在社交上发文称，将于下周在特斯拉举行会议，重点讨论擎天柱的生产计划、人工智能/自动驾驶技术以及汽车产量。2) Figure：9月16日，Figure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，将有助于加速其通用机器人的商业化进程。3) 宇树科技：9月2日，公司宣布，预计将在10月至12月向证券交易所提交IPO申请。4) 优必选：9月3日，公司宣布获得某国内知名企业2.5亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，年内启动交付，这是截至目前全球人形机器人最大的合同。我们认为，近期人形机器人行业国内外催化密集，关注Q4产业进展，国内外人形机器人厂商有望发布更多成果。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 行业重点新闻	4
三、 重点公司公告	7
(一) 经营活动相关	7
(二) 资本运作相关	10
四、 板块行情回顾	10
五、 风险提示	12

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	11
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	11

一、行业观点

周核心观点：

人形机器人近期催化密集，关注 Q4 产业进展。

近期，人形机器人国内外催化密集，1) 特斯拉方面：9月5日，特斯拉为其首席执行官马斯克设计 10 年期薪酬计划，其潜在价值高达约 1 万亿美元，该计划设立 12 项运营目标，其中之一是交付 100 万台机器人。9月7日，特斯拉开通名为“Tesla AI”的微博账号，展示了新版本的 Optimus 人形机器人，特斯拉官方账号转发其博文，并配文“加速进化中”。9月10日，在 All-In 峰会上，马斯克透露擎天柱 Gen3 的设计正在最后敲定，其手部灵活性可与人类相当。9月12日，马斯克增持约 10 亿美元特斯拉股票。9月16日，马斯克在社交上发文称，将于下周在特斯拉举行会议，重点讨论擎天柱的生产计划、人工智能/自动驾驶技术以及汽车产量。2) Figure：9月16日，Figure 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，将有助于加速其通用人形机器人的商业化进程。3) 宇树科技：9月2日，公司宣布，预计将在 10 月至 12 月向证券交易所提交 IPO 申请。4) 优必选：9月3日，公司宣布获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人 Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，年内启动交付，这是截至目前全球人形机器人最大的合同。我们认为，近期人形机器人行业国内外催化密集，关注 Q4 产业进展，国内外人形机器人厂商有望发布更多成果。

二、行业重点新闻

【工程机械】2025 年 8 月工程机械行业主要产品销售快报二发布

平地机：据中国工程机械工业协会对平地机主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类平地机 683 台，同比下降 12.4%，其中国内销量 108 台，同比增长 16.1%；出口量 575 台，同比下降 16.3%。2025 年 1—8 月，共销售平地机 5650 台，同比增长 5.25%；其中国内销量 1023 台，同比增长 33.6%；出口 4627 台，同比增长 0.54%。

汽车起重机：据中国工程机械工业协会对汽车起重机主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类汽车起重机 1434 台，同比下降 4.65%，其中国内销量 736 台，同比增长 28.2%；出口量 698 台，同比下降 24.9%。2025 年 1—8 月，共销售汽车起重机 13544 台，同比下降 6.47%；其中国内销量 7491 台，同比下降 8.53%；出口 6053 台，同比下降 3.78%。

履带起重机：据中国工程机械工业协会对履带起重机主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类履带起重机 273 台，同比增长 43.7%，其中国内销量 88 台，同比增长 51.7%；出口量 185 台，同比增长 40.2%。2025 年 1—8 月，共销售履带起重机 2080 台，同比增长 16.4%；其中国内销量 644 台，同比增长 12.8%；出口 1436 台，同比增长 18.1%。

随车起重机：据中国工程机械工业协会对随车起重机主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类随车起重机 1664 台，同比增长 7.29%，其中国内销量 1313 台，同比增长 24.2%；出口量 351 台，同比下降 28.9%。2025 年 1—8 月，共销售随车起重机 16871 台，同比增长 3.68%；其中国内销量 13158 台，同比增长 0.58%；出口 3713 台，同比增长 16.4%。

塔式起重机：据中国工程机械工业协会对塔式起重机主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类塔式起重机 424 台，同比下降 9.79%，其中国内销量 219 台，同比下降 29.1%；出口量 205 台，同比增长 27.3%。2025 年 1—8 月，共销售塔式起重机 3605 台，同比下降 34.5%；其中国内销量 1936 台，同比下降 54.1%；出口 1669 台，同比增长 29.7%。

工业车辆：据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类叉车 118087 台，同比增长 19.4%。其中国内销量 70174 台，同比增长 19.3%；出口量 47913 台，同比增长 19.6%。2025 年 1—8 月，共销售叉车 976026 台，同比增长 12.9%；其中国内销量 616256 台，同比增长 11.3%；出口 359770 台，同比增长 15.7%。2025 年 8 月当月销售不含电动步行式仓储车辆的叉车合计 47731 台，同比增长 13.4%。其中国内销量 29205 台，同比增长 11.3%；出口量 18526 台，同比增长 16.7%。

压路机：据中国工程机械工业协会对压路机主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类压路机 1312 台，同比增长 14.1%，其中国内销量 476 台，同比增长 6.49%；出口量 836 台，同比增长 18.9%。2025 年 1—8 月，共销售压路机 12172 台，同比增长 20.7%；其中国内销量 4625 台，同比增长 15.4%；出口 7547 台，同比增长 24.3%。

摊铺机：据中国工程机械工业协会对摊铺机主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类摊铺机 118 台，同比增长 20.4%，其中国内销量 80 台，同比增长 37.9%；出口量 38 台，同比下降 5%。2025 年 1—8 月，共销售摊铺机 1117 台，同比增长 33.5%；其中国内销量 816 台，同比增长 43.9%；出口 301 台，同比增长 11.5%。

升降工作平台：据中国工程机械工业协会对升降工作平台主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类升降工作平台 13430 台，同比下降 18.7%，其中国内销量 4040 台，同比下降 40.9%；出口量 9390 台，同比下降 2.93%。2025 年 1—8 月，共销售升降工作平台 119485 台，同比下降 30.5%；其中国内销量 45834 台，同比下降 47.2%；出口 73651 台，同比下降 13.6%。

高空作业车：据中国工程机械工业协会对高空作业车主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类高空作业车 490 台，同比增长 88.5%，其中国内销量 485 台，同比增长 99.6%；出口量 5 台，同比下降 70.6%。2025 年 1—8 月，共销售高空作业车 3334 台，同比增长 40.5%；其中国内销量 3189 台，同比增长 39.3%；出口 145 台，同比增长 72.6%。

【机器人】北京创意、唐山转化”：京冀共同推进机器人产业发展

9 月 16 日，“北京·河北机器人产业共享智造对接会”在北京举行。会议以“共建产业生态、深化产业协同”为主题，旨在推动京津冀机器人产业资源共享、能力协同与创新融合，助力区域制造业高质量发展。会上案例分享环节，来自河北和北京的企业代表分别围绕机器人共享制造平台建设、智能制造赋能传统产业、科技成果转化与制造能力需求等主题展开交流。据介绍，在京津冀产业协同的推动下，河北省机器人产业基本形成了集研发设计、生产制造、系统集成、示范应用等为一体的较完整的产业体系。其中，唐山高新区是河北省机器人产业的核心区域，该地区机器人相关企业已超 200 家，数量约占全省 60%。未来，当地将继续深化与北京科技资源对接，加快实现“北京创意、唐山转化”。

【半导体设备】英伟达 50 亿美元入股英特尔加强合作开发芯片

英伟达（NVIDIA）于 9 月 18 日宣布将向英特尔（Intel）投资 50 亿美元，成为其主要股东，持股比例超过 4%。双方计划联合开发用于个人电脑（PC）和数据中心的芯片，利用英伟达的 NVLink 互连技术，实现高效整合高性能 CPU 与 GPU。这一合作被视为两大科技巨头的强强联合，可能会重新定义 AI PC 的市场格局。根据外电报导，这项合作的核心在于透过英伟达的 NVLink 技术，达成与英特尔架构的无缝连接。此举将英伟达在人工智慧（AI）及加速运算领域的卓越优势，与英特尔领先业界的中央处理器（CPU）技术及广泛的 x86 生态系统紧密结合，共同为全球客户提供最尖端的解决方案。NVIDIA 创办人暨执行长黄仁勋表示，AI 正在驱动一场新的工业革命，并重塑运算堆叠的每一层从晶片到系统再到软体的生态。这场重塑生态的核心正是英伟达的 CUDA 架构。另外，这项历史性的合作将英伟达的 AI 及加速运算堆叠，与英特尔的 CPU 及广大的 x86 生态系统紧密结合，是两大世界级平台的融合。黄仁勋进一步指出，透过这次合作，我们将共同扩大彼此的生态系统，为下一个运算时代奠定坚实基础。

【半导体设备】腾讯官宣全面适配主流国产芯片

9 月 16 日，2025 腾讯全球数字生态大会在深圳举行，会上公布多项 AI 技术和产品最新进展，并

宣布全面开放腾讯 AI 落地能力及优势场景。腾讯集团高级执行副总裁、云与智慧产业事业群 CEO 汤道生会上表示，“向智能化要产业效率，向全球化要收入规模”，已经成为企业增长的两大核心动力。会上，腾讯云发布了多项 AI 技术产品与最新升级。腾讯云智能体开发平台（ADP）面向全球发布 3.0 版，持续迭代 LLM+RAG、Workflow、Multi-Agent 等多种智能体开发框架；发布了多模态智能数据湖 TCLake，构建统一的数据底座，推动 Agent 应用服务落地。基础设施层面，腾讯云发布 Agent Infra 解决方案“Agent Runtime”，提供执行引擎、云沙箱、网关、上下文、可观测五大能力。其中云沙箱作为 Agent Runtime 的核心组件，启动速度最高可达 100ms，并能支持数十万 Agent 实例同时并发。此外，腾讯云还推出专家服务智能体 Cloud Mate，在云架构可视化治理、风险前置拦截与排障大幅提升效率。值得一提的是，面对各界关注的算力问题，腾讯集团副总裁、腾讯云总裁邱跃鹏宣布，目前腾讯已经全面适配主流的国产芯片，并积极参与和回馈开源社区。与此同时，软硬件协同全栈优化是腾讯云的长期战略投入，通过异构计算平台的软件能力，整合不同类型的芯片对外提供高性价比的 AI 算力。

【光伏设备】涨逾 8%，连涨 11 周！硅料价格再上调

9 月 17 日，中国有色金属工业协会硅业分会发布最新硅料价格。数据显示，本周硅料价格延续涨势，最高涨幅达 8.75%，价格已连续 11 周上扬。其中：多晶硅 n 型复投料成交价格区间为 5.1-5.5 万元/吨，成交均价为 5.32 万元/吨，周环比上涨 8.57%。n 型致密料成交价格区间为 4.8-5.2 万元/吨，成交均价为 4.97 万元/吨，周环比上涨 8.75%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.9-5 万元/吨，成交均价为 4.95 万元/吨，周环比上涨 3.13%。自 7 月份以来，多晶硅价格止跌回升，至今已连续 11 次不同程度上涨，周涨幅在 0.21% - 15.17%。硅业分会表示，多晶硅能源消耗限额等强制性国家标准正式实施后，多晶硅单位产品能耗不达基准值要求（6.4kgce/kg）的企业将被限期整改，逾期未改或整改后未达准入值（5.5kgce/kg）的企业将被关停。根据初步统计，现有产能结构有序调整后，国内多晶硅有效产能将降至约 240 万吨/年，较 2024 年底下降 16.4%，与已建成的装置产能相比减少 31.4%。届时，多晶硅供需格局将得到实质性改善。

三、重点公司公告

（一）经营活动相关

【斯莱克】为进一步完善公司新能源电池壳业务产能布局，公司与肥东县人民政府签订了《新能源精密结构件项目投资合作协议》，项目总投资 2.3 亿元人民币，建设新能源电池壳生产线、极柱生产线等，项目实施主体为公司在肥东县的项目公司。

【九州一轨】公司与中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司基础设施分公司签订战略合作协议，双方充分发挥在轨道交通领域的技术和市场优势，以灵活的合作模式在轨道交通领域内开展市场开发、项目履约、技术交流等方面长期战略合作，促进轨道交通板块业务的深度合作，构建可持续发展的战略合作关系。本次签订的协议为双方基于合作意向而达成的战略框架性约定，为双方推进具体项目合作奠定了基础。旨在表达双方合作意向，确定双方战略合作伙伴关系，不涉及具体金额，预计对公司 2025 年业绩不构成重大影响。

【工大高科】中煤矿山建设集团有限责任公司与公司经友好协商，于近日达成战略合作意向，并签署战略合作协议。甲乙双方将采取业务深化合作、科技创新和合作交流、成果推广应用及创新商业合作模式的方式，在国内外智能化矿山及延伸板块，环保，清洁能源及资源综合利用等产业（主要包括智慧矿山建设与总承包；矿山井下立体交通多移动目标信号控制与智能调度指挥系统；工业互联网平台、大数据云平台等平台搭建；煤矿专用线等工业铁路信号工程和智能运输调度系统、铁路运输智慧调度指挥信息系统等建设）开展合作。本次战略合作协议的签署，是公司与中国煤矿建集团立足资源禀赋与发展战略高度契合的重要合作。作为我国煤炭建设领域龙头企业，中煤矿建集团拥有丰富矿山建设经验、强大工程实施能力及覆盖国内多省份及东南亚、中亚、非洲、欧洲等区域的全球化业务布局；公司则在矿山智能化技术领域具备核心优势。双方通过技术与工程能力的深度融合，将在项目建设、科研攻关等领域展开广泛协作，共同推动智能化技术在矿山全生命周期中的创新应用，不仅能为公司技术成果转化提供优质工程场景支撑，更能依托中煤矿建集团的全球化布局深化矿山领域自主品牌的国际化进程，最终实现互惠互利、共同发展的长期目标。

【中船科技】公司联合中国船舶工业贸易有限公司子公司（CHINA SHIPBUILDING TRADING (BVI) LTD.）近日与客户 A 签订了绿色甲醇销售合同，合同标的为公司投资建设的风电制甲醇项目所生产的绿色甲醇。合同金额约 4000 万美元/年，可以根据客户需求增加供货量，最高约 1.2 亿美元/年。合同期限待公司风电制甲醇项目投产后开始供货（预计 2028 年），约定的供货期最高不超过 12 年。本合同签订有利于助力公司从风电业务向绿色燃料业务延伸，构建“风电+绿色燃料”一体化产业链，进一步增强公司综合竞争力。本次签订的合同对当期不产生重大影响。待正式投产供货后，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响，公司将根据具体合同的相关约定以及公司收入确认原则在相应的会计期间确认收入（最终以会计师事务所审计为准）。

【精智达】公司发布签订日常经营重大合同公告，本次签订合同属于公司控股子公司合肥精智达集成电路技术有限公司日常经营行为。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）。若合同顺利履行预计将对公司 2025 年至 2026 年度经营业绩产生积极影响，公司将根据合同的相关规定以及公司收入确认原则在相应的会计期间确认收入（最终以经会计师事务所审计的数据为准）。

【精工科技】2024 年 11 月 23 日，公司与四川众亿汇鑫新材料科技有限公司签署了编号为 ZYJG202441023 的《销售合同》，合同金额为 51,550 万元（含税价）。根据合同约定，公司将向众亿汇鑫公司交付一套碳纤维成套生产线和一套原丝生产线及其配套公用工程，并进行安装、调试和验收。近日，公司与众亿汇鑫公司、京亿纤业（遂宁）科技有限公司就上述合同变更事项签署了《三方协议》，协议主要内容如下：1、三方同意将上述合同编号为 ZYJG202441023 的《销售合同》的买方由众亿汇鑫公司变更为京亿纤业（遂宁）公司；2、京亿纤业（遂宁）公司同意本三方协议签署生效后于 2025 年 11 月底前支付原《销售合同》约定的合同定金 1,000 万元（大写：壹仟万元整）；3、由于项目实施地的调整，原《销售合同》中约定的交付地点为买方位于四川的工厂内，需由京亿纤业（遂宁）公司确定后以书面方式通知公司执行。4、原《销售合同》中的其他约定条款均不变。本次公司与众亿汇鑫公司、京亿纤业（遂宁）公司签署的《三方协议》不会对公司财务状况及经营成果产生重大不利影响，《三方协议》生效后由京亿纤业（遂宁）公司履行《销售合同》的相关权利义务。

【开勒股份】为满足公司全资子公司开勒新能源科技（上海）有限公司之联营公司河南豫资开勒智能科技有限公司经营发展的需求，公司于 2025 年 7 月 10 日召开第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于全资子公司对其联营公司增资暨关联交易的议案》，同意开勒新能源向豫资开勒增资 1,000 万元，其中 912.5543 万元计入豫资开勒的注册资本，87.4457 万元计入豫资开勒的资本公积。增资后，开勒新能源将持有豫资开勒 51.4760% 的股权，豫资开勒成为公司控股孙公司，纳入公司合并报表范围。开勒新能源与豫资开勒、河南豫资新能源产业投资基金合伙企业（有限合伙）正式签署了《增资协议》，并于近日完成了工商变更登记手续，取得了郑州市高新技术产业开发区市场监督管理局下发的营业执照。

【长荣股份】公司拟收购金昌恩晖新能源装备有限公司持有的金昌恩驰新能源科技有限公司 100%

股权，鉴于恩驰新能源尚未实缴出资亦尚未开展实际生产经营活动，本次收购对价为 0 元。股权转让完成后，公司将履行对恩驰新能源的实缴出资义务，并对交易标的增资 6,000 万元，资金来源均为自有或自筹资金。本次交易完成后，恩驰新能源将成为公司全资子公司。

【阿为特】为完善产业链布局，提高生产经营能力，增强公司的市场竞争优势，公司拟以自有资金在安徽省马鞍山市含山县设立全资子公司，注册资本为 3,000 万元人民币。子公司的名称、注册地址、经营范围等相关信息以工商登记管理机关最终核定为准。本次对外投资设立全资子公司，从长期来看，将完善产业链布局，提高生产经营能力，有利于提升公司整体综合实力，对公司经营业绩产生积极影响，不存在损害公司全体股东利益的情形。

(二) 资本运作相关

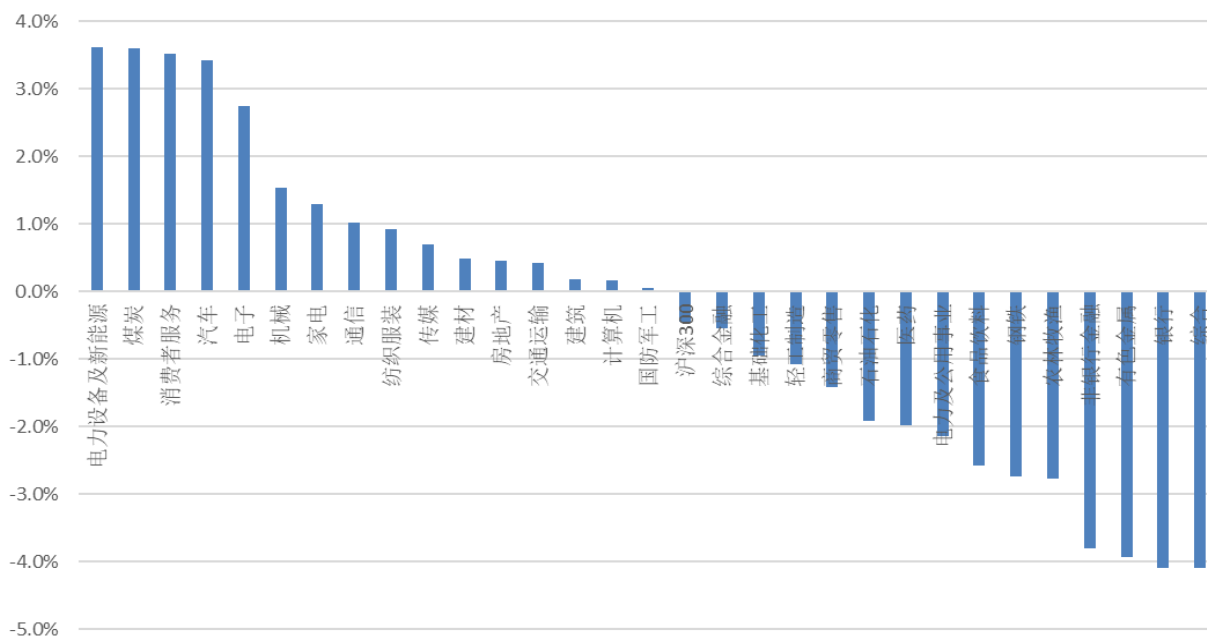
【海容冷链】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予 405.4216 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 38,641.6107 万股的 1.0492%，不设置预留权益。本激励计划拟授予的激励对象为公告本激励计划时在公司（含全资子公司，下同）任职的核心骨干员工，总人数为 149 人。本激励计划授予限制性股票的授予价格为 7.37 元/股。

【博科测试】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予不超过 107.50 万股的第二类限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.83%。其中，首次授予不超过 87.50 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.49%，占拟授予权益总额的 81.40%；预留授予不超过 20.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.34%，占拟授予权益总额的 18.60%。本激励计划第二类限制性股票的授予价格为 33.20 元/股。本激励计划授予的激励对象总人数共计 25 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、核心技术（业务）骨干，占截至 2024 年 12 月 31 日公司全部职工人数的 7.25%。

四、 板块行情回顾

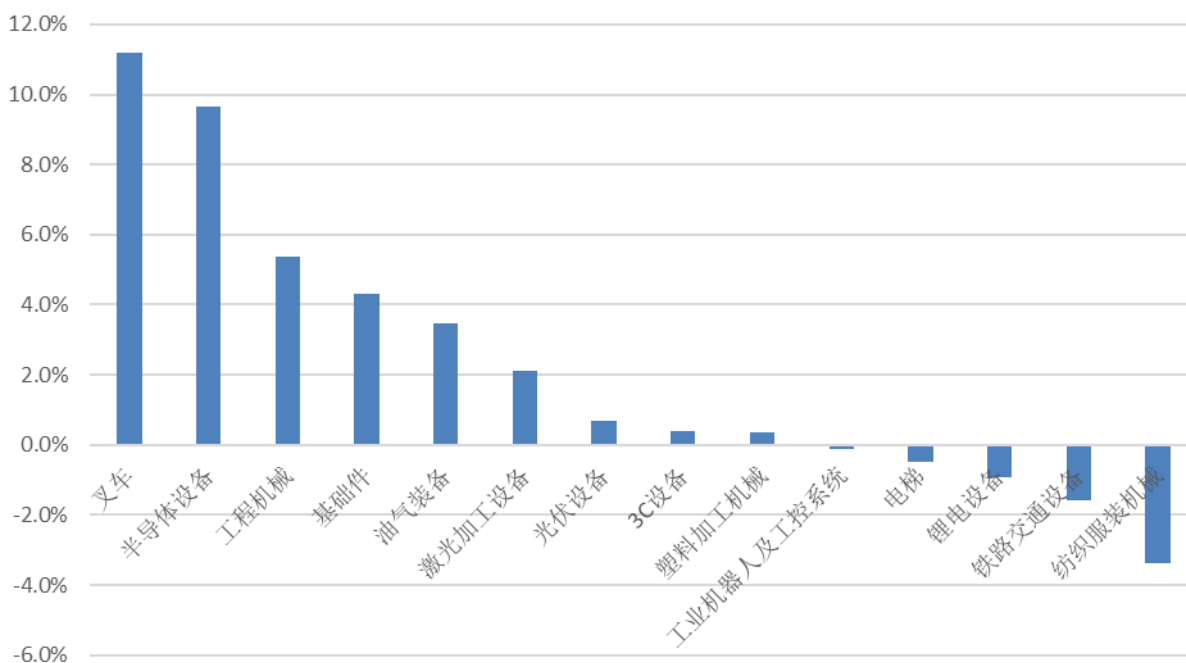
本期（9 月 15 日-9 月 19 日），沪深 300 下跌 0.4%，机械板块上涨 1.5%，在所有一级行业中排名 6。细分行业看，叉车涨幅最大，上涨 11.2%；纺织服装机械跌幅最大，下跌 3.4%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。