



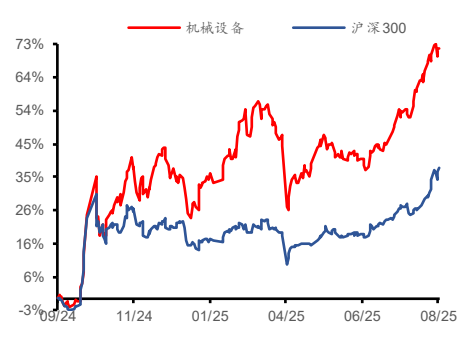
增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年09月02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：
《美元降息预期增强，建议关注出口链、人形机器人》
——2025 年 08 月 27 日

工程机械板块景气延续，关注半导体设备、人形机器人板块
——机械行业周报（2025.8.25-2025.8.29）

■ 主要观点

过去一周（2025.8.25-2025.8.29），中信机械行业上涨 0.74%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 12。具体来看，工程机械上涨 0.04%，通用设备上涨 0.20%，专用设备上涨 1.88%，仪器仪表表下跌 0.56%，金属制品上涨 2.71%，运输设备下跌 0.51%。

工程机械：海外市场景气向好，看好主机厂利润释放。工程机械板块企业半年报披露，2025H1 三一/徐工/中联/柳工/山推实现收入同比增长+14.96%/+8.04%/+1.3%/+13.21%/+3.02%；归母净利润同比+46.00%/+16.63%/+20.84%/+25.05%/+8.78%，均实现盈利正增。往后看，头部主机厂重视成本管控、优化产品结构和海外市场布局等，有望受益于国内外市场景气周期，持续释放业绩。国内市场来看，工程机械行业延续企稳回升趋势且内需增长动能有望巩固，一方面，专项债发行节奏平稳，项目资金保障为后续内销提供稳定支撑；另一方面，雅下工程、新藏铁路以及《新一轮农村公路提升行动方案》等系列国家级重大工程项目正加速落地推进，有望持续释放对工程机械产品需求；海外市场方面，2025H1 我国工程机械产品出口总额 282.8 亿美元，同比增长 9.4%，东南亚、中东和拉美等新兴市场需求向好，我们认为国内头部主机厂有望通过提升产品竞争力和深化本地化运营加快市场渗透。

半导体设备：美国对华半导体限制措施再升级，关注半导体设备国产化机遇。8 月 29 日，美国商务部工业与安全局（BIS）宣布，撤销英特尔、三星以及 SK 海力士旗下位于中国大陆芯片工厂获取美国芯片设备享有的豁免权，未来在华工厂购买美国设备时，都须先向美国政府申请许可证，相关限制措施将在 120 天后生效。豁免权撤销表明美国加强对敏感技术的出口控制力度，海外对华设备管制升级，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，建议关注国产半导体设备验证和产线导入进程。

机器人：英伟达发布 Jetson Thor，优必选与国际投资机构达成战略合作。1) 英伟达发布 Jetson Thor：8 月 26 日，英伟达发布新一代机器人计算平台 Jetson Thor 开发套件及量产模组，该产品是一款专为物理 AI 和机器人设计的高性能计算平台，被称为“机器人脑”，可同时运行多个 AI 模型，支持各类生成式 AI 模型，包括大语言模型（LLM）、视觉语言模型（VLM）和视觉语言动作模型（VLA）等，这为机器人实现真正的多模态感知和决策能力奠定了硬件基础。我们认为，英伟达有望通过 Jetson Thor 构建的机器人生态，不断吸引行业内的优质企业合作，逐步构建起自身的机器人产业生态网络，为未来机器人业务的大规模商业化奠定基础。2) 优必选与国际投资机构达成战略合作：8 月 31 日，优必选公众号宣布，其与国际知名投资机构 Infini Capital 正式签署 10 亿美金战略合作伙伴合作协议。双方合作将围绕资金支持和产业协同两方面展开。资金支持方面，Infini Capital 旗下高新技术

基金为优必选提供一笔总额为 10 亿美金的战略融资授信额度；产业战略合作方面，Infini Capital 计划在合适时机增持优必选股票，目标成为优必选不超过 5% 持股比例的重要股东；双方联手投资人形机器人上下游产业链，协助优必选打造生态圈；Infini Capital 充分利用之前所投人工智能和机器人产业链企业，协助优必选打造功能更强、成本更低的人形机器人；同时，协助优必选开拓中东市场，成立中东合资公司。

核聚变：核聚变产业发展持续推进，关注核心项目建设进展。1) 核聚变巨头 CFS 完成新一轮融资：8 月 28 日，美国核聚变商业公司巨头 CFS 官宣完成 8.63 亿美元的 B2 轮融资，累计融资金额接近 30 亿美元，约占全球商业聚变公司总融资规模的三分之一，募集资金主要用于完成示范装置 SPARC 的建造，以及推进弗吉尼亚州 ARC 电站的开发工作两大核心方向。2) 中国科学院等离子体物理研究所发布近期采购项目：近日，中国科学院等离子体物理研究所发布共计 6 项采购项目，包括馈线系统 CFT 真空室部件制造、馈线系统 CLB 真空室部件制造和 100kA 失超保护主开关定型产品等，合计预算采购金额近 3000 万。

■ 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、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) 机器人 PEEK 结构件：唯科科技、模塑科技、福赛科技、万朗磁塑；2) 机器人轴向磁通电机：江苏雷利、易德龙、东睦股份；3) AI 上游设备：鼎泰高科、豪迈科技、芯基微装；4) 传统专用设备：锡装股份、银都股份；5) 工程机械：徐工机械；6) 半导体设备：中微公司、快克智能。

■ 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

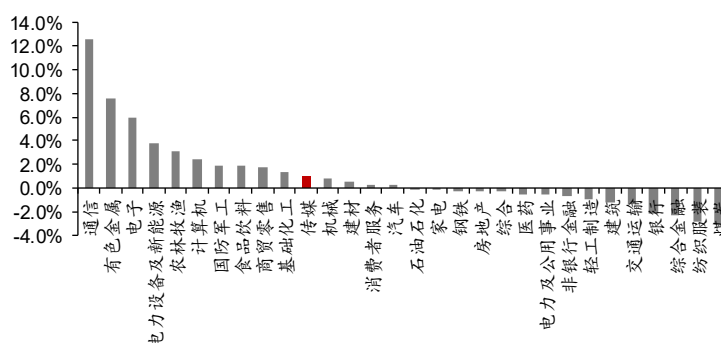
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.8.25-2025.8.29），中信机械行业上涨 0.74%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 12。本周沪深 300 指数上涨 2.71%，中小板指数上涨 4.47%，创业板指数上涨 7.74%，机械行业上涨 0.74%，表现居中。

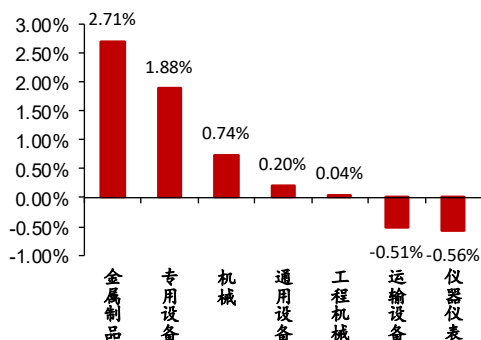
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

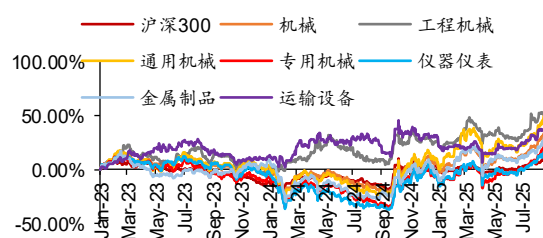
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.8.25-2025.8.29），金属制品涨幅居前，仪器仪表跌幅最大。具体来看，工程机械上涨 0.04%，通用设备上涨 0.20%，专用设备上涨 1.88%，仪器仪表下跌 0.56%，金属制品上涨 2.71%，运输设备下跌 0.51%。

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

过去一周（2025.8.25-2025.8.29），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：荣亿精密+64.38%、钢研纳克+32.72%、必得科技+28.84%、捷佳伟创+27.65%、中环海陆+26.60%、浙海德曼+26.39%、舜宇精工+25.12%、先导智能+22.07%、英维克+21.84%、泰林生物+20.63%；跌幅排名前10的个股分别是：国安达-26.59%、唯万密封-17.41%、仕净科技-15.68%、思林杰-15.19%、海昌新材-14.90%、朗进科技-14.31%、东杰智能-12.64%、康平科技-12.15%、禾信仪器-12.07%、格力博-12.04%。

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	荣亿精密	64.38%	115.41%	1	国安达	-26.59%	87.96%
2	钢研纳克	32.72%	37.97%	2	唯万密封	-17.41%	73.63%
3	必得科技	28.84%	24.83%	3	仕净科技	-15.68%	32.80%
4	捷佳伟创	27.65%	64.61%	4	思林杰	-15.19%	18.56%
5	中环海陆	26.60%	44.68%	5	海昌新材	-14.90%	54.04%
6	浙海德曼	26.39%	22.68%	6	朗进科技	-14.31%	45.40%
7	舜宇精工	25.12%	94.45%	7	东杰智能	-12.64%	55.02%
8	先导智能	22.07%	20.43%	8	康平科技	-12.15%	29.60%
9	英维克	21.84%	69.83%	9	禾信仪器	-12.07%	11.69%
10	泰林生物	20.63%	54.87%	10	格力博	-12.04%	32.51%

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

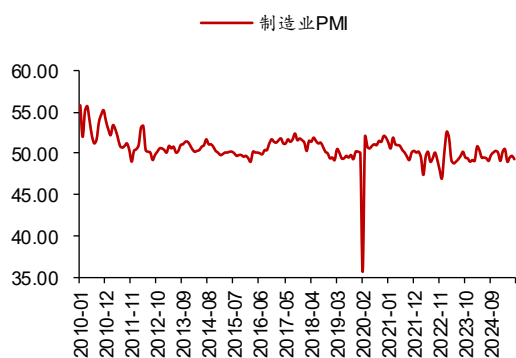
- 1) 2025年7月PMI为49.3%，环比上月-0.4个百分点；
- 2) 2025年7月制造业固定资产投资额累计同比+6.2%，增速较上月-1.3个百分点；
- 3) 2025年7月中国房地产开发投资完成额累计同比-12.0%，增速较上月-0.8个百分点；
- 4) 2025年7月叉车销量为11.9万台，同比+14.4%，环比上月-13.8%；

5) 2025 年 7 月挖掘机销量为 1.7 万台, 同比+25.2%, 环比上月-8.9%; 国内销量为 0.7 万台, 同比+17.2%, 环比上月-10.2%; 出口销量为 1.0 万台, 同比+31.9%, 环比上月-7.8%;

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 7 月汽车起重机销量同比+9.6%, 增速较上月+14.9 个百分点;

8) 2025 年 7 月装载机销量为 9000.0 台, 同比+7.4%, 环比上月-25.1%。

图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)


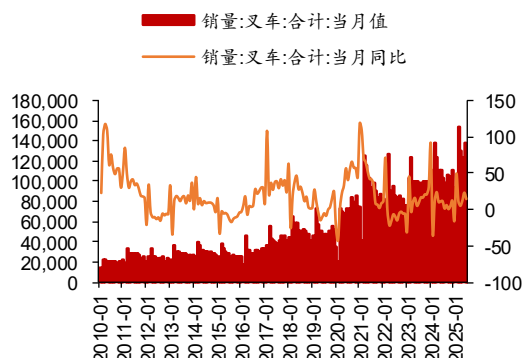
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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

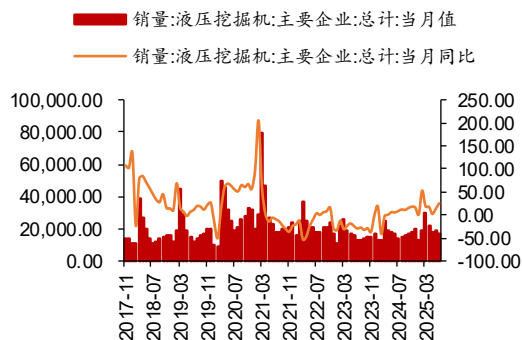
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)


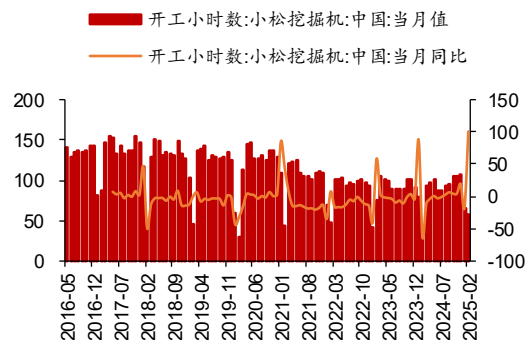
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台，%）



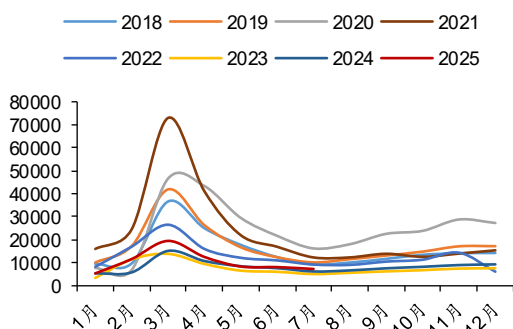
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时，%）



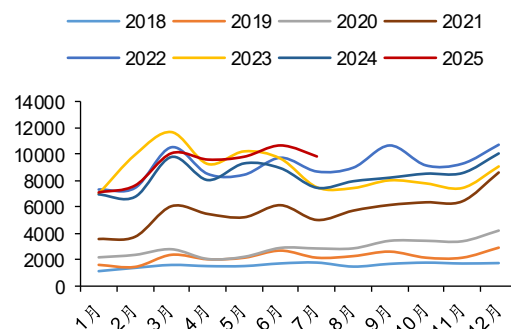
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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）



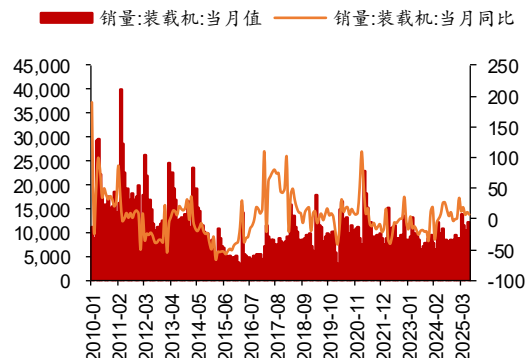
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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 7 月 M1、M2 分别同比+5.6%、+8.8%，增速分别较上月+1.0、+0.5 个百分点；

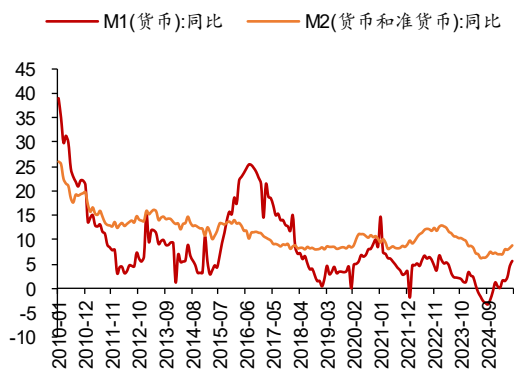
2) 2025 年 7 月工业机器人产量为 6.4 万台，同比+40.0%，环比上月-14.7%，同比增速较上月-0.8 个百分点；

请务必阅读尾页重要声明

3) 2025 年 7 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 11.5 万台，同比-2.5%，环比上月-16.1%，同比增速较上月+3.6 个百分点；

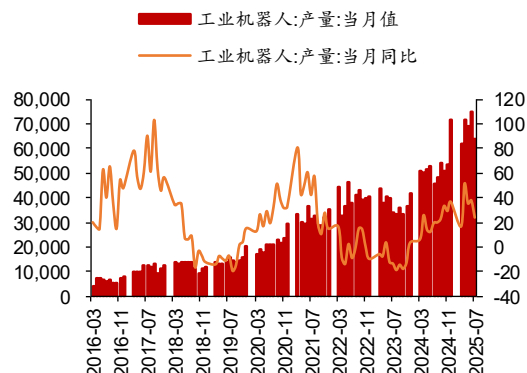
4) 2025 年 7 月金属切削机床产量当月值为 7.1 万台，同比+29.4%，环比上月-0.7%。

图 14: M1、M2 当月同比变动 (%)



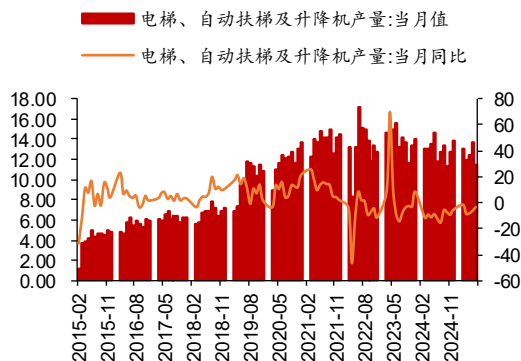
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



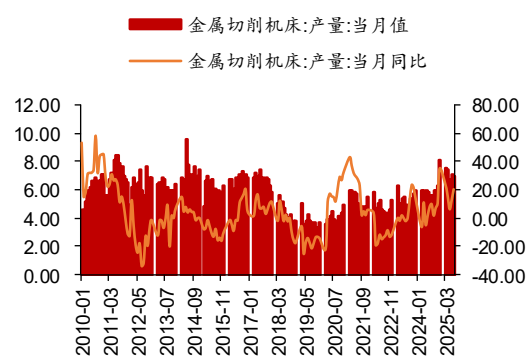
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)



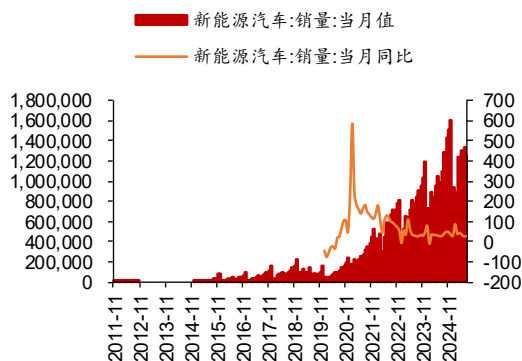
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

1) 2025 年 7 月新能源汽车销量为 126.2 万辆，同比+27.3%，环比上月-5.0%；

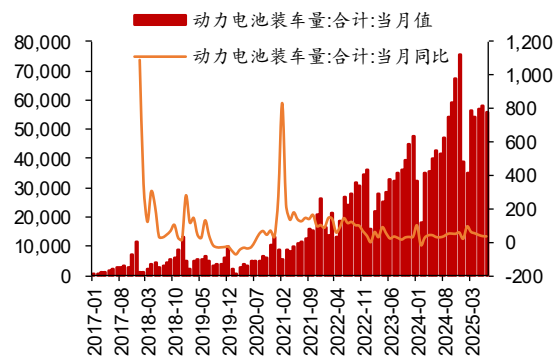
2) 2025 年 7 月动力电池装车量为 5.6 万兆瓦时，同比+34.4%，环比上月-4.0%。

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, %)



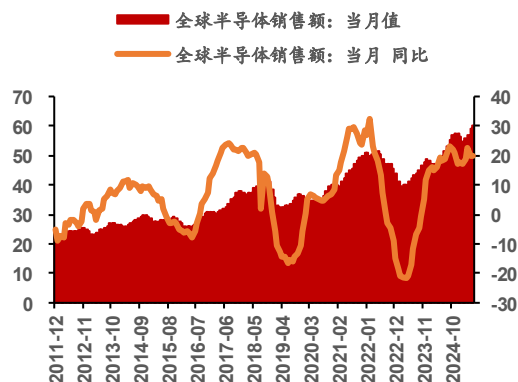
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

1) 2025 年 6 月全球半导体销售额为 599.1 亿美元，同比 +19.6%，环比上月+1.5%。

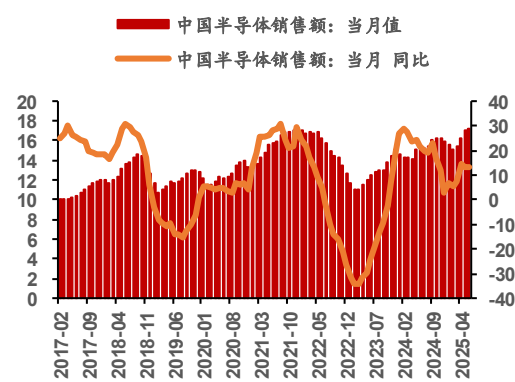
2) 2025 年 6 月中国半导体销售额为 172.4 亿美元，同比 +13.0%，环比上月+0.8%。

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

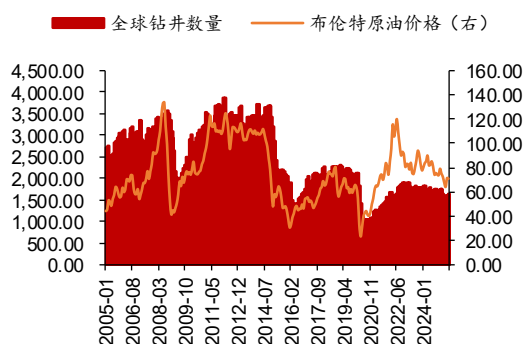
图 22: 费城半导体指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

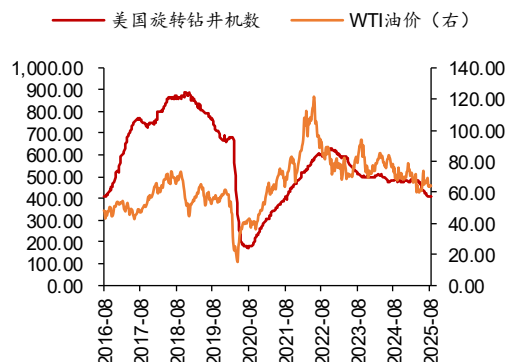
2.5 油服设备

图 23: 全球钻井数量和布伦特油价 (部, 美元/桶)



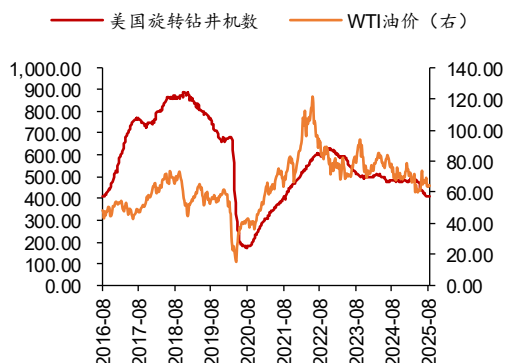
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 24: 美国美国旋转钻井机数和 WTI 油价 (台, 美元/桶)



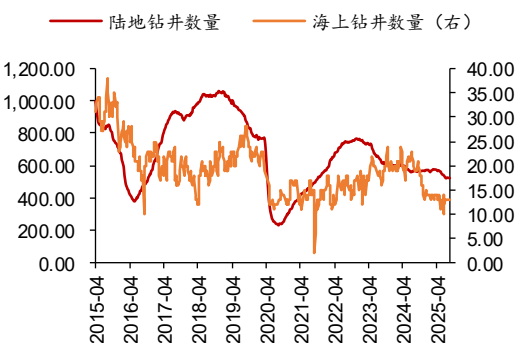
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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)



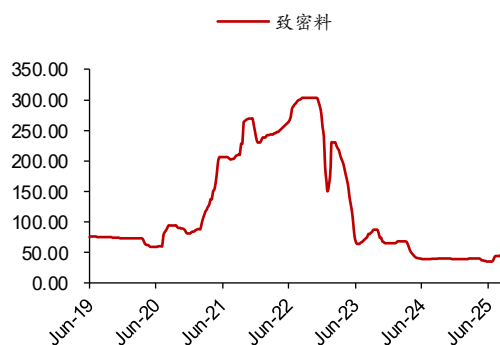
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.6 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

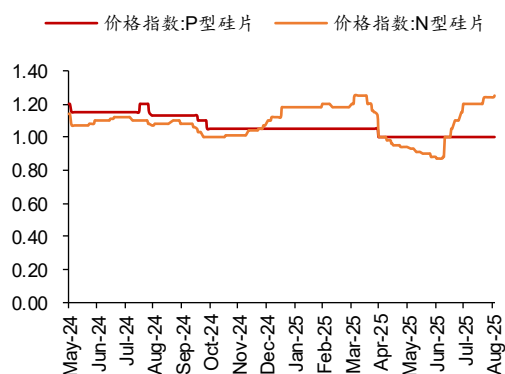
- 1) 截至 8 月 27 日，致密料均价为 46.00 元/千克，周环比 +4.55%；
- 2) 截至 9 月 2 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.00/1.25 元/片，分别环比持平/+0.81%；
- 3) 截至 8 月 27 日，电池片（主流品种）价格分别为 0.29 元/瓦，环比持平；
- 4) 截至 8 月 27 日，TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.69/0.83 元/片，均环比持平。

图 27：致密料均价（元/千克）



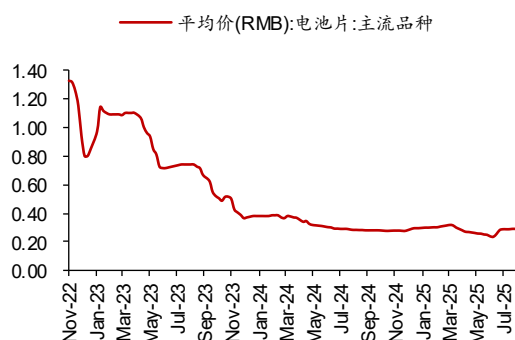
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 28：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



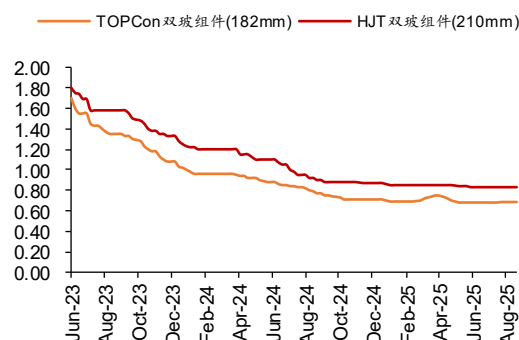
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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 8 月 29 日, LME 铜现货结算价为 9906.00 美元/吨, 较上周环比+0.99%, 年初至今+12.56%; LME 铝现货结算价为 2619.00 美元/吨, 较上周环比-0.11%, 年初至今+3.56%;

2) 截至 8 月 29 日, 中国塑料城价格指数为 803.04, 较上周环比-0.22%, 年初至今-9.72%;

3) 截至 8 月 29 日, 钢材价格指数数为 94.02, 较上周环比-0.41%, 年初至今-3.05%;

4) 截至 8 月 29 日, 美元对人民币最新汇率为 7.13, 较上周环比-0.66%, 年初至今-2.28%;

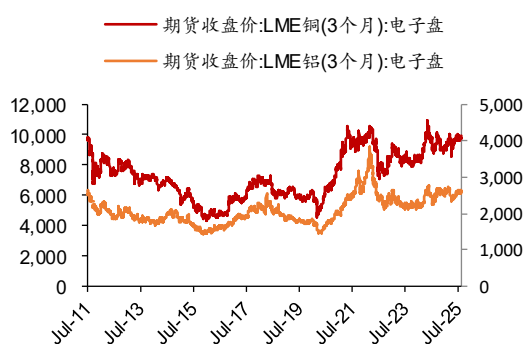
5) 截至 8 月 29 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3270.00 元/吨, 较上周环比-0.30%, 年初至今-3.82%;

6) 截至 8 月 29 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 8 月 29 日, 布伦特原油期货结算价(连续)为 68.12 美元/桶, 较上周环比+0.58%, 年初至今-10.29%;

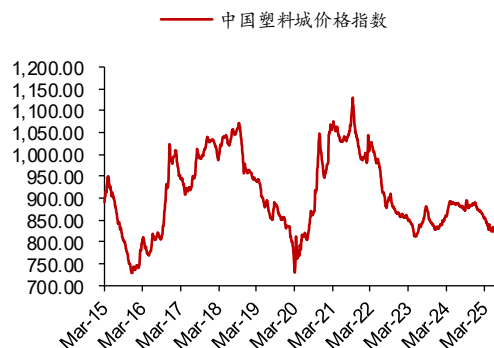
8) 截至 8 月 29 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 3956.00 元/吨, 较上周环比+1.80%, 年初至今-8.60%。

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



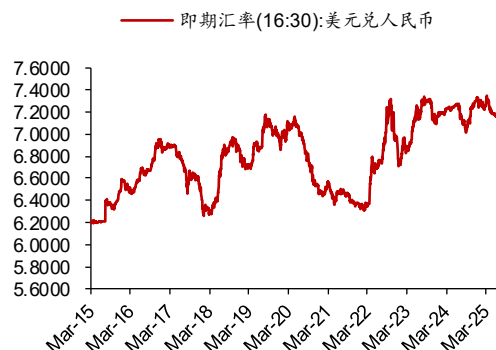
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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



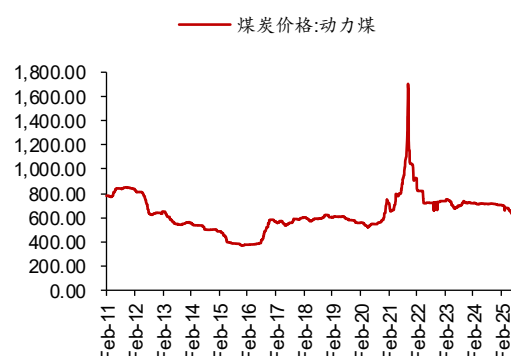
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 35: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



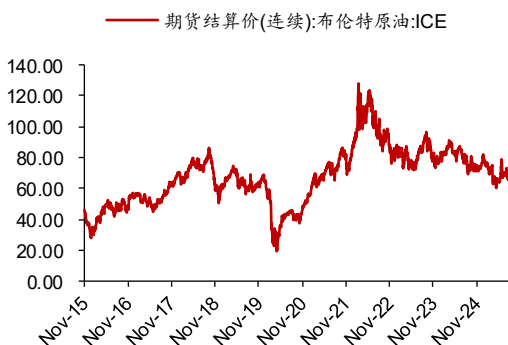
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 36: 动力煤收盘价 (元/吨)



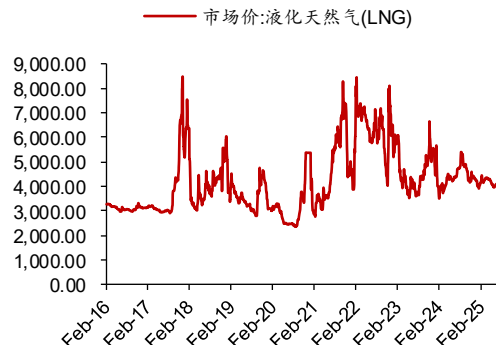
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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。

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。