

低空经济稳步推进，工程机械持续向好

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 8 月 3 日至 8 月 8 日，上证综指上涨 2.11%，深证成指上涨 1.25%，创业板指上涨 0.49%。其中申万机械设备上涨 5.37%，相较沪深 300 指数跑赢 4.13pct，在 31 个申万一级行业中排名第 3。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备 II/工程机械/自动化设备分别涨 6.50%/5.60%/3.62%/6.21%/3.53%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：石家庄市政府办公室印发《石家庄市低空经济产业发展规划（2025-2030 年）》，提出打造全国低空飞行器重要生产基地、全国无人机通信技术装备研发生产基地、全国低空经济应用场景样板城市、华北地区低空飞行器测试运维培训服务基地四个定位，目标到 2027 年，全市低空经济企业达到 100 家以上，营业收入达到 100 亿元；到 2030 年，低空经济企业达到 150 家以上，营业收入达到 150 亿元，多元化低空生态应用场景更加丰富，标志性应用场景达到 20 个以上。此外，江苏无锡、苏州促低空经济法规获批，以强化服务为重点、把安全保障放首位，以协同立法为区域发展低空经济提供法治保障。各地规划及法规的出台，为低空经济行业的发展奠定了坚实的政策和法律基础，有力推动低空的健康发展。

机械设备板块：当前时点，出口端我们认为无论从供给端还是需求端看国内龙头企业仍具备较强竞争优势。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年 7 月销售各类挖掘机 17138 台，同比增长 25.2%。其中国内销量 7306 台，同比增长 17.2%；出口量 9832 台，同比增长 31.9%。2025 年 1—7 月，共销售挖掘机 137658 台，同比增长 17.8%；其中国内销量 72943 台，同比增长 22.3%；出口 64715 台，同比增长 13%。我们看好后续工程机械行业仍将维持稳步增长态势。

● 投资建议

低空经济：基建方面，我们建议关注深城交、苏文科、华设集团及纳睿雷达；整机方面，建议关注万丰奥威、亿航智能、纵横股份、绿能慧充；核心零部件方面关注宗申动力、卧龙电驱、应流股份、英搏尔；空管及运营方面关注中信海直、中科星图及四川九洲。

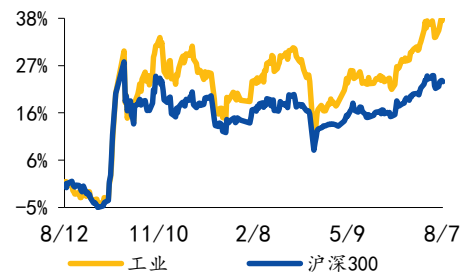
机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 风险提示

全球宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-机械行业周报：出口稳中有升，低空稳步推进》2025.08.05

《国元证券行业研究-机械行业周报：低空经济发展良好，看好国内出口龙头企业》2025.07.29

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsiwen@gyzq.com.cn

分析师 许元琨
执业证书编号 S0020523020002
电话 021-51097188
邮箱 xuyuan@gyzq.com.cn

分析师 楼珈利
执业证书编号 S0020524040002
电话 021-51097188
邮箱 loujiali@gyzq.com.cn

目 录

1.周度行情回顾	3
1.1 周度整体行情回顾（2025.8.3-2025.8.8）	3
1.2 周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.8.3 -2025.8.8）	4
1.4 行业重要周度公司公告（2025.8.3-2025.8.8）	7
2.行业重点数据跟踪	9
2.1 经济数据跟踪	9
2.2 重点行业数据跟踪	11
3.风险提示	13

图表目录

图 1：2025.8.3-2025.8.8SW 机械设备行业涨幅为 5.37%	3
图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅	3
图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅	4
图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅	4
图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）	9
图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%）	9
图 7：中国每月出口总额及变化	10
图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比	10
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比	10
图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况	11
图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况	11
图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况	11
图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况	11
图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况	11
图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况	11
图 16：机电产品出口金额及同比变化情况	12
图 17：通用机械设备出口金额及同比变化情况	12

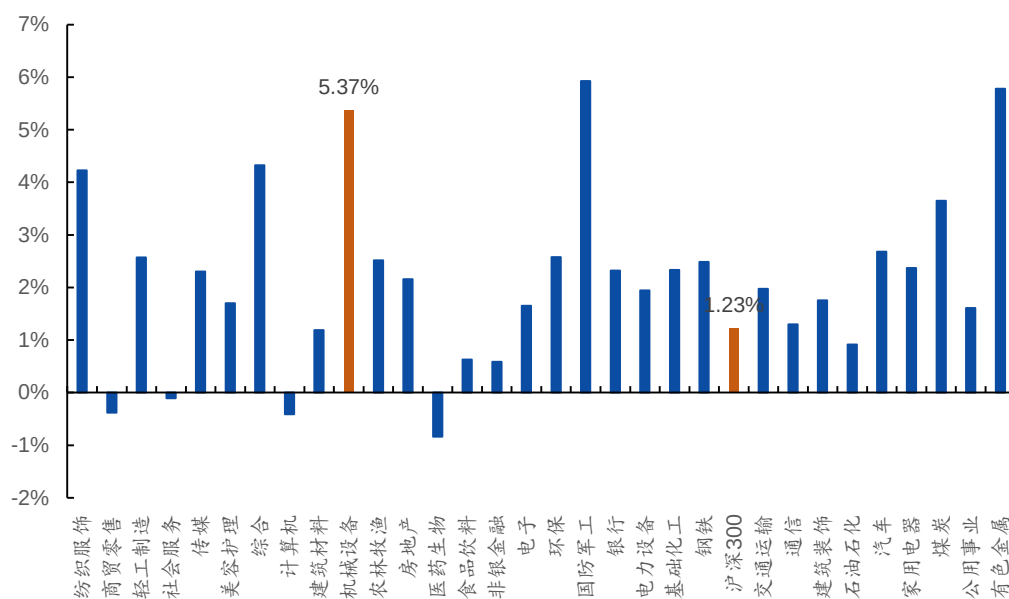
表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.8.3-2025.8.8）

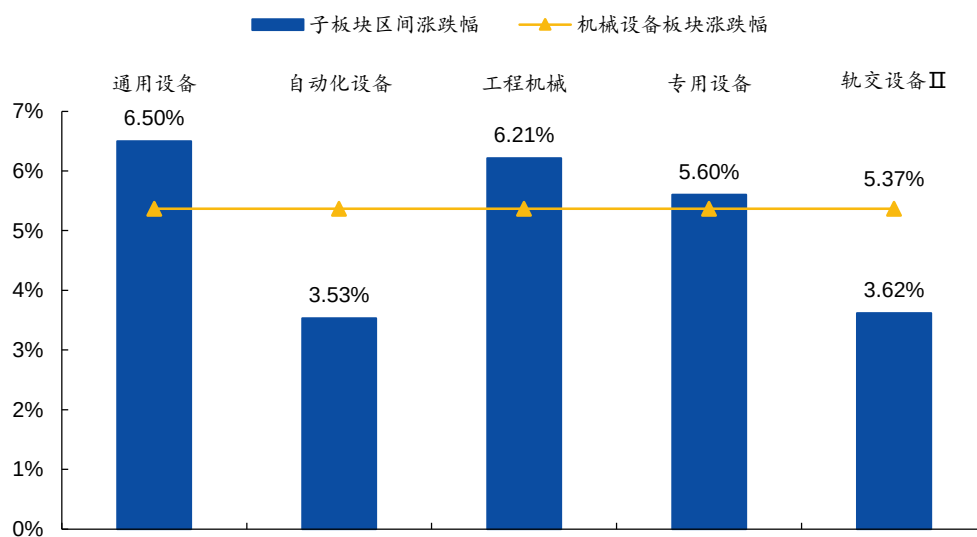
2025年8月3日至8月8日，上证综指上涨2.11%，深证成指上涨1.25%，创业板指上涨0.49%。其中申万机械设备上涨5.37%，相较沪深300指数跑赢4.13pct，在31个申万一级行业中排名第3。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨6.50%/5.60%/3.62%/6.21%/3.53%。

图 1：2025.8.3-2025.8.8SW 机械设备行业涨幅为 5.37%



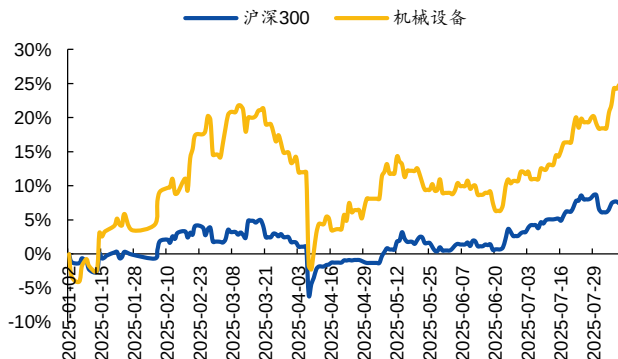
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



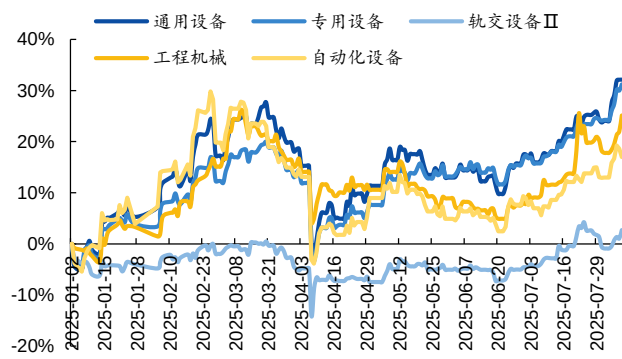
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.2 周个股涨跌幅

A 股机械设备（申万 1 级）相关个股中，国机精工周涨幅最大（+61.05%），中化装备周跌幅最大（-11.58%）。

表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10

排序	代码	名称	涨幅 top10 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top10 (%)
1	002046.SZ	国机精工	61.05	1	600579.SH	中化装备	-11.58
2	301161.SZ	唯万密封	41.89	2	834950.BJ	迅安科技	-11.12
3	688577.SH	浙海德曼	37.10	3	836942.BJ	恒立钻具	-9.41
4	301112.SZ	信邦智能	35.99	4	003036.SZ	泰坦股份	-9.32
5	603800.SH	洪田股份	33.94	5	002552.SZ	宝鼎科技	-7.49
6	300885.SZ	海昌新材	33.91	6	300950.SZ	德国特	-7.18
7	300906.SZ	日月明	33.67	7	688627.SH	精智达	-7.01
8	300780.SZ	德恩精工	28.85	8	301312.SZ	智立方	-6.67
9	300472.SZ	*ST 新元	28.21	9	300757.SZ	罗博特科	-6.38
10	301200.SZ	大族数控	26.65	10	301079.SZ	邵阳液压	-6.24

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.8.3 -2025.8.8）

1、浙江绍兴越城区因地制宜发展新质生产力——抢抓机遇布局低空经济

8 月 9 日，《人民日报》头版刊发文章《浙江绍兴越城区因地制宜发展新质生产力——抢抓机遇布局低空经济》，介绍绍兴越城区立足自身空域资源禀赋和完善的产业生态，吸引了众多低空经济企业落户，锚定“整机、器件、系统”3 个赛道，已累计引育低空经济产业项目 18 个，计划总投资 266 亿元。开通长三角首条常态化低空公交航线等应用场景加速拓展，浙江省低空公共安全技术研发基地、浙江低空人才培训基地

等相继落地，全域低空新基建项目（一期）开工，已完成建设中小型起降场 17 个。越城区已打造 1 个低空经济综合服务中心，布设感知安防基站 3028 套，在全国县域层面率先实现零到万米低空空域监视全覆盖。

资料来源：

https://paper.people.com.cn/rmrb/pc/content/202508/09/content_30094650.html

2、贵州省《进一步稳定和扩大就业若干措施》

8 月 7 日，贵州省人社厅等十四部门印发《进一步稳定和扩大就业若干措施》。《措施》从支持企业稳岗扩岗、强化职业技能培训、多渠道挖掘就业岗位、健全就业服务“一张网”、鼓励创业带动就业、加强困难群体兜底保障等八个方面提出 26 条举措。其中明确，通过人工智能、低空经济、先进制造业等新质生产力领域以及绿色经济、旅游等消费新热点领域挖掘一批岗位，扩大以工代赈等工程项目规模释放一批岗位，鼓励各项基层服务项目开发一批岗位，推动机关事业单位、国有企业挖潜一批岗位，2025 年底前释放各类岗位 40 万个以上，促进重点群体就业。

资料来源：

https://rst.guizhou.gov.cn/zwgk/jdhy/zcwj/202508/t20250807_88427914.html

3、《西安市产业创新中心建设实施方案》促科技供给和产业需求适配对接

8 月 8 日，陕西西安市政府办公厅印发《西安市产业创新中心建设实施方案》。《方案》提出，建设集模式创新、技术攻关、人才集聚、成果转化、企业孵化于一体的产业创新中心，促进科技供给和产业需求的适配对接，催生一批新技术、新产品。其中明确，结合西安市现代产业发展实际，重点围绕大飞机、商用车、光伏、半导体及光子、能源（油气）、输配电、乘用车与智能网联、生物医药、新材料、低空经济和无人机、空天动力、人工智能、XR 等产业方向布局建设。面向产业需求共同凝练科技问题、联合开展科研攻关、协同培养科技人才，建设共性平台，开展军民科技协同创新，推进科技成果转移转化。

资料来源：

<https://www.xa.gov.cn/gk/zcfg/szfbgtwj/1953635533410897921.html>

4、吨级无人直升机吊运在宁夏首飞

8 月 8 日，宁夏自治区完成首次吨级无人机吊运应用验证。此次首飞的 FWH-1500 无人直升机由北京航景创新公司研制，具备 5300 米高海拔起降、300 公斤有效吊运载荷及 7 级抗风等性能。据悉，中国广电宁夏公司成立了宁夏陆航科技产业有限公司，拓展全流程数字监管、智能基础设施、通信保障等领域，建设运营中国广电宁夏低空飞行服务中心，致力于推动“低空+”多元化应用场景落地，打造智慧广电与低空经济深度融合的产业生态。

资料来源:

<https://www.chinanews.com.cn/sh/2025/08-08/10461639.shtml>

5、呼和浩特全面构建低空产业集群

8月8日,内蒙古呼和浩特市工业和信息化局消息,内蒙古呼和浩特市近年来加快发展低空经济,设立10亿元产业基金,累计引进48家低空经济企业,构建集低空科学研究、检测认证、试飞试航、装备制造等多领域应用于一体的产业集群。据介绍,呼和浩特市定位为自治区航空航天产业示范区、低空经济发展示范区,配套专项政策,建立全区首个低空经济产业园,并与相关科研单位合作设立内蒙古低空经济创新中心以及2个研究院、4个实验室。

资料来源:

<http://nmg.news.cn/20250809/bea6106dad2544d8822507c2de3b56a8/c.html>

6、首期投资10亿!在芜湖正式开工建设

8月9日,国内低空经济领军企业时的科技智造基地项目在芜湖市湾沚区正式开工建设。E20 eVTOL是时的科技自主研发的倾转旋翼载人电动垂直起降飞行器,整机可载5人,最高飞行速度可达320公里/小时,面向低空旅游、城市空中出行、城际短途通勤等多元化应用场景。该项目是时的科技首个eVTOL智造基地,项目首期占地70亩,将配备数字化制造与测试设备,建成后将拥有两条完整的eVTOL总装产线,年产能200架。

资料来源:

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzIzNjY2MDY2NQ==&mid=2247748145&idx=1&sn=eb7029a6736bc1c22e6f4d8d3a44bdb3&chksm=e9a72b06cc7782ced0b48d1a31a1fb06f03dbcc3472ed67e28367eeb017865f8255b14a38577&scene=27

7、福建省通信管理局印发新型信息基础设施高质量发展三年行动计划

近日,福建省通信管理局印发《福建省信息通信行业推动新型信息基础设施高质量发展行动计划(2025-2027年)》(以下简称《行动计划》),鼓励在有条件的城市建设基于通感融合的低空网络基础设施,构建泛在感知能力。深化信息技术与城市治理融合,探索基于通感遥深度融合的低空安防、车联网、低空通航、无人机物流、低空巡查等城市级应用,打造城市管理、自然资源、生态环境、公共安全等领域新标杆。以应用场景拓展为核心,加快探索通感融合、通信与人工智能融合等5G-A技术在低空物流、低空旅游、低空农业、应急救援等关键领域的创新应用。

资料来源:

https://m.sohu.com/a/921262525_482239?scm=10001.325_13-325_13.0.0.5_32

1.4 行业重要周度公司公告（2025.8.3-2025.8.8）

1、三友科技:重大项目中标公告

8月8日，三门三友科技股份有限公司发布重大项目中标公告。三门三友科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年8月7日成功中标“长沙有色冶金设计研究院有限公司凉山铜业 12.5 万吨/年阴极铜精炼项目—不锈钢阴极板采购项目（0025-ZB10800）”，中标总价为 4,026.86 万元（含税，实际金额以合同为准）。本次中标的项目属于公司主营业务范畴，是公司核心竞争力的体现。公司已收到《中标通知书》，各项工作正在有序开展中，但尚未完成正式合同签订，实际执行金额、内容、期限等以合同为准。

2、泰福泵业：关于筹划重大资产重组的进展公告

8月8日，浙江泰福泵业股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于筹划重大资产重组的进展公告。公司正在筹划以现金方式购买浙江南洋华诚科技股份有限公司（以下简称“南洋华诚”、“标的公司”）不低于 51% 的股份并取得南洋华诚控股权，如交易完成，标的公司将成为公司控股子公司。本次交易预计构成重大资产重组。本次交易尚处于筹划阶段，目前已签署《意向协议》，截至本公告披露日，公司根据相关规定，积极组织各中介机构开展对标的公司的尽职调查以及审计、评估等工作，并就上述重大资产重组事项同各相关方持续沟通协商，交易相关方尚未签署正式交易文件。

3、夏厦精密：关于拟购买土地使用权并投资建设项目的进展公告

8月8日，浙江夏厦精密制造股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于拟购买土地使用权并投资建设项目的进展公告。近日，公司以人民币 8,029.00 万元竞拍取得了宁波市自然资源和规划局以挂牌方式公开出让的“镇海区 ZH08-04-02-55-a 地块”，并于 2025 年 8 月 7 日与宁波市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》（以下简称“《出让合同》”）。本次竞拍取得的土地使用权将用于公司投资建设新厂区项目“智能传动系统核心零部件产业化及装备协同开发建设项目”（暂定名称，以有关部门最终备案名称为准）。本次签署《出让合同》后，公司将根据有关规定办理相关权属证书及手续。

4、通用电梯：2025 年半年度业绩快报

8月7日，通用电梯股份有限公司发布 2025 年半年度业绩快报。2025 年上半年，上半年累计实现营业收入 15,649.88 万元，较上年同期下降 40.91%；累计实现营业利润-2,213.22 万元；累计实现利润总额-2,208.33 万元；累计实现归属于上市公司股东的净利润-1,789.23 万元；累计实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润-1,843.60 万元。报告期末，公司总资产 98,683.08 万元，较期初下降 3.76%；归属于上市公司股东的所有者权益 61,493.96 万元，较期初下降 2.68%；归属于上市公司股东的每股净资产 2.56 元，较期初下降 2.66%。公司资产负债结构保持稳定，财务状况健康、良好。

5、宇环数控：关于对新加坡全资子公司增资的公告

8月7日，宇环数控机床股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于对新加坡全资子公司增资的公告。根据公司战略规划，为满足公司国际市场开发与业务发展的需要，公司于2025年8月5日召开的第五届董事会第五次会议、第五届监事会第四次会议审议通过了《关于对新加坡全资子公司增资的议案》，同意公司以自有资金向新加坡全资子公司宇环国际有限公司（以下简称“宇环国际”）增资400万新加坡元。增资完成后，宇环国际注册资本增加至500万新加坡元，仍为公司全资子公司。本次增资事项不涉及关联交易，也不构成上市公司重大资产重组事项。

6、申科股份：关于深圳汇理鸿晟产业控股合伙企业（有限合伙）要约收购公司股份的第一次提示性公告

8月7日，申科滑动轴承股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”或“申科股份”）发布关于深圳汇理鸿晟产业控股企业（有限合伙）（以下简称“深圳汇理”、“收购人”）要约收购公司股份的第一次提示性公告。本次要约收购系深圳汇理通过北京产权交易所公开竞价拟取得申科股份41.89%股权而触发。本次预受要约申报代码为990085，申报价格为16.13元/股，要约收购数量为86,587,534，占已发行股份的57.73%。本次要约收购期限共计30个自然日，期限自2025年7月29日至2025年8月27日。本次要约收购期限届满前最后三个交易日，即2025年8月25日、2025年8月26日和2025年8月27日，预受股东可撤回当日申报的预受要约，但不得撤回已被中登深圳分公司临时保管的预受要约。

7、德石股份：2025年半年度报告

8月7日，德州联合石油科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布2025年半年度报告。在报告期（2025年1月1日至2025年6月30日）内，公司营业收入为276,613,741.86元，比上年同期增加26.60%，归属于上市公司股东的净利润为45,167,196.06元，比上年同期增加29.24%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为39,420,801.88元，比上年同期增加17.26%，经营活动产生的现金流量净额为89,267,945.95元，比上年同期增加108.87%。本报告期末总资产为1,827,942,543.89元，本报告期末比上年度末增加2.60%，归属于上市公司股东的净资产为1,341,350,667.59元，本报告期末比上年度末增加1.83%。

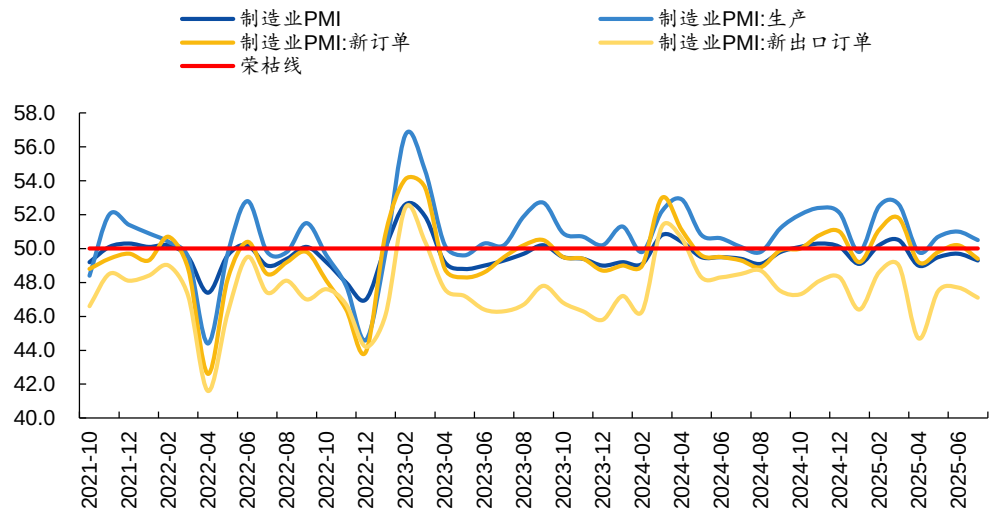
8、磁谷科技：关于拟签署投资建设协议的公告

8月7日，南京磁谷科技股份有限公司发布关于拟签署投资建设协议的公告。拟投资项目名称为磁悬浮压缩机及关联产品研发生产基地项目，协议对方名称为南京空港经济开发区（江宁）管理委员会，项目拟投资总额7亿元，计划分两期开发建设，其中一期项目计划投资额3.05亿元（该金额为预算金额，最终以实际投资金额为准）。本次投资不涉及关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》《科创板上市公司重大资产重组特别规定》规定的重大资产重组。

2.行业重点数据跟踪

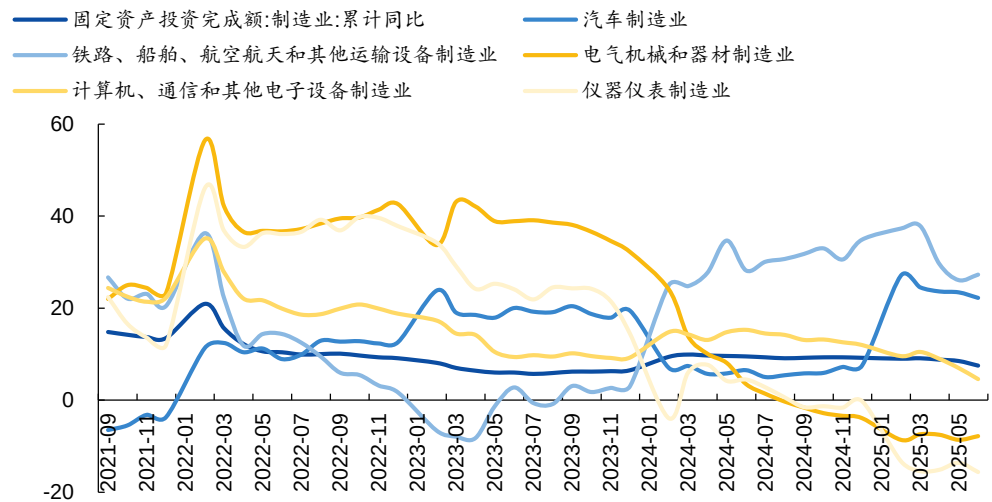
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）



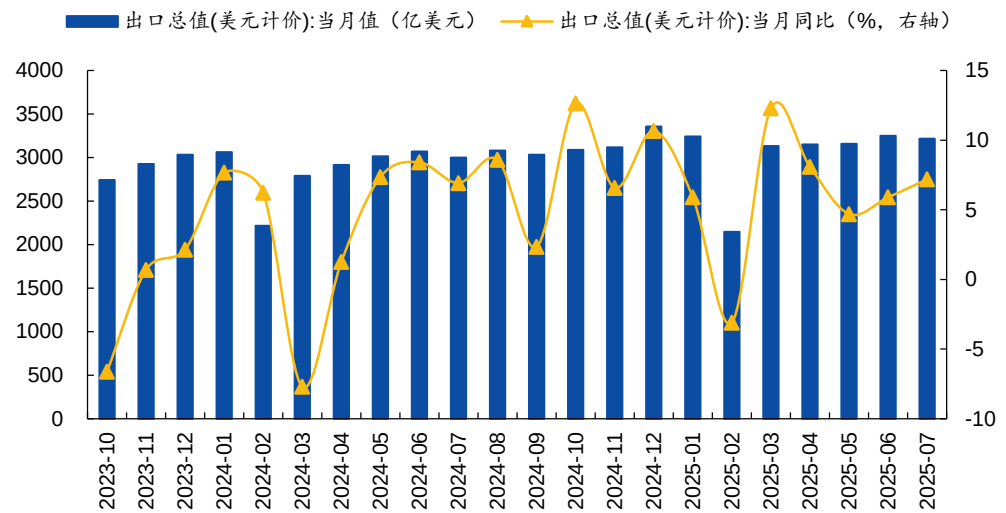
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%）



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 7：中国每月出口总额及变化



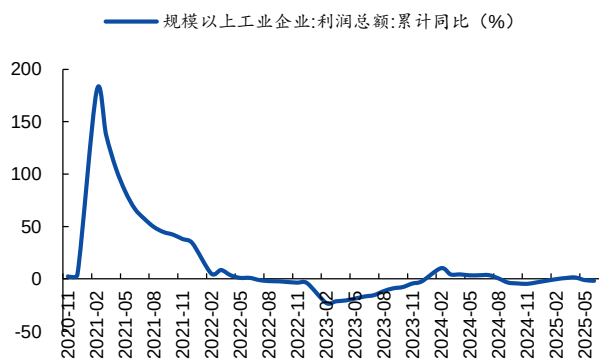
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

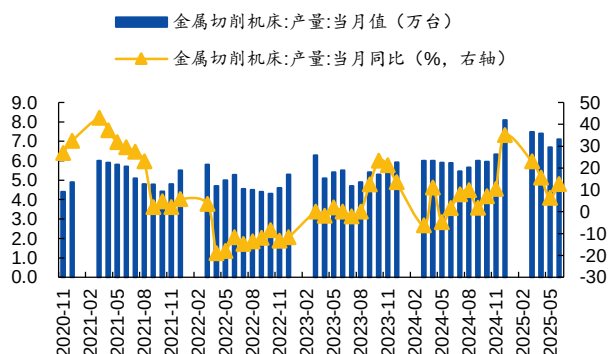
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

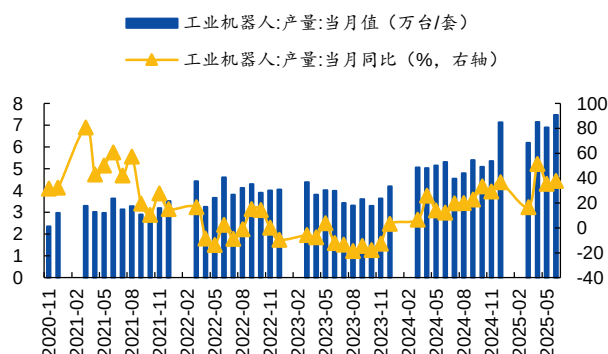
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



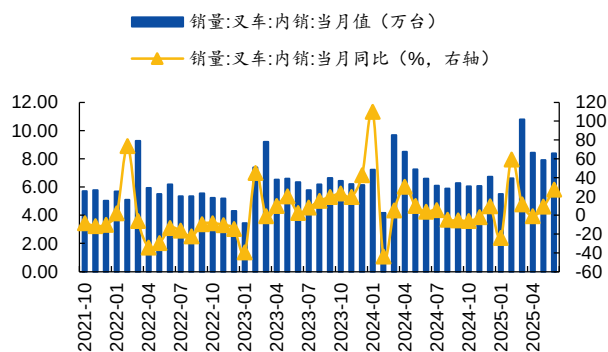
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



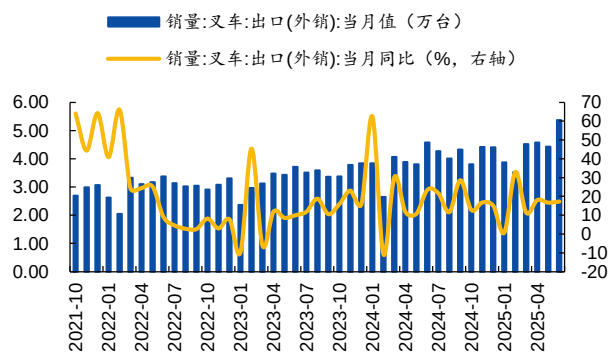
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



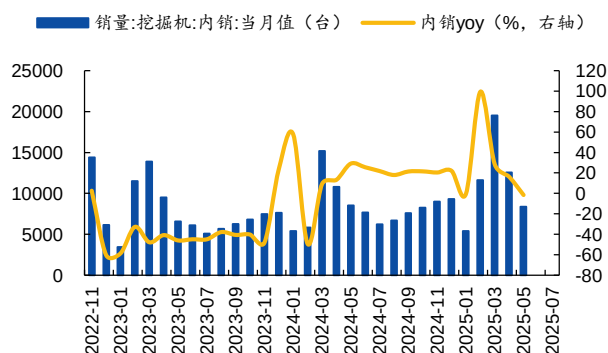
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



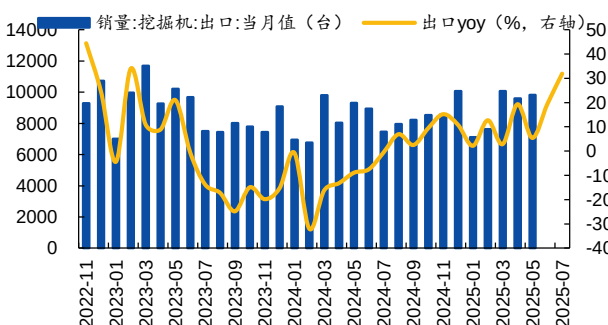
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况



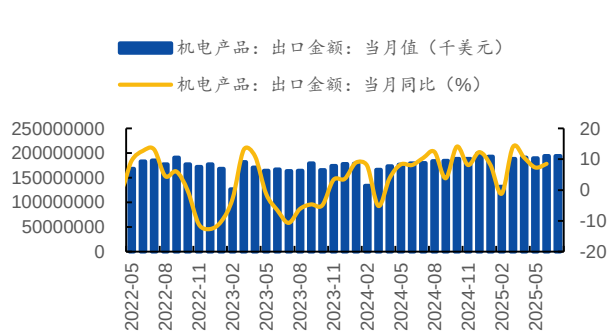
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况



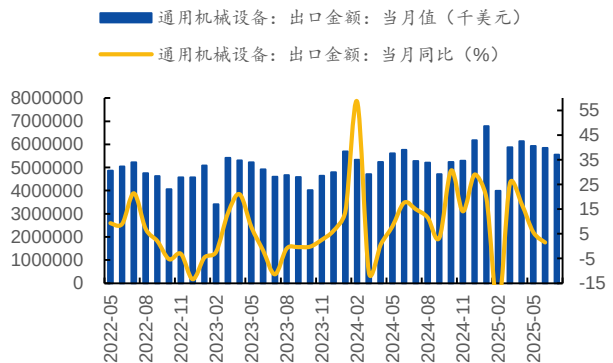
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 16: 机电产品出口金额及同比变化情况



资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 17: 通用机械设备出口金额及同比变化情况



资料来源: iFinD, 国元证券研究所

3.风险提示

全球宏观经济增长不及预期风险；

企业经营状况低于预期风险；

原料价格上升风险；

汇率波动风险；

行业竞争格局加剧风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027