



2025 年 08 月 10 日

行业周报

看好/维持

机械

机械

WRC 热度火爆，看好人形机器人产业快速发展（20250804-20250810）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<人形机器人产业链集中亮相 WAIC，看好产业技术快速迭代>>--2025-07-29

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（8月4日-8月8日），沪深300上涨1.2%，机械板块上涨5.8%，在所有一级行业中排名2。细分行业看，油气装备涨幅最大，上涨10.0%；光伏设备涨幅最小，上涨0.2%。

本周观点

WRC 热度火爆，看好人形机器人产业快速发展。

8月8日上午，2025世界机器人大会在北京亦庄开幕，2025世界机器人大会以“让机器人更智慧，让具身体更智能”为主题，此次展览面积约50000平方米，汇聚200多家国内外机器人企业，包括50多家人形机器人整机企业、1500多件展品、100多款首发新品。各家机器人争相炫技，展出的功能有科研、导览、工业、商业、陪伴、消费、康养等众多领域。除本体厂商外，本次机器人大会，零部件也有众多参展商，灵巧手、丝杠、减速器、传感器、电子皮肤等核心零部件琳琅满目。王兴兴在演讲中表示：“今年上半年，最大的特点就是由于机器人行业非常火爆、以及政策的相关支持，整机厂商、零部件厂商，平均实现了50%到100%的增长，从需求端拉动了整个行业的发展”。此次人形机器人大会参会的人形机器人的展商数创历史之最，标志着人形机器人产业化已从实验室迈入大规模商业应用的爆发前夜，未来随着AI大模型的迭代以及硬件技术的突破，可以期待人形机器人产品在更多场景和应用落地。

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	8
(一) 经营活动相关	8
(二) 资本运作相关	10
四、 板块行情回顾	11
五、 风险提示	13

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	12
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	12

一、 行业观点

周核心观点：

WRC 热度火爆，看好人形机器人产业快速发展。

8月8日上午，2025世界机器人大会在北京亦庄开幕，2025世界机器人大会以“让机器人更智慧，让具身体更智能”为主题，此次展览面积约50000平方米，汇聚200多家国内外机器人企业，包括50多家人形机器人整机企业、1500多件展品、100多款首发新品。各家机器人争相炫技，展出的功能有科研、导览、工业、商业、陪伴、消费、康养等众多领域。除本体厂商外，本次机器人大会，零部件也有众多参展商，灵巧手、丝杠、减速器、传感器、电子皮肤等核心零部件琳琅满目。王兴兴在演讲中表示：“今年上半年，最大的特点就是由于机器人行业非常火爆、以及政策的相关支持，整机厂商、零部件厂商，平均实现了50%到100%的增长，从需求端拉动了整个行业的发展”。此次人形机器人大会参会的人形机器人的展商数创历史之最，标志着人形机器人产业化已从实验室迈入大规模商业应用的爆发前夜，未来随着AI大模型的迭代以及硬件技术的突破，可以期待人形机器人产品在更多场景和应用落地。

二、 行业重点新闻

【工程机械】2025年7月挖掘机、装载机数据发布

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%。2025年7月销售电动挖掘机9台（6吨以下2台，6至10吨级1台，18.5至28.5吨级4台，28.5至40吨级2台）。

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2025年7月销售各类装载机9000台，同比增长7.41%。其中国内销量4549台，同比增长2.48%；出口量4451台，同比增长13%。2025年1—7月，共销售各类装载机73769台，同比增长12.8%。其中国内销量40171台，同比增长20.4%；出口量33598台，同比增长4.85%。2025年7月销售电动装载机2391台（3吨以下18台，3吨88台，4吨1台，5吨1501台，6吨733台，7吨44台，8吨1台，8吨以上1台，滑移装载机4台）。

【工程机械】2025 年 6 月工程机械市场指数发布

据中国工程机械工业协会统计：2025 年 6 月工程机械主要产品月平均工作时长为 77.2 小时，同比下降 9.11%，环比下降 8.56%。其中：挖掘机 64.2 小时；装载机 92.7 小时；汽车起重机 109 小时；履带起重机 86.6 小时；塔式起重机 47.7 小时；压路机 35.1 小时；摊铺机 44.7 小时；旋挖钻机 61.3 小时；非公路矿用自卸车 142 小时；混凝土泵车 42.7 小时；搅拌车 64.7 小时；叉车 92.7 小时。

2025 年 6 月工程机械主要产品月开工率为 56.9%，同比下降 7.55 个百分点，环比下降 2.65 个百分点。其中：挖掘机 58.2%；装载机 59.5%；汽车起重机 73.3%；履带起重机 58.7%；塔式起重机 39.5%；压路机 45.7%；摊铺机 57.1%；旋挖钻机 45%；非公路矿用自卸车 47.4%；混凝土泵车 37.7%；搅拌车 34.7%；叉车 53.4%。

【机器人】傅利叶首款陪伴机器人 GR-3 发布：全身柔肤软包、可触摸交互，55 个自由度

8 月 6 日消息，傅利叶在北京正式发布全尺寸人形 Care-bot GR-3，这是一款主打交互陪伴、具备“可触摸”特性的人形机器人。IT 之家获悉，GR-3 身高 1.65m，体重 71kg，全身拥有 55 个自由度，续航 3 个小时，支持单手负载 3 公斤。傅利叶官方表示，GR-3 刻意设置为较矮的身形，是为了不造成危险性。作为傅利叶首款主打交互陪伴的 Care-bot，GR-3 引入柔肤软包覆材设计和全感交互系统，头部、和躯干拥有 31 个触摸传感器，在功能迭代的基础上，进一步拓展机器人在陪伴与情绪交互维度的体验边界。GR-3 采用莫兰迪暖调配色、动物系的头部设计以及柔和的面部曲线，目标通过灵动的交互和温暖的触感，打破冰冷的机器形象，拉近人与科技的距离。

【机器人】智元机器人将召开首届合作伙伴大会

具身智能机器人作为 AI 与物理世界深度融合的关键载体，正加速迈向规模化商业落地时代。国内具身智能头部企业智元机器人日前宣布，将于 8 月 21 日召开首届合作伙伴大会，集中展示智元产品技术最新进展及商业落地成果，与生态伙伴共话合作蓝图，全面发力渠道网络建设，进一步提升市场覆盖能力。智元机器人多位高层将在合作伙伴大会现场带来主题演讲，全面介绍智元在战略和商业，产业和产品、生态体系等方面的策略和最新进展。智元机器人合伙人兼副总裁姜青松将发布面向合作伙伴的合作框架和渠道政策，助力全面构建互利共赢的生态体系。与会者将通过演讲和现场体验，直观了解智元可销售的场景与产品组合、差异化竞争力，及对合作伙伴的支持政策。据相关负责人透露，本次合作伙伴大会现场将被打造成一个科技感十足的沉浸式体验空间，多维展示智元机器人产品技术、生态实力及战略蓝图。在这里，嘉宾们将身临其境地感受智

元机器人在讲解接待、文娱商演、工业智造、数采训练、物流分拣、科研教育、安放巡检、商业清洁等八大核心服务场景中的表现，全方位体验机器人全流程自主作业的强大能力。远征 A2 将化身迎宾大使，灵动穿梭于会场，提供贴心周到的接待与问询服务；精灵 G1 则大显身手，精准演绎数据采集训练与物流分拣的硬核技能；而“气氛担当”灵犀 X2 将华丽转身为社交达人，与来宾亲切互动。四足机器狗 D1 将欢快执行迎宾、逗趣、巡检等任务，萌趣与实力并存。大会当晚的重头戏——“AgIBot Night” 科技派对，将把体验推向高潮！上百台机器人将联袂献上震撼的表演，现场更特设机器人服务台，机器人将全程自主完成调酒、饮料递送等餐饮服务，零距离为与会嘉宾带来奇妙人机互动体验！通过渠道网络建设和生态体系发展，智元机器人有望快速打通技术研发与商业落地的核心堵点，推动具身智能在八大场景更大规模商业部署，引领具身智能行业迈向全场景商用时代。

【机器人】工信部将完善人形机器人等产业发展政策

从 7 月 28 日全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会上获悉，下半年，工业和信息化部将突出“强筋壮骨”、价值创造、安全保障、行业治理，重点抓好落实扩大内需战略，全力巩固工业经济基本盘；更大力度推动科技创新和产业创新融合发展，提升产业核心竞争力等八个方面工作。其中，在落实扩大内需战略，全力巩固工业经济基本盘方面，将实施新一轮十大重点行业稳增长行动，充分发挥工业大省引领作用。制定增强消费品供需适配性助力扩大消费行动方案，加快人工智能终端、超高清视频、智能穿戴、无人机等技术开发和应用推广。推动制定金融支持新型工业化的指导意见，扩大实施“科技产业金融一体化”专项。加快加力推进清理拖欠企业账款行动，建立健全涉企收费长效监管机制。在更大力度推动科技创新和产业创新融合发展，提升产业核心竞争力方面，将抓好国家科技重大专项和国家重点研发计划重点专项实施，加强科技创新平台建设，加强科技型企业孵化器培育。启动促进工业新兴产业发展培育壮大新动能行动，完善人形机器人、物联网、高端仪器仪表等产业发展政策。完善服务型制造创新发展政策措施，提升工业设计发展水平。在深化数字技术赋能应用，推动信息化和工业化深度融合方面，制定数据要素赋能新型工业化、加快推进产业数字化转型的实施意见。完善基础软件、工业软件高质量发展政策。完善中国开源体系，建设国家级人工智能开源社区。推动“人工智能+制造”行动走深走实，加强底座攻关和重点场景应用。分级分类深化工业互联网应用，培育一批工业智能体。在健全优质企业梯度培育体系，加强和改进企业服务方面，出台构建促进专精特新中小企业发展壮大机制政策文件，修订高新技术企业认定管理办法，探索建立优质企业主动发现机制，推动建立优惠政策免审即享机制。在进一步全面深化改革，提升行业治理现代化水平方面，将加快推进改革任务落实，

抓好“十五五”规划编制工作。巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效，加强光伏等重点行业治理，以标准提升倒逼落后产能退出。加强工业和信息化领域强制性国家标准体系建设。

【机器人】全省首个！总投资 20 亿元！南海布局智能机器人产业

8 月 4 日，南海区狮山镇增资扩产企业对接会暨佛山市智能机器人产业园启用仪式举行，标志着全省首个由行业协会建设的机器人产业基地正式扬帆起航，为佛山智能机器人产业的发展注入强劲动力。佛山市智能机器人产业园由佛山市机器人产业创新协会主导建设，总投资 20 亿元，占地 470 亩，一期占地 190 亩，是广东省内首家由行业协会牵头建设的机器人专业园区。园区以“生产、生活、生态”三融合为核心理念，规划建设适配机器人企业全生命周期需求的标准化厂房、研发总部楼，同步配套人才公寓、商业街区等生活服务设施，致力于打造绿色低碳、智慧高效的产业社区。项目计划启动“建造—招商—入驻”三同步计划，力争园区封顶时实现企业入驻率 100%，打造大湾区“零空置”示范园区，项目一期建成后预计将吸引超 40 家机器人及相关企业入驻，创造就业岗位超 1500 个，年度产值有望突破 14 亿元，年度总税收将超 4000 万元。这一成果将进一步扩大狮山镇机器人产业集群规模，推动区域智能装备产业迈向价值链高端。同时，佛山市机器人产业创新协会借此项目还将聚焦科技创新，推动智能机器人技术从“实验室”走向“生产线”，聚力构建大湾区机器人与智能装备全链条产业生态圈。

【半导体设备】格芯与中国本地晶圆厂达成协议，保障大陆客户供应

格芯 (GlobalFoundries) 于 2025 年 8 月 5 日公布 2025 年第二季度财报，同时宣布与一家中国本地晶圆代工厂达成最终协议，这是其“在中国为中国”战略的重要一步。此次合作旨在为中国大陆客户提供更加稳定和可靠的供应，特别是在汽车级 CMOS 技术领域，以满足汽车电子市场对高品质芯片的需求。格芯表示，这一合作将帮助客户无需重新开发工艺，在本地实现快速量产，降低进入市场的门槛，并强化本地供应链的韧性。根据财报，2025 年第二季度公司收入达到 16.88 亿美元，同比增长 3%，环比增长 6%；12 英寸晶圆出货量达 58.1 万片，持续增长。格芯的此项合作符合近年来全球半导体产业在中国推动本地化制造的趋势，与英飞凌、恩智浦、德州仪器等其他国际巨头类似，均在加码中国市场的投资和合作。汽车级 CMOS 技术是满足中国智能网联汽车和新能源汽车高性能芯片需求的关键，相关产品应用于微控制器 (MCU)、图像传感器和功率管理芯片等关键环节。通过与当地代工厂的合作，格芯能够更好支持中国本土半导体客户，提升供应链稳定性，助力国内半导体产业链升级与国产化进程。

【光伏设备】双反调查再起！美国对晶体硅光伏产品发起第二次双反日落复审调查

2025 年 8 月 1 日，美国商务部发布公告，对进口自中国的晶体硅光伏产品 (Crystalline Silicon Photovoltaic Products) 发起第二次反倾销和反补贴日落复审调查，对进口自中国台湾地区的涉案产品发起第二次反倾销日落复审调查。与此同时，美国国际贸易委员会 (ITC) 对上述涉案产品发起第二次反倾销和反补贴日落复审产业损害调查，审查若取消现行反倾销和反补贴措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业构成的实质性损害是否将继续或再度发生。利益相关方应于本公告发布之日起 10 日内向美国商务部进行应诉登记。利益相关方应于 2025 年 9 月 2 日前向美国国际贸易委员会提交回复意见，并最晚于 2025 年 10 月 10 日就该案回复意见的充分性向美国国际贸易委员会提交评述意见。2014 年 1 月 23 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏产品发起反倾销和反补贴调查，对进口自中国台湾地区的晶体硅光伏产品发起反倾销调查。2015 年 2 月 18 日，美国商务部正式对进口自中国的晶体硅光伏产品发布反倾销和反补贴征税令，对进口自中国台湾地区的涉案产品发布反倾销税令。2020 年 1 月 2 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏产品发起第一次反倾销和反补贴日落复审调查，对进口自中国台湾地区的晶体硅光伏产品发起第一次反倾销日落复审调查。2020 年 5 月 6 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏产品作出第一次反倾销和反补贴快速日落复审终裁，对进口自中国台湾地区的晶体硅光伏产品作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【力星股份】公司发布 2025 年半年报，上半年实现营业总收入 5.35 亿元，同比增长 4.53%；实现归母净利润 0.38 亿元，同比增长 5.94%。

【同惠电子】公司发布 2025 年半年报，上半年实现营业总收入 1.10 亿元，同比增长 17.81%；实现归母净利润 0.29 亿元，同比增长 55.40%。

【杰瑞股份】公司发布 2025 年半年报，上半年实现营业总收入 69.01 亿元，同比增长 39.21%；实现归母净利润 12.41 亿元，同比增长 14.04%。

【德石股份】公司发布 2025 年半年报，上半年实现营业总收入 2.77 亿元，同比增长 26.60%；实现归母净利润 0.45 亿元，同比增长 29.24%。

【东睦股份】公司发布 2025 年半年报，上半年实现营业总收入 29.30 亿元，同比增长 24.51%；实现归母净利润 2.61 亿元，同比增长 37.61%。

【惠同新材】公司发布 2025 年半年报，上半年实现营业总收入 1.12 亿元，同比增长 8.37%；实现归母净利润 0.24 亿元，同比增长 27.58%。

【三友科技】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 4026.86 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，预计将对公司业务发展、经营业绩、市场拓展及品牌效应产生积极影响。

【江龙船艇】公司于 2025 年 7 月 29 日在巨潮资讯网披露了《关于项目预中标的提示性公告》（公告编号：2025-037），公司成为《长岛晟舟航运有限公司长岛“蓝色粮仓”海洋经济开发区基础设施建设项目（三期）—陆海综合运输交通保障项目》的中标候选人。公司于 2025 年 8 月 7 日收到招标方发来的《中标通知书》，中标金额为 7855 万元人民币，占公司 2024 年度经审计营业收入的 4.54%，若项目顺利实施，将有利于提升公司旅游休闲船艇系列产品的市场占有率和品牌影响力，预计对公司未来的经营业绩产生积极影响。

【星源卓镁】公司于近日收到国内某汽车零部件厂商（限于保密要求，无法披露其名称）出具的供应商定点通知邮件，公司将为该客户开发并供应新能源汽车镁合金动力总成壳体零部件。根据客户规划，本项目预计从 2026 年 3 月末开始量产，预计未来 6 年（2026-2031 年）销售总金额约为 7.13 亿元人民币。公司专注于轻量化材料在汽车零部件行业的创新设计及替代应用，本次获得项目定点通知，是客户对公司核心研发实力、精密制造能力及综合服务水平的认可，是双方合作关系不断拓展和深化的表现，进一步夯实公司在新能源汽车镁合金动力总成部件领域的技术壁垒与市场地位，为公司在轻量化赛道的持续领跑注入强劲动力。

【先惠技术】自 2025 年 4 月 12 日起至本公告披露日，公司及福建东恒累计收到宁德时代新能源科技股份有限公司及其控股子公司各类合同及定点通知单金额合计约为人民币 7.02 亿元（不含税）。由于新能源汽车市场正处于快速发展阶段，为本订单的实施提供了良好的市场机遇，并且公

司在装备本身的柔性、智能化程度、装配精度、运行稳定性等技术质量指标及后续维护服务能力具有一定的优势，由此，双方在原有良好的合作基础上加强了双方的合作。本销售合同属于公司日常经营活动相关合同，若本销售合同顺利履行，预计将会对公司 2025-2026 年度业绩产生积极影响，有利于提升公司的持续盈利能力和核心竞争力。

【金帝股份】为了拓展西南地区新能源汽车电驱动定转子产品市场，公司于 2025 年 7 月 16 日召开第三届董事会第十八次会议，2025 年 8 月 1 日召开 2025 年第一次临时股东大会，均审议通过了《关于对外投资设立子公司并签订投资合同的议案》，同意公司使用自有或自筹资金向海南金海慧投资有限公司增资，增资资金全部计入注册资本，增资完成后，由金海慧在重庆设立子公司博源电驱动科技（重庆）有限公司（暂定名，公司名称具体以实际注册登记为准）。公司与重庆市璧山区人民政府签订《工业项目投资合同》，项目总投资不低于 15 亿元，其中固定资产投资额不低于 12.5 亿元，其他投入不低于 2.5 亿元。项目采取“先租后建”的方式，分二期实施。一期租赁厂房，固定资产投资额不低于 4.5 亿元；二期购置建设用地自建厂房，固定资产投入不低于 8 亿元。近日，金海慧已完成工商变更登记手续，并领取了所在地市场监督管理局换发的《营业执照》。

【富煌钢构】公司 2025 年 4-6 月累计新签销售合同额人民币约 187,622.14 万元。公司 2025 年 1-6 月累计新签销售合同额人民币约 320,445.27 万元，较上年同期增长 19.47%。截至 2025 年 6 月末，公司已中标尚未签订销售合同的金额合计 17,003.23 万元。

（二）资本运作相关

【科瑞技术】公司发布 2025 年股票期权与限制性股票激励计划（草案），本激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划，具体如下：（一）股票期权激励计划：本激励计划向激励对象授予股票期权合计 117.82 万份，约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.28%，无预留权益。

（二）限制性股票激励计划：本激励计划向激励对象授予限制性股票合计 58.91 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.14%。无预留权益。本激励计划授予的股票期权的行权价格为 12.63 元/股，授予的限制性股票的授予价格为 8.42 元/股。本激励计划授予的激励对象共计 104 人，包括公司（含子公司）核心骨干员工，不包括公司董事、监事、高级管理人员。

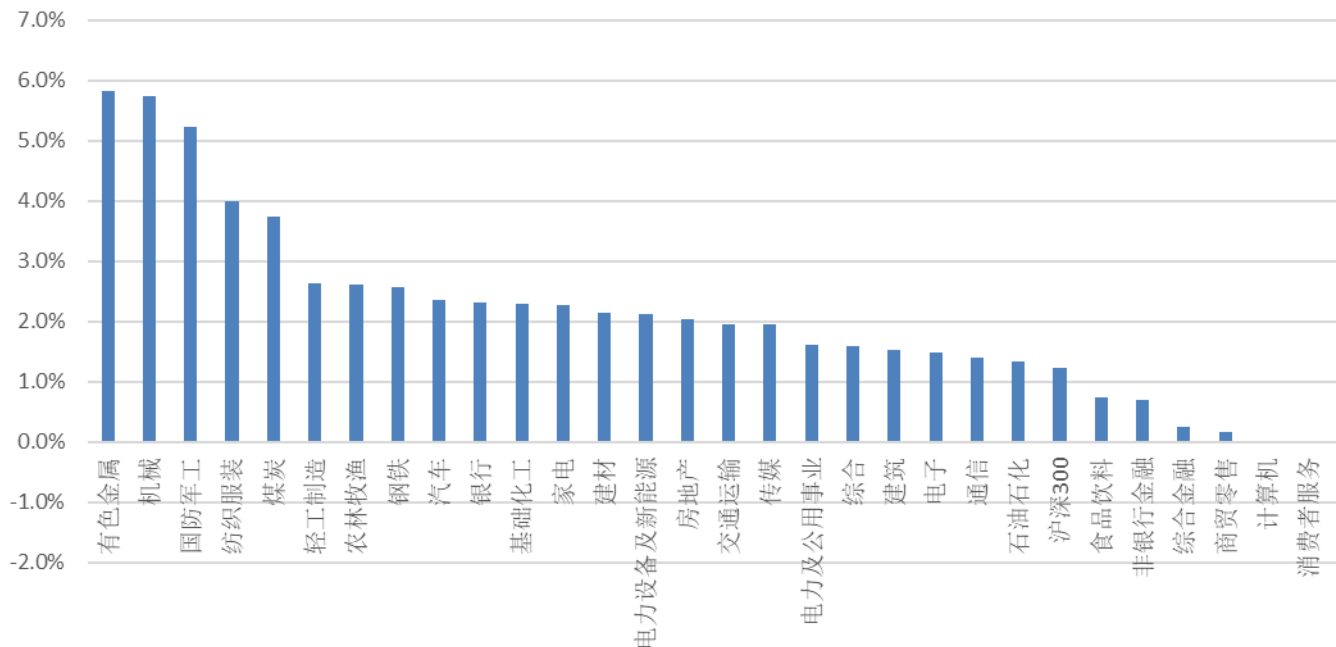
【赛福天】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予不超过

300 万股的限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.05%。本激励计划限制性股票的授予价格为 5.11 元/股。激励计划授予的激励对象总人数共计 86 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含子公司，下同）任职的公司核心骨干员工及董事会认为需要激励的其他人员，占截至 2024 年 12 月 31 日公司全部职工人数的 7.42%。

四、 板块行情回顾

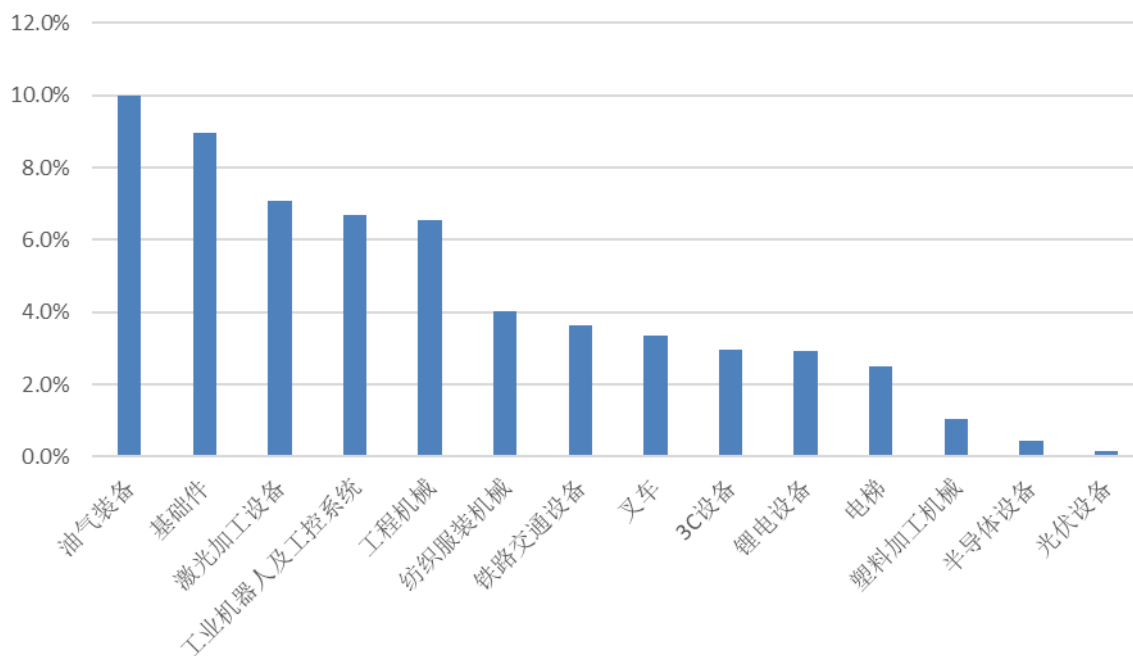
本期（8 月 4 日-8 月 8 日），沪深 300 上涨 1.2%，机械板块上涨 5.8%，在所有一级行业中排名 2。细分行业看，油气装备涨幅最大，上涨 10.0%；光伏设备涨幅最小，上涨 0.2%。

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。