

出口稳中有升，低空稳步推进

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 7 月 27 日至 8 月 1 日,上证综指下跌 0.94%,深证成指下跌 1.58%,创业板指下跌 0.74%。其中申万机械设备下跌 0.76%，相较沪深 300 指数跑赢 0.99pct,在 31 个申万一级行业中排名第 9。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-0.94%/0.66%/-3.41%/-1.68%/-0.69%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：7 月 28 日，工信部召开座谈会，提出加快无人机等技术开发和应用推广；7 月 29 日，工信部就《民用无人驾驶航空器感知与避让要求》等 3 项无人机强制性国家标准制定计划项目公开征求意见；7 月 31 日，国家发展改革委提出因地制宜培育壮大新质生产力，推进低空经济高质量发展，激发数字经济创新活力。中央层面一系列的举措表明低空经济仍旧是国家发展的重要活力之一，政府为其提供强有力的政策支持和发展推进。

机械设备板块：据新华社 7 月 29 日报道，中美双方就中美经贸关系、宏观经济政策等双方共同关心的经贸议题开展了坦诚、深入、富有建设性的交流，回顾并肯定了中美日内瓦经贸会谈共识和伦敦框架落实情况。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24%部分以及中方反制措施如期展期 90 天。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。同时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。

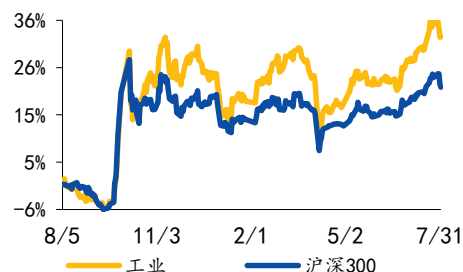
机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 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：低空经济发展良好，看好国内出口龙头企业》2025.07.29

《国元证券行业研究-机械行业周报：政策加码低空经济，工程机械持续增长》2025.07.22

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 xuyuankun@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（2025.7.27-2025.8.1）	3
1.2 周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.7.27-2025.8.1）	4
1.4 行业重要周度公司公告（2025.7.27-2025.8.1）	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 1：2025.7.27-2025.8.1 SW 机械设备行业涨幅为-0.76%	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

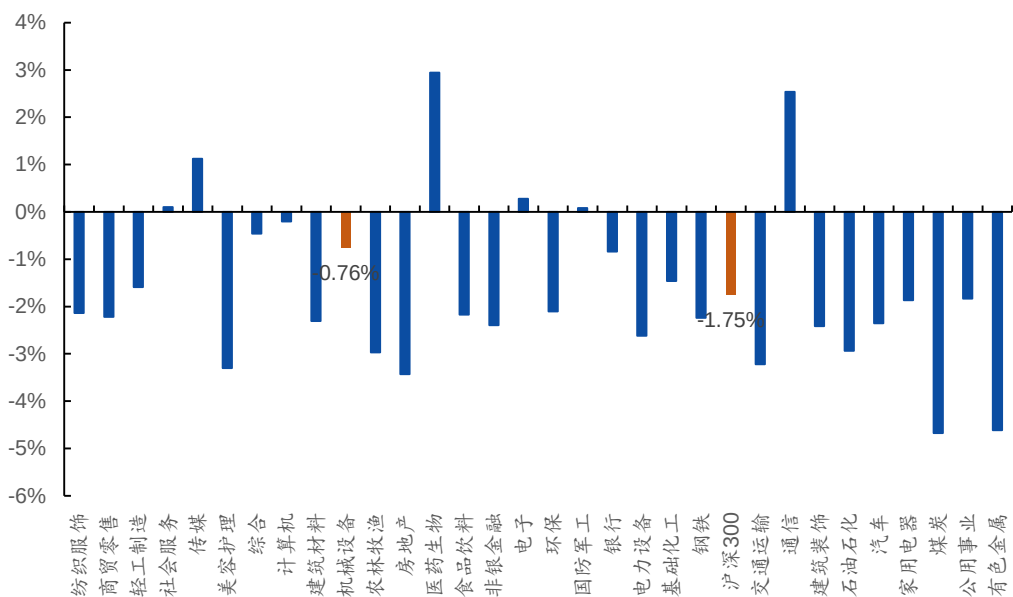
表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.7.27-2025.8.1）

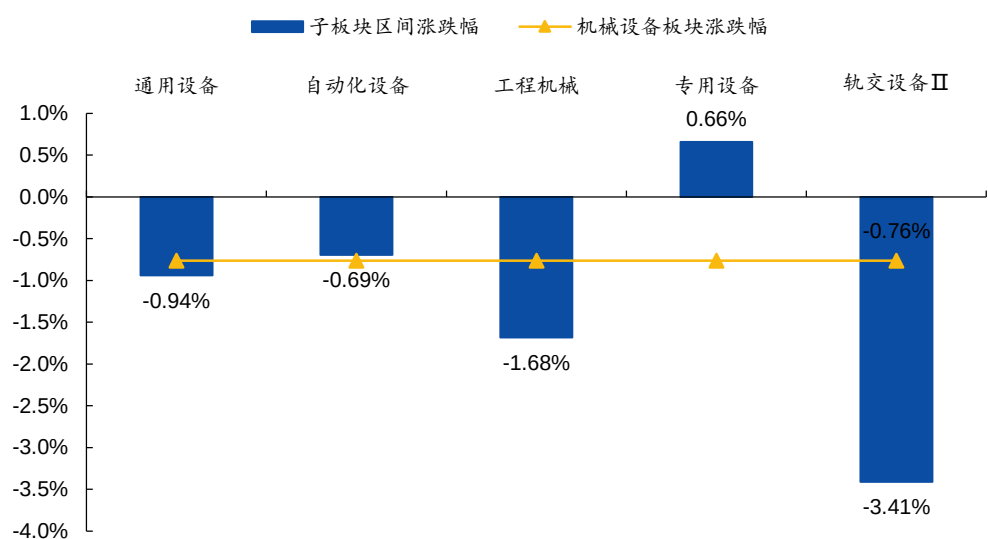
2025年7月27日至8月1日,上证综指下跌0.94%,深证成指下跌1.58%,创业板指下跌0.74%。其中申万机械设备下跌0.76%,相较沪深300指数跑赢0.99pct,在31个申万一级行业中排名第9。细分子行业来看,申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨-0.94%/0.66%/-3.41%/-1.68%/-0.69%。

图 1: 2025.7.27-2025.8.1 SW 机械设备行业涨幅为-0.76%



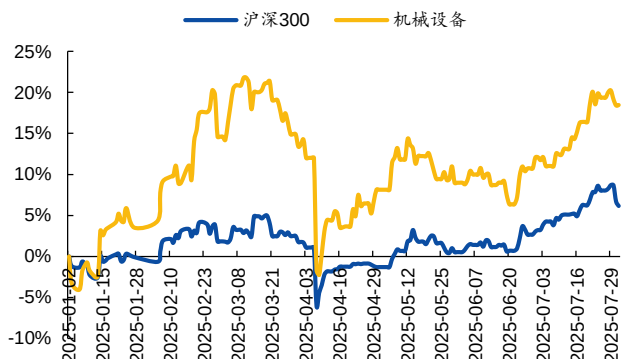
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 2: SW 机械设备子板块周度涨跌幅



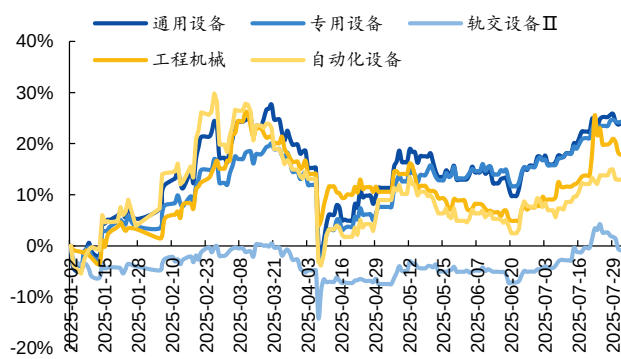
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

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，南方路机周涨幅最大（+53.38%），拓山重工周跌幅最大（-14.54%）。

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	603280.SH	南方路机	53.38	1	001226.SZ	拓山重工	-14.54
2	300486.SZ	东杰智能	49.05	2	600528.SH	中铁工业	-13.38
3	002837.SZ	英维克	29.64	3	873706.BJ	铁拓机械	-12.61
4	688448.SH	磁谷科技	28.91	4	834407.BJ	驰诚股份	-10.39
5	002097.SZ	山河智能	28.88	5	600169.SH	太原重工	-10.27
6	688622.SH	禾信仪器	28.38	6	301070.SZ	开勒股份	-10.02
7	301200.SZ	大族数控	27.96	7	835174.BJ	五新隧装	-9.79
8	300885.SZ	海昌新材	24.99	8	836807.BJ	奔朗新材	-9.63
9	688630.SH	芯基微装	23.19	9	300276.SZ	三丰智能	-8.85
10	688215.SH	瑞晟智能	21.13	10	688648.SH	中邮科技	-8.44

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.7.27-2025.8.1）

1、《深圳市低空基础设施高质量建设方案》公布，全力打造“全球低空经济第一城”

7 月 31 日，深圳市发展和改革委员会公布《深圳市低空基础设施高质量建设方案（2024—2026 年）》，提出要着力构建“体系完备、层次清晰、标准统一、智能先进、跨域融合”的低空基础设施体系，全力打造“全球低空经济第一城”。《方案》提出建设全球总部研发中心，到 2026 年底要建成涵盖 1 个低空经济大科学装置、5 个低空经济运行试验区、4 个测试场的低空经济总部研发测试总体布局。形成一批全球领

军的低空研发制造企业，产值规模突破 1300 亿元人民币。《方案》提出建设低空高端智造中心，到 2026 年底建成 10 个低空经济产业园区和 2 个特色产业园区，并使飞控算法、高能量密度电池、低功耗主控芯片、高性能轻量化材料、复杂环境感知等关键核心技术取得重大突破，实现低空飞行器产业链核心技术与关键零部件供应的自主可控。《方案》提出建设全场景示范验证中心，到 2026 年底建成低空起降点 1200 个以上，开通载人、载货飞行等各类低空商业航线 1000 条以上，直升机、eVTOL(电动垂直起降飞行器)起降设施 1 公里半径覆盖建成区面积比例突破 50%， “2 小时同城、4 小时跨城”低空快送服务覆盖人口占全市人口比例超过 70%。《方案》提出建设一站式解决方案供给中心，到 2026 年底建成全球首个低空智能融合系统(SILAS)，低空通信、导航、监视、气象监测等服务保障体系实现全覆盖。

资料来源：

https://fgw.sz.gov.cn/zwgk/qt/tzgg/content/post_12305044.html

2、国家发展改革委：因地制宜培育壮大新质生产力，推进低空经济高质量发展，激发数字经济创新活力

7 月 31 日，国家发展改革委召开 2025 年上半年发展改革形势通报会，会议强调，加大力度稳投资促消费，拓展投资增量，强化政府投资项目全周期管理，着力激发民间投资活力，高质量推动“两重”建设，提质增效实施“两新”政策，激发市场活力提振消费。因地制宜培育壮大新质生产力，推动“人工智能+”行动走深走实，推进低空经济高质量发展，激发数字经济创新活力。纵深推进全国统一大市场建设，破除“内卷式”竞争，深入推进招标投标制度改革，规范地方招商引资行为，推动要素顺畅流通，促进民营经济健康发展、高质量发展。

资料来源：

https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202508/content_7034771.htm

3、《广东省数据赋能低空经济高质量发展实施方案》印发，夯实低空数据底座，加强低空数据开发利用

8 月 1 日，广东省政数局印发《广东省数据赋能低空经济高质量发展实施方案》。《方案》提出，到 2027 年底，建成低空行业可信数据空间，孵化一批低空数据产品服务企业，基本形成创新驱动、开放共享的低空数据产业生态体系。《方案》围绕健全低空数据标准规范、夯实低空数据底座、加强低空数据开发利用、完善低空数据产业生态、强化低空数据安全保障五个方面提出 15 项主要任务。其中明确，基于实景三维广东数据底图，推动城市建筑物、交通路网等数据融合汇聚，构建全省低空数据底图并建立数据常态化更新机制。鼓励低空企业充分挖掘数据潜力，探索城市短途通勤、物流配送等低空经济新模式、新业态。

资料来源：

https://zfsg.gd.gov.cn/zwgk/wjk/content/post_4752249.html

4、深圳上半年经济运行平稳 高质量发展扎实推进

7月30日，深圳市统计局发布2025年上半年深圳经济运行情况。上半年，全市规模以上工业增加值同比增长4.3%，增速比一季度加快0.1个百分点。主要行业大类中，通用设备制造业增长17.1%，仪器仪表制造业增长8.8%，电气机械和器材制造业增长8.2%。高技术产品产量持续快速增长，其中，民用无人机、工业机器人、3D打印设备产品产量分别增长59.0%、38.0%、35.8%。

资料来源：

https://www.sz.gov.cn/cn/xxgk/zfxxgj/zwdt/content/post_12304977.html

5、2025年华东民航年中工作会召开

7月31日，2025年华东民航年中工作会举行。会上介绍，上半年，华东地区运输航空安全飞行约221.65万小时、同比增长5.35%；传统通用航空完成飞行7.1万小时，新增实名登记无人机21.7万架、总数突破93万架，累计飞行594.6万小时、同比增长73.6%，通用航空和低空经济保持安全有序发展态势。

资料来源：

http://www.caacnews.com.cn/1/2/202507/t20250731_1389205.html

6、2025年上半年广州经济运行情况

7月29日，广州市统计局发布2025年上半年广州经济运行情况。上半年，全市规模以上工业增加值同比增长0.7%。三大支柱产业中，新能源车产出加快，累计产量同比增长9.5%，比一季度提升8.8个百分点。“两新”政策效应持续释放，带动电气机械及器材制造业、专用设备制造业增加值分别增长11.3%、7.5%。新一代信息技术产业培育壮大，集成电路制造业增加值增长30.0%，模拟芯片、工业机器人产量分别增长19.5%和19.0%。重点布局的低空经济产业加速成长，航空、航天器及设备制造业增加值增长17.1%，民用无人机产量快速增长37.7%。

资料来源：

https://tjj.gz.gov.cn/stats_newtjyw/sjjd/content/post_10364758.html

7、全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在北京举行

7月28日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议明确，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。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。

资料来源：

https://www.miit.gov.cn/xwfb/bldhd/art/2025/art_d39c90a764384a82a2ab1f73d57d4cfa.html

1.4 行业重要周度公司公告（2025.7.27-2025.8.1）

1、瑞纳智能：关于设立全资子公司并完成工商注册登记的公告

8月1日，瑞纳智能设备股份有限公司发布关于设立全资子公司并完成工商注册登记的公告。根据公司经营及战略发展的需要，为加强公司竞争力，瑞纳智能设备股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）以自有资金人民币2,000万元投资设立全资子公司北京瑞纳同创电力能源科技有限公司。近日，公司已完成了全资子公司的工商注册登记手续，并取得了北京市海淀区市场监督管理局颁发的《营业执照》。

2、思看科技：关于开展外汇衍生品交易业务的公告

8月1日，思看科技（杭州）股份有限公司发布关于开展外汇衍生品交易业务的公告。为减少外汇汇率波动带来的风险，降低汇率波动对思看科技（杭州）股份有限公司（以下简称“公司”）经营业绩的影响，公司拟授权公司管理层开展外汇衍生品交易业务（包括但不限于远期结售汇、人民币和其他外汇的掉期业务、远期外汇买卖、外汇掉期、外汇期权、利率互换、利率掉期、利率期权），总额不超过1,500万美元（或等值人民币），并授权公司管理层审批日常外汇衍生品交易业务方案及签署外汇衍生品交易业务相关合同及文件。授权公司开展外汇衍生品交易业务的交易对手为具有外汇衍生品交易业务经营资格、经营稳健且资信良好的国内和国际性金融机构。上述交易额度自公司董事会审议通过之日起12个月内有效，有效期内可以滚动使用。

3、泰嘉股份：关于吸收合并全资子公司通知债权人的公告

8月1日，湖南泰嘉新材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于吸收合并全资子公司通知债权人的公告。为了有效整合资源，优化公司经营管理架构，提高整体运营效益，公司于2025年7月31日召开2025年第二次临时股东会，审议通过了《关于吸收合并全资子公司湖南泽嘉股权投资有限公司的议案》与《关于吸收合并全资子公司暨变更募投项目实施主体的议案》，公司拟吸收合并全资子公司湖南泽嘉股权投资有限公司（以下简称“湖南泽嘉”）和湖南泰嘉智能科技有限公司（以下简称“泰嘉智能”）。上述吸收合并完成后，湖南泽嘉和泰嘉智能法人主体资格将依法予以注销，湖南泽嘉和泰嘉智能的全部资产、债权、债务、人员和业务等由公司依法继承。公司特此通知债权人，公司债权人自接到公司通知起30日内、未接到通知者自本公告披露之日起45日内，均有权凭有效债权文件及相关凭证要求公司清偿债务或者提供相应担保。

4、蓝盾光电：关于获得政府补助的公告

7月31日，安徽蓝盾光电股份有限公司（以下简称“公司”或“蓝盾光电”）发布关于获得政府补助的公告。公司于近日单笔收到与收益相关的政府补助150.00万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的23.13%。该补助依据《关于下达2024年度铜陵市创新创业专项资金（应用技术研究开发与开发）第一批项目计划的通知（铜科[2025]17号）》，系省重点研究与开发计划项目配套补助。

5、思林杰：广州思林杰科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书草案（修订稿）

7月31日，广州思林杰科技股份有限公司（下称“上市公司”）发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式，向王建绘、王建纲、王新和王科等23名交易对方收购科凯电子71%股份，交易价格（不含募集配套资金金额）为142,000.00万元；上市公司拟向不超过35名特定对象发行股份募集配套资金不超过50,000.00万元。本次交易构成关联交易、重大资产重组，不构成重组上市。

6、昊志机电：2025年半年度报告

7月29日，广州市昊志机电股份有限公司发布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，上市公司营业收入为703,223,171.69元，比上年同期增加14.21%；归属于上市公司股东的净利润为63,382,376.16元，比上年同期增加15.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为44,215,093.71元，比上年同期增加45.08%。

7、巨星科技：关于公司董事和高级管理人员减持股份计划实施完成的公告

7月30日，杭州巨星科技股份有限公司发布关于公司董事和高级管理人员减持股份计划实施完成的公告。公司副总裁李锋先生计划在预披露公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过213,300股（占本公司总股本比例为0.02%），公司副总裁兼董事会秘书周思远先生计划在预披露公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过125,000股（占本公司总股本比例为0.01%），公司副董事长、总裁池晓衡女士计划在预披露公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过182,000股（占本公司总股本比例为0.02%），公司董事、副总裁李政先生计划在预披露公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过169,000股（占本公司总股本比例为0.01%）。公司于今日收到《关于减持股份计划实施完毕的告知函》，告知我司本次减持股份计划已实施完毕。

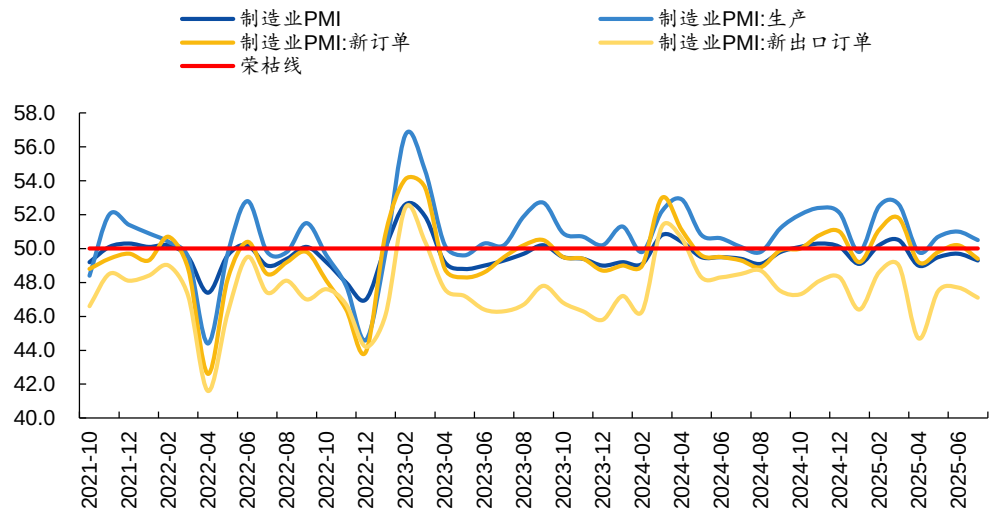
8、锡装股份：关于对外投资拟设立合资公司的公告

7月29日，无锡化工装备股份有限公司发布关于对外投资拟设立合资公司的公告。无锡化工装备股份有限公司（以下简称“公司”或“锡装股份”）于2025年7月28日与自然人刁玉湘、上海碳生万物科技有限公司（以下简称“上海碳生万物”）签订《投资框架协议》，拟共同出资设立一家有限责任公司（公司名称待定，最终以工商登记核准为准，以下简称“合资公司”），合资公司注册资本为人民币500万元，其中刁玉湘认缴出资人民币275万元，占注册资本的55%；公司认缴出资人民币110万元，占注册资本的22%，资金来源为公司自有资金；上海碳生万物认缴出资人民币115万元，占注册资本的23%。

2.行业重点数据跟踪

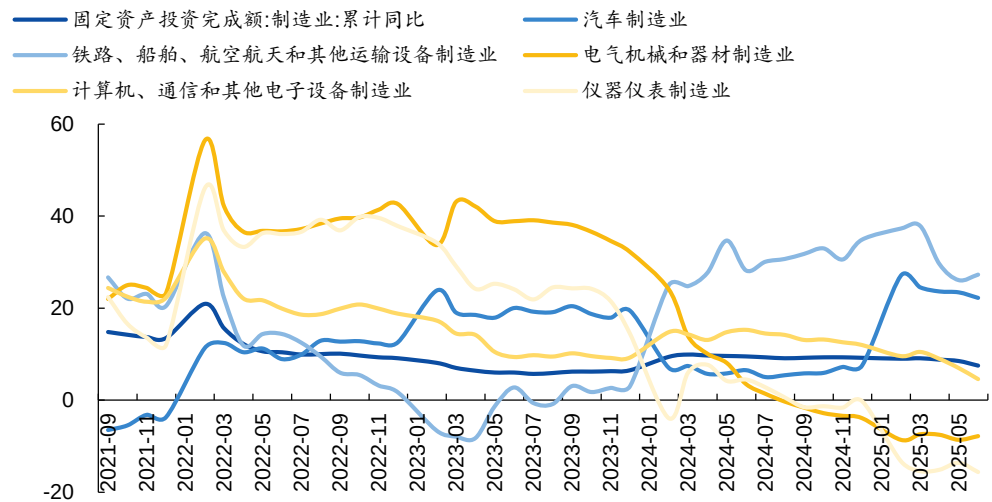
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）



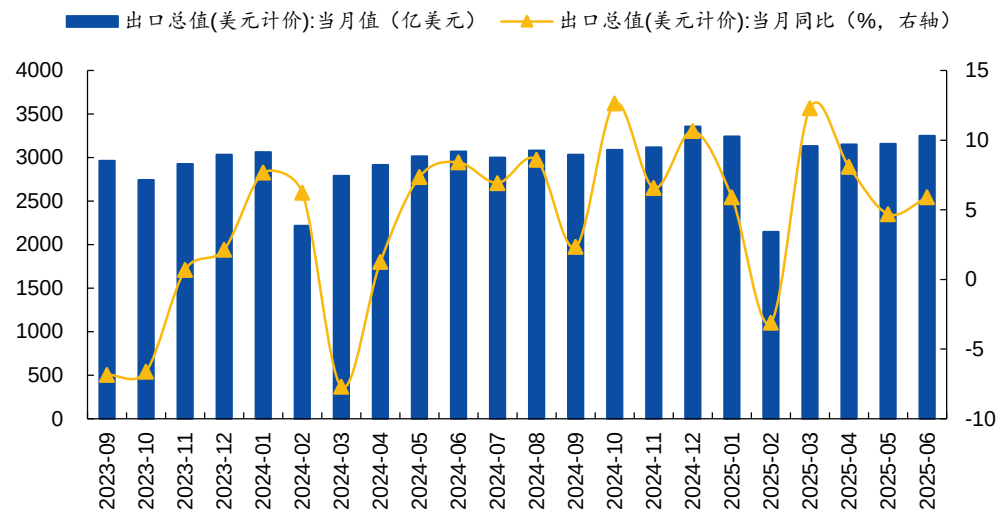
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



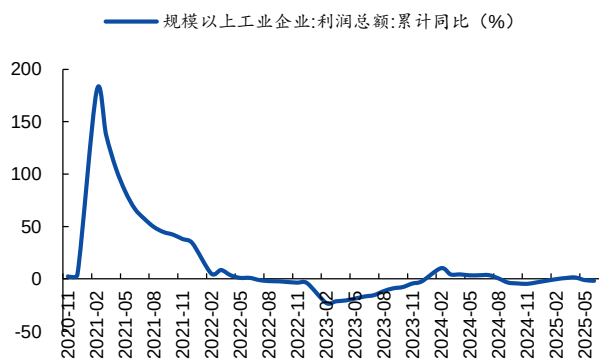
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

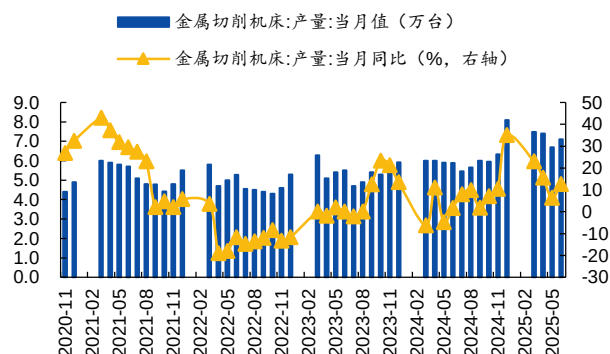
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

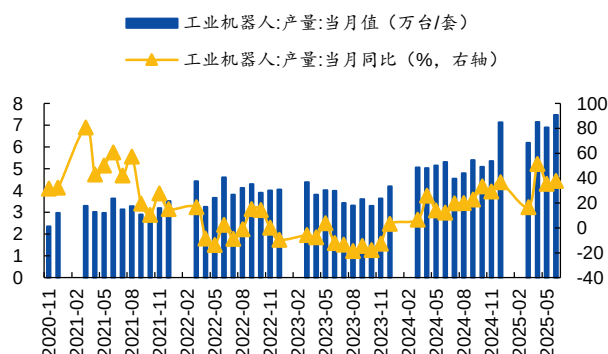
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



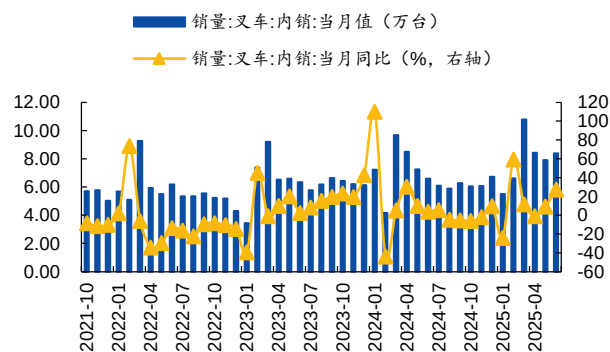
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



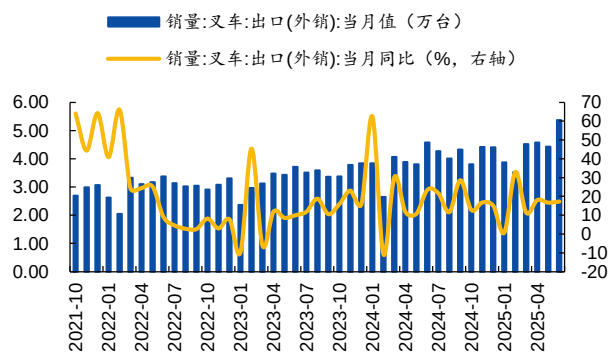
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



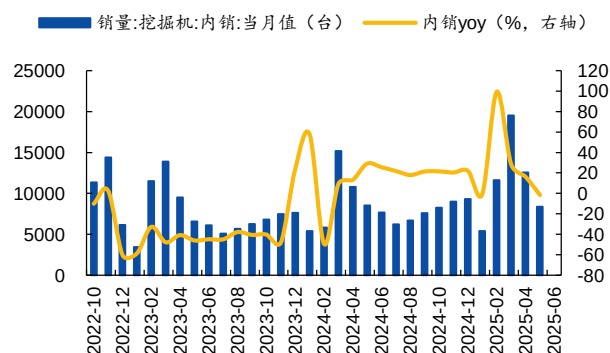
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



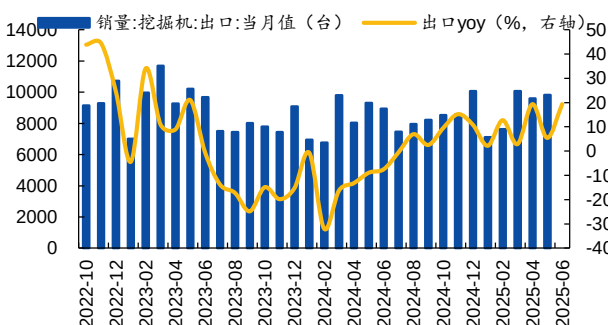
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况



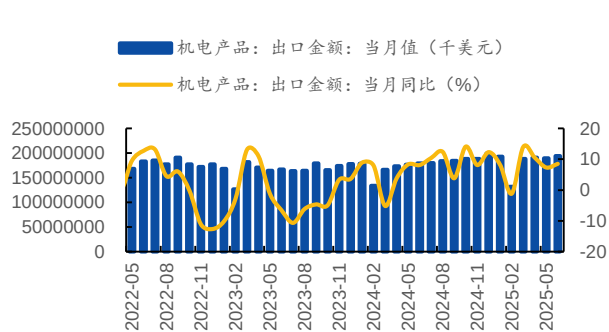
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况



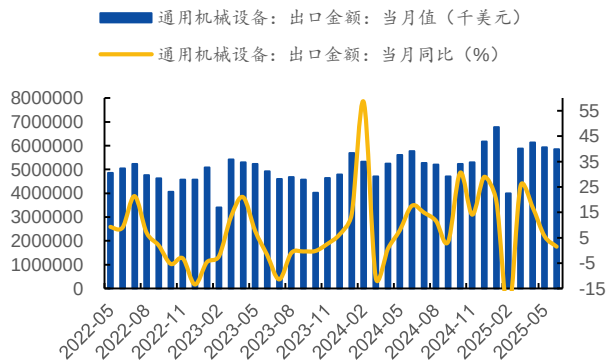
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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