



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

特斯拉明确人形机器人量产预期，中美贸易谈判在即
机械设备

2025 年 7 月 28 日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

机械设备

投资评级 看好

上次评级 看好

王锐 机械行业首席分析师
执业编号: S1500523080006
邮箱: wangrui1@cindasc.com

韩冰 机械行业分析师
执业编号: S1500523100001
邮箱: hanbing1@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127
号金隅大厦B座
邮编: 100031

特斯拉明确人形机器人量产预期，中美贸易谈判在即

2025 年 7 月 28 日

本期内容提要:

- **特斯拉明确第三代 Optimus 量产预期，国内人形机器人头部企业动作频频。**特斯拉第二季度财报电话会上提出，第三代 Optimus 人形机器人设计已完成，计划年底推出原型，明年开始规模化生产，目标 5 年内达到年产 100 万台。
- **中美第三轮贸易谈判在即，关注谈判进展。**中美 5 月和 6 月在瑞士日内瓦、英国伦敦分别举行了两次会谈，取得暂停征收高额关税、取消出口限制等成果。据环球时报，7 月 28-29 日，中美将在瑞典举行第三轮贸易谈判，美国财政部长贝森特称，此次美中谈判旨在延长“关税休战”并扩大讨论范围。

- **建议关注业绩向好的流程工业板块（中泰股份、福斯达、海陆重工），及绩优且具备独立逻辑的个股：**

1) 骄成超声：

公司聚焦超声波设备与整体解决方案，2025 年一季度实现营业收入 1.48 亿元，同比增长 22.35%；实现归母净利润 2363 万元，同比增长 2152.47%；实现扣非净利润 1977 万元，同比增长 1068.17%。我们认为公司新能源领域在锂电行业扩产背景下的业务回暖，和线束连接器、半导体等领域放量有望带来业绩弹性。

2) 征和工业：

公司从事各类链传动系统的研发、制造和销售，包括车辆链、农机链、工业设备链，2025 年一季度实现营业收入 3.95 亿元，同比增长 6.32%；实现归母净利润 5384 万元，同比增长 100.09%；实现扣非净利润 3026 万元，同比增长 16.45%，业绩增长稳健。公司研发微型链系统项目，重点攻关机器人灵巧手传动技术，未来有望受益人形机器人量产。

3) 绿田机械：

公司主要产品为通用动力机械产品（主要包括发电机组、水泵机组、发动机）和高压清洗机产品，布局的储能产品（自主研发的电池包和储能逆变器）已逐步进入量产阶段。2024Q3、2024Q4、2025Q1 公司收入增速分别为 47.9%、72.5%、50.1%，归母净利润增速分别为 24.1%、55.9%、56.3%，我们认为公司已迎来业绩拐点，看好公司估值修复。

- **风险因素：**需求复苏不及预期，原材料价格波动风险。

目 录

一、本周核心观点	4
二、板块行情回顾	5
三、核心观点更新	6
四、上市公司重要公告	13

表 目 录

表 1：工业母机支持政策	8
--------------------	---

图 目 录

图 1：主要指数年初至今涨跌幅	5
图 2：各行业板块上周涨跌幅	5
图 3：机械行业细分板块上周涨跌幅	6
图 4：制造业 PMI (%)	6
图 5：制造业固定资产投资累计同比增速	6
图 6：工业企业产成品存货同比 (%)	7
图 7：工业企业利润总额同比 (%)	7
图 8：金属切削机床产量及增速	7
图 9：金属成形机床产量及增速	8
图 10：叉车月销量 (台)	9
图 11：叉车月销量同比增速	9
图 12：叉车月销量-出口 (台)	9
图 13：叉车月销量-内销 (台)	9
图 14：中国物流业景气指数 (LPI): 季调 (%)	9
图 15：中国仓储指数 (%)	9
图 16：国内工业机器人累计产量 (台/套) 及增速 (%)	10
图 17：国内制造业就业人员平均工资及增速	10
图 18：工业机器人市场规模及增速 (亿美元)	10
图 19：Optimus 与嘉宾互动	11
图 20：Optimus 猜拳	11
图 21：智元精灵 G1	11
图 22：智元远征 A2	11
图 23：挖机月销量 (台)	12
图 24：挖机月销量同比增速	12
图 25：挖机月销量-出口 (台)	12
图 26：挖机月销量-内销 (台)	12
图 27：国内基建和房地产投资累计同比增速	12
图 28：装载机月销量及增速 (台)	13
图 29：汽车起重机月销量及增速 (台)	13

一、本周核心观点

特斯拉明确第三代 Optimus 量产预期，国内人形机器人头部企业动作频频。特斯拉第二季度财报电话会上提出，第三代 Optimus 人形机器人设计已完成，计划年底推出原型，明年开始规模化生产，目标 5 年内达到年产 100 万台。

7 月 26 日，2025 世界人工智能大会（WAIC）在上海开幕。此次人工智能大会集中发布 3000 余项前沿展品，覆盖大模型、AI 终端、智能机器人等核心领域，60 余款智能机器人集群亮相。卓益得推出新品“行者三号”双足人形机器人，身高约 1.7m、重约 38kg，依托肌腱仿生驱动技术，机身较行业同级轻 20%以上，行动灵活且能耗降低 50%，动态耦合节能技术则让其动态续航达 6 小时。

中美第三轮贸易谈判在即，关注谈判进展。中美 5 月和 6 月在瑞士日内瓦、英国伦敦分别举行了两次会谈，取得暂停征收高额关税、取消出口限制等成果。据环球时报，7 月 28-29 日，中美将在瑞典举行第三轮贸易谈判，美国财政部长贝森特称，此次美中谈判旨在延长“关税休战”并扩大讨论范围。关税谈判结果是出口链当前情绪和未来预期的核心影响因素，密切关注谈判进展。

建议关注业绩向好的流程工业板块（中泰股份、福斯达、海陆重工），及绩优且具备独立逻辑的个股：

1) 骄成超声：

公司聚焦超声波设备与整体解决方案，2025 年一季度实现营业收入 1.48 亿元，同比增长 22.35%；实现归母净利润 2363 万元，同比增长 2152.47%；实现扣非净利润 1977 万元，同比增长 1068.17%。公司依托于全面的超声波基础技术平台，持续丰富产品矩阵，超声波键合机、Pin 针超声波焊接机、超声波扫描显微镜等多项创新产品取得突破并获客户认可，业务具有较高护城河和长期成长性。我们认为公司新能源领域在锂电行业扩产背景下的业务回暖，和线束连接器、半导体等领域放量有望带来业绩弹性。

2) 征和工业：

公司从事各类链传动系统的研发、制造和销售，包括车辆链、农机链、工业设备链，2025 年一季度实现营业收入 3.95 亿元，同比增长 6.32%；实现归母净利润 5384 万元，同比增长 100.09%；实现扣非净利润 3026 万元，同比增长 16.45%，业绩增长稳健。公司研发微型链系统项目，重点攻关机器人灵巧手传动技术，未来有望受益人形机器人量产。

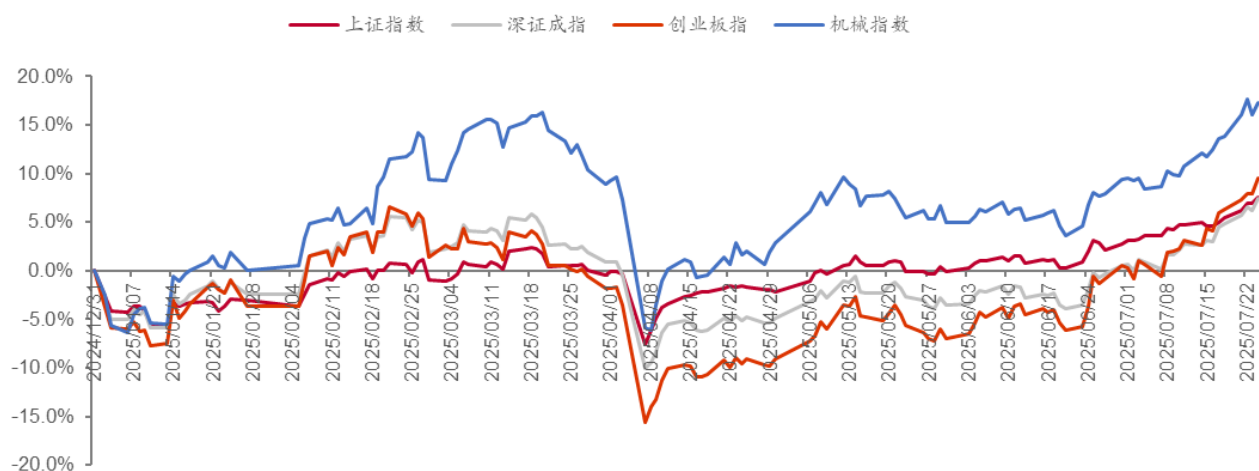
3) 绿田机械：

公司主要产品为通用动力机械产品（主要包括发电机组、水泵机组、发动机）和高压清洗机产品，布局的储能产品（自主研发的电池包和储能逆变器）已逐步进入量产阶段。2024Q3、2024Q4、2025Q1 公司收入增速分别为 47.9%、72.5%、50.1%，归母净利润增速分别为 24.1%、55.9%、56.3%，我们认为公司已迎来业绩拐点，看好公司估值修复。

二、板块行情回顾

- 本周上证综指上涨 1.67%，深证成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.76%，机械指数（中信）上涨 2.74%。

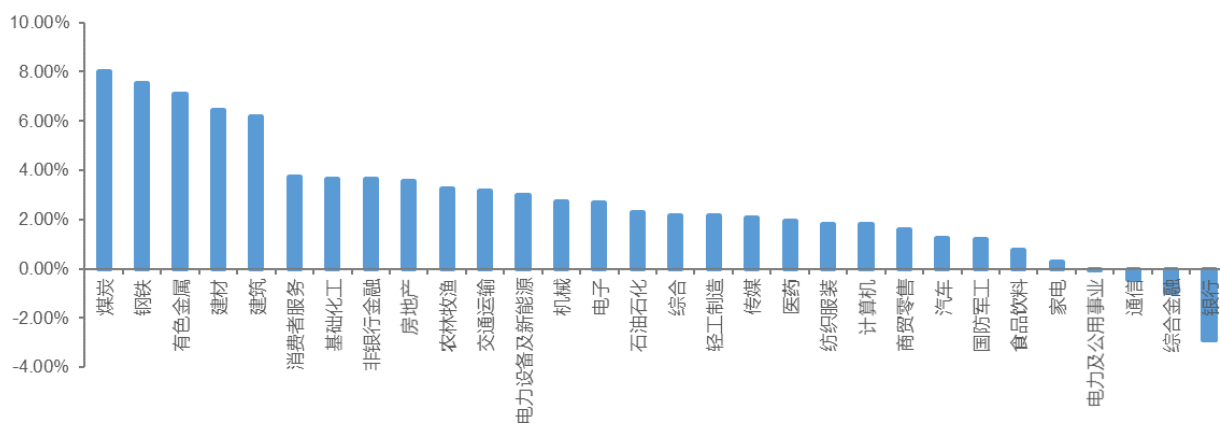
图 1：主要指数年初至今涨跌幅



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周涨跌幅靠前的行业（中信指数）为煤炭、钢铁、有色金属，涨跌幅分别为 8.00%、7.55%、7.10%；涨跌幅靠后的行业为银行、综合金融、通信，涨跌幅分别为-2.89%、-1.00%、-0.47%。

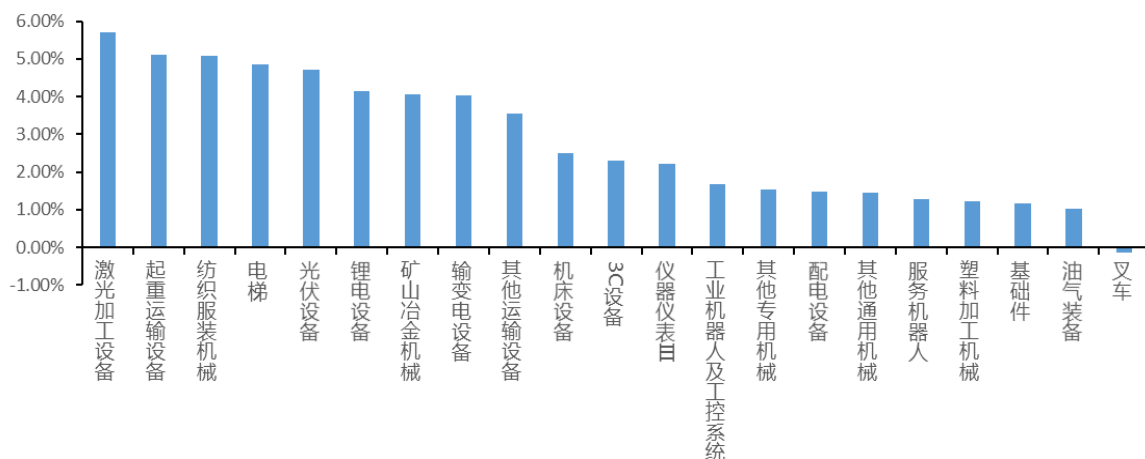
图 2：各行业板块上周涨跌幅



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周机械行业中涨跌幅靠前的子板块包括激光加工设备、起重运输设备、纺织服装机械，涨跌幅分别为 5.71%、5.11%、5.08%；涨跌幅靠后的子板块包括叉车、油气装备、基础件，涨跌幅分别为-0.13%、1.03%、1.16%。

图 3：机械行业细分板块上周涨跌幅



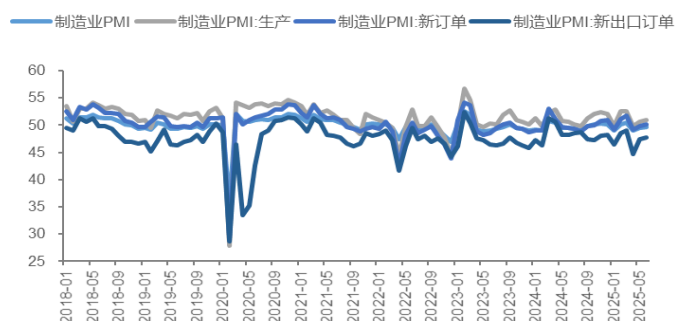
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、核心观点更新

1、通用设备

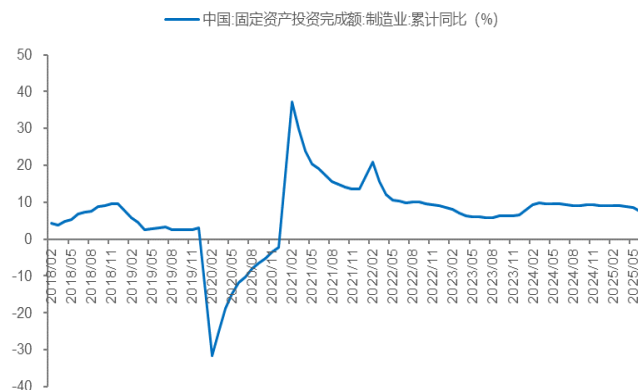
2025 年 6 月我国制造业 PMI 为 49.7%，前值 49.5%，环比回升 0.2pct，其中生产指数环比回升 0.3pct 至 51.0%，新订单指数环比回升 0.4pct 至 50.2%，新出口订单指数环比回升 0.2pct 至 47.7%。2025 年 1-6 月我国制造业固定资产投资完成额同比增长 7.5%，较 1-5 月回落 1.0pct。2025 年 6 月末规模以上工业企业产成品存货同比增长 3.1%，6 月规模以上工业企业利润总额同比下滑 4.3%。

图 4：制造业 PMI (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

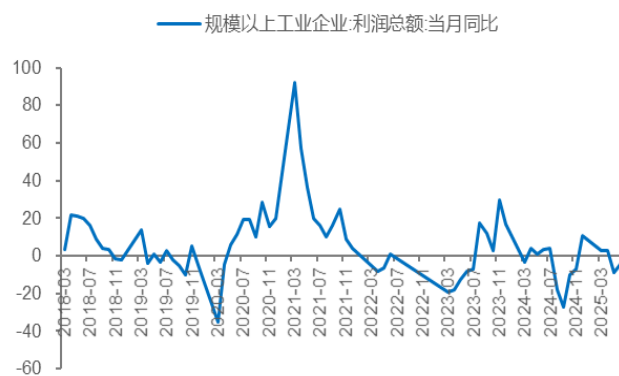
图 5：制造业固定资产投资累计同比增速



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 6：工业企业产成品存货同比（%）

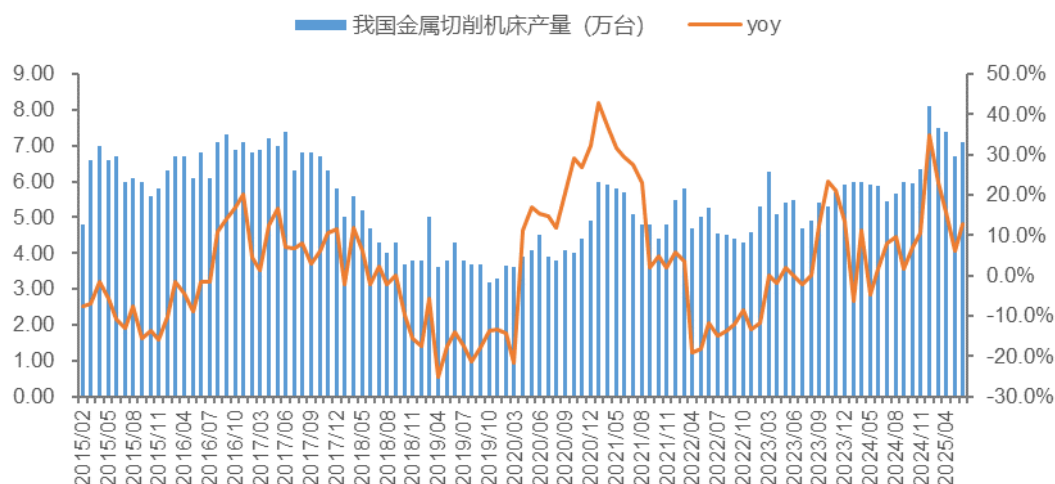

资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 7：工业企业利润总额同比（%）


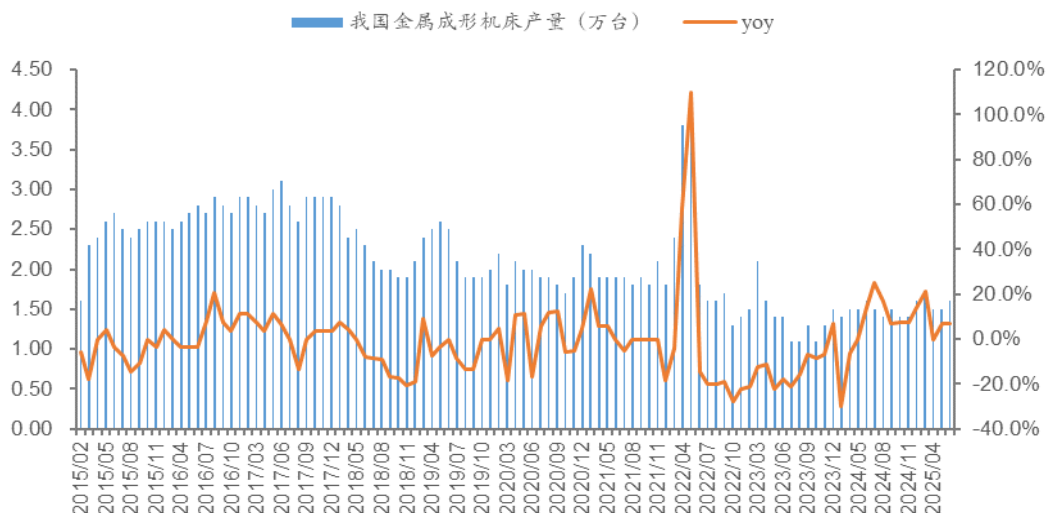
资料来源：iFind，信达证券研发中心

1.1 机床

2025 年 6 月我国金属切削机床产量 7.1 万台，同比增长 12.7%；6 月我国金属成形机床产量 1.6 万台，同比增长 6.7%。2025 年 1-6 月我国金属切削机床产量同比增长 13.5%至 40.26 万台，金属成形机床产量同比增长 10.4%至 8.5 万台，需求呈现回暖迹象。2024 年机床产业政策持续加码：1）2 月国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，首次将数控机床从机械类中提级出来，列于鼓励类目录的第四十九项。2）3 月工信部《推动工业领域设备更新实施方案》明确提出“针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备；重点推动工业母机行业更新服役超过 10 年的机床等”，推动机床更新替换。3）7 月《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》发布，供给侧创新产品涉及五轴加工中心、数控车床、增材制造装备等，需求侧主要聚焦在航空航天、汽车、轨道交通、机械加工等领域。据央视新闻，在国家推动大规模设备更新的大背景下，加上持续三年多的“工业母机+”产需对接活动，预计行业整体将新增千亿元级的市场需求。4）9 月工信部《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024 版）》第一项是“高端工业母机”。在政策支持、行业创新背景下，我们判断中高端机床国产替代有望持续深化，国内机床出海成果有望不断凸显。

图 8：金属切削机床产量及增速


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 9：金属成形机床产量及增速


资料来源：iFind，信达证券研发中心

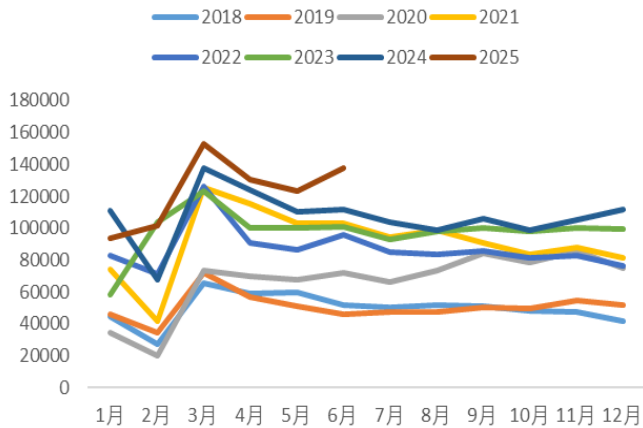
表 1：工业母机支持政策

发布时间	支持政策	发布部门	主要内容
2024/02	《产业结构调整指导目录（2024 年本）》	国家发改委	首次将数控机床从机械类中提级出来，列于鼓励类目录的第四十九项
2024/03	《推动工业领域设备更新实施方案》	工信部	实施先进设备更新行动：针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备；重点推动工业母机行业更新服役超过 10 年的机床等。实施数字化转型行动：以生产作业、仓储物流、质量管控等环节改造为重点，推动数控机床与基础制造装备、增材制造装备、工业机器人、工业控制装备、智能物流装备、传感与检测装备等通用智能制造装备更新。
2024/07	《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》	工信部	以产需对接为抓手，通过部门联动、市场带动，推进工业母机创新产品推广应用和迭代升级，提升工业母机产业链供应链韧性和竞争力，为推动制造业高质量发展、建设现代化产业体系提供有力支撑。产需对接活动 2024 年 7 月启动，持续至 2027 年底。
2024/09	《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024 版）》	工信部	第一项是“高端工业母机”，涉及数控机床主机、核心系统、关键零部件、工业机器人等多项。

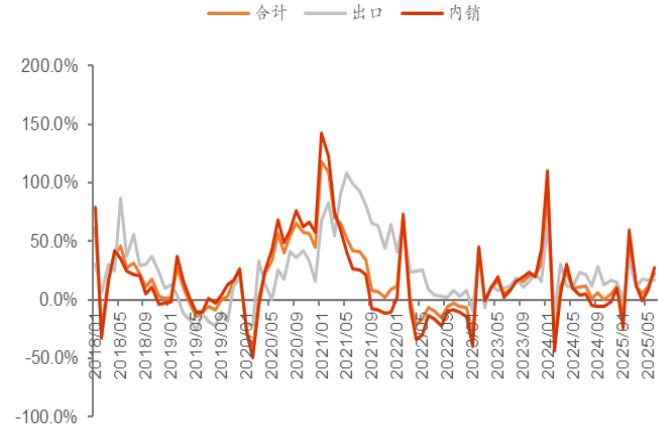
资料来源：中国政府网、工业和信息化部、中国机床工具工业协会，信达证券研发中心

1.2 叉车

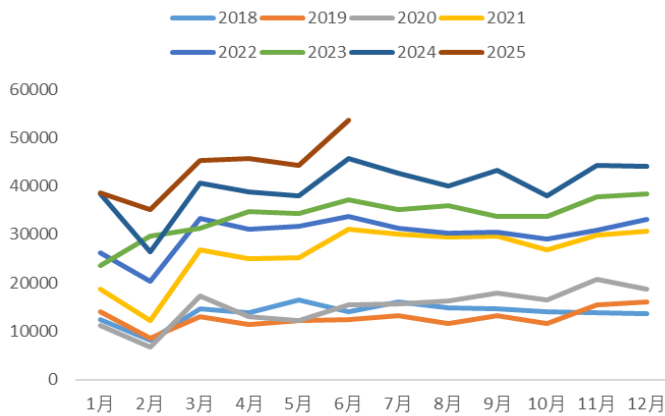
2025 年 6 月叉车销量 137570 台，同比增长 23.14%；其中出口 53678 台，同比增长 17.2%，内销 83892 台，同比增长 27.3%，内外销增速较 5 月均有所提升。2025 年 6 月中国物流业景气指数(LPI)（季调）为 50.8%，6 月中国仓储指数为 51.0%，环比均有所回升。我们判断国内制造业和仓储物流业需求韧性、北美制造业回流背景和电动化大趋势下，叉车板块销量有望维持稳健增长，建议关注杭叉集团、安徽合力、诺力股份等。

图 10：叉车月销量（台）


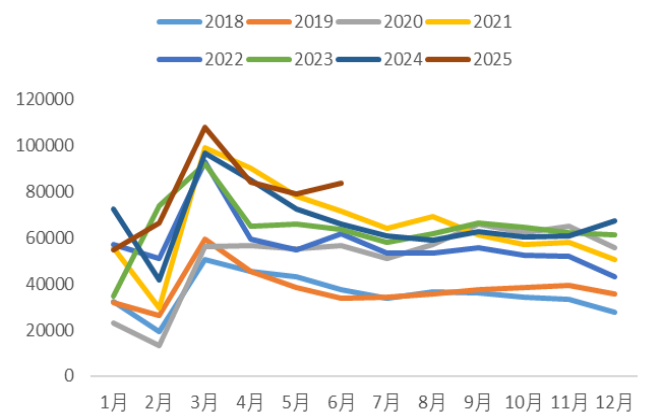
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 11：叉车月销量同比增速


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 12：叉车月销量-出口（台）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 13：叉车月销量-内销（台）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 14：中国物流业景气指数(LPI):季调 (%)


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 15：中国仓储指数 (%)

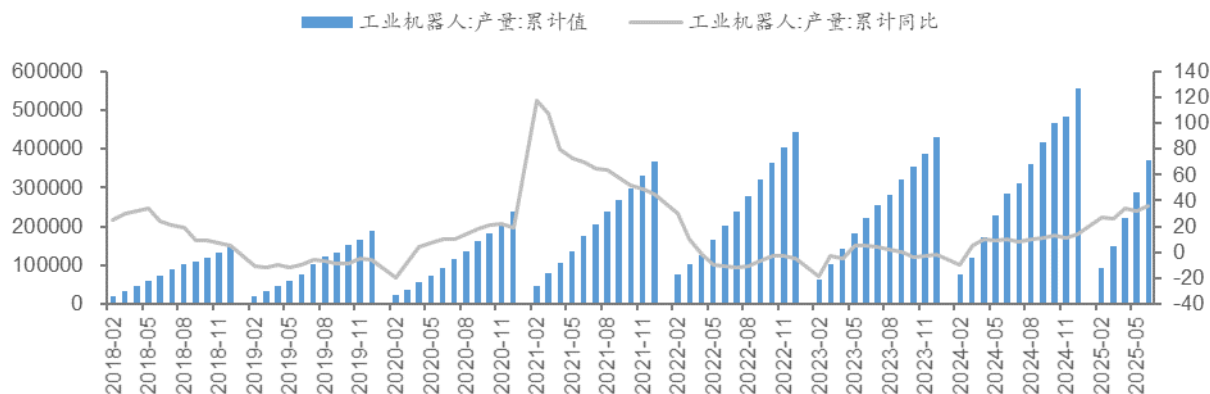

资料来源：iFind，信达证券研发中心

1.3 机器人

2025 年 6 月工业机器人产量 74764 台，同比增长 37.9%;1-6 月累计产量 369316 台，同比增长 35.6%。国内由于人口红利的逐渐消退，人力成本持续增长，23 年制造业就业人员平均工资同比增长 6.4%至 92538 元。机器换人趋势

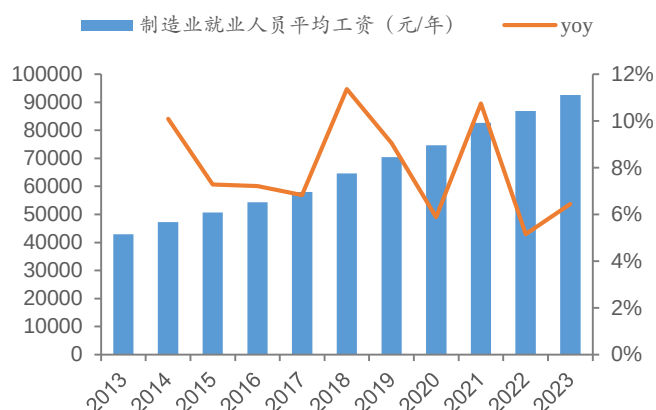
加速，2022 年工业机器人市场规模达到 87 亿美元，17-22 年复合增速 13.6%。与发达国家相比国产核心零部件、国内工业机器人应用密度仍然较低，2023 年年初工信部等十七部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，其中明确到 2025 年，制造业机器人密度较 2020 年实现翻番。我们长期看好机器换人和国产替代趋势下的国内机器人产业链机遇。

图 16：国内工业机器人累计产量（台/套）及增速（%）



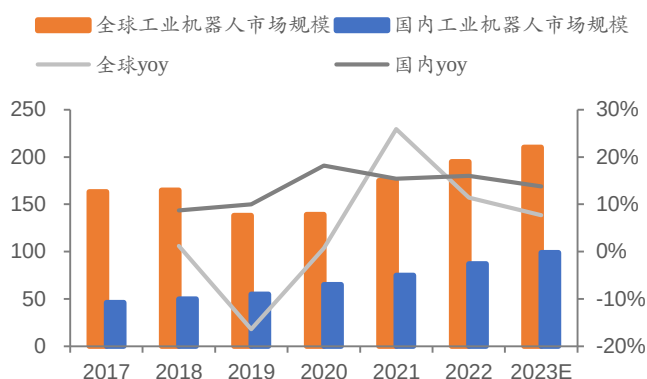
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 17：国内制造业就业人员平均工资及增速



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 18：工业机器人市场规模及增速（亿美元）



资料来源：IFR，中商产业研究院，中商情报网，信达证券研发中心

特斯拉人形机器人量产渐近，国内头部企业动作频频。特斯拉第二季度财报电话会上提出，第三代 Optimus 人形机器人设计已完成，计划年底推出原型，明年开始规模化生产，目标 5 年内达到年产 100 万台。7 月 26 日，2025 世界人工智能大会（WAIC）在上海开幕。此次人工智能大会集中发布 3000 余项前沿展品，覆盖大模型、AI 终端、智能机器人等核心领域，60 余款智能机器人集群亮相。卓益得推出新品“行者三号”双足人形机器人，身高约 1.7m、重约 38kg，依托肌腱仿生驱动技术，机身较行业同级轻 20% 以上，行动灵活且能耗降低 50%，动态耦合节能技术则让其动态续航达 6 小时。

国内政策持续出台支持人形机器人发展，地方政府积极落地。2025 年 2 月 23 日，深圳市政府新闻办召开“打造最好科技创新生态和人才发展环境”主题新闻发布会，会上提出 1) 近期将发布人形机器人专项政策，通过“揭榜挂帅”等方式，对开放应用场景、突破关键技术、构建专用数据集、提升规模化制造和应用能力等予以精准支持。同时，还将在全市科技重大专项中安排人工智能和机器人专项，鼓励产、学、研、用组成创新联合体进行协同攻关；2) 按照“应开尽开”原则，向人工智能和机器人开放城市全域全时全场景，2025 年再开放 100 个应用场景，加速场景供需匹配，助力企业研发产品、迭代技术、验证性能。在国内政策支持力度不断加大、国内企业布局加速下，

我们持续看好人形机器人创新突破下的机器人产业链机遇，建议关注拓普集团、三花智控、北特科技、雷赛智能、信捷电气、征和工业、博众精工等。

图 19: Optimus 与嘉宾互动



资料来源：中国机器人网公众号，信达证券研发中心

图 20: Optimus 猜拳



资料来源：中国机器人网公众号，信达证券研发中心

图 21: 宇树机器人拳击木板



资料来源：新京报，信达证券研发中心

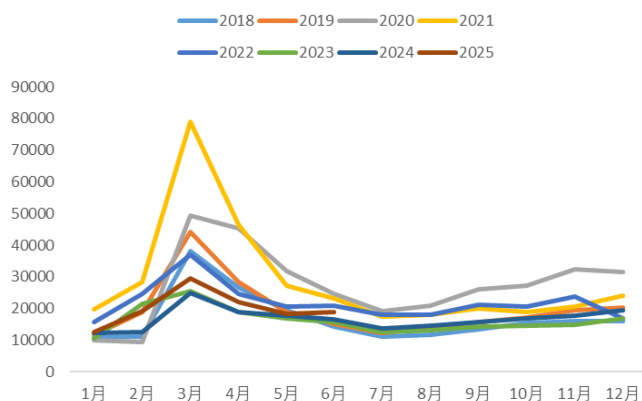
图 22: 卓益得“行者三号”双足人形机器人



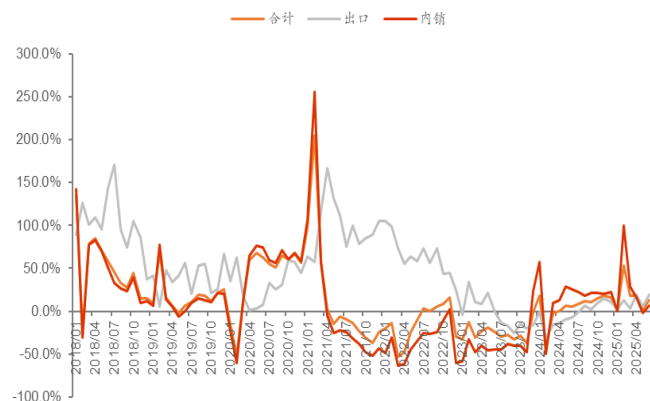
资料来源：卓益得机器人公众号，信达证券研发中心

2、工程机械

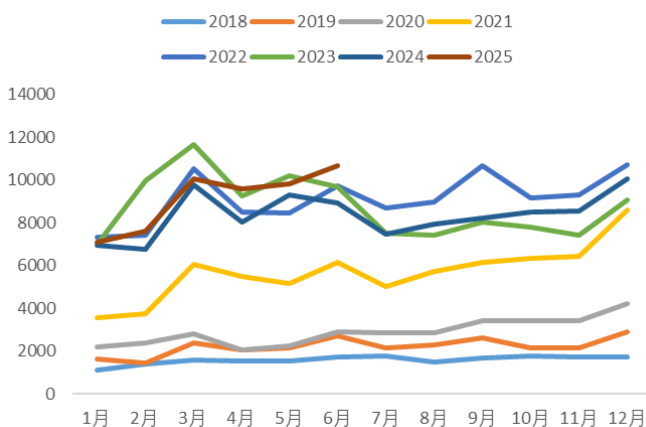
2025 年 6 月挖机销量 18804 台，同比增长 13.3%，其中内销 8136 台，同比增长 6.2%，恢复正增长；出口 10668 台，同比增长 19.3%，保持高景气。2025 年 1-6 月国内基建固定资产投资完成额同比增速 8.9%，基础设施建设投资（不含电力）同比增速 4.6%，房地产开发投资额同比增速-11.2%，2024 年分别为 9.19%、4.4%、-10.6%。虽然当前内销阶段性承压，但考虑国内化债为地方政府腾挪发展空间，雅鲁藏布江下游水电工程拉动基建投资，且地产支持政策频出，国务院推动老旧设备更换政策持续推进，未来国内基建项目和更新周期有望托底挖机内销高增长；我们判断出口在 2025 年主要地区大选影响消除、经济温和复苏背景下，需求回暖持续。建议关注行业龙头山推股份、徐工机械、三一重工、柳工、中联重科、恒立液压等。

图 23：挖机月销量（台）


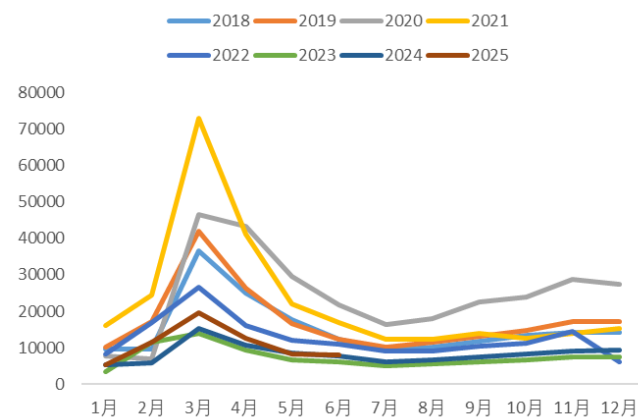
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 24：挖机月销量同比增速


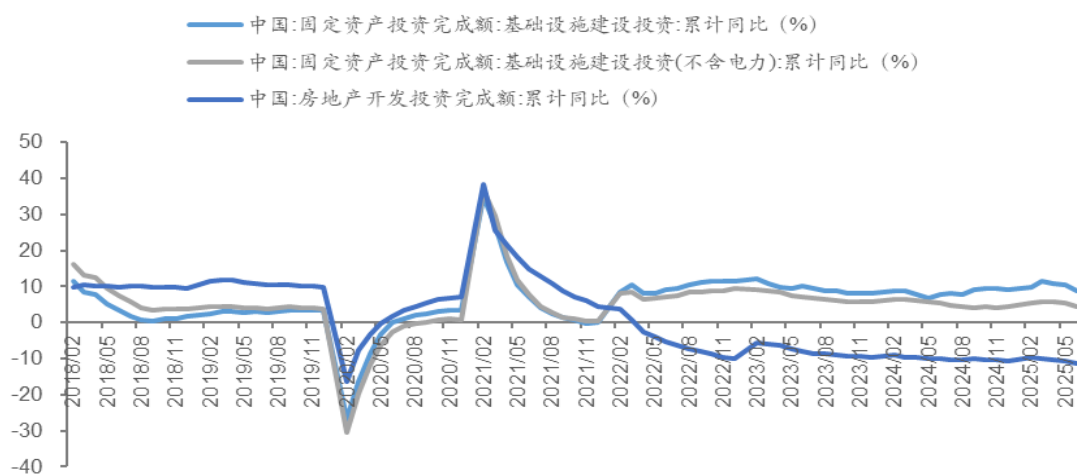
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 25：挖机月销量-出口（台）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 26：挖机月销量-内销（台）


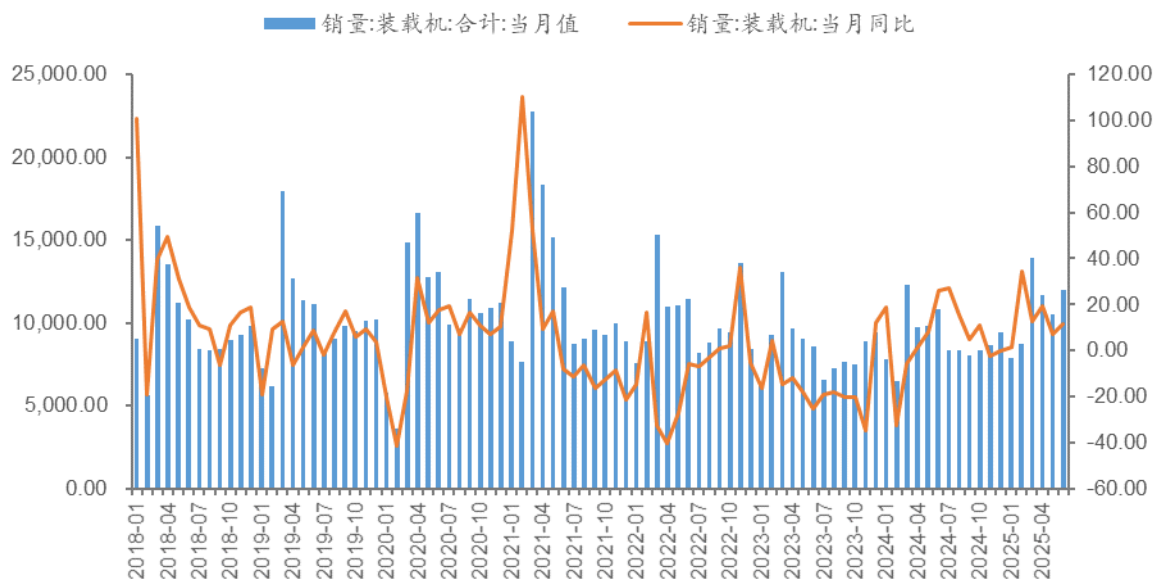
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 27：国内基建和房地产投资累计同比增速


资料来源：iFind，信达证券研发中心

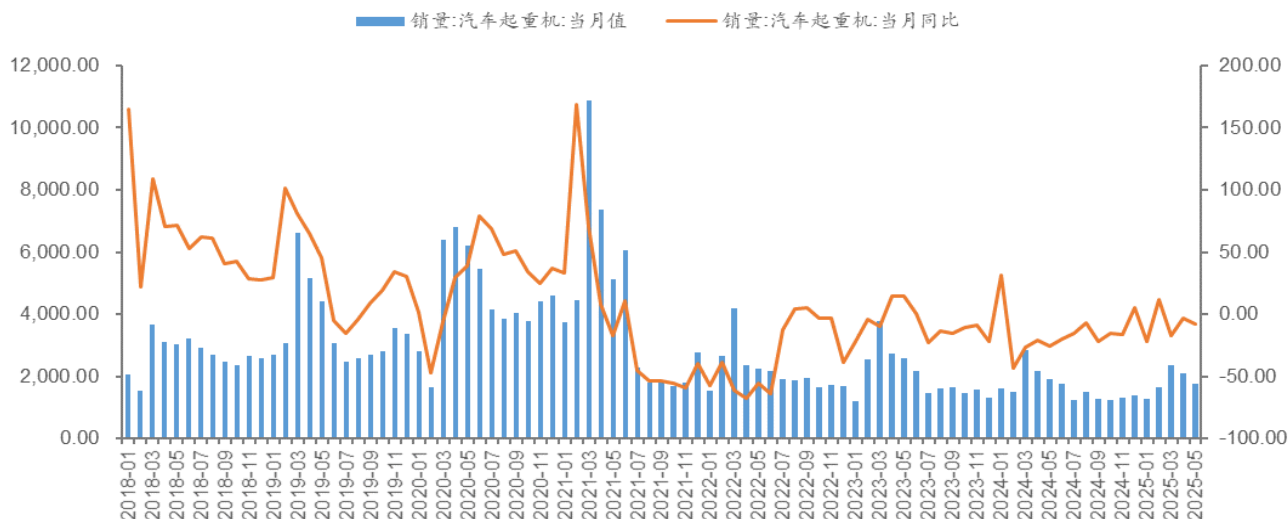
2025 年 6 月装载机销量 12014 台，同比增长 11.3%，其中内销 6015 台，同比增长 13.58%；出口 5999 台，同比增长 9.11%。2025 年 6 月汽车起重机销量 1649 台，同比下降 5.28%。

图 28：装载机月销量及增速（台）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 29：汽车起重机月销量及增速（台）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

四、上市公司重要公告

【宁波精达】关于股东及董事减持股份结果公告：郑功先生、徐俭芬女士、广达投资、精微投资、浙江银万私募基金管理有限公司一银万全盈 11 号私募证券投资基金减持计划实施完毕，分别减持 100.47 万股、50.23 万股、186.98 万股、164.69 万股、1004.78 万股，占公司总股本 0.2%、0.1%、0.37%、0.33%、2.0%。



【鼎泰高科】关于设立控股子公司并完成工商登记的公告：公司全资子公司广东鼎泰机器人科技有限公司与中科硅纪（南京）机器人有限公司共同出资设立广东鼎泰中科机器人有限公司，注册资本为人民币 500 万元，其中鼎泰机器人认缴出资 350 万元，持股比例为 70%。本次投资旨在整合各方在具身机器人领域的资源优势，增强公司在具身机器人核心零部件的研发与制造能力，实现在工业领域的应用场景落地。

【宏华数科】2025 年半年度业绩预告的自愿性披露公告：预计公司 2025 年半年度实现营业收入 10.2 亿元至 10.6 亿元，同比增长 25.01%至 29.91%；实现归母净利润 2.4 亿元至 2.6 亿元，同比增长 19.90%至 29.89%；实现归母扣非净利润 2.2 亿元至 2.4 亿元，同比增长 14.72%至 25.14%。

【广电计量】2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案：拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 130,000 万元（含本数），发行股票数量不超过 67,131,773 股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行募集资金将用于航空装备（含低空）测试平台项目、新一代人工智能芯片测试平台项目、卫星互联网质量保障平台项目、数据智能质量安全检验检测平台项目、西安计量检测实验室升级建设项目及补充流动资金。

【三德科技】关于实际控制人的一致行动人、持股 5%以上股东及董事股份减持计划的预披露公告：公司实际控制人的一致行动人暨持股 5%以上股东朱先富、陈开和及董事、副总经理周智勇计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价或大宗交易方式分别减持公司不超过 1.00%、0.50%和 0.50%的股份。减持原因个人资金需求，减持价格根据市场价格及交易方式确定。

【杰普特】2025 年半年度业绩预增的自愿性披露公告：预计 2025 年半年度实现归属母公司所有者的净利润 8600 万元至 1 亿元，较上年同期相比，将增加 3,123.44 万元至 4,523.44 万元，同比增长约 57.03%至 82.60%。

【谱尼测试】股东询价转让计划书：公司控股股东、实际控制人宋薇及其一致行动人拟通过询价转让方式减持公司股份 1636.6 万股，占公司总股本的 3%。转让价格设置双重下限，一是不低于公司首次公开发行价（除权除息调整后）；二是不低于发送认购邀请书日前 20 个交易日股票交易均价的 70%。

【隆鑫通用】关于持股 5%以上股东权益变动暨无偿划转股份的提示性公告：渝富控股通过国有股权无偿划转受让渝富资本所持有的公司 15.52%股份。本次无偿划转目的为优化资源配置，提高国有资产运营效率。

五、风险因素

需求复苏不及预期，原材料价格波动风险。



研究团队简介

王锐，吉林大学学士、北京师范大学硕士，曾就职于方正证券、光大证券、国泰君安，10 年行业研究经验，其中 7 年机械行业研究经验。2023 年加入信达证券研发中心，负责机械行业研究工作。

韩冰，浙江大学经济学学士、硕士，曾就职于东方证券、中泰证券，2023 年加入信达证券研发中心，主要覆盖通用设备、消费设备、检测、科学仪器等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5%之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。