

低空经济有望健康发展，看好出口链龙头企业

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 6 月 29 日至 7 月 4 日,上证综指上涨 1.40%,深证成指上涨 1.25%,创业板指上涨 1.50%。其中申万机械设备上涨 0.26%，相较沪深 300 指数跑输 1.28pct,在 31 个申万一级行业中排名第 24。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 0.21%/0.30%/0.75%/1.44%/-0.67%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加强对通用航空、无人驾驶航空、低空经济等相关工作的组织领导和协调统筹，民航局于 2025 年 7 月 4 日优化调整了民航局通用航空工作领导小组、民用无人驾驶航空器管理领导小组和民航局促进低空经济发展工作领导小组，成立了通用航空和低空经济工作领导小组，聚焦发展规划编制、航空器适航审定、市场监管、飞行运营监管、飞行服务保障、飞行服务调度平台建设及安全监管体系建设等工作，促进通用航空和低空经济安全有序发展，从而更好地引导低空经济产业链各环节健康发展。

机械设备板块：特朗普表示，他没有考虑延长各国与美国谈判贸易协议的 7 月 9 日截止日期，并对与日本能否达成协议表示怀疑，我们认为出口链板块仍需重点跟踪美国与各国贸易谈判后续进展，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。此外我们预计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、苏交科、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。

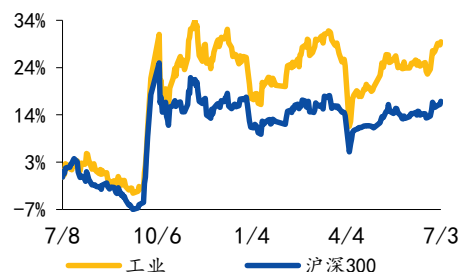
机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 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：低空支持力度加大，看好工程机械发展》2025.06.26

《国元证券行业研究-机械行业周报：政策加码低空经济，工程机械延续增长态势》2025.06.18

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（2025.6.29-2025.7.4）	3
1.2 周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.6.29-2025.7.4）	4
1.4 行业重要周度公司公告（2025.6.29-2025.7.4）	8
2.行业重点数据跟踪	10
2.1 经济数据跟踪	10
2.2 重点行业数据跟踪	12
3.风险提示	14

图表目录

图 1：2025.6.29-2025.7.4 SW 机械设备行业涨幅为 0.26%	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（%）	10
图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%）	10
图 7：中国每月出口总额及变化	11
图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比	11
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比	11
图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况	12
图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况	12
图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况	12
图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况	12
图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况	12
图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况	12
图 16：机电产品出口金额及同比变化情况	13
图 17：通用机械设备出口金额及同比变化情况	13

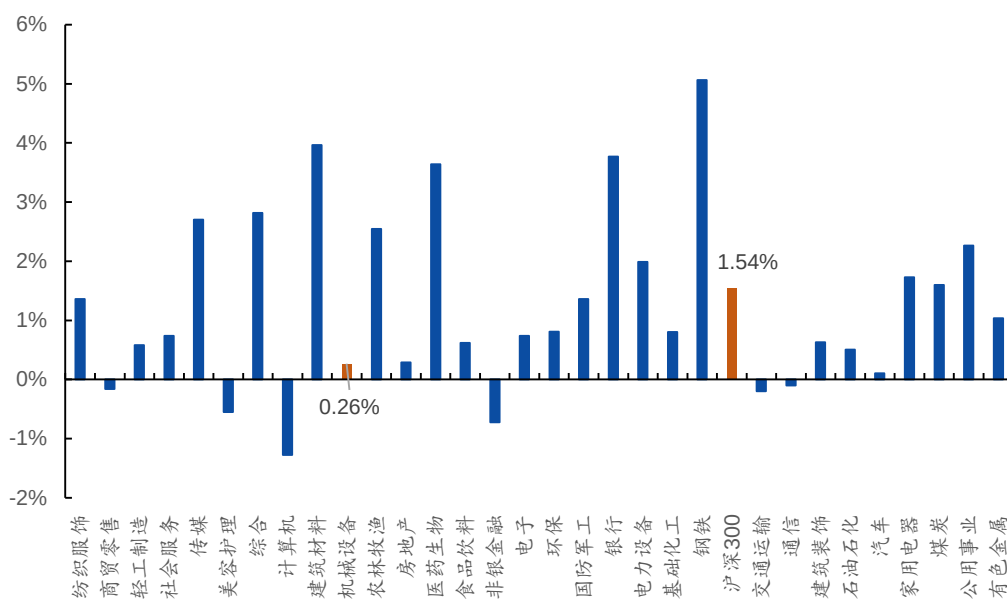
表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾 (2025.6.29-2025.7.4)

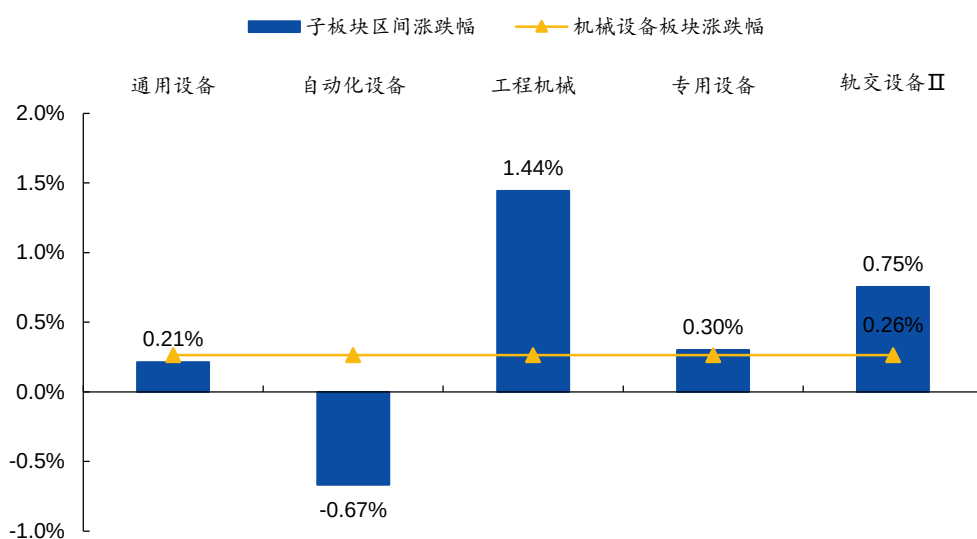
2025年6月29日至7月4日,上证综指上涨1.40%,深证成指上涨1.25%,创业板指上涨1.50%。其中申万机械设备上涨0.26%,相较沪深300指数跑输1.28pct,在31个申万一级行业中排名第24。细分子行业来看,申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨0.21%/0.30%/0.75%/1.44%/-0.67%。

图 1: 2025.6.29-2025.7.4 SW 机械设备行业涨幅为 0.26%



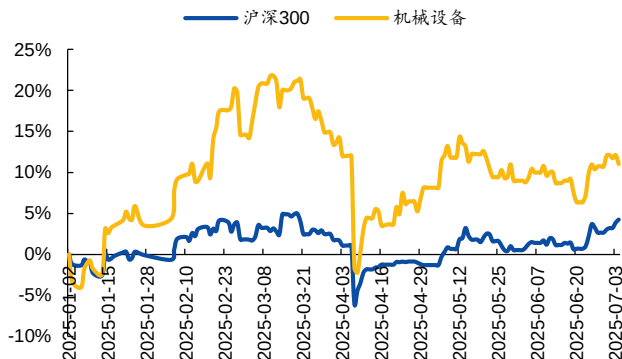
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 2: SW 机械设备子板块周度涨跌幅



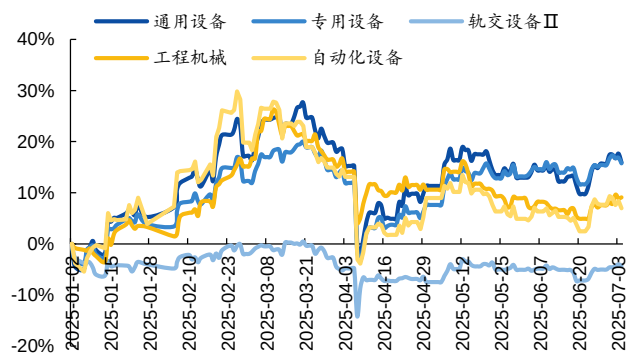
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

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，*ST 新元周涨幅最大（+69.49%），金马游乐周跌幅最大（-11.10%）。

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	300472.SZ	*ST 新元	69.49	1	300756.SZ	金马游乐	-11.10
2	300971.SZ	博亚精工	36.25	2	002843.SZ	泰嘉股份	-9.75
3	300515.SZ	三德科技	26.25	3	833284.BJ	灵鸽科技	-9.33
4	003036.SZ	泰担股份	21.42	4	603400.SH	华之杰	-9.18
5	000530.SZ	冰山冷热	19.39	5	600592.SH	龙溪股份	-9.11
6	300897.SZ	山科智能	18.41	6	300720.SZ	海川智能	-8.71
7	300293.SZ	蓝英装备	17.09	7	688648.SH	中邮科技	-8.14
8	000811.SZ	冰轮环境	15.01	8	300370.SZ	安控科技	-8.04
9	688215.SH	瑞晟智能	14.20	9	871263.BJ	莱赛激光	-7.90
10	300554.SZ	三超新材	12.97	10	832885.BJ	星辰科技	-7.80

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.6.29-2025.7.4）

1、国家税务总局：前 5 个月为制造业减税降费及退税超 6300 亿元

7 月 4 日，记者从国家税务总局获悉，今年前 5 个月，现行支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税达 6361 亿元。其中，先进制造业企业减税降费及退税 4158 亿元。增值税发票数据显示，装备制造业、数字产品制造业、高技术制造业销售收入同比分别增长 9%、12.1%和 12.1%，特别是计算机制造、智能设备制造等先进制造业销售收入同比分别增长 21.6%和 19.4%。

资料来源:

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/5953190046/162d6789e06701s9ey?froms=ggmp&>

2、我国首台拱锚注联合作业台车在洛阳下线，填补隧道施工装备空白

7月2日，洛阳中铁强力机械有限公司成功下线我国首台拱锚注联合作业台车，该装备创新实现立拱、锚杆、注浆“三机合一”，填补了国内隧道联合施工装备的空白。相较于传统工艺，该设备可减少70%人工投入，单循环工序转换时间缩短2小时，日施工进度提升15%，每公里隧道施工可节省综合成本200万元。该产品已通过漳汕、宜涪、川藏等铁路工程验证，未来将推动我国隧道施工智能化升级。

资料来源:

<https://www.ly.gov.cn/2025/07-02/572904.html>

3、万吨级智能打桩船在深汕海域投用，国产化替代实现重大突破

7月3日，中新网浙江新闻电。由浙江振中工程机械有限公司深度参建的万吨级智能打桩船近日在深汕海域正式投产，首次实现8台DCM四轴钻机协同作业，单日单船效率提升30%，每年可增加100天有效施工窗口。该船核心装备国产化率达100%，较进口设备节省成本50%以上，为我国海上风电、跨海大桥等工程提供“中国方案”。其智能控制系统通过5G实时传输30余项核心参数，大幅提升施工精度。

资料来源:

<http://www.zj.chinanews.com.cn/jzkzj/2025-07-03/detail-ihesxcny1649343.shtml>

4、黑龙江省政府办公厅印发《黑龙江省支持航空航天产业高质量发展若干政策措施》

7月1日，黑龙江省人民政府办公厅发布关于印发《黑龙江省支持航空航天产业高质量发展若干政策措施》的通知，围绕加快航空装备“整机+配套”协同发展、推动航天产业研发制造服务一体化发展、强化产业创新发展、促进市场主体量质齐升、支持创新拓展应用场景等五个方面提出17条措施。其中明确，促进航空航天领域重大技术装备创新发展和推广应用，围绕通用航空装备、航空发动机及燃气轮机、航天飞行器、航天运载器、航空航天核心系统和关键零部件及“卫星+”创新应用、“人工智能+”创新应用等产业领域，每年实施一批创新水平高、产业带动性强、具有重大突破性且总投资1亿元以上的重大技术装备攻关及应用项目，按照不超过项目总投资的30%给予补助，最高2亿元。对航天领域建成的国家重大科技基础设施，根据科研支撑能力、开放共享、科技成果本地转化等情况按相关规定每年给予最高1000万元奖励。

资料来源:

https://www.hlj.gov.cn/hlj/c108373/202507/c00_31853974.shtml

5、广州市召开低空经济高质量发展工作推进会

7月1日，广州市召开低空经济高质量发展工作推进会，会上指出要狠抓科研制造，支持龙头企业牵头成立创新联合体，加强智能感知、网络通信、轻量化材料等关键核心技术攻关和成果转化应用，迭代推出整机产品和终端产品，提升关键环节本地配套水平，推动全产业链集群集聚发展。要抓紧应用示范，广泛拓展“低空+”文体、物流、商务、医疗、应急等应用场景，打造一批可商业化的示范项目，推动低空经济加快走进千行百业。要抓好基础支撑，加快完善通用机场、低空起降枢纽和起降点、综合保障基地相结合的基础设施网络体系，搭建集通信、导航、监视、气象、算力、反制等为一体的低空智联系统，建设特色低空产业园区。

资料来源：

https://www.gz.gov.cn/xw/gzyw/content/post_10336985.html

6、河南省首只低空产业基金完成备案

7月2日，河南省首只低空产业基金河南低空发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）完成备案。该基金总规模20亿元，首期备案规模5亿元，存续期10年，注册地为郑州航空港区。该基金未来将依托本省航空产业、低空经济发展现状和布局规划，吸引低空领域社会资源和高端生产要素集聚，加快开辟低空经济发展新赛道。目前，基金管理团队正深入对接首批储备项目，涵盖大中型无人机整机制造、航空新材料、低空卫星通信、无人机运营等领域优质项目。其中，首个拟落地郑州航空港区的无人机整机制造项目已在筹备签约事宜。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-07-04/doc-infehuer0963425.shtml>

7、湖北长江航特低空飞行器科技有限公司成立，注册资本5000万

7月2日，界面快报，近日，湖北长江航特低空飞行器科技有限公司成立，法定代表人为陈志军，注册资本5000万人民币，经营范围包括智能无人飞行器制造、智能无人飞行器销售、通用航空服务等。股东信息显示，该公司由长江产业集团旗下湖北长江汽车产业投资有限公司、湖北航特装备制造股份有限公司分别持股80%、20%。

资料来源：

<https://www.jiemian.com/article/12981166.html>

8、航天飞鹏：已完成数亿元B轮融资

7月3日，据“航天飞鹏”官方公众号披露，近日，航天时代飞鹏有限公司（简称“航天飞鹏”）完成数亿元B轮融资，本轮融资由北创投、昆仑北工基金和金浦青铁基金联合投资。本轮融资完成后，航天飞鹏将加快推进大吨位固定翼无人机的适航取证及运营取证，构建大载重无人货运常态化商业运营体系；同时积极拓展海外市场、巩固全球竞争力。

资料来源：

<https://www.bkeconomy.com/detail-1751532845129569.html>

9、湖北黄冈市政府办公室印发《黄冈市加快低空经济高质量发展实施方案（2025—2027 年）》

6 月 30 日，湖北黄冈市政府办公室印发《黄冈市加快低空经济高质量发展实施方案（2025—2027 年）》。《方案》提出，到 2027 年，力争建成 1-2 个通用机场、50 个以上起降点、1 个低空综合服务平台，产业规模突破 100 亿元。《方案》明确完善地面起降设施、搭建低空智能信息平台、开辟低空飞行航线、大力引进无人机整机制造、发展关键零部件制造、发展新型材料研发制造、培育“低空+”经济新业态等 10 项重点任务及奖补措施。其中，对新建或改扩建通用机场，给予最高 1200 万元补助；对在市区新建各类起降场地，给予最高 100 万元补助。对研发首台（套）重大装备或首批次新材料，经认定符合条件的，按产品购置单价或研发费用的 15%，对产品研制方和示范应用方给予补助，双边最高奖补 1000 万元（含省级补贴）。

资料来源：

<https://www.hg.gov.cn/zwgk/public/6636765/1566584.html>

10、豫北航空、古都文旅助力倍飞智航 eVTOL 飞行器全景商业化

7 月 1 日，倍飞智航发布。近日，倍飞智航与豫北航空经济协作区、安阳市古都旅游有限公司签署战略合作协议。古都文旅将向倍飞智航采购 100 架 eVTOL，经济价值超 10 亿元；豫北航空经济协作区将合作推动 eVTOL 飞行器飞行测试，拓展豫北地区运营场景应用。据悉，豫北航空经济协作区是由河南省发展改革委批准设立的跨区域经济协作区，由安阳市、鹤壁市、濮阳市三地协同共建，以安阳红旗渠机场为核心枢纽，规划总面积 145 平方公里，重点发展航空运输、通航产业等产业集群。

资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/Fts10sfA8rmd2zEYTGGGe_w

1.4 行业重要周度公司公告（2025.6.29-2025.7.4）

1、锐新科技：关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份触及 1%整数倍的公告

7月4日，天津锐新昌科技股份有限公司发布关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份触及 1%整数倍的公告。公司于近日收到上海毓实及其一致行动人上海毓盛出具的《关于减持股份触及 1%整数倍的告知函》，2025 年 6 月 26 日至 2025 年 7 月 3 日，上海毓实及其一致行动人上海毓盛通过大宗交易的方式累计减持公司股份数量 1,789,700 股，占公司总股本扣除回购专户股份后的股本比例为 1.08%。本次权益变动后，上海毓实及其一致行动人上海毓盛合计持有公司股份 13,074,100 股，占公司总股本扣除回购专户股份后的股本比例为 7.92%，持股比例触及 1%的整数倍。

2、七丰精工:股东拟减持股份的预披露公告

7月4日，七丰精工科技股份有限公司发布股东拟减持股份的预披露公告。陈跃忠、蔡学群、蔡大胜、沈引良为一致行动人，拟减持总股数不超过 1,600,513 股，减持比例不超过 1.9579%；张帆、朱晓琴、谭金业、马世华单个主体不超过 1%；上述股东拟在减持期间内通过集中竞价或大宗交易方式合计卖出公司股份占公司股份总数的 1.9698%。

3、优机股份:对外投资设立境外孙公司的公告

7月4日，四川优机实业股份有限公司发布对外投资设立境外孙公司的公告。四川优机实业股份有限公司（以下简称“公司”）根据战略发展规划，为更好布局公司在中东地区的阀门产销业务，拟通过控股子公司四川精控阀门制造有限公司（以下简称“精控阀门”）在阿拉伯联合酋长国投资设立控股孙公司“精控流体技术（中东）有限公司”，注册资本为 690,000 美元。孙公司的具体名称、注册地址、注册资本及经营范围均以阿拉伯联合酋长国相关政府部门的最终注册登记结果为准。本次交易不构成重大资产重组。本次交易不构成关联交易。

4、国安达：国安达股份有限公司关于对外投资的进展公告

7月4日，国安达股份有限公司发布关于对外投资的进展公告。因南岭消防于 2022 年度股东会审议通过利润分配议案，在满足分红条件的情况下一直未履行分红义务。在与南岭消防及其他股东就分红违约事项协商未果的情况下，公司遂向重庆仲裁委员会申请仲裁。根据重庆仲裁委员会下发的《先行裁决书》及《裁决书》，裁决如下：1、解除各方签订的《增资协议》等协议。2、申请人国安达配合被申请人南岭消防办理减资手续，向工商行政管理部门办理其股东名册、公司章程及注册资本的变更登记手续。3、被申请人南岭消防向申请人国安达支付产权交易所服务费 282,261.52 元。4、驳回申请人国安达的其他仲裁请求。截至本公告披露日，公司投资到被申请人南岭消防的全部增资款 14,113,075.92 元已全数收回到账，公司已不是南岭消防的股

东。

5、宗申动力：2025 年半年度业绩预告

7 月 3 日，重庆宗申动力机械股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预告。业绩预告期间（2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日）预计净利润为正值且属于同向上升，预计归属于上市公司股东的净利润盈利：47,920 万元–56,380 万元，比上年同期增长：70%–100%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润盈利：45,560 万元–53,600 万元，比上年同期增长：70%–100%；基本每股收益盈利：0.4185 元/股–0.4924 元/股。报告期内，通用机械业务和摩托车发动机业务规模增长，以及公司投资联营企业收益提升，公司整体业绩实现同比增长。

6、凌云光：关于以集中竞价交易方式第四次回购公司股份的进展公告

7 月 3 日，凌云光技术股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式第四次回购公司股份的进展公告。根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》的相关规定，现将公司第四次回购进展情况公告如下：截至 2025 年 06 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 17,515 股，占公司总股本 46,097.67 万股的比例为 0.0038%，回购成交的最高价为 28.63 元/股，最低价为 28.49 元/股，支付的资金总额为人民币 500,156.87 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司的回购股份方案。

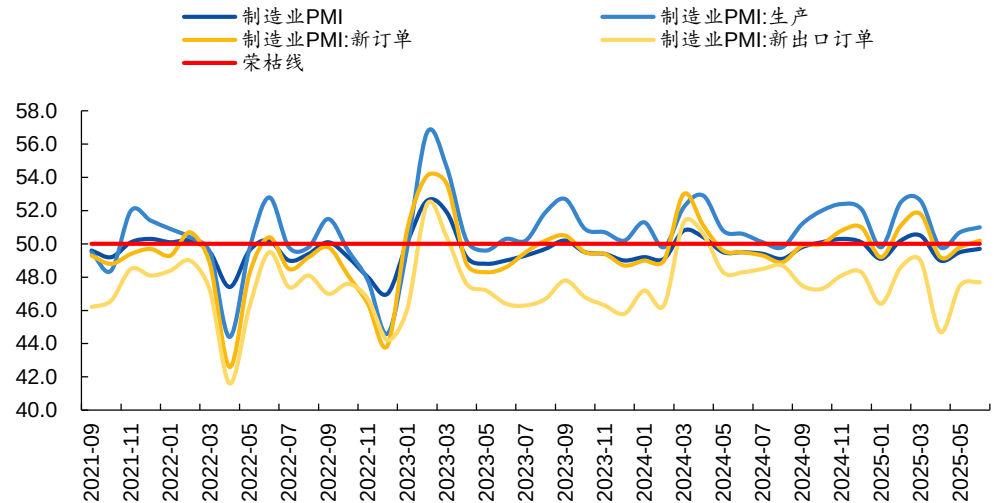
7、赛象科技：关于投标项目中标结果的公告

7 月 3 日，天津赛象科技股份有限公司发布关于投标项目中标结果的公告。天津赛象科技股份有限公司（以下简称“公司”）被确定为空客天津 A320 系列飞机第二条总装线项目飞机大部件运输工装夹具（以下简称“本项目”）的第一中标候选人。招标机构为天津滨海国际招标发展有限公司。本项目尚未签订正式合同，合同签订及合同条款尚存在不确定性，具体内容以最终签订的合同为准。

2.行业重点数据跟踪

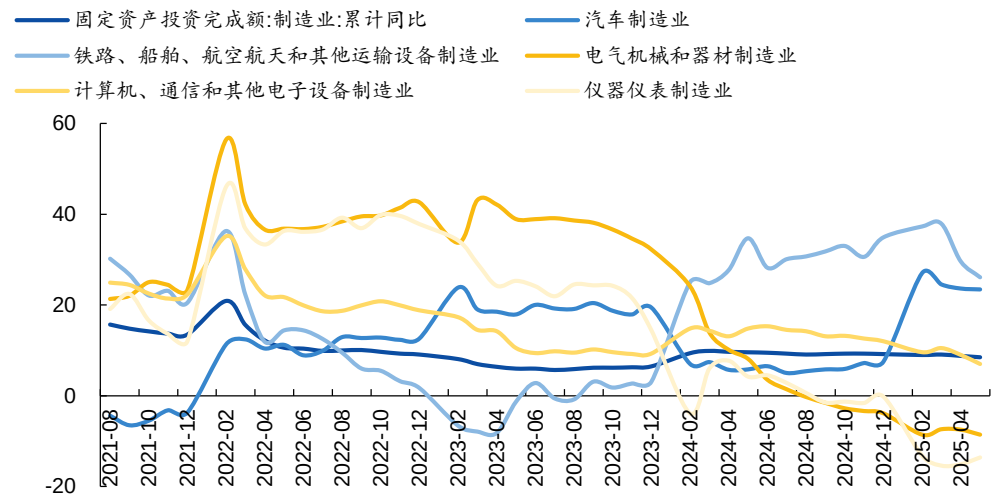
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）



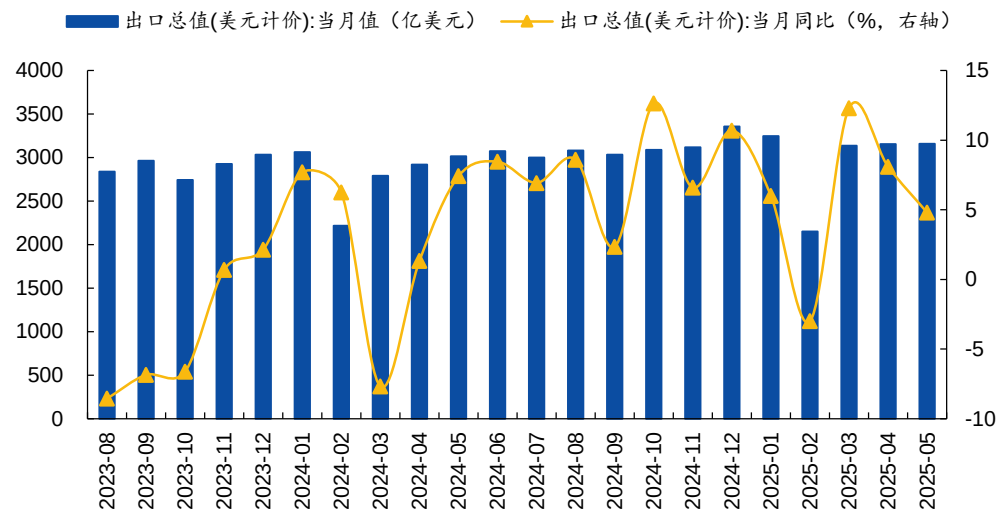
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



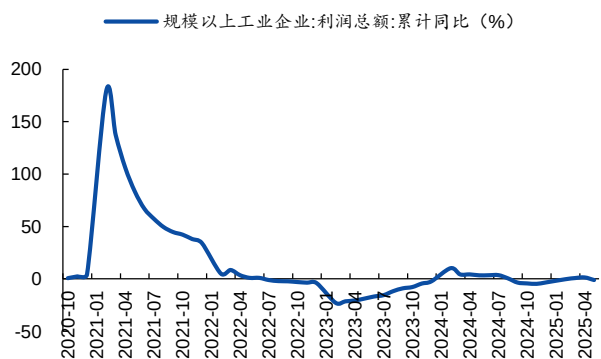
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

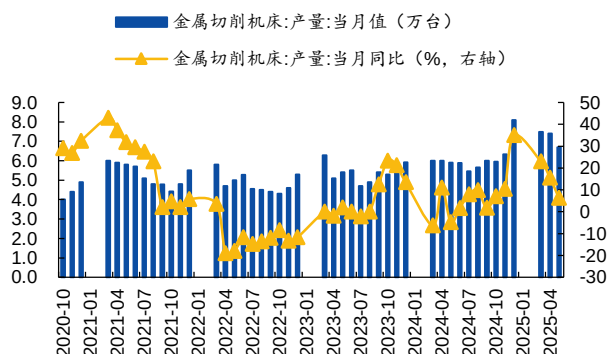
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

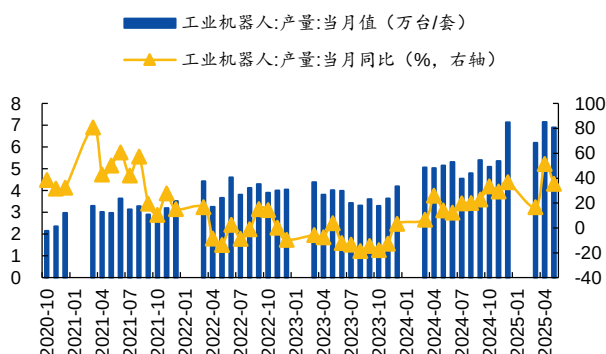
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



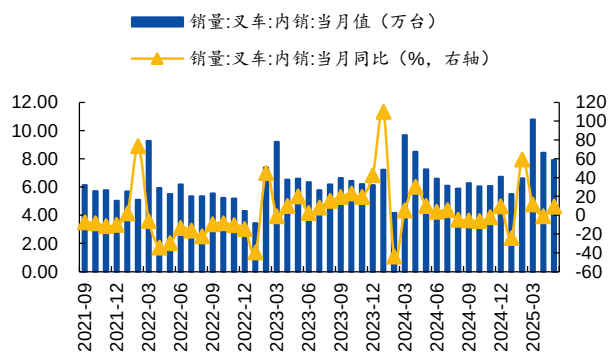
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



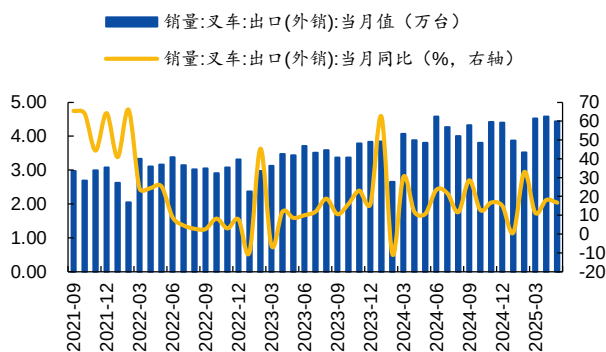
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



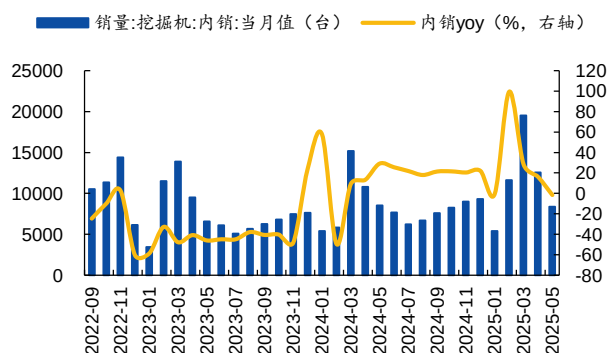
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



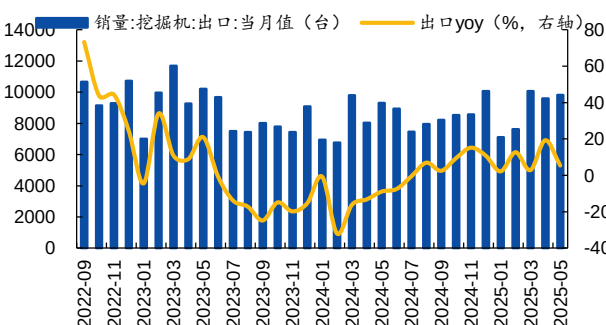
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况



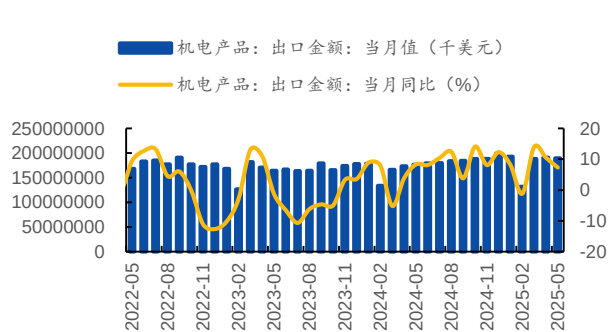
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况



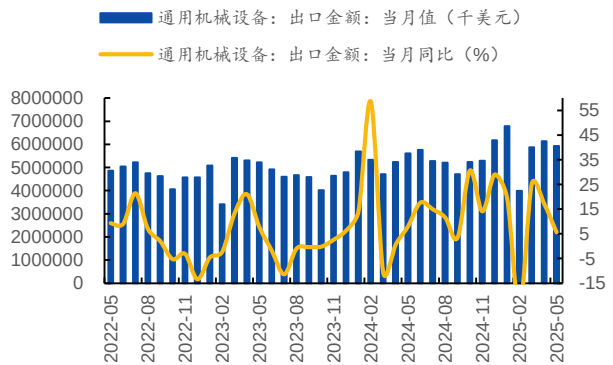
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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