



2025 年 06 月 29 日

行业周报

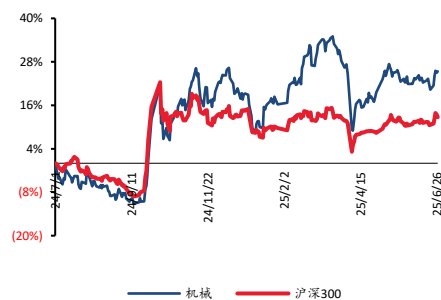
看好/维持

机械

机械

机器人产业链多家企业拟赴港上市，继续看好板块投资机会 (20250623-20250629)

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<华为 CloudRobo 具身智能平台发布，加速人形机器人产业端进展>>--
2025-06-23

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：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517040001

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（6月23日-6月27日），沪深300上涨2.0%，机械板块上涨4.2%，在所有一级行业中排名12。细分行业看，锂电设备涨幅最大，上涨7.4%；油气装备跌幅最大，下跌3.6%。

本周观点

机器人产业链多家企业拟赴港上市，继续看好板块投资机会。

今年以来，已有多家机器人产业链公司披露赴港上市相关计划，其中包括：

1) 卧安机器人于6月8日正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市；2) 仙工智能于5月27日正式向港交所递交招股书，拟在香港主板以18C章上市；3) 乐动机器人于5月30日正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市；4) 云迹科技于3月21日正式向香港联交所递交上市申请，计划在香港主板以18C章规则上市；5) 极智嘉于6月22日通过港交所聆讯，拟在香港主板上市；6) 斯坦德机器人于6月23日正式向港交所递交招股说明书，计划通过18C章程在港交所主板挂牌上市；7) 石头科技2020年2月在A股上市，2025年6月27日公司在港交所递交招股书，拟香港主板IPO上市；8) 埃斯顿2015年3月在A股上市，2025年6月27日公司在港交所递交了招股书，拟香港主板IPO上市。机器人板块迎来密集上市潮，我们认为，随着更多机器人企业上市，有望推动产业技术进步，我们继续看好板块投资机会！

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	10
五、 风险提示	12

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	11
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	11

一、 行业观点

周核心观点：

机器人产业链多家企业拟赴港上市，继续看好板块投资机会。

今年以来，已有多家机器人产业链公司披露赴港上市相关计划，其中包括：1) 卧安机器人于 6 月 8 日正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市；2) 仙工智能于 5 月 27 日正式向港交所递交招股书，拟在香港主板以 18C 章上市；3) 乐动机器人于 5 月 30 日正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市；4) 云迹科技于 3 月 21 日正式向香港联交所递交上市申请，计划在香港主板以 18C 章规则上市；5) 极智嘉于 6 月 22 日通过港交所聆讯，拟在香港主板上市；6) 斯坦德机器人于 6 月 23 日正式向港交所递交招股说明书，计划通过 18C 章程在港交所主板挂牌上市；7) 石头科技 2020 年 2 月在 A 股上市，2025 年 6 月 27 日公司在港交所递交招股书，拟香港主板 IPO 上市；8) 埃斯顿 2015 年 3 月在 A 股上市，2025 年 6 月 27 日公司在港交所递交了招股书，拟香港主板 IPO 上市。机器人板块迎来密集上市潮，我们认为，随着更多机器人企业上市，有望推动产业技术进步，我们继续看好板块投资机会！

二、 行业重点新闻

【工程机械】行业首位！三一上榜 2025 中国品牌价值 500 强

近日，全球权威品牌估值机构 Brand Finance 发布《Brand Finance（品牌金融）2025 年中国品牌价值 500 强》。该报告从品牌价值、品牌强度及行业分布等多个维度，呈现了中国品牌在过去一年的发展态势和市场格局的新变化。三一重工通过践行“全球化、数智化、低碳化”战略，品牌价值持续增长，排名较 2024 年跃升 17 位，位列第 172 位，是中国工程机械行业排名最高企业，展现出强劲的增长潜力和市场竞争能力。近年来，面对市场需求的持续增长，三一重工加速形成新质生产力，在工程机械领域显示出强大竞争力，2025 年一季度显示营业收入与利润齐增长。产品远销 180 个国家和地区，并积极推动数智化服务生态建设，持续升级客户体验，品牌影响力在全球范围内持续扩大，获得广泛的品牌美誉度和影响力。

【机器人】Hengbot 推出 Sirius 机器狗：集成 OpenAI，可跳舞、踢足球

6 月 26 日消息，Hengbot 推出了 Sirius 机器狗，该机器狗主打敏捷运动，可踢足球、跳舞，同时集成了 OpenAI 大语言模型，可进行语音对话。据 Hengbot 介绍，该机器狗拥有“快速运动”的能力，可随着音乐跳舞、跟真狗握手，其腿部和头部内置有 14 个运动轴，并配备了名为“Neurocore

（神经核心）”的专有关节，使其动作更加自然顺畅。但 Hengbot 表示，该机器狗主要适用于平坦的室内表面，设计上并非用于室外玩耍，虽然可以跳舞、踢足球，但该机器狗不太可能在楼梯跑上跑下；其续航在运动状态下可达 40-60 分钟，静止状态下续航可达 1-2 小时，充电时间约为 1 小时。此外，该机器狗还集成了 OpenAI 大语言模型，可利用该模型发展其个性，主人可将其变得更像特定品种的狗（如柯基、贵宾犬等）；同时可利用该模型进行语音对话，声音也可自定义。Hengbot 还指出，该机器狗本身不会采集任何数据，用户可以放心在家中使用。目前，该机器狗已在 Hengbot 官网开启预售，预售价 1299 美元（IT 之家注：现汇率约合 9314 元人民币），预计在今年秋季正式上市。

【机器人】国内首场，RoBoLeague 世界机器人足球联赛“机超”决赛 6 月 28 日开赛

作为 2025 世界人形机器人运动会的首场测试赛，同时也是国内首场机器人足球 3v3 AI 赛，RoBoLeague 机器人足球联赛（以下简称“机超”）决赛阶段将于 6 月 28 日在北京亦庄北京智慧电竞赛事中心打响。本届“机超”实现两项标志性突破：所有参赛机器人完全依赖 AI 策略自主运行，无需人类保护员干预，可自主完成跌倒爬起动作；采用优化的判罚机制，显著减少比赛中断，提升流畅度与对抗强度。赛事组委会负责人介绍，当前机器人动态避障能力存在局限，比赛中冲撞较为频繁。为此，规则设计采取了相对宽松的判罚尺度，对部分非恶意冲撞行为“放开处理”。这一差异化设计成为机器人足球区别于人类赛事的显著特点，平衡了当前技术条件下的竞技性、观赏性与工程可实现性，也为后续规则迭代积累了经验。据 IT 之家此前报道，经过前期角逐，北京信息科技大学 Blaze 光炽队、清华大学未来实验室 Power 智能队、清华大学火神队、中国农业大学山海队四支战队已成功晋级决赛，将于 6 月 28 日在北京亦庄北京智慧电竞赛事中心进行最终对决。

【机器人】海尔周云杰预见：未来家庭机器人如小家电，数量将达 3-4 个！

在第十六届夏季达沃斯论坛上，海尔集团的领航者——董事局主席兼首席执行官周云杰，就中国 AI 发展的前沿路径发表了深刻见解。他在“解读中国 AI 发展路径”分论坛上的发言，不仅揭示了海尔在 AI、大型语言模型及机器人技术等方面的最新布局，还分享了对未来技术趋势的独到见解。周云杰强调，AI 不仅是一种技术的革新，更是思维模式的转变。在这个快速变化的时代，企业需迅速响应市场需求，借助 AI 技术为用户带来前所未有的社交体验。以海尔智家为例，他们推出的家居行业大型语言模型 HomeGPT，正是这一理念的生动实践。周云杰笑称，海尔的目标是“比 Deepseek 更深入，比 OpenAI 更开放”。论坛上，周云杰多次表达了对 AI 技术的积极拥抱态度。

他认为，AI 是未来半个世纪最大的机遇所在，所有行业都将与 AI 深度融合。在这个 AI 主导的时代，企业唯有运用 AI 思维和技术进行自我革新，才能在竞争中立于不败之地。“不与 AI 结合的企业，终将被时代淘汰。”他的话语掷地有声。在机器人领域，海尔同样展现出了前瞻性的布局。周云杰透露，海尔已成立机器人事业部，专注于工业机器人和家庭服务机器人的研发。他坚信，机器人走进家庭是必然趋势，尽管初期可能并非人形，但未来有望向这一方向发展。目前，海尔正致力于开发功能专一、成本可控的家用机器人，如陪护机器人、康复机器人等，以满足不同家庭场景的需求。面对机器人是否会替代家政人员的疑问，周云杰给出了否定的回答。他认为，机器人将作为家政人员的得力助手，减轻他们的工作负担，而非完全取代他们。“未来，你的家庭中可能会有两三个小巧的机器人，它们就像小家电一样融入你的生活。”

【半导体设备】三星加速 2nm 工艺布局：泰勒晶圆厂计划 2026 年量产

三星电子正在加速其在美国得克萨斯州泰勒的晶圆厂的生产准备，计划于 2026 年引入 2nm 工艺的量产线。根据韩媒 ZDNet 的报道，三星内部正在讨论最早于 2026 年 1 至 2 月安装所需设备的计划。原本该厂计划实施 4nm 工艺，但由于市场需求的变化，已调整为 2nm 工艺。在经历了多次推迟后，泰勒晶圆厂的洁净室建设于 2025 年第二季度重新启动，预计将在今年年底完成。洁净室的完工是设备导入的前提条件。三星在此项目上的投资规模预计将相对较小，因其为初始生产线。三星的泰勒工厂最初计划于 2024 年开始生产，但由于需求不确定性，该时间表已多次推迟。随着项目的延误，泰勒市也调整了对该项目的财政激励协议，减少了支持力度。在客户方面，三星已为其 2nm 工艺获得了一些国内企业和一家日本 AI 芯片设计公司的订单，但尚未获得全球大型科技公司的客户，这与其主要竞争对手台积电形成鲜明对比。与此同时，三星在 2nm 芯片的开发上也在稳步推进。根据媒体报道，预计将为 2026 年 Galaxy S26 系列提供动力的 2nm Exynos 2600 芯片，已进入原型量产阶段，三星目标是在不影响性能的情况下实现超过 50% 的良率。如果顺利，三星计划在 2026 年初开始全面生产。

【半导体设备】我国自主研发的新一代国产通用处理器——龙芯 3C6000 正式发布

6 月 26 日，我国自主研发的新一代国产通用处理器——龙芯 3C6000 在北京发布。最新发布的龙芯 3C6000 采用我国自主设计的指令系统龙架构，无需依赖任何国外授权技术，是我国自主研发、自主可控的新一代通用处理器，可满足通算、智算、存储、工控、工作站等多场景的计算需求。目前，3C6000 系列处理器已获《安全可靠测评公告》当前最高等级二级认证，可确保关键领域应用安全。中国科学院计算技术研究所研究员、龙芯总设计师胡伟武介绍，3C6000 的性能相当于 2023

年或者 2024 年市场主流产品的水平，是一个土生土长的 CPU。它没有任何境外技术授权，也不依赖任何境外的供应链，从指令系统到各种 IP 核都是自己研发出来的。此次发布的还有龙芯 2K3000/3B6000 处理器，同样采用自主指令系统龙架构。该处理器主要面向智能终端和工控应用，为人工智能等领域应用提供了底层技术支撑。在龙架构生态成果展示区，基于龙芯处理器的通用算力服务器、存储及工业服务器等全场景产品矩阵也集中亮相。

【锂电设备】乘联会预测 6 月新能源汽车将销售 110 万辆

中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会数据显示，5 月狭义乘用车零售达 193.8 万辆，同比增长 13.7%。在以旧换新及报废更新“双新”政策的强有力支撑下，6 月车市热度持续攀升。尽管部分区域补贴金额出现阶段性紧张，但经销商通过“末班车效应”营销反向刺激购买，进一步拉动车市增长。进入 6 月后，厂商密集加码促销力度以冲击季度、半年度目标，对终端销量构成直接拉动。最新调研结果显示，6 月中旬整体车市折扣率约为 24.8%。零售量占总市场八成以上的头部厂商本月零售目标同比去年 5 月增长 15%，较上月增长约 4%，综合估算本月狭义乘用车零售总市场约为 200 万辆，同比增长 13.4%，环比上月增长 3.2%，其中新能源零售预计可达 110 万辆，渗透率提升至 55%左右。“618”电商季各厂商借机推出以“一口价”、现金优惠等方式开启新一轮优惠促销，终端调研结果显示，6 月中旬整体车市折扣率约为 25.2%，较上月中旬进一步扩大，带来终端人气显著提升。得益于消费品以旧换新政策，今年上半年汽车消费市场持续升温，商务部数据显示，截至 5 月 31 日，全国汽车以旧换新补贴申请量达 412 万份，为整体车市提供核心动能，成为上半年车市最重要的增量因素。初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为 200 万辆，同比增长 13.4%，环比上月增长 3.2%，其中新能源零售预计可达 110 万辆，渗透率回升至 55%左右。

【光伏设备】我国光伏发电装机突破 10 亿千瓦，火电装机占比降至约 40%！

23 日，国家能源局发布 1—5 月全国电力工业统计数据：截至 5 月底，全国累计发电装机容量 36.1 亿千瓦，同比增长 18.8%。其中，“两增一降”值得关注。10 亿千瓦，光伏发电装机实现历史性突破。今年以来，我国光伏发电装机保持高速增长势头。1—5 月，累计新增并网规模近 2 亿千瓦，同比增长 57%，推动我国光伏发电累计装机规模突破 10 亿千瓦，达 10.8 亿千瓦。这相当于约 48 个三峡电站的总装机，占我国总发电装机容量的比重达到 30%，占全球光伏装机总规模的近一半。国家能源局相关司局负责人介绍，10 亿千瓦的装机规模，不仅是清洁电力的巨大体量，更催生了完整的、具有国际竞争力的光伏全产业链。据统计，我国光伏产业链企业总数超 100 万家，年产

出价值超万亿元。从关键材料高纯晶硅的自主可控，到大尺寸硅片、高效电池技术的不断突破和组件效率的屡创新高，再到智能逆变器、储能系统的集成应用，我国光伏产业链各环节技术水平全球领先。2040 亿元，电网工程完成投资持续增长。陇东—山东±800 千伏特高压直流输电工程，每年可输送的电量相当于超 1000 万户家庭一年的用电量，其中一半是绿电。国家能源局数据显示，1—5 月，全国电网工程完成投资 2040 亿元，同比增长 19.8%。国家电网表示，今年将按期投产 140 项度夏重点工程，做好电源稳发增供，提升电网供电能力。40%，火电装机占比进一步下降。国家能源局发布的数据显示，截至 5 月底，火电累计装机约 14.6 亿千瓦，占我国总发电装机容量的比重降至约 40%。今年，国家发展改革委、国家能源局联合印发《新一代煤电升级专项行动实施方案(2025—2027 年)》，提出新一代煤电试点示范机组采用降碳措施后，度电碳排放水平应较 2024 年同类型机组降低 10%—20%。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【同星科技】为提高公司产品的综合竞争力，获取更大市场份额，公司拟使用自有资金在青岛出资建立制造基地，为海信家电集团海信冰箱有限公司洗护产业提供配套服务，主要生产干衣机核心部件——热泵模块系统。本次首期计划投资总金额不超过 1,000 万元。为保障本次投资事项能够顺利实施，公司董事会授权经营管理层及其合法授权人员全权办理本次对外投资有关事宜，包括但不限于设立子公司、签订相关合同及协议、聘请中介机构以及办理其他与本事项相关的一切事宜，上述授权自公司董事会审议通过之日起至上述授权事项办理完毕之日止。为更好推广公司产品进入家电行业国内外市场，提高公司产品的竞争力，获得更大市场份额，建立长期战略合作关系，实现双赢目标，公司近日与海信签署《合作备忘录》，双方同意就新产品开发、产品验证、互动交流等方面达成合作协议，促进双方共同发展。

【赛象科技】近日，根据必联网电子招标投标平台发布的空客天津 A320 系列飞机第二条总装线项目飞机大部件运输工装夹具评标结果公示公告，公司为空客天津 A320 系列飞机第二条总装线项目飞机大部件运输工装夹具的第一中标候选人。上述项目的招标人为天津天保航空产业发展有限公司，招标机构为天津滨海国际招标发展有限公司。投标报价为人民币 532,930,269.63 元（具体以合同签订金额为准）。目前该项目处于中标候选人公示阶段，如本项目确定中标、签订正式合同并顺利实施，预计对公司未来合同执行期内的经营业绩产生积极影响。

【德马科技】公司与 MercadoLibre, Inc.（美客多集团）之下属子公司签订销售合同，向 MercadoLibre, Inc.（美客多集团）提供智能物流交叉带分拣系统及相关服务，合同金额合计 4,338.88 万美元。本合同的履行，预计不会对当期业绩产生重大影响。随着项目的实施和验收，预计将对公司后续相关期间经营业绩产生积极影响。

【博实股份】近日，公司收到与荣盛石化签订的商务合同，合同合计金额为人民币 11,600 万元。合同标的为橡胶后处理成套装备、切胶溶胶系统(含嵌入式软件)。交货日期为 2026 年 2 月 28 日。上述合同不含税金额为 10,265.49 万元，占公司 2024 年度营业收入的 3.59%。由于相关设备需要根据用户现场条件进行安装、验收，预计对公司 2027 年度或 2028 年度业绩有积极的影响。

【精测电子】公司控股子公司上海精测及其合并报表范围内子公司近日与同一交易对手方签订了多份销售合同，拟向客户出售半导体量检测设备，总交易金额合计 113,370,000 元。若本批次合同能顺利履行，预计将会对公司经营成果产生积极影响。本批次合同的签署体现了客户对公司半导体前道量检测设备的高度认可，有助于拓展公司品牌影响力，提升公司的市场竞争力。

【宏工科技】公司于 2025 年 5 月 20 日召开了第二届董事会第十四次会议和第二届监事会第十二次会议，审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的议案》，同意公司使用募集资金向全资子公司湖南宏工智能科技有限公司增资 33,201.54 万元用于实施“智能物料输送与混配自动化系统项目”和“研发中心建设项目”。近日，湖南宏工已完成工商变更登记手续，并取得了株洲市天元区市场监督管理局换发的《营业执照》。

【思泰克】公司于 2025 年 6 月 26 日分别召开第三届董事会第二十次会议及第三届监事会第十六次会议，审议通过《关于拟对外投资并签署投资意向书的议案》，同意公司与华睿芯材（无锡）科技有限公司、苏阳先生（华睿芯材实际控制人）签订《投资意向书》，公司拟以自有资金人民币 1,200 万元对华睿芯材进行增资，其中 128 万元计入注册资本，剩余部分计入资本公积。若本次交易顺利完成，华睿芯材将成为公司的参股公司，公司直接持有其 3.75% 股权。

【华中数控】近日，公司收到国家高质量发展专项项目经费 387.50 万元及省级制造业高质量发展专项项目经费 2,000 万元，本次合计收到项目经费 2,387.50 万元，合计占公司 2024 年度经审计净利润绝对值的 43.12%。公司获得的上述项目经费为现金形式，上述资金已经到账。根据规定，

公司本次收到的项目经费中，其中 793.75 万元认定为与资产相关，1,593.75 万元认定为与收益相关；上述经费将作为递延收益入账，公司将结合项目进展情况分期计入其他收益。

【耐普矿机】公司于 2025 年 6 月 24 日召开第五届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于拟投资建设 Alacran 铜金银矿项目的议案》，Alacran 铜金银矿项目建设总投资额约 42,040.70 万美元，公司拟按持股比例出资约 9,459 万美元。公司近 12 个月对外投资金额累计达到公司最近一期经审计净资产的 50%，因此本议案尚需提交股东会审议。本次投资由公司使用自筹资金通过新加坡耐普环球资源投资有限公司以现金出资方式投资，短期内对公司的经营业绩和财务状况不会产生较大影响。项目投产后，预计对公司未来业务发展及经营业绩产生一定的积极影响。

（二）资本运作相关

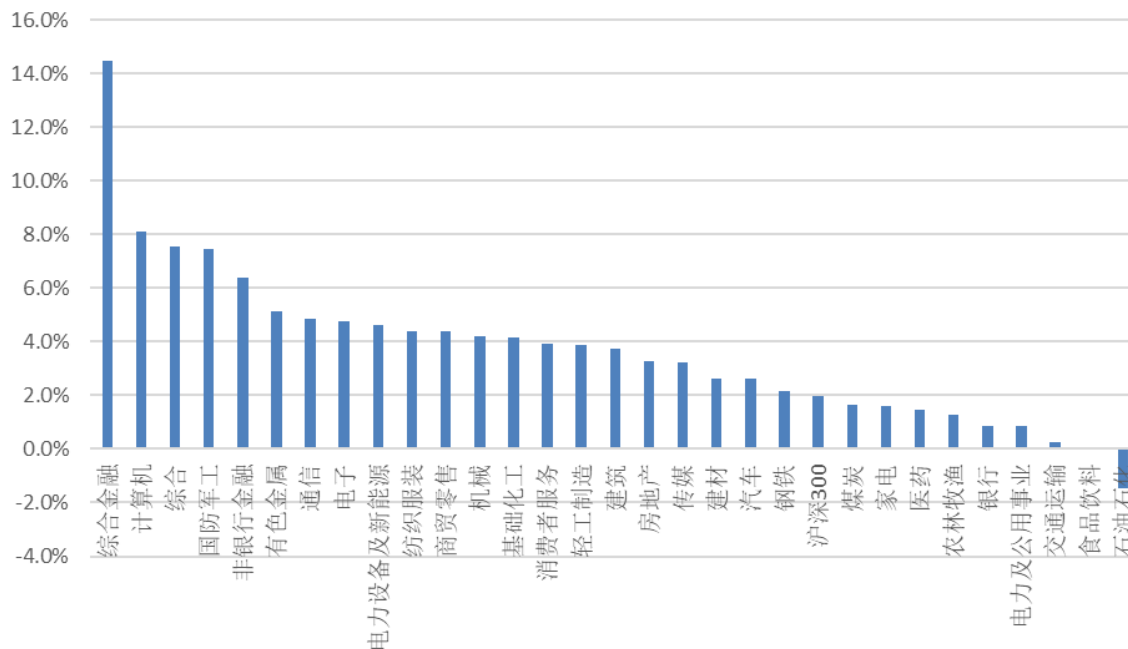
【山东威达】公司分别于 2025 年 4 月 19 日、2025 年 5 月 20 日召开第十届董事会第二次会议、2024 年度股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股 A 股，回购的资金总额不低于人民币 3,000.00 万元（含本数）且不超过人民币 6,000.00 万元（含本数），回购价格不超过 17.70 元/股（含本数）。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内，回购股份将用于注销并减少公司注册资本。截至 2025 年 6 月 26 日，公司本次回购股份方案已实施完毕。

【博杰股份】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 180.00 万股限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额 15,850.27 万股的 1.14%。本次授予为一次性授予，不设置预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为 16.50 元/股。本激励计划授予限制性股票的激励对象总人数为 185 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、中层管理人员及核心技术骨干，不包括独立董事、监事、单独或合计持股 5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

四、 板块行情回顾

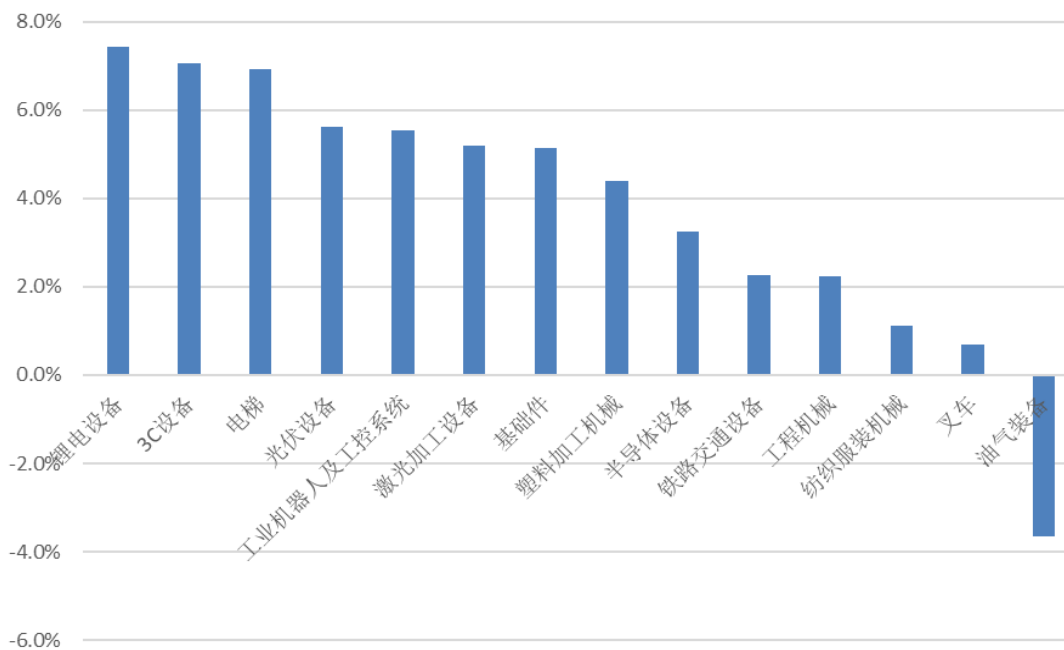
本期（6 月 23 日-6 月 27 日），沪深 300 上涨 2.0%，机械板块上涨 4.2%，在所有一级行业中排名第 12。细分行业看，锂电设备涨幅最大，上涨 7.4%；油气装备跌幅最大，下跌 3.6%。

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。