

制造成长周报（第19期）

杭州召开国际人形机器人展览会，蚂蚁集团首次投资灵巧手

优于大市

核心观点

行业动态：人形机器人-6月17日，铁路专业机器人典型应用成果介绍发布；6月18日，蚂蚁集团首次投资灵巧手；6月18日，美的宣布其自研的人形机器人进厂打工顺利；6月19日，星动Q5智能机器人近日正式发布；6月20日，2025杭州国际人形机器人与机器人技术展览会召开；AI基建-6月19日，阿里云将于6月底在韩国启用第二座数据中心；3D打印-6月16日，5月全国3D打印设备产量同比增长40.0%。

政府新闻：人形机器人-6月18日，证监会：支持前沿科技领域企业适用科创板第五套上市标准。

公司动态：人形机器人-6月18日，德马科技与智元机器人签订战略框架协议；6月18日，秦安股份战略投资墨现科技；6月18日，飞荣达携手果力智能推出桌尧灵巧手；6月20日，福然德股份与开普勒机器人合资成立德普智擎。

本周重点关注标的-龙溪股份、金帝股份、奕瑞科技、应流股份、鼎阳科技。

行业投资观点

1、**人形机器人：**从价值量和卡位上把握空间及确定性（优选T链供应商&实力强卡位好的公司），从股票弹性上重点寻找增量环节，重点关注：1）关节模组：【恒立液压】【汇川技术】【震裕科技】【蓝思科技】；2）灵巧手：【兆威机电】【雷赛智能】【蓝思科技】等；3）减速器环节：【绿的谐波】【金帝股份】【国茂股份】；4）丝杠环节：【恒立液压】【绿的谐波】【震裕科技】；5）关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6）电机环节：【雷赛智能】【步科股份】【星德胜】等；7）本体及代工：【蓝思科技】【永创智能】【博众精工】；8）传感器：【汉威科技】；9）设备：【博众精工】【秦川机床】；10）其他：【德马科技】【奥普特】【国机精工】等。

2、**AI基建：**AI需求拉动数据中心资本开支持续增长，燃气轮机和冷水机组等环节将充分受益，重点关注【汉钟精机】【冰轮环境】【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】【同飞股份】。

3、**自主可控-国产化率低：**通用电子测量仪器重点关注【普源精电】【鼎阳科技】【优利德】，其他关注【川仪股份】等；光刻机真空镀膜设备重点关注【汇成真空】。

4、**低空经济：**低空经济产业进展迅速基建先行，全国低空交通“一张网”项目启动，统一标准构建空管网络，整机和核心零部件（发动机/电机）会是产业发展核心环节，重点关注【应流股份】【宗申动力】等。

5、**智能焊接机器人：**智能焊接在钢结构行业已开始从0到1放量，长期来看智能焊接机器人市场近千亿，重点关注【柏楚电子】。

6、**3D打印：**3D打印作为增材制造技术，在制造领域有实现复杂结构、轻量化、缩短研发周期等优势，随技术成熟将在航空航天、3C等各领域实现应用打开市场空间，重点关注【铂力特】【华曙高科】。

7、**X射线检测设备：**X射线检测是高精度的无损检测，医疗健康和工业等领域需求推动行业快速发展，核心零部件如X射线探测器、CT球管、射线源存在国产化需求，重点关注【奕瑞科技】。

行业研究·行业周报

机械设备

优于大市·维持

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

联系人：张宇翔

0755-81981897

zhangyuxiang@guosen.com.cn

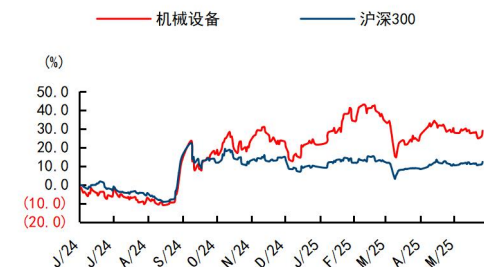
证券分析师：杜松阳

0755-81981934

dusongyang@guosen.com.cn

S0980524120002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《机械行业6月投资策略-重点关注工程机械、电测仪器、燃机叶片等细分方向》——2025-06-19
《制造成长周报（第18期）-养老服务机器人加速攻关，深入推进深圳低空产业发展》——2025-06-16
《制造成长周报（第17期）-台积电人形机器人订单强劲，天工人形机器人2.0正式发布》——2025-06-09
《AI基建产业梳理：基建加速迎景气周期》——2025-06-03
《制造成长周报（第16期）-我国推进人工智能和物流结合，特斯拉将启动Robotaxi试点》——2025-06-03

8、核聚变：核聚变是能源变革的长期方向，首次聚变能发电标志核聚变取得一定实质进展，重点关注【应流股份】【江苏神通】【海陆重工】。

9、商业航天：国内商业航天火箭进步推动卫星组网，海外卫星应用成果显著，整体产业化进展加速，重点关注【上海沪工】【广电计量】【应流股份】。

风险提示：行业下游需求不及预期，技术发展不及预期的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	116.32	213	0.33	0.53	350	221
603728.SH	鸣志电器	优于大市	54.01	226	0.19	0.33	291	162
300124.SZ	汇川技术	优于大市	61.85	1,667	1.60	2.01	39	31
003021.SZ	兆威机电	优于大市	98.40	236	0.94	1.10	105	89
002979.SZ	雷赛智能	暂无	41.77	129	0.65	0.88	64	47
601100.SH	恒立液压	优于大市	67.28	902	1.87	2.12	36	32
603915.SH	国茂股份	优于大市	13.56	89	0.45	0.48	30	29
300953.SZ	震裕科技	暂无	88.98	154	2.51	2.28	35	39
002046.SZ	国机精工	暂无	15.66	84	0.53	0.68	29	23
688360.SH	德马科技	优于大市	17.17	45	0.49	0.53	35	32
603270.SH	金帝股份	优于大市	24.28	53	0.45	0.74	54	33
603901.SH	永创智能	暂无	9.79	48	0.03	0.38	310	26
603344.SH	星德胜	暂无	23.61	46	1.09	1.29	22	18
688097.SH	博众精工	暂无	25.10	112	0.89	1.17	28	21
600592.SH	龙溪股份	优于大市	20.80	83	0.31	0.51	67	41
000837.SZ	秦川机床	暂无	11.22	114	0.05	0.08	17	12
300007.SZ	汉威科技	暂无	35.02	115	0.23	0.36	211	146
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	21.38	1,065	0.73	1.05	152	97
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	16.80	90	1.61	1.55	29	20
000811.SZ	冰轮环境	暂无	8.65	86	0.82	0.69	10	11
603308.SH	应流股份	优于大市	21.50	146	0.42	0.61	11	13
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	62.46	500	2.53	2.95	51	35
605060.SH	联德股份	优于大市	18.23	44	0.78	1.05	25	21
001696.SZ	宗申动力	暂无	20.30	232	0.40	0.63	23	17
301392.SZ	汇成真空	优于大市	107.86	108	0.76	1.24	11	11
688188.SH	柏楚电子	优于大市	131.96	381	4.30	3.87	50	32
688337.SH	普源精电	优于大市	33.73	65	0.49	0.69	142	87
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	33.21	53	0.70	0.98	31	34
688628.SH	优利德	优于大市	33.33	37	1.66	2.03	69	49
688333.SH	铂力特	暂无	55.73	151	0.38	0.75	47	34
688433.SH	华曙高科	暂无	34.63	143	0.16	0.25	20	16
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	35.78	366	2.59	2.98	38	19
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	87.20	175	3.26	3.16	15	13

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 6 月 20 日，未评级标的数据取自 Wind 一致预期

内容目录

成长板块上市公司行情回顾	5
行业新闻	6
政府动态	7
公司动态	8
重点公司盈利预测及估值	9

图表目录

图1：星动 Q5 智能机器人概念图 1	6
图2：星动 Q5 智能机器人概念图 2	6
表1：相关标的近一周（6.16-6.20）市场表现	5
表2：重点公司盈利预测及估值（20250620）	9

成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(6.16-6.20)市场表现

相关板块	代码	公司	本周收盘价	一周变动 (%)	一月内变动 (%)	二个月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今 (%)
人形机器人	688017.SH	绿的谐波	116.32	-1.86	-14.54	-12.75	-30.53	7.73
	603728.SH	鸣志电器	54.01	-0.61	-11.27	-4.51	-27.92	0.06
	300124.SZ	汇川技术	61.85	-3.04	-8.87	-0.89	-14.43	6.25
	003021.SZ	兆威机电	98.40	-1.69	-14.47	-9.94	-30.96	33.49
	002979.SZ	雷赛智能	41.77	-5.15	-14.44	2.57	-17.59	36.61
	601100.SH	恒立液压	67.28	-1.81	-4.57	-2.10	-22.85	27.50
	002779.SZ	中坚科技	75.00	-2.28	-16.57	11.66	-11.62	54.59
	603915.SH	国茂股份	13.56	-1.95	-23.02	-6.61	-32.94	16.66
	300953.SZ	震裕科技	88.98	-8.04	-16.01	4.68	-29.06	78.06
	688698.SH	伟创电气	42.80	-7.16	-7.75	-4.98	-28.56	-2.17
	002046.SZ	国机精工	15.66	-3.99	-2.08	10.09	-8.57	13.31
	300354.SZ	东华测试	36.51	-5.24	-6.76	-3.80	-29.42	5.44
	688360.SH	德马科技	17.17	1.90	-12.79	26.08	-0.69	30.15
	603270.SH	金帝股份	24.28	-2.96	-10.01	11.68	-21.88	25.16
	688160.SH	步科股份	79.61	-7.43	-13.92	-18.41	-27.72	39.27
	603901.SH	永创智能	9.79	-3.26	-6.49	12.01	-0.81	32.84
	300938.SZ	信测标准	18.79	-7.35	-16.18	-8.45	-35.18	3.31
	603344.SH	星德胜	23.61	-1.63	-9.11	6.26	-15.03	-2.23
	688097.SH	博众精工	25.10	0.12	0.73	-0.54	-25.65	-3.84
	600592.SH	龙溪股份	20.80	-6.42	-22.07	24.04	4.93	112.04
000157.SZ	中联重科	7.05	-0.98	-4.60	-4.21	-12.75	-2.49	
000837.SZ	秦川机床	11.22	-3.36	-15.13	0.36	-12.28	25.08	
300007.SZ	汉威科技	35.02	2.49	-12.38	7.38	-26.16	71.43	
300433.SZ	蓝思科技	21.38	3.35	1.38	9.59	-15.89	-0.57	
002158.SZ	汉钟精机	16.80	-0.12	-5.41	1.03	-16.47	-6.28	
000811.SZ	冰轮环境	8.65	-3.35	-8.98	-1.83	-13.15	-6.42	
AI 基建	603308.SH	应流股份	21.50	-6.03	5.23	21.74	2.72	52.99
	002595.SZ	豪迈科技	62.46	1.38	3.34	14.00	10.57	24.45
	605060.SH	联德股份	18.23	0.55	-4.60	9.16	-17.02	4.35
AI 应用/赋能	600761.SH	安徽合力	17.63	1.38	11.43	17.74	-10.38	3.73
低空经济	603308.SH	应流股份	21.50	-6.03	5.23	21.74	2.72	52.99
	001696.SZ	宗申动力	20.30	-3.61	-11.29	5.25	-11.18	-17.70
光刻机	301392.SZ	汇成真空	107.86	12.41	-8.04	-11.50	22.18	74.96
智能焊接	688188.SH	柏楚电子	131.96	-5.41	-3.59	7.66	0.95	-3.85
	688337.SH	普源精电	33.73	-2.54	-5.86	-15.63	-10.39	-13.51
科学仪器	688112.SH	鼎阳科技	33.21	-1.95	-7.14	7.43	8.95	20.19
	688628.SH	优利德	33.33	-1.88	-3.53	-4.09	-14.87	-9.53
	002743.SZ	富煌钢构	5.92	-15.79	-18.46	-8.50	-2.15	-9.89
3D 打印	688333.SH	铂力特	55.73	-4.91	-11.61	-7.22	-27.05	41.34
	688433.SH	华曙高科	34.63	3.47	-10.38	3.50	-17.21	48.56
	600150.SH	中国船舶	30.84	0.23	-1.88	6.45	-1.66	-14.24
深海科技	000039.SZ	中集集团	7.72	-2.03	-4.81	2.93	-14.32	-0.64
	002353.SZ	杰瑞股份	35.78	-0.36	8.55	23.07	1.69	-1.28
X 射线检测设备	688301.SH	奕瑞科技	87.20	-0.98	-0.79	2.13	11.38	28.77

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

人形机器人-铁路专业机器人典型应用成果介绍发布

2025 年 6 月 17 日，铁路专业应用机器人高层论坛在北京召开，发布了一系列铁路人工智能应用成果，与会专家学者围绕“人工智能+铁路”前沿技术、实践应用、发展前景等课题进行了深入研讨交流，达成重要共识，这标志着铁路人工智能创新应用加快推进。

人形机器人-蚂蚁集团首次投资灵巧手

2025 年 6 月 18 日，据企查查信息显示，灵心巧手（北京）科技有限公司发生工商变更，新增中金观博（上海）私募投资基金合伙企业（有限合伙）、蚂蚁集团全资子公司上海云场企业管理咨询（成立于 2022 年，企业注册资本超 1 亿元人民币）有限公司为股东，同时注册资本由约 661.46 万元增至约 720.78 万元。

人形机器人-美的宣布其自研的人形机器人进厂打工顺利

2025 年 6 月 18 日，美的宣布其自研的人形机器人进厂打工顺利。“进厂进展远超预期”，美的集团智能制造研究院院长助理、智造算法技术研究所所长苏明近期证实。“今后人形机器人有望在美的生产工厂得到全面应用，主要用于替代人工去做繁重的、重复的或有危险的工作，从而提高制造环节的自动化率。”在注塑车间的首阶段任务中，“美罗”已替代人工执行首检、巡检等流程。这标志着人形机器人首次突破实验室与量产产线间的技术鸿沟

人形机器人-星动 Q5 智能机器人近日正式发布

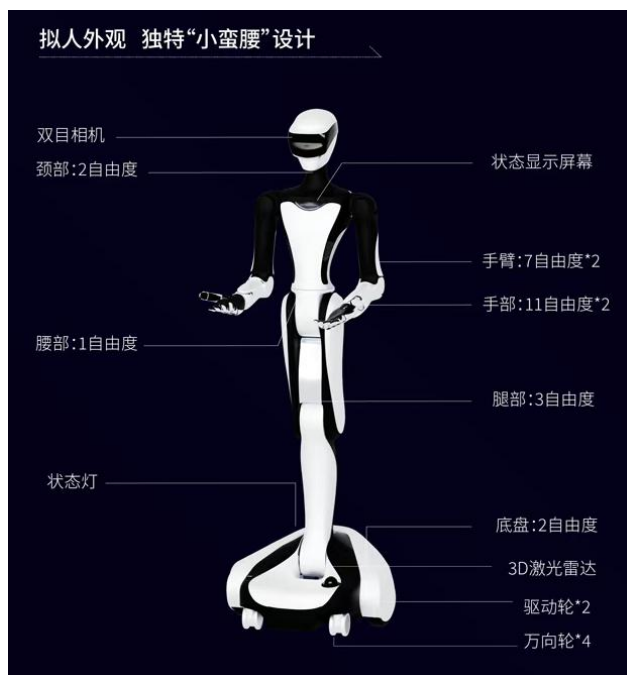
2025 年 6 月 19 日，星动 Q5 智能机器人近日正式发布，该产品采用柔性关节技术，腰部可实现 360 度旋转，具备 AI 运动控制系统，支持 5G 远程操控和多模态交互。研发团队表示，Q5 已获得多家科技公司和文娱机构的合作意向，未来将应用于智能服务和科技演艺等领域。

图1：星动 Q5 智能机器人概念图 1

图2：星动 Q5 智能机器人概念图 2



资料来源：星动纪元公众号，国信证券经济研究所整理



资料来源：星动纪元公众号，国信证券经济研究所整理

人形机器人-2025 杭州国际人形机器人与机器人技术展览会召开

2025 年 6 月 20 日，经商务部批准，由浙江省机器人产业发展协会主办的 2025 杭州国际人形机器人与机器人技术展览会在杭州大会展中心 8 号馆召开，特斯拉 Optimus、宇树 G1、云深处 DR01 等机器人参与展览会。

AI 基建-阿里云将于 6 月底在韩国启用第二座数据中心

2025 年 6 月 19 日，阿里云宣布韩国第二座数据中心将于 6 月底正式启用，支持更广泛的云产品体系，覆盖云原生、大数据、数据库等核心能力，以满足生成式 AI 需求，全球布局扩展至 29 个地域、88 个可用区。

3D 打印-5 月全国 3D 打印设备产量同比增长 40.0%

2025 年 6 月 16 日，国家统计局公布 5 月份工业生产数据，5 月份 3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长 40.0%、35.5%、31.7%。2025 年以来，3D 打印设备继续保持了高速增长态势。2025 年一季度，3D 打印设备产量同比增长 44.9%，2025 年 4 月份，3D 打印设备产量同比增长 60.7%。

政府动态

人形机器人-证监会：支持前沿科技领域企业适用科创板第五套上市标准

2025 年 6 月 18 日，证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》。同时，扩大第五套标准适用范围。根据产业发展和市场需求，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用科创板第五套上市标准，加大对新兴产业和未来产业的支持力度。

公司动态

人形机器人-德马科技与智元机器人签订战略框架协议

2025 年 6 月 18 日，德马科技与智元机器人签订战略框架协议。依托德马科技覆盖全球头部电商客户物流触达能力及对于物流智能装备行业的深刻理解，协同智元新创在人形智能机器人领域核心技术优势、人形智能机器人产品迭代及商业化落地能力及产业生态布局和构建能力，双方决定在人形智能机器人数据采集中心的建设和运营、人形智能机器人在智能物流垂直领域内的商业应用、人形智能机器人数据交易模式、人形智能机器人核心零部件研发和人形机器人产品联合销售等多个领域内开展深度合作。

人形机器人-秦安股份战略投资墨现科技

2025 年 6 月 18 日，秦安股份与在柔性传感器领域具有领先技术和发展潜力的墨现科技（东莞）有限公司完成签约仪式，秦安股份投入数千万元资金认购墨现科技股权，正式布局传感器赛道。秦安股份董事长将出任墨现科技董事，此举将进一步加强双方在战略决策和业务协同上的紧密合作。

人形机器人-飞荣达携手果力智能推出桌尧灵巧手

2025 年 6 月 18 日，飞荣达携手果力智能推出桌尧灵巧手产品，该灵巧手产品具有 28 个自由度，可以完成 40+精细灵巧操作，采用刚-柔-软耦合的拓扑优化设计，拥有业内独创的柔软智能单元，具备触觉、本体与柔软智能多模态感知能力，可广泛应用于工业制造、商用服务、特种环境及家庭消费等场景。

人形机器人-福然德股份与开普勒机器人合资成立德普智擎

2025 年 6 月 20 日，福然德股份有限公司与上海开普勒机器人有限公司合资组建的上海德普智擎机器人有限公司正式落户，注册资本 1,000 万元。这一关键节点的产业协同项目，将有效补强园区在工业机器人系统集成领域的薄弱环节，推动智能制造产业链向“材料-装备-应用”全链条贯通发展。

重点公司盈利预测及估值

表2: 重点公司盈利预测及估值 (20250620)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘 (元)	总市值 (亿元)	2024A	EPS 2025E	2026E	2024A	PE 2025E	2026E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	116.32	213	0.33	0.53	0.70	350	221	166
603728.SH	鸣志电器	优于大市	54.01	226	0.19	0.33	0.45	291	162	120
300124.SZ	汇川技术	优于大市	61.85	1,667	1.60	2.01	2.43	39	31	25
003021.SZ	兆威机电	优于大市	98.40	236	0.94	1.10	1.40	105	89	70
002979.SZ	雷赛智能	暂无	41.77	129	0.65	0.88	1.11	64	47	38
601100.SH	恒立液压	优于大市	67.28	902	1.87	2.12	2.46	36	32	27
603915.SH	国茂股份	优于大市	13.56	89	0.45	0.48	0.57	30	29	24
300953.SZ	震裕科技	暂无	88.98	154	2.51	2.28	3.12	35	39	29
002046.SZ	国机精工	暂无	15.66	84	0.53	0.68	0.86	29	23	18
688360.SH	德马科技	优于大市	17.17	45	0.49	0.53	0.68	35	32	25
603270.SH	金帝股份	优于大市	24.28	53	0.45	0.74	1.00	54	33	24
688160.SH	步科股份	优于大市	79.61	67	0.58	1.03	1.41	137	77	56
603901.SH	永创智能	暂无	9.79	48	0.03	0.38	0.48	310	26	20
300938.SZ	信测标准	优于大市	18.79	43	1.16	0.89	1.04	16	21	18
603344.SH	星德胜	暂无	23.61	46	1.09	1.29	1.61	22	18	15
688097.SH	博众精工	暂无	25.10	112	0.89	1.17	1.54	28	21	16
600592.SH	龙溪股份	优于大市	20.80	83	0.31	0.51	0.60	67	41	35
000157.SZ	中联重科	优于大市	7.05	585	0.41	0.57	0.71	17	12	10
000837.SZ	秦川机床	暂无	11.22	114	0.05	0.08	0.10	211	146	109
300007.SZ	汉威科技	暂无	35.02	115	0.23	0.36	0.44	152	97	79
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	21.38	1,065	0.73	1.05	1.34	29	20	16
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	16.80	90	1.61	1.55	1.68	10	11	10
000811.SZ	冰轮环境	暂无	8.65	86	0.82	0.69	0.75	11	13	12
603308.SH	应流股份	优于大市	21.50	146	0.42	0.61	0.81	51	35	26
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	62.46	500	2.53	2.95	3.41	25	21	18
605060.SH	联德股份	优于大市	18.23	44	0.78	1.05	1.35	23	17	14
600761.SH	安徽合力	优于大市	17.63	157	1.59	1.62	1.82	11	11	10
001696.SZ	宗申动力	暂无	20.30	232	0.40	0.63	0.77	50	32	26
301392.SZ	汇成真空	优于大市	107.86	108	0.76	1.24	1.83	142	87	59
688188.SH	柏楚电子	优于大市	131.96	381	4.30	3.87	4.86	31	34	27
688337.SH	普源精电	优于大市	33.73	65	0.49	0.69	0.92	69	49	37
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	33.21	53	0.70	0.98	1.28	47	34	26
688628.SH	优利德	优于大市	33.33	37	1.66	2.03	2.45	20	16	14
688333.SH	铂力特	暂无	55.73	151	0.38	0.75	1.07	145	74	52
688433.SH	华曙高科	暂无	34.63	143	0.16	0.25	0.32	216	140	107
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	35.78	366	2.59	2.98	3.45	14	12	10
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	87.20	175	3.26	3.16	3.88	27	28	22

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所, 注: 未评级标的盈利预测取自 Wind 机构一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032