

装备制造**机器人亮相春晚促行业发展进入快车道**

2025 年 2 月 5 日

装备制造行业周报（2 月第 1 周）

分析师：赵晓闯

执业证书号：S1030511010004

电话：0755-83199599

邮箱：zhaoxc@cscsco.com.cn

分析师：杨贵洲

执业证书号：S1030524060001

电话：0755-83199599

邮箱：yanggz1@cscsco.com.cn

研究助理：董李延楠

电话：0755-83199599

邮箱：donglyn@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**市场行情回顾：**

春节前最后 6 个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+0.02%、-0.74%及+0.7%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 12、21、7 位；同期沪深 300 涨跌幅为+0.12%。

行业观点：

- 1) **工程机械：我国工程机械出口趋势向好。**据工程机械工业协会数据显示，2024 年我国工程机械进出口贸易额为 554.5 亿美元，其中出口金额 528.59 亿美元，同比增长 8.87%。从月度出口数据看，10 月、11 月、12 月出口额同比增速分别为 23.8%、16.3%及 26.3%，比前三季度个位数的增速有明显提升，四季度出口速度呈加快趋势。一方面，拉美、非洲等新兴市场需求增长较快以及市场门槛相对不高，内资企业已形成一定竞争力；另一方面，欧美高端市场虽然门槛相对较高以及面临本地企业的竞争，但优秀的内资企业通过持续本地化布局，有望逐步取得突破。我们对龙头主机厂的全球化战略持乐观态度。
- 2) **人形机器人：宇树科技人形机器人亮相央视春晚，行业有望进入发展快车道。**在中央电视台的春晚节目中，宇树科技人形机器人 H1 与人类演员共同出演了名为《秧 Bot》的节目，展示了流畅的动作和充满科技感的舞步。我们认为，在当前时点，国内机器人厂商技术水平不断的提高，且更新速度也同步加快，能加快人形机器人的商业化落地及有望在不同应用场景使用，建议关注价值量大、技术壁垒高、确定性高的相关环节如丝杠、减速器、执行器总成等。
- 3) **光伏：春节前各环节价格保持稳定。**春节前光伏企业开始陆续放假，使得下游采购需求减少，节前订单较少，各环节总体价格维持稳定。硅料方面，每公斤价格 37-42.5 元范围，国产颗粒硅价格约每公斤 36-38 元；硅片方面，183N 与 210N 维持每片 1.18 与每片 1.55 元人民币；电池片方面，N 型 M10 本周均价不变，为每瓦 0.29 元人民币；组件价格平稳在每瓦 0.68-0.70 元人民币之间。硅片和电池片的库存目前较低，上游容易通过调节开工率缓解供需矛盾，但国内组件库存较高且订单能见度较低，后续还需观察组件销售情况。
- 4) **风险提示：**宏观经济风险、产业政策风险、行业竞争加剧风险。

正文目录

一、 市场行情回顾	3
1.1 行业周度行情回顾.....	3
1.2 个股周度行情回顾.....	4
二、 行业资讯及公司公告	5
2.1 行业资讯.....	5
2.2 公司公告.....	8

图表目录

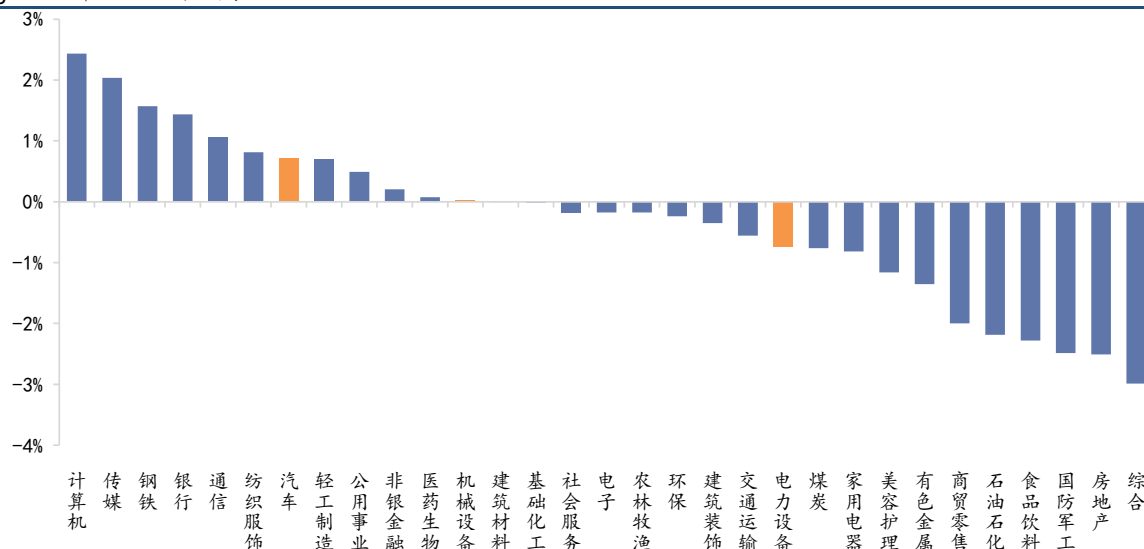
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.1.20-2025.1.27）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.1.20-2025.1.27）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.1.20-2025.1.27）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.1.20-2025.1.27）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

春节前最后 6 个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为 +0.02%、-0.74% 及 +0.7%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 12、21、7 位；同期沪深 300 涨跌幅为 +0.12%。

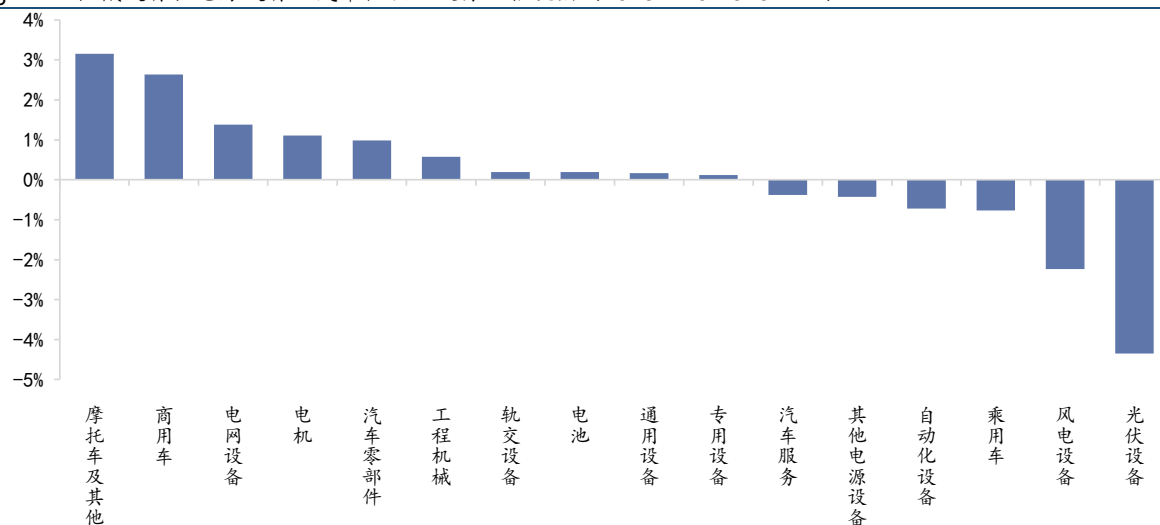
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.1.20-2025.1.27）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

机械设备、电力设备及汽车行业表现靠前的细分方向分别为摩托车及其他上涨 3.15%，商用车上涨 2.63%，电网设备上涨 1.38%；表现靠后的细分方向为光伏设备下跌 4.35%，风电设备下跌 2.23%，乘用车下跌 0.77%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.1.20-2025.1.27）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

1.2 个股周度行情回顾

机械设备行业涨幅前五个股为冀东装备、长盛轴承、中大力德、禾信仪器、金沃股份，电力设备涨幅前五个股分别为三变科技、金杨股份、科大智能、威腾电气、欧陆通，汽车涨幅前五个股分别为晋拓股份、长华集团、肇民科技、川环科技、华纬科技。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.1.20-2025.1.27)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	000856.SZ	冀东装备	其他专用设备	77.30	126.8	7.0
	300718.SZ	长盛轴承	金属制品	35.94	69.4	10.0
	002896.SZ	中大力德	金属制品	31.81	119.5	7.5
	688622.SH	禾信仪器	仪器仪表	25.81	(81.4)	12.4
	300984.SZ	金沃股份	其他通用设备	24.03	202.9	8.1
电力设备	002112.SZ	三变科技	输变电设备	16.88	27.3	6.0
	301210.SZ	金杨股份	锂电池	14.72	71.8	1.8
	300222.SZ	科大智能	电网自动化设备	14.00	(166.5)	5.3
	688226.SH	威腾电气	线缆部件及其他	13.01	37.4	4.9
	300870.SZ	欧陆通	其他电源设备III	12.76	39.7	6.3
汽车	603211.SH	晋拓股份	其他汽车零部件	37.00	104.8	4.9
	605018.SH	长华集团	其他汽车零部件	31.95	42.0	2.2
	301000.SZ	肇民科技	其他汽车零部件	26.72	65.2	8.0
	300547.SZ	川环科技	底盘与发动机系统	25.46	32.9	5.6
	001380.SZ	华纬科技	底盘与发动机系统	24.39	24.3	3.1

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

机械设备行业跌幅前五个股为汇洲智能、国安达、新研股份、青海华鼎、星光农机，电力设备跌幅前五个股分别为沐邦高科、金刚光伏、柘中股份、中信博、南都电源，汽车跌幅前五个股分别为骏创科技、大地电气、智慧农业、山子高科、成飞集成。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.1.20-2025.1.27)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	002122.SZ	汇洲智能	机床工具	(29.23)	94.3	3.4
	300902.SZ	国安达	其他专用设备	(28.42)	178.2	3.7
	300159.SZ	新研股份	农用机械	(26.54)	(13.3)	(20.6)
	600243.SH	青海华鼎	其他通用设备	(24.06)	(8.4)	1.8
	603789.SH	星光农机	农用机械	(22.02)	(13.9)	4.7
电力设备	603398.SH	沐邦高科	硅料硅片	(27.43)	(29.1)	3.5
	300093.SZ	金刚光伏	光伏电池组件	(20.87)	(4.5)	(7.0)
	002346.SZ	柘中股份	配电设备	(15.63)	(105.6)	1.8
	688408.SH	中信博	光伏辅材	(15.21)	21.2	4.2
	300068.SZ	南都电源	蓄电池及其他电池	(14.23)	(71.7)	2.3

汽车	833533.BJ	骏创科技	车身附件及饰件	(17.48)	44.9	9.7
	870436.BJ	大地电气	汽车电子电气系统	(16.60)	(119.7)	3.4
	000816.SZ	智慧农业	底盘与发动机系统	(14.65)	(78.3)	1.8
	000981.SZ	山子高科	底盘与发动机系统	(13.98)	(12.2)	9.6
	002190.SZ	成飞集成	其他汽车零部件	(12.37)	(145.0)	2.1

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业资讯及公司公告

2.1 行业资讯

- 1 月 20 日，四川省第十四届人民代表大会第四次会议 1 月 20 日上午开幕。会议听取了省长施小琳代表省人民政府作的工作报告。报告提出，做实项目支撑扩大有效投资。持续开展项目攻坚行动，抓住“两重”“两新”等机遇，对接中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等投向，抓紧谋划储备交通、能源、水利、安全、城市更新等重大基础设施项目，以及科技、产业、民生、矿产、新基建等领域有根产业、有效投资、有税源的好项目。加快重大基础设施建设；开工建设引大济岷等重大水利工程；布局建设一批新型基础设施。开工建设红格南矿开发利用等重大产业项目，加快实施京东方第 8.6 代柔性显示生产线等在建产业项目，推动比亚迪半导体产业化、通威太阳能光伏产业基地等项目竣工投产。加大土地供给、环境总量、能耗指标等省级统筹，优先支持重大战略实施、重点地区发展和重大项目落地。民间投资是经济活力的最大源泉，要大力放宽市场准入，坚决破除隐性壁垒，及时发布项目清单，公平保障要素资源，让民营企业充分享有发展机会。
- 1 月 21 日，根据国家能源局发布的最新数据：截至 2024 年底，全国太阳能发电累计装机容量 88666 万千瓦。与 2023 年底的太阳能累计装机容量 44143 万千瓦相比，增长 27717 万千瓦。2024 年，全国光伏发电装机新增装机容量达到 277.17GW，再创历史新高；同比增长 28%，跟此前两年（2022 年增长 59%，2023 年增长 147%）增幅相比，呈现大幅回落的态势。
- 国家能源局 1 月 21 日发布数据显示，风电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 19.2%。2024 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3442 小时，比上年同期减少 157 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 11687 亿元，同比增长 12.1%；电网工程完成投资 6083 亿元，同比增长 15.3%。
- 财联社 1 月 21 日电，据隆基绿能消息，日前在 2025 中东世界未来能源展会（WFES 2025）上，隆基展示了面向工商业和户用光伏市场的最新

组件产品 Hi-MO X10。在展会期间，隆基与合作伙伴累计签署了超过 200MW 的 Hi-MO X10 组件供货合约。

- 1 月 23 日，国家能源局举行新闻发布会，介绍新型储能发展、油气勘探开发和绿证核发有关情况。2024 年，新型储能保持快速发展态势，装机规模突破 7000 万千瓦。截至 2024 年底，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 7376 万千瓦/1.68 亿千瓦时，约为“十三五”末的 20 倍，较 2023 年底增长超过 130%。平均储能时长 2.3 小时，较 2023 年底增加约 0.2 小时。新型储能调度运用水平持续提升，据电网企业统计，2024 年新型储能等效利用小时数约 1000 小时，发挥了促进新能源开发消纳、顶峰保供及保障电力系统安全稳定运行功效，有力支撑新型电力系统建设。
- 1 月 20 日，中国国家铁路集团有限公司发布新闻表示近日印发《铁路设备更新改造行动方案》，部署开展运输生产设备更新改造、运输服务设备更新升级、信息通信设备自主替代、绿色低碳设备推广应用、存量设备高效循环利用五大行动，推动铁路设备更新换代，扩大先进设备应用、提升先进产能，促进铁路高质量发展，有力支撑国民经济循环质量和水平提升。
- 1 月 20 日工程机械工业协会发布进出口快报，据海关数据整理，2024 年 12 月我国工程机械进出口贸易额为 52.63 亿美元，同比增长 25.3%，其中：进口额 2.16 亿美元，同比增长 5.52%；出口额 50.47 亿美元，同比增长 26.3%。2024 年我国工程机械进出口贸易额为 554.5 亿美元，同比增长 8.59%。其中进口金额 25.91 亿美元，同比增长 3.17%；出口金额 528.59 亿美元，同比增长 8.87%。按照以人民币计价的出口额计算，12 月份出口额 362.35 亿元，同比增长 26.8%。2024 年出口额 3760.31 亿元，同比增长 10.1%。
- 工信部副部长张云明在 1 月 21 日的国新办新闻发布会上介绍，2024 年，我国工业经济克服外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，保持总体平稳、稳中有进。数据显示，2024 年我国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，较 2023 年提升 1.2 个百分点，全部工业增加值完成 40.5 万亿元，制造业总体规模连续 15 年保持全球第一。他表示，下一步，工信部将聚力推动存量政策和增量政策落地见效，促进工业经济持续平稳向好。他表示，将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案；加大对工业大省、工业大市的支持力度；完善促进产业有序转移政策机制，支持各地发展壮大特色优势产业，为工业经济增长多作贡献。研究制定建立保持制造业合理比重投入机制工作方案，加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新，着眼“十五五”谋划推出一批重大投资项目。

- 1 月 21 日，在上海市经济和信息化委员会、浦东新区人民政府指导的国地中心具身智能训练场启动会上，乐聚机器人与国家地方共建人形机器人创新中心签署合作协议，双方将共建具身智能训练场解决真机数据采集效率低、成本高、无法满足跨平台复用需求及缺乏统一标准规范等关键问题。
- 1 月 21 日，《广州市低空经济发展条例》(以下简称《条例》)已于 2024 年 11 月 29 日经市第十六届人大常委会第三十三次会议表决通过，于 2025 年 1 月 12 日经广东省第十四届人大常委会第十五次会议批准，将于 2025 年 2 月 28 日起施行。《条例》深入贯彻落实党中央关于发展低空经济的重大决策部署和省委、市委工作要求，聚焦空域、基础设施、飞行服务、产业发展、应用场景等关键问题，在法治轨道上为新兴产业发展开辟路径，推动广州低空经济高质量发展。
- 1 月 22 日，宇树科技在官网更新了 G1 人形机器人首个应用方案——UnitreeG1-Comp，该机器人被官方称为“为赛事打造的足球巨星”。G1-Comp 不仅能在足球场上奔跑、转身、转圈，还能通过头部摄像头锁定足球并完成射门。此外，该机器人具备出色的身体对抗能力，即使在相撞后也能保持稳定，并能自主起身。
- 1 月 26 日，海南省人民政府网站发布关于 2025 年海南省加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知。其中提及，聚焦重点领域，扩围支持消费品以旧换新。2025 年在继续安排超长期特别国债资金支持汽车报废更新、汽车置换更新、家电产品以旧换新、家装消费品以旧换新和电动自行车以旧换新 5 个领域的基础上，扩围支持手机等数码产品购新补贴。探索补贴政策与金融支持联动，推动高质量耐用消费品更多进入居民生活。扩大汽车报废更新支持范围。全面落实国家汽车以旧换新政策，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者按相关标准或实施细则申请补贴，相应报废的机动车须在 2025 年 1 月 8 日前(含当日)登记在本人名下的机动车。
- 据韩国国际广播电台 1 月 27 日报道，2024 年，在全球新订单量排名前十的造船厂中，有七家来自中国。英国航运研究机构——克拉克森研究公司公布的最新数据显示，去年订单量排名前三的造船厂均来自中国，第五至第七名为韩国造船厂，第八至第十名也被中国企业所包揽。
- 海南省发改委 1 月 27 日公布，2025 年海南省重大项目清单共安排正式项目 554 个，总投资 8540 亿元，年度计划投资 1647 亿元，总投资、年度计划投资均创历年新高。除正式项目外，今年海南省还安排 145 个预备项目，总投资 2485 亿元，年度计划投资 186 亿元。

2.2 公司公告

- 1 月 21 日，通裕重工公告，预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润盈利 4,000 万元 - 5,000 万元，比上年同期下降 80.41%-75.51%。公司主营业务以风电类产品为主，受风电行业竞争加剧影响，风电类产品价格同比下降，导致主营业务下降。报告期内，全球造船业景气度上升带动公司船用锻件产品市场开拓。此外，公司成功交付首台套 14MW 风电转子房，并签订核电项目常规岛蒸汽轮机高压外缸铸钢件订单，推动产品结构升级。预计非经常性损益对公司净利润的影响额度约为 1,914 万元。
- 1 月 21 日，宇邦新材公告，预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 4000 万元-4200 万元，同比下降 72.25%-73.57%。业绩变动的主要原因包括：光伏行业量增价跌，市场需求保持增速，但产品价格下降压缩利润空间；技术多样化推动新产品推出，BC 组件用新型复合焊带市场认可度提升，但对全年利润贡献有限；个别客户信用风险变化导致信用减值损失增加；发行可转换公司债券计提财务费用约 930 万元；非经常性损益对净利润的影响金额约为 1200 万元，主要为政府补助。
- 1 月 21 日，中信博公告，预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润约 6.35 亿元，同比增加约 84.04%。业绩增长主要由于全球光伏市场保持良好增长态势，海外光伏地面电站装机需求旺盛，推动了公司海外光伏支架业务持续增长。
- 1 月 22 日，德业股份发布公告，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 290,000.00 万元到 310,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 110,901.32 万元到 130,901.32 万元，同比增加 61.92%到 73.09%。预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 271,434.05 万元到 291,434.05 万元，与上年同期相比，将增加 86,085.63 万元到 106,085.63 万元，同比增加 46.45%到 57.24%。
- 欧克科技：1 月 20 日晚发布业绩预告。2024 年营业收入 41,224.13 万元-45,224.13 万元，比上年同期上升 24.06%-36.09%；归属母公司股东盈利 2,547.56 万元-3,747.56 万元，比上年同期下降 67.11%-77.64%；扣除非经常性损益后的净利润 921.15 万元-2,121.15 万元，比上年同期下降 44.97%-76.10%。公司营业收入总额、产能均有所增长，薄膜材料收入增长迅速，但薄膜材料业务毛利率较低，导致利润率同比有所下降。公司基于谨慎性原则，预计资产减值、应收账款坏账计提等因素对本期利润影响较大。
- 欧科亿：1 月 20 日晚发布业绩预告。2024 年实现营业收入 110,000.00 万元至 116,000.00 万元，同比增长 7.16%至 13.01%；归属母公司股东

盈利 5,800 万元至 6,500 万元，同比下降 65.06%至 60.84%；扣除非经常性损益后的净利润 2,200.00 万元至 2,650.00 万元，同比下降 83.02%至 79.54%。

- 1 月 22 日证券时报资讯，近日，浙江涌创人形智能机器人有限公司成立，法定代表人为罗邦毅，注册资本 2000 万元，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；服务消费机器人制造；服务消费机器人销售等。企查查股权穿透显示，该公司由永创智能全资持股。
- 拓普集团：1 月 20 日公告，公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 28.55 亿元~31.55 亿元，同比增加 32.73%~46.68%，预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 25.87 亿元~28.87 亿元，同比增加 28.01%~42.85%。
- 双环传动：1 月 20 日公告，公司发布业绩预报称，2024 年预计净利润约 10.16 亿元~10.36 亿元，同比增长 24.45%~26.9%，扣除非经常性损益后的净利润为 9.92 亿元-10.12 亿元，同比增长 23.53%-26.02%。
- 祥鑫科技：1 月 21 日称，公司与广东省科学院智能制造研究所共建“人形机器人关键零部件联合技术创新中心”以共同研发人形机器人智能化解决方案，包括但不限于灵巧手、轻量化机械手臂、功能/性能/可靠性测试、数字化仿真设计、机器视觉应用、设备健康管理等。“人形机器人关键零部件联合技术创新中心”将发挥在人形机器人核心零部件和整机上的技术研发能力，双方共同搭建机器人整机平台，打造人形机器人场景化产品矩阵，将相关产品推向国内外市场。
- 蓝黛科技：1 月 21 日公告，公司全资子公司蓝黛自动化、宜兴星程、无锡新投拟分别以 500 万元认缴泉智博新增注册资本出资额 30.1295 万元，投资完成后蓝黛自动化持有泉智博 4.3478%的股权。标的公司主要从事机器人关节的研发、设计、生产及销售，在机器人关节领域具有较强的市场竞争能力。在蓝黛自动化支付完毕增资款后，公司与蓝黛自动化（或其关联方）将友好协商进行业务合作，主要包括：泉智博将委托蓝黛科技或其合并报表范围内的子公司进行机器人一体化关节及其核心零部件的研发、生产、测试及装配；此外，泉智博承诺与蓝黛科技在互利共赢的基础上共同开拓客户。
- 赛力斯：1 月 21 日，公司发布业绩预告显示，公司超额完成 2024 年度经营目标，预计 2024 年归母净利润为 55 亿元至 60 亿元，扣非后净利润为 51.50 亿元至 56.50 亿元，均同比实现扭亏为盈。
- 沪光股份：1 月 21 日，公司发布 2024 年年度业绩预告。公司预计 2024 年年度实现归母净利润 6.0-7.1 亿元，同比增加 1009%-1212%；实现扣除非经常性损益后的净利润 5.84-6.94 亿元，同比增加 1362%-1638%。

- 特锐德 1 月 26 日晚间公告, 近日, 国能 e 招平台发布了《国电电力 2025 年至 2026 年新能源项目箱式变压器设备框架采购公开招标中标候选人公示》、国投集团电子采购平台发布了《雅砻江凉山木里茶布朗光伏项目箱变及其附属设备采购 I 标段候选人公示》, 公司为其部分项目的第一中标候选人, 上述项目预中标总金额约 1.98 亿元。
- 先导智能 1 月 27 日晚间公告, 公司拟在境外发行股份 (H 股) 并申请在港交所主板上市。同时, 公司拟终止境外发行全球存托凭证 (简称 “GDR”) 并在瑞士证券交易所挂牌上市的计划。
- TCL 中环 1 月 27 日晚间公告, 公司拟通过全资子公司 LUMETECH PTE.LTD. 收购控股子公司 MAXN 的全资子公司 SPML 100% 股权及其对应权益, 该部分股权出售对价为 5860 万美元。此次交易将有利于公司进一步整合海外制造和渠道资源, 推动公司全球化业务发展。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本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。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。