



2021-08-29

行业周报

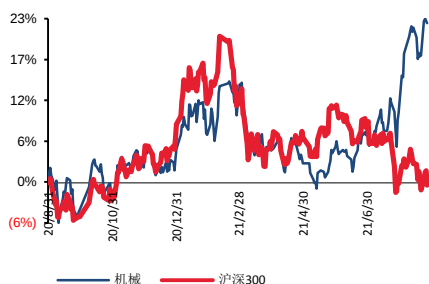
看好/维持

机械

工业 资本货物

机器视觉前景广阔，看好产业链优质企业

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《业绩符合预期，动力订单大幅突破》——2021/08/26

《业绩大幅扭亏，新产品层出不穷》——2021/08/24

《业绩超预期，智能物流系统在订单充沛》——2021/08/24

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

行情回顾

本期（8月23日-8月27日），沪深300上涨1.2%，机械板块上涨5.0%，在28个申万一级行业中排名6。细分行业看，光伏设备涨幅最大、上涨13.5%；纺织服装机械跌幅最大、下跌4.9%。

本周观点

机器视觉前景广阔，看好产业链优质企业。

机器视觉是人工智能的一个分支，用机器代替人眼来做测量和判断。其上游为零部件供应商，包括光源、工业镜头、工业相机、图像采集卡、软件及算法平台；中游则由机器视觉整机制造商、系统集成商等组成，下游应用领域十分广泛，包括3C电子、半导体、汽车、医疗、食品、物流等。在工业自动化趋势下，对机器视觉的需求将进一步增长，根据GGII数据，2019年中国机器视觉市场规模为65.50亿元，2014-2019年复合增长率为28.36%，预计2023年将达到155.6亿元。机器视觉国际巨头为基恩士和康耐视，中国作为制造业大国，国产品牌不断发力、加大研发投入，正在逐步实现国产替代。投资方面，我们看好产业链优质企业，零部件龙头奥普特（3C为第一大应用领域，新能源行业也在不断发力，今年上半年对营业收入贡献较大，半导体、光伏等也在不断拓展）、检测设备厂商矩子科技（AOI产品已逐步导入miniLED行业；半导体光学检测设备等正在开发，客户拓展上进展良好）、天准科技等。

投资建议：

在机器视觉国产替代不断加速下，我们重点推荐产业链内优质企业奥普特、矩子科技、天准科技等！

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议	4
2 行业重点新闻	4
3 重点公司公告	9
4 板块行情回顾	12

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	12
图表 2：细分行业周度涨跌幅	12

1 行业观点及投资建议

周核心观点：

机器视觉前景广阔，看好产业链优质企业。

机器视觉是人工智能的一个分支，用机器代替人眼来做测量和判断。其上游为零部件供应商，包括光源、工业镜头、工业相机、图像采集卡、软件及算法平台；中游则由机器视觉整机制造商、系统集成商等组成，下游应用领域十分广泛，包括 3C 电子、半导体、汽车、医疗、食品、物流等。在工业自动化趋势下，对机器视觉的需求将进一步增长，根据 GGII 数据，2019 年中国机器视觉市场规模为 65.50 亿元，2014-2019 年复合增长率为 28.36%，预计 2023 年将达到 155.6 亿元。机器视觉国际巨头为基恩士和康耐视，中国作为制造业大国，国产品牌不断发力、加大研发投入，正在逐步实现国产替代。投资方面，我们看好产业链优质企业，零部件龙头奥普特（3C 为第一大应用领域，新能源行业也在不断发力，今年上半年对营业收入贡献较大，半导体、光伏等也在不断拓展）、检测设备厂商矩子科技（AOI 产品已逐步导入 miniLED 行业；半导体光学检测设备等正在开发，客户拓展上进展良好）、天准科技等。

投资建议：

在机器视觉国产替代不断加速下，我们重点推荐产业链内优质企业**奥普特、矩子科技、天准科技**等！

2 行业重点新闻

【工程机械】中联重科土方机械海外营收同比增长近 200%

近日，中联重科多台 70 吨级挖掘机在中联重科渭南工业园启程发运“一带一路”非洲国家。此次大型挖掘机的批量交付，是海外市场对中联重科土方机械雄厚的技术实力和品牌影响力的信赖与认可的又一例证。凭借着完善的市场布局，以及卓越的产品性能，中联重科土方机械迎来了海外市场强劲增长。据悉，今年上半年，中联重科土方机械海外营收同比大幅增长近 200%。

【工程机械】总投资约 692.73 亿！成渝中线高铁获国家发改委批复

国家发展改革委正式批复沪渝蓉高速铁路重庆至成都段（成渝中线高铁）可行性研究报告（发改基础〔2021〕1192号），标志着该项目前期工作进入到了开工建设的倒计时阶段。新建沿江高铁客运主通道全长约1995公里，由上海至南京至合肥段、合肥至武汉段、武汉至宜昌段（已批复）、宜昌至重庆（涪陵）段、重庆至成都段5大部分组成。该项目也是沪渝蓉沿江高铁第二个批复可研的项目。线路起自重庆枢纽重庆北站，终至成都枢纽成都站，正线长度292.032公里，其中重庆段100.749公里、四川段191.283公里。铁路等级为高速铁路，正线数目为双线，设计速度350km/h，大足石刻至简州段预留提速至400km/h条件。全线设车站8座：成都（既有）、简州、乐至、安岳、大足石刻、铜梁、科学城、重庆北（既有），另配套建设成都枢纽十陵南站。项目总投资约692.73亿元，其中资本金332.07亿元，中国国家铁路集团有限公司出资79.75亿元，占比24%；重庆市出资73.6亿元，占比22.2%；四川省出资178.72亿元，占比53.8%。

【工业自动化】国产工业机器人比国外便宜一半，产量大增六成

据央视财经报道，今年国内工业机器人销量一直处于增长态势，在工业机器人各种零部件等原材料上涨的情况下，价格反而出现了下降。有工厂负责人告诉记者，他买的是国产协作机器人，不到国外机器人一半的价格。业内人士分析认为，在原材料上涨的情况下，今年工业机器人的价格还能有所降低，最主要原因是从去年下半年至今，国内工业机器人销量出现了明显增长。另外，越来越多的国内企业涉足工业机器人，同时国外工业机器人企业也加大了在中国的产能布局，因此市场竞争日益加剧。同时，随着工业机器人下游应用领域的逐步拓宽，国内工业机器人增量市场空间广阔。国家统计局最新数据显示，2021年1至7月国内工业机器人产量为205094台，同比增长64.6%。

【工业自动化】中国首台！5G+北斗导航室外无人驾驶AGV泰达下线！

日前，历经90个自然日的设计、生产、调试，中国首台5G+北斗导航室外无人驾驶AGV，在位于天津经开区微电子工业园的天津朗誉机器人有限公司（以下简称“朗誉机器人”）正式下线！这也标志着我国在AGV无人驾驶领域实现进一步突破和发展。此款AGV亮点包括：首先，“高配”设置让AGV操控更加精准高效。内置GNSS定位模块，能够同时接收北斗与GPS导航系统信息，也增加了3D激光、2D激光、毫米波雷达、车载摄像头等相关模块和传感器，同时，集成导航系统对静止或行驶中的AGV所搭载的各个传感器提供辅助动态信息，使得AGV空间位置和姿态信息的解算精度

与效率大幅提升。其次，控制调度能力“升级”，使用范围更加广泛。AGV 导航基于 5G 网络，可以实现车载摄像头图像数据回传，物流管理系统可以支持更多车间同步使用。同时，低延时的 5G 网络的应用使得 AGV 的调度控制信息能够快速传送，加强了对室外 AGV 的控制和调度能力。基于 5G 网络的手持式终端设备则更加方便工作人员进行操作控制。此外，使用安全性显著提升。AGV 搭载的毫米波雷达及多线激光等传感器的协同作用能够有效地进车辆附近移动和静止障碍物的检测，并能够主动停止或者绕行以避免碰撞。

【新能源车】合肥：力争到 2025 年新能源汽车产量占汽车总产量超过 50%

合肥市科技局起草《合肥市“十四五”新能源汽车产业发展规划》（征求意见稿）。意见稿提出，目标到 2025 年，合肥新能源产业规模持续提升。其中，新能源汽车整车年产能达到 150 万辆，新能源汽车产量达全市汽车总产量超过 50%，新能源汽车产值突破 3000 亿元。同时，目标打造国家级新能源汽车产业创新中心 1 个，公共创新中心 5 个，整车全新平台 10 个，培育一批国际知名品牌。

【新能源车】宁德时代年产能已达 130GWh，动力电池毛利率降至 23%

宁德时代半年报显示，今年上半年实现营业总收入 440.7 亿元，同比增长 134.07%，归属于上市公司股东的净利润为 44.8 亿元，同比增长 131.45%。宁德时代主要有三大业务板块，分别是动力电池系统、储能系统和锂电池材料。动力电池系统销售是主要收入来源，上半年销售收入为 304.5 亿元，同比增长 125.94%。锂电池材料销售收入 49.9 亿元，同比增长 303.89%。储能系统销售收入 46.9 亿元，同比增长 727.36%。据电车汇统计，从 2017 年至今，宁德时代的动力电池毛利率已经从 35.3%降至 23%。

根据 SNEResearch 统计，2021 年 1-6 月，全球动力电池使用量为 114.1GWh，同比增长 155.1%，其中，全球前十动力电池企业使用量占比为 91.3%，其中排名前三名分别为宁德时代、LG 化学、松下电器。根据中国汽车工业协会数据，2021 年 1-6 月，我国新能源车销量 120.6 万辆，同比增长 139.3%，电动化率从 2020 年的 5.4%提至 9.4%；根据欧洲汽车制造商协会数据，2021 年 1-6 月欧洲 30 国新能源乘用车注册量 102.3 万辆，同比增长 157.1%，电动化率从 2020 年的 11.5%提至 15.9%；根据美国汽车创新联盟数据，2021 年 1-6 月美国新能源轻型车销量 19 万辆，电动化率从 2020 年的 2.2%提至 3.1%。新能源车销售增长推动动力电池需求增长。

【半导体】工信部：将碳化硅复合材料等纳入“十四五”相关发展规划

8月24日，工信部答复“政协十三届全国委员会第四次会议第1095号（工交邮电类126号）提案称，将把碳化硅复合材料、碳基复合材料等纳入“十四五”产业科技创新相关发展规划。公示指出，国家高度重视碳基新材料产业创新发展。国务院办公厅印发的《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》、工信部联合有关部门印发的《关于加快新材料产业创新发展的指导意见》和《新材料产业发展指南》均将碳基新材料列为重点支持对象，并针对碳基新材料产业发展专门出台了《加快推进碳纤维行业发展行动计划》《加快石墨烯产业创新发展的若干意见》等专项政策，在《重点新材料首批次应用示范指导目录》中列入了高性能碳纤维、石墨烯等碳基新材料品种。下一步，工信部将以重大关键技术突破和创新应用需求为主攻方向，进一步强化产业政策引导，将碳基材料纳入“十四五”原材料工业相关发展规划，并将碳化硅复合材料、碳基复合材料等纳入“十四五”产业科技创新相关发展规划，以全面突破关键核心技术，攻克“卡脖子”品种，提高碳基新材料等产品质量，推进产业基础高级化、产业链现代化。碳化硅相较于传统半导体硅材料，在耐高压、耐高温、高频等方面具备碾压优势，是材料端革命性的突破。碳化硅被称为第三代半导体核心材料，碳化硅材料主要以在导电型碳化硅衬底上外延生长碳化硅外延层，应用在各种功率器件上，近年来随着技术工艺的成熟、制备成本的下降，在新能源领域的应用持续渗透。有业内观点认为，碳化硅材料将是未来新能源、5G通信领域中碳化硅、氮化镓器件的重要基础，而在目前新能源汽车以及光伏等新增下游需求的带动下，碳化硅材料以及器件，有望迎来爆发式的增长，碳化硅更是有望引领中国半导体进入黄金时代。

【光伏】国家电网：加快推进整县屋顶分布式光伏开发各项工作

8月26日，国家电网有限公司召开碳达峰碳中和领导小组办公室会议，深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和指示批示精神，落实党中央、国务院决策部署，研究推进公司服务碳达峰碳中和工作。公司总经理、党组副书记张智刚主持会议并讲话。张智刚要求，各部门各单位要认真落实公司深入学习贯彻习近平总书记“七一”重要讲话精神，加快推动新型电力系统建设研讨会部署，集中力量扎实推进各项工作。一要全力推动公司构建新型电力系统行动方案落地实施。抓好行动方案分解落实；做好“十四五”电网规划修订，将新型电力系统建设方案落实到电网规划中；加快推进示范区建设，打造可复制、可推广、可借鉴的试点示范标杆。二要持续做好重大问题研究和汇报沟通。加快推进整县屋顶分布式光伏开发各项工作落实，促进健康有序安全发展；

统筹做好公司碳管理各项工作；持续深化能源电力双碳实施路径、新型电力系统构建等专题研究。三要强化领导小组办公室会商机制。坚持全公司“一盘棋”，充分发挥领导小组研究决策和办公室会商协调的作用。

【光伏】重磅！财政部将补贴 890 亿元支持光伏等可再生能源发电

8 月 27 日，财政部发布 2021 年上半年中国财政政策执行情况报告。报告中提到，上半年国内生产总值同比增长 12.7%，两年平均增长 5.3%，主要宏观指标处于合理区间。下一步，财政部将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，精准实施宏观政策，提升积极财政政策效能，加快下半年预算支出和地方政府债券发行进度，聚焦支持实体经济和促进就业，进一步激发市场主体动力活力，同时健全跨周期调节机制，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年财政政策衔接，应对好可能发生的周期性风险，巩固经济稳中向好态势，努力完成全年经济社会发展主要目标任务。其中，新能源方面，上半年，绿色低碳能源持续发展壮大，风电、太阳能发电装机规模分别同比增长 34.7%、23.7%。新能源汽车销量达 120.6 万辆，同比增长 139%。同时，报告中也提到，将优化可再生能源发电补贴政策，下达可再生能源电价附加补助资金预算 890 亿元，支持光伏、风电等可再生能源发电。

3 重点公司公告

3.1 经营活动相关

【博实股份】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 1,115.56 百万元，比上年同期增长 19.61%；归属于上市公司股东的净利润 286.69 百万元，比上年同期增长 26.65%。

【中国中车】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 95,464.01 百万元，比上年同期增长 6.78%；归属于上市公司股东的净利润 3,988.66 百万元，比上年同期增长 8.02%。营收增长主要原因为新产业和城轨车辆收入增长所致。

【黄河旋风】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 1,321.53 百万元，比上年同期增长 9.76%；归属于上市公司股东的净利润 23.96 百万元，比上年同期增长 131.74%。营收增长主要原因为上年同期公司销售受疫情影响收入下滑，本期母公司超硬材料产品收入较同期大幅增加。

【宏华数科】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 455.56 百万元，比上年同期增长 56.42%；归属于上市公司股东的净利润 107.70 百万元，比上年同期增长 49.36%。营收增长主要原因为公司主要产品市场需求良好，公司积极开拓市场，当期产销量较上年同期明显提升所致。

【建设机械】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 2,253.55 百万元，比上年同期增长 46.82%；归属于上市公司股东的净利润 255.30 百万元，比上年同期增长 58.13%。营收增长主要原因为公司本期塔机租赁收入增加所致。

【克来机电】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 280.04 百万元，比上年同期下降 27.45%；归属于上市公司股东的净利润 38.54 百万元，比上年同期下降 45.80%。营收变动主要原因为 2021 年上半年，全球范围内汽车芯片短缺导致公司下游整车厂产量下降，公司汽车零部件业务销量减少；公司柔性自动化装备与工业机器人系统业务新签订单自 2020 年下半年开始逐步恢复，且 2021 年度新签订单不断增加，但因自动化产品生产周期相对较长，订单改善尚未转化成产值提升，上述综合使得本期收入有所减少。

【杭氧股份】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 5,617.14 百万元，比上年同期增长 26.19%；归属于上市公司股东的净利润 684.25 百万元，比上年同期增长 65.59%。

【矩子科技】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 261.68 百万元，比上年同期增长 12.46%；归属于上市公司股东的净利润 57.54 百万元，比上年同期增长 36.39%。

【一拖股份】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 5,631.80 百万元，比上年同期增长 36.80%；归属于上市公司股东的净利润 511.38 百万元，比上年同期增长 58.15%。营收增长主要原因为报告期内公司主导产品销量同比上升。

【捷佳伟创】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 2,623.55 百万元，比上年同期增长 38.62%；归属于上市公司股东的净利润 457.84 百万元，比上年同期增长 83.70%。营收增长主要原因为报告期内设备验收确认收入大幅增加所致。

【晶盛机电】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 2,287.71 百万元，比上年同期增长 55.55%；归属于上市公司股东的净利润 600.32 百万元，比上年同期增长 117.23%。

【浙江鼎力】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 2,577.46 百万元，比上年同期增长 71.70%；归属于上市公司股东的净利润 506.75 百万元，比上年同期增长 24.05%。营收增长主要原因为公司产能增加，国内外市场开拓积极有为，产品销量增加所致。

【杰瑞股份】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 3,669.06 百万元，比上年同期增长 10.60%；归属于上市公司股东的净利润 763.07 百万元，比上年同期增长 10.79%。

【利元亨】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 1,047.20 百万元，比上年同期增长 108.41%；归属于上市公司股东的净利润 98.98 百万元，比上年同期增长 998.63%。营收增长主要原因为受新型消费锂电池（含小动力锂电）需求增长影响，软包消费锂电池龙头企业新能源科技产能扩张迅速；另一方面，新产品如电芯装配设备、新型电芯检测设备得到量产验证，销售收入增幅较大；上年同期，客户因新冠肺炎疫情导致验收计划推迟，验收设备较少。

【中大力德】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 492.52 百万元，比上年同期

增长 47.58%；归属于上市公司股东的净利润 43.37 百万元，比上年同期增长 13.10%。营收增长主要原因为公司积极开拓市场，业绩增长所致。

【科瑞技术】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 1,083.78 百万元，比上年同期增长 36.73%；归属于上市公司股东的净利润 92.92 百万元，比上年同期下降-24.26%。

3.2 资本运作相关

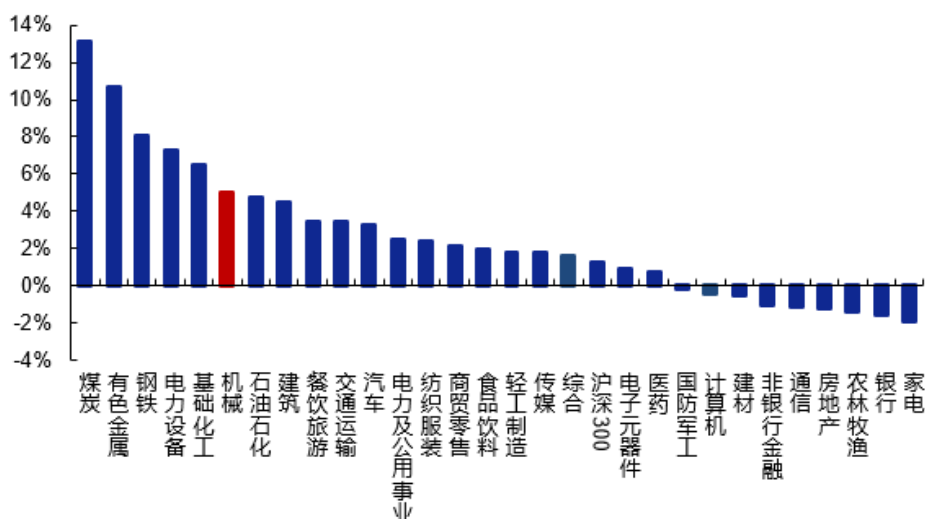
【埃夫特】埃夫特智能装备股份有限公司《2021 年限制性股票激励计划（草案）》规定的公司 2021 年限制性股票授予条件已经成就，根据公司 2021 年第一次临时股东大会的授权，公司于 2021 年 8 月 26 日召开第二届董事会第十九次会议和第二届监事会第十二次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定 2021 年 8 月 26 日为首次授予日，以 6.89 元/股的授予价格向 94 名激励对象授予 1,160.5 万股，占目前公司股本总额 52,178 万股的 2.22%。

【拓斯达】广东拓斯达科技股份有限公司 2021 年 8 月 24 日召开的第三届董事会第十一次会议及第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。根据《广东拓斯达科技股份有限公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》等文件规定，公司一名原限制性股票激励对象因辞职而离职，已不符合公司《激励计划》规定的激励条件。公司拟对激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 57,600 股进行回购注销，占激励计划中未回购注销的全部限制性股票总数（含已解除限售部分）的 1.68%，占公司目前总股本的 0.014%。

4 板块行情回顾

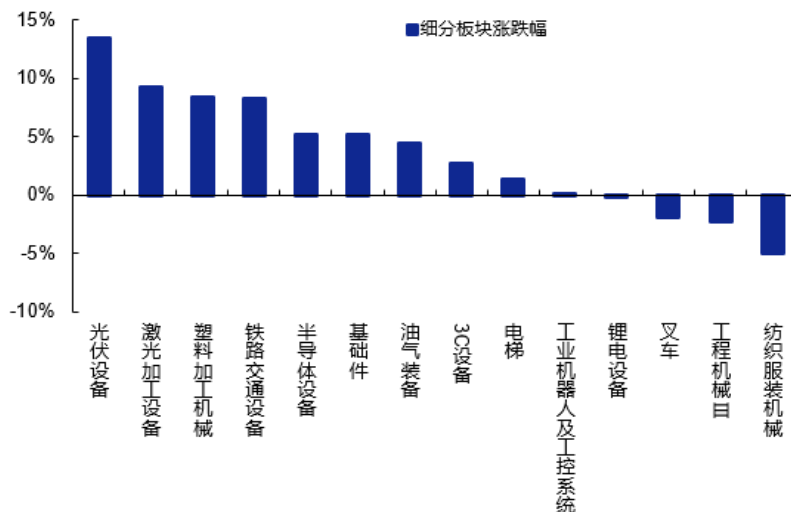
本期（8月23日-8月27日），沪深300上涨1.2%，机械板块上涨5.0%，在28个申万一级行业中排名6。细分行业看，光伏设备涨幅最大、上涨13.5%；纺织服装机械跌幅最大、下跌4.9%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

张凤琳：太平洋证券机械行业助理分析师，华东政法大学金融硕士，2021年7月加入太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



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

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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分析人员的个人观点。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。