

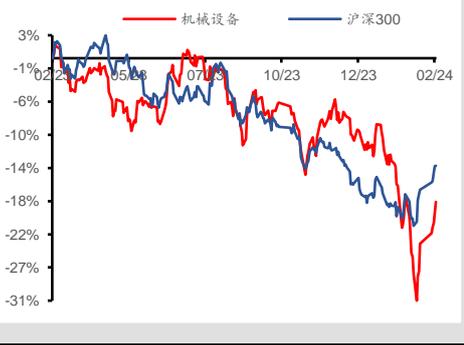


增持（维持）

行业：机械
日期：2024年02月27日

分析师：刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号: S0870523070002
分析师：王亚琪
Tel: 021-53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《国内1月挖掘机销量大幅增长，万亿国债项目全部下达完毕，建议关注工程机械板块》

——2024年02月22日

《1月制造业PMI指数回升，市值管理考核下关注央企估值重估》

——2024年02月07日

《市值管理或将纳入央企负责人绩效考核，建议关注低估值高股息的央企目标的》

——2024年02月01日

行情回顾

过去一周（2024.2.19-2024.2.23），中信机械行业上涨7.30%，表现处于中游，在所有一级行业中涨跌幅排名第8。具体来看，工程机械上涨0.72%，通用设备上涨8.17%，专用设备上涨9.45%，仪器仪表上涨10.81%，金属制品上涨13.16%，运输设备上涨4.91%。

主要观点

人形机器人板块催化不断，英伟达大会值得期待。海外市场方面，2月21日，英伟达宣布将于3月18日至21日在圣何塞会议中心举办GTC 2024大会，并发布生成式AI、机器人等最新突破性成果，同时Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和Google DeepMind等公司还将在现场展出25款机器人，包括人形机器人、工业机械手等；2月25日，特斯拉展示Optimus人形机器人的流畅步行能力，其行走步伐和动作表现的稳定性和流畅性较往期视频展示有所提升。国内市场方面，2月21日，上海市发展和改革委员会副主任表示，2024年将争取人形机器人国家制造业创新中心落地；2月22日，优必选发布人形机器人Walker S在新能源汽车工厂的实训视频，机器人完成移动产线启停自适应行走、鲁棒里程计与行走规划、感知自主操作与系统数据通信与任务调度等任务，展示出精巧的身体控制能力和灵巧的手部动作。优必选主要深耕人形机器人工业制造、商用服务和家庭陪伴三大应用场景，目前其产品实现了工业制造场景及商用服务场景的应用落地，随着产品技术发展和应用场景拓展，公司有望探索出可复制、可持续的商业化路径。我们持续看好人形机器人产业长期发展前景，人形机器人有望作为成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品，不断吸引技术实力强和资金实力雄厚的企业进入该赛道，近期Figure AI获英伟达、Open AI等企业合计6.75亿美元投资，国内宇树科技也完成B轮融资，技术和资金的加持有望推动产业发展加速。我们认为，随着机器人关键技术突破和应用场景拓展，人形机器人商业化落地可期，建议关注在人形机器人赛道持续布局的核心零部件厂商和配套高端装备生产企业。建议关注：1) 总成：拓普集团、三花智控；2) 传感器：柯力传感、东华测试、汉威科技等；3) 减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德等；4) 丝杠：恒立液压、贝斯特等；5) 电机：鸣志电器、步科股份、雷赛智能等；5) 装备：秦川机床、华辰装备、日发精机等。

新一轮大规模设备更新将启，机床等机械设备有望受益。2月23日，中央财经委员会第四次会议强调，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，有效降低全社会物流成本。会议指出，要打好政策组合拳，提升先进产能比重，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造等。我们认为，在国内持续推动新质生产力的形成和发展的大背景下，高端制造业投资需求维持高景气，同时叠加后续设备更新支持政策陆续落地，有望进一步带动机械生产设备需求提升，机床等通用制造设备有望受益。我国上一轮机床产量高峰期在2011-2014年，按照10年的机床使用寿命周期来看，目前行业进入老旧设备更新换代阶段，在更新周期叠加政策利好释放下，建议关注具有竞争实力国产机床企业，包括秦川机床、海天精工、纽威数控、科德数控等。

风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

目 录

1 行情回顾	5
1.1 板块行情	5
1.2 个股行情	6
2 行业高频数据跟踪	6
2.1 工程机械设备	6
2.2 自动化设备	8
2.3 锂电设备	9
2.4 半导体设备	9
2.5 光伏设备	10
3 原材料价格及汇率走势	11
4 行业要闻及公告	12
4.1 行业重点新闻	12
4.2 重点公司公告	14
5 风险提示	14

图

图 1: 中信一级行业周涨跌幅比较 (%)	5
图 2: 大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比	5
图 3: 沪深 300 和机械子板块指数近两年走势对比	5
图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)	7
图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)	7
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)	7
图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)	7
图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %)	7
图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)	7
图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)	8
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)	8
图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)	8
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)	8
图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)	9
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)	9
图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 20: 致密料均价 (元/kg)	10
图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)	10
图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)	10
图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)	10
图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)	11
图 25: 中国塑料城价格指数	11

图 26: 钢材价格指数数.....	12
图 27: 美元对人民币汇率变动	12
图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)	12
图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)	12
图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	12
图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)	12

表

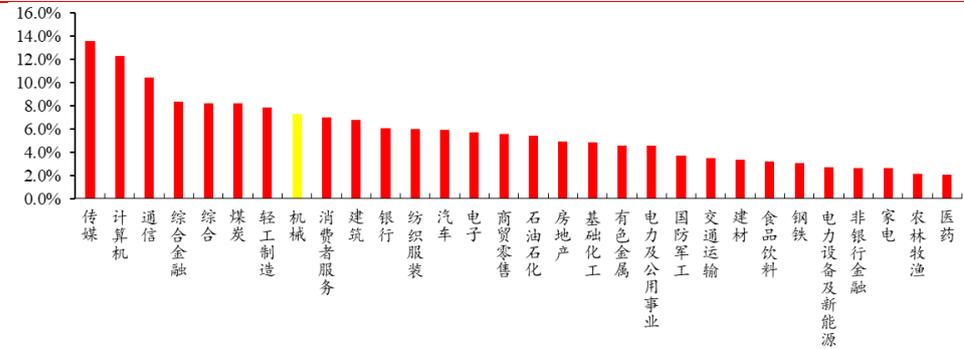
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2024.2.19-2024.2.23），中信机械行业上涨 7.30%，表现处于中游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 8。本周沪深 300 指数上涨 3.71%，中小板指数上涨 2.60%，创业板指数上涨 1.81%，机械行业上涨 7.30%，表现居中。

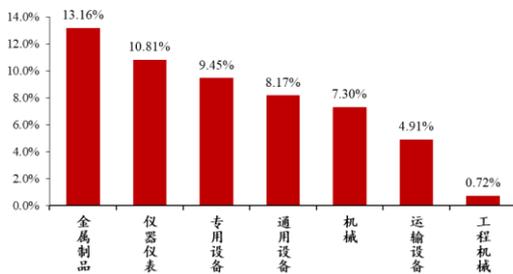
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

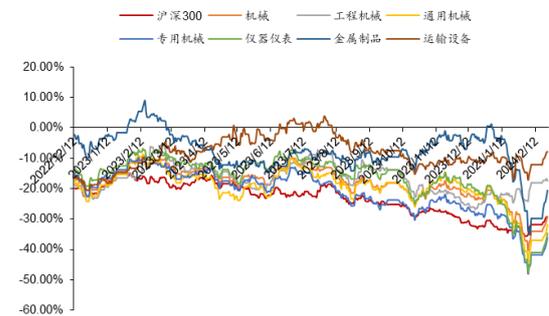
细分板块涨跌幅：上周（2024.2.19-2024.2.23），金属制品涨幅居前，工程机械跌幅最大。具体来看，工程机械上涨 0.72%，通用设备上涨 8.17%，专用设备上涨 9.45%，仪器仪表上涨 10.81%，金属制品上涨 13.16%，运输设备上涨 4.91%。

图 2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：沪深 300 和机械子板块指数近两年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

过去一周（2024. 2. 19-2024. 2. 23），中信机械个股中，涨幅排名前 10 的个股分别是：森远股份+63.00%、克来机电+61.09%、蓝科高新+60.93%、克劳斯+52.29%、天纺标+51.52%、东杰智能+49.46%、德恩精工+47.96%、恒泰艾普+45.92%、银宝山新+44.84%、丰立智能+44.53%；跌幅排名前 10 的个股分别是：五新隧装-8.33%、万通液压-4.97%、杭氧股份-4.80%、合肥高科-4.52%、中密控股-4.07%、宏华数科-3.69%、科达制造-3.64%、浙江鼎力-3.39%、华锐精密-3.18%、巨星科技-2.90%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率	排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率
1	森远股份	63.00%	66.29%	1	五新隧装	-8.33%	21.19%
2	克来机电	61.09%	15.03%	2	万通液压	-4.97%	5.19%
3	蓝科高新	60.93%	17.69%	3	杭氧股份	-4.80%	3.22%
4	克劳斯	52.29%	22.71%	4	合肥高科	-4.52%	27.49%
5	天纺标	51.52%	234.29%	5	中密控股	-4.07%	3.01%
6	东杰智能	49.46%	32.79%	6	宏华数科	-3.69%	5.65%
7	德恩精工	47.96%	69.61%	7	科达制造	-3.64%	5.42%
8	恒泰艾普	45.92%	26.78%	8	浙江鼎力	-3.39%	4.81%
9	银宝山新	44.84%	69.85%	9	华锐精密	-3.18%	8.43%
10	丰立智能	44.53%	66.81%	10	巨星科技	-2.90%	5.09%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

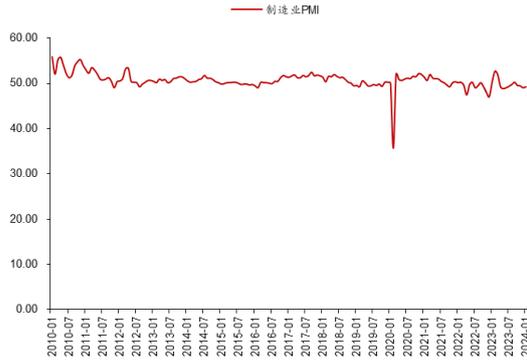
- 1) 2024 年 1 月 PMI 为 49.2%，环比上月+0.2pct；
- 2) 2023 年 12 月制造业固定资产投资额累计同比+6.5%，增速较上月+0.2pct；
- 3) 2023 年 12 月中国房地产开发投资完成额累计同比-9.6%，增速较上月-0.2pct；
- 4) 2023 年 12 月叉车销量为 10.0 万台，同比+31.0%，环比上月-0.2%；
- 5) 2024 年 1 月挖掘机销量为 1.2 万台，同比+18.5%，环比上月-25.9%；

6) 2024年1月小松挖掘机开工小时为80.4小时，同比+89.2%，环比上月-11.1%；

7) 2023年12月汽车起重机销量同比-21.9%，增速较上月-12.7pct；

8) 2024年1月装载机销量为7802.0台，同比+22.9%，环比上月-17.2%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪 (%)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪 (%)



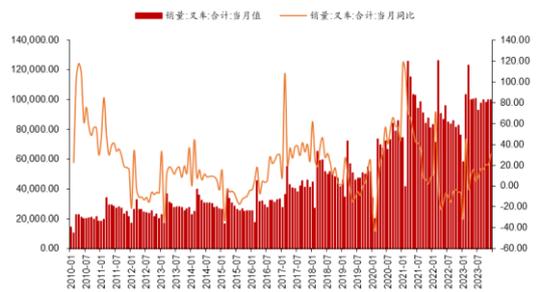
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



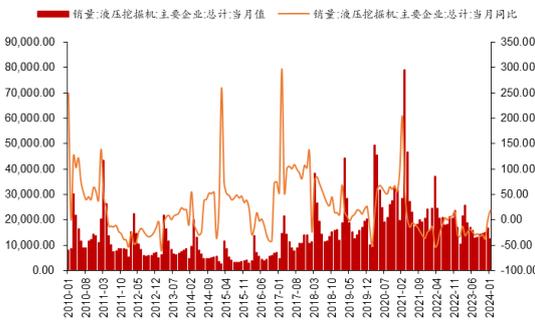
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



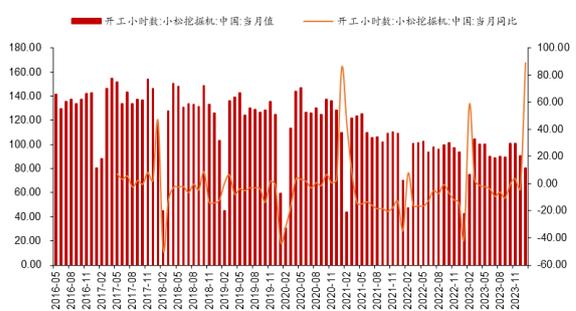
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)



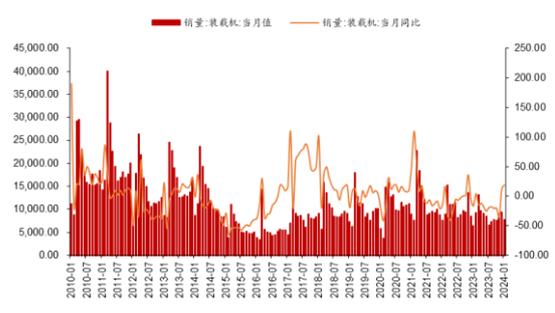
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.2 自动化设备

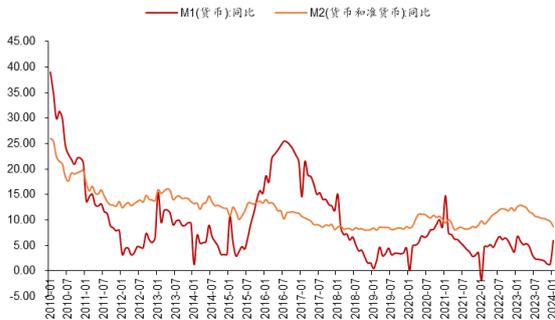
1) 2024 年 1 月 M1、M2 分别同比+5.9%、+8.7%，增速分别较上月+4.6、-1.0pct；

2) 2023 年 12 月工业机器人产量为 4.2 万台，同比+3.8%，环比上月+15.5%，同比增速较上月+13.1pct；

3) 2023 年 12 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.0 万台，同比+10.2%，环比上月+4.5%，同比增速较上月+9.5pct；

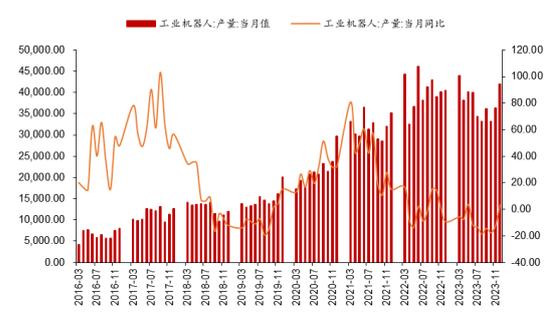
4) 2023 年 12 月金属切削机床产量当月值为 5.9 万台，同比+11.3%，环比上月+3.5%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



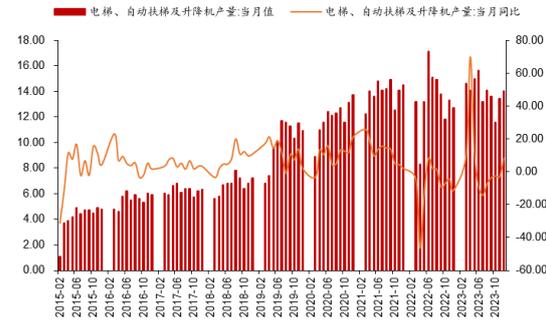
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



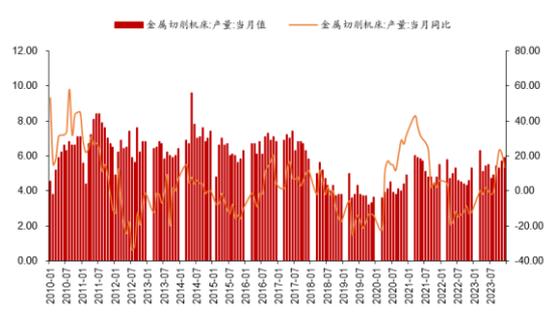
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)



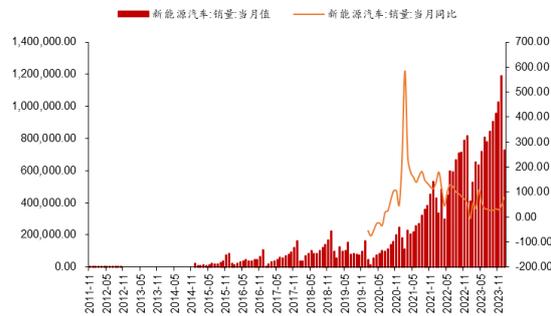
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

1) 2024 年 1 月新能源汽车销量为 72.9 万辆, 同比+78.7%, 环比上月-38.8%;

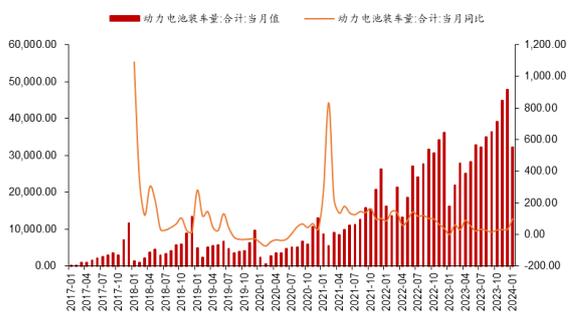
2) 2024 年 1 月动力电池装车量为 3.2 万兆瓦时, 同比+100.2%, 环比上月-32.6%。

图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)



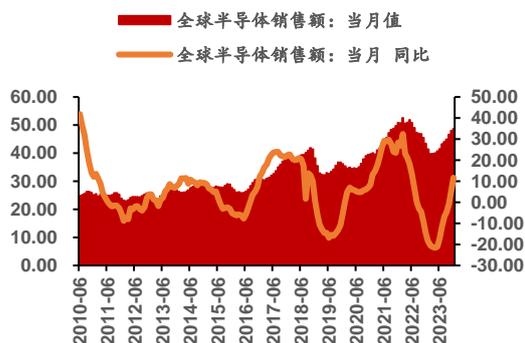
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

1) 2023 年 12 全球半导体销售额为 486.6 亿美元, 同比+12.1%, 环比上月+1.4%。

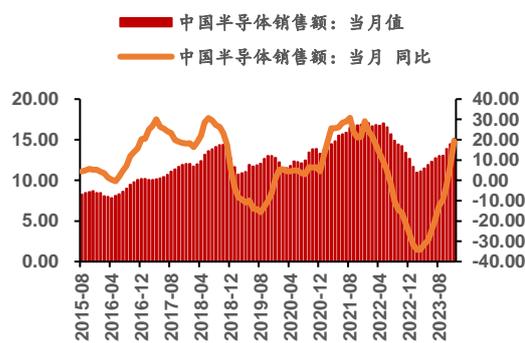
2) 2023 年 12 中国半导体销售额为 151.4 亿美元, 同比+19.9%, 环比上月+4.7%。

图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



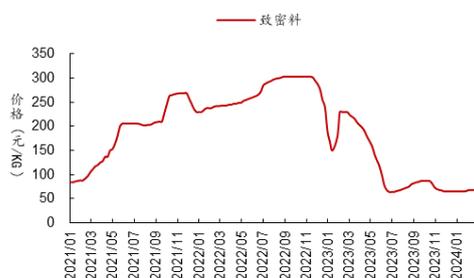
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.5 光伏设备

截至 2 月 23 日, 硅料、硅片、组件、电池片价格如下:

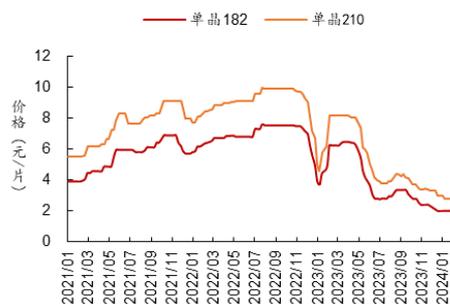
- 1) 致密料均价为 68.00 元/kg;
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 2.05/2.80 元/片;
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.38/0.38 元/W;
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.90/0.93 元/W, 均与节前价格持平。

图 20: 致密料均价 (元/kg)



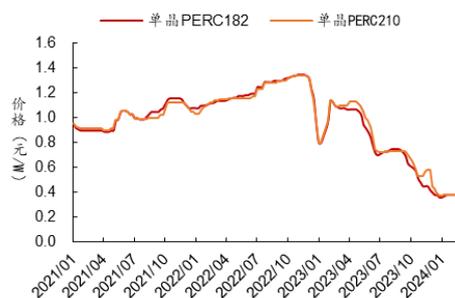
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)



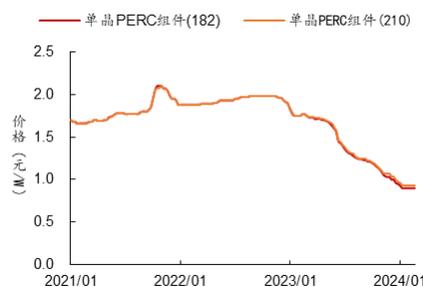
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

3 原材料价格及汇率走势

1) 截至 2 月 23 日, LME 铜现货结算价为 8559.00 美元/吨, 较上周环比+1.03%, 年初至今+0.31%; LME 铝现货结算价为 2184.00 美元/吨, 较上周环比-1.44%, 年初至今-6.08%;

2) 截至 2 月 23 日, 中国塑料城价格指数为 847.81, 较上周环比+1.01%, 年初至今-1.86%;

3) 截至 2 月 23 日, 钢材价格指数数为 111.92, 较上周环比-0.23%, 年初至今-1.76%;

4) 截至 2 月 23 日, 美元对人民币最新汇率为 7.20, 较上周环比+0.08%, 年初至今+4.25%;

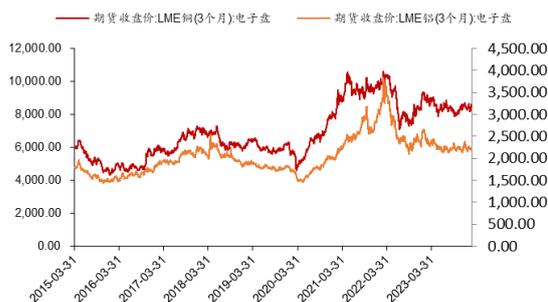
5) 截至 2 月 23 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3840.00 元/吨, 较上周环比-2.04%, 年初至今-6.80%;

6) 截至 2 月 23 日, 动力煤期货结算价(活跃合约)为 801.40 元/吨, 较上周环比 0.00%, 年初至今-12.99%;

7) 截至 2 月 23 日, 布伦特原油期货结算价(连续)为 81.62 美元/桶, 较上周环比-2.22%, 年初至今-4.99%;

8) 截至 2 月 23 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 3498.00 元/吨, 较上周环比-12.64%, 年初至今-43.36%。

图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 中国塑料城价格指数



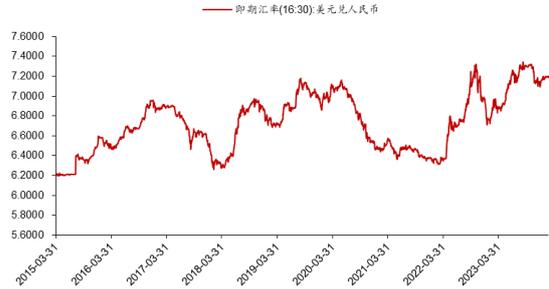
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 26: 钢材价格指数数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 27: 美元对人民币汇率变动



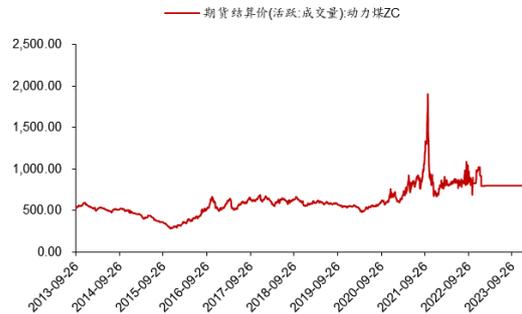
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)



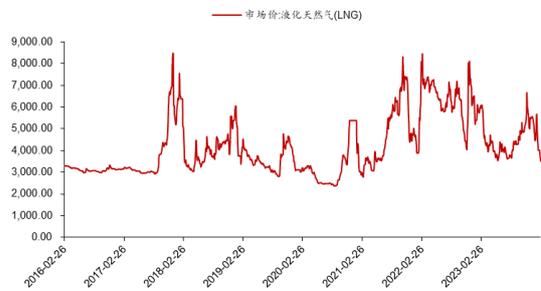
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 行业要闻及公告

4.1 行业重点新闻

1. 卡特彼勒公布 2023 年全年业绩

2023 年卡特彼勒实现营收约 671 亿美元, 较 2022 年全年 594 亿美元同比增长 13%; 实现营业利润为 129.66 亿美元, 比

2022 年全年的 79.04 亿美元增加了 50.62 亿美元，同比增长 64.04%；实现净利润约 103.35 亿美元，同比 2022 年 67.05 亿美元增长 54.14%。卡特彼勒 2023 年全年业绩，创造公司成立 98 年以来历史新高，公司销售额的增长主因终端用户设备需求增长推动下的价格提升和销量增长。（工程机械品牌网）

2. 小松官网公布 2024 年 1 月小松挖掘机开工小时数数据

中国地区小松挖掘机开工小时数为 80.4 小时，同比增长 89.0%；日本 1 月小松挖机开工小时数为 49.5 小时，同比下降 3.9%，环比增加 3.8%；欧洲 1 月小松挖机开工小时数为 59.1 小时，同比增长 1.8%，环比增长 19.2%；北美 1 月小松挖机开工小时数为 59.1 小时，同比下降 4.7%，环比增长 8.4%；印尼 1 月小松挖机开工小时数为 189.4 小时，同比下降 5.2%，环比下降 2.2%。（工程机械杂志）

3. CME 观测：2 月挖掘机国内销量 5400 台左右

经草根调查和市场研究，CME 预估 2024 年 2 月挖掘机（含出口）销量 13700 台左右，同比下降 36%左右，降幅环比扩大。分市场来看，国内市场预估销量 5400 台，同比下降 53%左右；出口市场预估销量 8300 台，同比下降 17%左右，降幅进一步扩大。（工程机械杂志）

4. 宇树科技完成近 10 亿元 B2 轮融资

近日，智能机器人公司宇树科技 Unitree 宣布完成近 10 亿元 B2 轮融资。本轮投资方包括美团、金石投资、源码，老股东深创投、中网投、容亿、敦鸿和米达钧石跟投。公司方表示，本轮资金将主要用于产品研发，业务拓展以及团队搭建等方面。（中国机器人网）

5. 优必选工业版人形机器人 Walker S 进厂“实训”

2 月 22 日，深圳本土企业优必选公布的一段视频透露，优必选工业版人形机器人 Walker S 已经在新能源汽车工厂“实训”。“实训”任务包括移动产线启停自适应行走、鲁棒里程计与行走规划、感知自主操作与系统数据通信与任务调度等方面。（每日经济新闻）

4.2 重点公司公告

1. 铂力特：2023 年度业绩快报公告

2 月 20 日发布年度业绩快报公告：2023 年度公司预计实现营收 12.32 亿元，同比+34.23%；归母净利润 1.43 亿元，同比+79.41%；扣非后归母净利润 1.04 亿元，同比+248.60%。

2. 纽威股份：2023 年度业绩快报公告

2 月 22 日发布年度业绩快报公告：2023 年度公司预计实现营收 23.26 亿元，同比+26.05%；归母净利润 3.20 亿元，同比+21.89%；扣非后归母净利润 2.76 亿元，同比+24.68%。

3. 华锐精密：2023 年度业绩快报公告

2 月 22 日发布年度业绩快报公告：2023 年度公司预计实现营收 7.94 亿元，同比+32.02%；归母净利润 1.58 亿元，同比-5.00%；扣非后归母净利润 1.49 亿元，同比-5.39%。

4. 浙海德曼：2023 年度业绩快报公告

2 月 22 日发布年度业绩快报公告：2023 年度公司预计实现营收 6.66 亿元，同比+5.57%；归母净利润 0.30 亿元，同比-49.73%；扣非后归母净利润 0.22 亿元，同比-56.11%。

5. 奥特维：2023 年度业绩快报公告

2 月 22 日发布年度业绩快报公告：2023 年度公司预计实现营收 63.04 亿元，同比+78.11%；归母净利润 12.55 亿元，同比+76.15%；扣非后归母净利润 11.42 亿元，同比+71.50%。

6. 奥特维：自愿披露关于公司及控股子公司项目中标的公告

2 月 22 日，公司发布相关公告，指出公司及公司控股子公司旭睿科技取得“隆基绿能科技股份有限公司组件项目——划焊一体机、BC 印胶设备”的中标通知书，中标金额合计约 2.7 亿元，中标项目对 2024 年业绩影响存在不确定性，将对公司 2025 年经营业绩产生积极的影响。

5 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度、独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道、力求清晰、准确地反映作者的研究观点、结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料、或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件、或者其他原因、致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好、相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定、相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡、相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。