25Q2 营收创新高,机器人&深海领域加码布局 ——25H1 业绩点评

第兴证券 YONGXING SECURITIES

■ 事件描述

公司发布 2025 年半年报。25H1 公司实现营收约 7.50 亿元, 同比约+10.00%; 归母净利润约 1.72 亿元, 同比约+11.32%。25Q2 公司实现营收约 3.95 亿元, 同比约+7.68%, 环比约+11.04%, 公司 25Q2 营收创新高; 归母净利润约 0.85 亿元, 同比约+4.16%, 环比约-1.71%。

■ 核心观点

营收稳健增长, 人形机器人核心部件积极推进中

分产品看,公司 25H1 制冷电机及风机营收约 6.60 亿元,同比约+10.30%,伺服电机营收约 0.69 亿元,同比约+11.21%;公司人形机器人核心部件空心杯电机、无框力矩电机、关节模组系列产品在积极送样,其中无框力矩电机已取得小批量订单。分区域看,公司 25H1 境外营收约 4.01 亿元,同比约+12.08%,境内营收约 3.50 亿元,同比约+7.70%。2025 年 7 月,公司泰国子公司已实现量产。

公司 2502 期间费用率小幅增加

25Q2, 公司毛利率约 32.10%, 同比约-0.04pct, 环比约+1.49pct; 净利率约 21.64%, 同比约-1.33pct, 环比约-2.81pct;期间费用率合计约7.23%, 同比约+0.58pct, 环比约+1.94pct, 其中, 销售/管理/研发/财务费用率环比分别约+0.41pct/-0.10pct/+1.67pct/-0.04pct。

电机主业地位稳固, 机器人及深海领域加码布局

公司挖掘全球市场潜力,稳固冷链行业地位,积极拓展产品在储能、数据中心、现代农牧业、工业自动化、机器人(人形机器人)等领域的应用。25H1公司完成 AC72 三相电机及风机、储能空调用 310、500 闭式轴流风机、3 款 MZW 关节模组的开发;通过产学研合作,水下机器人驱动电机送样合格,水下无线充电装置取得重要进展;EC12038 风机、EC710 内转子风机、2 款 RL 系列高效轴流风机、WF60\80\130A 小惯量、180 低压伺服电机、无框力矩电机、储能行业防爆型电动执行机构等实现量产。

■ 投资建议

公司主业受益于下游需求释放及新产品、新应用领域拓展,机器人核心部件及空天海智能驱动布局助力打开长期成长空间。我们预计公司2025~2027年营收分别约为16.45亿元、19.12亿元、22.25亿元,同比约+16.8%、+16.2%和+16.4%;归母净利润分别约为3.52亿元、4.20亿元和4.94亿元,同比约+59.4%、+19.4%和+17.5%。截至2025年8月19日,股价对应2025~2027年PE分别约为25.19倍、21.10倍、17.95倍,维持"买入"评级。

■ 风险提示

地缘政治及关税调整、市场竞争加剧、毛利率下降、委托理财及证券投资的风险、对外投资项目的风险、汇率波动。

■ 盈利预测与估值

单位: 百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,409	1,645	1,912	2,225
年增长率(%)	11.1%	16.8%	16.2%	16.4%
归属于母公司的净利润	221	352	420	494
年增长率(%)	82.2%	59.4%	19.4%	17.5%
每股收益 (元)	0.96	1.53	1.83	2.15
市盈率 (X)	25.48	25.19	21.10	17.95

买入(维持)

行业: 电力设备

日期: 2025年08月20日

分析师: 王琎

E-mail: wangjin@yongxingsec.

com

SAC 编号: S1760523080002

联系人: 狄德华

E-mail: didehua@yongxingsec.

com

SAC 编号: S1760124010004

基本数据

 08月19日收盘价(元)
 38.58

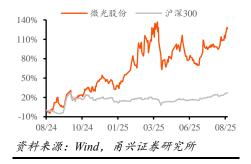
 12mthA股价格区间(元)
 16.32-43.77

 总股本(百万股)
 229.63

 无限售A股/总股本
 50.43%

 流通市值(亿元)
 44.68

最近一年股票与沪深 300 比较



相关报告:

《电机主业地位稳固, 机器人打造增长新引擎》

——2025年07月16日



净资产收益率 (%) 13.3% 17.8% 17.8% 17.6%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所 (2025 年 08 月 19 日收盘价)



五日月 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 表示音音	资产负债表				单位:	百万元	现金流量表				单位:	百万元
# 新音楽		2023A	2024A				至 12 月 31 日	2023A	2024A		-	
# 神経	流动资产	1,188	1,282	1,639	2,127	2,704	经营活动现金流	260	304	403	494	571
存貨 141 197 226 256 290 書送素金変物 48 34 35 99 19	货币资金						净利润	115	221	352	420	494
非他流动黄产 611 827 853 842 823 投資活动現金流 112 -129 -74 -50	应收及预付	210	260	300			折旧摊销	28	26	53	64	72
# 持	存货	141	197	226	256	290	营运资金变动	-48	-34	-35	-9	-12
 ※ 耕腹杖叔養賣 26 23 21 19 17 資本支出 1-143 1-154 8-83 5-54 目別で資产 180 293 388 439 460 投資変効 236 17 2 2 2 2 表達工程 199 281 215 153 112 共他 199 8 7 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	其他流动资产	332	202	186	192	206	其它	165	91	34	19	17
居定養产 180 293 388 439 460 投養 受功 236 17 2 2 2 4 在建工程 199 281 215 31 112 素後 者物現金流 160 68 -26 -41 共純长物素产 137 160 158 158 159 保持構故 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	非流动资产	611	827	853	842	823	投资活动现金流	112	-129	-74	-50	-51
在建工程 199 281 215 153 112 其他 19 8 7 2 1	长期股权投资	26	23	21	19	17	资本支出	-143	-154	-83	-54	-55
元形膏产 69 69 71 73 75 募責活効果金流 -160 -68 -26 -41 2 単位 130 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	固定资产	180	293	388	439	460	投资变动	236	17	2	2	2
要性	在建工程	199	281	215	153	112	其他	19	8	7	2	2
資产总計 1,800 2,109 2,492 2,969 3,527 股权融资 0 0 0 0 40 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	无形资产	69	69	71	73	75	筹资活动现金流	-160	-68	-26	-41	-48
流动負債 295 444 502 599 712 其他 -160 -68 -26 -41 1 403	其他长期资产	137	160	158	158	159	银行借款	0	0	0	0	0
短期借款 0 0 0 0 0 現本 現本	资产总计	1,800	2,109	2,492	2,969	3,527	股权融资	0	0	0	0	0
应付及預検 219 336 370 438 514 期初現金余額 505 618 921 1,323 1 其他流动負債 76 108 132 161 197 期末現金余額 505 618 921 1,323 1 長糸明僧旅 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	流动负债	295	444	502	599	712	其他	-160	-68	-26	-41	-48
应付及預検 219 336 370 438 514 期初現金余額 505 618 921 1,323 1 其他流动負債 76 108 132 161 197 期末現金余額 505 618 921 1,323 1 長舟明信款 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		0	0	0	0	0	现金净增加额	217	113	303	403	472
其他流动负债 76 108 132 161 197	应付及预收	219	336	370	438	514		288	505	618	921	1,323
#減分負債 9 11 12 12 12 12 12			108	132								1,795
长期情報 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		9		12	12	12					<u> </u>	,
应付债券 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		0		0	0	0						
其他非流动负债		0	0	0	0							
度待合計 304 455 514 611 724 股本 230 230 230 230 230 230 230 230 230 230												
腰本 230 230 230 230 230 230 230 230 230 230												
資本公积												
留存收益 1,191 1,344 1,661 2,040 2,486 理局母公司股东权益 1,496 1,654 1,978 2,357 2,803 成长能力 少数股东权益 0 0 0 0 0 0 营业收入增长 5.2% 11.1% 16.8% 16.2% 16.6% 15.2% 11.1% 16.8% 16.2% 1							主要财务比率					
担属母公司股东权益								2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
少数股东权益 0 0 0 0 0 0 营业收入增长 5.2% 11.1% 16.8% 16.2% 12 16.2% 16.2% 16.2% 12 16.2% 16.2												
情种股床权益 1,800 2,109 2,492 2,969 3,527 营业利润增长								5.2%	11.1%	16.8%	16.2%	16.4%
日母冷利润增长 表現 表現 表現 表現 日母冷利润增长 表現 表現 表現 日母冷利润增长 表現 表現 表現 日本 本記 日本 表現 日本 表現 日本 日本 日本 日本 日本 日本 日本 日												17.5%
利润表 単位: 百万元 毛利率 33.5% 32.3% 32.6% 33.0% 32 至 12月31日 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 浄利率 9.0% 15.7% 21.4% 22.0% 22 普业收入 1,268 1,409 1,645 1,912 2,225 ROE 8.1% 13.3% 17.8% 17.8% 16 音业成本 843 954 1,109 1,281 1,481 ROIC 18.0% 17.8% 16.8% 16.9% 16 管业税全及附加 9 10 11 12 14 偿債化力 销售费用 19 21 25 29 34 资产负债率 16.9% 21.6% 20.6% 20.6% 20.6% 经费用 27 30 35 40 47 净负债比率 -33.8% -37.7% -46.8% -56.4% -6 研发费用 60 57 66 82 100 流动比率 4.03 2.89 3.27 3.55 财务费用 -14 -21 -22 -23 -25 速动比率 3.52 2.41 2.78 3.08 资产减值损失 -8 -4 -5 -6 -8 营运化力 公允价值变动收益 -207 -110 -30 -10 -5 总资产周转率 0.71 0.72 0.72 0.70 投资净收益 20 4 5 2 2 应收账款周转率 6.96 6.18 6.02 6.03 营业利润 129 253 400 477 561 存货周转率 5.29 5.65 5.24 5.32 营业外收支 0 0 0 0 0 每股指标 (元) 利润总额 129 253 400 477 561 存货周转率 5.29 5.65 5.24 5.32 营业外收支 0 0 0 0 0 每股指标 (元) 4股资净收益 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 0 6 估值比率 中局局母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1	<u> </u>	1,000	_,,	_,.,_	=,> 0>	0,02.						17.5%
利润表 単位: 百万元 毛利率 33.5% 32.3% 32.6% 33.0% 32.6% 33.0% 32.6% 33.0% 32.6% 33.0% 32.6% 33.0% 32.6% 33.0% 32.6% 33.0% 32.6% 33.0% 32.6% 32.3% 32.6% 33.0% 32.6% 33.0% 32.6% 32.0% 22.0% 22 22 净利率 9.0% 15.7% 21.4% 22.0% 22 22 产品 净利率 9.0% 15.7% 21.4% 22.0% 22 22 产品 产品 8.1% 13.3% 17.8% 16.9% 21.6% 20.6%								001,70	02.270	23	171.70	171070
室 12月31日 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 净利率 9.0% 15.7% 21.4% 22.0% 22.1% 2026E 营业收入 1,268 1,409 1,645 1,912 2,225 ROE 8.1% 13.3% 17.8% 17.8% 16.9% 20.6%	利润表				单位:	百万元		33.5%	32.3%	32.6%	33.0%	33.4%
营业收入 1,268 1,409 1,645 1,912 2,225 ROE 8.1% 13.3% 17.8% 17.8% 17.8% 1 营业成本 843 954 1,109 1,281 1,481 ROIC 18.0% 17.8% 16.8% 16.9% 16.9% 16.8% 16.9% 16.9% 16.8% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 16.9% 20.6%		2023A	2024A									22.2%
营业成本 843 954 1,109 1,281 1,481 ROIC 18.0% 17.8% 16.8% 16.9%	* * *											17.6%
营业税金及附加 9 10 11 12 14 偿债能力 销售费用 19 21 25 29 34 资产负债率 16.9% 21.6% 20.6% 20.6% 20.6% 20.6% 至 5 2 2 3 4 3 3 3 5 40 47 净负债比率 -33.8% -37.7% -46.8% -56.4% -66.20												16.8%
销售费用 19 21 25 29 34 资产负债率 16.9% 21.6% 20.								10.070	1,10,0	10.070	10.570	10.070
管理费用 27 30 35 40 47 净负债比率 -33.8% -37.7% -46.8% -56.4% -64 研发费用 60 57 66 82 100 流动比率 4.03 2.89 3.27 3.55 财务费用 -14 -21 -22 -23 -25 速动比率 3.52 2.41 2.78 3.08 资产减值损失 -8 -4 -5 -6 -8 营运能力 公允价值变动收益 -207 -110 -30 -10 -5 总资产周转率 0.71 0.72 0.72 0.70 投资净收益 20 4 5 2 2 应收账款周转率 6.96 6.18 6.02 6.03 营业利润 129 253 400 477 561 存货周转率 5.29 5.65 5.24 5.32 营业外收支 0 0 0 0 0 每股指标(元) 利润总额 129 253 400 477 561 每股收益 0.53 0.96 1.53 1.83 所得税 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1								16.9%	21.6%	20.6%	20.6%	20.5%
研发费用 60 57 66 82 100 流动比率 4.03 2.89 3.27 3.55 财务费用 -14 -21 -22 -23 -25 速动比率 3.52 2.41 2.78 3.08 资产减值损失 -8 -4 -5 -6 -8 营运能力 公允价值变动收益 -207 -110 -30 -10 -5 总资产周转率 0.71 0.72 0.72 0.70 投资净收益 20 4 5 2 2 应收账款周转率 6.96 6.18 6.02 6.03 营业利润 129 253 400 477 561 存货周转率 5.29 5.65 5.24 5.32 营业外收支 0 0 0 0 0 每股指标(元) 利润总额 129 253 400 477 561 每股收益 0.53 0.96 1.53 1.83 所得税 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1												
财务费用 -14 -21 -22 -23 -25 速动比率 3.52 2.41 2.78 3.08 资产减值损失 -8 -4 -5 -6 -8 营运能力 公允价值变动收益 -207 -110 -30 -10 -5 总资产周转率 0.71 0.72 0.72 0.70 投资净收益 20 4 5 2 应收账款周转率 6.96 6.18 6.02 6.03 营业利润 129 253 400 477 561 存货周转率 5.29 5.65 5.24 5.32 营业外收支 0 0 0 0 6 每股指标(元) 利润总额 129 253 400 477 561 每股收益 0.53 0.96 1.53 1.83 所得税 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1												3.80
資产減值损失 -8 -4 -5 -6 -8 营运能力 公允价值变动收益 -207 -110 -30 -10 -5 总资产周转率 0.71 0.72 0.72 0.70 投资净收益 20 4 5 2 2 应收账款周转率 6.96 6.18 6.02 6.03 营业利润 129 253 400 477 561 存货周转率 5.29 5.65 5.24 5.32 利润总额 129 253 400 477 561 每股收益 0.53 0.96 1.53 1.83 所得稅 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1												3.35
公允价值变动收益 -207 -110 -30 -10 -5 总资产周转率 0.71 0.72 0.72 0.70 投资净收益 20 4 5 2 应收账款周转率 6.96 6.18 6.02 6.03 营业利润 129 253 400 477 561 存货周转率 5.29 5.65 5.24 5.32 营业外收支 0 0 0 0 每股指标(元) 利润总额 129 253 400 477 561 每股收益 0.53 0.96 1.53 1.83 所得税 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1								3.32	2.11	2.70	5.00	3.33
投资净收益 20 4 5 2 2 应收账款周转率 6.96 6.18 6.02 6.03 营业利润 129 253 400 477 561 存货周转率 5.29 5.65 5.24 5.32 耐油总额 129 253 400 477 561 每股收益 0.53 0.96 1.53 1.83 所得稅 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1								0.71	0.72	0.72	0.70	0.69
营业利润 129 253 400 477 561 存货周转率 5.29 5.65 5.24 5.32 营业外收支 0 0 0 0 0 每股指标(元) 利润总额 129 253 400 477 561 每股收益 0.53 0.96 1.53 1.83 所得稅 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1												6.01
营业外收支 0 0 0 0 40 477 561 每股收益 0.53 0.96 1.53 1.83 所得税 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1												5.43
利润总额 129 253 400 477 561 每股收益 0.53 0.96 1.53 1.83 所得税 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1								3.29	3.03	3.24	3.32	3.43
所得税 14 33 48 57 67 每股经营现金流 1.13 1.33 1.76 2.15 净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1								0.53	0.96	1 53	1 83	2.15
净利润 115 221 352 420 494 每股净资产 6.51 7.20 8.62 10.27 1 少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1												2.13
少数股东损益 -6 0 0 0 估值比率 归 属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1												12.21
归属母公司净利润 121 221 352 420 494 P/E 41.04 25.48 25.19 21.10 1								0.31	7.20	0.02	10.2/	12.21
								41.04	25.40	25 10	21 10	17.05
	戸属写公司序利内 EBITDA	332	365	430	517		P/E P/B	3.34	3.40	4.48	3.76	17.95 3.16
												11.60

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所



分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,以勤勉尽责的职业态度,专业审慎的研究方法,独立、客观地出具本报告,保证报告采用的信息均来自合规渠道,并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证,本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论,并不受任何第三方的授意或影响。此外,所有研究人员薪酬的任何部分不曾、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。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可,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
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;新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下,甬兴证券有限公司(以下简称"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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此,投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权归属于本公司所有,属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。



重要声明

本报告由本公司发布,仅供本公司的客户使用,且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通,需以本公司发布的完整报告为准,本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人,除非另有说明,仅作为本公司就本报告与客户的联络人,承担联络工作,不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料,本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考,该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示,本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失,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。市场有风险,投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期,本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。