业绩稳健增长, 拓展机器人微型链

一征和工业点评报告

有兴证券 YONGXING SECURITIES

■ 核心观点

事件:

公司发布 2025 年三季度报告: 2025Q1-3 公司实现营收 13.90 亿元, 同比+5.24%; 归母净利润 1.33 亿元, 同比+35.70%; 扣非归母净利润 1.06 亿元, 同比+14.98%。其中, 2025Q3 公司实现营收 4.85 亿元, 同比+1.80%/环比-4.97%; 归母净利润 0.44 亿元, 同比+14.65%/环比+24.22%; 扣非归母净利润 0.43 亿元, 同比+16.19%/环比+28.97%。

公司 2025 年前三季度盈利能力同比改善,期间费用率略有下降。 2025Q1-3 公司实现毛利率 22.80%,同比+0.39pct;净利率 9.56%,同比+2.16pct。 2025Q1-3 公司销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率 3.92%/5.49%/4.21%/0.24%,同比+0.04/+0.54/-0.42/-0.56pct; 2025Q1-3 公司整体期间费用率 13.86%,同比-0.40pct。

公司积极布局机器人微型链和灵巧手领域。根据公司公告,公司依托链传动技术高强度、高精度和高稳定性的优势,探索微型链系统在灵巧手领域的应用。目前公司已在微型链领域布局多项专利,并与卓益得机器人达成合作,共同开发应用场景,加强技术验证和商业化进程。

公司机器人微型链产品具备高寿命、高负载、轻量化等优势。公司微型链产品的技术参数和优势包括: 1) 高寿命、高负载: 单根链条循环寿命超过百万次量级,最大负载破坏强度超过 30kg; 2) 轻量化: 微型链≦20g/m; 3) 控制精度高,无明显拉伸和磨损,能保持在 0.1-0.2mm精度水准; 4) 全生命周期维护成本低。

公司计划定增, 拟募资资金不超过 8.18 亿元。公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票的募集资金总额不超过 8.18 亿元,募集资金扣除发行费用后计划投入于: 1) 农机部件扩产项目(投资总额 4.33 亿元)、园林工具锯链刀具系统项目(投资总额 2.01 亿元)、微型链系统软硬件一体化研发项目(投资总额 0.54 亿元)、补充流动资金 1.30 亿元。

■ 投资建议

公司是国内链传动行业领军企业,布局车辆链、农机链和工业链三大板块,有望受益于下游需求而实现业绩增长。同时公司积极布局人形机器人链传动方向,有望打开成长空间。

我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 20.88/23.97/26.81 亿元,同比+13.8%/+14.8%+11.8%; 归母净利润分别为 1.69/2.13/2.46 亿元,同比+29.0%/+25.8%/+15.5%。按照 2025 年 11 月 3 日收盘市值对应 PE 分别为 38.42/30.53/26.44 倍,我们看好公司的成长空间,维持"买入"评级。

■ 风险提示

贸易政策变化风险、市场拓展风险、汇率波动风险、原材料价格波动 风险。

买入(维持)

行业: 汽车

日期: 2025年11月03日

分析师: 开文明

E-mail: kaiwenming@yongxin

gsec.com

SAC 编号: S1760523070002

分析师: 赵莉莉

E-mail: zhaolili@yongxingsec.

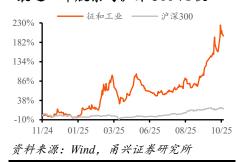
com

SAC 编号: S1760524090001

基本数据

11月03日收盘价(元)79.4212mthA股价格区间(元)24.91-87.34总股本(百万股)81.75无限售A股/总股本98.77%流通市值(亿元)64.13

最近一年股票与沪深 300 比较



相关报告:

《链传动领军企业, 拓展机器人灵巧手业务》

---2025年08月15日



■ 盈利预测与估值

单位: 百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,835	2,088	2,397	2,681
年增长率(%)	5.9%	13.8%	14.8%	11.8%
归属于母公司的净利润	131	169	213	246
年增长率(%)	12.9%	29.0%	25.8%	15.5%
每股收益 (元)	1.60	2.07	2.60	3.00
市盈率 (X)	16.78	38.42	30.53	26.44
净资产收益率(%)	10.4%	12.2%	13.9%	14.5%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所 (2025 年11 月03 日收盘价)



资产负债表				单位:		现金流量表				单位:	
至 12 月 31 日			2025E			至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,055	1,197	1,730	1,879	2,018	经营活动现金流	165	282	376	317	351
货币资金	345	362	888	899	888	净利润	116	131	169	213	246
应收及预付	414	401	473	555	642	折旧摊销	83	96	113	133	154
存货	250	275	317	363	417	营运资金变动	-54	42	67	-53	-74
其他流动资产	47	159	53	62	71	其它	20	13	27	24	25
非流动资产	1,193	1,185	1,246	1,381	1,495	投资活动现金流	-381	-186	-179	-267	-267
长期股权投资	0	0	0	0	0	资本支出	-381	-186	-170	-264	-264
固定资产	614	854	858	944	1,010	投资变动	0	0	0	0	0
在建工程	187	60	106	151	197	其他	0	0	-9	-3	-3
无形资产	252	150	156	156	156	筹资活动现金流	219	-86	327	-40	-97
其他长期资产	141	121	126	130	132	银行借款	286	-28	50	50	
资产总计	2,248	2,382	2,977	3,260	3,513	股权融资	0	0	0	0	
流动负债	446	505	893	978	1,055	其他	-67	-58	277	-90	
短期借款	20	0	0	0	0	现金净增加额	2	17	526	11	-11
应付及预收	284	312	354	408	458	期初现金余额	343	345	362	888	899
其他流动负债	142	193	539	570	597	期末现金余额	345	362	888	899	888
非流动负债	641	619	704	754	759						
长期借款	514	506	556	606	611						
应付债券	0	0	0	0	0						
其他非流动负债	126	113	148	148	148						
负债合计	1,086	1,124	1,597	1,732	1,814						
股本	82	82	82	82	82						
资本公积	452	452	452	452	452	主要财务比率					
留存收益	628	718	837	985	1,156	至12月31日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
归属母公司股东权益	1,162	1,258	1,380	1,528	1,699	成长能力					
少数股东权益	0	0	0	0	0	营业收入增长	7.8%	5.9%	13.8%	14.8%	11.8%
负债和股东权益	2,248	2,382	2,977	3,260	3,513	营业利润增长	-25.0%	14.0%	28.6%	25.8%	15.5%
						归母净利润增长	-31.7%	12.9%	29.0%	25.8%	15.5%
						获利能力					
利润表			7	单位: `	百万元	毛利率	21.4%	21.4%	21.9%	22.1%	22.2%
E 10 H 21 H					ACCET	. A 11 to					
至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	净利率	6.7%	7.1%	8.1%	8.9%	9.2%
	2023A 1,732	2024A 1,835	2025E 2,088	2026E 2,397	2027E 2,681	净利率 ROE	6.7% 10.0%	7.1% 10.4%	8.1% 12.2%	8.9% 13.9%	
营业收入											
营业收入 营业成本	1,732	1,835	2,088	2,397	2,681	ROE	10.0%	10.4%	12.2%	13.9%	14.5%
营业收入 营业成本 营业税金及附加	1,732 1,361	1,835 1,443	2,088 1,630	2,397 1,867	2,681 2,086	ROE ROIC	10.0% 7.6%	10.4% 8.0%	12.2%	13.9% 8.7%	14.5% 9.4%
营业收入 营业成本 营业税金及附加 销售费用	1,732 1,361 11	1,835 1,443 14	2,088 1,630 16	2,397 1,867 18	2,681 2,086 20 99	ROE ROIC 偿债能力	10.0% 7.6% 48.3%	10.4% 8.0% 47.2%	12.2% 8.0%	13.9% 8.7% 53.1%	14.5% 9.4% 51.6%
营业收入 营业成本 营业税金及附加 销售费用 管理费用	1,732 1,361 11 58	1,835 1,443 14 70	2,088 1,630 16 77	2,397 1,867 18 89	2,681 2,086 20 99	ROE ROIC 偿债能力 资产负债率	10.0% 7.6% 48.3%	10.4% 8.0% 47.2%	12.2% 8.0% 53.6%	13.9% 8.7% 53.1% 3.8%	14.5% 9.4% 51.6%
营业收入 营业成本 营业税金及附加 销售费用 管理费用 研发费用	1,732 1,361 11 58 94	1,835 1,443 14 70 87	2,088 1,630 16 77 98	2,397 1,867 18 89 111	2,681 2,086 20 99 121	ROE ROIC 偿债能力 资产负债率 净负债比率	10.0% 7.6% 48.3% 17.8%	10.4% 8.0% 47.2% 12.9%	12.2% 8.0% 53.6% 1.4%	13.9% 8.7% 53.1% 3.8%	14.5% 9.4% 51.6% 4.3%
营业收入 营业成本 营业税金及附加 销售费用 管理费用 研发费用 财务费用	1,732 1,361 11 58 94 82	1,835 1,443 14 70 87 84	2,088 1,630 16 77 98 95	2,397 1,867 18 89 111 108	2,681 2,086 20 99 121 118	ROE ROIC 偿债能力 资产负债率 净负债比率 流动比率	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91
至12月31日 营业收入 营业收本 营营业 化 成金 等于 电	1,732 1,361 11 58 94 82 13	1,835 1,443 14 70 87 84 10	2,088 1,630 16 77 98 95 16	2,397 1,867 18 89 111 108 4	2,681 2,086 20 99 121 118 5	ROE ROIC 偿债能力 资产负债率 净负债比率 流动比率 速动比率	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91
营业收入 营业收本 营生费明 销售费用 管理费费用 所 所 所 所 所 所 所 所 所 所 所 所 所 所 所 所 所 所	1,732 1,361 11 58 94 82 13	1,835 1,443 14 70 87 84 10	2,088 1,630 16 77 98 95 16 0	2,397 1,867 18 89 111 108 4 0	2,681 2,086 20 99 121 118 5	ROE ROIC 偿债能力 资产负债率 净负债比率 流动比率 营运能力	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37 1.78	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37 1.57	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94 1.56	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92 1.53	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91 1.49
营业收入 营业收成本 营业税未 营销管理发费用 管理发费,用 财产 资产减值损失	1,732 1,361 11 58 94 82 13 -5	1,835 1,443 14 70 87 84 10 1	2,088 1,630 16 77 98 95 16 0	2,397 1,867 18 89 111 108 4 0	2,681 2,086 20 99 121 118 5 0	ROE ROIC 偿债力 资质债产 资质 资质 资质 资 资 资 资 资 资 资 资 资 资 资 资 资 资 资	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37 1.78	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37 1.57	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94 1.56	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92 1.53	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91 1.49
营业收入 营营性收入 营营销售费明 销管理费费用 所用用损产产允资的用 价值收动 管业利润	1,732 1,361 11 58 94 82 13 -5 0	1,835 1,443 14 70 87 84 10 1	2,088 1,630 16 77 98 95 16 0 0	2,397 1,867 18 89 111 108 4 0 0	2,681 2,086 20 99 121 118 5 0 0	ROE ROIC 偿债力 资质负债 资产负债 产质 资本 速产 产质 产产 资 产产 资 产 产 资 资 产 资 资 步 产 资 步 产 资 步 产 资 步 之 等 之 等 之 等 之 等 之 等 之 等 之 的 之 的 之 的 之 的	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37 1.78 0.87 5.56	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37 1.57 0.79 5.23	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94 1.56 0.78 5.59	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92 1.53 0.77 5.43	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91 1.49 0.79 5.19
营业收入 营营销管研财资公投营 销管理发务产允资业 明用用损费费减值收验 大资净利用损变益 营业外收支	1,732 1,361 11 58 94 82 13 -5 0 124	1,835 1,443 14 70 87 84 10 0 14 0 142	2,088 1,630 16 77 98 95 16 0 0 182	2,397 1,867 18 89 111 108 4 0 0	2,681 2,086 20 99 121 118 5 0 0 264	ROE ROIC 债 价 价 价 价 价 的 的 的 的 的 的 的 的 的 的	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37 1.78 0.87 5.56 5.58	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37 1.57 0.79 5.23 5.49	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94 1.56 0.78 5.59	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92 1.53 0.77 5.43 5.49	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91 1.49 0.79 5.19
营业收入 营营业收入本 营营销售要费用 销理费费用 所用用损务产产免费减价值变动价值变动收益	1,732 1,361 11 58 94 82 13 -5 0 124	1,835 1,443 14 70 87 84 10 1 0 0	2,088 1,630 16 77 98 95 16 0 0 182	2,397 1,867 18 89 111 108 4 0 0 229 0	2,681 2,086 20 99 121 118 5 0 0 264	ROE ROIC 债的 价的 传 传 传 的 的 的 的 的 的 的 的 的 的	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37 1.78 0.87 5.56 5.58	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37 1.57 0.79 5.23	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94 1.56 0.78 5.59 5.50	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92 1.53 0.77 5.43	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91 1.49 0.79 5.19 5.35
营业收入 营营销管研财资公投 营 营利 企业业费费费减价净利利 的工作,是要要的工作。 一个企业,是是是的工作。 一个企业,是是是的工作。 一个企业,是是是是的工作。 一个企业,是是是是的工作。 一个企业,是是是是是的工作。 一个企业,是是是是是是是是是。 一个企业,是是是是是是是是是是是是是是是是。 一个企业,是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是。 一个企业,是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是是	1,732 1,361 11 58 94 82 13 -5 0 124 -1 123	1,835 1,443 14 70 87 84 10 0 142 0 141	2,088 1,630 16 77 98 95 16 0 0 182 0 182	2,397 1,867 18 89 111 108 4 0 0 229 0 229 16	2,681 2,086 20 99 121 118 5 0 0 264 18	ROE ROIC 传角负债比比能产账局格价的 一个人员的人员的人员的人员的人员的人员的人员的人员的人员的人员的人员的人员的人员的人	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37 1.78 0.87 5.56 5.58	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37 1.57 0.79 5.23 5.49 1.60 3.45	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94 1.56 0.78 5.59 5.50 2.07 4.60	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92 1.53 0.77 5.43 5.49 2.60 3.88	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91 1.49 0.79 5.19 5.35 3.00 4.29
营业收入 管营销管研财资公投 营 营利所 基业业税费费费办产允资 业 业润得 是要费费减价净利的 的,是有的,是有的。 一个,是有的。 一个,是有的。 一个,是有的。 一个,是有的。 一个,是有的。 一个,是有的。 一个,是有的。 一个,是有的,是有的,是有的,是有的,是有的,是有的,是有的,是有的,是有的,是有的	1,732 1,361 11 58 94 82 13 -5 0 124 -1	1,835 1,443 14 70 87 84 10 0 142 0 141	2,088 1,630 16 77 98 95 16 0 0 182	2,397 1,867 18 89 111 108 4 0 0 229 0 229	2,681 2,086 20 99 121 118 5 0 0 264 0 264	ROE ROIC 债 价 价 价 的 的 的 的 的 的 的 的 的 的	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37 1.78 0.87 5.56 5.58	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37 1.57 0.79 5.23 5.49	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94 1.56 0.78 5.59 5.50	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92 1.53 0.77 5.43 5.49	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91 1.49 0.79 5.19 5.35 3.00 4.29
营 营營销管研财资公投 营 营利所净少收成税费费费费应允资业业润得利级处本金用用用用值值收润收额附为总税润度,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,	1,732 1,361 11 58 94 82 13 -5 0 124 -1 123 7 116	1,835 1,443 14 70 87 84 10 0 142 0 141 10 131	2,088 1,630 16 77 98 95 16 0 0 182 0 182 13 169	2,397 1,867 18 89 111 108 4 0 0 229 0 229 16 213 0	2,681 2,086 20 99 121 118 5 0 0 264 18 246	ROE ROIC 能 负债比比能产账周指收经净比的。 方债比率率力周款转标益营资率 率率 转周率 (现产率率)流	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37 1.78 0.87 5.56 5.58 1.42 2.02 14.21	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37 1.57 0.79 5.23 5.49 1.60 3.45 15.39	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94 1.56 0.78 5.59 5.50 2.07 4.60 16.88	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92 1.53 0.77 5.43 5.49 2.60 3.88 18.70	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91 1.49 0.79 5.19 5.35 3.00 4.29 20.79
营 营销管研财资公投 营 营利所 净业收 成税费费费费减价净利外总税股票费费减价净利外总税附用用租赁查 支限期期租赁查 支股 大水 电阻	1,732 1,361 11 58 94 82 13 -5 0 124 -1 123 7 116	1,835 1,443 14 70 87 84 10 0 142 0 141 10 131	2,088 1,630 16 77 98 95 16 0 0 182 0 182 13 169	2,397 1,867 18 89 111 108 4 0 0 229 0 229 166 213	2,681 2,086 20 99 121 118 5 0 0 264 18 246	ROE ROIC 传产负动动运资收货股股股股份, 方债比率率力周款转标益营资 率率 转周率(现产 资本。	10.0% 7.6% 48.3% 17.8% 2.37 1.78 0.87 5.56 5.58	10.4% 8.0% 47.2% 12.9% 2.37 1.57 0.79 5.23 5.49 1.60 3.45	12.2% 8.0% 53.6% 1.4% 1.94 1.56 0.78 5.59 5.50 2.07 4.60	13.9% 8.7% 53.1% 3.8% 1.92 1.53 0.77 5.43 5.49 2.60 3.88	14.5% 9.4% 51.6% 4.3% 1.91 1.49 0.79 5.19 5.35 3.00 4.29

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
1	

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。