下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

第二届世界人形机器人运动会顺利闭幕

——机械设备行业 9 月投资策略展望

分析师：宁前羽 SAC NO：S1150522070001 2026 年 09 月 01 日

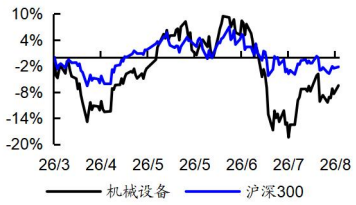
机械设备

证券分析师
宁前羽
ningqy@bhzq.com
022-23839174

重点品种推荐

中联重科	增持
恒立液压	增持
捷昌驱动	增持
豪迈科技	增持

近半年行业指数走势图



相关研究报告

第二届世界人形机器人运动会本周闭幕，关注行业相关催化——机械设备行业周报
2026.08.26

关注第二届世界人形机器人运动会相关催化——机械设备行业周报
2026.08.19

7 月挖掘机销量为 1.95 万台，同比增长 13.9%——机械设备行业周报
2026.08.12

投资要点：

● 行情回顾

2026 年 8 月 1 日—2026 年 8 月 31 日，沪深 300 指数上涨 0.80%，申万机械设备行业上涨 10.66%，跑赢沪深 300 指数 9.86 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 5 位。

截至 2026 年 8 月 31 日，申万机械设备行业市盈率（PE，TTM）为 53.85 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 290.72%。

个股方面，涨幅居前的有国仪公司（383.03%）、高凯技术（364.47%）、频准激光（354.41%）、宇树科技（274.60%）、蓝盾光电（164.76%），其中国仪公司 8 月 11 日上市表现较好；跌幅居前的有欣兴工具（-37.99%）、*ST 卓然（-33.33%）、*ST 禾信（-17.33%）、中际联合（-16.53%）、景津装备（-16.08%）。

● 本月策略

工程机械方面，7 月挖掘机销量同比增长 13.9%，其中国内销量同比增长 4.13%，增速放缓主要受上年同期高基数以及行业进入传统需求淡季影响。海外方面，7 月挖掘机出口销量同比增长 21.2%，出口占比达到 61%，海外市场已成为拉动行业增长的主导力量。我们认为，目前国产设备渗透率不断提升，国产工程机械产品在技术成熟度、产品性价比等多领域具备较强竞争力，全球化仍是工程机械行业发展主线，继续建议关注海外市场拓展。

机器人方面，第二届世界人形机器人运动会于 8 月 26 日闭幕，本届赛事共有来自 16 个国家的 666 支队伍、超两千台机器人参赛，参赛机器人数量为首届的 4 倍，比赛项目由首届的 26 项增加至 51 项，其中田径赛多个项目刷新赛会纪录，机器人运动表现持续提升。本届赛事场景赛覆盖家庭、酒店、工业、应急救援等真实场景，通过不断提升任务复杂度进一步推动行业向真实应用场景靠拢，建议持续关注人形机器人产业链投资布局机会。

综上，我们维持行业“看好”评级，维持对中联重科（000157）、恒立液压（601100）、捷昌驱动（603583）、豪迈科技（002595）“增持”评级。

● 风险提示

开工情况不及预期；经济增速低于预期；市场风险影响超预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1. 行业要闻 4
2. 行业发展情况 5
2.1 宏观数据 5
2.2 工程机械 7
2.3 工业机器人 10
2.4 轨交设备 11
3. 重要公司公告 13
4. 行情回顾 14
4.1 行情走势回顾（2026.8.1-2026.8.31） 14
4.2 行业估值情况 15
5. 本月策略 16
6. 风险提示 17

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1： CPI 同、环比情况（%）.....5
图 2： PPI 同、环比情况（%）.....5
图 3： 制造业 PMI 情况（%）.....6
图 4： 制造业 PMI 构成指数情况（%）.....6
图 5： 制造业 PMI 按企业规模分类情况（%）.....6
图 6： 进口总值、出口总值当月同比情况（%）.....7
图 7： 进出口总值当月情况（亿美元、%（右轴））.....7
图 8： 挖掘机销量情况（台、%（右轴））.....7
图 9： 汽车起重机销量情况（台、%（右轴））.....7
图 10： 履带起重机销量情况（台、%（右轴））.....8
图 11： 随车起重机销量情况（台、%（右轴））.....8
图 12： 装载机销量情况（台、%（右轴））.....8
图 13： 叉车销量情况（台、%（右轴））.....8
图 14： 欧洲小松挖掘机开机小时数情况（小时/月，%（右轴））.....9
图 15： 日本小松挖掘机开机小时数情况（小时/月，%（右轴））.....9
图 16： 北美小松挖掘机开机小时数情况（小时/月，%（右轴））.....9
图 17： 印度尼西亚小松挖掘机开机小时数情况（小时/月，%（右轴））.....9
图 18： 基础设施建设固定资产投资累计同比（%）.....10
图 19： 房地产开发投资累计同比（%）.....10
图 20： 工业机器人累计产量情况（台、%（右轴））.....10
图 21： 制造业固定资产投资累计同比（%）.....11
图 22： 汽车制造业固定资产投资累计同比（%）.....11
图 23： 3C 制造业固定资产投资累计同比（%）.....11
图 24： 全国铁路固定资产投资情况（万元、%（右轴））.....12
图 25： 动车组累计产量情况（辆、%（右轴））.....12
图 26： 铁路客运量当月情况（万人、%（右轴））.....12
图 27： 铁路货运量当月情况（万吨、%（右轴））.....12
图 28： 机械设备行业涨跌幅指数排名（%）（2026.8.1-2026.8.31）.....14
图 29： 机械设备各子板块涨跌幅情况（2026.8.1-2026.8.31）.....14
图 30： 机械设备行业涨幅居前的个股.....15
图 31： 机械设备行业跌幅居前的个股.....15
图 32： 申万机械设备行业市盈率（PE，TTM）情况（倍）.....15



下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

- **7 月工程机械主要产品月平均工作时长为 73.6 小时。**

据中国工程机械工业协会统计：2026 年 7 月工程机械主要产品月平均工作时长为 73.6 小时，同比下降 8.82%，环比下降 0.17%。

其中：挖掘机 54.3 小时；装载机 98.2 小时；汽车起重机 84.2 小时；履带起重机 77.4 小时；塔式起重机 45.4 小时；压路机 23.4 小时；摊铺机 27.7 小时；旋挖钻机 64.9 小时；非公路矿用自卸车 112 小时；混凝土泵车 33.1 小时；混凝土搅拌车 91 小时；叉车 107 小时。（新闻来源：工程机械杂志）

- **《加快建设交通强国报告（2025）》发布。**

2026 年 8 月 25 日，加快建设交通强国大会在武汉召开。会上发布了《加快建设交通强国报告（2025）》（简称《报告》），《报告》指出，2025 年，交通运输行业深入学习贯彻习近平总书记关于交通运输工作的重要指示精神，落实国务院加快建设交通强国工作协调机制部署要求，不断完善交通强国抓落实制度机制。部门合力更加凝聚，地方实践走深走实，规划编制扎实推进，试点示范成果丰硕，体检评估落实落细，推动交通强国各项重点任务落地见效。基础设施网络更加完善，交通装备研发持续升级，运输服务保障提质增效，科技创新能力加速突破，安全保障能力稳步提升，绿色低碳转型扎实推进，对外开放合作务实有效，人才队伍建设持续加强，行业治理体系优化完善，交通运输行业奋力作为、攻坚克难，推动交通强国建设年度目标任务全面完成，“十四五”实现圆满收官。交通运输行业全面服务保障国家重大战略实施，强化支撑服务区域协调发展，稳定交通有效投资服务经济运行大局，促循环保障重要物资运输安全，畅末梢服务乡村全面振兴，强联动促进交通与产业融合发展，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力的交通运输保障。（新闻来源：交通运输部）

- **7 月全国城市轨道交通完成客运量 29.4 亿人次。**

2026 年 7 月，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团共有 54 个城市开通运营城市轨道交通线路 347 条，运营里程 11865.3 公里，实际开行列车 384 万列次，完成客运量 29.4 亿人次，进站量 17.5 亿人次。7 月份，日均客运量环比增加 172.7 万人次，增长 1.9%，同比增加 67.5 万人次，增长 0.7%。7 月份全国总运营里程的平均客运强度为 0.804 万人次每公里日。

其中，43 个城市开通运营地铁、轻轨线路 285 条，运营里程 10275.7 公里，完成客运量 28.4 亿人次，进站量 16.8 亿人次；18 个城市开通运营单轨、磁浮、市域快速轨道交通线路 27 条，运营里程 1032.9 公里，完成客运量 8944 万人次，进站量 5854 万人次；19 个城市开通运营有轨电车、自动导向轨道线路 35 条，运营里程 556.7 公里，完成客运量 1054 万人次，进站量 998 万人次。

7 月新增运营里程 16.5 公里，新增运营线路 1 条，为合肥市轨道交通 7 号线首开

下载日志已记录，仅供内部参考

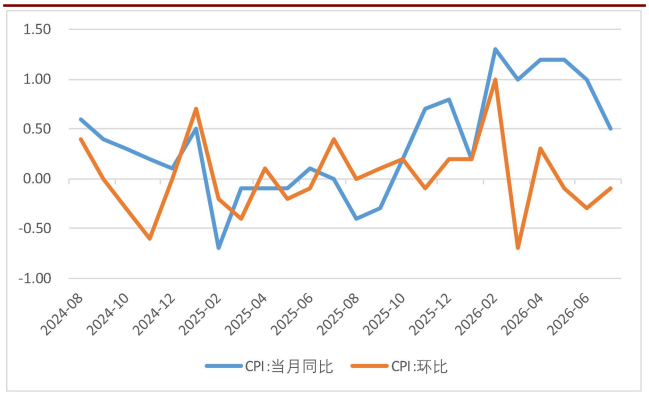
段。（新闻来源：交通运输部）

2.行业发展情况

2.1宏观数据

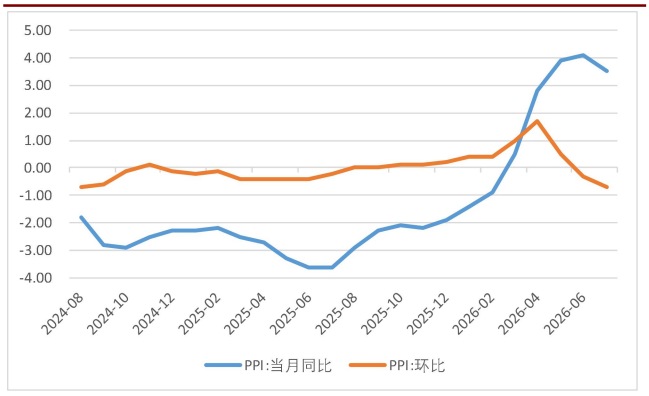
根据国家统计局的数据，7 月受国际输入性因素影响，居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.10%，降幅比 6 月收窄 0.20 个百分点；CPI 同比上涨 0.50%，涨幅比 6 月回落 0.50 个百分点。国内部分行业需求增加，但受输入性和季节性等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降 0.70%，降幅比 6 月扩大 0.40 个百分点；PPI 同比上涨 3.50%，涨幅比 6 月回落 0.60 个百分点。

图 1：CPI 同、环比情况（%）



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 2：PPI 同、环比情况（%）

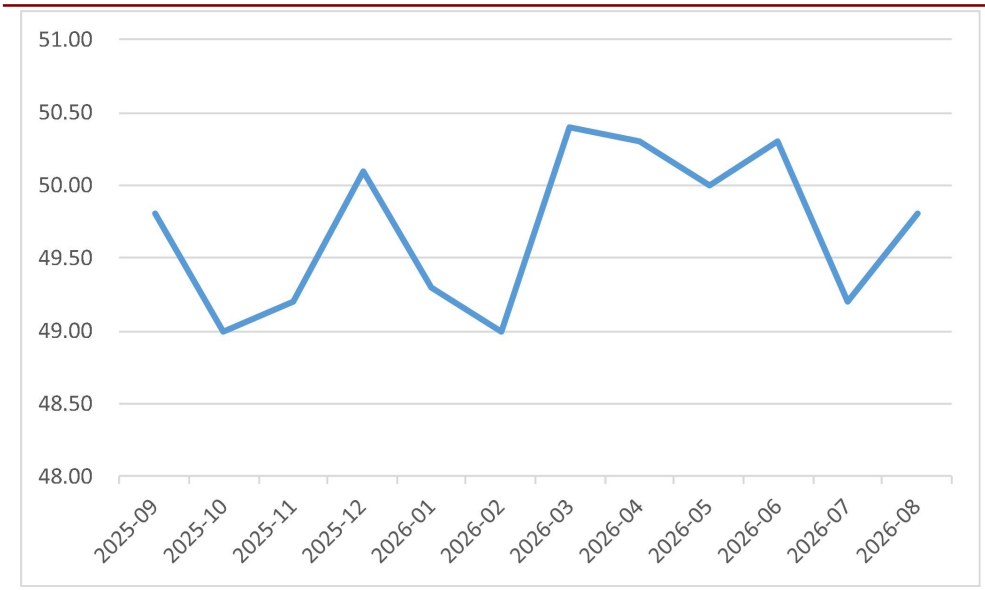


资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

PMI 方面，根据国家统计局的数据，8 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.80%，比 7 月上升 0.60 个百分点，景气水平回升。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.60%，比 7 月上升 1.10 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 49.40%，比 7 月下降 0.30 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.90%，比 7 月上升 0.50 个百分点，低于临界点。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点；原材料库存指数、从业人员指数低于临界点。

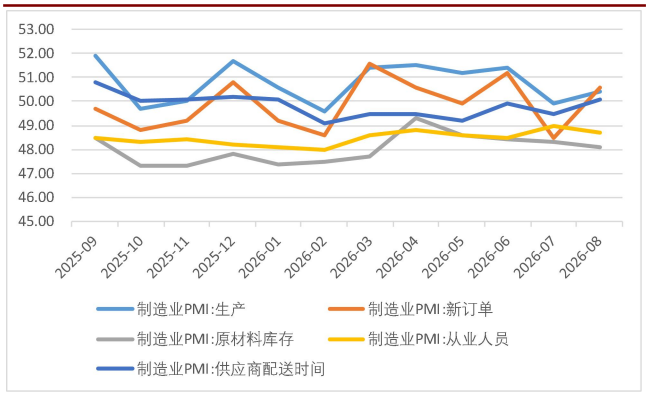
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：制造业 PMI 情况（%）



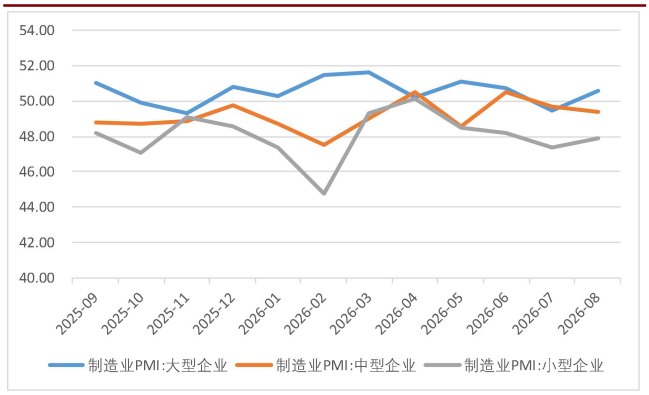
资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 4：制造业 PMI 构成指数情况（%）



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 5：制造业 PMI 按企业规模分类情况（%）

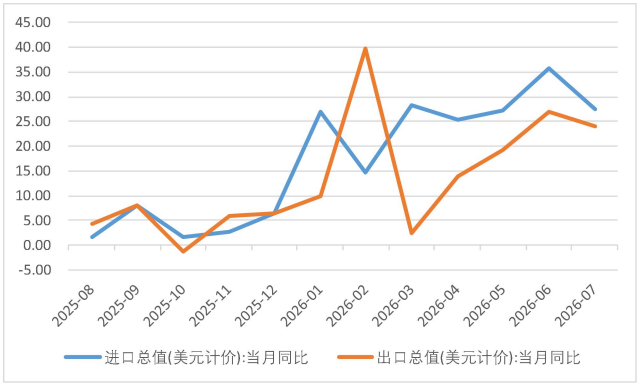


资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

进出口方面，根据海关总署的数据，2026 年 7 月进口总值为 2,855.14 亿美元，同比增长 27.60%；出口总值为 3,978.52 亿美元，同比增长 23.90%。当月进出口总值为 6,833.66 亿美元，同比增长 25.40%。

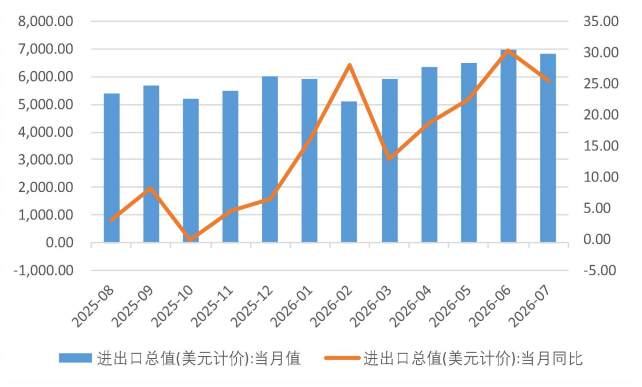
下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：进口总值、出口总值当月同比情况（%）



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 7：进出口总值当月情况（亿美元、%（右轴））

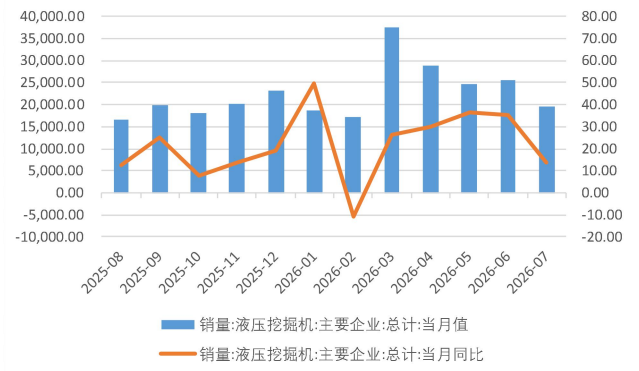


资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

2.2工程机械

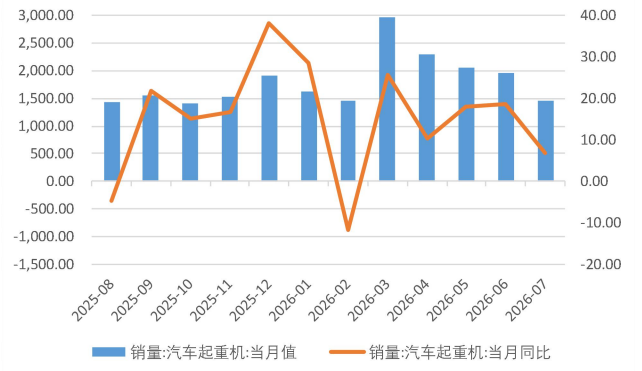
从主要工程机械销量数据来看，挖掘机销量方面，2026 年 7 月销售各类挖掘机 19,521 台，同比增长 13.90%，其中国内销量 7,608 台，同比增长 4.13%；出口 11,913 台，同比增长 21.20%。起重机方面，2026 年 7 月汽车起重机销量为 1,449 台，同比增长 6.70%；履带起重机销量为 446 台，同比增长 85.10%；随车起重机销量为 1,856 台，同比增长 3.86%。

图 8：挖掘机销量情况（台、%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

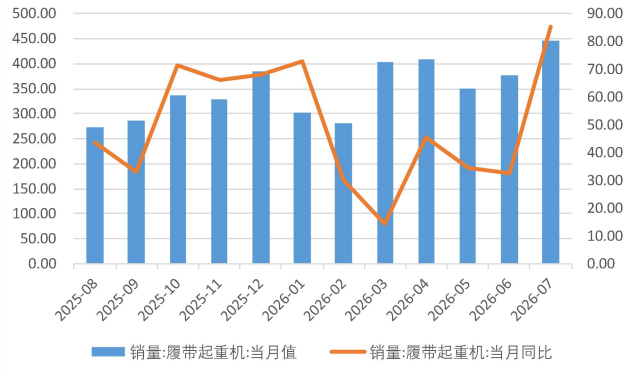
图 9：汽车起重机销量情况（台、%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

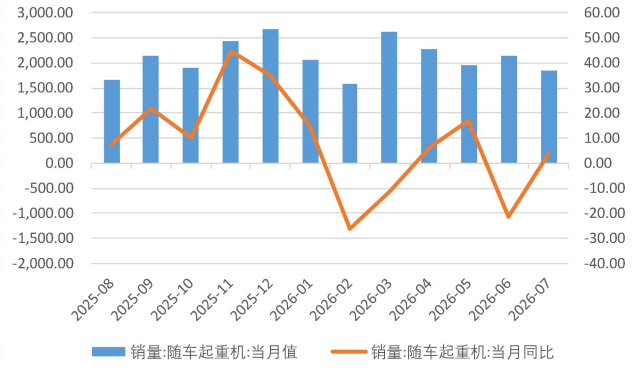
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：履带起重机销量情况（台、%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

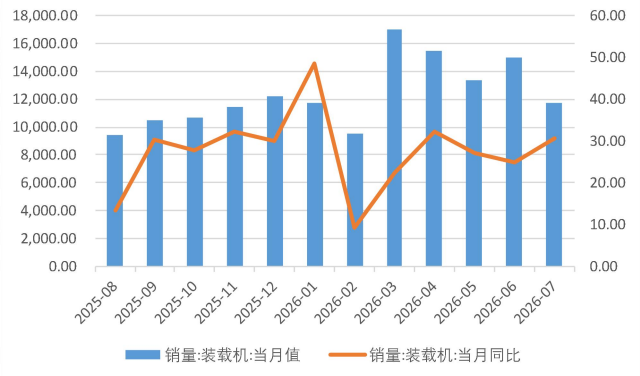
图 11：随车起重机销量情况（台、%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

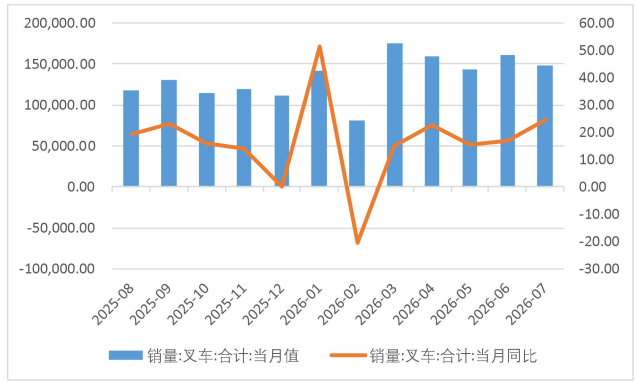
装载机方面，2026 年 7 月销售各类装载机 11,774 台，同比增长 30.80%，其中出口 6,004 台，同比增长 34.90%；内销 5,770 台，同比增长 26.84%。

图 12：装载机销量情况（台、%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 13：叉车销量情况（台、%（右轴））



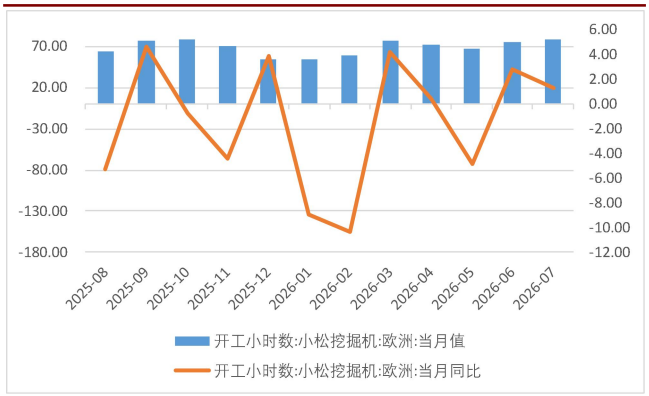
资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

叉车方面，2026 年 7 月销售各类叉车 147,839 台，同比增长 24.60%，其中国内销量 85,608 台，同比增长 22.80%；出口 62,231 台，同比增长 27.20%。

从小松挖机开工小时数据来看，2026 年 7 月日本小松挖机开工小时数为 59.40 小时/月，同比下降 3.80%；欧洲小松挖机开工小时数为 77.40 小时/月，同比增长 1.30%；北美小松挖机开工小时数为 70.50 小时/月，同比下降 1.50%；印度尼西亚小松挖机开工小时数为 214.80 小时/月。

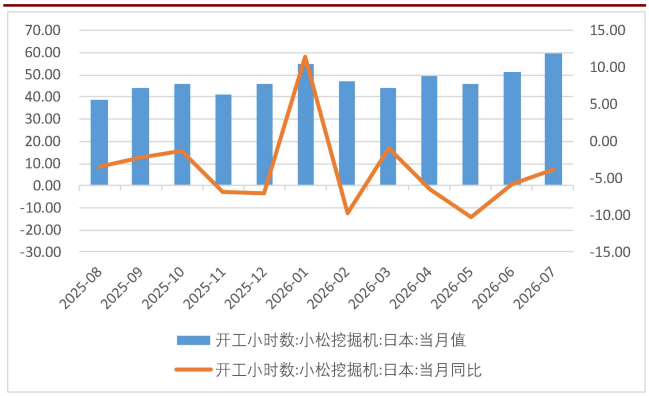
下载日志已记录，仅供内部参考

图 14：欧洲小松挖掘机开机小时数情况（小时/月，%（右轴））



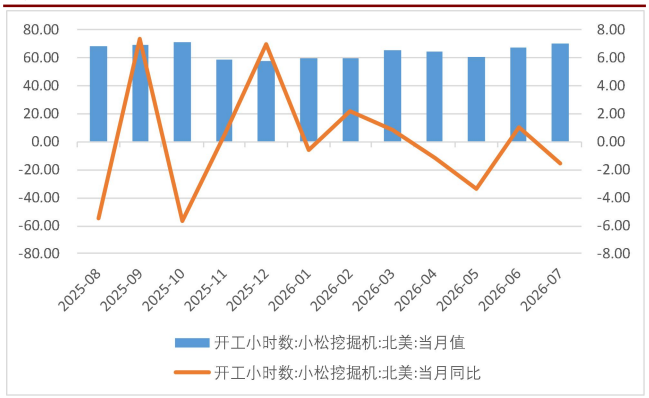
资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 15：日本小松挖掘机开机小时数情况（小时/月，%（右轴））



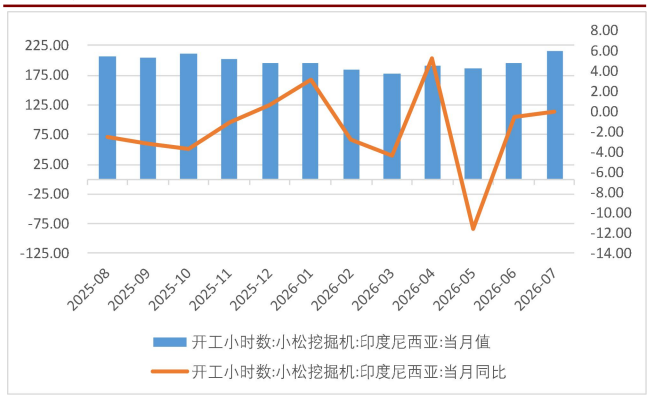
资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 16：北美小松挖掘机开机小时数情况（小时/月，%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 17：印度尼西亚小松挖掘机开机小时数情况(小时/月,%（右轴））

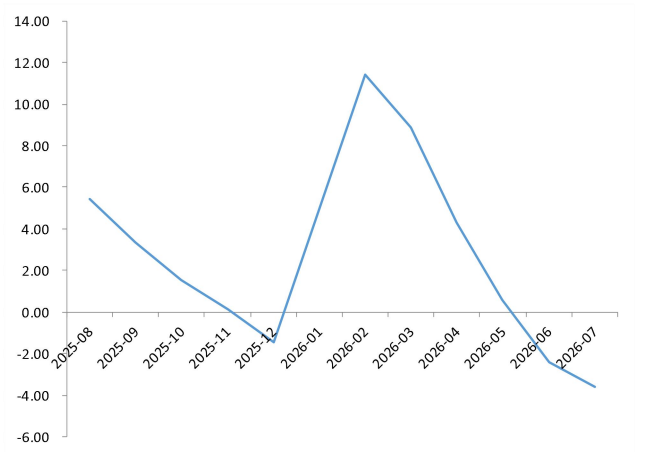


资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

从基础设施投资和房地产投资来看，2026 年 1-7 月第三产业基础设施建设投资固定资产投资（不含农户）完成额累计同比下降 3.60%，较前 6 月扩大 1.20 个百分点。1-7 月房地产开发投资累计同比下降 19.20%，较前 6 月扩大 1.20 个百分点。

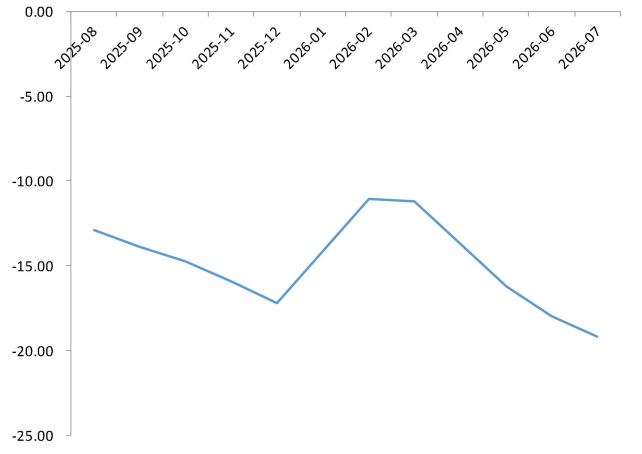
下载日志已记录，仅供内部参考

图 18：基础设施建设固定资产投资累计同比（%）



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 19：房地产开发投资累计同比（%）

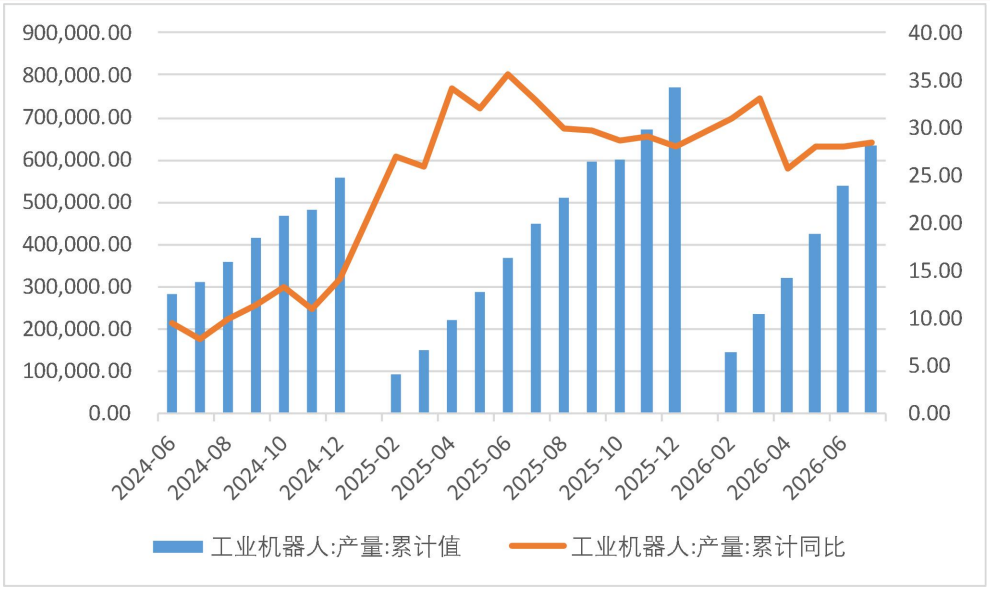


资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

2.3工业机器人

工业机器人方面，2026 年 1-7 月我国工业机器人累计产量约 63.51 万台，同比增长 28.50%。单月来看，2026 年 7 月工业机器人产量为 9.87 万台，同比增长 30.20%。

图 20：工业机器人累计产量情况（台、%（右轴））

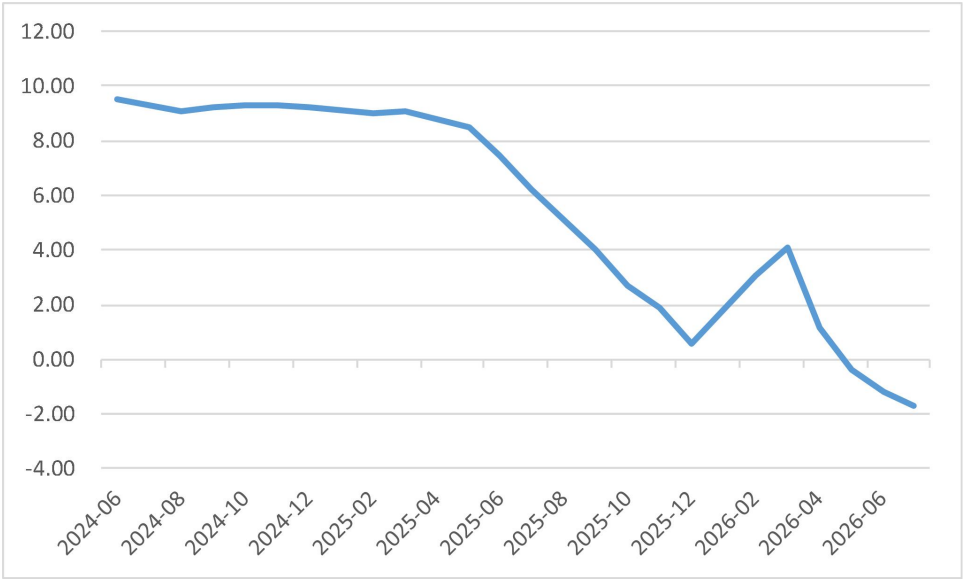


资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

固定资产投资方面，2026 年 1-7 月我国制造业固定资产投资完成额累计同比下降 1.70%，降幅较前 6 月扩大 0.50 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

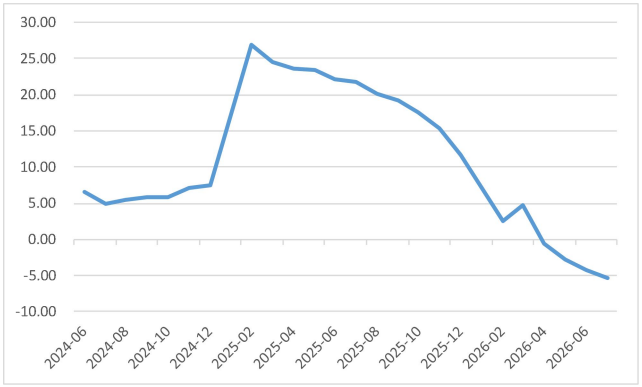
图 21：制造业固定资产投资累计同比（%）



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

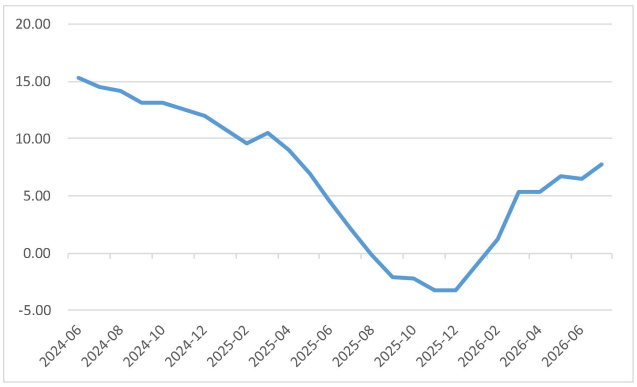
在工业机器人下游应用领域中，电子和汽车制造业为工业机器人应用的主要领域，占据我国工业机器人市场 40%以上的市场份额。从固定资产投资的角度来看，2026 年 1-7 月 3C 行业固定资产投资完成额累计同比增长 7.80%；同期汽车制造业固定资产投资完成额累计同比下降 5.30%。

图 22：汽车制造业固定资产投资累计同比（%）



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 23：3C 制造业固定资产投资累计同比（%）



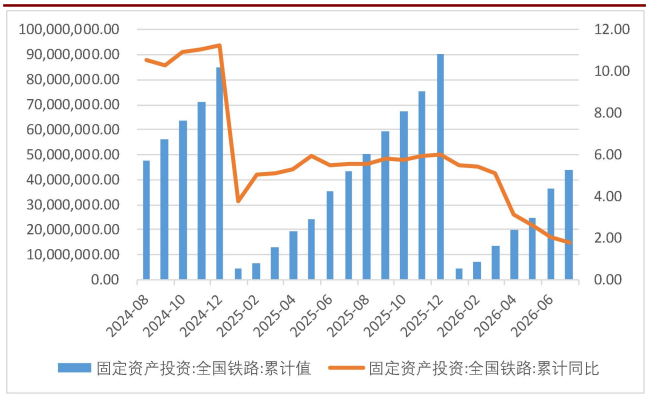
资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

2.4轨交设备

轨交设备方面，2026 年 1-7 月全国铁路固定资产投资累计值为 4406.00 亿元，同比增长 1.76%。从动车组产量来看，2026 年 1-7 月累计动车组产量为 1,364 辆，同比增长 27.00%。

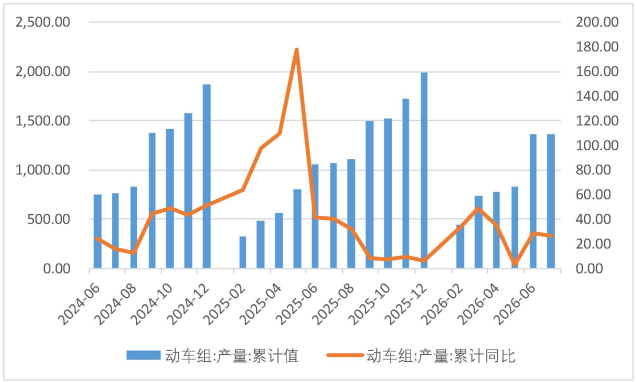
下载日志已记录，仅供内部参考

图 24：全国铁路固定资产投资情况（万元、%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

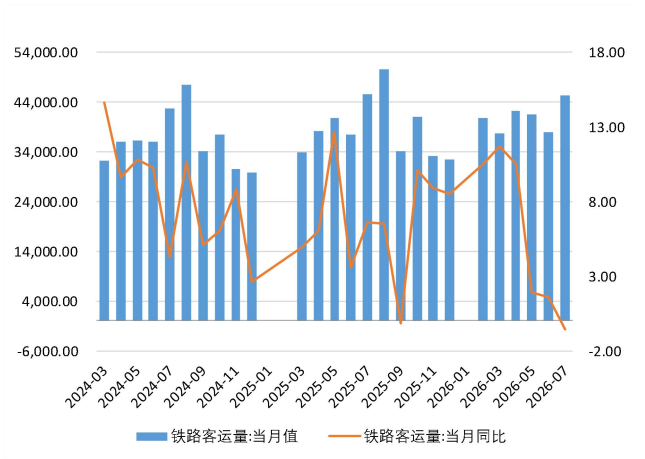
图 25：动车组累计产量情况（辆、%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

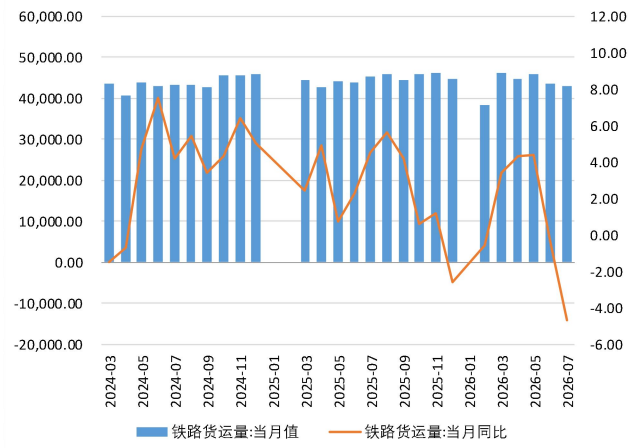
铁路运量方面，2026 年 7 月铁路客运量约 4.52 亿人，同比下降 0.60%；铁路货运量约 4.30 亿吨，同比下降 4.70%。

图 26：铁路客运量当月情况（万人、%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 27：铁路货运量当月情况（万吨、%（右轴））



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.重要公司公告

三一重工：2026 年上半年实现营业总收入 535.06 亿元，同比上升 19.49%。报告期内，公司主要产品市场份额稳固、现金流及盈利水平持续提升、存货及在外货款保持良好水平。报告期内，实现营业总收入 535.06 亿元，同比上升 19.49%；归属于上市公司股东的净利润 56.90 亿元，同比增长 9.13%；经营活动产生的现金流量净额 97.68 亿元，同比下降 3.62%。其中，二季度营业总收入 293.59 亿元，同比上升 24.39%；归属于上市公司股东的净利润 32.09 亿元，同比增长 16.93%。截至 2026 年 6 月 30 日，公司总资产 1,811.53 亿元，归属于上市公司股东的净资产 920.84 亿元。

中联重科：2026 年上半年实现营业收入 271.35 亿元，同比增长 9.17%。公司秉持“用互联网思维做企业、用极致思维做产品”的核心理念，锚定高质量发展目标，围绕相关多元化、全球化、数字化战略方向持续推进。通过以科技创新驱动高质量发展，深入推进“数字化、智能化、绿色化”转型升级，持续深耕传统优势板块，加速培育壮大新兴业务板块，积极孵化未来产业，提速具身智能机器人产业化落地。全面拓展全球化市场布局，为公司开辟全新增长空间，实现稳健可持续的高质量发展。报告期内，公司实现营业收入 271.35 亿元,同比增长 9.17%；归属于母公司净利润 21.02 亿元，同比下降 23.97%。

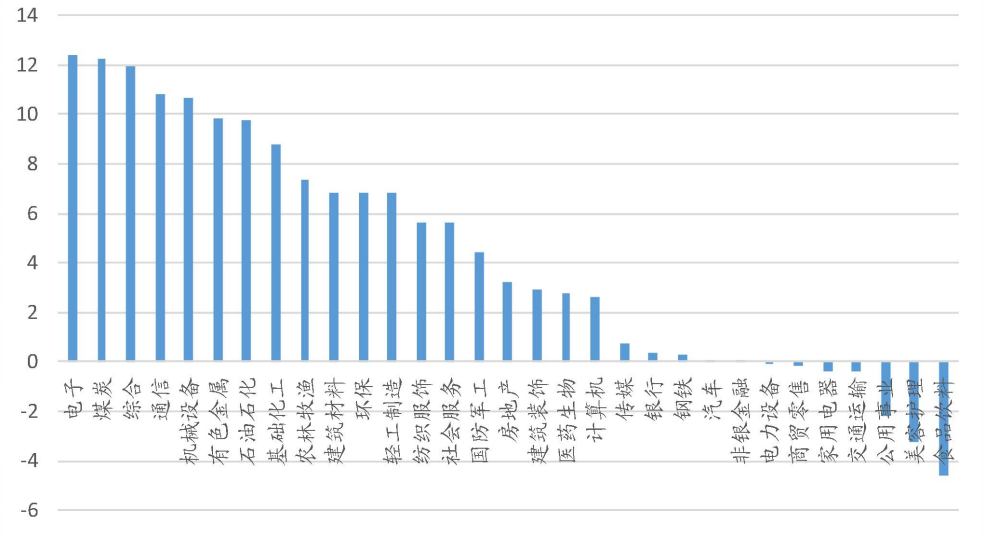
下载日志已记录，仅供内部参考

4.行情回顾

4.1行情走势回顾（2026.8.1-2026.8.31）

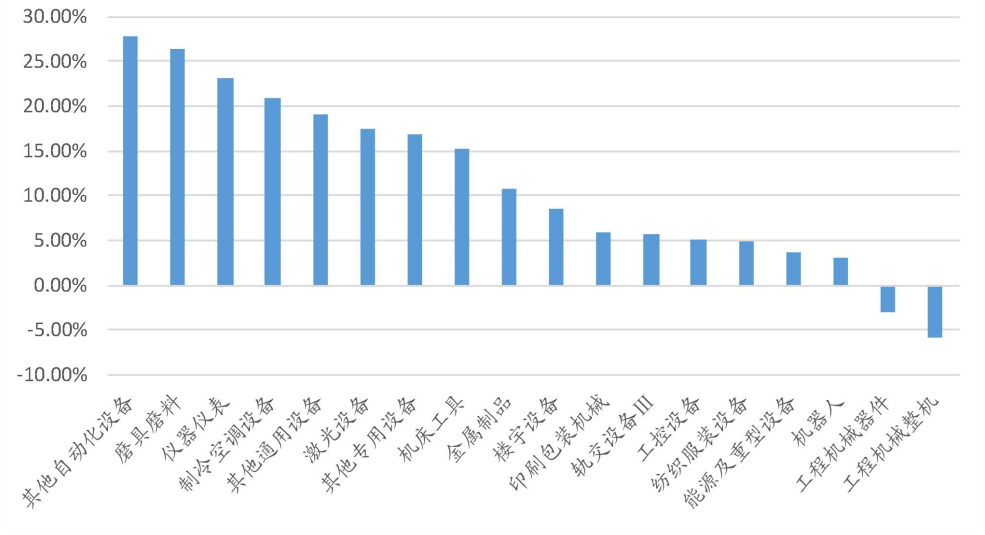
2026 年 8 月 1 日—2026 年 8 月 31 日，沪深 300 指数上涨 0.80%，申万机械设备行业上涨 10.66%，跑赢沪深 300 指数 9.86 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 5 位。

图 28：机械设备行业涨跌幅指数排名（%）（2026.8.1-2026.8.31）



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 29：机械设备各子板块涨跌幅情况（2026.8.1-2026.8.31）

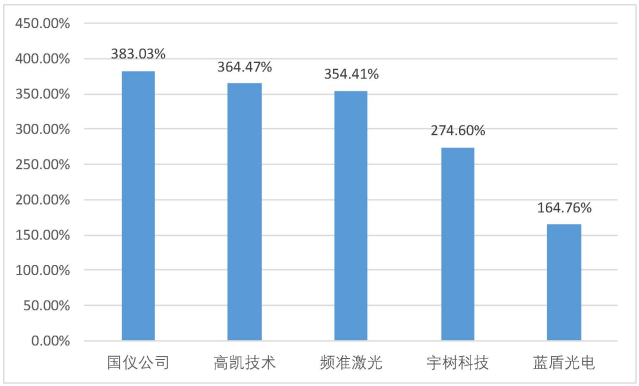


资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

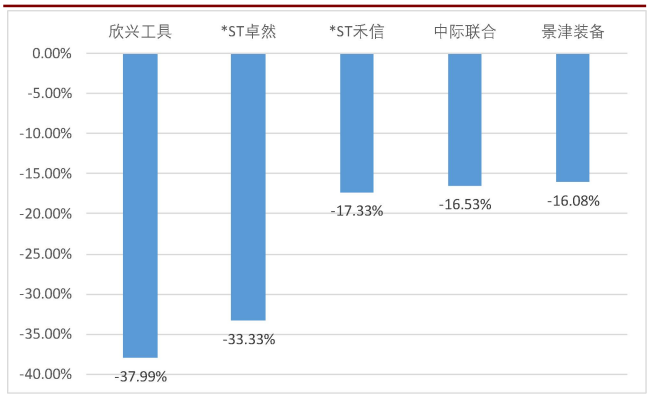
个股方面，涨幅居前的有国仪公司（383.03%）、高凯技术（364.47%）、频准激光（354.41%）、宇树科技（274.60%）、蓝盾光电（164.76%），其中国仪公司 8 月 11 日上市表现较好；跌幅居前的有欣兴工具（-37.99%）、*ST 卓然（-33.33%）、*ST 禾信（-17.33%）、中际联合（-16.53%）、景津装备（-16.08%）。

图 30：机械设备行业涨幅居前的个股



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

图 31：机械设备行业跌幅居前的个股

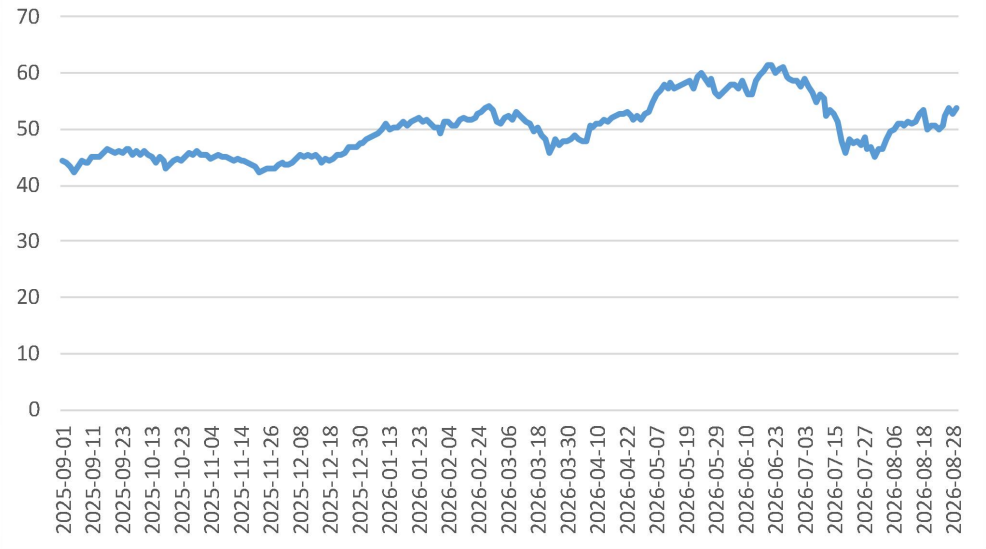


资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

4.2行业估值情况

截至 2026 年 8 月 31 日，申万机械设备行业市盈率（PE，TTM）为 53.85 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 290.72%。

图 32：申万机械设备行业市盈率（PE，TTM）情况（倍）



资料来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5.本月策略

工程机械方面，7 月挖掘机销量同比增长 13.9%，其中国内销量同比增长 4.13%，增速放缓主要受上年同期高基数以及行业进入传统需求淡季影响。海外方面，7 月挖掘机出口销量同比增长 21.2%，出口占比达到 61%，海外市场已成为拉动行业增长的主导力量。我们认为，目前国产设备渗透率不断提升，国产工程机械产品在技术成熟度、产品性价比等多领域具备较强竞争力，全球化仍是工程机械行业发展主线，继续建议关注海外市场拓展。

机器人方面，第二届世界人形机器人运动会于 8 月 26 日闭幕，本届赛事共有来自 16 个国家的 666 支队伍、超两千台机器人参赛，参赛机器人数量为首届的 4 倍，比赛项目由首届的 26 项增加至 51 项，其中田径赛多个项目刷新赛会纪录，机器人运动表现持续提升。本届赛事场景赛覆盖家庭、酒店、工业、应急救援等真实场景，通过不断提升任务复杂度进一步推动行业向真实应用场景靠拢，建议持续关注人形机器人产业链投资布局机会。

综上，我们维持行业“看好”评级，维持对中联重科（000157）、恒立液压（601100）、捷昌驱动（603583）、豪迈科技（002595）“增持”评级。

下载日志已记录，仅供内部参考

6.风险提示

- 开工情况不及预期

开工指标是工程机械行业最为重要的观测指标之一，开工数据的变动可以一定程度上反映出行业需求。

- 经济增速低于预期

机械设备行业增长主要依靠固定资产投资的提升，在宏观经济增速波动或低迷的情况下，行业需求将受到影响。

- 市场风险影响超预期

全球政治、经济的复杂性导致市场竞争加剧，大宗商品价格波动以及人工成本上升等因素影响将对行业发展带来一定影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

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，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有 或个人不得以任何形式刊载

、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队:

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津:
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京:
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com