



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 建议关注机床刀具回调后的布局机会

——机械行业周报（2023.5.8-2023.5.14）

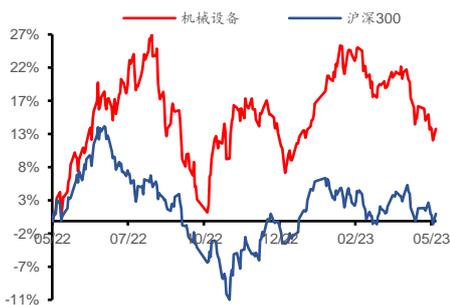
### 增持（维持）

行业：机械  
日期：2023年05月16日

分析师：开文明  
Tel: 021-53686172  
E-mail: kaiwenming@shzq.com  
SAC 编号: S0870521090002

联系人：刘阳东  
Tel: 021-53686144  
E-mail: liuyangdong@shzq.com  
SAC 编号: S0870123040021

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《行业仍在筑底，重点关注结构化机会》  
——2023年05月08日

#### ■ 行情回顾

本周机械中信二级子行业中，金属制品跌幅最小，仪器仪表跌幅最大。具体来看，工程机械下跌 3.06%，通用设备下跌 2.08%，专用设备下跌 2.01%，仪器仪表下跌 3.36%，金属制品下跌 0.32%、运输设备下跌 1.82%。

本周机械涨幅排名前 10 的个股分别是：骄成超声+24.67%、华兴源创+19.75%、兆威机电+18.67%、朗进科技+17.47%、荣旗科技+16.71%、东威科技+14.55%、永贵电器+14.04%、瑞纳智能+12.72%、永和智控+11.38%、昆船智能+10.71%；

本周机械跌幅排名前 10 的个股分别是：ST 华铁-22.71%、ST 工智-22.53%、铁科轨道-20.02%、利和兴-16.55%、佳力图-16.61%、国瑞科技-15.54%、冀东装备-14.71%、杭氧股份-14.67%、步科股份-13.88%、恒誉环保-13.44%。

#### ■ 核心观点&数据

##### 工程机械设备

**核心观点：**行业仍在筑底阶段，短期数据未见明显改善，4月挖机销量同比-23.5%，其中内销同比-41%、外销同比+9%，出海仍是行业基本面的重要支撑，值得注意的是，五月中国和中亚五国峰会和一带一路峰会是重要事件催化节点，建议关注一带一路相关、产品力和渠道力突出的龙头标的，如三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、安徽合力、杭叉集团等。

**数据更新：**1) 23年4月PMI为49.2%，较上月下降2.7pct；2) 23年4月制造业固定资产投资额累计同比+6.4%；3) 23年4月挖掘机销量为1.88万台，同比-23.5%，其中：国内销量9513台、同比-41%，出口9259台、同比+9%；4) 23年3月叉车销量为12.31万台，同比-2.3%；5) 23年3月汽车起重机销量同比-9.7%；6) 23年4月中国房地产开发投资完成额累计同比-6.2%。

##### 自动化设备

**核心观点：**数字化和智能化相关的工控设备、机器视觉设备在行业整体需求弱复苏情况下，23Q1仍取得稳健甚至较为亮眼的增速表现，特别是ChatGPT的应用为机器视觉板块注入新的活力，垂直细分类大模型的出现有望加速机器视觉的渗透率提升。另外，工业母机板块的机床和刀具行业具备国产替代广阔空间，在强调自主可控的政策支持下，涉及“卡脖子”环节的核心部件供应商值得重点关注。

**数据更新：**1) 23年4月M1、M2分别同比+5.3%、12.4%；2) 23年4月工业机器人产量为3.81万台、同比-7.4%；3) 23年3月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为14.6万台，同比+9.8%；4) 23年4月金属切削机床产量当月值为5万台、同比-1.9%。

### 锂电设备

**核心观点:** 过去两年下游电动车渗透率快速提升至 30% 左右水平, 我们认为, 后续电动车渗透率提升的斜率将有所放缓, 其上游的动力电池厂商的资本开支相比过去几年也将有所缩减, 相应地, 作为动力电池上游的锂电设备行业或将经历存量博弈风险, 因此, 虽然 23Q1 部分锂电设备公司的财报数据较为亮眼, 但行业估值仍有回落, 进一步判断仍需密切跟踪下游需求变化。

**数据更新:** 1) 23 年 4 月新能源汽车销量为 63.6 万辆, 同比+112.8%; 2) 23 年 4 月动力电池装车量为 2.51 万辆, 同比+89.4%。

### 光伏设备

**核心观点:** 近期光伏设备行业估值仍在底部震荡, 我们看到 5 月以来硅料、硅片、电池片、组件价格均环比有所下滑, 这将改善下游电站运营企业的 IRR 预期, 或将对装机量形成一定支撑。另外, 光伏新材料和新技术路线的涌现, 有望对上游设备的更新替代贡献增量需求。

**数据更新:** 1) 本周致密料均价为 170 元/kg, 环比-8.1%; 2) 本周 182/210 尺寸硅片价格分别为 5.84/7.60 元/片, 分别环比-8.3%/-5.6%; 3) 本周单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 1.04/1.10 元/W, 分别环比-4.6%/-3.5%; 4) 本周单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 1.74/1.75 元/W, 环比-0.6%/0%。

## ■ 投资建议

**工程机械板块:** 1) 建议关注受益于品牌出海和锂电化趋势延续的三一重工、中联重科、杭叉集团。2) 具备一带一路和国企改革属性的徐工机械、安徽合力、柳工, 以及核心器件供应商恒立液压、艾迪精密;

**自动化设备板块:** 1) 建议关注与数字化、智能化工厂紧密相关的工控设备, 如绿的谐波、汇川技术、中控技术、创世纪、博杰股份。2) 有望受益 GPT 技术提升渗透率的机器视觉设备公司, 如奥普特、快克智能、美腾科技等。3) 具备国产替代广阔空间和自主可控政策支持的机床刀具设备公司, 如海天精工、纽威数控、华东数控、秦川机床、欧科亿、华锐精密等。4) 有望受益于竞争格局改善实现盈利能力提升的锐科激光, 以及技术壁垒深厚、布局中高端产品的激光控制系统龙头柏楚电子。

**锂电设备板块:** 在下游需求仍具备不确定性背景下, 建议优选各环节龙头公司, 如整线龙头先导智能、激光焊接龙头联赢激光、超声波滚焊龙头骄成超声、动力锂电放量的龙头利元亨、有望受益复合铜箔放量的一步法龙头道森股份和及两步法整线龙头东威科技等。

**光伏设备板块:** 在下游需求仍具备不确定性背景下, 建议优选各环节龙头公司, 如单晶炉龙头晶盛机电、HJT 整线设备龙头迈为股份、串焊机龙头奥特维、光伏激光设备龙头帝尔激光, 以及光伏设备有望放量的海目星。

**其他:** 建议关注受益于线下出行复苏, 具备一带一路和国企改革属性的轨交设备公司, 如中国中车、中国通号、时代电气、铁科轨道、中铁工业、永贵电器等; 新股曼恩斯特、日联科技、华曙高科、荣旗科技同样值得关注。

## ■ 风险提示

宏观经济下行压力、下游需求不及预期、原材料价格波动。

目 录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>5</b>
1.1 板块行情.....	5
1.2 个股行情.....	6
<b>2 行业高频数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 工程机械设备.....	6
2.2 自动化设备.....	7
2.3 锂电设备.....	8
2.4 光伏设备.....	8
<b>3 原材料价格/汇率走势</b> .....	<b>9</b>
<b>4 行业要闻及公告</b> .....	<b>10</b>
4.1 行业重点新闻.....	10
4.2 重点公司公告.....	11
<b>5 风险提示:</b> .....	<b>12</b>

图

图 1: 中信一级行业涨跌幅比较 (%) .....	5
图 2: 机械指数周涨跌幅.....	5
图 3: 机械指数年走势.....	5
图 4: 4 月 PMI 为 49.2%，较上月降 2.7pct.....	7
(单位: %) .....	7
图 5: 4 月制造业固定资产投资额累计同比+6.4%.....	7
图 6: 4 月挖掘机销量 1.88 万台，同比-23.5% (单位:	
台, %) .....	7
图 7: 3 月叉车销量 12.31 万台，同比-2.3% (单位:	
台, %) .....	7
图 8: 3 月汽车起重机销量同比-9.7% (单位: %) .....	7
图 9: 4 月房地产开发投资额累计同比-6.2% .....	7
图 10: 4 月 M1、M2 同比+5.3%、12.4% (单位: %) .....	8
图 11: 4 月工业机器人产量为 3.81 万台、同比-7.4% (单	
位: 台, %) .....	8
图 12: 3 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.6 万台，	
同比+9.8% (单位: 万台, %) .....	8
图 13: 4 月金属切削机床产量当月值为 5 万台、同比-1.9%	
(单位: 万台, %) .....	8
图 14: 4 月新能源汽车销量为 63.6 万辆，同比+112.8% (单	
位: 辆) .....	8
图 15: 4 月动力电池装车量为 2.51 万兆瓦时，同比+89.4%	
(单位: 兆瓦时) .....	8
图 16: 本周致密料均价为 170 元/kg，环比-8.1%.....	9
图 17: 本周 182/210 尺寸硅片价格分别为 5.84/7.60 元/片，	
分别环比-8.3%/-5.6% .....	9

图 18: 本周单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 1.04/1.10 元/W, 分别环比-4.6%/-3.5%.....	9
图 19: 本周单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 1.74/1.75 元/W, 环比-0.6%/0% .....	9
图 20: 本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 8240、2231 美 元/吨, 环比-2.92%、-2.06% (单位: 美元/吨) .....	10
图 21: 中国塑料城价格指数为 833, 较上周环比-0.71% ....	10
图 22: 本周钢铁价格指数为 109.48, 较上周环比+0.21% ..	10
图 23: 美元对人民币汇率走势 .....	10

## 表

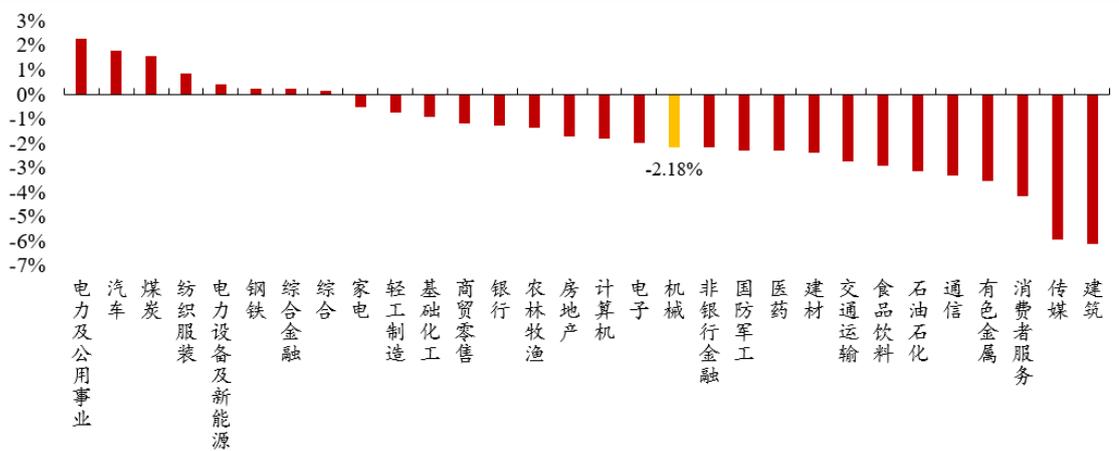
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名 .....	6
-------------------------	---

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

本周（2023.5.8-2023.5.12），中信机械行业下跌 2.18%，表现弱于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第 18。沪深 300 指数下跌 1.97%，中小板指下跌 1.87%，创业板指下跌 0.67%，机械行业下跌 2.18%，弱于大盘。从涨跌幅排名看，机械板块在 30 个中信一级行业中排名第 18 名，总体表现处于中下游。

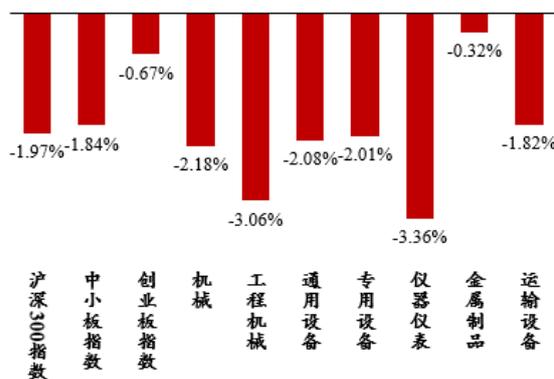
图 1：中信一级行业涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

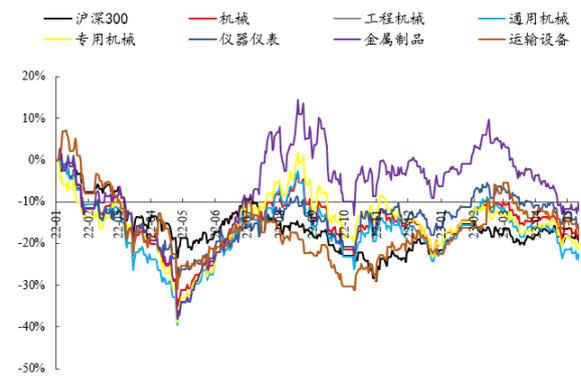
细分板块涨跌幅：本周（2023.5.8-2023.5.12），金属制品跌幅最小，仪器仪表跌幅最大。具体来看，工程机械下跌 3.06%，通用设备下跌 2.08%，专用设备下跌 2.01%，仪器仪表下跌 3.36%，金属制品下跌 0.32%、运输设备下跌 1.82%。

图 2：机械指数周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：机械指数年走势



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 1.2 个股行情

本周（2023.5.8-2023.5.12），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：骄成超声+24.67%、华兴源创+19.75%、兆威机电+18.67%、朗进科技+17.47%、荣旗科技+16.71%、东威科技+14.55%、永贵电器+14.04%、瑞纳智能+12.72%、永和智控+11.38%、昆船智能+10.71%；跌幅排名后10的个股分别是：ST华铁-22.71%、ST工智-22.53%、铁科轨道-20.02%、利和兴-16.55%、佳力图-16.61%、国瑞科技-15.54%、冀东装备-14.71%、杭氧股份-14.67%、步科股份-13.88%、恒誉环保-13.44%。

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	骄成超声	24.67%	56.05%	1	ST华铁	-22.71%	0.24%
2	华兴源创	19.75%	4.38%	2	ST工智	-22.53%	0.31%
3	兆威机电	18.67%	62.64%	3	铁科轨道	-20.02%	33.32%
4	朗进科技	17.47%	20.47%	4	利和兴	-16.55%	26.36%
5	荣旗科技	16.71%	70.74%	5	佳力图	-16.51%	43.72%
6	东威科技	14.55%	22.99%	6	国瑞科技	-15.54%	62.49%
7	永贵电器	14.04%	41.84%	7	冀东装备	-14.71%	42.88%
8	瑞纳智能	12.72%	25.10%	8	杭氧股份	-14.67%	5.91%
9	永和智控	11.38%	14.44%	9	步科股份	-13.88%	38.98%
10	昆船智能	10.71%	167.15%	10	恒誉环保	-13.44%	10.41%

资料来源：Wind，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) 23年4月PMI为49.2%，较上月下降2.7pct；
- 2) 23年4月制造业固定资产投资额累计同比+6.4%；
- 3) 23年4月挖掘机销量为1.88万台，同比-23.5%，其中：国内销量9513台、同比-41%，出口9259台、同比+9%；
- 4) 23年3月叉车销量为12.31万台，同比-2.3%；
- 5) 23年3月汽车起重机销量同比-9.7%；
- 6) 23年4月中国房地产开发投资完成额累计同比-6.2%。

图 4：4 月 PMI 为 49.2%，较上月降 2.7pct  
(单位：%)



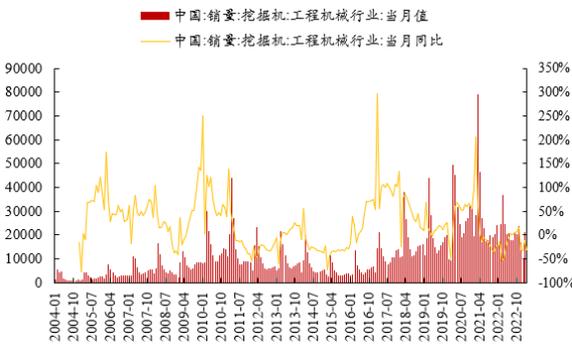
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：4 月制造业固定资产投资额累计同比+6.4%



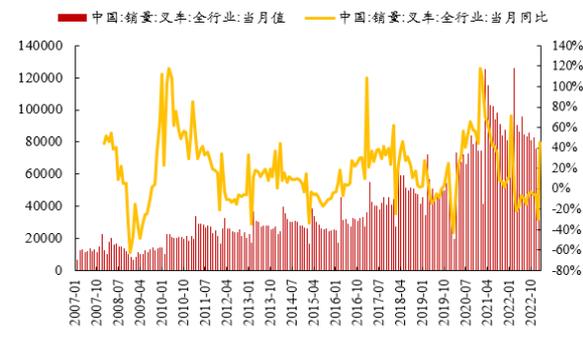
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：4 月挖掘机销量 1.88 万台，同比-23.5% (单位：台，%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：3 月叉车销量 12.31 万台，同比-2.3% (单位：台，%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 8：3 月汽车起重机销量同比-9.7% (单位：%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：4 月房地产开发投资额累计同比-6.2%

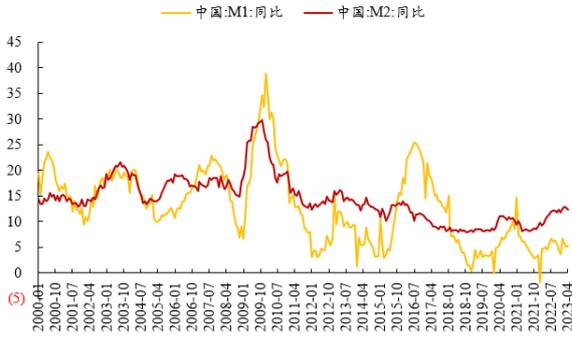


资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2.2 自动化设备

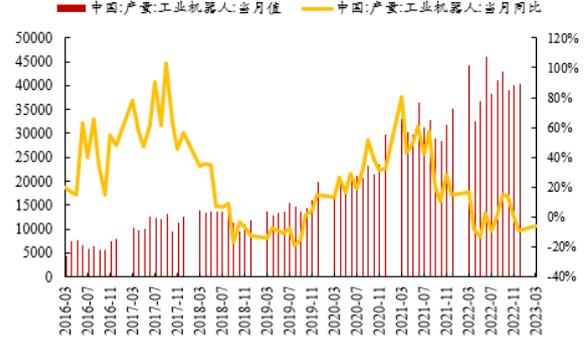
- 1) 23 年 4 月 M1、M2 分别同比+5.3%、12.4%；
  - 2) 23 年 4 月工业机器人产量为 3.81 万台、同比-7.4%；
  - 3) 23 年 3 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.6 万台，同比+9.8%；
  - 4) 23 年 4 月金属切削机床产量当月值为 5.万台、同比-1.9%。
- 请务必阅读尾页重要声明 7

图 10: 4 月 M1、M2 同比+5.3%、12.4% (单位: %)



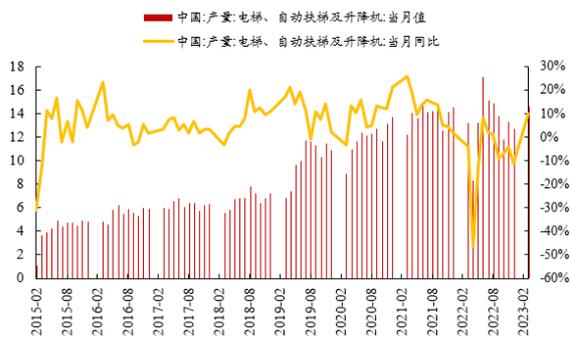
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 11: 4 月工业机器人产量为 3.81 万台、同比-7.4% (单位: 台, %)



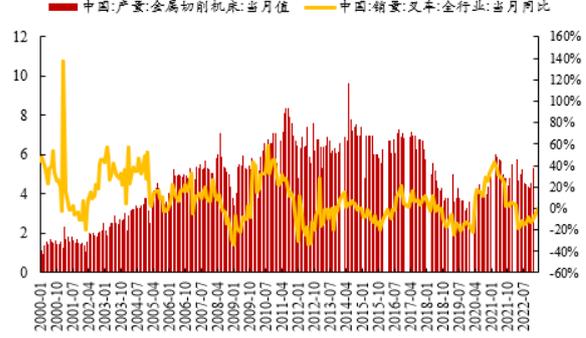
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 3 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.6 万台, 同比+9.8% (单位: 万台, %)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13: 4 月金属切削机床产量当月值为 5 万台、同比-1.9% (单位: 万台, %)

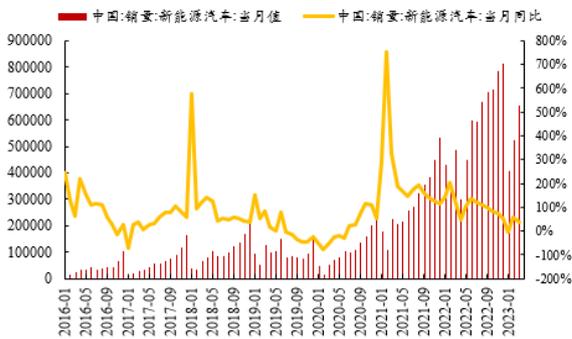


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 2.3 锂电设备

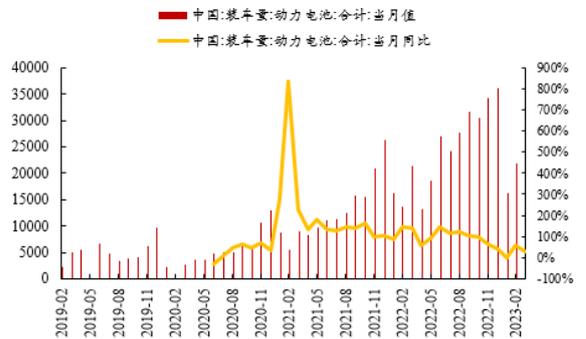
- 1) 23 年 4 月新能源汽车销量为 63.6 万辆, 同比+112.8%;
- 2) 23 年 4 月动力电池装车量为 2.51 万兆瓦时, 同比+89.4%。

图 14: 4 月新能源汽车销量为 63.6 万辆, 同比+112.8% (单位: 辆)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 15: 4 月动力电池装车量为 2.51 万兆瓦时, 同比+89.4% (单位: 兆瓦时)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 2.4 光伏设备

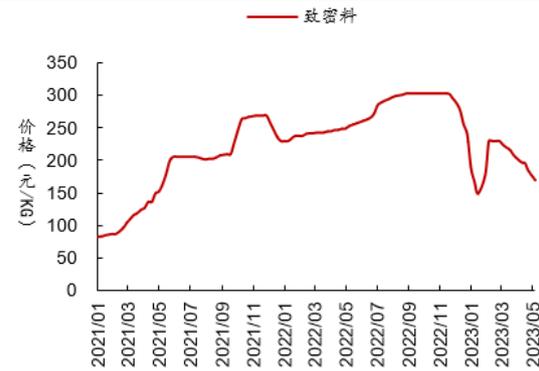
- 1) 本周致密料均价为 170 元/kg, 环比-8.1%;
- 请务必阅读尾页重要声明8

2) 本周 182/210 尺寸硅片价格分别为 5.84/7.60 元/片，分别环比-8.3%/-5.6%；

3) 本周单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 1.04/1.10 元/W，分别环比-4.6%/-3.5%；

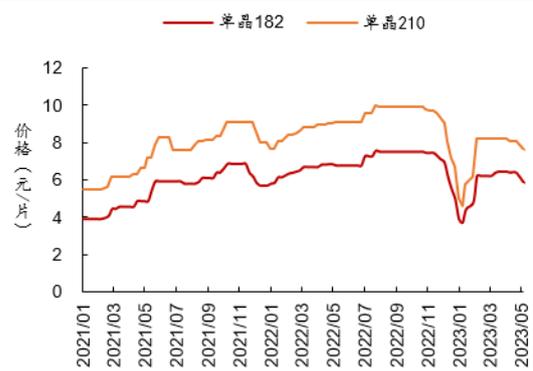
4) 本周单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 1.74/1.75 元/W，环比-0.6%/0%。

图 16: 本周致密料均价为 170 元/kg, 环比-8.1%



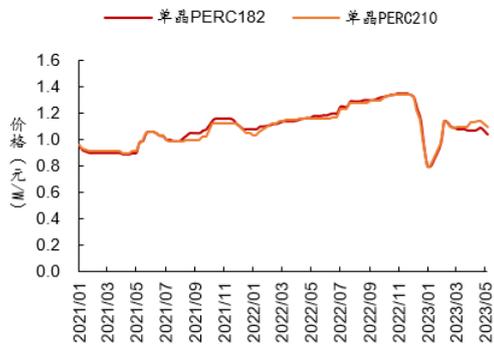
资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

图 17: 本周 182/210 尺寸硅片价格分别为 5.84/7.60 元/片, 分别环比-8.3%/-5.6%



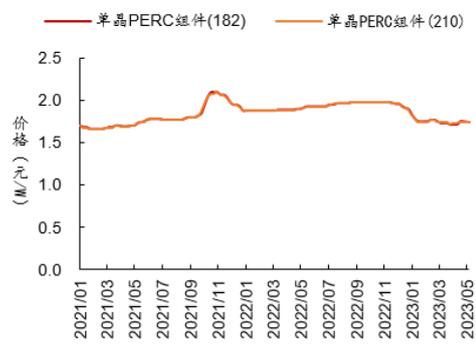
资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

图 18: 本周单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 1.04/1.10 元/W, 分别环比-4.6%/-3.5%



资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

图 19: 本周单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 1.74/1.75 元/W, 环比-0.6%/0%

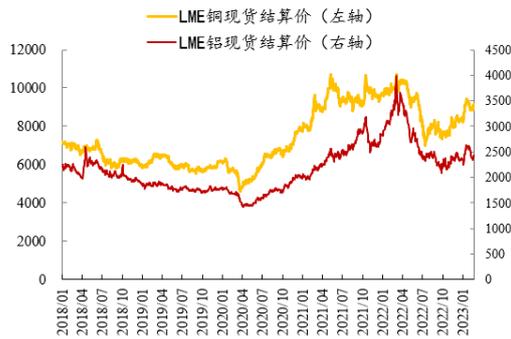


资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

### 3 原材料价格/汇率走势

本周 (2023.5.8-2023.5.12), LME 铜现货结算价分别为 8240 美元/吨, 较上周环比-2.92%, 年初至今-1.75%; LME 铝现货结算价 2231 美元/吨, 较上周环比-2.06%, 年初至今-5.51%; 钢铁价格指数为 109.48, 较上周环比+0.21%, 年初至今-3.33%; 中国塑料城价格指数为 833, 较上周环比-0.71%, 年初至今-3.68%。

图 20: 本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 8240、2231 美元/吨, 环比-2.92%、-2.06% (单位: 美元/吨)



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 21: 中国塑料城价格指数为 833, 较上周环比-0.71%



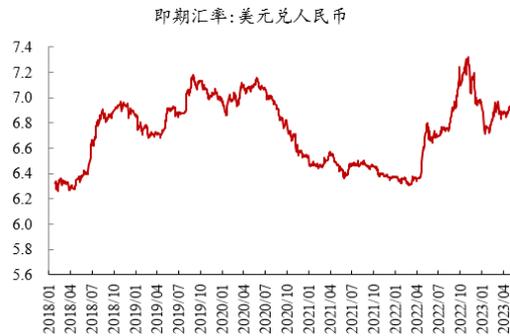
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 22: 本周钢铁价格指数为 109.48, 较上周环比+0.21%



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 23: 美元对人民币汇率走势



资料来源: wind, 上海证券研究所

## 4 行业要闻及公告

### 4.1 行业重点新闻

#### 1. 锂电设备国产化率已达 90% 以上——我国建成最大规模动力电池产业体系

5月8日, 据光明网信息, 我国动力电池的材料和新技术应用不断取得突破、形成了从材料研发、电池生产、回收利用到设备支撑的全球产业链最全、规模最大的动力电池产业体系。

“正极、负极、电解液和隔膜四大原材料基本摆脱进口依赖、锂电设备国产化率已达 90% 以上、其中关键工序的装备国产化率达到 80% 以上。电池产业发展对电动汽车被市场接受起到了关键作用。”中国工程院院士、北京能源协会会长李阳说。

(数据来源: 光明网)

## 2. 赛腾股份：响应市场需求、半导体设备新品出机

5月10日，赛腾股份研发的200mm硅片检测设备顺利出机、强劲实力、助力中国“芯”基建！赛腾股份立足智能制造领域、紧跟时代潮流、抢抓发展机遇、凭借强大的技术团队和创新能力、始终坚持自主创新发展、在原有300mm硅片检测设备的基础上、新研发并制造了半导体200mm硅片检测的自动化检测设备、相对于传统的人工目检、赛腾股份研发的检测设备支持多种200mm硅片的自动检测、性能稳定、准确率高、该设备对标行业龙头的同类产品、目前工艺窗口已十分稳定,可满足客户对硅片外观缺陷等各项指标的要求。(数据来源：赛腾股份官方公众号)

## 4.2 重点公司公告

### 1. 中国中车：中国中车签订合同公告

5月11日，中国中车发布《关于签订合同公告的更正公告》称：本公司于2023年1-5月期间签订了若干项合同、合计金额约242.5亿元人民币。(数据来源：wind)

### 2. 万业企业：上海万业企业股份有限公司股东集中竞价减持股份进展公告

5月11日，公司发布《股东集中竞价减持股份进展公告》称：股东持股的基本情况本次减持股份计划实施前、国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“大基金”）持有上海万业企业股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）无限售流通股48,558,810股、占公司目前总股本5.22%。(数据来源：wind)

### 3. 石头科技：股东减持股份进展公告

5月12日，石头科技发布《股东减持股份进展公告》：截至本公告披露日，本次减持计划涉及的3名股东减持进展情况如下：1、顺为已通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份936,916股，占公司总股本的1.00%；2、金米已通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份587,706股，占公司总股本的0.63%；3、丁迪已通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份53,853股，占公司总股本的0.06%；本次减持计划披露的减持时间已减持过半，减持计划尚未实施完毕。(数据来源：wind)

#### 4. 杭氧股份:关于成立合资气体公司并受让湖口杭氧气体有限公司资产的公告

5月11日,杭氧股份发布公告称:为加强公司与客户的持续深入合作,推动气体产业融合发展,经公司与九江天赐高新材料有限公司(以下简称“九江天赐”)协商,双方拟成立合资公司九江杭氧天赐气体有限公司(暂定名,最终以当地市场监督管理局核准的名称为准,以下简称“合资公司”),合资公司注册资金9,000万元,其中公司以自有资金出资5,850万元,占比65%;九江天赐出资3,150万元,占比35%。(数据来源:wind)

#### 5. 九号有限公司关于公司对外投资的公告

5月11日,九号公司发布公告称:为满足持续发展和集中管理需要,拟开展总部研发、办公大楼的建设,建设期约4年,建设期内预计总投资额不超过11亿元,用于购买土地使用权及楼体建设,其中土地面积约10,000m<sup>2</sup>,建成后地上建筑面积约34,000m<sup>2</sup>。(数据来源:wind)

## 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。

### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。