证券研究报告

行业周报

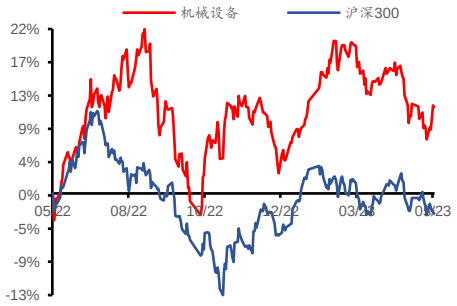
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：机械
日期：2023年05月22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：

《建议关注机床刀具回调后的布局机会》
——2023 年 05 月 16 日

《行业仍在筑底，重点关注结构化机会》
——2023 年 05 月 08 日

建议关注机器人板块短期事件催化，继续关注机床刀具板块回调机会

——机械行业周报（2023.5.15-2023.5.19）

■ 行情回顾

本周（2023.5.15-2023.5.19），中信机械行业上涨 4.23%，表现跑赢大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第 3。具体来看，工程机械上涨 0.75%，通用设备上涨 5.80%，专用设备上涨 4.15%，仪器仪表上涨 7.21%，金属制品上涨 1.64%、运输设备上涨 3.72%。

本周机械涨幅排名前 10 的个股分别是：荣旗科技+63.91%、丰立智能+55.62%、昆船智能+39.13%、优德精密+34.13%、科瑞技术+26.50%、柯力传感+24.28%、理工光科+23.77%、佰奥智能+23.05%、田中精机+21.82%、昊志机电+21.34%。

本周机械跌幅排名前 10 的个股分别是：ST 华铁-22.45%、中纺标-10.44%、东方中科-9.88%、*ST 中捷-8.11%、晶雪节能-6.76%、瑞纳智能-6.44%、杭可科技-6.02%、ST 工智-5.86%、天马股份-5.70%、东方智-4.95%。

■ 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 4 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.1 万台，同比+69.9%；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景气度变化。

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 143 元/kg，环比-10.63%；2）本周 182/210 尺寸硅片价格分别为 4.60/6.10 元/片，分别环比-16.36%/-17.57%；3）本周单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.95/1.05 元/W，分别环比-7.77%/-4.55%；4）本周单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 1.66/1.68 元/W，环比-1.19%/-0.59%。

■ 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、中钨高新等。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、维宏股份。

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、荣旗科技值得关注；建议关注有中长期份额提升和品类拓展逻辑的商用餐饮设备龙头**银都股份**，以及短期产能扩张迅速、受益下游需求复苏的压缩机零部件单项冠军**华翔股份**。

■ 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

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 7
2.3 锂电设备 8
2.4 光伏设备 8
3 原材料价格/汇率走势 9
4 行业要闻及公告 10
4.1 行业重点新闻 10
4.2 重点公司公告 11

图

图 1：中信一级行业周涨跌幅比较（%） 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%，环比-0.6% 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 12：4 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.1 万台，同比+69.6%（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 143 元/kg，环比-10.63% 9
图 17：本周 182/210 尺寸硅片价格分别为 4.60/6.10 元/片，分别环比-16.36%/-17.57% 9

图 18：本周单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.95/1.05 元/W，分别环比-7.77%/-4.55%.....9
图 19：本周单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 1.66/1.68 元/W，环比-1.19%/-0.59%.....9
图 20：本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 8222、2300 美元/吨，环比-0.22%、+3.12%（单位：美元/吨）.....10
图 21：中国塑料城价格指数为 824.66，较上周环比-0.96% 10
图 22：本周钢铁价格指数为 109.65，较上周环比+0.16%..10
图 23：美元对人民币汇率走势.....10

表

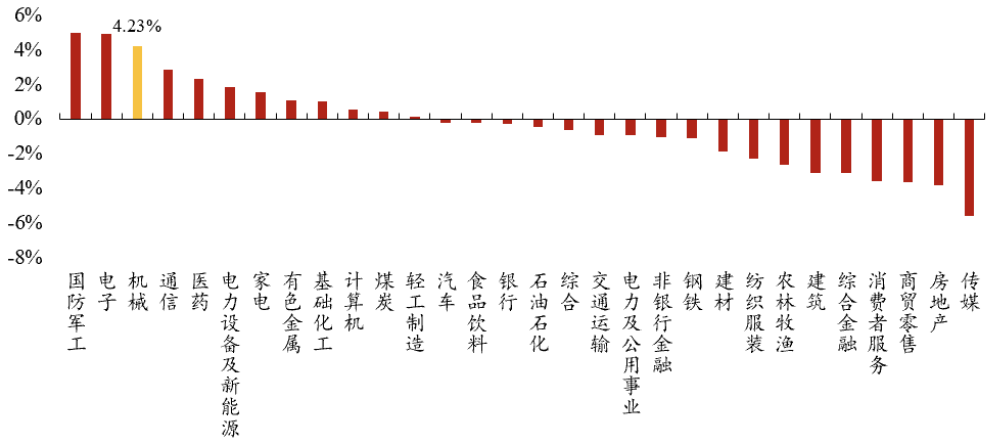
表 1：中信机械个股涨跌幅前十名 6

1 行情回顾

1.1 板块行情

本周（2023.5.15-2023.5.19），中信机械行业上涨 4.23%，表现跑赢大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第 3。沪深 300 指数上涨 0.17%，中小板指上涨 0.87%，创业板指上涨 1.16%，机械行业上涨 4.23%，强于大盘。**从涨跌幅排名看，机械板块在 30 个中信一级行业中排名第 3 名，总体表现处于上游。**

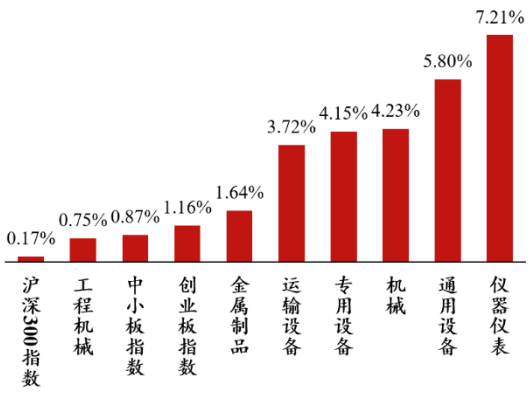
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

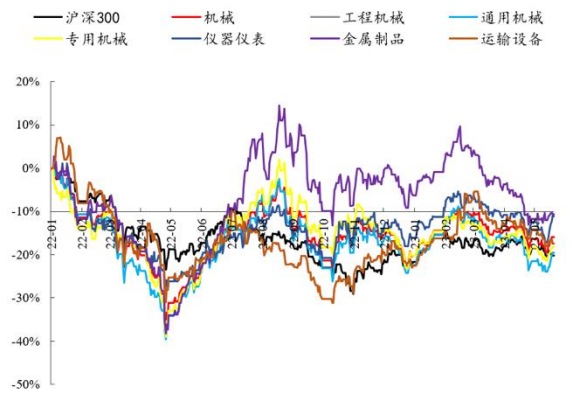
细分板块涨跌幅：本周（2023.5.15-2023.5.19），仪器仪表涨幅最大，工程机械涨幅最小。具体来看，工程机械上涨 0.75%，通用设备上涨 5.8%，专用设备上涨 4.15%，仪器仪表上涨 7.21%，金属制品上涨 1.64%、运输设备上涨 3.72%。

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（2023.5.15-2023.5.19），中信机械个股中，涨幅排名前 10 的个股分别是：荣旗科技+63.91%、丰立智能+55.62%、昆船智能+39.13%、优德精密+34.13%、科瑞技术+26.50%、柯力传感+24.28%、理工光科+23.77%、佰奥智能+23.05%、田中精机+21.82%、昊志机电+21.34%；跌幅排名后 10 的个股分别是：ST 华铁-22.45%、中纺标-10.44%、东方中科-9.88%、*ST 中捷-8.11%、晶雪节能-6.76%、瑞纳智能-6.44%、杭可科技-6.02%、ST 工智-5.86%、天马股份-5.70%、东方智造-4.95%。

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	荣旗科技	63.91%	169.89%	1	ST 华铁	-22.45%	6.41%
2	丰立智能	55.62%	80.59%	2	中纺标	-10.44%	62.48%
3	昆船智能	39.13%	233.40%	3	东方中科	-9.88%	24.36%
4	优德精密	34.13%	39.52%	4	*ST 中捷	-8.11%	9.47%
5	科瑞技术	26.50%	23.08%	5	晶雪节能	-6.76%	52.50%
6	柯力传感	24.28%	18.53%	6	瑞纳智能	-6.44%	18.96%
7	理工光科	23.77%	32.86%	7	杭可科技	-6.02%	4.12%
8	佰奥智能	23.05%	65.50%	8	ST 工智	-5.86%	19.26%
9	田中精机	21.82%	31.16%	9	天马股份	-5.70%	10.59%
10	昊志机电	21.34%	41.11%	10	东方智造	-4.95%	4.57%

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%，环比-2.7pct；

2）23 年 4 月制造业固定资产投资额累计同比+6.4%，环比-0.6%；

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%。

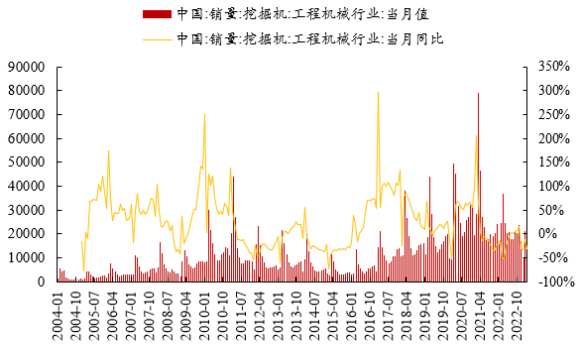
图 4：4 月 PMI 为 49.2%，较上月降 2.7pct（单位：%）

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%，环比-0.6%

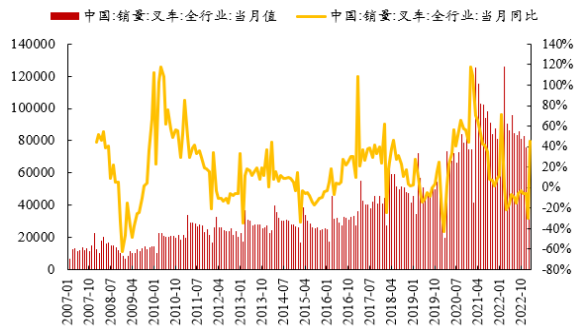
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

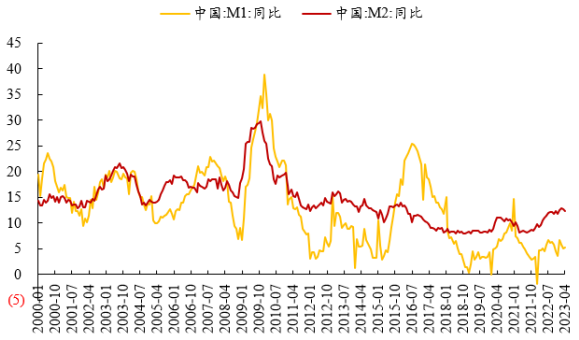
1）23 年 4 月 M1、M2 分别同比+5.3%、12.4%；

2）23 年 4 月工业机器人产量为 3.81 万台、同比-7.4%；

3）23 年 4 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.1 万台，同比+69.9%；

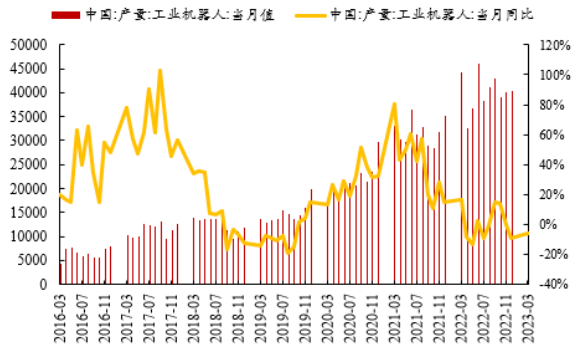
4）23 年 4 月金属切削机床产量当月值为 5.万台、同比-1.9%。

图 10：4 月 M1、M2 同比+5.3%、12.4%（单位：%）



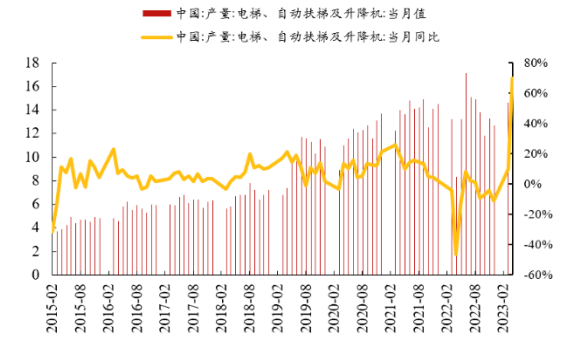
资料来源：Wind，上海证券研究所

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



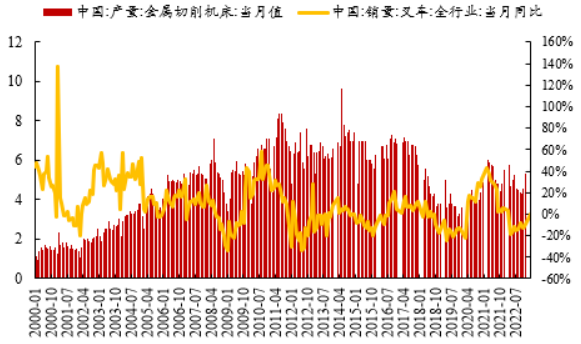
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：4 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.1 万台，同比+69.6%（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，%）



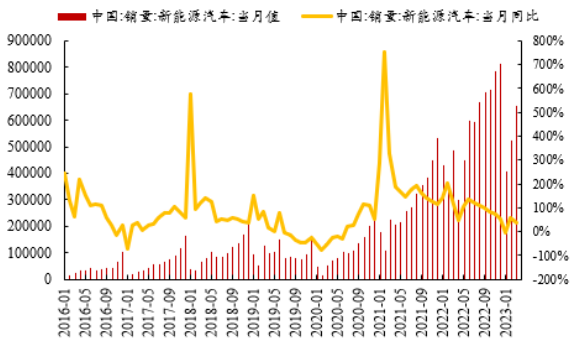
资料来源：Wind，上海证券研究所

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%；

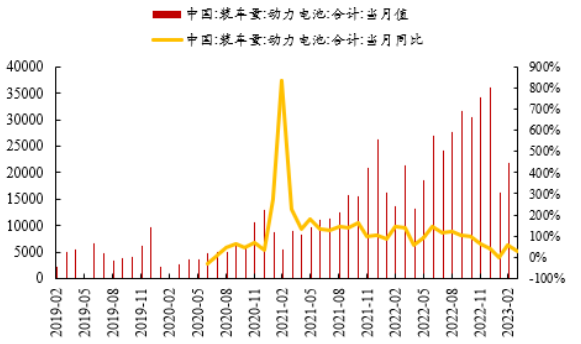
2）23 年 4 月动力电池装车量为 2.51 万兆瓦时，同比+89.4%。

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

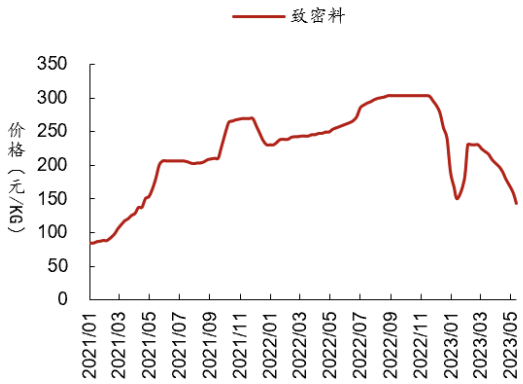
1）本周致密料均价为 143 元/kg，环比-10.63%；

2）本周 182/210 尺寸硅片价格分别为 4.60/6.10 元/片，分别环比-16.36%/-17.57%；

3）本周单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.95/1.05 元/W，分别环比-7.77%/-4.55%；

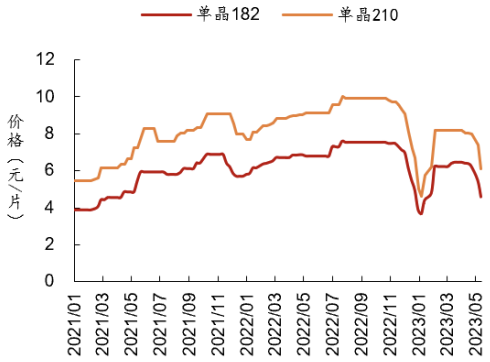
4）本周单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 1.66/1.68 元/W，环比-1.19%/-0.59%。

图 16：本周致密料均价为 143 元/kg，环比-10.63%



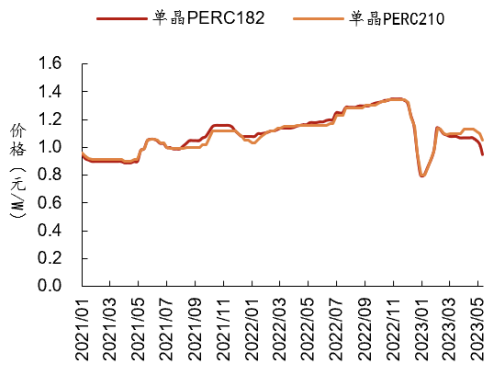
资料来源：PV Infolink，上海证券研究所

图 17：本周 182/210 尺寸硅片价格分别为 4.60/6.10 元/片，分别环比-16.36%/-17.57%



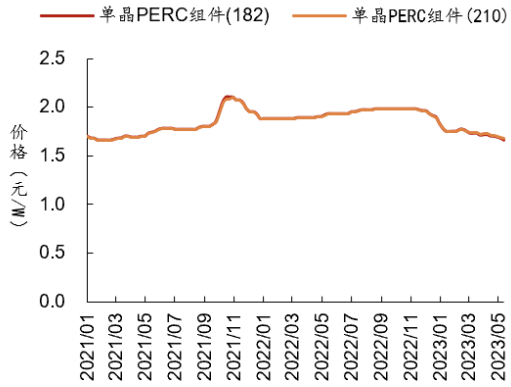
资料来源：PV Infolink，上海证券研究所

图 18：本周单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.95/1.05 元/W，分别环比-7.77%/-4.55%



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 1.66/1.68 元/W，环比-1.19%/-0.59%



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（2023.5.15-2023.5.19），LME 铜现货结算价分别为 8222 美元/吨，较上周环比-0.22%，年初至今-1.97%；LME 铝现货结算价 2300 美元/吨，较上周环比+3.12%，年初至今-2.56%；钢铁价格指数为 109.65，较上周环比+0.16%，年初至今-3.18%；中国塑料城价格指

数为 824.66，较上周环比-0.96%，年初至今-4.60%。

图 20：本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 8222、2300 美元/吨，环比-0.22%、+3.12%（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 824.66，较上周环比-0.96%

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 22：本周钢铁价格指数为 109.65，较上周环比+0.16%

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. 国家能源局：1-4 月份全国主要发电企业电源工程完成投资 1802 亿元，同比增长 53.6%

5 月 19 日，国家能源局发布 1-4 月份全国电力工业统计数据。1-4 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1802 亿元，同比增长 53.6%。其中，太阳能发电 743 亿元，同比增长 156.3%；核电 212 亿元，同比增长 52.4%。电网工程完成投资 984 亿元，同比增长 10.3%。*（证券时报网）*

2. 金额超 12 亿 中天科技海缆预中标欧洲高压海底电缆项目

5 月 19 日消息（南山）中天科技日前发布公告，控股子公司中天科技海缆股份有限公司收到丹麦 OrstedWindPower A/S 的预中标通知书，确认中天科技海缆为其 Baltica 2 海上风电项目（B 包）高压交流海底光电复合缆及其配套附件预中标候选人。

中标产品：275kV 高压交流海底光电复合缆以及配套附件，中标金额：折合约人民币 12.09 亿元（约 1.59 亿欧元），具体金额以最终签。***（证券时报）***

3. 东方电缆：签订近 3.5 亿元欧洲海上风电项目合同

5 月 17 日晚间，东方电缆公告，与 Orsted-沃旭和 PGE-波兰电网的合资公司签署了《海上风电产品供货协议》，按照合同约定，公司将作为供应商向 Baltica2 海上风电项目提供整个风场 66kV 海缆及配套附件，合同总金额近 3.5 亿元，约占公司 2022 年度经审计营业收入的 5%。***（中证网）***

4. 80MW 级压缩机用超高速变频防爆同步电动机研制成功

5 月 19 日，据上海电气消息，日前，由上海电气集团上海电机厂有限公司（简称“上海电机厂”）自主研制的国内最大容量 80MW 级超高速变频防爆同步电动机成功通过鉴定并正式发布。经外部专家组现场鉴定，80MW 级超高速变频防爆同步电机具备自主知识产权，填补了国内空白，主要技术指标达到同类产品国际先进水平。系统可应用于冶金、石化、油气和新能源等多个行业，细分应用场景包括压缩空气储能、液态空气储能、大型空分、高炉鼓风机、乙烯三机、丙烷脱氢、液化天然气、碳捕获等当今产业发展的重要领域。***（证券时报 e 公司）***

4.2 重点公司公告

光伏设备领域

1. 迈为股份：关于公司 2022 年年度权益分派实施公告

截至 2023 年 5 月 17 日，苏州迈为科技股份有限公司（以下简称“公司”）回购专用证券账户中股份数量为 503,254 股。公司回购专用证券账户中的股份不享有利润分配、公积金转增股本等权利，公司以现有总股本 174,247,318 股剔除回购专用证券账户中 503,254 股后的 173,744,064 股为基数进行本次权益分派。

锂电设备领域

2. 科瑞技术：2023-035 关于控股股东减持股份达到 1%的公告

2023 年 5 月 19 日，COLIBRI TECHNOLOGIES PTE LTD（以下简称“新加坡科瑞技术”或“控股股东”）为深圳科瑞技术股份有限公司（以下简称“公司”）的控股股东，公司近日收到新加坡科瑞技术出具的《关于减持深圳科瑞技术股份有限公司股份数量达到 1%的告知函》，新加坡科瑞技术于 2023 年 1 月 31 日至 2023 年 5 月 18 日期间，通过二级市场集中竞价累计减持公司股份 4,248,951 股，持股比例由 40.7757%减少至 39.7413%股，权益变动比例为 1.0344%。

风电设备领域

3. 恒润股份：江阴市恒润重工股份有限公司股份股东减持股份结果公告

截至减持计划披露日（2022 年 10 月 27 日），佳润国际投资有限公司（以下简称“佳润国际”）持有江阴市恒润重工股份有限公司（以下简称“公司”）股票 10,654,073 股，占公司总股本比例为 2.42%；智拓集团（香港）网路咨询有限公司（以下简称“智拓集团”）持有公司股票 5,110,404 股，占公司总股本比例为 1.16%。上述股份来源于首次公开发行前取得的股份以及以资本公积金转增股本取得的股份。

4. 东方电缆：东方电缆关于签订欧洲海上风电项目合同的提示性公告

2023 年 05 月 17 日，宁波东方电缆股份有限公司(以下简称“公司”)与 ORSTED BALTICA 2 HOLDING SP. Z O.O. (简称“Orsted-沃旭”) 和 PGE BALTICA 6 SP. Z O.O.(简称“PGE-波兰电网”)的合资公司签署了《海上风电产品供货协议》，按照合同约定，公司将作为供应商向 Baltica 2 海上风电项目提供整个风场 66kV 海缆及配套附件，合同总金额近 3.5 亿元人民币，约占公司 2022 年度经审计营业收入的 5%。

5. 天顺风能：关于收购江苏长风海洋装备制造有限公司 100%股权进展暨完成工商变更登记的公告

公司于 2023 年 04 月 27 日召开第五届董事会 2023 年第二次会议，审议通过了《关于收购江苏长风海洋装备制造有限公司 100%股权事项签订<结算备忘录>的议案》，同意公司与交易对手方季

国其签署《结算备忘录》（简称“备忘录”），调整尽调基准日及付款安排。具体内容详见公司于 2023 年 04 月 29 日披露于《证券时报》及巨潮资讯网上的《关于收购江苏长风海洋装备制造有限公司 100%股权的进展公告》。

半导体设备领域

6. 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结果公告

公司于 2023 年 5 月 18 日收到大基金出具的《关于股份减持情况的告知函》，截至 2023 年 5 月 18 日，大基金通过集中竞价交易方式累计减持 9,306,226 股，占公司总股本的 1%，本次减持计划已实施完毕。

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

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。