

2023年06月25日

## 定增供给维持高位，重点跟踪景业智能、绿的谐波

中小盘研究团队

——中小盘增发并购月报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

### ● 重大增发并购案例

**景业智能：**公司是国内核工业机器人及智能装备领域的重要供应商，相关产品已被国家核工业重大专项成功采用。同时，公司还为新能源电池、医药大健康、国防军工、职业教育等行业客户提供智能制造装备及解决方案。公司本次简易程序定增已完成竞价，拟募资 2.11 亿元，用于高端核技术装备制造基地项目，有效提升核工业装备智能化水平。

**绿的谐波：**公司是一家专业从事精密传动装置研发、设计、生产和销售的高新技术企业，产品广泛应用于工业机器人、服务机器人、数控机床、航空航天、医疗器械、半导体生产设备、新能源装备等高端制造领域。在国内率先实现了谐波减速器的工业化生产和规模化应用，打破了国际品牌在国内机器人谐波减速器领域的垄断。本次定增拟募资 20.27 亿元，用于新一代精密传动装置智能制造项目，进一步夯实公司产品矩阵，扩大经营规模。

**增发并购重点跟踪：**华阳集团已获批文，海优新材已获交易所审核通过，华发股份、怡合达定增已获交易所受理。

### ● 本期（2023.05.01-2023.05.31）定增动态

**预案：**本期公告竞价定增预案 38 例，预计募资 583 亿元，预案数量和规模较上期（2023.04.01-2023.04.30）下降；定价定增预案 17 例，预计募资 71 亿元，数量和规模较上期上升；公告预案的上市公司行业集中在机械设备、电力设备行业。

**发行：**本期竞价定增发行 13 例，实际募资 233.76 亿元，数量和规模较上期下降；平均折价率 13.30%，较上期持平；平均收益率 15.39%，较上期持平。

**解禁：**下期（2023.6.1-2023.6.30）即将解禁定增 36 例，解禁规模 891.85 亿元；解禁项目数量较本期有所下降，解禁规模较本期有所增长；解禁行业分布于电子、交通运输等。

### ● 定增策略与项目筛选

**定增策略：**（1）高折价策略下，金雷股份、立讯精密等基本面较优。（2）低估值策略下，天富能源等 PE 较低且基本面较优。（3）信息优势方策略下，和林微纳、科拓生物、金牌橱柜等本期末收盘价与定增发行价倒挂且基本面较优。

### ● 股权激励、增持、回购、协议转让动态

**股权激励：**本期盐津铺子、锦浪科技、倍轻松等 34 家公司激励力度较大且基本面较优，其中锦浪科技的业绩考核要求为：2024、2025 年营业收入分别达到 100 亿、120 亿。

**增持：**本期永茂泰等 10 家公司获重要股东 1% 以上增持。

**回购：**本期恒瑞医药、明阳智能、天合光能、爱尔眼科等 22 家公司拟实施回购金额较大且基本面较优。

**协议转让：**本期 30 家上市公司股东拟协议转让股份，渝三峡 A、昊天诚泰等股东转让份额较高。

● **风险提示：**再融资政策变动；股权激励、回购、增减持政策变动。

### 相关研究报告

《次新股说：本批华虹宏力等值得重点跟踪（2023 批次 23、24、25）——中小盘 IPO 专题》-2023.6.18

《换电标准有望统一，行业龙头深度布局——中小盘周报》-2023.6.18

《AIGC 势头强劲，关注 AI 及 5G 通信领域投资机会 ——中小盘主题》-2023.6.13

## 目 录

1、定增动态：竞价定增收益折价持平 .....	4
2、重大增发并购案例分析及点评 .....	5
2.1、景业智能：拟募资 2.11 亿，提升核工业装备智能化水平 .....	5
2.1.1、深耕特种机器人及智能装备，募投助力公司产能提升 .....	5
2.1.2、市场规模稳中有升，加速国产替代 .....	6
2.1.3、公司产品丰富，应用领域广阔 .....	7
2.2、绿的谐波：谐波减速器龙头，国产替代未来可期 .....	10
2.2.1、谐波减速器及金属部件业务稳步发展，战略合作加速全球布局 .....	10
2.2.2、自动化水平提速，市场规模稳步增长 .....	11
3、定增策略与项目筛选 .....	14
3.1、高折价策略：本期高折价项目池共 22 例 .....	14
3.2、低估值策略：本期 PE 小于 20 倍项目池共 8 例，高 PE 低 PB 项目池共 11 例 .....	14
3.3、信息优势方策略：本期大股东拟大额现金认购定价项目 6 例，大股东现金认购竞价项目 1 例，最新收盘价与发行价倒挂的大股东认购项目 25 例 .....	15
4、股权激励、回购、重要股东增减持与协议转让情况 .....	17
4.1、本期 48 家公司公告股权激励预案，盐津铺子、锦浪科技、倍轻松力度大且基本面优 .....	17
4.2、本期永茂泰等 10 家公司获重要股东大额增持 .....	18
4.3、本期恒瑞医药等 42 家公司公告回购预案 .....	19
4.4、本期渝三峡 A 等 30 家上市公司股东拟协议转让股份 .....	20
5、风险提示 .....	21

## 图表目录

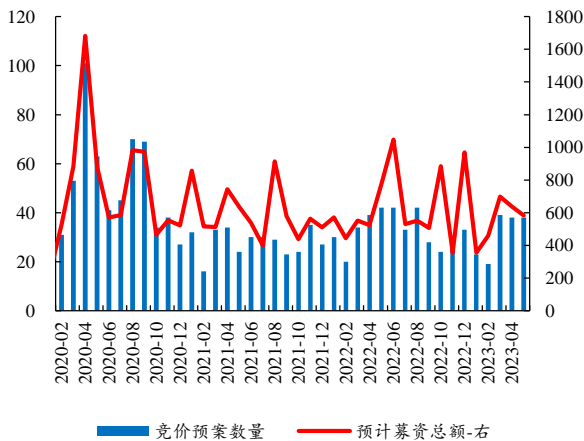
图 1：本期公告竞价预案 38 例，预计募资 583 亿元（例，亿元） .....	4
图 2：本期预案集中在机械设备、电力设备等行业（例） .....	4
图 3：本期竞价定增发行 13 例，实际募资 233.76 亿元（例，亿元） .....	4
图 4：本期竞价定增平均折价率 13.30%、平均收益率 15.39%（亿元） .....	4
图 5：下期解禁项目 36 例，解禁规模 470.87 亿元（例，亿元） .....	5
图 6：下期解禁项目分布于电子、交通运输等行业（例，亿元） .....	5
图 7：中国工业机器人系统集成市场规模在 2020-2022 年保持增长 .....	6
图 8：核燃料循环产业是整个核工业产业链的重要环节之一 .....	7
图 9：公司产品可用于乏燃料后处理环节 .....	9
图 10：公司针对不同场景持续研发型谱化产品系列 .....	10
图 11：全球机器人市场规模预计持续增长 .....	11
图 12：中国机器人市场规模预计持续增长 .....	11
图 13：关节是机器人行动的关键部位 .....	12
图 14：液压传动是机器人机器人关节驱动的重要方式 .....	13
图 15：电液驱动关节不断发展 .....	13
图 16：“电机+减速器”的集成逐渐成为移动机器人旋转关节的主要动力组合 .....	13
图 17：本期 42 家公司公告回购预案 .....	19
表 1：公司定增募投项目持续布局智能制造升级 .....	6
表 2：公司产品丰富，应用领域广阔 .....	8

表 3: 公司定增募投项目持续布局智能制造升级.....	11
表 4: 基本面较优的高折价项目池共 22 例 (亿元、元/股) .....	14
表 5: PE 小于 20 倍的项目池共 8 例 (亿元、元/股) .....	15
表 6: 高 PE 低 PB 项目池共 11 例, 天富能源基本面较优 (亿元、元/股) .....	15
表 7: 大股东拟大额现金认购的定价项目共 6 例, 三夫户外、华菱精工和天瑞仪器涨幅高 (亿元、元/股) .....	16
表 8: 本期大股东现金认购的竞价项目为东江环保 (亿元、元/股) .....	16
表 9: 大股东认购项目最新收盘价与发行价倒挂的共 25 例, 和林微纳、科拓生物等基本面较优 (亿元、元/股) .....	16
表 10: 本期 34 家公司股权激励力度较大且基本面较优 (年、万股/万份、%、元/股) .....	18
表 11: 本期 10 家公司获重要股东增持超 1% (万股、元/股) .....	19
表 12: 恒瑞医药等 22 家公司拟实施回购金额较大且基本面较优 (万股、亿元、元/股) .....	20
表 13: 本期 30 家公司拟实施协议转让 (万股、亿元、元/股) .....	20
附表 1: 本期过会 24 家竞价定增一览 (万股、亿元、元/股) .....	22
附表 2: 本期获批文 16 家竞价定增一览 (万股、亿元、元/股) .....	23
附表 3: 本期公告成功发行定增项目 18 例 (万股、元/股、亿元) .....	24
附表 4: 下期即将解禁项目 36 例, 解禁规模 891.85 亿元 (亿元、万股、元/股) .....	25

## 1、定增动态：竞价定增收益折价持平

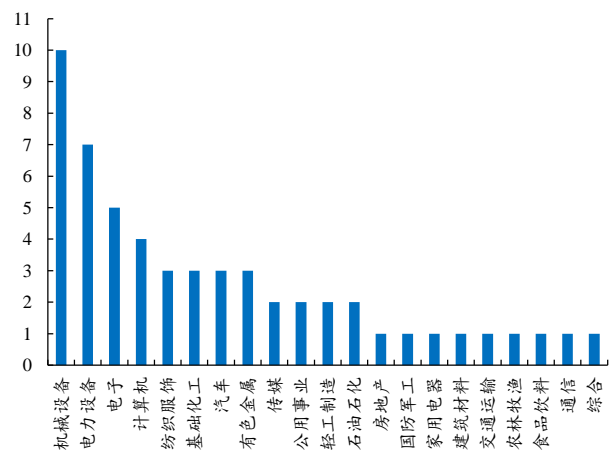
本期公告定增预案 55 例，预计募集资金 654 亿元，预案数量较上期（2023.04.01-2023.04.30）减少 3 例，募资规模较上期减少 80 亿元。从发行方式看，本期公告竞价预案 38 例，预计募资 583 亿元，预案数量较上期持平，募资规模较上期减少 54 亿元；2023 年初至今竞价预案已公告 157 例，同比下降 4.85%。本期公告定价预案 17 例，预计募资 71 亿元，预案数量较上期增加 3 例，募资规模较上期减少 26 亿元。从行业看，本期预案集中在机械设备、电力设备等行业。

图1：本期公告竞价预案 38 例，预计募资 583 亿元（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

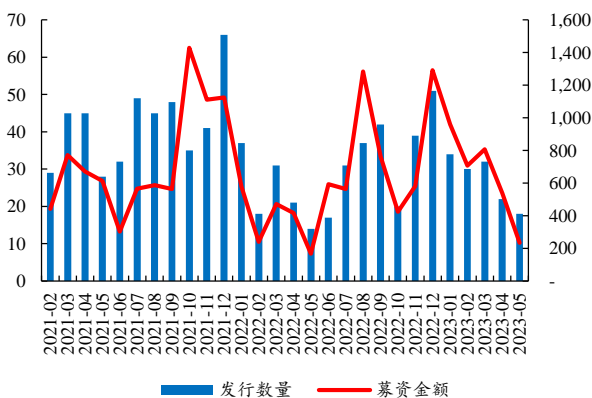
图2：本期预案集中在机械设备、电力设备等行业（例）



数据来源：Wind、开源证券研究所

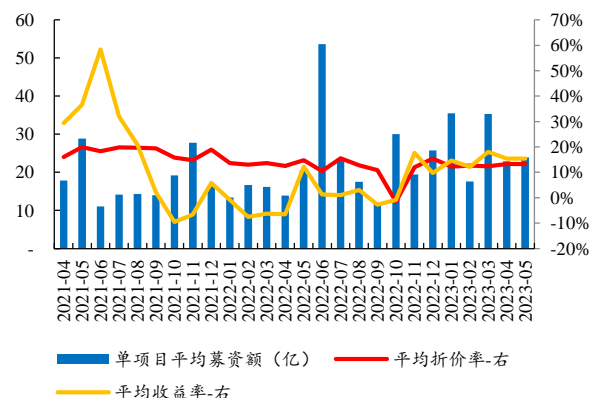
本期共有 18 例定增项目发行，实际募资 234.15 亿元，项目发行数量较上期减少 4 例，募资规模较上期减少 303.81 亿元。其中，竞价定增本期公告发行 13 例，募资 233.76 亿元，发行数量较上期下降 3 例，募资规模较上期减少 133.20 亿元；竞价定增平均折价率 13.30%，较上期持平，平均收益率 15.39%，较上期持平。本期定价定增发行 5 例，募资 28.08 亿元，发行数量较上期减少 1 例，募资规模较上期减少 150.57 亿元。

图3：本期竞价定增发行 13 例，实际募资 233.76 亿元（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

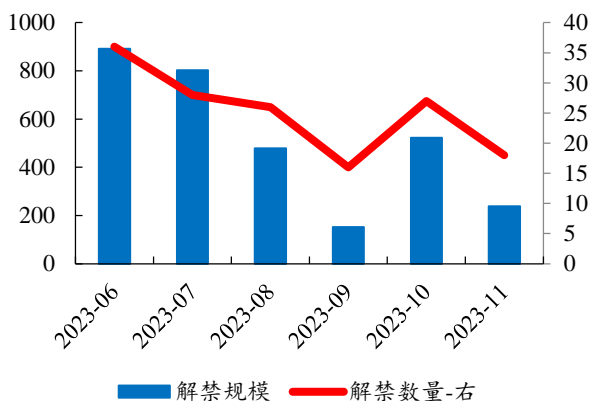
图4：本期竞价定增平均折价率 13.30%、平均收益率 15.39%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

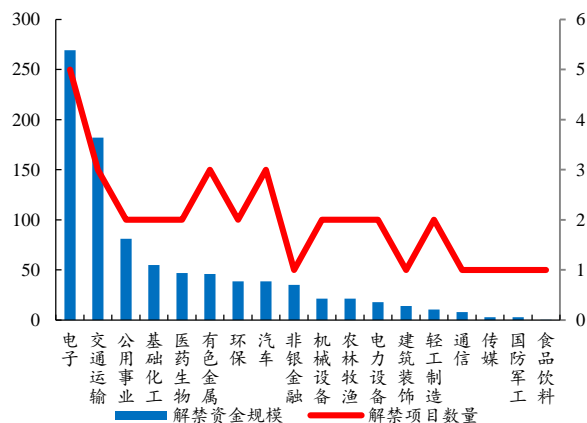
下期即将解禁项目共 36 例，解禁规模 891.85 亿元，解禁项目数量较本期有所下降，解禁规模较本期有所增长。从行业看，下期解禁项目主要分布于电子（解禁 5 例，规模 269.1 亿）、交通运输（解禁 3 例，规模 182.2 亿）等行业。

图5：下期解禁项目 36 例，解禁规模 470.87 亿元（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：下期解禁项目分布于电子、交通运输等行业（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、重大增发并购案例分析及点评

### 2.1、景业智能：拟募资 2.11 亿，提升核工业装备智能化水平

#### 2.1.1、深耕特种机器人及智能装备，募投助力公司产能提升

公司成立于 2015 年，主要从事特种机器人及智能装备的研发、生产及销售，主要产品包括核工业系列机器人、核工业智能装备、非核专用智能装备等，产品主要应用于核工业、新能源电池及医药大健康等领域。公司已成为国内核工业机器人及智能装备领域的重要供应商，相关产品已被国家核工业重大专项成功采用，主要客户为中核集团、航天科技集团、航天科工集团等大型央企的下属企业和科研院所。同时，公司还为新能源电池、医药大健康、国防军工、职业教育等行业客户提供智能制造装备及解决方案。2020 至 2022 年度，公司营业收入分别为 2.06 亿元、3.49 亿元和 4.63 亿元，复合增长率为 49.85%，增长迅速。2022 年度，公司核工业智能装备收入为 2.99 亿元，占总收入比例为 64.61%。

**募投项目进一步提升公司核技术竞争力。**2023 年 6 月，景业智能公告以简易程序向特定对象发行股票募集说明书，其定增已完成发行竞价，拟向特定对象发行 330.97 万股，募资 2.11 亿元，用于高端核技术装备制造基地项目、补充流动资金。项目建成后，公司将添置先进生产设备及配套设施，提高公司核化工、核技术应用智能装备的生产能力。

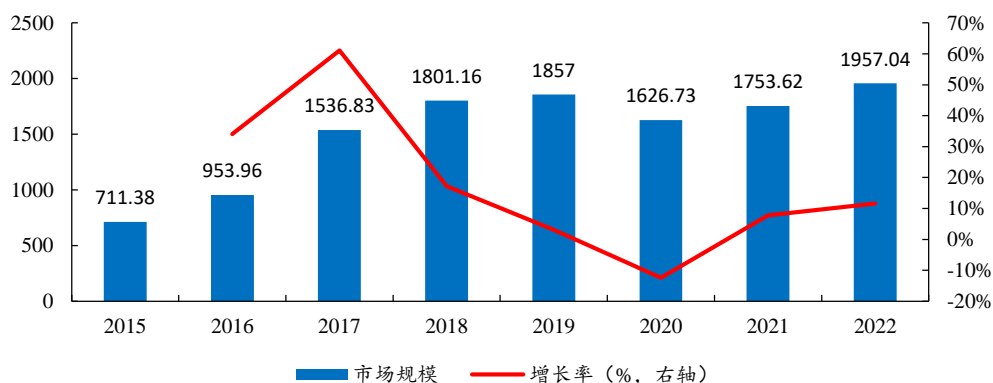
**表1：公司定增募投项目持续布局智能制造升级**

内容	详情
拟发行数量	330.97 万股
拟募集资金总额	2.11 亿元
募集资金用途	1、高端核技术装备制造基地项目 2、补充流动资金

资料来源：景业智能定增募集说明书、开源证券研究所

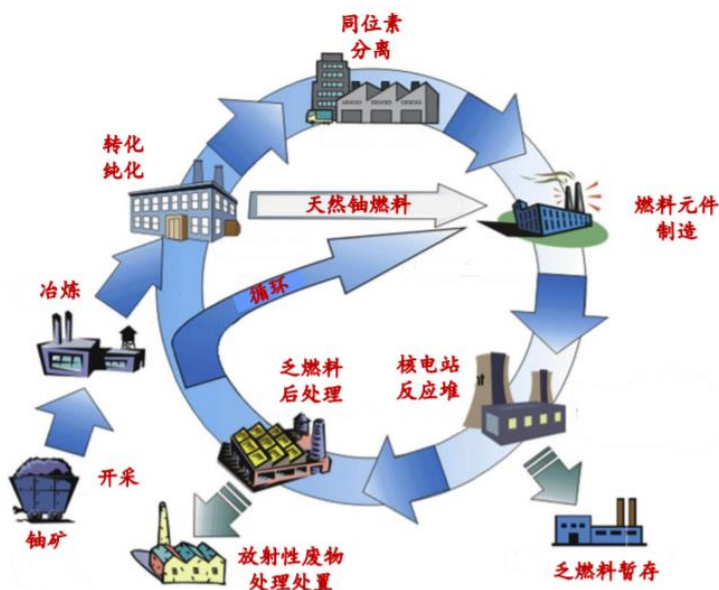
### 2.1.2、市场规模稳中有升，加速国产替代

2019 年受汽车行业和电子行业等系统集成应用较多的主要行业的投资大幅度下滑的影响，中国工业机器人系统集成市场增速放缓。虽然 2020 年受新冠肺炎疫情影响，中国工业机器人系统集成市场规模或将首次出现负增长，但因市场需求的逐步释放、政府相关引导政策的发布，2021 年开始工业机器人系统集成市场将逐渐回暖。虽然我国约 80% 的市场份额被本土工业机器人系统集成商所占据，但大多数系统集成企业规模偏小，缺乏自动化整体解决方案的厂商，且多数集中在中低端市场，高端市场仍由外资系统集成商占据。此外，随着经济下行周期的到来以及国际贸易摩擦的不确定性，下游制造企业投资普遍趋于谨慎。但因人力成本上升、产业结构优化升级、国家政策对智能制造的大力扶持、以及技术的不断创新成熟等因素，未来工业自动化程度将持续提升，机器人系统集成市场发展前景广阔。

**图7：中国工业机器人系统集成市场规模在 2020-2022 年保持增长**


数据来源：景业智能招股说明书、开源证券研究所

**核燃料循环产业是整个核工业产业链的一环，也是核能发展的大动脉。**包括铀矿开采、冶炼、转化纯化、同位素分离、燃料元件制造、乏燃料后处理、放射性废物处理处置、核电站反应堆等多个环节。乏燃料后处理为整个核燃料循环产业中的关键环节。因此，建立乏燃料后处理闭式循环，对于提升我国铀资源利用率，制备钚铀混合燃料用于热堆、快堆，提升铀钚等资源战略储备，保障能源安全等具有重要意义。

**图8：核燃料循环产业是整个核工业产业链的重要环节之一**


资料来源：景业智能招股说明书

### 2.1.3、公司产品丰富，应用领域广阔

#### ● 核工业产品

核工业产品分为核工业系列机器人和核工业智能装备。核工业系列机器人即适用于核工业环境的机器人，主要包括电随动机械手、分析用取样机器人和耐辐照坐标式机器人等；核工业智能装备即适用于核工业环境的智能化工艺装备或定制产品，主要包括放射性物料转运装备、箱室智能装备、核化工智能化系统、数字化改造项目等。同时，公司积极拓展核工业产品的应用领域，实现核能产业链业务全覆盖。目前，公司核工业系列机器人及智能装备已应用于医用同位素制备、分离等核技术应用领域和核反应堆运维等核电站运行领域。

#### ● 非核产品

非核产品为适用于非核工业环境的智能生产线和智能单机设备，可以为各行业客户提供智能化生产的整体解决方案以及专用的定制智能单机设备，主要应用领域包括新能源电池、医药大健康、职业教育等。其中在职业教育领域，公司主要为高等院校、大型企业提供用于职业技能培训、比赛、模拟训练的智能装备，是2022年全国工业和信息化技术技能大赛——工业大数据算法赛项独家设备供应商。

#### ● 其他

其他产品主要包括军用特种装备和技术服务等。

表2: 公司产品丰富, 应用领域广阔

主要产品	产品图片	产品简介
电随动机械手		一种通过电信号控制实现主从机械手随动遥操作的机器人产品, 具有力反馈功能, 操作直观、灵活等特点, 广泛应用于核工业热室、手套箱等环境下的各种工艺操作、设备检维修、事故应急处置等。电随动机械手由主手、从手和控制系统构成
耐辐照坐标式机器人		一种基于直角坐标形式, 采用耐辐照设计、集成智能控制的机器人产品, 具有运动范围大、传动精度高等特点, 广泛应用于核工业热室、手套箱等环境下的放射性物料自动化操作
分析用取样机器人		一种基于 SCARA 机器人技术原理, 实现放射性物料自动取样的机器人产品, 具有数字化控制、取样精度高的特点, 主要用于乏燃料后处理、三废处理过程中的料液自动取样与发送
放射性物料转运装备		一种带智能控制、辐射防护的物料自动转运智能装备产品, 具有寿命长、定位精度高的特点, 主要用于箱室内外、运输通道等环境下的放射性物料安全可靠转运
箱室智能装备		一类安装于热室、手套箱等辐射环境的智能装备系统, 具有智能控制、自动化运行、耐辐照、便于检维修等特点, 可用于核燃料循环处理的各环节
核化工智能化系统		一类具有智能控制功能的过程自动化设备系统, 主要包括溶解、萃取、调价、过滤、离子交换等核化工工艺设备, 可用于乏燃料后处理、三废处理等化工过程
数字化改造项目		根据客户需求, 基于数字化设计、智能控制、定制技术对现有核工业生产线、设备进行技术改造, 提高生产自动化、数字化、智能化程度和效率, 降低操作工人的辐照风险



主要产品                      产品图片                      产品简介

智能生产线



面向医药大健康、新能源电池等领域智能工厂需求，集成工业机器人、自动化设备、物流输送线、立体仓库、AGV等硬件设备以及MES、WMS、WCS等软件系统，实现制造工厂数字化、智能化

智能单机装备

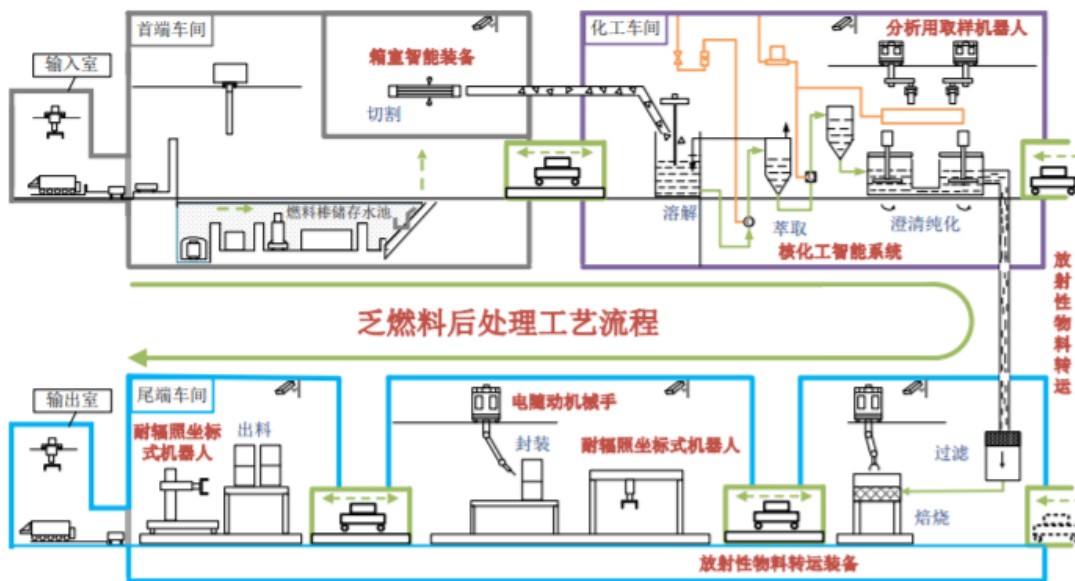


面向智能工厂，满足单个工序要求的智能生产单元

资料来源：景业智能定增募集说明书、开源证券研究所

公司核工业产品可应用于核燃料循环产业的多个环节。以乏燃料后处理环节为例，乏燃料后处理工序的主要车间包括首端车间、化工车间与尾端车间。首端车间主要用于乏燃料组件的切割、溶解、过滤和调料；化工车间主要用于铀、钚与放射性裂变产物的分离和纯化；尾端车间主要用于生产铀和钚的氧化物。化工车间的放射性物料取样分样及检测由机械手等核工业系列机器人实现；首端车间、尾端车间等生产工序中的放射性物料转运由转运装置等核工业智能装备实现。

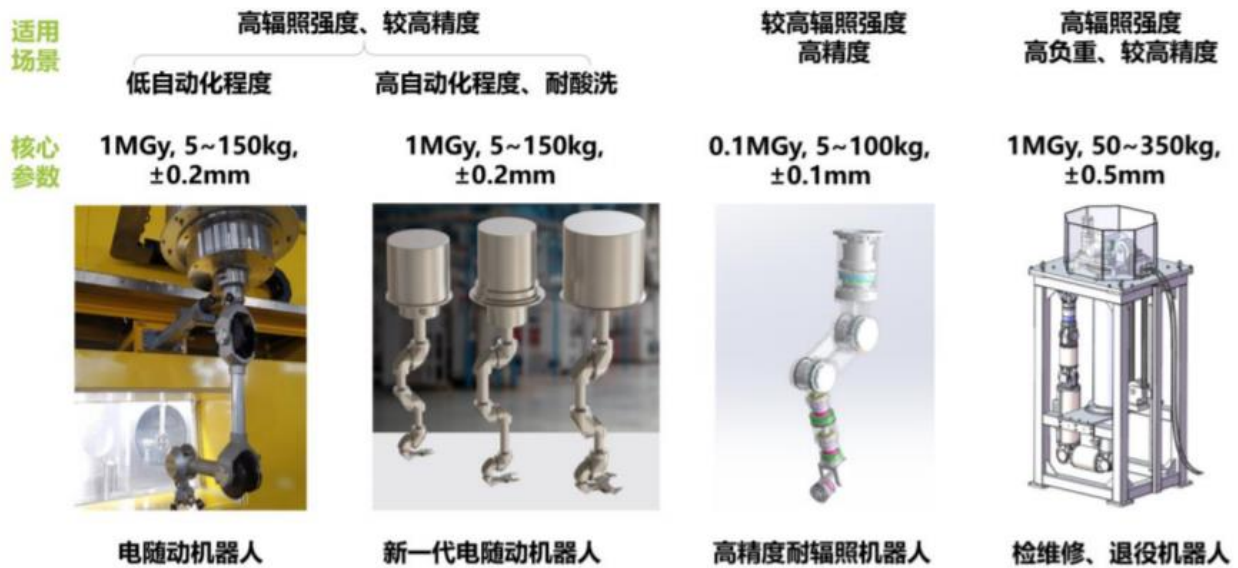
图9：公司产品可用于乏燃料后处理环节



资料来源：景业智能招股说明书

在核工业系列机器人方面，公司在电随动机械手基础上，针对不同场景持续研发，形成了型谱化产品系列，包括适用于高辐照强度、高腐蚀环境，具有高自动化程度、较高精度、耐酸洗特性的新一代电随动机器人；适用于较高辐照强度环境的高精度耐辐照机器人；适用于高辐照强度环境，具有高负载、较高精度特性的检修、退役机器人。

图10：公司针对不同场景持续研发型谱化产品系列



资料来源：景业智能公告

## 2.2、绿的谐波：谐波减速器龙头，国产替代未来可期

### 2.2.1、谐波减速器及金属部件业务稳步发展，战略合作加速全球布局

公司成立于2011年，是一家专业从事精密传动装置研发、设计、生产和销售的高新技术企业，产品包括谐波减速器、机电一体化执行器及精密零部件。公司产品广泛应用于工业机器人、服务机器人、数控机床、航空航天、医疗器械、半导体生产设备、新能源装备等高端制造领域。经过多年持续研发投入，公司在国内率先实现了谐波减速器的工业化生产和规模化应用，打破了国际品牌在国内机器人谐波减速器领域的垄断。2020至2022年度，公司营业收入分别为2.17亿元、4.43亿元和4.46亿元，复合增长率为43.48%，增长迅速。2022年度，公司谐波减速器及金属部件收入为4.16亿元，占总收入比例为93.43%。

**加速国产替代进程，助力公司战略布局。**精密传动装置作为智能制造设备的核心零部件，下游应用场景广泛，是实现现代工业自动化的重要方式。我国工业自动化起步较晚，对于精密传动装置的研发、生产以及一体化整合的能力较弱，随着近年来制造业不断转型升级，下游制造行业对精密传动装置需求不断增加，但在我国高端精密传动装置市场，外资企业仍占有主导优势，其产品经历减速器、电机、驱动器的一体化、集成化过程，集成工艺及精密技术已达到较高水平。目前国产企业在技术方面已有所突破，但市场占有率仍有待提升，国产替代进程还需进一步提高。作为一家多年以来深耕精密传动领域的专业企业，绿的谐波在国内率先实现了谐波减速器的工业化生产和规模化应用，打破了国际品牌在国内机器人谐波减速器领域的垄断。

**募投项目进一步夯实公司产品矩阵，与三花智控达成战略合作，加速全球布局。**2023年6月，绿的谐波公告定增预案，拟向不超过35名特定投资者发行不超过50,575,014股，募集不超过20.27亿元，用于新一代精密传动装置智能制造项目。项目建成后，公司将新增新一代谐波减速器100万台、机电一体化执行器20万台的年产能。将有效扩大精密传动装置的生产能力，丰富产品结构，满足快速增长的下游

市场对精密传动装置的需求及产品类型多元化的需求，进而助力公司进一步扩大经营规模。2023年4月，公司与三花智控签署《战略合作框架协议》，双方同意在三花智控位于墨西哥的工业园内共同出资设立一家合资企业。合资企业注册资本不低于1,000万美元，其中公司出资额预计不低于人民币4,000万元。双方均以现金方式进行出资，合资企业由绿的谐波占据控股地位并纳入合并财务报表范围。合资企业的主营业务为谐波减速器相关产品的研发、生产制造及销售，双方将以合资企业为平台，在全球范围内开展深入合作，充分利用绿的谐波在谐波减速器相关产品的优势及三花智控的客户关系、渠道资源优势，共同拓展全球市场，实现产业联动及互利共赢。

**表3：公司定增募投项目持续布局智能制造升级**

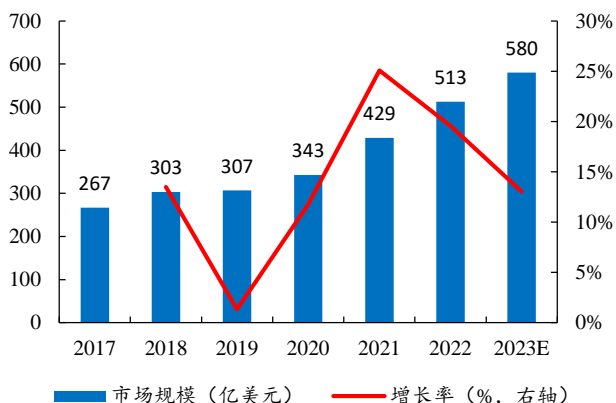
内容	详情
发行数量	不超过 5057.50 万股
募集资金总额	不超过 20.27 亿元
募集资金用途	新一代精密传动装置智能制造项目

资料来源：绿的谐波定增募集说明书、开源证券研究所

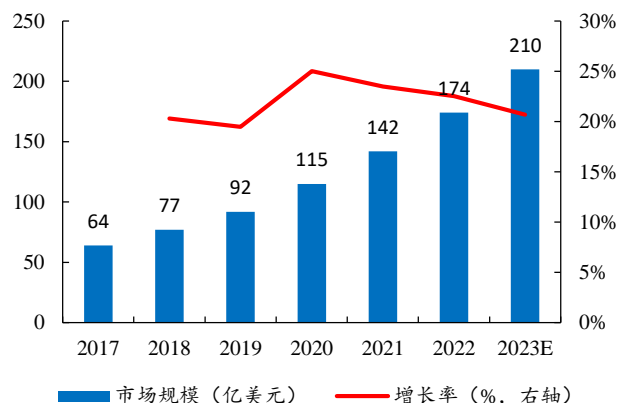
### 2.2.2、自动化水平提速，市场规模稳步增长

后疫情时代，机器人行业有望长期向好。2020年上半年，受到新型冠状病毒肺炎疫情影响，机器人行业下游制造业普遍出现经营业绩下滑、现金流减少的情形，虽然国内疫情已逐渐趋于缓和，但全球疫情发展趋势仍存在较大的不确定性，对包括机器人行业在内的制造业造成一定不利影响。另一方面，本次疫情也加速了制造业企业自动化水平提升的进程，以减少在突发事件下对于人工的依赖，整体而言机器人产业长期向好的趋势不会改变。

据中商产业研究院数据，2017-2021年，全球机器人市场规模由267亿美元增长至429亿美元，复合年均增长率达12.6%，预计2023年将达580亿美元。中国方面，2022年，中国人口总数负增长。且老年人口比重呈上升趋势，就业人员平均工资逐渐提高。机器人需求量扩大，市场规模随之增长。2017-2021年，我国机器人市场规模由64亿美元增长至142亿美元，复合年均增长率达22%，预计2023年将增至210亿美元。

**图11：全球机器人市场规模预计持续增长**


数据来源：IFR、中商产业研究院、开源证券研究所

**图12：中国机器人市场规模预计持续增长**


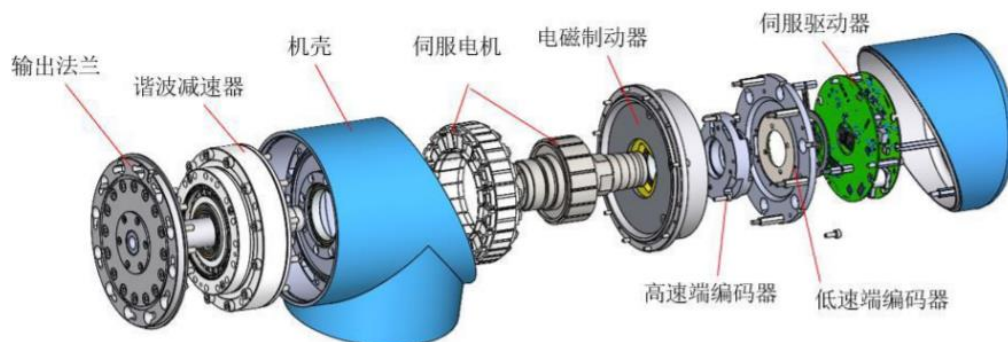
数据来源：IFR、中商产业研究院、开源证券研究所

**机电一体化、模块化成为行业发展的重要趋势。**目前，国内外领跑企业积极开发一体化模块，国际谐波减速器厂商提出“整体运动控制”，将谐波减速器与电机、传感器等组合，提供高附加值模块化产品。由此成功打开半导体、光学、测量等下游市场；国际机器人厂商通过液压控制技术发展大大提升机器人运动性能。公司在行业内率先布局适用于不同应用场景的机电一体化产品，首创机床专用的高精度、高刚性减速器与高功率密度直驱电机集成的一体化数控转台，广泛应用于加工中心、数控铣床等高端机床领域。公司凭借深耕行业多年的专业感知，紧跟下游市场需求，面向未来移动机器人一体化关节领域所需的旋转关节、电液驱动关节两大主流技术路径进行了相应布局。同时，在行业机电一体化趋势下，一方面为满足下游行业对高精度传动装置在高性能、高可靠性等方面要求。

### ● 工业机器人关节

关节是实现机器人行动和执行任务的关键技术部位，目前机器人关节面临的主要问题是装配成本高、关节体积大等。一体化的机器人关节设计是将精密减速器、电机及驱动器、传感器等组成一个基本的传动单元，可以提高机器人的灵活性，减少制造时间和总体成本。通过采用模块化关节，拥有标准化的独立工作单元，同时能够与各种其他部件和系统接口匹配，以创建复杂的机器人系统。总体上，工业机器人采用机电一体化关节设计已成为行业重要发展方向。

**图13：关节是机器人行动的关键部位**



资料来源：绿的谐波公司公告

### ● 电液驱动关节

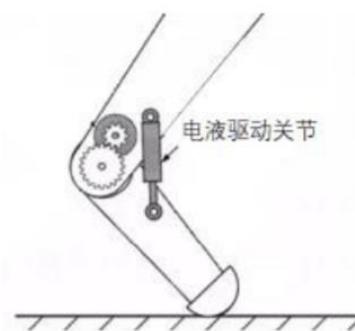
液压传动是以液体为工作介质，通过驱动装置将原动机的机械能转换为液体的液压能，然后通过管道、液压控制及调节装置等，借助执行装置，将液体的压力能转换为机械能，驱动负载实现直线或回转运动。足式机器人腿部的运动可以通过液压驱动系统实现，由伺服电机驱动液压泵，通过过滤器、歧管、蓄能器和其他管路系统向机器人的腿部执行器输送高压液压油。液压系统正在向机电液一体化和集成化方向发展。机电一体化可实现液压系统的柔性化和智能化，充分发挥液压传动出力大、惯性小、响应快等优点。

图14：液压传动是机器人机器人关节驱动的重要方式



资料来源：绿的谐波公司公告

图15：电液驱动关节不断发展



资料来源：绿的谐波公司公告

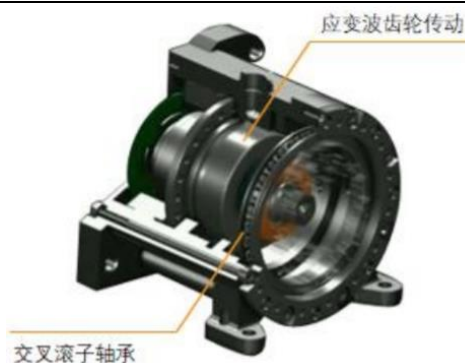
### ● 机床数控转台

数控转台为复杂机电系统，是数控机床的主要功能部件之一，能极大提高数控机床的加工效率、加工精度，一定程度上决定了数控机床整机的加工性能和技术水平。在高端数控机床加工中，数控转台通过提供机床回转坐标，作为机床的第四/五轴，起到保障加工质量的关键作用。由于谐波减速器具有精度高、体积小、传递扭矩大、成本低等优点，以谐波减速器和伺服电机为主要组件的谐波转台能够适应各种机床的生产需求，近年逐渐受到关注。谐波转台主要满足精密模具、新能源、高端装备、半导体、医疗器械、3C 等领域的加工需求。

### ● 移动机器人旋转关节

移动机器人为实现多自由度，其各个部位的控制均需在关节处搭载电机，故电机数量较传统工业机器人有大幅提升。类比工业机器人，“电机+减速器”的集成逐渐成为移动机器人需要大角度旋转的关节（以下简称“旋转关节”）的主要动力组合。随着移动机器人部分关节因体积、重量等边界条件限制，需要采用轻量化的技术路径，谐波减速器凭借体积小、质量小、减速比大、扭矩密度较高、轴向尺寸小等特点以及能在密闭空间、介质辐射的工况下正常工作等优点，“无框电机+双编码器+力矩传感器+谐波减速器”这类方案得到越来越多的应用。

图16：“电机+减速器”的集成逐渐成为移动机器人旋转关节的主要动力组合



资料来源：绿的谐波公司公告

### 3、定增策略与项目筛选

#### 3.1、高折价策略：本期高折价项目池共 22 例

从历史数据看，通常高折价项目胜率较高，但高折价的产生是后验的，因此事前仅可从是否有高折价空间角度筛选项目池；有高折价空间的项目池主要蕴含两类投资机会：（1）折价空间高通常意味着股价近期趋势上涨，对于价值投资标的，若预期股价短期内无法回调，可以定增折扣买到心理价位；（2）以高折价买入股价弹性好的标的，解禁后择机退出。

依据高折价策略，综合折价空间与标的公司基本面情况，筛选现存已获批准文的竞价待发项目中理论折价率超过 20%且公司基本面较优（综合行业、业绩、估值等评价，下同）的项目池（假设本期末为定价基准日）如表 4。

表4：基本面较优的高折价项目池共 22 例（亿元、元/股）

代码	简称	定价方式	方案进度	预计募资金额 (亿元)	最新收盘价	底价发行折价率	PE(TTM)	所属行业
300745.SZ	欣锐科技	竞价	证监会通过	13.92	43.30	34.03%	188.5186	汽车
300438.SZ	鹏辉能源	竞价	证监会通过	34.00	45.77	32.62%	91.4108	电力设备
688390.SH	固德威	竞价	证监会通过	25.00	133.87	32.27%	106.5304	电力设备
002897.SZ	意华股份	竞价	证监会通过	5.33	38.09	32.05%	42.7820	通信
603667.SH	五洲新春	竞价	证监会通过	5.40	13.76	30.01%	32.1094	机械设备
603185.SH	弘元绿能	竞价	证监会通过	58.19	105.59	29.74%	20.0849	电力设备
<b>300443.SZ</b>	<b>金雷股份</b>	<b>竞价</b>	<b>证监会通过</b>	<b>21.52</b>	<b>32.80</b>	<b>29.63%</b>	<b>20.8870</b>	<b>电力设备</b>
300604.SZ	长川科技	竞价	证监会通过	2.77	40.31	29.25%	99.6832	电子
<b>002475.SZ</b>	<b>立讯精密</b>	<b>竞价</b>	<b>证监会通过</b>	<b>135.00</b>	<b>33.70</b>	<b>28.22%</b>	<b>31.83</b>	<b>电子</b>
688536.SH	思瑞浦	竞价	证监会通过	37.60	367.80	28.08%	87.34	电子
300569.SZ	天能重工	竞价	证监会通过	15.00	9.24	27.89%	21.40	电力设备
002922.SZ	伊戈尔	竞价	证监会通过	12.24	15.17	27.20%	40.81	电子
600372.SH	中航电子	竞价	证监会通过	50.00	20.47	26.98%	46.16	国防军工
600361.SH	创新新材	竞价	证监会通过	15.00	5.98	26.86%	4.71	商贸零售
688315.SH	诺禾致源	竞价	证监会通过	21.83	21.86	26.71%	41.62	医药生物
600866.SH	星湖科技	竞价	证监会通过	15.00	6.28	26.01%	48.98	基础化工
<b>002906.SZ</b>	<b>华阳集团</b>	<b>竞价</b>	<b>证监会通过</b>	<b>20.00</b>	<b>37.98</b>	<b>25.15%</b>	<b>58.18</b>	<b>汽车</b>
002003.SZ	伟星股份	竞价	发审委/上市委通过	11.95	10.44	25.12%	24.04	纺织服饰
002324.SZ	普利特	竞价	证监会通过	10.79	11.53	25.10%	-451.60	基础化工
300905.SZ	宝丽迪	竞价	证监会通过	2.32	17.78	25.08%	27.21	基础化工
002407.SZ	多氟多	竞价	证监会通过	55.00	27.16	24.94%	15.61	基础化工
<b>688768.SH</b>	<b>容知日新</b>	<b>竞价</b>	<b>发审委/上市委通过</b>	<b>2.00</b>	<b>73.99</b>	<b>24.94%</b>	<b>49.59</b>	<b>机械设备</b>

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日）

#### 3.2、低估值策略：本期 PE 小于 20 倍项目池共 8 例，高 PE 低 PB 项目池共 11 例

低估值公司主要为两类：（1）PE 小于 20 倍：此类公司通常处于市场预期低点，叠加定增折扣买入投资安全垫相对较高，因而胜率亦较高。（2）高 PE 低 PB（PE

高于 100 或为负, PB 低于行业平均): 历史来看该 PE 区间项目胜率亦较高, 主要由于此估值区间的公司多处于周期性行业, 其 PE 高点/PE 为负时通常为周期性行业公司景气度低点, PB 来看估值较大概率偏低, 若以定增投资左侧布局, 或可得到较高收益, 即定增折扣叠加行业景气回升带来的  $\alpha$  收益。

依据两类低估值策略, 综合行业平均估值情况与标的公司基本面情况, 筛选现存已获批文的竞价待发项目中, PE 小于 20 倍的项目池如表 5; 高 PE 低 PB 项目池如表 6, 其中天富能源基本面较优。

表5: PE 小于 20 倍的项目池共 8 例 (亿元、元/股)

代码	简称	定价方式	方案进度	预计募资金额 (亿元)	最新收盘价	PE(TTM)	所属行业	行业 PE 中位数	PB(TTM)
002109.SZ	兴化股份	竞价	发审委/上市委通过	9.00	5.88	9.72	基础化工	21.97	1.35
002407.SZ	多氟多	竞价	证监会通过	55.00	27.1641	15.61	基础化工	21.97	5.09
603527.SH	众源新材	竞价	证监会通过	7.30	9.44	16.19	有色金属	23.70	2.13
603002.SH	宏昌电子	竞价	发审委/上市委通过	15.00	5.34235	14.64	电子	42.25	2.38
000422.SZ	湖北宜化	竞价	证监会通过	25.00	19.4618	8.83	基础化工	21.97	5.79
300482.SZ	万孚生物	竞价	发审委/上市委通过	10.00	37.7808	12.46	医药生物	27.21	4.14
601677.SH	明泰铝业	竞价	证监会通过	20.00	23.5753	10.88	有色金属	23.70	2.06
002101.SZ	广东鸿图	竞价	发审委/上市委通过	22.00	10.9627	18.95	汽车	25.79	1.23

资料来源: Wind、开源证券研究所 (最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日)

表6: 高 PE 低 PB 项目池共 11 例, 天富能源基本面较优 (亿元、元/股)

代码	简称	定价方式	方案进度	预计募资金额 (亿元)	最新收盘价	PE(TTM)	所属行业	PB(TTM)	行业平均 PB
600488.SH	津药药业	竞价	证监会通过	4.60	4.26	102.57	医药生物	1.56	3.29
002387.SZ	维信诺	竞价	证监会通过	50.00	6.41	-5.03	电子	0.67	3.44
300537.SZ	广信材料	竞价	证监会通过	5.70	11.06	-4.96	电子	3.14	3.44
603313.SH	梦百合	竞价	发审委/上市委通过	12.86	10.71	-17.37	轻工制造	1.78	2.12
300616.SZ	尚品宅配	竞价	证监会通过	8.00	25.52	-276.76	轻工制造	1.47	2.12
300756.SZ	金马游乐	竞价	证监会通过	2.75	13.69	-90.49	机械设备	1.76	2.42
603615.SH	茶花股份	竞价	证监会通过	3.80	7.21	-59.06	轻工制造	1.43	2.12
<b>600509.SH</b>	<b>天富能源</b>	<b>竞价</b>	<b>证监会通过</b>	<b>15.00</b>	<b>4.75</b>	<b>-15.39</b>	<b>公用事业</b>	<b>0.96</b>	<b>1.72</b>
300279.SZ	和晶科技	竞价	证监会通过	0.50	5.33	202.88	电子	2.80	3.44
300140.SZ	中环装备	竞价	证监会通过	30.00	6.39	-13.42	电力设备	1.86	3.06
001201.SZ	东瑞股份	竞价	发审委/上市委通过	10.33	33.06	-1208.83	农林牧渔	2.31	2.65

资料来源: Wind、开源证券研究所 (最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日)

### 3.3、信息优势方策略: 本期大股东拟大额现金认购定价项目 6 例, 大股东现金认购竞价项目 1 例, 最新收盘价与发行价倒挂的大股东认购项目 25 例

作为信息优势方, 大股东拟通过定增增持公司股份的行为可一定程度反映其对公司价值的认知和信心。基于信息优势方传递的信号, 主要存在三类信息: (1) 对于新公告预案的定价项目, 若大股东愿意以现金认购较大份额, 或可反映其认为当

前股价下公司价值被低估；(2) 对于竞价发行项目，若大股东愿意认购一定份额，同样或可反映其认为当前股价下公司价值被低估；(3) 对于已发行项目，若股价低于发行价格，则从大股东认购价信息看，公司价值存在被低估的可能。

依据信息优势方策略，分别筛选本期新披露预案中大股东拟大额参与现金认购的定价项目池如表 7，其中三夫户外最新收盘价相对定增发行价涨幅为 46%；本期发行的大股东现金认购竞价项目池如表 8，为东江环保；截至本期末最新收盘价与定增发行价倒挂的项目池如表 9，其中和林微纳、科拓生物和金牌厨柜基本面较优。

**表7：大股东拟大额现金认购的定价项目共 6 例，三夫户外、华菱精工和天瑞仪器涨幅高（亿元、元/股）**

代码	简称	预案公告日	定价方式	认购方式	方案进度	预计募资金额	发行价	最新收盘相对发行价涨幅	所属行业
002780.SZ	三夫户外	2023/5/5	定价	现金	股东大会通过	1.80	9.39	46%	纺织服饰
603356.SH	华菱精工	2023/5/16	定价	现金	董事会预案	4.17	10.43	27%	机械设备
300165.SZ	天瑞仪器	2023/5/16	定价	现金	董事会预案	6.24	4.20	27%	机械设备
300594.SZ	朗进科技	2023/5/16	定价	现金	董事会预案	3.00	17.33	-9%	机械设备
300489.SZ	光智科技	2023/5/25	定价	现金	董事会预案	5.51	13.51	19%	机械设备
002306.SZ	中科云网	2023/5/30	定价	现金	董事会预案	3.14	3.14	-1%	传媒

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日）

**表8：本期大股东现金认购的竞价项目为东江环保（亿元、元/股）**

代码	简称	定价方式	认购方式	募资金额	大股东认购比例	增发价格	最新收盘价	价差	所属行业
002672.SZ	东江环保	竞价	现金	12.00	29%	5.31	6.15	14%	环保

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日）

**表9：大股东认购项目最新收盘价与发行价倒挂的共 25 例，和林微纳、科拓生物等基本面较优（亿元、元/股）**

代码	简称	定价方式	认购方式	募资金额	大股东认购比例	增发价格	最新收盘价	解禁时间	价差	所属行业	企业性质
603536.SH	惠发食品	定价	现金	0.35	33%	11.61	7.24	2023/6/8	-60%	食品饮料	民营企业
300070.SZ	碧水源	定价	现金	35.74	33%	7.61	4.85	2023/6/29	-57%	环保	中央国有企业
300666.SZ	江丰电子	竞价	现金	16.48	1%	85.00	55.36	2023/4/10	-54%	电子	民营企业
300806.SZ	斯迪克	竞价	现金	5.00	4%	24.89	16.36	2023/6/28	-52%	基础化工	民营企业
002051.SZ	中工国际	定价	现金	0.20	33%	13.63	8.97	2022/12/1	-52%	建筑装饰	中央国有企业
603392.SH	万泰生物	竞价	现金	35.00	3%	135.33	90.04	2023/1/13	-50%	医药生物	民营企业
601989.SH	中国重工	定价	现金	39.00	31%	5.43	3.65	2023/5/25	-49%	国防军工	中央国有企业
600369.SH	西南证券	定价	现金	49.00	23%	4.90	3.65	2023/7/24	-34%	非银金融	地方国有企业
002254.SZ	泰和新材	竞价	现金	29.87	7%	18.70	14.14	2023/8/3	-32%	基础化工	地方国有企业
<b>688661.SH</b>	<b>和林微纳</b>	<b>竞价</b>	<b>现金</b>	<b>7.00</b>	<b>0%</b>	<b>70.89</b>	<b>55.01</b>	<b>2023/3/30</b>	<b>-29%</b>	<b>电子</b>	<b>民营企业</b>
600587.SH	新华医疗	竞价	现金	12.84	11%	23.38	19.16	2023/8/28	-22%	医药生物	地方国有企业
603566.SH	普莱柯	竞价	现金	8.98	2%	28.58	24.24	2023/3/17	-18%	农林牧渔	民营企业



代码	简称	定价方式	认购方式	募资金额	大股东认购比例	增发价格	最新收盘价	解禁时间	价差	所属行业	企业性质
002669.SZ	康达新材	竞价	现金	7.00	8%	13.23	11.30	2023/2/17	-17%	基础化工	地方国有企业
002245.SZ	蔚蓝锂芯	竞价	现金	25.00	1%	21.51	18.98	2023/1/20	-13%	电力设备	民营企业
300680.SZ	隆盛科技	竞价	现金	7.16	1%	24.53	21.66846	2023/5/8	-13%	汽车	民营企业
<b>300858.SZ</b>	<b>科拓生物</b>	<b>竞价</b>	<b>现金</b>	<b>7.00</b>	<b>2%</b>	<b>26.18</b>	<b>23.21743</b>	<b>2023/7/18</b>	<b>-13%</b>	<b>基础化工</b>	<b>民营企业</b>
002838.SZ	道恩股份	竞价	现金	7.71	2%	20.62	18.32895	2023/1/20	-12%	基础化工	民营企业
<b>603180.SH</b>	<b>金牌厨柜</b>	<b>定价</b>	<b>现金</b>	<b>2.86</b>	<b>33%</b>	<b>28.55</b>	<b>25.56739</b>	<b>2023/1/3</b>	<b>-12%</b>	<b>轻工制造</b>	<b>民营企业</b>
002237.SZ	恒邦股份	定价	现金	25.04	33%	10.54	9.45	2023/11/30	-12%	有色金属	地方国有企业
603330.SH	天洋新材	竞价	现金	9.86	2%	9.88	9.184231	2023/8/1	-8%	基础化工	民营企业
600980.SH	北矿科技	竞价	现金	0.68	11%	15.66	14.823	2023/3/9	-6%	有色金属	中央国有企业
300381.SZ	溢多利	定价	现金	1.00	33%	9.85	9.42	2023/11/16	-5%	医药生物	民营企业
600250.SH	南纺股份	定价	现金	0.80	33%	5.68	5.47	2023/1/3	-4%	商贸零售	地方国有企业
002819.SZ	东方中科	定价	现金	6.00	33%	21.72	21.17416	2023/5/24	-3%	机械设备	中央国有企业
600731.SH	湖南海利	竞价	现金	7.00	8%	7.22	7.16	2023/8/17	-1%	基础化工	地方国有企业

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日）

## 4、股权激励、回购、重要股东增减持与协议转让情况

### 4.1、本期 48 家公司公告股权激励预案，盐津铺子、锦浪科技、倍轻松力度大且基本面优

本期共 48 家公司推出限制性股票或股票期权激励。其中**盐津铺子**、**锦浪科技**、**倍轻松**等 41 家公司对业绩增速要求较高且基本面较优。**盐津铺子**是一家专业从事食品科研、生产、加工、销售于一体的综合型企业，主要包括休闲豆制品、凉果蜜饯、坚果炒货、休闲素食、休闲肉制品、糕点制品等“盐津铺子”系列产品。本次拟向 86 名员工授予不超过 220 万股限制性股票（占总股本 1.71%，授予价格为 61.52 元/股）。业绩考核要求为：以 2022 年营业收入增长率和净利润增长率为基数，2023 年营业收入增长率不低于 25%，且净利润增长率不低于 50%；2024 年营业收入增长率不低于 56%，且净利润增长率不低于 95%；2025 年营业收入增长率不低于 95%，且净利润增长率不低于 154%。**锦浪科技**是一家主要从事光伏并网逆变器、风力并网逆变器及分布式风力发电机组的研发、生产、销售和服务的企业。主要产品包括并网逆变器、储能逆变器、户用光伏发电系统等。本次拟向 232 名员工授予不超过 544.18 万份限制性股票（占总股本 1.37%，授予价格 56.04 元/股）。业绩考核要求：公司 2024-2025 年营业收入分别达到 100 亿、120 亿；或 2024-2025 年净利润达到 14 亿、16 亿。**倍轻松**是一家专注于健康产品创新研发的高新技术企业，主要从事智能便携按摩器的设计、研发、生产、销售及服务。本次拟向 165 名员工授予 1227.81 万份限制性股票（占总股本 1.99%，授予价格为 27.40 元/份）。业绩考核要求：2023 年营业收入达到 15.47 亿元，净利润达到 1.19 亿元；2024 年营业收入同比 2023 年增长 35%；2024 年净利润同比 2023 年增长 35%。

**表10：本期34家公司股权激励力度较大且基本面较优（年、万股/万份、%、元/股）**

公司代码	公司简称	预案公告日	行业	激励标的	有效期 (年)	激励股数 (万股)	占总股本 比例(%)	行权价格(元 /股)	最新收 盘价	业绩目标 增速
002847.SZ	盐津铺子	2023-05-23	食品饮料	第一类限制性股票	4	220	1.7107	61.52	81.55	25%
300440.SZ	运达科技	2023-05-23	计算机	第二类限制性股票	100	1171	2.6332	3.53	7.19	22%
300996.SZ	普联软件	2023-05-23	计算机	第二类限制性股票	125	980	4.8687	22	35.35	23%
301327.SZ	华宝新能	2023-05-23	电力设备	第二类限制性股票	68	338	2.7101	40.12	78.57	15%
002105.SZ	信隆健康	2023-05-23	汽车	第一类限制性股票	0	400	1.0858	3.52	5.9	5%
002875.SZ	安奈儿	2023-05-23	纺织服饰	期权	72	861	4.0449	14.5	12.76	15%
300763.SZ	锦浪科技	2023-05-22	电力设备	第一类限制性股票	109	544	1.3718	56.04	99.81	22%
603990.SH	麦迪科技	2023-05-22	计算机	期权	206	1179	5	19.51	19.5	83%
002209.SZ	达意隆	2023-05-20	机械设备	第一类限制性股票	40	391	2.0001	4.81	9.49	41%
300609.SZ	汇纳科技	2023-05-19	计算机	第二类限制性股票	0	536	4.3777	11.4	24.15	20%
605168.SH	三人行	2023-05-18	传媒	第一类限制性股票	10	48	0.4709	64.43	138.8	25%
300075.SZ	数字政通	2023-05-18	计算机	第二类限制性股票	3	334	0.6538	15.7	28.06	33%
301391.SZ	卡莱特	2023-05-17	计算机	第二类限制性股票	5	82	1.2	57.08	109.3	50%
002582.SZ	好想你	2023-05-17	食品饮料	第一类限制性股票	3	1003	2.2625	4.03	7.36	13%
001313.SZ	粤海饲料	2023-05-17	农林牧渔	期权	5	2750	3.9286	9.03	8.89	22%
300773.SZ	拉卡拉	2023-05-16	非银金融	第一类限制性股票	3	2336	2.9193	8.77	17.2	29%
605298.SH	必得科技	2023-05-16	机械设备	第一类限制性股票	5	420	2.9915	7	15.32	7%
688076.SH	诺泰生物	2023-05-15	医药生物	第二类限制性股票	4	310	1.4541	15.73	32.88	21%
688793.SH	倍轻松	2023-05-15	家用电器	第二类限制性股票	4	123	1.9919	27.4	51.23	35%
603660.SH	苏州科达	2023-05-13	计算机	第一类限制性股票	3	1084	2.1929	3.85	7.45	29%
603660.SH	苏州科达	2023-05-11	计算机	期权	3	756	1.5288	7.7	7.45	29%
001322.SZ	箭牌家居	2023-05-10	轻工制造	第一类限制性股票	5	600	0.6214	9.13	16.16	10%
600180.SH	瑞茂通	2023-05-10	交通运输	期权	3	6690	6.3599	6.28	6.07	23%
688143.SH	长盈通	2023-05-09	通信	第一类限制性股票	5	30	0.3198	22.78	42.62	20%
688143.SH	长盈通	2023-05-06	通信	第二类限制性股票	5	30	0.3176	22.78	42.62	20%
300248.SZ	新开普	2023-05-06	计算机	第二类限制性股票	5	1700	3.5336	5.82	9.93	21%
688636.SH	智明达	2023-05-05	国防军工	第一类限制性股票	3	6	0.1273	34.5	79.52	15%
300369.SZ	绿盟科技	2023-05-05	计算机	期权	4	1806	2.2611	13.54	13.99	22%
300369.SZ	绿盟科技	2023-05-05	计算机	第二类限制性股票	4	959	1.2007	6.77	13.99	22%
002581.SZ	未名医药	2023-05-05	医药生物	期权	3	5900	8.943	21.23	18.38	5%
688355.SH	明志科技	2023-05-04	机械设备	第二类限制性股票	4	140	1.1305	16.5	26.48	6%
002471.SZ	中超控股	2023-05-23	电力设备	第一类限制性股票	5	11200	8.8328	1.26	2.51	9%
603901.SH	永创智能	2023-05-23	机械设备	第一类限制性股票	5	390	0.7983	7.26	14.23	10%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至2023年5月31日）

#### 4.2、本期永茂泰等10家公司获重要股东大额增持

本期永茂泰获重要股东增持7%，普源精电获重要股东增持3%。索菲亚获重要股东增持2%。

**表11：本期 10 家公司获重要股东增持超 1%（万股、元/股）**

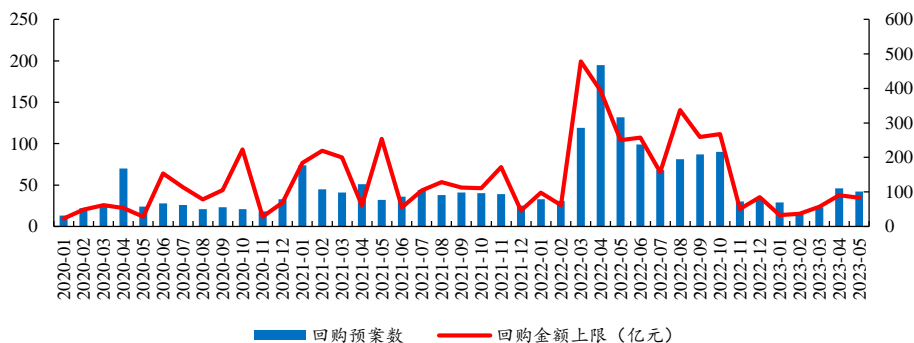
公司代码	公司简称	所属行业	总股本（万股）	增持股份（万股）	增持比例	增持均价	最新收盘价	倒挂
605208.SH	永茂泰	有色金属	32994.0	2353.6	7%	12.0	9.18	-23.5%
688337.SH	普源精电	机械设备	17953.8	504.6	3%	86.4	59.08	-31.6%
002572.SZ	索菲亚	轻工制造	91237.0	2035.9	2%	19.6	15.62	-20.2%
300919.SZ	中伟股份	电力设备	67063.4	1111.5	2%	66.2	57.57	-13.0%
600560.SH	金白天正	机械设备	22364.6	262.0	1%	12.3	15.76	28.6%
002922.SZ	伊戈尔	电子	30165.2	326.9	1%	14.1	14.14	-0.1%
601963.SH	重庆银行	银行	347455.2	3500.9	1%	8.0	8.31	3.7%
600683.SH	京投发展	房地产	74077.8	740.8	1%	4.7	4.87	3.1%
002092.SZ	中泰化学	基础化工	260082.0	2587.9	1%	7.1	6.61	-6.4%
600679.SH	上海凤凰	汽车	51529.4	493.6	1%	8.8	8.63	-2.0%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日）

### 4.3、本期恒瑞医药等 42 家公司公告回购预案

历史来看，上市公司股份回购多发时市场通常处于低位。在市场处于低位、公司认为自身股票价格被低估时，上市公司更愿意通过股份回购维护公司价值、增强投资者信心。

本期共 42 家公司推出股份回购预案，回购预案上限金额合计 82.94 亿元。其中，恒瑞医药、明阳智能、天合光能、爱尔眼科等 22 家公司拟实施回购金额较大且基本面较优。

**图17：本期 42 家公司公告回购预案**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**表12：恒瑞医药等 22 家公司拟实施回购金额较大且基本面较优（万股、亿元、元/股）**

代码	公司名称	回购进度	预计回购股数	预计回购金额	已回购金额	回购价格上限	最新收盘价	行业
600276.SH	恒瑞医药	董事会预案	1710.9	12.0	-	70.1	45.6	医药生物
601615.SH	明阳智能	董事会预案	5000.0	10.0	-	20.0	17.6	电力设备
601636.SH	旗滨集团	董事会预案	5000.0	7.5	-	15.0	8.1	建筑材料
688599.SH	天合光能	董事会预案	923.1	6.0	-	65.0	39.3	电力设备
300015.SZ	爱尔眼科	董事会预案	1132.2	5.0	-	44.2	26.8	医药生物
002083.SZ	孚日股份	董事会预案	6060.0	4.0	-	6.6	4.7	纺织服饰
688728.SH	格科微	董事会预案	1200.0	3.0	-	25.0	16.4	电子
301150.SZ	中一科技	董事会预案	333.3	3.0	-	90.0	58.4	电力设备
002353.SZ	杰瑞股份	实施	625.0	2.5	0.1	40.0	24.4	机械设备
688110.SH	东芯股份	董事会预案	500.0	2.0	-	40.0	38.1	电子
601686.SH	友发集团	实施	2089.9	2.0	0.0	9.6	6.8	钢铁
002597.SZ	金禾实业	董事会预案	510.1	2.0	-	39.2	22.8	基础化工
002180.SZ	纳思达	实施	327.9	2.0	0.1	61.0	39.1	计算机
601799.SH	星宇股份	实施	133.3	2.0	0.7	150.0	106.0	汽车
002036.SZ	联创电子	实施	1333.3	2.0	0.1	15.0	9.3	电子
688559.SH	海目星	董事会预案	279.0	2.0	-	71.5	43.7	机械设备
603160.SH	汇顶科技	实施	230.8	1.5	0.1	65.0	51.1	电子
002812.SZ	恩捷股份	完成	107.1	1.5	1.5	140.0	90.9	电力设备
300012.SZ	华测检测	董事会预案	500.0	1.3	-	25.0	18.7	社会服务
002214.SZ	大立科技	董事会预案	500.0	1.0	-	20.0	13.5	国防军工
600963.SH	岳阳林纸	董事会预案	976.6	1.0	-	10.2	6.4	轻工制造
002228.SZ	合兴包装	董事会预案	2045.0	1.0	-	4.9	3.3	轻工制造

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日）

#### 4.4、本期渝三峡 A 等 30 家上市公司股东拟协议转让股份

本期 30 家上市公司股东拟协议转让股份，渝三峡 A、昊天诚泰、ST 宇顺等股东转让份额较大。渝三峡 A 控股股东红星控股拟向重庆生命科技与新材料产业集团有限公司协议转让共计 1.76 亿股（占总股本 40.55%），本次转让实施完成后本次交易将导致公司控股股东变更为渝化新材料。昊天诚泰控股股东吴金建拟向张哲婷协议转让 1100 万股（占总股本 33.48%）。

**表13：本期 30 家公司拟实施协议转让（万股、亿元、元/股）**

代码	简称	日期	转让方	受让方	转让价格（元/股）	转让股份（万股）	占总股本比
603619.SH	中曼石油	2023/5/4	中曼控股	李轩	12.02	1600	4.00%
300694.SZ	鑫湖股份	2023/5/9	鑫湖至真	王晓君	9.72	1080	5.02%
603685.SH	晨丰科技	2023/5/9	求精投资	丁闵	9.93	3380	20.00%
300027.SZ	华谊兄弟	2023/5/10	王忠军	稠州银行	-	2450	0.88%
603886.SH	元祖股份	2023/5/10	兰馨成长	兰馨投资	27.12	241.7	1.00%
603897.SH	长城科技	2023/5/10	浙江长城电子集团	沈宝珠	16.36	3000.8	14.54%
300500.SZ	启迪设计	2023/5/11	赛德投资	中能华安	16.87	3477	19.99%
301089.SZ	拓新药业	2023/5/11	新华联	锦州银行北京分行	-	181	1.44%

代码	简称	日期	转让方	受让方	转让价格 (元/股)	转让股份 (万股)	占总股本 比
001205.SZ	盛航股份	2023/5/11	毅达汇晨基金	恒历基金	19.42	857	5.01%
603500.SH	祥和实业	2023/5/11	刘新林	金涛	11.51	1229	5.01%
300591.SZ	万里马	2023/5/12	林大耀、林大洲、林大权	启恒点金私募证券投资 基金	4.84	2029	5.00%
300165.SZ	天瑞仪器	2023/5/16	刘召贵	立多虚拟	4.7	2482.5	5.01%
002108.SZ	沧州明珠	2023/5/16	东塑集团	中大君悦	4.11	8363.49	5.00%
002553.SZ	南方精工	2023/5/17	史建伟	嘉鸿宝光1号基金	8.97	1740	5.00%
000565.SZ	渝三峡A	2023/5/18	重庆生命科技与新材料产业集 团有限公司	重庆渝化新材料有 限责任公司	-	17600	40.55%
002845.SZ	同兴达	2023/5/18	万锋、李锋	上海国盛资本管理 有限公司	11.71	1965	5.99%
603755.SH	日辰股份	2023/5/22	青岛博亚、晨星致远	张华君	30.15	498	5.05%
838744.NQ	昊天诚泰	2023/5/24	吴金建	张哲婷	-	1100	33.48%
002505.SZ	鹏都农牧	2023/5/24	鹏欣农投、厚康实业、和汇实业	浙商期货、大唐英加	1.64	25400	4.00%
600928.SH	西安银行	2023/5/25	经发控股	经开金控	-	15600	3.52%
603863.SH	松炆资源	2023/5/25	王壮鹏	黄逸贤	15.76	1023.25	5.00%
838883.NQ	酒便利	2023/5/26	沈丽波	河南侨华商业管理 有限公司	-	375.62	5.00%
002325.SZ	洪涛股份	2023/5/26	刘年新	曾富	1.17	3514	2.00%
300667.SZ	必创科技	2023/5/26	代啸宁、鲍家丰	上饶数金	14.24	1005	5.00%
300027.SZ	华谊兄弟	2023/5/28	王忠军	稠州银行	-	1130	0.41%
300791.SZ	仙乐健康	2023/5/28	林培春	玄元科新273号私募 证券投资基金	-	105.57	0.58%
603779.SH	威龙股份	2023/5/28	深圳市仕乾投资发展有限公司	杭州斐尼克斯企业 管理合伙企业(有 限合伙)	7.69	26620	8.00%
002289.SZ	ST宇顺	2023/5/29	中植融云、中植产投	上海奉望	-	7567	27.00%
600246.SH	万通发展	2023/5/29	嘉华控股	鼎耘投资	4.81	10517	5.12%
002207.SZ	准油股份	2023/5/30	燕润投资	克拉玛依城投	-	4717	18.00%

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 5、风险提示

市场环境的变化；再融资和并购重组政策的部分规定由于制定时间较早，可能不适应市场形势的发展而需要调整，部分新政策亦有可能在实施过程中再次调整，从而带来再融资和并购重组政策的变化；股权激励和回购政策亦有可能发生变动。

**附表 1：本期过会 24 家竞价定增一览（万股、亿元、元/股）**

代码	简称	行业	发行股数（万股）	募资	过会日期	最新股价	定价规则
688768.SH	容知日新	机械设备	1646	2.0	2023/5/31	128.17	竞价
003038.SZ	鑫铂股份	有色金属	3600	13.5	2023/5/18	32.13	竞价
001979.SZ	招商蛇口	房地产	232173	85.0	2023/5/29	12.68	竞价
002003.SZ	伟星股份	纺织服饰	31116	12.0	2023/5/18	8.96	竞价
603286.SH	日盈电子	汽车	2642	4.0	2023/5/29	16.87	竞价
688698.SH	伟创电气	机械设备	5427	10.0	2023/5/16	29.86	竞价
002101.SZ	广东鸿图	汽车	15866	22.0	2023/5/18	18.92	竞价
002850.SZ	科达利	电力设备	7032	35.1	2023/5/18	127.11	竞价
003028.SZ	振邦智能	电子	3345	7.9	2023/5/11	41.33	竞价
002703.SZ	浙江世宝	汽车	23689	11.8	2023/5/29	7.79	竞价
300353.SZ	东土科技	通信	15994	8.8	2023/5/18	11.78	竞价
300619.SZ	金银河	电力设备	2660	17.0	2023/5/18	63.00	竞价
600237.SH	铜峰电子	电子	16931	4.0	2023/5/19	7.09	竞价
688333.SH	铂力特	机械设备	3198	31.1	2023/5/17	100.00	竞价
000779.SZ	甘咨詢	建筑装饰	11400	7.6	2023/5/29	10.74	竞价
300482.SZ	万孚生物	医药生物	4500	10.0	2023/5/11	30.08	竞价
300151.SZ	昌红科技	机械设备	15075	8.0	2023/5/29	17.60	竞价
002909.SZ	集泰股份	基础化工	2609	2.8	2023/5/19	7.57	竞价
001201.SZ	东瑞股份	农林牧渔	6384	10.3	2023/5/29	23.31	竞价
600596.SH	新安股份	基础化工	34372	18.0	2023/5/17	11.16	竞价
002878.SZ	元隆雅图	传媒	6695	9.0	2023/5/27	17.27	竞价
002895.SZ	川恒股份	基础化工	10000	25.1	2023/5/18	19.00	竞价
300446.SZ	乐凯新材	电子	-	21.0	2023/5/26	13.43	竞价
002109.SZ	兴化股份	基础化工	31588	9.0	2023/5/18	4.28	竞价

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日）

**附表 2：本期获批文 16 家竞价定增一览（万股、亿元、元/股）**

代码	简称	行业	发行股数	募资	批准日期	最新股价	定价规则
300505.SZ	川金诺	基础化工	6741	15.0	2023/5/17	17.28	竞价
000537.SZ	广宇发展	公用事业	27938	50.0	2023/5/17	11.89	竞价
000050.SZ	深天马 A	电子	73732	78.0	2023/5/20	9.67	竞价
002886.SZ	沃特股份	基础化工	6797	12.0	2023/5/22	17.61	竞价
601677.SH	明泰铝业	有色金属	10000	20.0	2023/5/19	12.32	竞价
002151.SZ	北斗星通	国防军工	15384	9.5	2023/5/22	32.72	竞价
603920.SH	世运电路	电子	15967	17.9	2023/5/19	20.38	竞价
002536.SZ	飞龙股份	汽车	15021	7.8	2023/5/25	10.74	竞价
301057.SZ	汇隆新材	基础化工	735	1.2	2023/5/22	18.88	竞价
000837.SZ	秦川机床	机械设备	26981	12.3	2023/5/19	11.97	竞价
000422.SZ	湖北宜化	基础化工	16000	25.0	2023/5/22	11.52	竞价
300140.SZ	中环装备	电力设备	78186	30.0	2023/5/16	8.42	竞价
000949.SZ	新乡化纤	基础化工	30000	13.8	2023/5/26	3.19	竞价
003037.SZ	三和管桩	建筑材料	15115	10.0	2023/5/16	12.71	竞价
603185.SH	弘元绿能	电力设备	12324	58.2	2023/5/31	77.23	竞价
002549.SZ	凯美特气	基础化工	19163	10.0	2023/5/4	11.48	竞价

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日）

**附表3：本期公告成功发行定增项目18例（万股、元/股、亿元）**

代码	简称	发行日期	定价方式	发行股数	发行价	募资金额	最新收盘价	涨幅	折价率
002121.SZ	科陆电子	2023/5/19	定价	25247	3.3	8.3	7.4	126.5%	56.8%
600733.SH	北汽蓝谷	2023/5/5	竞价	128619	4.7	60.5	5.6	19.4%	10.1%
688156.SH	路德环境	2023/5/12	定价	834	13.6	1.1	34.2	151.8%	58.7%
600961.SH	株冶集团	2023/4/28	竞价	15824	7.4	11.7	7.7	4.2%	16.3%
600305.SH	恒顺醋业	2023/4/24	竞价	11000	10.4	11.4	10.9	4.9%	8.0%
002265.SZ	西仪股份	2023/4/7	竞价	8453	11.8	10.0	13.3	12.7%	13.3%
300020.SZ	银江技术	2023/4/18	竞价	13889	7.2	10.0	10.0	39.4%	17.5%
300554.SZ	三超新材	2023/4/19	定价	938	12.8	1.2	20.6	60.8%	41.8%
002672.SZ	东江环保	2023/4/19	竞价	22599	5.3	12.0	6.1	15.6%	14.5%
000983.SZ	山西焦煤	2023/4/17	竞价	47414	9.3	44.0	9.9	6.1%	11.3%
300469.SZ	信息发展	2023/4/18	竞价	4310	16.2	7.0	23.8	46.6%	31.5%
688239.SH	航宇科技	2023/4/25	定价	347	43.3	1.5	66.7	54.1%	41.0%
300602.SZ	飞荣达	2023/4/20	竞价	6743	14.8	10.0	15.4	3.6%	18.4%
002096.SZ	南岭民爆	2023/4/14	竞价	11715	11.4	13.4	12.2	6.5%	13.0%
603612.SH	索通发展	2023/4/6	竞价	3400	20.1	6.8	18.3	-9.0%	10.2%
600301.SH	南化股份	2023/4/6	竞价	4019	14.9	6.0	16.9	13.2%	7.7%
600855.SH	航天长峰	2023/4/7	竞价	2775	11.7	3.3	13.1	11.8%	11.4%
600861.SH	北京人力	2023/4/24	定价	9504	16.8	16.0	22.4	33.2%	28.9%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至2023年5月31日）



**附表 4：下期即将解禁项目 36 例，解禁规模 891.85 亿元（亿元、万股、元/股）**

简称	发行日期	解禁日期	定价方式	募资金额	发行股数	占总股本比	发行价	收益率
祥源文旅	2022/12/15	2023/6/30	竞价	3.00	5376.344	0.050372173	5.58	48%
陕国投 A	2022/11/29	2023/6/29	竞价	35.19	114995.7512	0.224865893	3.06	0%
斯迪克	2022/12/2	2023/6/28	竞价	5.00	2008.8388	0.061998633	24.89	2%
天华超净	2022/11/30	2023/6/27	竞价	27.66	5229.721	0.062441658	52.89	-11%
苏文电能	2022/12/2	2023/6/26	竞价	13.89	3068.1188	0.178928586	45.26	30%
水发燃气	2022/12/2	2023/6/21	竞价	1.10	1083.7438	0.02333769	10.15	-20%
TCL 科技	2022/11/30	2023/6/26	竞价	95.97	280612.8484	0.149428426	3.42	23%
海兰信	2022/9/28	2023/6/26	竞价	3.00	3058.1039	0.042211006	9.81	26%
唐人神	2022/11/29	2023/6/26	竞价	11.40	17532.6046	0.126352295	6.50	0%
鼎通科技	2022/12/2	2023/6/19	竞价	8.00	1333.1104	0.13487682	60.01	73%
环球印务	2022/11/29	2023/6/26	竞价	7.50	6804	0.212598425	11.03	-1%
国科微	2022/11/18	2023/6/19	竞价	22.95	3525.8918	0.162296432	65.08	37%
三安光电	2022/11/24	2023/6/13	竞价	79.00	50967.7419	0.102159853	15.50	9%
泉峰汽车	2022/11/16	2023/6/12	竞价	11.93	6037.0229	0.228813224	19.76	-27%
博众精工	2022/11/18	2023/6/9	竞价	10.00	4040.404	0.09093746	24.75	-2%
万顺新材	2022/11/24	2023/6/16	竞价	15.93	18097.7272	0.198907244	8.80	-23%
佐力药业	2022/11/17	2023/6/13	竞价	9.10	9276.2487	0.13225572	9.81	23%
中化国际	2022/11/18	2023/6/8	竞价	49.75	82922.0901	0.230876776	6.00	-3%
乐歌股份	2022/9/29	2023/6/12	竞价	2.99	1798.9526	0.057816434	16.62	27%
南网储能	2022/10/21	2023/6/7	竞价	80.02	63057.5243	0.197301032	12.69	-14%
明冠新材	2022/11/9	2023/6/7	竞价	16.75	3721.4182	0.184867498	45.02	-45%
国联水产	2022/11/18	2023/6/12	竞价	10.00	22123.8938	0.195176743	4.52	-1%
君实生物-U	2022/11/15	2023/6/5	竞价	37.77	7000	0.071016252	53.95	-21%
春秋航空	2022/11/14	2023/6/5	竞价	30.00	6208.6092	0.063447108	48.32	11%
莱尔科技	2022/9/19	2023/6/2	竞价	1.21	527.6929	0.034022111	22.93	1%
华夏航空	2022/10/27	2023/6/5	竞价	24.35	26467.3906	0.207060947	9.20	4%
鹏鹞环保	2022/9/20	2023/6/2	竞价	3.00	6437.7682	0.081236028	4.66	24%
碧水源	2021/12/13	2023/6/29	定价	35.74	46961.2769	0.129576612	7.61	-30%
江淮汽车	2021/11/29	2023/6/13	定价	20.00	29069.7674	0.133102734	6.88	78%
惠发食品	2021/11/26	2023/6/8	定价	0.35	300	0.012262802	11.61	-22%
金银河	2021/11/23	2023/6/12	定价	1.07	715	0.080649672	14.99	325%
三安光电	2020/6/5	2023/6/26	定价	70.00	40091.638	0.080359767	17.46	-2%
南方航空	2020/6/10	2023/6/19	定价	127.82	245343.4457	0.13539249	5.21	20%
怡球资源	2020/5/25	2023/6/5	定价	2.43	17632.6086	0.080095724	1.38	117%
金杯汽车	2020/5/26	2023/6/5	定价	6.53	21853.3426	0.166666666	2.99	58%
科达制造	2020/5/27	2023/6/5	定价	11.45	31121.4227	0.159726465	3.68	228%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 5 月 31 日）

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn