



2019年01月21日

增持

分析师：王凤华

执业编号：S0300516060001

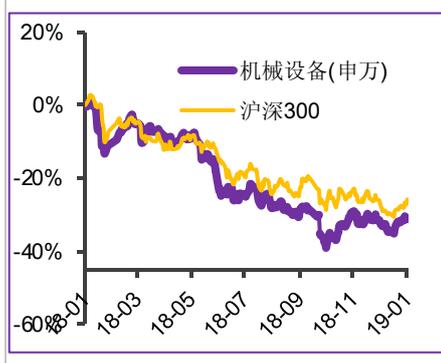
邮箱：wangfenghua@lxsec.com

研究助理：刘智

电话：021-51782232

邮箱：liuzhi\_bf@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：联讯证券研究院

## 机械设备

# 【联讯机械行业周报】2019年第4周：聚焦逆周期板块及弱周期成长行业龙头，重点推荐高铁设备、油服板块投资机会

### 投资要点

#### 一、投资观点及建议

2019年机械行业总体策略是聚焦逆周期稳增长板块和弱周期成长子行业龙头，抵御经济下行压力。重点推荐的逆周期板块标的：中国中车、杰瑞股份；弱周期成长龙头：金卡智能、浙江鼎力、美亚光电、先导智能。

本周中国石油召开2019年工作会议，会议提出充分发挥综合一体化优势，坚持主营业务“八字定位”，以供给侧结构性改革为主线，坚决打好打赢勘探开发进攻战、炼化转型升级攻坚战、油气扩销提效主动战、服务业务能力提升战“四场关键战役”，持续增强低成本油气资源、高品质炼化产品和多元化天然气供应能力，提升油气两条业务链价值。我们认为，随着欧佩克国家减产协议达成逐步落实，减产行动真实有效，国家油价企稳迹象明显。此外，国内油企今年工作继续紧扣国务院保障能源安全的要求，中国石油2019年工作会议也再次强调大力提升勘探开发力度的要求，加快提高油气自给率，确保原油产量稳中上升和天然气快速上产，保障国家能源安全。2019年三大油企用于勘探开发的资本开支预计将继续上行，国内油企设备行业景气周期持续。重点推荐国内油企设备龙头企业杰瑞股份。

继续聚焦逆周期稳增长主线，看好新基建投资里的高铁投资。从中铁总2019年工作会议得知，2019年确保铁路通车里程将达到6800公里，其中高铁3200公里，铁路通车里程对比去年有大幅提高。我们认为铁路设备今年仍将是一个稀缺的逆周期增长板块，继续推荐龙头标的中国中车。

#### 二、市场回顾：本周机械板块上涨0.72%

本周上证综指继续上涨1.65%，SW机械板块周上涨0.72%。子行业继续分化，其中SW机床工具上涨8.23%，SW制冷空调设备上涨4.28%，SW磨具磨料上涨4.96%。有跌幅板块是，SW纺织服装设备下跌-0.33%，SW金属制品III下跌-1.14%，SW环保设备下跌-1.20%，SW铁路设备下跌-1.34%、SW仪器仪表III下跌-1.37%。

个股方面，剔除次新股，本周涨幅居前的个股是：华明装备(+24.31%)、优德精密(+16.34%)、鸣志电器(+10.44%)；跌幅较大的个股是：联诚精密(-11.18%)、汇金通(-9.70%)、兰石重装(-8.20%)、天海防务(-8.14%)、长川科技(-8.03%)

#### 三、投资组合

重点组合：中国中车、杰瑞股份、金卡智能、浙江鼎力、美亚光电、先导智能

#### 四、风险提示

行业政策不及预期、经济下行等风险



## 目录

一、行业观点及投资建议.....	3
二、本周板块行情回顾.....	3
三、本周行业和公司新闻.....	5
(一) 本周行业新闻.....	5
(二) 本周公司要闻.....	6
(三) 本周重要增减持.....	7
四、本周上市公司二级市场交易信息.....	8
(一) 本周大宗交易.....	8
(二) 下周行业上市公司解禁.....	8
(三) 下周停复牌.....	9
五、推荐组合核心逻辑.....	9
六、风险提示.....	9

## 图表目录

图表 1: 机械板块表现.....	3
图表 2: 机械子行业本周表现.....	3
图表 3: 机械子行业 PE-TTM (整体法).....	3
图表 4: 机械子行业 PB (整体法).....	3
图表 5: 本周机械行业领涨个股.....	4
图表 6: 本周机械行业领跌个股.....	4
图表 7: 机械上市公司高管增持.....	7
图表 8: 机械上市公司高管减持.....	7
图表 9: 机械上市公司大宗交易.....	8
图表 10: 机械上市公司解禁.....	8
图表 11: 机械上市公司停复牌.....	9
图表 12: 下周联讯机械核心股票.....	9



## 一、行业观点及投资建议

2019 年机械行业总体策略是聚焦逆周期稳增长板块和弱周期成长子行业龙头，抵御经济下行压力。重点推荐的逆周期板块标的：中国中车、杰瑞股份；弱周期成长龙头：金卡智能、浙江鼎力、美亚光电、先导智能。

本周中国石油召开 2019 年工作会议，会议提出充分发挥综合一体化优势，坚持主营业务“八字定位”，以供给侧结构性改革为主线，坚决打好打赢**勘探开发进攻战、炼化转型升级攻坚战、油气扩销提效主动战、服务业务能力提升战**“四场关键战役”，持续增强低成本油气资源、高品质炼化产品和多元化天然气供应能力，提升油气两条业务链价值。我们认为，随着欧佩克国家减产协议达成逐步落实，国际油价企稳迹象明显。此外，国内油企今年工作继续紧扣国务院保障能源安全的要求，中国石油 2019 年工作会议也再次强调大力提升勘探开发力度的要求，加快提高油气自给率，确保原油产量稳中上升和天然气快速上产，保障国家能源安全。2019 年三大油企用于勘探开发的资本开支预计将继续上升，国内油企设备行业景气周期持续。重点推荐国内油企设备龙头企业杰瑞股份。

继续聚焦逆周期稳增长主线，看好新基建投资里的高铁投资。从中铁总 2019 年工作会议得知，2019 年确保铁路通车里程将达到 6800 公里，其中高铁 3200 公里，铁路通车里程对比去年有大幅提高。我们认为铁路设备今年仍将是一个稀缺的逆周期增长板块，继续推荐龙头标的中国中车。

**风险提示:**产业进度不及预期、经济下行等风险。

## 二、本周板块行情回顾

本周上证综指继续上涨，上涨 1.65%，SW 机械设备板块周上涨 0.72%。子行业继续分化，其中 SW 机床工具上涨 8.23%，SW 制冷空调设备上涨 4.28%，SW 磨具磨料上涨 4.96%。有跌幅板块是，SW 纺织服装设备下跌-0.33%，SW 金属制品III下跌-1.14%，SW 环保设备下跌-1.20%，SW 铁路设备下跌-1.34%、SW 仪器仪表III下跌-1.37%。

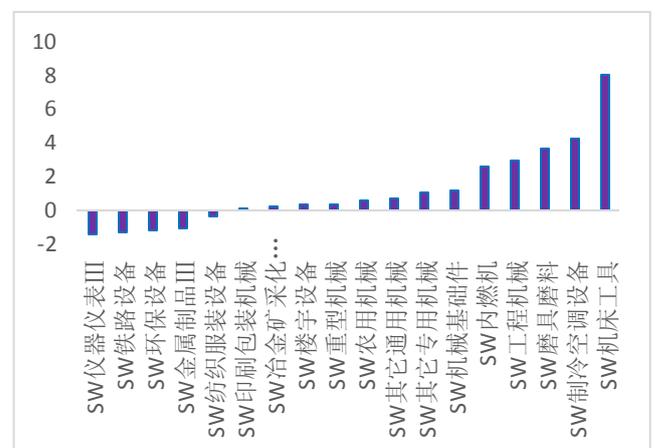
个股方面，剔除次新股，本周涨幅居前的个股是：华明装备（+24.31%）、优德精密（+16.34%）、鸣志电器（+10.44%）；跌幅较大的个股是：联诚精密（-11.18%）、汇金通（-9.70%）、兰石重装（-8.20%）、天海防务（-8.14%）、长川科技（-8.03%）。

图表 1：机械板块表现



资料来源：Wind，联讯证券

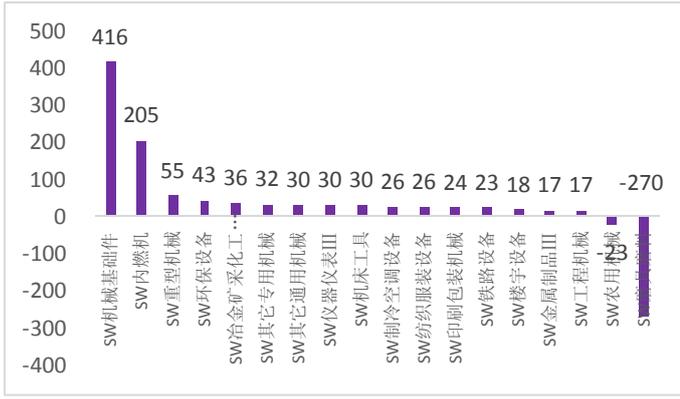
图表 2：机械子行业本周表现



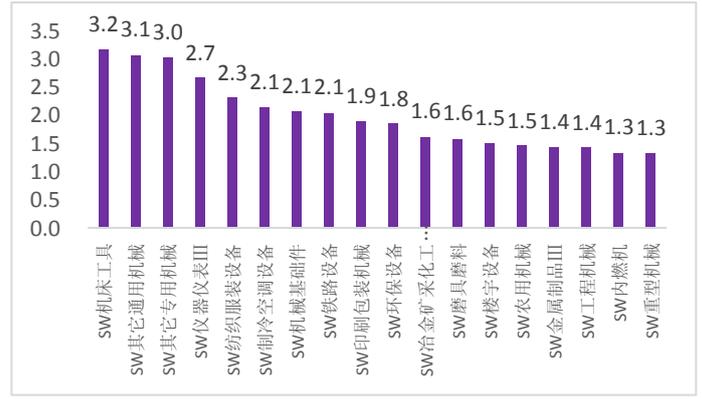
资料来源：Wind，联讯证券

图表 3：机械子行业 PE-TTM（整体法）

图表 4：机械子行业 PB（整体法）



资料来源: Wind, 联讯证券



资料来源: Wind, 联讯证券

图表 5: 本周机械行业领涨个股

	证券代码	证券简称	所属于子行业	周涨跌幅 (%)	市盈率	周换手率 (%)	周成交额 (亿元)
1	002270.SZ	华明装备	线缆部件及其他	24.32	19.33	36.26	14.89
2	300549.SZ	优德精密	其它专用机械	16.33	36.20	32.65	3.11
3	603728.SH	鸣志电器	电机III	10.44	33.83	12.70	3.00
4	300648.SZ	星云股份	仪器仪表III	8.64	60.68	34.54	3.89
5	002903.SZ	宇环数控	机床工具	8.49	50.84	62.80	7.55
6	603766.SH	海天精工	机床工具	7.64	38.28	32.02	3.38
7	603766.SH	隆鑫通用	仪器仪表III	7.62	10.08	2.35	2.08
8	002838.SZ	道恩股份	改性塑料	6.98	41.55	6.19	0.87
9	002796.SZ	世嘉科技	机械基础件	6.78	153.99	69.21	8.01
10	603985.SH	恒润股份	机械基础件	6.72	18.79	13.21	1.84

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券

图表 6: 本周机械行业领跌个股

	证券代码	证券简称	所属于子行业	周涨跌幅 (%)	市盈率	周换手率 (%)	周成交额 (亿元)
1	002921.SZ	联诚精密	汽车零部件III	-11.18	37.08	15.77	1.96
2	603577.SH	汇金通	线缆部件及其他	-9.70	46.32	39.02	3.17
3	603169.SH	兰石重装	冶金矿采化工设备	-8.20	-29.47	13.51	7.03



	证券代码	证券简称	所属子行业	周涨跌幅 (%)	市盈率	周换手率 (%)	周成交额(亿元)
4	300008.SZ	天海防务	船舶制造III	-8.14	-2.11	27.31	4.89
5	300604.SZ	长川科技	其它专用机械	-8.03	74.33	17.74	3.40
6	300011.SZ	鼎汉技术	储能设备	-7.52	43.96	17.32	5.24
7	603488.SH	展鹏科技	工控自动化	-7.12	23.28	26.71	2.06
8	300595.SZ	欧普康视	医疗器械III	-6.64	41.36	9.46	4.97
9	300619.SZ	金银河	其它专用机械	-6.36	42.74	51.00	4.86
10	603311.SH	金海环境	环保设备	-6.29	34.45	4.20	0.96

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券

### 三、本周行业和公司新闻

#### (一) 本周行业新闻

##### 【中国石油召开 2019 年工作会议】

1 月 17 日, 中国石油召开 2019 年工作会议, 会议提出大力提升勘探开发力度, 加快提高油气自给率, 确保原油产量稳中上升和天然气快速上产, 夯实立足国内保障国家能源安全的基础。(资料来源: 公开新闻)

##### 【瑞士开发“纳米阀门”】

瑞士苏黎世联邦理工大学研究人员近日研制成功一种“纳米阀门”, 能在纳米尺度控制微细管道里单个粒子的运动, 有望用于纳米粒子性质研究, 以及新材料和药物。(资料来源: 中国机械工业联合会)

##### 【准葛尔盆地崛起油气能源科技高地】

“十二五”以来, 中石油在国内存在油气储集可能的盆地进行了前瞻、科学、系统的勘探和开发工作, 经过七八年的科技攻关, 取得了举世瞩目的成就, 这其中, 位于新疆的准葛尔盆地异军突起, 成为了我国乃至世界油气能源科技领域的高地。(资料来源: 中国机械工业联合会)

##### 【高性能条纹相机研制成功】

国家重大科研装备、我国具有自主知识产权的高性能条纹相机 22 日在西安宣布研制成功。项目解决了我国条纹相机这一高端科学仪器受制于人的窘境, 对于我国精密测量仪器水平的提高以及打破国际封锁、满足国家战略高技术等领域需求具有重要推动作用。(资料来源: 中国机械工业联合会)

##### 【挖掘机销量创历史新高】

2018 年纳入统计的 25 家主机制造企业, 共计销售各类挖掘机械产品 203420 台,



同比增长 45.0%。其中，国内市场销量 184190 台，同比增长 41.1%；出口销量 19100 台，同比增长 97.5%。（资料来源：中国机械工业联合会）

### 【MIM 粉末冶金注射成型工艺大放异彩，助力手机新形态】

近年来，手机功能日益先进，功能愈加丰富。这一系列的发展除了得益于科技的进步，在很大程度上也依赖于 MIM 粉末冶金注射成型产业的发展。从最早的手机卡托，音量按键，手机接口，发展到双摄像头，以及今年流行的三摄和多摄镜头，升降摄像头等精密零部件都应用了 MIM。（资料来源：中国机械工业联合会）

## （二）本周公司要闻

【金卡智能】实现营业总收入约为 185,630 万元到 219,381 万元，同比增加 10%到 30%。归属于上市公司股东的净利润约增加 45,258 万元到 55,677 万元，同比增加 30%到 59.9%。（资料来源：公司公告）

【新天科技】实现营业收入约为 74,490 万元到 89,387 万元；上年同期约为 74,490 万元，约增长：0%—20%；归属于上市公司股东的净利润约为 14,486 万元到 17,705 万元，上年同期约为 16.095 万元，同比增加-10%到 10%。（资料来源：公司公告）

【京山轻机】近日，公司根据近期证券市场和公司情况，拟通过二级市场以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股，回购资金总额不低于人民币 15,000 万元且不超过人民币 30,000 万元；本次回购股份的价格不超过 12 元/股。。（资料来源：公司公告）

【中国中车】中国集团全资附属公司株机公司、株洲所、株洲电机与其间接全资附属公司株洲控股及其他独立第三方于 2019 年 1 月 16 日订立协议一，根据协议一的条款和条件共同出资设立国创公司。交易完成后，株机公司、株洲所、株洲电机及株洲控股将分别持有国创公司 15%、12%、9%及 5%的股权。。（资料来源：公司公告）

【大业股份】公司于 1 月 17 日通过集中竞价方式首次回购股份数量为 360,000 股，占公司目前总股本的 0.17%，最高成交价为 15.51 元/股，最低成交价为 15.37 元/股，支付的总金额为 5,562,271.44 元。（资料来源：公司公告）

【大冷股份】公司于 2019 年 1 月 17 日将终止实施 2016 年限制性股票激励计划，并以 3.892 元/股的价格回购注销已授予尚未解锁的限制性股票 12,221,580 股，本次回购注销完成后，公司股本注册从 855,434,087 元变更为 843,212,507 元。（资料来源：公司公告）

【云内动力】截至 2019 年 1 月 18 日，公司已累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量 20,704,934 股，占公司总股本的 1.0506%，最高成交价为 2.64 元/股，最低成交价为 2.39 元/股，成交总额 52,317,161.84 元。（资料来源：公司公告）

【欧普康视】2018 年度业绩预告：本报告期归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 30%—50%，盈利 1.96 亿—2.27 亿元。（资料来源：公司公告）

【金银河】2018 年度业绩预告：本报告期归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 0%—10%，盈利 4272 万—4746 万元。（资料来源：公司公告）

【大丰实业】对外投资：公司及控股子公司与平阳县城市建设投资有限公司拟共同设立平阳县大丰文化发展有限公司；重大项目中标：公司与全资子公司杭州大丰文化传媒有限公司、浙江大丰建筑装饰工程有限公司组成的联合体为平阳县文化中心文化产业



PPP 项目预中标社会资本方。(资料来源:公司公告)

【天永智能】首次公开发行限售股上市流通:首次公开发行人民币普通股 1,930 万股。本次公开发行股票后,公司股本总数由 5,790 万股增至 7,720 万股,公司注册资本由 5,790 万元增至 7,720 万元。(资料来源:公司公告)

【美力科技】自筹资金,以集中竞价交易方式回购公司股份,用于实施股权激励计划、员工持股计划。本次回购金额总额不低于人民币 5,000 万元(含 5,000 万元),不超过人民币 9,500 万元(含 9,500 万元),回购价格不超过人民币 12.60 元/股(含 12.60 元/股)。(资料来源:公司公告)

【天永智能】首次公开发行限售股上市流通:首次公开发行人民币普通股 1,930 万股。本次公开发行股票后,公司股本总数由 5,790 万股增至 7,720 万股,公司注册资本由 5,790 万元增至 7,720 万元。(资料来源:公司公告)

【欧普康视】收购合肥阳光医疗科技股份有限公司部分股权:公司拟以 634.25 万元受让王邦侃持有的目标公司 6.344% 股权,以 964.275 万元受让胡波持有的目标公司 9.6452% 股权。本次交易完成后,公司将持有目标公司 15.9892% 股权。(资料来源:公司公告)

【隆鑫通用】公司以自有资产进行抵押贷款:公司在中国进出口银行重庆分行开展资产抵押融资,有利于发展公司进出口业务。(资料来源:公司公告)

【汇川技术】限制性股票第二个解锁期解锁股份上市流通:本次解锁的限制性股票数量为 12,461,816 股,占公司股份总额的 0.75%;实际可上市流通的限制性股票数量为 11,424,316 股,占公司股份总额的 0.69%。限制性股票的上市流通日为 2019 年 1 月 21 日。(资料来源:公司公告)

### (三) 本周重要增减持

图表 7: 机械上市公司高管增持

代码	名称	公告日期	股东名称	增持数量(万股)	交易平均价	参考市值(万元)
002819.SZ	东方中科	2019/1/16	东方中科	581.04	24.57	14276.15

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券

图表 8: 机械上市公司高管减持

代码	名称	公告日期	股东名称	减持数量(万股)	交易平均价	参考市值(万元)
002747.SZ	埃斯顿	2019/1/15	埃斯顿投资	268.70	7.44	1999.13
		2019/1/15	埃斯顿投资	260.00	7.69	1999.40
		2019/1/15	埃斯顿投资	262.70	7.61	1999.15
		2019/1/15	埃斯顿投资	262.40	7.62	1999.49
		2019/1/15	埃斯顿投资	264.80	7.55	1999.24
		2019/1/15	埃斯顿投资	267.30	7.48	1999.40
		2019/1/15	埃斯顿投资	89.10	7.42	661.12
603186.SH	华正新材	2019/1/16	吴丽芬	17.00	15.57-16.40	268.77
300012.SZ	华测检测	2019/1/16	万峰	331.53	6.42	2128.42
002786.SZ	银宝山新	2019/1/17	力合创赢	44.00	5.89	259.16
		2019/1/17	力合创赢	17.10	6.01	102.77



代码	名称	公告日期	股东名称	减持数量 (万股)	交易平均价	参考市值 (万元)
		2019/1/17	力合创赢	33.70	5.96	200.85
		2019/1/17	力合创赢	21.60	6.02	130.03
		2019/1/17	力合创赢	31.70	5.99	189.88
		2019/1/17	力合创赢	20.95	6.79	142.25
002816.SZ	和科达	2019/1/18	吕春林	31.80	16.64	529.15

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券

## 四、本周上市公司二级市场交易信息

### (一) 本周大宗交易

图表 9: 机械上市公司大宗交易

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
603966.SH	法兰泰克	2019-01-17	9.00	-3.95	1,989.63	海通证券股份有限公司上海杨浦区政本路证券营业部	德邦证券股份有限公司上海福山路证券营业部
300546.SZ	雄帝科技	2019-01-15	23.54	-9.98	353.10	中信证券(山东)有限责任公司青岛分公司	中信证券股份有限公司厦门湖滨莲岳路证券营业部
300012.SZ	华测检测	2019-01-15	6.42	-1.68	2,128.44	申万宏源西部证券有限公司宜兴人民中路证券营业部	华泰证券股份有限公司杭州求是路证券营业部
002747.SZ	埃斯顿	2019-01-15	7.42	-9.95	661.12	国联证券股份有限公司南京湛江路证券营业部	南京证券股份有限公司南京新华路证券营业部
300546.SZ	雄帝科技	2019-01-14	23.33	-9.99	583.25	中信证券(山东)有限责任公司青岛分公司	中信证券股份有限公司厦门湖滨莲岳路证券营业部
002747.SZ	埃斯顿	2019-01-14	7.48	-9.99	1,999.40	国联证券股份有限公司南京湛江路证券营业部	南京证券股份有限公司南京新华路证券营业部

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券

### (二) 下周行业上市公司解禁

图表 10: 机械上市公司解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益	总股本	解禁股份类型
002270.SZ	华明装备	2019-01-21	5,434.78	-2.17	75,923.91	定向增发机构配售股份
603895.SH	天永智能	2019-01-22	574.71		10,808.00	首发原股东限售股份
603356.SH	华菱精工	2019-01-24	5,690.00		13,334.00	首发原股东限售股份

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券



### (三) 下周停复牌

图表 11: 机械上市公司停复牌

日期	代码	简称	停复牌状态
2019/1/21	300462.SZ	华铭智能	复牌

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券

### 五、推荐组合核心逻辑

图表 12: 下周联讯机械核心股票

公司代码	上市公司	总市值 (亿)	EPS (元)			PE			评级
			2017	2018	2019	2017	2018	2019	
601766.S H	中国中车	2,471.4 3	0.41	0.50	0.57	21.74	17.93	15.71	买入
002353.S Z	杰瑞股份	162.26	0.56	0.83	1.12	29.21	19.68	14.63	买入
300349.S Z	金卡智能	76.42	1.10	1.38	1.70	16.12	12.89	10.44	买入
002690.S Z	美亚光电	151.29	0.65	0.79	0.96	33.54	27.89	22.90	买入
603338.S H	浙江鼎力	155.33	1.96	2.56	3.48	30.26	23.15	17.04	买入
300450.S Z	先导智能	253.21	0.95	1.33	1.69	29.11	20.85	16.34	买入

资料来源: wind、联讯证券 (盈利预测采用 wind 一致预期)

### 六、风险提示

行业政策不及预期、经济下行等风险。



## 分析师简介

王凤华：中国人民大学硕士研究生，现任联讯证券研究院执行院长。2016 年加入联讯证券，证书编号：S0300516060001。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 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执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；  
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；  
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；  
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；  
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

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会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)