

政策利好半导体设备，工程机械 2 月保持高增长

—机械行业周报 20190311

机械行业周报

2019 年 3 月 11 日

报告摘要：

● 本周观点：政策利好半导体设备，工程机械 2 月保持高增长

中国大陆是全球最大的集成电路消费市场，但自给率极低，目前国内缺芯少魂的状况正在改变，我们在深度报告《自主装备助力打造中国“芯”》中，认为需求与政策推动集成电路产业向大陆转移，国内将迎来建厂高峰，将助力国产设备迈向舞台中央，重点关注北方华创、长川科技、亚翔集成和机器人。

根据中国工程机械工业协会公布的挖掘机销量数据，2 月份挖掘机国内外共销售 18745 台，同比增长 68.7%。其中：国内销量 17286 台，同比涨幅 77.73%；出口销量 1459 台，同比涨幅 5.19%。2019 年 1-2 月，挖掘机销量合计 30501 台，同比涨幅 39.9%。继续推荐三一重工和徐工机械。

同时我们关注到两会中透露，中俄东线天然气管线建设进展顺利，利好金卡智能（民用+工业表龙头企业）。

● 核心组合：中国中车、东睦股份、锐科激光、先导智能、三一重工

中国中车 (601766)：轨交是逆周期调节的重要手段，2019 年公转铁和动集招标有望为中车带来业绩拐点，继续推荐。

东睦股份 (600114)：公司受益进口替代，是国内粉末冶金龙头，技术壁垒高，逆周期布局新产品，发力磁材业务，未来三年复合 20% 以上的增速，PEG 小于 1，维持“推荐”评级。

先导智能 (300450)：随着外资车厂在 2019 年先后启动新一轮产能布局，海外电池厂加大了对中国市场的扩产计划，公司作为国产锂电设备领头羊，充分受益海外扩产红利，维持“推荐”评级。

三一重工 (600031)：受益基建补短板，挖掘机的销量增速依然维持在较高的增速，尤其是更新需求依然较为强劲。在挖掘机行业竞争格局优化情形下，公司盈利能力和盈利质量提高至历史较高水平，维持“推荐”评级。

锐科激光 (300747)：激光渗透受到宏观约束，行业增速放缓，但是我们依然看好以锐科激光为代表的国产激光器厂商进口替代的逻辑，维持“推荐”评级。

● 风险提示：加大基建力度缺乏资金支持；新能源政策扶持力度不及预期。

盈利预测与财务指标

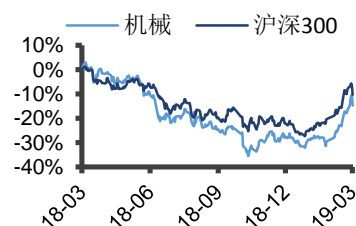
代码	重点公司	现价 3月8日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601766	中国中车	9.14	0.38	0.45	0.56	24.05	20.31	16.32	推荐
600114	东睦股份	7.46	0.49	0.54	0.74	15.22	13.81	10.08	推荐
300450	先导智能	35.25	0.61	0.91	1.38	57.79	38.74	25.54	推荐
600031	三一重工	11.08	0.27	0.72	0.88	41.04	15.39	12.59	推荐
300747	锐科激光	171.73	2.89	3.64	5.08	59.42	47.18	33.81	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘振宇

执业证号：S0100517050004

电话：(8610)85127653

邮箱：Liuzhenyu@mszq.com

研究助理：丁健

执业证号：S0100117030034

电话：(8610)8512 7668

邮箱：dingjian@mszq.com

相关研究

- 《【民生机械深度】激光产业链研究框架：激光器篇》20181012
- 《机械行业 2018 年中期投资策略：喜新不厌旧，聚焦新制造》2018. 6. 27
- 《【民生机械深度】中国中车 (601766)：基建扩内需铁路最受益，看好中车业绩拐点》2018. 8. 23
- 《【新制造新动能系列报告 01】自主装备助力打造中国“芯”》2018. 2. 23
- 《【民生高端装备系列 04】亚威股份 (002559)：被低估的激光装备新星，有望复制德国通快》2018. 4. 23
- 《【民生机械深度】金卡智能 (300349.SZ)：万物互联表先行，需求增长布局领先》2019. 1. 24

目录

一、本周组合复盘	3
二、板块表现及重点数据跟踪	4
1、板块表现跟踪	4
2、市场情绪跟踪	5
3、上下游数据跟踪	6
4、细分板块数据跟踪	9
三、本周行业动态跟踪	11
四、本周公司动态跟踪	12
五、风险提示	12

一、本周组合复盘

中国中车 (601766)：预计今年复兴号高铁招标维持在300列左右水平，动集招标有望超预期，成为铁路投资的新主线。铁路工作会议中提出，19年加快推进运输结构调整，目标实现铁路货运量增加3.5亿吨。作为逆周期加大投资的重要领域，我们继续推荐轨交装备板块，推荐中国中车。

东睦股份 (600114)：短期公司股价和利润受到国内汽车销量下行的影响。长期来看，公司受益进口替代，是国内粉末冶金龙头，技术壁垒高，新品研发加快。主营给汽车包括新能源车供应核心零配件。未来三年复合20%以上的增速，PEG小于1，维持“推荐”评级。

先导智能 (300450)：汽车整体销量下滑的同时，新能源汽车销量依然维持高增长，期待新能源汽车双积分政策接力补贴方式，拉动行业发展。我们判断，未来主要电池厂卷绕设备采购集中度依然会维持较为集中的格局，先导智能卷绕机在宁德时代、LG、比亚迪中的地位较难被撼动，将进入全球锂电供应产业链，享受全球机遇期，继续给予“推荐”评级。

三一重工 (600031)：受益基建补短板，挖掘机的销量增速依然维持在较高的增速，尤其是更新需求依然较为强劲。在挖掘机行业竞争格局优化情形下，公司盈利能力和盈利质量提高至历史较高水平，继续给予“推荐”评级。

锐科激光 (300747)：去年三季度以来，激光器下游需求受宏观经济周期影响增速放缓。根据我们的监测指标，IPG三季度全球及中国区收入增速出现近年的首次单季负增长，永康指数连续4个月落于非景气区间。激光器上游原材料公司光库科技和福晶科技三季度收入增速均出现较大程度的放缓，下游大族激光与华工科技高功率激光业务增速也出现放缓迹象。面临行业景气下行和价格战影响，锐科激光依然保持三季度34%的单季收入增速和50%的毛利率，进口替代IPG在中国区的高功率市场份额逻辑依然成立，维持“推荐”评级。

二、板块表现及重点数据跟踪

1、板块表现跟踪

本周机械板块上涨 2.29%，同期沪深 300 下跌 0.81%。机械板块涨跌幅榜排名前五的是：安控科技（61.23%）、华昌达（48.51%）、天海防务（31.88%）、亚星锚链（31.64%）、中信重工（31.55%）；涨跌幅最后五位的是：京山轻机（-7.59%）、捷佳伟创（-8.50%）、捷昌驱动（-8.90%）、信捷电气（-9.55%）、苏试试验（-10.13%）。

表 1：最近一周涨幅榜排名

涨幅排名	公司名称	最新日收盘价 (元)	近一周股价涨 跌幅 (%)	近一个月股价 涨跌幅 (%)	近一年股价涨跌 幅 (%)
1	安控科技	5.24	61.23	64.26	40.18
2	华昌达	9.95	48.51	63.38	-41.88
3	天海防务	4.55	31.88	37.05	-31.56
4	亚星锚链	6.99	31.64	44.72	19.65
5	中信重工	5.67	31.55	44.64	59.40

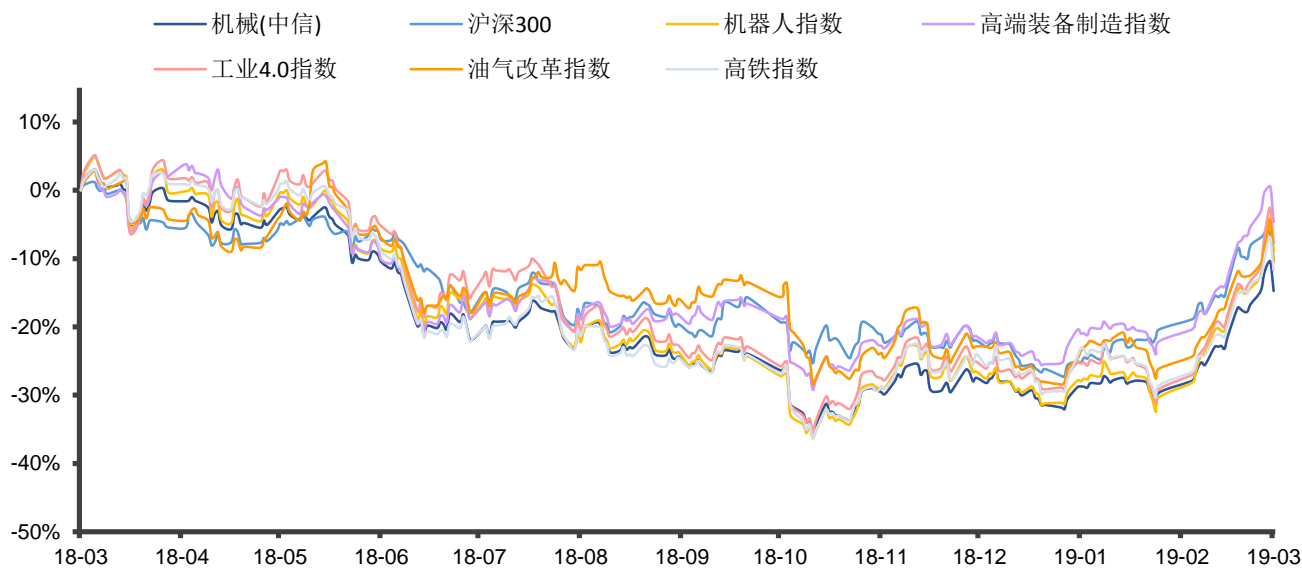
资料来源：Wind，民生证券研究院

表 2：最近一周跌幅榜排名

涨幅排名	公司名称	最新日收盘价 (元)	近一周股价涨 跌幅 (%)	近一个月股价 涨跌幅 (%)	近一年股价涨跌 幅 (%)
5	京山轻机	9.37	-7.59	-7.87	-21.98
4	捷佳伟创	34.86	-8.50	-8.46	70.97
3	捷昌驱动	66.1	-8.90	-1.91	57.38
2	信捷电气	28.31	-9.55	-7.88	-7.37
1	苏试试验	19.97	-10.13	-10.81	-15.02

资料来源：Wind，民生证券研究院

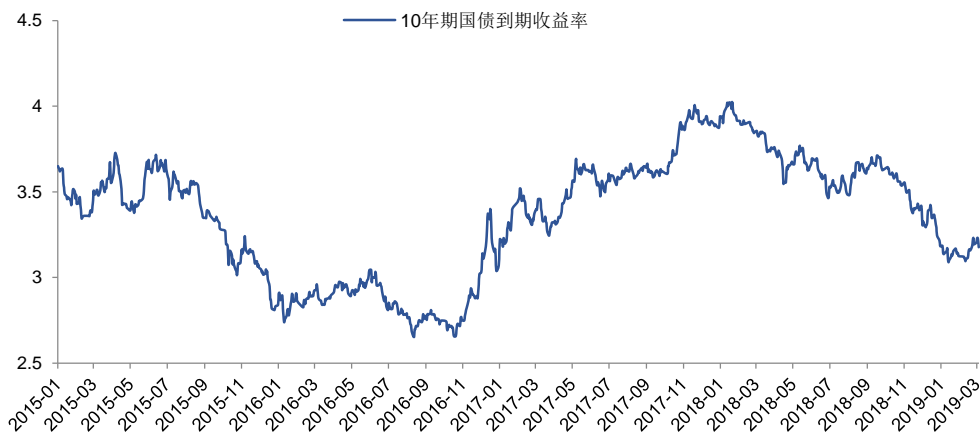
图 1：行业指数及相关主题板块走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

2、市场情绪跟踪

图 2：10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：上海银行间同业拆放利率

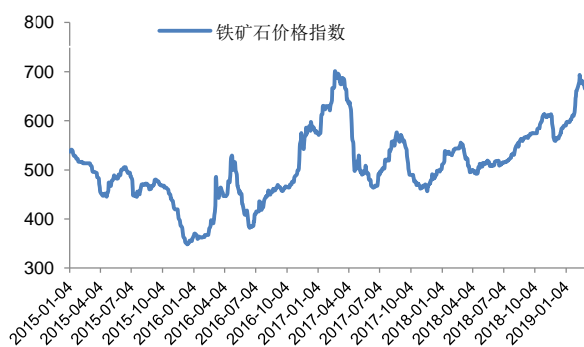


资料来源：Wind，民生证券研究院

3、上下游数据跟踪

上游

图 4：铁矿石价格指数



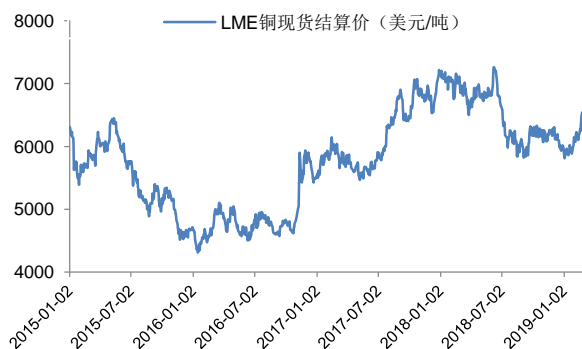
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：水泥价格指数



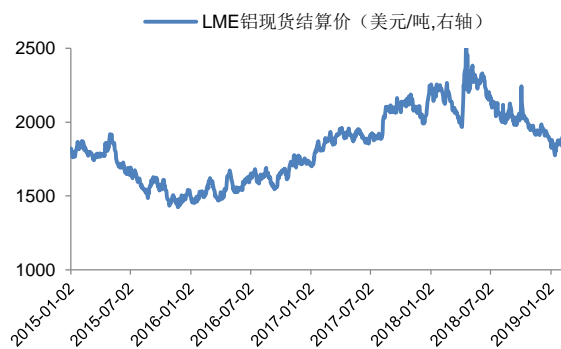
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：LME 铜现货结算价（美元）



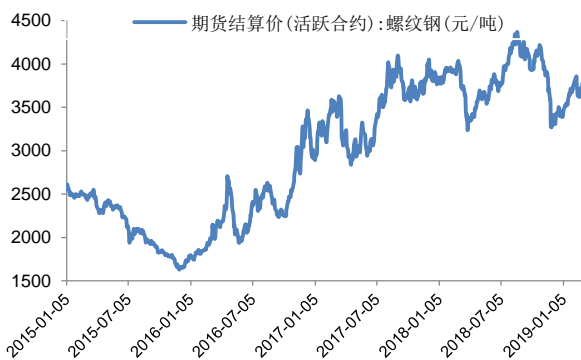
资料来源：LME，民生证券研究院

图 7：LME 铝现货结算价（美元）



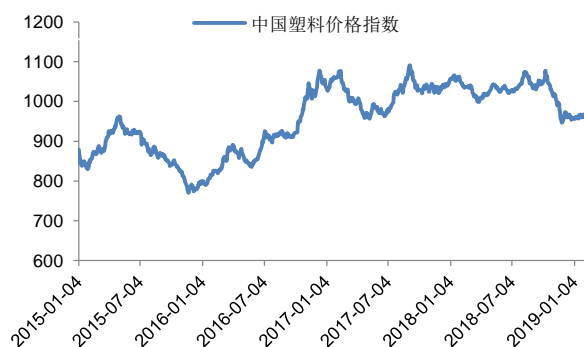
资料来源：LME，民生证券研究院

图 8: 螺纹钢结算价(美元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 9: 中国塑料价格指数



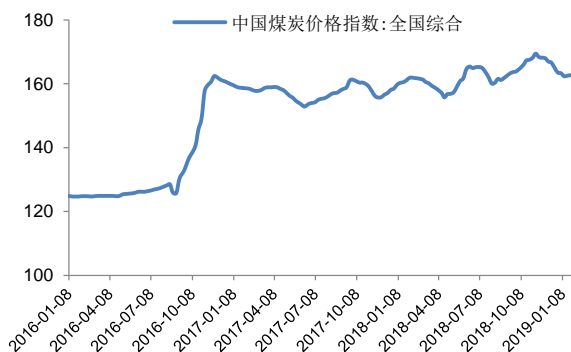
资料来源: 国家统计局, 民生证券研究院

图 10: 中国冷轧板市场价(美)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 11: 中国煤炭价格指数



资料来源: Wind, 民生证券研究院

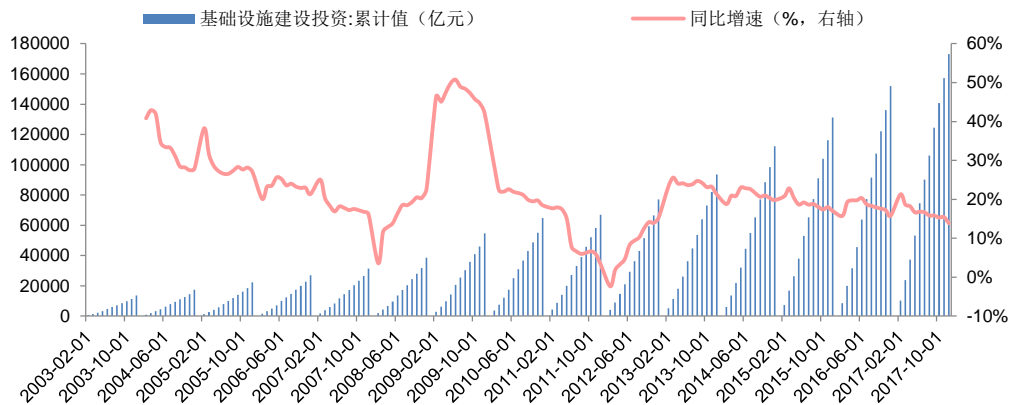
图 12: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行, 民生证券研究院

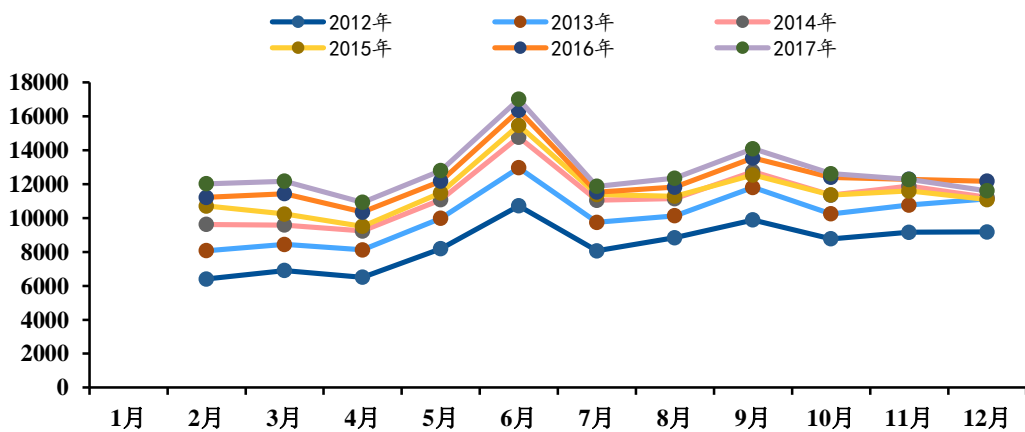
下游

图 13: 基建固定资产投资完成情况



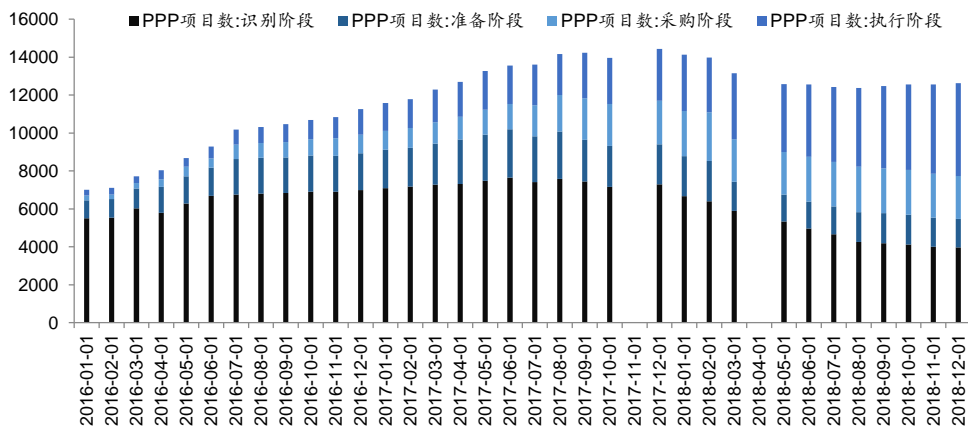
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 地产固定资产投资完成情况 (亿元)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 15: PPP 项目完成情况 (个)

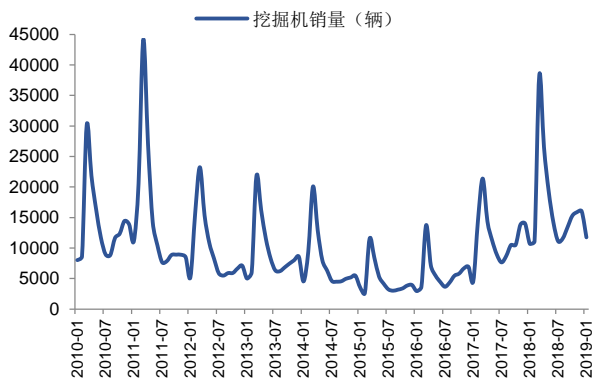


资料来源: Wind, 民生证券研究院

4、细分板块数据跟踪

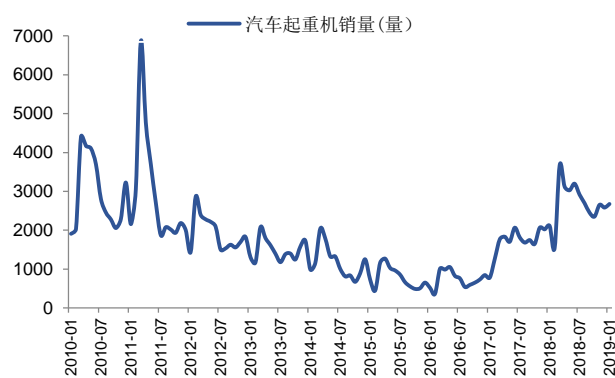
工程机械

图 16: 挖掘机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

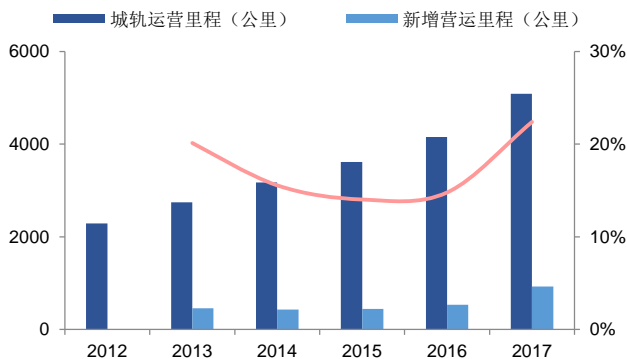
图 17: 汽车起重机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

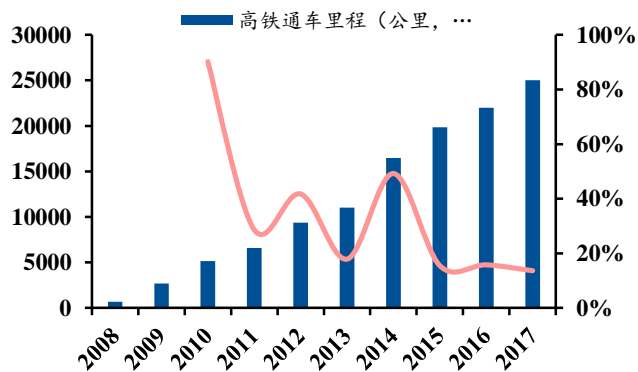
轨道交通

图 18: 城轨运营里程



资料来源: 铁路年鉴, 民生证券研究院

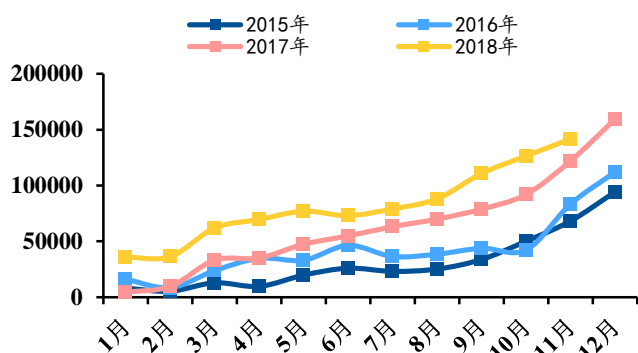
图 19: 高铁通车里程



资料来源: 中国城市轨道交通协会, 民生证券研究院

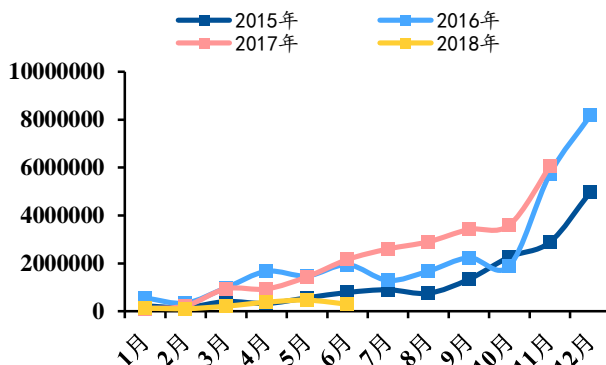
锂电设备

图 20: 新能源汽车产量(辆)



资料来源: 真锂研究, 民生证券研究院

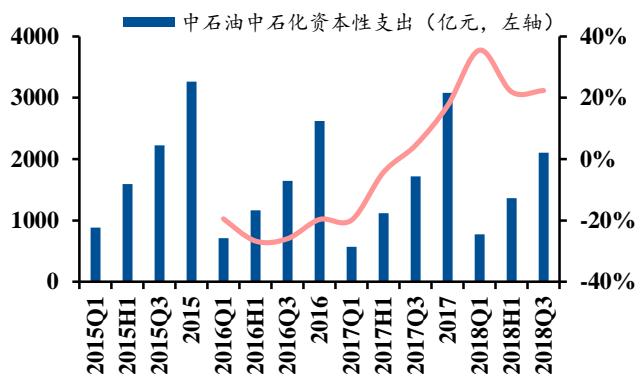
图 21: 新能源汽车用电量(mwh)



资料来源: 真锂研究, 民生证券研究院

油服装备

图 22: 三大石油公司资本性开支



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

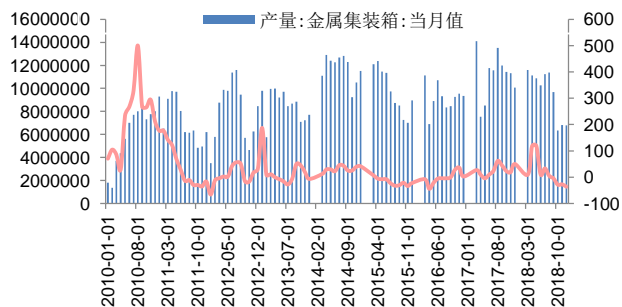
图 23: 美国钻机数量(部)



资料来源: 贝克休斯公司, 民生证券研究院

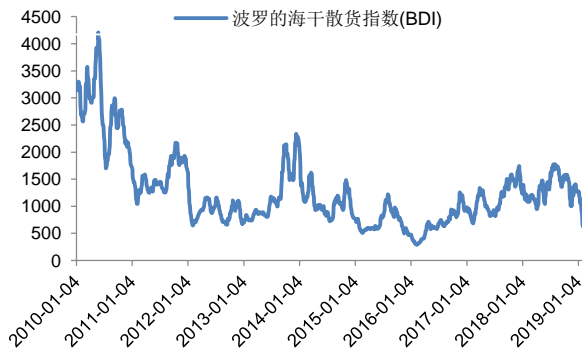
集装箱

图 24: 金属集装箱产量(万立方米)



资料来源: 国家统计局, 民生证券研究院

图 25: 波罗的海干散货指数



资料来源: Wind, 民生证券研究院

三、本周行业动态跟踪

1、油气行业

1) 能源局修订《石油天然气规划管理办法》：管理办法提出，重大项目布局应该遵循：大力提升国内油气勘探开发力度，保障能源安全；跨境、跨省干线原油、成品油、天然气管道纳入国家石油天然气规划；纳入石油天然气规划的 LNG 接收站项目应符合天然气稳定供应需要和储气能力建设相关规划及方案。

来源：wind

2) 中国石化：2019 年 1-2 月俄罗斯石油开采量较 2018 年 1-2 月增长 3.7%，达到 9141.7 万吨；出口增长 4.6%，至 4256 万吨；天然气产量较 2018 年 2 个月增长 3.7%，达到 1293.95 亿立方米

来源：wind

2、新能源汽车行业

1) 亿纬锂能：为满足现代起亚的交付要求，计划在惠州投资 30 亿元建设 5.8GWh 电池项目，其中亿纬锂能确保固定资产投资总额不低于 20 亿元人民币，总建设期不超过 3 年。项目建成后将主要面向高端新能源乘用车市场，研发生产汽车用软包电池芯、模组和储能相关产品。

来源：wind

2) 威马汽车：完成了总额 30 亿元人民币的 C 轮融资。本轮融资由百度集团领投，太行产业基金、线性资本等参与投资，融资将主要用于用户体验与技术研发。截至目前，威马汽车累计融资金额已近 230 亿元人民币。来源：wind

3、锂电行业

1) 瑞典 Linköping 大学：研究出一款超级电池 Power Paper 又称“纸电池”，该电池打破四项世界纪录。此电池拥有极其轻薄的厚度，并具有极佳的延展性和稳固性，反复经过多次折叠依然能保持良好状态，虽然小巧但其容量为 26800 毫安，约为 iPhone 电池容量的十倍，以保障手机具有持久的续航，有望为轻型、高效的新型能源存储带来希望之光。

来源：<http://news.dlcm.com/>（工程机械新闻）

2) 欣旺达：将获得深圳市绿色低碳产业发展资金的扶持，项目建设总投资 7500 万元，深圳发改委拟补助金额 1200 万元，主要用于高容量、长寿命高镍 NCM 三元材料开发；区域高度石墨化复合碳材料及硅碳材料的设计合成及工艺开发；锂离子电池安全技术研究；高能量密度锂离子电池开发与试制等。

来源：<http://libattery.ofweek.com/>（锂电网）

4、激光行业

1) Waymo：在自动驾驶技术的研发方面，谷歌兄弟公司 Waymo 走在前列，不过，除了自动驾驶汽车，Waymo 公司所研发的部分技术也能应用到其他行业。其近日就宣

布将对外出售他们所研发的、在自动驾驶方面有应用的激光雷达传感器，用于机器人、农业等领域。

来源：wind

2) 大族激光：外资持股比例下降。大族激光 QFII/RQFII/深股通投资者持有 A 股总数 3.01 亿股，较前一交易日的 3.04 亿股下降 0.03 亿股，持股比例由 28.58% 降至 28.25%。

来源：wind

5、光伏行业

1) 上海太阳能 71.25MW 扶贫项目组件采购开标：此次招标设备规格为单玻单晶 305W 组件，共 233624 块，合计约 71.25MW。

来源：<https://news.solarbe.com/201903/05/303340.html>（索比光伏网）

2) 渝股太阳能：15 亿绿色债获批。证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 15 亿元的绿色公司债券。本次绿色债采用分期发行方式，首期发行自核准之日起 12 个月内完成，其余各期债券发行自核准发行之日起 24 个月内完成。

来源：wind

四、本周重点公司公告

公司简称	日期	公告内容
众合科技	3月04日	关于回购公司股份的进展公告：截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2,522,300.00 股，占公司目前总股本的比例为 0.46%，最高成交价为 6.65 元/股，最低成交价为 5.26 元/股，支付的总金额为 14,964,445.76 元（不含交易费用）。
三一重工	3月04日	可转债赎回公告：三一重工股票自 2019 年 2 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日连续 15 个交易日收盘价格不低于本公司“三一转债（110032）”当期转股价格的 130%，根据本公司《可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发可转债的赎回条款。本公司董事会第六届董事会第三十六次会议审议通过了关于提前赎回“三一转债”的议案，决定行使本公司可转债的提前赎回权，对“赎回登记日”登记在册的三一转债全部赎回。
广日股份	3月04日	公司收购西尼机电 65% 股权：广日电梯受让乙方一持有的西尼机电 58.53% 的股权、受让乙方二持有的西尼机电 1.94% 的股权、受让乙方三持有的西尼机电 4.53% 的股权。本次交易实施完成后，广日电梯持有西尼机电 65% 的股权，成为西尼机电第一大股东，刘涛（乙方一）持有西尼机电 35% 股权。
天海防务	3月04日	股权转让公告：天海融合防务装备技术股份有限公司拟向由公司技术研发骨干人员持有的上海佳船船舶技术有限公司转让全资子公司上海佳豪船海工程研究设计有限公司的 35% 股权，及向由公司经营管理骨干人员持有的上海佳域企业发展有限公司（暂定名、具体以工商登记信息为准）转让佳豪船海 20% 的股权。
亚光科技	3月04日	关于董事会换届选举的公告：公司董事会同意提名李跃先生、胡代荣女士、刘卫斌先生、肖海斌先生、刘天学先生共五人为公司第四届董事会非独立董事候选人（简历详见附件）；提名李国强先生、陈谦先生、徐锐敏先生共三人为第四届董事会独立董事候选人（简历详见附件），任期为自股东大会审议通过之日起三年。
天业通联	3月05日	发布重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易预案。包括：（一）重大资产出售；（二）发行股份购买资产。述重大资产出售和发行股份购买资产同时生效、互为前提，任何一项因未获得所需的批准而无法付诸实施，则另一项交易不予实施。
龙源技术	3月05日	国债逆回购的进展：截至本公告日，公司使用闲置自有资金进行现金管理及国债逆回购累计投资金额为 216,750.20 万元人民币（含本次公告的 3,550.00 万元）。

中金环境	3月05日	回购公司股份的进展:截至2019年2月28日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量29,740,285股,占公司总股本的1.55%,最高成交价为4.05元/股,最低成交价为3.22元/股,支付的总金额为111,085,912.53元(含交易费用)。
科新机电	3月05日	公司董事会认定2018年度经营业绩未达到首次限制性股票激励计划规定的第三个解锁期公司层面业绩的考核条件,按相关程序回购注销尚未解锁的限制性股票共计2,798,647股。本次回购注销完成后,公司总股本将从23439.7647万股变更为23159.9万股。
润邦股份	3月05日	公司拟以7,329.44万元人民币将公司所持有的江苏普腾100%股权全部转让给江苏威望创业投资有限公司。
苏常柴A	3月06日	出资3亿元设立全资子公司实施轻型发动机和铸件生产项目
大冷股份	3月06日	可转债“18大冷EB”转股进展:持有人累计转股数量为450.03万股,换股价为18元/股。经公司财务部门初步测算,上述事项对公司损益影响约7,650万元,约占公司最近年度经审计净利润(2017年度)的38.11%
赛腾股份	3月06日	控股股东孙丰部分股权解除质押:本次解除质押后,第一大股东孙丰先生累计质押公司股份数为17,700,000股,占其直接持有公司股份的16.76%,占公司总股本的10.87%
康尼机电	3月06日	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行限售股解禁上市流通:本次限售股上市流通数量为97,600,000股
上海沪工	3月06日	与南昌小蓝经济技术开发区管理委员会签订《上海沪工航天军工装备制造基地项目合同书》
杭叉集团	3月07日	公司收到上海证券交易所问询函的公告。质疑公司与浙江华昌液压机械有限公司交易构成关联交易行为。
泰瑞机器	3月07日	股票交易异常波动征询函的回复。经自查,不存在影响公司股票交易价格异常波动的重大事项;不存在应披露而未披露的重大信息,包括但不限于重大资产重组、股份发行、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。
正业科技	3月07日	关于公司获授中国专利优秀奖的公告。发明专利“一种激光能量调节装置及激光微加工设备”(专利号:ZL201610080151.1)荣获国家知识产权局颁发的第二十届中国专利优秀奖。
坚瑞沃能	3月07日	关于引入战略投资者的进展公告。控股股东及实际控制人郭鸿宝先生、公司大股东及董事李瑶先因筹划股权转让事项,拟引入战略投资者,该战略投资者为关注新能源的企业,对公司有重大影响。
方正电机	3月07日	关于通过高新技术企业复审的公告。公司近日收到编号为GR201833000462的《高新技术企业证书》,发证时间为2018年11月30日,有效期三年。公司通过了高新技术企业复审。
新劲刚	3月08日	重大资产重组方案调整。本次方案调整为购买资产部分支付方式的变更。
劲拓股份	3月08日	2019年第一季度业绩预告。本报告期亏损:700万元-1,200万元,上年同期盈利:2,002.86万元。
中泰股份	3月08日	部分已授予限制性股票回购注销完成。杭州中泰深冷技术股份有限公司(以下简称“公司”)本次回购注销的限制性股票数量为29,000股,占回购前公司总股本249,532,000股的0.01%,回购价格为6.73元/股。已于2019年3月8日完成,公司总股本由249,532,000股变更为249,503,000股。
东山精密	3月08日	公司部分董事、高级管理人员增持公司股份计划实施完成。公司部分董事、高级管理人员单建斌先生、王旭先生和冒小燕女士总计增持1,430,300股,计20,050,959元。
振华重工	3月08日	独立董事凌河先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务,同时一并辞去董事会专门委员会的相应职务。

资料来源:wind, 民生证券研究院

五、风险提示

加大基建力度缺乏资金支持；新能源政策扶持力度不及预期。

分析师与研究助理简介

刘振宇，大机械组组长，北京科技大学材料学专业本科及硕士。曾任中国中冶控制经理岗，北京市规划委规划验收岗，2015年加入民生证券。在机械装备和基础材料领域有扎实的理论基础和丰富的实业经验。

丁健，机械团队成员，东北财经大学金融硕士，2017年加入民生证券。

分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。