

国家能源委员会强调能源安全，关注压裂设备龙头

同步大市（维持）

——机械设备行业周观点

日期：2019年10月14日

【本周核心观点】:

- **能源委员会会议：提高油气自给能力，加大油气勘探开发力度**  
能源安全是国家经济安全的重要方面，此前的沙特油田以及近期的伊朗油轮遇袭时间体现出了中东局势的复杂，也凸显了能源安全的重要意义。李克强总理在国家能源委员会会议中指出要提高能源安全保障水平，加大国内油气勘探开发力度，促进增储上产，提高油气自给能力。

我们认为，在国家保障能源安全的背景下，油服设备行业的业绩与国际油价的相关性逐渐减弱，而国家对能源安全的重视推动行业业绩提升的逻辑得到加强。目前，非常规油气资源的开发已经成为我国保障能源安全的重要领域，非常规油气勘探开发也不断取得新进展，压裂设备行业有望保持长期景气。

【投资建议】:

- 非常规油气资源的开发已经成为我国保障能源安全的重要领域，压裂设备行业有望保持长期景气，以压裂设备为代表的油服设备生产企业值得关注。此外，10月份进入了上市公司业绩披露高峰期，业绩超预期的个股预计会有较好的行情表现，建议关注存在业绩超预期可能的个股。

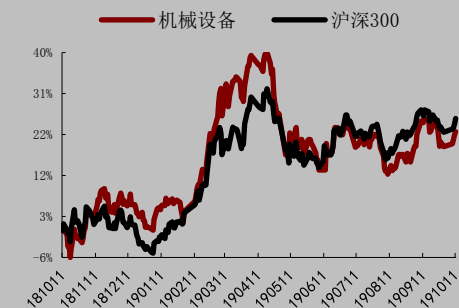
【投资要点】:

- **上周（2019.10.07-2019.10.11）申万机械设备行业指数涨幅为2.83%，同期沪深300指数涨幅为2.55%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.28个百分点。申万28个一级行业有27个行业上涨，1个下跌，其中机械设备行业排名第9位，总体表现位于上游。**
- **个股方面：**上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：宝鼎科技、红宇新材、星徽精密、玉龙股份、杰瑞股份等；个股跌幅前五为：威派格、智能自控、龙溪股份、宇晶股份、慈星股份。
- **板块估值：**2019年10月11日申万机械设备板块整体PETTM为26.48倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调，目前位于历史低位水平。

【风险提示】:

- 经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

机械设备行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年10月11日

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：021-60883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

## 目录

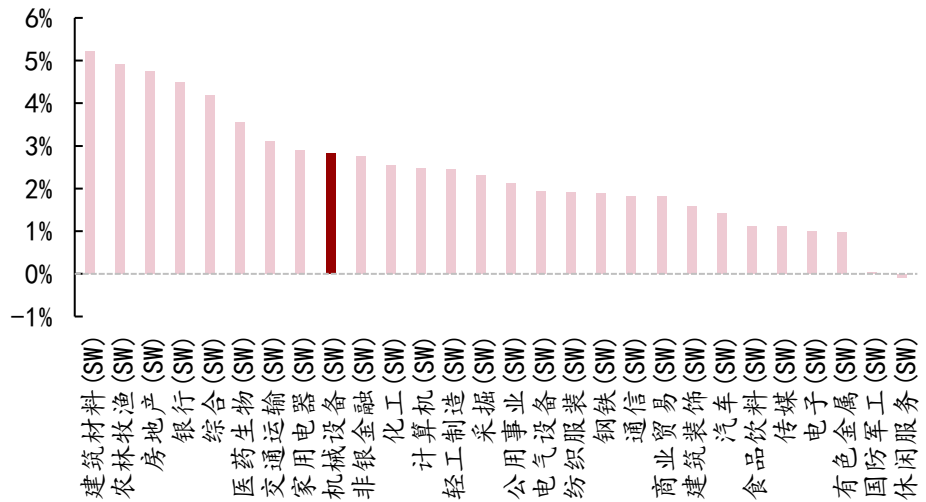
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业新闻.....	5
2.1 油服设备.....	5
2.2 铁路设备.....	6
2.3 半导体设备.....	7
2.4 工业机器人.....	7
2.5 机械停车设备.....	8
3、公司动态.....	8
3.1 重点公司公告.....	8
3.2 重点公司新闻.....	8
4、投资建议.....	9
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE <sup>TTM</sup> ).....	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE <sup>TTM</sup> ).....	4

## 1、行情回顾

### 1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2019.10.07-2019.10.11）申万机械设备行业指数涨幅为2.83%，同期沪深300指数涨幅为2.55%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.28个百分点。申万28个一级行业有27个行业上涨，1个下跌，其中机械设备行业排名第9位，总体表现位于上游。

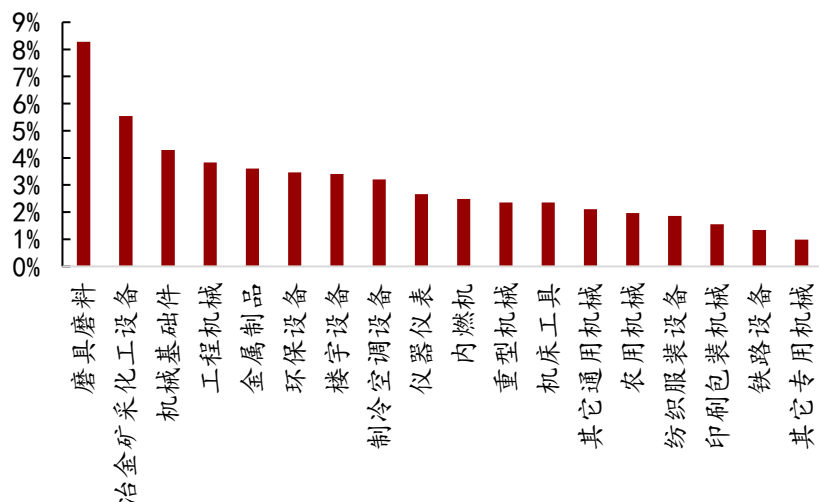
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中全部上涨，子行业涨幅较大的有磨具磨料（8.28%）、冶金矿采化工设备（5.54%）、机械基础件（4.29%）、工程机械（3.83%）、金属制品（3.60%）；涨幅较小的子行业有：其它专用机械（0.98%）、铁路设备（1.34%）、印刷包装机械（1.56%）、纺织服装设备（1.86%）、农用机械（1.97%）。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：宝鼎科技（39.11%）、红宇新材（29.18%）、星徽精密（24.90%）、玉龙股份（14.89%）、杰瑞股份（14.33%）等；个股跌幅前五为：威派格（-14.64%）、智能自控（-12.59%）、龙溪股份（-8.76%）、

宇晶股份 (-6.46%)、慈星股份 (-6.07%)。

图3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002552.SZ	宝鼎科技	39.11%	603956.SH	威派格	-14.64%
300345.SZ	红宇新材	29.18%	002877.SZ	智能自控	-12.59%
300464.SZ	星徽精密	24.90%	600592.SH	龙溪股份	-8.76%
601028.SH	玉龙股份	14.89%	002943.SZ	宇晶股份	-6.46%
002353.SZ	杰瑞股份	14.33%	300307.SZ	慈星股份	-6.07%

资料来源: wind, 万联证券研究所

### 1.2 机械设备板块估值情况

估值方面, 2019年10月11日申万机械设备板块整体PE<sup>TM</sup>为26.48倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调, 目前位于历史低位水平。

图4: 申万机械设备行业估值情况 (PE<sup>TM</sup>)



资料来源: wind, 万联证券研究所

在子行业中, 农用机械、磨具磨料及机床工具板块PE<sup>TM</sup>较高, 估值水平处于较高分位; 工程机械、环保设备及铁路设备板块的估值水平趋近于最低分位。

图5: 申万机械设备子行业估值情况 (PE<sup>TM</sup>)

子行业	PE <sup>TM</sup>	子行业	PE <sup>TM</sup>
农用机械(申万)	576.72	冶金矿采化工设备(申万)	38.69
磨具磨料(申万)	138.92	楼宇设备(申万)	35.70
机床工具(申万)	69.72	其它通用机械(申万)	31.25
印刷包装机械(申万)	67.09	纺织服装设备(申万)	27.81
重型机械(申万)	59.08	制冷空调设备(申万)	26.17
其它专用机械(申万)	48.36	金属制品III(申万)	24.29
机械基础件(申万)	42.91	铁路设备(申万)	20.23
仪器仪表III(申万)	42.23	环保设备(申万)	20.12
内燃机(申万)	41.29	工程机械(申万)	13.62

资料来源: wind, 万联证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 油服设备

#### 新闻摘要

#### 【澎湃新闻】李克强主持召开国家能源委员会会议：提高油气自给能力

10月11日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。

会上，发展改革委、能源局作了汇报，能源委成员单位发了言。李克强说，近年来，我国能源发展取得新成就，为经济社会发展起到了基础支撑作用。我国仍是发展中国家，推动现代化建设，保障能源供给是长期战略任务。面对国际能源供需格局深度调整、能源领域新形势新挑战，必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻党中央、国务院部署，推动能源消费、供给、技术、体制革命和国际合作，以能源高质量发展为经济社会持续健康发展提供坚实保障。

李克强指出，要立足我国基本国情和发展阶段，多元发展能源供给，提高能源安全保障水平。根据我国以煤为主的能源资源禀赋，科学规划煤炭开发布局，加快输煤输电大通道建设，推动煤炭安全绿色开采和煤电清洁高效发展，有效开发利用煤层气。加大国内油气勘探开发力度，促进增储上产，提高油气自给能力。深化开放共赢、多元化国际油气合作。增强油气安全储备和应急保障能力。发展水电、风电、光电等可再生能源，提高清洁能源消纳水平。聚焦短板，推进能源重大工程建设。

#### 【央视网新闻】伊朗油轮在红海海域遭袭发生爆炸 伊方：不可能保持沉默

当地时间11日凌晨，一艘伊朗油轮在红海海域遭袭。对此，伊朗最高国家安全会议秘书阿里·沙姆哈尼12号表示，这一事件是“懦夫式的袭击”，并表示伊朗将在事件调查结束后做出回应。

沙姆哈尼表示，发生在红海海域对伊朗油轮的袭击是“海盗和破坏”行径，对公海上的自由航行构成威胁。对这一“懦夫式袭击”，伊朗不可能保持沉默。

沙姆哈尼说，伊朗已成立特别委员会对事件进行调查，同时他谴责近期发生的多起针对伊朗油轮的破坏行为。

袭击事件发生后，伊朗外交部发言人穆萨维也在一份声明中指出，在过去几个月里，在红海附近已经发生若干起针对伊朗油轮的破坏行动。肇事者应承担全部责任，包括因漏油导致的环境污染等。

伊朗国家石油公司11号证实，该公司“萨比提”号油轮在红海遭导弹袭击，发生爆炸。油轮没有沉没，船体状态稳定，所有船员安全，目前没有人员伤亡。船只正在驶回伊朗本土，事件原因仍在调查中。

#### 【重庆日报】以页岩气为支撑 重庆气矿计划建成百亿方大气田

10月9日，重庆日报记者从中石化西南油气田重庆气矿获悉，该气矿正加快推进页岩气业务，同时深挖老区潜能，计划到2020年实现天然气产量止跌回升，到2025年天然气产量超过50亿方，2035年产量超80亿方并力争达到100亿方。

2006年前后，重庆气矿曾是全国最大的天然气气矿，并连续四年实现“稳产70亿”目

标。近年来，随着老区产能递减，重庆气矿将以页岩气为主要支撑，再次推动高质量发展。

重庆气矿相关人士介绍，重庆气矿承担了渝西页岩气快速上产任务，页岩气区块涵盖了永川、璧山、江津的部分区域。2020年，重庆气矿将在上述区块部署页岩气平台17个，共计气井107口，预计到“十四五”将实现年产气10亿—25亿方，“十五五”实现年产气30亿—50亿方，“十四五”将实现年产气50亿—70亿方。

此外，重庆气矿还将积极促进晏家、龙兴、战旗、永川的页岩气互联互通顺利投产，完善页岩气运输、储存和利用渠道，满足人民群众安全用气需求。

除了页岩气上产，在传统天然气开发方面，重庆气矿正推进川东地区重大科技专项研究，支撑老区稳产。截至目前，该气矿今年已生产天然气近19亿方，其中通过老井挖潜生产天然气2.12亿方。此外，重庆气矿在梁平、开县、万州等地的气藏勘探方面已有新发现，正进行深入挖潜。

### 新闻点评

能源安全是国家经济安全的重要方面，此前的沙特油田以及近期的伊朗油轮遇袭时间体现出了中东局势的复杂，也凸显了能源安全的重要意义。李克强总理在国家能源委员会会议中指出要提高能源安全保障水平，加大国内油气勘探开发力度，促进增储上产，提高油气自给能力。

我们认为，在国家保障能源安全的背景下，油服设备行业的业绩与国际油价的相关性逐渐减弱，而国家对能源安全的重视推动行业业绩提升的逻辑得到加强。目前，非常规油气资源的开发已经成为我国保障能源安全的重要领域，非常规油气勘探开发也不断取得新进展，压裂设备行业有望保持长期景气。因此我们认为，以压裂设备为代表的油服设备生产企业值得关注。

## 2.2 铁路设备

### 新闻摘要

#### 【中国经营报】货运动车组一波三折终现曙光 国铁集团研讨客货混运

时速250公里货运动车组（以下简称“货运动车组”）研制几经波折后终现曙光，中国中车股份有限公司人士近日对《中国经营报》记者透露，货运动车组样车有望在今年年底前下线。

该人士称，货运动车组项目是由中车唐山机车车辆有限公司（以下简称“中车唐山”）负责研制，目前样车制造已经接近尾声。除货运动车组项目外，时速400公里互联互通动车组和时速200公里磁悬浮列车样车都有望在今年年底前下线。“这三个项目中车唐山均有参与。”他说。

就未来货运动车组运营情况，国铁集团人士对媒体介绍：货运动车组项目将时速定在200公里~250公里区间，列车将直接使用高铁线路，也就是说，当前已开行的客运专线有可能转变成客货混用。

该人士强调，将来在高铁线路上运行货运列车，与当前既有线路上客货混用不同，高铁货运动车组只运送高附加值、小包裹且易于搬运的白货，普通低速货运列车不会进入高铁客运专线。

## 2.3 半导体设备

### 【联合晚报】SEMI：半导体明年复苏

2019年对全球半导体产业是险峻、诡谲多变一年，上半年库存过多、需求下滑，又有美中、日韩贸易战大环境影响； 随著5G、AI应用到来，中国去美化及加快5G释出，下半年逐步回稳，展望2020年全球半导体景气展望，国际半导体产业协会预估，半导体景气回温，2020年半导体市场将有5%至8%的成长。

SEMI产业分析总监曾瑞榆表示，2019上半年半导体需求相较于去年同期减少许多，主要受云端运算业者资本支出下调，前八大云端运算业者亚马逊、苹果、脸书、谷歌、微软、阿里巴巴、百度、腾讯在上半年资本支出年减10%，与去年下半年比较则下滑15%，云端运算资本支出下滑是造成记忆体及其他需求疲软原因。

推动半导体成长重要关键的高阶智能手机，下半年仍有风险存在，预期苹果新机出货量不会高过去年； 而华为手机还在美国制裁名单中，使得采购趋于保守，去美化政策对台厂相对有利。

另外上半年PC受英特尔CPU缺货影响，下半年会逐渐好转； 近期车用及工业半导体市场也相对减速。

前段晶圆厂投资部分，预期2020年力道较原先弱，原先预期有双位数成长，修正为约7%至8%成长。地区部分，中国台湾今年有大幅度成长，预期明年持平或微幅下滑，主要是记忆体部分；韩国明年投资则持平。中国大陆今年投资下滑，明年在本土及外商投资带动下，有望恢复成长态势。

## 2.4 工业机器人

### 【第一财经】中国去年工业机器人产量全球第一！工信部称高技能人才“缺而又缺”

工信部人事教育司副司长傅建奇11日在第三届全国工业机器人技术应用技能大赛新闻发布会上表示，2018年中国工业机器人产量位居全球第一，服务机器人产品的类型日益丰富，已经深入到家居生活以及日常工作的各个方面。

傅建奇强调，随着全球产业转型升级步伐的加快、消费升级的加速，特别是机器人技术创新和应用领域的拓展、供给能力的提升和需求规模的扩大，机器人产业将继续保持快速发展势头。

作为信息技术、控制技术和智能制造技术集成创新的重大成果，机器人是“制造业皇冠顶端的明珠”，是智能制造的重要载体。工业机器人是先进制造业的关键支撑装备，对推动制造业高质量发展，具有全局性的重要意义。

世界机器人大会最新发布的数据显示，2018年我国工业机器人的产量达到14.8万台套，占全球产量的比重超过38%。我国工业机器人市场的快速增长，急需培养造就一支熟悉和精通设计、安装、调试和操控工业机器人的高技能人才队伍。

傅建奇表示，当前，我国制造业人才队伍在总量和结构上都难以适应制造业高质量发展的要求，高素质人才占比明显偏低，以工业机器人高技能人才为代表的、既懂制造技术又懂信息技术的复合型人才更是“缺而又缺”。要发挥竞赛选拔的“风向标”“指挥棒”作用，要拓展发展通道、让更多优秀的高技能人才脱颖而出。

## 2.5 机械停车设备

### 新闻摘要

#### 【中国停车网】2019年9月停车行业招投标项目统计

中国停车网2019年9月共发布停车行业公开招投标项目678条，环比上月下降7.9%。其中招标项目信息403条，中标项目信息265条。

与上月相比，9月份机械式停车设备、停车设备维保及关键部件的招标数量环比有所增加；智能停车管理系统、停车管理服务、停车场投资运营的招标环比有所减少。细分市场中，道路停车、住宅、商业综合体的招标数量环比增加；市政公共、单位自用、医院项目环比有所减少。

## 3、公司动态

### 3.1 重点公司公告

#### 杰瑞股份:2019年前三季度业绩预告

预告显示,2019年前三季度预计盈利为87,062.40万元至92,503.80万元,同比增长140%至155%;2019年第三季度预计盈利为37,098.10万元至42,397.82万元,同比增长110%至140%。

#### 美亚光电:关于国家重大科学仪器设备开发专项完成项目验收的公告

美亚光电于近日收到国家科学技术部下发的《关于通报国家重大科学仪器设备开发专项部分项目综合验收结论的函》【国科资函[2019]52号】,由公司牵头承担的国家重大科学仪器开发专项“红外激光解离光谱-质谱联用仪的研制与产业化”项目进展顺利,进度和成果产出达到任务书要求的考核指标,顺利通过综合验收。

### 3.2 重点公司新闻

#### 杰瑞股份:颠覆想象! 杰瑞成功研发世界首台双混合大排量超大功率固井车(公司官网)

近日,杰瑞集团自主研发的世界首台双混合大排量超大功率固井车成功下线,并顺利通过水泥浆混合测试和客户验收。它的最大混浆能力 $\geq 3.0\text{m}^3/\text{min}$ ,创造了固井车单罐混合的新纪录。

该产品的出现将彻底打破单台固井车现场混合能力受限的制约,大大降低客户的作业成本,这是杰瑞继超大功率固井车之后在固井领域的又一次飞跃式创新突破。

#### 待解决的行业痛点

早在2年前,杰瑞工程师在客户作业现场深入调研时便发现了固井车作业的痛点:随着我国能源开发尤其是页岩气开发的迅猛发展,国内超深井及复杂地层固井作业出现的频次越来越高,川庆、新疆等地区开采难度也越来越大,高压、大排量、长时间不间断作业等难题是开采企业面临的几大挑战。而目前已有的单机单泵固井车、双机双泵固井车、千型泵固井车由于功率和排量的限制都无法单独满足作业要求,有的客户为了满足大排量作业需求甚至使用了6台固井车同时进行作业,作业成本极高。

#### 杰瑞股份:深化布局 杰瑞天然气与甘肃中梁宜达新能源签订20万方/日天然气液化工厂项目(公司官网)

近日,杰瑞石油天然气工程有限公司中标甘肃中梁宜达新能源20万方/日天然气液化



工厂项目，并顺利完成合同签订。该项目位于甘肃庆阳市庆城县，将由杰瑞天然气进行EPC工程总包。本次项目的签订，标志着杰瑞集团在天然气领域产业布局进一步深化。

庆阳市是陕、甘、宁地区最大的石油、天然气开发基地，是国家级大型能源化工基地，今年甘肃省又把庆阳确定为“陇东国家能源基地”，拥有重要的战略地位。新中国成立70年来，庆阳市能源格局经历了从一油独大到油煤气新能源全面发展的巨大转变。但目前，该地区仍然存在全产业链拓展能力欠缺的问题，导致当地天然气应用受限，商业化利用范围不足。

据该项目负责人介绍，凭借高效的项目组织能力、丰富的天然气处理与加工经验、一体化总包服务能力以及在天然气领域上中下游的全产业链的服务能力，杰瑞天然气赢得了客户的高度认可。

截至目前，杰瑞集团承建的液化工厂项目已有20余个，遍布西南、东南、东北、内蒙古等能源基地，涵盖了页岩气、管道气、煤层气等多种非常规天然气，积累了大量技术经验。

该液化工厂项目建成后，将助推庆阳市成为陕、甘、宁地区天然气开发利用中心，有效推动当地天然气资源的商业化利用，实现区域经济发展与环境保护的双丰收。杰瑞天然气将继续深化布局，秉承让天然气利用更高效的理念，为国家节能减排政策的落地实施贡献力量。

#### **浙江鼎力：浙江鼎力与全球最严苛、日本最大租赁公司日建租赁（Nikken Corporation）全面展开合作！（公司官网）**

近期，鼎力销售及售后人员远渡重洋，再次应邀前往日本。

此次赴日任务是为日本最大高空作业平台租赁公司日建租赁（Nikken Corporation）的技术、品质主管们进行为期三天的培训。培训过程中，细致的服务与讲解得到了所有受训人员的好评。

日建租赁（Nikken Corporation）为日本三菱商事全资子公司，是全球排名第8，日本最大的高空作业平台租赁企业，设备保有量达24000余台，营业网点超240个。

值得一提的是，日建租赁还是业内公认的“全球最严苛租赁公司”。

众所周知，日本是全球制造业强国，对品质和服务精益求精。大环境下，日本严格实施本土品牌保护，对进入日本的国外产品要求几近苛刻，而中国产品要想进入更是一种奢望。在这样的背景下，浙江鼎力坚决实施全球化战略，毅然开始布局日本市场。

“久经考验的产品品质、业内闻名的品牌效应、热情周到的贴心服务，这三点仅仅是基础，早闻日本市场难入，但实际情况比预想的更难。”鼎力亚洲区销售主管韩华军介绍，除了销售人员无数次往返日本协调沟通、样机来回运输反复试用测试、技术人员对照要求屡屡更改调整外，国内不少租赁公司也向日本同行力荐鼎力。历时5年，在多方的共同协作下，鼎力顺利打开日本市场。

## **4、投资建议**

非常规油气资源的开发已经成为我国保障能源安全的重要领域，压裂设备行业有望保持长期景气，以压裂设备为代表的油服设备生产企业值得关注。此外，10月份进入了上市公司业绩披露高峰期，业绩超预期的个股预计会有较好的行情表现，建议关注存

在业绩超预期可能的个股。

## 5、风险提示

经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

万联证券

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦  
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心  
深圳 福田区深南大道2007号金地中心  
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场