

机械行业

报告日期：2021年3月28日

预计3月挖掘机销量大增；工程机械、光伏异质结设备景气持续

——机械行业周报（2021年3月第4周）

投资建议

【核心组合】三一重工、上机数控、恒立液压、中联重科、徐工机械、建设机械、先导智能、晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、杭氧股份、国茂股份、浙江鼎力、杰瑞股份、华测检测、捷昌驱动、青鸟消防

【重点股池】北方华创、中微公司、精测电子、杭可科技、东睦股份、日月股份、春风动力、八方股份、美亚光电、中密控股、巨星科技、金辰股份、矩子科技、锐科激光、柏楚电子、克来机电、广电计量、安车检测、杭叉集团、安徽合力、康力电梯、杰克股份、弘亚数控、聚光科技、天宜上佳、银都股份、金马游乐、乐惠国际

【上周报告】【华测检测】深度：精细化管理提升经营效率，第三方检测龙头崛起。

【徐工机械】大股东混改收官；期待“新徐工”盈利能力提升。【安徽合力】销量大增45%，市占率提升，期待盈利能力逐步恢复。【光伏设备】异质结：光伏电池新一代技术，推荐三大设备厂商。【青鸟消防】推进全球化布局。收购法国一消防报警设备公司。

【核心观点】房地产与基建投资完成额增速较高，工程机械需求旺盛，持续推荐工程机械龙头。加大关注机械行业低估值、高增长优质细分龙头，例如：上机数控、徐工机械、建设机械、杭氧股份、聚光科技、东睦股份、中密控股、安徽合力、康力电梯等。

【工程机械】CME（工程机械杂志社）预计3月挖掘机销量同比增长46%，一季度预计同比增长75%；1-2月其余工程机械全线高速增长，纳入协会统计的十二类工程机械产品合计同比增长117%。基建与地产投资完成额数据修复（2020年1-2月基数较低）：2021年1-2月房地产开发投资同比增长38%；制造业投资增长37%；基建投资增长37%。徐工机械大股东混改顺利收官，组建新一届董事会。持续重点推荐：三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力、建设机械、杭叉集团；看好恒立液压、艾迪精密、安徽合力。

【光伏/风电设备】美国能源部目标未来10年光伏发电成本降低60%，新目标较此前提前了五年。2021年1-2月我国光伏组件出口规模较2020年同期增长77%。“碳中和”背景下，国家能源局出台2021年风光建设征求意见，以确保完成2030年非化石能源占比的目标。国务院发文推动提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展。光伏设备重点看好异质结设备，推荐上机数控、迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电、金辰股份；风电设备推荐日月股份。

【锂电设备】中国锂电池市场2025年出货量将达到615GWh；日韩锂电材料扩产提速。持续推荐：先导智能、杭可科技。

【检验检测】多部门联合加快检验检测认证服务业改革和发展。推荐华测检测；持续看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验。

【消费升级/海外出口】拜登政府1.9万亿美元经济刺激计划获得通过。维持2021年海外出口将由供给驱动转向需求拉动。看好线性驱动、全地形车和电踏车等消费升级的需求超预期，高空作业平台等资本品需求恢复反弹。重点推荐捷昌驱动、春风动力、浙江鼎力、乐惠国际，建议关注八方股份、银都股份。

【油服】中国石化与卡塔尔石油公司签署200万吨/年LNG长期购销协议；沙特阿美石油优先考虑向中国供应能源长达50年。继续推荐杰瑞股份，关注中海油服。

【工业气体】杭氧股份3月新签菏泽3万方气体项目，今年合计新签规模达去年的67%，全年有望超预期。节后零售气体价格持续回暖，受益于下游钢铁、化工行业产量提升，3月前两周零售气体价格同增25%/28%。海外可比公司5000-8000亿市值。重点：杭氧股份。

风险提示：1) 基建及地产投资低于预期；2) 新冠疫情扩散超预期风险。

细分行业评级

工程机械	看好
光伏/锂电设备	看好
检验检测	看好

公司推荐

三一重工	买入
恒立液压	买入
徐工机械	买入
建设机械	买入
上机数控	买入
先导智能	买入
晶盛机电	买入
迈为股份	买入
捷佳伟创	买入
华测检测	买入
杭氧股份	买入
捷昌驱动	买入
国茂股份	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：邵桂龙

执业证书号：S1230520120001

taiguilong@stocke.com.cn

分析师：潘贻立

执业证书号：S1230518080002

panyili@stocke.com.cn

分析师：李锋

执业证书号：S1230517080001

lifengl@stocke.com.cn

报告撰写人：王华君、潘贻立、邵桂龙、李锋

联系人：张杨、李思扬、吴帆、林子尧

1. 近期重点关注

【**工程机械**】推荐三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力、建设机械、杭叉集团、安徽合力；看好恒立液压、艾迪精密

【**光伏/风电设备**】推荐上机数控、晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、金辰股份、日月股份等

【**锂电设备**】推荐先导智能、杭可科技，看好赢合科技

【**半导体设备**】推荐晶盛机电，看好设备龙头北方华创、中微公司、精测电子、海特高新等

【**检测检验**】推荐华测检测，看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验

【**消费升级**】推荐捷昌驱动、春风动力、乐惠国际、金马游乐，看好八方股份、凯迪股份

【**工业气体**】推荐杭氧股份，看好华特气体等

【**MIM/3D 打印**】推荐东睦股份、铂力特

【**油服**】推荐杰瑞股份，看好中海油服等

【**激光器**】锐科激光、柏楚电子

【**机器人**】克来机电、埃斯顿、博实股份、机器人、亿嘉和

【**木工机械/缝纫机械**】推荐弘亚数控、杰克股份

【**机械基础件**】推荐日月股份，看好应流股份

【**电梯**】推荐康力电梯，看好上海机电

【**消防电子**】推荐青岛消防

2. 重点公司盈利预测

表 1：浙商机械行业重点公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	2019 EPS	2020 EPS(E)	2021 EPS(E)	2019 PE	2020 PE	2021 PE	PB	ROE (2019)
工程机械	600031	*三一重工	3027	1.30	2.00	2.40	27	18	15	5.7	30%
	601100	恒立液压	1164	1.47	1.61	2.06	61	55	43	17.8	26%
	603338	*浙江鼎力	471	1.40	1.90	2.40	69	51	40	12.7	24%
	000157	*中联重科	1058	0.56	0.91	1.02	22	13	12	2.1	11%
	000425	*徐工机械	587	0.46	0.51	0.70	16	15	11	1.9	11%
	600984	*建设机械	123	0.52	0.59	0.83	24	22	15	2.1	14%
	603638	艾迪精密	368	0.89	0.92	1.29	69	67	48	15.6	23%
	600761	*安徽合力	94	0.88	0.99	1.14	14	13	11	1.7	14%
	603298	*杭叉集团	199	0.74	0.97	1.18	31	24	19	4.1	16%
半导体装备	002371	北方华创	702	0.67	1.01	1.50	211	140	94	11.1	7%
	688012	中微公司	552	0.37	0.00	0.81	279	210	127	12.6	6%
	300316	*晶盛机电	420	0.50	0.70	1.10	65	47	30	8.5	15%
	300567	精测电子	134	1.07	1.10	1.58	51	49	34	8.6	21%
	300604	长川科技	95	0.04	0.31	0.42	759	99	72	9.2	2%
	603690	至纯科技	97	0.45	0.64	0.96	67	48	32	3.0	11%
光伏装备	603185	*上机数控	363	0.70	2.20	7.30	189	60	18	6.4	11%
	300316	*晶盛机电	420	0.50	0.70	1.10	65	47	30	8.5	15%
	300724	*捷佳伟创	355	1.20	1.70	2.60	92	65	43	12.0	16%
	300751	*迈为股份	278	4.80	7.30	11.10	101	66	44	12.5	20%
锂电设备	300450	*先导智能	689	0.87	0.95	1.29	87	80	59	12.6	20%
	688006	*杭可科技	245	0.73	0.99	1.61	84	62	38	9.5	19%
	300457	赢合科技	110	0.44	0.00	0.74	38	-	23	2.1	5%
检验检测	300012	*华测检测	455	0.29	0.35	0.44	95	78	62	12.1	16%
	002967	广电计量	175	0.66	0.42	0.60	50	79	55	11.2	15%
	300572	安车检测	72	0.98	1.07	1.60	38	35	23	7.3	25%
	300416	苏试试验	47	0.65	0.00	0.77	36	-	30	4.8	11%
	603060	国检集团	108	0.68	0.00	0.67	37	37	38	7.8	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	295	0.81	0.95	1.18	54	46	37	12.9	23%
激光设备	300747	锐科激光	235	1.69	1.01	1.54	48	80	53	9.6	15%
	688188	柏楚电子	273	2.96	0.00	5.06	92	85	54	10.9	20%
智能装备	603960	克来机电	78	0.57	0.57	0.81	53	53	37	8.5	18%
	002747	埃斯顿	221	0.08	0.16	0.29	329	165	91	13.3	4%
	002698	博实股份	149	0.30	0.00	0.54	49	-	27	5.8	14%
	603666	*亿嘉和	121	2.59	3.62	4.70	34	24	19	9.0	23%
	300024	机器人	185	0.19	0.19	0.25	63	63	48	2.8	5%
油服	002353	*杰瑞股份	342	1.42	1.76	2.11	25	20	17	3.1	15%
	601808	中海油服	715	0.52	0.00	0.73	29	-	20	1.9	7%
	600583	海油工程	195	0.01	0.00	0.22	442	-	20	0.9	0%
工业气体	002430	*杭氧股份	273	0.66	0.88	1.18	43	32	24	4.2	11%

	688268	华特气体	70	0.81	0.00	1.22	72	-	48	5.5	8%
轨交装备	601766	中国中车	1797	0.40	0.38	0.44	16	16	14	1.3	9%
	600528	中铁工业	196	0.73	0.84	1.05	12	10	8	1.1	9%
	688009	中国通号	602	0.38	0.00	0.39	15	-	14	1.4	11%
	603500	*祥和实业	23	0.5	0.56	0.69	26	23	19	2.7	10%
	000976	*华铁股份	87	0.19	0.28	0.35	29	19	16	1.8	7%
电梯	600835	上海机电	204	1.06	0.00	1.25	19	-	16	1.7	10%
	002367	*康力电梯	85	0.32	0.61	0.74	33	18	14	2.8	8%
消费升级	603583	*捷昌驱动	190	1.10	1.90	2.40	63	37	29	5.4	17%
	603489	八方股份	221	3.50	3.58	4.84	52	51	38	10.1	27%
	603129	*春风动力	171	1.30	26.00	4.00	98	5	32	13.0	18%
	603076	*乐惠国际	43	-0.30	1.40	1.90	-122	30	21	3.4	-3%
	300756	*金马游乐	24	1.10	0.50	1.60	21	46	14	2.2	0
基础件	603218	*日月股份	326	0.60	1.20	1.50	56	28	22	4.1	15%
	603308	应流股份	127	0.30	0.41	0.61	87	63	43	3.4	4%
	300470	*中密控股	92	1.12	1.15	1.52	40	39	29	4.8	18%
	603915	*国茂股份	170	0.61	0.75	0.95	59	48	38	7.1	17%
木工机械	002833	*弘亚数控	124	1.41	1.62	2.08	41	35	27	7.1	24%
缝纫机械	603337	*杰克股份	155	0.68	0.71	1.01	51	49	34	5.4	12%
停车设备	300420	*五洋停车	46	0.22	0.26	0.33	24	21	16	1.8	10%
3D 打印	688333	*铂力特	108	0.90	1.10	1.90	149	122	71	9.3	10%
/MIM	600114	*东睦股份	48	0.50	0.14	0.51	16	56	15	1.9	12%
智能水表	603700	*宁水集团	54	1.04	1.39	1.87	25	19	14	3.9	24%
消防设备	002960	*青岛消防	105	1.50	1.80	2.20	28	24	19	3.3	17%

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所（注：带*为浙商机械团队已覆盖标的，市值截止 2021 年 3 月 26 日收盘。）

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】预计 3 月挖掘机销量 7.2 万台，同比增长 46%；下游基建与地产投资完成额数据修复；徐工机械大股东混改顺利收官

【CME：预计 3 月挖掘机销量 7.2 万台，同比增长 46%】

CME 预估 3 月挖机销量达 7.2 万台（同比增长 46%）；1-3 月预计累计销量 12 万台（同比增长 75%）。1-2 月其余工程机械全线高增长。根据工程机械协会数据，1-2 月汽车起重机同比增长 83%；履带起重机同比增长 197%；随车起重机同比增长 105%；高空作业平台同比增长 181%；纳入协会统计的十二类工程机械产品合计同比增长 117%。（工程机械杂志社）

【下游基建与地产投资完成额数据修复】

下游基建与地产投资完成额数据修复（2020 年 1-2 月基数较低）。2021 年 1-2 月房地产开发投资同比增长 38%；制造业投资增长 37%；基建投资增长 37%。

【徐工机械大股东混改顺利收官，组建新一届董事会】

2020年9月徐工有限混改签约完成，其中员工持股平台(徐工金帆引领)获得2.7%股权；2021年3月徐工有限召开增资扩股后的首次股东会，并组建了新一届董事会、监事会。

【协会成功举办非道路移动工程机械四阶段排放标准交流研讨会】

为推动和引导工程机械行业企业顺利地“国三”向“国四”排放阶段过渡，保证“国四”标准的贯彻实施。2021年3月17-19日，中国工程机械工业协会在江苏无锡召开“非道路移动机械四阶段排放标准(工程机械行业)交流研讨会”。协会副秘书长王金星在总结中表示，“国四”升级更多的是监管升级，国家对推动排放升级的决心尤为明显，需要全行业认真对待。(中国工程机械工业协会)

【国务院：工程竣工决算不得超过1年，2021年4月1日起施行】

《行政事业性国有资产管理条例》已于2020年12月30日国务院第120次常务会议通过，中国政府网2021年3月17日予以公布，自2021年4月1日起施行。条例指出：各部门及其所属单位采用建设方式配置资产的，应当在建设项目竣工验收合格后及时办理资产交付手续，并在规定期限内办理竣工财务决算，期限最长不得超过1年。(中国工程机械工业协会)

3.2. 【光伏设备】美国预期年内太阳能发电成本降60%；1-2月光伏组件出口同比增77%；国家能源局出台2021年风光建设征求意见

【美国能源部：预期十年内太阳能发电成本降60%】

美国能源部能源部长格兰霍姆3月25日表示，期望未来十年将太阳能发电成本降低60%，并期望电力业在未来十五年内完全依赖洁净能源，而过去十年太阳能发电成本已经大幅下降80%，新目标较此前提前了五年。(经济通通讯社)

【光伏板块整体爆发海外需求旺盛】

根据Solarzoom统计，2021年1-2月我国光伏组件出口规模较2020年同期增长77%。(Solarzoom光伏太阳能网)

【国家能源局出台2021年风光建设征求意见】

“碳中和”背景下，国家能源局出台2021年风电、光伏电开发建设事项征求意见，以确保完成2030年非化石能源占比的目标。(全国能源信息平台)

【国务院发文推动可再生能源利用比例】

国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。《意见》特别提出，大力发展绿色金融，支持符合条件的绿色产业企业上市融资。支持金融机构和相关企业开展绿色融资。推动能源体系绿色低碳转型。坚持节能优先，完善能源消费总量和强度双控制度。提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。(每日经济新闻)

【国家发改委：中国正制定2030年前碳达峰行动方案】

近日，国家发改委主任何立峰在中国发展高层论坛2021年会论坛上表示，我国正在制定2030年前碳达峰的行动方案。何立峰介绍，目前，中国的风电装机、水电装机、光伏装

机和正在建设当中的核电，在世界都是排在第一位的。下一步，中国将以更大的力度来推进这些清洁能源的发展，尽早地实现非化石能源更大幅度的提升。2020 年中央经济工作会议明确将做好碳达峰、碳中和工作确定为 2021 年八大重点任务之一。国家发改委在年初新闻发布会上表示，将抓紧研究出台相关政策措施，从六方面发力确保碳中和目标实现。（中国光伏行业协会 CPIA）

【国内第一批“渔光一体”光伏平价上网示范项目试桩完成】

在连云港东南部的灌云洋桥 200MWp “渔光一体”光伏发电项目由江苏省沿海集团所属江苏沿海通威富云新能源有限公司投资建设，是国内第一批光伏平价上网示范项目，立足于土地资源价值深度释放，将现代渔业与智能光伏产业有效结合，助力农业转型升级和乡村振兴。2020 年年底，项目正式开工后，即投入到了紧张的施工环节。（中国光伏行业协会 CPIA）

【中电联：2021 年 1-2 月太阳能发电 3.25GW】

中电联发布了 2021 年 1-2 月份电力工业运行简况。1-2 月份，全国基建新增发电生产能力 1559 万千瓦，比上年同期多投产 769 万千瓦。其中，水电 85 万千瓦、火电 668 万千瓦、核电 115 万千瓦、风电 357 万千瓦、太阳能发电 325 万千瓦。水电、火电、核电、风电和太阳能发电比上年同期分别多投产 23、151、115、258 和 218 万千瓦。（北极星太阳能光伏网）

【120 亿元！甘肃玉门市签约 2GW 光伏+200MW 光热多能互补电站项目】

3 月 12 日，玉门市与华东电力设计院、江苏鑫晨光热公司举行联合开发投资 2000MW 光伏、200MW 光热多能互补电站项目合作协议签约仪式。据了解，2000MW 光伏、200MW 光热多能互补电站项目投资估算约 120 亿元，项目总体规划 2200MW，其中光伏 2000MW、光热 200MW，预计投产后年发电量 3640Gwh。项目拟选址玉门市花海光热发电基地，占地面积约 48km²。（北极星太阳能光伏网）

3.3. 【半导体设备】英特尔发布 IDM 2.0 战略；2021 年的半导体资本支出将增长 13.0%；网络通信产业爆发史上最大芯片缺货潮

【英特尔发布 IDM 2.0 战略：7nm、两座晶圆厂和晶圆代工等】

英特尔新任首席执行官 Pat Gelsinger 在一场演讲中概述了在对英特尔未来几年的愿景，并宣布制造扩张计划：首先在美国亚利桑那州投资 200 亿美元，新建两座晶圆厂；英特尔 7 纳米制程进展顺利，7 纳米 Meteor Lake 计算晶片预计在 2021 年第二季度开始 tape in。他还宣布英特尔代工服务相关计划，将成为代工产能的主要提供商，起于美国和欧洲，面向全球客户提供服务；英特尔将和 IBM 在新型研究领域开展合作。今年英特尔将重拾英特尔信息技术峰会（IDF）的举办精神，计划于 10 月在美国旧金山举办英特尔创新（Intel Innovation）峰会。（半导体行业观察）

【2021 年的半导体资本支出将增长 13.0%】

据分析机构 Semico Researc 统计，2020 年，半导体资本支出增长 9.2%，达到 1,121 亿美元。这比其在 2020 年春季的预测高出 141 亿美元，比 2020 年秋季的预测也高出 32 亿美元。2020 年的总资本支出比 2019 年的 1027 亿美元增加了 94 亿美元。据 Semico 预测。2021 年的资本支出将达到 1270 亿美元，增长 13.0%。（半导体行业观察）

【亚马逊入局 RISC-V】

据外媒报道，亚马逊内部决定支持免费的开源方案 RISC-V，以探索用其替代 Arm 的可能性。报道进一步指出，在最近几周发布的几份工作中，亚马逊设备正在寻找具有 RISC-V 经验的工程师。诞生于 2010 年的 RISC-V 是一个开源的 RISC 架构，适用于创建微处理器和微控制器。这个开源的架构允许开发者免费开发和使用，包括直接在硅片上的商业实现或 FPGA 配置。它具有内置功能，可扩展指令列表，适用于广泛的应用领域。为了在开发和推广 RISC-V，总部位于苏黎世的 RISC-V 国际基金会于 2015 年成立，自 2018 年以来，Risc-V 基金会一直与 Linux 基金会密切合作。（半导体行业观察）

【史上最大缺货潮袭击通信芯片，博通交期达 50 周】

网络通信产业爆发史上最大芯片缺货潮。据相关厂商透露，全球通信芯片龙头博通通知客户，旗下通信主芯片期拉长至 50 周，部分芯片更长达一年以上。通信厂直言「缺料看不到尽头」，大量订单转移至联发科、瑞昱、立积等台厂，下游疯狂扫货，联发科、瑞昱交期也上看 30 周。业者指出，通信芯片包含 5G 行动网路、无线网路 WiFi 6、宽频、交换器等应用，过往通信芯片需求相对稳定，但疫情爆发后，全球加快 5G 建设，加上民众居家上班、远距教学，以及线上娱乐等上网需求大增，对网速要求也更高，提前布建高速网路硬件，掀起通信业「换机潮」。（半导体行业观察）

3.4. 【锂电设备】中国锂电池市场 2025 年出货量将达到 615GWh；日韩锂电材料扩产提速

【GGII：2021 年中国锂电池行业调研报告】

高工产研锂电研究所（GGII）统计数据显示，2020 年中国锂电池出货量为 143GWh，同比增长 22%，预计 2025 年中国锂电池市场出货量将达到 615GWh，2021-2025 年年复合增长率超过 25%。从具体应用领域来看，新能源汽车、3C 数码领域、储能、小动力和电动工具是锂电池主要下游应用市场。进入 3 月中旬以来，包括华北铝业、华创新材、杉杉能源、龙蟠科技、东方钛业等企业纷纷宣布锂电材料项目开工，涉及正极材料、铜箔、铝箔等。（高工锂电）

【日韩锂电材料扩产提速】

全球动力电池产能迈向 TWh 时代，上游锂电材料领域也进入了扩产赛道。外媒报道称，旭化成公司宣布将提高其锂离子电池隔膜的生产能力，投资 300 亿日元（约合人民币 18 亿元）在宫崎县建设新工厂，规划年产能 3.5 亿平米，项目计划于 2023 年上半年开始。除了旭化成之外，包括住友金属、三菱化学、浦项化学、EcoPro BM、L&F、巴斯夫、优美科、庄信万丰、EcoGraf、SK Nexilis、日进铜箔等企业，当前都在积极扩充其正极、负极、隔膜、电解液和铜箔等产能，满足不断增长的市场需求。（高工锂电）

3.5. 【检验检测】多部门联合加快检验检测认证服务业改革和发展

【13 部门联合出台重磅文件：加快检验检测认证服务业“5 化”改革和发展】

近日，国家发改委、市场监管总局等 13 部门出台《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》。其中明确要加快检验检测认证服务业市场化、国际化、专业化、集约化、规范化改革和发展，提高服务水平和公信力，推进国家检验检测认证公共服务平台建设，推动提升制造业产品和服务质量。明确要积极推动我国技术标准和质量标准走出去，持

续完善检验检测和认证认可国际合作交流体系，加快推进与重点出口市场认证证书和检验结果互认。（我要测）

3.6. 【智能装备】中国机器人专利申请量全球居前；深圳出台车联网管理条例；智慧物流市场 2025 年有望突破万亿

【中国机器人专利申请量全球居前，减速器技术是主要瓶颈】

由哈工大机器人(合肥)国际创新研究院和中智科学技术评价研究中心主编的机器人产业蓝皮书《中国机器人产业发展报告(2020~2021)》于线上首发。根据蓝皮书，至 2019 年底，中国受理机器人相关专利总量为 162485 件，占全球已公开的机器人相关专利申请总量的 44%，已赶超日本、美国、韩国、德国跃居全球前列。从中国受理机器人各分支技术的专利数量占比可看出，上游零部件专利申请量相对较多，达到 37%。其中，控制系统和末端执行器相关专利占比较高，而减速器相关专利的申请量占比仅 1%，可见减速器技术依然是制约中国机器人技术高质量发展的技术瓶颈之一。（智能制造网）

【深圳出台管理条例，智能网联汽车上路在望】

近日，深圳市出台《深圳经济特区智能网联汽车管理条例(征求意见稿)》，从道路测试和示范应用、准入和登记、使用管理、网络安全和数据保护、车路协同基础设施、道路运输、交通事故及违章处理、法律责任等几方面出发，对智能网联汽车的生产、测试、应用、管理进行了全面规定，为智能网联汽车合法上路提供了重要基础和关键保障。（智能制造网）

【智慧物流大势所趋，机器人、无人机、5G 价值凸显】

近年来，电商经济的快速发展、民众生活水平的持续增长，带动了物流需求的急剧攀升，而人口红利的日益消散，及传统配送方式的逐渐滞后，则导致行业压力越来越大。为解决物流供需平衡性问题，企业们开始寻求发展无人化、智能化的配送新模式，智慧物流应运而生。根据相关统计数据显示，2019 年我国智慧物流市场规模已达到 5000 亿元。预计 2022 年，规模还将增长至 8000 亿元，2025 年将有望突破万亿元大关。（智能制造网）

【无人机载荷接口标准发布】

3 月 23 日消息，由中国电子技术标准化研究院牵头，中国能建规划设计集团华北院参编(联合编辑)的 IEEE1937.1-2020《无人机载荷装置接口要求和性能特性》标准日前正式发布。该标准规定了无人机与载荷之间接口的通用要求，从机械、电器和数据传输三个角度对无人机载荷接口要求进行了分析。（智能制造网）

3.7. 【轨交装备】交通运输部将开展京沪磁悬浮研究；复兴号动车组年内首次采购启动；中车四方动车组获欧盟铁路 TSI 认证 ISV 证书

【交通运输部：今年将开展京沪磁悬浮高速铁路工程研究】

3 月 23 日，交通运输部下达 2021 年交通运输战略规划政策项目计划的通知。在 2021 年度交通运输战略规划政策项目计划（新开）文件中，“京沪磁悬浮高速铁路工程研究”项目在列。文件显示，该项目的研究年限为 1 年，主管司局为部强国办，项目承办单位为中国铁道科学研究院集团有限公司，总预算为 20 万元，2021 年度预算为 20 万元。（RT 轨道交通）

【164 辆！复兴号动车组年内首次采购启动】

中国国家铁路集团有限公司近日启动 2021 年第一次高速动车组采购。3 月 22 日，国铁集团旗下国铁物资有限公司公布了 20.5 组时速 350 公里复兴号智能配置动车组采购公告，总共 164 辆。公告显示，本次采购复兴号动车组分三种车型，标准列、17 辆编组和高寒动车组，分别为 7 组、4 列和 6 组。中国铁路高速动车组按编组列数分 8 辆编组、16 辆编组和 17 辆编组三种车型，8 辆编组称为标准列。据《中国经营报》记者了解，2018 年时速 350 公里动车组招标单价约为 1.72 亿元/标准列，高寒动车组单价略高于普通动车组。据记者估算，本次采购总价在 35 亿元~38 亿元之间。（RT 轨道交通）

【中车四方动车组获欧盟铁路 TSI 认证 ISV 证书】

近日，中车四方股份公司欧洲动车组原型车项目，获得欧盟铁路互联互通技术规范(TSI)认证的 ISV 证书。TSI 认证，作为欧盟市场产品准入认证，是欧盟市场的产品准入门槛。其完善的认证体系也被不少非欧盟国家认可并参照执行。此次 ISV 设计证书的获得，为“中车四方造”更好地走出去迈出了坚实的一步。（RT 轨道交通）

【湖南省“十四五”规划纲要发布，构建“五纵五横”干线铁路网】

湖南省政府新闻办召开新闻发布会，发布《湖南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。以建设国家综合交通枢纽为目标，加快实施渝长厦通道常益长、长赣高铁，推动呼南高铁顺畅连接长沙。研究建设长九高铁、长沙至岳阳、长沙至衡阳（包含长沙西至湘潭北至株洲西）城际铁路。（铁路建设规划）

3.8. 【油气装备】中国石化与卡塔尔石油公司签署 200 万吨/年 LNG 长期购销协议；沙特阿美石油优先考虑向中国供应能源长达 50 年

【中国石化与卡塔尔石油公司签署 200 万吨/年 LNG 长期购销协议】

3 月 22 日，中国石油化工股份有限公司和卡塔尔石油公司签署了 200 万吨/年液化天然气（LNG）长期购销协议。从 2022 年起，卡塔尔石油公司将向中国石化每年供应 200 万吨 LNG，为期 10 年。（石油观察）

【沙特阿美石油首席执行官：优先考虑向中国供应能源长达 50 年】

据报道，沙特阿美首席执行官纳赛尔周日在中国发展论坛上表示，随着新能源和现有能源并行运行一段时间，沙特阿美将确保中国的能源安全在未来 50 年乃至更长时间内仍然是其最高优先事项。（石油观察）

【山西地热资源勘查新突破 探获华北地区浅层最高温地热孔】

从山西省自然资源厅召开的新闻通气会上获悉，该厅组织实施了一批地热资源调查评价项目，其中“阳高县一天镇县一带干热岩地热资源预可行性勘查”项目取得重大突破。该项目探获高温高压地热流体，是迄今为止华北地区 2000 米以浅深度范围内温度最高的地热孔。（石油观察）

【四川盆地天然气开采再推动】

中国石油西南油气田公司与东方地球物探公司开展工作座谈会，签订《合作开发金浅 8 井区、中浅 1 井区致密气框架协议》，进一步推动四川盆地致密气勘探开发工作。（石油 Link）

4. 公司动态

工程机械:

【三一重工】公司 2021 年度第四期超短期融资券于 2021 年 3 月 19 日发行完毕，本期发行金额 10 亿元，期限 90 天，年化利率 2.83%。

【恒立液压】李克强 3 月 25 日上午考察江苏常州恒立液压股份有限公司。李克强说，液压系统对制造业十分重要，过去在这方面我国存在一些短板，现在公司通过合作创新取得一定突破。希望公司继续坚持合作创新，始终瞄准全球和全行业先进水平。

【浙江鼎力】美国商务部已决定对进口自中国的移动式升降作业平台和组件发起反倾销和反补贴调查。调查产品主要包括臂式升降机、剪叉式升降机和伸缩臂叉装车及其组件。反倾销调查期间为 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，反补贴调查期间为 2020 年全年。公司将密切关注并持续跟进上述事项的进展情况，坚决维护公司及全体股东的合法权益，并根据有关规定及时履行信息披露义务。

【安徽合力】公司 2020 年实现营业收入 128 亿元，同比增长 26.3%；归母净利润 7.3 亿元，同比增长 12.4%；扣非净利润为 6.1 亿元，同比增长 18.4%。2020 年公司实现整机销量 22 万台，同比增长 45%；国内市占率提升至 27.5%，同比 2019 年提升约 2.5pct.，连续 30 年保持国内第一。原材料成本上升等因素导致公司销售毛利率承压。

【徐工机械】根据徐州市国资委网站的信息：2021 年 3 月徐工有限增资扩股后首次股东会中组建了新一届董事会、监事会。股东大会的召开标志着徐工有限混合所有制改革顺利收官，开启了发展新篇章；标志着徐工有限的市场化改革跨出了关键一步，取得了实质性成果。

锂电设备:

【赢合科技】公司 2020 年实现营业总收入 23.85 亿元，同比上升 42.82%；归属于上市公司股东的净利润为 1.91 亿元，同比上升 15.79%。截至 2020 年 12 月 31 日，公司总资产为 80.71 亿元，同比增长 42.12%；归属于上市公司股东的所有者权益为 52.46 亿元，同比增长 66.80%。

检验检测:

【苏试试验】公司控股子公司南京苏试广博环境可靠性实验室有限公司日前收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合下发的高新技术企业证书，证书编号：GR202032012252，发证日期：2020 年 12 月 2 日，有效期三年。

【安车检测】公司于 3 月 24 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意深圳市安车检测股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

【聚光科技】针对聚光科技等公司在线监测数据造假行为，河北生态环境厅表示，在全省开展专项行动，依法依规进行严厉查处。同时将聚光科技等公司和涉案人员，列入河北省污染源在线监测不良记录名单。目前，相关涉案人员以涉嫌污染环境罪刑事拘留，案

件正在侦办中。对于公司员工数据造假一事，聚光科技再发公告称，已与涉事人员解除劳动合同，将积极配合调查，目前已针对在河北省的销售、运维情况进行自查。

智能装备:

【埃斯顿】公司及子公司近期收到与收益相关的各类政府补助合计 696.77 万元。

【埃斯顿】3月25日，埃斯顿投资通过大宗交易方式减持公司股份数量为 749.18 万股，占公司总股本的比例约为 0.89%;由此，本次减持前后，股东埃斯顿投资及其一致行动人韩邦海先生合计持有公司股份比例由 5.89%下降至 5%以下。

轨交装备:

【华铁股份】公司董事会于 2021 年 3 月 24 日收到公司董事李渔清先生提交的书面辞职信，李渔清先生因个人原因，申请辞去公司第九届董事会的非独立董事职务。辞职生效后，李渔清先生将不再担任公司及下属控股子公司的任何职务。

【中国中车】3月22日，公司董事会收到董事长刘化龙先生的辞职报告。刘化龙先生因工作调整原因辞去公司董事长、执行董事、董事会战略委员会主席及委员、提名委员会委员职务。

消费升级:

【乐惠国际】由于受新冠疫情的影响，公司“大目湾项目”施工进度受到了一定的影响，目前该项目主体建设施工已经基本完成，尚需进行外围附属设施收尾以及装修等工作，公司决定将“大目湾项目”达到预定可使用状态日期延期至 2021 年 12 月 31 日。

基础件:

【中密控股】公司于 2021 年 3 月 8 日召开第四届董事会第二十五次会议及第四届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于 2018 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》，本次符合解除限售的激励对象共 182 名，可解除限售的限制性股票共计 1,540,473 股，约占目前公司总股本 208,186,352 股的 0.74%。本次限制性股票的上市流通日为 2021 年 3 月 19 日。

3D 打印/MIM:

【东睦股份】近日，东睦新材料集团股份有限公司控股子公司连云港东睦新材料有限公司、上海富驰高科技股份有限公司、浙江东睦科达磁电有限公司收到了当地主管部门颁发的《高新技术企业证书》，证书有效期均为三年。

智能水表:

【宁水集团】公司 3 月 23 日晚间发布公告称，宁波水表（集团）股份有限公司、公司全资子公司宁波兴远仪表科技有限公司及控股子公司杭州云润科技有限公司自 2020 年 7 月 9 日至本公告日，累计收到与收益相关的政府补助共计人民币约 2485 万元(未经审计)，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 11.70%。

油服:

【中海油服】公司 2020 年实现营业收入 289.59 亿元，同比下降 7%；归属于上市公司股东的净利润为 27.03 亿元，同比增长 8%。油田技术服务方面，2020 年油田技术服务业务实现营业收入人民币 133.24 亿元，同比下降 11.5%，毛利率较去年同期上升 2.4 个百分点，竞争优势显现。

【海油工程】公司 2020 年实现营业收入 178.63 亿元，较上年同期增长 21.43%，主要原因是随着“10+1”项目和各 LNG 工程项目的推进，陆地建造业务完成钢材加工量 26.7 万结构吨，较上年同期 15.6 万结构吨增长 71%，海上安装营运船天也略有增长，全年总体工作量增加使得本期收入相应增加。归属于母公司股东的净利润 3.63 亿元，同比增长 1,200.90%。

消防设备:

【青鸟消防】公司公告: 1) 已通过欧洲子公司取得法国 Finsecu64.8%股权。Finsecu 为法国领先的消防报警及探测设备的生产商之一，终端客户中包含空客、法国航空公司、亚马逊等国际大型公司。本次收购有助于推进全球化战略布局，丰富产品技术矩阵，拓展欧洲市场产品销售渠道，提高市场竞争力。2) 于 2011 年在加拿大成立美安(加拿大)消防设备有限公司，公司持股 92.14%。二者均是为了拓展全球市场。控股 Finsecur 之后公司在欧美两大洲市场的布局初步成型。

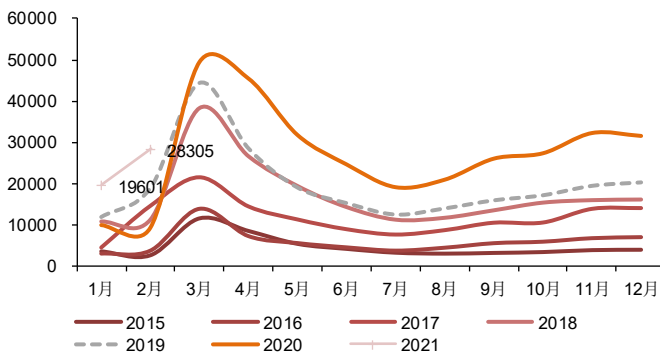
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械：2 月挖掘机单月销量同比增长 205%，小松开工小时数同比上升 47.1%

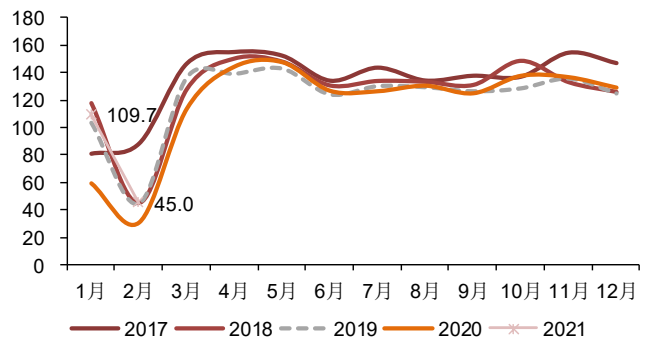
挖掘机: 2021 年 2 月挖掘机销量 2.83 万台，同比增长 205%。2 月小松开工小时数 45 小时，同比上升 47.1%。

图 1：挖掘机 2 月单月销量同比增长 205%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

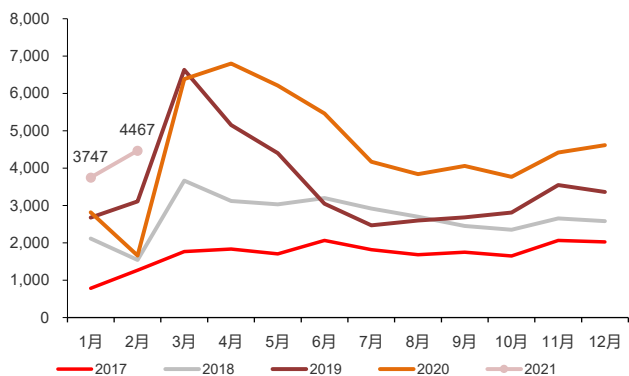
图 2：2 月小松开工小时数 45 小时，同比上升 47.1%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

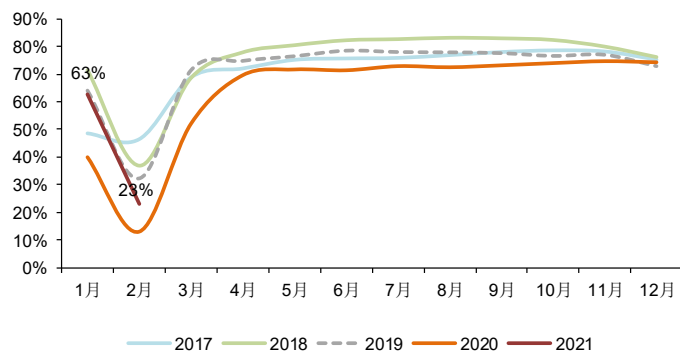
起重机: 2021 年 2 月汽车起重机销量 4467 台，同比增长 168.8%；2021 年 2 月庞源租赁吨米利用率 23.1%。

图 3：汽车起重机 2 月销量同比增长 168.8%（单位：台）



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

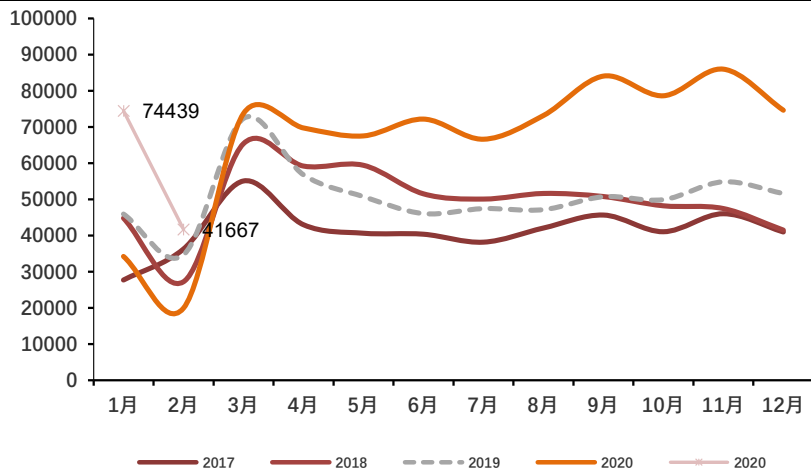
图 4：2 月庞源租赁吨米利用率 23.1%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2021 年 2 月叉车销量 4.17 万台，同比增长 109.3%。2020 年 1-12 月叉车全行业销量 80 万台，同比增长 31.5%。

图 5：叉车 2 月单月销量 4.17 万台，同比增长 109.3%

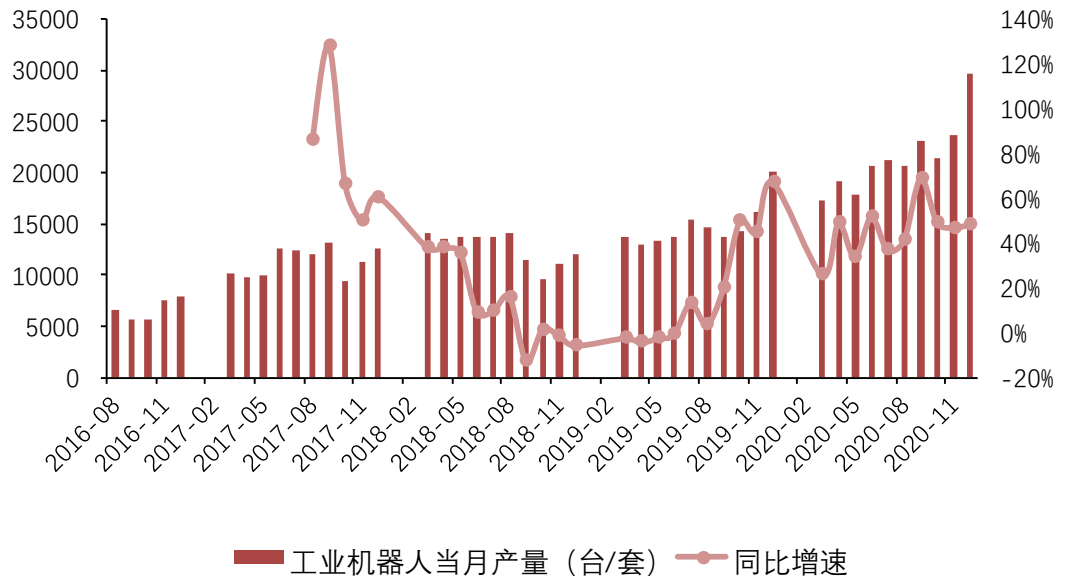


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.2. 工业机器人：12 月产量单月同比增长 48.4%

国内工业机器人 2020 年 12 月产量 29706 台，同比增长 48.4%；2020 年全年累计产量 214888 套，同比增长 45.32%。

图 6：工业机器人：12 月产量单月同比增长 48.4%

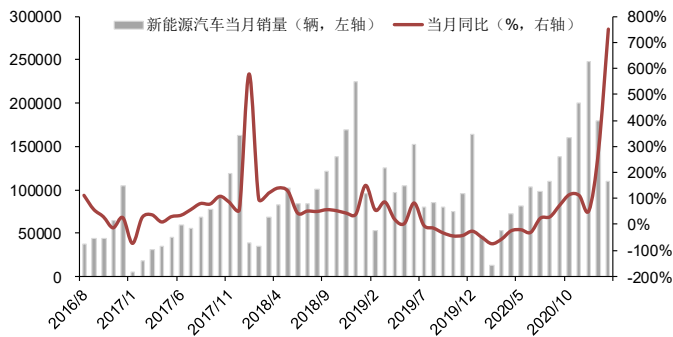


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：2 月销量单月同比增长 749%

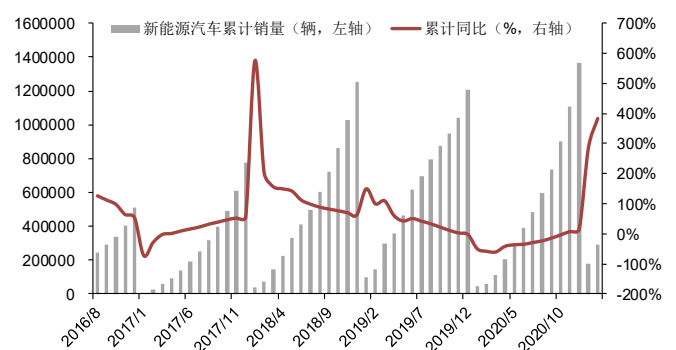
2021 年 2 月新能源汽车销量为 11 万辆，同比增长 749%，2021 年 1 月累计销量同比上升 384%。

图 7：新能源汽车月销量：2 月单月同比增长 749%



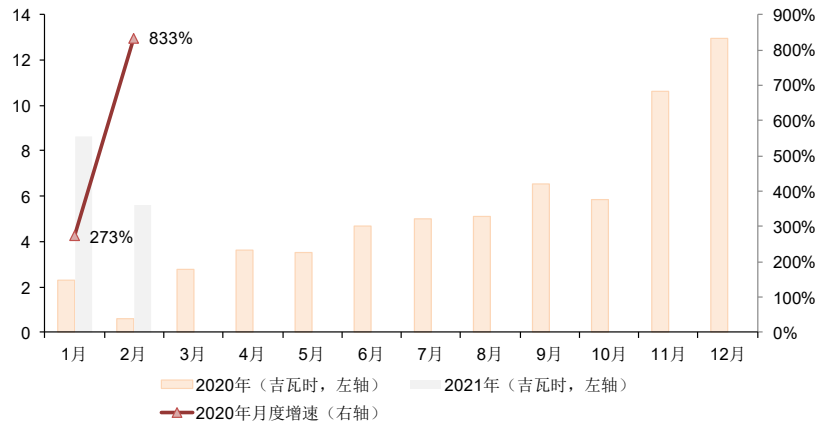
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 2 月同比增长 384%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 2 月动力电池装机量为 5.6GWH，同比增长 833%

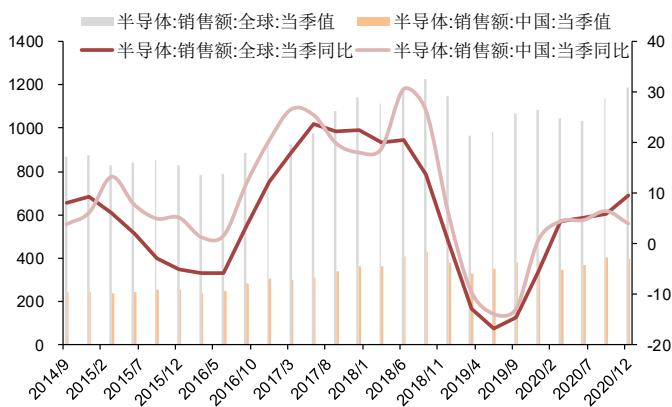


资料来源：GGII，浙商证券研究所

5.1.4. 半导体设备行业：2021 年 2 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 32%

2020 年四季度全球半导体销售额同比增长 9.6%，中国半导体销售额同比上涨 4.0%。国际半导体产业协会公布 2021 年 2 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 32%。

图 10：2020 年 Q4 全球半导体销售增长 9.6%、中国上涨 4%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2021 年 2 月北美半导体设备出货量同比增长 32%



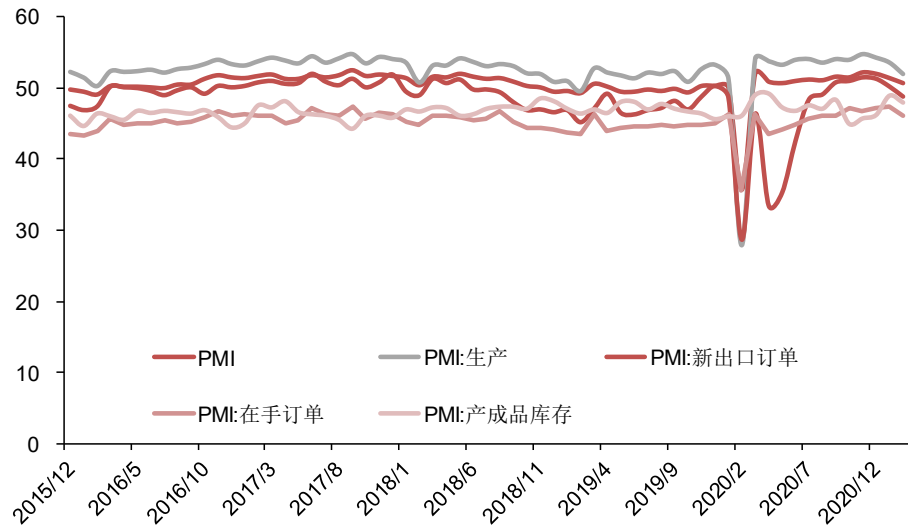
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：2 月 PMI：新出口订单减少 1.4pct，9 月以来永康五金交易景气指数平稳

IPG 2019 年中国区收入 34 亿元，锐科激光全年收入在 20 亿元左右，创鑫激光全年收入在 10 个亿左右，中国区三家激光器公司合计收入 64 亿元，同比下滑 5%。

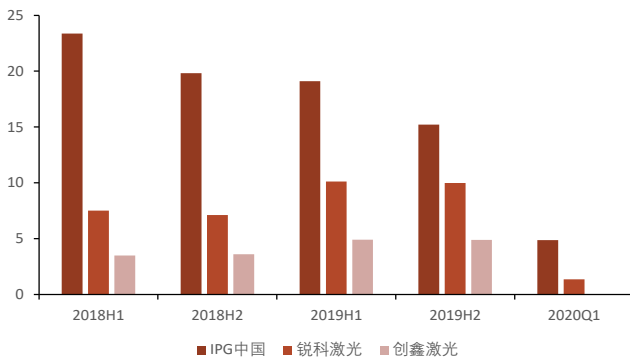
三家公司预计占中国市场规模的 78%左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43% (-7pct)、锐科激光 25% (+7pct)，创鑫激光 12% (+3pct)。

图 12: 2021 年 2 月 PMI 为 50.6



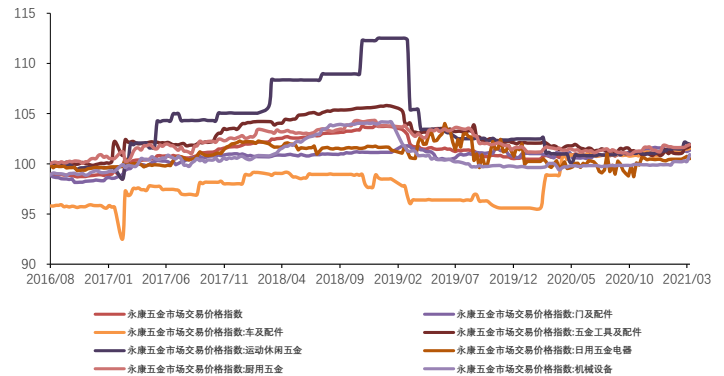
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 13: 2019 国产激光份额提升, IPG 市场份额下滑 7%



资料来源: Wind, ofweek, 浙商证券研究所

图 14: 2021 年 3 月 21 日永康五金交易景气指数 101.69

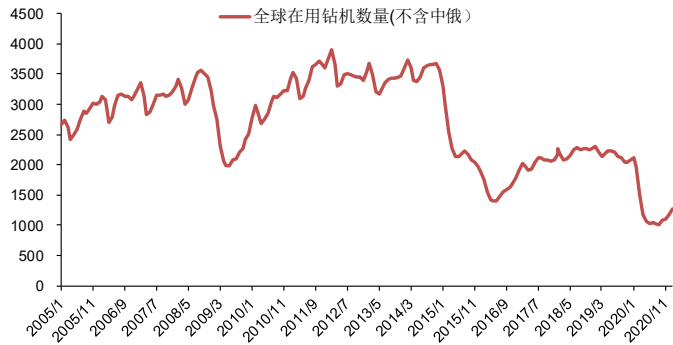


资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

5.1.6. 油气装备行业: 3 月第三周美国 EIA 原油库存环比增加 0.4%, API 环比增加 0.6%

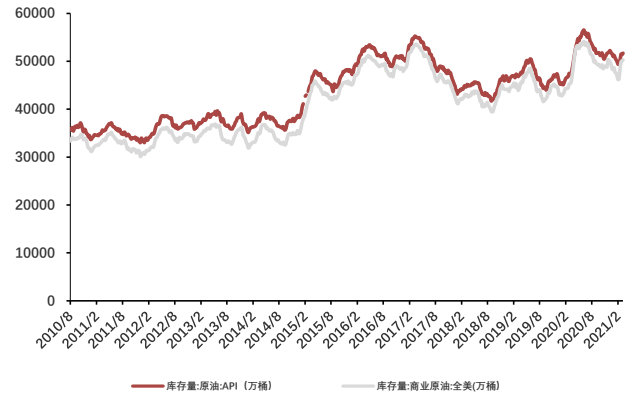
2021 年 2 月全球活跃钻机数 (不含中俄) 1270 台, 同比 2020 年 2 月减少 40%。3 月第三周 (3 月 19 日) 美国 EIA 油品及天然气库存 50271 万桶, 环比上周增加 0.4%。美国 API 原油库存 51678 万桶, 环比上周增加 0.6%。

图 15：2 月全球活跃钻机数据（不含中俄）同比下滑 40%



资料来源：贝格休斯，浙商证券研究所（单位：台）

图 16：03/19 EIA 原油库存环比增加 0.4%，API 环比增加 0.6%



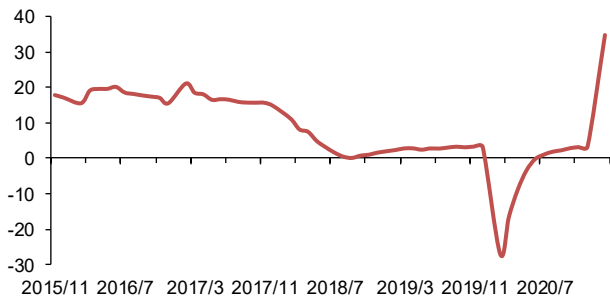
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

5.2. 下游：房地产与基建投资

房地产与基建投资完成额数据大幅修复：2021 年 1-2 月，固定资产投资完成额累计同比增加 34.95%；房地产开发投资完成额累计同比增长 38.3%；制造业投资累计增加 37.3%；基础设施建设投资累计增长 36.6%。

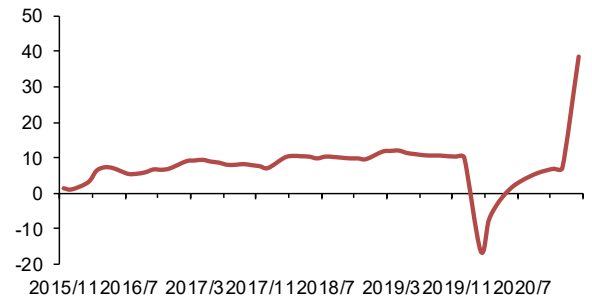
新一轮制造业补库存周期启动：12 月份汽车制造业、通用设备制造业、专用设备制造业产成品存货同比分别增长 11.9%、10.7%、12.7%。

图 17：基建投资：1-2 月累计同比增长 34.95%



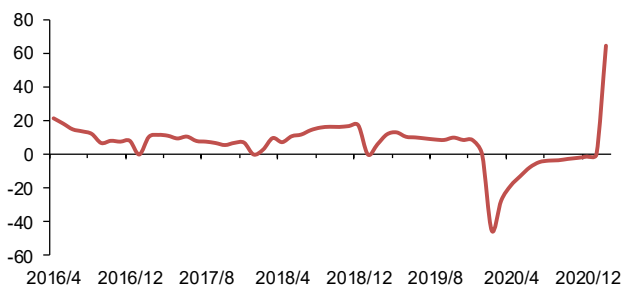
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-2 月累计同比增长 38.30%



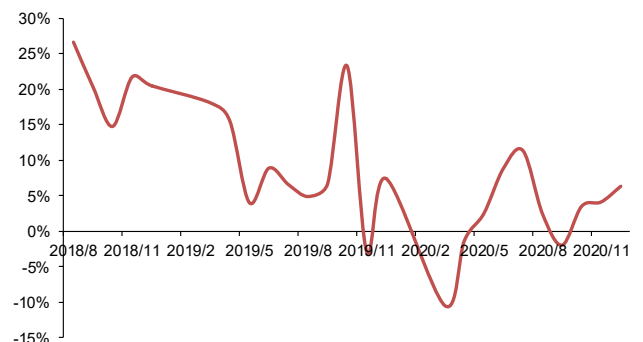
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：2 月房地产新开工面积累计增加 64.3%



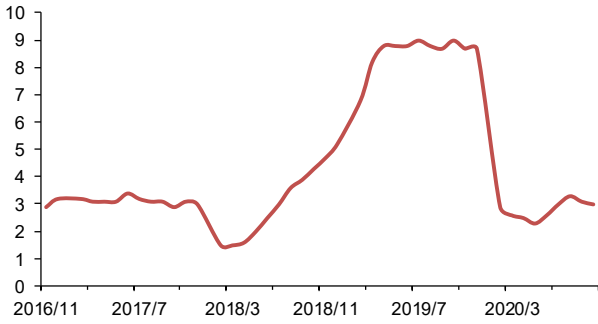
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：12 月房地产新开工面积单月同比增加 6.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：12 月地产施工面积累计增速 3.7%



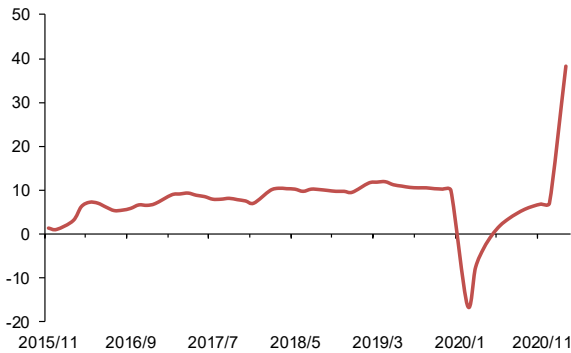
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：3 月环比增加 254%



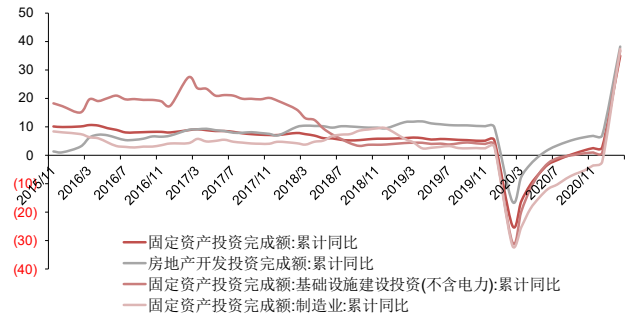
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：2 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 38.3%



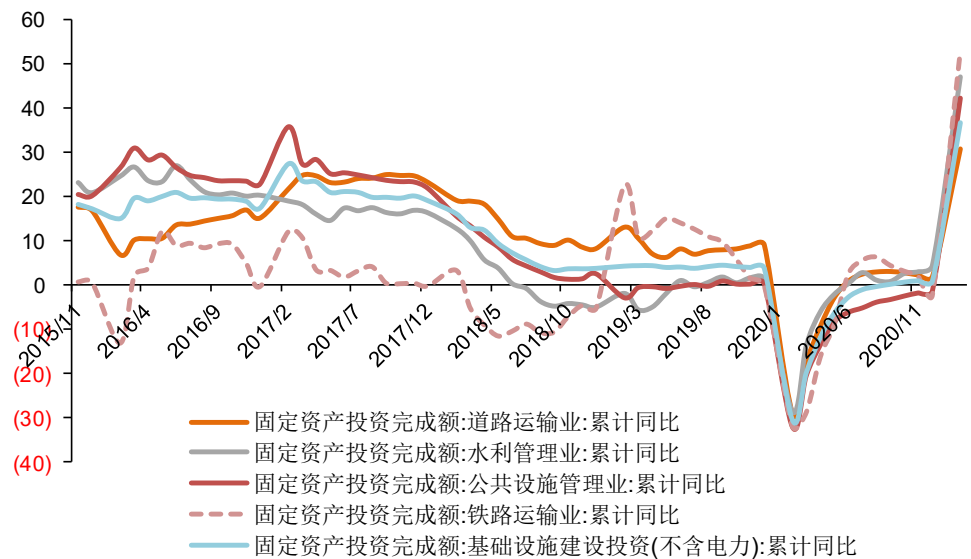
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-2 月固定资产投资完成额累计同比增加 35%



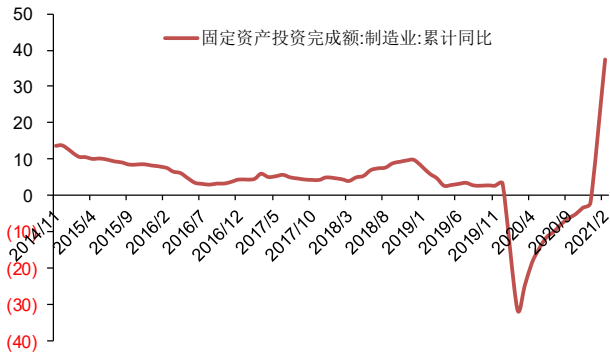
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：2 月基建领域细分子行业投资额保持高增长



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 2 月累计同比上升 37.3%



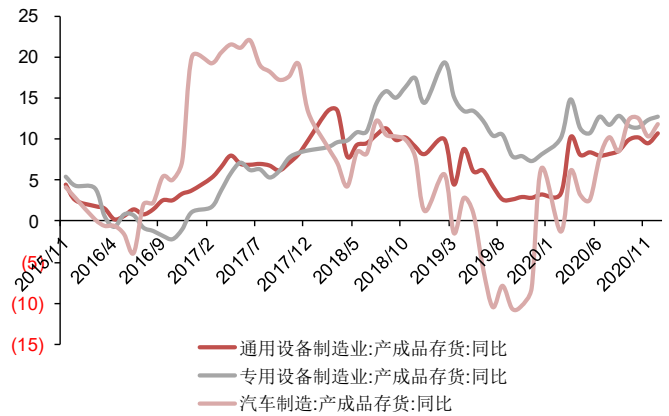
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 28：煤炭开采洗选业投资：2 月累计同比上升 27.5%



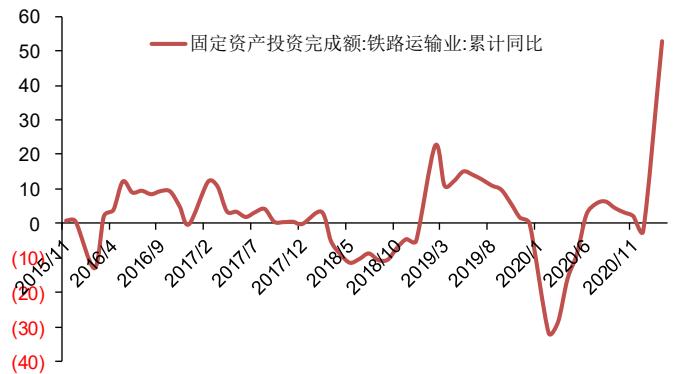
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 27：新一轮补库存周期开始启动



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 29：铁路运输业投资：2 月投资累计同比上升 52.9%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数：2021 年 3 月 19 日，钢材价格指数为 134.11，环比上周（3 月 12 日）上升 1.12%。

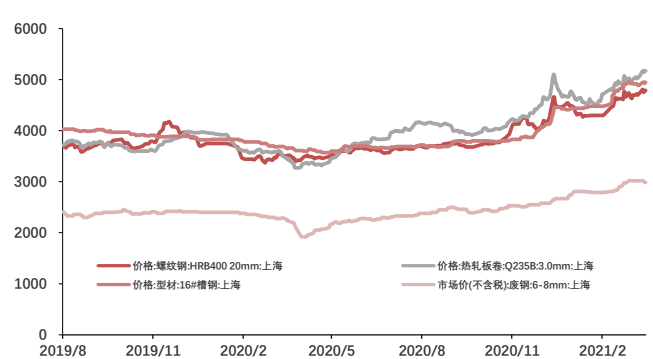
钢材：3 月 25 日螺纹钢价格为 4790 元/吨，环比上周（3 月 18 日）上升 1.48%。

图 30：钢材价格指数：环比上升 1.12%（周数据）



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 31：钢材价格：螺纹钢价格 4790 元/吨，环比上升 1.48%

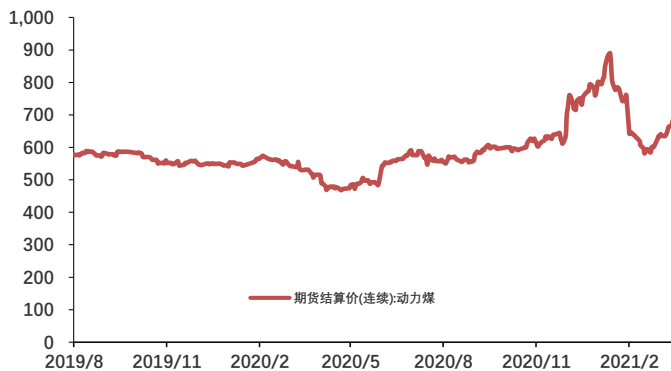


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤: 3月25日动力煤期货结算价格677.2元/吨, 环比上周(3月18日)上升3.7%。

原油: 3月25日布伦特原油期货结算价61.95美元/桶, 环比上周(3月18日)下降2.1%。

图 32: 动力煤价格: 环比上升 3.7%



资料来源: 郑商所, 浙商证券研究所 (单位: 元/吨)

图 33: 布伦特原油期货结算价: 环比下降 2.1%

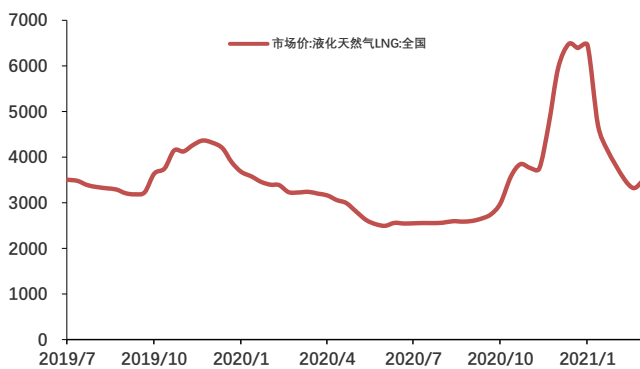


资料来源: IPE, 浙商证券研究所 (单位: 美元/桶)

天然气: 液化天然气 LNG 3月20日市场价为3493.8元/吨, 环比3月10日上升5.2%

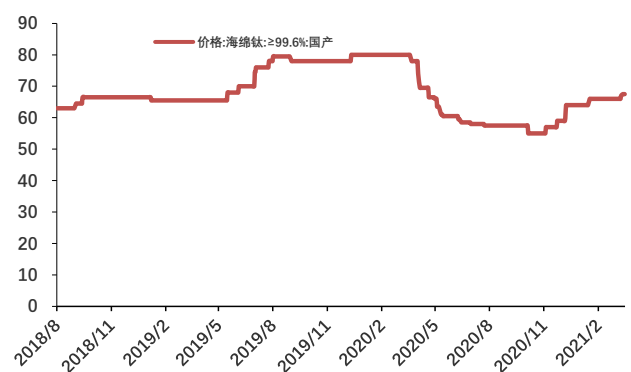
国产海绵钛: 海绵钛价格3月25日价格为67.5元/千克, 环比上升2.3%。

图 34: 液化天然气 LNG 3月20日市场价为 3493.8 元/吨



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 元/吨)

图 35: 国产海绵钛 3月25日价格为 67.5 元/千克



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 元/千克)

6. 风险提示

6.1. 基建及地产投资低于预期风险

工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降, 可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。

6.2. 原材料价格大幅波动风险

机械行业是中游制造业的代表, 上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响, 若上游原材料价格大幅增长, 则企业会面临较大的业绩压力。

6.3. 中美贸易摩擦加剧风险

关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。

6.4. 新冠疫情扩散超预期影响制造业资本开支复苏的风险

若疫情扩散超预期，将持续影响全年补库存周期启动节奏，对下游需求造成较大的影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>