



❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数小幅上行，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况仍然超出预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 4 月第 4 周，前期集中调整的消费、医药和新能源领导者有所反弹，但消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的并未创出新高，我们认为当前也只是处在调整趋势的反弹阶段中，且估值水平也仍然位于高位。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间，目前处在第一次反弹阶段。

我们认为下周仍维持立足防守反击策略，优选那些 20 年业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。受中美关系局势不明影响，继续关注自主可控投资逻辑，继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源（氢能、核能和锂电池）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度布局调整较多的科技板块（半导体、面板和 LED）标的。

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

❖ 市场表现

本周上证指数上涨 1.39%，沪深 300 上涨 3.41%，中小板综上涨 3.38%，创业板综上涨 5.00%，中证 1000 上涨 1.33%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 1.84%，行业涨幅周排名 23/62，跑赢上证综指 0.45 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股银宝山新、东富龙、乐惠国际、新元科技和绿的谐波，涨幅分别为+50.15%、+29.50%、+26.63%、+25.08%和+24.42%。跌幅前五的个股为普丽盛、蓝科高新、交控科技、健麾信息和安车检测，跌幅分别为-23.16%、-18.73%、-11.19%、-10.77%和-10.76%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前四的公司跌幅都在-10%以下，行业个股跌多涨少。

❖ 行业动态

1. 总投资 897 亿元！鄂托克前旗 2 个重大电力能源项目签约！（全球起重机械网）
2. 人造太阳磁体安装拉开序幕，极向场超导线圈 PF6 吊装就位（中国核电信）

📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 机械装备/高端制造/先进制造
报告时间 | 2021/04/23

📌 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📌 川财研究所

北京 | 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 | 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 | 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 | 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

息网)

3. 蜂巢能源快充黑科技（高工锂电）

4. 东德实业：国产高速离心空压机崛起（高工氢电）

❖ 风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力，国外疫情扩散带来的系统性风险。

正文目录

一、	川财观点.....	5
1.1	年度观点.....	5
1.2	每周观点.....	6
1.3	相关标的.....	6
二、	市场表现.....	7
三、	行业动态.....	7
四、	公司动态.....	11
	风险提示.....	11

图表目录

图 1： 行业本周涨跌幅前二十的行业.....	7
图 2： 机械行业个股涨跌幅前十.....	11

一、川财观点

1.1 年度观点

中国机械设备制造业当前的投资关注传统制造周期轮动和行业领导者的估值溢价、基础件的国产化和先进制造的科技型企业三个逻辑。

传统制造关注油气设备及服务和 LNG 行业的周期轮动逻辑兑现。建议关注：1. 传统机械设备板块周期轮动的逻辑：传统机械行业主要关注油气设备及服务板块的第二个阶段机会和 LNG 的第一个阶段的机会，重视氢能事件对两个板块的催化作用。2. 聚焦传统制造行业未来的全球领导者，具备竞争优势的行业领先企业。3. 关注具有成为未来全球行业领导者潜力的细分行业头部企业。相关标的有：杰瑞股份、中海油服、深冷股份、三一重工、徐工机械、杭氧股份、郑煤机、浙江鼎力和恒立液压。

关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化是打造未来制造业强国的核心能力。建议关注 1. 核心加工能力企业。2. 关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化。相关标的有：应流股份、大族激光、恒立液压、日机密封、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

新兴制造行业关注未来投资确定空间大赛道好的先进制造子行业，挑选那些创新驱动的成长企业，积极跟踪和布局具有自主核心优势的科技型企业。建议关注半导体设备和新能源设备行业。相关标的有：上海电气、日机密封、应流股份、晶盛机电、捷佳伟创、先导智能、新莱应材、北方华创和中微公司等。

中国制造未来发展的高端化方向，关注物联网行业和新先进制造中的航空装备制造行业。

物联网行业从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和终端硬件制造是目前产业链投资的重心。投资逻辑上，连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用储备和蓄势，传输和平台最为确定。

1. 感知层关注传感器和 MCU，传输层关注运营商 NB-IoT 和 5G 无线网络资本开支对无线设备的拉动，平台和应用层关注行业应用终端和 e-SIM 投资机会。相关标的有：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧和新天科技等。2. 物联网的具体行业应用，建议关注工业互联网和泛在电力物联网板块。工业互联网关注具有先发优势和高市场渗透率的投资标的，泛在电力物联网优先关注终端硬件、信息化管理和安全相关领域。相关标的有：宝信软件、用友网络、国电南瑞和岷江水电等。

航空装备制造行业，关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

商。建议关注：1. 航空和卫星主机厂及核心系统供应商，并持续跟踪武器装备研制交付进程及产能情况。2. 军民融合关注军品业务占比较高、市场空间大、估值较低企业。相关标的有：中直股份、中航沈飞、中航电子、上海沪工和光威复材等。

1.2 每周观点

本周 A 股主要指数小幅上行，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况仍然超出预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 4 月第 4 周，前期集中调整的消费、医药和新能源领导者有所反弹，但消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的并未创出新高，我们认为当前也只是处在调整趋势的反弹阶段中，且估值水平也仍然位于高位。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间，目前处在第一次反弹阶段。

我们认为下周仍维持立足防守反击策略，优选那些 20 年业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。受中美关系局势不明影响，继续关注自主可控投资逻辑，继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源（氢能、核能和锂电池）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度布局调整较多的科技板块（半导体、面板和 LED）标的。

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

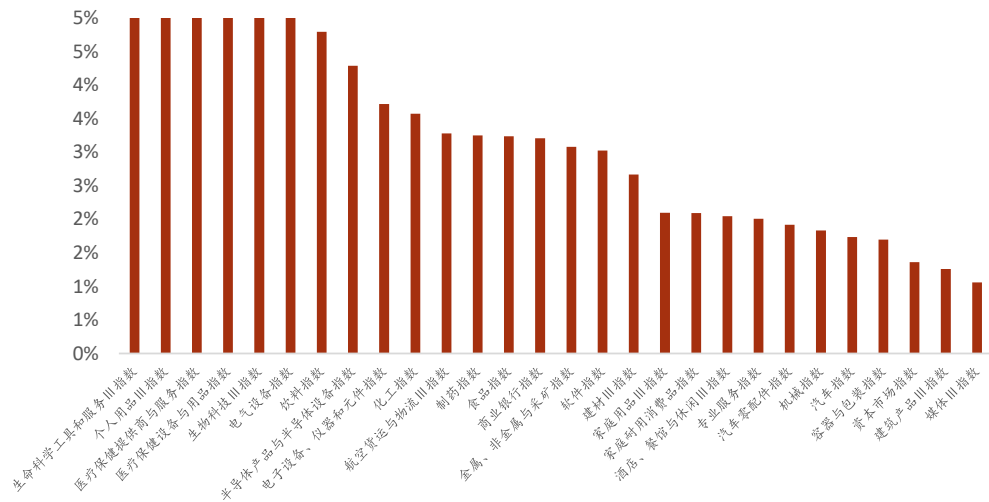
1.3 相关标的

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

二、 板块表现

本周上证指数上涨 1.39%，沪深 300 上涨 3.41%，中小板综上涨 3.38%，创业板综上涨 5.00%，中证 1000 上涨 1.33%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 1.84%，行业涨幅周排名 23/62，跑赢上证综指 0.45 个百分点。

图 1： 行业本周涨跌幅前二十的行业



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、 行业动态

总投资 897 亿元！鄂托克前旗 2 个重大电力能源项目签约！（全球起重机械网）

4 月 16 日上午 9:00，天骄圣地——鄂尔多斯第十六届鄂尔多斯国际煤炭及能源工业博览会隆重开幕。

旗委副书记、政府旗长吴云，旗人民政府副旗长吕耀峰及旗直有关部门负责同志参加开幕式。

开幕式上，鄂托克前旗与深能北方能源控股有限公司现场签订“电网支撑型、液态阳光、绿电供暖一体化新能源基地示范项目”战略合作框架协议，该项目依托中科院李灿院士的电解水制氢加二氧化碳催化制甲醇技术研究成果，规划建设年产 100 万吨绿色甲醇全产业链示范基地，总投资 600 亿元。与江苏润阳新能源科技股份有限公司现场签订光伏材料及应用全产业链科技园项目战略合作框架协议，该项目按照“碳中和”思维，一体化推进硅料—切片—电池片—组建以及光伏发电供能全产业链，总投资 297 亿元。此次两大项目的成功签约，为鄂托克前旗能源产业绿色发展奠定了基础，也标志着鄂托克前旗在以“生态优先、绿色发展”为导向的高质量发展新路子上迈出重要一步。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

人造太阳磁体安装拉开序幕，极向场超导线圈 PF6 吊装就位（中国核电信息网）

当地时间 4 月 21 日，在法国南部卡达拉舍，国际热核聚变实验堆（ITER）托卡马克装置第四个大部件——极向场超导线圈 PF6 成功落位，吊装工作圆满完成，标志着国际热核聚变实验堆磁体系统的安装工作全面开启。

这是中核集团中国核电工程有限公司牵头 TAC1 中法联合体在 2021 年度完成的第二个重大安装节点；此次吊装的 PF6 线圈由联合体成员单位中科院等离子体物理研究所制造供货，是所有 ITER 超导磁体中最底层的、重量最大的，也是国际上研制成功的重量最大、难度最高的超导磁体之一。

PF6 线圈是 ITER 超导磁体中首个安装到位的大型线圈部件，由 9 个绕制成双饼结构的线圈本体以及一系列支撑附件组成，总重达 400 吨，相当于两架波音 747 飞机的重量。该线圈绕制所采用的铌钛超导体长约 13.5 公里，线圈主体外径约 11.2 米，呈饼式结构，外形类似中国古代的和氏璧，储能量是我国 EAST 装置最大极向场磁体的 60 倍，它的正常运行将决定是否能够“点亮”等离子体并维持等离子体的稳态“燃烧”，是决定 ITER 装置运行成败的最重要线圈之一。

中科院等离子体物理研究所 PF6 项目团队经过两年多的攻关，成功掌握了该项核心技术。PF6 线圈所有关键制造工艺及部件全部一次性通过 ITER 组织认证，双饼制造合格率达到 100%，超导接头性能显著优于 ITER 技术要求。

PF6 线圈本体净重 335 吨，加上支撑附件、夹持装置与吊装工具总重将近 500 吨，吊装难度大，整个 PF6 线圈水平面位置定位和角度定位有极高的精度要求，TAC1 团队多次开展沙盘推演，制定应急预案，模拟吊装演练。在长达 8 个小时的吊装工作中，联合体团队紧密配合、通力合作，PF6 线圈一次成功落位。

蜂巢能源快充黑科技（高工锂电）

蜂巢能源首次对外发布了其全新的快充技术和对应的电芯，可实现充电 10 分钟，行驶 400 公里。其中第一代蜂速快充电芯为 158Ah 电芯，能量密度 250Wh/kg，2.2C 快充可实现 20-80% SOC 时间 16 分钟，年底前即可量产；第二代 4C 快充电芯产品容量 165Ah，能量密度大于 260Wh/kg，可实现 20-80% SOC 快充时间 10 分钟，量产预计在 2023 年 Q2。

4C 快充产品背后，是蜂巢能源基于锂电池关键材料的一系列创新研发，据技术人员介绍，公司在蜂速快充技术的创新技术主要包括几个方面。

正极材料方面应用了三大技术：1. 前驱体定向生长精准控制技术：通过控制前驱体合成参数，一次粒径放射状生长，打造离子迁移“高速公路”，提高离子传导，降低阻抗 10% 以上；2. 多梯度立体掺杂技术：体相掺杂及表面掺杂多

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

元素协同作用,稳定高镍材料晶格结构,同时降低界面氧化性,循环提升20%,产气降低30%以上; 3. 柔性包覆技术: 基于大数据分析及仿真计算, 筛选适配高镍材料体积变化大的柔性包覆材料, 抑制循环颗粒粉化, 产气降低20%以上。

负极同样应用了多项先进技术: 1. 原料种类及选择技术: 选取各项同性, 不同结构、不同类型的原材料进行组合, 使其极片OI值由12降低为7, 动力学性能得到提升; 2. 原料破碎整形技术: 采用小骨料粒径组成二次颗粒, 并复配一次颗粒, 实现合理的粒径搭配, 降低其副反应, 循环性能和存储性能提升5-10%; 3. 表面改性技术: 采用液相包覆技术石墨表面包覆无定形碳, 降低阻抗, 提升锂离子的通道, 使其阻抗降低20%; 4. 造粒技术: 精确控制粒径间的形貌、取向等造粒技术, 满电膨胀降低膨胀3-5%。

电解液采用含硫添加剂/锂盐添加剂等低阻抗添加剂体系, 降低正负极界面成膜阻抗。较高的锂盐浓度, 保证电解液较高的电导率; 隔膜采用高孔隙陶瓷膜, 提升隔膜导离子能力同时可兼顾耐热性, 达到快充及安全的平衡。

在关键材料体系创新基础上, 蜂巢能源还在极片制备、结构件过流仿真测试、快充策略制定等进行了多项优化创新。

在BEV领域, 蜂巢能源带来了基于E平台和H平台的四款无钴电池产品, 覆盖从300-800公里以上的全系车型。

此外, 蜂巢还对外展示了基于无钴电芯匹配的电池包LCTP, 该系统采用L6无钴电芯并利用第二代CTP成组技术, 通过电芯排布工整分两列纵置排布, 整体成矩阵式布置, 可实现在电压平台允许范围自由配组, 不受传统模组串数约束, 更有利于电池包平台化、标准化, 进一步缩短开发周期, 降低开发成本。

在HEV领域, 蜂巢能源今年推出了基于软包体系的HEV电芯, 在RT 3C/3C 30-80%SOC条件下循环寿命可达40000次。在高低温性能、充放电倍率性能、DCIR及功率性能等均优于行业其它同类产品。蜂巢能源基于该电芯的HEV电池包, 采用软包无模组集成技术, 系统集成度更高, 采用低散热设计, 风冷冷却, 可明显降低整车系统成本; 还可满足-35-60°C全地域温度范围使用。

此外, 该HEV电池包采用一体化集成BMS, SOC精度达到3%, 可实现ASILC功能安全等级, 具备UDS、OBDII、FOTA升级等功能。

东德实业: 国产高速离心空压机崛起 (高工氩电)

在国内氩气循环泵与空压机领域, 烟台东德实业有限公司(下称“东德实业”)已经跃升为市场主流品牌。

高工氩电获悉, 2020年, 东德实业氩气循环泵出货量达2400多台, 占据市场

主要份额，客户名单包括：亿华通、上海捷氢、重塑科技、爱德曼、潍柴动力、东方电气、广东国鸿、氢途科技等，以及美国的 PlugPower，加拿大的 BallardPower 等。东德实业预计 2021 年出货量将达到 6000-8000 台的规模。

空压机方面，2020 年东德实业的市场占有率同样居于前列。今年，其又推出的新品-高速离心式空压机，产品自今年面市以来，已与国内多家知名企业达成合作意向，建立了深入的技术交流与测试，并已小批量供货，陆续形成批量订单。

东德实业表示，公司在高速离心式空压机上具有独特的技术优势，不久的将来，与现在氢气循环泵占据大部分市场份额一样，公司在离心空压机上也会成为市场的重要一级。

该高速离心空压机由东德实业和西安交通大学、山东大学联合研发。其中西安交大在高速离心机及空气轴承技术拥有 40 多年的设计及应用经验；山东大学则在电机、控制器及一体化集成方面有领先的技术。该高速离心空压机中空气轴承的薄片制造技术，则来自冰轮集团旗下的石川密封科技有限公司，该公司在薄片制造方面已具有 60 多年的经验积累。

四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股银宝山新、东富龙、乐惠国际、新元科技和绿的谐波，涨幅分别为+50.15%、+29.50%、+26.63%、+25.08%和+24.42%。跌幅前五的个股为普丽盛、蓝科高新、交控科技、健麾信息和安车检测，跌幅分别为-23.16%、-18.73%、-11.19%、-10.77%和-10.76%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在10%以上，跌幅前四的公司跌幅都在-10%以下，行业个股跌多涨少。

图 2：机械行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	002786.SZ	银宝山新	50.15%	300442.SZ	普丽盛	-23.16%
2	300171.SZ	东富龙	29.50%	601798.SH	蓝科高新	-18.73%
3	603076.SH	乐惠国际	26.63%	688015.SH	交控科技	-11.19%
4	300472.SZ	新元科技	25.08%	605186.SH	健麾信息	-10.77%
5	688017.SH	绿的谐波	24.42%	300572.SZ	安车检测	-10.76%
6	601882.SH	海天精工	21.81%	603269.SH	海鸥股份	-9.32%
7	688059.SH	华锐精密	21.72%	605286.SH	同力日升	-8.86%
8	688308.SH	欧科亿	20.93%	300897.SZ	山科智能	-8.84%
9	002192.SZ	融捷股份	20.52%	300931.SZ	通用电梯	-8.66%
10	688686.SH	奥普特	19.53%	003036.SZ	泰坦股份	-8.54%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

风险提示

机械设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004