

## 机械行业

报告日期：2021年5月23日

# 国常会部署大宗商品保供稳价，中游制造业成本压力有望缓解

——机械行业周报（2021年5月第3周）

### 投资建议

【核心组合】三一重工、徐工机械、上机数控、恒立液压、中联重科、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】【上机数控】再签51亿硅料；超265亿元硅料协议及颗粒硅保障供应；

【核心观点】（1）国常会部署大宗商品保供稳价工作。本周螺纹钢、动力煤价格分别环比下降10%和9%。中游制造业成本压力有望得到缓解。（2）预计挖掘机双巨头4月销量增速大幅领先行业；持续力推三一重工（浙商1月金股）、徐工机械（浙商4月、5月金股）。（3）光伏异质结设备获新突破：安徽华晟HJT进展超预期，持续推荐光伏设备龙头迈为股份、上机数控、晶盛机电、捷佳伟创等；（4）新能源汽车产销两旺，动力电池装机量景气度持续，持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技。

【工程机械】4月挖机销量4.7万台，同比增长2.5%，符合预期。两大龙头三一、徐工增速远超行业，预计4月市场份额进一步向龙头集中。我们测算三一重工挖掘机销量同比增长15%-20%，大幅领先于行业增速，市占率约30%；徐工挖掘机增速预计10-15%。假设5-12月挖机月度销量分别维持零增长，则全年挖机行业销量仍有望超过38万台，约18%增长。持续推荐挖掘机产业链龙头。中长期重点推荐三一重工（浙商1月金股）、恒立液压；阶段性重点推荐徐工机械（浙商4月、5月金股）、中联重科、建设机械。

【光伏/风电】两部委发文推动新型储能发展，预计2025年装机30GW以上。光伏设备推荐上机数控、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】2021年4月我国新能源汽车产销分别完成21.6、20.6万台，同比增长164%、180%，4月我国动力电池装车量8.4GWh，同比上升134.0%，环比下滑7%。持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技。

【检验检测】行业空间大，中长期增速稳健；近期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、金马游乐，关注八方股份、银都股份。

【油服】IEA预计2021年化石能源需求旺盛，行业龙头受益。继续推荐杰瑞股份，关注中海油服。

【工业气体】海外可比公司6000-10000亿市值。今年1-4月份零售气体价格同比增长29%/24%/33%/44%。持续看好杭氧股份。

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
徐工机械	买入
中联重科	买入
恒立液压	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
国茂股份	买入
乐惠国际	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：潘贻立

执业证书号：S1230518080002

panyi@stocke.com.cn

分析师：邵桂龙

执业证书号：S1230520120001

taiguilong@stocke.com.cn

分析师：李锋

执业证书号：S1230517080001

lifeng1@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、迈为股份、晶盛机电、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

【工具】推荐巨星科技

【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)	2020 EPS	2021 EPS(E)	2022 EPS(E)	2020 PE	2021 PE	2022 PE	PB	ROE (2020)
工程机械	600031	*三一重工	2451	1.80	2.20	2.60	16	13	11	3.9	31%
	601100	恒立液压	1036	1.73	2.27	2.76	46	35	29	12.8	35%
	603338	*浙江鼎力	313	1.37	2.25	2.87	47	29	23	8.0	19%
	000157	*中联重科	906	0.97	1.12	1.31	11	9	8	1.6	17%
	000425	*徐工机械	531	0.50	0.70	0.80	14	10	8	1.6	11%
	600984	*建设机械	119	0.57	0.82	1.03	22	15	12	2.0	12%
	603638	艾迪精密	353	0.86	1.26	1.63	68	47	36	12.9	23%
	600761	*安徽合力	84	0.99	1.18	1.36	11	10	8	1.5	14%
	603298	*杭叉集团	167	0.97	1.19	1.40	20	16	14	3.5	18%
半导体装备	002371	北方华创	839	1.09	1.54	2.16	155	110	78	12.2	8%
	688012	中微公司	629	0.92	0.92	1.23	128	210	96	13.8	12%
	300316	*晶盛机电	520	0.70	1.00	1.40	58	40	29	9.4	18%
	300567	精测电子	142	0.97	1.53	2.01	53	33	25	8.1	15%
	300604	长川科技	107	0.27	0.42	0.61	127	81	56	9.4	8%
	603690	至纯科技	98	0.99	0.95	1.25	31	32	25	2.9	11%
光伏装备	603185	*上机数控	418	1.90	7.30	12.70	80	21	12	6.5	24%
	300316	*晶盛机电	520	0.70	1.00	1.40	58	40	29	9.4	18%
	300724	*捷佳伟创	335	1.50	3.00	4.30	64	32	22	5.8	19%
	300751	*迈为股份	340	6.90	11.70	15.50	48	28	21	14.1	25%
	603396	金辰股份	36	0.80	1.40	2.10	42	24	16	3.7	9%
锂电设备	300450	*先导智能	739	0.85	1.52	2.00	96	54	41	12.7	16%
	688006	*杭可科技	322	0.93	1.33	1.91	86	60	42	12.8	16%
	300457	赢合科技	109	0.32	0.63	0.86	52	27	19	2.1	5%
检验检测	300012	*华测检测	568	0.34	0.45	0.55	99	76	61	14.9	17%
	002967	广电计量	181	0.44	0.63	0.86	78	55	40	11.0	15%
	300572	安车检测	76	0.98	1.27	1.73	34	26	19	3.5	20%
	300416	苏试试验	47	0.61	0.61	0.79	29	29	23	5.2	13%
	603060	国检集团	105	0.54	0.68	0.83	45	37	29	7.6	18%
工具	002444	*巨星科技	415	1.26	1.50	1.77	29	24	20	4.2	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	315	0.65	0.91	1.11	72	51	42	16.9	19%
激光设备	300747	锐科激光	286	1.03	1.77	2.40	97	56	41	10.7	12%
	688188	柏楚电子	342	3.70	5.25	6.97	92	85	49	13.7	16%
智能装备	603960	克来机电	71	0.51	0.70	1.01	53	39	27	7.3	17%
	002747	埃斯顿	254	0.15	0.31	0.45	201	98	67	14.3	8%
	002698	博实股份	132	0.40	0.52	0.68	32	25	19	4.8	17%
	603666	*亿嘉和	124	2.43	3.23	4.30	35	26	20	5.6	25%
	300024	机器人	148	-0.25	0.10	0.22	-38	93	43	3.1	-7%
油服	002353	*杰瑞股份	362	1.77	2.14	2.57	21	18	15	2.0	16%
	601808	中海油服	690	0.57	0.77	0.98	26	19	15	1.8	7%

	600583	海油工程	195	0.08	0.22	0.34	55	20	13	0.9	2%
工业气体	002430	*杭氧股份	296	0.87	1.20	1.44	35	26	21	4.4	14%
	688268	华特气体	69	0.89	1.26	1.65	64	45	35	5.3	9%
	601766	中国中车	1731	0.38	0.42	0.45	16	14	13	1.2	8%
轨交装备	600528	中铁工业	187	0.79	0.98	1.20	11	9	7	1.0	9%
	688009	中国通号	597	0.34	0.39	0.42	17	15	13	1.5	9%
	603500	*祥和实业	21	0.32	-	-	27	-	-	2.6	6%
	000976	*华铁股份	82	0.28	0.36	0.44	18	14	12	1.7	10%
电梯	600835	上海机电	182	1.10	1.28	1.43	16	14	12	1.5	10%
	002367	*康力电梯	75	0.61	0.63	0.69	15	15	14	2.7	16%
消费升级	603583	*捷昌驱动	179	1.60	1.72	2.34	41	38	28	4.9	15%
	603489	八方股份	282	3.35	4.85	6.39	70	48	37	11.5	19%
	603129	*春风动力	184	2.70	4.00	5.70	51	34	24	11.5	29%
	603076	*乐惠国际	53	1.40	1.50	2.30	-122	30	21	4.1	13%
	300756	*金马游乐	30	-0.20	-	-	-149	-	-	2.8	-2%
	603218	*日月股份	244	1.00	1.50	2.00	25	17	13	2.8	17%
基础件	603308	应流股份	130	0.41	0.60	0.83	65	44	32	3.4	5%
	300470	*中密控股	76	1.08	1.46	1.81	34	25	20	3.7	15%
	603915	*国茂股份	179	0.76	1.01	1.30	50	38	29	6.8	15%
木工机械	002833	*弘亚数控	105	1.63	2.18	2.76	30	22	18	5.7	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	136	0.71	1.32	1.70	43	23	18	4.4	11%
停车设备	300420	*五洋停车	62	0.18	0.00	0.00	40	-	-	2.4	7%
3D 打印	688333	*铂力特	106	1.08	1.29	2.96	122	102	45	9.2	8%
/MIM	600114	*东睦股份	48	0.14	0.49	0.66	55	16	12	1.8	3%
智能水表	603700	*宁水集团	51	1.34	1.76	2.26	19	14	11	3.4	20%
消防设备	002960	*青鸟消防	95	1.70	2.20	2.80	23	18	14	3.0	15%

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 5 月 21 日收盘。）

### 3. 行业动态

#### 3.1. 【工程机械】《混凝土搅拌运输车》新国标发布；中联重科助力中俄最大核能合作项目建设；威克诺森 2021 年第一季度营收同比增长 5.6%

##### 【《混凝土搅拌运输车》新国标发布】

5月14日，以“新阶段 新发展 新征程”为主题的国家标准 GB/T26408—2020《混凝土搅拌运输车》宣贯会议在安徽省马鞍山市召开。本次会议由全国建筑施工机械与设备标准化技术委员会混凝土机械分技术委员会主办，汉马科技集团股份有限公司承办。中华人民共和国国家标准 GB/T26408—2020《混凝土搅拌运输车》即将于2021年11月1日正式实施。

2020年，我国混凝土搅拌运输车产销规模超过10万台，同比增长41%，在全球混凝土搅拌运输车产销总量占比超过70%。据新国标起草工作组组长张国君介绍，新国标 GB/T26408-2020《混凝土搅拌运输车》对于混凝土搅拌运输车二、三、四轴和一轴半挂、二轴半挂、三轴半挂搅拌车最大允许总质量、搅动容量、几何容量进行了明确规定。并且增加了载质量利用系数要求和计算方法，从标准源头上对制造企业超规超大搅拌车加以严格限制。

此外，新国标 GB/T26408-2020《混凝土搅拌运输车》还增加了采用新能源动力和半挂式搅拌车技术参数要求，修改了搅拌车在装载运输途中溢料的判定要求、出料残余率、混凝土坍落度要求，并提出搅拌车宜安装北斗等定位系统、语音提示系统和倒车、转弯视频监控系系统，由此促进混凝土搅拌运输车向轻量化、智能化、安全、耐用、舒适、环保的方向升级与进步，引领混凝土行业对高品质搅拌运输车需求，满足经济社会高质量发展的需求。（中国工程机械工业协会）

##### 【中联重科助力中俄最大核能合作项目建设】

5月19日，中俄两国核能合作项目——田湾核电站和徐大堡核电站开工仪式隆重举行。现场，田湾核电站7号、8号机组和徐大堡核电站3号、4号机组项目正式开工建设，中联重科多台混凝土泵送设备参与项目建设并完成现场第一罐水泥浇筑。

田湾核电站7、8号机组和徐大堡核电站3、4号机组是中俄迄今最大的核能合作项目，中联重科泵车、车载泵、布料机等多类设备参建其中。此外，中联重科旗下翼达建服股份公司独家为这两座核能合作项目提供塔式起重机产品及相关服务。这批高端设备将助力两座核电站建设，为国家实现“碳达峰”“碳中和”，推动全球绿色转型贡献力量。（中国工程机械工业协会）

##### 【威克诺森 2021 年第一季度营收同比增长 5.6%】

威克诺森（Wacker Neuson）表示，其2021年第一季度的营收较2020年同期增长5.6%，达到约5.29亿美元。2021年第一季度，威克诺森美洲地区营收约为8300万美元，较上年同期增长11.2%。

“对我们来说，今年第一季度开局非常成功。”威克诺森首席执行官、首席财务官 Kurt Helletzgruber 在声明中表示。“我们又回到了增长轨道上，盈利能力也大幅上升。前三个

月的出色表现为实现本年度目标奠定了良好的基础。同时，客户对我们产品的需求也在不断增长。”

考虑到当前的经济环境以及威克诺森集团面临的机遇和风险，执行董事会预计其 2021 财年的指导方针不会发生改变。（第一工程机械网）

### **3.2. 【光伏设备】 2021 年 1-4 月光伏新增装机 7.08GW；2021 年风光建设方案出炉；四川“十四五”计划风、光各新增 10GW；国常会：部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行**

#### **【国家能源局：2021 年 1-4 月光伏新增装机 7.08GW】**

5 月 19 日，国家能源局发布 1-4 月份全国电力工业统计数据。截至 4 月底，全国发电装机容量 22.3 亿千瓦，同比增长 9.5%。其中，风电装机容量 2.9 亿千瓦，同比增长 34.6%；太阳能发电装机容量 2.6 亿千瓦，同比增长 24.3%。

1-4 月份，全国新增并网光伏装机容量 708 万千瓦，同比增加 253 万千瓦，全国新增并网风电装机容量 660 万千瓦，同比增加 305 万千瓦。1-4 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1116 亿元，同比增长 23.8%，其中，水电 304 亿元，同比增长 40.3%；风电 468 亿元，同比增长 8.0%；太阳能发电 95 亿元，同比增长 31.9%。电网工程完成投资 852 亿元，同比增长 27.2%。（北极星太阳能光伏网）

#### **【2021 年风光建设方案出炉，保障性并网规模不低于 90GW，户用补贴 5 亿元】**

5 月 20 日，《国家能源局关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》正式对外发布。

《通知》指出，考虑到项目建设周期，为保障 2022 年风电、光伏发电项目如期并网，确保完成 2022 年可再生能源电力消纳责任权重，今年须储备 2022 年拟并网的项目。《通知》明确，为促进户用光伏发电发展，今年户用光伏发电仍有补贴，财政补贴预算额度为 5 亿元，具体补贴强度按价格部门相关政策执行。

《通知》要求建立保障性并网、市场化并网等并网多元保障机制。各省（区、市）完成年度非水电最低消纳责任权重所必需的新增并网项目，由电网企业实行保障性并网，2021 年保障性并网规模不低于 9000 万千瓦。（北极星太阳能光伏网）

#### **【四川：“十四五”计划风、光各新增 10GW，电价为光伏项目配置唯一标准】**

四川省“十四五”光伏、风电资源开发若干指导意见（送审稿）已经完成，之后正式版本的出台将明确四川省未来五年的新能源发展方向与规则。

根据送审稿提出的目标，到 2025 年底，建成光伏、风电装机容量各 1000 万千瓦。根据全国新能源消纳监测预警中心数据，到 2020 年底，四川省风、光的累计装机规模分别为 426、191 万千瓦，其在全省装机容量占比分别为 4.2%、1.9%。（光伏們）

#### **【国常会：部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行】**

5 月 19 日召开的国务院常务会议提出，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议。会议指出，今年以来，受

主要是国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨，一些品种价格连创新高。要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。

会议提出要多措并举加强供需双向调节。落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口暂定税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，促进增加国内市场供应。着力调结构，抑制高耗能项目。发挥我国煤炭资源丰富优势，督促重点煤炭企业在确保安全前提下增产增供，增加风电、光伏、水电、核电等出力，做好迎峰度夏能源保障。坚持扩大对外开放，加强大宗商品进出口和储备调节，推进通关便利化，更好利用两个市场、两种资源，增强保供稳价能力。（北极星太阳能光伏网）

### 3.3. 【半导体设备】第一季全球前十大封测业者营收达 71.7 亿美元；南大光电又一个半导体材料项目开工，总投资 50 亿元；总投资 84 亿元硅片项目签约衢州

#### 【第一季全球前十大封测业者营收达 71.7 亿美元】

TrendForce 集邦咨询表示，2021 年第一季度全球前十大封测业者营收合计达 71.7 亿美元，年增 21.5%，多数业者营收呈现双位数增长，主因是远距办公与教学等新常态生活已成形，欧美开始接种疫苗后，疫情看起来有缓解迹象，城市逐步解封，加上即将到来东京奥运，使得 IT 产品、电视、5G 通讯、车用等需求不坠，加上终端大厂从 2020 年下半年开始积极备货，使半导体产能供应吃紧，封测业者陆续调涨价格以因应客户强劲需求，进而推升 2021 年第一季度整体封测营收表现。（全球半导体观察）

#### 【总投资 50 亿元，南大光电又一个半导体材料项目开工】

近日，内蒙古乌兰察布氟硅电子新材料基地暨南大微电子材料项目开工动员会在集宁区举行。据悉，乌兰察布氟硅电子新材料基地由江苏南大光电材料股份有限公司与乌兰察布市合作建设，基地一期规划占地面积 3000 余亩，总投资约 50 亿元，可实现产值 145 亿元。此次开工建设的南大微电子材料项目，也正式拉开了乌兰察布氟硅电子新材料基地建设的帷幕。

南大光电作为中国微电子材料领域的领军企业，多年来一直致力于高纯电子材料的研发和生产，产品占据国内 40% 市场份额，并远销欧美、日本、韩国等地。（全球半导体观察）

#### 【总投资 84 亿元硅片项目签约衢州】

5 月 17 日，衢州智造新城 2021 年上半年招商引资项目集中签约仪式举行，本次集中签约项目共 22 个，计划总投资达 662 亿元，其中包括总投资近 84 亿元的集成电路用 12 英寸硅片项目。衢州发布指出，集成电路用 12 英寸硅片项目由金瑞泓微电子（衢州）有限公司（以下简称“金瑞泓微电子”）计划投资约 83.92 亿元，用地约 323 亩，建设集成电路用 12 英寸硅片项目，达产后预计可实现年营业收入约 30.2 亿元，年税收约 3.6 亿元。（全球半导体观察）

### 3.4. 【锂电设备】GGII：未来 5 年电力储能锂电池累积出货超 60GWh；中

## 伟股份 3.5 万吨前驱体项目落户宁乡，投资 13 亿；龙电华鑫溧水锂电铜箔项目开工，总投资 100 亿

### 【GGII：未来 5 年电力储能锂电池累积出货超 60GWh】

日前，国家发改委、能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，对新型储能产业的发展提出了全局性的思路。对于发展目标，征求意见稿提出，到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达 3000 万千瓦以上。新型储能是推动能源领域碳达峰碳中和过程中发挥显著作用。

GGII 数据显示，2020 年中国储能市场规模达到 175 亿元，同比增长 35%。储能锂电池出货量达到 16.2GWh，同比增长 70.53%。随着政策对新型储能支持力度加大、电力市场化机制建立、储能商业模式清晰、锂电池成本的持续下降。

GGII 预测，至 2025 年，中国储能锂电池出货量将达到 58GWh，市场规模超过 550 亿元。其中，作为主要应用领域的电力储能锂电池“十四五”累计出货量将超过 60GWh。（高工锂电）

### 【中伟股份 3.5 万吨前驱体项目落户宁乡，投资 13 亿】

5 月 18 日，锂电前驱体材料龙头企业中伟股份（300919.SZ）发布公告称，公司审议通过《关于与宁乡经开区管委会签署中伟新能源全球研发基地暨年产 3.5 万吨锂电前驱体材料及配套镍钴资源、电池循环回收项目落户国家级宁乡经济技术开发区合同书的议案》。

公告显示，此项目总投资约 13 亿元人民币（其中固定资产投资总计 7 亿元），项目占地面积约 243.5 亩，项目主体建设周期为 18 个月。项目建成后，产品广泛适用于新能源锂电池、动力电池等领域。中伟股份踏准市场节奏，其三元前驱体销量由 2017 年的 1.32 万吨提升至 2020 年的 7.26 万吨，年均复合增长率为 76.52%，持续迅速提升。此外，中伟股份 2020 年三元前驱体全球市场占有率达到 23%，位居全球第一；四氧化三钴市场占有率更是高达 26%，行业第一。市场预计 2025 年全球三元前驱体出货量将达到 148 万吨。（OFweek 锂电）

### 【龙电华鑫溧水锂电铜箔项目开工，总投资 100 亿】

5 月 17 日，总投资 100 亿元的龙电华鑫集团华东总部——南京龙鑫电子科技有限公司奠基仪式在南京溧水产业新城举办。这是龙电华鑫在华东区域建立的首个锂电铜箔生产基地，填补了南京在锂电铜箔领域空白，完善了动力电池产业链，标志着南京打造新能源汽车产业地标迈上新台阶。龙电华鑫是国内少数稳定量产 6 μm 锂电铜箔的企业，并完成 4.5 μm 锂电铜箔的研发、出货。2020 年龙电华鑫以超过 23000 吨的出货量排名第一，其市场份额达到 16%。

作为锂电池制造过程中的重要辅助材料，铜箔已经出现供不应求的现象。据业内预计，到 2025 年全球锂电铜箔总需求量将达 75.7 万吨，未来 5 年将有 3 倍成长空间。根据中国电子材料行业协会铜箔分会最新统计数据显示，2021 年国内将有 11 家铜箔企业共计 10.75 万吨新增产能，其中 10.05 万吨为锂电铜箔。2022 年将有 10.05 万吨新增铜箔产能，其中 85%为锂电铜箔。（OFweek 锂电）

### 3.5. 【轨交装备】中国铁建、中国交建、中国中铁 3 大央企一季度业绩榜出炉；江西省 2021 年实施重点项目 1115 亿元，轨道交通涉及 4 线 130 公里

#### 【中国铁建、中国交建、中国中铁 3 大央企一季度业绩榜出炉】

中国铁建 2021 年 1-3 月份新签合同额 4589.197 亿元，同比增长 34.89%，这也是中国铁建历年来，首次在第一个季度新签合同额就突破了 4000 亿元大关。这期间，中国铁建签约了十余项单笔金额在 30 亿元的重大项目，累计金额超 1500 亿元，其中铁路项目 147 项，新签合同额：569.972 亿元。

中国交建围绕“大城市”、“大交通”，聚焦主责主业，市场开拓取得显著成绩，仅在一季度就完成了新签合同额 4105.88 亿元，同比增长 80.30%，是年度新签目标 11735 亿元的 35%。值得注意的是，与中国铁建一样，此次也是中国交建历年来首次在一季度就实现新签合同额连破 3000 亿元和 4000 亿元大关。

中国中铁在一季度的新签合同额业绩就有些许的不如意了，累计新签为 3292.3 亿元，同比减少 2.5%。铁路、公路这两大基础设施建设业务均出现了负增长，倒是市政及其他业务同比增长 12.2%，支撑了中国铁建一季度过半的业绩。

至此，八大建筑央企 2021 年一季度新签合同额业绩均已披露，据基建通大数据（cnsuido01）统计，其排行榜如图 6 所示：中国建筑 > 8000 亿 > 中国铁建 > 中国交建 > 4000 亿 > 中国中铁 > 3000 亿 > 中国中冶 > 中国能建 > 中国电建 > 2000 亿 > 中国化学。（RT 轨道交通）

#### 【江西省 2021 年实施重点项目 1115 亿元 轨道交通涉及 4 线 130 公里】

根据《江西省“项目大会战”（2021-2023 年）实施方案》，江西省将实施为期 3 年的工业、农业、服务业、重大基础设施、新基建、公共服务六大领域“项目大会战”。2021 年实施重点项目 2033 个，总投资 15514 亿元，年度计划完成投资 3829 亿元。其中，交通基础设施领域：2021 年实施重点项目 239 个，计划完成投资 1115 亿元。

铁路：积极推进高速铁路项目建设，强化区际和省内相关区域联系。实施既有线扩能改造，进一步提高路网质量。2021-2023 年，建成安九客专、赣深客专、兴泉铁路、昌景黄高铁，开工建设昌九高铁、瑞梅铁路、长赣高铁，力争开工建设吉武温铁路。到 2023 年，全省铁路营业里程达到 5400 公里左右，其中高铁（时速 250 公里以上）运营里程接近 1700 公里，基本形成以沪昆和京港（台）通道为主干、联通周边省会城市的高铁网络。

城市轨道交通：加快推进国家发改委已批复的南昌轨道交通第二期建设规划及调整等项目建设。2021-2023 年，建成 4 号线，开工建设 1 号线北延、1 号线东延、2 号线东延。到 2023 年，全省城市轨道交通运营里程达到 130 公里左右。（世界轨道交通资讯网）

### 3.6. 【油气装备】国家统计局：4 月份生产天然气 169 亿立方米，同比增长 7.0%；我国油气管道“长江第一长隧”掘进开钻；塔里木油田油气产量飘红创历史新高

#### 【国家统计局：4 月份生产天然气 169 亿立方米，同比增长 7.0%】

4 月份，规模以上工业原煤生产有所下降，原油、天然气生产稳定增长，电力生产较快增长。以 2019 年 4 月份为基期，原煤、原油、电力生产两年平均增长稳定，天然气生产增长较快。

**原油生产平稳，加工量保持增长。**4 月份，生产原油 1641 万吨，同比增长 3.4%，比 2019 年 4 月份增长 4.3%，两年平均增长 2.1%，日均产量 54.7 万吨。加工原油 5790 万吨，同比增长 7.5%，比 2019 年 4 月份增长 8.3%，两年平均增长 4.1%，日均加工 193.0 万吨。

1—4 月份，生产原油 6563 万吨，同比增长 1.9%，比 2019 年 1—4 月份增长 3.9%，两年平均增长 1.9%；加工原油 23210 万吨，同比增长 14.2%，比 2019 年 1—4 月份增长 10.3%，两年平均增长 5.0%。

原油进口由升转降，国际原油价格有所上涨。4 月份，进口原油 4036 万吨，同比下降 0.2%；1—4 月份，进口原油 17958 万吨，同比增长 7.2%。4 月 30 日布伦特原油现货离岸价格为 67.73 美元/桶，比 3 月 31 日的 63.52 美元/桶上涨 6.6%。

**天然气生产保持稳定增长。**4 月份，生产天然气 169 亿立方米，同比增长 7.0%，比 2019 年 4 月份增长 22.3%，两年平均增长 10.6%，日产 5.6 亿立方米。

1—4 月份，生产天然气 702 亿立方米，同比增长 11.6%，比 2019 年 1—4 月份增长 23.1%，两年平均增长 10.9%。

天然气进口增速加快。4 月份，进口天然气 1015 万吨，同比增长 31.4%。1—4 月份，进口天然气 3946 万吨，同比增长 22.4%。（中国能源网.油气）

### 【我国油气管道“长江第一长隧”掘进开钻】

新华社北京 5 月 18 日电（记者刘羊旻）记者从国家管网集团获悉，我国油气管道“长江第一长隧”——中俄东线长江盾构穿越工程 18 日正式掘进开钻。国家管网集团有关负责人表示，该工程是目前世界油气领域单向盾构掘进距离最长、埋深最深、水压最高、口径最大、施工环境最复杂的油气管道穿江盾构工程。

隧道总长度 10.226 公里，是国内第一个长距离、独头掘进最长的水下隧道；掘进开挖直径为 7.95 米，隧道内径 6.8 米，外径 7.6 米，隧道内将埋设 3 根 1422 毫米直径管道。为该工程专项研制的“畅通号”盾构机于 2021 年 3 月底下线，4 月开始现场组装和调试工作。接下来，“畅通号”盾构机将按照每月 450 米的速度掘进。

中俄东线长江盾构穿越工程是中俄东线天然气管道工程的“咽喉”项目。该工程预计 2025 年可实现全线贯通。竣工后，可顺利把途经东北三省、京津冀地区的俄气送至长三角地区，提高长三角地区天然气的应急保障能力。（中国能源网.油气）

### 【塔里木油田油气产量飘红创历史新高】

5 月 17 日，塔里木油田克深 5 气田新井建产、异常井治理双管齐下，13 口天然气井产能得到充分释放，区块日产气达 520 万立方米，开井率、生产时率取得“双百”成绩。

今年前 4 个月，塔里木油田抢抓生产建设黄金季，生产经营全线飘红，油气产量当量破千万吨，达到 1104 万吨，同比增加 58 万吨。其中，生产石油液体 203.4 万吨，天然气 113 亿立方米，均创历史新高。（中国石油报）

## 4. 公司动态

### 工程机械:

【中联重科】5月19日,在“工程机械之都”长沙举办的2021国际工程机械展览会上,中联重科以“智造新未来”为主题,携10大产品线60多款产品参展,全方位展示高端智造实力和科技创新前沿成果,现场签约总金额超42亿元,实现“开门红”。

【徐工机械】中英两国机构最新发布的全球工程机械50强榜单显示,中国制造商徐工XCMG以151.59亿美元的销售总额一举跃升至全球第三,成为唯一进入全球三甲的中国企业。

【杭叉集团】2021年5月17日,公司收到杭叉控股出具的关于减持计划终止执行的告知函,杭叉控股决定终止本次股份减持计划。截至本公告披露日,杭叉控股前期的相关资金需求已实现,本着对公司未来持续发展的信心和公司价值的认可,决定提前终止本次股份减持计划。公司股东浙江杭叉控股股份有限公司于2021年2月5日至2021年5月17日期间减持公司股份70万股,减持价格24.40元/股至24.90元/股,减持股份占公司总股份为0.0808%。本次减持后,股东浙江杭叉控股股份有限公司持有约3.87亿股,当前持股比例约为44.64%。

### 半导体装备

【北方华创】北方华创2020年年度业绩说明会周一在“全景投资者关系互动平台”举行。董事长赵晋荣在交流会上称,近年来,随着业务增长,公司对亦庄基地进行了二期扩建,平谷基地也进行了产能扩充,但仍略显紧张。为满足后续业务发展需要,公司拟在北京新建生产基地。

【精测电子】精测电子5月20日公布2020年年度分红实施方案:向全体股东每10股派发现金红利3元(含税,税后2.7元),合计派发现金红利总额为0.0元。本次权益分派股权登记日为2021年5月27日,除权除息日为2021年5月28日。

### 光伏装备:

【上机数控】公司下属全资子公司弘元新材与新疆协鑫就“多晶硅料”的采购签订合同,2021年6月至2023年12月由弘元新材向对方采购原材料多晶硅料3.1万吨。按照当前市场价格测算,预计采购金额约为50.84亿元(含税)。

### 检验检测:

【华测检测】5月20日晚间,国内最大的民营综合性检测服务机构华测检测(300012.SZ)披露公告称,董事会审议通过了《关于签署收购意向书的议案》,拟与Imat-uve group GmbH(以下简称易马集团)签署收购意向书,该公司或者使用其全资子公司以现金方式收购Imat-uve GmbH(以下简称德国易马)90%的股权。据公告信息,本次交易价格将在1901万欧元的基础上,根据股权交割日标的公司的营运资金、现金、负债、德国易马中国子公司的净资产情况适当调整,最终的交易金额依据双方签署的收购协议执行。

【苏试试验】苏试试验 5 月 18 日午间发布公告称，公司控股股东苏试总厂于 2021 年 5 月 14 日质押约 630 万股，本次质押占其所持股份比例为 5.90%。截至本公告日，公司股东苏试总厂累计质押股数约为 1260 万股，占其所持股份比例为 11.79%。

### 智能装备:

【博实股份】博实股份 18 日发布公告称，公司董事会近日收到蔡鹤皋辞任公司董事的报告。鉴于哈尔滨工业大学资产投资经营有限责任公司出让公司股权后，联创未来(武汉)智能制造产业投资合伙企业(有限合伙)成为公司单一最大股东，为了提高联创未来对公司治理的参与度，蔡鹤皋决定辞去公司董事职务，同时辞去董事会战略委员会委员职务。蔡鹤皋辞任后将担任公司终身荣誉顾问。

### 轨交装备:

【祥和实业】祥和实业 5 月 18 日晚间发布公告称，公司控股股东汤友钱于 2021 年 5 月 12 日至 2021 年 5 月 12 日期间减持公司股份约 418 万股，减持价格 7.90 元/股至 7.90 元/股，减持股份占公司总股份为 1.70%。本次减持计划时间已过半。

### 消费升级:

【乐惠国际】乐惠国际(603076)董事陈小平出于自身资金需求，拟采用集中竞价交易方式减持公司股份，减持计划拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施，减持数量不超过 43,300 股，不超过公司总股本的 0.0502%，减持价格视市场情况确定。

### 基础件:

【日月股份】日月股份 5 月 19 日晚间发布公告称，公司限售股份约 1.37 亿股将于 2021 年 5 月 27 日解禁并上市流通。

【中密控股】中密控股 5 月 18 日晚间发布公告称，公司董事会同意聘任何方女士为公司总经理，同意聘任陈虹先生、奉明忠先生、尹晓先生、夏瑜女士为公司副总经理，聘任陈虹先生为公司财务总监，聘任陈虹先生为公司董事会秘书，聘任王琪女士为公司证券事务代表，任期三年，自本次董事会会议审议通过之日起至第五届董事会届满之日止。

### 其他:

【锐科激光】锐科激光 5 月 19 日晚间发布公告称，截至 2021 年 5 月 18 日，汪伟先生减持计划的减持数量已过半。5 月 10 日至 18 日，汪伟减持 3.54 万股，占比 0.01%。5 月 18 日晚间发布公告称，截至本公告日，董事、副总经理李成减持 101 万股，占比 0.35%。李成先生减持计划的减持数量已过半。

【青岛消防】青岛消防 5 月 19 日晚间发布公告称，公司股东、董事长蔡为民于 2021 年 5 月 18 日质押 380 万股，本次质押占其所持股份比例为 13.39%。截至本公告披露日，公司股东、董事长蔡为民先生持有公司股份共计约 2838 万股，占公司股份总数的 11.52%。本次股份质押完成后，蔡为民先生所持公司股份中处于质押状态的股份总数为 18420000 占其所持公司股份的 64.92%，占公司总股本的 7.48%。

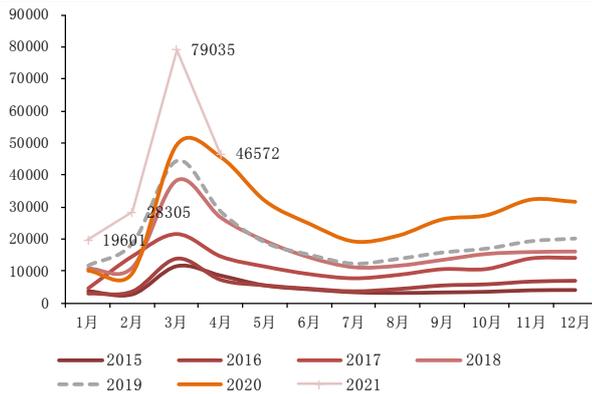
## 5. 重点数据跟踪

### 5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

#### 5.1.1. 工程机械：4月挖掘机单月销量同比增长2.5%，3月小松开工小时数同比上升7.8%

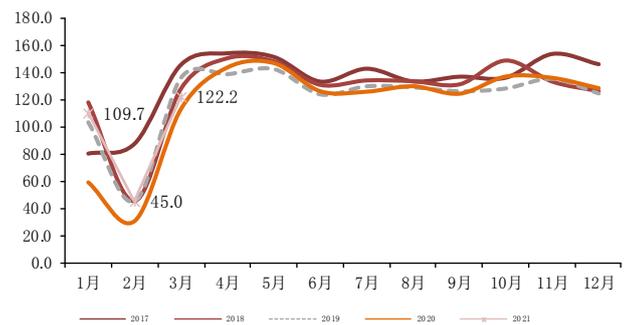
**挖掘机：**2021年4月挖掘机销量4.66万台，同比增长2.5%。3月小松开工小时数122.2小时，同比上升7.8%。

图 1：挖掘机 4 月单月销量同比增长 2.5%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

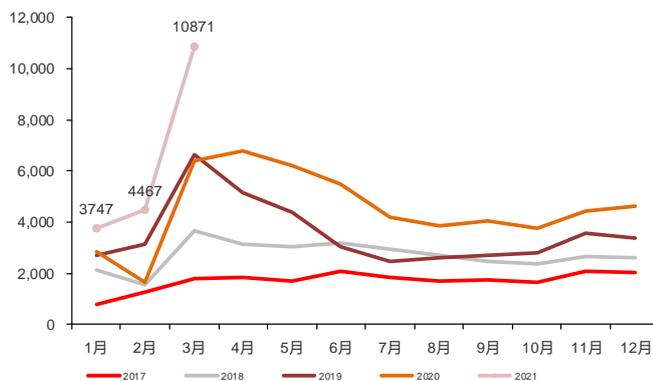
图 2：3 月小松开工小时数 122.2 小时，同比上升 7.8%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

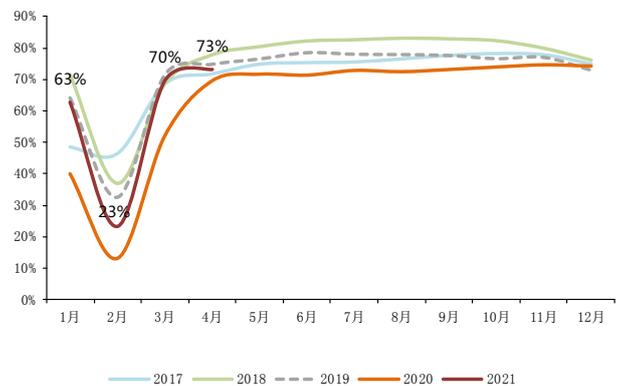
**起重机：**2021年3月汽车起重机销量10871台，同比增长70.4%；2021年4月庞源租赁吨米利用率73.3%。

图 3：汽车起重机 3 月销量同比增长 70.4%（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）

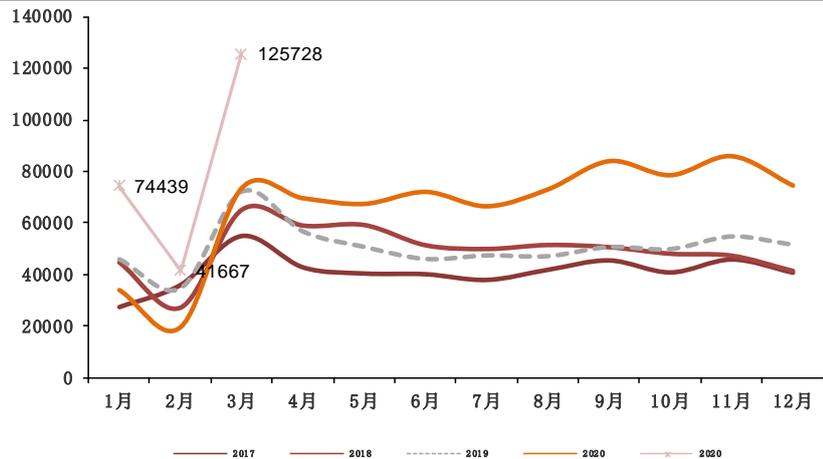
图 4：4 月庞源租赁吨米利用率 73.3%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

**叉车：**2021年3月叉车销量12.6万台，同比增长71%。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 3 月单月销量 12.6 万台，同比增长 71%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

### 5.1.2. 工业机器人：4 月产量单月同比增长 57%

国内工业机器人 2021 年 4 月产量 30178 台，同比增长 57%；2020 年全年累计产量 214888 套，同比增长 45.32%。

图 6：工业机器人：4 月产量单月同比增长 57%

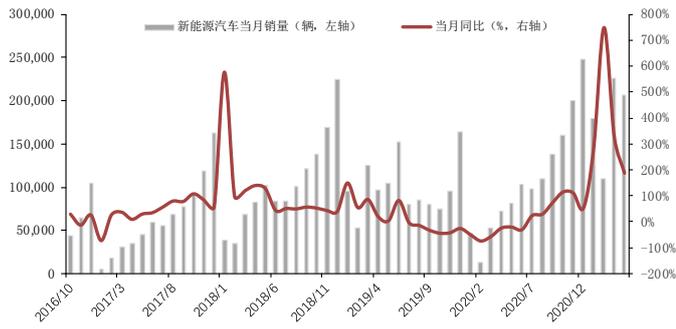


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

### 5.1.3. 新能源汽车：4 月销量单月同比增长 186%

2021 年 4 月新能源汽车销量为 20.6 万辆，同比增长 186%，2021 年 4 月累计销量为 73.2 万台，同比上升 257%。

图 7：新能源汽车月销量：4 月单月同比增长 186%



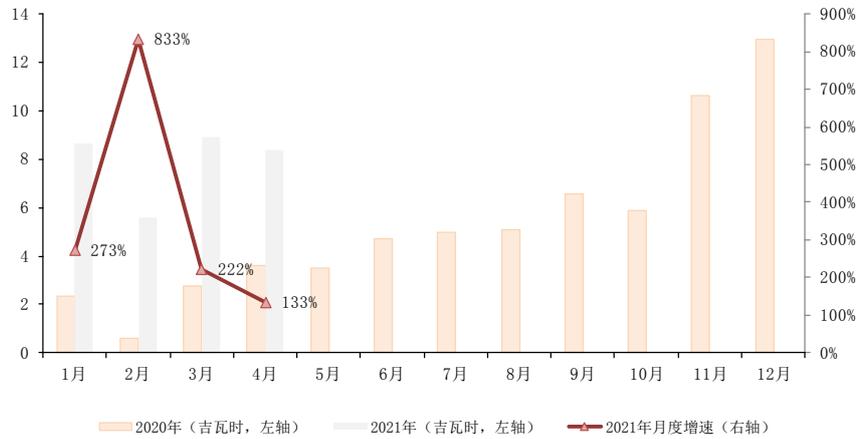
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 4 月同比增长 257%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 4 月动力电池装机量为 8.4GWH，同比增长 133%

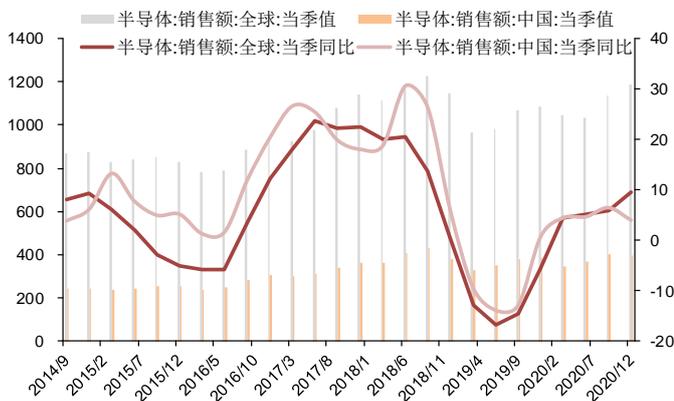


资料来源：GGII，浙商证券研究所

#### 5.1.4. 半导体设备行业：2021 年 3 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 48%

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 3 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 48%。

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 3 月北美半导体设备出货量同比增长 48%



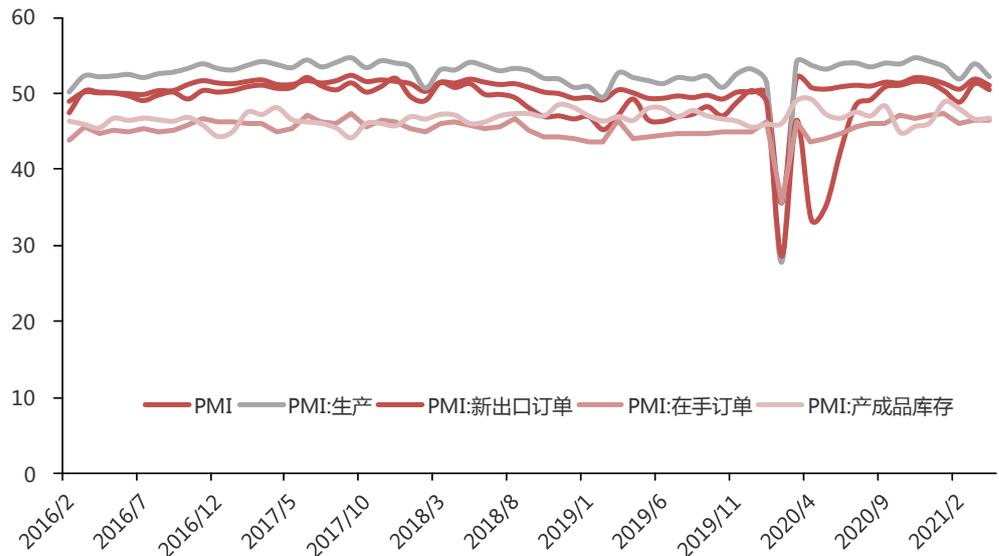
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

**5.1.5. 激光器行业：4月PMI：新出口订单下滑0.8pct，9月以来永康五金交易景气指数平稳**

IPG 2020年中国区收入33亿元，锐科激光全年收入在23亿元，中国区两家头部激光器公司合计收入56亿元，同比增长4%。

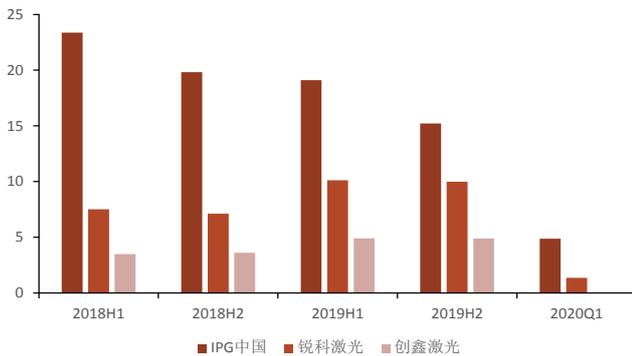
三家公司预计占中国市场规模的78%左右，我们判断2019年中国区激光器的市场规模大约在82亿元左右，同比增长6.5%。其中IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为43%（-7pct）、锐科激光25%（+7pct），创鑫激光12%（+3pct）。

图 12：2021年4月PMI为51.1



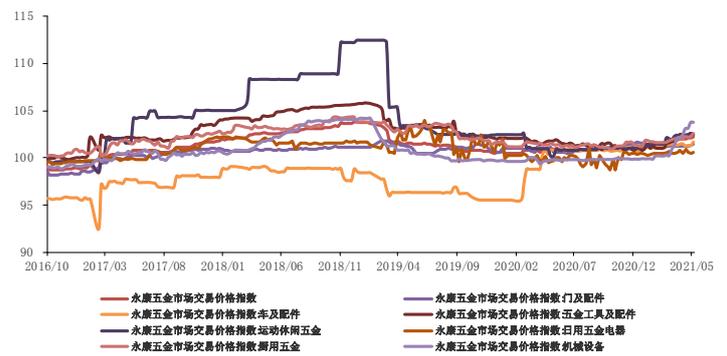
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 5 月 16 日永康五金交易景气指数 102.28



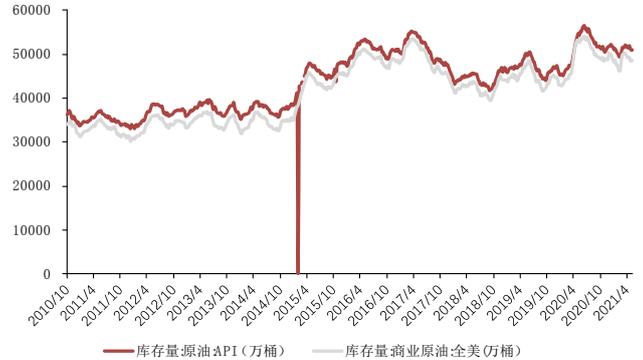
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

**5.1.6. 油气装备行业：5月第2周美国EIA原油库存环比增长0.3%，API环比增长0.1%**

2021年4月全球活跃钻机数（不含中俄）1189台，同比2020年4月减少21%。5月第2周（5月14日）美国EIA油品及天然气库存486001万桶，环比上周增长0.3%。美国原油API 50962万桶，环比上周增长0.1%。

图 15：4月全球活跃钻机数据（不含中俄）同比下滑21%

图 16：2021年5月14日EIA原油库存环比增长0.3%



资料来源：贝格休斯，浙商证券研究所（单位：台）

资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

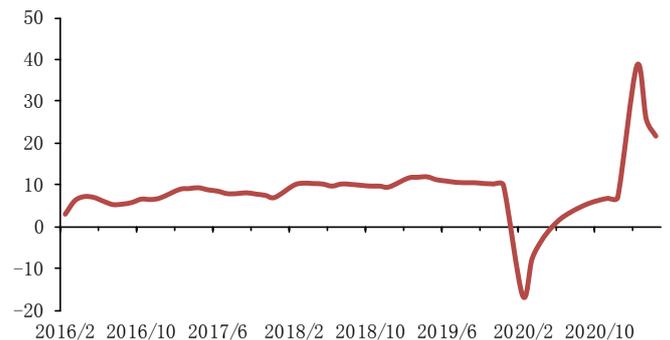
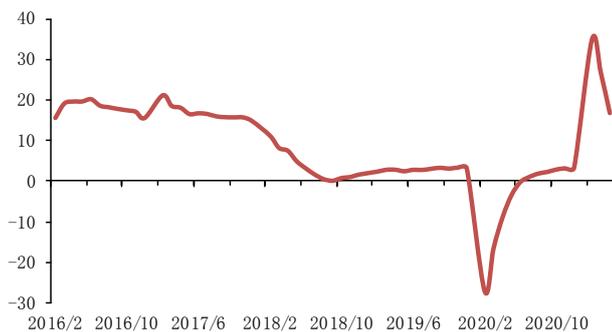
## 5.2. 下游：房地产与基建投资

房地产与基建投资完成额数据大幅修复：2021年1-4月，固定资产投资完成额累计同比增加21.6%；房地产开发投资完成额累计同比增长21.6%；制造业投资累计增加23.8%；基础设施建设投资累计增长16.9%。

新一轮制造业补库存周期启动：3月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长11%、17%、14%。

图 17：基建投资：1-4月累计同比增长16.9%

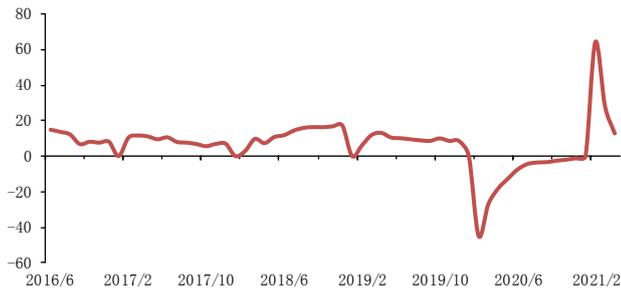
图 18：地产投资：1-4月累计同比增长21.6%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

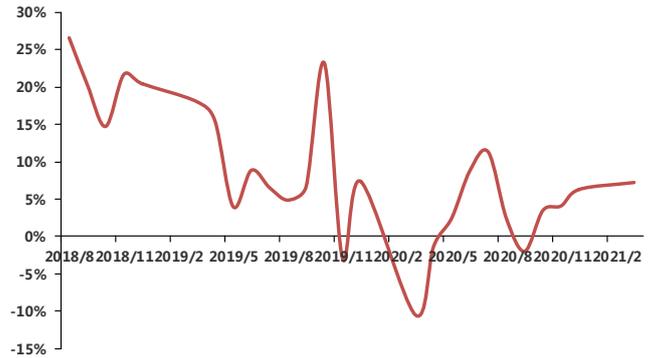
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19: 4 月房地产新开工面积累计增加 12.8%



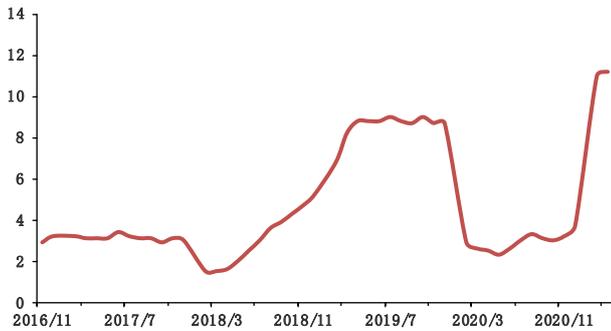
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 20: 3 月房地产新开工面积单月同比增加 7%



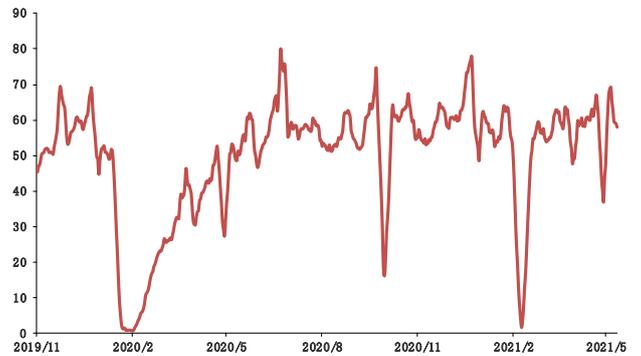
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 21: 3 月地产施工面积累计增速 11%



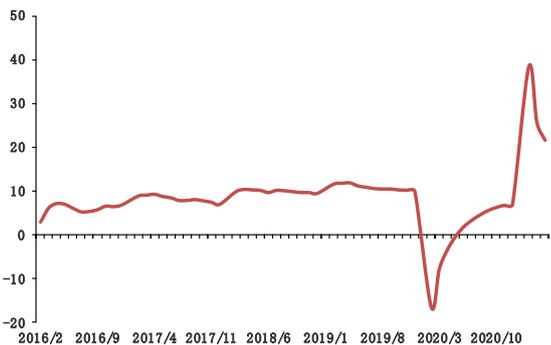
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 22: 30 大中城市商品房成交面积: 5 月环比下滑 0.4%



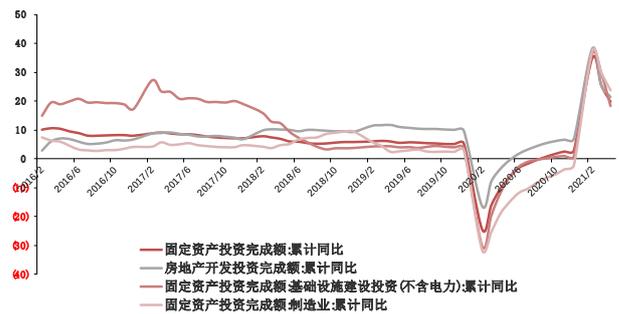
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 万平方米)

图 23: 4 月房地产开发投资完成额: 累计同比减少 15.6%



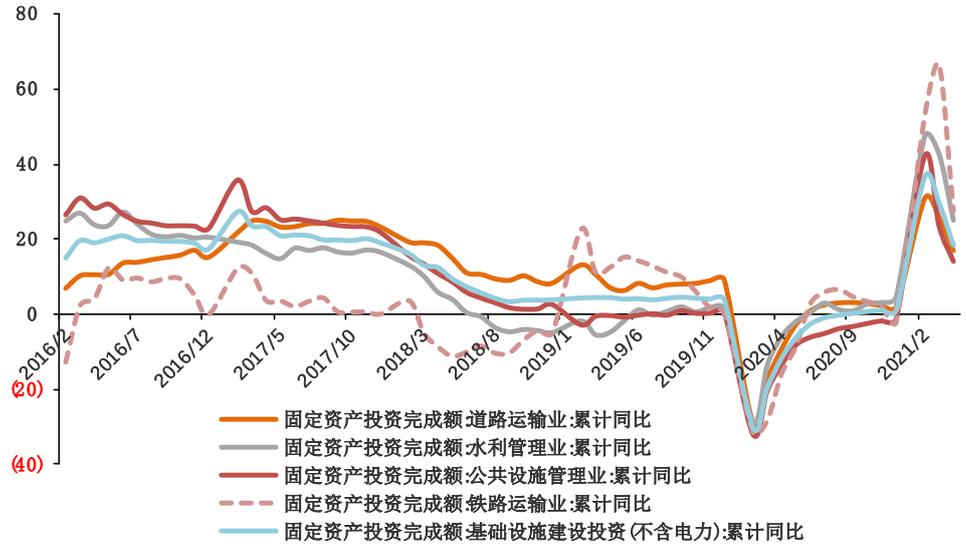
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 24: 1-4 月固定资产投资完成额累计同比增加 19.9%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 25：4 月基建领域细分子行业投资额保持高增长



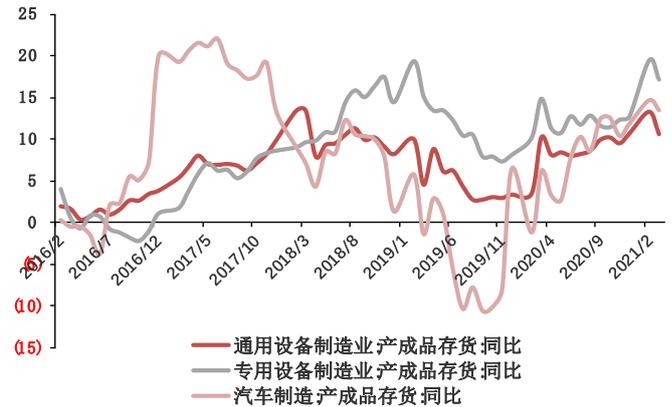
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 4 月累计同比上升 23.8%



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 28：煤炭开采洗选业投资：4 月累计同比上升 19.3%



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：4 月投资累计同比上升 27.5%



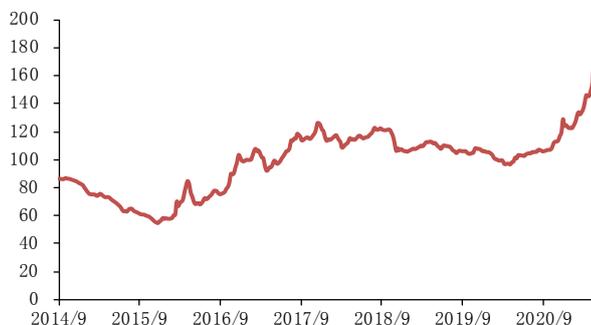
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

### 5.3. 上游：钢材综合价格

**钢材价格指数：** 5月14日，钢材价格指数为174.81，环比上周(5月8日)上升12.04%。

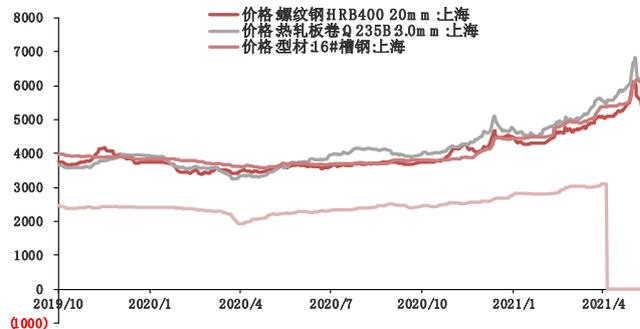
**钢材：** 5月21日螺纹钢价格 5730元/吨，环比上周(5月14日)下降9.95%。

图 30：钢材价格指数：环比上升 12.04%（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 5730 元/吨，环比下降 9.95%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

**动力煤：** 5月21日动力煤期货结算价格 821.6元/吨，环比上周(5月14日)下降8.6%。

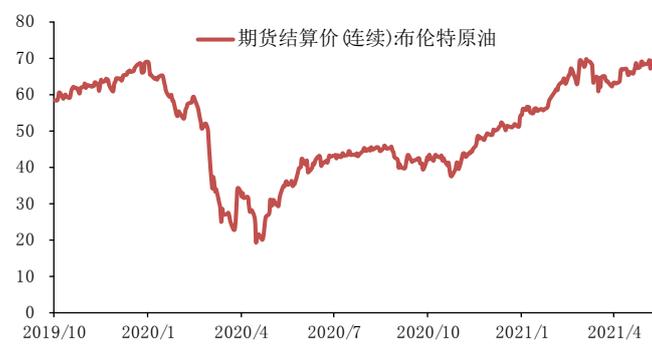
**原油：** 5月21日布伦特原油期货结算价 66.44美元/桶，环比上周(5月14日)下降3.3%。

图 32：动力煤价格：环比下降 8.6%



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 3.3%



资料来源：IPE，浙商证券研究所（单位：美元/桶）

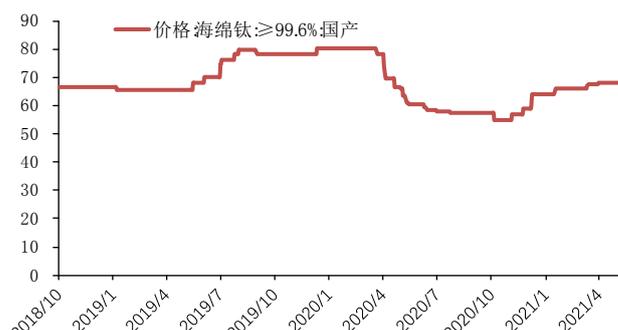
**天然气：** 液化天然气 LNG 5月10日市场价为 3329.1元/吨，环比4月30日增长1.8%。

**国产海绵钛：** 海绵钛价格 5月21日价格为 68元/千克，环比上周(5月14日)持平。

图 34：液化天然气 LNG 5月10日市场价为 3329.1 元/吨



图 35：国产海绵钛 5月21日价格为 68 元/千克



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

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>