

强于大市

机械设备行业周报

重视万物互联时代下装备制造升级的历史机遇

关键词：鸿蒙、中国台湾地区封测厂全面停工、5月挖掘机销量预期、拜登新能源计划、2021年SNEC光伏展。

本周观点

- 装备制造升级：鸿蒙操作系统启动万物互联时代。**过去围绕人的消费形成的数据处理与存储，主导着半导体产业链的发展。6月2日，华为正式发布 HarmonyOS 2 操作系统，凭借先进的 SoC 设计、强大的 AI 技能，以及先进的制程工艺，更为完善的操作系统，HarmonyOS 2 将开启全连接、全智能的万物互联新篇章。据应用材料最新业绩说明会，数据终端正在逐步从消费者终端转向更大型和宽泛的设备，到 2025 年，机器将产生 99% 的数据，而人类产生数据只占 1%。万物互联时代，将进一步提升装备制造的质量与效率。
- 半导体设备：中国台湾地区京元电等遭遇新冠疫情，封测等制造产能紧缺的矛盾进一步凸显，推荐半导体设备板块。**根据京元电公告，6月4日晚班起七个厂区产线全面停工 48 小时、进行清洁消毒。京元电的客户包括 MTK、Intel、NVIDIA、意法半导体 (ST)、恩智浦 (NXP)、豪威 (OmniVision)、安森美等，京元电或将进一步加剧封测产能的紧缺。此外，华为正式发布 HarmonyOS 2 操作系统，将推动万物互联时代的真正到来，经济全面数字化时代下半导体行业产值有望到 2030 年达到 1 万亿美元行业规模，半导体设备将达到 1400 亿美元的市场规模，相比较目前市场增长 1 倍以上。A 股半导体设备板块推荐中微公司、北方华创、华峰测控、精测电子、芯源微、长川科技、万业企业，关注晶盛机电、ACM Research 等。
- 工程机械：短期销量增速有所波动，不改中长期增长趋势。**2021 年 4 月共实现挖掘机销量 46572 台，同比增长 2.5%，其中国内市场销量 41100 台，同比减少 5.2%，出口销量 5472 台，同比增长 166.3%。根据 CME 预估，2021 年 5 月挖掘机 (含出口) 销量 27500 台左右，同比增速 -13% 左右，其中国内市场预估销量 22500 台，增速 -23.78% 左右，出口市场预估销量 5000 台，增速 124.92% 左右。我们认为近期增速下降的原因：1) 受就地过节政策影响，2021 年销售旺季前移，2、3 月市场销量大幅度超预期，预支了 4、5 月份的需求；2) 融资收紧叠加供地两集中背景下，房地产新开工低迷；3) 受原材料价格上涨、环保政策影响，部分项目延迟开工。该影响因素有望在三季度有所缓解，全年行业销量有望实现 20% 的增长。推荐中联重科、三一重工、徐工机械、恒立液压、浙江鼎力，建议关注建设机械、柳工等。
- 光伏设备：TOPCon 将延长 PERC 时代 1-2 年，但 HJT 时代也已经来临。**根据 PV-Tech 统计，上周 SNEC 光伏展上，主流电池片企业开始聚焦 N 型产品，积极布局在隧穿氧化层钝化接触 (TOPCon) 和异质结 (HJT) 电池技术两种技术路线上。其中，晶科、隆基、中米、正泰、协鑫、一道新能源等企业均展出了 TOPCon 组件，晋能、钧石、东方日升、阿特斯、日托、海泰、爱康、华晟新能源等厂商则是展出了 HJT 相关产品，而晶澳、天合、通威则是在 TOPCon 和 HJT 上均有布局。TOPCon 的优势在于可与 PERC 产线部分兼容，只需增加几道工序即可，是现有的庞大 PERC 产能后续转型的第一选择，预计在未来短期内增长势头会比 HJT 更为强劲，但产业普遍认为 TOPCon 仅是过渡技术，HJT 才是未来。推荐迈为股份、捷佳伟创。
- 油服设备：油价延续反弹势头至 71.82 美元/桶，油服行业新一轮复苏主要推荐关注具备国际竞争力的油服龙头。**当前回归到 70 美金/桶以上的油价水平，高于中国老油田、中国页岩油、美国页岩油的平均边际成本，预计 2021 年下半年开始，石油装备及服务行业的景气度将显著回升。但与以往不同的是，无论是石油装备行业还是油田技术服务行业的行业格局发生巨大变化，经历近 10 年内两次原油周期冲击下，中国的石油装备龙头杰瑞股份以及海上油服龙头中海油服竞争力持续增强，且在全球范围内均有布局，穿越周期底部后将迎来新的发展前景。建议关注杰瑞股份、中海油服。
- 泛自动化：自动化设备需求超预期，行业高景气度延续。**当前行业景气度高，机器人、机床、激光等细分行业均出现供不应求、订单高企等现象。据国家统计局数据显示，2021 年 4 月国内工业机器人产量 30178 台，同比增长 43.0%，2021 年 1-4 月工业机器人累计产量 105439 台，同比增长 79.2%。金属切削机床、金属成形机床等其它产品同样取得不同的增长。后疫情时代机器人和国产替代的进程明显加快，未来随着制造业高景气度的延续，国内自动化相关企业规模有望迎来快速增长，建议关注泛自动化行业各细分龙头埃斯顿、绿的谐波、拓斯达、汇川技术、信捷电气等。

推荐组合

- 重点推荐组合：**中微公司、北方华创、万业企业、华峰测控、精测电子、长川科技、芯源微，中联重科、三一重工、恒立液压，先导智能、杭可科技，迈为股份、捷佳伟创；
- 建议关注标的：**杰瑞股份、浙江鼎力、至纯科技、建设机械、柳工、赢合科技、汇川技术、信捷电气、埃斯顿、绿的谐波、埃夫特、中信博等

风险提示

- 风险提示：**疫情影响超预期；基建和地产投资不及预期；制造业投资不及预期；政策不达预期；半导体设备国产化进程放缓、价格竞争加剧。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

机械设备

证券分析师：杨绍辉

(8621)20328569

shaohui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514080001

证券分析师：陶波

(8621)20328512

bo.tao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060002

目录

细分行业数据跟踪	4
工程机械	4
半导体设备	4
锂电设备	4
光伏设备	5
自动化设备	7
本周信息汇总	8
工程机械	8
半导体设备	8
锂电设备	9
光伏设备	9
泛自动化	9
风险提示	10

图表目录

图表 1.费城半导体指数.....	4
图表 2.北美半导体设备出货额（百万美元）.....	4
图表 3.我国新能源汽车月度销量.....	4
图表 4.全球新能源汽车销量（辆）.....	4
图表 5.国内动力电池装机量（GWh）.....	5
图表 6.全球各企业动力电池装机量（GWh）.....	5
图表 7.光伏产业链价格变化情况.....	6
图表 8.光伏月度新增装机容量.....	6
图表 9.国内工业机器人月产量及增速.....	7
图表 10.国内金属切削及成形机床月销量增速.....	7

细分行业数据跟踪

工程机械

据协会统计，4月挖掘机销量46572台，同比增长2.5%，其中国内市场销量41100台，同比减少5.2%，出口销量5472台，同比增长166.3%。根据CME预估，2021年5月挖掘机（含出口）销量27500台左右，同比增速-13%左右，其中国内市场预估销量22500台，增速-23.78%左右，出口市场预估销量5000台，增速124.92%左右。

半导体设备

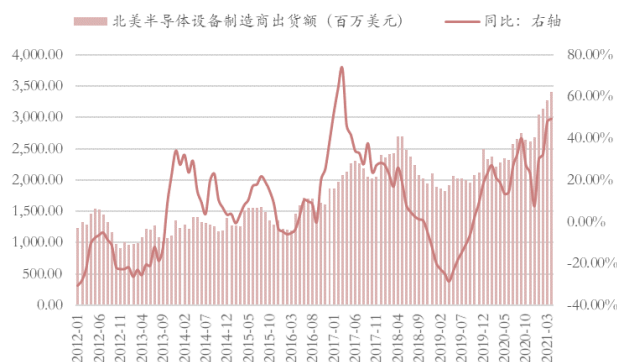
近期，费城半导体指数维持高位，自2020年3月21日以来累计上涨超140%，彰显半导体产业的高景气度；2021年4月，北美半导体销售额34.1亿美元，同比增加49.45%。

图表1.费城半导体指数



资料来源：万得，中银证券

图表2.北美半导体设备出货额（百万美元）

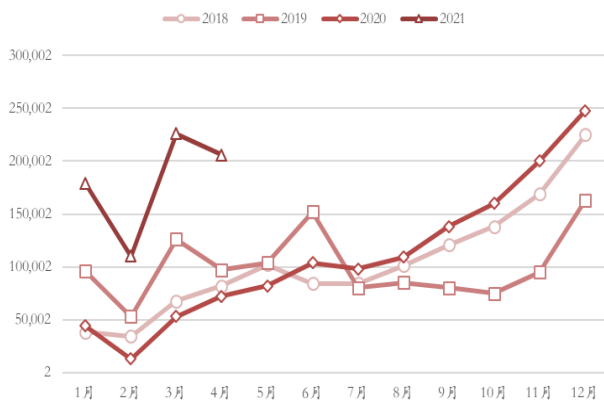


资料来源：万得，中银证券

锂电设备

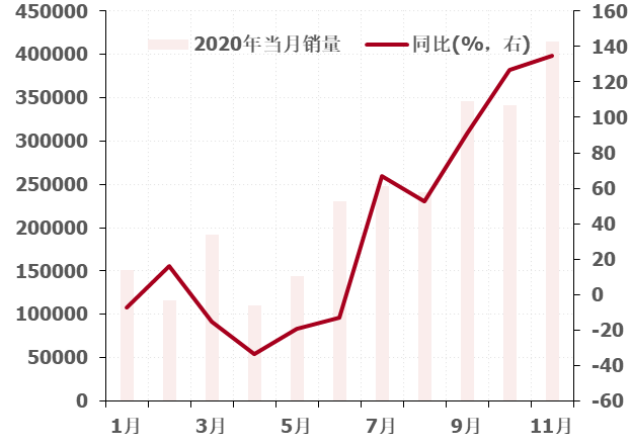
新能源汽车销量：据中汽协统计，2021年4月全国新能源车销量2.06万台，同比增长186.1%，环比下降140.3%，2020年全年实现新能源车销量136.7万台，同比增长10.9%。

图表3.我国新能源汽车月度销量



资料来源：万得，中汽协，中银证券

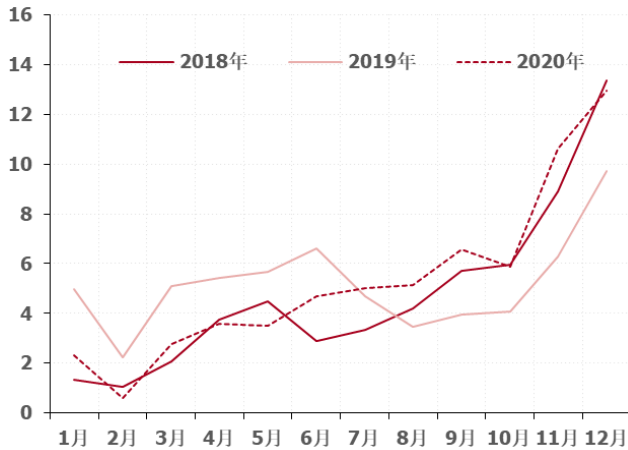
图表4.全球新能源汽车销量（辆）



资料来源：EV SALES，汽车纵横，第一电动汽车网，中银证券

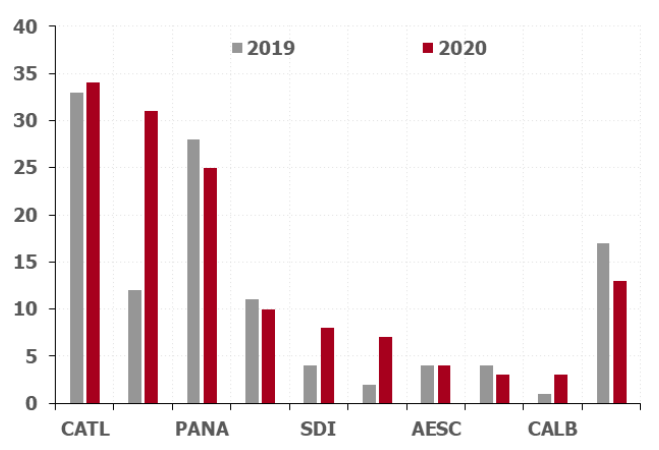
动力电池装机量：2021年4月国内装车量8.4GWh，同比增长134.0%，全年累计装车量31.6GWh，同比增长241.1%；2020年全球全年装机量CATL、LG、PANA、BYD位居行业前4，其中LG装机量同比大幅增长150%以上。

图表 5.国内动力电池装机量 (GWh)



资料来源：万得，中国汽车动力电池产业创新联盟，中银证券

图表 6.全球各企业动力电池装机量 (GWh)



资料来源：EV SALES，汽车纵横，第一电动汽车网，中银证券

光伏设备

光伏产业链价格跟踪：

- 1) 硅料价格：**在组件持续涨价的情况下，对终端需求的影响已经显现，加上上海展一向为下半年市况的风向标，上周至本周先前的旺盛买气转为观望，价格在一路连番涨价后暂时停歇，大厂对大厂的长单大多维持在上周每公斤 200-215 元人民币之间的价格，散单则大多落在 220 元人民币上下；
- 2) 硅片价格：**本周中环最新价格公告：G1、M6、G12 尺寸 170 μ m 厚度每片 5.03、5.13、8.22 元人民币，但本次调价后的买气已与先前出现明显差异，在终端需求逐渐开始受影响的情况下，整体电池厂、垂直整合厂开工率进一步下调，连带对本次调价的接受度也较为观望，成交量不如过去旺盛。多晶电池片价格近期也已转趋保守，组件厂难以接受进一步涨价，加上印度在疫情下开工率受影响，因此预期后续电池片的压力也会慢慢开始传导至硅片端，目前价格观望，与上周持平。；
- 3) 电池片价格：**电池片厂家反应上游接连涨价，单晶电池片每瓦 1.05-1.09 元人民币的水位让大型组件厂家无法负荷，组件大厂持续停止采购，本周观察到中小组件厂家拉货力道也开始趋缓，电池片价格已经无法反应本次成本的上涨。在成本大幅上扬的状况下部分电池片厂家计划下调开工率，让原就 60-70% 的电池片开工更加低迷。此外适逢上海 SNEC 展会期间，电池片也较少订单落地，整体成交价格与上周处在同一水平，市场观望氛围浓厚。多晶电池片价格也持续受到上游端涨价，且供应与需求呈现较为平衡的状态，多晶电池片价格本周开始较为收敛，本周每片价格来到 3.8-3.9 元人民币。
- 4) 组件价格：**组件厂近期仍持续反映先前硅料、硅片、电池片的快速涨价，慢慢推升 500W+ 单面组件成交价格至每瓦 1.75-1.8 元人民币、分布式或现货订单则成交在 1.8 元人民币以上，海外也持续上涨至每瓦 0.24-0.255 元美金之间。

(信息来源：PVInfoLink)

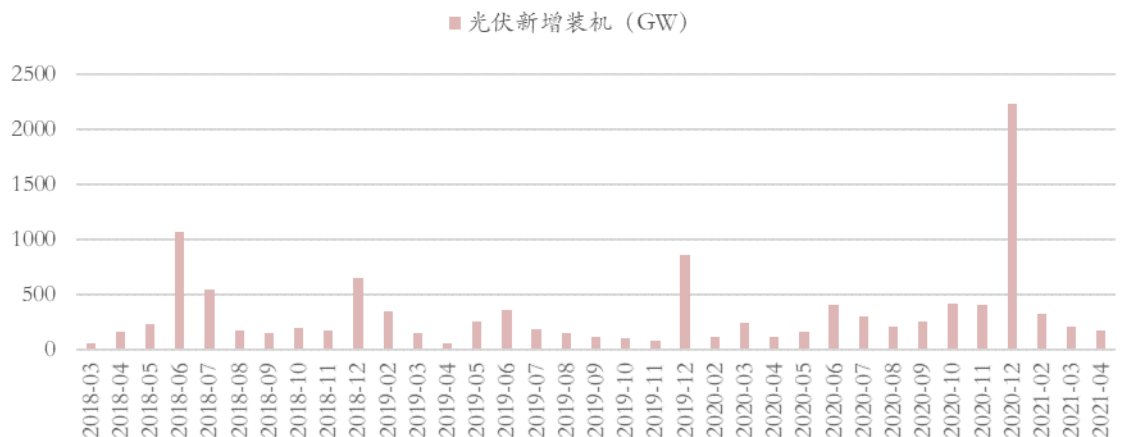
图表 7. 光伏产业链价格变化情况

产品种类	2021/5/5	2021/5/12	2021/5/19	2021/5/26	2021/6/2	涨幅(%)		
硅料	多晶用 (美元/kg)	8.4	12.5	13.5	14.4	-	-	
	单晶用 (美元/kg)	21.0	21.9	25.3	27.8	28.5	2.5	
	菜花料 (元/kg)	67	100	108	115	-	-	
	致密料 (元/kg)	153	164	180	200	206	3.0	
硅片	多晶-金刚线 (美元/片)	0.286	0.316	0.343	0.343	0.343	0	
	多晶-金刚线 (元/片)	2.020	2.270	2.450	2.500	2.500	0	
	单晶-158.75mm (美元/片)	0.533	0.592	0.596	0.660	0.683	3.5	
	单晶-158.75mm (元/片)	3.915	4.260	4.325	4.750	4.910	3.4	
	单晶-166mm (美元/片)	0.553	0.618	0.612	0.669	0.693	3.6	
	单晶-166mm (元/片)	4.060	4.445	4.468	4.870	5.010	2.9	
	单晶-182mm (美元/片)	0.660	0.660	0.743	0.811	0.811	0	
	单晶-182mm (元/片)	4.860	4.860	5.450	5.930	5.930	0	
	单晶-210mm (美元/片)	0.930	0.994	0.994	1.080	1.140	5.6	
	单晶-210mm (元/片)	6.630	7.230	7.230	7.850	8.300	5.7	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% (美元/W)	0.104	0.109	0.114	0.119	0.119	0
		多晶-金刚线-18.7% (元/W)	0.761	0.793	0.826	0.859	0.859	0
单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (美元/W)		0.130	0.135	0.138	0.149	0.149	0	
单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (元/W)		0.960	1.000	1.000	1.080	1.080	0	
单晶 PERC-166mm/22.4%+ (美元/W)		0.123	0.133	0.136	0.145	0.148	2.1	
单晶 PERC-166mm/22.4%+ (元/W)		0.900	0.980	0.990	0.150	1.060	1.0	
单晶 PERC-182mm/22.4%+ (美元/W)		0.123	0.135	0.136	0.145	0.148	2.1	
单晶 PERC-182mm/22.4%+ (元/W)		0.900	0.980	0.990	1.050	1.060	1.0	
单晶 PERC-210mm/22.4%+ (美元/W)		0.124	0.135	0.136	0.145	0.148	2.1	
单晶 PERC-210mm/22.4%+ (元/W)		0.910	0.980	0.990	1.050	1.060	1.0	
组件	多晶 275-280/330-335W (美元/W)	0.200	0.202	0.204	0.206	0.209	1.5	
	多晶 275-280/330-335W (元/W)	1.500	1.500	1.520	1.530	1.550	1.3	
	单晶 PERC325-335/395-405W (美元/W)	0.207	0.207	0.214	0.218	0.223	2.3	
	单晶 PERC325-335/395-405W (元/W)	1.600	1.600	1.650	1.670	1.710	2.4	
	单晶 PERC355-365/430-440W (美元/W)	0.218	0.220	0.223	0.227	0.233	2.6	
	单晶 PERC355-365/430-440W (元/W)	1.670	1.690	1.700	1.720	1.750	1.7	
	单晶 PERC355-365/430-440W 现货 (美元/W)	0.226	0.228	0.233	0.236	0.242	2.5	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.230	0.233	0.237	0.240	0.245	2.1	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.700	1.730	1.740	1.750	1.770	1.1	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.230	0.233	0.237	0.240	0.245	2.1	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.700	1.730	1.740	1.750	1.770	1.1		

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

国内需求: 据中电联统计, 2021年4月光伏新增装机容量1.75GW, 同比增长53.5%, 1-4月累计光伏新增装机7.08GW, 同比增长55.3%, 国内光伏需求持续旺盛。

图表 8. 光伏月度新增装机容量

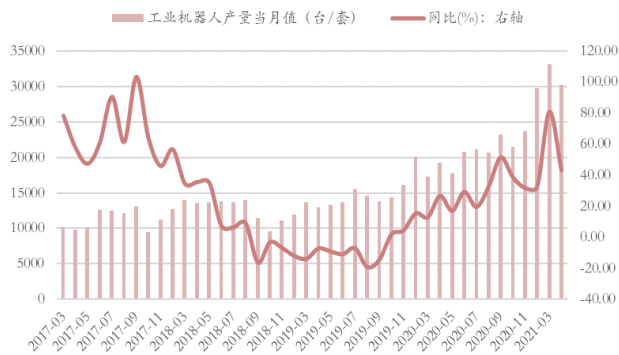


资料来源: 中电联, 中银证券

自动化设备

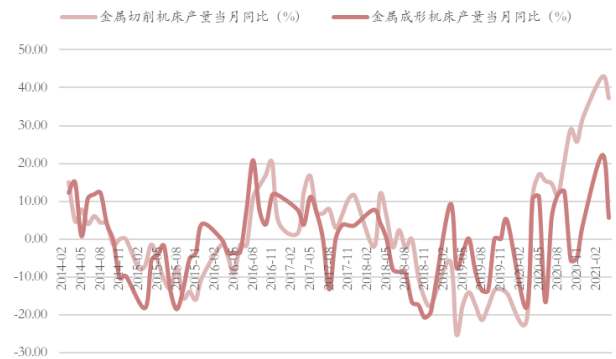
自动化行业景气度延续，机器人、机床、激光等细分子行业均出现供不应求、订单高企等现象。据国家统计局数据显示，2021年4月国内工业机器人产量30178台，同比增长43.0%，2021年1-4月工业机器人累计产量105439台，同比增长79.2%。金属切削机床、金属成形机床等其它产品同样取得不同的增长，进一步验证行业的高景气度。

图表 9.国内工业机器人月产量及增速



资料来源：万得，国家统计局，中银证券

图表 10.国内金属切削及成形机床月销量增速



资料来源：万得，国家统计局，中银证券

本周信息汇总

工程机械

【中联重科】完成转让北京租赁公司81%的股权

6月4日，中联重科发布公告称，之前公告披露，公司拟将持有的中联重科融资租赁(北京)有限公司45%的股权、36%的股权分别以人民币90386.27万元、72309.01万元的价格转让给湖南省国有资产管理集团有限公司、湖南迪策投资有限公司；此次股权转让交易完成后，公司将持有北京租赁公司19%的股权。

(资料来源：万得)

【中联重科】中联重科董事长詹纯新：新材料干混砂浆是未来三大主业之一

5月28日，中联重科(01157)2020年年度股东大会在湖南长沙召开。中联重科董事长詹纯新介绍，公司未来的业务将分为三大板块，一是工程机械板块，二是农机和智慧农业板块，三是新材料板块，主要是指干混砂浆。詹纯新解释，作为新材料的干混砂浆市场空间巨大，长远来看，能够成为中联重科的三大板块之一。这是詹纯新第一次在公开场合介绍中联重科三大业务板块布局，并将目前规模较小，不太受外界关注的干混砂浆材料作为其三大业务之一。

(资料来源：中国工程机械商贸网)

【三一重工】三一重工拟向控股子公司三一融资租赁增资8亿元

5月28日，三一重工召开第七届董事会第十八次会议，审议通过《关于向控股子公司三一融资租赁有限公司(简称“三一融资租赁”)增资暨关联交易的议案》，为进一步聚焦公司主业，促进工程机械产品的销售，公司拟以自有资金向公司控股子公司三一融资租赁有限公司增资8亿元人民币。

(资料来源：万得)

半导体设备

【中微公司】正进行高产出的ICP刻蚀设备的研发

6月1日，中微公司发布2021年5月投资者调研报告。中微公司称，公司主要盈利模式为从事半导体设备的研发、生产和销售，通过向下游集成电路、LED芯片、先进封装、MEMS等半导体产品的制造公司销售刻蚀设备和MOCVD设备、提供配件或服务实现收入和利润。2021年一季度，中微公司毛利率40.92%，同比增长7.06%，主要是MOCVD设备毛利率有一个比较好的改善。

ICP刻蚀产品方面，中微公司称，电感性等离子刻蚀设备已经在多个逻辑芯片和存储芯片厂商的生产线上量产，截止2020年底，公司的ICP设备PrimoNanova设备已有55个反应台在客户端运转，经过客户验证的应用数量也在持续增加。根据客户的技术发展需求，公司正在进行下一代产品的技术研发，以满足5纳米以下的逻辑芯片、1X纳米的DRAM芯片和128层以上的3DNAND芯片等产品的ICP刻蚀需求，并进行高产出的ICP刻蚀设备的研发。

(资料来源：全球半导体观察)

【兆易创新】兆易创新首款自有品牌DRAM产品正式发布

6月3日，兆易创新正式宣布，其首款自有品牌4Gb DDR4产品——GDQ2BFAA系列现已量产，实现了从设计、流片，到封测、验证的全国产化。据官方介绍，GDQ2BFAA系列采用先进工艺制程，符合JEDEC标准，读写速率为2666Mbps，最高可达2933Mbps，该系列产品已在消费类应用产品领域通过了众多主流平台的认证。兆易创新表示，本次成功推出4Gb DDR4 GDQ2BFAA系列产品，面向机顶盒、电视、监控、网络通信、平板电脑、智慧家庭、车载影音系统等诸多领域，充分满足消费电子产品的的主流需求。

(资料来源：全球半导体观察)

锂电设备

【先导智能】公司及子公司今年来合计获宁德时代 45 亿元订单

6月1日，先导智能公告称，公司及子公司泰坦新动力自2021年至今陆续收到主要客户宁德时代及其控股子公司的中标通知，合计中标锂电池生产设备约45.47亿元。

（资料来源：万得）

【宁德时代】先惠技术获宁德时代/孚能科技超 5.4 亿元订单

6月2日，宁德时代（CATL）与长城汽车在保定正式签署10年长期战略合作框架协议。根据协议，宁德时代和长城汽车将利用双方自身优势，基于深度合作关系，提升供需两端联动水平、打造高效协同竞争优势，推动新能源汽车科技进步，助力实现“碳达峰”“碳中和”目标。

（资料来源：电池中国网）

光伏设备

【隆基股份】隆基刷新三项电池技术世界记录

近日，隆基连续公布多项高效电池效率进展。其中，隆基电池研发中心的单晶双面N型TOPCon电池，实现高达25.21%的转换效率。此后，隆基电池研发中心的商业化尺寸单晶双面P型TOPCon电池效率，实现25.02%的世界记录；单晶HJT电池转换效率达到创记录的25.26%。此举意味着，N型TOPCon电池、P型TOPCon电池、HJT电池三项效率世界记录，均为隆基所创造，且突破了25%大关。

（资料来源：Ofweek 光伏网）

【迈为股份】HJT 太阳能电池片转换效率突破 25%

5月28日，迈为股份发布研发突破消息，经ISFH测试认证，迈为股份研制的HJT太阳能电池片，其全面积（大尺寸M6，274.3cm²）光电转换效率达到了25.05%。

（公告资料来源：万得）

泛自动化

【埃斯顿】埃斯顿新获近亿订单，正式进入专用车辆整车制造环节

6月4日，埃斯顿发布公告，与河南骏通车辆有限公司签署了《销售合同》，本次合同含税金额合计为9140万元，主要涉及河南骏通半挂车数字化车间及智能物流涂装焊接生产线技改项目扩建项目，即建设新一代专用车的智能焊接生产线。

（资料来源：万得）

【自动化行业】超 30 家机器人产业链企业上榜国家级专精特新“小巨人”名单

近日，工业和信息化部公布了“建议支持的国家级专精特新‘小巨人’企业公示名单（第一批第一年）”，共有782家企业上榜。其中，共有超30家机器人产业链相关企业上榜，涵盖工业机器人、移动机器人、系统集成、仓储物流集成、减速器、伺服系统、数控机床等领域。根据《财政部、工业和信息化部关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》精神，在2021-2025年，中央财政将累计安排100亿元以上奖补资金，分三批（每批不超过三年）重点支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业高质量发展，以示范作用带动行业发展。

（数据来源：高工机器人）

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

基建和地产投资增速不及预期：工程机械虽有更新、环保、出口、机器换人等多重因素的驱动，但若基建和地产投资持续大幅低于预期，会影响下游的购机需求和购机意愿。

制造业投资不及预期：泛自动化板块是典型的顺周期板块，若制造业投资大幅低于预期，即便有下游应用场景的拓宽、国产替代等，相关公司业绩也会受到较大冲击。

政策不达预期：锂电设备和光伏设备对政策有较高的敏感性，若政策不达预期，将显著影响细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

半导体设备国产化进程放缓。新一轮设备采购中，因进口品牌已深切感受到来自国产设备替代进口设备的经营压力，进口品牌可能通过降价压制国产设备扩大市场份额。

美国进一步向中国禁售关键半导体设备。由于本土晶圆厂对美国设备的依赖度接近 50%，因此一旦美国对出口至我国的关键半导体设备进行约束，我国本土晶圆厂的建产进度将受到影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；

减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路200号
中银大厦39楼
邮编200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通10省市客户请拨打：108008521065
中国电信21省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街110号8层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371