

# 国家推进分布式光伏；持续力推高景气光伏锂电设备

——机械行业周报（2021年7月第1周）

## 投资建议

【核心组合】三一重工、徐工机械、上机数控、金辰股份、迈为股份、先导智能、杭可科技、晶盛机电、捷佳伟创、杭氧股份、恒立液压、中联重科、建设机械、浙江鼎力、杰瑞股份、华测检测、春风动力、巨星科技、捷昌驱动、青鸟消防、乐惠国际

【重点池】北方华创、中微公司、精测电子、天合光能、国茂股份、东睦股份、日月股份、银都股份、八方股份、美亚光电、中密控股、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、金马游乐、新强联

【上周报告】【恒立液压】深度：品类拓展、进口替代驱动高增长；【徐工机械】中报业绩超预期；“新徐工”盈利能力将持续改善；【光伏设备】光伏异质结：GW级产线再现、大规模应用临近；力推三大设备厂；【金辰股份】首台异质结设备落地晋能：战略意义重大！成长空间打开；【上机数控】硅片降价为常态、促需求提升；具核心竞争力企业盈利有保障；【迈为股份】中报业绩符合预期；GW级量产线再现；期待异质结设备再突破；【工业气体】6月第5周气价同增1%；液空签存储芯片供气项目。

【核心观点】（1）CME预测6月挖机销量同比下滑17%，预期已逐步筑底，持续推荐阿尔法公司：三一重工、徐工机械等；（2）户用光伏发展迅猛；硅料价格有望进入下降通道，预计光伏行业向上拐点显现，持续力推上机数控、金辰股份、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创等。（3）2021年1-5月新能源车产销量维持高增长，渗透率约9.4%，较2020年全年渗透率5.8%提升明显，持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技。

【工程机械】1）CME预测6月挖机销量同比下滑17%，其中国内同比下滑29%，出口销量增速72%，挖机出口销量增速持续超预期；2）三一、徐工、柳工和临工等公司于受大宗商品涨价、海外疫情等因素上调部分挖掘机产品价格。涨价有助于缓解部分经销商经营压力。但涨价最终执行情况仍需看市场需求强弱。3）2021年1-5月共销售挖掘机20万台，同比增长38%；假设6月挖机月度销量2万台，7-12月分别维持零增长，则全年挖机行业销量有望接近38万台，约15.5%增长。持续看好挖掘机产业链，重点推荐阿尔法属性强的：三一重工、徐工机械、恒立液压；持续推荐中联重科、浙江鼎力、建设机械，持续看好艾迪精密。

【光伏/风电】国家能源局下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案通知》，推进屋顶分布式光伏。CPIA召开光伏研讨会、呼吁行业健康发展；硅料价格有望进入下降通道；预计光伏行业向上拐点显现。光伏设备推荐上机数控、金辰股份、迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电；风电设备推荐日月股份，关注新强联。

【锂电设备】2021年1-5月新能源车产销量维持高增长，渗透率约9.4%（5月单月渗透率11.4%），较2020年全年渗透率5.8%提升明显。持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技。

【检验检测】检验检测行业空间大，中长期增速稳健。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】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。重点推荐春风动力、乐惠国际、捷昌驱动、浙江鼎力、巨星科技、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，继续推荐杰瑞股份，关注中海油服。

【工业气体】6月第5周，液态气体均价为894元/吨，同比增长1%，环比下降4%，海外可比公司林德气体超1万亿市值。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
金辰股份	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
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  
panyili@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、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、恒立液压、中联重科、浙江鼎力、建设机械、杭叉集团、安徽合力；看好艾迪精密

【光伏/风电设备】推荐上机数控、金辰股份、迈为股份、晶盛机电、天合光能、捷佳伟创、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】持续看好杭氧股份、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	2294	1.80	2.20	2.60	15	12	10	4.0	31%
	601100	*恒立液压	1124	1.73	2.27	2.76	50	38	31	15.4	35%
	603338	*浙江鼎力	277	1.40	1.90	2.40	41	30	24	7.1	19%
	000157	*中联重科	769	0.97	1.12	1.31	9	8	7	1.4	17%
	000425	*徐工机械	504	0.50	0.70	0.80	13	9	8	1.5	11%
	600984	*建设机械	99	0.57	0.82	1.03	18	12	10	1.7	12%
	603638	艾迪精密	346	0.86	0.90	1.16	48	46	35	13.2	23%
	600761	*安徽合力	79	0.99	1.18	1.36	11	9	8	1.5	14%
	603298	*杭叉集团	150	0.97	1.19	1.40	18	15	12	3.1	18%
半导体装备	002371	北方华创	1324	1.09	1.58	2.24	244	169	119	19.3	1324
	688012	中微公司	932	0.92	0.81	1.07	165	210	142	17.8	932
	300316	*晶盛机电	609	0.70	1.00	1.40	68	47	34	11.0	609
	300567	精测电子	152	0.97	1.50	1.96	56	37	28	8.6	152
	300604	长川科技	213	0.27	0.00	0.00	252			18.6	213
	603690	至纯科技	125	0.99	0.95	1.25	40	41	31	3.6	125
光伏装备	603185	*上机数控	476	1.90	7.30	12.00	91	24	14	7.6	476
	300316	*晶盛机电	609	0.70	1.00	1.40	68	47	34	11.0	609
	688599	*天合光能	620	0.70	1.00	1.40	43	30	21	4.2	620
	300724	*捷佳伟创	355	1.50	3.00	4.30	68	34	24	6.3	355
	300751	*迈为股份	447	6.90	11.70	15.50	63	37	28	18.5	447
	603396	*金辰股份	68	0.80	1.40	2.10	80	46	30	7.0	68
锂电设备	300450	*先导智能	894	0.85	1.52	2.00	67	38	29	15.0	894
	688006	*杭可科技	334	0.93	1.33	1.91	89	62	43	13.1	334
	300457	赢合科技	122	0.32	0.63	0.86	59	30	22	2.3	122
检验检测	300012	*华测检测	489	0.34	0.44	0.55	85	66	53	12.8	489
	002967	广电计量	245	0.44	0.58	0.79	97	74	54	7.8	245
	300572	安车检测	70	0.98	1.27	1.73	31	24	18	3.2	70
	300416	苏试试验	60	0.61	0.60	0.77	38	38	30	6.7	60
	603060	国检集团	101	0.54	0.49	0.60	31	37	28	7.7	101
工具	002444	*巨星科技	370	1.18	1.41	1.67	27	23	19	3.7	370
口腔 CT	002690	*美亚光电	362	0.65	0.91	1.11	83	59	48	19.5	362
激光设备	300747	锐科激光	311	1.03	1.75	2.37	105	62	46	11.6	311
	688188	柏楚电子	408	3.70	5.24	7.01	110	85	58	16.3	408
智能装备	603960	克来机电	84	0.51	0.68	0.99	63	47	33	8.9	84
	002747	埃斯顿	339	0.15	0.30	0.45	260	128	87	18.5	339
	002698	博实股份	127	0.40	0.52	0.66	31	24	19	5.1	127
	603666	*亿嘉和	131	2.43	3.23	4.31	37	28	21	5.9	131
	300024	机器人	159	-0.25	0.10	0.22	-41	100	46	3.4	159
油服	002353	*杰瑞股份	414	1.77	2.14	2.58	24	20	17	2.0	414

	601808	中海油服	684	0.57	0.78	1.00	25	18	14	1.8	684
	600583	海油工程	198	0.08	0.22	0.34	56	21	13	0.9	198
工业气体	002430	*杭氧股份	327	0.87	1.20	1.45	39	28	23	5.1	327
	688268	华特气体	86	0.89	1.25	1.67	81	57	43	6.8	86
轨交装备	601766	中国中车	1713	0.38	0.42	0.45	16	14	13	1.2	1713
	600528	中铁工业	180	0.79	0.98	1.20	10	8	7	1.0	180
	688009	中国通号	593	0.34	0.39	0.42	16	14	13	1.5	593
	603500	*祥和实业	22	0.32	-	-	28	-	-	2.6	22
电梯	000976	*华铁股份	91	0.28	0.36	0.44	20	16	13	1.8	91
	600835	上海机电	166	1.10	1.28	1.43	15	13	11	1.4	166
	002367	*康力电梯	69	0.61	0.63	0.69	14	14	13	2.4	69
消费升级	603583	*捷昌驱动	186	1.60	1.21	1.65	30	40	29	5.3	186
	603489	八方股份	270	3.35	4.85	6.39	67	46	35	12.2	270
	603129	*春风动力	163	2.70	4.00	5.70	45	30	21	11.0	163
	603076	*乐惠国际	60	0.90	1.10	1.70	56	45	29	4.7	60
	300756	*金马游乐	30	-0.20	1.60	2.10	-146	30	21	2.8	30
基础件	603218	*日月股份	241	1.00	1.50	2.00	25	17	12	2.8	241
	603308	应流股份	135	0.41	0.43	0.59	48	46	33	3.6	135
	300470	*中密控股	81	1.08	1.45	1.81	36	27	22	4.0	81
	603915	*国茂股份	180	0.76	1.01	1.30	50	38	29	7.2	180
木工机械	002833	*弘亚数控	111	1.63	2.16	2.64	22	17	14	6.6	111
缝纫机械	603337	*杰克股份	119	0.71	1.34	1.72	38	20	16	4.0	119
停车设备	300420	*五洋停车	46	0.18	0.00	0.00	23	-	-	1.8	46
3D 打印	688333	*铂力特	135	1.08	1.11	2.58	156	153	65	11.8	135
/MIM	600114	*东睦股份	49	0.14	0.49	0.66	56	16	12	1.9	49
智能水表	603700	*宁水集团	48	1.34	1.76	2.26	18	13	11	3.4	48
消防设备	002960	*青鸟消防	89	1.70	2.20	2.80	15	12	9	2.9	89

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 7 月 2 日收盘)

### 3. 行业动态

#### 3.1. 【工程机械】CME 预估 6 月挖掘机销量 2.05 万台，增速-17%左右

##### 【CME 预估 6 月挖掘机国内销量 1.55 万台，增速-28.65%】

经过草根调查和市场研究，CME 预估 2021 年 6 月挖掘机（含出口）销量 20500 台左右，同比增速-16.75%左右。

分市场来看：国内市场预估销量 15500 台，增速-28.65%左右；出口市场预估销量 5000 台，增速 72.35%左右。

按照 CME 预测计算，2021 年 1-6 月挖掘机销量 221233 台，同比增速 29.8%，其中国内市场 192235 台，同比增速 23.3%；出口市场 28998 台，同比增速 99.5%。

今年前 5 月共销售挖掘机 20 万台，同比增长 38%，CME 谨慎预估下半年增速会出现较大“降档”，全年挖机有望仍保持双位数增长，销量有望超过 38 万台。

#### 3.2. 【光伏设备】19 省市！国网下场，宁夏、湖南、青海海西州启动分布式光伏整县推进试点；国内首笔风、光平价项目绿证交易完成

##### 【19 省市！国网下场，宁夏、湖南、青海海西州启动分布式光伏整县推进试点】

近日，国家电网向国网各省级电力公司以及南瑞集团、国网综能服务集团、国网能源院下发了《关于积极争取整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点的通知》，意味着国家电网公司亲自下场进行整县屋顶分布式光伏项目开发。

据国网文件，各省公司要抓紧与省能源局（发改委）等主管部门对接，积极承接资源排查、试点建设等工作，参与本省试点方案汇总编制；组织市县公司加强与县（市、区）政府对接，协助开展资源排查和试点方案编制，积极承担试点建设任务。各省公司配合做好屋顶资源排查，发挥公司营销网络和客户资源优势，聚焦党政机关、学校、医院、村委会、工商业厂房等，组织开展屋顶资源排查，发掘具有商业开发价值的客户，提出切实可行试点方案。通知表示要持续加强支撑政策争取，做好技术与资金支持，及时反馈试点申报进展。

此外，宁夏发改委、湖南省发改委、青海海西州发改委下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，整县推进分布式光伏进一步扩展至 19 省市。（光伏们）

##### 【5 分/度！国内首笔风、光平价项目绿证交易完成】

6 月 24 日，为鼓励平价项目开发建设，国家发展改革委、国家能源局发布的《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（发改能源〔2019〕19 号）中明确，风电、光伏发电平价上网项目和低价上网项目，可按国家可再生能源绿色电力证书管理机制和政策获得可交易的绿证。

发改能源〔2019〕19 号文件印发以来，国家可再生能源信息中心（简称“信息中心”）密切跟踪平价项目建设进展，结合平价项目建设并网情况，于今年 5 月 25 日，正式启动平价项目绿证核发工作。截至目前，已核发平价项目绿证约 362 万个，其中风电项目绿证约 101 万个，占比 28%，光伏发电项目绿证 261 万个，占比 72%。

日前，在江苏苏州举办的国际能源变革论坛，通过绿证认购平台购买了国电投中电朝阳光伏平价示范项目及中广核通榆新发风电平价示范项目绿证各 60 张，通过双方协商方式确定交易单价为 50 元/个，相当于 12 万度绿色电力，实现了论坛用电以及交通零碳化。本次交易是国内首笔平价项目绿证交易，交割的完成代表了绿证发展新篇章的开启。希望有意愿的国内外企业、个人积极认购绿证，共同推动全球绿色低碳转型，为如期实现碳达峰、碳中和作出积极贡献。

(光伏们)

### 【2.2GW 光伏和 0.3GW 风电，波兰新一轮可再生能源拍卖结果公布】

近日，波兰能源监管办公室（ERO）公布了新一轮的可再生能源拍卖结果。这次主要包含光伏和风电的招标在 6 月 8 日和 11 日分别举行了两场。前者 1MW 以上的光伏和风电拍卖中，分配了 1.2GW 的光伏和 0.3GW 的风电，后者 1MW 以下的可再生能源拍卖中，分配的 1GW 均为光伏项目。

据悉，1MW 以上的能源拍卖中，ERO 总共签订了 24.7 TWh 的电力，约占最初预期容量的 68%。在 1MW 以下的拍卖中，ERO 透露，提交的所有 1264 份投标书均为光伏发电，最终选定了 1016 个项目，总计电力 11.9 TWh，而该机构最初预计能够签订 14.7 TWh。

对于光伏和风电差距悬殊的中标结果，监管机构发言人表示，“光伏发电正在取代陆上风电项目，这主要是因为风电项目面临的法律障碍造成的。”他提到了 2016 年出台的法规，要求风机必须位于远离社区至少 10 倍其高度的地方。

(光伏们)

### 3.3. 【半导体设备】IC insights：全球芯片销售今年将突破 5000 亿美元，历史首次！国内首条 12 英寸先进传感器研发中试线成功通线

#### 【全球芯片销售今年将突破 5000 亿美元，2020 年全球半导体收入增长 7.3%】

根据全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 的初步统计结果，全球半导体收入继 2019 年下降 12% 后，在 2020 年出现反弹，总收入达到 4498 亿美元，相比 2019 年增长 7.3%。

IC Insights 预计，今年整个 IC 市场的强劲需求将使整个 IC 市场的销售额增长 24%，并有史以来首次突破 5000 亿美元的平台。

据报告，2021 年中，IC 生产恢复正常水平，但 Covid-19 大流行导致芯片需求激增意味着用于智能手机、计算机、电视、汽车和其他终端应用的 IC 仍处于供不应求的状态——一种可能持续到 2022 年的行业状况。

预计明年和 2023 年 IC 市场将继续增长，届时全球 IC 收入预计将首次超过 6000 亿美元。在整个预测期内，移动、数据中心和云计算服务器、汽车和工业市场的 5G 连接、人工智能、深度学习、虚拟现实和其他新兴应用的势头预计将激增，从而导致 IC 市场强劲 2020-2025 年复合年增长率为 10.7%。

(半导体行业观察)

### 【全球芯片需求巨大，2025年总需求量预计超过4,000亿片】

随5G建设加速、汽车电动智能化、高性能计算机群互联规模的不断扩大、物联网在各领域的广泛应用，半导体整体需求陡增。由于新冠疫情，居家防疫和在家工作的情形增加，促使消费电子产品的销量增加，促进了电路制造服务领域的强劲成长。2020年全球对于芯片的需求较既有产能高出了10%-30%。疫情对于芯片制造行业造成的冲击，如GPU的短缺，将会持续到2022年。据CIC灼识咨询统计数据，2020年全球芯片(IC)总需求量约为2,910亿片，到2025年总需求量预计将达到4,190亿片。

根据IC Insights统计，全球集成电路设计产业销售额从2008年的438亿美元增长至2020年的1,308亿美元，年均复合增长率约为9.5%。2018年全球晶圆产能为1,945万片/月，预计到2022年全球晶圆产能将上升至2,391万片/月，较2018年增长22.93%，年复合增长率为5.3%。

根据CIC灼识咨询统计数据，2020年，全球半导体设备市场达到724亿美元，预计到2025年将达到1,024亿美元，复合年增长率为7.2%。

(半导体行业观察)

### 【国内首条12英寸先进传感器研发中试线成功通线】

6月30日，由国家智能传感器创新中心(简称“创新中心”)建设的国内首条12英寸先进传感器中试线成功通线。该中试线以国产设备为主，具备晶圆键合、晶圆减薄、干湿法刻蚀、物理和化学气相沉积、原子层沉积、化学机械研磨、湿法清洗、自动化量测等先进传感器和晶圆级3D集成技术的核心工艺能力，同时为国产装备提供验证平台，加速先进传感器产业链国产化，实现自主可控。

面向新兴技术发展和市场应用需求，创新中心将在12英寸中试线持续开发新材料、新工艺、新器件和新集成等关键共性技术，重点突破光学、声学、力学、生物等先进传感器的核心工艺，并推动相关产品及应用的产业化。

12英寸中试线位于上海智能传感器产业园内，产业园以智能传感器为核心，以创新平台和龙头企业为支撑，伴有精准的政策助力，发展传感器特色工艺，积极培育和引进领先的智能传感器产业链领军企业，促进产业集聚和协同发展，力争将上海嘉定打造成国内传感器领域产业高地。

(SEMI)

## 3.4. 【锂电设备】竞逐12V车用电池“铅改锂”红利，近70GWh铅改锂替代空间；欧洲动力电池“保供”策略

### 【竞逐12V车用电池“铅改锂”红利，近70GWh铅改锂替代空间】

长远来看，智能网联纵深普及及自动驾驶技术深化，铅酸电池弊端愈发凸显，12V车载电源铅改锂趋势确定，必将打开新的锂电增量空间。

6月10日，特斯拉Model S改款车型Model S Plaid上市交付，最大的变化在于，其较旧款车型12V电池由铅酸更换为锂电池。保时捷Taycan 12V车载电源也选择了万向A123磷

酸铁锂电池，标称电压 13.2V，电池容量 528Wh。此外，包括马自达、比亚迪、现代、起亚等车企也逐步开启纯电车型 12V 车载电源的铅改锂替代。

电池企业伺机而动，包括宁德时代、万向 A123、LG 化学、骆驼股份、亿纬锂能等电池企业已开启 12V 锂电池布局。如“老大哥”宁德时代实现多用途电池全面覆盖，开发了相较传统铅酸电池重量减少 80%、体积减少 60%的 12V 锂电池辅助电源。

相关数据预测，预计 2025 年全球新能源汽车销量达到 1500 万辆规模，对应的年复合增速 38%，渗透率近 15%；2030 年全球电动车销量将达到 2300 万辆，市场容量增长有望超过十倍，此外，全球启停电池市场规模在 2020-2024 年期间有望增长 78.5 亿美元，且市场的增长动力将以超过 22.12% 的复合年增长率加速。

若 12V 车载电源以 LFP 替代铅酸电池，搭载电池容量集中为 100-500wh，按单车电池容量 300wh 测算，2030 年全球 2300 万辆电动车销量届时车载电源全部换装锂电池，对应 12V 系统锂电池需求约为 6.9GWh，而这仅是每年新能源汽车的增量空间。

如果算保有量庞大的燃油车和节能车。截止 2021 年 3 月，中国私家车保有量约 2.29 亿辆，若 12V 启动电源全部换为锂电，相应的锂电池需求将达到 68.7GWh。锂电替代市场宏图已然绘就。

（高工锂电）

#### 【欧洲动力电池“保供”策略】

6 月 28 日，雷诺宣布与中国远景 AESC 和法国初创电池企业 Verkor 签署合作协议，为其位于法国北部的电动汽车生产中心供应动力电池。瑞典汽车制造商沃尔沃也宣布，将与瑞典电池制造商 Northvolt 在欧洲合资建立电池工厂，规划年产能达 50GWh，预计 2026 年开始投产。保时捷也在近期宣布，将投资数千万欧元与德国电池制造商 Custom cells 建立合资电池工厂。

当前欧盟正在提供大量支持，以提高其电池的自给自足，或给亚洲电池企业造成一定的压力。欧盟非政府组织运输与环境联合会（T&E）6 月份发布的一份报告显示，欧洲现有项目中已建设或正在建设的超级工厂总数达到 38 个，预计总年产量为 1000GWh。

但 T&E 认为，想要达到如此数额的供应量并不容易，期间仍然会严重依赖亚洲电池和技术，这种情况甚至会一直持续到 2029-2030 年。

同时业内人士指出，短时间内缩小欧洲电池企业与中韩电池企业之间的技术差距几乎是不可能的，中韩电池企业依然具有竞争优势。

当下 LG 化学、三星 SDI、SKI 等韩系企业，以及宁德时代、蜂巢能源、孚能科技等中国电池企业均已在欧洲建厂布局，加快抢占欧洲市场份额。

可以看到，欧洲电气化趋势下，主机厂将会降低单一电池企业依赖，主动培育几家能够与之竞争的供应商，构建多元化的供应体系以保障电池供应稳定，而当下亚洲企业仍将具备一定的竞争力。

（高工锂电）



### 3.5. 【轨交装备】长三角一体化发展规划“十四五”实施方案出炉！共建轨道上的长三角

#### 【长三角一体化发展规划“十四五”实施方案出炉！共建轨道上的长三角】

近日，推动长三角一体化发展领导小组办公室印发了《长三角一体化发展规划“十四五”实施方案》（以下简称“方案”）。

“方案”提出，加强基础设施互联互通，共同建设轨道上的长三角。编制实施长三角多层次轨道交通体系规划。加快建设一批城际铁路、都市圈市域(郊)铁路及具有一定城际功能的干线铁路。围绕打通沿海、沿江、环太湖和省际通道，推进沪乍杭、通苏嘉甬等重大铁路项目开工建设，规划建设沪舟甬等跨海通道，推进环太湖轨道交通网及配套建设等项目。

实现新开工：温福高铁、沿江高铁(武汉至合肥、合肥经南京至上海段)、杭临绩高铁、安康(襄阳)一合肥铁路、池州一九江高铁、合肥一池州(九华山)铁路、镇宣铁路、宁扬宁马铁路马鞍山至镇江段、宁宣黄铁路、宁杭二通道、宁波至舟山铁路、盐泰锡常宜铁路、上海嘉闵线(含北延伸)、南通港通海港区至通州湾港区铁路专用线、亳州一蒙城一蚌埠城际、宁波至象山城际、南京一乌衣一滁州铁路、常泰铁路、南京至和县市域(郊)铁路、南京至含山市域(郊)铁路、徐州至萧县市域铁路、黄山市域旅游铁路、长三角水乡旅游线。

加快建设：合肥都市圈轨道交通、沪通铁路(太仓至四团)。

主体工程完工：上海机场联络线、宁淮铁路、宣城一绩溪高铁、昌景黄高铁、池州一黄山高铁、宁芜铁路复线、杭温铁路二期杭州至义乌段、淮北一宿州一蚌埠城际、淮北一阜阳城际、南京至马鞍山城际、巢湖一马鞍山城际、合肥新桥机场 S1 号线、六安一安庆铁路、南通港洋口港区至吕四港区铁路联络线。

(铁路建设规划)

#### 【《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》正抓紧项目遴选和修改完善】

国家发改委消息：6月25日下午，发展改革委基础司、交通运输部综合规划司联合组织召开《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》编制工作起草小组会议，对《规划》文本进行修改完善。

2020年末，全国铁路营业里程14.63万公里，其中高铁3.8万公里；全国铁路路网密度152.3公里/万平方公里；复线率59.5%；电化率72.8%。其中国家铁路营业里程12.8万公里。复线率61.6%；电化率74.9%。（据2021年3月《中国国家铁路集团有限公司2020年统计公报》）

(铁路建设规划)

### 3.6. 【油气装备】油气行业持续复苏，“两桶油”上半年净赚近千亿！

#### 【油气行业持续复苏，“两桶油”上半年净赚近千亿！】

7月1日，中国石油、中国石化发布了半年业绩预盈公告。

中国石油方面，预计2021年上半年净利润为450.14亿元至600.14亿元。与上年同期相比将实现扭亏为盈，增加人民币750亿元到900亿元。

中国石化方面，预计2021年上半年净利润365亿元到385亿元，也实现扭亏为盈。

据此，今年上半年，“两桶油”净利润合计将达到815.14亿元至985.14亿元，逼近1000亿元高位。

经济复苏和石油需求增加、油价上涨，以及公司开展提质增效工作等，是“两桶油”业绩预盈的主要原因。

油市持续回暖，原油价格继续上涨。7月1日，WTI原油价格上涨1.76美元，收于每桶75.23美元，这是自2018年10月以来首次收于每桶75美元以上；布伦特原油期货价格上涨1.22美元，收于每桶75.84美元。

（石油 Link）

#### 【国际油价创两年新高，预测今夏或破80美元】

国际油价持续走高，刚刚已突破75美元高位！布伦特原油升至每桶75.28美元，这是自2019年4月以来布油首次突破75美元。WTI原油站上每桶73美元，达到2018年10月以来新高。

需求端方面，伴随着疫情防控的推进和出行管制的放松，全球能源需求正在持续复苏。世卫组织21日表示，全球新冠肺炎新增病例数量已连续八周下降，新增死亡人数连续七周下降。而夏季出行高峰的到来，也进一步提振了原油需求。最新版欧佩克月报预计，今年下半年石油需求复苏将强劲，2021年全球原油需求增速预期为595万桶/日，跟此前预期一致。

供应端方面，伊核谈判给石油市场带来了不确定性。市场预计，伊核谈判困难重重，短期内，大量伊朗石油重返市场的可能性不大。高盛预计，油价将继续上涨，今年夏天，布伦特原油有望达到每桶80美元。

（石油 Link）

## 4. 公司动态

### 工程机械:

【三一重工】7月1日晚间公告,2020年12月31日至2021年6月30日,公司股票期权自主行权数为6,714,659股;其中公司2016年股权激励计划首次授予股票期权第三个行权期完成自主行权数为6,266,593股,占符合条件的股票期权行权数量41,799,335份的14.99%;预留授予第二个行权期完成自主行权数为448,066股,占符合条件行权数量8,577,880份的5.22%。截止2021年6月30日,公司2016年股权激励计划首次授予股票期权第三个行权期、预留授予第二个行权期均已全部行权完毕。

【徐工机械】公司于2021年7月1日发布2021年半年度业绩预告:2021年1月1日至2021年6月30日报告期间,归属于上市公司股东的净利润,盈利区间为360,000万元~420,000万元,同比增长74.61%-103.71%。

【中联重科】6月29日晚间公告,中联重科股份有限公司2020年度权益分派方案已获2021年5月28日召开的公司2020年年度股东大会审议通过,公司拟以实施2020年度利润分配时股权登记日的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币3.2元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。

### 光伏装备:

【上机数控】公司公告称,2020年利润分配以方案实施前的公司总股本275,253,734股为基数,每股派发现金红利0.58元(含税),共计派发现金红利159,647,165.72元。

【捷佳伟创】公司公告,由于5名激励对象因个人原因离职,公司决定对其在2019年激励计划中已获授但尚未解锁的限制性股票共计11,650股回购注销,本次回购注销完成后,公司总股本将由347,700,245股变更为347,688,595股(最终以本次回购注销事项完成后中国证券登记结算有限公司深圳分公司出具的股本结构表为准);公司注册资本亦将随之发生变动,将由347,700,245元变更为347,688,595元。

### 锂电装备:

【先导智能】公司近日发布向特定对象发行股票发行情况报告书。本次发行募集资金总额不超过人民币250,000.00万元,发行价格为22.35元/股,因此,本次发行的股票数量不超过111,856,823股(含111,856,823股),且未超过本次发行前公司总股本的30%。宁德时代认购本次发行的全部股份。

### 半导体设备:

【精测电子】7月1日晚间公告,2021年第二季度,共有351张“精测转债”完成转股(票面金额共计35,100元人民币),合计转成706股“精测电子”股票。截至2021年第二季度末,公司剩余可转换公司债券为3,093,307张,剩余票面总金额为309,330,700元人民币

【北方华创】公司公告实施2020年度权益分派,以公司总股本496,439,791股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.09元(含税),预计派发现金红利总额为54,111,937.22元(含税),剩余未分配利润结转以后年度。本年度不送红股,不以公积金转增股本。

自 2020 年度利润分配方案披露日至本公告日，公司总股本因股权激励计划所涉及的股票期权行权增加 82,659 股，变动后公司总股本由 496,439,791 股增加至 496,522,450 股，共计派发现金红利总额为 54,120,947.05（含税）。

### 油服装备:

【杰瑞股份】烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司 2020 年年度权益分派实施方案为：以公司现有总股本 957,853,992 股剔除已回购股份 3,097,108 股后 954,756,884.00 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.8 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

### 轨交装备:

【中国中车】7 月 2 日发布 H 股市场公告，截至 2021 年 6 月 30 日，公司普通股股数 4,371,066,040，法定股本 4,371,066,040 元。

【中铁工业】7 月 2 日公司审议通过《关于中铁工服处置中铁 36、168、327、348、349 号盾构机的议案》，会议对该议案中关联交易事项进行了审议，认为本次关联交易双方将按照诚实信用、合理公允的基本原则开展交易，本次关联交易公开、公平，不存在损害公司或股东、特别是中小股东利益的情形，同意该关联交易事项。

### 工具:

【巨星科技】公司发布公告，截至 7 月 2 日，交易双方已按照股权收购协议约定完成股权交割，本次收购股权交易已完成收购 Geelong Holdings Limited 100% 股权，本次交易最终价格为 1.2824 亿美元。

### 电梯:

【康力电梯】公司发布公告，公司第二期员工持股计划第一个锁定期即将届满，解锁日为 2021 年 7 月 3 日，可解锁比例为本次员工持股计划已确认归属到持有人份额对应持股总数的 30%，共计 405,000 股，占公司总股本的 0.05%。

### 消费升级:

【捷昌驱动】公司公告，截至 2021 年 6 月 19 日，徐铭峰先生通过集中竞价方式减持公司股份 395,295 股，减持比例为 0.14%；通过大宗交易方式减持公司股份 140,000 股，减持比例为 0.04%。截至本公告日，减持计划已实施完毕。徐铭峰先生在本次减持计划实施前持有公司股份 2,679,600 股，占公司股份总数的 0.98%。

【春风动力】2021 年 6 月 28 日，中国证券监督管理委员会通过对浙江春风动力股份有限公司非公开发行股票的申请。

### 口腔 CT:

【美亚光电】公司公布 6 月 25 日投资人关系活动记录，截至 2020 年底，公司拥有各类技术人员达 532 人，占比 39%。2020 年度公司投入研发费用 10,430.57 万元，占公司营业收入的 6.97%。

### 木工机械:

【杰克股份】公司公告称，综合考虑公司实际情况，公司对2020年度非公开发行股票方案进行调整，本次非公开发行募集资金总额由“不超过125,000.00万元（含125,000.00万元）”变更为“不超过70,000.00万元（含70,000.00万元）”。调整后募集资金总额不超过70,000.00万元（含70,000.00万元），在扣除发行费用后拟全部用于杰克高端缝制装备智能制造中心174,889.17万元与补充流动资金10,000.00万元。

### 检验检测:

【广电计量】为拓展医疗检测领域放射卫生技术服务市场，广州广电计量检测股份有限公司以自有资金1,200万元收购江西福康职业卫生技术服务有限公司100%股权。交易完成后，江西福康成为公司的全资子公司。本次收购不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【国检集团】6月30日晚间公告，国检集团拟与控股子公司烟台市建工检测服务中心有限公司（以下简称“烟台建工”）联合控股收购烟台方圆计量设备校准技术有限公司（以下简称“烟台方圆”）65.00%股权。本次交易总投资额为3,217.50万元，其中国检集团拟收购烟台方圆14.00%股权投资额为693万元、烟台建工拟收购烟台方圆51.00%股权投资额为2,524.50万元。本次交易完成后，烟台方圆成为烟台建工的控股子公司。

【国检集团】6月30日晚间公告，国检集团拟以5,882.50万元购买辽宁奉天检测技术有限公司（以下简称“辽宁奉天”）65%股权，本次合作完成后，辽宁奉天成为国检集团的控股子公司。

### MIM:

【东睦股份】公司公告称，公司注册资本变更为616,383,477元，已完成相关工商变更登记及公司章程备案手续，并取得换发后的《营业执照》。公司以自有资金回购注销其已获授但尚未解锁的限制性股票，回购股票数量共计5,920股。公司已于2021年6月18日完成注销手续，注销完成后，公司总股本数量由616,389,397股变更为616,383,477股，注册资本由616,389,397元相应减少至616,383,477元。

### 工业气体:

【华特气体】7月1日，公司自愿披露2021年半年度业绩预告，广东华特气体股份有限公司（以下简称“公司”）预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加1,499万元到2,356万元，同比增加35%到55%；2021年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加1,414万元到2,222万元，同比增加35%到55%。

### 机器人:

【埃斯顿】7月1日公告，南京埃斯顿自动化股份有限公司非公开发行A股股票28,392,857股，发行价格：28.00元/股；募集资金总额：794,999,996.00元，募集资金净额：779,862,331.36元，本次非公开发行新增股份28,392,857股将于2021年7月7日在深圳证券交易所上市。

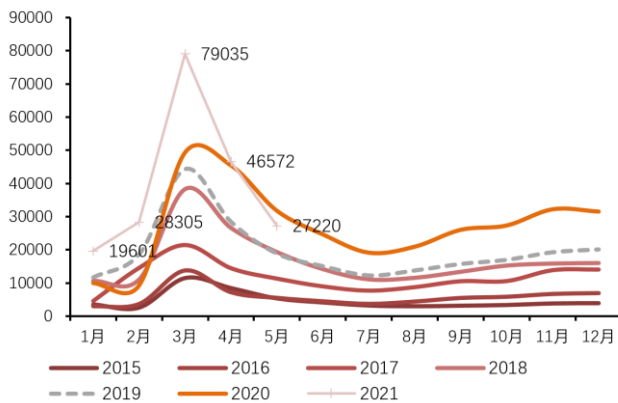
## 5. 重点数据跟踪

### 5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

#### 5.1.1. 工程机械：5月挖掘机单月销量同比下降14%符合预期，5月小松开工小时数同比下降15%

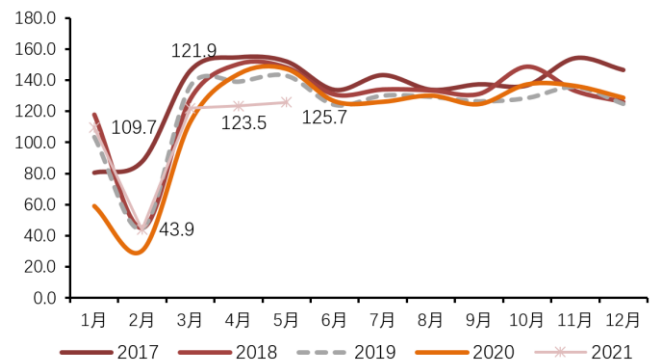
**挖掘机：**2021年5月挖掘机销量2.72万台，同比下降14.3%。5月小松开工小时数125.7小时，同比下降14.6%。

图 1：挖掘机 5 月单月销量同比下降 14.3%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

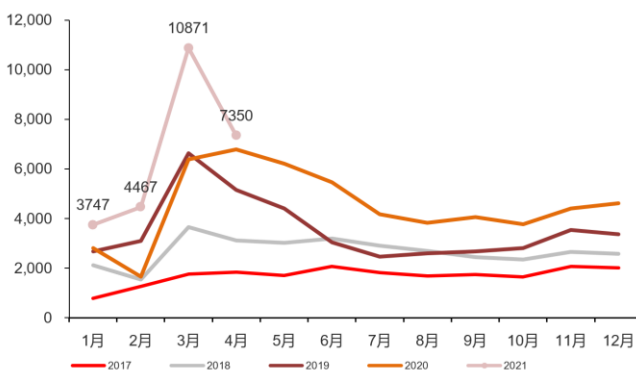
图 2：5 月小松开工小时数 125.7 小时，同比下降 14.6%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

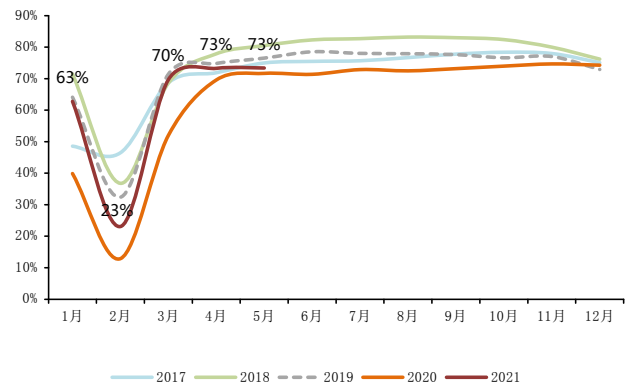
**起重机：**2021年4月汽车起重机销量7350台，同比增长8.1%；2021年5月庞源租赁吨米利用率73.4%。

图 3：汽车起重机 4 月销量同比增长 8.1%（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）

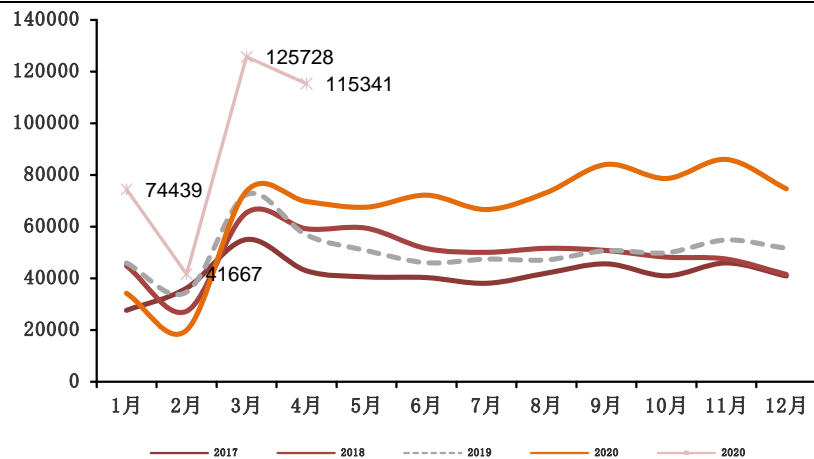
图 4：5 月庞源租赁吨米利用率 73.4%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

**叉车：**2021年4月叉车销量11.5万台，同比增长65.4%。2020年全年叉车全行业销量80万台，同比增长31.5%。

图 5：叉车 4 月单月销量 11.5 万台，同比增长 65.4%

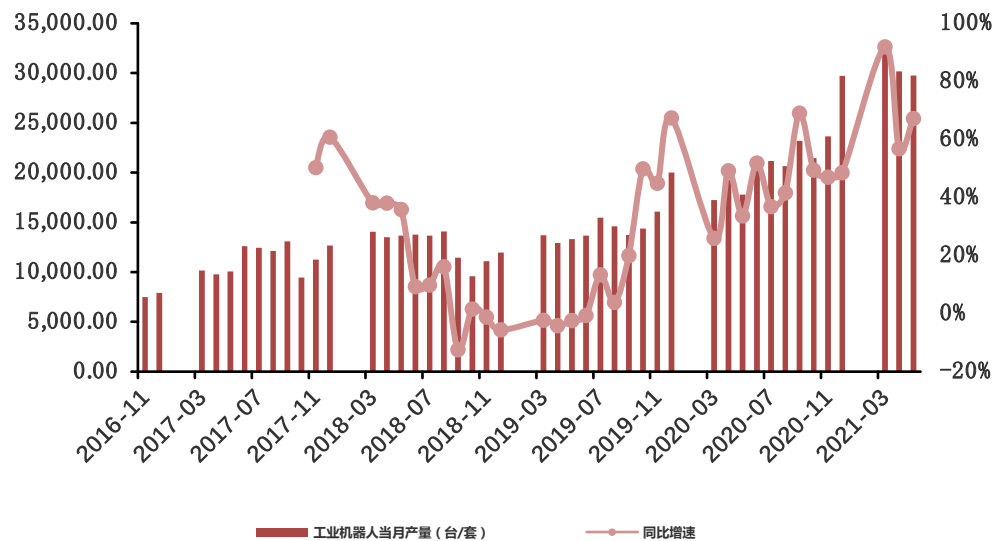


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

### 5.1.2. 工业机器人：5 月产量单月同比增长 67%

国内工业机器人 2021 年 5 月产量 29743 台，同比增长 67%；2021 年 5 月累计产量 92996 台套，同比增长 71%。

图 6：工业机器人：5 月产量单月同比增长 67%

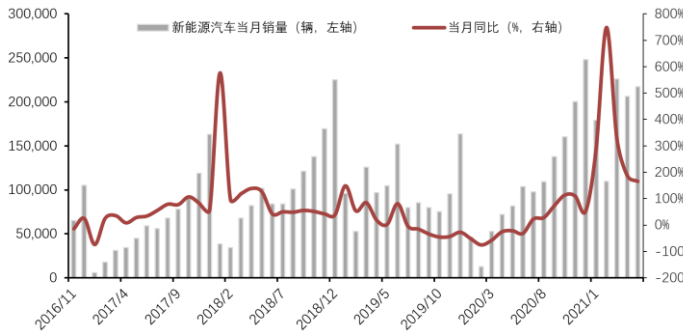


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

### 5.1.3. 新能源汽车：5 月销量单月同比增长 166%

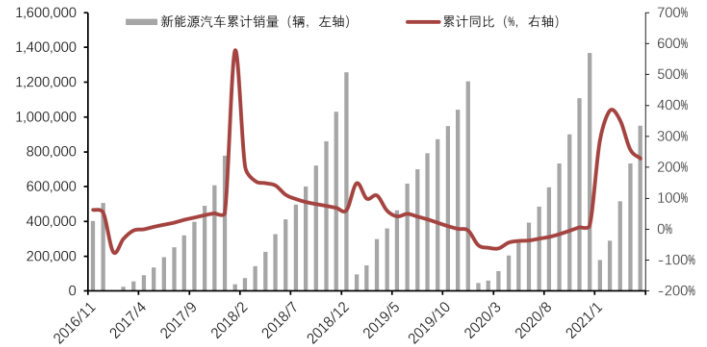
2021 年 5 月新能源汽车销量为 21.7 万辆，同比增长 166%，2021 年 5 月累计销量为 95 万台，同比上升 228%。

图 7：新能源汽车月销量：5 月单月同比增长 166%



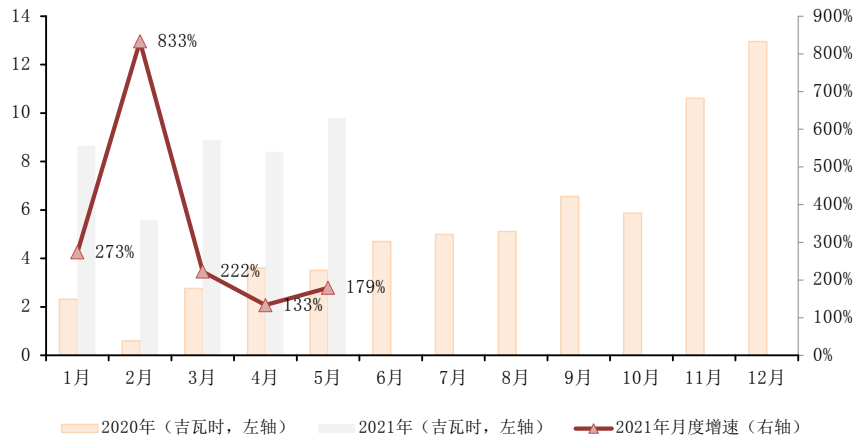
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 5 月同比增长 228%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 5 月动力电池装机量为 9.8GWH，同比增长 179%

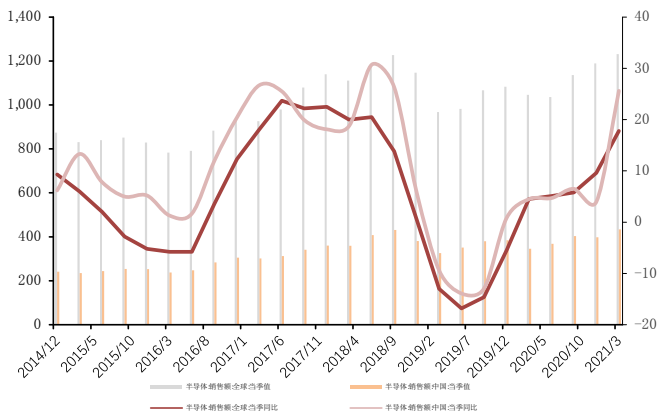


资料来源：GGII，浙商证券研究所

### 5.1.4. 半导体设备行业：2021 年 5 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 53%

2021 年一季度全球半导体销售额同比增长 18%，中国半导体销售额同比上涨 26%。国际半导体产业协会公布 2021 年 5 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 53%。

图 10：2021 年 Q1 全球半导体销售增长 18%、中国上涨 26%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2021 年 5 月北美半导体设备出货量同比增长 53%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

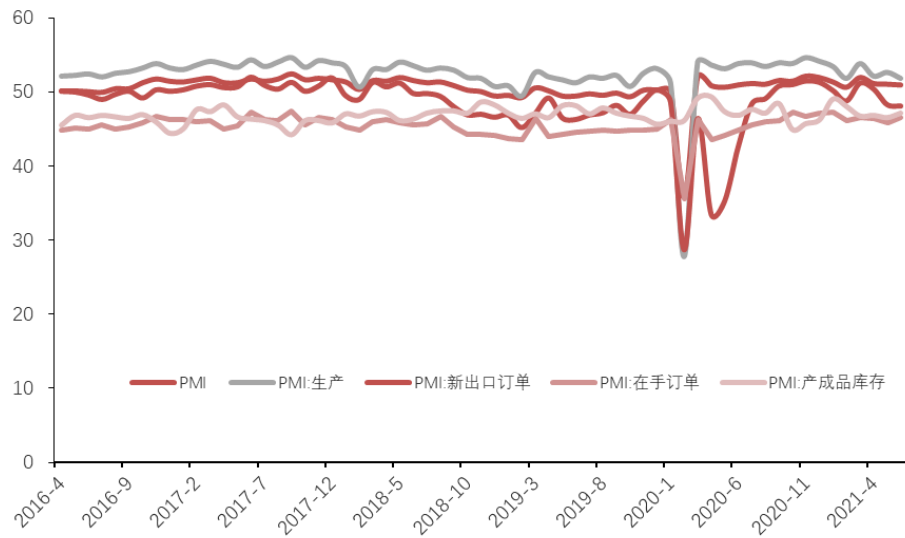


**5.1.5. 激光器行业：6月PMI：新出口订单下滑0.2pct，9月以来永康五金交易景气指数平稳**

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%。

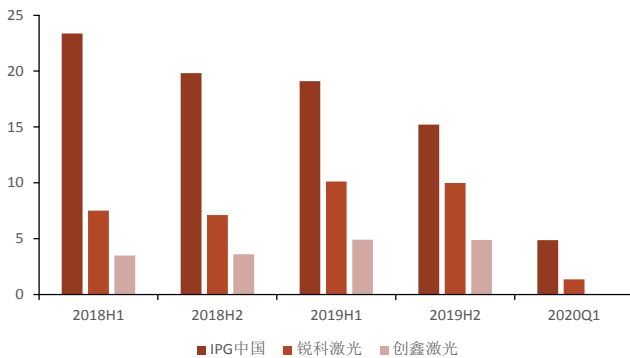
三家公司预计占中国市场规模的78%左右，我们判断2019年中国区激光器的市场规模大约在82亿元左右，同比增长6.5%。其中IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为43%（-7pct）、锐科激光25%（+7pct），创鑫激光12%（+3pct）。

图 12：2021年6月PMI为50.90



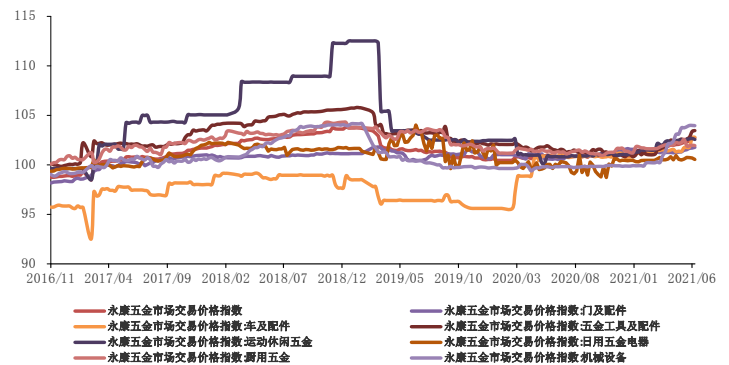
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 6 月 27 日永康五金交易景气指数 102.62



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

**5.1.6. 油气装备行业：6月第4周美国 EIA 原油库存环比减少 1.5%，API 环比减少 1.7%**

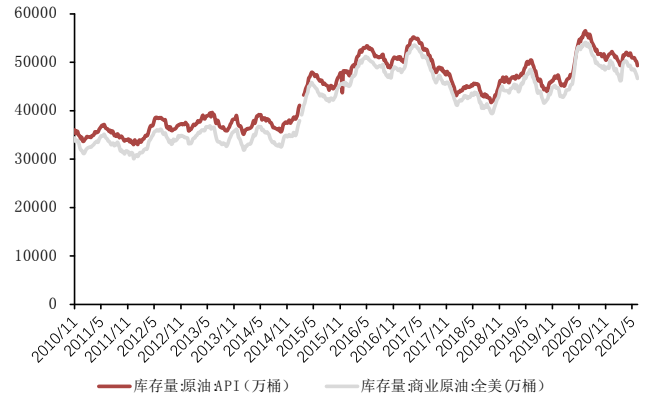
2021 年 5 月全球活跃钻机数（不含中俄）1262 台，同比 2020 年 5 月增长 7%。6 月第 4 周（6 月 25 日）美国 EIA 油品及天然气库存 452342 万桶，环比上周减少 1.5%。美国原油 API 47782.3 万桶，环比上周减少 1.7%。

**图 15：5 月全球活跃钻机数据（不含中俄）同比增长 7%**



资料来源：贝格休斯，浙商证券研究所（单位：台）

**图 16：2021 年 6 月 25 日 EIA 原油库存环比减少 1.5%**



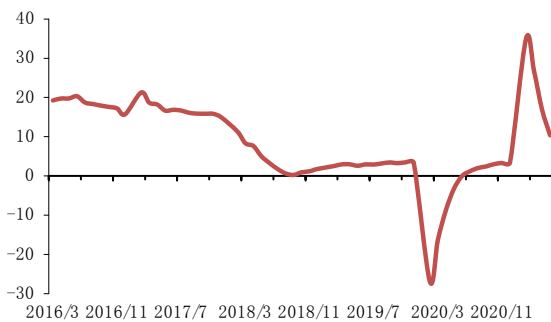
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

**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 1-5 月，固定资产投资完成额累计同比增加 15.4%；房地产开发投资完成额累计同比增长 18.3%；制造业投资累计增加 20.4%；基础设施建设投资（不含电力）累计增长 11.8%。**

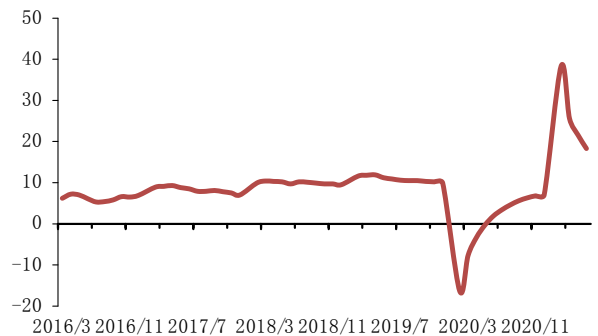
**新一轮制造业补库存周期启动：**4 月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长 10%、19%、9%。

**图 17：基建投资：1-5 月累计同比增长 10.4%**



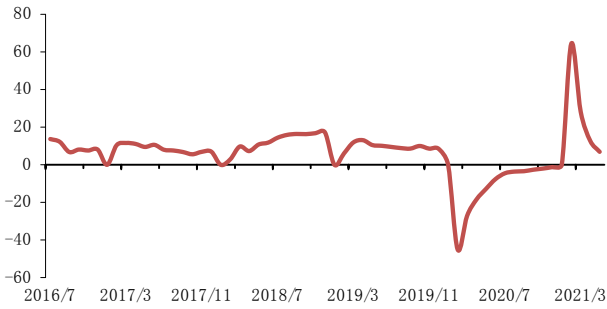
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

**图 18：地产投资：1-5 月累计同比增长 18.3%**



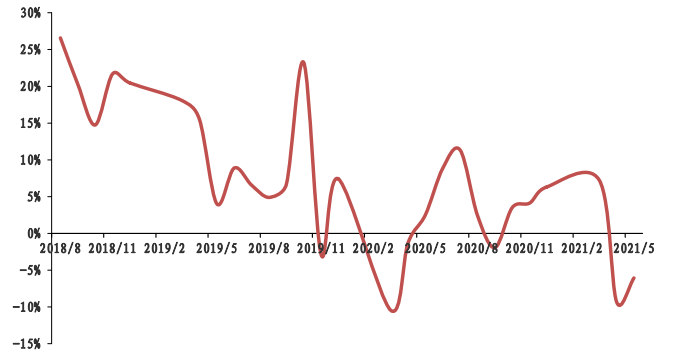
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19: 5 月房地产新开工面积累计增加 6.9%



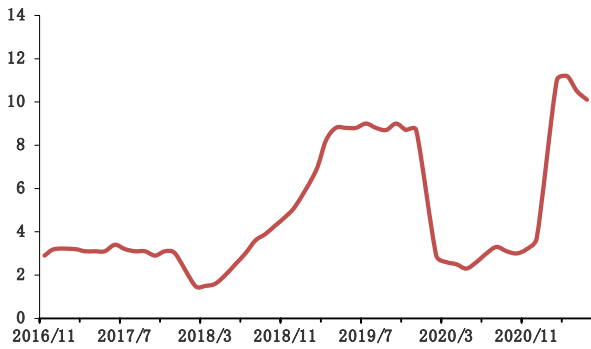
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 20: 5 月房地产新开工面积单月同比下滑 6.1%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 21: 5 月地产施工面积累计增速 10.1%



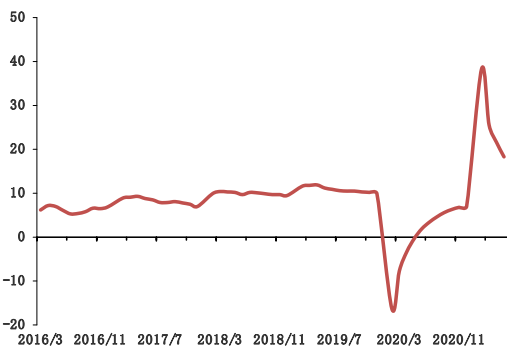
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 22: 30 大中城市商品房成交面积: 7 月 1 日环比下滑 13%



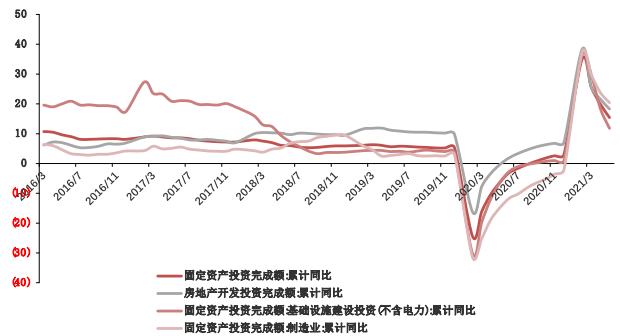
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 万平方米)

图 23: 5 月房地产开发投资完成额: 累计同比增加 18.3%



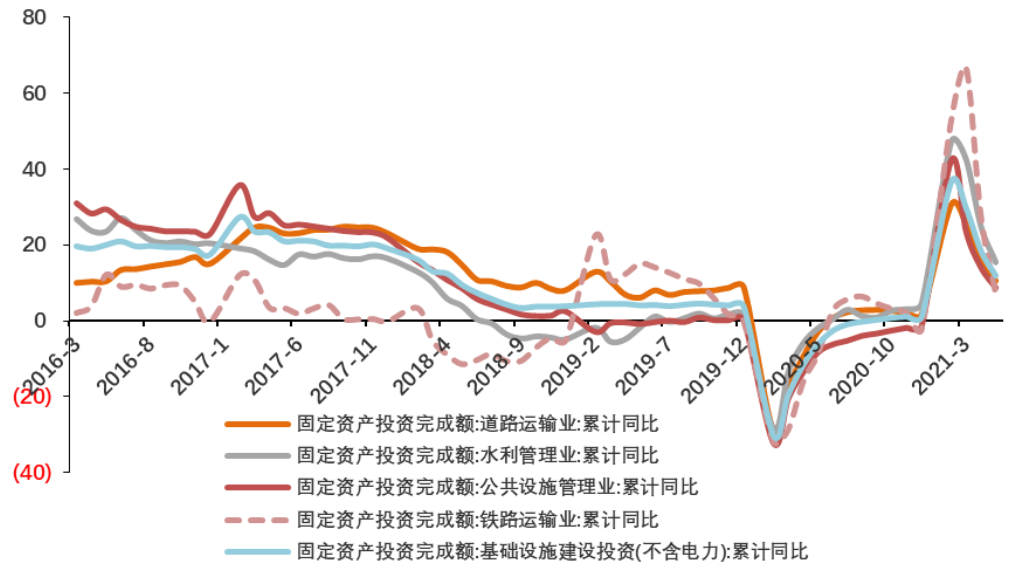
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 24: 1-5 月固定资产投资完成额累计同比增加 15.4%



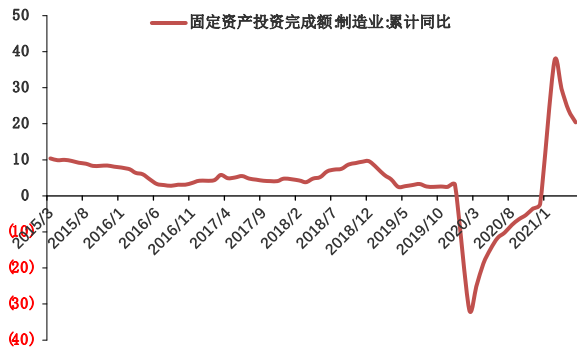
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 25：5 月基建领域细分子行业投资额保持高增长



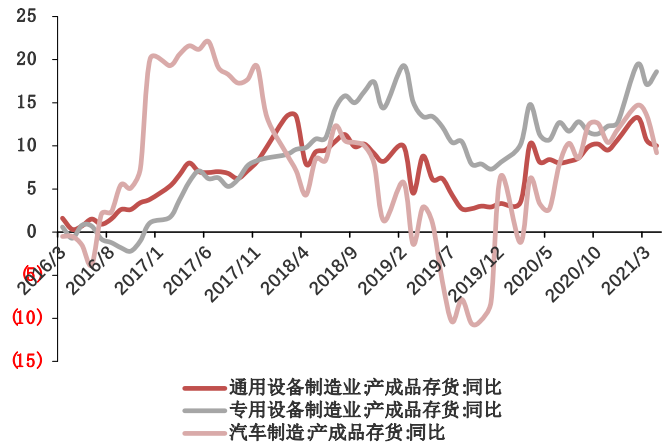
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 5 月累计同比上升 20.4%



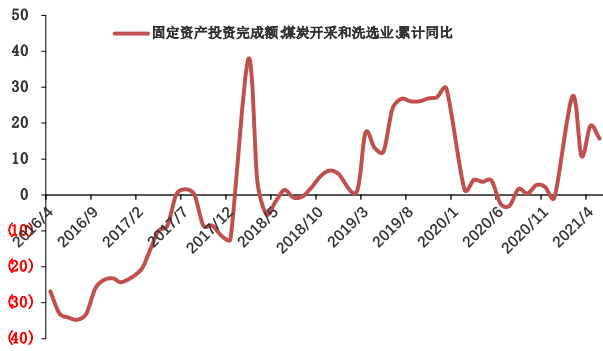
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

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：5 月累计同比上升 16%



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：5 月投资累计同比上升 7%



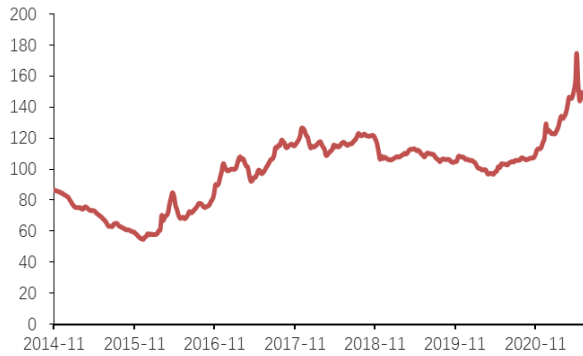
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

### 5.3. 上游：钢材综合价格

**钢材价格指数：** 6月25日，钢材价格指数为143.47，环比上周(6月18日)下降2.33%。

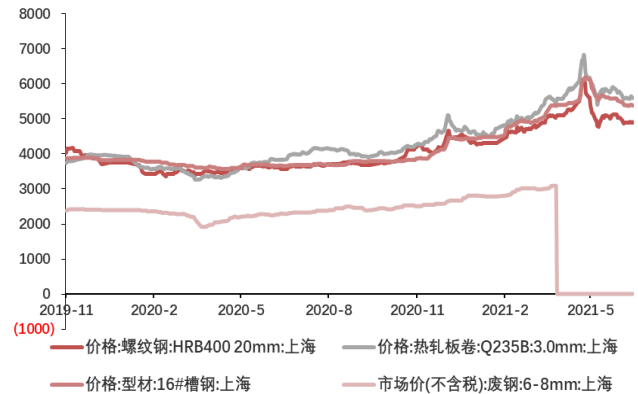
**钢材：** 7月2日螺纹钢价格4900元/吨，环比上周(6月28日)下降0%。

图 30：钢材价格指数：环比下降 2.33%（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 4900 元/吨，环比下降 0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

**动力煤：** 7月2日动力煤期货结算价格985.4元/吨，环比上周(6月25日)上升5.3%。

**原油：** 7月1日布伦特原油期货结算价75.84美元/桶，环比上周(6月24日)上升0.4%。

图 32：动力煤价格：环比上升 5.3%



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：环比上升 0.4%

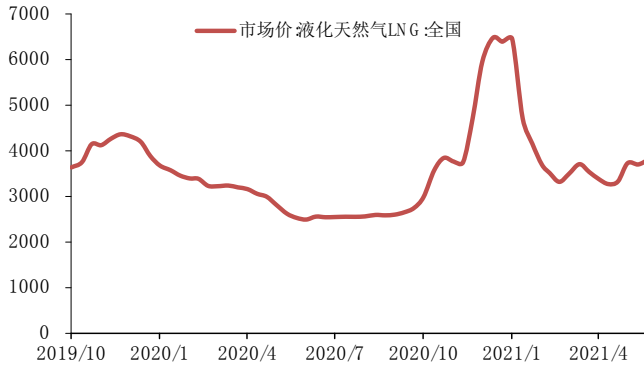


资料来源：IPE，浙商证券研究所（单位：美元/桶）

天然气：液化天然气 LNG 6 月 20 日市场价为 3809.9 元/吨，环比 6 月 10 日上升 0.3%。

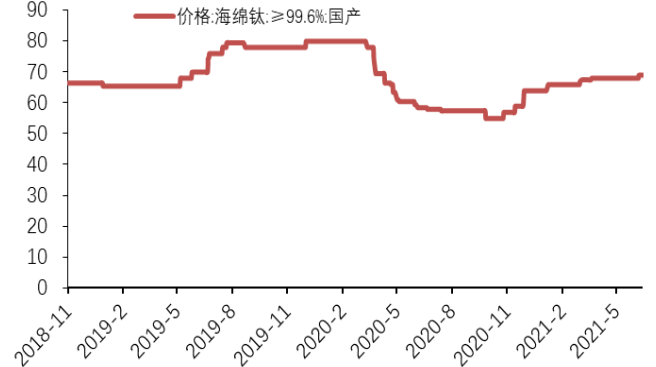
国产海绵钛：海绵钛价格 7 月 2 日价格为 69 元/千克，环比 6 月 25 日上升 0%。

图 34：液化天然气 LNG 6 月 20 日市场价为 3809.9 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 7 月 2 日价格为 69 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>