

压铸机大型化趋势显现，关注新能源汽车工艺变化带来的供应链重塑机会

推荐 (维持)

核心观点:

- **市场行情回顾:** 本周机械设备指数上涨 2.87%，沪深 300 指数下跌 0.23%，创业板指上升 2.26%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 9 位。剔除负值后，机械行业股指水平（整体法）25.6 倍。
- **本周关注: 新能源汽车轻量化需求催生工艺革命，压铸机大型化趋势显现。** 特斯拉行业首推一体压铸工艺，采购力劲科技 6000 吨超大型压铸机应用于 Model Y 后底板制造，该工艺针对全铝车身有提高效率、降低成本的优势，有望带来车身制造的变革。本周上海压铸机展显示压铸机大型化趋势，力劲推出 DREAMPRESS 9000T 超大型智能压铸单元，海天金属推出 8000 吨超大型压铸机，伊之密发布全新 LEAP 系列压铸机剑指世界级压铸机品牌。
- **投资建议:** 自上而下选择符合时代背景大趋势的产业龙头，首推新能源和机器换人两大方向。(1) 工业机器人: 制造业投资复苏，疫情后机器换人需求凸显，工业机器人 2021 年产销量继续保持较高增速水平。(2) 光伏设备: 平价与技术共驱扩产，设备环节迎来高景气。产业链持续降本及大尺寸、HJT、多主栅等技术迭代预计将加速落后产能出清和优势产能规模扩张，各环节核心设备厂商成长动能充足。(3) 锂电设备: 全球新能源车迈入新增长阶段，动力电池迎来二次扩产潮。工业机器人领域推荐埃斯顿 (002747.SZ)，建议关注拓斯达 (300607.SZ)；光伏设备领域推荐迈为股份 (300751.SZ)，建议关注捷佳伟创 (300724.SZ)、帝尔激光 (300776.SZ)；锂电设备领域推荐先导智能 (300450.SZ)，建议关注杭可科技 (688006.SH)、利元亨 (688499.SH)；压铸机领域建议关注力劲科技 (0558.HK)、伊之密 (300415.SZ)。

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

分析师

范想想

☎: 010-80927663

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518090002

相关研究

【银河机械】行业月度动态报告_机械行业_制造业投资复苏持续，重点看好机器换人及新能源装备两大方向

【银河机械】2021 年中期策略报告_机械行业: 制造强国，装备引领

【银河机械军工】行业点评_机械设备行业: 累计销量增速维持高位，开工小时数略低于往期

需要关注的重点公司

股票名称	股票代码	EPS(元)			PE (X)			21-23EPS	当前价格
		2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	CAGR	
埃斯顿	002747.SZ	0.30	0.45	0.62	136	93	67	60%	41.34
先导智能	300450.SZ	0.92	1.30	1.66	71	51	40	24%	65.61
迈为股份	300751.SZ	5.51	7.71	10.78	83	59	42	12%	457.20
恒立液压	601100.SH	2.27	2.75	3.24	38	32	27	23%	86.96
亚威股份	002559.SZ	0.33	0.44	0.61	21	16	11	36%	6.98
伊之密	300415.SZ	1.03	1.24	1.48	20	17	14	26%	20.73
华铁股份	000976.SZ	0.36	0.43	0.50	16	13	11	21%	5.62

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

目 录

一、本周观点.....	2
二、本周行情复盘.....	3
三、重点新闻跟踪.....	6
四、风险提示.....	9

一、本周观点

国内高端制造业的发展正当时，一方面是部分新兴产业（如光伏、锂电、3C等）中我国企业已经成为全球核心龙头，具备产品与市场地位的双重优势，受益于未来全球市场的进一步成长；另一方面，部分相对薄弱的产业（如半导体、工控自动化）则受到了较强的政策支持，具有较强的发展后劲。继续看好在以国内大循环的主体这一中长期战略下，国内高端制造行业的长期空间，重点看好符合时代背景大趋势的产业龙头，首推机器换人和新能源两大方向。

1) 工业机器人

中国工业机器人产量增速数据从2019年底由负转正，结束了长达一年多的负增长。由于下游需求逐步回暖，制造业整体环境有所改善，工业机器人产量增速呈V型走势，我们认为工业机器人行业复苏趋势有望持续，2021年产量有望持续回升。

总结来看，工业机器人的驱动力与人口结构改变、用劳成本增加等自然驱动力，以及下游产业应用推动紧密相关。我国在工业快速发展的同时，也面临着人口结构的变化，2010年我国65岁以上人口占比已达8.07%，老龄化问题逐步凸显，制造业劳动成本也逐年提升，因此工业机器人密度从2011年10台/万名工人提高至187台/万名工人（2019年）。并且长期来看，其下游产业的升级和发展潜力巨大，有望在未来迎来更大的发展空间，我们认为国内工业机器人行业仍处于高速增长阶段，工业机器人密度长期有望向韩国靠拢（855台/万名工人，2019年数据），追平日本的工业机器人密度指日可待（364台/万名工人）。

短期来看，制造业投资复苏，疫情后机器换人需求凸显，我们认为工业机器人2021年产量继续保持较高增速水平。我们认为具备核心技术、不断拓展下游市场应用的公司有望脱颖而出，公司配置方面，我们推荐埃斯顿（002747.SZ），关注拓斯达（300607.SZ）。

2) 光伏设备

平价与技术共驱扩产，设备环节迎来高景气。光伏开启平价，未来有望逐步实现向主力能源形式的转变，全球光伏装机料将持续向好。产业链持续降本及大尺寸、HJT、多主栅等技术迭代预计将加速落后产能出清和优势产能规模扩张，各环节核心设备厂商成长动能充足。硅片环节：大尺寸单晶渗透率提升+垂直一体化布局，硅片迎来扩产高峰；电池片环节：HJT产业化渐行渐近；组件环节：高效组件多点开花，扩产进行时。公司方面，我们推荐迈为股份（300751.SZ），建议关注捷佳伟创（300724.SZ）、帝尔激光（300776.SZ）。

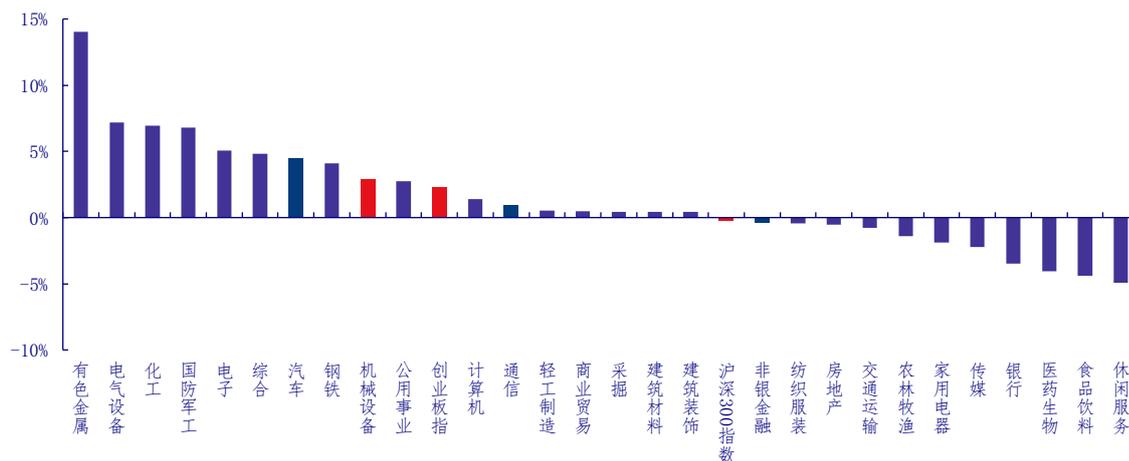
3) 锂电设备

全球新能源车迈入新增长阶段，动力电池迎来二次扩产潮。国内：2020年下半年以来，中国新能源车市场需求由政策驱动切换至市场化，预计“十四五”期间新能源车销售仍将保持高速增长。海外：欧洲电动化进程加速，锂电扩建意愿明确。预计到2025年全球主要动力电池厂产能较2020年底增加约1400Gwh，年均新增280Gwh，对应2021-2025年全球锂电设备年均市场规模300-400亿元，年均复合增长率高达40%。公司方面，我们推荐先导智能（300450.SZ），建议关注杭可科技（688006.SH）。

二、本周行情复盘

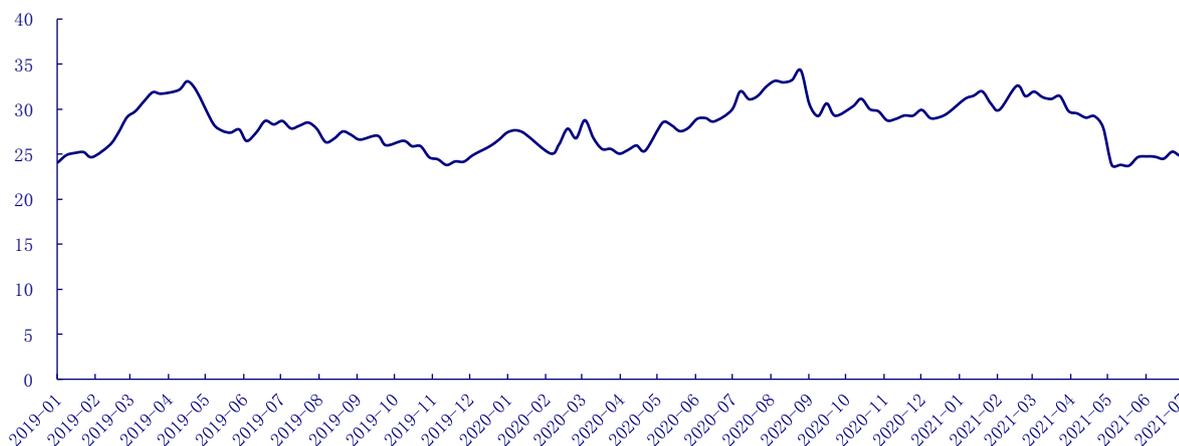
本周机械设备指数上涨 2.87%，沪深 300 指数下跌 0.23%，创业板指上升 2.26%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 9 位。剔除负值后，机械行业股指水平（整体法）25.6 倍。

图 1：机械设备指数本周涨跌幅



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

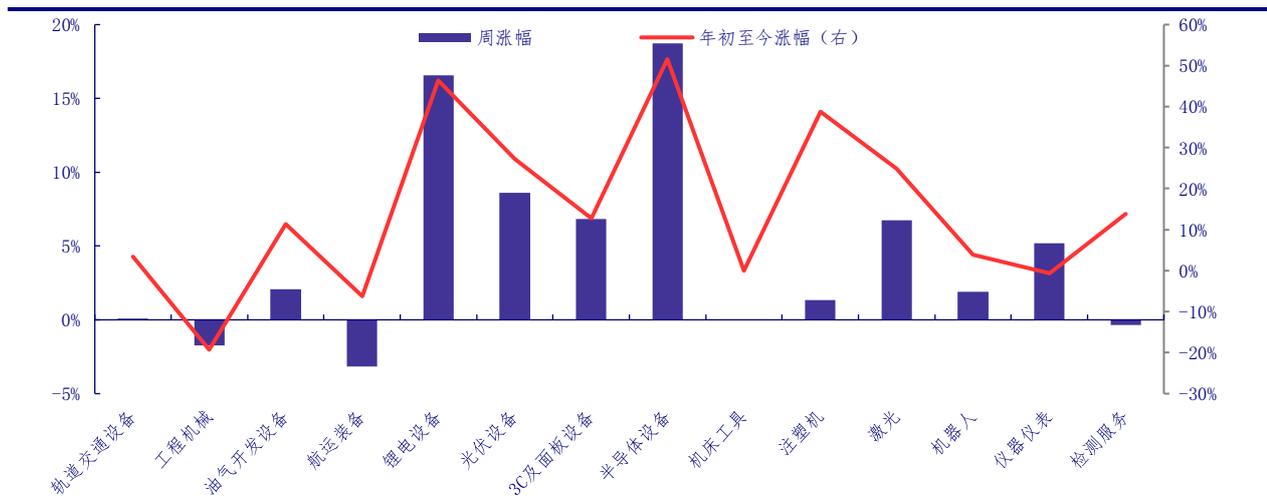
图 2：机械设备行业估值变化



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

本周机械行业涨幅前三的板块分别是半导体设备、锂电设备、光伏设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是半导体设备、锂电设备、注塑机。

图 3：机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

表 1: 机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	0.1%	2.8%	天宜上佳	6.4%	23.6%	今创集团	6.3%	-18.3%	祥和实业	4.7%	16.0%
工程机械	-1.7%	-19.3%	诺力股份	9.7%	3.7%	建设机械	3.8%	-14.2%	浙江鼎力	2.5%	-42.3%
油气开发设备	2.1%	11.4%	道森股份	32.7%	23.0%	石化油服	10.1%	11.2%	杰瑞股份	5.3%	30.5%
航运装备	-3.1%	-6.3%	海兰信	5.7%	29.5%	江龙船艇	3.3%	-16.8%	天海防务	3.1%	-6.0%
锂电设备	16.6%	46.4%	科恒股份	29.5%	47.6%	赢合科技	28.2%	-19.8%	利元亨	24.7%	430.2%
光伏设备	8.6%	27.2%	上机数控	15.4%	44.6%	连城数控	15.2%	72.2%	捷佳伟创	11.6%	-21.5%
3C及面板设备	6.8%	12.7%	劲拓股份	28.6%	82.0%	精测电子	25.2%	25.2%	天准科技	18.2%	35.8%
半导体设备	18.7%	51.6%	芯源微	35.5%	77.1%	长川科技	28.0%	189.0%	北方华创	23.4%	82.1%
机床工具	3.3%	22.5%	宇晶股份	13.3%	3.7%	华东重机	10.7%	32.8%	国盛智科	9.6%	52.8%
注塑机	1.3%	38.7%	力劲科技	24.1%	1048.5%	震雄集团	22.2%	54.5%	海天国际	21.1%	17.2%
激光	3.7%	21.5%	海目星	50.6%	27.0%	联赢激光	20.2%	45.9%	福晶科技	6.9%	18.9%
机器人	1.9%	3.9%	埃斯顿	6.1%	38.6%	新时达	3.7%	33.7%	埃夫特-U	3.4%	-15.0%
仪器仪表	5.2%	-0.6%	康斯特	17.7%	3.1%	中航电测	15.7%	13.6%	新天科技	4.6%	-2.4%
检测服务	-0.3%	13.9%	电科院	18.5%	40.6%	苏试试验	9.9%	40.3%	国检集团	7.1%	29.3%

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院整理

表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
002747.SZ	埃斯顿	38.97	41.34	42.50	6.08%	9.06%	38.63%
300450.SZ	先导智能	57.17	65.61	67.38	14.76%	17.86%	25.40%

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
300751.SZ	迈为股份	433.97	457.20	465.16	5.35%	7.19%	21.84%
300083.SZ	晶盛机电	10.65	10.87	11.20	2.07%	5.16%	-7.72%
002559.SZ	创世纪	6.53	6.98	7.00	6.89%	7.20%	34.33%
300415.SZ	亚威股份	21.10	20.73	21.84	-1.75%	3.51%	56.66%
300415.SZ	伊之密	21.10	20.73	21.84	-1.75%	3.51%	56.66%
300776.SZ	帝尔激光	145.40	150.64	159.28	3.60%	9.55%	0.89%
601100.SH	恒立液压	86.13	86.96	88.13	0.96%	2.32%	-22.45%

资料来源：WIND、中国银河证券研究院整理

三、重点新闻跟踪

【工程机械】

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年1—6月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品223,833台，同比涨幅31.3%。其中，国内市场销量193,700台，同比涨幅24.3%；出口销量30,133台，同比涨幅107.4%。2021年6月，共计销售各类挖掘机械产品23,100台，同比下降6.2%。其中，国内市场销量16,965台，同比下降21.9%；出口销量6,135台，同比涨幅111.5%。（新闻来源：CCMA挖掘机械分会）

【轨道交通】

2021年上半年，我国城市轨道交通业主公司共计发布了15个信号系统中标项目，中标线路数是16条，中标金额共计461252.55万元。与2020年同期相比，无论是项目数量还是中标金额都呈现较大幅度的增长，增幅分别达到50%、40.3%。纵观2021年上半年城轨信号系统市场，有7家厂商获得相应订单，分别是卡斯柯、众合科技、通号城轨、交控科技、上海电气泰雷兹、南京恩瑞特、中车时代电气等。无论是按中标线路数还是中标金额统计，卡斯柯问鼎中标企业的榜首。其中，按中标线路统计，卡斯柯上半年收获了7条线路订单（含5条新线，2条改造线），新中标线路占比高达63.64%；众合科技收获了4条线路订单（含2条新线，2条延伸线），新中标线路占比18.18%。通号城轨、交控科技分别收获了1条新线的订单，电气泰雷兹、南京恩瑞特、中车时代电气各收获了1条延伸线订单。（新闻来源：RT轨道交通）

【油气开发设备】

6月25日，中海油“深海一号”超深水大气田正式投产，国资委主任郝鹏视频连线慰问大气田平台干部职工，并主持召开座谈会强调，要继续加大油气勘探开发力度，加快重点产能建设，大力推动增储上产；坚决当好高水平科技自立自强的国家队，持续加大对深水油气开发、深水海洋工程装备关键核心技术攻关力度，为提升我国海洋资源开发能力提供有力支撑；坚持绿色低碳发展方向，大力提升海洋石油绿色生产水平和能源清洁高效利用水平，为如期实现碳达峰、碳中和目标作出积极贡献。（新闻来源：搜狐财经）

【航运装备】

波罗的海干散货运价指数周五上涨，因海岬型船运价指数走高，实现连续第五周录得上涨。波罗的海干散货运价指数涨19点或0.6%，至3300点，本周累涨0.5%。海岬型船运价指数涨86点或2.4%，报3735点，自上周以来累涨6.4%；日均获利增加712美元至30972美元。巴拿马型船运价指数跌27点或0.7%，报4101点，为连续第5个交易日录得下跌；本周累跌3.9%，为6周末首次录得下跌；日均获利减少240美元至36912美元。超灵便型船运价指数下跌6点，报2891点。（新闻来源：东方财务网）

6月26日至7月2日，泛亚航运中国内贸集装箱运价综合指数报收1496点，环比下降12点，降幅0.8%，全年累计均值1324点，同比上升224点，增幅20.33%。6条区域指数中有2条区域指数环比上涨，4条区域指数环比下跌。（新闻来源：信德海事）

【锂电设备】

中汽协发布数据显示，6月国内新能源汽车销量25.6万辆，增长139.3%；1-6月累计销

量 120.6 万辆，增长 201.5%。目前新能源汽车累计销量已于 2019 年全年水平持平。其中，1-6 月，新能源乘用车累计产销量为 114.9 万辆、114 万辆，分别同比增长 200.6%、201.5%；新能源商用车累计产销为 6.7 万辆、6.6 万辆，分别同比增长 57.6%、61.5%。（新闻来源：高工锂电）

【光伏设备】

7 月 6 日，SOLARZOOM 记者独家获悉，经德国 Institut für Solarenergieforschung in Hameln (ISFH) 研究所测试，安徽华晟异质结项目研发的 166 尺寸单晶 HJT 电池转换效率达到创纪录的 25.23%，实现华晟在 HJT 电池技术上的阶梯式进展，展示了华晟在实现 25.5% HJT 量产效率路线图上的无匹决心和无可撼动的实力。据了解，早在 6 月 8 日华晟就已经在 166 尺寸量产线上跑出了 25.06% 的量产 HJT 电池转换率纪录，此后华晟跟 HJT 设备龙头迈为股份联手，采用量产微晶工艺，在 166 尺寸 HJT 电池上再次创造出 25.23% 的新世界纪录。据华晟 CTO 王文静博士介绍，这次纪录是“在 166 尺寸上，采用可以量产的微晶工艺所能达到的新高度”，是华晟实现自己早前提出的 25.5% 量产效率路线图的可靠保证。（新闻来源：SOLARZOOM 光储亿家）

【3C 设备】

荣耀的首款折叠屏手机的可折叠屏幕将由京东方和维信诺提供，该手机将采用内折叠方案，可能属于 Magic 系列。之前有消息称，荣耀首款折叠屏手机在今年 6 月发布，目前已经延期于今年下半年推出，其名称或被命名为 Magic X，将采取高通骁龙 8 系列高端旗舰处理器。此前，荣耀 CEO 赵明表示，Magic 系列是荣耀重新打造的新型旗舰系列。（新闻来源：Ofweek 显示网）

【半导体设备】

根据 TrendForce 集邦咨询调查，受到马来西亚政府延长全国行动管制 (MCO3.0) 影响，全球被动元件 (MLCC) 市场供货将面临挑战。其中又以高端 MLCC 最为吃紧，主要紧缺品项对应的终端产品包含手机、笔电、网通、服务器及 5G 基站。面临即将来临的传统旺季，在部份 MLCC 将可能无法顺利出货的压力下，ODM 厂后续整机出货恐将受冲击。TrendForce 集邦咨询表示，包括 MLCC 日厂太阳诱电、石英晶体 (Crystal) 日厂 NDK & Epson、电解电容大厂日本松下、芯片电阻 (R-Chip) 厂华新科技等，于当地的生产和货运排程皆持续受阻。尽管太阳诱电于马来西亚的厂房已于 6 月 14 日复工，并依当地政府规定调配 60% 的出勤人力，使其产能稼动率逐渐恢复至 80%，然受到七月延长管制影响，整体产能应无法再往上突破。目前观察，六月起各供应商的中、低端 MLCC 库存已回升至 60 天的安全水位，然日厂的高端 MLCC 库存仍低于 30 天。在马来西亚封城管制持续延长的压力下，其他在日本设厂的业者如村田制所、京瓷与韩厂三星将因此成为此波转单效应中的受惠者。（新闻来源：集邦咨询）

【机床工具】

7 月 9 日，科德数控股份有限公司在上海证券交易所上市交易（股票简称“科德数控”），成为把高端五轴数控机床作为主营业务的首家科创板上市企业。科德数控于 2008 年 1 月设立，主业为五轴联动数控机床和五轴数控系统的研发、生产和销售，公司在五轴联动数控机床、高档数控系统及关键功能部件核心技术方面居国内领先地位。此次发行 2268 万股，首发融资 2.5

亿元，将主要用于面向航空航天高档五轴数控机床产业化能力提升工程、航空航天关键主要部件整体加工解决方案研发验证平台、新一代智能化五轴数控系统及关键功能部件研发项目等。（新闻来源：机床商务网）

据德国机械及制造商协会 (VDMA) 消息，2021 年第一季度德国在机械制造领域向中国出口额增长 20.3%，达 49 亿欧元。同期德国向美国出口额为 47 亿欧元，同比减少了 6.8%。由此，中国在相隔 6 年后再次成为德国在机械制造领域的第一大出口市场。全球工业经济的复苏正在逐步改善订单状况，并使德国机械制造产品出口增加。今年 3 月份的出口同比增加了 13.1%。今年第一季度的出口额仅下降了 0.8%，为 424 亿欧元。（来源：中国机床工具工业协会）

【注塑机&压铸机】

7 月 9 日，2021 上海压铸展&有色展在上海新国际博览中心圆满结束。在经济新常态下，压铸和有色铸造行业涌现出了众多创新技术和新产品，引领行业进入调整和转型升级的新时代。力劲集团&意德拉集团联合参展，展出意德拉 XPRESS420 智能压铸单元，为工业制造企业提供数字化、自动化、智能化的压铸生产解决方案，满足工业 4.0 转型时期新发展机遇的需要。伊之密亮相中国 (上海) 压铸展全新 LEAP 系列压铸机半固态镁合金注射成型机 Yi Platform 伊+智造平台，展示伊之密以市场为导向并关注客户需求以突破创新，迎接压铸行业新一轮的转型升级。历时三天，伊之密吸引了众多商客、合作伙伴的目光。（新闻来源：第一压铸）

【机器人&工业自动化】

据高工机器人不完全统计，2021 年 6 月机器人行业相关融资共发生 19 起，过亿元融资 11 起，融资总额约为 90.91 亿元，再创新高。此外，6 月机器人相关领域有趋热迹象，其中不乏高瓴创投、软银、小米集团、深创投、联想创投等资本入场，涉及激光雷达、机器视觉、移动机器人、协作机器人、手术机器人、智能制造等多细分领域。（新闻来源：高工机器人）

【激光设备】

7 月 5 日，苏州迈为科技股份有限公司（以下简称“迈为股份”）发布公告称，2020 年 7 月 5 日至 2021 年 7 月 4 日期间，其子公司迈为自动化在连续十二个月内与通威股份实际控制的 5 家公司签署了多份日常经营销售合同，合同累计金额为 11.86 亿元，其中 2020 年度 6.93 亿，2021 年新签 4.93 亿，占公司 2020 年度经审计主营业务收入的 51.88%。（新闻来源：OFweek 激光）

四、风险提示

新冠肺炎疫情反复；

政策推进程度不及预期；

制造业投资下行。

插图目录

图 1: 机械设备指数本周涨跌幅	3
图 2: 机械设备行业估值变化	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅	3

表格目录

表 1: 机械各板块涨幅前三名标的	4
表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅	4

分析师简介及承诺

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩 机械组组长

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业7年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员。

范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。本公司持有本报告所述股票达到其已发行股份的1%以上。

联系人

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn