

机械行业

报告日期：2021年10月24日

隆基 HJT 电池效率再破世界纪录；持续力推光伏/风电/锂电设备

——机械行业周报（2021年10月第3周）

投资建议

【核心组合】三一重工、上机数控、迈为股份、金辰股份、晶盛机电、捷佳伟创、先导智能、杭可科技、利元亨、海目星、运达股份、日月股份、杭氧股份、恒立液压、徐工机械、杰瑞股份、华测检测、春风动力、青岛消防、乐惠国际

【重点股池】新强联、奥特维、北方华创、中微公司、精测电子、天合光能、浙江鼎力、中联重科、建设机械、巨星科技、捷昌驱动、国茂股份、东睦股份、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、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、凯美特气

【上周报告】【锂电设备】锂电设备持续力推：9月电动车销量大增，LG能源重启IPO。【上机数控】三季报业绩大增310%；硅片龙头向上一体化布局颗粒硅、纳米硅。【杭叉集团】三季报业绩符合预期，盈利能力有待企稳回升。【乐惠国际】加码白酒设备；鲜啤“百城百厂”战略新增成都、长沙、南通。【华铁股份】三季报业绩符合预期，轨交装备平台化发展有序推进。

【核心观点】（1）隆基 HJT 电池效率再次打破世界纪录，光伏异质结设备产业化有望提速；硅料价格站上 270 元/kg 高点，整体供应链涨幅趋缓。1-9 月全国光伏利用率 98%。颗粒硅、光伏异质结设备均获进展，技术降本有望缓解原料上涨压力。持续力推上机数控、迈为股份、金辰股份、晶盛机电、捷佳伟创等。

（2）新能源汽车近两月渗透率接近 20%，加速提升放量。持续推荐锂电设备龙头。

（3）9月挖掘机销量 2 万台，同比下降 23%，其中国内 1.4 万台，同比下滑 38%；出口 6151 台，同比增长 79%。持续推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压等。

（4）聚焦“专精特新”政策给大制造产业链中具备专业技术的创新型中小企业带来的影响；推荐凯美特气等优质个股。

【光伏/风电设备】隆基 HJT 电池效率再次打破世界纪录。近日，隆基的商业尺寸 HJT 太阳能电池经 ISFH 测试，转换效率达 25.82%，再次打破世界纪录。1-9 月光伏新增装机 25.56GW，9 月 3.51GW。颗粒硅：再获新客户双良节能采购，市场认可度再提升；光伏设备持续力推上机数控、迈为股份、晶盛机电、金辰股份、捷佳伟创等；风光大基地一期（约 100GW）已经开工建设；海上风电机组招标价格下降超预期，有望提前实现平价；“十四五”风电需求有望大超预期，聚焦整机及核心零部件。风电设备推荐运达股份、日月股份，关注新强联、东方电缆、中际联合等。

【锂电设备】近两月新能源汽车渗透率接近 20%，新能源汽车加速放量。持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技、利元亨、海目星，看好联赢激光、先惠技术、震裕科技、斯莱克等。

【工程机械】9 月挖掘机销量国内同比下滑 38%；出口 6151 台，创单月新高。前三季度国内生产总值 823,131 亿元，同比增长 9.8%；持续重点推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压；阶段性推荐徐工机械、中联重科、建设机械、浙江鼎力。

【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】中美关系趋缓、运费和原材料价格自高点有所回落，预计出口产业链成本端将会边际改善。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、永创智能。

【工业气体】海外可比公司 6000-10000 亿市值。推荐凯美特气，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
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
巨星科技	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

lifengl@stocke.com.cn

报告撰写人：王华君、潘贻立、李锋

联系人：张杨、李思扬、林子尧、何家恺

1. 近期重点关注

【**工程机械**】重点推荐三一重工、恒立液压、徐工机械、浙江鼎力，持续推荐中联重科、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、迈为股份、金辰股份、晶盛机电、天合光能、捷佳伟创、金博股份、日月股份等，看好中环股份、新强联等

【**锂电设备**】推荐先导智能、杭可科技、利元亨，看好海目星、联赢激光、先惠技术、震裕科技、斯莱克等

【**半导体设备**】推荐晶盛机电、捷佳伟创，看好设备龙头北方华创、中微公司、精测电子、长川科技、至纯科技、华峰测控等

【**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**】推荐凯美特气，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**】推荐埃斯顿、绿的谐波，看好克来机电、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**】推荐青鸟消防

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	2146	1.80	2.20	2.60	14	11	10	3.5	31%
	601100	*恒立液压	1093	1.73	2.10	2.50	48	40	33	13.8	35%
	603338	*浙江鼎力	352	1.40	1.90	2.40	52	38	30	8.5	19%
	000157	*中联重科	679	0.97	1.06	1.26	8	7	6	1.2	17%
	000425	*徐工机械	485	0.50	0.80	0.90	12	8	7	1.4	11%
	600984	*建设机械	94	0.57	0.77	1.03	17	13	9	1.5	12%
	603638	艾迪精密	314	0.86	0.87	1.12	43	43	33	11.7	23%
	600761	*安徽合力	79	0.99	1.06	1.29	11	10	8	1.4	14%
	603298	*杭叉集团	141	0.97	1.17	1.46	17	14	11	2.8	18%
半导体装备	002371	北方华创	1762	1.09	1.68	2.40	324	210	148	24.5	8%
	688012	中微公司	948	0.92	0.97	1.22	167	210	126	7.2	12%
	300316	*晶盛机电	929	0.70	1.00	1.40	103	72	52	16.3	18%
	300567	精测电子	146	0.97	1.40	1.89	54	37	28	4.6	15%
	300604	长川科技	279	0.27	0.36	0.57	171	-	-	9.8	8%
	603690	至纯科技	154	0.99	1.02	1.36	49	47	36	4.4	11%
光伏装备	603185	*上机数控	902	1.90	7.30	12.00	173	45	27	13.7	24%
	300316	*晶盛机电	929	0.70	1.00	1.40	103	72	52	16.3	18%
	688599	*天合光能	1230	0.70	1.00	1.40	85	59	42	8.0	9%
	300724	*捷佳伟创	487	1.50	3.00	4.30	93	47	33	8.2	19%
	300751	*迈为股份	699	3.80	5.80	8.50	178	117	80	27.3	25%
	603396	*金辰股份	165	0.80	1.20	2.00	177	118	71	11.8	9%
锂电设备	300450	*先导智能	1196	0.49	0.88	1.25	156	87	61	14.3	16%
	688006	*杭可科技	360	0.93	1.33	1.91	96	67	47	13.7	16%
	688499	*利元亨	229	1.60	2.40	4.90	163	108	53	8.7	17%
	688559	*海目星	111	0.39	0.75	1.52	142	74	36	7.8	8%
	300457	赢合科技	169	1.60	2.40	4.90	16	11	5	3.2	5%
检验检测	300012	*华测检测	467	0.34	0.45	0.56	81	62	50	11.7	17%
	002967	广电计量	175	0.44	0.57	0.80	69	53	38	5.5	15%
	300572	安车检测	46	0.98	0.00	0.00	20	-	-	2.1	20%
	300416	苏试试验	62	0.61	0.67	0.87	39	35	27	6.5	13%
	603060	国检集团	121	0.54	0.48	0.59	37	37	34	8.9	18%
工具	002444	*巨星科技	342	1.18	1.41	1.67	25	21	18	3.3	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	289	0.65	0.90	1.10	66	47	39	14.4	19%
激光设备	300747	锐科激光	260	1.03	1.18	1.60	58	50	37	8.9	12%
	688188	柏楚电子	445	3.70	5.88	8.01	120	85	55	16.5	16%
智能装备	603960	克来机电	91	0.51	0.58	0.96	68	59	36	9.5	17%
	002747	*埃斯顿	214	0.15	0.21	0.37	164	117	67	8.4	8%
	688017	*绿的谐波	168	0.82	1.23	1.80	170	113	77	9.7	7%
	002698	博实股份	134	0.40	0.51	0.65	33	25	20	5.0	17%

	603666	*亿嘉和	99	2.43	2.22	2.98	20	22	16	4.6	25%
	300024	机器人	164	-0.25	0.10	0.22	-42	103	48	3.6	-7%
油服	002353	*杰瑞股份	451	1.77	2.11	2.56	27	22	18	2.0	16%
	601808	中海油服	747	0.57	0.65	0.87	28	24	18	1.9	7%
	600583	海油工程	210	0.08	0.22	0.36	60	22	13	0.9	2%
工业气体	002430	*杭氧股份	273	0.87	1.30	1.51	32	22	19	4.0	14%
	688268	华特气体	93	0.89	1.28	1.68	87	61	46	7.1	9%
轨交装备	601766	中国中车	1745	0.38	0.42	0.45	16	15	14	1.2	8%
	600528	中铁工业	174	0.79	0.92	1.05	10	9	7	0.9	9%
	688009	中国通号	542	0.34	0.39	0.42	15	13	12	1.4	9%
	603500	*祥和实业	22	0.32	-	-	28	-	-	2.6	6%
电梯	000976	*华铁股份	83	0.28	0.35	0.44	18	15	12	1.6	10%
	600835	上海机电	151	1.10	1.16	1.23	13	13	12	1.2	10%
	002367	*康力电梯	64	0.61	0.63	0.66	13	13	12	2.1	16%
消费升级	603583	*捷昌驱动	168	1.60	1.17	1.65	28	38	27	4.7	15%
	603489	八方股份	340	3.35	5.30	7.18	84	53	39	14.3	19%
	603129	*春风动力	228	2.70	4.00	5.70	56	38	27	6.9	29%
	603076	*乐惠国际	43	0.90	1.10	1.70	40	32	21	3.3	13%
	300756	*金马游乐	24	-0.20	1.60	2.10	-117	30	21	2.3	-2%
基础件	603218	*日月股份	332	1.00	1.50	2.00	34	23	17	3.9	17%
	603308	应流股份	157	0.41	0.41	0.58	56	57	40	4.1	5%
	300470	*中密控股	76	1.08	1.46	1.81	34	25	20	3.6	15%
	603915	*国茂股份	194	0.76	1.01	1.30	54	41	32	7.3	15%
木工机械	002833	*弘亚数控	96	1.63	2.16	2.64	19	15	12	5.2	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	98	0.70	1.22	1.57	31	18	14	3.2	11%
停车设备	300420	*五洋停车	42	0.18	-	-	21	-	-	1.6	7%
3D 打印	688333	*铂力特	165	1.08	0.50	2.80	191	412	74	14.2	8%
/MIM	600114	*东睦股份	55	0.14	0.39	0.64	64	23	14	2.1	3%
机器视觉	300802	*矩子科技	65	0.60	1.00	1.40	66	40	28	6.4	9%
	688686	*奥普特	322	2.96	4.23	5.65	132	92	69	13.7	17%
智能水表	603700	*宁水集团	39	1.34	1.72	2.20	14	11	9	2.6	20%
消防设备	002960	*青鸟消防	92	1.20	1.60	2.00	22	16	13	2.8	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 10 月 22 日收盘)

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】产业升级，工业互联网大发展

【2021 年前三季度国内生产总值 823131 亿元，同比增长 9.8%】

10 月 18 日，国新办举行新闻发布会，介绍 2021 年前三季度国民经济运行情况。初步核算，前三季度国内生产总值 823131 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.8%，两年平均增长 5.2%。分季度看：一季度同比增长 18.3%，两年平均增长 5.0%；二季度同比增长 7.9%，两年平均增长 5.5%；三季度同比增长 4.9%，两年平均增长 4.9%。分产业看，前三季度第一产业增加值 51430 亿元，同比增长 7.4%，两年平均增长 4.8%；第二产业增加值 320940 亿元，同比增长 10.6%，两年平均增长 5.7%；第三产业增加值 450761 亿元，同比增长 9.5%，两年平均增长 4.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 0.2%。总的来看，前三季度国民经济总体保持恢复态势，结构调整稳步推进，推动高质量发展取得新进展。但也要看到，当前国际环境不确定性因素增多，国内经济恢复仍不稳固、不均衡。

（中国工程机械工业协会）

【辽宁沈阳举办 2021 全球工业互联网大会】

10 月 18 日至 19 日，2021 全球工业互联网大会在辽宁沈阳举办，大会延续“赋能高质量 打造新动能”主题，突出国际性、引领性、专业性、时效性和辽宁特色，展示工业互联网与制造业融合发展新成效新成果。

（第一工程机械网）

【2021 年度工程运输机械分会年会暨创新发展论坛将在 BICES 2021 同期召开】

2021 年是我国“十四五”开局之年。非公路自卸车行业将围绕创新驱动发展战略，加快科技创新，努力实现非公路自卸车产业现代化；全面提升产业基础能力，努力实现非公路自卸车产业高端化；全面推行绿色智能发展，构建智慧矿山。围绕这一主题，中国工程机械工业协会工程运输机械分会计划于北京 BICES 2021 展会同期在展场 E201 会议室召开第四届会员代表大会，并继续召开行业“绿色驱动 智享未来”创新发展论坛。

（铁甲工程机械网）

【PTC 首届工程机械后市场绿色发展高峰论坛即将召开】

本次论坛 2012 年 10 月 27 日，将在上海新国际博览中心同期举办的“2021 年亚洲国际动力传动与控制技术展览会（简称 PTC ASIA）”期间举行。是 PTC ASIA 展的组成部分，也是 PTC ASIA 展在工程机械行业首次举办的后市场领域的专业论坛。PTC ASIA 首届工程机械后市场绿色发展高峰论坛由汉诺威米兰展览（上海）有限公司主办，机手之家信息科技有限公司承办。

（铁甲工程机械网）

3.2. 【光伏/风电】隆基 HJT 电池效率再次打破世界记录；硅料价格站上 270 元/kg；1-9 月全国光伏利用率 98%；1~9 月光伏新增装机 25.56GW，9 月仅 3.51GW

【隆基 HJT 电池效率再次打破世界记录】

隆基的商业尺寸 HJT(M6 硅基异质结)太阳能电池经 ISFH (德国哈梅林太阳能研究所)测试，转换效率达 25.82%，再次打破世界纪录。就在今年 6 月，隆基曾以 25.26%的转换

效率创造了该电池技术的新世界纪录，短短四个月后，这一数据被隆基再次刷新。研发 HJT 技术是隆基践行以技术创新引领全球能源转型的重要实践，半年内连续两次突破 HJT 电池效率世界纪录，标志着隆基实现新型太阳能高效电池技术的全面领先，为全球光伏产业持续快速发展带来强大动能。

(搜狐网)

【1-9 月全国光伏利用率 98%】

根据《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》(国能发新能〔2021〕25 号)，为引导新能源理性投资、有序建设，中国光伏行业协会公布 2021 年 1-9 月各省级区域新能源并网消纳情况，其中 1-9 月全国光伏利用率 98%。

(中国光伏行业协会)

【硅料价格站上 270 元/kg 高点 整体供应链涨幅趋缓】

本周已进入十月中下旬，硅料供应方面在部分企业受到能耗双控政策的不同程度影响下，本月总的产量环比预计略有下降 3%-6%。对于已签订订单的执行程度方面，不同企业执行情况稍有差异。十月迈入新一轮高价格区间，基本已经站在近年新高的硅料价格，目前 270 元人民币以上的订单有少量成交，部分买方环节存在不同程度的迟疑和顾虑，另外也有部分买方仍在积极洽谈和签单。随着时间节点临近年底，限电政策对于工业硅和多晶硅料企业生产运行情况的影响仍处于发酵阶段，预期影响幅度和持续时间逐渐清晰，利于对远期硅料环节的供应提升能力得到较好判断。

(北极星太阳能光伏网)

【印度光伏装机量快速增长】

根据 Mercom 最新发布的 2021 年第二季度印度光伏市场报告，2021 年第二季度印度新增光伏装机量为 2.488GW，环比增长 19%，2021 年第一季度装机容量为 2.09GW。2021 年上半年，印度新增光伏装机 4.578GW，比去年同期增长 251%，超过了 2020 年全年的装机容量。截至 2021 年上半年，印度光伏累计装机容量约为 44GW。

(中国光伏行业协会)

【国家能源局：新能源发电项目能并尽并、多发满发！】

近日，国家能源局综合司发布关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知。去年 11 月 9 日，国家能源局也发布了“能并尽并”的有关通知，敦促电网企业为具备并网条件的新能源项目提供并网保障，在如今电力供应紧缺的情况下，加快新能源发电项目建设并网，既有利于缓解电力紧张形势，也有助于完成能耗双控目标，为年底新能源项目并网保驾护航。

(中国光伏行业协会)

【国家大型风电光伏基地海南、海西基地项目集中开工】

近日，国家能源局综合司发布关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知。去年 11 月 9 日，国家能源局也发布了“能并尽并”的有关通知，敦促电网企业为具备并网条件的新能源项目提供并网保障，在如今电力供应紧缺的情况下，加快新能源发电项目建设并网，既有利于缓解电力紧张形势，也有助于完成能耗双控目标，为年底新能源项目并网保驾护航。10 月 15 日，国家大型风电光伏基地海南、海西基地项目集中开工仪式在青海省海南州共和县、海西州格尔木市同步举行。青海省委常委、常务副

省长李杰翔在海南州主会场宣布项目开工。集中开工正式吹响了建设大型风电光伏基地的号角，标志着青海在打造国家清洁能源产业高地方面迈开了坚实一步，将为全国碳达峰、碳中和目标实现作出“青海贡献”。据了解，此次青海省开工建设的大型风电光伏基地项目包括8个就地消纳和7个青豫直流二期外送项目，总装机容量达1090万千瓦。按能源类别分，光伏800万千瓦，风电250万千瓦，光热40万千瓦；按地域分，海南州640万千瓦，海西州450万千瓦。15个项目分布在海南共和、兴海，海西乌图美仁、茫崖、大柴旦、德令哈，将在2023年底前陆续建成并网。15个项目总投资逾650亿元，涉及新能源企业10家。

（中国光伏行业协会）

【国家发改委：围绕国家重大战略 在新能源、储能设施建设等领域开展增量混改】

10月21日举行的发改委发布会上，发改委体改司司长徐善长表示，将研究建立混改引战对接机制，为社会资本参与国企混合所有制改革搭建更多平台和渠道。围绕国家重大战略，在新能源、储能设施建设等领域开展增量混改。同时正在总结混改试点和面上混改实践经验，研究制定深化国企混改实施意见，将实践中形成的规律性认识上升为政策制度。

（北极星太阳能光伏网）

【国家能源局：1-9月光伏新增装机25.56GW，9月仅3.51GW】

10月21日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底，全国发电装机容量22.9亿千瓦，同比增长9.4%。其中，风电装机容量约3.0亿千瓦，同比增长32.8%。太阳能发电装机容量约2.8亿千瓦，同比增长24.6%。1-9月，全国新增太阳能发电25.56GW，而1-8月新增数据为22.05GW，即9月太阳能新增仅3.51GW，较7、8月新增装机下滑！

（国家能源局）

3.3. 【半导体设备】半导体硅片厂商被热捧，国内新增晶大型圆代工项目

【52亿定增结果出炉，半导体硅片厂商立昂微被资本热捧】

10月19日，立昂微定增名单出炉，南方基金、财通基金、博时基金和诺德基金等4家公募合计斥资16.11亿元参与了此次定增。不仅如此，顶级私募景林资产也通过旗下两只产品以2.79亿元参与了定增。顶级私募景林资产则是通过旗下两只产品参与了定增，景林景泰丰收私募证券投资基金配售股数为196.44万股，配售金额达1.79亿元；景林丰收3号私募基金配售了218.27万股，配售金额达2亿元。景林资产合计斥资2.79亿元参与了立昂微的定增。此外，瑞士银行、开域资本（新加坡）有限公司、巴克莱银行3家外资机构也分别以2.4亿元、4.3亿元和3518.97万元的金额参与了此次定增。

（全球半导体观察）

【年产能120万片，国内新增晶圆代工项目】

近日，浙江丽水经开区与晶圆代工企业浙江广芯微电子有限公司签订项目合作协议书，浙江广芯微电子有限公司将在丽水经开区投资建设6英寸高端特色硅基晶圆代工项目。浙江广芯微电子有限公司总经理谢刚表示，中国晶圆代工市场规模巨大，市场前景广阔，浙江广芯微电子有限公司将紧抓国家半导体细分领域发展机遇，力争3年内形成年产120万片的高端特色硅基晶圆代工产能。

此次浙江广芯微电子高端特色硅基晶圆代工项目的成功落地，标志着丽水经开区进一步完善功率半导体产业“硅片—晶圆代工—设计公司”的全产业链生态圈布局，大幅提升功率半导体新产品开发效率。

(全球半导体观察)

3.4. 【锂电设备】2025 年新型储能电池国内装机量有望突破 1GW，三元前驱体市场“沸腾”

【GGII: 2025 年新型储能电池国内装机量有望突破 1GW】

全钒技术路线将是未来五年液流电池主流技术，2025 年国内装机量有望突破 1GW。液流电池项目需求增长将极大增强上游离子交换膜、电解液和电极的规模效应，产业链企业有望进入产能快速扩张阶段。新型储能政策推动液流电池进入商业化前期，国内装机规模未来 2 年有望实现成倍增长，并在大规模可再生能源并网与电网调峰领域率先爆发。

(高工锂电)

【三元前驱体市场“沸腾”】

下游市场需求将呈现爆发式增长，头部正极材料企业出于保障原料供应稳定和降低采购成本的需求，卡位优质三元前驱体供应资源，并对前驱体企业在产能规模和供货能力方面提出更高的要求，三元前驱体市场竞争进入新阶段。

近日，格林美在与韩国正极材料供应商 ECOPRO BM 签署 2021-2023 年供应 17.6 万吨高镍三元前驱体基础上，将于 2024-2026 年向 ECOPRO BM 供应总量为 65 万吨的 CA&NCM 高镍三元前驱体材料。ECOPRO BM 核心客户包括三星 SDI、村田和 SKI 等，是三星 SDI 高镍三元材料外部核心供应商。近期还与 SKI 签署了 3 年合计超 30 万吨 NCM 材料的供货合同。这意味着，未来六年，格林美将锁定 ECOPRO BM 合计 82.6 万吨高镍三元前驱体订单，创造了三元前驱体订单落地的最高记录。此外，格林美还将在 2023 年 12 月 31 日之前，向厦钨新能源供应三元前驱体产品 1.5-3.5 万吨。

(高工锂电)

3.5. 【轨交装备】37 个项目/超 5 亿！城轨勘察设计总承包/设计/服务项目 9 月中标数据汇总

【37 个项目/超 5 亿！城轨勘察设计总承包/设计/服务项目 9 月中标数据汇总】

据 RT 轨道交通数据统计，2021 年 9 月，城市轨道交通勘察设计总承包、规划、设计、第三方监测、勘察、咨询类项目，共有 37 条中标信息，中标总额超过 57735.33 万元。9 月城市轨道交通项目总承包服务市场仅有 1 条信息，为合肥市轨道交通 2 号线西延线和 6 号线东延线工程可行性研究、勘察设计总承包项目，总额达 16414.97 元。9 月城市轨道交通项目规划类服务市场共有 4 条信息，总额超过 15360.88 万元。9 月城市轨道交通设计服务类项目共 2 条中标信息，总额超 1189.35 万元。9 月城市轨道交通第三方监测服务市场有 9 条中标信息。9 月城市轨道交通勘察服务共 6 条，中标总额达到 7024.46 万元。9 月城市轨道交通咨询类服务有 3 条，中标总额超过 8009.74 万元。9 月城市轨道交通其他工程共有 12 条，中标总额超过 16618.03 万元。

(RT 轨道交通)

3.6. 【油气装备】国资委部署，三桶油将发力

【国资委发布新工作部署，三桶油即将发力】

10月18日，国资委党委召开扩大会议，对中央企业进一步做好今冬明春能源电力保供工作进行再部署再安排。会议指出，近期国资央企坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，紧急动员部署，千方百计组织生产，调动一切资源扩产增销保供。同时，国资委出台了今冬明春能源供应保障考核奖惩办法，把保供作为今年企业考核的主要指标，实行“一票否决”，进一步推动企业担当履责，为能源保供多作贡献。为做好今冬明春天然气供应保障工作，国内三大石油公司纷纷展开了新的部署和行动。中国石油方面表示，将全面升级管理，强化责任落实，发挥一体优势，今冬明春天然气资源供应量将突破十亿方，同比增加8.4%，创历史新高。国产气量、进口气量、储气库采气量等均实现较大幅度增长，增幅分别达3.3%、17%、16.3%，为全力打好今冬明春天然气保供攻坚战做好资源准备。中国石化方面，中原油田区域新建的卫11储气库于10月18日建成投产。这标志着我国华北最大天然气地下储气库群中原储气库群建成投产，库容气量达到100.3亿立方米，将为华北地区及黄河流域今冬明春储气调峰、稳定供气提供坚强的资源保障。同时，中国石化目前正加快推进天津LNG接收站二期工程建设。据了解，中国石化今冬明春计划筹措242亿立方米海外LNG资源，自有LNG接收站将满负荷运行。中国海油方面，其于9月29日同卡塔尔石油公司签署了为期15年、350万吨/年的长期LNG购销协议。该协议是近8年来国内企业签署的年合同量最高的长期LNG购销协议。（石油 Link）

4. 公司动态

工程机械:

【徐工机械】

10月19日公告,徐工集团工程机械股份有限公司(简称徐工机械或公司)于2020年6月19日召开第八届董事会第三十六次会议(临时)和2020年7月17日召开2020年第一次临时股东大会审议通过了《关于申请发行超短期融资券的议案》。近日,公司收到中国银行间市场交易商协会(简称交易商协会)下发的《接受注册通知书》,交易商协会同意接受公司超短期融资券注册,现就有关事项公告如下:一、公司超短期融资券注册金额为100亿元,注册额度自上述通知书落款之日起2年内有效,由交通银行股份有限公司和上海浦东发展银行股份有限公司联席主承销。二、公司在注册有效期内可分期发行超短期融资券,发行完成后,将通过交易商协会认可的途径披露发行结果。

10月20日公告,徐工集团工程机械股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)发行规模为15亿元,可超额配售不超过15亿元,发行价格为每张100元。本期债券分为两个品种,品种一为3年期,品种二为5年期。本期债券引入品种间回拨选择权,回拨比例不受限制,发行人和簿记管理人将根据本期债券发行申购情况,在发行规模内,由发行人和簿记管理人协商一致,决定是否行使品种间回拨选择权。采取网下面向专业投资者询价配售的方式。

【杭叉集团】10月21日公告,公司发布2021年第三季度报告,公司前三季度实现营业收入110.0亿元,同比增长34.06%;归属于上市公司股东的净利润7.39亿元,同比增长17.86%;扣非净利润7.19亿元,同比增长21.44%。公司第三季度实现营收36.37亿元,同比增长17.9%;归母净利润2.34亿元,同比增长8.09%;扣非净利润2.27亿元,同比增长8.57%。叠加投资费用以及财务费用后,归母净利润同比增长22%;扣非净利润同比增长25%。

【华铁股份】10月22日,公司发布2021年第三季度报告。报告期内,公司实现营业收入18.2亿元,同比增长28%;归属于上市公司股东的净利润3.7亿元,同比增长30%;扣非净利润3.6亿元,同比增长28%;基本每股收益0.23元,同比增长30%。公司第三季度实现营收6.8亿元,同比增长16%;归母净利润1.3亿元,同比增长21%。

光伏设备:

【上机数控】10月21日公司披露前三季度报告,三季度营业收入40亿元,同比上年同期增长363.3%;归属于上市公司股东的净利润5.6亿元,同比上年同期增长189.4%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.3亿元,比上年同期增长180.69%。

10月19日,公司发布关于限制性股票回购注销实施公告,根据《第一期(2019年)限制性股票激励计划(草案)》相关条款的规定,原激励对象何勤忠、朱铎已离职,其不再具备公司限制性股票激励计划的激励条件,公司将对其已获授但尚未解除限售的限制性股票合计24,900股按照《第一期(2019年)限制性股票激励计划(草案)》相关规定进行回购注销;3名激励对象由于个人层面绩效考核不达标原因,公司决定回购注销其已

获授但尚未解除限售的限制性股票合计 2,880 股。综上，公司决定回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 27,780 股。

【金辰股份】10月21日，公司发布关于使用闲置募集资金进行现金管理的实施公告。营口金辰机械股份有限公司（以下简称“公司”或“金辰股份”）第四届董事会第二次会议、第四届监事会第二次会议审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司拟使用不超过人民币 15,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、满足保本要求且流动性好、不影响募集资金投资项目正常实施的投资产品，总额不超过 15,000 万元，上述投资额度自公司第四届董事会第二次会议审议通过之日起一年内有效。单笔投资期限不得超过十二个月，在上述额度及期限范围内可循环滚动使用。并授权公司董事长在上述额度和期限范围内行使该项投资决策权并签署相关合同文件。

锂电设备:

【杭可科技】10月22日公告，公司召开董事会审议通过了《关于投资建设锂离子电池充放电设备智能制造建设项目的议案》，同意公司拟投资 133,713.02 万元，在浙江省杭州市萧山区机场北辅路以南、东复线以东、机场路以北地块新建 10 万平方米智能化生产车间及 4.5 万平方米辅助楼，用于扩大生产规模。本项目建设期限为 3 年，项目建成后，将有效的提高公司产能。同时董事会授权公司经理层根据公司相关制度的规定具体实施本项目，并根据项目进展情况调整投资进度和投资额度、建设施工进度等具体事项。公司于 2021 年 10 月 21 日召开的第二届董事会第二十二次会议以 7 票同意，0 票弃权，0 票反对的表决结果审议通过了《关于投资建设锂离子电池充放电设备智能制造建设项目的议案》。本次投资建设项目无须提交股东大会审议。

【联赢激光】10月19日，公司发布特定股东集中竞价减持股份结果公告，2021年10月18日，公司收到股东中山证券新三板精选 4 号及中山证券新三板精选 5 号出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，股东中山证券新三板精选 4 号通过集中竞价方式减持公司股份 950,000 股，减持股份数量占公司总股本的 0.3175%，中山证券新三板精选 5 号通过集中竞价方式减持公司股份 550,000 股，减持股份数量占公司总股本的 0.1838%。上述股东已于 2021 年 6 月 22 日解除限售并上市流通，本次减持计划已实施完毕。

半导体设备:

【中微公司】10月23日，公司发布股东减持股份结果公告，本次股份减持计划实施前，嘉兴悦橙投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“悦橙投资”）持有中微半导体设备（上海）股份有限公司（以下简称“中微公司”、“公司”）股份 15,082,377 股，占公司当前总股本的 2.45%；嘉兴创橙投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“创橙投资”）持有中微公司股份 9,419,124 股，占公司当前总股本的 1.53%；嘉兴亮橙投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“亮橙投资”）持有中微公司股份 6,602,963 股，占公司当前总股本的 1.07%；嘉兴橙色海岸投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“橙色海岸”）持有中微公司股份 3,971,165 股，占公司当前总股本的 0.65%。上述股份均为无限售条件流通股且来源均为公司首次公开发行股票并上市前取得的股份。截止本公告日，悦橙投资、创橙投资、亮橙投资、橙色海岸合计持有公司 20,693,248 股，占公司当前总股本的 3.36%。

【至纯科技】10月19日，公司发布关于控股子公司增资扩股引入战略投资者暨关联交易的公告，上海至纯洁净系统科技股份有限公司（以下简称“公司”、“至纯科技”）控

股子公司至微半导体（上海）有限公司（以下简称“至微科技”）拟通过增资扩股引入战略投资者并进行部分股权转让。本次交易各方合计增资额为 42,000 万元（其中上海芯晟至远企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“芯晟至远”）增资额为 2,000 万元），股权转让涉及金额 23,200 万元。本次交易完成前，公司持有至微科技的股份比例为 99.34%，本次交易完成后，公司持有至微科技的股份比例为 77.11%。

【矩子科技】10 月 22 日，公司发布 2021 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 1.5 亿元，同比增长 32%；归属于上市公司股东的净利润 0.3 亿元，同比增长 11%；扣非净利润 0.3 亿元，同比增长 26%；基本每股收益 0.18 元，同比增长 13%。

检测检验：

【华测检测】10 月 19 日，公司发布关于收购上海复深蓝软件股份有限公司部分股权的公告，华测检测认证集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 10 月 18 日召开第五届董事会第十八次会议审议通过了《关于收购上海复深蓝软件股份有限公司部分股权的议案》，公司与南京元谷股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“南京元谷”）签署《股权转让协议》，公司拟以 6,500 万元的价格收购南京元谷持有上海复深蓝软件股份有限公司（以下简称“复深蓝”或“标的公司”）的 12.10% 的股权。

10 月 19 日，公司发布关于调整商业银行授信额度的公告，华测检测认证集团股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于向商业银行申请综合授信的议案》、第五届董事会第十五次会议审议通过了《关于调整商业银行授信额度的议案》，为满足公司生产经营活动的需要，保证正常生产经营活动中的流动资金需求，进一步拓宽公司融资渠道，公司（含子公司）向商业银行申请总额不超过人民币 23 亿元的综合授信额度。

【国检集团】10 月 21 日，公司发布第二期股票期权激励计划（草案修订稿），本激励计划涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，每份股票期权拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。本计划的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。公司拟向激励对象授予 1,414.00 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 60,368.00 万股的 2.34%。

【奥普特】10 月 23 日，公司发布 2021 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 2.5 亿元，同比增长 13%；归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元，同比下降 27%；扣非净利润 0.6 亿元，同比下降 33%；基本每股收益 0.9 元，同比下降 45%。

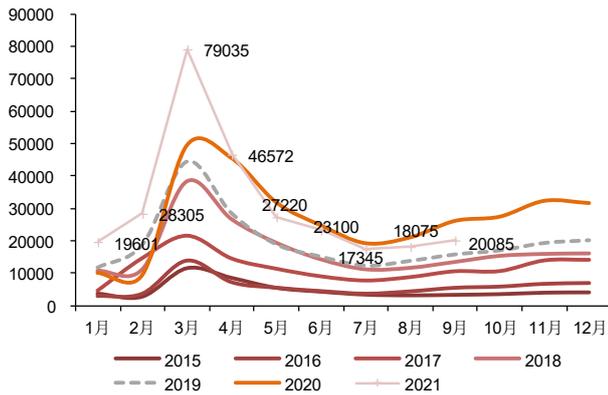
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械：9月挖掘机单月销量同比下降23%，9月小松开工小时数同比下降18%

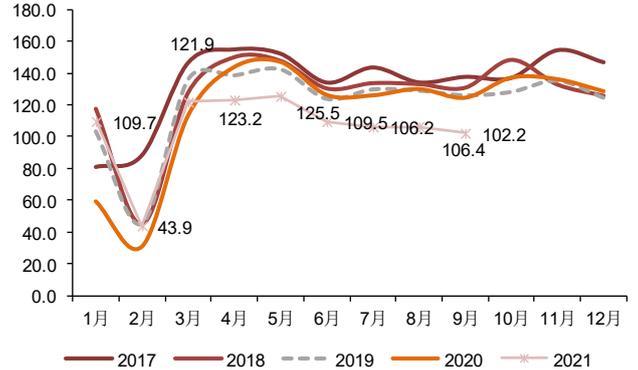
挖掘机：2021年9月挖掘机销量2.0万台，同比下降22.9%。9月小松开工小时数102.2小时，同比下降18.0%。

图 1：挖掘机 9 月单月销量同比下降 22.9%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

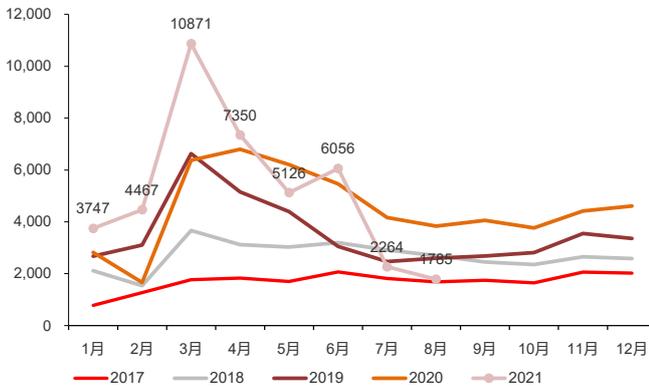
图 2：9 月小松开工小时数 102.2 小时，同比下降 18.0%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

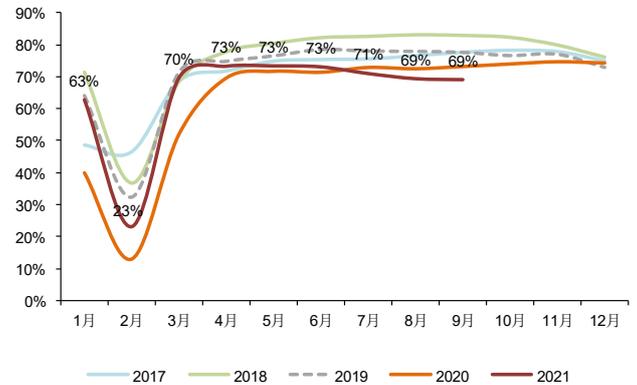
起重机：2021年8月汽车起重机销量1785台，同比下降54%；2021年9月庞源租赁吨米利用率69.1%。

图 3：汽车起重机 8 月销量同比下降 54%（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）

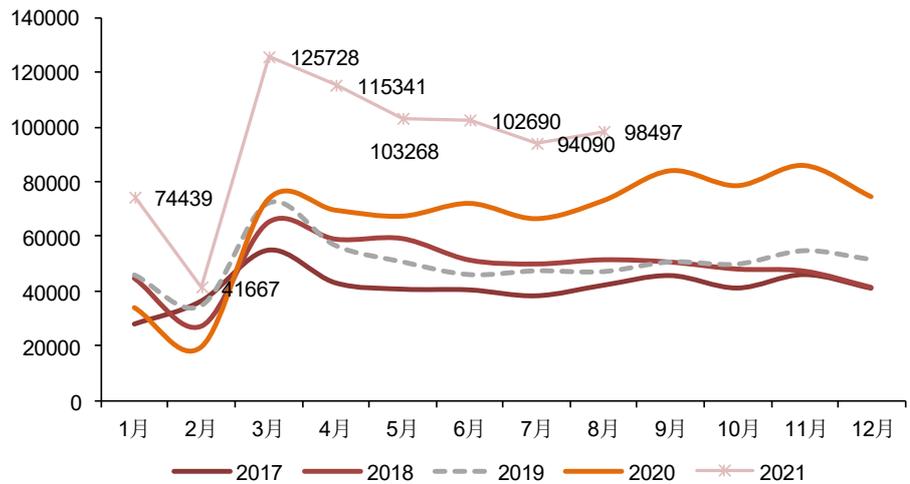
图 4：9 月庞源租赁吨米利用率 69%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2021年8月叉车销量9.8万台，同比增长35%。2021年1-8月叉车全行业销量75.6万台，同比增长58%。

图 5：叉车 8 月单月销量 9.8 万台，同比增长 35%

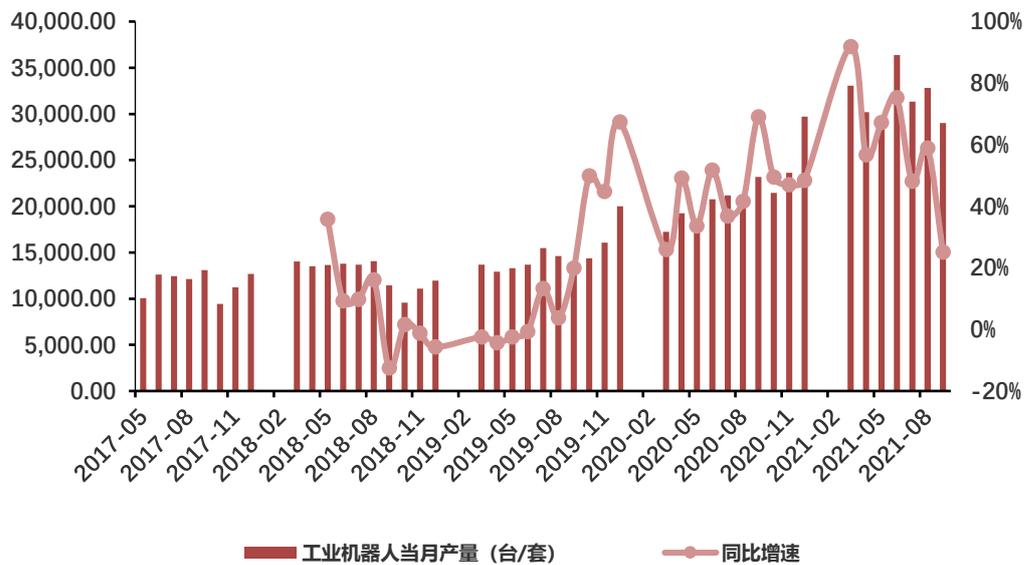


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.2. 工业机器人：9 月产量单月同比增长 25%

国内工业机器人 2021 年 9 月产量 29,006 台，同比增长 25%；2021 年 1-9 月累计产量 222,555 台套，同比增长 59%。

图 6：工业机器人：9 月产量单月同比增长 25%

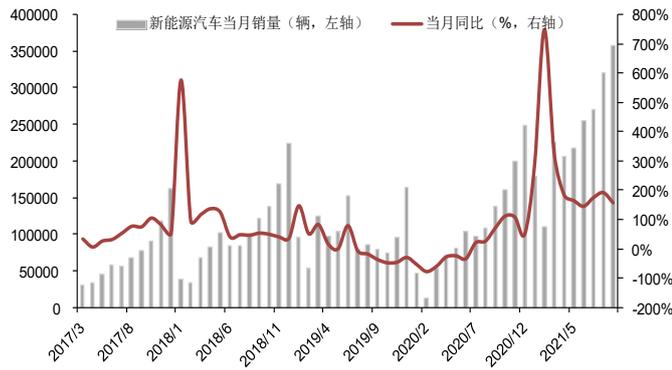


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：9 月销量单月同比增长 159%

2021 年 9 月新能源汽车销量为 35.7 万辆，同比增长 159%，2021 年 1-9 月累计销量为 215.7 万台，同比上升 194%。

图 7：新能源汽车月销量：9月单月同比增长 159%



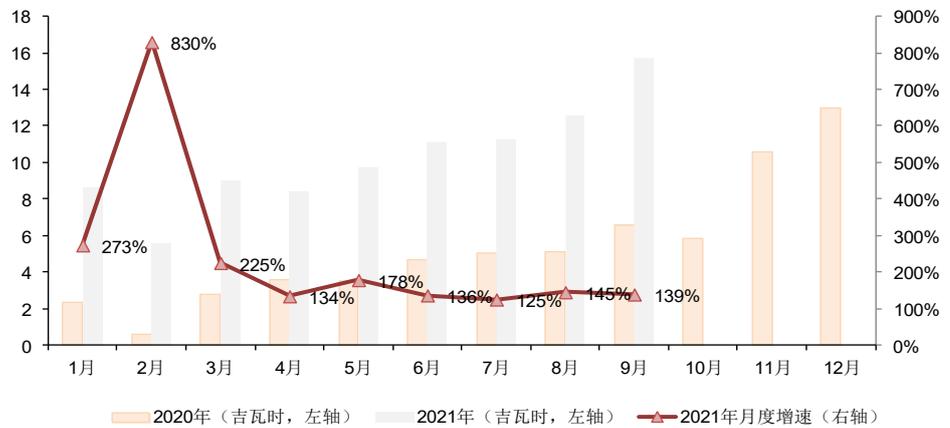
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 1-9 月同比增长 194%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 9 月动力电池装机量为 15.7GWH，同比增长 139%

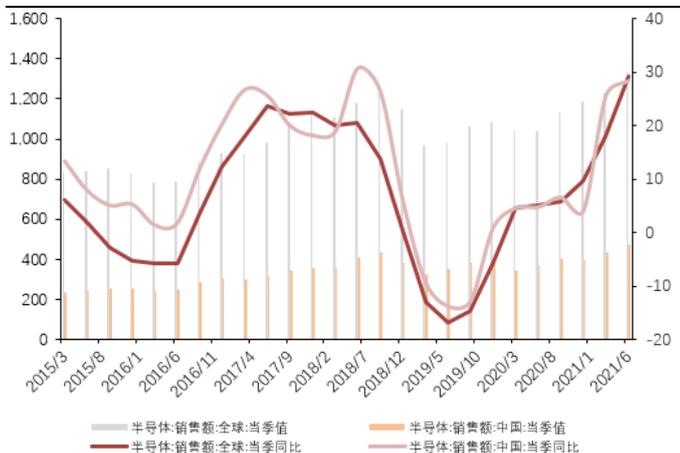


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

5.1.4. 半导体设备行业：2021 年 9 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 36%

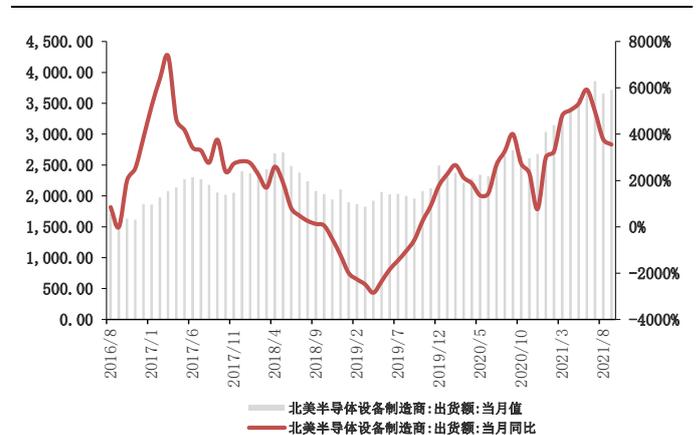
2021 年二季度全球半导体销售额同比增长 29%，中国半导体销售额同比上涨 28%。国际半导体产业协会公布 2021 年 9 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 36%。

图 10：2021 年 Q2 全球半导体销售增长 29%、中国上涨 28%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2021 年 9 月北美半导体设备出货量同比增长 36%



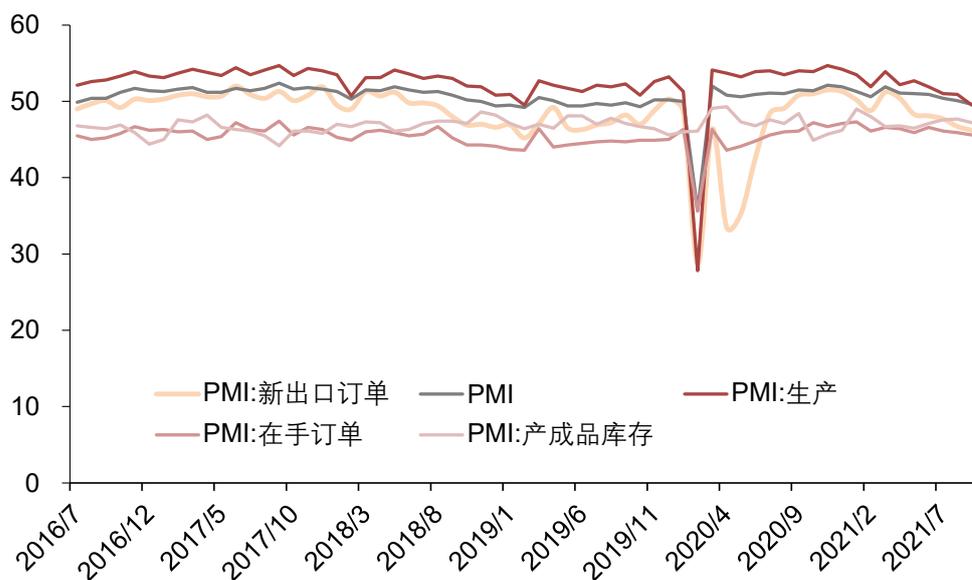
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：9月PMI：新出口订单下滑0.5pct，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%。

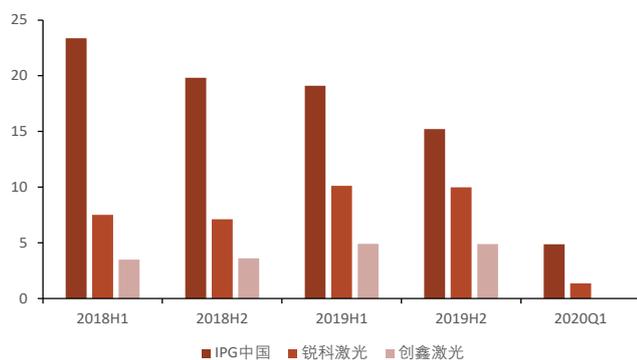
三家公司预计占中国市场规模的78%左右，我们判断2019年中国区激光器的市场规模大约在82亿元左右，同比增长6.5%。其中IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为43% (-7pct)、锐科激光25% (+7pct)，创鑫激光12% (+3pct)。

图 12：2021年9月PMI为49.6



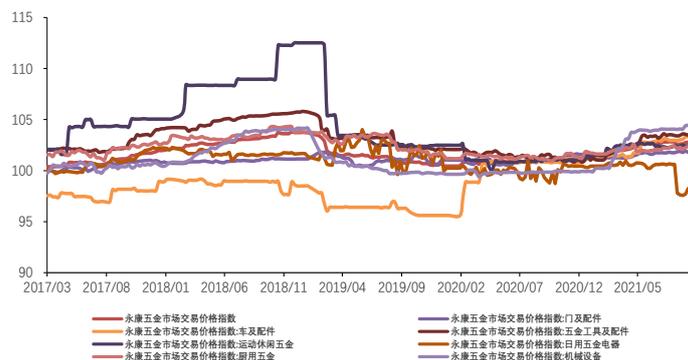
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 10 月 17 日永康五金交易景气指数 103.02



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6. 油气装备行业:10月第3周美国EIA原油库存环比下降0.1%,API环比提升0.7%

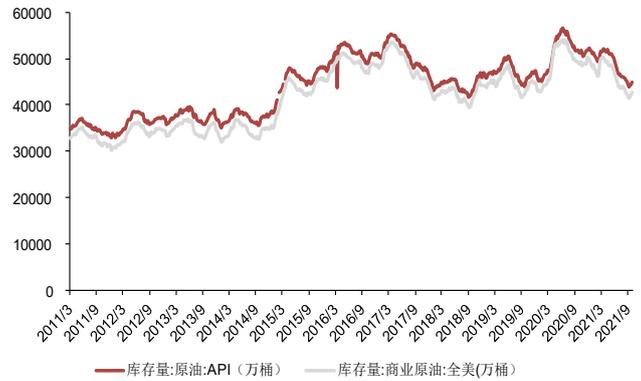
2021年8月全球活跃钻机数(不含中俄)1,448台,同比增长42%。10月第3周(10月15日)美国EIA油品及天然气库存426,544万桶,环比下降0.1%。美国原油API 45,654万桶,环比上周提升0.7%。

图 15: 8月全球活跃钻机数据(不含中俄)同比增长37%



资料来源: 贝格休斯, 浙商证券研究所(单位: 台)

图 16: 2021年10月15日EIA原油库存环比下降0.1%



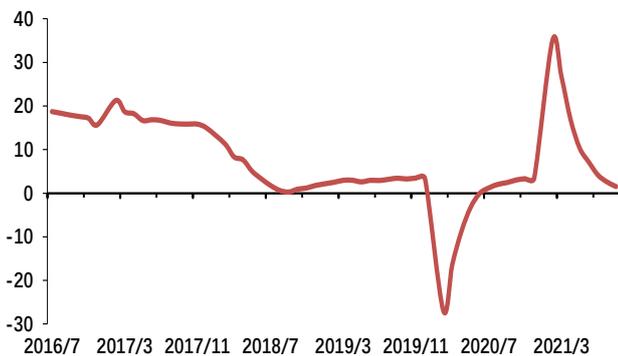
资料来源: Wind, 浙商证券研究所(单位: 万桶)

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1-9月, 固定资产投资完成额累计同比增加1.5%; 房地产开发投资完成额累计同比增长8.8%; 制造业投资累计增加14.8%; 基础设施建设投资(不含电力)累计增长1.5%。

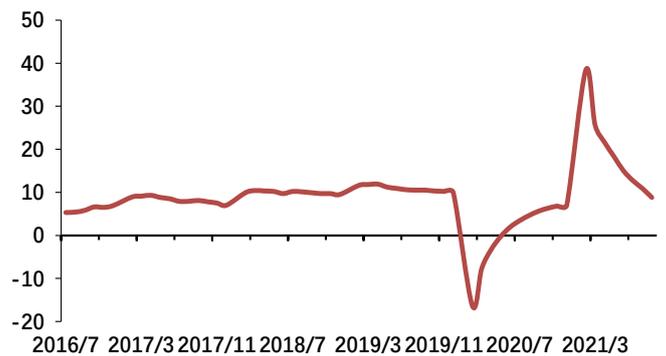
新一轮制造业补库存周期启动: 8月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长16%、18%、5%。

图 17: 基建投资: 1-9月累计同比增长1.5%



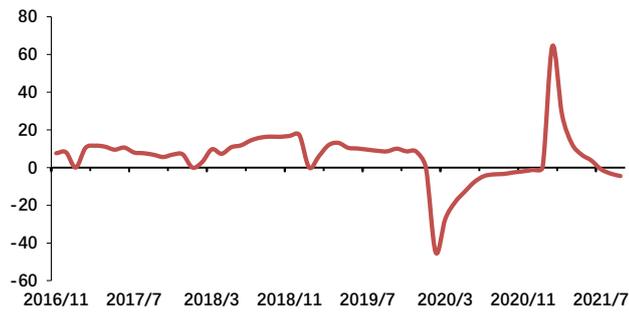
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所(单位: %)

图 18: 地产投资: 1-9月累计同比增长8.8%



资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所(单位: %)

图 19：9 月房地产新开工面积累计下降 4.5%



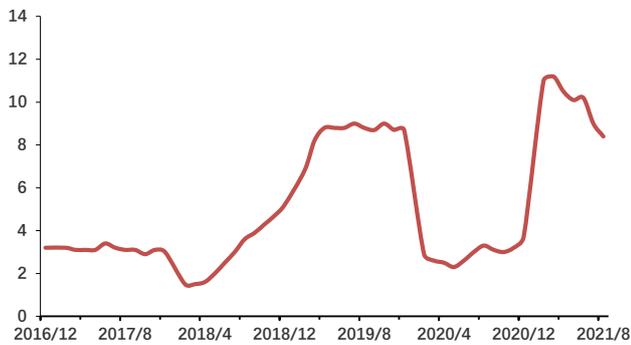
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：9 月房地产新开工面积单月同比下滑 14%



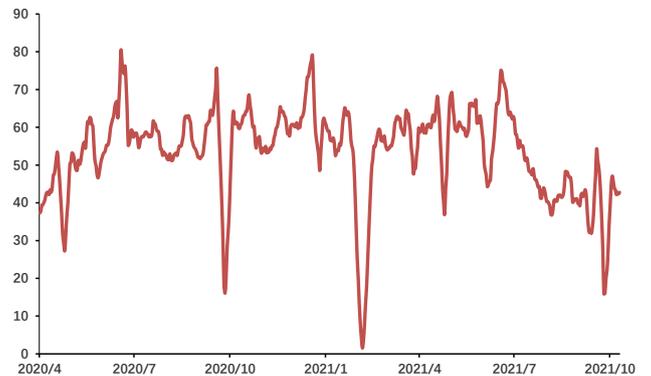
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：9 月地产施工面积累计增速 7.9%



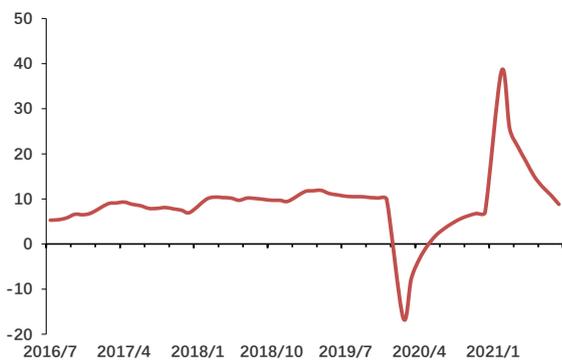
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：10 月 22 日环比减少 26%



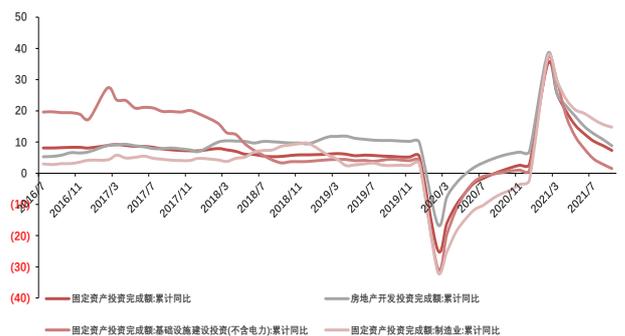
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：9 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 8.8%



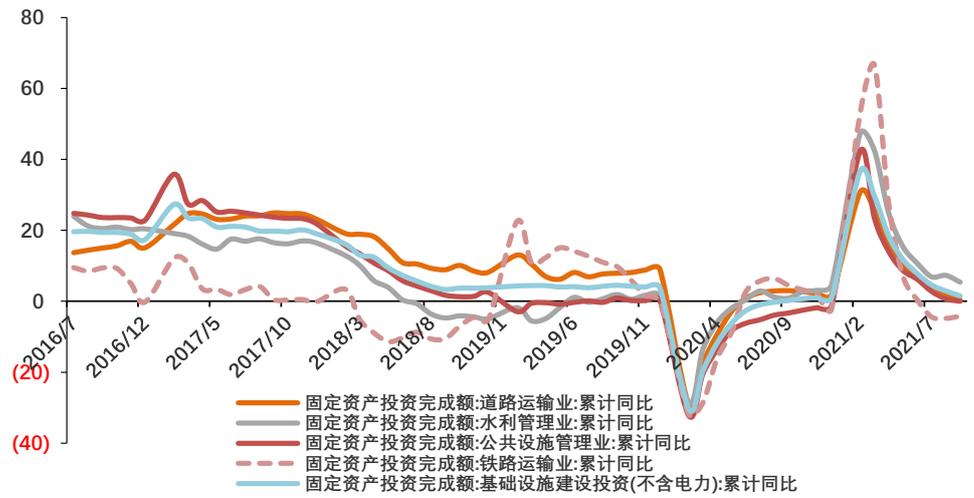
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-9 月固定资产投资完成额累计同比增加 7.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：9 月基建领域细分子行业投资额略有回升



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 9 月累计同比上升 14.8%



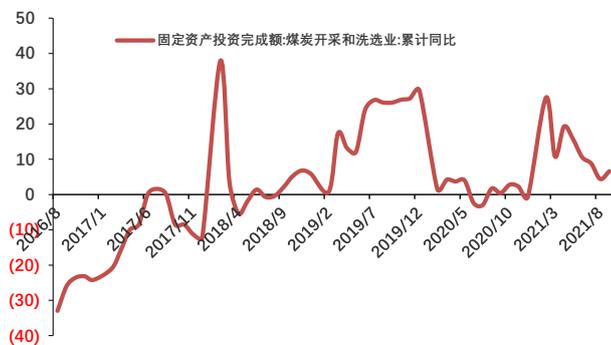
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

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：9 月累计同比上升 6.6%



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：9 月投资累计同比下降 4.2%



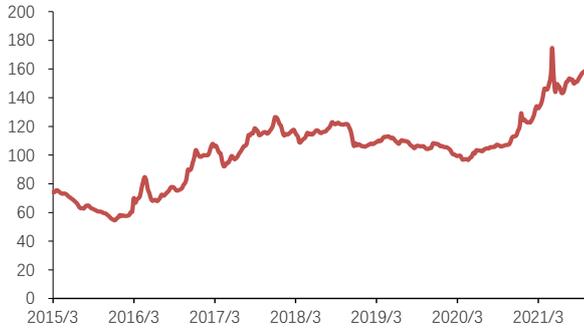
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数： 10月22日，钢材价格指数为157.18，环比上周(10月15日)下降1.2%。

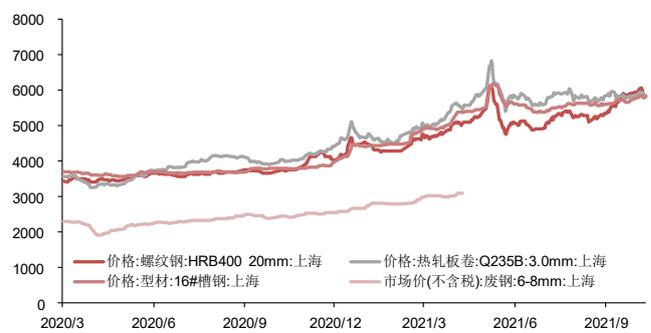
钢材： 10月22日螺纹钢价格5380元/吨，环比上周(10月15日)下降7.88%。

图 30：钢材价格指数：环比10月15日下降1.2%



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5380元/吨，环比下降7.88%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤： 10月22日动力煤期货结算价格1706.8元/吨，环比上周(10月15日)下降15.2%。

原油： 10月21日布伦特原油期货结算价84.61美元/桶，环比上周(10月14日)上涨0.7%。

图 32：动力煤价格：环比下降15.2%



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：环比上涨0.7%



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 10 月 10 日市场价为 5902.1 元/吨，环比 9 月 30 日下降 2.8%。

国产海绵钛：海绵钛价格 10 月 22 日价格为 82.5 元/千克，环比 10 月 15 日持平。

图 34：液化天然气 LNG 10 月 10 日市场价为 5902.1 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 10 月 22 日价格为 82.5 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 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

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>