

机械行业

报告日期：2021年11月13日

全球大力发展风光等新能源，持续聚焦光伏/风电/锂电设备

——机械行业周报（2021年11月第2周）

【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】单三季度订单翻倍增长，将迎新一轮招标高峰。【颗粒硅】重大突破！2万吨模块化项目投产；将快速、大规模复制。【挖掘机】10月挖掘机出口再创单月新高；国内挖掘机下游需求短期承压。【晶盛机电】再获光伏设备订单，在手近200亿元；半导体设备+材料打开空间；【迈为股份】与华晟签首条异质结微晶电池产线，目标量产平均效率25.5%。【金辰股份】签英利组件设备订单；异质结和TOPCon设备将贡献未来几年业绩主增量。【金辰股份】助TOPCon电池达25.53%效率创中国纪录；期待异质结设备突破。【杰瑞股份】中标科威特27亿元大单，助力公司业绩增长。【弘亚数控】发布员工持股计划，提振未来发展信心。

【核心观点】（1）央行推出碳减排支持工具，中美联合宣言鼓励太阳能、储能等分布式发电；《全球风能宣言》呼吁各国政府展现对于发展风力发电的雄心；风光为代表的新能源在全球范围内呈现高景气；光伏设备关注颗粒硅、光伏异质结技术突破。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；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。

（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）装备制造业10月PMI 51.2，高技术制造业9月PMI 54.0，高于同期PMI指数2pct/3.4pct，延续扩张态势，推荐聚焦高景气方向。

【光伏/风电设备】央行推出碳减排支持工具，对符合条件的全国性金融机构按贷款本金的60%提供利率1.75%的资金支持；中美联合宣言鼓励太阳能、储能等分布式发电政策；【颗粒硅】重大突破！保利协鑫能源徐州2万吨模块化项目投产；将快速、大规模复制。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）已经部分开工建设；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近20%，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、威唐工业、先惠技术、震裕科技、斯莱克、宁波精达等。

【工程机械】10月挖机出口6356台，同比增长85%，再创单月新高；国内市场短期承压，挖机销售12608台，同比下滑47%。11月新增专项债发行或超7000亿元，提振效应或将带动工程机械发展；持续推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压、浙江鼎力；阶段性推荐徐工机械、中联重科、安徽合力、杭叉集团。

【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
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、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	1883	1.80	2.20	2.60	12	10	9	3	31%
	601100	*恒立液压	1073	1.73	2.10	2.50	48	39	33	13	35%
	603338	*浙江鼎力	334	1.40	1.90	2.40	49	36	29	8	19%
	000157	*中联重科	600	0.97	0.99	1.18	7	7	6	1	17%
	000425	*徐工机械	476	0.50	0.80	0.90	12	8	7	1	11%
	600984	*建设机械	94	0.57	0.71	1.03	17	14	9	2	12%
	603638	艾迪精密	286	0.86	0.70	0.90	39	48	38	10	23%
	600761	*安徽合力	86	0.99	0.93	1.22	12	13	10	2	14%
	603298	*杭叉集团	152	0.97	1.17	1.47	18	15	12	3	18%
半导体装备	002371	北方华创	2318	1.09	1.68	2.36	403	262	187	15	8%
	688012	中微公司	1047	0.92	1.02	1.27	185	210	134	8	12%
	300316	*晶盛机电	1064	0.70	1.20	1.60	118	69	52	17	18%
	300567	精测电子	159	0.97	1.34	1.79	59	43	32	5	15%
	300604	长川科技	319	0.27	0.36	0.57	196	147	93	20	8%
	603690	至纯科技	188	0.99	1.02	1.36	60	58	44	5	11%
光伏装备	603185	*上机数控	677	1.90	7.30	12.00	130	34	21	10	24%
	300316	*晶盛机电	1064	0.70	1.20	1.60	118	69	52	17	18%
	688599	*天合光能	1520	0.70	1.00	1.40	105	74	53	9	9%
	300724	*捷佳伟创	366	1.50	2.20	2.80	70	48	38	6	19%
	300751	*迈为股份	731	3.80	5.80	8.50	186	122	83	26	25%
	603396	*金辰股份	166	0.80	0.90	1.50	179	159	95	12	9%
锂电设备	300450	*先导智能	1366	0.49	0.88	1.25	178	99	70	15	16%
	688006	*杭可科技	455	0.93	1.33	1.91	121	85	59	16	16%
	688499	*利元亨	276	1.60	2.40	4.90	196	131	64	14	17%
	688559	*海目星	133	0.39	0.75	1.52	171	89	44	9	8%
	300457	赢合科技	260	1.60	2.40	4.90	25	17	8	5	5%
检验检测	300012	*华测检测	438	0.34	0.45	0.57	76	58	46	10	17%
	002967	广电计量	147	0.44	0.51	0.75	58	50	34	4	15%
	300572	安车检测	45	0.98	0.00	0.00	20	-	-	2	20%
	300416	苏试试验	70	0.61	0.69	0.91	44	38	29	7	13%
	603060	国检集团	120	0.54	0.48	0.59	37	37	34	8	18%
工具	002444	*巨星科技	371	1.18	1.41	1.67	27	23	19	4	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	277	0.65	0.88	1.08	63	46	38	12	19%
激光设备	300747	锐科激光	249	1.03	1.20	1.64	56	47	35	8	12%
	688188	柏楚电子	386	3.70	5.93	8.10	104	85	47	13	16%
智能装备	603960	克来机电	98	0.51	0.51	0.87	74	73	43	10	17%
	002747	*埃斯顿	250	0.15	0.21	0.38	192	136	75	10	8%
	688017	*绿的谐波	196	0.68	1.43	2.04	240	114	80	11	7%
	002698	博实股份	127	0.40	0.49	0.55	31	26	23	5	17%

	603666	*亿嘉和	143	2.43	2.23	2.97	28	31	23	6	25%
	300024	机器人	154	-0.25	0.10	0.22	-40	97	45	3	-7%
	002353	*杰瑞股份	398	1.77	1.99	2.48	23	21	17	2	16%
油服	601808	中海油服	714	0.57	0.57	0.79	26	26	19	2	7%
	600583	海油工程	192	0.08	0.23	0.37	54	19	12	1	2%
工业气体	002430	*杭氧股份	245	0.87	1.33	1.55	29	19	16	3	14%
	688268	华特气体	101	0.89	1.29	1.69	94	65	50	8	9%
	601766	中国中车	1725	0.38	0.42	0.45	16	14	13	1	8%
轨交装备	600528	中铁工业	174	0.79	0.92	1.05	10	9	7	1	9%
	688009	中国通号	524	0.34	0.37	0.41	15	13	12	1	9%
	603500	*祥和实业	22	0.32	-	-	28	-	-	3	6%
	000976	*华铁股份	73	0.28	0.35	0.44	16	13	10	1	10%
电梯	600835	上海机电	159	1.10	1.16	1.23	14	13	13	1	10%
	002367	*康力电梯	61	0.61	0.55	0.60	12	14	13	2	16%
消费升级	603583	*捷昌驱动	210	1.60	1.05	1.58	34	53	35	6	15%
	603489	八方股份	291	3.35	5.07	7.10	72	48	34	12	19%
	603129	*春风动力	263	2.70	4.00	5.70	65	44	31	8	29%
	603076	*乐惠国际	42	0.90	1.10	1.70	39	32	21	3	13%
	300756	*金马游乐	28	-0.20	1.60	2.10	-139	30	21	3	-2%
基础件	603218	*日月股份	368	1.00	1.50	2.00	38	25	19	4	17%
	603308	应流股份	148	0.41	0.39	0.56	53	56	39	4	5%
	300470	*中密控股	90	1.08	1.44	1.77	40	30	24	4	15%
	603915	*国茂股份	201	0.76	1.01	1.30	56	42	33	7	15%
木工机械	002833	*弘亚数控	98	1.63	2.16	2.64	20	15	12	5	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	105	0.70	1.03	1.37	34	23	17	3	11%
停车设备	300420	*五洋停车	42	0.18	-	-	21	-	-	2	7%
3D 打印 /MIM	688333	*铂力特	191	1.08	0.85	2.45	221	281	98	17	8%
	600114	*东睦股份	73	0.14	0.39	0.64	84	30	18	3	3%
机器视觉	300802	*矩子科技	65	0.60	1.00	1.40	67	40	29	6	9%
	688686	*奥普特	255	2.96	4.23	5.65	104	73	55	10	17%
智能水表	603700	*宁水集团	38	1.34	1.65	2.16	14	11	9	2	20%
消防设备	002960	*青鸟消防	147	1.20	1.60	2.00	35	26	21	4	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 11 月 12 日收盘)

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】10月挖掘机销量18964台，同比下降30.6%；10月装载机销量9276台，同比下降12.3%；中国能建首届战略供应商大会召开，三一集团与中国能建将继续深入战略合作

【10月挖掘机销量18964台，同比下降30.6%；10月装载机销量9276台，同比下降12.3%】

据中国工程机械工业协会对25家挖掘机制造企业统计，2021年10月销售各类挖掘机18964台，同比下降30.6%；其中国内12608台，同比下降47.2%；出口6356台，同比增长84.8%。2021年1-10月，共销售挖掘机298302台，同比增长13.1%；其中国内244920台，同比增长3.47%；出口53382台，同比增长96.8%。

据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2021年10月销售各类装载机9276台，同比下降12.3%。其中：3吨及以上装载机销售8383台，同比下降14.3%。总销售量中国内市场销量6705台，同比下降19.1%；出口销量2571台，同比增长12.3%。2021年1-10月，共销售各类装载机121677台，同比增长11.6%。其中：3吨及以上装载机销售111660台，同比增长9.09%。总销售量中国内市场销量93154台，同比增长4%；出口销量28523台，同比增长46.6%。

（第一工程机械网）

【中国能建首届战略供应商大会召开，三一集团与中国能建将继续深入战略合作】

11月6日，在第四届进博会上，中国能建首届战略供应商大会召开，三一集团等18家中外企业获中国能建首批战略供应商授牌。中国能建是中国乃至全球最大的能源电力行业全面解决方案提供商之一，也是中国最早“走出去”的企业之一，业务覆盖140多个国家和地区，签约年增长率超过20%，占我国对外电力工程承包市场份额超过1/3。三一集团将与中国能建在各领域继续发挥彼此资金、管理、技术、市场优势，共同探索多种形式的合作模式，实现共同发展。

（中国工程机械信息网）

【第四届中国国际进口博览会圆满闭幕，多项工程机械新产品亮相此次进博会】

11月10日，第四届中国国际进口博览会闭幕。连续第四年参加进博会的卡特彼勒公司在此次进博会主要展出了来自建设行业、资源行业、能源和交通三大业务板块的产品和解决方案，凸显卡特彼勒对新产品、技术和服务的持续投入，以帮助客户实现其与气候相关的目标。沃尔沃集团携多款重磅“首秀”新品亮相，全面呈现其在自动化、电气化、互联化领域的前沿技术和创新解决方案，赋能未来城市的可持续发展。

（第一工程机械网）

【三一集团斩获福布斯大奖，系工程机械行业唯一获奖企业】

11月10日，“2021福布斯中国工业互联网系列评选”结果公布，依托树根互联根云平台的技术支持，三一集团斩获“福布斯中国2021年度中国十大工业数字化转型企业”大奖，系工程机械行业唯一获奖企业，引领中国制造数字化转型。

（第一工程机械网）

3.2. 【光伏/风电设备】四部门联合印发《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》；央行推出碳减排支持工具 按贷款本金60%提供资金支持；中美联合宣言：鼓励太阳能、储能等分布式发电政策

【四部门联合印发《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》】

11月5日，工信部、人民银行、银保监会、证监会四部门联合发布《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》，文件强调，引导企业加大可再生能源使用，加强电力需求侧管理，推动电能、氢能、生物质能替代化石燃料。支持智能光伏、新能源汽车等产业发挥示范引领作用。

（光伏头条）

【央行推出碳减排支持工具 按贷款本金 60%提供资金支持】

11月8日，为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的重要决策部署，中国人民银行创设推出碳减排支持工具这一结构性货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域的发展。人民银行通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期限档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，人民银行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的60%提供资金支持，利率为1.75%。

（风电头条）

【中美联合宣言：鼓励太阳能、储能等分布式发电政策】

11月10日，中国和美国在联合国气候变化格拉斯哥大会期间发布联合宣言称，双方同意建立“21世纪20年代强化气候行动工作组”，推动两国气候变化合作和多边进程。宣言提出，为减少二氧化碳排放，两国计划在以下方面展开合作：1. 支持有效整合高占比、低成本、间歇性可再生能源的政策；2. 鼓励有效平衡跨越广阔地域电力供需的输电政策；3. 鼓励整合太阳能、储能和其他更接近电力使用端的清洁能源解决方案的分布式发电政策；4. 减少电力浪费的能效政策和标准。

（光伏头条）

【我国首个柔性直流海上风电项目首批机组正式并网发电】

11月8日，随着7号风电机组叶轮缓缓转动，三峡集团江苏如东海上风电项目首台机组正式向江苏电网送电，标志着我国首个柔性直流海上风电项目首批机组成功并网。三峡如东项目位于江苏省如东县黄沙洋海域，是亚洲首个采用柔性直流输电技术的海上风电项目。如东柔直工程海上换流站是由三峡集团联合产业链相关单位组织科研攻关完成的首台（套）建设任务，是目前世界容量最大、电压等级最高的海上换流站。

（风电头条）

【重庆市发文：开展建筑太阳能光伏应用试点示范】

11月9日，重庆多部门联合出台《重庆市绿色建筑产业与绿色金融协同发展工作试点方案》，文件提出，探索开展建筑太阳能光伏应用试点示范，稳步推进超低能耗、近零能耗、低碳（零碳）建筑的适宜技术路径研究。到2025年，力争实现重庆城镇新建建筑中绿色建筑面积占比100%，星级绿色建筑持续增加，超低能耗建筑实现示范应用，清洁及可再生能源应用比例提高，全市装配式建筑占新建建筑比例不低于30%，绿色建材应用比例不低于70%。

（光伏头条）

【湖北：截至9月底风电、光伏等装机量同比增长304.58万千瓦】

截止2021年9月，湖北风电装机容量占总装机容量的近8%，太阳能装机占比近10%。截至9月底，湖北风电、光伏等新能源装机容量1504.05万千瓦，同比增长304.58万千瓦，发电量157.54亿千瓦时，增长45.71亿千瓦时，有力保障了电网安全稳定运行和电力可靠供应，为湖北经济重振提供了强劲动力。

（光伏头条）

【南非：计划启动2.6GW风电、光伏竞标项目】

据南非独立传媒网站11月1日报道，南非矿产资源和能源部长曼塔谢表示，该部门计划在2022年1月之前启动可再生能源独立发电商采购计划（REIPPPP）第6次投标窗口，其中包括1600兆瓦陆上风电和1000兆瓦太阳能光伏。

（光伏头条）

3.3. 【半导体设备】乘联会：三季度汽车芯片供给的至暗时刻已经走过，10月供给芯片环比增长10%左右；TrendForce集邦咨询：预估2021年车用市场MLCC需求达4,490亿颗，年成长率20%**【乘联会：三季度汽车芯片供给的至暗时刻已经走过，10月供给芯片环比增长10%左右】**

11月8日，乘联会在2021年10月全国乘用车市场分析月度会议上表示，三季度汽车芯片供给的至暗时刻已经走过，10月供给芯片环比增长10%左右，呈向好态势。9月末芯片供给逐步改善，促进了10月产销攀升。从产能方面看，据乘联会统计，2021年1-10月乘用车累计生产1625.9万辆，同比增长9.3%；在销量方面，1-10月乘用车零售累计达到1622.7万辆，同比增长8.7%。

乘联会表示，10月开始的车市产销是冬季加库存的最佳时机，冬季车市旺销必须有秋季的库存储备，今年10月车企建储库存的供给能力远未达到预期，整体库存仍处于低位水平。库存持续短缺，造成年底冲量的困难，部分需求有望转移到2022年。

（全球半导体观察）

【TrendForce集邦咨询：预估2021年车用市场MLCC需求达4,490亿颗，年成长率20%】

11月8日TrendForce集邦咨询表示，第四季各家片式多层陶瓷电容器（MLCC）供应商订单出货比（Book-to-Bill Ratio）呈现下滑，不仅消费性产品需求走缓，ODM厂持续受到芯片短缺、长短料与中国限电等问题影响，削弱客户拉货动能。反观第三季起至今，汽车市场仍维持强劲的需求，成为供应商在新产品规划与产能扩增的重点方向，预估2021年车用市场MLCC需求达4,490亿颗，年成长率20%。

展望2022年，TrendForce集邦咨询预估车用市场MLCC需求将攀升至5,620亿颗，年成长率25%。主要受到汽车电子化程度持续攀升。在全球对于碳中和政策的要求以及特斯拉热销下，掀起一股电动车热潮，各国也陆续敲定燃油车停售时间表。电动车逐步成为汽车市场主流的趋势也将成为推升MLCC产业未来成长的主要动能。

（全球半导体观察）

【超大规模集成电路制造用超高纯钽项目正式投产 满产后产值超过50亿元】

11月8日，超大规模集成电路制造用超高纯钽项目投产仪式在丽水经济技术开发区同创（丽水）特种材料有限公司电子束炉生产区举行。江丰电子董事长兼首席技术官姚力军表示，超大规模集成电路制造用超高纯钽项目布局了6台国际领先、中国最大的电子束炉，投产后将形成年产电子级超高纯钽400吨的能力，满产后产值超过50亿元。从引进

到建成产业基地再到实现投产，丽水同创超大规模集成电路制造用超高纯钽项目仅用了一年时间，实现了制造装备完全国产化，填补了该领域空白。
(全球半导体观察)

【华虹半导体与中微半导体合作进入新阶段】

11月10日，华虹半导体有限公司与中国MCU行业的知名企业——中微半导体（深圳）股份有限公司（“中微半导体”）近日举办产品交付仪式，共同庆祝90纳米eFlash MCU、90纳米BCD电机驱动、55纳米eFlash MCU等产品在华虹七厂12英寸生产线实现规模量产，标志着华虹半导体与中微半导体合作进入新阶段。90纳米和55纳米eFlash工艺平台采用自主研发的NORD-Flash技术，具有低功耗、高可靠性、IP面积小等特点，已经获得了国内外众多客户的认同和高度评价。
(SEMI)

3.4. 【锂电设备】1-10月新能源汽车销量破250万辆，新能源汽车产销再创新高；工信部第350批公告公示：中航配套新势力 恒大首款车型亮相

【1-10月新能源汽车销量破250万辆，新能源汽车产销再创新高】

中汽协发布数据，1-10月，我国新能源汽车产销分别实现256.6万辆和254.2万辆，同比均增长1.8倍。其中10月产销分别实现39.7万辆和38.3万辆，同比均增长1.3倍。分类型看，1-10月纯电动汽车产销分别为213.2万辆和210.5万辆，同比均增长1.9倍；插电式混合动力汽车产销分别为43.3万辆和43.7万辆，同比分别增长1.2倍和1.4倍。渗透率方面，10月新能源汽车市场继续维持历史高位，为16.4%，新能源乘用车市场渗透率达到18.2%。中汽协指出，四季度芯片供货逐步缓解将推动月产销环比保持增长，不过电费上涨、原材料价格持续高位加大企业成本压力。
(高工锂电网)

【工信部第350批公告公示：中航配套新势力 恒大首款车型亮相】

11月9日，工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第350批），新能源乘用车共有33款车型进行公示。其中，LFP电池车型有13款，三元电池车型19款，未注明锂电池类型车型1款。在电池配套方面，宁德时代（9款）、孚能科技（4款）、中航锂电（3款）、蜂巢能源/淮海机电/时代一汽（2款）配套车型数量排名前列。在本批公告中，恒大新能源汽车（天津）有限公司申报了两款纯电动多用途乘用车，动力方面搭载宁德时代生产的LFP电池，由江苏时代负责动力总成。
(高工锂电网)

【中航锂电持续扩张 动力电池及储能系统合肥基地项目启动建设】

11月8日，中航锂电动力电池及储能系统合肥基地项目在合肥市长丰县启动建设。项目总投资248亿元，全部建成可具备50GWh年产能。目前，中航锂电已经拥有常州、厦门、洛阳、成都、武汉、合肥六大基地。并于11月5日与黑龙江省人民政府达成战略合作，共建东北地区新能源产业集群。
(高工锂电网)

【华友钴业宣布与湖北兴发集团签署合作框架协议，强化LFP一体化布局】

11月8日，华友钴业宣布与湖北兴发集团在湖北宜昌签署合作框架协议，双方将围绕锂电材料全产业链合作，分步在湖北宜昌合作投资磷矿采选、磷化工、湿法磷酸、磷酸铁及磷酸铁锂材料的一体化产业。根据协议，双方拟合作建设50万吨/年磷酸铁、50万吨/年磷酸铁锂及相关配套项目。

（高工锂电网）

【川金诺加码新能源领域布局，打造LFP一体化产业链。】

11月9日，川金诺发布公告，拟与广西防城港市港口区人民政府签订《项目合作框架协议书》，建设“5万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料前驱体材料磷酸铁及配套60万吨/年硫磺制酸项目”、“10万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料项目”。作为磷化工龙头企业之一，川金诺从磷酸铁装置，到电池级磷酸铁锂正极材料前驱体材料，再到电池级磷酸铁锂正极材料，其一系列举措均在向下游延长产业链，加强一体化布局。

（高工锂电网）

3.5. 【轨交装备】长江经济带综合交通规划出炉 将积极推进轨道交通“四网融合”；中城轨【2021】68号《城市轨道交通“十四五”人才培养规划》正式发布

【长江经济带综合交通规划出炉 将积极推进轨道交通“四网融合”】

11月5日，国家发改委基础司副司长周小棋在国家发改委专题新闻发布会上表示，《“十四五”长江经济带综合交通运输体系规划》（以下简称《综合交通规划》）主要包括6方面建设任务，是长江经济带发展“1+N”政策规划体系“N”中首个印发的配套政策，是推动长江经济带高质量发展的重要支撑，也是畅通国内国际双循环主动脉的关键举措，更是促进长江经济带上中下游协调发展的有力抓手。

（轨道世界）

【中城轨【2021】68号《城市轨道交通“十四五”人才培养规划》正式发布】

11月8日，中城轨【2021】68号《城市轨道交通“十四五”人才培养规划》正式发布。《规划》提出要全面提升城轨交通人才队伍政治素质、能力素质、文化素质，使从业学历结构、专业结构、梯队分布进一步优化。到2025年末，城轨交通人才队伍本科及以上学历人员占比要从40%提高到45%，专业技术人才队伍中具有高级专业技术资格人员占比要由6%提高到8%，技能人才队伍中技师和高级技师人员占比要达到5%，急需紧缺人才、高层次人才得到有效补充。

（轨道世界）

【南京都市圈宁马（南京段）、宁滁市域（郊）铁路可行性研究报告获批】

11月8日，江苏省发展改革委分别批复南京至马鞍山（南京段）、南京至滁河市域（郊）铁路可行性研究报告。南京至马鞍山（南京段）、南京至滁河市域（郊）铁路项目是国家发展改革委《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》明确的“十四五”开工建设项目。两项目建设对于共建轨道上的长三角，服务南京都市圈发展，强化宁滁、宁马同城化，促进区域经济社会高质量发展具有重要意义。

（轨道世界）

3.6. 【油气装备】中国石油与全球33家伙伴签署采购协议近155亿美元；美国原油库存下降 油价上升；EIA上调原油和汽油价格预期

【中国石油与全球 33 家伙伴签署采购协议近 155 亿美元】

11 月 5 日，以‘双碳’目标驱动下的能源转型与国际合作为主题的中国石油国际合作论坛暨签约仪式正式举行。论坛期间，中国石油分别与沙特阿美、梅赛尼斯亚太有限公司、斯伦贝谢、西门子能源、贝克休斯等 33 家全球合作伙伴签署 33 份采购协议，合同总金额近 155 亿美元。

（中国新闻网）

【美国原油库存下降 油价上升】

11 月 9 日，据今日油价网站消息 美国石油协会（API）周二公布了其六周来首次原油库存下降，尽管美国在典型的驾驶季节的另一端表现良好。本周，美国石油学会估计原油库存将下降 248.5 万桶。尽管前六周原油库存有所增加，但美国原油库存仍低于年初的 6000 万桶，且足够低，足以继续推高油价。

（中国石化新闻网）

【EIA 上调原油和汽油价格预期】

11 月 10 日，据道琼斯消息，美国能源情报署（EIA）在短期能源展望报告中未做出重大月度调整，但再次上调了对不断飙升的原油和汽油价格的预期。EIA 预计今年汽油平均价将达到 3 美元/加仑，高于一个月前预计的 2.97 美元/加仑，也高于去年的平均价 2.18 美元/加仑。与此同时，EIA 将今年美国 WTI 原油均价预期从上个月预计的 68.48 美元/桶上调至 69.02 美元/桶。

（中国石化新闻网）

4. 公司动态

工程机械:

【浙江鼎力】11月11日，公司发布了关于美国对进口自中国的移动式升降作业平台进行反倾销和反补贴调查的进展公告。11月10日，美国国际贸易委员会（ITC）对进口自中国的移动式升降作业平台反补贴调查作出了实质性损害威胁的裁决。美国商务部最终将根据前述终裁结果发布反补贴税令。

【中联重科】11月10日，公司发布关于持股5%以上股东部分股份质押的公告称，公司收到股东长沙中联和一盛投资合伙企业（有限合伙）的通知，获悉其所持本公司的部分股份办理了质押相关手续。本次质押数量为12000000股，占其所持股份比例1.76%，占公司总股本比例0.14%。质权人为云南国际信托有限公司，质押用途为担保。

【安徽合力】11月9日，公司第十届董事会第七次（临时）会议审议通过了《公司关于投资设立合力中东公司的议案》，公司决定与公司控股子公司安徽合力工业车辆进出口有限公司共同出资500万美元，投资设立合力中东公司（暂定名）。其中，本公司出资255万美元，直接持股比例51%；安徽合力工业车辆进出口有限公司出资245万美元，持股比例49%。该项目投资所需资金自筹解决。

光伏设备:

【迈为股份】11月11日，公司收到实际控制人、控股股东之一周剑先生发来的函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，本次质押数量为420000股，占其所持股份比例1.74%，占公司总股本比例0.41%。本次质押股份不存在负担重大资产重组等业绩补偿义务的情况。质权人为华泰证券（上海）资产管理有限公司，质押用途为股权基金投资。

【天合光能】11月10日，公司发布公告称，公司收到董事梁国忠先生的书面辞职申请。梁国忠先生因个人工作安排原因，向公司董事会申请辞去公司第二届董事会董事及董事会战略委员会委员的职务，并不再担任公司任何职务。梁国忠先生辞职后，公司董事会的人数为7名，其辞职不会影响公司的日常经营和董事会的正常运作，公司将尽快提名和选举新的董事。

【捷佳伟创】11月8日，公司发布2021年限制性股票激励计划（草案修订稿）摘要公告称，本激励计划拟授予的限制性股票数量为61.8500万股，占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额34,768.8595万股的0.1779%。本激励计划授予的激励对象总人数为131人，为公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的高级管理人员、核心管理人员及核心技术（业务）骨干（包括外籍员工）。

【金辰股份】11月5日，公司公告股权激励方案，预计将有助于激励公司核心团队成员、加速公司业务发展。股票期权总数109.96万股、占本次总激励授予比例的73%，行权价格为117.13元/股。限制性股票：总数40.76万股、占总激励授予比例的27%，授予价格为58.57元/股。激励业绩目标值：2021-2023年业绩目标值分别为1/1.5/2.4亿元，同比增长20%/50%/60%。

半导体设备:

【晶盛机电】11月9日，公司发布关于签订日常经营重大合同的公告称，公司与双良硅材料再次签订《单晶炉买卖合同》，合同总金额161,460万元（包含前述合同的二期部分）。两份合同金额共计224,250万元（含税）。合同的履行在履约期内预计对公司财务状况和经营成果产生积极影响。

锂电设备:

【海目星】11月12日，公司发布部分董监高集中竞价减持股份进展公告，公司目前已收到减持股份董监高发来的《关于股份减持进展的告知函》。聂水斌通过集中竞价方式减持公司526,262股，占公司总股本的比例0.2631%；张松岭通过集中竞价方式减持公司137,800股，占公司总股本的比例0.0689%；周宇超通过集中竞价方式减持公司131,580股，占公司总股本的比例0.0658%；李营通过集中竞价方式减持公司26,200股，占公司总股本的比例0.0131%；本次减持计划减持数量过半，减持计划尚未完成。

智能装备:

【绿的谐波】11月11日，公司发布关于持股5%以上股东减持股份达到1%的提示性公告。公告称，本次权益变动属于此前披露的股份减持计划，不触及要约收购。本次权益变动为持股5%以上非第一大股东减持，不会使公司控股股东、实际控制人发生变化。本次权益变动后，信息披露义务人持有公司股份数量为11,013,631股，持有公司股份比例减少至9.1463%。

【亿嘉和】11月7日，公司发布公告收到董事兼副总经理许春山先生和监事赵伟先生发来的《关于股份减持计划数量过半的通知》，自2021年8月24日至2021年11月5日期间，许春山先生合计减持公司股份1,132,040股，占公司总股本的0.5476%；赵伟先生合计减持公司股份177,300股，占公司总股本的0.0858%。许春山先生、赵伟先生减持数量均已超过各自股份减持计划数量的一半。

11月10日，公司发布关于使用非公开发行股票闲置募集资金进行现金管理部分到期赎回的公告称，公司已于2021年11月8日赎回到期理财产品26000万元，实际收益约为487.233万元。

轨交装备:

【华铁股份】11月10日，公司发布关于实际控制人及控股股东增持公司股份计划的公告称，公司实际控制人宣瑞国先生及公司控股股东拉萨经济技术开发区泰通投资合伙企业（有限合伙）计划于本公告披露之日起6个月内（法律、法规及深圳证券交易所业务规则等有关规定不准增持的期间除外），通过集中竞价交易方式增持上市公司股份，拟用于增持的金额合计不低于人民币5,000万元且不高于人民币10,000万元，本次增持价格不超过人民币6.5元/股。

消费升级:

【春风动力】公司于2021年11月8日召开了第四届董事会第三十一次会议，经公司总经理提名、董事会提名委员会审核，公司拟聘任杨东来先生为公司副总经理，负责技术研发管理工作。任期自本次董事会审议通过之日起，任期与第四届董事会任职期限相同，任职资格符合《公司法》等法律法规关于高级管理人员任职资格要求。

木工机械:

【弘亚数控】公司于2021年11月8日召开第四届董事会第九次会议，授权公司管理层使用自有资金不超过人民币8,000万元，通过招拍挂方式购买位于广东省广州市范围内面积约6.4万平方米工业用地的国有土地使用权（最终购买金额和面积以实际出让文件为准），授权公司或全资子公司作为实施主体参与土地竞拍。

油服:

【杰瑞股份】11月10日，公司发布关于全资子公司收到项目中标通知书的公告称，其全资子公司杰瑞石油天然气工程有限公司（以下简称“杰瑞油气”）收到Kuwait Oil Company（科威特石油公司）发来的《中标通知书》，确定杰瑞油气为Jurassic Production Facility 5 Project（科威特北部侏罗纪生产设施5期项目）的中标单位。项目金额为4.26亿美元，约折合人民币27亿元。

基础件:

【中密控股】11月8日，公司发布公告称，目前公司总部已按照疫情防控相关要求自11月5日起临时停产。公司正积极配合疾控部门开展后续处置工作，总部有直接或间接接触可能的所有员工都已严格按照疫情防控要求进行集中隔离或居家隔离，何时恢复生产将由疾控部门根据处置情况按疫情防控相关要求决定。

本次疫情导致的公司部分产能临时停产，将影响公司部分产品交付，预计对公司2021年第四季度经营业绩产生一定的不利影响，具体影响程度以经审计的2021年度财务报告为准。

机器视觉:

【矩子科技】11月10日，公司披露关于部分监事减持数量过半暨减持比例达到1%的公告。公告称，公司收到雷保家先生出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，获悉其在2021年10月28日至2021年11月9日期间，减持数量已超过公司本次减持预披露计划数量的一半；且在2020年12月10日至2021年11月9日期间，其累计减持公司股份1,749,970股，占本公司总股本比例1.08%，减持股份数量累计超过1%。

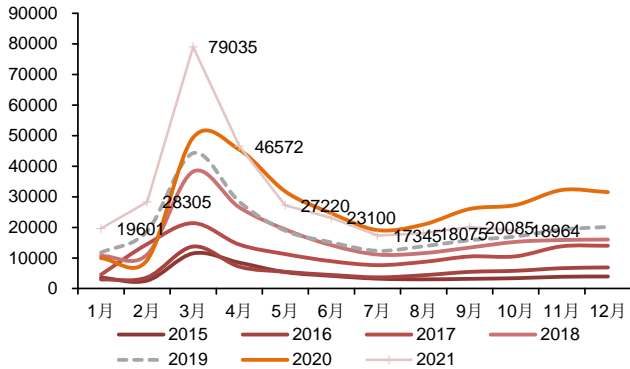
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械：10月挖掘机单月销量同比下降31%，10月小松开工小时数同比下降20%

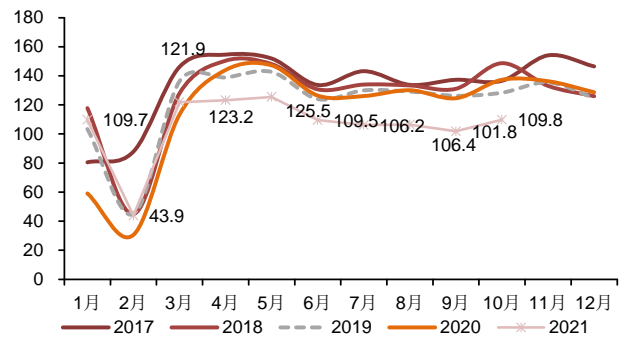
挖掘机：2021年10月挖掘机销量1.90万台，同比下降31%。10月小松开工小时数109.8小时，同比下降20.0%。

图 1：挖掘机 10 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）

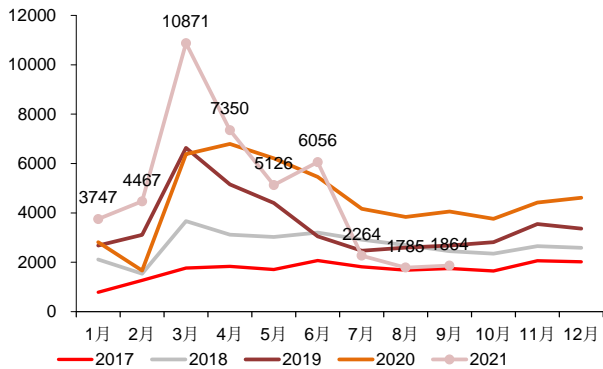
图 2：10 月小松开工小时数 109.8 小时，同比下降 20.0%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

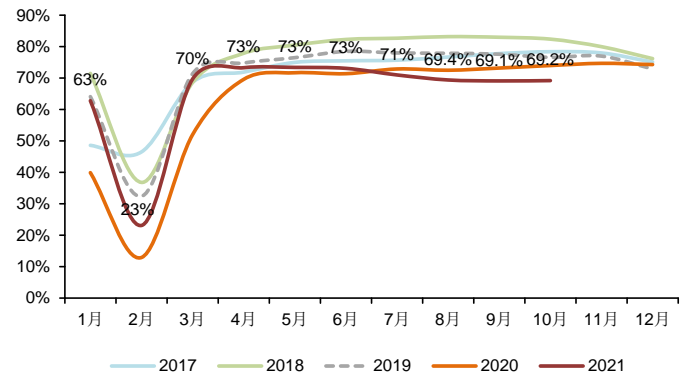
起重机：2021年9月汽车起重机销量1864台，同比下降54%；2021年10月庞源租赁吨米利用率69.2%。

图 3：汽车起重机 9 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）

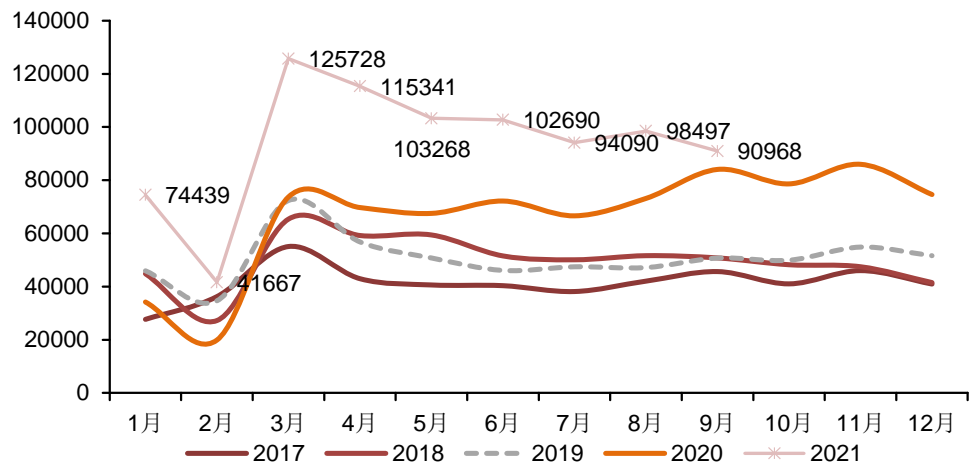
图 4：10 月庞源租赁吨米利用率 69.2%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2021年9月叉车销量9万台，同比增长8.2%。2021年1-8月叉车全行业销量84.7万台，同比增长77%。

图 5：叉车 9 月单月销量 9 万台，同比增长 8.2%

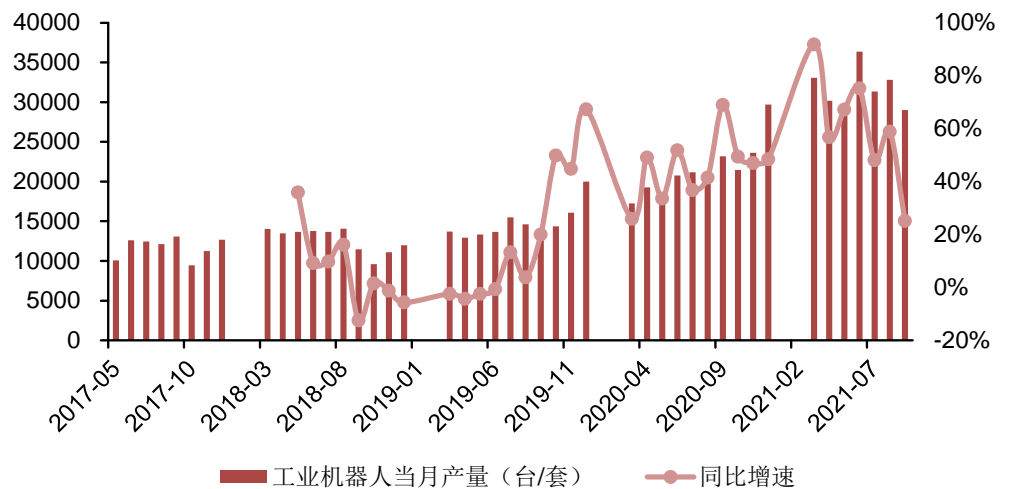


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

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%

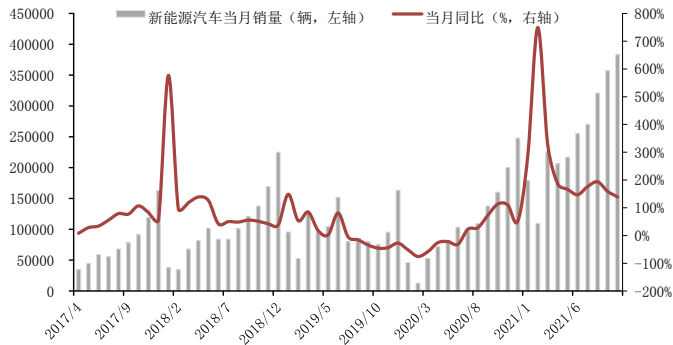


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：10 月销量单月同比增长 139%

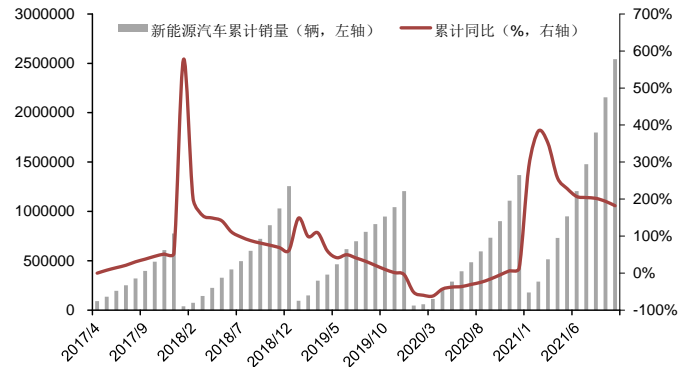
2021 年 10 月新能源汽车销量为 38.3 万辆，同比增长 139%，2021 年 1-10 月累计销量为 254.2 万台，同比上升 182%。

图 7：新能源汽车月销量：10 月单月同比增长 139%



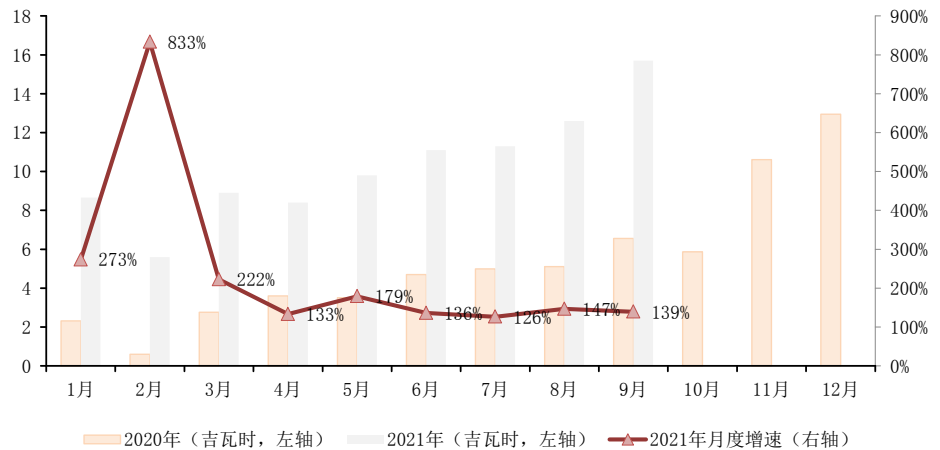
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 1-10 月同比增长 182%



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%

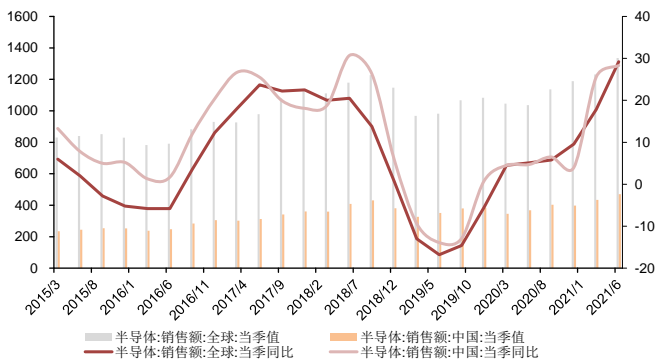


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

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%

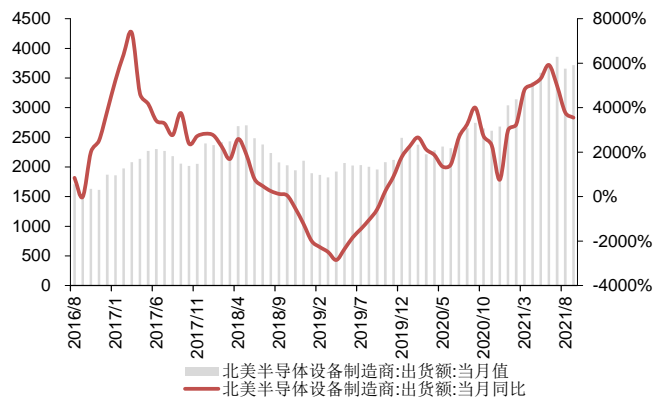
2021 年二季度全球半导体销售额同比增长 29%，中国半导体销售额同比上涨 28%。国际半导体产业协会公布 2021 年 9 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 36%。

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%



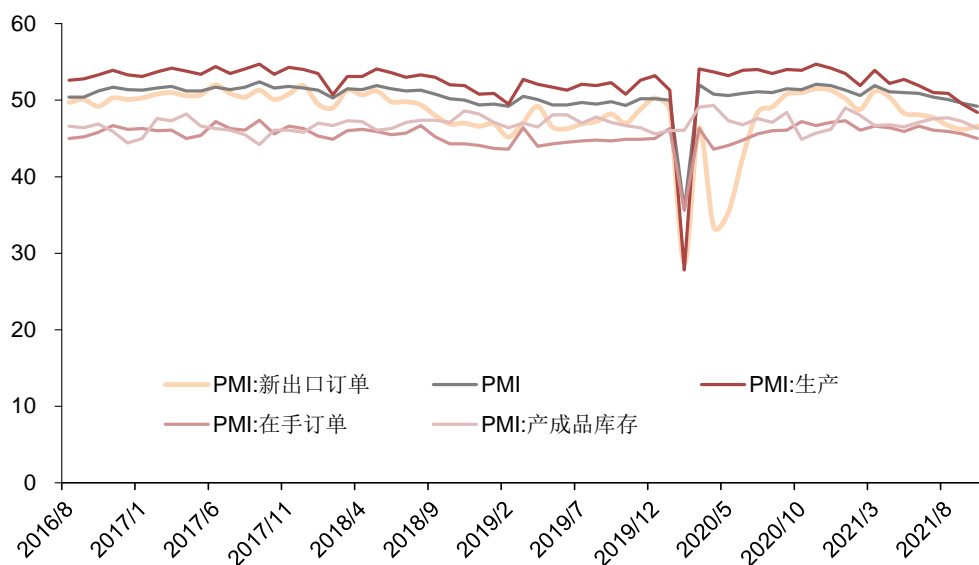
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：10月 PMI：新出口订单提升 0.4pct，10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%。

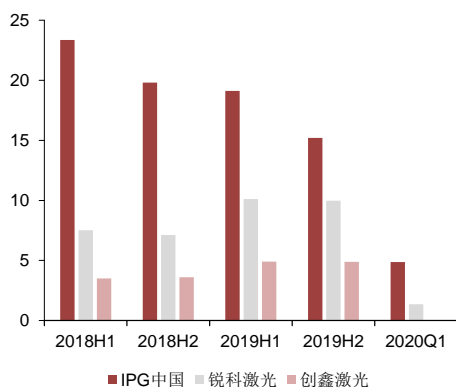
三家公司预计占中国市场规模的 78% 左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43% (-7pct)、锐科激光 25% (+7pct)，创鑫激光 12% (+3pct)。

图 12：2021 年 10 月 PMI 为 49.2，新出口订单 PMI 46.6



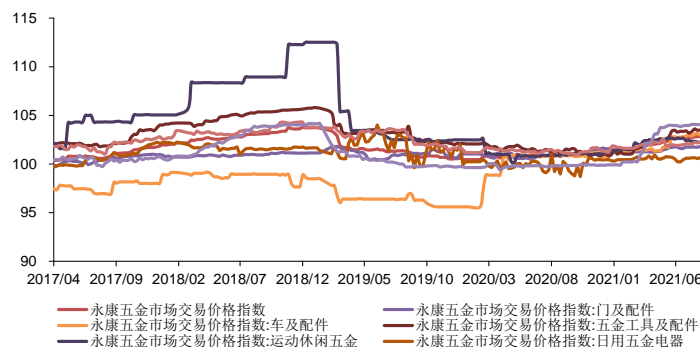
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 11 月 7 日永康五金交易景气指数 103.40

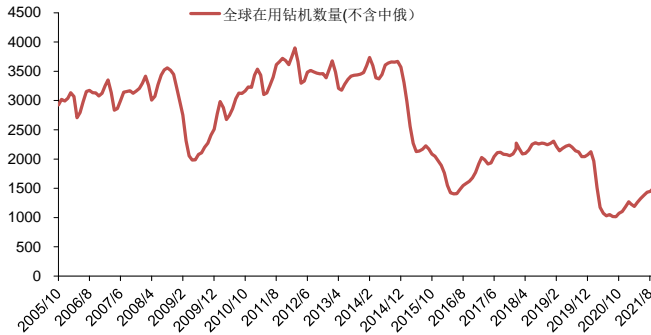


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6. 油气装备行业:11月第1周美国EIA原油库存环比增长0.2%,API环比下降0.5%

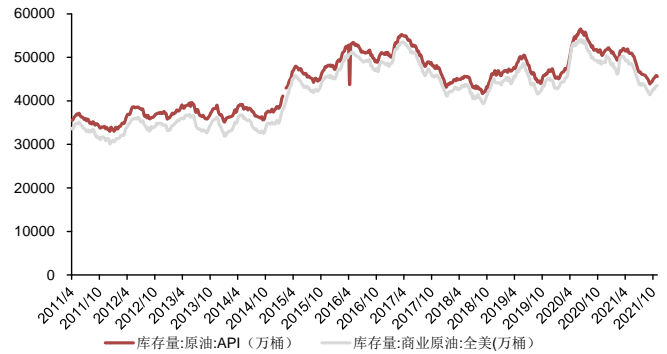
2021年10月全球活跃钻机数(不含中俄)1504台,同比增长48%。11月第1周(11月5日)美国EIA油品及天然气库存43510万桶,环比增长0.2%。美国原油API 45590万桶,环比上周下降0.5%。

图 15: 10月全球活跃钻机数据(不含中俄)同比增长48%



资料来源: 贝格休斯, 浙商证券研究所(单位: 台)

图 16: 2021年11月5日EIA原油库存环比增长0.2%



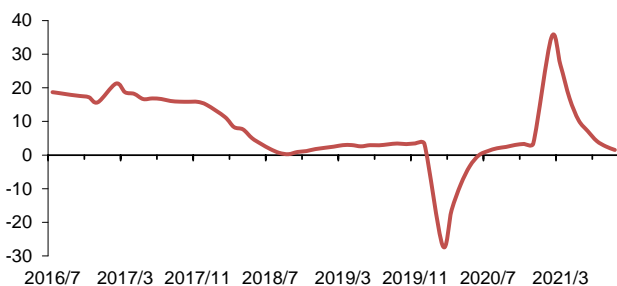
资料来源: Wind, 浙商证券研究所(单位: 万桶)

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%。

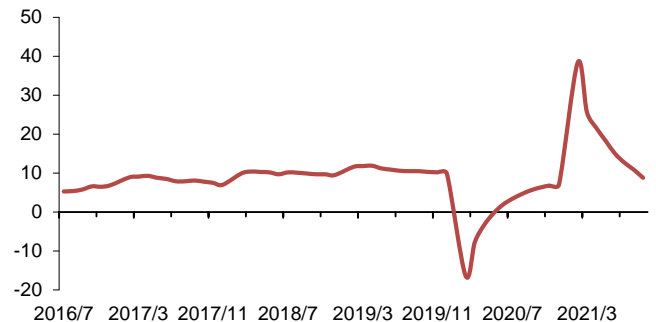
新一轮制造业补库存周期启动: 9月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长15%、18%、8%。

图 17: 基建投资: 1-9月累计同比增长1.5%



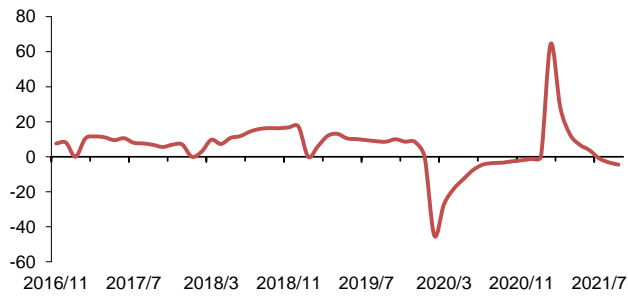
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所(单位: %)

图 18: 地产投资: 1-9月累计同比增长8.8%



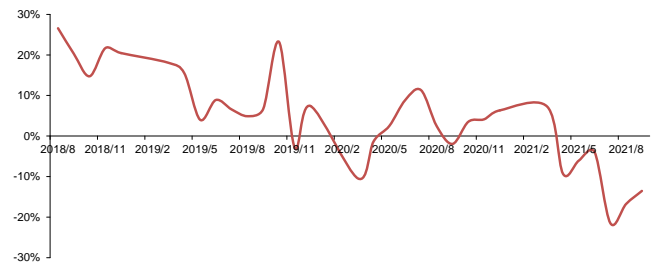
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所(单位: %)

图 19：9 月房地产新开工面积累计下降 4.5%



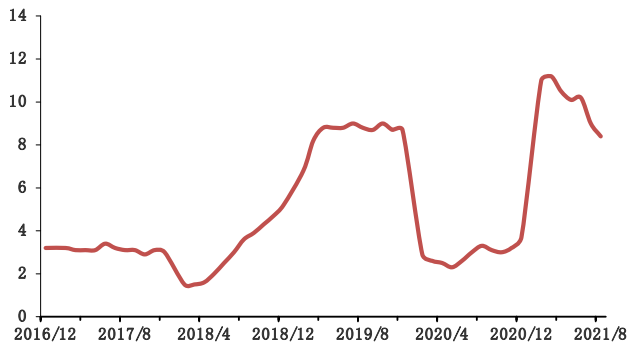
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：9 月房地产新开工面积单月同比下滑 14%



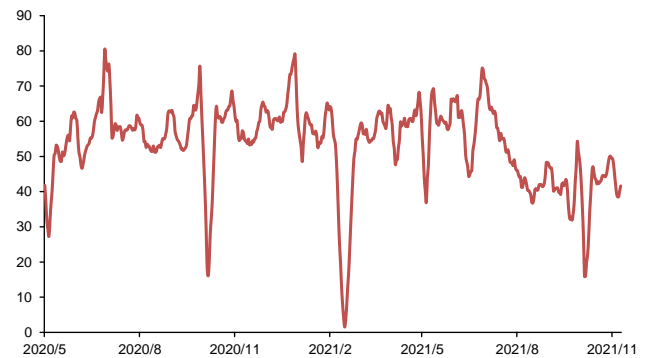
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：9 月地产施工面积累计增速 7.9%



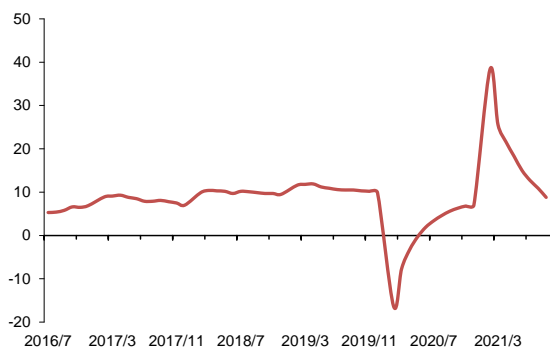
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：11 月 11 日环比增长 21.83%



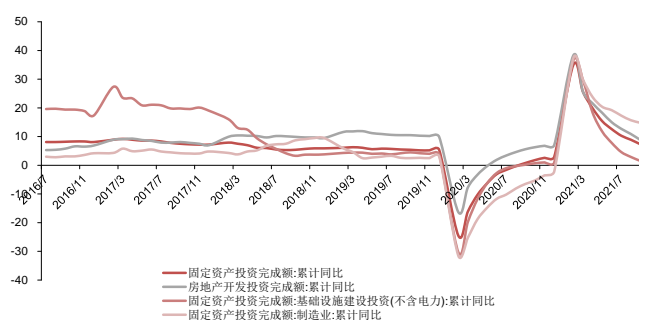
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：9 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 8.8%



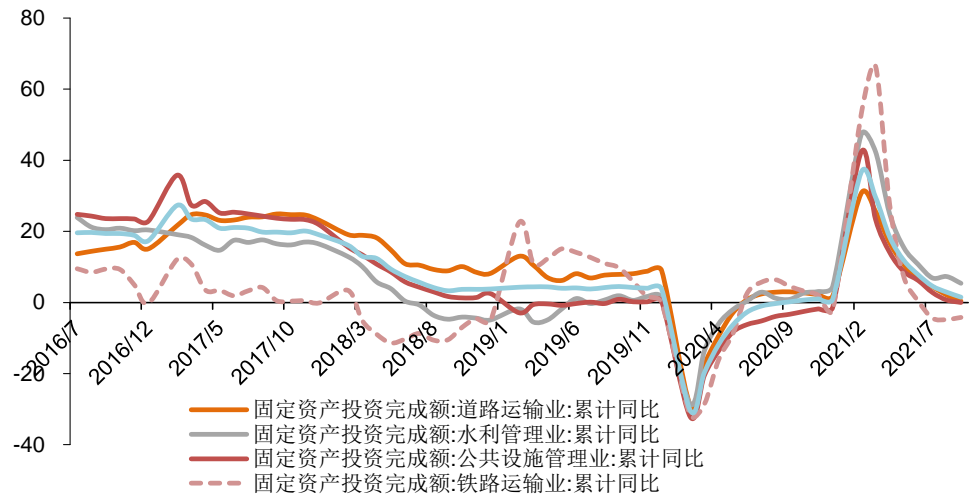
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-9 月固定资产投资完成额累计同比增加 7.3%



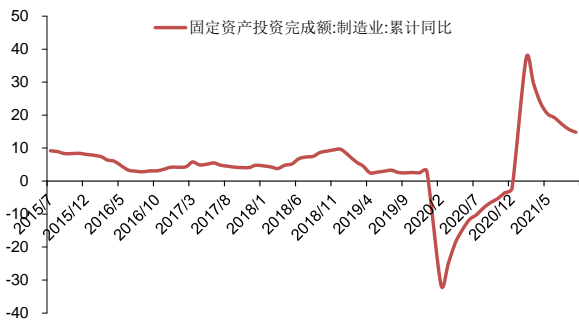
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：9 月基建领域细分子行业投资额略有回升



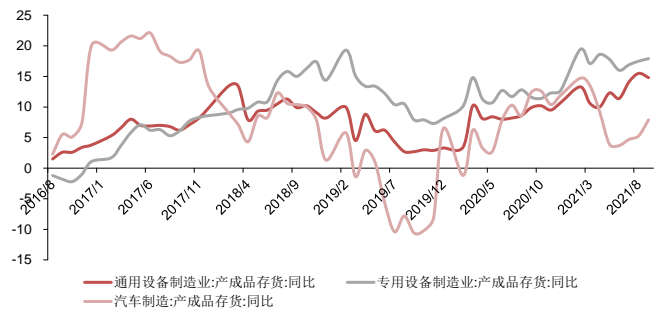
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 9 月累计同比上升 14.8%



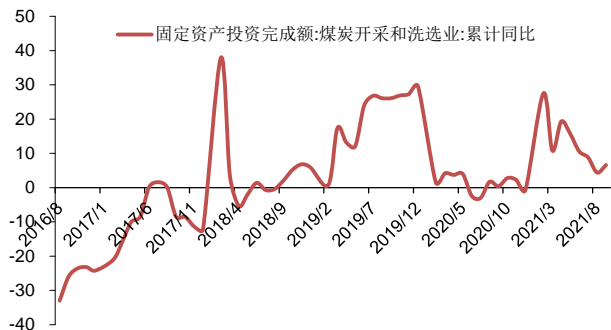
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 27：新一轮补库存周期开始启动



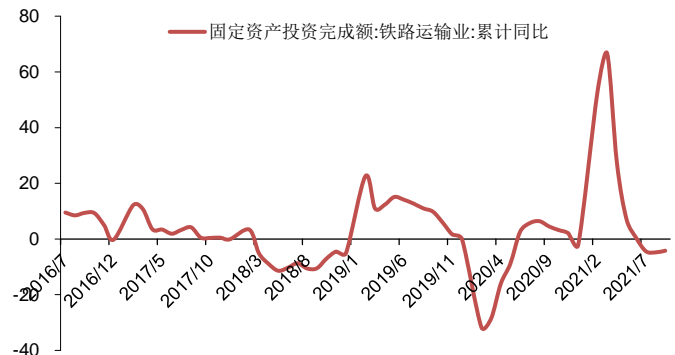
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

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%



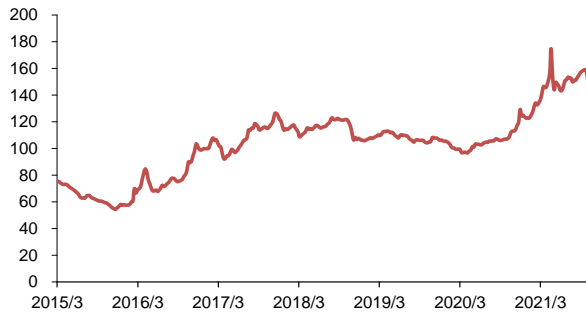
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数： 11月5日，钢材价格指数为144.06，环比上周(10月29日)下降3.7%。

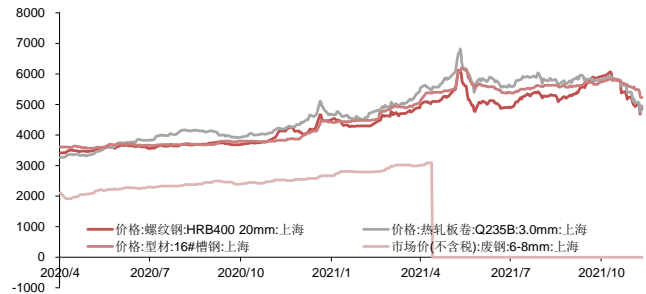
钢材： 11月12日螺纹钢价格4880元/吨，环比上周(11月5日)下降1.01%。

图 30：钢材价格指数：环比10月29日下降3.7%



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4880元/吨，环比下降1.01%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤： 11月12日动力煤期货结算价格1008.8元/吨，环比上周(11月5日)下降15.1%。

原油： 11月11日布伦特原油期货结算价82.87美元/桶，环比上周(11月4日)增长2.9%。

图 32：动力煤价格：环比下降15.1%



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：环比增长2.9%



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 31 日市场价为 7115.4 元/吨，环比 10 月 20 日增长 11.4%。

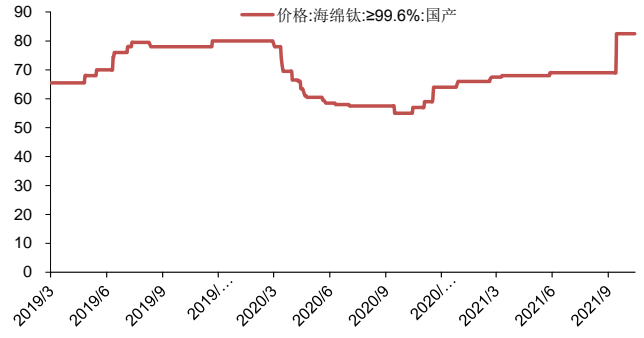
国产海绵钛：海绵钛价格 11 月 11 日价格为 82.5 元/千克，环比 11 月 5 日持平。

图 34：液化天然气 LNG 10 月 31 日市场价为 7115.4 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 11 月 11 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>