

## 2021 中央经济工作会议对机械设备行业影响几何

## 机械设备

推荐(维持)

### 核心观点:

- **市场行情回顾:** 上周机械设备指下跌 0.18%，沪深 300 指数上涨 3.14%，创业板指下跌 0.34%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 21 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.0。
- **周关注: 2021 中央经济工作会议对机械设备行业影响几何**

2021 中央经济工作会议强调稳中求进，我们认为，对机械设备板块主要影响有两方面，一是本次中央经济工作会议对基建的表述更积极，利好基建产业链相关设备类企业，二是提到要提升制造业核心竞争力，激发涌现一大批专精特新企业，机械行业公司数量居专精特新之首，有望孕育细分赛道隐形冠军型企业。

**适度超前开展基础设施建设，建议关注城轨产业链投资机遇。** 机械板块中受益于基建投资的板块包括工程机械及轨交装备。工程机械由于下游涉及基建及地产两个大下游，且地产新开工面积增速仍预期处于下行通道中，我们更看好基建投资超预期对轨交装备的影响。轨交投资中，目前增量建设主要来源于高铁和城市轨交，长期来看，城市轨交的发展空间更大。截至 2020 年底，我国共有 45 个城市开通城市轨交，运营线路 7970 公里。从规划和建设进度来看，十四五期间年均新增城轨通车里程有望超过 1000 公里。建议关注城轨业务占比较高的公司投资机会，包括基建装备领域盾构机龙头中铁工业、铁建重工，信号系统领域交控科技、众合科技、中国通号，车辆及零部件领域中国中车、朗进科技、康尼机电等。

**提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业，继续看好机械板块细分领域隐形冠军型投资机会。** 机械行业公司数量居专精特新之首。在工信部公布的第三批专精特新企业名单中，当前共有 299 家专精特新“小巨人”企业在 A 股上市，占全部专精特新“小巨人”企业的 6.1%，其中，机械设备为“小巨人”所在最多的行业，且相比于第一、二批入选的上市公司，第三批中机械设备行业的企业显著增加。中国制造业走向制造升级，逐步迈向中高端制造，需要一批又一批的具有全球竞争力品质和技术的“隐形冠军”型企业，突破高附加值产品。
- **投资建议:** 短期来看，我们看好估值较低、受益于基建投资企稳的城轨产业链公司，建议关注交控科技。长期来看我们依然看好符合时代大趋势的投资方向，继续看好新能源、新科技、专精特新方向类投资机会，具体包括锂电设备、光伏设备、节能减排装备、3C 自动化等。受益标的方面，锂电设备领域先导智能，杭可科技、利元亨、联赢激光等；光伏设备领域晶盛机电、迈为股份、帝尔激光等；节能减排领域陕鼓动力；3C 自动化博众精工、科瑞技术等；专精特新领域新锐股份等。
- **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。

### 分析师

鲁佩

☎: 02120257809

✉: 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】行业周报\_机械行业\_11 月制造业 PMI 重回荣枯线上，关注制造升级投资机会
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_动力电池产能建设加速，锂电设备充分受益
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_10 月机器人产量增速 10.6%，北交所开市关注中小企业投资机会
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_10 月挖机销量降幅再扩大，关注 4680 电池量产对设备的影响
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_关注机械设备上市公司三季报总结，四季度继续看好新能源装备类投资机会
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_四季度继续看好新能源装备及节能减排装备类投资机会
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_9 月份通用自动化增速趋缓，隆基 HJT 电池效率 25.82%再次打破世界纪录
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_百 GW 风光基地陆续启动，建议关注光伏设备及风电设备
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_9 月制造业 PMI 低于荣枯线，徐工机械拟 387 亿元吸收合并徐工有限
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_前三季度行情总结: Q3 机械设备板块显著强于大盘
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_8 月工业机器人产量同比增 57.4%，建议继续关注机器换人大趋势下投资机会
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_8 月挖机销量同比-13.7%，全球海上油气市场回暖
- 【银河机械】2021 年中期策略报告\_机械行业: 制造强国，装备引领

## 目 录

一、周关注：2021 中央经济工作会议对机械设备行业影响几何 .....	2
二、上周行情复盘.....	3
三、重点新闻跟踪.....	6
四、风险提示.....	15

## 一、周关注：2021 中央经济工作会议对机械设备行业影响几何

2021 中央经济工作会议强调稳中求进，我们认为，对机械设备板块主要影响有两方面，一是本次中央经济工作会议对基建的表述更积极，利好基建产业链相关设备类企业，二是提到要提升制造业核心竞争力，激发涌现一大批专精特新企业，机械行业公司数量居专精特新之首，有望孕育细分赛道隐形冠军型企业。

适度超前开展基础设施建设，建议关注城轨产业链投资机遇。机械板块中受益于基建投资的板块包括工程机械及轨交装备。工程机械由于下游涉及基建及地产两个大下游，且地产新开工面积增速仍预期处于下行通道中，我们更看好基建投资超预期对轨交装备的影响。轨交投资中，目前增量建设主要来源于高铁和城市轨交，长期来看，城市轨交的发展空间更大。截至 2020 年底，我国共有 45 个城市开通城市轨交，运营线路 7970 公里。从规划和建设进度来看，十四五期间年均新增城轨通车里程有望超过 1000 公里。建议关注城轨业务占比较高的公司投资机会，包括基建装备领域盾构机龙头中铁工业、铁建重工，信号系统领域交控科技、众合科技、中国通号，车辆及零部件领域中国中车、朗进科技、康尼机电等。

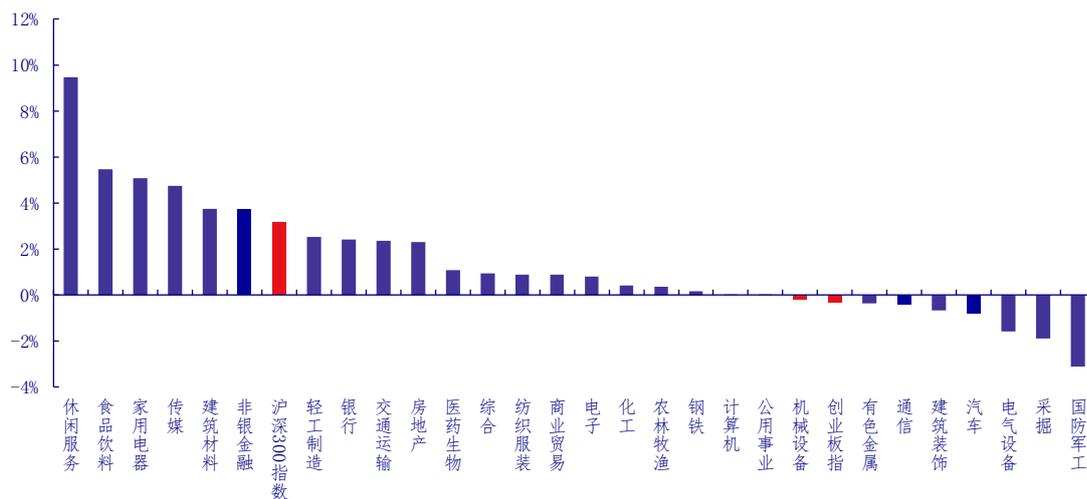
提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业，继续看好机械板块细分领域隐形冠军型投资机会。机械行业公司数量居专精特新之首。在工信部公布的第三批专精特新企业名单中，当前共有 299 家专精特新“小巨人”企业在 A 股上市，占全部专精特新“小巨人”企业的 6.1%，其中，机械设备为“小巨人”所在最多的行业，且相比于第一、二批入选的上市公司，第三批中机械设备行业的企业显著增加。中国制造业走向制造升级，逐步迈向中高端制造，需要一批又一批的具有全球竞争力品质和技术“隐形冠军”型企业，突破高附加值产品。

投资建议：短期来看，我们看好估值较低、受益于基建投资企稳的城轨产业链公司，建议关注交控科技。长期来看我们依然看好符合时代大趋势的投资方向，继续看好新能源、新科技、专精特新方向类投资机会，具体包括锂电设备、光伏设备、节能减排装备、3C 自动化等。受益标的方面，锂电设备领域先导智能，杭可科技、利元亨、联赢激光等；光伏设备领域晶盛机电、迈为股份、帝尔激光等；节能减排领域陕鼓动力；3C 自动化博众精工、科瑞技术等；专精特新领域新锐股份等。

## 二、上周行情复盘

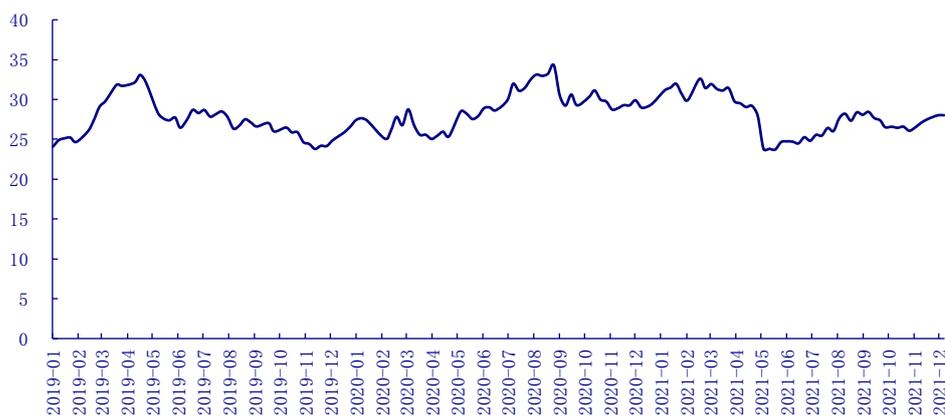
上周机械设备指下跌 0.18%，沪深 300 指数上涨 3.14%，创业板指下跌 0.34%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 21 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.0。

图 1：机械设备指数上周涨跌幅



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

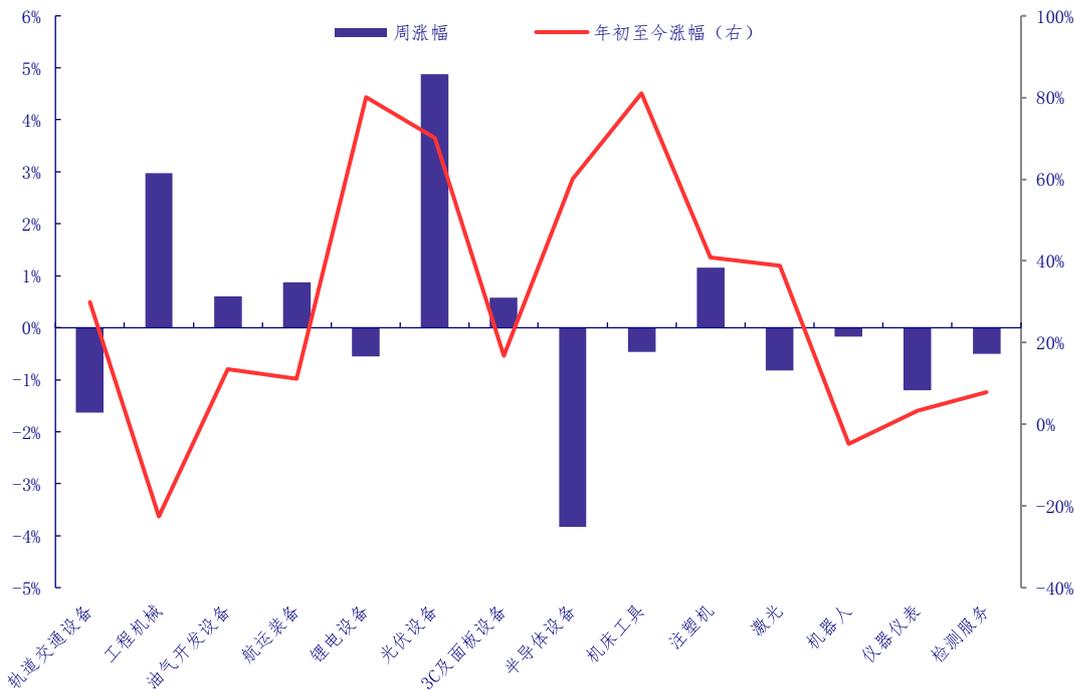
图 2：机械设备行业估值变化



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是光伏设备、工程机械、注塑机；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机床工具、锂电设备、光伏设备。

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	-1.6%	30.0%	新筑股份	6.9%	9.9%	晋西车轴	4.2%	-10.0%	朗进科技	0.4%	-13.0%
工程机械	3.0%	-22.6%	恒立液压	7.4%	-24.0%	山河智能	6.8%	29.3%	厦工股份	4.0%	36.4%
油气开发设备	0.6%	13.5%	石化机械	5.4%	60.0%	潜能恒信	4.4%	45.8%	ST仁智	2.4%	18.6%
航运装备	0.9%	11.2%	中国动力	6.1%	3.0%	四方科技	3.9%	15.2%	中船防务	2.8%	-21.7%
锂电设备	-0.5%	80.0%	璞泰来	3.0%	130.7%	利元亨	-0.3%	685.1%	先导智能	-0.3%	54.8%
光伏设备	4.9%	70.1%	金辰股份	18.6%	261.6%	罗博特科	13.5%	80.6%	帝尔激光	13.3%	46.7%
3C及面板设备	0.6%	16.7%	博众精工	5.2%	327.2%	大族激光	4.7%	17.0%	精测电子	4.0%	12.0%
半导体设备	-3.8%	60.0%	长川科技	2.7%	272.5%	汉钟精机	1.6%	84.7%	华亚智能	-0.3%	361.1%
机床工具	-0.5%	81.0%	宇晶股份	35.8%	203.2%	沈阳机床	7.6%	41.5%	欧科亿	5.9%	163.4%
注塑机	1.2%	40.9%	力劲科技	9.8%	1192.0%	伊之密	1.4%	68.5%	泰瑞机器	-1.9%	16.9%
激光	-0.8%	38.8%	大族激光	4.7%	17.0%	杰普特	2.6%	52.7%	光峰科技	2.1%	63.0%
机器人	-0.2%	-4.9%	绿的谐波	10.6%	21.7%	埃斯顿	0.8%	-10.1%	哈工智能	-0.4%	-6.2%
仪器仪表	-1.2%	3.4%	康斯特	6.9%	7.7%	新天科技	2.0%	3.6%	金卡智能	1.0%	-4.5%
检测服务	-0.5%	7.8%	广电计量	7.7%	-24.0%	华测检测	4.7%	-7.8%	国检集团	1.4%	36.7%

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
300450.SZ	先导智能	81.26	80.99	81.70	-0.33%	0.54%	54.79%
300751.SZ	迈为股份	695.26	711.63	719.54	2.35%	3.49%	89.65%
300316.SZ	晶盛机电	68.20	75.29	75.99	10.40%	11.42%	150.99%
300776.SZ	帝尔激光	193.30	219.00	228.00	13.30%	17.95%	46.67%
688033.SH	天宜上佳	29.90	29.82	30.36	-0.27%	1.54%	108.78%
000657.SZ	中钨高新	17.69	16.95	18.21	-4.18%	2.94%	133.79%
002747.SZ	埃斯顿	26.56	26.77	27.43	0.79%	3.28%	-10.06%
601100.SH	恒立液压	79.33	85.20	87.50	7.40%	10.30%	-24.02%

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】

CCMA 挖掘机械分会发布 11 月 2021 年 11 月挖掘机械行业数据快报。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 1-11 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 318,746 台，同比增长 7.7%。其中，国内市场销量 258,934 台，同比下降 2.5%；出口销量 59,812 台，同比增长 95.9%。2021 年 11 月，共计销售各类挖掘机械产品 20,444 台，同比下降 36.6%。其中，国内市场销量 14,014 台，同比下降 51.4%；出口销量 6,430 台，同比增长 89.0%。

“工程机械湘军”加速迈进新能源时代。前不久，中联重科举办了一场盛大的发布会，高调展示旗下系列新能源产品。三一重卡作为行业电动化起步早的品牌，则收获新能源战略合作大单，完成了首批车辆的交付。从单一产品的研发，到着眼于整个产业的发展，意味着“工程机械湘军”在加速迈进新能源时代。2020 年 5 月，全球首台纯电动起重机在中联重科下线。这台 25 吨吨位的汽车起重机，实现了上装及底盘全部“纯电动”，能源成本仅为同级燃油产品的 35%，被赞誉为工程机械版“Z 斯拉”。去年 10 月，三一首批纯电动搅拌车交付到云南客户手上，续航里程 250 千米，单车充满电时间仅为 2.5 个小时，推动当地搅拌行业进入电气化时代。“碳达峰、碳中和”目标的提出，照进了“工程机械湘军”在新能源领域的梦想，加速了探索的步伐。11 月底，中联重科举办的新能源产品及碳纤维复合材料新技术发布会上，“Z 斯拉”如同“带头大哥”，带领着该品牌旗下起重机、泵车、搅拌车、高空作业平台、应急装备、挖掘机械、矿机、重型底盘等 8 大系列的新能源产品，进行集中亮相，展现了中联重科的新能源产品，从高空作业平台“小个头”，到矿用设备“大块头”的全覆盖。其中不乏全球首款产品，例如，全球首款纯电动泵车、全球首款 60 米级别的混合动力泵车、全球最大 118 吨非公路纯电动宽体自卸车等。今年 6 月，三一首批氢燃料重卡在长沙下线，三一重卡迈入氢能源重卡赛道。近年来，该品牌加速在电动化、智能化领域的创新，集中推出 30 余款新能源产品，涵盖纯电、换电、氢燃料 3 大补能路线，并实现了电机、电驱、电池等三大件的自主开发。无论是研发的力度，产品推出的进度，还是市场的反馈，都能反映出，长沙工程机械行业在新能源领域，已从单一产品销售向产业化发展。中联重科副总裁兼总工程师付玲介绍，到 2025 年，公司将实现新能源产品全系列化，产品使用过程碳排放比 2020 年降低 25%，产品能耗比 2020 年降低 20%，实现 100%绿色化工厂。政策层面传导的产业发展趋势，宏观上引导企业加入到工程机械新能源产业化的进程中。2020 年下半年出台的《推动公共领域车辆电动化行动计划》明确，促进新能源重卡推广应用，加快发展纯电动工程机械。该政策发布，加快推进工程机械和重卡电动化。今年“碳达峰、碳中和”目标的提出，进一步加快各企业加入产品电动化行列的步伐。从用户端来看，使用传统的工程机械产品与使用新能源产品，有着怎样的区别？以混凝土泵车为例，若设计融合“新能源+新材料”等绿色技术的未来产品与燃油泵车相比，能耗成本减少 50%，碳排放减少 60 吨/年台，使用成本节省 25 万元/年。如果按照一台泵车的营业周期计算，它为客户节省的能耗将是百余万元。初步统计，我国目前国内工程机械主要产品保有量超过 800 万台，并以每年超 40 万台的速度增长，而目前新能源工程产品的渗透率不足 1%，在这片“蓝海市场”，各大品牌都有充分的施展机会。行业专家预计，两年后，主要工程机械厂商均会推出其主力电动化产品，预计到 2025 年，混凝土搅拌车、渣土车、挖掘机和装载机四类工程用车电动化产品销量合计 12 万台，渗透率将提高到 25%。（新闻来源：长沙晚报）

### 【轨道交通】

投资 5300 亿，又一超级工程即将正式开工。继川藏铁路之后，又一个铁路超级工程横空出世，那就是万众期待的沿江高铁。沿江高铁，又称沪渝蓉高铁，途径上海、江苏、安徽、湖北、重庆、四川等六省市，线路总长约 1955 公里，总投资约 5300 亿元，全线设计时速 350 公里。是我国“八纵八横”高速铁路客运通道中的重要“一横”。它的长度比川藏铁路更长，速度也比川藏铁路更快，部分线路甚至要挑战 400 公里时速。资金来源方面，沿江高铁由铁总和沪、苏、皖、鄂、渝、川共同出资成立合资公司，铁总是大股东。合资公司再与沿途各地级市国企共同出资组建分公司，分公司负责本段内建设、运营。2020 年 12 月 20 日，长江沿岸铁路集团股份有限公司在武汉注册成立，注册资本：1346 亿元。以上海至合肥段为例，项目资本金 727.5 亿元部分，中国国家铁路集团有限公司出资 85.7 亿元，由企业使用自筹资金等解决（中央预算内投资另行研究确定）；上海市出资 137.7 亿元（含征地拆迁费用 82.6 亿元）；江苏省出资 412.7 亿元（含征地拆迁费用 221.4 亿元）；安徽省出资 91.4 亿元（含征地拆迁费用 35.0 亿元）。征地拆迁费用（含综合开发征拆费用）以实际发生为准，超出可研批复部分由地方自行承担，履行相关程序后计入项目建设成本。地方出资由沿线地方政府按照相关规定要求安排财政资金等出资。资本金以外资金使用国内银行贷款等。这条铁路意义重大。长江经济带涵盖沿江 11 省市，国土面积占比达 20%，承载 6 亿人口，贡献了全国 2/5 以上经济总量，是我国经济发展全局中的重要支撑带。沪渝蓉高铁串联起长江沿线 22 个城市，跨越东中西部，可以极大促进长江经济带城市间的互联互通，上海到成都 7 个小时便可到达，时间缩短一半。沿江高铁从 2014 年被纳入国家规划，耗时 7 年才真正拉开开工的帷幕。而实现全线开通大概在 2028 年。侧面说明了这项超级工程实施的难度。单丝不成线，独木不成林。一条高铁，连接长三角城市群、长江中游城市群、成渝城市群在内的长江经济带，跨越多个经济活跃区域，既可以极大的实现经济联动，又是通往中国西部的最美旅游线路，战略意义非凡。（新闻来源：RT 轨道交通）

### 【油气开发设备】

上海石油天然气交易中心与北清环能签署新设 UCO 交易品种战略合作协议。2021 年 12 月 8 日，上海石油天然气交易中心有限公司（以下简称“交易中心”）与北清环能集团股份有限公司（SZ：000803，以下简称“北清环能”）就关于共同推进在交易中心设立 UCO 交易品种工作签署战略合作协议。双方在 UCO 品种的交易规则、品种质量标准及行业整体发展规范达成共识，将共同协作，推进在交易中心创建全新的 UCO 交易品种。本协议的签署，响应“碳达峰、碳中和”国家战略，助力可再生能源发展和餐厨废油脂的再利用，有助于积极探索国内生物柴油市场化交易的创新模式，加快形成具有公信力和影响力的市场价格。UCO 具有全球公认的减碳价值，提升该领域的定价权和话语权，对于中国实现“双碳”目标具有战略意义。日前，北清环能已完成入会协议签署，成为交易中心的 A 类会员。双方将于 12 月 13 日推出国内首单工业级混合油（动、植物）现货挂牌交易，由北清环能作为挂牌交易卖出发起方，根据交易中心成品油现货挂牌交易细则进行线上交易。本次交易是我国生物柴油领域开展线上公开交易的首次尝试，有利于完善生物柴油的定价体系。何为 UCO？废弃食用油脂（USED COOKING OIL，简称 UCO）是由食用油和肉类在生产加工和使用消费过程中产生的不可食用的油脂构成，是生产生物柴油的主要原料，具体包括餐厨废弃油脂、地沟油、泔水油、煎炸老油、抽油烟机凝析油等。UCO 是最具市场前景的生物柴油原料之一，因其作为二次使用成为减碳明星产品被世界所公认。欧盟强制要求 2020 年生物燃料在交通领域掺混比例达到 10%，2030 年达到 14%。在

减排量计算方面，根据《可再生能源指令（RED）》规定，相对于第一代生物柴油，以废弃地沟油为原料生产生物质能源，可双倍计算二氧化碳排放减排量。我国的“双碳”战略和《生物柴油调合燃料（B5）》（GB/T25199-2017）标准出台也表明，废油脂生物柴油优势突出。（新闻来源：新浪财经）

### 【航运装备】

**2021 全球货代（海运）50 强榜单。**航运界网消息，近日《Transport Topics》公布了 2021 全球货代（海运）50 强榜单。其中，德迅以 455 万箱量继续卫冕海运板块榜首，中外运以 377 万 TEU 的箱量位列榜单第 2 名；DHL 以 283.2 万箱量排行第三。前三位排名已连续三年没有变化。与 2020 年相比，TOP50 榜单中的前十名顺序产生变化。其中，DSV Panalpina A/S 上升 1 位，排名第四；德铁信可排名下降 1 位，排名第五；罗宾升国际货运从第八位上升至第六位；基华物流排名第七；嘉里物流从去年的第六，排名降至第八；Expeditors 下降至第九位；汉宏物流滑落至第十。值得注意的是，在榜单前十名中，德国物流公司 Fr. Meyer's Sohn 跌出榜单前十至第十二位，基华物流则依托达飞集团的海空运布局跻身至第七位。2021 年，在市场、科技和资本的驱动下，国际物流企业沿着服务链、产业链和数据链三条主线，通过投资、并购，不断整合行业资源，产业并购层出不穷。德迅宣布收购 Apex，顺丰控股宣布对嘉里物流的并购，马士基宣布收购 Visible SCM 和荷兰 B2CEurope 两家电商物流，预示着行业集中度仍在加速提高，行业资源正向头部企业不断集中。其中，顺丰物流与华润物流以 50 万 TEU 并列第 28 位；通达国际物流与 Mallory Alexander International Logistics 以 40 万 TEU 并列第 32 名；CWT Ltd 与麦兰威典以 17 万 TEU 并列第 47 名。与 2020 年榜单相比，有 3 家企业跌出该榜单，分别为：远东国际货运、Horizon Air Freight、OL&T。新增企业分别为：嘉宏货运、长帆国际物流、麦兰威典。（新闻来源：航运界）

### 【锂电设备】

**蜂巢能源举办第二届电池日，2025 年产能目标 600GWh。**12 月 8 日，蜂巢能源董事长兼 CEO 杨红新在蜂巢能源第二届电池日上表示，蜂巢能源在建产能 297GWh，2025 年规划实现 600GWh 电池产能，对应有效产出 450GWh，其中乘用车客户将支撑 340GWh 产能的消化，其余为储能 37GWh、非高速车 40GWh、37GWh 商用车。杨红新透露，目前公司收到的 2025 年乘用车订单已将近 400GWh，达到产能目标需要超过 2000 亿元的投资和 8 万人的团队支持。国内外客户开发方面，蜂巢能源国内签署定点项目合同 30+，深度开发欧洲大客户，已与一家排名前五的 OEM 达成战略合作，拿到多个重点项目的定点。研发方面，蜂巢能源将打造成全球技术领先的科技公司，形成一个总部，十大研发中心的规模。据介绍，公司已投入研发费用 50 余亿元人民币，未来 5 年，预计投入 252 亿元人民币。未来，蜂巢能源立足中国拓展全球，2024-2025 年将中国锂电的竞争力拓展到全球，成为一家全球化品牌。同时，公司近期将完成 B+轮融资。值得注意的是，12 月 8 日下午，蜂巢能源锂离子电池四期项目在金坛经开区开工。公司再投 150 亿元，建 50GWh 锂离子电池生产线及总部办公大楼。此次开工的四期项目用地约 1100 亩，建筑面积约 55 万平方米，建设装配、化成、模组 3 大车间及总部大楼等。（新闻来源：电池联盟）

**欧阳明高预测：2022 年新能源汽车销 500 万辆、2025 年 700 万辆-900 万辆。**新能源汽车市场化发展进入新阶段，销量和渗透率在 2021 年加速提升。中国汽车工业协会数据显示，2021 年 1-10 月，我国新能源汽车销量已经超过 250 万辆。中国科学院院士欧阳明高预测，今年新

能源汽车总体大约在 330 万辆左右。他表示，明年可能会到 500 万辆，如果没有电池供应、芯片供应和产能限制，完全按需求侧推算，预计比这一数字还要高。11 月 2 日，在百人会年度媒体沟通会上，欧阳明高谈到上述内容。他认为，今年市场增长超出预期，但符合逻辑，市场爆发的原因主要是技术进步、产品丰富、政策给力的结果。随着电池技术持续改进及成本下降，纯电驱动产品已经全面覆盖所有车型，具备了快速增长的基础。根据 S 型曲线，新能源汽车已经进入了陡峭的增长期。他认为，明年市占率肯定能超过 20%，如果按照单月来看，到明年 12 月底，市占率有望超过 30%。有关新能源汽车未来十年的发展，国内外都进行了相关预测，整体来看，国际给出的数字更加激进、乐观。欧阳明高介绍，国际能源署（IEA）在今年 5 月发布的全球碳中和路线图认为，从 2020 年到 2030 年全球电动车将增长 18 倍，2030 年年销量达到 5500 万辆。这一数字是按照碳中和要求倒推出来的，属于比较激进的预测，相对保守的预测认为，2030 年全球电动汽车销量为 3000 万辆。参考国际预测及国内市场的综合因素，他估计我国新能源汽车销量 2025 年将在 700 万辆-900 万辆之间，2030 年在 1700 万辆-1900 万辆之间。从保有量来看，2025 年会超过 3000 万辆，2030 年大概接近 1 亿辆，2035 年大概接近 2 亿辆，2040 年接近 3 亿辆。目前来看，自主品牌具备一定竞争优势，但可以预见，各合资企业会在明后年集体发力，预计 2023 年会进入竞争的激烈期。他认为，未来五年将是市场的窗口期，市场处于高速增长的状态，企业生存压力不会很大，但五年之后一定会淘汰一批企业。总体来看，新能源汽车市场趋势很好，但在迎接市场爆发增长的同时，也遇到一系列挑战，涉及到电池技术、充换电技术以及氢燃料电池等领域。（新闻来源：旺材锂电）

### 【光伏设备】

**光伏上游制造，央企企来了。**11 月 21 日，华能江苏能源开发有限公司拟联合企业共投 10GW 高效光伏电池+10GW 高效组件。11 月 26 日，华能集团广西分公司与中南光电签订合作协议，拟投光伏组件、逆变器、铝边框、支架等智能化生产线，打造新能源光伏发电装备智能科技产业园。当新能源圈熟悉于央企企在下游光伏电站开发的驰骋模式时，新目标再现，这次是上游制造。光伏上游制造领域一向是民营企业天下。从曾经的“两头在外”到当下的“双向循环”，民企一手将中国光伏制造推向全球最高地，无论是多晶硅、硅片、太阳能电池，亦或组件、逆变器，中国民营企业均牢牢占据着技术与产能制高点。而央企企对光伏制造业的探索也可追溯至更早。如地方国企晋能控股电力集团旗下晋能清洁能源科技、潞安太阳能深耕太阳能电池、组件行业多年。光伏“巨无霸”国家电投旗下黄河水电产业同样覆盖光伏制造，官网信息显示，切片项目年产能 1.2 亿片，组件年产能 625MW，太阳能电池年产能 1.1GW，同时量产 P 型 PERC、N 型 TOPCon 和 N 型 IBC 三种高效电池，其中 IBC 电池量产转换效率达到 24%，研发转换效率达到 25.08%。令行业侧目的则是光伏制造行业内央企企“军团”正在快速扩容，并且产能规模急速扩大。除华能外，2021 年 8 月，华润电力 12GW 高效异质结太阳能电池及组件制造项目在浙江舟山开工，根据投资方计划，项目将分 4 期建设，一期项目预计一年后建成达产。2020 年 12 月，国家电投集团福建新能源公司与福建钜能电力有限公司签订合作框架协议，计划在莆田建设总投资约 40 亿元的 5GW 异质结太阳能电池项目。2020 年 6 月，国投电力、华源电力、福建金石能源与河北张家口市签署协议，建设 1.5GW 异质结电池片生产线、4.5GW 异质结光伏电站、太阳能异质结产业园区等。三峡、海润国投通过基金公司相对控股一道新能源。据企业官网消息，预计到 2021 年底，一道新能源将建成投产 10GW 高效电池和 10GW 高效组件。此外，光伏玻璃、光伏胶膜领域均有央企企涉足。加持光伏制造业，除了经济效益外，对于下游段狂飙的央企企无疑将进一步增强设备供货能力。此外，据相关人员透露，部分地方产业配

套政策也是倒逼因素，这也是越来越多投资企业和制造企业联手申报项目的原因所在。就设备保供，除了自投或入股模式外，央国企与光伏制造企业“抱团”正呈井喷之势。据不完全统计，仅2021年，隆基、天合、晶澳、晶科、阳光电源、华为等18家制造企业与央国企签订战略合作，合作内容涵盖设备供应、光伏项目开发等。从民企独霸天下，到央国企加速进场并深度切入，光伏行业的企业生态变局仍将持续。（新闻来源：北极星太阳能光伏网）

**通威股份120亿申请审核通过。**12月7日，通威股份有限公司（以下简称“通威股份”）关于公开发行可转换公司债券申请获中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。公告称，2021年12月6日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）第十八届发行审核委员会2021年第132次工作会议对通威股份有限公司（以下简称“公司”）公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。本次公开发行可转换公司债券申请，源于通威股份在今年4月发布关于公开发行A股可转换公司债券预案的公告。预案显示，通威股份将通过公开发行方式，募集可转换公司债券资金总额不超过1,200,000.00万元（含1,200,000.00万元）。扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：其中拟投入26亿元用于光伏硅材料制造技改项目（二期高纯晶硅项目）、30亿元用于光伏硅材料制造项目（二期5万吨高纯晶硅项目）、29亿元用于15GW单晶拉棒切方项目和补充流动资金，35亿元用于补充流动资金。（新闻来源：Ofweek太阳能光伏网）

### 【3C设备】

**京东方2022年为苹果供应的OLED面板数量将增加2到3倍。**近日，据TheElec消息，预计京东方明年提供给苹果的OLED面板数量将达到4000万至4500万片，是京东方在2021年供给数量的3倍。而预计明年苹果手机出货量约为2.4亿台，若京东方能够为其提供4000万至4500万的OLED面，则其在苹果手机面板订单的份额将增加一倍以上达到20%。此外，随着京东方对苹果手机面板供应数量的激增，获得iPhone13面板订单的三家公司中，三星和LG显示器的所占份额将会减少。预计三星显示器供给苹果的OLED面板数量将会从今年的约1.3亿片小幅增加至明年的1.3亿至1.4亿片，则对应的份额将从今年末的60%降至50%左右；LG显示器今明两年的份额都在20%左右，但明年预计会下降1-2个百分点。苹果从2019年的iPhone12系列开始首次改用OLED显示屏（此前为LCD，即液晶显示屏）。（新闻来源：Ofweek显示网）

**全球电竞显示器面板出货574万，首次双降。**近两年来，全球电竞显示器面板市场单季度首次出现同比、环比双降现象。国际市场调研机构Wit Display《全球电竞显示器面板报告》指出，2021年第三季度全球电竞显示器面板出货574万片，环比下滑12%，同比下滑11%。国际市场调研机构Wit Display认为，造成全球电竞显示器面板市场第三季度双降的主要原因有三个：第一，第三季度比特币价格达到峰值，元宇宙概念持续升温，继续推动挖矿热潮，使显卡更加紧缺；第二，从第二季度开始航运受阻，船舶到港以及卸货时间大幅拉长，导致第三季度品牌厂商电竞显示器库存处于高位；第三，欧美居家办公需求回落，B2C市场需求趋弱，品牌对电竞显示器面板拉货谨慎。Wit Display预计，2022年随着欧美居家办公需求进一步回落，终端品牌对电竞显示器面板拉货将维持谨慎态度。从电竞显示器面板供应商结构来看，目前主力供应商为友达、TCL华星、京东方，三家面板厂商第三季度市场份额超8成。原本友达意图在SDC退出电竞显示器面板市场之后欲独占鳌头，但在TCL华星与京东方的强劲攻势下，近两

个季度市场份额被挤压至 40% 以下，随着 TCL 华星、京东方进一步加大布局后，三强争霸格局逐步形成。电竞显示器面板市场大尺寸化趋势明显，27 英寸及以上尺寸第三季度出货占比将近 70%。而 27 英寸以下的尺寸逐步往 23.8 英寸集中，尤其第三季度趋势明显。目前高刷新率在品牌以及玩家的教育下，已然成为电竞显示器面板的标配。主流规格 144Hz、165Hz 第三季度出货占比高达 80%。（新闻来源：Ofweek 显示网）

### 【半导体设备】

**成功导入 ASML 光刻机，英诺赛科今年有望进入氮化镓厂商全球前三。**12 月 8 日，英诺赛科（珠海）科技有限公司为 ASML 光刻机成功导入 8 英寸硅基氮化镓量产线举办了庆典。事实上，早在今年年初，英诺赛科就和 ASML 达成了批量购买高产能 i-line 和 KrF 光刻机的协议，用于制造先进的硅基氮化镓功率器件。英诺赛科首席执行官孙在亨介绍，英诺赛科于今年第二季度引进 ASML 光刻机，改善了光刻工艺窗口，进一步提高了产能和产线良率，随后在短短三个月内实现试生产，最终在 10 月进入正式量产阶段。孙在亨表示，通过与半导体设备领跑者 ASML 的合作，加快了英诺赛科产品推向市场的速度，助力蓬勃发展的氮化镓半导体行业。资料显示，英诺赛科科技有限公司成立于 2015 年 12 月，是一家致力于第三代半导体硅基氮化镓芯片制造的企业。公司成功建成投产全球首条 200mm 硅基氮化镓晶圆与功率器件量产生产线，主要产品包括 200mm 硅基氮化镓晶圆及 30V-650V 氮化镓功率器件。受惠于高、低压 GaN 产品出货量大幅增长，英诺赛科快充产品首次进入一线笔电厂商供应链。与此同时，其苏州 8 英寸晶圆厂已步入量产阶段，IDM 模式优势将在 GaN 产业高速发展中逐步显现。根据 TrendForce 集邦咨询预测，2021 年，英诺赛科的市占率将攀升至 20%，跃升为全球第三。（新闻来源：全球半导体观察网）

**2022 晶圆代工产业展望：产能仍将吃紧，3nm 工艺争夺成新看点。**近日，TrendForce 集邦咨询发布报告，第三季度全球晶圆代工产值达到 272.8 亿美元，季增 11.8%。这已经是晶圆代工工业连续 9 个季度创下历史新高。而在笔记本电脑、网络通讯、汽车，物联网等产品需求旺盛，终端用户维持强劲备货的带动下，业界普遍看好 2022 年的晶圆代工市场，预期明年晶圆代工产值将达 1176.9 亿美元，年增 13.3%，续创新高。消息称全球第三大晶圆代工厂联电将启动新一轮涨价，如果确实这将是联电年内的第三次涨价。据悉，本次涨价将主要针对占联电营收三成以上的三大美系客户，涨幅约 8% 至 12% 不等，自 2022 年元月起生效。联电目前美系主要客户包括 AMD、高通、德仪、英伟达等，并握有英飞凌、意法半导体等欧洲大厂的订单。由于此次涨价对象营收占比甚高，涨幅也相当可观，将有助提升联电的盈利水平。其实不只联电，近日有传言称，台积电也将在 12 月份再次调涨晶圆代工报价。近一年来，受 5G、AI、自动驾驶以及消费电子产业的发展，大幅推动了半导体市场的增长，也使晶圆代工产能始终处于供不应求的状态。这为晶圆代工企业提供了涨价的基础。在此情况下，业界普遍看好晶圆代工的发展情况。价格的上涨反映了市场的供需状况，业界预计明年代工产能仍然吃紧，特别是明年上半年的市场状况已较为明朗。台积电总裁魏哲家在第三季度公司法说会上表示，维持晶圆代工产能吃紧至 2022 年的看法。就市场供需，魏哲家提到，持续看到受到新冠肺炎疫情影响而产生的供应链短期失衡现象，预期供应链维持较高库存现象将持续一段期间。无论短期失衡现象是否持续下去，相信台积电技术领先地位能使掌握先进制程及特殊制程技术的强劲需求。此外，先进工艺产能依然是 2022 年晶圆代工业竞争的重点。来自 5G、云计算、大数据相关应用的带动，未来几年对高性能计算、低功耗的需求不断增加，将更需要先进工艺的支持。近日，台积电 3nm 工艺试产提前，立即成为英特尔、联发科、AMD、英伟达、苹果等争夺的对象。此

前，台积电计划今年年底试产 3nm，明年下半年量产。与 5nm 工艺相比，3nm 工艺可以将晶体管密度提高 70%，提高 15% 的性能，降低 30% 的功耗。（新闻来源：全球半导体观察网）

### 【机床工具】

**创世纪拟推第一期员工持股计划。**创世纪发布第一期员工持股计划（草案），计划设立资金总额上限为 2 亿元，以“份”作为认购单位，每份金额为 1 元，份额上限为 2 亿份。该计划的参加对象为对公司中长期发展具有重要作用和影响的核心人员及骨干员工，以及董事会认为需要纳入持有人范围的其他员工。参加人员总人数不超过 50 人。（新闻来源：证券之星）

### 【注塑机&压铸机】

**华研精机正式申购，有望扩大我国瓶坯成型装备的国际影响力。**12 月 6 日，华研精机正式开始申购。本次拟发行股数 3000 万股，占发行后总股本比例 25.00%，发行价格为 26.17 元/股。募集资金扣除发行费用，拟投资于“瓶坯智能成型系统扩产建设项目”、“高速多腔模具扩产建设项目”、“研发中心建设项目”及“补充流动资金”。目前，华研精机拥有 97 项专利（其中发明专利 9 项），以及 28 项软件著作权。近日，有投资者向华研精机提问关于公司在研发投入和产品开发方面的计划，据华研精机回复表示：未来三年，将继续加大技术开发和自主创新力度，在现有研发部门的基础上将加大投入，通过募集资金投资项目完善研发中心建设，提升综合研究开发能力。产品创新方面，将聚焦于核心产品，不断夯实技术基础，进一步提升瓶坯智能成型系统在智能化水平、成型周期、生产效率、节能环保、系统稳定性等方面的表现。大力发展高速多腔瓶坯模具、瓶盖模具、提环模具和把手模具等业务，增加模具业务板块对公司业绩的贡献，形成为客户提供完整的塑料瓶包装成型装备制造和服务方案的优势。同时，针对啤酒、化妆品、医药和大型扁平制件等应用场景，公司将研究开发多层阻隔包装瓶坯成型技术、叠模技术等前瞻性技术，不断拓宽下游产品应用场景。二十一世纪前，德国、意大利、瑞士、加拿大、日本等发达国家凭借人才、技术优势，生产的产品具有高技术含量、高附加值的特点，抢占了市场的绝大部分份额，并纷纷在中国开设分厂或者引入经销商，给中国企业带来较大压力。目前，瓶坯成型装备市场中目前拥有全套生产体系的企业较少，主要有赫斯基、伊之密高速包装、广州华研精密机械、德玛克、科克桑、资江企业、埃斯卡佩特、纽瓦普拉斯等企业。经过近二十年的发展，我国瓶坯成型装备的市场格局发生了根本性改变。国内瓶坯成型装备生产商吸取国际先进技术和成功经验，应用国内实际情况，不断地研究、开发与创新，技术水平实现了一次又一次质的突破。目前华研精机是国内突破 144 腔以上瓶坯智能成型系统设计和制造难题，并成功实现规模量产的企业。在国内瓶坯智能成型系统市场占有较大的份额，在中高端及以上市场的份额达到一半左右。公司已成功进入今麦郎、达利、娃哈哈、怡宝、景田、润田、伊利、中粮可乐、元气森林、统一、雀巢、冰露、汇源、椰树、益海嘉里、中粮油脂、道道全、中富、信联智通、和旺、辉煌、中粮包装、纳爱斯、印尼 MAYORA 集团等大型食品饮料知名品牌厂商的供应商体系。随着我国工业的快速发展，本土瓶坯成型设备精度、兼容性不断进阶，我国设备在全球影响力也不断增强。在国内市场中，目前瓶坯成型设备企业主要集中在经济较为发达的珠三角、长三角地区。对于华研精机来说，此次公司上市后，有望开启新一轮成长周期，对于提高我国瓶坯成型设备在国际市场的影响力有着重大意义。（新闻来源：塑料机械网）

### 【机器人&工业自动化】

**阿童木机器人累计出货量已超 2000 台。**后疫情时代，市场面临着周期性的影响，同时科技创新的变革也给市场带来更多的不确定因素。这样情况下，谁能抓住机遇，在不确定中找到确定性，谁就能获得新的飞跃式发展。成立于 2013 年的阿童木机器人，正是抓住机遇获得迅速发展的企业，自成立至今，公司先后推出全自主知识产权的 D2、D3、D4、D5、S6 全系列并联机器人，SH800 高速 scara 机器人，PM 系列装箱工作站以及全自主控制器等产品，深受市场欢迎。据了解，截至目前，阿童木机器人累计出货量已超 2000 台，服务超过 300 余家客户，客户所处领域覆盖食品、乳品、制药、日化、3C、汽配、新能源等众多行业。2021 年 Q1-Q3 出货量超 700 台，已呈现出对细分市场第一名的追赶之势。经过 9 年的沉淀、成长，2021 年，阿童木机器人踏入了高质量发展期。企查查资料显示，截至目前，阿童木机器人已获知识产权 129 项，其中专利 96 项，软件著作权 6 项，这些专利覆盖并联机器人的全技术链条，涵盖并联机器人所需的软件、硬件。在深耕技术积累的同时，阿童木机器人同样注重品牌塑造，以产品的更高标准、更高品质以及更优服务长久立于市场，明确了“专心 创新 匠心”的品牌精神，以智能制造，匠心精品，赢得客户长久的信赖。对于机器人企业而言，最难的并非是产品的研发，而是产品的落地，如何权衡产品和研发是行业共性的难题？阿童木机器人给出的答案是基于技术的产品迭代、基于 know-how 做方案。（新闻来源：高工机器人）

### 【激光设备】

**被踢出苹果供应链后，欧菲光全力发展新能源汽车，带动行业光学升级。**欧菲光在互动平台表示，在智能汽车业务方面，公司凭借着在光学光电领域的技术优势，深度布局自动驾驶、车身电子和仪表中控，以光学镜头、摄像头为基础，延伸至毫米波雷达、激光雷达、抬头显示（HUD）等产品，丰富产品矩阵布局。按照欧菲光的说法，公司车载镜头的像素从 1MP、2MP、5MP 到 8MP 不等。智能汽车行业逐步进入黄金发展时期，预计光学升级将成为行业发展的主旋律。今年 3 月份，苹果将国内镜头合作商欧菲光踢出供应链，此举一度导致欧菲光市值大跌，损失 300 多亿。随后，欧菲光紧急自救，将旗下广州得尔塔影像技术有限公司 100% 股权以及江西晶润光学有限公司拥有的相关设备出售给闻泰科技。目前在汽车业务方面，欧菲光向客户供应光学模组和传感器，也可以供应包含软硬件和算法在内的全套系统。此外还可以和客户共同搭建一整套解决方案。自 2015 年起，欧菲光开始布局智能汽车；2016 年收购了华东汽电和南京天擎，这两家公司在智能汽车领域的积淀深厚，通过收购，该公司获得 Tier1 供货资质和部分客户资源，取得了 20 余家国内外车企的一级供应商资质。同时，欧菲光智能汽车业务受益于产品技术在硬件和软件方面的基础稳固，前期的沉淀初显成效，客户端项目开展顺利，订单实现稳步释放。（新闻来源：OFweek 激光网）

**OPPO 投资激光芯片企业，后者曾为魅族提供光电芯片。**近日，武汉仟目激光有限公司（以下简称“仟目激光”）发生工商变更，新增巡星投资（重庆）有限公司为股东，而巡星投资系 OPPO 关联公司。仟目激光成立于 2017 年 11 月，成立于 2017 年 11 月，总部于武汉，在美国硅谷和中国深圳设立了分公司，核心团队均来自硅谷全球顶尖激光芯片大厂。仟目激光是一家从事半导体激光器生产制造的企业，为客户提供完整的供应链，从芯片性能设计、加工工艺、批量生产、销售至完善的售后服务。公司专注于不断改进激光技术和新产品的预研，在大功率 VCSEL 阵列、边发射激光器和分布式反馈激光器（DFB）方面均可以满足客户对不同功率，不同封装的需求，为客户提供完整的垂直供应链。此前，仟目激光还为魅族 18 Pro 的 3D 深感相机（3D ToF Camera Module）提供光学雷达模组中的发射芯片，助力魅族实现一系列前沿的 AR 交互应用、获得更出众的影像能力。而巡星投资则成立于今年 5 月，注册资本 1 亿元，

由 OPPO 关联公司广东欧加控股有限公司全资持股。（新闻来源：OFweek 激光网）

#### 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: 机械设备指数上周涨跌幅 .....	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队员。

### 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）向其客户提供。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。

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资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn