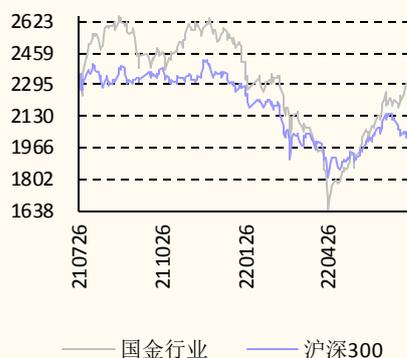


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2303
沪深300指数	4238
上证指数	3270
深证成指	12394
中小板综指	12744



## 相关报告

1. 《6月机器人产量同增3%，关注通用机械复苏-机械行业周报》，2022.7.17
2. 《机器人新纪元开启，Tesla Bot带来新猜想-未来机器人...》，2022.7.16
3. 《6月挖机销量降幅收窄，制造业恢复性扩张-机械行业周报》，2022.7.10
4. 《6月挖机降幅明显收窄，预计7月增速转正-挖机行业点评》，2022.7.8
5. 《制造业复苏符合预期，关注叉车油服-机械行业周报》，2022.7.3

满在朋 分析师 SAC执业编号: S1130522030002  
manzaipeng@gjzq.com.cn

秦亚男 分析师 SAC执业编号: S1130522030005  
qinyanan@gjzq.com.cn

李嘉伦 分析师 SAC执业编号: S1130522060003  
lijialun@gjzq.com.cn

## 7月挖机销量增速有望转正，关注需求复苏

## 行情回顾

- 本周(2022/7/18-2022/7/22) SW 机械设备指数上涨 3.94%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；沪深 300 指数下跌 0.24%。年初至今，SW 机械设备指数下跌 12.80%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 22；同期沪深 300 指数下跌 14.21%。

## 核心观点

- 7月挖机销量同比增速预计达到 8%，挖机市场需求持续回暖。根据 CME 预估，2022 年 7 月挖掘机(含出口)销量 18700 台左右，同比增长约 8%，销量增速大概率在 7 月转正。根据财政部数据，截至今年上半年，各地实际发行了约 3.4 万亿元专项债，比去年同期增加约 2.4 万亿元，占全年新增专项债务限额 3.65 万亿元的 93.3%，发行进度明显快于往年同期。我们认为其资金到位有利于加快项目工程的开工和施工进度，从而带动工程机械行业需求释放。预计后期基建提速的施工活动落地后，Q3 后挖机需求或出现明显环比改善，我们看好后续挖机市场需求复苏。
- 挖机出口销量高速增长，7月出口销量有望超过国内销量。根据 CME 预测，分市场来看，7月国内市场挖机销量预估在 9200 台，同比下滑 25%，降幅环比上月有所收窄，但是仍处下降周期；海外市场挖机销量预估在 9500 台，同比增长近 90%。海外需求持续旺盛，7月出口量有望达到本月总销量的 50.8%，环比有望提升近 4pcts。根据 1-6 月小松挖掘机开工小时数显示，除欧洲地区外，中国区当月同比降幅收窄 4.4pcts，日本当月同比降幅收窄 0.6pcts，北美区当月同比上升 5.6%。我们认为 7 月疫情对于物流的影响逐步减弱，上海、江苏等地挖掘机生产企业产能逐渐恢复至疫情前水平，预计下半年出口量仍保持较高增长。
- 6月新能源车销量高增，动力电池装机量创新高。根据中国汽车工业协会数据，6月中国新能源车销量 59.6 万台，同比增长 33.28%，环比增长 33.27%，在 5 月销量增速显著回暖后保持高增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，中国 6 月动力电池装机量 27.01GWh，同比增长 143.3%，环比增长 45.5%，实现连续两个月环比高增长，同比增速也恢复到了年初受疫情影响前水平，单月装机量创新高，行业景气度持续回暖；按照海外与国内头部电池企业产能规划，我们预计 2022-2025 年新增电池产能约 557、616、464、663GWh，同比增速 65%、44%、23%、27%。考虑当前锂电设备行业景气度正高，企业新签订单爆发后续业绩高增确定性强，同时全球电池企业持续扩产，中国锂电设备企业有望充分参与全球产能扩张，后续锂电设备需求旺盛。

## 投资建议

- 建议关注应流股份、德龙激光、斯莱克、巨一科技。

## 风险提示

- 宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策及扩产不及预期风险。

## 内容目录

1、股票组合.....	4
2、行情回顾.....	5
3、核心观点更新.....	6
3.1 工程机械：6月挖机销量同比降幅收窄明显，7月增速有望转正.....	6
3.2 锂电设备：6月新能源车销量保持高增长，动锂电池装机量创新高.....	7
3.3 通用机械：机器人新纪元开启，Tesla Bot带来新猜想.....	7
3.4 激光设备：产业不断升级，应用前景广阔.....	8
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头.....	8
4、重点数据跟踪.....	8
4.1 通用机械.....	8
4.2 工程机械.....	9
4.3 锂电设备.....	10
4.4 光伏设备.....	11
4.5 油服设备.....	11
5、行业重要动态.....	12
6、本周报告.....	17
7、风险提示.....	17

## 图表目录

图表 1：重点股票估值情况.....	4
图表 2：申万行业板块本周表现.....	5
图表 3：申万行业板块年初至今表现.....	5
图表 4：机械细分板块本周表现.....	6
图表 5：机械细分板块年初至今表现.....	6
图表 6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	9
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况.....	9
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比.....	9
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	9
图表 10：我国叉车销量及当月增速.....	9
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	9
图表 12：我国挖掘机总销量及同比.....	10
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比.....	10
图表 14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	10
图表 15：中国小松开机小时数（小时）.....	10
图表 16：我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	10
图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	10
图表 18：新能源汽车销量及同比数据.....	11

图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据 .....	11
图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc) .....	11
图表 21: 组件价格走势 (美元/W) .....	11
图表 22: 组件装机及同比数据.....	11
图表 23: 组件出口及同比数据.....	11
图表 24: 布伦特原油均价.....	12
图表 25: 全球在用钻机数量 .....	12
图表 26: 美国钻机数量 .....	12
图表 27: 美国原油商业库存 .....	12

## 1、股票组合

- 近期推荐股票组合：应流股份、德龙激光、斯莱克、巨一科技。

图表 1：重点股票估值情况

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
603308.SH	应流股份	16.53	112.92	2.31	5.38	5.90	7.65	48.88	20.99	19.14	14.76
688170.SH	德龙激光	46.84	48.41	0.88	1.19	1.99	3.11	55.02	40.68	24.33	15.57
300382.SZ	斯莱克	24.85	144.23	1.07	1.94	3.10	4.76	134.80	74.35	46.53	30.30
688162.SH	巨一科技	62.40	85.70	1.31	2.41	3.64	6.41	65.42	35.56	23.55	13.37

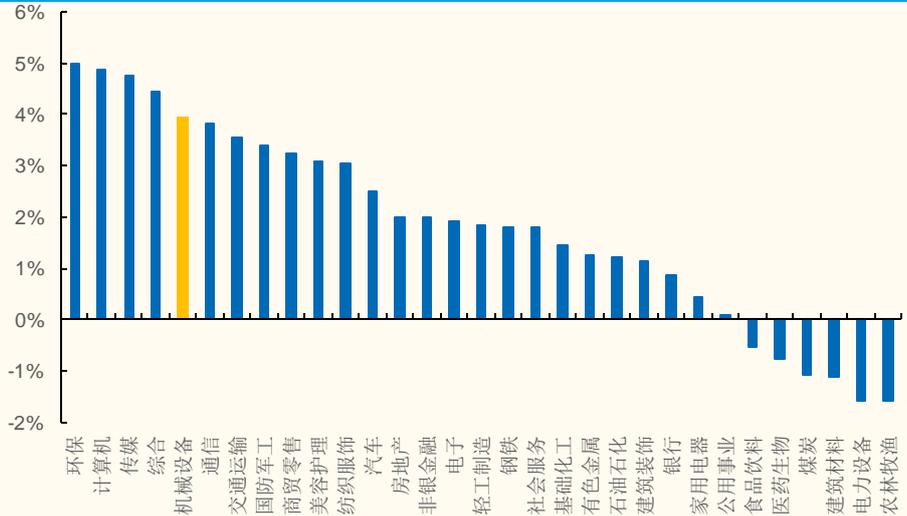
来源：Wind，国金证券研究所

- **应流股份：“两机”业务持续高增长，核电业务稳健发展。**2021 年收入拆分看，航空航天新材料/核电业务/高端装备业务收入分别为 5.11/3.04/11.32 亿元，同比增速分别为+59.16%/+6.64%/-2.91%。截至目前，公司“两机”业务累计取得 500 余品种的叶片、环形件和机匣开发订单，已开发完成的品种约 230 个，尚在开发阶段的品种约 270 个，充足的型号储备为未来业务高速增长打开空间。核电领域，公司“华龙一号”主泵泵壳订单稳定，核辐射屏蔽材料批量供货。同时截至 22 年 Q1，公司固定资产为 27 亿元（相比 21 年末减少 7 亿元）、流动资产占比提升至 46.49%（相比 21 年提升 11pct），主因公司的土地收储优化了公司资产负债结构，预计公司的土地收储有望改善公司现金流水平，提升生产经营效率。预计 2022-24 年公司归母净利润分别为 5.38/5.90/7.65 亿元。
- **德龙激光：激光精细加工设备全产业链公司，MicroLED 产业化打开第二增长极。**公司主营业务为精密激光加工设备及激光器；2018-21 年，公司营收复合增速为 19.4%，2019-21 年公司归母净利润复合增速为 107.4%。21 年公司收入 5.49 亿元，其中精密激光设备收入 4.03 亿元、占总收入比重 73.46%。公司 MicroLED 产业化打开“巨量转移”设备空间，公司已储备相关技术、有望明年开始放量。公司在半导体及光学领域，拥有众多优质客户资源，主要客户有中电科、三安光电、华灿光电、水晶光电等。公司于 2022 年 4 月 29 日以 38.86 元/股发行 2584 万股上市，募资净额约 7.1 亿元用于精密激光加工设备、纳秒紫外激光器及超快激光器产能扩充建设项目等，为公司未来发展储备产品。预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 1.19/1.99/3.11 亿元。
- **斯莱克：易拉盖、罐设备龙头，电池壳业务放量在即。**公司 17 至 21 年营收 CAGR16.3%，21 年伴随下游需求回暖归母净利润同比增长 67.95%，22Q1 营收、归母净利润分别同比增长 56.88%、177.31%。截至 22 年 4 月 25 日公司易拉盖、罐设备在手订单 9.52 亿元。22 年 6 月公司定增项目拟募资不超过 8.37 亿元，提升公司制罐设备业务产能，同时加码方形电池壳业务布局。22 年有望成为公司电池壳业务放量元年，“第二曲线”持续发力，公司电池壳业务中小直径钢圆柱、大直径铝圆柱已有持续销售，4680 大直径圆柱将在 22Q4 实现商业化生产，预计公司电池壳业务 22-24 年可实现收入 8.56/22.28/33.39 亿元。2022-24 年公司归母净利润分别为 1.94/3.10/4.76 亿元。
- **巨一科技：公司是新能源装备和电驱动双轮驱动。**随着新能源汽车渗透率的迅速提升，新能源汽车整车、动力电池、电机电控等快速提升产能的需求迫切，公司智能装备业务持续向好。2021 年/22Q1 公司装备业务收入为 16.4/3.1 亿，同比+24.7%/+30%；22Q1 公司新签装备订单 14.62 亿元，同比+56%。2021 年/22Q1 公司电驱动业务收入为 4.1/2.4 亿，同比+146.4%/+176%。公司一手抓 top 级电动车的配套，同时加速拿下蔚来、理想、东风日产、吉利、江铃、日本本田、上汽通用五菱等客户的新项目定点，客户结构顺利升级。22Q1 电驱动销量 3.2 万台套（包含道一动力为 4.79 万套），同比+158%；一季度公司电驱动出货量市场份额提升到 4.3%（含道一动力）。预计公司 2022-24 年收入归母净利润分别为 2.41/3.64/6.41 亿元。

## 2、行情回顾

- **本周板块表现:** 本周 (2022/7/18-2022/7/22) 5 个交易日, SW 机械设备指数上涨 3.94%, 在申万 31 个一级行业分类中排名第 5。同期沪深 300 指数下跌 0.24%。

图表 2: 申万行业板块本周表现



来源: Wind, 国金证券研究所

- **2022 年至今表现:** SW 机械设备指数下跌 12.80%, 在申万 31 个一级行业分类中排名 22; 同期沪深 300 指数下跌 14.21%。

图表 3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

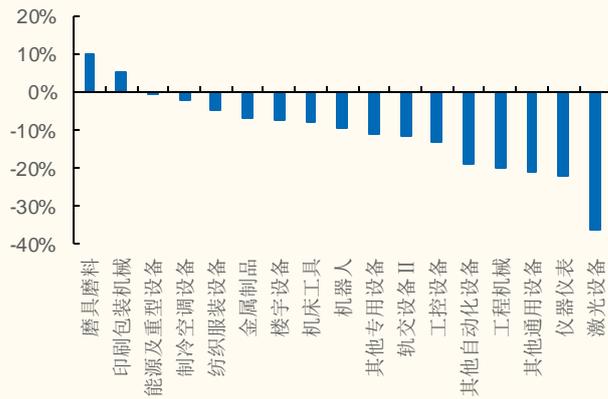
- **本周机械板块表现:** 本周 (2022/7/18-2022/7/22) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 机床工具/印刷包装机械/能源及重型设备/其他自动化设备/其他专用设备, 涨跌幅分别为: 12.55%/8.87%/7.47%/7.27%/5.96%; 涨幅靠后的板块是: 磨料磨具/激光设备/制冷空调设备/楼宇设备/工控设备, 涨跌幅分别为: 1.83%/1.78%/1.20%/1.16%/0.47%。
- **2022 年至今表现:** 2022 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 磨具磨料/印刷包装机械/能源及重型设备/智能空调设备/纺织服装设备, 涨跌幅分别为 9.86%/5.27%/-0.03%/-1.74%/-4.34%。

图表 4：机械细分板块本周表现



来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：机械细分板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

### 3、核心观点更新

- **7 月挖机销量同比增速预计达到 8%，挖机市场需求持续回暖。**根据 CME 预估，2022 年 7 月挖掘机（含出口）销量 18700 台左右，同比增长 8%，销量增速大概率在 7 月转正。根据财政部数据，截至今年上半年，各地实际发行了约 3.4 万亿元专项债，比去年同期增加约 2.4 万亿元，占全年新增专项债务限额 3.65 万亿元的 93.3%，发行进度明显快于往年同期。我们认为其资金到位有利于加快项目工程的开工和施工进度，从而带动工程机械行业需求释放。预计后期基建提速的施工活动落地后，Q3 后挖机需求或出现明显环比改善，我们看好后续挖机市场需求复苏。
- **挖机出口销量高速增长，7 月出口销量有望超过国内销量。**根据 CME 预测，分市场来看，7 月国内市场挖机销量预估在 9200 台，同比下滑 25%，降幅环比上月有所收窄，但是仍处下降周期；海外市场挖机销量预估在 9500 台，同比增长近 90%。海外需求持续旺盛，7 月出口量有望达到本月总销量的 50.8%，环比提升近 4pcts。根据 1-6 月小松挖掘机开工小时数显示，除欧洲地区外，中国区当月同比降幅收窄 4.4pcts，日本当月同比降幅收窄 0.6pcts，北美区当月同比上升 5.6%。我们认为 7 月疫情对于物流的影响逐步减弱，上海、江苏等地挖掘机生产企业产能逐渐恢复至疫情前水平，预计下半年出口量仍保持较高增长。
- **6 月新能源车销量高增，动力电池装机量创新高。**根据中国汽车工业协会数据，6 月中国新能源车销量 59.6 万台，同比增长 33.28%，环比增长 33.27%，在 5 月销量增速显著回暖后保持高增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，中国 6 月动力电池装机量 27.01GWh，同比增长 143.3%，环比增长 45.5%，实现连续两个月环比高增长，同比增速也恢复到了年初受疫情影响前水平，单月装机量创新高，行业景气度持续回暖；按照海外与国内头部电池企业产能规划，我们预计 2022-2025 年新增电池产能约 557、616、464、663GWh，同比增速 65%、44%、23%、27%。考虑当前锂电设备行业景气度正高，企业新签订单爆发后续业绩高增确定性高，同时全球电池企业持续扩产，中国设备企业有望充分参与全球产能扩张，后续锂电设备需求旺盛。

#### 3.1 工程机械：6 月挖机销量同比降幅收窄明显，7 月增速有望转正

- 根据中国工程机械协会数据统计，6 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售分类挖掘机产品 20761 台，同比下降 10.1%。其中，国内市场销量 11027 台，同比下降 35.0%；出口销量 9734 台，同比增长 58.4%。2022 年 1-6 月共计销售各类挖掘机产品 143094 台，同比下降 36.1%。其中，国内市场销量 91124 台，同比下降 52.9%；出口销量 51970 台，同比增长 72.2%。
- **挖机市场需求回暖，海外出口销量份额继续提升。**根据 6 月 30 日国家统计局数据发布，6 月国内 PMI 为 50.2%，环比 5 月上升 0.6pct，在连续三

个月收缩后重返扩张区间。建筑业活动预期环比上升 5.2pcts，建筑业扩张明显；同时建筑业新订单指数 50.8%，环比上升 4.4pcts。值得注意的是，6 月国内挖机销量同比降幅相较 5 月同比降幅收窄 14.1pcts，下降幅度收窄明显，挖机市场需求逐步回暖。同时，海外市场需求持续旺盛，6 月出口量达本月总销量的 46.9%，环比上升 6.0pcts。根据 1-6 月小松挖掘机开工小时数显示，除欧洲地区外，中国区当月同比降幅收窄 4.4pcts，日本当月同比降幅收窄 0.6pcts，北美区当月同比上升 5.6%。我们认为 6 月开始物流得到缓解，海运逐渐恢复，上海、江苏等地挖掘机生产企业复工复产，产能恢复正常，预计下半年出口量仍保持较高增长。

- **专项债资金发行进度快于往年同期，开工需求逐渐释放。**根据财政部数据，今年 3.65 万亿元新增专项债中，有 3.45 万亿元已经下达至各地用于项目建设。国务院要求 3.45 万亿元新增专项债要在 6 月底前基本发行完毕，力争在 8 月底前基本使用完毕。截至今年上半年，各地实际发行了约 3.4 万亿元专项债，比去年同期增加约 2.4 万亿元，占全年新增专项债务限额 3.65 万亿元的 93.3%，发行进度明显快于往年同期。我们认为其资金到位有利于尽快发挥专项债资金稳投资效果，进而发挥有力稳定宏观经济大盘的积极作用。资金的逐步到位加快了项目工程的开工和施工进度，从而带动工程机械行业需求释放。
- **小挖当月结构占比继续减弱，中大挖占比相较 5 月有所提高。**国内销量结构方面，6 月国内小挖 (<18.5t)/中挖 (18.5t-28.5t)/大挖 (>28.5t) 销量分别为 6794/2639/1595 台，同比分别为-29.0%/-48.3%/-31.9%，在当月总销量中占比 61.6%/23.0%/15.4%。从单月细分数据来看，6 月份国内中大型挖机代表的基建与房地产领域恢复相较小型挖机代表的市政建设领域恢复动力更显充足，小/中/大型挖机销量同比降幅分别收窄 6.4pct/13.6pct/12.0pct，中大挖销量结构占比相较 5 月继续提高 1.3pct/2.3pct。
- 我们认为随着基建工程施工的落地，工程机械需求有望回升，同时国内龙头企业对海外市场继续发力，出口量仍可以保持较高增长，建议关注龙头主机厂三一重工、徐工机械、中联重科以及核心零部件企业恒立液压。

### 3.2 锂电设备：6 月新能源车销量保持高增长，动锂电池装机量创新高

- 根据中国汽车工业协会数据，6 月中国新能源车销量 59.6 万台，同比增长 33.28%，环比增长 33.27%，在 5 月销量增速显著回暖后保持高增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，中国 6 月动力电池装机量 27.01GWh，同比增长 143.3%，环比增长 45.5%，实现连续两个月环比高增长，同比增速也恢复到了年初受疫情影响前水平，单月装机量创新高，行业景气度持续回暖。
- 根据海外与国内头部电池企业产能规划，我们预计 2022-2025 年新增电池产能约 557、616、464、663GWh，同比增速 65%、44%、23%、27%。此外我们预计到 2025 年全球储能装机量为 297GWh，国内储能装机量有望达 98GWh。储能需求的爆发将持续推升设备行业的高景气度。考虑当前锂电设备行业景气度正高，企业新签订单爆发后续业绩高增确定性强，同时全球电池企业持续扩产，中国设备企业有望充分参与全球产能扩张，后续锂电设备需求旺盛，建议关注国内整线设备龙头先导智能、赢合科技；后段设备龙头杭可科技；从消费向动力快速突破的利元亨；激光焊接龙头联赢激光；激光自动化设备引领者海目星。

### 3.3 通用机械：机器人新纪元开启，Tesla Bot 带来新猜想

- 根据 Ofweek 报道，6 月 3 日马斯克表示 Tesla Bot 人形机器人可能将于 9 月 30 日发布，有望开启智能机器人新纪元。2021 年 Tesla AI Day，马斯克公布即将推出 Tesla Bot 人形机器人。近日马斯克宣布推迟 AI Day 至 9 月 30 日，届时可能将发布 Tesla Bot 原型机 (Optimus)。根据 2021 年 AI Day 公开数据，Optimus 身高 1.72m，重量 57kg，负载 20kg (手臂附加 5kg)，行动速度最高可达 8km/h，该机器人结合 Tesla 的 AI 技术，基于视觉神经网络系统预测的自动驾驶技术作为驱动，其大脑使用的是算力极强的 DOJO D1 超级计算芯片。Optimus 原型机的推出，对未来智能机

机器人的发展具有极强的标杆作用，将加快机器人产业发展进程，促进大量科技和制造企业向人形机器人赛道进军，开启智能机器人的新纪元。

- 参考工业机器人成熟产业链，上游核心零部件成本占比超 70%。人形机器人涉及到自动驾驶、视觉导航、传感器技术等多种技术融合，硬件方面主要涉及到伺服系统、减速器、控制系统等。参考当下发展较为成熟的工业机器人产业链，从成本构成来看，控制器、伺服系统和精密减速器等三大零部件是产业链中技术壁垒最高、成本占比最大的环节：成本占比分别为 10%、25%、35%；从盈利水平看，上游零部件的毛利率也相对较高，其中减速器毛利率为 40%，伺服系统为 35%，控制器为 25%。我们认为，当下 Tesla Bot 会采取与相关元器件公司和制造厂商合作的方式，将之纳入自己的供应链中。因此，对应的相关上游核心零部件如减速器、伺服驱动等有望直接受益。
- 当下服务机器人技术尚未成熟，但市场空间广阔。结合 Tesla Bot 本次发布的 Optimus 来看，人形机器人当下最主要的应用场景可能聚焦在个人/家用或公共服务（即商用）领域，可能实现的功能包括陪伴服务、家务清洁、导览、物品配送等。我们认为服务机器人技术一旦相对成熟且消费需求确定形成规模化商用后，根据亿欧咨询预测，2025 年中国商用服务机器人市场规模可达 1159.5 亿元，是人形机器人重点渗透的蓝海市场。
- 结合当下 Tesla Bot 公开信息，我们对未来智能机器人做出以下猜想：1) 个人/服务机器人随着渗透率提高，应用领域不断拓宽，规模化市场成熟后，预计仅中、美、日三国产品需求将接近 6800 万台量级；2) 机器人向轻量化、柔性化发展，可能将带动新领域如碳纤维复合材料和稀土钕铁硼电机等需求；3) 服务机器人较工业机器人产业链更为复杂，当下存在与电车共享部分产业体系的可能；4) 鉴于人形机器人定制化需求高，一站式服务或成主流，第三方运营有望异军突起，出现新的机器人商业模式。
- 建议关注：国内工业机器人龙头企业埃斯顿，国内谐波减速器龙头企业绿的谐波，国内 RV 减速器领跑企业双环传动，国内工控伺服龙头企业汇川技术以及具备较强新品迭代的工控新锐禾川科技。

### 3.4 激光设备：产业不断升级，应用前景广阔

- 激光作为工具随着技术进步不断向传统制造业加工领域（如打标、切割、焊接）渗透，此外，如激光医疗、激光雷达、激光显示、激光检测等新兴激光应用的蓬勃发展赋予了行业更强的长期发展动力。去年以来，得益于高功率光纤激光器及激光切割头等核心部件的大幅国产化，高功率设备成本下降迅速，下游对高功率、超高功率机型的需求量出现明显增加。今年上半年，疫情使得下游资本开支预期放缓，我们认为，随着疫情得到控制，激光设备相对通用机械板块具有  $\alpha$  属性，需求有望集中释放。建议重点关注激光器龙头锐科激光、激光切割控制系统龙头柏楚电子。

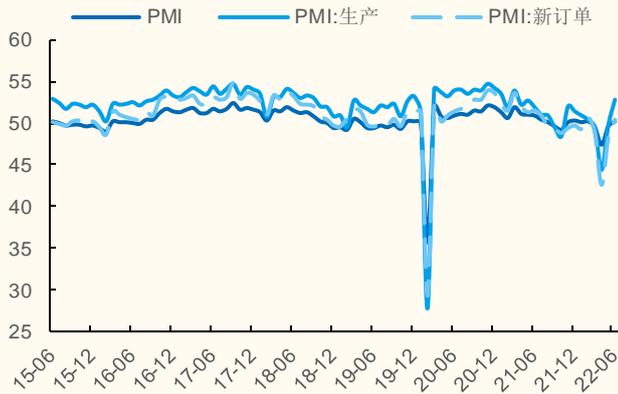
### 3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头

- 国内市场：2022 年三桶油合计资本开支规划增长 5.87%，2022Q1 实际资本开支同比大幅增长 23.84%。考虑当前油气价格仍处高位，在能源安全战略、稳增长政策支撑下，国内油气开发进度有望加速，三桶油全年资本开支增速或高于规划值。海外市场：根据贝克休斯数据，截至 7 月 8 日，美国石油和天然气钻井平台数增加到 752 个，同比增长 56.99%。油服行业景气度正高。建议关注国内油服装备龙头杰瑞股份。

## 4、重点数据跟踪

### 4.1 通用机械

图表 6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



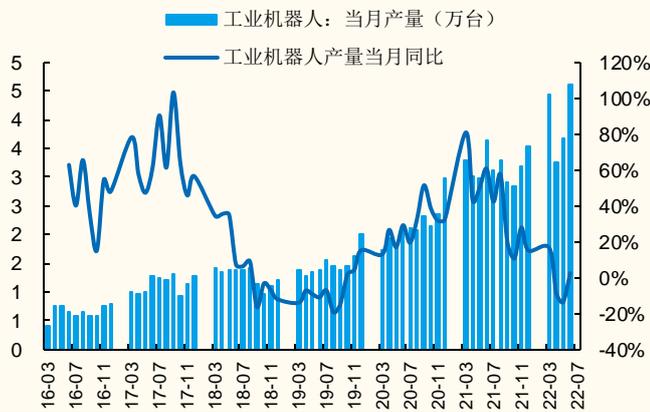
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 工业企业产成品存货累计同比情况



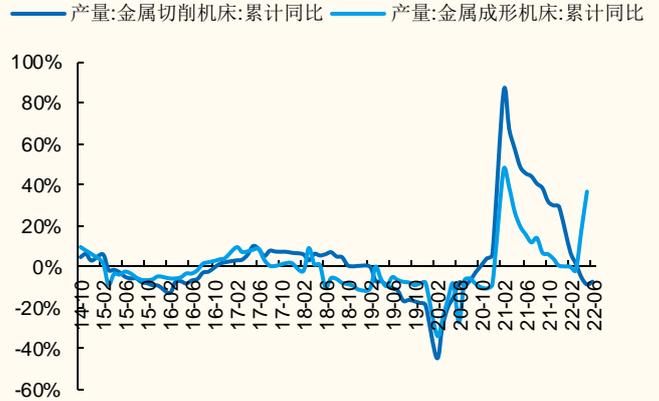
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 我国工业机器人产量及当月同比



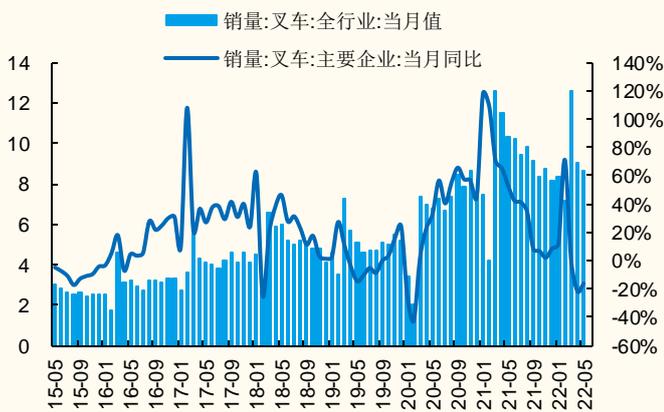
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

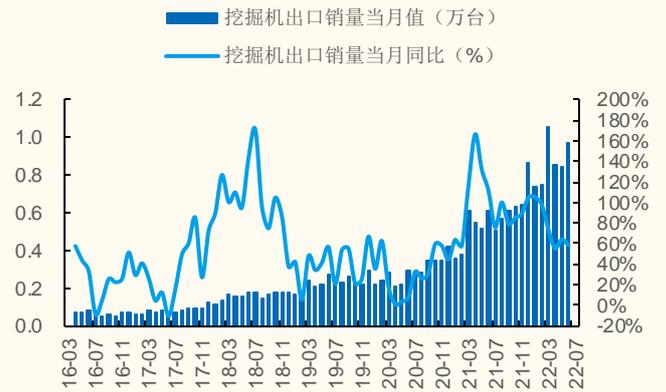
## 4.2 工程机械

图表 12: 我国挖掘机总销量及同比



来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表 13: 我国挖掘机出口销量及同比



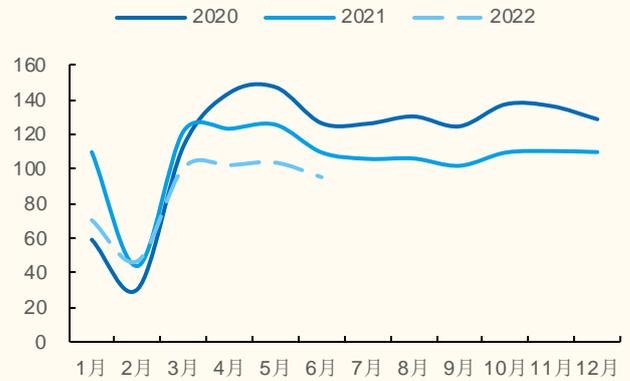
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表 14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 中国小松开机小时数 (小时)



来源: 小松官网, 国金证券研究所

图表 16: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

### 4.3 锂电设备

图表 18: 新能源汽车销量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

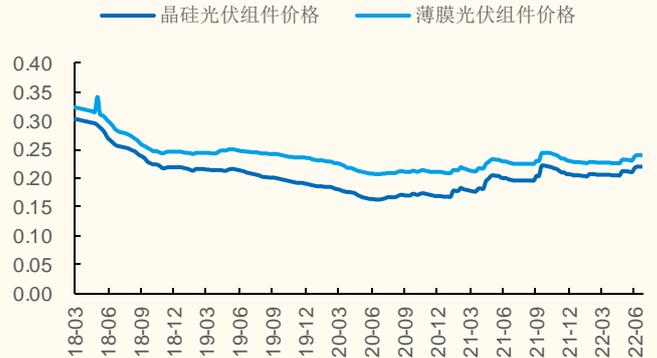
#### 4.4 光伏设备

图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



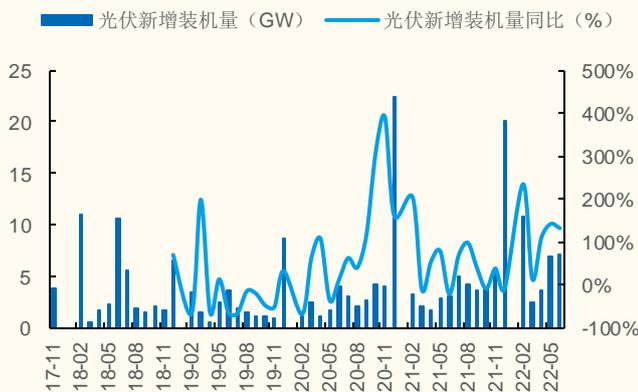
来源: PVinfolink, 国金证券研究所

图表 21: 组件价格走势 (美元/W)



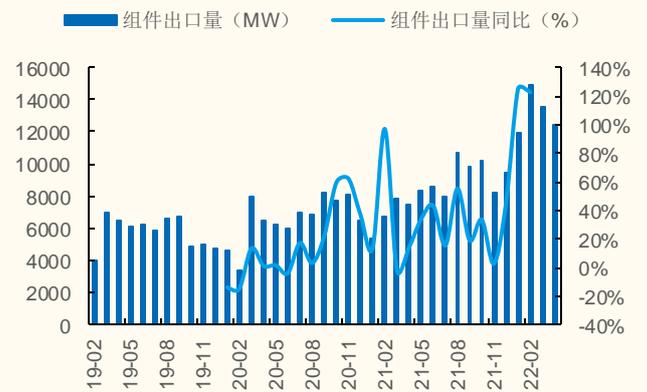
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 组件装机及同比数据



来源: 中电联, 国金证券研究所

图表 23: 组件出口及同比数据



来源: PVinfolink, 国金证券研究所

#### 4.5 油服设备

图表 24: 布伦特原油均价



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: 全球在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 26: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 27: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

## 5、行业重要动态

### 【核电板块】

- 中核集团田湾核电 8 号机组常规岛正式开工。7 月 19 日, 中核集团旗下中国核电控股的田湾核电 8 号机组常规岛汽轮发电机厂房筏基底板浇筑第一罐混凝土, 至此, 田湾核电 8 号机组建设序幕全面拉开。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/31844.html>
- 华能与保定市签署战略合作框架协议。7 月 18 日, 中国华能集团有限公司与保定市人民政府战略合作框架协议签约仪式在保定举行。根据协议, 双方将按照“优势互补、合作共赢”的原则, 围绕清洁能源开发、高新技术产业等领域开展合作, 开发建设千万千瓦级风电、光伏、储能等应用示范基地, 助力保定高质量发展。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/31878.html>
- 中国广核于广西投资成立第三核电公司, 注册资本 1 亿元。7 月 15 日, 广西防城港第三核电有限公司成立, 法定代表人为梅俊, 注册资本 1 亿元人民币, 经营范围包含: 核电设备成套及工程技术研发; 货物进出口; 技术进出口等。企查查股权穿透显示, 该公司由中国广核(003816)、广西广投能源集团有限公司共同持股。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/31882.html>

- **英国政府启动 7500 万英镑的核燃料基金。**英国商业、能源和工业战略部启动了一项新的 7500 万英镑基金，旨在促进对核燃料行业的投资及核供应链发展。商业、能源和工业战略部 (BEIS) 希望该基金的现金提振将鼓励对新核基础设施的投资和扩张，同时也保护该行业的高技能工作岗位。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31840.html>
- **韩国新韩蔚核电站 1 号机组试运行。**韩国贸易、工业和能源部 (MOTIE) 宣布，新韩蔚核电站的 1 号机组于 7 月 15 日进入试运行。该机组是该核电站四个 APR-1400 反应堆中的第一个，计划于 9 月进入商业运行。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31849.html>
- **中核同兴与阿根廷 DIOXITEK 公司举办钴-60 产品合作协议签约仪式。**7 月 15 日，中国同辐所属中核同兴与阿根廷 DIOXITEK 公司举行了钴-60 产品合作签约仪式。中国同辐副总经理，中核同兴董事长李超代表中核同兴与阿根廷 DIOXITEK 公司进行签约。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31889.html>
- **徐大堡核电 3 号机组支撑桁架下部模块顺利吊装就位。**7 月 21 日 12 点 18 分，徐大堡核电 3 号机组反应堆厂房堆芯竖井支撑桁架下部模块顺利吊装就位，吊装过程安全、质量受控。本次吊装的支撑桁架下部模块是 VVER 机组堆芯竖井的重要部件，总重量约 62t，承担着支撑反应堆压力容器的功能，经过现场拼装并验收合格后，通过大吊车一次吊装就位。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31890.html>
- **日本高滨核电站 3 号反应堆将于 7 月 26 日重新上线。**日本关西电力公司 7 月 19 日宣布，该公司将于 7 月 26 日恢复高滨核电站 3 号反应堆的发电和输电。该公司曾表示，在 3 月份开始的定期检查发现福井县高滨市的核反应堆的加热管有损坏后，恢复运行的时间尚未决定。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31880.html>
- **阿联酋完成巴拉卡核电站 4 号机组运行前测试。**阿联酋核能公司 (Enec) 当地时间 21 日表示，巴拉卡核电站 4 号反应堆机组的冷却和安全系统运行前测试已经完成。阿联酋核能公司称，4 号反应堆机组的热功能测试 (HFT) 将反应堆暴露在极热环境中，结果表明所有系统运行均符合质量和安全标准。2021 年 4 月，巴拉卡核电站 1 号机组开始商业运营，阿联酋成为阿拉伯地区第一个实施核计划的国家。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31887.html>
- **日本正式批准核污染水排海计划。**日本当地时间 22 日上午，日本原子能规制委员会正式批准了东京电力公司有关福岛第一核电站事故后的核污染水排海计划。据央视新闻此前报道，当地时间 7 月 20 日，据日本共同社等多家日本媒体报道，日本原子能规制委员会宣布，将在 22 日召开会议，对东京电力公司福岛第一核电站核污染水排放计划再次进行讨论。报道称，预计该委员会将批准东电公司的排放计划。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31899.html>

#### 【锂电设备】

- **红豆股份 15 亿切入固态电池赛道。**7 月 16 日，红豆股份控股子公司无锡红日风能科技有限公司（以下简称“红日风能”）拟与超壹动力（成都）新能源科技有限公司签订《合作协议书》，并同超壹动力与乌兰察布市集宁区政府签订《3GW 大功率固态锂电池智能制造项目投资协议书》。项目总投资约 15 亿元，分两期建设，其中一期投资 8 亿元，计划于 2022 年 8 月开工，于 2023 年投产；二期投资 7 亿元，于 2024 年全部达产。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-45065.html>
- **蜂巢能源研发出国内首批 20Ah 级硫系全固态原型电芯。**近日，蜂巢能源全固态电池实验室研发出国内首批 20Ah 级硫系全固态原型电芯。该系列电芯能量密度达 350—400Wh/kg，现已顺利通过针刺、200°C 热箱等实验，一旦量产应用，电动车可实现续航里程 1000 公里以上。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36001-8110-30568770.html>

- **宁德时代供应商落子重庆。**7月18日晚，壹石通（688733）发布公告称，公司拟与重庆市长寿经济技术开发区管理委员会签署投资协议，拟设立全资子公司重庆壹石通新能源科技有限公司，在重庆投资建设年产2万吨锂电用陶瓷粉体材料项目以及西南市场运营中心项目。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36008-8120-30568793.html>
- **中矿资源收购津巴布韦 Bikita 锂矿。**7月19日，中矿资源发布《关于收购津巴布韦 Bikita 锂矿股权的进展公告》。截止公告日，中矿资源全资子公司香港中矿稀有已取得津巴布韦竞争管理机构关于同意本次交易的批复，本次交易涉及的 Afmin 100%股权和 Amzim100%股权也已交割完毕。其全资子公司香港中矿稀有与 AMMS 和 SAMM 签署《股份和债权出售协议》，拟以基准对价18000万美元（约折合人民币12.2亿元）现金收购 AMMS 和 SAMM 合计持有的 Afmin 100%股权和 Amzim 100%股权。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-45074.html>
- **国际车企青睐 46 大圆柱电池全球“开花”。**在特斯拉效应下，越来越多国际车企跟进大圆柱技术路线，吸引众多国际电池企业加码圆柱电池。外媒报道称，克罗地亚电动超跑制造商 Rimac 正在开发一种基于 46 系列电池的电池模组，以提高其未来电池组的能量密度。Rimac 希望大幅提高电池组产量，目标是在 2023 年供应不少于 4 万电池组，到 2028 年达到不少于 20 万电池组。Rimac 目前正在与三家电池制造商谈判，为其新电池模组供应电池，计划在 2025 年前推出使用 46 电池的新电池包。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-45075.html>
- **中石化入局重卡换电。**7月20日，中国石化首座重卡换电站——百家旺综合加能站在四川宜宾建成投用。该加能站重卡换电区域采用顶部吊装的换电模式，兼容工程运渣车、牵引车、载货车等，具备智慧化、自动化重卡换电精准对接技术，搭载7块282千瓦时动力电池，每天可满足168车次换电需求，单次换电时间仅需3分钟。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-45079.html>
- **厦钨“深绑”格林美瞄准新一代前驱体。**7月20日，G20-锂电峰会成员格林美公告，公司与厦钨新能签订新一代三元前驱体产品合作开发协议书。协议约定，格林美按约定进行新一代前驱体产品的设计开发，2023-2027年格林美向厦钨新能供应45.5万吨至54万吨三元前驱体产品。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-45080.html>
- **布局 LMFP 及钠电池材料 容百科技转型正极综合供应商。**7月20日，G20-锂电峰会成员容百科技（688005）在宜宾举办战略发布会，公司基于“新一体化”战略布局，将持续强化在正极材料新技术储备和新材料量产能力等方面的布局，实现从高镍龙头到全市场覆盖的正极材料综合供应商的转型升级。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-45081.html>
- **总投资 100 亿元！比亚迪又一重大项目落户济南高新区。**继去年12月，比亚迪动力电池二期项目落户济南高新区以来，近日，比亚迪又一重大项目落在了高新区。济南高新区官微发布消息称，济南弗迪电池项目通线活动日前正式举行。该项目位于济南高新区临空经济区，计划总投资约100亿元，规划建设16条动力电池生产线，满产产能30GWh/年。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36001-8120-30568847.html>
- **“锂王”增资超 128 亿！**7月19日晚，天齐锂业（002466）公告，公司拟采用增资的方式，增资三家全资子公司，用于偿还贷款、项目建设及补充流动性等募集资金用途。具体而言，对全资子公司天齐鑫隆增资63.37亿元，对成都天齐增资62亿元，对射洪天齐增资3.26亿元，合计增资达128.6亿元。此次出资方式为现金出资，资金来源为公司H股发行的募集资金及自筹资金。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36008-8120-30568976.html>
- **当升科技发布新型电池正极材料。**7月20日，当升科技召开了“新材料·新体系·新路线”战略新品全球发布会，在发布会上，当升科技推出了6款新型电池材料产品，包括超高镍无钴、新型富锰正极、磷酸锰铁锂

3 款新正极材料，以及双相复合固态锂电正极、固态电解质 2 款全新体系材料。同时，钠电正极这一新型电池正极材料首次向公众亮相。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36002-8110-30568985.html>

- **鼎胜新材募资 27 亿扩产 80 万吨电池箔。**7 月 20 日晚间，鼎胜新材（603876）披露定增预案，拟募资不超过 27 亿元，扣除发行费用后将用于年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目和补充流动资金项目。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36002-8120-30569108.html>
- **全球第二大储能电池巨头砸 105 亿大扩产！**7 月 20 日晚间，鹏辉能源（300438.SZ）连发 17 则公告，包括《关于投资建设年产 20GWh 储能电池项目的公告》、《2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案》等。鹏辉能源拟在浙江省衢州市智造新城建设年产 20GWh 储能电池项目，本项目总投资计划约 60 亿元，分三期建设。其中项目一期、二期均建设年产 5GWh 储能电池项目，项目三期建设年产 10GWh 储能电池项目。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36008-8120-30569110.html>
- **动力电池与储能需求旺盛！5 倍电池箔龙头大手笔扩产，行业高景气下国内厂商欲分一杯羹。**7 月 21 日，动力电池与储能需求持续景气下，电池箔龙头鼎胜新材昨晚公告定增 27 亿扩产 80 万吨电池箔及配套坯料项目。公司此前半年报同比预增超 3 倍，Q2 单季净利创下历史新高，而股价自 2021 年 2 月低点至今累计最大涨幅高达 523.6%。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36002-8460-30569130.html>
- **30 亿投建碳酸锂大项目！**1800 亿锂电龙头牵手紫金矿业，上游供应链布局加码。7 月 21 日总市值超 1800 亿元的锂电龙头亿纬锂能盘后公告，公司拟与紫金锂业、瑞福锂业签订《投资协议书》，三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，项目总投资规模预计 30 亿元；其中第一期建设年产 3 万吨碳酸锂锂盐项目，对应投资额约 9 亿元。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36002-8460-30569142.html>
- **亿纬锂能：拟与紫金锂业等成立合资公司，投建年产 9 万吨锂盐项目。**7 月 21 日，亿纬锂能发布公告称，公司拟与紫金锂业、瑞福锂业签订《投资协议书》，三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，项目总投资规模预计 30 亿元。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36002-8120-30569210.html>
- **总投资 140 亿元，宁德时代拟建设济宁新能源电池产业基地。**7 月 21 日晚间，宁德时代发布公告称，公司审议通过《关于投资建设济宁新能源电池产业基地项目的议案》，公司拟投资建设济宁新能源电池产业基地项目，项目总投资不超过人民币 140 亿元。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36001-8120-30569246.html>
- **又一磷酸铁锂电池集采开标！**7 月 15 日，中国铁塔商务平台发布了《中国铁塔 2022-2023 年备电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目中标候选人公示》。中国铁塔本次磷酸铁锂电池招标共吸引 24 名投标人参与投标，最终 11 家企业入围中标候选人，是该项产品集采以来中标候选人最多的一次。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36001-8120-30568975.html>

#### 【光伏设备】

- **英利 2GW 组件项目投产！**7 月 16 日，宁夏同心县英利能源年产 2GW 高效光伏组件智能制造项目投产启动。项目总投资 3.9 亿元，项目达产后将实现年产值 30 亿元左右，带动就业 200 余人。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/iwYXmqb9hN34F255v0gr-w>
- **通威太阳能光伏电池全球出货量突破 100GW！**截至 2022 年第二季度，通威太阳能光伏电池全球累计出货量突破 100GW，成为通威打造可持续发展之路上的又一重要里程碑，也是行业首家完成 100GW 电池出货体量的电池制

造商。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/4ARzKv32DCRZ9ny0QeKdZw>

- **10GW 电池+10GW 组件！中环控股携手江苏中清投建光伏产业基地项目。**7月18日晚间，中环控股发布公告称，公司与江苏中清计划共同投资位于凤台县的中环中清(凤台)新能源光伏产业基地项目。根据协议，公司与江苏中清拟在凤台县投资建设并开展10GW的高效N型电池及10GW的先进组件的生产和供应业务。预计总投资约为人民币68亿元(含流动资金)，将占地约800-1200亩。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-07/ART-260008-12000-30568820.html>
- **通威电池破100GW，晶科组件破100GW，下一个是谁？**7月18日晚间，通威集团发布重磅消息称，截至今年6月底，通威太阳能光伏电池全球累计出货量突破100GW，成为光伏行业内第一家完成100GW电池出货量的电池厂商。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-07/ART-260008-8420-30568821.html>
- **再投25亿，晶澳科技年内第5次加码一体化。**7月19日，晶澳科技发布公告称，晶澳科技拟对公司一体化产能进行扩建，预计投资25.32亿元建设宁晋5GW切片、6GW高效电池项目。据维科网光伏统计，这已是晶澳科技在2022年第5次发布关于投资建设一体化产能的公告，累计投资金额近200亿元，几乎囊括晶澳科技所有生产基地。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-07/ART-260006-8110-30568966.html>
- **硅料价格16+8连涨！最高成交价31万元/吨。**继开年16连涨+2周持平后，多晶硅价格再次8连涨。与上一周报价相比，各类硅料涨幅继续收窄，低于1%。最低价连续三周不变，但最高价不断上涨，本周环比再涨0.5万元/吨，各类硅料最高成交价再创新高，其中复投料最高价31.0万元/吨。这意味着，部分企业在高价抢购硅料方面仍较为积极，价格仍有支撑。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-07/ART-260001-8110-30568972.html>
- **晶澳拟扩5GW切片、6GW电池项目。**7月19日，晶澳太阳能科技股份有限公司(002459.SZ)根据战略发展需求，审议通过了《关于投资建设公司一体化产能的议案》，拟25.32亿元投建宁晋5GW切片、6GW高效电池项目。来源：光伏前沿，[https://mp.weixin.qq.com/s/N7XBxI9wgCTI Ph\\_Rhcy e3Q](https://mp.weixin.qq.com/s/N7XBxI9wgCTI Ph_Rhcy e3Q)
- **又一上市公司布局10GW TOPCon。**7月20日，沐邦高科发布公告称，与梧州市人民政府签订《10GW TOPCON 光伏电池生产基地项目投资合同书》，项目名称为“10GW TOPCON 光伏电池生产基地”。沐邦高科预计项目总投资52亿元，其中生产设备投入约27.75亿元，目前尚未明确双方具体出资金额。来源：光伏前沿，[https://mp.weixin.qq.com/s/a\\_wYY6zV-ytKzTQwJRyT3g](https://mp.weixin.qq.com/s/a_wYY6zV-ytKzTQwJRyT3g)
- **中环控股携手江苏中清拟建10GW N型电池与组件项目。**中环控股(01735)发布公告，与凤台县人民政府(凤台县人民政府)及江苏中清光伏科技有限公司(江苏中清)订立的框架协议，公司与江苏中清计划共同投资位于凤台县的中环中清(凤台)新能源光伏产业基地项目。根据框架协议，公司与江苏中清拟在凤台县投资建设并开展10GW的高效N型电池及10GW的先进组件的生产和供应业务。预计总投资约为人民币68亿元(含流动资金)，将占地约800-1200亩。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/XdUd2tf9uEz4tQppHd1jsg>
- **30.24亿！硅片新秀拿下首个异质结大单。**7月20日，双良节能系统股份有限公司(600481.SH)的全资子公司双良硅材料(包头)有限公司与安徽华晟新材料有限公司签订了《异质结专用单晶方锭框架供应合同》，合同约定2022年至2025年期间，买方预计向卖方采购单晶方锭7800吨。公司参照PV InfoLink最新统计(2022年7月13日)的单晶硅片(210mm/160μm)均价测算，预计2022-2025年销售金额总计为30.24亿元(含税)。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/TJrISX2qKc1CXE41Z9rZA>

#### 【通用机械】

- **优必选与朗华集团战略合作，以 AI+机器人助力物流行业智能化升级。**近日，优必选科技与朗华集团在深圳签署战略合作协议。双方将加快拓展智慧仓储和物流解决方案的落地应用，并在供应链金融、工业职业教育等其它供应链相关业务上展开深入合作。来源：维科机器人网，<https://robot.ofweek.com/2022-07/ART-8321200-8100-30568977.html>
- **全球首个自组织激光器诞生，有助于制造自愈型智能光子材料。**近日，来自英国伦敦帝国理工学院和伦敦大学学院的研究人员从这种理念中获得灵感，并展示了全球第一个可以自发实现自组织的激光装置，它可以在条件改变时进行重新配置。来源：维科激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-07/ART-8140-2400-30568762.html>
- **华工科技子公司华工激光与中国石油和石化工程研究会达成战略合作。**7月19日，华工科技旗下核心子公司华工激光与中国石油和石化工程研究会签订合作协议，宣布成立激光智能制造技术与应用研究中心。华工激光总经理邓家科与中国石油和石化工程研究会副理事长王英彬代表双方签署合作协议。来源：维科激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-07/ART-8120-2400-30568946.html>
- **日本公司实现高性能 PPS 激光焊接，适用于车载电子元件生产。**近日，日本工程热塑性塑料供应商——宝理塑料株式会社(Polyplastics)发现了聚苯硫醚(PPS)在激光焊接(如汽车零部件)方面的应用。来源：维科激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-07/ART-8130-2400-30568953.html>
- **Inkcups 推出全新 CO2 激光器 Cobalt PRO。**近日，全球知名的印刷公司 Inkcups 发布了一款新型激光制版机 Cobalt PRO。据介绍，Cobalt PRO 是一种先进的二氧化碳激光制版设备，配备了 40W 陶瓷芯激光器。目前，这台 Cobalt PRO 也是 Inkcups 的 Cobalt 系列中激光功率瓦数最高的设备。来源：维科激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-07/ART-8220-2400-30569136.html>

## 6、本周报告

- **斯莱克事件点评：定增项目获批，电池壳业务布局有望加速**
- **普源精电点评：“半马人座”芯片赋能，市场份额有望提升**
- **天宜上佳业绩预告点评：下游客户认证顺利，碳基复材持续发力**

## 7、风险提示

- **宏观经济变化的风险：**若宏观经济变化，企业对于生产经营信心不足，则其资本开支力度不足，因而对机械行业的需求造成一定的影响。
- **原材料价格波动的风险：**原材料大幅波动，导致中下游成本压力较大，一方面挤占了中游盈利空间，其次影响终端客户的资本开支需求。
- **政策及扩产不及预期的风险：**由于新能源产业受国家政策影响较大，当政策出现大幅波动时，下游企业的扩产规划将会受到影响，从而影响中游设备厂商对的订单及收入情况。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在-5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402