

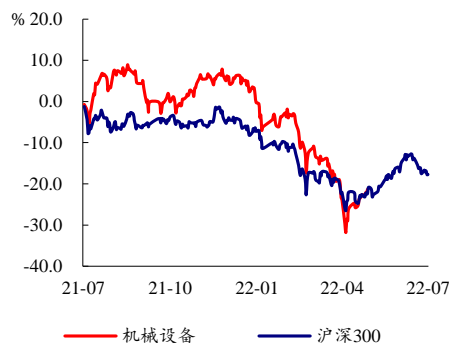


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 李子卓
 资格证书 S1710521020003
 电子邮箱 lizz@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【机械】金刚玻璃加码 HJT 投资，中科飞测 IPO 过会_20220620》2022.06.21
 《机械板块业绩分化，建议关注高景气周期光伏设备、半导体设备等领域》2022.05.22
 《东亚前海机械：4月挖掘机销量略低于 CME 预期，建议关注工程机械板块回暖》2022.05.16
 《东亚前海机械：重磅会议托底基建投资，关注疫情过后销售数据回暖》2022.05.05
 《东亚前海机械：2022Q1 经济运行数据平稳，拓荆科技登录科创板》2022.04.26

东亚前海机械：CME 预测 7 月工程机械销量增速或转正，建议关注光伏设备、锂电设备领域

机械行业周报

核心观点

【市场表现】上周五沪深 300 指数收于 4238.23 点，一周跌幅 0.24%；上证综指收于 3270 点，一周涨幅 1.3%。在中信一级行业中，机械行业周涨幅 4.2%，排名第 3。年初至今，机械行业跌幅 10.2%，排名第 18。上周机械行业中表现较好的前五分别为运输设备（+15.2%）、塑料加工设备（+9.7%）、发动机设备（+8.8%）、矿冶机械（+6.9%）和机床设备（+6.4%），跌幅最大的为电力设备（-0.7%）。

【重点资讯】1) 国民经济运行数据：1-6 月，规模以上工业增加值同比增长 3.4%；制造业增加值同比增长 2.8%，占 GDP 比重达 28.8%；制造业投资同比增长 10.4%，其中二季度增长 7.4%，高出固定资产投资增幅 3.2pct（工信部）。2) 1-6 月，销售挖掘机约 14.3 万台，同比下降 36.1%；6 月，销售挖掘机约 2.1 万台，同比下降 10.1%；7 月，预计销售挖掘机约 1.87 万台，同比增长约 8.0%（工程机械工业协会）。3) 根据预测，芯片行业在 2020 年至 2024 年期间，至少将新增 38 家 300mm Fab 厂；到 2024 年，芯片行业将拥有 161 家 300mm Fab 厂，月产能将达到 700 万片（SEMI）。4) 6 月，全国光伏新增装机容量 30.88GW，同比增长 137.4%；2022 年预计全球新增光伏装机 205-250GW，中国新增光伏装机 85-100GW（CPIA）。

【重点公告】1) 隆基绿能：2022H1，公司预计实现营业收入为 500-510 亿元，同比增长 42%-45%；归母净利润为 63-66 亿元，同比增长 26%-32%。2) 欧科亿：公司拟出资 5000 万元设立全资子公司株洲欧科亿智能科技有限公司。3) 晶澳科技：公司拟扩建公司一体化产能，包括宁晋 5GW 切片、6GW 高效电池项目，总投资 25.32 亿元，建设周期 7 个月。4) 晶盛机电：公司定向增发的实际发行价格为 66.50 元/股，实际发行数量约 2135 万股，实际募集资金总额为 14.20 亿元，实际募集资金净额为 14.16 亿元。5) 精测电子：公司计划发行总额不超过 12.76 亿元的可转换债券，募集资金用于新产品研发及产业化。6) 北方华创：公司 2018 年股票期权激励计划第三个行权期行权条件达成，可行权股票期权数量占公司总股本的 0.27%。7) 中国中车：公司于 2022 年 5-7 月期间签订了若干项合同，合计金额约 271.1 亿元，占本公司 2021 年营业收入的 12%。

【本周观点】

6 月光伏新增装机 7.17GW，技术迭代带来光伏设备行业新机遇。6 月光伏新增装机 7.17GW，同比增长 131.2%；1-6 月光伏累计新增装机 30.88GW，同比增长 137.4%。CPIA 预测，2022 年国内新增装机将达到 85-100GW，全球新增装机将达到 205-250GW，受下游产能建设拉动，设备需求持续旺盛。1) 硅片设备：为降低光伏度电成本，硅片大尺寸化进程加快，182mm、210mm 市场占比快速提升，2021 年 182mm 和 210mm 硅片尺寸合计占比由 2020 年的 4.5% 迅速增长至 45%，2022 年预计年底合计占比有望超过 75%，光伏硅片尺寸变大带来硅片设备新需求。2) 电池片设备：头部企业加速布局 HJT，隆基股份、华晟新能源、东方日升、宝馨科技、金刚玻璃等公司纷纷投资建设 HJT 电池产线；TOPCon 电池持续刷新最大光电转换效率，隆基 HJT 电池效率达 26.5%，创造了大尺寸单晶硅光伏电池效率新的世界纪录，受益于技术的不断规模化应用，

TOPCon、HJT、IBC 等技术的电池产线扩产、投产速度加快，产能有望迎来爆发，将创造广泛的光伏设备更新换代空间。3) 组件设备：组件尺寸的增大和 HJT 电池扩产或带来新的串焊机需求，串焊机有望受益于组件设备结构性变化趋势。

国内新能源汽车产销量持续高增，动力电池厂商扩产拉动锂电设备需求。6月我国新能源汽车销量 59.6 万辆，同比增长约 130%，市场渗透率扩大至 23.8%。自 5 月起，随着我国疫情得到有效控制、经济景气度水平改善，叠加汽车行业复工复产节奏显著加快、汽车产业链和供应链逐步畅通，我国新能源汽车市场快速“抬头”，并呈高速发展态势，新能源汽车市场持续向好，汽车电动化已成大势。为应对动力电池不断增长的需求，动力电池企业加速扩产，动力电池产能提升拉动锂电设备需求。

2022 年全球半导体制造设备销售额预计达 1175 亿美元，半导体设备国产替代正当时。SEMI 在《年中总半导体设备预测报告》中发布预测，半导体制造设备全球总销售额预计将在 2022 年达 1175 亿美元，同比增长 14.7%；其中晶圆设备市场/封装设备市场/测试设备市场规模预计在 2022 年分别达 1010/78/88 亿美元，分别同比增长 15.4%/8.2%/12.1%。在错综复杂的国际贸易局势下，本土 Fab 厂商为寻求供应链安全，对国产设备的验证及采购意愿大幅提升，有望加速国产化进程，尤其是在 IC 领域的关键设备方面，中国已基本具备自主研发能力，本土化配套能力显著增强。

CME 预估 7 月挖掘机销量 1.87 万台，同比增速或将在 7 月转正。CME 预估 7 月挖掘机销量 1.87 万台，同比增长约 8%，其中国内市场销量 9200 台，同比下降约 25%；出口市场销量 9500 台，同比增长约 89%。基建发力，房地产政策边际宽松或使三季度行业需求边际改善，全年工程机械行业增速或先低后高。1) 专项债：截至 6 月末，各地发行新增专项债 3.41 亿元，占 2022 年全部额度的 90%以上，发行进度比以往年度大大提前，拉动有效投资规模持续扩大。同时财政部明确将新型基础设施、新能源项目纳入专项债券重点支持范围，基建行业景气度回升，有望拉动工程机械需求。2) 房地产：6 月，全国商品房销售面积 1.8 亿平方米，环比增长 65.8%；商品房销售额 1.8 万亿元，环比增长 68.2%。随着房地产宽松政策持续落地，房地产市场出现积极信号。5 月份以来，中央又连续出台了一系列政策，持续释放维稳信号，涉及房企融资、首套房贷款利率下调、LPR 利率下调等多个方面，各地因城施策加速房地产市场回暖。3) 海外市场：2021 年 1 月至 2022 年 6 月连续 18 个月挖掘机出口销量“稳中有进”，各月最低同比涨幅 55.2%，最高达到 166.3%，挖机海外销售强劲，将部分弥补国内销量下滑的影响，是推动工程机械行业回暖的重要动力。

投资建议

光伏设备相关标的包括捷佳伟创、迈为股份、海目星、帝尔激光、奥特维等；锂电设备相关标的包括先导智能、赢合科技、杭可科技、星云股份、融捷股份等；半导体设备相关标的包括北方华创、盛美上海、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、万业企业等；工程机械相关标的包括三一重工、徐工机械、恒立液压等。

风险提示

国内疫情反复；基建及地产投资低于预期；半导体行业短期景气度下行；光伏项目落地不及预期等。

正文目录

1. 核心观点	5
1.1. 光伏设备：CPIA 预测 2022 年国内新增装机将达到 85-100GW，技术迭代带来光伏设备行业新机遇	5
1.2. 锂电设备：锂电设备需求仍旺盛	6
1.3. 半导体设备：SEMI 预测全球半导体制造设备销售额将在 2022 年达到 1175 亿美元	7
1.4. 工程机械：CME 预估 7 月挖掘机销量 18700 台，同比增长约 8%	7
2. 市场表现	8
2.1. 行业表现：上周机械板块中运输设备、塑料加工设备、发动机设备等子行业表现较好	8
2.2. 公司表现：赛腾股份、中大力德、三超新材等公司涨幅居前	9
3. 动态跟踪	11
3.1. 行业资讯	11
3.2. 公司公告	13
4. 数据跟踪	17
4.1. 工程机械	17
4.2. 光伏设备	17
4.3. 锂电设备	18
4.4. 半导体设备	18
4.5. 油服设备	19
4.6. 3C 设备	20
4.7. 工业机器人	21
5. 风险提示	21

图表目录

图表 1. 机械板块周涨幅在中信一级 30 个行业中排名第 3	9
图表 2. 子行业中表现最好的为运输设备	9
图表 3. 全机械行业公司周涨幅前十名	10
图表 4. 全机械行业公司周跌幅前十名	10
图表 5. 工程机械子行业公司周涨跌幅前五	10
图表 6. 光伏设备子行业公司周涨跌幅前五	10
图表 7. 锂电设备子行业公司周涨跌幅前五	10
图表 8. 半导体设备子行业公司周涨跌幅前五	10
图表 9. 3C 设备子行业公司周涨跌幅前五	11
图表 10. 油服设备子行业公司周涨跌幅前五	11
图表 11. 自动化子行业公司周涨跌幅前五	11
图表 12. 轨交子行业公司周涨跌幅前五	11
图表 13. 机床子行业公司周涨跌幅前五	11
图表 14. 房地产开发投资累计完成额	17
图表 15. 国内挖掘机每月开工小时数	17
图表 16. 国内挖掘机月度销量	17
图表 17. 国内主要企业起重机月度销量	17
图表 18. 国内季度光伏安装量	18
图表 19. 光伏行业综合价格指数 SPI	18
图表 20. 国内月度新能源汽车产量	18
图表 21. 国内月度新能源汽车销量	18
图表 22. 北美月度半导体设备制造商出货额	19
图表 23. 日本月度半导体设备制造商出货额	19

图表 24.	OPEC 季度平均原油产量.....	19
图表 25.	OPEC 一揽子原油价格.....	19
图表 26.	布伦特及 WTI 原油价格	20
图表 27.	美国原油期末库存量.....	20
图表 28.	美国原油、天然气及油气混合钻机数量（部）	20
图表 29.	国内智能手机月度产量.....	21
图表 30.	国内智能手机月度出货量.....	21
图表 31.	国内月度工业机器人产量.....	21
图表 32.	全球年度工业机器人销量（万台）	21

1. 核心观点

1.1. 光伏设备：CPIA 预测 2022 年国内新增装机将达到 85-100GW，技术迭代带来光伏设备行业新机遇

6 月光伏新增装机 7.17GW，1-6 月光伏累计新增装机 30.88GW。6 月光伏新增装机 7.17GW，同比增长 131.2%；1-6 月光伏累计新增装机 30.88GW，同比增长 137.4%。截至 6 月底，全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%，其中光伏发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 25.8%。1-6 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 2158 亿元，同比增长 14.0%，其中光伏发电 631 亿元，同比增长 283.6%。中国光伏行业协会名誉理事长王勃华认为，光伏市场或将开启加速模式，预计 2022 年国内新增装机将达到 85-100GW；全球新增装机将达到 205-250GW。据 CPIA 统计，截至目前国内已有 25 个省市自治区明确“十四五”期间风光装机规划，其中光伏新增装机规模超 392.16GW，未来四年新增 344.48GW。国内碳达峰碳中和积极推进，在风光大基地快速推进、分布式光伏加快发展等助推下，我国光伏产业中长期向好，受产能建设拉动，设备需求持续旺盛，光伏设备行业仍处于景气周期。

硅片设备：大尺寸光伏硅片成为主流，相关硅片设备需求增加。为降低光伏发电度电成本，硅片大尺寸化进程加快。2022 年市场上硅片尺寸种类多样，各种尺寸均有一定的市场份额，其中 166mm 及以下尺寸占比在不断降低；182mm、210mm 市场占比快速提升，2021 年 182mm 和 210mm 硅片尺寸合计占比由 2020 年的 4.5% 迅速增长至 45%，CPIA 预计 2022 年底合计占比有望超过 75%。光伏硅片尺寸变大，使得原有单晶炉设备热场直径无法满足制造要求，有待改进升级或进行设备更新。

电池片设备：头部企业加速布局 HJT，电池片设备需求更新。年初至今，多家公司已披露 HJT 新项目：1) 隆基股份：拟建设中央研究院一期中试项目，预计产能 1.2GW，我们认为此条中试线采用了 HJT 技术路线；2) 华晟新能源：拟开展三期 4.8GW 双面微晶 HJT 项目建设；3) 东方日升：计划 2022 年投产 5GW HJT 电池产能；4) 宝馨科技：合作签订新能源高端智能制造项目，总投资 127.2 亿元，计划分三期建设 18GW 高效异质结电池和 8GW 光伏组件生产线；5) 金刚玻璃：拟投资 41.9 亿元扩建 4.8GW HJT 电池及组件产能。根据 CPIA 数据，2022 年 1-5 月，我国电池片产量约 107GW，其中 PERC 电池产能占比 91%，短期仍然占据主流地位。随着近年来各类电池技术融合叠加发展，产业化电池效率不断提高，目前，PERC 电池的最高效率仍是由隆基创造的 24.06%；今年 3 月，天合光能刷新 210i-TOPCon 电池效率纪录，其 G12 的 TOPCon 电池片效率达 25.50%；6 月，隆基 HJT 电池效率达 26.50%，创造大尺寸单晶硅光伏电池效率新的世界纪录。受益于技术的不断规模化应用，TOPCon、HJT、IBC 等技术的电池产线扩产、投产速度加快，产能有望迎来爆发，将创造广泛的光伏设备更新换代空间。

组件设备：串焊机有望受益于组件设备结构性变化趋势。大尺寸硅片为组件的发展带来了新空间，根据 CPIA 数据，2022 年 1-5 月，在央企光伏组件招标中，166 组件产品占比仅为 8.1%，182 组件已占比整体中标量的 81%，400W 以下功率的组件逐步淡出市场。组件尺寸的变大对组件端设备的要求也有所提高，例如串焊机需升级成为 182、210 型号串焊机，其中 210 机型不仅可以满足 210 电池生产，还能够向下兼容，生产效率相对更高。同时 HJT 电池产业化也为串焊机设备带来新的需求，由于 HJT 是全程低温工艺，传统的高温串焊方式需要更改，所以需要针对 HJT 的串焊机设计，带动了串焊机设备更新需求。

在双碳政策驱动下，我们认为光伏设备行业景气度将延续，设备投资将持续增长，同时技术迭代带来光伏设备行业新机遇，国内光伏设备龙头企业有望受益。相关标的包括捷佳伟创、迈为股份、海目星、帝尔激光、奥特维等。

1.2. 锂电设备：锂电设备需求仍旺盛

国内新能源汽车产销量持续高增。2022 年 1-6 月我国新能源汽车累计产量 266.1 万辆，销量 260 万辆，同比均增长 120%，市场渗透率达 21.6%。其中 6 月，新能源汽车产销量分别为 59 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 130%，市场渗透率达 23.8%。整体来看，上半年新能源汽车产销尽管受疫情影响，于 4 月出现疲软态势，但各企业高度重视新能源汽车产品，供应链资源优先向新能源汽车集中，自 5 月起，随着我国疫情得到有效控制、经济景气水平改善，叠加汽车行业复工复产节奏显著加快、汽车产业链供应链逐步畅通，我国新能源汽车市场快速“抬头”，并呈高速发展态势，上半年产销完成情况超出预期，创历史新高。出口方面，1-6 月，新能源汽车共出口 20.2 万辆，同比增长 130%，占汽车出口总量的 16.6%，新能源汽车已成为我国汽车出口的亮点，国内企业已成功进入欧洲等发达国家和地区市场。新能源市场持续向好，汽车电动化已成大趋势。结合目前国内外主要电池企业及主机厂的排产情况，GGII 预计，2022 年中国新能源汽车市场销量有望超 570 万辆。

动力电池企业加速扩产，主流动力电池企业积极绑定锂电设备企业。在新能源汽车带动下，2022 年 1-6 月，我国动力电池产量累计 206.4GWh，累计同比增长 176.4%。其中 6 月，我国动力电池产量共计 41.3GWh，同比增长 171.7%，动力电池需求增长明显。据 GGII 预测，2022 全球动力电池规划产能将达 1TWh，绝大部分产能集中在中国，预测带动国内锂电设备市场规模增长至接近 800 亿元。锂电设备属于非标准的定制化设备，具有规模化供应能力的锂电设备生产商有限，当前设备行业存在产能紧缺情况，为应对动力电池产能大规模增长需求，设备产商积极扩产。锂电设备资源供不应求，锂电设备进入卖方市场，以宁德时代、比亚迪等为代表主流企业通过入资或者长单等各种方式深度绑定国内锂电设备企业，比如宁德时代入股先导智能、认购星云股份等企业；比亚迪战略投资融捷股份等。政策加持、动力电池企业持续扩张、国内设备企业进入全球供应链体系、动力电池企业绑定锂电设备企业等将为行业输送长期增长动力，预计中国锂电池设备市场将保持较高的增长态势，优质龙头企业有望持续受益。相关标的包括先导智能、赢合科技、杭可科技、星云股份、融捷股份。

1.3. 半导体设备：SEMI 预测全球半导体制造设备销售额将在 2022 年达到 1175 亿美元

SEMI 预测全球半导体制造设备销售额将在 2022 年达到 1175 亿美元。SEMI 在《年中总半导体设备预测报告》中发布预测，半导体制造设备全球总销售额预计将在 2022 年达到创纪录的 1175 亿美元，比 2021 的 1025 亿美元增长 14.7%，并预计在 2023 年增至 1208 亿美元。分地区来看，预计 2022 年中国台湾、中国大陆和韩国仍将是前三大设备买家。同时 SEMI 预测，前端和后端半导体设备市场都在为全球增长做出贡献，晶圆制造设备市场预计将在 2022 年增长 15.4% 至 1010 亿美元，2023 年将增长 3.2% 至 1043 亿美元；封装设备市场预计将在 2022 年增长 8.2% 至 78 亿美元，2023 年将小幅下降 0.5% 至 77 亿美元；半导体测试设备市场预计将在 2022 年增长 12.1% 至 88 亿美元，2023 年将再增长 0.4% 至 88.4 亿美元。

半导体设备国产替代正当时。我国半导体设备正在实现国产替代，中美贸易摩擦趋势短期内难以改变，中国芯片企业接连遭受“制裁”，相关企业面临美国技术、软件、设备“随时断供”的可能，本土 Fab 厂商为寻求供应链安全，对国产设备的验证及采购意愿大幅提升，有望加速国产化进程，同时在 IC 领域的主要关键设备方面，中国已基本具备自主研发能力，本土化配套能力显著增强，逐步实现国产替代。随着国内晶圆厂对国产供应链的培育加深，本土设备厂商将受益，相关标的有北方华创、盛美上海、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、万业企业等。

1.4. 工程机械：CME 预估 7 月挖掘机销量 18700 台，同比增长约 8%

CME 预估 7 月挖掘机销量 18700 台，同比增长约 8%，销量增速或将在 7 月转正。其中国内市场预估销量 9200 台，同比下降约 25%，降幅环比上月有所收窄，但仍处于下降周期；出口市场预估销量 9500 台，同比增长约 89%，增幅环比上月有所降低。7 月挖机销量增速有望转正主要是因为工程机械行业下游需求疲软自 2021 年 5 月开始显现，去年同期销量基数相对较低，今年高基数压力得以缓解；同时随着国内疫情有效缓解，各地积极复工，开工率提升有望拉动挖掘机销量增速转正。

专项债发行速度明显加快，房地产政策边际放松，海外市场发力。今年 3 月至今，国常会多次强调“坚定信心，咬定目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置”，并部署了更好发挥专项债效能，支持新基建等项目建设的方针。5 月 24 日国常会要求部署稳经济一揽子措施，稳住经济基本盘。根据最新国民经济运行数据，1-6 月，全国固定资产投资近 27.1 万亿元，同比增长 6.1%，其中广义基建、制造业、房地产分别增长 9.3%、10.4% 与 -4.2%。**基建方面：**今年我国安排新增专项债券额度 3.65 万亿元。根据财政部最新统计显示，截至 6 月末，各地发行新增专项债券 3.41 万亿元，2022 年用于项目建设的新增专项债券额度基本发行完毕，比以往年度大大提前，拉动有

效投资规模持续扩大。1-6 月份，已发行的新增专项债券共支持超过 2.38 万个项目，其中在建项目约 1.08 万个，新建项目约 1.3 万个。同时，财政部明确将新型基础设施、新能源项目纳入专项债券重点支持范围，基建行业景气度回升，有望拉动工程机械需求。**房地产方面：**1-6 月，全国商品房销售面积 6.9 亿平方米，同比下降 22.2%；商品房销售额 6.6 万亿元，同比下降 28.9%。6 月，全国商品房销售面积 1.8 亿平方米，环比增长 65.8%；商品房销售额 1.8 万亿元，环比增长 68.2%。1-6 月份，全国房地产开发投资 6.8 万亿元，同比下降 5.4%；6 月份全国房地产开发投资 1.6 万亿元，环比增长 24.7%。随着房地产宽松政策持续落地，房地产市场出现积极信号。5 月份以来，中央又连续出台了一系列政策，持续释放维稳信号，涉及房企融资、首套房贷款利率下调、LPR 利率下调等多个方面，各地因城施策加速房地产市场回暖。**海外市场方面：**2021 年 1 月至 2022 年 6 月连续 18 个月挖掘机出口销量“稳中有进”，各月最低同比涨幅 55.2%，最高达到 166.3%，挖机海外销售强劲，将部分弥补国内销量下滑的影响，是推动工程机械行业回暖的重要动力。

基建发力、房地产政策边际放松或使三季度行业需求边际改善，全年工程机械行业增速或先低后高。在稳增长政策基调下，基建发力、房地产政策边际放松，三季度需求或将边际改善；随着各国疫情得到有效防控，工程机械出口将拉升总销量，对冲国内销量的下滑。在此背景下，2022 年工程机械行业增速或先低后高，叠加去年同期基数相对较低，三季度行业增速或将转正；同时出口不断向好将为我国工程机械行业输送新的增长动力，积极完善海外布局的工程机械龙头企业有望持续受益，相关标的有三一重工、徐工机械、恒立液压等。

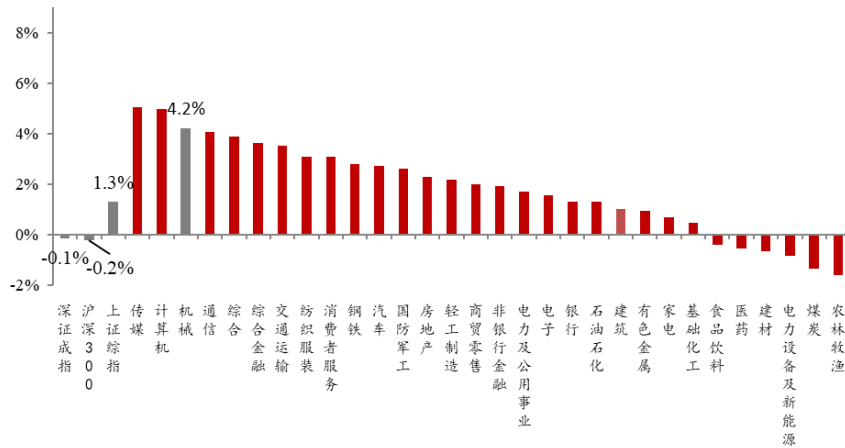
2. 市场表现

2.1. 行业表现：上周机械板块中运输设备、塑料加工设备、发动机设备等子行业表现较好

上周五沪深 300 指数收于 4238.23 点，一周跌幅为 0.24%，年初至今跌幅为 14.2%；上证综指收于 3270 点，一周涨幅为 1.3%，年初至今跌幅为 10.16%。

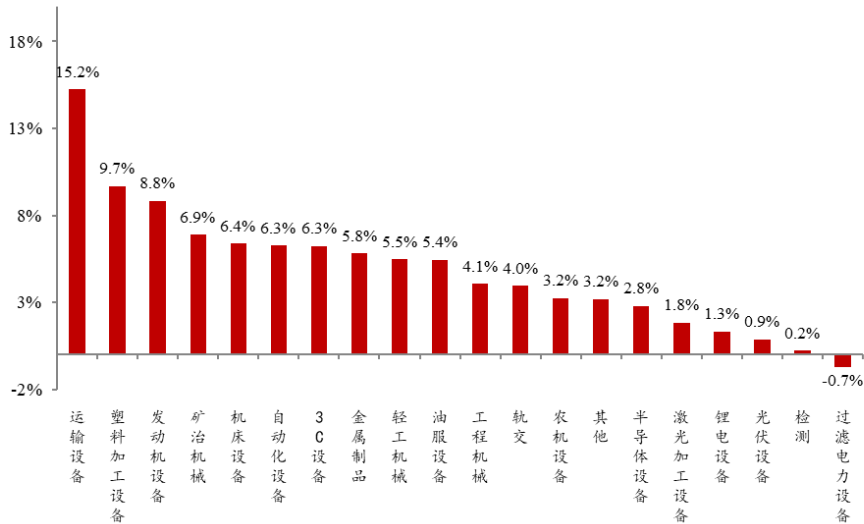
在中信 30 个一级行业中，上周传媒、计算机、机械表现较好，其中机械行业周涨幅为 4.2%，排名第 3。年初至今，机械行业跌幅为 10.2%，排名第 18。分子行业来看，上周机械行业中表现较好的前五分别为运输设备（+15.2%）、塑料加工设备（+9.7%）、发动机设备（+8.8%）、矿冶机械（+6.9%）和机床设备（+6.4%），跌幅最大的为电力设备（-0.7%）。

图表1. 机械板块周涨幅在中信一级 30 个行业中排名第 3



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 子行业中表现最好的为运输设备



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 公司表现：赛腾股份、中大力德、三超新材等公司涨幅居前

上周机械行业涨幅前五家公司分别为赛腾股份(+36.9%)、中大力德(+33.1%)、三超新材(+32.7%)、天桥起重(+32.6%)和大连重工(+32.5%)，上周机械行业跌幅前五名分别为岱勒新材(-9.0%)、乐惠国际(-8.6%)、世嘉科技(-8.6%)、福鞍股份(-8.4%)和华伍股份(-7.5%)。

图表3. 全机械行业公司周涨幅前十名

排名	代码	简称	涨跌幅
1	603283.SH	赛腾股份	36.9%
2	002896.SZ	中大力德	33.1%
3	300554.SZ	三超新材	32.7%
4	002523.SZ	天桥起重	32.6%
5	002204.SZ	大连重工	32.5%
6	002965.SZ	祥鑫科技	28.0%
7	603088.SH	宁波精达	27.6%
8	000595.SZ	*ST宝实	26.7%
9	300589.SZ	江龙船艇	26.6%
10	002011.SZ	盾安环境	25.9%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表4. 全机械行业公司周跌幅前十名

排名	代码	简称	涨跌幅
1	300700.SZ	岱勒新材	-9.0%
2	603076.SH	乐惠国际	-8.6%
3	002796.SZ	世嘉科技	-8.6%
4	603315.SH	福鞍股份	-8.4%
5	300095.SZ	华伍股份	-7.5%
6	300619.SZ	金银河	-6.9%
7	002192.SZ	*ST融捷	-6.2%
8	688309.SH	恒誉环保	-5.7%
9	603486.SH	科沃斯	-5.6%
10	688556.SH	高测股份	-5.5%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

观察细分行业个股涨跌情况，上周工程机械板块增幅4.1%，个股多数上涨，其中天桥起重(+32.6%)表现最好；光伏设备板块增幅0.9%，个股多数上涨，其中罗博特科(+9.7%)表现较好；锂电设备行业增幅1.3%，个股多数上涨，其中杭可科技(+3.1%)表现较好；半导体设备行业增幅2.8%，个股涨跌不一，其中万业企业(+22.7%)表现最好；3C设备行业增幅6.3%，个股多数上涨，其中京山轻机(+17.6%)表现最好；油服设备行业增幅5.4%，个股全线上涨，其中迪威尔(+17.6%)表现最好；自动化设备行业增幅6.3%，个股多数上涨，其中赛腾股份(+36.9%)表现最好；轨道交通设备行业增幅4.0%，个股多数上涨，其中天宜上佳(+12.5%)表现较好；机床行业增幅6.4%，个股多数上涨，其中宁波精达(+27.6%)表现最好。

图表5. 工程机械子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	002523.SZ	天桥起重	32.6%
2	002204.SZ	大连重工	32.5%
3	000856.SZ	冀东装备	19.8%
4	002480.SZ	新筑股份	11.9%
5	603488.SH	展鹏科技	10.2%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表6. 光伏设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	300757.SZ	罗博特科	9.7%
2	002006.SZ	精功科技	7.9%
3	688408.SH	中信博	7.8%
4	300391.SZ	康跃科技	6.0%
5	603185.SH	上机数控	1.3%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表7. 锂电设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	688006.SH	杭可科技	3.1%
2	300457.SZ	赢合科技	3.0%
3	300490.SZ	华自科技	1.7%
4	300450.SZ	先导智能	0.8%
5	300648.SZ	星云股份	-3.5%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 半导体设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	600641.SH	万业企业	22.7%
2	300604.SZ	长川科技	11.1%
3	688001.SH	华兴源创	7.0%
4	688012.SH	中微公司	6.7%
5	688037.SH	芯源微	6.6%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表9. 3C 设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	000821. SZ	京山轻机	17.6%
2	300410. SZ	正业科技	9.4%
3	300097. SZ	智云股份	8.7%
4	300400. SZ	劲拓股份	8.2%
5	300173. SZ	福能东方	6.5%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表10. 油服设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	688377. SH	迪威尔	17.6%
2	000852. SZ	石化机械	13.9%
3	300084. SZ	海默科技	11.8%
4	002490. SZ	山东墨龙	10.3%
5	002629. SZ	ST 仁智	8.2%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表11. 自动化子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	603283. SH	赛腾股份	36.9%
2	002896. SZ	中大力德	33.1%
3	002009. SZ	天奇股份	22.1%
4	688218. SH	江苏北人	17.4%
5	688529. SH	豪森股份	11.6%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表12. 轨交子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	688033. SH	天宜上佳	12.5%
2	000976. SZ	华铁股份	10.7%
3	688569. SH	铁科轨道	8.3%
4	688015. SH	交控科技	7.8%
5	000925. SZ	众合科技	6.7%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表13. 机床子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	603088. SH	宁波精达	27.6%
2	300809. SZ	华辰装备	20.8%
3	002943. SZ	宇晶股份	15.5%
4	600243. SH	*ST 海华	15.1%
5	002248. SZ	华东数控	14.8%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业资讯

【工程机械】

1.根据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业的统计数据, 2022 年 1-6 月, 共销售挖掘机 143094 台, 同比下降 36.1%; 其中国内 91124 台, 同比下降 52.9%; 出口 51970 台, 同比增长 72.2%。2022 年 6 月, 销售各类挖掘机 20761 台, 同比下降 10.1%, 降幅环比呈继续收窄态势。其中国内 11027 台, 同比下降 35%; 出口 9734 台, 同比增长 58.4%。(中国工程机械工业协会)

2.根据工程机械杂志社预估数据, 2022 年 7 月, 挖掘机销量 18700 台, 同比增长 8%左右; 其中国内 9200 台, 同比下降 25%左右; 出口 9500 台, 同比增长 89%左右。(CME)

3.根据央视财经、与央视财经与三一重工、树根互联联合打造的“央视财经挖掘机指数”最新相关数据，2022年上半年工程机械平均月开工率为60.37%，二季度为66.77%，显示出中国基建加速、经济韧性十足的特征；从2021年起，在各类设备中，汽车起重机均保持开工率第一，起重机一季度平均月开工率为73.94%，二季度增长至80.21%。环比5月，6月上海各类机械设备开工率及平均作业量都有显著增长，6月各项工程机械数据均已恢复到一季度平均水平。（央视财经）

4.根据工信部关于2022年上半年工业和信息化发展情况最新数据，1-6月规模以上工业增加值同比增长3.4%，在4月份下滑至负2.9%后5月份转为正增长0.7%，6月份加快回升至3.9%。制造业GDP占比大幅提升，上半年规模以上制造业增加值同比增长2.8%，制造业增加值占GDP的比重达28.8%，比2021年提高1.4pct；制造业投资保持较高增幅，制造业投资同比增长10.4%，其中二季度增长7.4%，高出固定资产投资增幅3.2pct。（工信部）

【半导体设备】

1.7月18日，华劲半导体（浙江）年产8000万条中高端半导体引线框架项目开工，此项目是华富电子打造国内最大半导体封装材料生产基地的重要一步。项目计划总投资10.5亿元，总用地84.5亩。项目全部达产后预计年产值20亿元，利税1亿元。（SEMI）

2.根据SEMI 300mm Fab Outlook to 2024报告预测，芯片行业在2020年至2024年期间，至少将新增38家300mm Fab厂，其中中国大陆与中国台湾地区分别将增加8家和11家，占据新建厂总数的一半以上。到2024年，芯片行业将拥有161家300mm Fab厂，月产能将达到700万片。（SEMI）

3.全球封测龙头日月光半导体于中坜工业区新建第二园区，近日正式开工，并斥资300亿元新台币（约67.8亿元人民币）扩建新厂房及扩增先进封测产能，预计2024年9月完工投产。合计日月光集团在中坜工业区第一及第二园区，投资总额将达1000亿元新台币（约226亿元人民币），创造产能达1000亿元。（SEMI）

4.2022年7月22日，IC Insight发布了全球半导体研发支出的最新年度分析报告，报告显示2021年全球半导体行业约56%的研发支出来自总部位于美洲地区的公司（包括晶圆代工厂、无晶圆厂芯片供应商和集成设备制造商(IDM)），亚太公司的半导体研发支出超过全球总额的29%，其次是欧洲

公司，约占 8%，以及日本占工业支出的近 7%。（IC Insight）

【光伏设备】

1.7 月 19 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。2022 年 6 月，全国光伏新增装机容量为 7.17GW，同比增长 131.2%。1-6 月，全国光伏新增装机容量为 30.88GW，同比增长 137.4%。截至 2022 年 6 月底，太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 25.8%；全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 25.8%。（中国光伏行业协会）

2.7 月 22 日，根据中国光伏行业协会主办的“光伏行业 2022 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”公布的有关数据，2022 年 1-6 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 2158 亿元，同比增长 14%，其中，太阳能发电 631 亿元，同比增长 283.6%。2022 年预计全球新增光伏装机 205-250GW，中国新增光伏装机 85-100GW。（中国光伏行业协会）

【锂电设备】

1.据不完全统计，2022 年 1-6 月，国内涉及磷酸铁及磷酸铁锂的项目高达 47 项，涉及磷酸铁产能 606 万吨，磷酸铁锂产能 672 万吨。（高工锂电）

3.2. 公司公告

【中联重科】

公司于 2022 年 7 月 20 晚发布公告，拟以总额不超过 39.88 亿元的自有资金回购 A 股股份，回购的数量为公司已发行总股本的 2.5%-5%，回购股份的价格不超过人民币 9.19 元/股。本次回购股份将用于员工持股计划，以进一步调动团队积极性，有效地将股东、公司和员工利益相结合，促进公司长期、健康的发展。

【晶澳科技】

7 月 19 日晚，晶澳科技发布公告，公司拟对公司一体化产能进行扩建，包括宁晋 5GW 切片、6GW 高效电池项目，主要用于新建生产车间，购置生产设备及相应的辅助配套设施等，项目总投资 25.32 亿元，项目建设周期预计 7 个月。

【精工科技】

7月15日，公司收到吉林宝旌支付的关于《大丝束碳纤维成套生产线销售合同》的0.11亿元贷款，至此，公司已累计收到吉林宝旌支付的全部贷款1.83亿元。

【赢合科技】

公司决定拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股A股股份，本次回购的资金总额不低于1亿元（含）且不超过2亿元（含），回购股份价格不超过38.00元/股；在回购股份价格不超过人民币38.00元/股条件下，本次预计回购股份总数为2,631,579股至5,263,157股，约占公司已发行总股本的比例为0.4051%至0.8103%。

【精测电子】

7月21日，公司发布了向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿），计划发行总额不超过12.76亿元的可转换债券，募集资金用于公司在现有技术积累基础上进行新产品的研发及产业化。

【北方华创】

公司2018年股票期权激励计划第三个行权期行权条件达成，可行权的股票期权数量为1,426,231份，占目前公司总股本527,353,647股的0.27%。

【晶盛机电】

公司发布定向增发的发行情况报告书，本次发行的实际发行价格为66.50元/股，实际发行数量为21,353,383股，实际募集资金总额为14.20亿元，实际募集资金净额为14.16亿元。

【国林科技】

公司发布2022年半年度业绩预告，预计实现归母净利润7.8亿元-10.00亿元，同比下降71.32%-77.63%，实现扣非归母净利润7.00亿元-9.00亿元，同比下降73.65%-79.50%。

【海目星】

因个人资金需求，公司监事刘明清和林国栋分别计划通过集中竞价交易方式减持其各自所持有的公司股份，减持数量不超过230,568股和86,568股，占公司总股本的比例分别不超过0.1153%和0.0433%。

【欧科亿】

为了进一步拓展公司数控刀具整体解决方案业务，提高市场竞争力，公司拟出资 5000 万元设立全资子公司株洲欧科亿智能科技有限公司。

【中国中车】

公司于 2022 年 5-7 月期间签订了若干项合同，合计金额约 271.1 亿元人民币，约占本公司 2021 年营业收入的 12%。

【中国通号】

公司发布自愿披露轨道交通市场重要项目中标的公告，2022 年 5 月至 6 月，中标共计六个重要项目，其中铁路市场三个，城市轨道交通市场三个，项目中标金额总计约为人民币 28.31 亿元，约占本公司中国会计准则下 2021 年经审计营业收入的 7.38%。

【金卡智能】

公司 2022 年 7 月 19 日以集中竞价交易方式首次回购了公司股份，回购股份数量 518,100 股，占公司总股本的 0.12%，最高成交价为 9.95 元/股，最低成交价为 9.74 元/股，支付的总金额为 5,106,727.40 元。

【隆基绿能】

经公司初步测算，2022 年 1-6 月，公司预计实现营业收入为 500 亿元-510 亿元，同比增长 42%-45%；预计实现归母净利润为 63 亿元-66 亿元，同比增长 26%-32%。

【京运通】

截至 2022 年 6 月 30 日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,402.97MW。

【福能股份】

根据公司的初步统计，2022 年第二季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 48.24 亿千瓦时，同比下降 2.27%；完成上网电量 45.70 亿千瓦时，同比下降 2.27%；完成供热量 229.07 万吨，同比下降 14.62%。2022 年上半年，累计完成发电量 92.45 亿千瓦时，同比下降 1.11%；累计完成上网电量 87.64 亿千瓦时，同比下降 1.05%；累计完成供热量 408.45 万吨，同比下降 11.04%。

【双良节能】

全资子公司签订重大销售合同, 2022年至2025年对方预计向公司全资子公司采购单晶方锭7800吨, 公司参照PV InfoLink最新统计(2022年7月13日)的单晶硅片(210mm/160 μ m)均价测算, 预计2022-2025年销售金额总计为30.24亿元(含税)。双方约定, 实际采购价格采取月度议价方式。

【东杰智能】

公司近日收到中机第一设计研究院有限公司的中标通知书, 该通知书确认公司为其太重智能高端液压挖掘机产业项目积放链输送系统中标人。中标金额超过人民币5,000万元, 超过公司2021年度经审计营业收入的3.85%。

【红豆股份】

公司控股子公司无锡红日风能科技有限公司拟与超壹动力(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人民政府签订《3GW大功率固态锂电池智能制造项目投资协议书》。红豆股份将与超壹动力投资设立项目公司, 在集宁区白海子片区建设3GW大功率固态锂电池智能制造项目, 项目总投资约15亿元, 将分两期建设, 其中一期投资8亿元, 二期投资7亿元。项目计划于2022年8月份开工建设, 于2023年投产; 二期工程将于2024年全部达产。

【鹏辉能源】

公司发布《关于投资建设年产20GWh储能电池项目的公告》, 公告显示, 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。同日, 鹏辉能源披露2022年定增预案, 拟向不超过35名特定对象发行A股股票募集资金总额不超过45亿元(含本数), 拟投入年产10GWh储能电池项目(一、二期)、鹏辉智慧储能及动力电池制造基地项目、补充流动资金。

【TCL中环】

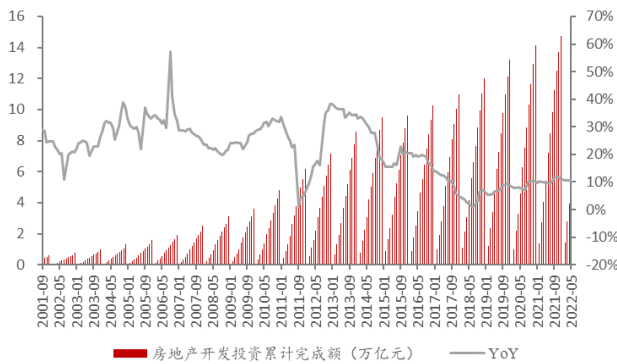
7月21日, 中环股份公布了最新的硅片价格, 与上次公示价格相比, N型、P型各尺寸硅片价格全面上涨0.24~0.41元, 涨幅在3.86%~4.28%。其中150微米P型218.2硅片以及130微米N型210硅片涨幅均为0.41元/片。

4. 数据跟踪

4.1. 工程机械

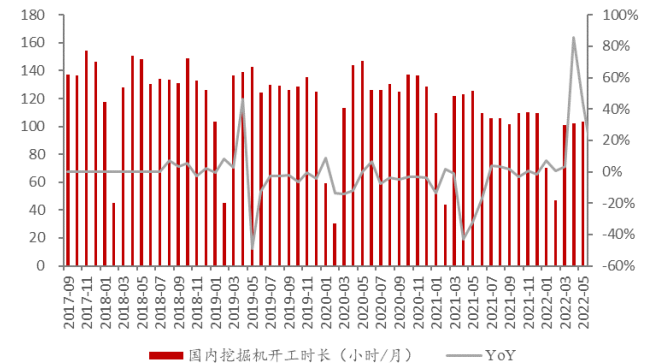
2022年1~6月房地产开发投资累计完成额为6.8万亿元，同比下降5.4%。2022年6月国内挖掘机开工时长平均为95.2小时/月，同比下降13.1%。据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2022年6月销售各类挖掘机2.1万台，同比下降10.10%；其中国内1.1万台，同比下降35.0%；出口9734台，同比增长58.4%。2022年1~6月，共销售挖掘机14.3万台，同比下降36.1%；其中国内9.1万台，同比下降52.9%；出口5.2万台，同比增长72.2%。2022年5月汽车起重机销量为2246台，同比下降55.4%。

图表14. 房地产开发投资累计完成额



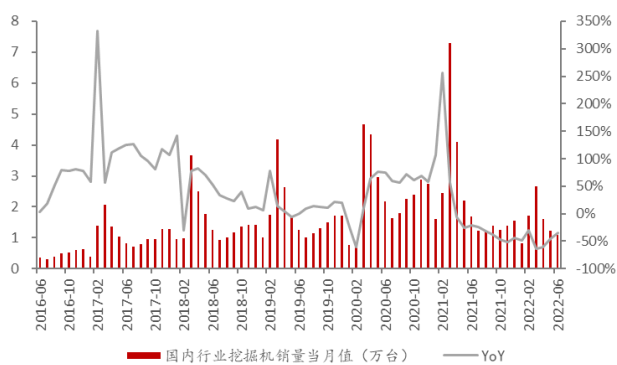
资料来源：中国工程机械工业协会，东亚前海证券研究所

图表15. 国内挖掘机每月开工小时数



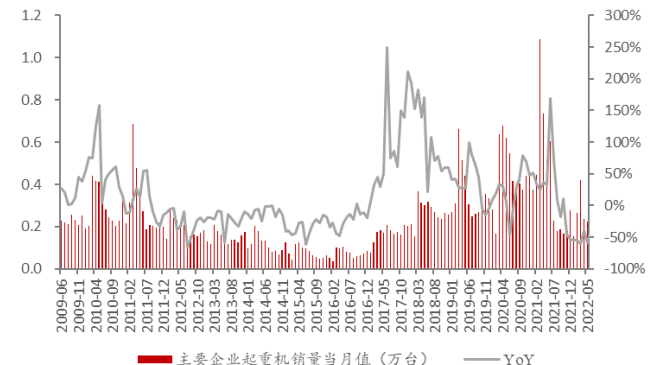
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表16. 国内挖掘机月度销量



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表17. 国内主要企业起重机月度销量

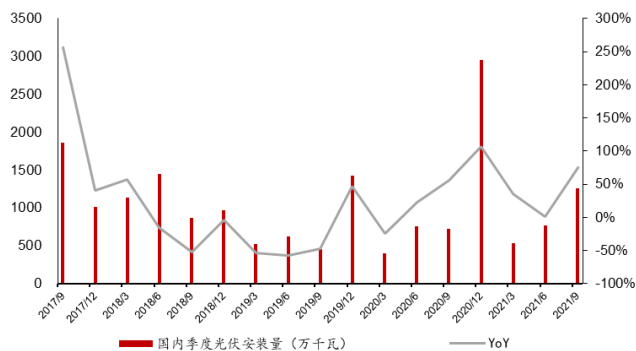


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.2. 光伏设备

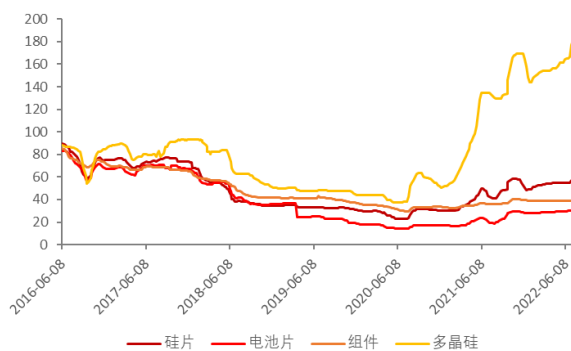
2021Q1~Q3，国内光伏安装量为2556万千瓦。截至2022年7月18日组件、电池片、硅片和多晶硅综合价格指数SPI分别为39.7、31.2、57.1和182.7。

图表18. 国内季度光伏安装量



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表19. 光伏行业综合价格指数 SPI

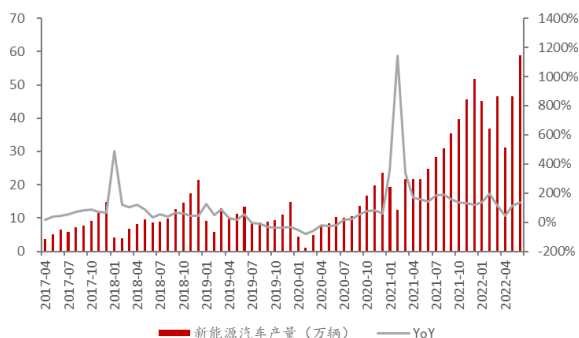


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4.3. 锂电设备

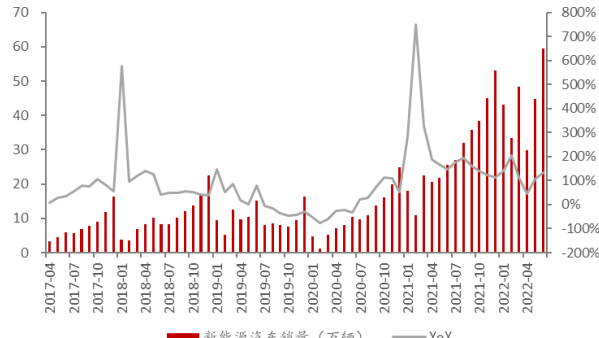
2022年6月新能源汽车产量为59.0万辆,同比增长137.8%;1~6月累计产量为265.4万辆,同比增长118.5%。2022年6月新能源汽车销量为59.6万辆,同比增长133.0%;1~6月累计销量为259.2万辆,同比增长117.1%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟,2022年6月,我国动力电池装车量27.0GWh,同比增长143.3%;1-6月,我国动力电池装车量累计110.1GWh,同比累计增长109.8%。

图表20. 国内月度新能源汽车产量



资料来源: 中国汽车工业协会, 东亚前海证券研究所

图表21. 国内月度新能源汽车销量

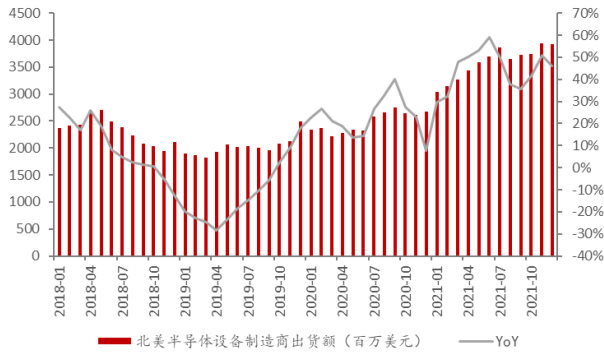


资料来源: 中国汽车工业协会, 东亚前海证券研究所

4.4. 半导体设备

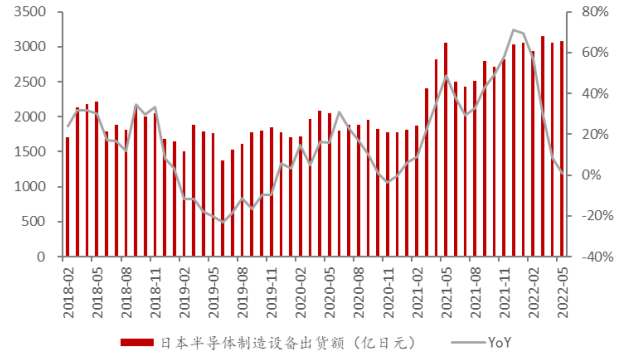
全球半导体行业景气度持续。2021年12月北美半导体设备制造商当月出货额为39.2亿美元,同比增长46.1%,已连续27个月维持正增长;2022年5月日本半导体设备制造商当月出货额为3077.2亿日元,同比增长0.8%,已连续17个月维持正增长。

图表22. 北美月度半导体设备制造商出货额



资料来源: SEMI, 东亚前海证券研究所

图表23. 日本月度半导体设备制造商出货额

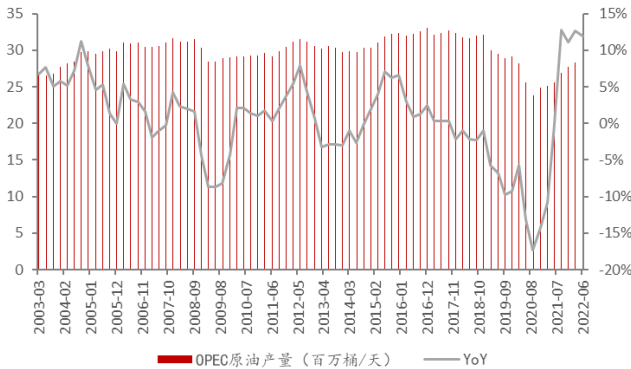


资料来源: SEAJ, 东亚前海证券研究所

4.5. 油服设备

2022年二季度OPEC平均原油产量为28.6百万桶/天,同比增长11.9%。截至2022年7月15日,美国原油库存为9.07亿桶。7月22日,美国当周的原油、天然气钻机数量分别为599部、155部,原油、天然气钻机分别比前一周数量增加0部、2部。7月21日,OPEC一揽子原油价格为107.5美元/桶,较前一周增加4.8美元/桶。7月22日,英国布伦特原油价格为110.3美元/桶,较前一周减少0.8美元/桶;7月22日,WTI原油价格为94.7美元/桶,较前一周减少2.9美元/桶。

图表24. OPEC 季度平均原油产量



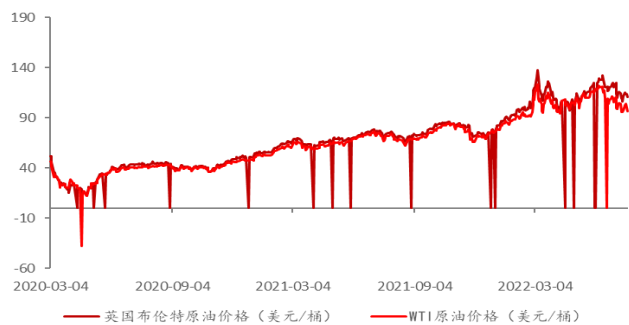
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表25. OPEC 一揽子原油价格



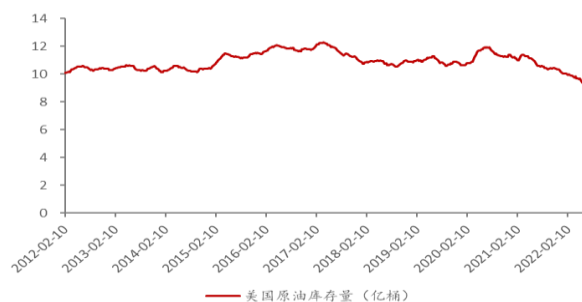
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表26. 布伦特及 WTI 原油价格



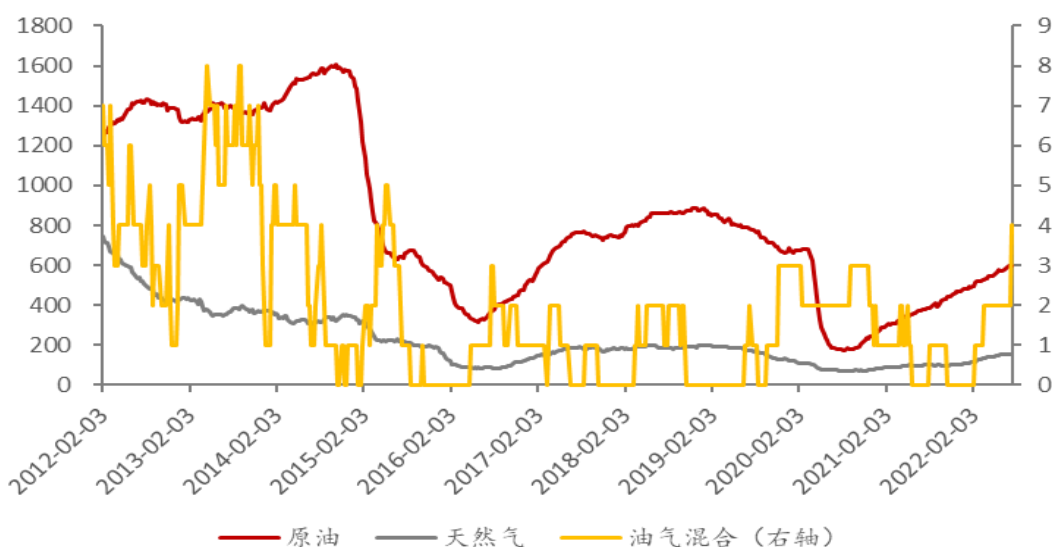
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表27. 美国原油期末库存量



资料来源: 美国能源部, 东亚前海证券研究所

图表28. 美国原油、天然气及油气混合钻机数量 (部)

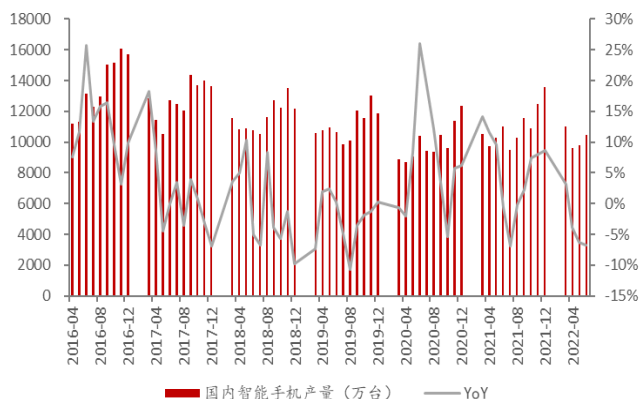


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4.6.3C 设备

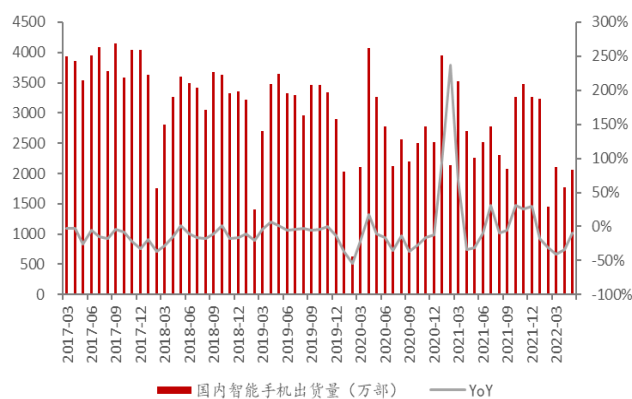
2022年6月, 国内智能手机产量为1.0亿台, 同比下降4.7%; 1~6月国内智能手机累计产量为4.1亿台, 同比下降1.6%。2022年5月, 国内智能手机出货量为2055.9万台, 同比下降9.0%; 1~5月国内智能手机累计出货量为1.1亿台, 同比下降27.15%。

图表29. 国内智能手机月度产量



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表30. 国内智能手机月度出货量

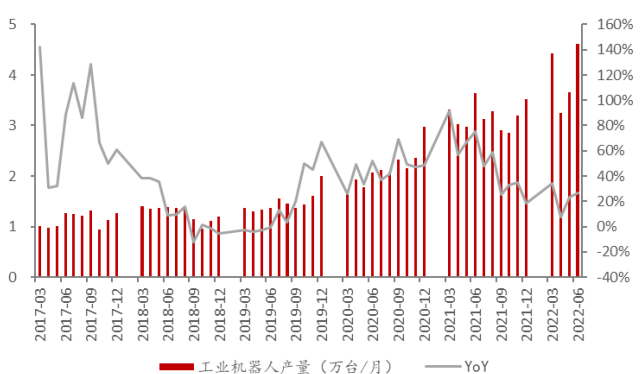


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4.7. 工业机器人

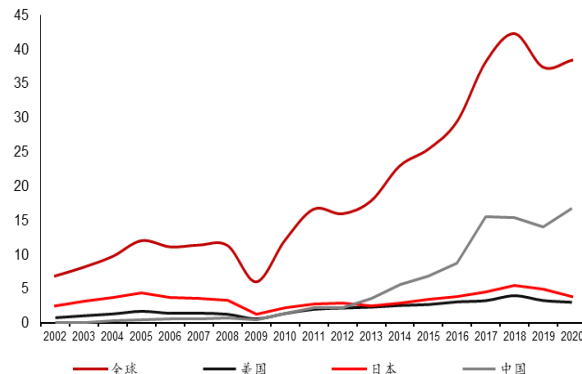
2022年6月我国工业机器人产量为4.6万台,同比增长26.8%;1~6月,我国工业机器人累计产量为20.2万台,同比下降11.2%。2021年我国年度工业机器人销量为24.8万台,增速约为46.1%。

图表31. 国内月度工业机器人产量



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表32. 全球年度工业机器人销量 (万台)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

5. 风险提示

- 1) 国内疫情反复: 影响工程机械开工速度, 影响房地产和基建项目落地;
- 2) 基建及地产投资低于预期: 工程机械下游动力不足, 影响板块回暖速度;
- 3) 半导体行业短期景气度下行: 疫情下经济增长乏力, 消费电子需求短期承压;
- 4) 光伏项目落地不及预期: 各技术路线推进速度不及预期, 影响光伏设备需求。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海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。东亚前海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，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>