

**8 月震荡为主，继续关注赛道相关板块补涨逻辑****—科技制造行业八月月报**

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 8 月 1 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：Suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

**❖ 2022 年 7 月市场表现回顾**

2022 年 7 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日，上证指数下跌 4.28%，沪深 300 下跌 7.02%，创业板综下跌 1.67%，中证 1000 上涨 1.74%。申万一级电力设备行业下跌 0.38%，行业涨幅月排名 9/31，跑赢上证综指 3.90 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 1.95%，行业涨幅月排名 7/31，跑赢上证综指 6.23 个百分点；申万一级机械设备行业上涨 5.15%，行业涨幅月排名 2/31，跑赢上证综指 9.43 个百分点。

**❖ 2022 年 8 月核心投资观点**

我们认为 2022 年 8 月：8 月是第 3 季度的最第二个月。7 月环保、机械、汽车、公用事业和农林牧渔等板块领涨，建筑材料、食品饮料、银行、社会服务和非银等板块则表现最差。同花顺概念板块中，一体化压铸、汽车热管理、TOPCON 电池、华为汽车和工业母机等板块表现最好，CRO 概念、花费、磷化工、硅能源和煤炭等指数表现最差。7 月市场的主线在于原有强势赛道板块的轮动，储能是核心，赛道相关的概念补涨是资金追逐的热点。7 月的市场，总体上属于资金炒作风格，中小市值表现明显强于蓝筹板块，主要聚焦赛道相关以及消息刺激板块。我们认为进入 8 月，流动性的阶段性相对宽松仍将是市场托底的核心因素，但主赛道板块的超涨以及高估值是市场的主要风险。我们认为市场仍将以区间震荡为主，系统性调整压力仍存，关注的重点还应是赛道相关低位板块，补涨和消息刺激逻辑，继续适当回避超涨个股。

先进制造相关标的有：东方电气、上海电气、比亚迪、先导智能、汇川技术、亿华通、中国核电、中广核技等；数字经济新基建相关标的有：士兰微、时代电气、新洁能、新易盛、沪电股份、深南电路、海特高新、中颖电子、硕贝德、移为通信、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、兴森科技、广联达、金山办公、泛微网络、宝信软件、鼎捷软件等；国产化替代基础件相关标的有：锋龙股份、川润股份、利君股份、新莱应材、兰石重装、蜀道装备、厚普股份、智明达、中航电测、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份等。

**❖ 核心覆盖公司重要动态**

1. 利君股份（002651）：关于第二期员工持股计划股份出售完毕的公告
2. 智明达（688636）：成都智明达电子股份有限公司股东减持时间过半的公告
3. 新莱应材（300260）：2022 年半年度业绩预告

**❖ 风险提示：产业政策低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。**

## 正文目录

一、	投资观点.....	4
1.1.	2022 年年度观点 .....	4
1.2.	2022 年 8 月观点 .....	6
1.3.	相关标的.....	7
二、	宏观经济运行情况.....	8
3.1.	国内主要经济数据追踪.....	8
3.2.	重点宏观经济动态.....	8
三、	A 股行业板块市场表现 .....	8
3.1.	板块走势.....	8
3.2.	机械设备行业.....	9
3.3.	国防军工行业.....	10
3.4.	电力设备行业.....	10
四、	重点公司动态.....	11
	风险提示.....	11
	相关报告.....	11

## 图表目录

图 1： 2016 年以来中国 PMI 走势 .....	8
图 2： 2016 年以来中国 PMI 分项走势 .....	8
图 3： 行业板块月度涨跌幅 .....	9
表格 1. 近期国内核心宏观政策动态 .....	8
表格 2. 机械设备行业个股涨跌幅前十 .....	9
表格 3. 国防军工行业个股涨跌幅前十 .....	10
表格 4. 国防军工行业个股涨跌幅前十 .....	10
表格 5. 重点公司动态 .....	11

## 一、投资观点

### 1.1. 2022 年年度观点

我们认为 2022 年度：

#### 一、中国制造面临的三个核心趋势，持续推动中国制造业的转型升级

对于中国制造业来说，数字化和智能化、双碳目标和绿色化以及内循环建设和供应链重构是当前以及未来明确的三个重大趋势。三个重大趋势，构成了中国制造业当前和未来所面临的根本发展环境，将会从各个方面影响国家和社会的运行和治理模式，将会从理念以及现实上，直接影响经济的增长模式，产业的发展模式和个人的生活模式。

三个重大趋势是挑战也是机遇：1. 缓解国家冲突和对抗，需要降低国内对外高速增长的资源渴求，就必须通过绿色发展理念来转变发展模式，同时进行总量控制和内部挖潜，通过数字化和智能化来提高效率；2. 内循环建设和供应链重构需要找到新的增长驱动力以应对外需的缺口，需要数字化和绿色化来提供新的附加值，找到新的增长动力。3. 数字化和智能化推动社会生产力的跨越式发展，也需要新的产业和内部需求来消化过剩的劳动力，对国家治理和社会运行格局的冲击，也需要更强健有力的国家产业安全体系和生活环境来应对外部挑战和解决内部矛盾。

#### 二、把握中国制造转型升级的根本方向和思路，关注未来确定性强、空间大、赛道好的新兴先进制造产业方向，挑选那些创新驱动的和具有自主核心优势的成长型科技制造企业

综合上述分析，我们认为投资者应当把握，在三大趋势下，国家及社会资本的投资带来的投资机会。数字化和智能化趋势下，我们应当聚焦新基建方向，重点关注 5G、泛半导体和智能化应用产业链的投资机会；双碳背景绿色化趋势下，我们应当聚焦低碳新能源及储能和节能减排产业链的投资机会。内循环建设和制造业产业链重构趋势下，我们应当重点关注航空航天和关键及高端通用机电设备及零部件产业链国产化的投资机会。

##### 1. 数字化和智能化趋势下的新基建投资机会

1) 5G 通信基础产业链。5G 技术在数据传输速率、移动性、传输时延及终端连接数量等具备优势，将进一步推动万物互联。PCB 板块可以关注的相关标的有：鹏鼎控股、东山精密、深南电路、沪电股份、生益电子等。光通信板块可以关注的相关标的有：5G 主设备商中兴通讯，光通信设备商星网锐捷、光迅科技，光模块供应商中际旭创、新易盛，光器件供应商烽火通信、通鼎互联等。

2) 泛半导体产业链。半导体国产化设备和材料产业链可以关注的相关标的有：晶盛机电、新莱应材、北方华创、中微公司、长川科技和至纯科技等。第三代化合物半导体，碳化硅产业链可以关注的相关标的有：新洁能、时代电气、士兰微、扬杰科技、海特高新、露笑科技、三安光电、楚江新材和天通股份等。

3) 智能化应用产业链。自动化和机器人智能化集成产业链，可以关注的相关标的有：汇川技术、埃斯顿、三环传动、克来机电、大族激光、中亚股份、永创智能、新莱应材等。工业物联网产业链，可以关注的相关标的有：制造类企业海尔智家、美的集团、三一重工，平台类企业用友网络、东方国信、宝信软件，企业软件提供商汉得信息、能科股份、鼎捷软件、赛意信息等。泛在电力（特高压）物联网产业链，可以关注的相关标的有：金智科技、海兴电力、国电南瑞和国网信通等。

## 2. 双碳背景，绿色化趋势下的低碳绿色能源革命投资机会

1) 低碳新能源利用设备产业链。光伏产业链可以关注的相关标的有：兰石重装、中环股份、晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份、上机数控、隆基股份和通威股份等。风电产业链可以关注的相关标的有：明阳智能、通裕重工、禾望电气、中材科技、川润股份、高澜股份、润邦股份和宝胜股份等。氢能利用产业链，可以关注的相关标的有：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份、东方电气、上海电气和蜀道装备等。核能利用产业链，可以关注的相关标的有：核能设备厂商东方电气、兰石重装、中密控股、应流股份、江苏神通、上海电气、盾安环境和台海核电等，核电应用产业链中国核电、中广核技和中国核建等。

2) 储能产业链中。电化学储能产业链可以关注的相关标的有：锂电池中游优质电池及组件厂商，宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源、国轩高科、德方纳米、高澜股份、青鸟消防等，锂电池设备领先厂商先导智能、大族激光等。其他储能产业链中，抽水蓄能产业链，可以相关的标的有：中国电建、粤水电等；压缩空气、储冷，储热储能产业链，可以相关的标的有：陕鼓动力、开山股份、金通灵等。

## 3. 内循环建设，制造业产业链重构带来的先进制造补缺和国产替代投资机会

1) 航空航天军工制造产业链景气持续，投资逻辑回归产业成长。关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应商。各类装备主机厂可以关注的相关标的有：中航飞机、中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中国重工、航天彩虹、天和防务，中国卫星等；核心系统供应商可以关注的相关标的有：航发动力、航天电子、中航机电、中航电子等。关注火工、弹药和导弹等耗材类装备。火工弹药可以关注的相关标的有：中兵红箭、北方导航、长城军工、新余国科、甘化科工等；导弹整机、关键零部件和材料可以关注的相关标的有：洪都航空、宏大爆破、高德红外、航天电器、上海沪工、萌升电子等。军民融合关注军民融合发展优质企业。可以关注的相关标的有：航空主战装备产业链：中航高科、利君股份、爱乐达等。导弹武器装备产业链：振华科技、抚顺特钢、鸿远电子、盟升电子、上海沪工等。关键零部件、元器件和新材料：图南股份、光威复材、中航高科等。

2) 制造业创新聚焦关键及高端通用机电设备及零部件产业链的国产化，重点关注专精特新小巨人企业。优选具有制造业核心加工能力和地位，符合专精特新标准或者具备细分赛道冠军潜力的中小企业，可以关注的相关标的有：新莱应材、应流股份和通裕重



工等。关键和中高端通用机电基础设施和关键零部件的国产化逻辑,可以关注的相关标的有:恒立液压、中密控股、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

## 1.2. 2022 年 8 月观点

从基本面的角度,2022 年应当重点关注以下三个方面的投资机会。数字化和智能化趋势下,我们应当聚焦新基建方向,重点关注 5G、泛半导体和智能化应用产业链的投资机会;双碳背景绿色化趋势下,我们应当聚焦低碳新能源及储能和节能减排产业链的投资机会。内循环建设和制造业产业链重构趋势下,我们应当重点关注航空航天和关键及高端通用机电设备及零部件产业链国产化的投资机会。

### 我们认为 2022 年第三季度:

2022 年第二季度,俄乌战争延续冲击全球商品供应格局,世界金融规则面临各项冲击;国内重点城市受疫情扩散影响,国内生产生活受到冲击,严格的疫情管控政策影响物流和制造业开工,中国产出受限放大了上游原材料涨价对消费品价格的冲击。各国通胀高企,美国通胀加速上行,加息进程加速。三季度,受俄乌战争影响,油气以及俄乌出口相关资源品全球供求格局重塑,价格仍维持强势。美国通胀加速,推动美联储加快加息步伐和力度,全球以美元定价的资源品价格承压。国内制造业经历了二季度的严格疫情管制的影响,全社会都在加紧生产以追补二季度的停滞,市场预期制造业三季度有望超预期修复,制造业三季度整体经营业绩预期应有较快增长,全年业绩将根据第三季度的修复进展而做相应的修正。

从基本面的逻辑看,1. 关注那些空间大赛道好趋势确定的先进制造方向,聚焦政策方向最确定的新基建子板块;2. 仍然要聚焦低碳新能源及储能和节能减排产业链的投资机会。3. 世界贸易局势持续恶化,国产化替代是最可控最确定的领域和趋势。继续配置国家竞争力核心资产,具备自主高端机加工能力的企业,挑选具备卡位优势实现关键零部件进口替代的,或者关注那些自下而上具备增长确定性的基础件企业。3. 具体来说,仍继续关注新能源发电及电池(氢能、核能、锂电池、风电、光伏)、军工装备(航空航天装备、北斗导航、卫星物联网、民用大飞机)、数字经济新基建(5G、物联网、集成电路、第三代半导体)等子板块以及相应实现进口替代具有自主核心机加工能力的基础件企业。

### 我们认为 2022 年 8 月:

8 月是第 3 季度的最第二个月。7 月环保、机械、汽车、公用事业和农林牧渔等板块领涨,建筑材料、食品饮料、银行、社会服务和非银等板块则表现最差。同花顺概念板块中,一体化压铸、汽车热管理、TOPCON 电池、华为汽车和工业母机等板块表现最好,CRO 概念、花费、磷化工、硅能源和煤炭等指数表现最差。

7 月市场的主线在于原有强势赛道板块的轮动,储能是核心,赛道相关的概念补涨是资金追逐的热点。7 月的市场,总体上属于资金炒作风格,中小市值表现明显强于蓝筹板块,主要聚焦赛道相关以及消息刺激板块。

我们认为进入 8 月，流动性的阶段性相对宽松仍将是市场托底的核心因素，但主赛道板块的超涨以及高估值是市场的主要风险。我们认为市场仍将以区间震荡为主，系统性调整压力仍存，关注的重点还应是赛道相关低位板块，补涨和消息刺激逻辑，继续适当回避超涨个股。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。基本面投资，我们还是建议优选那些 21 年业绩超预期，22 年行业景气度持续的专精特新子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。

先进制造相关标的有：东方电气、上海电气、比亚迪、先导智能、汇川技术、亿华通、中国核电、中广核技等；数字经济新基建相关标的有：士兰微、时代电气、新洁能、新易盛、沪电股份、深南电路、海特高新、中颖电子、硕贝德、移为通信、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、兴森科技、广联达、金山办公、泛微网络、宝信软件、鼎捷软件等；国产化替代基础件相关标的有：锋龙股份、川润股份、利君股份、新莱应材、兰石重装、蜀道装备、厚普股份、智明达、中航电测、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份等。

### 1.3. 相关标的

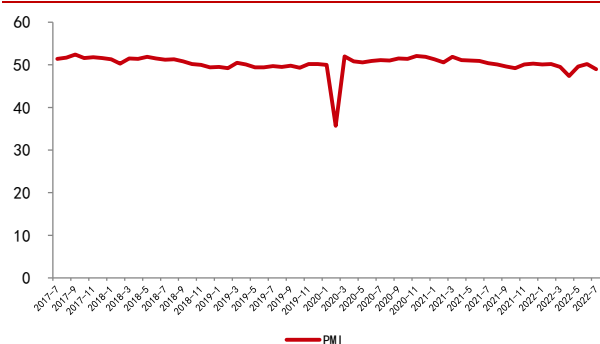
先进制造相关标的有：东方电气、上海电气、比亚迪、先导智能、汇川技术、亿华通、中国核电、中广核技等；数字经济新基建相关标的有：士兰微、时代电气、新洁能、新易盛、沪电股份、深南电路、海特高新、中颖电子、硕贝德、移为通信、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、兴森科技、广联达、金山办公、泛微网络、宝信软件、鼎捷软件等；国产化替代基础件相关标的有：锋龙股份、川润股份、利君股份、新莱应材、兰石重装、蜀道装备、厚普股份、智明达、中航电测、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份等。

## 二、宏观经济运行情况

### 3.1. 国内主要经济数据追踪

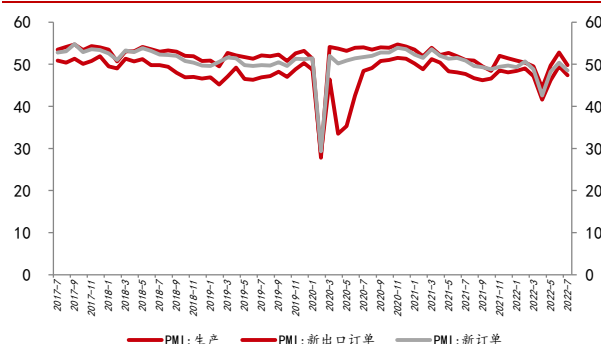
中国 PMI 2021 年 7 月值为 49.00，相比 6 月 50.20，环比下降了 1.20。7 月 PMI 生产订单为 49.80，与 6 月前值 52.80 相比，环比下降了 3.00。7 月新出口订单 47.40，相比 6 月前值 49.50 相比，环比下降了 2.10，出口形式再次恶化。

图 1：2016 年以来中国 PMI 走势



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 2：2016 年以来中国 PMI 分项走势



资料来源：iFinD，川财证券研究所

### 3.2. 重点宏观经济动态

表格 1. 近期国内核心宏观政策动态

标题	内容
7 月 13 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议	会议指出，就业是头等民生大事、稳经济大盘重要支撑。有就业才能创造财富、增加收入，进而带动消费、拉动经济增长。今年以来，各地各部门贯彻党中央、国务院部署，加力落实稳就业政策，6 月就业形势较 4、5 月好转，但稳就业任务依然繁重，要坚持就业优先，以发展促就业，以稳就业支撑经济加快恢复。会议指出，灵活就业能有效促进就业，也有利于激发市场活力和社会创造力，要强化保障和服务。会议指出，扩消费既有利于提升群众生活水平，又能带动就业、投资和产业升级。要注重用市场化、可持续办法扩大消费。要加快释放绿色智能家电消费潜力。
7 月 12 日，国务院总理李克强在北京主持召开专家和企业家座谈会	李克强说，改革开放是中国的基本国策。要深化改革，持续推进“放管服”改革，打造市场化法治化国际化营商环境，培育壮大市场主体，更大激发市场活力和社会创造力。用改革举措解难题，坚持依法行政。用市场化可持续办法扩消费，消除制约有效投资的障碍。统筹兼顾，防止单打一、一刀切、层层加码。继续扩大开放，落实稳外贸稳外资政策，支持企业广泛开展国际合作，在公平竞争中实现互利共赢。

资料来源：央视新闻客户端，新华网，网易等，川财证券研究所

## 三、A 股行业板块市场表现

### 3.1. 板块走势

2022 年 7 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日，上证指数下跌 4.28%，沪深 300 下跌 7.02%，创

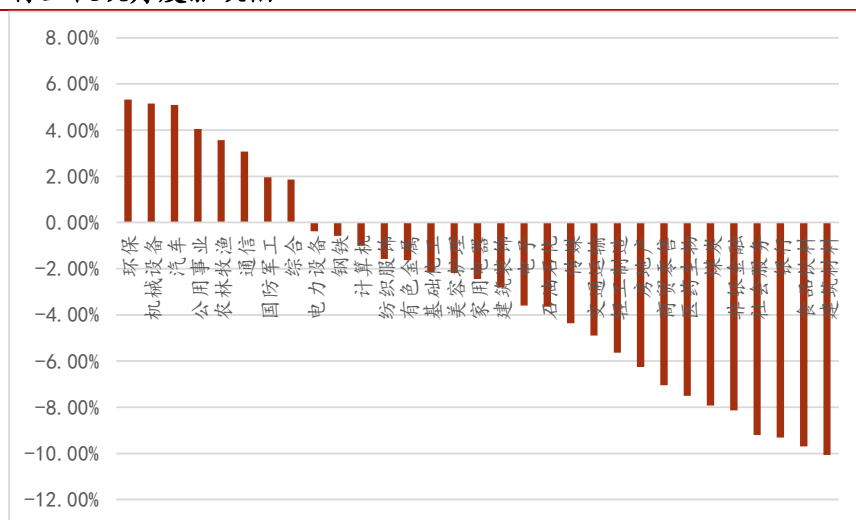
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



业板综下跌 1.67%，中证 1000 上涨 1.74%。

申万一级电力设备行业下跌 0.38%，行业涨幅月排名 9/31，跑赢上证综指 3.90 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 1.95%，行业涨幅月排名 7/31，跑赢上证综指 6.23 个百分点；申万一级机械设备行业上涨 5.15%，行业涨幅月排名 2/31，跑赢上证综指 9.43 个百分点。

图 3：行业板块月度涨跌幅



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

### 3.2. 机械设备行业

申万一级机械设备行业，月涨幅前五个股为江苏北人、中大力德、祥鑫科技、申菱环境和通润装备，涨幅分别为 149.43%、110.45%、96.86%、93.94%和 85.16%。跌幅前五的个股为远大智能、卓然股份、浙江鼎力、恒立液压和时代电气，跌幅分别为-21.87%、-16.58%、-15.68%、-15.51%和-14.36%。

表格 2. 机械设备行业个股涨跌幅前十

编号	股票代码	股票简称	涨幅	股票代码	股票简称	跌幅
1	688218.SH	江苏北人	149.43%	002689.SZ	远大智能	-21.87%
2	002896.SZ	中大力德	110.45%	688121.SH	卓然股份	-16.58%
3	002965.SZ	祥鑫科技	96.86%	603338.SH	浙江鼎力	-15.68%
4	301018.SZ	申菱环境	93.94%	601100.SH	恒立液压	-15.51%
5	002150.SZ	通润装备	85.16%	688187.SH	时代电气	-14.36%
6	002204.SZ	大连重工	84.68%	603187.SH	海容冷链	-11.57%
7	002514.SZ	宝馨科技	82.89%	002132.SZ	恒星科技	-11.57%
8	688017.SH	绿的谐波	66.82%	002353.SZ	杰瑞股份	-11.17%
9	688290.SH	景业智能	61.49%	600031.SH	三一重工	-10.60%
10	300990.SZ	同飞股份	61.02%	871245.BJ	威博液压	-10.37%

资料来源：iFinD, 川财证券研究所

### 3.3. 国防军工行业

申万一级国防军工行业，周涨幅前五个股为中船防务、纵横股份、江龙船艇、亚星锚链和奥普光电，涨幅分别为 37.79%、37.06%、31.38%、31.35%和 29.44%。跌幅前五的个股为爱乐达、宏达电子、景嘉微、振华科技和宏远电子，跌幅分别为-23.48%、-14.53%、-12.85%、-12.80%和-11.41%。

表格 3. 国防军工行业个股涨跌幅前十

编号	股票代码	股票简称	涨幅	涨跌幅	股票代码	股票简称	跌幅	涨跌幅
1	600685.SH	中船防务	37.79%		300696.SZ	爱乐达	-23.48%	
2	688070.SH	纵横股份	37.06%		300726.SZ	宏达电子	-14.53%	
3	300589.SZ	江龙船艇	31.38%		300474.SZ	景嘉微	-12.85%	
4	601890.SH	亚星锚链	31.35%		000733.SZ	振华科技	-12.80%	
5	002338.SZ	奥普光电	29.44%		603267.SH	鸿远电子	-11.41%	
6	688239.SH	航宇科技	23.94%		002231.SZ	奥维通信	-10.04%	
7	300762.SZ	上海瀚讯	23.72%		600862.SH	中航高科	-8.93%	
8	600150.SH	中国船舶	23.23%		002933.SZ	新兴装备	-7.79%	
9	688776.SH	国光电气	21.71%		605123.SH	派克新材	-7.17%	
10	002446.SZ	盛路通信	19.48%		002977.SZ	火箭科技	-7.08%	

资料来源：iFinD，川财证券研究所

### 3.4. 电力设备行业

申万一级电力设备行业，周涨幅前五个股为南网科技、新特电气、鸣志电器、积成电子和科陆电子，涨幅分别为 89.96%、66.89%、59.47%、59.35%和 57.14%。跌幅前五的个股为日丰股份、贝特瑞、长虹能源、珠海冠宇和璞泰来，跌幅分别为-21.48%、-20.16%、-19.04%、-16.61%和-16.07%。

表格 4. 国防军工行业个股涨跌幅前十

编号	股票代码	股票简称	涨幅	涨跌幅	股票代码	股票简称	跌幅	涨跌幅
1	688248.SH	南网科技	89.96%		002953.SZ	日丰股份	-21.48%	
2	301120.SZ	新特电气	66.89%		835185.BJ	贝特瑞	-20.16%	
3	603728.SH	鸣志电器	59.47%		836239.BJ	长虹能源	-19.04%	
4	002339.SZ	积成电子	59.35%		688772.SH	珠海冠宇	-16.61%	
5	002121.SZ	科陆电子	57.14%		603659.SH	璞泰来	-16.07%	
6	002090.SZ	金智科技	54.71%		002245.SZ	蔚蓝锂芯	-15.90%	
7	300724.SZ	捷佳伟创	48.85%		835368.BJ	连城数控	-15.68%	
8	688408.SH	中信博	48.03%		300037.SZ	新宙邦	-15.60%	
9	600152.SH	维科技术	47.79%		002709.SZ	天赐材料	-15.60%	
10	003022.SZ	联泓新科	44.96%		300409.SZ	道氏技术	-14.74%	

资料来源：iFinD，川财证券研究所

## 四、重点公司动态

表格 5.重点公司动态

代码	简称	行业	重要公告
300260	新莱应材	机械	关于公司部分董事、高级管理人员减持股份实施进展的公告
300260	新莱应材	机械	2022 年半年度业绩预告
002651	利君股份	机械	关于第二期员工持股计划股份出售完毕的公告
002931	锋龙股份	机械	2022 年第二季度可转换公司债券转股情况公告
688636	智明达	机械	成都智明达电子股份有限公司股东减持时间过半的公告

资料来源：公司公告、iFinD, 川财证券研究所，数据截止 2022 年 7 月 31 日

## 风险提示

制造业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行

## 相关报告

【川财研究】科技制造业行业 2022 年 6 月月报：6 月继续聚焦重点城市复工复产和国企改革概念（20220531）

【川财研究】科技制造业行业 2022 年 5 月月报：市场继续磨底，把握制造业复工复产可能带来的一波阶段性反弹机会（20220501）

【川财研究】科技制造业行业 2022 年 4 月月报：聚焦一季报确定性，波段操作，把握制造和科技板块阶段性反弹（20220401）

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明