

机械行业双周报（8月第1期）

超配

《“十四五”认证认可检验检测发展规划》印发，看好检测行业投资机会

核心观点

《“十四五”认证认可检验检测发展规划》印发，明确认可检验检测行业发展目标

7月29日，市场监管总局印发《“十四五”认证认可检验检测发展规划》（简称《规划》），明确了“十四五”时期认证认可检验检测行业努力实现“市场化改革取得新进展、国际化发展实现新突破、专业化提升达到新水平、集约化整合形成新格局、规范化发展呈现新面貌”等发展目标。**市场化改革方面**，深化强制性产品认证、认证机构资质审批、检验检测机构资质认定等领域改革，有效激发市场活力；**国际化发展方面**，全面提升我国认证认可制度的国际互认度，合格评定机构的国际化业务水平，形成一批具有国际影响力的制度品牌和机构品牌；**专业化提升方面**，全面提升认证认可检验检测服务供给能力，关键领域认证认可检验检测技术实现安全可控；**集约化整合方面**，检验检测认证行业“小散弱”现象得到明显改观，结构布局更加合理；**规范化发展方面**，完善以法律规范为准绳、以行政监管为主导、以认可评价为约束、以行业自律为基础、以社会监督为制约的监管体系，认证认可检验检测行业的社会公信力明显提升。《规划》体现了国家对认证认可检验检测行业的高度重视和发展决心，有望推动“十四五”期间全行业的健康发展。**我们认为**，检测行业是长坡厚雪的优质赛道，可见未来能够永续经营，当前受益于产业升级+自主可控，检测行业发挥越来越重要的支撑作用，检测公司受益于下游高景气也表现出更高的成长性，建议重点关注领先综合性检测公司和细分检测行业龙头公司。

重要数据跟踪：原材料价格有所回升

近两周机械行业下跌0.56%，跑赢沪深300 1.31个百分点。2022年以来钢价/铜价/铝价指数下降13.06%/13.43%/8.99%，近两周钢材综合/铜/铝价格指数相比两周前环比变动+3.46%/+7.15%/+3.64%。

机械行业投资框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会

整体看，产业升级+自主可控背景下，光伏/锂电/风电/半导体/工业自动化等新兴战略产业迎来爆发，推动相关企业形成大量的资本开支，带来对中游机械公司巨大的需求，产业链上设备公司均有较好地成长，特别是在增量扩张逻辑下中小制造企业会有更大的盈利弹性。基于此，我们一方面持续看好优质赛道中长期胜出概率大的龙头公司，并自下而上优选细分行业隐形冠军；另一方面建议关注具备极高业绩弹性的优质中小成长公司。

核心零部件公司：1) **数字化X线探测器**：正处于国产化替代加速+下游新领域快速拓展阶段，重点推荐奕瑞科技；2) **机器视觉**：3C国产替代稳步推进+新能源领域需求爆发，重点推荐奥普特；3) **工业自动化**：产业升级推动自动化加速普及，叠加国产化加速，重点推荐绿的谐波、汇川技术、怡合达。

专用/通用设备公司：1) **光伏装备**：新能源革命大势所趋+N型电池技术迭代设备属性耗材化，重点推荐汉钟精机，关注美畅股份、晶盛机电、捷佳伟创、帝尔激光、奥特维；2) **锂电装备**：新能源汽车渗透加速，设备投资先行强者恒强，全球市场有望打开更大空间，重点关注先导智能、联赢激光、海目星、杭可科技、中国电研；3) **激光装备**：性价比日益凸显下游渗透持续提速，重点关注柏楚电子、锐科激光；4) **核电装备**：自19年行业已重启，19-22

行业研究·行业周报

机械设备

超配·维持评级

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：李雨轩

0755-81981140

liyuxuan@guosen.com.cn

S0980521100001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《机械行业8月投资策略-7月制造业PMI指数49%，关注产业升级+自主可控投资机会》——2022-08-02
 《机械行业双周报（7月第2期）-钢铝铜价格持续回落，通用制造景气仍承压》——2022-07-26
 《机械行业双周报（7月第1期）-6月制造业PMI指数50.2%，制造业产需重回扩张区间》——2022-07-11
 《机械行业2022年中期策略暨7月策略-产业升级+自主可控，把握结构性成长机会》——2022-07-05
 《机械行业双周报（6月第2期）-培育钻石出口额创历史新高，钢铝铜价格降幅明显》——2022-06-29

年新批 4/4/5/6 台，确定性向好趋势，重点关注江苏神通、中密控股、景业智能；5）**一体化压铸**：特斯拉率先引领，已逐步形成产业化趋势，重点推荐伊之密。

产品型公司：1) **培育钻石**：行业高爆发成长初期，印度进口培育钻 19-21 年 CAGR 达 107%，22 年 1-6 月同比+72%，21 年渗透率仅 6.38%，重点推荐中兵红箭，关注力量钻石、四方达、黄河旋风、国机精工；2) **通用电子测试测量仪器**：成熟市场的工业用消费品，品质+品牌+渠道打造高护城河，当前进口/出口替代加速拐点向上，重点关注具备较强产品力的行业龙头。

服务型公司：检测服务长坡厚雪，经营抗周期性强，重点推荐华测检测、广电计量、苏试试验、中国电研，关注信测标准、国检集团等。

行业重点推荐组合

重点组合：华测检测、广电计量；中兵红箭、黄河旋风；奥普特、柏楚电子、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、怡合达、汇川技术；恒立液压、浙江鼎力；晶盛机电、联赢激光、海目星、杭可科技、捷佳伟创。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、疫情反复冲击。

表 1：重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
300012	华测检测	买入	20.25	340	0.56	0.68	36	30
002967	广电计量	买入	24.38	140	0.47	0.62	52	39
688686	奥普特	买入	281.36	232	4.82	6.23	58	45
688188	柏楚电子	买入	265.99	388	6.81	8.97	39	30
601100	恒立液压	买入	51.50	672	2.08	2.31	25	22
688017	绿的谐波	买入	181.50	306	2.29	3.16	79	57
688301	奕瑞科技	买入	500.00	363	8.29	10.96	60	46
002158	汉钟精机	买入	28.67	153	1.11	1.35	26	21
301029	怡合达	增持	67.98	327	1.54	2.13	44	32
603338	浙江鼎力	买入	42.24	214	2.12	2.70	20	16
688518	联赢激光	买入	39.01	117	0.98	1.44	40	27
688006	杭可科技	买入	71.47	289	1.95	3.37	37	21
600172	黄河旋风	买入	9.87	142	0.19	0.37	52	27
000519	中兵红箭	买入	33.68	469	0.93	1.17	36	29
300124	汇川技术	增持	62.66	1653	1.57	2.05	40	31
300316	晶盛机电	买入	71.94	941	2.03	2.74	35	26
688559	海目星	买入	89.06	180	1.83	3.78	49	24
300724	捷佳伟创*	买入	135.59	472	2.76	3.53	49	38

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测，注：*号和未评级公司系 WIND 一致预期

内容目录

研究框架：精选长期胜出概率大的优质龙头公司.....	6
近两周机械板块重点推荐组合.....	8
近两周行情回顾.....	9
近两周机械行业下跌 0.56%，跑赢沪深 300 1.31 个百分点.....	9
近两周行业动态.....	11
检测服务.....	11
培育钻石.....	12
锂电.....	13
核电.....	13
光伏.....	13
X 射线.....	13
机器视觉.....	14
智能运维.....	14
数据跟踪：7 月制造业 PMI 环比下降.....	15
7 月制造业 PMI 指数 49.00%，环比下降 1.20 个 pct.....	15
近两周钢铜铝价格指数环比回升.....	16
机床：2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.31%，金属成形机床产量同比+0.97%.....	17
培育钻石：6 月培育钻毛坯进口额同比/环比+47%/+35%，持续高增.....	18
工业机器人：2022 年 1-6 月产量 20.24 万台，同比-11.20%.....	21
工程机械：CME 预估 2022 年 7 月挖掘机销量 1.87 万台，同比增长 8%.....	23
免责声明.....	26

图表目录

图 1: 机械行业按特性分类及示例.....	7
图 2: 2020 年以来机械行业指数与沪深 300 指数行情对比.....	9
图 3: 申万一级行业近两周涨跌幅排名.....	9
图 4: 机械行业 2022 年至今涨跌幅前后五名.....	10
图 5: 机械行业近两周涨跌幅前后五名.....	10
图 6: 2022 年 7 月制造业 PMI 指数为 49.00%.....	15
图 7: 2022 年 7 月高技术制造业 PMI 为 51.50%.....	15
图 8: 2022 年 7 月装备制造业 PMI 为 51.20%.....	15
图 9: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况.....	16
图 10: 铜上海有色价格指数 (SMMI) 情况.....	16
图 11: 铝上海有色价格指数 (SMMI) 情况.....	16
图 12: 2022 年 6 月金属切削机床产量同比-7.32%.....	17
图 13: 2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.31%.....	17
图 14: 2022 年 6 月金属成形机床产量同比-5.26%.....	17
图 15: 2022 年 1-6 月金属成形机床产量同比+0.97%.....	17
图 16: 印度培育钻石毛坯钻进口额 (百万美元) 持续上涨.....	18
图 17: 印度培育钻石裸钻出口额 (百万美元) 持续上涨.....	18
图 18: 2022 年 6 月印度培育钻石毛坯进口额同比+47.39%.....	18
图 19: 2022 年 6 月印度培育钻石裸钻出口额同比+56.78%.....	18
图 20: 2022 年 1-6 月印度天然钻石毛坯进口额同比+12.00%.....	19
图 21: 2022 年 1-6 月印度天然钻石裸钻出口额同比+5.00%.....	19
图 22: 2022 年 1-6 月培育钻石毛坯进口额渗透率为 8.85%.....	19
图 23: 2022 年 6 月培育钻石毛坯进口额渗透率为 8.45%.....	19
图 24: 天然钻石价格自年初持续上涨, 3 月起回调目前仍维持两年来高位.....	20
图 25: 2022 年 6 月中国工业机器人产量同比+2.50%.....	21
图 26: 2022 年 1-6 月中国工业机器人产量同比-11.20%.....	21
图 27: 12 月中国工业机器人出口交货值同比+22.80%.....	22
图 28: 2022 年 1-6 月制造业固定资产投资累计+10.40%.....	22
图 29: 2022 年 1-6 月汽车固定资产投资累计同比+8.90%.....	22
图 30: 2022 年 1-6 月 3C 固定资产投资累计同比+19.90%.....	22
图 31: 2022 年 6 月中国汽车销量同比+23.77%.....	22
图 32: 2022 年 1-6 月中国汽车销量同比-6.60%.....	22
图 33: 2022 年 6 月挖掘机产量同比-3.40%.....	23
图 34: 2022 年 1-6 月挖掘机产量同比-27.10%.....	23
图 35: 2022 年 6 月挖掘机主要企业销量同比-10.10%.....	24
图 36: 2022 年 1-6 月挖掘机主要企业销量同比-36.07%.....	24
图 37: 2021 年 12 月装载机产量同比-2.49%.....	24

图 38: 2021 年装载机产量同比+15.29%.....	24
图 39: 2022 年 6 月装载机主要企业销量同比-8.30%.....	24
图 40: 2022 年 1-6 月装载机主要企业销量同比-23.20%.....	24

表 1: 重点公司盈利预测及投资评级.....	2
表 2: 重点推荐标的组合公司最新估值（截止到 8 月 9 日）.....	8
表 3: “小而美”标的组合公司最新估值（截止到 8 月 9 日）.....	8

研究框架：精选长期胜出概率大的优质龙头公司

我们选股基于长期的产业逻辑、公司的竞争力和资本市场的估值水平综合考虑，精选长期胜出概率大的优质龙头公司，而不是着眼于短期的行业或者业绩爆发力。为了更好地探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们基于相似的商业模式和业务特性将机械公司主要分为4个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。

1) 上游核心零部件公司：强阿尔法属性，通常是研发驱动，具备核心底层技术，依靠技术实力构建较高的竞争壁垒，较好的竞争格局使得公司具备一定的议价权，普遍具备较强盈利能力，通过品类升级/扩张及下游领域拓展不断打开成长天花板，此类公司均值得关注，建议关注工业自动化和产业互联网等细分行业的隐形冠军。

2) 中游专用/通用设备公司：高贝塔属性，产品供应下游客户进行工业生产，机械公司整体处于产业链中游，议价权相对较低，重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面关注公司技术实力及优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司，推荐高景气的新能源（光伏/锂电/风电/核电）和工业自动化（工业机器人/工控/激光）等行业。

3) 下游产品型公司：产品具备使用功能，直接供人类使用或操作，行业空间更大，通常下游应用领域较为广泛，下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面综合考虑公司技术+产品+品牌+渠道，优选龙头公司，推荐培育钻石、通用测试测量仪器等细分行业。

4) 服务型公司：通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头，推荐检测服务等行业。

基于以上框架，我们当前重点看好以下4个方向：

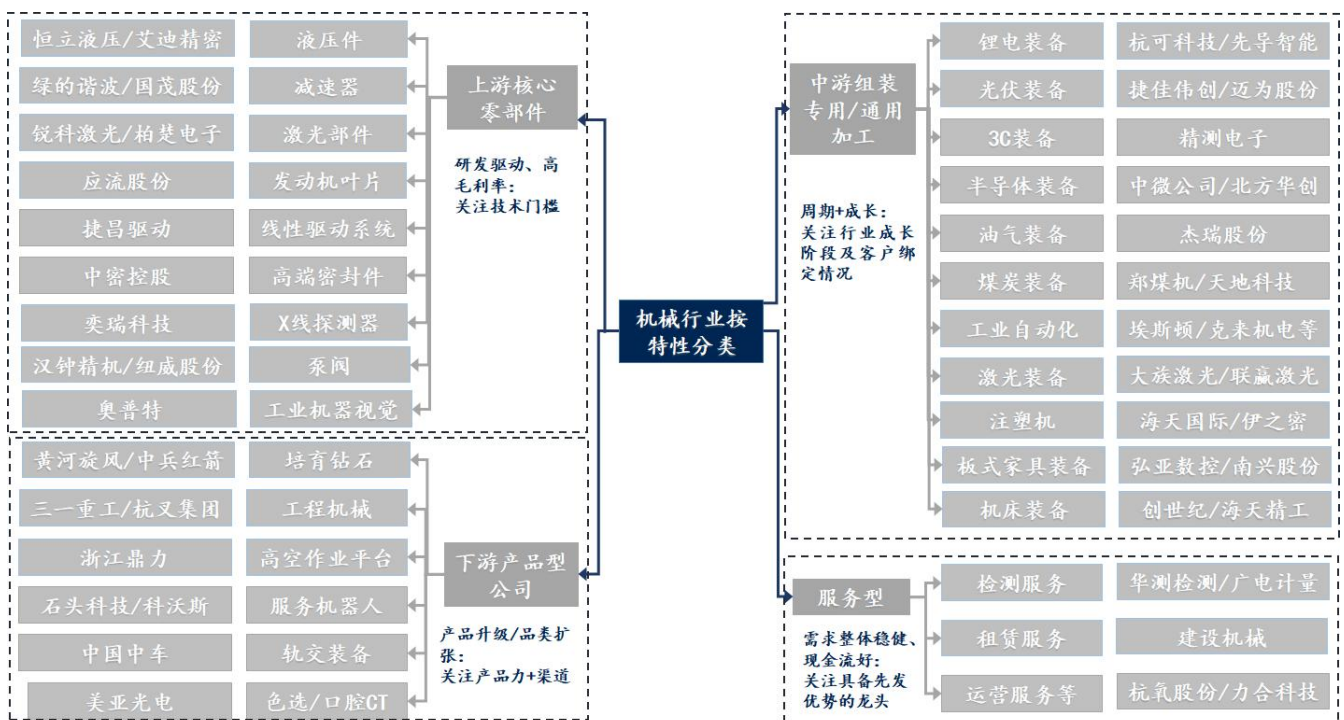
1) 商业模式好、增长空间大的检测服务公司：重点推荐华测检测、广电计量、苏试试验、信测标准，关注中国电研、国检集团、电科院。

2) 处于成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司：a、激光行业重点推荐柏楚电子，其他关注锐科激光；b、液压件行业重点推荐恒立液压；c、线性驱动行业重点推荐捷昌驱动；d、两机叶片行业重点推荐应流股份；e、高端密封件行业重点推荐中密控股；f、X线探测器行业重点推荐奕瑞科技；g、机器人核心部件行业重点推荐绿的谐波；h、工业机器视觉行业重点推荐奥普特；i、通用核心部件行业重点推荐汇川技术、国茂股份、汉钟精机、江苏神通；j、工业机器人行业重点推荐绿的谐波；k、工业自动化行业重点推荐怡合达。

3) 处于成长阶段或高景气度的产品型公司：a、培育钻石行业重点推荐黄河旋风、中兵红箭，关注力量钻石、四方达；b、工程机械行业重点推荐浙江鼎力。

4) 景气度高的专用/通用装备行业：a、锂电装备行业重点推荐联赢激光、海目星、先导智能、杭可科技；b、注塑机行业重点推荐伊之密。

图1：机械行业按特性分类及示例



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

近两周机械板块重点推荐组合

重点推荐组合：华测检测、广电计量；中兵红箭、黄河旋风；奥普特、柏楚电子、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、怡合达、汇川技术；恒立液压、浙江鼎力；晶盛机电、联赢激光、海目星、杭可科技、捷佳伟创。

“小而美”组合：四方达、力量钻石；苏试试验、信测标准、中国电研；江苏神通、明志科技；银都股份、华荣股份、凌霄泵业；容知日新、伊之密、东华测试。

表2：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到8月9日）

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
华测检测	340	7.46	9.31	11.44	0.45	0.56	0.68	45	36	30
广电计量	140	1.82	2.70	3.59	0.32	0.47	0.62	76	52	39
奥普特	232	3.03	3.98	5.14	3.67	4.82	6.23	77	58	45
柏楚电子	388	5.50	6.83	9.00	5.49	6.81	8.97	48	39	30
恒立液压	672	26.94	27.16	30.10	2.06	2.08	2.31	25	25	22
绿的谐波	306	1.90	2.76	3.80	1.57	2.29	3.16	116	79	57
奕瑞科技	363	4.84	6.01	7.95	6.67	8.29	10.96	75	60	46
汉钟精机	153	4.87	5.94	7.22	0.91	1.11	1.35	32	26	21
国茂股份	152	4.62	5.75	7.39	0.99	0.87	1.12	23	26	21
怡合达	327	4.00	6.16	8.50	1.06	1.54	2.13	64	44	32
浙江鼎力	214	8.84	10.76	13.67	1.82	2.12	2.70	23	20	16
联赢激光	117	0.92	2.95	4.31	0.31	0.98	1.44	126	40	27
杭可科技	289	2.35	7.87	13.59	0.58	1.95	3.37	123	37	21
黄河旋风	142	0.43	3.06	5.92	0.03	0.19	0.37	319	52	27
中兵红箭	469	4.85	12.96	16.25	0.35	0.93	1.17	97	36	29
汇川技术	1653	35.73	41.48	53.94	1.37	1.57	2.05	46	40	31
晶盛机电	941	17.11	26.08	35.19	1.33	2.03	2.74	54	35	26
海目星	180	1.09	3.66	7.55	0.55	1.83	3.78	162	49	24
捷佳伟创*	472	7.17	9.62	12.30	2.06	2.76	3.53	66	49	38

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测，注：*号和未评级公司系 WIND 一致预期

表3：“小而美”标的组合公司最新估值（截止到8月9日）

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
容知日新	70	0.81	1.13	1.78	1.48	2.07	3.25	86	61	39
力量钻石	256	2.40	5.14	8.20	3.97	4.26	6.80	54	50	31
苏试试验	105	1.90	2.69	3.72	0.67	0.95	1.31	42	30	22
银都股份	85	4.12	5.33	6.66	0.98	1.27	1.59	21	16	13
华荣股份	79	3.81	4.47	5.82	1.13	1.32	1.72	21	18	14
凌霄泵业	72	4.83	5.90	7.13	1.35	1.65	1.99	15	12	10
伊之密	104	5.16	5.40	6.82	1.10	1.15	1.45	20	19	15
江苏神通	73	2.53	3.29	4.28	0.52	0.68	0.88	28	21	16
信测标准	43	0.80	1.12	1.61	1.20	0.99	1.42	32	38	27
四方达	86	0.92	1.45	1.98	0.19	0.29	0.40	93	61	44
明志科技	28	1.23	1.64	2.21	1.00	1.33	1.80	23	17	13
东华测试	52	0.80	1.27	1.93	0.58	0.92	1.40	65	41	27

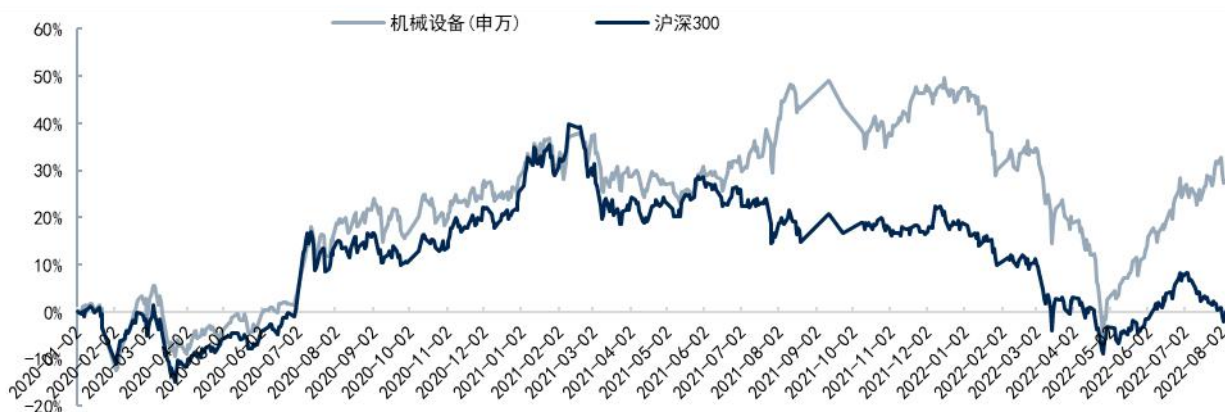
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测，

近两周行情回顾

近两周机械行业下跌 0.56%，跑赢沪深 300 1.31 个百分点

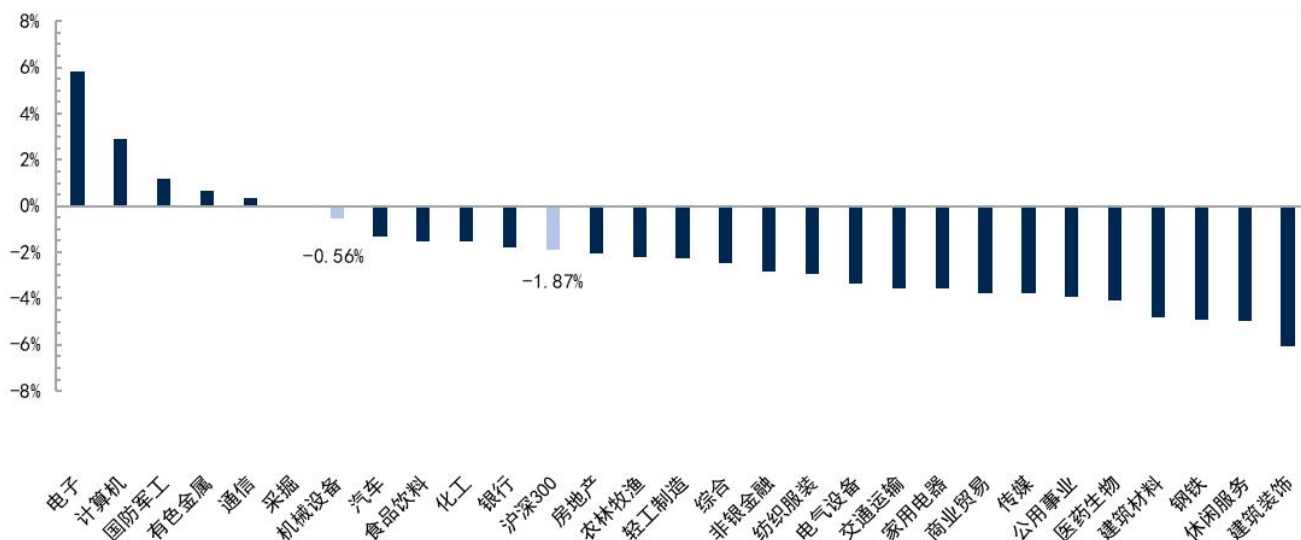
近两周（20220722-20220805）机械行业下跌 0.56%，跑赢沪深 300 1.31 个百分点。从全行业看，机械行业近两周涨跌幅在 28 个行业（申万分类）中排第 7 位。

图2：2020 年以来机械行业指数与沪深 300 指数行情对比



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

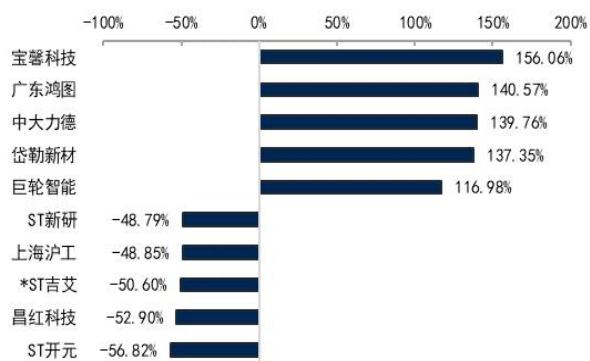
图3：申万一级行业近两周涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

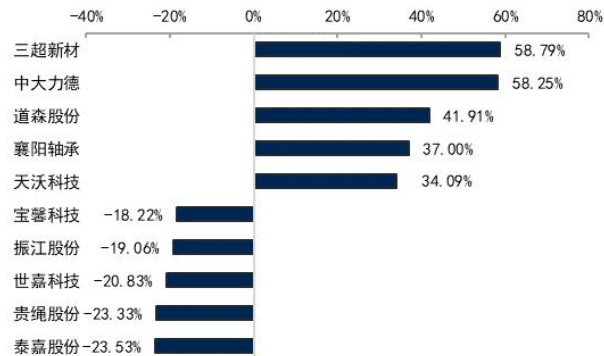
从个股表现来看，2022 年年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为：宝馨科技、广东鸿图、中大力德、岱勒新材、巨轮智能；近两周涨跌幅排名前五位的公司分别为：三超新材、中大力德、道森股份、襄阳轴承、天沃科技。

图4：机械行业 2022 年至今涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：机械行业近两周涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

近两周行业动态

检测服务

市场监管总局发布《“十四五”认证认可检验检测发展规划》

2022年7月29日，市场监管总局印发《“十四五”认证认可检验检测发展规划》（简称《规划》），落实《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》和《“十四五”市场监管现代化规划》的相关部署要求，就“十四五”时期认证认可检验检测行业发展作出统筹安排。

《规划》明确了“十四五”时期认证认可检验检测发展的总体要求、发展目标、发展任务和保障措施。按照“坚持党的领导、坚持系统观念、坚持市场主导、坚持统筹兼顾、坚持多元共治”的基本原则，加快构建统一管理、共同实施、权威公信、通用互认的认证认可检验检测体系，努力实现“市场化改革取得新进展、国际化发展实现新突破、专业化提升达到新水平、集约化整合形成新格局、规范化发展呈现新面貌”等发展目标。在推进市场化改革方面，深化强制性产品认证、认证机构资质审批、检验检测机构资质认定等领域改革，有效激发市场活力；在推进国际化发展方面，全面提升我国认证认可制度的国际互认度，合格评定机构的国际化业务水平，形成一批具有国际影响力的制度品牌和机构品牌；在推进专业化提升方面，全面提升认证认可检验检测服务供给能力，关键领域认证认可检验检测技术实现安全可控；在推进集约化整合方面，检验检测认证行业“小散弱”现象得到明显改观，结构布局更加合理；在推进规范化发展方面，完善以法律法规为准绳、以行政监管为主导、以认可评价为约束、以行业自律为基础、以社会监督为制约的监管体系，认证认可检验检测行业的社会公信力明显提升。

《规划》提出了“十四五”主要发展指标：对外出具检验检测报告数由2020年的5.67亿份增至2025年的7.9亿份，获得资质认定的检验检测机构数量由2020年的4.89万家增至2025年的5.5万家，认证从业人员数量由2020年的11.8万人增至2025年的20万人，检验检测从业人员由2020年的141.19万人增至2025年的20万人，检验检测认证服务业营业总收入由2020年的3881亿元增至2025年的5000亿元等多个发展目标。

《规划》部署了5大发展任务：全方位服务高质量发展、加快实现行业做强做优、大力提升行业治理能力、切实提高国际合作水平、着力夯实基础支撑体系；设置了5个专项行动：重点产业质量认证提升、质量认证行业能力提升、检验检测助推产业升级、认证认可检验检测行业监管体系建设以及“合格评定，畅通世界”。

任务一《全方位服务高质量发展》提及，要深入推进质量强国建设，大力开展质量提升行动，全面提升认证认可检验检测服务供给水平，推动质量变革、动力变革、效率变革，促进质量提升和产业升级，助推经济社会高质量发展。**一是服务制造强国、质量强国建设。**促进产业基础能力提升，推动产业链供应链现代化，支撑制造业优化升级，助力服务业高质量发展。**二是畅通国内国际双循环。**促进全国统一大市场建设、区域协调和内外贸一体化发展。**三是助力乡村振兴。**创新合格评定服务乡村振兴工作模式，促进农产品供给质量提升，推动乡村产业发展壮大，助力美丽乡村建设。**四是支撑绿色转型发展。**增加绿色产品供给，助力污染防治攻坚战，服务“双碳”目标、加快构建碳领域合格评定体系，完善能源与自然资源领域合格评定体系。**五是服务“平安中国”“健康中国”建设。**强化产品质量安全保障、充分发挥强制性产品认证保安全底线的作用，强化食品安全保障，构建从农田到餐桌的食品农产品认证和检验检测体系，提升食品安全保障能

力。强化网络安全保障，完善网络信息安全认证认可检验检测体系，强化卫生健康服务保障、构建公共卫生领域认证认可检验检测体系，提升公共卫生服务供给。

任务二《加快实现行业做强做优》提及，要按照高质量发展的要求，加强认证认可检验检测行业建设，完善发展环境，优化行业布局，提高行业服务能力、服务水平和服务质量，建立与现代产业体系紧密衔接和融合发展的认证认可检验检测服务体系。**一是优化行业发展环境。**深化市场准入制度改革，全面深化认证机构资质审批、强制性产品认证实施机构指定、检验检测机构资质认定等认证检测市场准入制度改革；培育壮大各类从业主体，坚持公正独立的第三方属性、支持民营机构做强做大、鼓励非公有资本参与国有机构改制重组、鼓励外资机构进入国内检验检测认证市场；完善认证从业人员管理制度；健全认证认可检验检测采信机制。促进公平采信，打破部门垄断和行业壁垒，实现认证认可检验检测结果的互认通用；加强政策引导和行业服务，强化公平竞争审查，推动招投标、政府采购、政府购买服务等领域取消涉及认证认可检验检测的歧视性要求，打破部门垄断和行业壁垒。**二是提升专业服务能力。**促进质量认证和检验检测一体化发展，鼓励从业机构通过业务合作、资产重组和收购兼并等手段，拓展检验检测认证业务领域，弥补资质能力短板，延伸合格评定服务链，形成复合型、一体化的合格评定能力；支持大型机构发展综合型一体化服务，实施行业“领跑者”计划，培育一批行业头部企业，打造国际知名品牌；优化国家质检中心布局，推动国家质量基础设施融合发展。**三是推动合格评定数字化发展。**创新数字化评价模式，推动行业数字化发展。

任务三《大力提升行业治理能力》提及，要构建“法律规范、行政监管、认可约束、行业自律、社会监督”的多元共治格局，健全以“双随机、一公开”监管为基本手段、以重点监管为补充、以信用监管为基础的新型监管机制，以智慧监管为依托，全面加强认证认可检验检测监管能力建设，促进认证认可检验检测市场规范有序和行业长期健康发展。

任务四《切实提高国际合作水平》提及，要把握对外开放新形势，深入参与全球质量治理，推动认证认可检验检测行业国际化发展，提升我国认证认可检验检测的国际影响力和话语权，在构建国际合作开放新格局、推动高水平对外开放中发挥更加积极的作用。

任务五《质量认证行业能力提升》提及，要以改革创新为动力，以提升供给质量为主线，扎实推进法治、制度、科技、人才队伍建设，全面强化基础支撑能力，推动认证认可检验检测高质量发展。

培育钻石

四方达子公司天璇半导体与海南珠宝达成战略合作

根据 Wind7 月 28 日消息，当日四方达子公司天璇半导体与海南珠宝签署了《战略合作框架协议》，结成战略合作伙伴关系，旨在充分发挥各自优势，强强联合，在培育钻石全产业链相关业务领域创新合作机制，构建优势互补、互利共赢、长期稳定的合作与发展新格局，推动培育钻石相关环节快速发展。

7 月 RAPI 价格指数有所下滑

根据钻石观察 8 月 3 日消息，7 月份美国批发商放假两周使得贸易放缓，经济环境和地缘政治的不确定性进一步深化了忧虑的情绪，钻石价格出现较大幅度的下跌，一克拉 RAPI 价格指数下降 2.6%，同比上升 10.4%，今年年初至 8 月 1 日一共上升 4.6%。

锂电

2022 上半年，宁德时代/LG 新能源/比亚迪动力电池装机量排名前三，市占率分别为 34.9%/14.4%/11.8%

根据第一电动汽车网 8 月 4 日消息，2022 上半年，宁德时代/LG 新能源比亚迪动力电池装机量排名前三，分别为 70.9/29.2/24GWh，市占率分别为 34.9%/14.4%/11.8%，TOP10 企业的市占率仍然保持在 90%以上，其中 6 家中国企业市占率再创新高高达 56%（去年同期仅 42%）。其中宁德时代的市占率提升幅度最大超 6 个百分点，与之相反的是，LG 新能源的市占率降幅最大超 9 个百分点。

2022 上半年，比亚迪销量超 64 万辆排名升至第一

根据第一电动汽车网 8 月 3 日消息，2022 上半年比亚迪销量超 64 万辆一骑绝尘，超越特斯拉夺冠，特斯拉销量 56 万辆，排名下降一位至第二，而去年同期第二的上汽通用五菱销量 23 万辆位居第三。市占率方面，TOP20 车企市占率 74.7%，市场集中度较高，其中中国车企占据 10 席，市占率达 40%。比亚迪以 15.4%的市场份额领先，特斯拉排名第二，占 13.6%，上汽集团市占率 8.6%排名第三。

核电

美滨核电站 3 号机组反应堆辅助建筑内发生漏水事故

根据新华社 8 月 2 日消息，关西电力公司 1 日发布消息称，美滨核电站 3 号机组反应堆辅助建筑内的地面出现积水，随后工作人员进行了相关系统切换，漏水停止。检查发现水还泄漏到该建筑内部其他地方，工作人员当即对其进行回收，没有泄漏到建筑外部。该公司推测此次泄漏含放射性物质的水共约 7 吨，放射性活度约 220 万贝克勒尔。该公司称漏水原因还在调查中，此次事件并没有对外部环境造成影响。

光伏

2022 年上半年，全国光伏发电新增装机 3088 万千瓦

根据国家能源局 8 月 2 日消息，2022 年上半年，全国光伏发电新增装机 3088 万千瓦，其中，光伏电站 1123 万千瓦、分布式光伏 1965 万千瓦。截止 2022 年 6 月底，光伏发电累计装机 3.36 亿千瓦。从新增装机布局看，装机占比较高的区域为华北、华东和华中地区，分别占全国新增装机的 27%、27%和 20%。

捷佳伟创中标全球太阳能头部企业 TOPCon 电池装备项目

根据捷佳伟创官网 8 月 1 日消息，继捷佳伟创的常州 HIT 中试线研究院的全新 PECVD 与 TC0 设备安装到位，稳健升级管 P 板 P 双路线后，公司自主研发的 PE-Poly 路线的 TOPCon 装备，再次成功中标全球太阳能头部企业 TOPCon 电池装备项目。

捷佳伟创中标某领先公司的钙钛矿电池量产线镀膜设备订单

根据捷佳伟创官网 7 月 27 日消息，捷佳伟创顺利出货了 GW 级 HIT 电池产线设备，并再次中标某领先公司的钙钛矿电池量产线镀膜设备订单。该 RPD 镀膜设备是捷佳伟创面向钙钛矿电池持续研发的系列核心装备之一，具有多项的自主知识产权和极高的技术壁垒，为新时代的光伏技术提供了更可靠的装备保证。

X 射线

2022 年上半年国内医疗器械招投标中，国产品牌中联影市占率第二

根据器械之家 8 月 2 日消息，2022 年上半年国内医疗器械招投标市场中，联影在国产品牌中的市场占有率排名第二，其中 X 射线机、磁共振成像设备、医用电子加速器、正电子发射断层成像设备、影像处理软件 5 条产品线市场占有率排名前 5。

机器视觉

奥普特推出多款 3D 激光轮廓扫描仪新品，产品阵容再次扩大

根据奥普特 7 月 29 日消息，公司推出多款 3D 激光轮廓扫描仪新品，产品阵容再次扩大。本次发布的新品均采用远心光路设计，集成高动态光照渲染、自研激光焊接缺陷检测、图像预处理等 AI 算法，实时输出高精度三维点云数据。

智能运维

容知日新与华夏天信智能物联公司达成战略合作

根据容知日新 8 月 5 日消息，容知日新与华夏天信智能物联股份有限公司在安徽合肥签署战略合作协议，双方将围绕大型设备的健康评估、全生命周期预测等多个领域开展深度合作，共同构建可持续发展的紧密型战略伙伴关系，合力推动煤炭及油气行业数字化转型。

数据跟踪：7 月制造业 PMI 环比下降

7 月制造业 PMI 指数 49.00%，环比下降 1.20 个 pct

制造业景气度有所回落。根据国家统计局数据，7 月制造业 PMI 指数为 49.00%，环比减少 1.20 个 pct，制造业景气水平有所回落。从历史情况来看，1/2/3/4/5/6/7 月制造业 PMI 指数为 50.90%/50.40%/49.50%/47.40%/49.60%/50.20%/49.00%，环比变动-0.20/+0.10/-0.70/-2.10/+2.20/+0.60/-1.20 个 pct，7 月 PMI 指数环比下降。大/中/小型企业 PMI 为 49.80%/48.50%/47.90%，分别环比变动-0.40/-2.80/-0.70 个 pct。

供需两端均有放缓。2022 年 7 月生产指数和新订单指数分别为 49.80%和 48.50%，环比变动-3.00 个 pct 和-1.90 个 pct，均有放缓。原材料库存指数为 47.90%，环比减少 0.20 个 pct，原材料库存量继续减少；从业人员指数为 48.60%，环比下降 0.10 个 pct，用工景气度略有下降。

产业结构持续优化。2022 年 7 月高技术制造业 PMI 为 51.50%，环比下降 1.30 个 pct，同时高于制造业总体 2.50 个 pct，自 2020 年 3 月份以来持续位于扩张区间，具有较强的发展韧性。2022 年 7 月装备制造业 PMI 为 51.20%，环比下降 1.00 个 pct，高于制造业总体 2.20 个 pct，仍在扩张区间。

图6：2022 年 7 月制造业 PMI 指数为 49.00%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图7：2022 年 7 月高技术制造业 PMI 为 51.50%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图8：2022 年 7 月装备制造业 PMI 为 51.20%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

近两周钢铜铝价格指数环比回升

(Wind 8月5日数据) 机械行业上游主要原材料钢/铜/铝价格自2016年起持续上涨至2021年中旬达历史最高水平,后有所回调,目前处于近五年中间位置。2022年以来钢价/铜价/铝价指数下降13.06%/13.43%/8.99%,近两周以来钢材综合价格指数相比两周前环比上涨3.46%,铜价格指数环比上涨7.15%,铝价格指数环比上涨3.64%。

图9: 钢材综合价格指数(CSPI)情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图10: 铜上海有色价格指数(SMMI)情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图11: 铝上海有色价格指数(SMMI)情况

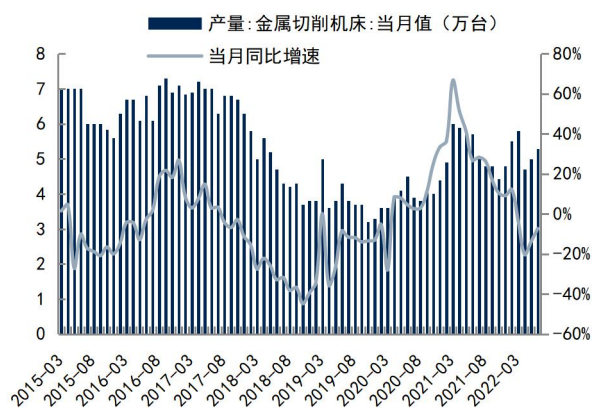


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

机床：2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.31%，金属成形机床产量同比+0.97%

（国家统计局 7 月 21 日数据）2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.31%，金属成形机床产量同比+0.97%，机床行业增速逐步放缓。根据国家统计局，2015-2021 年金属切削机床产量 75.50/78.32/64.30/48.90/41.60/44.60/60.20 万台，同比增速分别为 -12.00%/+3.74%/-17.90%/-23.95%/-14.93%/+7.21%/+34.98%；金属成形机床产量 30.40/31.80/30.60/23.00/23.40/20.20/21.00 万台，同比增速分别为 -12.26%/+4.61%/-3.77%/-24.84%/+1.74%/-13.68%/+3.96%。2022 年 1-6 月，金属切削机床累计产量 29.01 万台，同比下降 2.31%；金属成形机床累计产量 10.40 万台，同比增长 0.97%。月度数据来看，2022 年 6 月金属切削机床产量 5.28 万台，同比下降 7.32%，6 月金属成形机床产量 1.80 万台，同比下降 5.26%。机床行业自 2020 年 5 月以来，景气度回升，金属切削机床 2020 年第四季度至 2021 年上半年增速回升至 26%-43%，2021 年下半年增速放缓至 2%-28%，2022 年一季度景气度有所下降。金属成形机床复苏稍晚，自 2021 年 9 月以来月度产量同比增速恢复增长。

图 12：2022 年 6 月金属切削机床产量同比-7.32%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 13：2022 年 1-6 月金属切削机床产量同比-2.31%



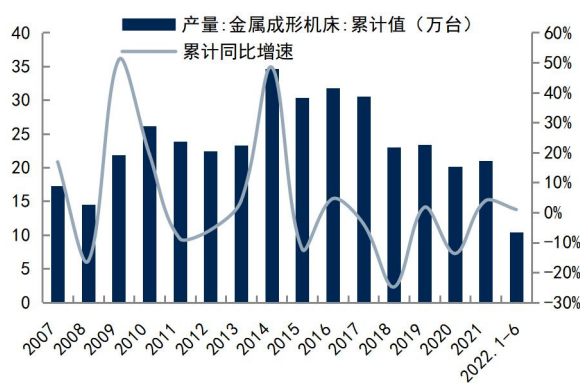
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 14：2022 年 6 月金属成形机床产量同比-5.26%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 15：2022 年 1-6 月金属成形机床产量同比+0.97%



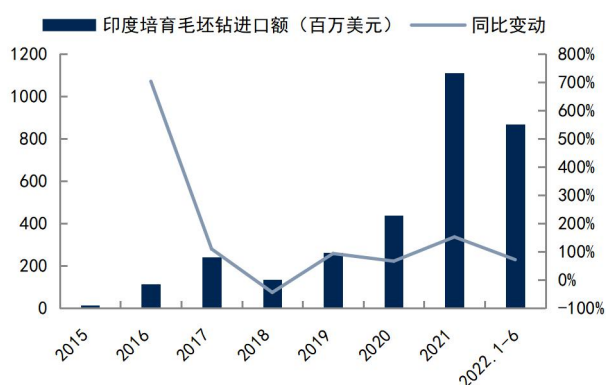
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

培育钻石：6月培育钻毛坯进口额同比/环比+47%/+35%，持续高增

（GJEPC 7月15日数据）近两年全球培育钻石行业呈现爆发式增长，印度培育钻石进出口额大幅增长。印度是全球钻石加工的集散地，占据了全球主要的钻石加工份额，其进出口数据可充分反映培育钻石的最新需求情况。根据 GJEPC 统计，自然年度口径下，2019-2021 年印度毛坯钻石进口额分别为 2.63/4.40/11.30 亿美元，2020/2021 年同比+66.89%/156.99%，19-21 年 CAGR 为 107.10%；2019-2021 年印度裸钻的出口额分别为 3.81/5.29/11.44 亿美元，2020/2021 年同比+38.91%/116.05%，19-21 年 CAGR 为 73.24%。

2022 年 6 月印度培育钻石进口/出口额同比+47.39%/+56.78%，行业高景气度持续验证。毛坯钻进口额看，2022 年 6 月印度培育钻石毛坯钻进口额 1.48 亿美元，同比+47.39%，环比+35.04%；裸钻出口额看，2022 年 6 月印度培育钻石裸钻出口额 1.49 亿美元，同比+56.78%，环比-15.81%；从培育钻石渗透率看，2022 年 6 月毛坯钻进口额渗透率为 8.85%，裸钻出口额渗透率为 6.88%。

图 16：印度培育钻石毛坯钻进口额（百万美元）持续上涨



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理 注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2021 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

图 17：印度培育钻石裸钻出口额（百万美元）持续上涨



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理 注：2015-2018 年为印度财年口径（当年 4 月-次年 3 月）；2019-2021 年度为自然年度口径（当年 1 月-当年 12 月）。

图 18：2022 年 6 月印度培育钻石毛坯进口额同比+47.39%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理

图 19：2022 年 6 月印度培育钻石裸钻出口额同比+56.78%



资料来源：GJEPC，国信证券经济研究所整理

图20: 2022年1-6月印度天然钻石毛坯进口额同比+12.00%



资料来源: GJEPC, 国信证券经济研究所整理。注: 2015-2018年为印度财年口径(当年4月-次年3月); 2019-2021年度为自然年度口径(当年1月-当年12月)。

图21: 2022年1-6月印度天然钻石裸钻出口额同比+5.00%



资料来源: GJEPC, 国信证券经济研究所整理。注: 2015-2018年为印度财年口径(当年4月-次年3月); 2019-2021年度为自然年度口径(当年1月-当年12月)。

图22: 2022年1-6月培育钻石毛坯进口额渗透率为8.85%



资料来源: GJEPC, 国信证券经济研究所整理。注: 2015-2018年为印度财年口径(当年4月-次年3月); 2019-2021年度为自然年度口径(当年1月-当年12月)。

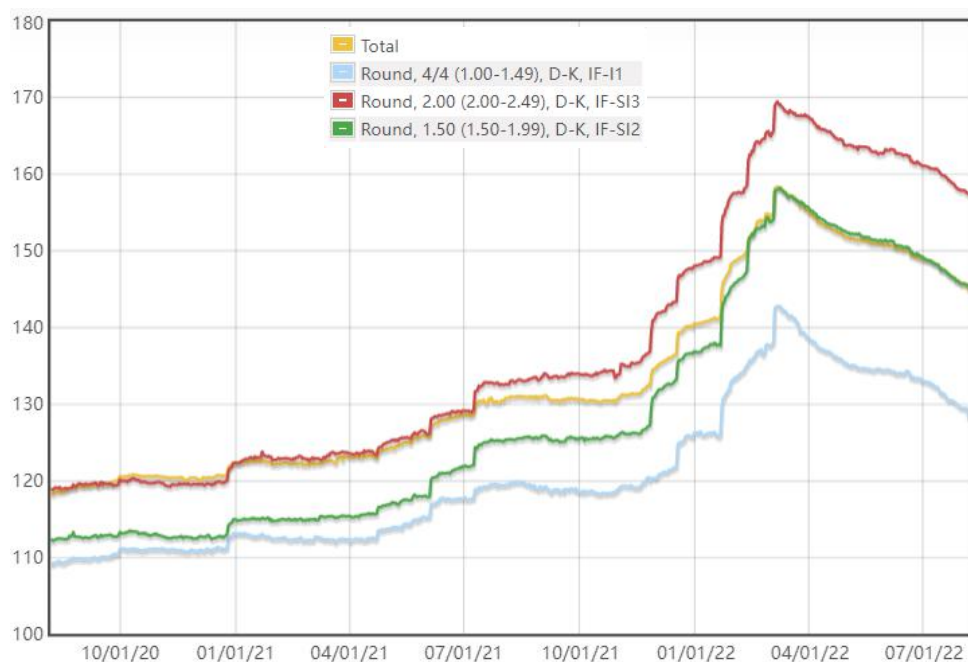
图23: 2022年6月培育钻石毛坯进口额渗透率为8.45%



资料来源: GJEPC, 国信证券经济研究所整理。注: 2015-2018年为印度财年口径(当年4月-次年3月); 2019-2021年度为自然年度口径(当年1月-当年12月)。

培育钻石锚定天然钻石定价整体稳定。天然钻石价格自22年年初起持续上升, 主要系供应方面: 全球疫情及澳大利亚阿盖尔钻石矿永久性关闭带来供给不足; 需求方面: 全球钻石最大消费市场美国超发美元, 致使黄金钻石等消费需求提升、价格上涨。2022年3月来天然钻石价格明显回调, RAPAPORT观点认为主要系俄乌冲突、中国新冠疫情严重、美国通胀及高利率水平、成品钻库存量上升、买家犹豫情绪等等所致。进入7月后, 美国批发商放假两周使得贸易放缓, 叠加经济环境和地缘政治的不确定性, 钻石价格出现较大幅度的下跌但仍维持两年来高位。培育钻石锚定天然钻石定价, 比例逐步下行但21Q3以来基本企稳, 现阶段尽管各大厂在积极扩产, 但产能爬坡有一定周期, 而中游数据看需求维持高增速, 供应紧张下价格有望得到支撑。

图 24: 天然钻石价格自年初持续上涨, 3 月起回调目前仍维持两年来高位



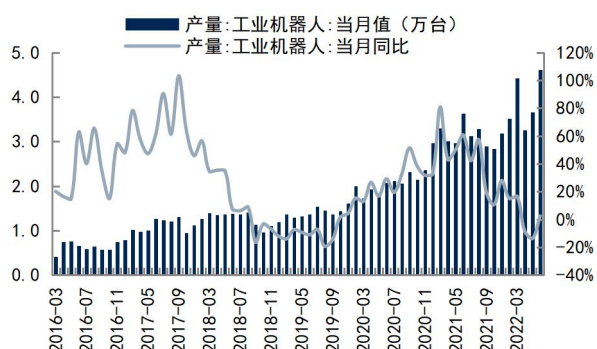
资料来源: idexonline, 国信证券经济研究所整理

工业机器人：2022 年 1-6 月产量 20.24 万台，同比-11.20%

（国家统计局 7 月 21 日数据）2022 年 1-6 月工业机器人产量 20.24 万台，同比-11.20%。根据国家统计局统计，2015-2022.6 中国工业机器人产量分别为 3.30/7.24/13.11/14.77/18.69/23.71/36.60/20.24 万台，同比增速分别为 +21.70%/+34.30%/+68.10%/+4.60%/-6.10%/+19.10%/+44.90%/-11.20%，工业机器人产量自 20 年 3 月以来持续复苏，2021 年大幅增长，受益下游制造业景气度回升，2022 年 1-6 月工业机器人产量处于历史较高水平。月度数据看，2022 年 6 月工业机器人产量 4.61 万台，同比+2.50%。工业机器人出口交货值来看，2021 年 7/8/9/10/11/12 月工业机器人出口交货值为 9.22/8.56/10.03/9.07/10.89/9.85 亿元，同比变动-31.13%/-13.65%/+20.36%/+42.85%/+37.50%/+22.80%，处于近两年的较高水平。

（国家统计局 7 月 21 日数据、中汽协 7 月 15 日数据）2022 年 1-6 月制造业/汽车/3C 固定资产投资同比+10.40%/8.90%/19.90%。根据国家统计局统计，2017-2022.06 汽车制造业固定资产投资同比增速分别为 10.20%/3.50%/-1.50%/-12.40%/-3.70%/8.90%。从汽车销量数据看，2017-2021 年汽车销量同比增速分别为+3.04%/-2.76%/-8.20%/-1.90%/+3.80%，2022 年 6 月汽车销量 250.23 万辆，同比上升 23.77%。2017-2022.6 计算机、通信和其他电子设备制造固定资产投资分别为 +25.30%/+16.60%/+16.80%/+12.50%/+22.30%/+19.90%，自 2020 年 4 月以来累计同比增速转正并加速向好。我们认为受益 3C 固定资产投资加速、汽车行业底部企稳，工业机器人需求复苏有望持续。

图 25：2022 年 6 月中国工业机器人产量同比+2.50%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 26：2022 年 1-6 月中国工业机器人产量同比-11.20%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图27: 12月中国工业机器人出口交货值同比+22.80%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图28: 2022年1-6月制造业固定资产投资累计+10.40%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图29: 2022年1-6月汽车固定资产投资累计同比+8.90%



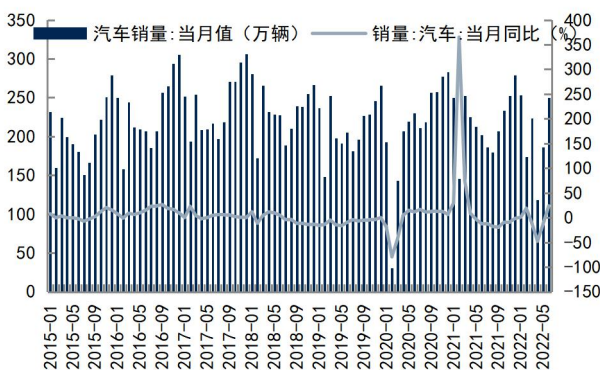
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图30: 2022年1-6月3C固定资产投资累计同比+19.90%



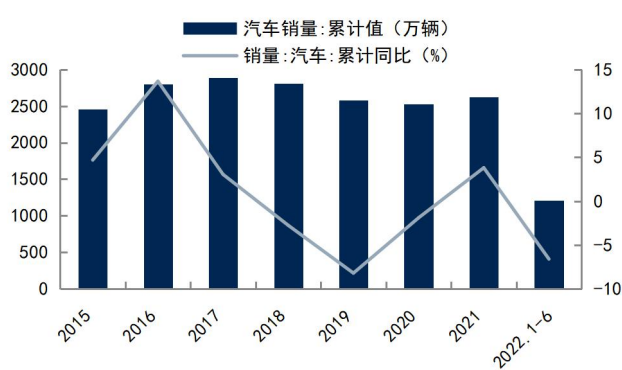
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图31: 2022年6月中国汽车销量同比+23.77%



资料来源：中国汽车工业协会，国信证券经济研究所整理

图32: 2022年1-6月中国汽车销量同比-6.60%



资料来源：中国汽车工业协会，国信证券经济研究所整理

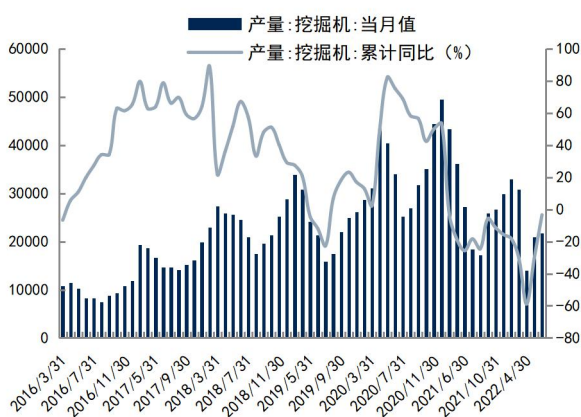
工程机械：CME 预估 2022 年 7 月挖掘机销量 1.87 万台，同比增长 8%

（CME 7 月 22 日数据）根据 CME 预估，预计 2022 年 7 月挖掘机销量（含出口）1.87 万台，同比增长 8%。其中，预计国内销量 0.92 万台，同比增速-25%，降幅环比收窄，预计出口销量 0.95 万台，同比增速 89%，增幅环比降低。

挖掘机：6 月销量 2.08 万台，同比下降 10.10%。从销量来看，根据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2015-2022.06 挖掘机销量 5.63/7.03/14.03/20.34/23.57/32.76/34.28/14.31 万台，同比增速 -37.74%/+24.80%/+99.52%/+44.99%/+15.87%/+39.00%/+4.63%/-36.07%。挖掘机销量自 2016 年以来大幅复苏，呈现一轮五年的景气上行周期，2021 年 5 月以来持续下滑，景气度降低。月度数据来看，2022 年 6 月挖掘机销量 2.08 万台，同比下降 10.10%，其中国内 1.10 万台，同比下降 35.00%；出口 0.97 万台，同比增长 58.40%。**从产量来看**，根据国家统计局统计，2015-2022.06 挖掘机产量 9.26/11.14/19.46/26.95/26.63/40.11/36.20/15.68 万台，同比增速分别 -23.40%/+19.40%/+77.20%/+47.90%/+14.70%/+36.70%/+5.40%/-27.10%，2016-2020 年呈现新一轮景气上行周期，2021 年增速放缓。月度数据来看，2022 年 6 月挖掘机产量 2.18 万台，同比下降 3.40%。

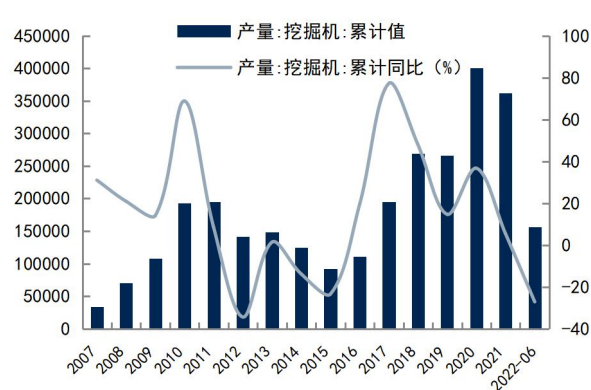
装载机：6 月销售 1.01 万台，同比下降 8.30%。从销量来看，据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2015-2022.06 装载机销量 6.50/6.09/8.95/10.80/11.59/12.23/12.81/5.79 万台，同比增速分别 -53.66%/-6.31%/+46.81%/+20.75%/+7.28%/+5.57%/+4.75%/-23.20%。装载机销量自 2017 年以来增速转正，呈现复苏态势，2021 年 6 月以来持续下滑，景气度受影响。月度数据来看，2022 年 6 月销售装载机 1.01 万台，同比下降 8.30%。**从产量来看**，根据国家统计局统计，2015-2021 年装载机产量 12.85/11.21/14.29/14.54/15.67/16.89/21.32 万台，同比增速分别 -28.14%/-2.90%/+29.27%/+17.99%/+3.13%/+5.32%/+15.29%。

图 33：2022 年 6 月挖掘机产量同比-3.40%



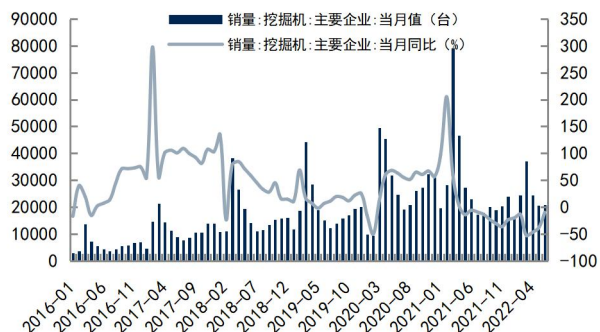
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 34：2022 年 1-6 月挖掘机产量同比-27.10%



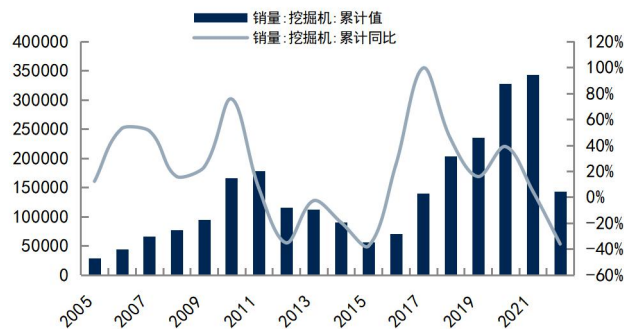
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图35：2022年6月挖掘机主要企业销量同比-10.10%



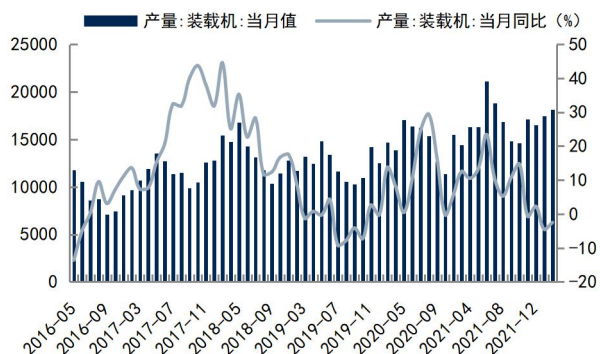
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图36：2022年1-6月挖掘机主要企业销量同比-36.07%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图37：2021年12月装载机产量同比-2.49%



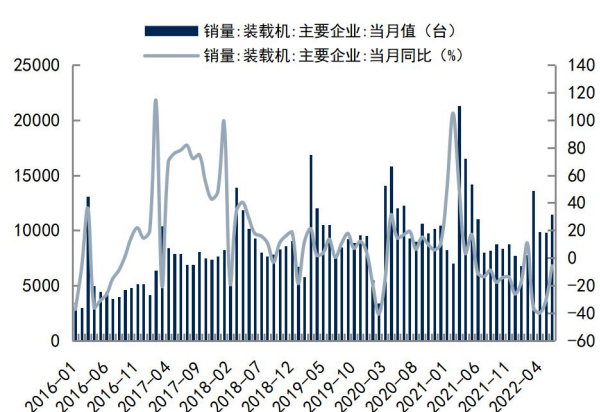
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图38：2021年装载机产量同比+15.29%



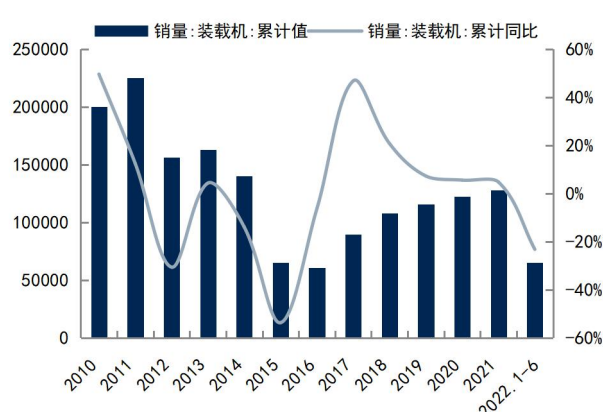
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图39：2022年6月装载机主要企业销量同比-8.30%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图40：2022年1-6月装载机主要企业销量同比-23.20%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

披露信息:根据《发布证券研究报告暂行规定》（中国证券监督管理委员会公告〔2020〕20号）第十二条规定，我公司特披露：截至2022年08月10日，我公司以自有资金投资持有“海目星”（688559）4765981股。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032