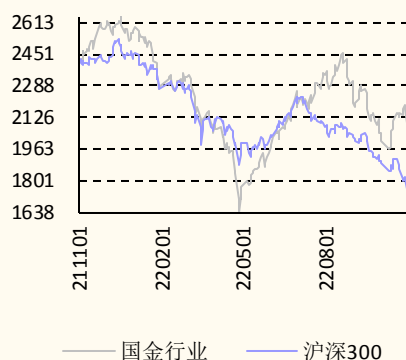


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2095
沪深300指数	3541
上证指数	2916
深证成指	10402
中小板综指	11117



## 相关报告

1. 《行业拐点渐至，关注通用机械投资机会-机械行业周报》，2022.10.23
2. 《行业拐点渐至，坚定看好新一轮复苏-通用机械行业专题分析报告》，2022.10.17
5. 《三季报前瞻：底部渐近，关注进口替代方向-机械行业周报》，2022.10.9

**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

## 9月工业机器人增速回正，机床降幅收窄

## 行情回顾

- 上周(2022/10/24-2022/10/28)SW机械设 备指数下跌 2.30%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 4；沪深 300 指数下跌 5.39%。年初至今，SW 机械设 备指数下跌 20.84%，在申万 31 个一级行业分类中排名 12；同期沪深 300 指数下跌 28.32%。

## 核心观点

- **9月工业机器人销量同比、环比均实现增长**：以日本工业机器人订单作为领先指标来看，底部基本确认，日本工业机器人订单增速今年5月见底之后，形成趋势性上升态势。通常，日本工业机器人订单领先国内订单 1-2 个季度，预示着国内工业机器人景气有望在年底附近开启回升趋势。从国内数据来看，9月规上企业工业机器人产量 43009 万台，同比增长 15.1%，环比增长 4.24%，从 22 年 3 月份后首次回到同比正增长，已出现显著复苏。
- **9月金属切削机床产量同比降幅收窄**：9月金属切削机床产量 4.4 万台，同比下降 12%，降幅环比收窄 1.5pcts；1-9 月累计产量 41.6 万台，同比下降 11.1%，降幅环比加深 0.6pcts。
- **中游通用机械行业需求领先库存周期变化约 6-12 个月，我们判断，通用机械行业需求拐点约为今年 11 月份、年底有望开启新一轮需求上升周期**：通用机械行业细分产品类型众多，主要有机床、工业机器人、叉车、注塑机、刀具、激光设备等，主要为资本品，处于产业链中游，为下游投资扩产所用，与下游行业景气度和需求直接相关。因而，我国通用机械行业的需求周期亦是随经济周期波动而波动，也具备 3-4 年的规律。我们观测典型通用机械设 备如工业机器人、金属切削机床、叉车等主要的资本品产量数据清晰可见，需求周期变化时间跨度约为 43 个月。通用机械行业需求主要来自于离散工业居多，需求灵敏度相对库存数据整体而言更高，需求周期领先库存数据变化 6-12 个月左右。根据需求下降周期历史均值 22 个月的时间推算，则新一轮上升周期的启动时间约在 2023 年 1 月。由于选取数据为 3 个月移动平滑，数据或滞后 2 个月左右。因此，我们判断年底有望逐渐开启新一轮通用机械行业需求上升周期。

## 投资建议

- 建议关注应流股份、合锻智能、安徽合力、欧科亿、科德数控。

## 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 .....	4
3、核心观点更新 .....	6
3.1 工程机械：9月挖机销量重回正增长，出口销量持续高增 .....	6
3.2 锂电设备：9月动力电池装机量高增长，锂电设备板块保持高景气度 .....	7
3.3 科学仪器：国产替代大势所趋，新品发布催化板块投资机会 .....	7
3.4 激光设备：激光加工符合制造业转型升级趋势，渗透率加速提升 .....	7
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头 .....	7
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 .....	10
4.5 油服设备 .....	11
5、行业重要动态 .....	11
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 .....	8
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况 .....	8
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比 .....	8
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比 .....	8
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 .....	9
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比 .....	9
图表 14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比 .....	9
图表 15：中国小松开机小时数（小时） .....	9
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 .....	10
图表 19：我国动力电池装机量及同比数据 .....	10

图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc) .....	10
图表 21: 组件价格走势 (美元/W) .....	10
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.....	11
图表 25: 全球在用钻机数量.....	11
图表 26: 美国钻机数量.....	11
图表 27: 美国原油商业库存.....	11

## 1、股票组合

- 近期推荐股票组合：应流股份、合锻智能、安徽合力、欧科亿、科德数控。

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	20.04	136.90	2.31	5.38	5.90	7.65	59.27	25.45	23.20	17.90
603011.SH	合锻智能	10.23	50.58	0.64	1.52	2.52	3.79	79.03	33.28	20.07	13.35
600761.SH	安徽合力	12.99	96.15	6.34	7.90	9.57	12.07	15.17	12.16	10.05	7.97
688308.SH	欧科亿	69.82	69.82	2.22	2.84	3.71	4.96	31.45	24.58	18.82	14.08
688305.SH	科德数控	99.20	92.43	0.73	0.93	1.38	1.91	126.62	99.39	66.98	48.39

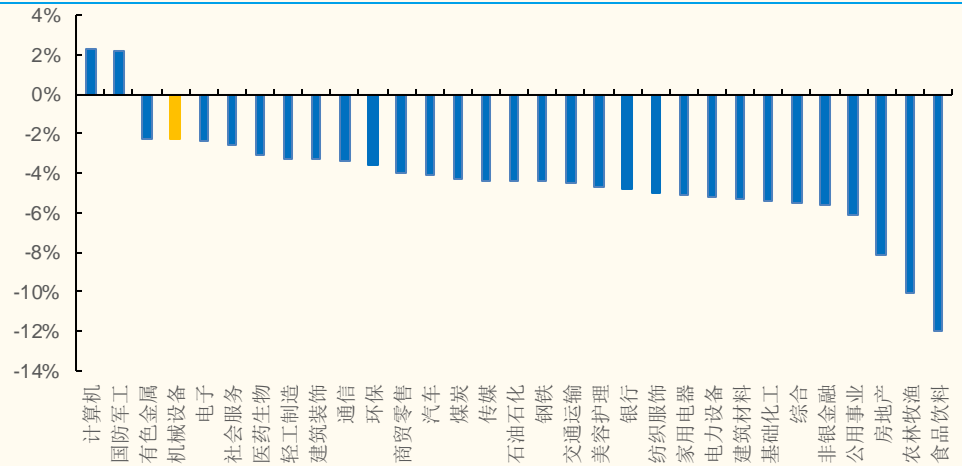
来源：Wind，国金证券研究所 注：安徽合力盈利预测采用 wind 一致预测

- 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。
- 合锻智能：受益下游需求扩张，业绩拐点已至。公司深耕锻压机领域多年，2019-2021 年公司营收、归母净利润分别从 7.0/0.3 亿元提升至 12.1/0.6 亿，呈现高速增长态势。新能源车、航天航空双轮驱动，未来三年锻压机板块收入有望保持高增长。预计 2022-24 年公司液压机业务收入为 7.65/9.94/12.43 亿元、机压机业务收入为 2.00/4.60/8.05 亿元。1H22 公司净利率达到 8.90%（同比+4.28pcts），盈利水平明显优化。1H22 公司合同负债达到 2.89 亿元，相比 21 年底提升 1.11 亿元，合同负债大幅提升预示着公司当前在手订单充足，为业绩长期增长提供保障。受下游高景气驱动，预计公司 2022-24 年实现归母净利润 1.28/2.25/3.47 亿元。
- 欧科亿：国内领先数控刀片企业，打造“量价齐升”增长。22H1 公司硬质合金刀具业务实现收入 2.88 亿元，同比增长 36.59%，数控刀具销量 4496.29 万片，同比增长 22.31%，其中 22Q1 销量 2039 万片，22Q2 销量 2457.29 万片，环比增长 21%，面对疫情影响，22Q2 刀具需求依旧保持了较强韧性。22H1 公司数控刀具销售均价 6.41 元/片，同比增长 11.67%，保持“量价齐升”增长，实现毛利率 47.82%，同比增长 2.63pcts。后续伴随公司高端数控刀片产能持续爬坡，产品结构有望持续优化提升盈利能力。预计公司 2022-24 年分别实现归母净利润 2.84/3.71/4.96 亿元。
- 科德数控：一体化布局五轴机床领先企业，订单高增长。公司 17 至 21 营收 CAGR35.66%，21 归母净利润同比+107%，1H22 营收、归母净利润同比+34.01%、+26.25%。21 新签订单 3.32 亿元，同比+41.79%，1H22 新签订单 1.55 亿元，同比+62.02%，订单加速增长。公司实现自研数控系统落地具有稀缺性，数控系统对标西门 840D 成本约为 1/4 持续构筑成本优势，同时功能部件自制率高达 85%，一体化布局 21 年毛利率 43.14%，高于国内头部机床厂均值 32.69%，有望持续构筑竞争优势。预计 2022-24 年实现归母净利润 0.93/1.38/1.91 亿元。

## 2、行情回顾

- 本周板块表现：本周（2022/10/24-2022/10/28）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.30%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 4。同期沪深 300 指数下跌 5.39%。

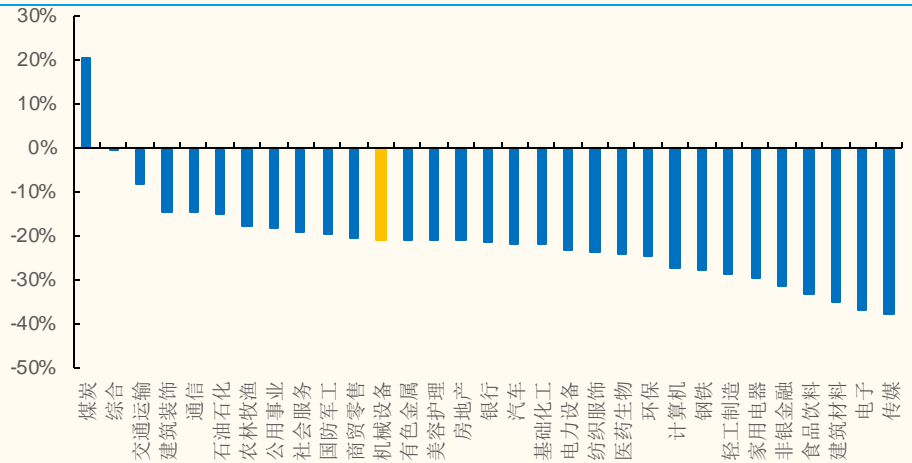
图表 2: 申万行业板块本周表现



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 20.84%, 在申万 31 个一级行业分类中排名 12; 同期沪深 300 指数下跌 28.32%。

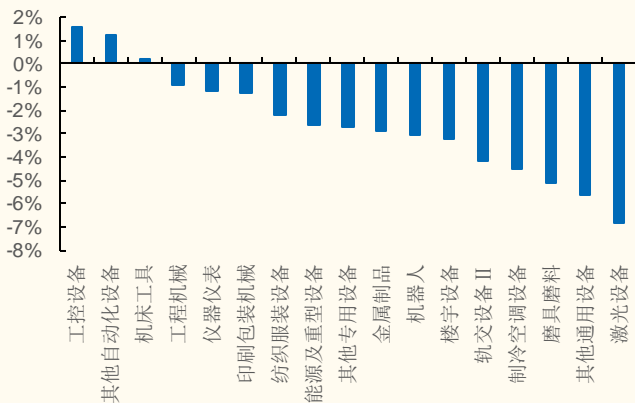
图表 3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

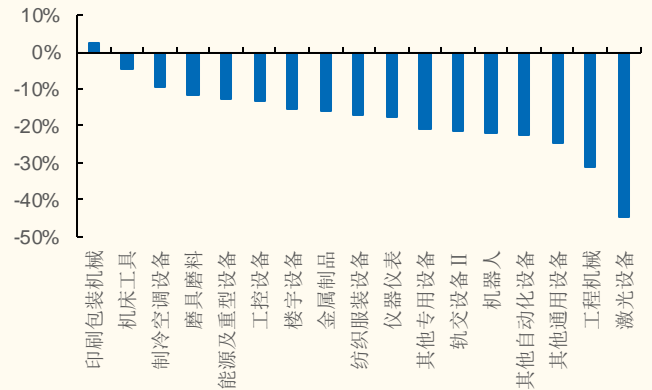
- 本周机械板块表现: 本周 (2022/10/24-2022/10/28) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 工控设备/其他自动化设备/机床工具/工程机械/仪器仪表, 涨跌幅分别为: 1.55%/1.29%/0.23%/-0.91%/-1.14%; 涨幅靠后的板块是: 轨交设备 II/制冷空调设备/磨具磨料/其他通用设备/激光设备, 涨跌幅分别为: -4.18%/-4.49%/-5.16%/-5.60%/-6.80%。
- 2022 年至今表现: 2022 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 印刷包装机械/机床工具/制冷空调设备/磨具磨料/能源及重型设备, 涨跌幅分别为 2.34%/-4.29%/-9.65%/-11.58%/-12.82%。

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

- 9月工业机器人销量同比、环比均实现增长: 以日本工业机器人订单作为领先指标来看, 底部基本确认, 日本工业机器人订单增速今年5月见底之后, 形成趋势性上升态势。通常, 日本工业机器人订单领先国内订单1-2个季度, 预示着国内工业机器人景气有望在年底附近开启回升趋势。从国内数据来看, 9月规模以上企业工业机器人产量43009万台, 同比增长15.1%, 环比增长4.24%, 从22年3月份后首次回到同比正增长, 已出现显著复苏。
- 9月金属切削机床产量同比降幅收窄: 9月金属切削机床产量4.4万台, 同比下降12%, 降幅环比收窄1.5pcts; 1-9月累计产量41.6万台, 同比下降11.1%, 降幅环比加深0.6pcts。
- 中游通用机械行业需求领先库存周期变化约6-12个月, 我们判断, 通用机械行业需求拐点约为今年11月份、年底有望开启新一轮需求上升周期: 通用机械行业细分产品类型众多, 主要有机床、工业机器人、叉车、注塑机、刀具、激光设备等, 主要为资本品, 处于产业链中游, 为下游投资扩产所用, 与下游行业景气度和需求直接相关。因而, 我国通用机械行业的需求周期亦是随经济周期波动而波动, 也具备3-4年的规律。我们观测典型通用机械设备如工业机器人、金属切削机床、叉车等主要的资本品产量数据清晰可见, 需求周期变化时间跨度约为43个月。通用机械行业需求主要来自于离散工业居多, 需求灵敏度相对库存数据整体而言更高, 需求周期领先库存数据变化6-12个月左右。根据需求下降周期历史均值22个月的时间推算, 则新一轮上升周期的启动时间约在2023年1月。由于选取数据为3个月移动平滑, 数据或滞后2个月左右。因此, 我们判断年底有望逐渐开启新一轮通用机械行业需求上升周期。

#### 3.1 工程机械: 9月挖机销量重回正增长, 出口销量持续高增

- 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9月销售各类挖掘机21187台, 同比增长5.49%, 其中国内10520台, 同比下降24.5%; 出口10667台, 同比增长73.3%。2022年1-9月, 共销售挖掘机200296台, 同比下降28.3%; 其中国内119990台, 同比下降48.3%; 出口80306台, 同比增长70.5%。
- 9月挖机销量重回正增长, 国内跌幅收窄, 出口持续高增。9月国内挖机总销量同比增长5.49%, 环比增长17.21%。国内市场方面, 挖机市场有所复苏, 单月降幅同比收窄13.84pcts, 随着天气温度逐渐回落, 国四切换时间点临近等因素影响下, 下半年国内旺季赶工需求释放, 挖机市场有望继续回暖, 设备销售得到提振。海外市场方面, 挖机整体需求表现强劲, 出口销量一定程度上对中国国内市场的下行, 9月挖机出口量同比增长73.42%, 增幅环比扩大16.59pcts。

- 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，用于项目建设的专项债为 3.45 万亿。截至 8 月底，新增专项债共发行 3.47 万亿，完成 94.7%。从专项债投向来看，主要用于市政建设和产业园区基础设施等，根据财政部发布的《2022 年上半年中国财政政策执行情况报告》，2022 年分两批储备专项债券项目 7.1 万个。上半年，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。今年专项债资金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。
- 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，重点推荐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：9 月动力电池装机量高增长，锂电设备板块保持高景气度

- 疫情对上半年动力电池企业扩产造成扰动，三季度有望成招标旺季持续看好锂电设备企业：根据我们统计的锂电设备企业订单情况，今年上半年亿纬锂能、蜂巢能源释放了较多订单，而宁德时代未进行大规模招标，我们认为 22Q3 开始锂电设备招标有望加速，同时宁德时代大规模招标重启将带动锂电设备板块景气度提升，关注锂电设备板块投资机会。
- 9 月新能源汽车销量、动力电池装机量保持高增长，锂电产业链高景气度延续。9 月中国新能源车销量 70.8 万辆，同比增长 98.06%，环比增长 6.28%，动力电池装车量 31.63GWh，同比增长 101.6%，环比增长 13.99%，锂电产业链高景气度延续。

### 3.3 科学仪器：国产替代大势所趋，新品发布催化板块投资机会

- 多家国内头部电子测量仪器厂商新品进展顺利，国产电子测量仪器有望迎来国产替代新阶段。
- 普源精电：2022 年 7 月 18 日发布搭载自研“半人马座”芯片 HDO 系列高分辨示波器，通过自研芯片降本同时提升产品性能，考虑该系列产品的差异化定位和性价比优势，我们预计有望从 22Q4 开始为公司贡献显著业绩增量，同时改善公司中低端产品较低的毛利率，提升整体盈利能力。
- 鼎阳科技：根据公司公告，公司保持了较快芯片发布速度，预计于 2022 年底发布 4GHz 带宽、12bit 高分辨率示波器，同时将于下半年发布 40GHz 射频源、26.5GHz 端口矢量网络分析仪，7.5GHz 手持式频谱矢量网络分析仪等产品，产品高端化持续推进。
- 优利德：电子测量仪器为公司未来发展重点，已建立针对混合示波器、高带宽示波器、高速示波器探头研发布局，预计于 2022 年下半年发布 2Ghz 带宽、20GS/s 采样率的示波器、26.5GHz 频谱分析仪。

### 3.4 激光设备：激光加工符合制造业转型升级趋势，渗透率加速提升

- 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，在行业渗透率提升的背景下，我们推荐关注两个方向：1）以光纤激光器为主的宏观大功率加工设备：国产光纤激光器技术进步飞速，显著降低激光设备采购成本，并且下游对高功率、超高功率机型的需求量出现明显增加，目前连续光纤激光器输出功率达到了 100kW 级，受益下游需求旺盛，建议关注激光控制系统翹楚柏楚电子。2）以固体激光器为主的精密加工设备：固体激光器近年来出货量大幅增长，根据《2021 中国激光产业发展报告》，国产纳秒紫外激光器的出货量已由 2014 年的 2,300 台增长至 2020 年的 21,000 台，CAGR 达 44.57%。建议关注激光精细加工设备全产业链公司德龙激光。

### 3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头

- 国内市场：油公司 22H1 业绩表现优异，资本开支高增长，国内非常规油气勘探开发力度有望加大。中石油 22H1 实现归母净利润 823.88 亿元，同

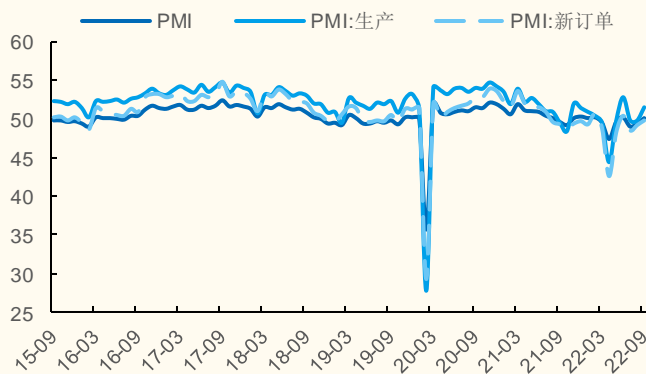
比增长 55.34%，勘探与生产资本开支 728.2 亿元，同比增长 34.66%。中海油 22H1 实现归母净利润 718.87 亿元，同比增长 115.69%，勘探及生产资本开支 408.07 亿元，同比增长 15.40%。同时，中石油明确提出要加大页岩气、页岩油等非常规资源开发力度，中海油上半年勘探井 152 口中含陆上非常规 31 口，我们认为非常规油气开发力度有望持续加大。

- 海外市场：2022 年 9 月 23 日北美活跃钻机数量 764 座，相比上周增加 1 座，相比去年同期增长 243 座，海外油服市场依旧保持高景气度。
- 近期国际油价震荡带来油服装备公司估值走低，建议关注中石油压裂设备招标带来的装备公司估值修复机会。

#### 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



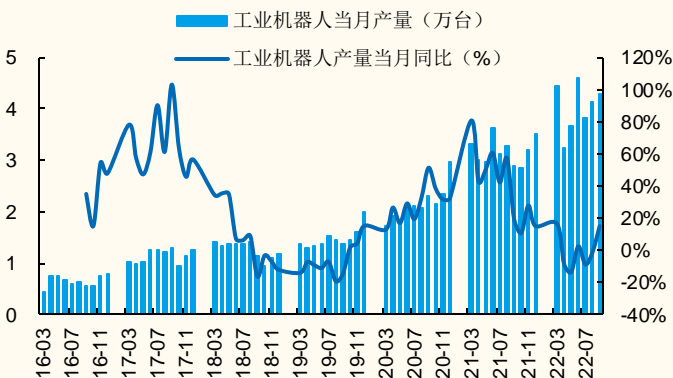
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 工业企业产成品存货累计同比情况



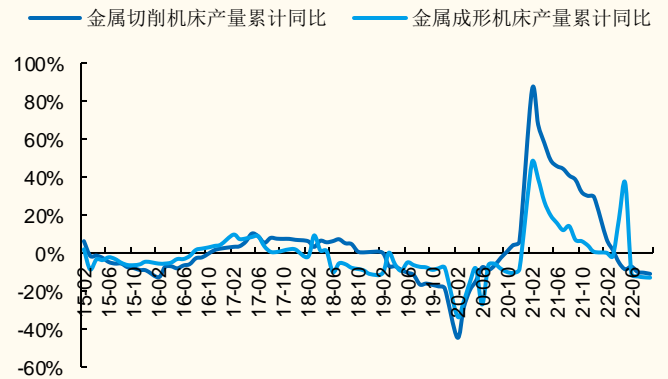
来源: Wind, 国金证券研究所

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

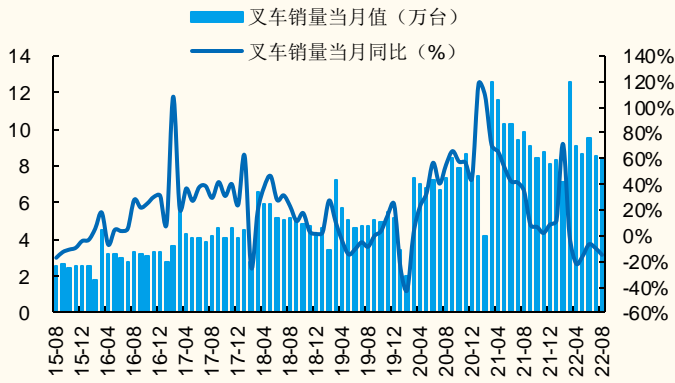
图表 9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

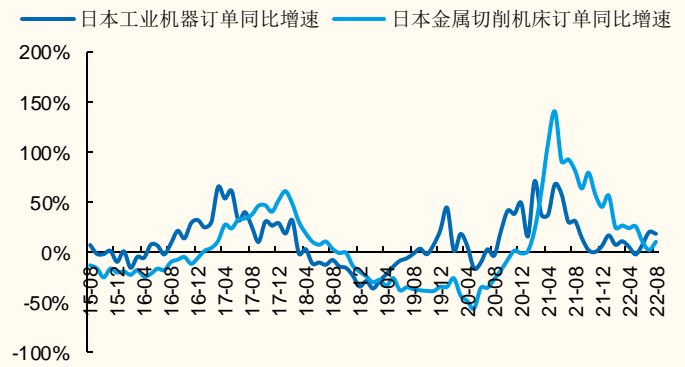


图表 10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

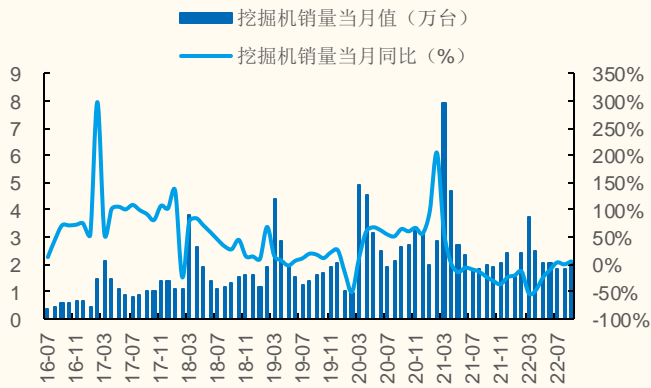
图表 11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

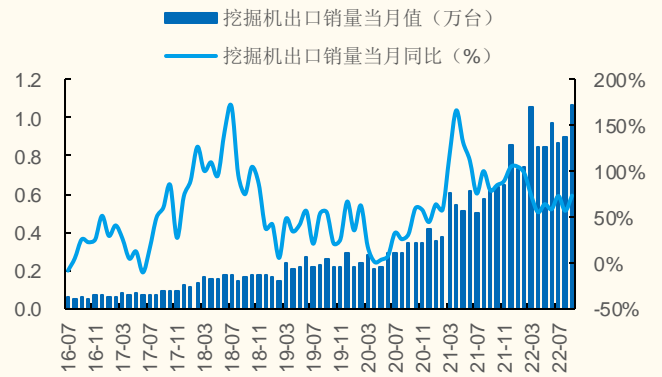
## 4.2 工程机械

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



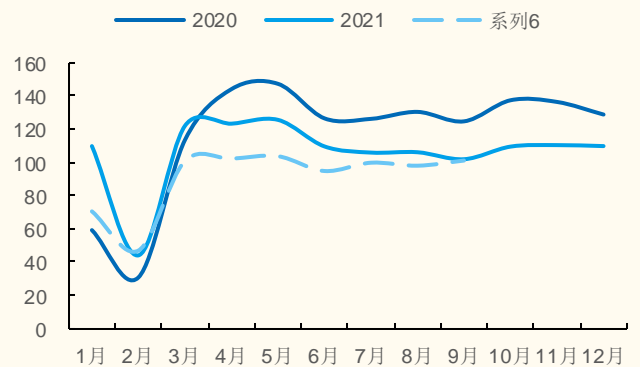
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表 14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



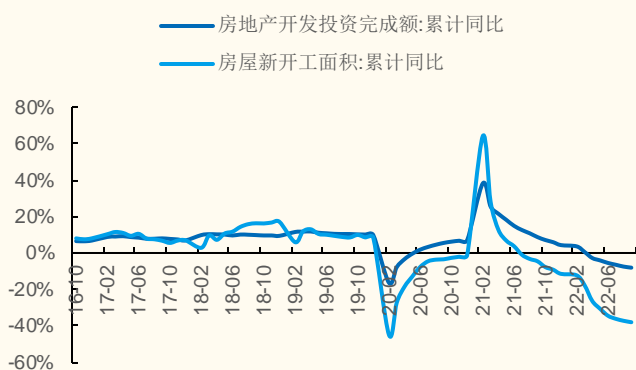
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 中国小松开机小时数(小时)



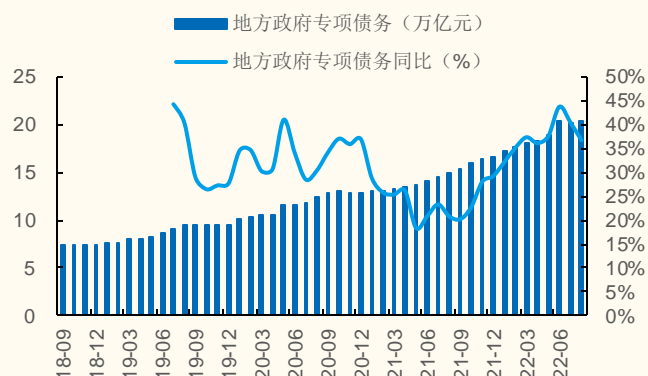
来源: 小松官网, 国金证券研究所

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

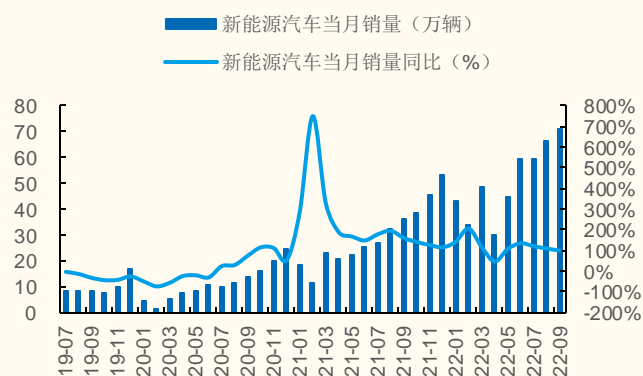
图表 17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

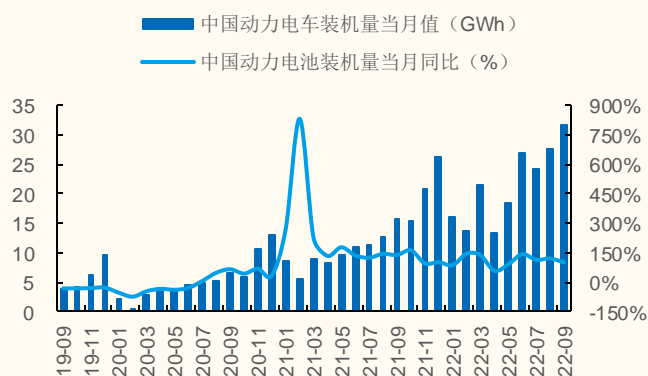
### 4.3 锂电设备

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

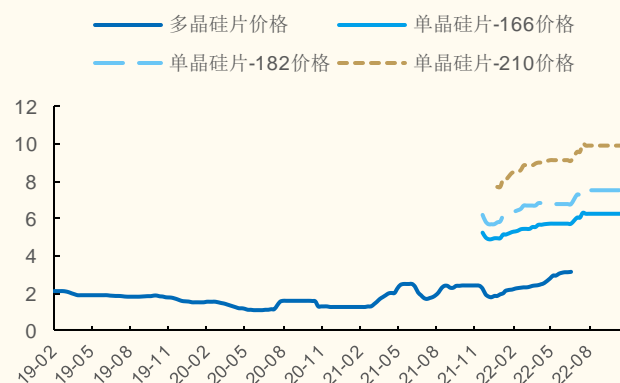
图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

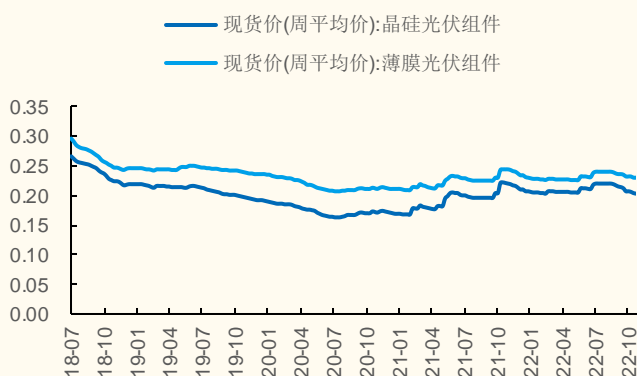
### 4.4 光伏设备

图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



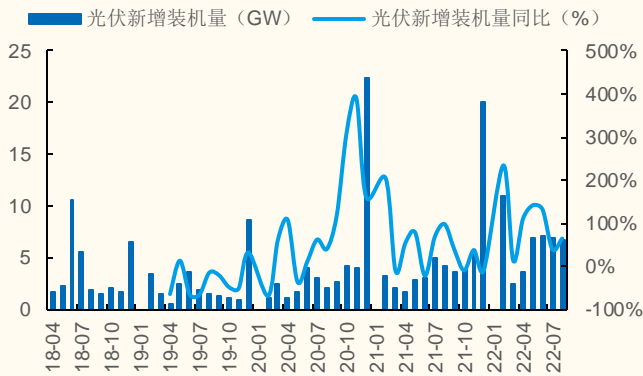
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表 21: 组件价格走势 (美元/W)



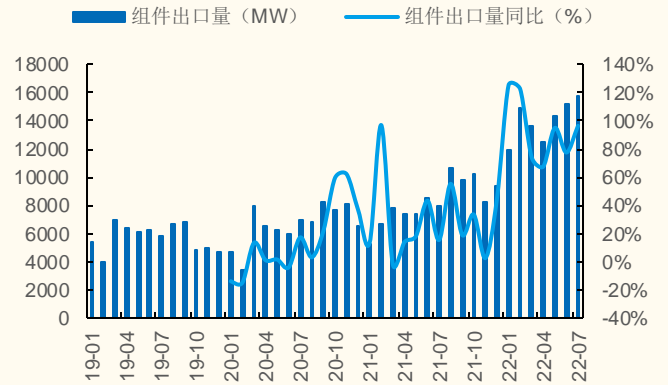
来源: Wind, 国金证券研究所

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



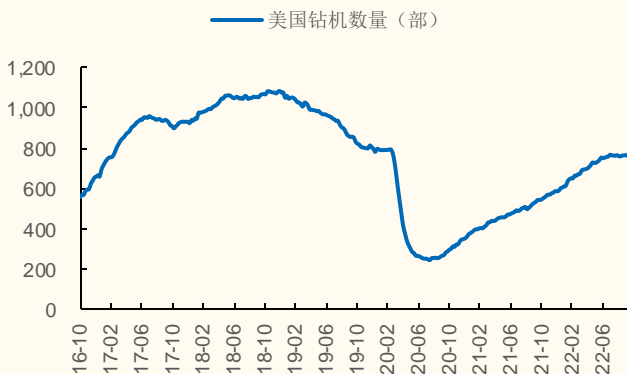
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: 全球在用钻机数量



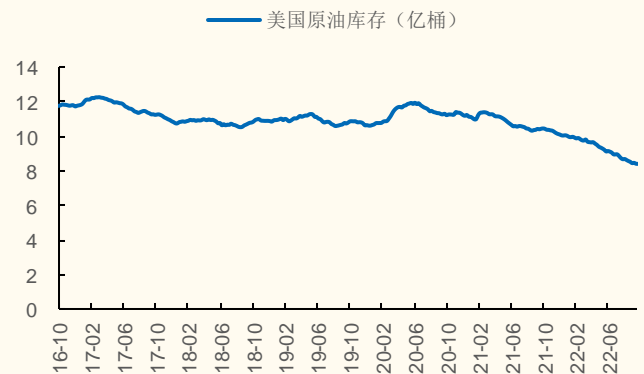
来源: Wind, 国金证券研究所

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】

- 漳州核电 1 号机组下部堆内构件首次吊入压力容器。10 月 24 日，漳州核电 1 号机组下部堆内构件首次吊入压力容器，整个吊装过程平稳，安全、质量受控。下部堆内构件的顺利引入，为后续安装工作创造了有利条件。（来源：中核国电漳州能源有限公司 <https://www.cnnpn.cn/article/33255.html>）
- 中核二三与雷蒙赛博签订战略合作框架协议。10 月 26 日，中核二三与北京雷蒙赛博核装备技术研究有限公司(简称“雷蒙赛博”)在北京签订战略合作框架协议。这是双方自 2015 年来第三次签订战略合作框架协议，标志着双方战略合作的进一步深化延续。中核二三董事长、党委书记李启彬与雷蒙赛博董事长周文进行了深入的合作会谈和交流，并签署协议。中核二三总经理、党委副书记范凯参加签约仪式。（来源：国家电力投资集团有限公司 <https://www.cnnpn.cn/article/33274.html>）
- 中核机械工程完成大连恒力石化新材料首吊。在党的二十大胜利召开之际，中核机械工程大连恒力石化新材料项目于 10 月 25 日安全顺利完成首吊，标志着项目现场开始了紧张繁忙的现场吊装作业。项目位于辽宁省大连市长兴岛恒力石化(大连)产业园内，中核机械工程为项目提供大件吊装专业服务，承担项目所有大型设备和结构模块的吊装就位工作。该项目是今年新开工的最大的同类项目，具有重要的标杆和示范意义。（来源：中核机械工程有限公司 <https://www.cnnpn.cn/article/33276.html>）
- 沧州海兴核电项目产生最新进展。10 月 25 日，河北建投能源投资股份有限公司(以下简称“公司”)第九届董事会第九次会议以 9 票同意，0 票反对，0 票弃权的表决结果审议通过了《关于向参股公司中核华电河北核电有限公司提供委托贷款的议案》。公司拟用自有资金按 10%股权比例向参股公司中核华电河北核电有限公司(以下简称“河北核电公司”)提供委托贷款 7,520.40 万元，贷款期限 3 年，贷款利率按银行同期贷款基准利率执行，资金用于沧州海兴核电项目的前期工作。（来源：核能号 <https://www.cnnpn.cn/article/33279.html>）
- 华龙融合首台主设备—太平岭 1 号机组反应堆压力容器安装开始。10 月 26 日上午 10 时，太平岭一期工程 1 号机组反应堆压力容器从 1 号机组临时龙门架区域 0m 吊运至+17.5m 转运平台，标志着 1 号机组核岛主回路设备安装工作正式开始，较原计划提前近 2 个月时间，再创华龙高质量标杆。（来源：惠众核谐 <https://www.cnnpn.cn/article/33303.html>）
- HEPS 直线加速器自研固态调制器设备通过验收。近日，高能同步辐射光源(HEPS)加速器部组织了固态调制器的设备现场验收，专家组听取了项目组做的研制和测试报告，并对固态调制器设备进行了现场抽测，各项技术指标满足任务书要求，同意通过验收。（来源：中科院高能所 <https://www.cnnpn.cn/article/33305.html>）
- 平阳重工核装备制造领域取得突破。近日，中国船舶集团旗下中国重工子公司平阳重工成功中标核装备配套控制棒驱动线项目，合同金额超过 2000 万元。核装备配套控制棒驱动线产品由平阳重工与某高校共同研制生产，适用于低温堆的水压内置式控制棒驱动机构，公司主要承制控制棒、组合阀、弹簧箱、驱动机构、棒位测量和缓冲器等六大部件。公司经过十年研制，该产品试验状态良好，项目研发取得实质性进展，为后续公司核装备配套项目产能化推进以及与高校的进一步深入合作起到了积极推进作用。（来源：中国船舶集团中国重工 <https://www.cnnpn.cn/article/33314.html>）
- 中国核电拟斥 2.55 亿元设立中核东华茂名绿能有限公司。中国核电发布公告，该公司拟与东华能源股份有限公司(以下简称东华能源)共同出资设立中核东华茂名绿能有限公司(暂定名，具体以工商核准注册名称为准，以下简称茂名绿能)作为公司高温气冷堆与石化产业耦合的新发展理念样板工程项目—茂名绿能项目的建设运营主体，其中公司拟出资 2.55 亿元，持有茂名绿能 51% 股权。（来源：同花顺财经 <https://www.cnnpn.cn/article/33310.html>）

#### 【锂电设备】

- 金石资源拟投建年处理 100 万吨锂云母细泥提质增值选矿厂。金石资源公告，公司控股子公司金岭锂业拟在江西省丰城市投资建设“年处理 100 万吨锂云母细泥提质增值选矿厂建设项目”，项目总投资预计约为人民币 1.9 亿元，其中固定资产投资约 1.5 亿元，流动资金约 0.4 亿元。项目达产后，初步预计年产氧化锂含量为 2.0% - 2.5% 之间的锂云母精矿约 10.8 万吨、精品陶瓷细泥约 89.2 万吨。（来源：高工锂电网 <https://www.gg-lb.com/art-45504.html>）
- 为操控锂价，南美三国欲成立“锂业欧佩克”。据外媒报道，阿根廷、玻利维亚和智利正在草拟一份文件，以推动建立一个锂矿行业的石油输出国组织（欧佩克），从而在锂矿价值波动的情况下达成“价格协议”。阿根廷、玻利维亚和智利三国都拥有巨大的锂矿储量和生产潜力，三国的锂资源储量总和占世界的 65%，锂矿产量总和则占全球总产量的近 30%。（来源：电车汇 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36002-8130-30577201.html>）
- 蜂巢能源与霍尼韦尔战略合作升级。10 月 25 日，霍尼韦尔宣布，与蜂巢能源科技股份有限公司（简称“蜂巢能源”）及旗下的全资子公司章鱼博士签署三方战略合作协议，共建锂电行业灯塔工厂。蜂巢能源与霍尼韦尔的合作始于今年 8 月。当时双方的合作内容，主要是霍尼韦尔通过整合自身产品及技术优势，为蜂巢能源提供先进的数字化解决方案，打造蜂巢能源数字化工厂。现在，霍尼韦尔与蜂巢能源、章鱼博士签署战略合作协议，是三方战略合作的进一步深化。（来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36008-8120-30577295.html>）
- 丰田 bZ3 正式发布。10 月 24 日，一汽丰田 bZ3 正式发布，新车定位纯电中型轿车，是丰田、比亚迪、一汽丰田三方联合研发推出的首款车型，也是丰田基于 e-TNGA 架构打造的第二款车型。动力方面，丰田 bZ3 搭载由弗迪动力提供的 TZ200-XS002 电动机，提供高低功率两种车型，分别为 180 千瓦和 135 千瓦，二者的整备质量分别为 1710 千克和 1835/1840 千克。动力电池同样来自弗迪，为磷酸铁锂刀片电池，CLTC 工况下分别达到了 517km 和 616km，百公里耗电量为 11 千瓦时和 12 千瓦时。（来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36001-8120-30577294.html>）
- 道氏技术 20 亿加码电池材料项目。10 月 24 日，道氏技术（300409）发布公告称，公司与江西龙南经开区管委会签订《投资兴办新能源电池材料项目合同书》，将以指定的子公司在龙南电子信息产业科技城投资兴办新能源电池材料项目。（来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36008-8120-30577288.html>）
- 东风富康 ES600 成为宁德时代 EVOGO 轿车车型。近日，宁德时代新能源科技股份有限公司、神龙汽车有限公司和时代电服科技有限公司签署 EVOGO 换电项目合作框架协议。根据合作协议，三方基于车电分离模式，以神龙汽车旗下东风富康 ES600 为载体，共同开发组合换电版车型。目前，东风富康 ES600 组合换电版正在进行一系列适配性测试工作，并计划于今年 11 月面向网约车等营运市场销售，这标志着东风富康 ES600 组合换电版即将成为宁德时代 EVOGO 的轿车车型，同时也成为 EVOGO 第三款小绿环车型。宁德时代与神龙汽车在换电服务上的合作项目由宁德时代全资子公司时代电服负责运营。（来源：高工锂电网 <https://www.gg-lb.com/art-45510.html>）
- 天齐锂业在绵阳成立新材料公司。公开信息显示，天齐新锂新材料（盐亭）有限公司成立，注册资本 4000 万元人民币，经营范围包括非金属矿物制品制造；专用化学产品销售；固体废物治理；资源循环利用服务技术咨询等。该公司由天齐锂业股份有限公司间接全资控股。（来源：高工锂电网 <https://www.gg-lb.com/art-45510.html>）
- 宁德时代换电布局“加速度”。10 月 25 日，宁德时代、神龙汽车和时代电服签署 EVOGO 换电项目合作框架协议。这标志着东风富康 ES600 组合换电版即将成为宁德时代 EVOGO 电池投入商用的第 1 款轿车车型，同

时也成为 EVOGO 第三款小绿环车型。这是今年宁德时代入局换电市场的又一动作。（来源：高工锂电网 <https://www.gg-lb.com/art-45514.html>）

- 创明新能源 50 亿元投建电池项目基地。10 月 25 日下午，创明新能源在江苏常州举行创明电池北方数字化基地项目签约仪式。该项目计划投资 50 亿元，占地 350 亩，建设涵盖合浆、涂布、辊压/分切、制片/装配、检测等电池完整生产工艺的现代化智能工厂，产品广泛应用于新能源汽车、智能装备、消费智能产品与储能产品等领域。项目达产后，可实现产能过 10GWh。（来源：高工锂电网 <https://www.gg-lb.com/art-45516.html>）
- 法国将开采首个锂矿，力求每年为 70 万辆车配备电池。10 月 24 日，工业矿产品全球领军者英格瓷集团宣布在埃沙西埃启动一个重要的锂开采项目。报道称，研究和岩芯钻探预测，“德博瓦尔”的露天矿深层存在高浓度的氢氧化锂，共计 100 万吨，氧化物含量在 0.9%至 1%之间。该矿床可在 25 年内开采 3.4 万吨。英格瓷集团将成为欧洲市场的一流供应商，每年为 70 万辆汽车提供锂离子电池。（来源：高工锂电网 <https://www.gg-lb.com/art-45516.html>）
- 振华新材获 437 亿元正极材料订单。10 月 26 日，振华新材（688707.SH）发布公告称，公司与孚能科技于 2022 年 10 月 26 日签订了《孚能科技（赣州）股份有限公司与贵州振华新材料股份有限公司战略合作协议》。协议就三元正极材料的采购与合作、钠电池正极材料合作、废料及废旧锂电池回收、锂资源的共同开发方面达成了一致。（来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36002-8120-30577426.html>）
- 又一百亿级锂电项目落户湖北仙桃。据仙桃市人民政府消息，10 月 25 日下午，仙桃市人民政府与京科控股有限公司（简称“京科控股”）、深圳衡丰科技能源集团有限公司（简称“深圳衡丰”）签订年处置 40 万吨动力锂电池项目投资协议。年处置 40 万吨动力锂电池项目由京科控股与深圳衡丰合作建设，计划总投资 103 亿元，其中一期投资 20 亿元。这也是继容百科技之后落户仙桃的又一百亿级锂电项目。（来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36008-8120-30577562.html>）
- 国轩高科斥资 115 亿大扩产。10 月 26 日晚，国轩高科连发多条公告，包括三季度报告，以及新建两个动力电池基地项目公告。国轩高科公告显示，拟在安徽省合肥新站高新技术产业开发区投资建设国轩新站年产 20GWh 动力电池项目，投资总金额为 67 亿元。全资子公司合肥电池技术作为该项目实施主体，拟自开工之日起 16 个月后竣工生产。同时，国轩高科还宣布，拟在柳州新增投资建设年产 10GWh 动力锂电池生产基地，投资总金额约为 48 亿元。控股子公司柳州国轩为该项目的实施主体，拟自项目开工之日起 13 个月内建成投产。（来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36008-8120-30577563.html>）
- 广汽埃安成立电池公司，注册资本 10 亿。来自企查查的消息显示，10 月 26 日，因湃电池科技有限公司（简称“因湃电池”）正式成立。该公司注册资本高达 10 亿元人民币，经营范围包括电池制造、电池销售、蓄电池租赁、电池零配件销售、电池零配件生产、储能技术服务、新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用、新能源汽车换电设施销售等。（来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36001-8120-30577570.html>）
- 富临精工 35 亿元投建“年产 15 万吨新型高压实磷酸铁锂项目”，预计明年底投产。10 月 28 日晚间，富临精工（300432.SZ）公告称，公司于 10 月 27 日董事会审议通过《关于签订投资合同书暨新建年产 15 万吨新型高压实磷酸铁锂及配套主材一体化项目的议案》，投资金额为 35 亿元，预计 2023 年 12 月底前投产。（来源：财经涂鸦 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36002-8120-30577614.html>）
- 2022 最大规模 LFP 储能系统集采开标，11 企业预中标。10 月 27 日，中核汇能发布 2022-2023 年新能源项目储能系统集中采购标段二、标段三中标结果公告。其中，标段二磷酸铁锂电池储能系统风冷（共享/配套储能）共采购 2.7GWh，采购内容可能包含 0.5C 系统和 0.25C 系统。最终上能电

气、南瑞继保、欣旺达、山东电工时代、天合储能、阳光电源入围，6家企业平均报价单价约为1.441元/Wh。标段三磷酸铁锂电池储能系统液冷（共享/配套储能）共采购1.8GWh。最终科华数据、中车株洲所、海博思创、比亚迪、远景能源、南瑞继保入围，6家企业平均报价单价为1.435元/Wh。（来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2022-10/ART-36001-8120-30577673.html>）

### 【光伏设备】

- 协鑫再建 20GW TOPCon 电池项目。10月24日晚间，协鑫集成（002506.SZ）发布关于与芜湖市湾沚区人民政府签署 20GW 光伏电池及配套产业生产基地项目投资协议书的公告，就投资建设 20GW TOPCon 光伏电池及配套产业生产基地项目达成合作意向。其中一期产能为 10GW，总投资 35 亿元。这一项目的落地，意味着协鑫集成在 N 型电池及组件的垂直一体化方向上全面发力。（来源：亚化咨询 [https://mp.weixin.qq.com/s/H82v7rmu35ljLzRCfV3o\\_g](https://mp.weixin.qq.com/s/H82v7rmu35ljLzRCfV3o_g)）
- 洛阳玻璃再签大单：向天合光能提供 30GW 光伏玻璃，履约期两年。10月24日晚间，洛阳玻璃公告称，公司与天合光能（688599.SH）及其 8 家子公司签署《采购合同》，自 2022 年 11 月 1 日至 2024 年 10 月 31 日期间，公司向天合光能及其 8 家子公司累计供应约 30GW 的单玻、双玻光伏用钢化镀膜玻璃产品。（来源：财经涂鸦 <https://solar.ofweek.com/2022-10/ART-260008-8120-30577262.html>）
- 福莱特加码光伏玻璃，60 亿定增审核通过。10月25日，福莱特发布公告称，2022 年 10 月 24 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对福莱特 2022 年度非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，福莱特本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。福莱特非公开发行 A 股股票申请源于 2022 年 6 月 2 日，福莱特发布公告称，拟定增募资不超 60 亿元，其中 19.3 亿元用于年产 195 万吨新能源装备用高透面板制造项目、22.7 亿元用于年产 150 万吨新能源装备用超薄超高透面板制造项目、18 亿元用于补充流动资金。（来源：OFweek 太阳能光伏网 <https://solar.ofweek.com/2022-10/ART-260001-8120-30577296.html>）
- 洛阳玻璃与天合光能签订 30GW 光伏玻璃大单。10月25日，洛阳玻璃发布公告称，近日与天合光能及其 8 家子公司签署《采购合同》，自 2022 年 11 月 1 日至 2024 年 10 月 31 日期间，向天合光能及其 8 家子公司累计供应约 30GW 的单玻、双玻光伏用钢化镀膜玻璃产品。最终产品销售数量及金额以具体订单为准。（来源：OFweek 太阳能光伏网 <https://solar.ofweek.com/2022-10/ART-260001-8120-30577298.html>）
- 大全再签 1308.96 亿元硅料大单。10月25日，大全能源（688303.SH）公告，近日与某客户签订了采购框架合同，2023-2028 年后者将采购 43.2 万吨原生多晶硅。按照 PV InfoLink 最新（10月20日）公布的多晶硅致密料均价 30.3 万元/吨测算，预计采购金额约为 1308.96 亿元。据统计，这创下年内最大采购规模纪录及光伏行业最高订单金额纪录。上述测算价格不构成价格承诺。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式，金额可能随市场波动。（来源：亚化咨询 <https://mp.weixin.qq.com/s/lw5WIBSgq7Cr9paSaQ1yqA>）
- 韩华进军 BIPV，新品明年二季度量产。据外媒报道，韩国光伏龙头韩华 Q Cell 将进军 BIPV 市场，并将于 2023 年二季度发布 BIPV 新品。韩华 Q Cell 是中国光伏企业的劲敌，多年来一直雄踞全球光伏组件出货量前十，且在欧美市场拥有完善的生产体系和销售网络。不过，此前韩华 Q Cell 并未推出 BIPV 产品。（来源：OFweek 太阳能光伏网 <https://solar.ofweek.com/2022-10/ART-260008-8110-30577559.html>）
- 天合 15GW 电池和组件项目开工。10月26日上午，天合光能高效光伏电池和大功率光伏组件项目在淮安开工奠基。天合光能淮安项目从 9 月 24 日正式签约，到 10 月 26 日全面开工，仅 32 天时间，这既是天合光能通过硬实力和淮安良好发展环境的集中展示，也是双方合作诚意的充分体现，

更是共同抢抓绿色低碳转型机遇的重要举措。（来源：亚化咨询 <https://mp.weixin.qq.com/s/tcamNpQ83IKxT-qOvzNvCw>）

- 又一钙钛矿效率记录发布，稳态效率达 24.50%。日前，经日本 JET 权威认证，仁烁光能团队研制的全钙钛矿叠层电池组件稳态效率达 24.50%，由其创造的世界纪录再次被自己刷新！仁烁光能（苏州）有限公司是由南京大学谭海仁教授创立，专注于大面积钙钛矿叠层电池的研发与制造。截至目前，仁烁光能先后已创造了五项叠层电池效率世界纪录，其中小面积全钙钛矿叠层电池最新认证效率高达 28.0%，遥遥领先行业同类产品。2021 年，仁烁光能采用可产业化的制备技术，在国际上首次实现了全钙钛矿叠层电池组件，并创造了世界纪录效率 21.7%；2022 年，团队持续攻关，再次刷新组件效率的世界纪录，实现了 24.5% 的稳态效率（面积 20.25 cm<sup>2</sup>），远超过钙钛矿单结组件。（来源：亚化咨询 <https://mp.weixin.qq.com/s/HMtk1rgsNxBDskiSIHNc8w>）

### 【通用机械】

- 美国知名防空巨头获 780 万美元合同，将开发可扩展型激光武器系统。近日，美国国防高级研究计划局（DRAPA）宣布授予知名航空航天和防务公司巨头——诺斯罗普·格鲁曼公司（Northrop Grumman）一份价值 780 万美元的合同，后者将根据“模块化高效激光技术”计划（the Modular Efficient Laser Technology program）开发一种可扩展升级的激光武器系统。（来源：OFweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2022-10/ART-8130-2400-30577306.html>）
- 机器人市场规模近 5 年年均增长率 22%，智能机器人便利日常生活。中国电子学会日前发布的《中国机器人产业发展报告(2022 年)》显示，中国机器人市场规模近 5 年年均增长率达 22%。在生活中，机器人在教育、医疗康复、应急救援等领域的应用不断深入拓展，人机共融的智能时代已经开启。（来源：OFweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2022-10/ART-8321200-8100-30577292.html>）
- 龙头企业大幅调整产品价格，机器人和伺服电机都涨 15%。近日，日本工业自动化巨头三菱电机宣布，自 2023 年 2 月 1 日起对旗下工业机器人、工业电脑、控制器等工业用产品进行涨价，涨幅为 10-20%。从各类型产品的涨幅来看：工业机器人将涨价 15%、工业电脑涨价 20%、控制器（sequencer）涨价 10%、做为机器人关键零件的伺服电机（Servo motor）将涨价 15%、UPS（不断电系统）涨价 20%。（来源：OFweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2022-10/ART-8321202-8100-30577418.html>）
- 激光加工控制系统企业金橙子上市科创板。10 月 26 日，北京金橙子科技股份有限公司（下称“金橙子”）在上海证券交易所科创板鸣锣上市，发行价格 26.77 元/股，发行市盈率为 53.18 倍。（来源：OFweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2022-10/ART-8120-2400-30577357.html>）
- IQE 宣布与全球消费电子领导者达成长期战略协议。IQE plc（AIM 股票代码：IQE，以下简称“IQE”或“集团”），全球领先的化合物半导体晶圆产品和先进材料解决方案提供商，近日正式宣布与一家位于亚洲的全球消费电子领导企业签署了一项长期战略协议。协议的重点是为先进 3D 传感应用大批量生产 VCSEL。双方还将致力于下一代传感技术和用例的联合研究与开发。（来源：OFweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2022-10/ART-8200-2400-30577460.html>）
- 水滴激光携手光韵达，就整机+产线新模式进行战略合作。10 月 25 日，深圳水滴激光科技有限公司（下称：水滴激光）正式携手深圳光韵达光电科技股份有限公司（下称：光韵达），就整机+产线新模式进行战略合作。双方在研发生产、产品方案等方面展开深度合作“强强联手”，实现一加一大于二目标，共同发力新能源、光伏、军工等工业应用板块。（来源：OFweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2022-10/ART-8120-2400-30577547.html>）

## 6、本周报告



- 鼎阳科技 22 年三季度点评: 盈利能力创新高, 22Q3 业绩超预期
- 普源精电 22 年三季度点评: 高端产品持续发力, 22Q3 业绩符合预期
- 奥普特 22 年三季度点评: 新能源业务持续高增长, 22Q3 业绩符合预期
- 恒立液压 22 年三季度点评: 公司 Q3 业绩反转, 多元化布局助力平滑周期
- 斯莱克 22 年三季度点评: 营收大幅增长, 盈利能力回暖
- 科德数控 22 年三季度点评: 五轴机床龙头, 扣非利润高增长
- 容知日新 22 年三季度点评: 疫情影响收入确认节奏, 22Q3 业绩符合预期
- 埃斯顿 22 年三季度点评: 公司盈利能力稳定, 机器人龙头成长可期
- 中钨高新 22 年三季度点评: 利润环比增长, 静待钨丝放量
- 锐科激光 22 年三季度点评: 前三季度收入略有下滑, 业绩明显承压
- 合锻智能 22 年三季度点评: 规模效应带动盈利能力提升, 22Q3 业绩超预期
- 国茂股份 22 年三季度点评: 业绩短期承压, 静待行业拐点多点开花
- 联赢激光 22 年三季度点评: 业绩大幅增长, 利润率持续提升
- 优利德 22 年三季度点评: 海外需求疲软, 后续有望受益贴息政策
- 先导智能 22 年三季度点评: 业绩高增长, 订单依旧旺盛

## 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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个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