

机械行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

机械组

分析师：满在朋（执业 S1130522030002） 分析师：李嘉伦（执业 S1130522060003） 分析师：秦亚男（执业 S1130522030005）
manzaipeng@gjzq.com.cn lijialun@gjzq.com.cn qinyanan@gjzq.com.cn

关注疫后复苏消费类设备与耗材

行情回顾

- 上周（2022/12/05-2022/12/09）SW 机械设备指数下跌 0.79%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 26；沪深 300 指数上涨 3.29%。年初至今，SW 机械设备指数下跌 16.18%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 19；同期沪深 300 指数下跌 19.07%。

核心观点：

- 关注疫后复苏受益板块，推荐关注消费类专用设备和耗材。1）消费类专用设备领域建议关注智能包装机械板块相关标的，包装设备下游主要为食品、饮料、白酒等相关企业，随着疫情管控逐步缓解，消费复苏后，下游企业对于包装机械更换需求有望逐步显现，包装机械类设备需求有望呈现明显反弹。2）耗材领域推荐轨交闸片领域，轨交闸片属于耗材类产品，与高铁开行量相关性较高，疫情管控政策放开后，高铁开行量预计大幅回升，对于轨交闸片类耗材的需求有望明显反弹。
- 11 月挖机销量加速增长，关注工程机械复苏。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 11 月销售各类挖掘机 23680 台，同比增长 15.8%，增幅环比扩大 7.7pcts，其中国内 14398 台，同比增长 2.74%；出口 9282 台，同比增长 44.4%。2022 年 1-11 月，共销售挖掘机 244477 台，同比下降 23.3%；其中国内 145738 台，同比下降 43.7%；出口 98739 台，同比增长 64.9%。根据国家统计局数据，10 月全国固定资产投资增长 5.8%，在房地产投资下降的情况下，基建投资持续发力，10 月增长 8.7%。7 月底国务院部署通过政策性开发性金融工具加大重大项目融资支持，根据国家发改委新闻发布会信息，目前 7000 多亿元金融工具资金已全部投放完毕，支持的项目大部分已开工建设，正在加快形成实物工作量，建议关注基建投资带来的工程机械板块复苏。
- 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临近，今年底或明年年初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。根据历史周期测算，预计新一轮上升周期的启动时间为今年年底或明年初。从前瞻指标看，日本工业机器人订单数据领先国内订单 1-2 个季度，其增速已在今年 5 月见底并形成上升趋势；企业中长期贷款数据领先通用机械行业需求 6-12 个月，其增速去年底以来呈现回升趋势。

投资建议：

- 建议关注科德数控、合锻智能、德龙激光、天宜上佳、永创智能。

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：11 月挖机销量增幅扩大，关注工程机械复苏.....	6
3.2 锂电设备：10 月动力电池装车量高增长，锂电设备板块保持高景气度.....	7
3.3 科学仪器：政策驱动行业国产替代，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
6、风险提示.....	15

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.....	8
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	8
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.....	9
图表 17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	9
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	10
图表 23: 组件出口及同比数据	10
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：科德数控、合锻智能、德龙激光、天宜上佳、永创智能。

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
688305.SH	科德数控	100.64	93.77	0.73	0.93	1.38	1.91	128.46	100.83	67.95	49.10
603011.SH	合锻智能	9.00	44.50	0.64	1.52	2.53	3.8	69.53	29.27	17.59	11.71
688170.SH	德龙激光	53.50	55.30	0.88	0.63	1.06	1.49	62.84	87.77	52.17	37.11
688033.SH	天宜上佳	23.25	130.52	1.75	3.53	5.00	6.71	74.58	36.97	26.10	19.45
603901.SH	永创智能	15.80	77.13	2.61	3.49	4.04	5.81	29.55	22.10	19.09	13.28

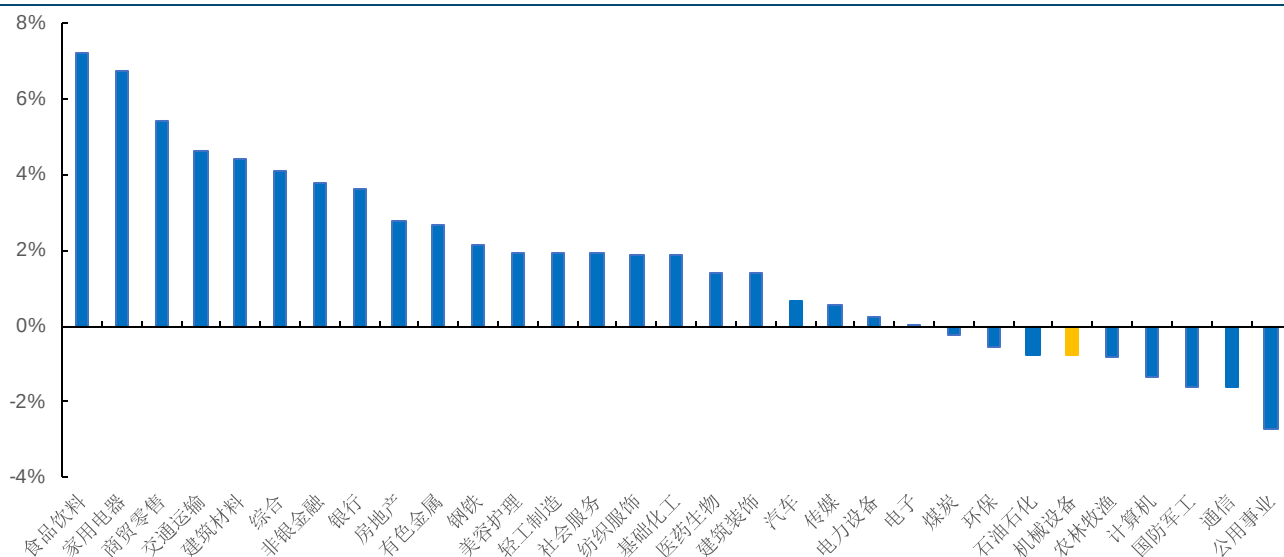
来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2022.12.10

- 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。
- 合锻智能：锻压机龙头，受汽车、军工双轮驱动。1) 公司液压机、机压机产品在汽车领域具有较高知名度，成功供货比亚迪、一汽等头部车企，热成型设备和复合材料产线顺应头部车企减重需求，受益下游高景气；2) 军工：锻压机突破技术瓶颈，产品参数对标进口设备，实现进口替代。我们预计 22-24 年液压机、机压机收入分别为 7.7/9.9/12.4 亿元、2.0/4.6/8.1 亿元，锻压机板块合计收入为 9.7/14.5/20.5 亿元。盈利能力环比持续改善，在手订单充足支撑业绩释放。22 年 Q1-Q3，单季度净利率分别达到 7.95%/9.64%/11.93%，环比分别提升 4.64/1.69/2.29pcts，盈利能力逐季度改善。截至 22Q3，公司合同负债达到 2.86 亿元，相比 21 年底提升 1.08 亿元，合同负债大幅提升预示公司当前在手订单充足，为业绩长期增长提供保障。预计公司 2022-24 年实现归母净利润 1.52/2.53/3.80 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，其中精密激光加工设备收入 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 0.63/1.06/1.49 亿元。
- 天宜上佳：平台化高端材料供应商发展迅速，看好轨交业务复苏。公司在碳基复材、航空航天零部件两大业务已在 21 年贡献收入，轨交业务的收入依赖程度明显降低，逐渐形成平台化材料供应商。碳基复材：碳基复材已成为光伏热场部件的主流应用材料，21 年实现收入 1.42 亿元，随着公司产能不断释放，预计 22-24 年碳基复材业务收入有望达到 6.2/10.3/13.0 亿元。轨交：公司为轨交闸片领域龙头企业，今年受疫情影响，轨交业务收入有所下滑，当下疫情防控政策逐步缓解，高铁开行量有望复苏，轨交闸片属于耗材产品，高铁开行量提升预计催化轨交闸片需求反弹，看好明年公司轨交业务的修复；暂不考虑近期收购影响，预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 2.63/4.64/6.39 亿元。
- 永创智能：公司为国内包装设备龙头企业，深耕包装设备十余载，研发费率多年维持在 5.5%-6.5%，长期高研发投入保证产品长期竞争力。上市后，公司先后合并、收购多家企业进入牛奶、饮料等细分赛道，下游领域持续拓宽。公司收入体量从 2011 年的 5.13 亿元提升到 2021 年的 27.07 亿元，过去五年营收、归母净利的 CAGR 分别达到 14.47%和 31.65%。公司智能产线订单高增，白酒、常温奶、饮料三箭齐发。白酒板块，受下游包装技改驱动，19 年至今公司多次中标五粮液、古井贡酒等企业的高端白酒设备订单，22 年至今订单金额已超 6 亿元，随着白酒订单逐步落地，预计 22-24 年白酒智能包装产线收入为 2.5/7.0/11.9 亿元。常温奶板块，奶制品包装设备领域常温奶市场空间较大，公司推进常温奶包装设备产线，打开牛奶领域新增长点，预计 22-24 年牛奶智能包装产线收入为 4.4/5.7/8.0 亿元。饮料板块，公司通过收购廊坊百冠（21Q1-Q3 实现收入 2.15 亿元）完善饮料包装产线，随着公司与廊坊百冠在饮料包装设备领域的协同效应不断显现，预计 22-24 年公司饮料包装设备产线收入为 2.2/4.2/6.3 亿元。预计公司 2022-24 年归母净利润为 3.49/4.04/5.81 亿元。

2、行情回顾

- 本周板块表现：本周（2022/12/05-2022/12/09）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.79%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 26；同期沪深 300 指数上涨 3.29%。

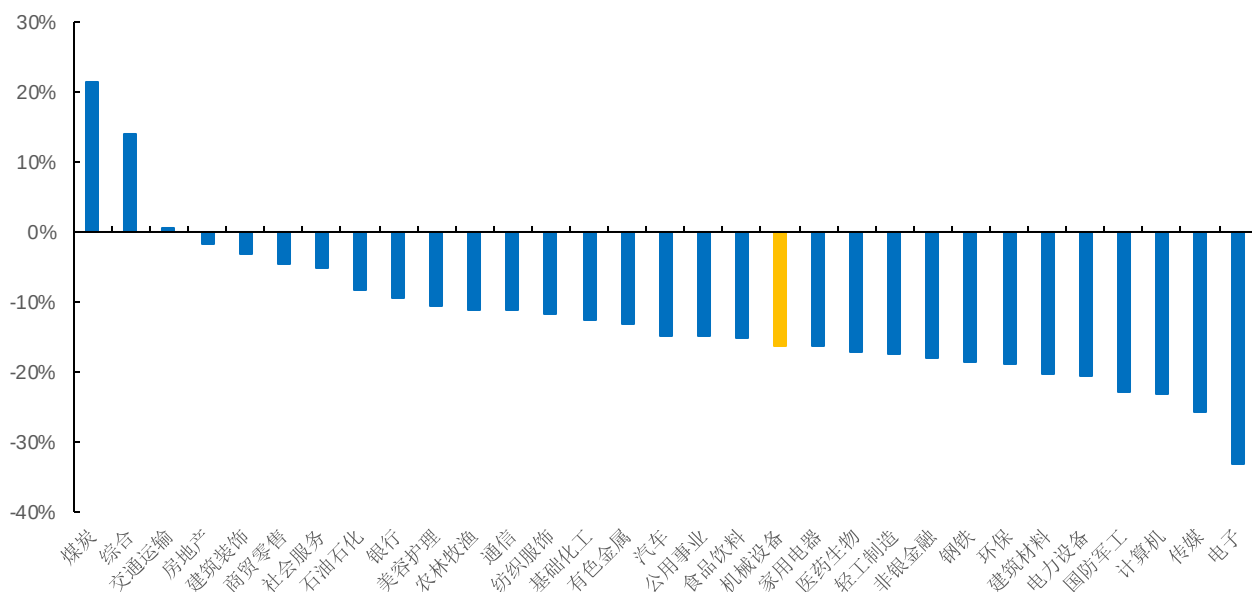
图表2：申万行业板块本周表现



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 16.18%，在申万 31 个一级行业分类中排名 19；同期沪深 300 指数下跌 19.07%。

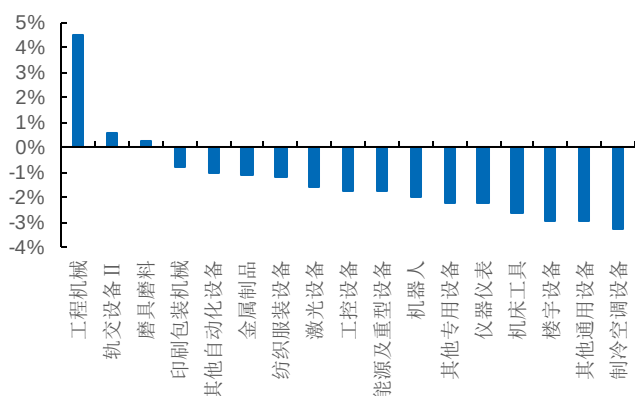
图表3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

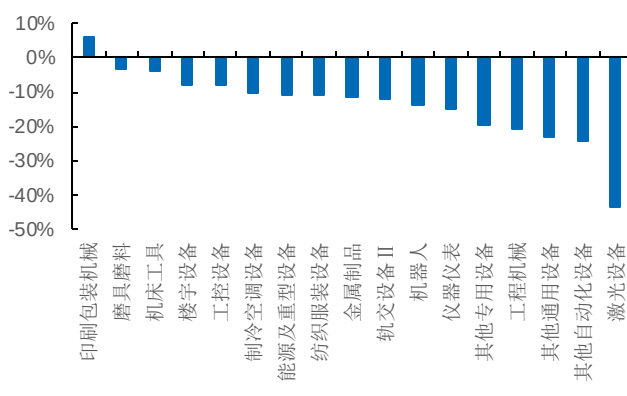
- 本周机械板块表现：本周（2022/12/05-2022/12/09）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是：工程机械/轨交设备II/磨具磨料/印刷包装机械/其他自动化设备，涨跌幅分别为：4.52%/0.56%/0.23%/-0.78%/-0.99%；涨幅靠后的板块是：仪器仪表/机床工具/楼宇设备/其他通用设备/制冷空调设备，涨跌幅分别为：-2.19%/-2.61%/-2.93%/-2.95%/-3.29%。
- 2022 年至今表现：2022 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是：印刷包装机械/磨具磨料/机床工具/楼宇设备/工控设备，涨跌幅分别为 6.22%/-3.09%/-3.92%/-7.73%/-8.00%。

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

- 关注疫后复苏受益板块，推荐关注消费类专用设备和耗材。1) 消费类专用设备领域建议关注智能包装机械板块相关标的，包装设备下游主要为食品、饮料、白酒等相关企业，随着疫情管控逐步缓解，消费复苏后，下游企业对于包装机械更换需求有望逐步显现，包装机械类设备需求有望呈现明显反弹。2) 耗材领域推荐轨交闸片领域，轨交闸片属于耗材类产品，与高铁开行量相关性较高，疫情管控政策放开后，高铁开行量预计大幅回升，对于轨交闸片类耗材的需求有望明显反弹。
- 11月挖机销量加速增长，关注工程机械复苏。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11月销售各类挖掘机23680台，同比增长15.8%，增幅环比扩大7.7pcts，其中国内14398台，同比增长2.74%；出口9282台，同比增长44.4%。2022年1-11月，共销售挖掘机244477台，同比下降23.3%；其中国内145738台，同比下降43.7%；出口98739台，同比增长64.9%。根据国家统计局数据，10月全国固定资产投资增长5.8%，在房地产投资下降的情况下，基建投资持续发力，10月增长8.7%。7月底国务院部署通过政策性开发性金融工具加大重大项目融资支持，根据国家发改委新闻发布会信息，目前7000多亿元金融工具资金已全部投放完毕，支持的项目大部分已开工建设，正在加快形成实物工作量，建议关注基建投资带来的工程机械板块复苏。
- 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临近，今年底或明年年初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。根据历史周期测算，预计新一轮上升周期的启动时间为今年年底或明年年初。从前瞻指标看，日本工业机器人订单数据领先国内订单1-2个季度，其增速已在今年5月见底并形成上升趋势；企业中长期贷款数据领先通用机械行业需求6-12个月，其增速去年底以来呈现回升趋势。

3.1 工程机械：11月挖机销量增幅扩大，关注工程机械复苏

- 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11月销售各类挖掘机23680台，同比增长15.8%，增幅环比扩大7.7pcts，其中国内14398台，同比增长2.74%；出口9282台，同比增长44.4%。2022年1-11月，共销售挖掘机244477台，同比下降23.3%；其中国内145738台，同比下降43.7%；出口98739台，同比增长64.9%。
- 稳经济“一揽子”政策有望在四季度集中显效，政策性金融工具投放资金支持项目大部分已开工建设，基建加速，关注工程机械复苏。根据国家统计局数据，10月全国固定资产投资增长5.8%，在房地产投资下降的情况下，基建投资持续发力，10月增长8.7%。7月底国务院部署通过政策性开发性金融工具加大重大项目融资支持，根据国家发改委新闻发布会信息，目前7000多亿元金融工具资金已全部投放完毕，支持的项目大部分已开工建设，正在加快形成实物工作量，建议关注基建投资带来的工程机械板块复苏。
- 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：10月动力电池装车量高增长，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，后续有望逐步恢复：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。
- 10 月动力电池装车量保持高增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟披露数据，10 月我国动力电池装车量 30.5GWh，同比增长 98.1%，环比降低 3.5%。

3.3 科学仪器：政策驱动行业国产替代，新品发布催化板块投资机会

- 政策发力，各高校、科研院所加速更换老旧仪器设备。2022 年 9 月 28 日，央行设立设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于 3.2% 的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。本次设备更新改造专项再贷款额度为 2000 亿元以上，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。政策催化下，我们预计科学仪器板块公司今年四季度和明年订单有望迅速增长。
- 国产厂商新品频出，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 HD0 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：射频类新品推出，持续推动高端化。近日公司发布两款射频类新品：1) SSG6000A 系列毫米波信号发生器：该款产拼的输出频率高达 40GHz，相位噪声低至-135dBc/Hz，具有极高的信号质量；2) SHA800A 系列手持频谱分析仪：该产品是集成多种功能的手持式射频微波测量仪器，适用于通信工程、电信运维、无线电管理、工厂生产、教育教学等诸多领域。22Q3 单季度毛利率分别达到 56.69% 和 42.61%，射频类产品盈利能力更强，新款产品的推出有助于保证公司的盈利能力。
- 优利德：电子测量仪器为公司未来发展重点，公司近日正式发布高端示波器，带宽达到 2.5GHz、采样率达到 10GSa/s，正式进入高端示波器市场，此外，该款示波器为国内首家搭载 windows 系统的示波器，实现差异化竞争。

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。

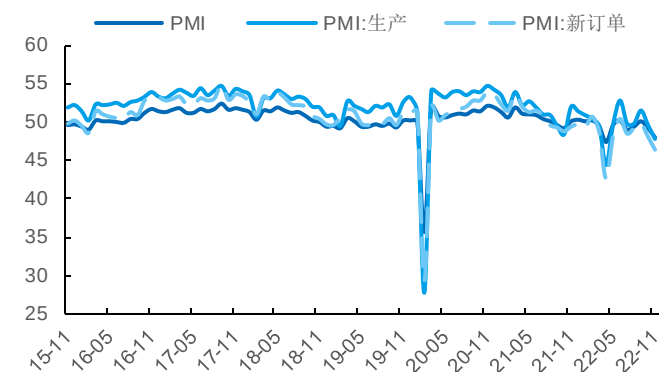
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头

- 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 11 月 11 日北美活跃钻机数量 799 座，相比上周增加 9 座，相比去年同期增长 223 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

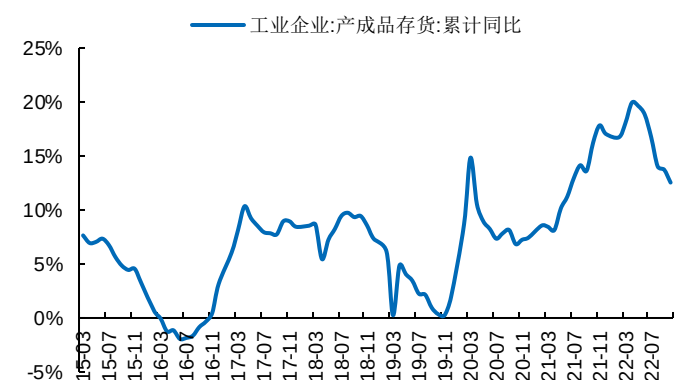
4.1 通用机械

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



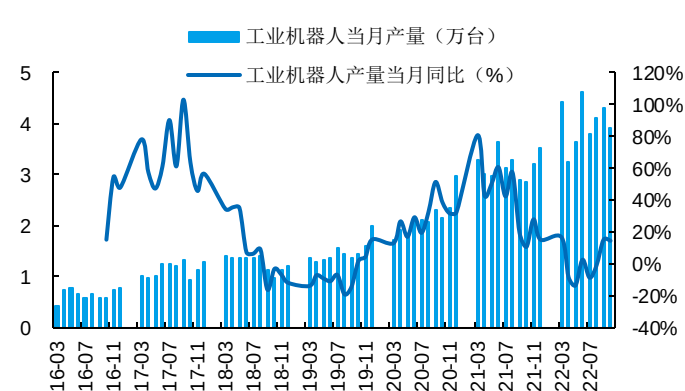
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



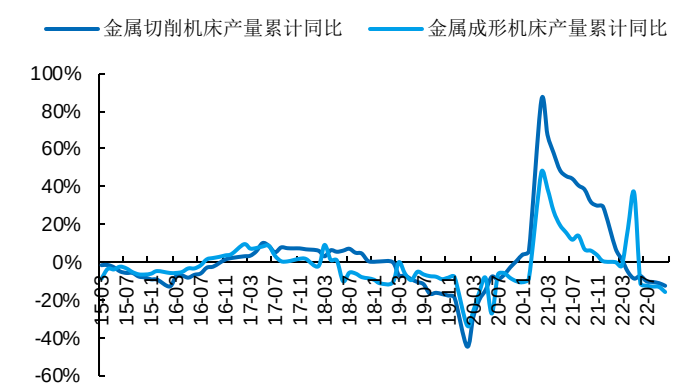
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



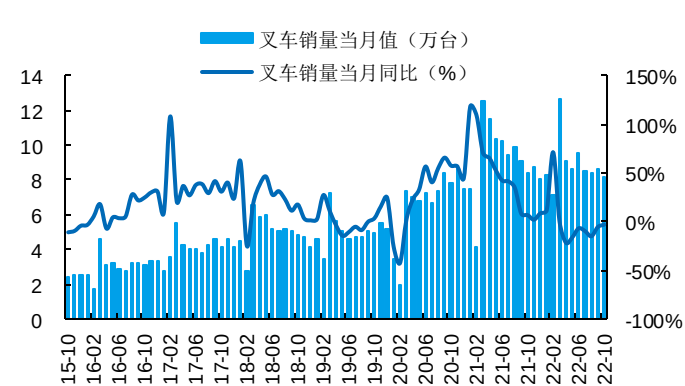
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



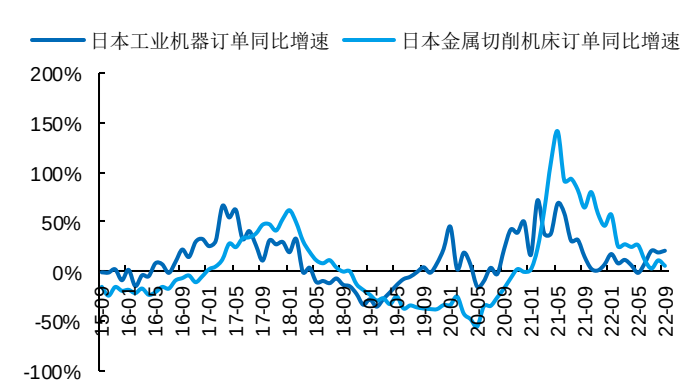
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

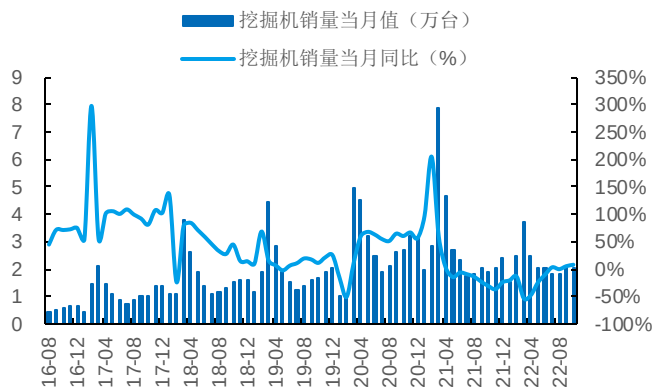
图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

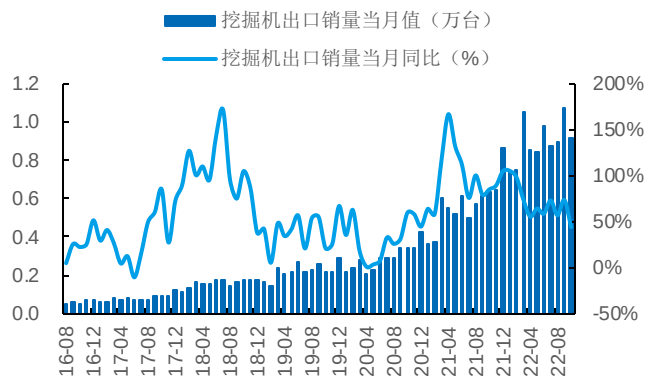
4.2 工程机械

图表12：我国挖掘机总销量及同比



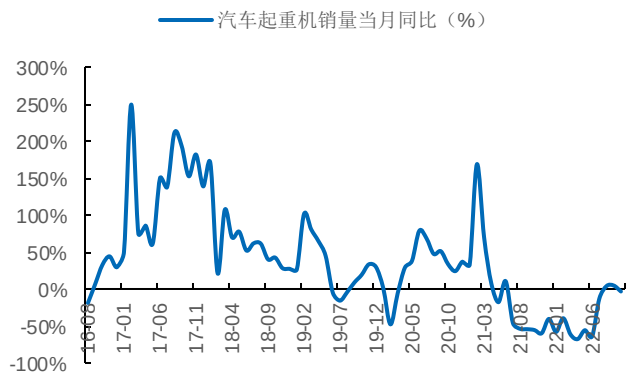
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



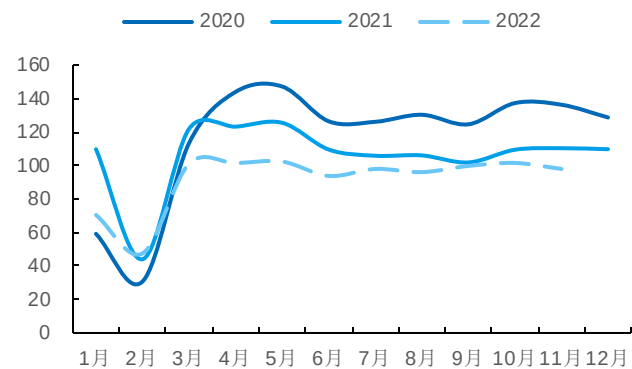
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



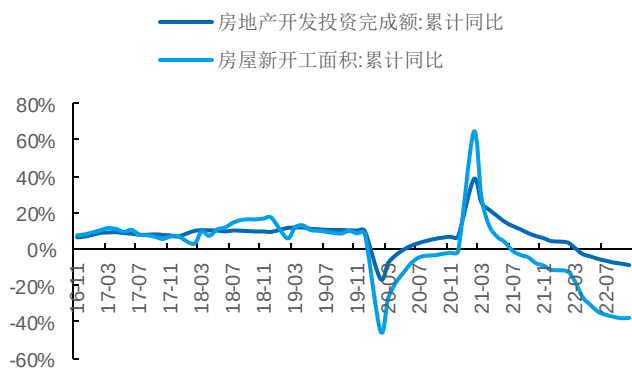
来源：Wind，国金证券研究所

图表15：中国小松开机小时数（小时）



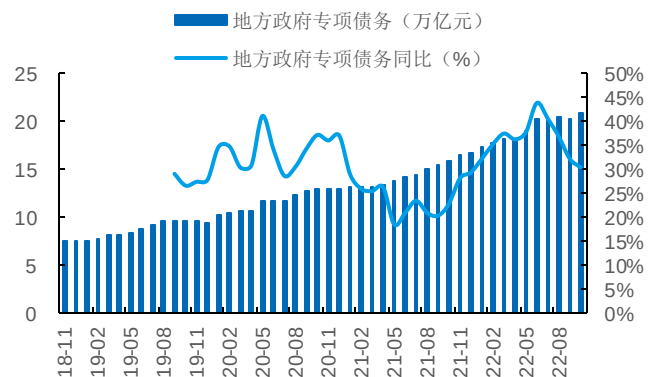
来源：小松官网，国金证券研究所

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

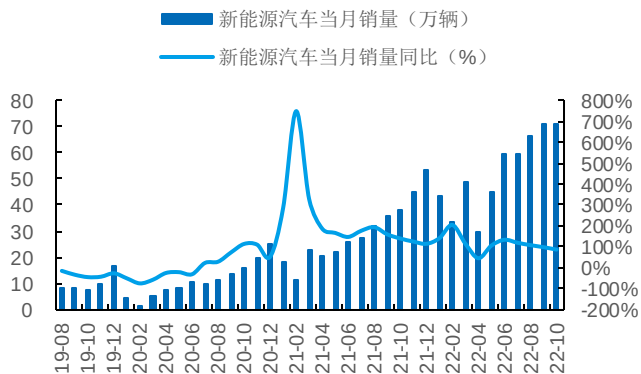
图表17：我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源：Wind，国金证券研究所

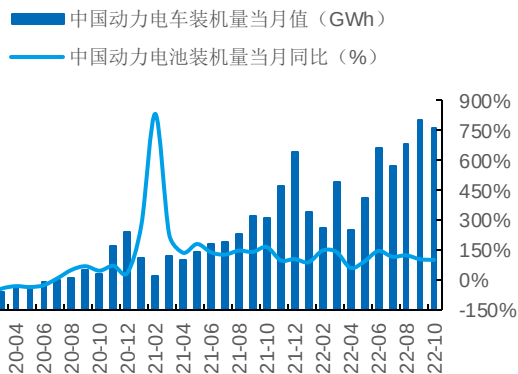
4.3 锂电设备

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

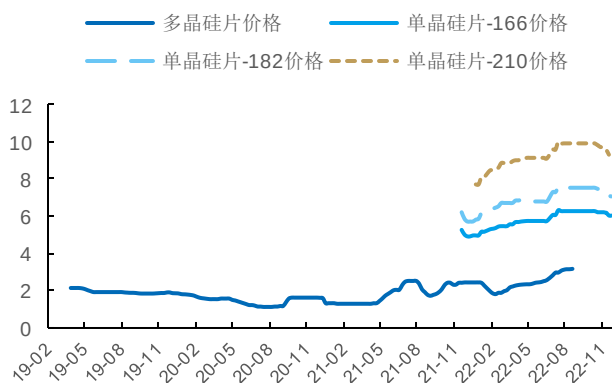
图表19: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

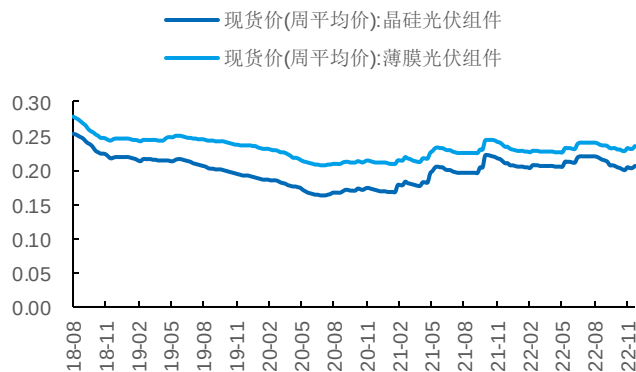
4.4 光伏设备

图表20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



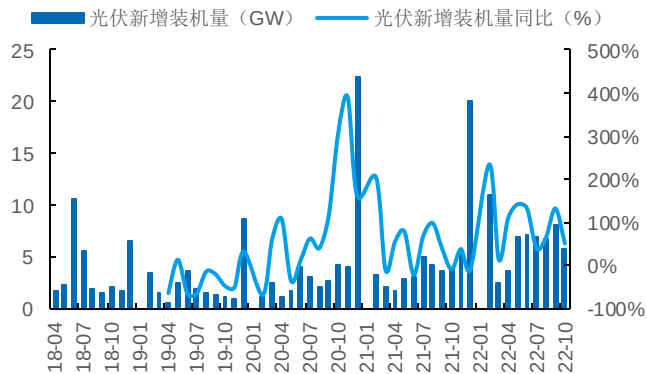
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表21: 组件价格走势 (美元/W)



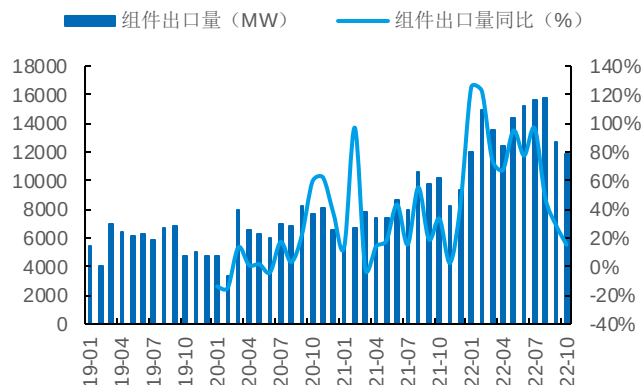
来源: Wind, 国金证券研究所

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



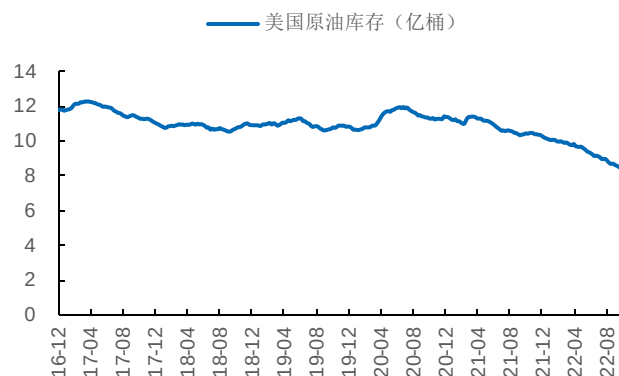
来源：Wind，国金证券研究所

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】

- 上海联交所与中国核建达成战略合作协议。近日，中国核工业建设股份有限公司入沪一周年之际，在中核科创园举办了三大平台公司集体揭牌暨战略合作签约仪式。中国核建设设计管理总院、中核建创新科技有限公司、中核建投资有限公司三家平台公司和中国核建财务共享中心正式落户上海，标志着中国核建在补链延链上走出了坚实一步，迈上了全产业链经营“一体化”高质量发展新赛道。来源：上海证券报，<https://www.cnnpn.cn/article/34003.html>
- 上海核工院通过信息化和工业化融合管理体系 2.0 AAA 级认证。近日，上海核工院顺利通过国家工信部两化融合管理体系专家组审查复核及公示，获得两化融合 2.0 版体系贯标的 AAA 级认证。本次认证，不仅打造了围绕数字化转型的新型能力，而且提升了公司在承建国家级、地方级数字化示范项目的优势，为后续扩展市场开发和营收提升带来新的增长点。来源：上海核工院，<https://www.cnnpn.cn/article/34016.html>
- “玲龙一号”全球首堆核岛安装工程开工。近日，位于海南昌江的全球首个陆上商用模块化小型反应堆“玲龙一号”核岛安装工程正式开工，提前里程碑节点 75 天，将极大带动工程安装建设步伐。“玲龙一号”是由中核集团研发并具有自主知识产权的多功能模块化小型压水堆，也是全球首个开工的陆上商用模块化小堆。来源：中央广播电视总台中国之声，<https://www.cnnpn.cn/article/34017.html>
- 英国测试钻孔密封技术。在为地质处置设施(GDF)寻找合适的地点时，钻井和封孔将是关键。GDF 开发商 NWS 正在进行一个价值超过 500 万英镑(600 万美元)的钻孔密封项目。GDF 将通过安全和最终处置废物对环境做出重大贡献，否则这些废物将不得不在地上储存和维护数千年。来源：国际核工程，<https://www.cnnpn.cn/article/34035.html>
- 中广核能源国际与 AlJomaih 集团在沙特签署框架协议，拟在多国打造多个能源项目。在国家主席习近平出

访沙特阿拉伯王国之际，12月7日在沙特投资部部长哈立德·法利赫的见证下，中国广核能源国际控股有限公司与 AlJomaih 集团，在沙特利雅得签署框架合作协议，将携手在沙特、老挝孟加拉、阿塞拜疆等多国打造超 1000 万千瓦能源项目。来源：中广核能源国际，<https://www.cnnpn.cn/article/34082.html>

- 美国 Centrus 能源获得十年期高丰度低浓铀生产合同。美国 Centrus 能源公司表示，该公司已美国能源部 (DOE) 签订一项为期 10 年、价值 1.5 亿美元的成本分摊合同。根据合同，该公司将在俄亥俄州工厂生产高丰度低浓铀 (HALEU)，年产量为 900kg。Centrus 补充称，如果能够签署足够的采购协议，该公司可单独推出 1 套商业规模的离心机级联，年产能将达 6000kg。来源：中国能源研究会核能专委会，<https://www.cnnpn.cn/article/34060.html>
- 俄罗斯公司有资格参与 Paks-II 项目。来自 CJSC NPP Paks-II 的匈牙利审计小组与匈牙利原子能管理局的代表一起，完成了对俄罗斯 AEM 技术公司 Petrozavodskmash、Izhora 和 Atomash 以及 JSC TsKBM 生产分支机构的核资质评估。此次审计是针对企业在开发和制造 Paks-II 核电站项目的设备过程中是否符合质量管理体系的要求、项目的要求以及匈牙利核监督的质量保证计划而进行的。根据审计结果，决定向企业颁发设备制造的核资质证书，这是实施 Paks-II 项目的一个重要里程碑。来源：国际核工程，<https://www.cnnpn.cn/article/34075.html>
- 哈萨克斯坦对华交付首批核电站用核燃料。据俄罗斯卫星网 12 月 7 日报道，哈萨克斯坦国家原子能工业公司 (Kazatomprom，下称哈原工) 发布消息表示，东哈州哈中合资企业乌尔宾核燃料组件厂向中方交付了首批自产核燃料。该公司指出，燃料组件被放置在运输包装容器中，载有 34 个容器的铁路平台在专业安保人员护送下运抵中国核电站，中国广核集团 (下称中广核) 下属企业已经签字验收。来源：俄罗斯卫星通讯社，<https://www.cnnpn.cn/article/34081.html>
- 国内首台 VVER-1200 核电机组环吊顺利抵达田湾核电 7 号机组工程现场。12 月 5 日，两根长达 42 米的环吊主梁整齐列队，从制造厂顺利抵达田湾核电 7 号机组工程现场，标志着国内首台 VVER-1200 核电机组环吊制造取得圆满成功，提前完成设备采购三级进度计划节点目标，为后续核岛安装工程的全面展开奠定了坚实基础。来源：江苏核电，<https://www.cnnpn.cn/article/34020.html>

【锂电板块】

- 盛新锂能全资孙公司拟继续收购 HANTARA 剩余 49% 股权。近日，盛新锂能公告称，公司全资孙公司盛泽国际拟继续收购 HANTARA 剩余 49% 股权，转让价款为 1000 万美元。交易完成后，公司将拥有 HANTARA 100% 股权。同时公司在该盐湖项目上启动中试生产线建设，建设规模为年产 2000 吨碳酸锂当量的氯化锂晶体项目。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45690.html>
- 英联股份布局复合铜箔、铝塑膜领域。英联股份表示，公司已开始布局新能源业务，切入新能源汽车动力电池复合箔材领域，同时布局铝塑膜业务。英联股份主营业务为金属材料、塑料原料的加工及销售，目前在紧密推进 PET 复合铜箔相关业务中，已采购卷对卷磁控溅射真空镀膜设备、双边夹卷式水平镀膜线等设备将于近期交付；铝塑膜业务目前处于研发测试阶段。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45690.html>
- 通用汽车、LG 新能源合资电池厂追加投资 2.75 亿美元。近日，通用汽车和 LG 新能源合资公司 Ultium Cells 宣布，将向公司位于田纳西州斯普林希尔 (Spring Hill) 电池工厂追加投资 2.75 亿美元 (19.14 亿人民币)。追加的投资将用来提高产能至 50GWh，用于通用汽车斯普林希尔装配厂提供电池，生产凯迪拉克 LYRIQ 和其他通用汽车基于 Ultium 平台的电动车型。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45700.html>
- 霍尼韦尔与 Nexceris 合作研发新系统以提高电动汽车安全性。近日，霍尼韦尔现宣布与 Nexceris 公司达成新的合作伙伴关系，两家公司将开发新系统防止电动汽车电池“热失控”。新系统中配备双方研发的传感器，可检测到锂离子电池温度过高时产生的气体，以保证电池及汽车安全。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45700.html>
- 国轩高科再获一块矿权预计生产规模 300 万吨/年。12 月 5 日，国轩高科官方宣布，11 月 28 日，宜春国轩矿业成功取得江西省宜春县割石里矿区水南段瓷土 (含锂) 矿采矿权，矿权有效期 5 年，设计生产规模为 300 万吨/年。这是国轩高科在宜春获得的第二块矿权。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-12/ART-36008-8120-30581356.html>
- 亿纬锂能拟向子公司玉溪亿纬锂能增资 2.9 亿元。近日，亿纬锂能公告称，公司拟使用 2.9 亿元向子公司玉溪亿纬锂能增资，满足其经营发展的资金需求。玉溪亿纬锂能主营业务包括电池制造；货物进出口；技术进出口；新兴能源技术研发；电池销售；新材料技术研发；合成材料制造等。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45711.html>
- 珠海冠宇子公司 2.5GWh/年产线已经开始量产供货。近日，珠海冠宇表示，子公司浙江冠宇规划年产 2.5GWh 的产线已经开始量产供货，另有规划建设年产 10GWh 锂离子动力电池，目前该项目正在建设中。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45711.html>
- 亿鹏能源完成 1.8 亿人民币战略融资。近日，新能源汽车动力电池研发商亿鹏能源完成 1.8 亿人民币战略融资，由盈科资本投资。亿鹏能源是一家新能源汽车动力电池研发商，专注于从事新能源汽车用动力电池系统的研发与设计，旗下主要产品包括锰酸锂电池、纯电动快充轿车电池、并联式插电式混合动力快充电池等。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45711.html>

- 先惠技术拟新设子公司拓宽海外市场业务。近日，先惠技术公告称，为拓宽海外市场业务，公司拟对外投资不超过 500 万欧元，用于在匈牙利新设一家全资子公司先惠中欧，其经营范围包括研究、开发和集成自动化制造系统，研发、设计和制造自动化设备和生产线。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45719.html>
- 当升科技签订 20 万吨/年三元正极材料协议。近日，当升科技公告称，公司联合四川蜀道新材料与射洪市正度签订了 20 万吨/年三元正极材料生产项目合作协议。项目以双方合资子公司新锂想能源为主体，在新锂想现有 5 万吨正极材料产能规划的基础上，新增 15 万吨三元正极材料项目，最终达到 20 万吨三元正极材料规模。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45700.html>
- 宁德时代再签 123GWh 订单。12 月 8 日，宁德时代公告，公司与众锐公司签订《关于产品采购及预付款的合同》。合同中约定，宁德时代将在 2024 年至 2030 年期间向众锐公司供应锂离子电池模组产品，众锐公司将采购的产品分别销售给 Honda（本田）中国关联公司，其预计采购量合计约为 123GWh。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-12/ART-36008-8120-30581606.html>
- 欣旺达与宜春市人民政府签署战略合作协议。12 月 7 日晚间，全球动力电池装机量排行榜前 10 的锂电巨头欣旺达（300207.SZ），发布公告称，公司与宜春市人民政府于 2022 年 12 月 7 日签署《战略合作协议》。欣旺达预计总投资 165 亿元，分期在宜春市建设锂盐、锂电池材料、锂电池回收利用等项目，“双方将通过本次战略合作，共同构建从碳酸锂生产、锂电池关键材料到锂电池回收利用的产业链体系，助力公司巩固自身在动力电池行业的地位，促进宜春市高质量跨越式发展。”来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-12/ART-36008-8120-30581604.html>
- 远景动力北美第三工厂落地。12 月 6 日，远景动力正式宣布将在美国南卡罗来纳州佛罗伦萨郡建设动力电池超级工厂，规划年产能 30GWh，这也是远景动力北美第三座电池超级工厂。该工厂将为宝马集团新一代车型提供动力电池产品。今年 10 月 19 日，宝马集团宣布与远景动力达成战略合作，远景动力将从 2026 年起为宝马新一代车型提供高性能、高安全性和零碳的第六代圆柱电池。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-12/ART-36008-8130-30581475.html>
- 达志科技 10.2 亿扩产锂电池。达志科技（300530）12 月 6 日晚间发布的《关于投资建设锂离子电池产线项目（1.8GWh 和 1.3GWh）的公告》显示，达志科技拟在湖南省衡阳市祁东县投资建设锂离子电池产线项目（1.8GWh 和 1.3GWh），项目预计总投资不超过 10.2 亿元，由公司全资子公司湖南领湃新能源科技有限公司作为项目实施主体。达志科技表示，本次投资建设锂离子电池产线项目，有利于进一步完善公司新能源电池产业布局，扩大产能规模，为公司进一步开拓市场提供基础，持续提高公司新能源电池业务综合竞争力。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-12/ART-36008-8120-30581476.html>

【光伏设备】

- 禾迈股份 14.5 亿元发力储能。12 月 6 日，禾迈股份发布公告称，拟新设立子公司在丽水市莲都区范围内投建储能系统集成智能制造基地项目，计划固定资产投资人民币 14.5 亿元（最终投资金额以实际投资为准）。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-12/ART-260009-8120-30581350.html>
- 风范股份现金收购晶樱光电。12 月 7 日，常熟风范电力设备股份有限公司发布公告称，拟通过支付现金的方式以 9.6 亿元购买南京众启飞投资合伙企业（有限合伙）等 8 名交易对方合计持有的苏州晶樱光电科技股份有限公司 60% 股份。交易完成后，晶樱光电将成为风范股份控股子公司。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-12/ART-260006-8420-30581472.html>
- 晶科能源中标巴西大型光伏项目。近日，晶科能源 n 型 TOPCon 技术 Tiger Neo 组件，成功中标巴西大型光伏项目，将为位于巴西帕拉伊巴州的 Santa Luzia Complex 一期项目提供约 522MW 的光伏组件。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-12/ART-260006-8120-30581617.html>
- 理想万里晖获上海电气集团战略投资。近日，理想万里晖半导体设备（上海）股份有限公司（以下简称“理想万里晖”）获得上海电气集团战略投资，上海电气集团正式成为理想万里晖第二大股东。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/hKGZu9rsg6ptXIGj1pWWaw>
- 隆基再建 15GW 组件项目。隆基绿能 12 月 7 日晚间发布公告称，根据公司战略需要和产能规划，公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司于 12 月 7 日与芜湖经济技术开发区管理委员会签署了投资协议，就公司在安徽省芜湖市投资建设二期年产 15GW 单晶组件项目达成合作意向，预计投资金额 30 亿元。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/lglJJsL-lxrD3LIasac_AEg
- 格力联手华发进军光伏产业。12 月 5 日，格力电器与华发集团在珠海金湾签署战略合作协议，双方就合力促进珠海实体经济发展、共同推动光伏新能源产业做大做强等达成深度合作。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/tBWNBxJ079KFTNyB0eG1iQ>
- 光伏银浆龙头成功上市。12 月 8 日，常州聚和新材料股份有限公司发布公告称，公司股票将于 2022 年 12 月 9 日在上海证券交易所科创板上市。公司 A 股股本为 11,191.0734 万股（每股面值 1.00 元），其中 2,375.0621 万股于 2022 年 12 月 09 日起上市交易。证券简称为“聚和材料”，证券代码为“688503”。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/aM3cHnzWU-yY4-1zLfGLOw>

- 晶科 182 TOPCon 电池转换效率再创新高。日前，晶科能源宣布，其研究院自主研发的 182N 型高效单晶硅电池技术取得重大突破，经权威第三方测试认证机构中国计量科学院检测实验室认证，全面积电池转化效率达到 26.4%，又一次创造了 182 及以上尺寸大面积 N 型单晶钝化接触（TOPCon）电池转化效率的新高。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/IKURqG9KisyPcjDdPTXrFw>
- 通威 20 万吨多晶硅项目签约包头。12 月 7 日，通威股份与包头市昆都仑区人民政府就年产 20 万吨高纯晶硅项目举行签约仪式，这标志着通威股份总投资 140 亿元高纯晶硅项目正式落户昆都仑区。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/x57ha-Yu2k65BD4hK26Www>
- 极电光能 150MW 钙钛矿光伏生产线正式投产运行。12 月 8 日，极电光能 150MW 钙钛矿光伏生产线正式投产运行，标志着极电光能从实验室研发迈向全面产业化的新阶段。该产线是全球目前已投产且产能最大的钙钛矿光伏生产线，同时具备 BIPV 产品和标准组件的生产能力。根据计划，该产线将陆续向市场推出发电石材、透明发电幕墙、光伏屋瓦等全系列高性能钙钛矿 BIPV 产品和钙钛矿标准光伏组件产品，达产后年产值可达 3 亿元。此次产线投产，将为极电光能的钙钛矿产品商业推广及后续 GW 级量产线的建设奠定坚实的基础。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/p504kuwhDlI8ow03s3Q5UQ>
- 中环中清 10GW 组件项目首期投产。近日，中环中清新能源凤台基地首期 2GW 组件投产达效仪式在淮南市凤台县智能装备产业园举行。目前，在建的一、二期占地面积为 403 亩，计容面积约 31 万平方，在建 2GW 组件，规划 6GW 电池项目，拟总投资 32 亿元。一、二期项目建成投产后，预计可实现年产值超 80 亿元，提供约 2000 人的就业岗位。未来将启动三期建设，三期规划 8GW 组件和 6GW 电池，达产后，预计年产值超 300 亿元。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/QiiRl7Zg-bFQUjBuns0qIA>

【通用机械】

- 微创鸿鹄机器人再获 CE 认证，打通中美欧市场。12 月 5 日，微创机器人发布公告，集团自主研发的 SkyWalker™ 膝关节导航定位系统（中国注册名称鸿鹄）成功获得欧洲 CE 认证，成为国内首款获得欧洲 CE 认证的关节置换手术机器人。来源：OFweek 机器人网，<https://robot.ofweek.com/2022-12/ART-8321200-8500-30581478.html>
- 网易与中建八局达成战略合作，联合研发多种工程机械机器人。近日，网易与中建八局签署战略合作协议，双方将利用各自强有力的研发能力、产业规划及市场规模，共同推进数字化和智能化在工程机械领域的深入发展，推动商业化应用。来源：OFweek 机器人网，<https://robot.ofweek.com/2022-12/ART-8321200-8100-30581601.html>
- 福晶科技拟 8000 万元设立福建至期光子科技。近日，福建福晶科技股份有限公司（简称“福晶科技”）发布关于设立全资子公司的公告。据公告称，公司拟以自有或自筹资金人民币 8000 万元投资设立全资子公司福建至期光子科技有限公司（公司名称以工商登记机关最终核准为准）。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-12/ART-8120-2400-30581122.html>
- 艾迈斯欧司朗开发蓝色 CoS 封装激光二极管，可嵌入小尺寸医疗外科设备。近日，艾迈斯欧司朗（ams OSRAM）公司宣布，位于意大利都灵的激光器模块制造商 Convergent Photonics，将采用艾迈斯欧司朗 CoS 封装形式的新型 445 纳米蓝色激光二极管，用于生产新型、高效和极其紧凑的多发射器激光模块。据介绍，这些蓝色激光二极管非常适合高功率工业应用和中等功率医疗应用。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-12/ART-8110-2400-30581183.html>
- 前三季中国大陆激光投影出货近 50 万台，全年看涨 10%。根据洛图科技（RUNTO）最新发布的《中国大陆激光投影市场分析季度报告（China Laser Projector Market Analysis Quarterly Report）》，2022 年第三季度，中国大陆激光投影（包括激光电视）市场出货量为 17.5 万台，同比微增 2.7%。在持续欠佳的社会经济景气度之下，激光投影市场表现了较强的发展韧性。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-12/ART-240002-8110-30581185.html>
- 科韵激光与东南大学苏州校区达成校企战略合作。战略合作协议的签署，标志着苏州科韵激光科技有限公司与东南大学苏州校区在校企合作方面迈出了关键的一步，将对双方的发展产生深远重大的意义；双方将本着“面向未来、加强合作、优势互补、共同发展”的原则，积极构建全方位的校企合作关系，在激光设备行业的创新突破、项目申报、产学研基地、人才培养等方面内容展开紧密合作。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-12/ART-8100-2400-30581330.html>
- 洛马公司与以色列开发高能激光武器系统，预计明年上市。12 月 5 日，美国军工巨头洛克希德·马丁（Lockheed Martin）和以色列防务公司拉斐尔先进防御系统（Rafael Advanced Defense Systems）宣布，双方共同开发出了基于以色列“铁束”（Iron Beam）项目的激光防御系统。该系统基于以色列正在开发的一种技术，可能在明年投入市场。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-12/ART-8130-2400-30581338.html>
- 迅镭激光与中联重科开启合作新篇章。近日，迅镭激光与中联重科激光切割机交付仪式在迅镭南通工厂举行，中联重科金义波、郑群辉，迅镭激光刘富生、吴小虎等相关领导出席此次活动。迅镭 GY 系列 4020 激光切割机交付仪式取得圆满成功，这标志着迅镭激光与中联重科的合作迈上新台阶，也为双方夯实合作基础、扩大合作领域开启了一个全新的里程碑。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-12/ART-8120-2400-30581505.html>
- 华泰科技拟与光声超构投资设立合资公司，重点研究声学超构材料及光声精密检测仪器。12 月 7 日，陕西华泰科

技实业股份有限公司（以下简称“华秦科技”）发布公告称，拟与南京光声超构材料研究院有限公司设立“南京华秦光声科技有限责任公司”，注册资本 1 亿元；合资公司拟以声学、振动及其检测领域相关的全链条解决方案为核心，主要产品包括声学超材料及降噪设备、光声检测仪器与智能诊断系统。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-12/ART-8120-2400-30581571.html>

- 江苏联赢获常州市工程技术研究中心认定。近日，联赢激光子公司江苏联赢激光有限公司成立的“常州市高精度激光焊接技术工程技术研究中心”被市科技局认定为 2022 年常州市工程技术研究中心。这是江苏联赢继常州市企业技术中心、常州市工业设计中心后，获认定的又一个市级技术研究中心。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-12/ART-8120-2400-30581644.html> |

6、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。

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	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-66216979	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	传真：010-66216793	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100053	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	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