

分析师：满在朋（执业  
S1130522030002）  
manzaipeng@gjzq.com.cn

分析师：李嘉伦（执业  
S1130522060003）  
lijialun@gjzq.com.cn

分析师：秦亚男（执业  
S1130522030005）  
qinyanan@gjzq.com.cn

## 继续关注铁路装备，看好低估值机床龙头

### 行情回顾

■ 上周（2024/01/29-2024/02/02）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 11.47%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数下跌 4.63%。至今表现：SW 机械设备指数下跌 20.83%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 27；同期沪深 300 指数下跌 7.33%。

### 核心观点：

- **叉车电动化、国际化持续推进，看好低估值、强现金流、高分红的叉车板块。**叉车为搬运工具、需求呈现弱周期属性，全球市场增长稳健。结构上，电动叉车占比日益提升。全球市场电动叉车占比由 2013 年的 54.08% 增长到了 2022 年的 70.57%，电动叉车逐渐取代内燃叉车已成为近年来行业发展的显著趋势。尤其是锂电叉车，更是大幅提升电动叉车性价比，加速行业电动化率提升，同时也带动产业规模提升。国产叉车相对海外品牌具备性价比、交期、锂电产业链领先三大优势，锂电叉车助力国产品牌叉车全球化弯道超车，叉车龙头国际化持续推进。
- **机床板块估值回调，看好低估值机床龙头。**近期机床板块估值回落，我们认为行业龙头企业海天精工、纽威数控当前估值性价比较高。一方面，在国际局势变化、政策刺激背景下近年国内用户对国产机床品牌认可度提升，叠加新能源汽车中国自主品牌崛起等因素，机床板块龙头企业业绩、订单均取得了较好表现，未来伴随国内航空航天、新能源汽车、工程机械等行业增长仍有进一步成长动能；一方面国内龙头企业近年持续加码海外市场布局，我们预计 23 年海外收入占比均已可见明显提升，展望 24 年海外收入有望进一步高增长同时占比持续提升，出海将成为机床板块越来越重要的成长重点，也会对相关公司估值有较强支撑。
- **关注工程机械出海机遇。**工程机械厂商近年出海顺利，头部厂商出口连续三年高增长，23M1-M11 中国工程机械出口产品金额同比增长 17.3%，保持增长态势。从出口地区来看，北美、欧洲、亚太为全球三大重要出口地区，其中北美、欧洲地区工程机械产品销量占比约 27%、18%。国内厂商过去几年的出口地区主要为亚太地区，而在欧美市场市占率仍处于较低水平；我们根据 Statista 数据测算，22 年三一重工、徐工机械在北美地区的市占率分别为 1.5%、0.4%，而在亚太地区市占率达到 11.0%、14.3%，因此国内工程机械厂商需进军欧美市场才能打开中长期天花板。我们建议重点关注出口占比持续提升的厂商三一重工、中联重科、徐工机械、柳工。
- **继续关注铁路装备。**1) 铁路投资发力：根据国家铁路局，23 年我国铁路固定资产投资 7645 亿元，同增 7.5%，迎来增长拐点。2) 客运量恢复：根据交通运输部，23 年我国铁路客运量合计达 38.6 亿人次，同增 130%。3) 高级修进入爆发期：动车组运行 480 万公里或 12 年左右需要五级修，根据国家铁路局，2011 年-2016 年动车组保有量五年增长 200%，对应 23 年开始五级修进入爆发期。根据国铁集团招标网，24 年动车组高级修首次招标 361 组，其中五级修 207 组，占比高达 57%。24 年首次高级修招标规模已超 23 年全年（23 年高级修 290 组，其中五级修 108 组，五级修占比 37%）。我们认为动车组高级修需求已进入爆发阶段，轨交装备维保市场有望保持高速增长，建议关注轨交车辆龙头中国中车、铁路基建施工装备龙头中铁工业。

### 投资建议：

- 我们建议持续重视轨交装备、工程机械、叉车、工业母机等低估值方向。建议关注中国中车、中联重科、杭叉集团、纽威数控、海天精工。

### 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：23 年主机厂出口大幅增长，盈利能力稳中有升，有望带动整体业绩大幅增长.....	6
3.2 船舶：船舶周期上行，看好未来盈利改善.....	6
3.3 机器人：头部厂商产能建设拉开帷幕，产业化落地在即.....	7
3.4 叉车：预计 23 年叉车板块业绩有望大幅增长.....	7
3.5 科学仪器：国产替代长逻辑不变，全年业绩预计稳定增长.....	7
3.6 工业母机：出口高增长支撑业绩稳健增长.....	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.....	16

## 图表目录

图表 1：重点股票估值情况.....	4
图表 2：申万行业板块上周表现.....	5
图表 3：申万行业板块年初至今表现.....	5
图表 4：机械细分板块上周表现.....	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: 光伏新增装机及同比数据.....	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：中国中车、中联重科、杭叉集团、纽威数控、海天精工。

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			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601766.SH	中国中车	5.65	1,520.98	116.53	117.82	133.57	144.15	13.05	12.91	11.39	10.55
000157.SZ	中联重科	7.35	584.33	23.06	40.43	56.45	78.69	25.34	16.56	11.46	8.96
603298.SH	杭叉集团	23.6	220.8	9.88	16.31	18.98	22	22.35	17.37	14.39	12.15
688697.SH	纽威数控	13.26	43.32	2.62	3.16	4.05	5.18	1.88	1.23	0.85	0.66
601882.SH	海天精工	21.83	113.95	5.21	6.01	7.64	9.37	4.94	3.23	2.24	1.75

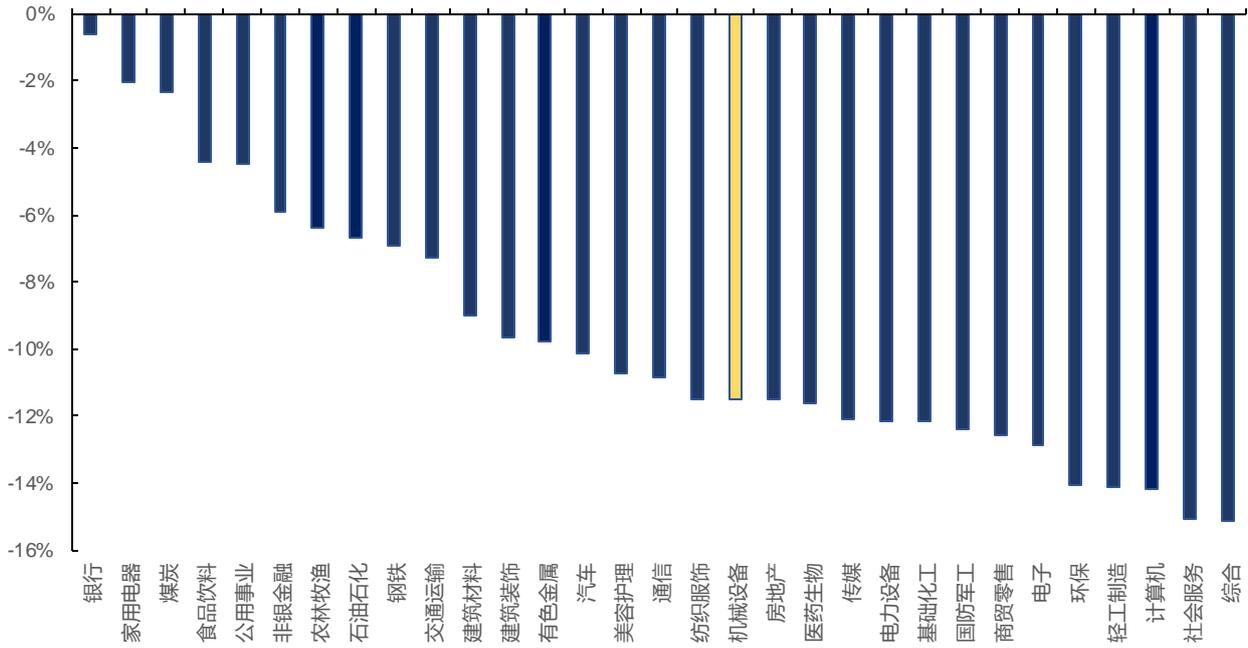
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2024.02.02

- 中国中车：**铁路装备：铁路装备景气复苏，高级修业务迎来高增长。1) 铁路投资发力：23 年我国铁路固定资产投资 7645 亿元，同比+7.5%，迎来增长拐点。2) 客运量恢复：2023 年我国铁路客运量实现 38.6 亿人，同比+130%。随着客运量恢复，我国动车组招标回暖，国铁集团 23 年动车组招标 164 组，同比+91%。3) 高级修密集期来临：24 年 1 月，国铁集团发布动车组高级修首次招标公告，共招标 361 组，招标规模已超 23 年全年，其中五级修 207 组，占比高达 57%。我们认为动车组高级修已迎来密集期，公司动车组高级修业务有望迎来高增长。
- 中联重科：**出口保持高增，行业巨头再起航。根据公告，23Q1-Q3 公司毛利率、净利率分别达 27.76%/8.62%，同比+6.79/1.39pcts，盈利能力明显提升。产品实现多元化发展，挖机、高机发展迅速。根据公告，23H1 土方机械、高机分别实现 29.3/33.6 亿元，同比+30.2%/26.3%，上述两个领域收入占比 12.18%/13.95%，收入占比分别提升 5.25/2.64pcts。出口顺利，23Q1-Q3 境外收入实现翻倍以上增长，境外收入占比大幅提升。公司近两年积极布局海外市场，执行“两纵两横”战略，发力“一带一路”国家，核心产品出口高增，逐步成为全球化企业。
- 纽威数控：**三季度公司盈利能力基本保持稳定：3Q23 公司实现毛利率 27.2%，同比提升 0.53pcts，环比提升 1.2pcts，公司毛利率的变化受到行业景气度、产品结构、订单规模等多种因素影响，整体来看在合理范围内波动。3Q23 公司实现净利率 13.27%，同比下降 1.27pcts，环比下降 0.59pcts，主要由于三季度财务费用、信用减值损失有一定变动，整体盈利能力基本保持稳定。根据公司公告信息，公司保持了较高产能利用率，预计三期项目在 24 年全面投产，在景气度复苏背景下有望顺利实现新增产能消化，业绩继续稳健增长。
- 海天精工：**公司发布双五轴高速铣削中心，继续深耕新能源汽车赛道。根据公司官方微信公众号信息，公司新产品 BFH2030D 双五轴高速铣削中心发布，三通道独立运行可实现 11 轴联动，在直线电机、高速换刀机构加持下性能优异，主要针对一体化压铸零件、电池包底座、后地板等新能源汽车零部件加工需求。有望持续受益于新能源汽车行业快速成长，提升公司产品市场份额。

## 2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2024/01/29-2024/02/02）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 11.47%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数下跌 4.63%。

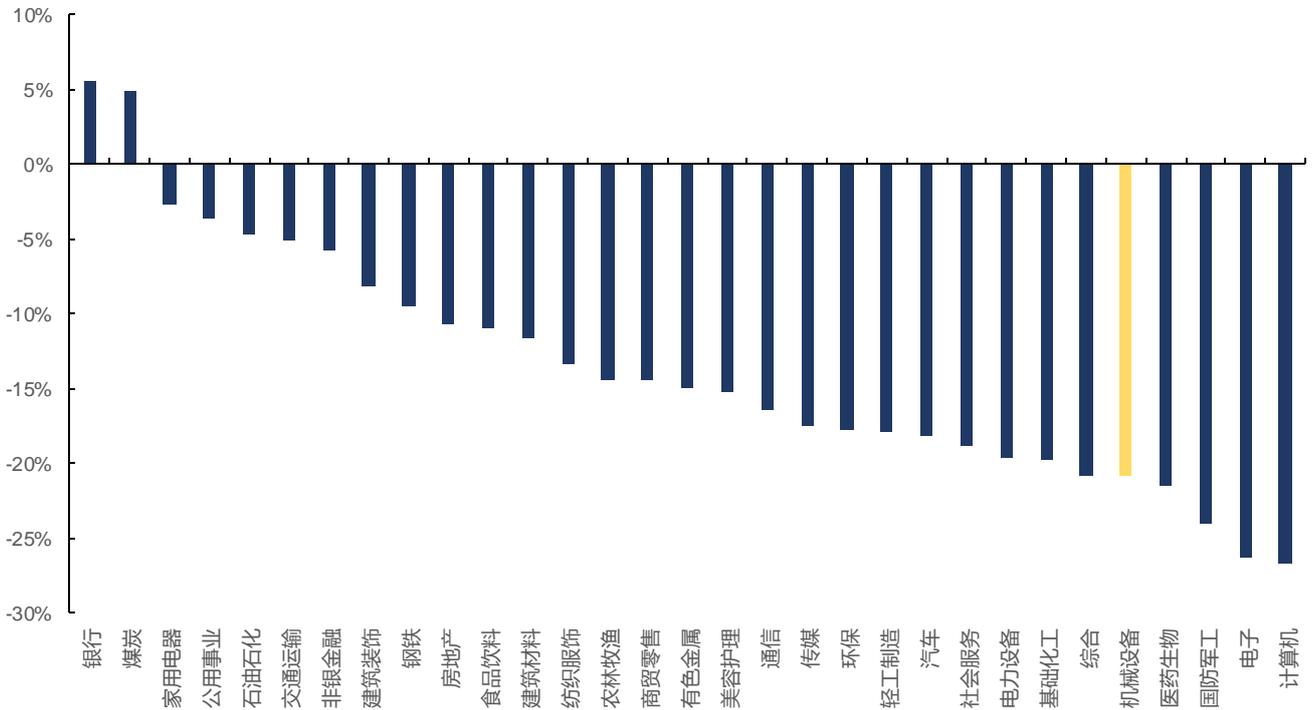
图表2: 申万行业板块上周表现



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 2024 年至今表现: SW 机械设备指数下跌 20.83%, 在申万 31 个一级行业分类中排名第 27; 同期沪深 300 指数下跌 7.33%。

图表3: 申万行业板块年初至今表现

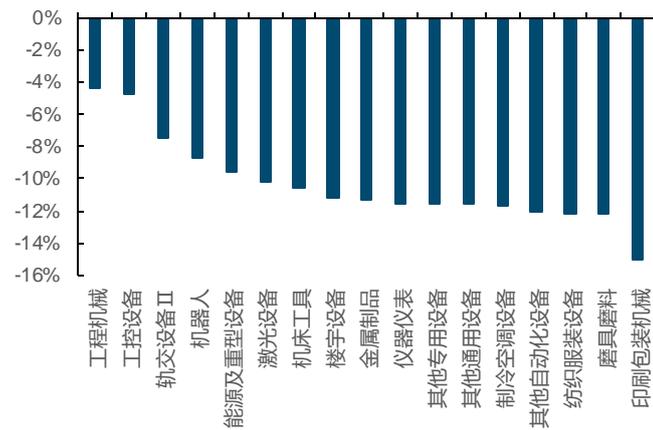


来源: Wind, 国金证券研究所

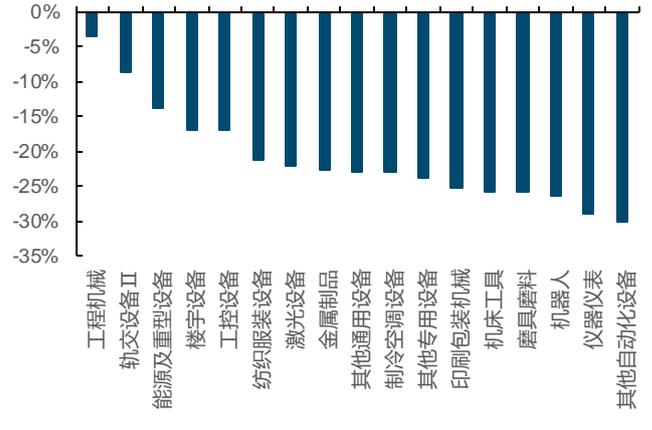
■ 上周机械板块表现: 上周 (2024/01/29-2024/02/02) 5 个交易日, 机械细分板块涨跌幅前五的板块是: 工程机械/工控设备/轨交设备 II/机器人/能源及重型设备, 涨跌幅分别为 -4.34%/-4.75%/-7.48%/-8.70%/-9.54%; 涨幅靠后的板块是: 制冷空调设备/其他自动化设备/纺织服装设备/磨具磨料/印刷包装机械, 涨跌幅分别为: -11.70%/-12.11%/-12.20%/-12.23%/-15.04%。

■ 2024 年至今表现: 2024 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 工程机械/轨交设备 II/能源及重型设备/楼宇设备/工控设备, 涨跌幅分别为: -3.58%/-8.59%/-13.65%/-16.95%/-17.04%。

图表4：机械细分板块上周表现



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

来源：Wind，国金证券研究所

### 3、核心观点更新

- 叉车电动化、国际化持续推进，看好低估值、强现金流、高分红的叉车板块。叉车为搬运工具、需求呈现弱周期属性，全球市场增长稳健。结构上，电动叉车占比日益提升。全球市场电动叉车占比由 2013 年的 54.08% 增长到了 2022 年的 70.57%，电动叉车逐渐取代内燃叉车已成为近年来行业发展的显著趋势。尤其是锂电叉车，更是大幅提升电动叉车性价比，加速行业电动化率提升，同时也带动产业规模提升。国产叉车相对海外品牌具备性价比、交期、锂电产业链领先三大优势，锂电叉车助力国产品牌叉车全球化弯道超车，叉车龙头国际化持续推进。
- 机床板块估值回调，看好低估值机床龙头。近期机床板块估值回落，我们认为行业龙头企业海天精工、纽威数控当前估值性价比较高。一方面，在国际局势变化、政策刺激背景下近年国内用户对国产机床品牌认可度提升，叠加新能源汽车中国自主品牌崛起等因素，机床板块龙头企业业绩、订单均取得了较好表现，未来伴随国内航空航天、新能源汽车、工程机械等行业增长仍有进一步成长动能；一方面国内龙头企业近年持续加码海外市场布局，我们预计 23 年海外收入占比均已可见明显提升，展望 24 年海外收入有望进一步高速增长同时占比持续提升，出海将成为机床板块越来越重要的成长重点，也会对相关公司估值有较强支撑。
- 关注工程机械出海机遇。工程机械厂商近年出海顺利，头部厂商出口连续三年高增长，23M1-M11 中国工程机械出口产品金额同比增长 17.3%，保持增长态势。从出口地区来看，北美、欧洲、亚太为全球三大重要出口地区，其中北美、欧洲地区工程机械产品销量占比约 27%、18%。国内厂商过去几年的出口地区主要为亚太地区，而在欧美市场市占率仍处于较低水平；我们根据 Statista 数据测算，22 年三一重工、徐工机械在北美的市占率分别为 1.5%、0.4%，而在亚太地区市占率达到 11.0%、14.3%，因此国内工程机械厂商需进军欧美市场才能打开中长期天花板。我们建议重点关注出口占比持续提升的厂商三一重工、中联重科、徐工机械、柳工。
- 继续关注铁路装备。1) 铁路投资发力：根据国家铁路局，23 年我国铁路固定资产投资 7645 亿元，同增 7.5%，迎来增长拐点。2) 客运量恢复：根据交通运输部，23 年我国铁路客运量合计达 38.6 亿人次，同增 130%。3) 高级修进入爆发期：动车组运行 480 万公里或 12 年左右需要五级修，根据国家铁路局，2011 年-2016 年动车组保有量五年增长 200%，对应 23 年开始五级修进入爆发期。根据国铁集团招标网，24 年动车组高级修首次招标 361 组，其中五级修 207 组，占比高达 57%。24 年首次高级修招标规模已超 23 年全年（23 年高级修 290 组，其中五级修 108 组，五级修占比 37%）。我们认为动车组高级修需求已进入爆发阶段，轨交装备维保市场有望保持高速增长，建议关注轨交车辆龙头中国中车、铁路基建施工装备龙头中铁工业。

#### 3.1 工程机械：23 年主机厂出口大幅增长，盈利能力稳中有升，有望带动整体业绩大幅增长

- 根据中国工程机械工业协会数据，23 年中国挖掘机主要制造企业挖掘机销量为 19.5 万台，同比-25.4%；国内销量约 9 万台，同比-40.8%；出口销量 10.5 万台，同比-4%。逐月分析来看，23 年下半年挖机出口销量增速有所回落，主要系海外需求放缓、渠道去库存、部分地区高基数等因素影响，但目前工程机械主机厂在欧美地区市占率仍处于较低水平，中长期仍具有较大进口替代空间。工程机械 1-3Q23 业绩增速超过收入增速，主要得益于工程机械主机厂海外占比提升，海外市场盈利能力远超国内市场。得益于产品结构优化和成本下行，国内工程机械主机厂盈利能力明显回升，从而有望带来利润大幅增长。展望 24 年，国内挖机销量企稳，出口虽整体有压力、但仍具有韧性，我们看好近年积极布局海外市场主机厂，如中联重科、徐工机械。

#### 3.2 船舶：船舶周期上行，看好未来盈利改善

- 1) 量：根据中船协，23 年我国造船完工量同比增长 11.8%；新接订单量同比增长 56.4%；手持订单量同比增长 32%。2023 年中国造船三大指标均位居世界第一。

- 2) 价：全球新造船价格自 21 年 Q1 持续上涨，根据克拉克森指数，23 年 12 月全球新造船价格指数达 178.36，同比+10.2%，环比+0.73%。
- 3) 成本：造船板价格自 21 年 5 月开始持续下降，2023 年 12 月上海 20mm 造船板平均价格同比下降 0.77%，船价与钢价剪刀差继续拉大。中国船舶作为中船集团下核心造船上市公司平台，伴随行业景气向上，看好未来盈利持续改善。

### 3.3 机器人：头部厂商产能建设拉开帷幕，产业化落地在即

- 1 月 3 日，三花智控公告拟在钱塘区投资建设机器人机电执行器和域控制器研发及生产基地项目，计划总投资不低于 38 亿元。1 月 4 日，拓普集团公告拟投资 50 亿元在宁波建设机器人电驱系统研发生产基地。我们认为，此次三花和拓普两大执行器厂商大规模投资系对人形机器人产业前景展望乐观，寻求新的增长点，24 年人形机器人量产预期正逐步兑现。
- 人形机器人未来星辰大海，明年产业有望从 0 到 1，产业进度有望持续超预期。随着人形机器人产业落地确定性不断增强，我们建议关注总成、减速器、滚珠/行星滚柱丝杠、力矩传感器等环节。

### 3.4 叉车：预计 23 年叉车板块业绩有望大幅增长

- 预计 23 年叉车板块业绩有望大幅增长。国内制造业需求在经历 2022 年筑底后、2023 年开始进入复苏通道，但实际上 2023 年需求仍然表现疲软，产品需求分化。其中，受益于电动化和国际化的叉车板块表现较强。根据中国工程机械工业协会数据，23 年叉车销量 117 万台、同比+12%，其中内销 76.8 万台、同比+11.93%；出口销量 40.5 万台、同比+12.14%。结构上，剔除三类车，我们估计 23 年我国叉车电动化率约 33%、同比+4pct。受益于原材料价格下降、汇率贬值以及电动化占比提升，叉车板块利润增长持续超预期。杭叉集团发布业绩快报，预计 23 年净利润约 16.0 亿元~18.0 亿元，同比增长 61.98%~82.23%。我们判断安徽合力 23 年利润也有望大幅增长。展望 24 年，国内在环保政策收紧趋势下，有望加速高价值量锂电叉车渗透率提升，从而带动内销持续增长。海外以北美、东南亚为首的市场需求仍然旺盛，国产龙头海外渠道布局进入收获期、有望凭借锂电叉车实现弯道超车，国际化份额持续提升。因此，我们继续看好低估值、高成长、强现金流的叉车板块。

### 3.5 科学仪器：国产替代长逻辑不变，全年业绩预计稳定增长

- 23 年电测仪器板块代表厂商业绩增速有所回落，主要系中高端仪器市场产品放量节奏不及预期所致，但目前行业国内龙头企业全球市占率仍处较低水平，随着高端仪器顺利放量，仪器板块中长期有望持续进行国产替代，推荐关注行业头部企业普源精电、优利德。

- 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：2023 年 9 月公司发布 13GHz 带宽示波器，通过自研芯片降本再次提升产品性能，公司成功打开 13GHz 带宽市场，实现国产替代从 0 到 1，23H1 公司国内高端产品同比+61.34%，23Q2 较 23Q1 环比+113.52%；其中 23H1 高端数字示波器同比+65.92%，高端数字示波器市场替代顺利，随着 13GHz 带宽示波器发布，公司中高端市场的收入增速有望进一步提升，持续推进高端仪器国产替代。

优利德：电子测量仪器为公司未来发展重点，23 年 5 月公司近期再发高端示波器，带宽达到 4GHz、采样率达到 20GSa/s，高端仪器进展迅速，公司高端仪器订单交付顺利，公司整体盈利能力有望持续提升。

鼎阳科技：发布自研芯片、4GHz 带宽示波器，高端仪器产品占比有望持续提升。22 年底公司发布 4GHz 带宽数字示波器、自研数字示波器前端放大器芯片（带宽达 8GHz），自研数字示波器前端放大器芯片解决“卡脖子”环节，为后续发布更高带宽示波器提供技术积累，高端产品放量有望拉动整体盈利能力。

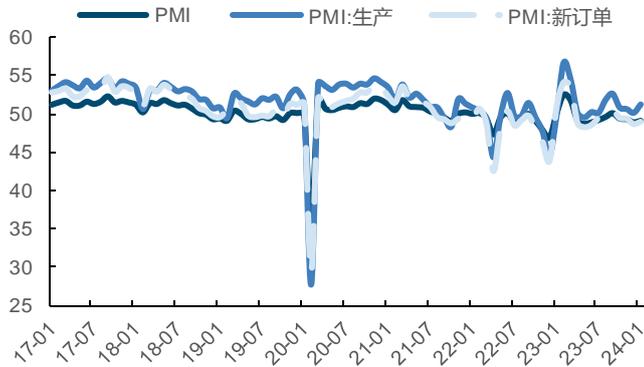
### 3.6 工业母机：出口高增长支撑业绩稳健增长

- 根据机床工具工业协会数据，协会重点联系企业 23 年 1 至 11 月营收同比增长 4.8%，利润同比下降 7.3%，金属加工机床新签订单同比下降 3.9%，在手订单同比增长 6.3%。行业整体景气度偏弱但从新签订单增速看呈复苏趋势（金切机床 23 年 1-3/1-6/1-9 月新签订单同比增长 5.3%/5.1%/8.2%）。由于国内龙头企业积极加码海外市场布局，今年出口实现了较好增长，也一定程度上支撑了业绩平稳增长。展望 23 年全年预计在出海高增长驱动下业绩增长维持前三季度趋势，实现稳健增长。

## 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



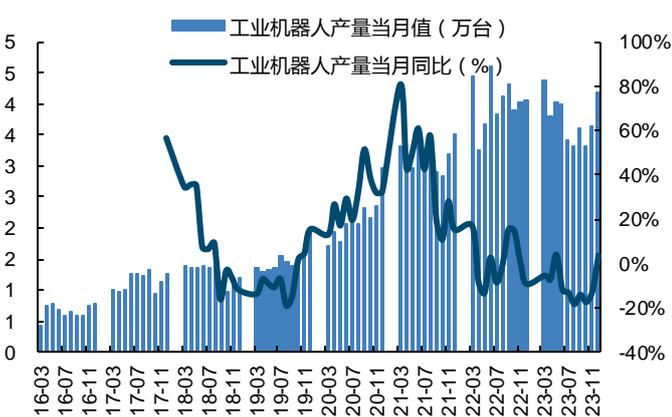
来源: Wind, 国金证券研究所

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



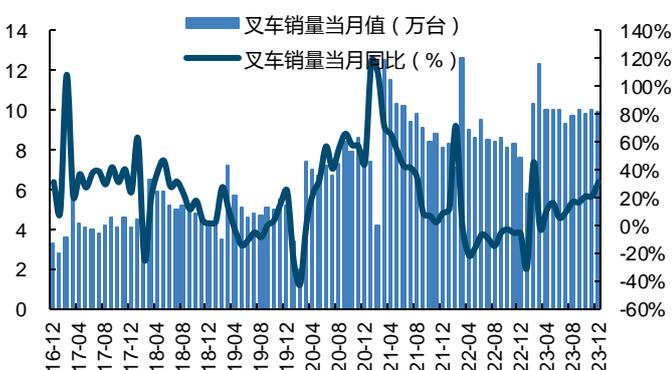
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



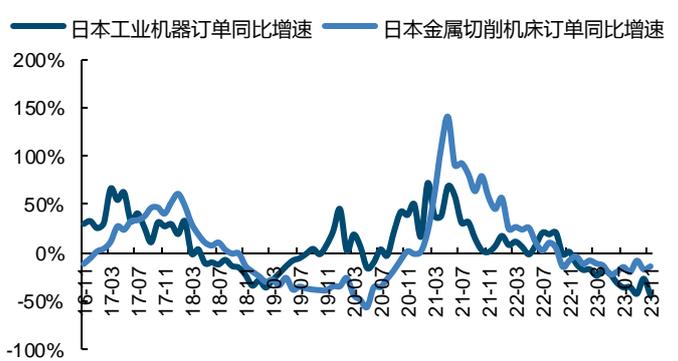
来源: Wind, 国金证券研究所

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

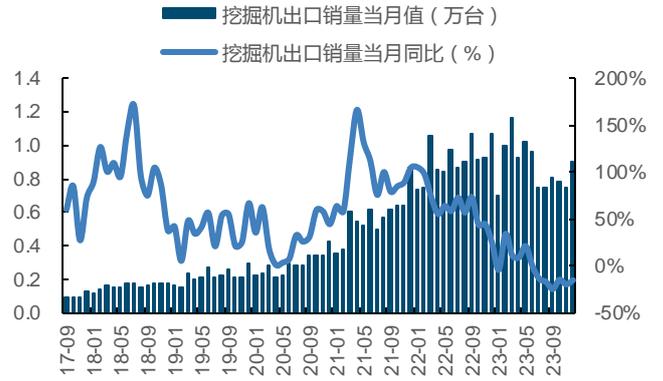
4.2 工程机械

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



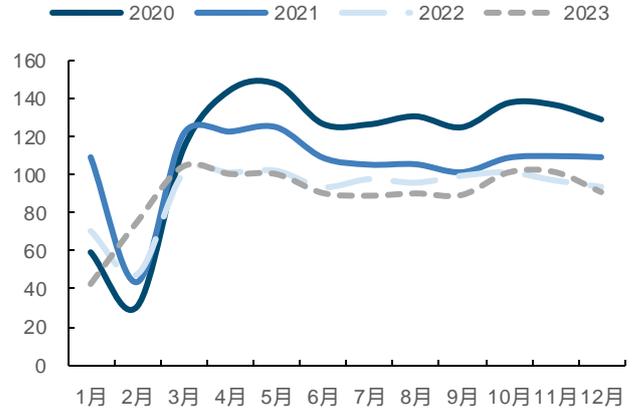
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



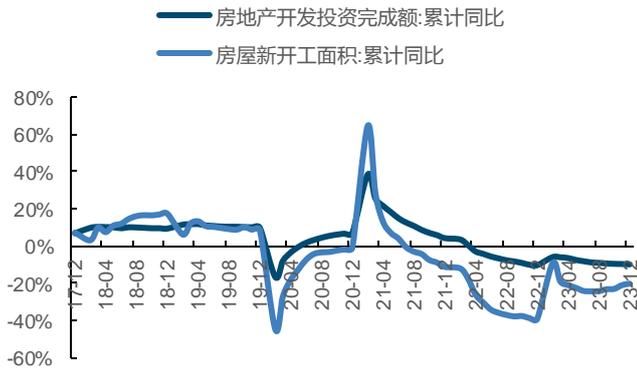
来源: Wind, 国金证券研究所

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

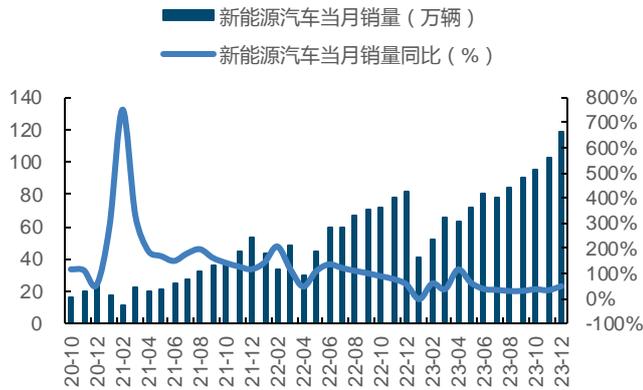
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

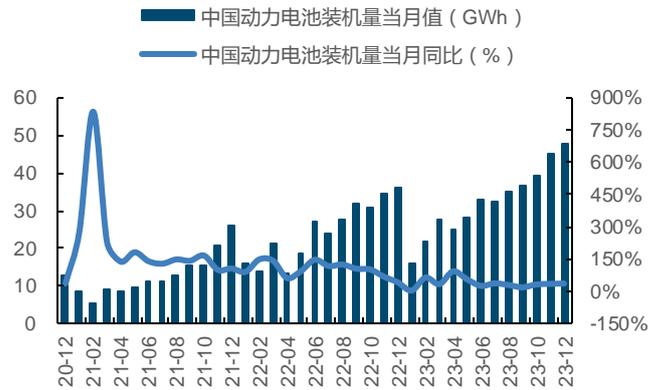
### 4.3 锂电设备

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

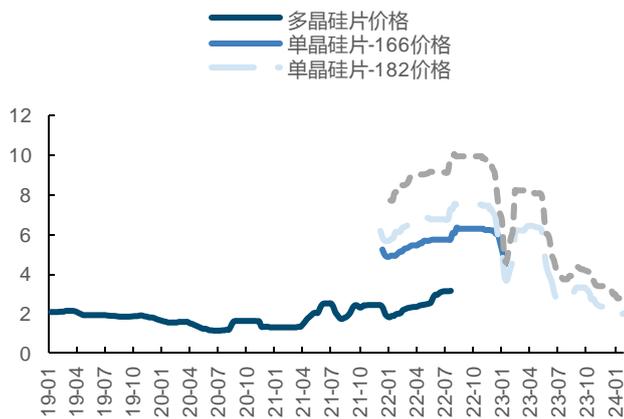
图表19: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

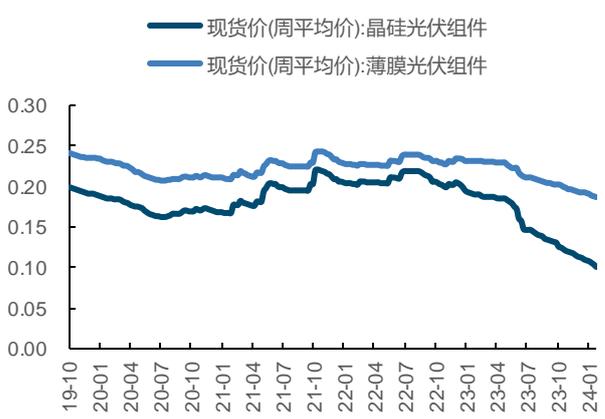
### 4.4 光伏设备

图表20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



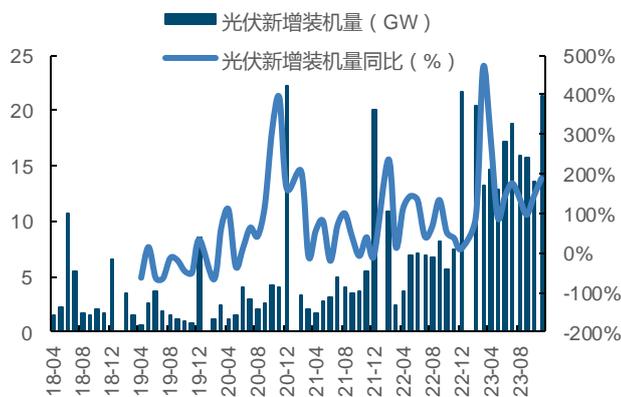
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表21: 组件价格走势 (美元/W)



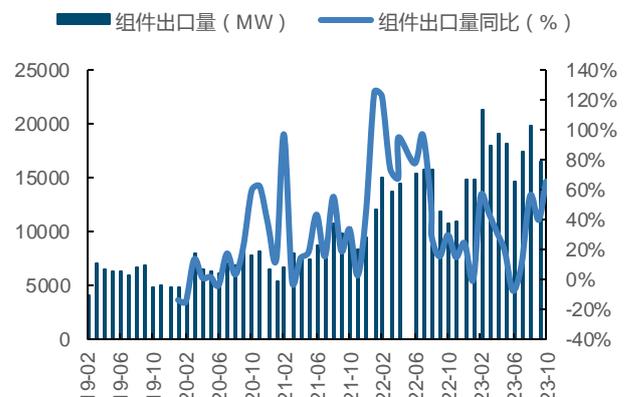
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 光伏新增装机及同比数据



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

##### 【光伏设备】

- 东方日升异质结耗银量比 TOPCon 少 30%。近日, 东方日升宣布, 成功降低异质结伏曦组件纯银用量, 达到了每瓦小于 7mg 的领先水平, 不仅显著优于 PERC (约 7.82mg/W) 和 TOPCon (约 10.24mg/W)。来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-01/ART-260001-8120-30624861.html>
- 东方日升 2023 年业绩预告净利润同比预增 40%到 80%。1 月 31 日, HJT 龙头企业东方日升发布了 2023 年业绩预告称, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 13.2-17 亿元, 同比增加 39.73%-79.95%; 扣除非经常性损益后的净利润为 14.4-18.5 亿元, 比上年同期增长 40.39%-80.37%。来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-01/ART-260006-12000-30625148.html>
- 晶澳科技与蚂蚁集团数字科技战略合作。2024 年 1 月 30 日, 晶澳科技与蚂蚁集团数字科技签署战略合作协议, 双方将围绕零碳园区、户用光伏与能碳溯源等领域的数字能源技术展开深度合作, 共同推进全球绿色能源和低碳经济的发展。来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-02/ART-260006-8120-30625413.html>
- 天合光能 2023 年业绩预告预盈超 52 亿。1 月 31 日, 全球光伏龙头天合光能发布公告称, 经财务部门初步测算, 预计 2023 年归属于母公司所有者的净利润 52.73 亿元-58.28 亿元, 同比增加 43.27%到 58.36%。来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-01/ART-260006-12000-30625147.html>
- 泽润新能 IPO 过会。2 月 1 日, 深交所上市委 2024 年第 6 次上市审核委员会审核通过江苏泽润新能科技股份有限公司的首发申请。来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-02/ART-260002-8120-30625329.html>

- 大金重工拟投建 250MW 光伏项目。1 月 30 日，大金重工发布公告称，公司通过下属子公司建设 250MW 渔光互补光伏项目，分别为大金重工十里海 12.5 万千瓦渔光互补保障性光伏项目和大金重工十里海 12.5 万千瓦渔光互补市场化光伏项目，合计投资总额不超过人民币 12 亿元，项目地址为河北唐山曹妃甸。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2024-01/ART-260006-8120-30625144.html>
- 弘元绿能发布 2023 年业绩预告。1 月 30 日，弘元绿能发布业绩预告称，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 7.3 亿元~8 亿元，与上年同期相比，将减少约 23.03 亿元到约 22.33 亿元，同比减少 73.62%~75.93%。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2024-02/ART-260006-12000-30625311.html>
- 中信博发布业绩预告称业绩预增 696.7%。1 月 30 日，中信博发布业绩预告称，预计 2023 年年度实现归母净利润约 3.54 亿元，同比增加约 696.7%；归母扣非净利润约 3.13 亿元。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2024-01/ART-260002-8120-30625142.html>
- 清电长信 13.2GW TOPCon 电池项目投产。1 月 28 日，清电长信 13.2GW 高效 N 型 TOPCon 电池项目投产活动在安徽合肥隆重举行。合肥西长信高效 N 型 TOPCon 电池项目总投资 120 亿元，采用全球领先的自动化电池片生产设备，建立集规模化、数字化、智能化于一体的高效光伏电池研发制造基地，全面达产以后，将实现 23.1GW 产能。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/j3v56Gr0RIUk7YEjanbbCw>
- 7GW 钙钛矿/晶硅叠层电池组件项目落户中山。1 月 30 日，深圳黑晶光电技术有限公司、中山市投资控股集团有限公司、中山火炬工业集团有限公司在中山火炬开发区管委会举行了三方签约仪式，全国首条量产化钙钛矿/晶硅叠层光伏电池生产线项目落户中山火炬开发区。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/jKGTVsYcG64flun01krIEw>
- 赛颖能源 7.5GW TOPCon 电池项目首批设备搬入。1 月 30 日上午，赛颖能源 7.5GW TOPCon 电池项目首批设备进厂仪式在安徽颍上顺利召开。此次 7.5GW TOPCon 电池项目首批设备搬入，不仅标志着赛颖能源在技术和产品品质方面的长足优势，更是布局颍上的强劲步伐。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/yTjFAZlqK5IX0kph-DTiTQ>
- 合盛硅业首条 10 万吨高纯多晶硅产线实现量产。近日，合盛硅业光伏一体化全产业链园区多晶硅生产取得重大突破，年产 20 万吨多晶硅项目第一条 10 万吨生产线顺利实现高质量量产，已产出满足下游 N 型电池用料需求的高纯多晶硅，另一条 10 万吨生产线正处于最后的量产试车准备阶段。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/8NKLeIQcsF3qaBciUDYtGQ>
- 麦迪科技超 29 亿 TOPCon 电池超级大单签订。1 月 30 日，麦迪科技公告称全资子公司麦迪电力拟向赛拉弗能源供应 N 型 TOPCon 单晶电池片合计预计 77,700 万片，其中 2024 年预计 35,400 万片，2025 年预计 42,300 万片。以本合同签订时 InfoLinkConsulting 最新公布的 N 型 TOPCon 电池片价格均价测算，预计合同总金额约为 29.22 亿元。来源：光伏前沿，[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_XoyoK6dTtN4kU6stsurpw](https://mp.weixin.qq.com/s/_XoyoK6dTtN4kU6stsurpw)
- 双良节能中标 1.21 亿元光伏组件采购项目。2 月 1 日晚，双良节能公告，全资子公司双良新能科技有限公司中标广东省梅州市梅江区 100MW 农光互补发电项目光伏组件采购项目，项目预计中标金额为 1.21 亿元，占公司 2022 年度经审计营业收入比重为 0.84%。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/1K00S1iM2Zr-46DhJ62K9A>

## 【核电设备】

- 中核华兴成立能源电力工程公司。1 月 29 日，中核华兴召开组织机构调整大会，宣布成立能源电力工程公司。中核华兴将贯彻落实党的二十大精神，深入实施创新驱动发展战略，为推动实现“建筑业全产业链资源整合者和一体化解决方案服务商”目标劈波斩浪、勇毅前行。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40784.html>
- 中核检修与中核二三签署战略合作协议。本次战略协议的签订是双方贯彻落实集团公司“协同增强整体功能”基本理念及中国核建优化业务布局的生动实践，是深入实施集聚优势资源推进专业化发展的具体举措，更是促进双方高效协同、优势互补的必由之路。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40787.html>
- 全球首台洪荒 70 高温超导托卡马克装置磁体安装完成。由中核五公司承建的洪荒 70 高温超导托卡马克装置完成了中心螺线管(CS)的就位工作，这一重大突破标志着洪荒 70 装置的所有磁体全部安装完成，为该装置在未来科研领域的发展奠定了坚实基础。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40790.html>

- 核电集团参建的新奥玄龙-50U 装置正式启用并成功放电。玄龙-50U 启动后，获得了重复稳定的放电，等离子体电流超过 100kA，等离子体平顶维持 2 秒。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40799.html>
- 医用同位素钷-225 的制备分离获得重要进展。中国科学院近代物理研究所核化学室秦芝研究员团队，利用重离子加速器研究装置(HIRFL)提供的束流轰击金属钽靶，采用自主研发自动化分离设备，成功制备医用同位素钷-225。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40817.html>
- 全球功率最高溶液型医用同位素堆来了。1 月 30 日，由中核集团中国核动力研究设计院研制的全球功率最高溶液型医用同位素堆在四川开工建设，预计 2027 年建成投产。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40806.html>
- 三澳核电基地 1 号机组首批主变压器及厂用变压器就位。三澳核电项目 1 号机组首批 500kV 主变压器(B/C 相)及厂用变压器(A/B)顺利抵达三澳核电基地并就位至 1BTA 变压器平台，标志着三澳核电项目 1 号机组主电源工程进度进入了新阶段。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40845.html>
- 中核战略规划研究总院装备技术分院揭牌成立。中核浦原和中核战略规划研究总院在上海举办共建战略规划总院装备技术分院揭牌仪式。中核战略规划研究总院装备技术分院的成立，是把握核工业战略发展机遇期落实核能“三步走”战略推进装备制造产业高质量发展的重要举措。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40842.html>
- 田湾核电 7、8 号机组排水井隧工程排水隧洞顺利贯通。在环抱田湾核电站的黄海上，由中核华兴承建的全长 2581.9m 田湾核电 7、8 号机组排水井隧工程排水隧洞顺利贯通。田湾核电站 7、8 号机组排水井隧工程共有 2 条排水隧洞，均采用盾构法施工。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40864.html>
- 医用同位素试验堆 FCD 前控制点检查完成。生态环境部西南核与辐射安全监督站组织开展了中国核动力研究设计院医用同位素试验堆反应堆厂房基础浇筑第一罐混凝土(FCD)前控制点检查。西南监督站严密部署、精心准备，成立专班，对照检查任务提前编制了 6 个检查程序。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40848.html>

### 【锂电设备】

- 日产汽车计划生产 LFP 电池。日产汽车计划为电动汽车生产 LFP 电池，预计从 2026 财年起向新兴市场出货。日产目前正在日本神奈川县厚木市的研发机构开发 LFP 电池。来源：高工锂电公众号，[https://mp.weixin.qq.com/s/7cLORN5YA3mAxa4JOM\\_rwg](https://mp.weixin.qq.com/s/7cLORN5YA3mAxa4JOM_rwg)
- 上汽集团半固态电池将率先搭载智己 L6。上汽集团披露，半固态电池将率先在智己 L6 等新品上实现量产应用，公司正加紧推进相关工作，力争早日将产品投放市场。来源：高工锂电公众号，[https://mp.weixin.qq.com/s/7cLORN5YA3mAxa4JOM\\_rwg](https://mp.weixin.qq.com/s/7cLORN5YA3mAxa4JOM_rwg)
- 恒泰科技 1.3GWh 大圆柱电池投产。恒泰科技 46 系列全极耳大圆柱电池产线投产仪式上，国内第二条 46 大圆柱电池量产线正式投产，投产产品为 46135-25Ah 铁锂全极耳大圆柱电池。来源：高工锂电公众号，[https://mp.weixin.qq.com/s/7cLORN5YA3mAxa4JOM\\_rwg](https://mp.weixin.qq.com/s/7cLORN5YA3mAxa4JOM_rwg)
- 全球最大锂矿将减产并更改定价模式。全球最大锂矿山——格林布什矿山的锂精矿的长协包销定价模式发生改变，目前将参考发货月上一月的锂盐均价(M-1)为基准结算，之前的结算方式为参考上一个季度的锂盐均价(Q-1)为基准计算。来源：高工锂电公众号，[https://mp.weixin.qq.com/s/7cLORN5YA3mAxa4JOM\\_rwg](https://mp.weixin.qq.com/s/7cLORN5YA3mAxa4JOM_rwg)
- 宁德时代 800MW 海上风电项目获核准。宁德深水 A 区海上风电场项目正式获福建省发展改革委核准批复。该项目建设规模为 800MW，并建设 500kV 海上升压站、500kV 陆上集控中心、配套储能、控制保护和辅助工程等。项目总投资 129.875 亿元。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/vStHxQt6pz6oljDjGWajYg>
- 国轩高科预计 2023 年净利润 8 亿元-11 亿元。公司预计 2023 年归母净利润 8 亿元-11 亿元，同比增长 157%-253%；营收 310 亿元-330 亿元，上年同期营收 230.52 亿元。受益于新能源行业快速发展，动力和储能锂电池市场需求旺盛，公司锂电池业务高速发展。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/vStHxQt6pz6oljDjGWajYg>
- 金杨股份拟 8 亿元投建锂电池精密结构件项目。项目计划投资总额约 8 亿元。其中，流动资金投入 3 亿元，固定资产投资 5 亿元。项目主要从事锂电池精密结构件研发、生产和销售，主要产品为方形电池精密结构件和圆柱电池精密结构件。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/vStHxQt6pz6oljDjGWajYg>

- VinFast 母公司拟于菲律宾投建动力电池。菲律宾总统马科斯表示，越南电动汽车制造商 VinFast 母公司 Vingroup 已提出在菲律宾投资，特别是在电动汽车电池生产方面。马科斯表示，菲律宾可支持电动汽车电池生产，因该国的镍、钴和铜储量良好。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/vStHxQt6pz6oljDjGWajYg>
- 赣锋锂业又一电池基地来了。1 月 30 日上午，南昌赣锋锂电科技有限公司拿下三宗位于江西南昌新建经济开发区的工业用地，合计约 606.5 亩，成交价合计约 1.55 亿元。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2024-01/ART-36008-8120-30625137.html>
- 宁德时代成立金坛润开。常州金坛润开新能源有限公司正式成立，注册资本 134 万元。金坛润开的 100% 持股股东时代绿色能源有限公司为全球锂电龙头宁德时代的全资子公司。因此，金坛润开是宁德时代的“嫡系孙公司”。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2024-02/ART-36008-8120-30625214.html>
- 时代吉利宜宾基地动力电池扩建项目获批。据悉，该项目总投资 87000 万元。项目建成后，新增 10GWh/年锂离子动力电池的生产能力，全厂达到年产 25GWh 锂离子动力电池的生产能力。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/TVLByWneMLQSGeH0c88dfw>
- 冠盛股份合资公司成立固态电池研究院。浙江冠盛东驰能源科技有限公司固态电池研究院成立仪式及首席科学家聘任仪式在吉林东驰新能源科技有限公司举行。目前，浙江冠盛东驰优先推出半固态锂电池，并逐渐向准固态、全固态锂电池发展。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/TVLByWneMLQSGeH0c88dfw>
- 超钠新能源 30 亿钠电项目落户四川。据了解，湖州超钠新能源科技有限公司规模化储能钠离子电池关键材料产业化项目总投资 30 亿元，将在绵竹建设 8 万吨级钠离子电池正极材料的生产基地。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/TVLByWneMLQSGeH0c88dfw>
- 胜华新能源 10 万吨/年液态锂盐项目竣工。胜华新材 1 月 30 日晚间公告，近日胜华新能源投资建设的 10 万吨/年液态锂盐项目装置已经安装完毕，通过竣工验收并完成试生产前手续办理及现场确认工作，具备试生产条件，进入试生产阶段。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/TVLByWneMLQSGeH0c88dfw>
- 三星 SDI 计划使用中国设备生产 LFP 电池。三星 SDI 近期在其位于韩国天安市的工厂举办了一场闭门会议，向潜在供应商解释了其 LFP 电池生产项目的计划。三星 SDI 预计将在今年内下单采购设备，并于明年开始安装，LFP 电池生产线很可能会建在蔚山工厂。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/TVLByWneMLQSGeH0c88dfw>
- 搭载亿纬锂能大圆柱电池的江淮瑞风 RF8 上市。该车型搭载的大圆柱电池系统采用大量轻质高强材料，实现系统层级轻量化，能量密度高达 180Wh/kg。大圆柱电池具备毫秒级开阀泄压功能，配合系统环绕冷却设计，可实现全生命周期 NTP（无热蔓延不起火）。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/lk0q-ID1BMUDzJ0pQU820A>
- 雅化集团卡玛蒂维首批锂精矿从非洲启运回国。据雅化集团消息，装载着近 300 吨锂精矿的卡车车队从卡玛蒂维矿山驶向贝拉港口，后续首批锂精矿 5000 吨将陆续运达国内，这标志着雅化集团自有矿山卡玛蒂维正式加入公司锂资源保障体系。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/lk0q-ID1BMUDzJ0pQU820A>
- 硅基负极企业联创锂能获增资 2.25 亿增资。北京利尔公告，公司及公司实控人、董事长赵继增拟分别以 1.5 亿元、7500 万元认购洛阳联创锂能科技有限公司新增注册资本，增资完成后，公司和赵继增将分别持有联创锂能 10%、5% 的股权。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/lk0q-ID1BMUDzJ0pQU820A>
- 容百科技与 LGES 签订联合研究与开发协议。双方将充分发挥各自优势，围绕磷酸锰铁锂、无前驱体正极材料和中镍高电压等材料领域，开展全面深度的合作，包括但不限于技术开发、生产制造、产品销售等。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/lk0q-ID1BMUDzJ0pQU820A>
- 特斯拉计划在内华达州新开电池工厂。特斯拉计划扩大在美国内华达州新开电池工厂，计划从宁德时代购买设备，特斯拉将完全控制该工厂并承担全部成本，宁德时代人员除了帮助安装设备外，不会参与其中。该工厂将为特斯拉 Megapack 电池产品生产电芯。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/lk0q-ID1BMUDzJ0pQU820A>
- 孚能科技预计 2024 年推出第二代钠电产品。孚能科技披露，公司钠电产品在 2023 年底已经装车，但考虑到碳酸锂价格处于低位，目前还没有大范围装车。预计 2024 年会推出第二代钠电产品，性能会有进一步提高，成本也可以向更低价位的碳酸锂看齐。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/NyJWP44rvr701n25e3HcUw>

- 金圆股份子公司拟与九盛峰科技等共同设立江西锂业。金圆股份 2 月 1 日公告，公司子公司金圆新材料有限公司与吴浩于 2022 年 9 月签署了《合作框架协议》，协议主要为发挥各自优势，共同合作开发锂渣提锂及高价值综合处理项目。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/NyjWP44rvr701n25e3HcUw>
- 硅负极生产设备公司纽姆特获千万元级 A 轮融资。千乘资本正式对外宣布，完成对苏州纽姆特纳米科技有限公司千万元级人民币 A 轮领投。纽姆特是国内稳定提供硅负极流化态生产设备的创新公司，技术领先，客户遍布目前主流硅负极玩家。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/NyjWP44rvr701n25e3HcUw>
- 西格玛锂业上调巴西 EV 电池金属矿藏预估规模。西格玛表示该公司已将巴西米纳斯吉拉斯州 Grota do Cirilo 项目的矿产资源量预估上调了 27%。这家总部位于温哥华的公司表示，该项目目前将成为全球第四大在运的工业化前锂综合体，资源量达 1.09 亿吨。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/NyjWP44rvr701n25e3HcUw>
- 优美科与微软签订 AI 平台协议加速和扩大其电池材料技术开发。电池材料人工智能平台将利用微软的 Azure OpenAI 服务，并通过大量未发布的特定科学人工智能模型进行扩展。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/NyjWP44rvr701n25e3HcUw>

### 【通用机械】

- iRobot 盘中股价暴跌 18%。1 月 29 日，亚马逊宣布取消对 iRobot 的收购交易，并向 iRobot 支付 9400 万美元。此前该笔收购项目预计价值约为 17 亿美元。受利空消息影响，iRobot 当日股价一度跌幅超过 17%。消息公布后，iRobot 立即决定裁员 350 人，约为总员工数的 31%。来源：OFweek 机器人网，<https://robot.ofweek.com/2024-01/ART-8321200-8100-30625051.html>
- 微软、OpenAI 将联合领投 5 亿美元人形机器人项目。近日，人形机器人初创公司 Figure AI 正在筹备着新一轮高达 5 亿美元的融资，由微软和其投资的人工智能企业 OpenAI 领投。微软可能在本轮融资中投入 9500 万美元，OpenAI 将会投 500 万美元，合计 1 亿美元。来源：OFweek 机器人网，<https://robot.ofweek.com/2024-02/ART-8321200-8100-30625356.html>
- 国内半导体激光芯片双结突破 110W。1 月 29 日，在美国旧金山举行的西部光电展（Photonics West 2024）会议上，度亘核芯发布了 915nm 高功率高效率半导体激光方面的最新进展，首次实现了单管器件高达 110W 的功率输出。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-01/ART-8200-2400-30625093.html>
- 德国业纳推出新型激光器。近日，德国光电子巨头业纳（Jenoptik）宣布，将在下周于美国旧金山举行的全球最大的光电子技术展会——Photonics West 上，展示自家卓越的高性能光学元件和系统。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-8110-2400-30625272.html>
- Coherent 推出用于超高分辨率显微镜的 1000mW 红光激光器。近日，Coherent 高意公司新近推出了适合超高分辨率显微镜（SRM）应用的半导体泵浦固态激光器 OBIS 640 XT，进一步扩展了在生命科学领域的产品组合，可以更好的支持高性能的 SRM 系统。OBIS 640 XT 具有功率高、噪声低、光束质量高且结构紧凑等特点。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-8100-2400-30625281.html>
- 国内首台先导钙钛矿 GW 线激光划线设备成功出货。近日，先导智能自主研发生产的钙钛矿 GW 线激光划线设备顺利出货，发往国内行业 Top 级客户现场，各项性能指标达到预期，即将进入产品验证阶段。该设备为国内首台钙钛矿 GW 线激光划线设备，标志着中国钙钛矿行业步入 GW 级量产时代。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-8200-2400-30625386.html>
- 日本 NTT 与英特尔合作开发光电融合尖端芯片。1 月 29 日，美国芯片巨头英特尔（Intel）宣布正与日本领先的电信运营商 NTT、韩国芯片生产商 SK Hynix 合作，共同开发以“光电融合”技术为基础的下一代半导体。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-01/ART-8130-2400-30624996.html>
- 柏楚电子预计 2023 年净利润 7.2 亿元。1 月 29 日，柏楚电子发布 2023 年年度业绩预增公告，预计 2023 年年度实现归母净利润 7.2 亿元左右，同期增加 2.40 亿元左右，同比增加 50.15% 左右；预计公司 2023 年年度实现归母扣非净利润 6.60 亿元左右，与上年同期相比，将增加 1.94 亿元左右，同比增加 41.62% 左右。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-01/ART-12000-2400-30624955.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。

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：021-80234211  
 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5楼

**北京**  
 电话：010-85950438  
 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn  
 邮编：100005  
 地址：北京市东城区建内大街26号  
 新闻大厦8层南侧

**深圳**  
 电话：0755-83831378  
 传真：0755-83830558  
 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn  
 邮编：518000  
 地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心  
 18楼1806