

机械行业

报告日期：2024年2月5日

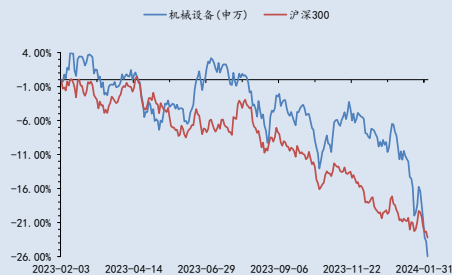
当前防御属性标的占优，关注低估值高分红的蓝筹股

——机械行业周报

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2024年2月2日

研究员：景丹阳
执业证书编号：S0230523080001
邮箱：jingdy@hlzqgs.com

研究员：邢甜
执业证书编号：S0230521040001
邮箱：xingt@hlzqgs.com

相关阅读

《市值管理纳入考核，关注央企价值重塑》2024.01.29

《国内挖机销量增速转正，工程机械回暖在望》2024.01.19

《Tier1厂商积极扩产，人形机器人产业化提速》2024.01.08

请认真阅读文后免责声明

周观点：

- **当前防御属性标的占优，关注低估值高分红的蓝筹股。**近期，大盘持续调整，机械行业各板块均出现不同程度回调。我们认为节前市场风格调整为主，防御属性标的占优，建议关注估值较低，业绩确定性较高的个股。考虑到近日国资委提出要将市值管理成效纳入对中央企业负责人考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现。我们认为，短期可以关注低估值、高分红的央企国企。
- **人形机器人板块调整较多，重申其中长期投资价值。**近期，人形机器人板块调整较多，我们认为与市场风格切换有关，基本面没有出现较大变化，人形机器人作为未来产业仍然值得投资。Tier1厂商三花智控、拓普集团布局人形机器人核心零部件生产基地建设，也证明产业在向商业化、规模化持续进行。建议关注（一）有望进入tesla产业链的总成三花智控（002050.SZ）、五洲新春（603667.SH）；（二）价值量较高的零部件厂商绿的谐波（688017.SH）、雷赛智能（002979.SZ）等。
- **国内挖机销量增速转正，工程机械预期改善。**2023年12月销售各类挖掘机16698台，同比下降1.01%，其中国内7625台，同比增长24%。CME预估2024年1月挖掘机销量11200台左右，同比增长7%左右，环比亦出现改善。我们认为随着政策效应的逐步显现，行业有望进入稳定恢复阶段。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。
- **清洁能源加速转型，低排放能源值得持续关注。**国际能源署预测2025年全球核能发电量将创历史新高，到2025年初，可再生能源将超过煤炭，占全球总发电量的三分之一以上。到2026年，包括太阳能、风能等可再生能源以及核能在内的低排放能源预计将占全球发电量的近一半。我们认为，“双碳”目标引领下各国将加速清洁低碳新能源转型，新能源行业有望保持快速增长。建议关注：兰石重装（603169.SH）。

风险提示：

宏观经济景气度不及预期，固定资产投资不及预期，原材料价格大幅上涨，行业和市场竞争风险，产业政策变动风险，第三方数据错误风险等。

表 1：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			投资评级
		2024/2/2	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002979.SZ	雷赛智能	13.24	0.72	0.52	0.73	39.61	25.46	18.13	未评级
000157.SZ	中联重科	7.35	0.27	0.41	0.54	21.31	17.84	13.53	未评级
603203.SH	快克智能	18.14	1.11	0.84	1.21	21.81	21.53	14.98	未评级
603667.SH	五洲新春	13.19	0.48	0.49	0.70	37.81	27.08	18.77	未评级
603298.SH	杭叉集团	23.60	1.14	1.76	2.05	14.28	13.43	11.53	未评级
000425.SZ	徐工机械	5.54	0.36	0.52	0.66	14.64	10.66	8.44	未评级
002050.SZ	三花智控	21.10	0.72	0.84	1.05	25.36	25.05	20.18	未评级
603169.SH	兰石重装	4.48	0.13	0.19	0.26	34.84	23.42	17.44	增持
688017.SH	绿的谐波	104.70	0.92	0.69	1.02	176.95	152.56	102.16	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（除兰石重装外，其余公司盈利预测及评级均来自 Wind 一致预期）

内容目录

1. 周市场表现	4
2. 周内行业关键数据	4
3 行业要闻	8
4. 重点上市公司公告	10
5. 行业周观点	11
6 风险提示	12

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%)	4
图 2: 机械各子板块周涨跌幅一览 (%)	4
图 3: 机械板块涨幅前五 (%)	4
图 4: 机械板块跌幅前五 (%)	4
图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)	5
图 6: 固定资产投资增速 (%)	5
图 7: 工业企业产成品存货 (亿) 及累计同比 (%)	5
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)	5
图 9: 我国金属切削机床产量 (万台) 及同比 (%)	6
图 10: 我国金属成形机床产量 (万台) 及同比 (%)	6
图 11: 我国工业机器人产量 (台) 及增速 (%)	6
图 12: 我国叉车销量 (台) 及增速 (%)	6
图 13: 中国智能手机出货量 (万部) 及同比 (%)	7
图 14: 全球智能手机出货量 (百万部) 及同比 (%)	7
图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)	7
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)	7
图 17: 我国挖机出口数量 (台) 及同比 (%)	8
图 18: 我国挖机开工小时 (时/月) 及同比 (%)	8
图 19: 房屋新开工面积 (万平方米) 及同比 (%)	8
图 20: 中国地方政府专项债 (亿元) 及同比 (%)	8

表目录

表 1: 重点关注公司盈利预测.....	12
----------------------	----

1. 周市场表现

2024.1.29-2.2 日申万机械设备行业跌幅-11.02%，在申万一级 31 个行业中排名第 21 位。子行业中工程机械（-4.55%），轨交设备（-6.05%），自动化设备（-10.17%），专用设备（-13.83%），通用设备（-14.6%）。

重点覆盖个股中，涨幅前五公司分别为克来机电（+11.82%），山推股份（+4.4%），柳工（+0.85%），中联重科（+0.82%），汇川技术（+0.65%）；跌幅前五的公司分别为田中精机（-28.13%），派能科技（-24.78%），沃尔德（-23.78%），迈拓股份（-22.71%），电光科技（-22.44%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（%）

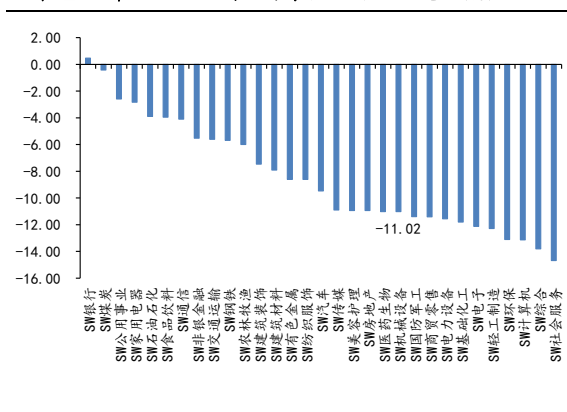
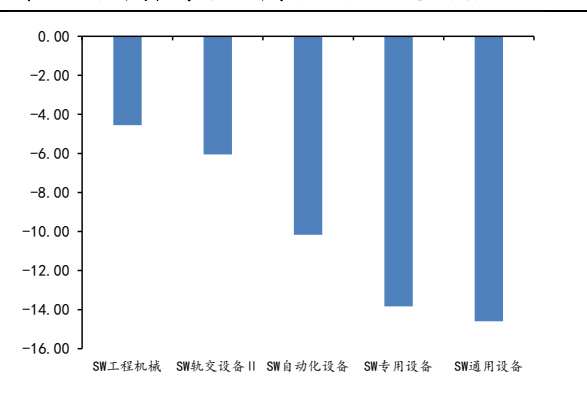


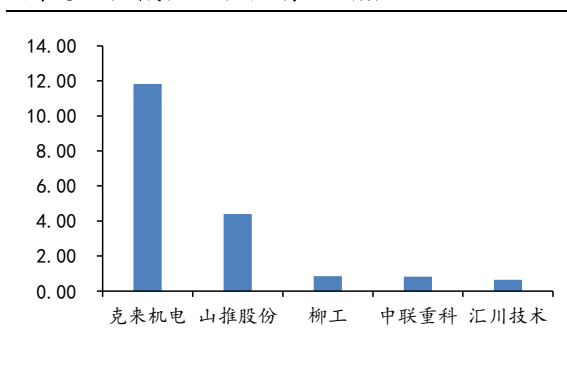
图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

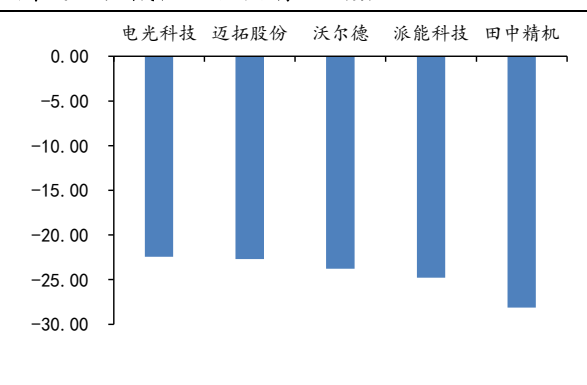
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：机械板块涨幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：机械板块跌幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 周内行业关键数据

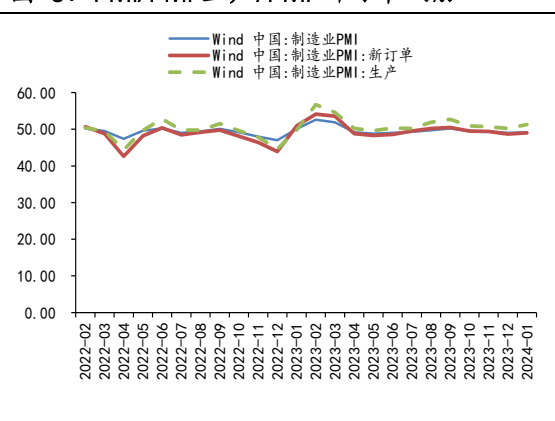
截至 2024 年 1 月，我国制造业 PMI49.2%，较 2023 年 12 月增加 0.2pct；制造业新订单 PMI49%，较 2023 年 12 月增加 0.3pct；制造业生产 PMI51.3%，较上月增

加 1.1pct。制造业及新订单指数有所恢复，但仍处于荣枯线之下，目前来看政策效应对需求端的提振似乎并不明显，生产商采购意愿和生产信心依然较低。

截至 2023 年 12 月，固定资产投资完成额累计值同比增加 3%，其中制造业投资同比增加 6.5%，环比+0.2pct；基建投资同比增加 8.24%，环比+0.28pct。

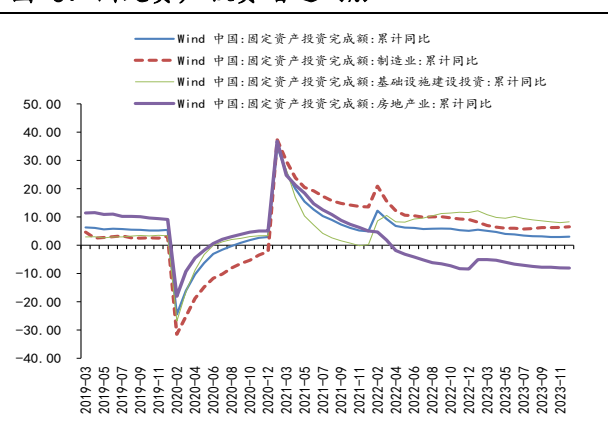
截至 2023 年 12 月，我国工业企业产成品存货 61400 亿元，同比增加 2.1%，全部工业品 PPI 同比下降 2.7%，环比下降 0.3%。

图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



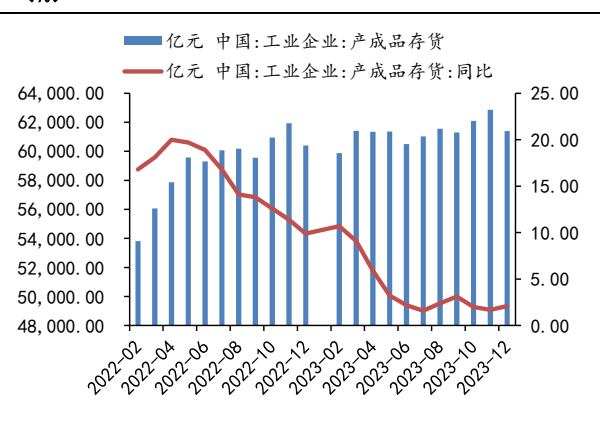
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 固定资产投资增速 (%)



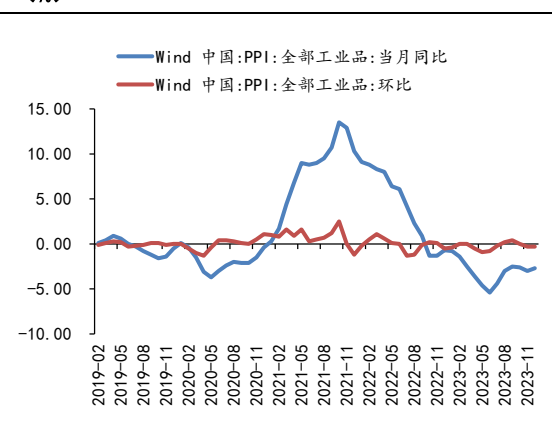
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 工业企业产成品存货 (亿元) 及累计同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

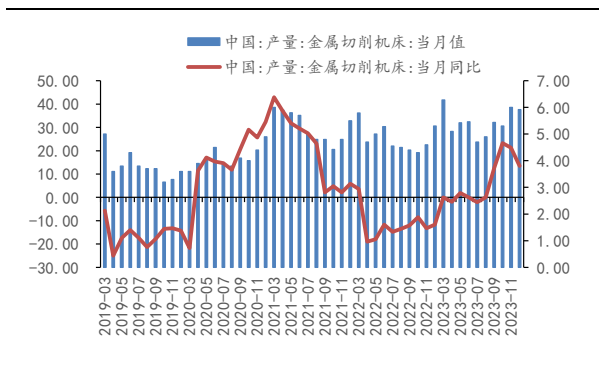
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

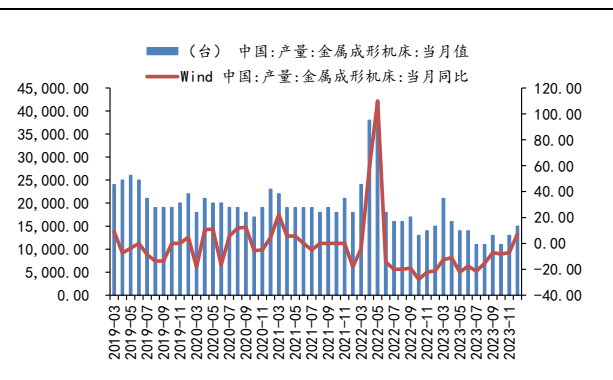
2023 年 12 月，金属切削机床产量 5.92 万台，同比增加 13.5%，增速较上月降低 7.8pct，但仍维持高增速；金属成形机床产量 1.5 万台，同比增加 7.1%，增速自 2022 年 6 月以来首次转正。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

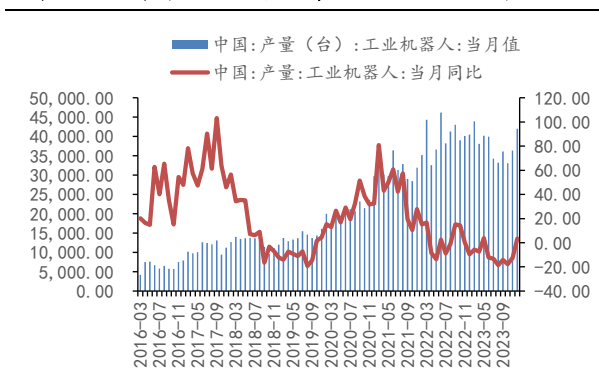
图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

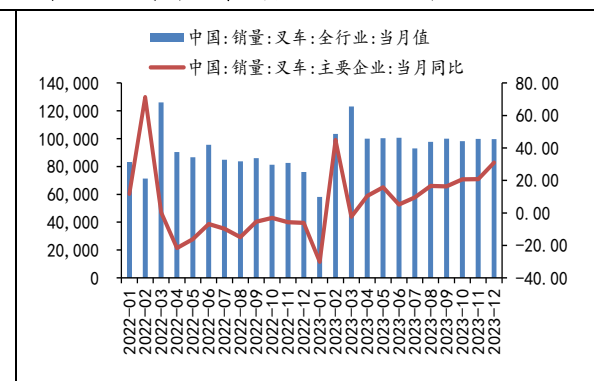
2023 年 12 月，我国工业机器人产量 41980 台，同比增加 3.4%，增速自 2023 年 6 月以来首次转正；2023 年 12 月，我国叉车销量 99670 台，同比增加 31%，销量增速进一步提升。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

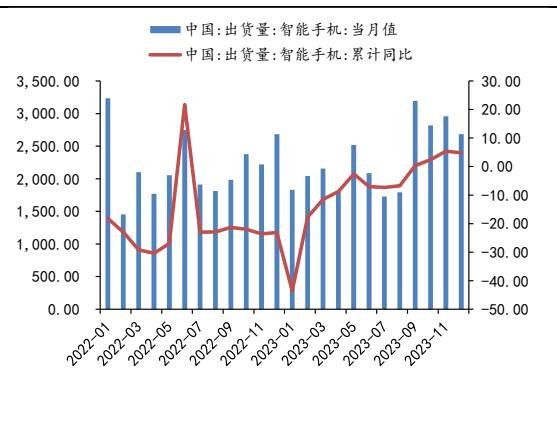
图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

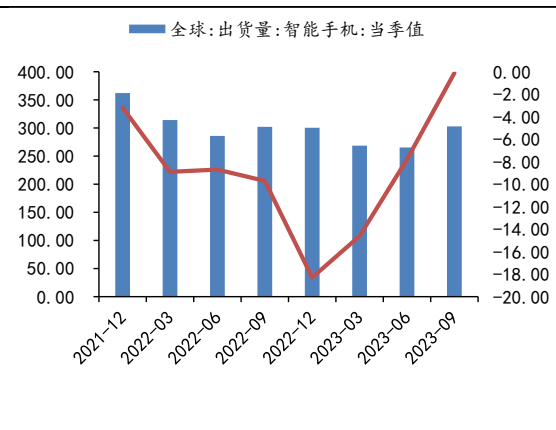
2023 年 12 月，我国智能手机出货量 2683 万部，同比增长 4.8%；2023 年第三季度全球智能手机出货 3.03 亿部，同比下降 0.1%，较二季度降幅收窄 7.7pct，智能手机出货量复苏明显。

图 13: 中国智能手机出货量(万部)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

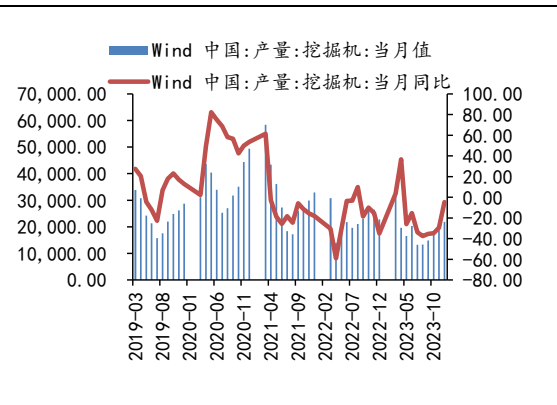
图 14: 全球智能手机出货量(百万部)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

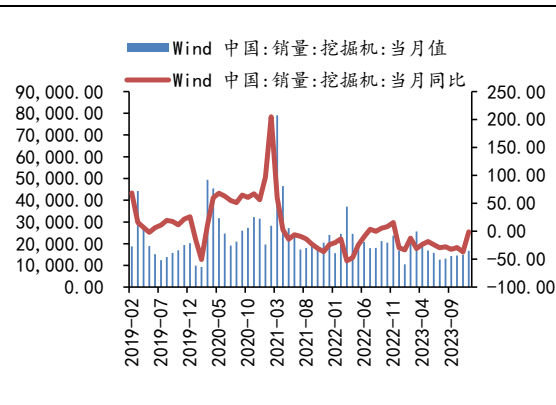
2023年12月,我国共生产挖掘机21867台,同比下降4.6%,降幅大幅收窄24.9pct;共销售各类挖掘机16698台,同比下降1.01%,降幅收窄35.99pct。其中出口9073台,同比下降15.3%。我国挖机产量增速连续四个月降幅收窄,国内销量有所恢复,出口增速下降主要是因为2022年高基数。

图 15: 我国挖机产量(台)及增速(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

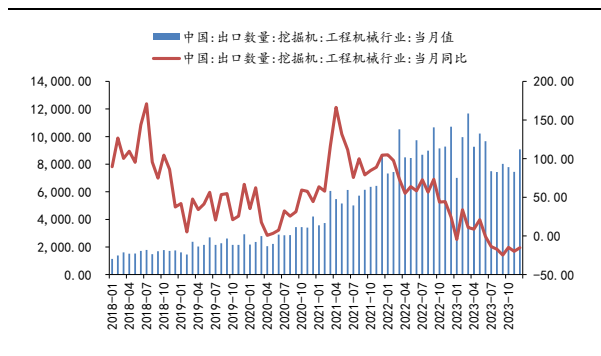
图 16: 我国挖机销量(台)及增速(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

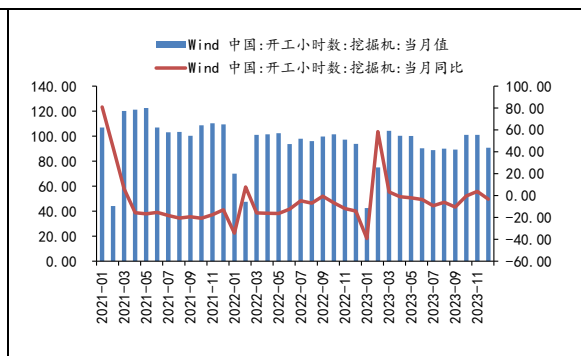
2023年12月,我国挖掘机开工小时数为90.7时/月,同比下降3.3%,主要受冬季季节性停工影响。

图 17: 我国挖机出口数量(台)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

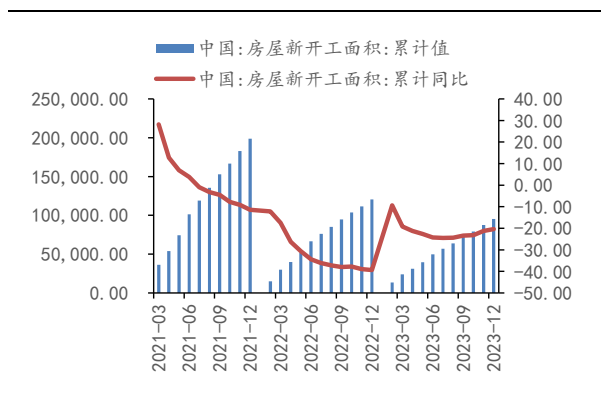
图 18: 我国挖机开工小时(时/月)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

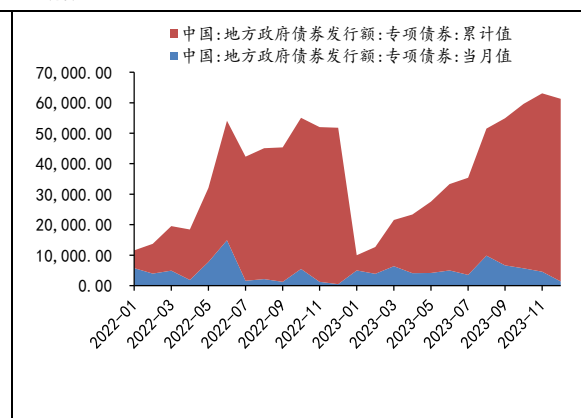
2023 年 12 月,我国房地产新开工面积累计 95375.53 万平方米,同比下降 20.4%,降幅较 11 月收窄 0.8pct; 2023 年 12 月地方政府专项债当月发行 1360 亿元。2023 年 1-12 月,累计发行额度 59900 亿元,处于同期高位。

图 19: 房屋新开工面积(万㎡)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 20: 中国地方政府专项债(亿元)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

3. 行业要闻

➤ 机器人

1 月 18 日,工信部、教育部、科技部、交通运输部、文旅部、国务院国资委、中国科学院等 7 部门正式发布《工业和信息化部等七部门关于推动未来产业创新发展的实施意见》。《意见》重点任务提到:加快实施重大技术装备攻关工程,突破人形机器人、量子计算机、超高速列车、下一代大飞机、绿色智能船舶、无人船艇等高端装备产品,以整机带动新技术产业化落地,打造全球领先的高端装备体系。(工信部)

➤ 工程机械

2023 年 12 月挖掘机国内市场销量 7625 台，同比增长 24.0%。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 12 月销售各类挖掘机 16698 台，同比下降 1.01%，其中国内 7625 台，同比增长 24%；出口 9073 台，同比下降 15.3%。2023 年 1-12 月，共销售挖掘机 195018 台，同比下降 25.4%；其中国内 89980 台，同比下降 40.8%；出口 105038 台，同比下降 4.04%。（工程机械杂志）

CME 预估 2024 年 1 月挖掘机(含出口)销量 11200 台左右，同比增长 7%左右，环比改善。分市场来看：国内市场预估销量 5700 台，同比增长 66%左右，国内市场连续 2 个月实现正增长。国内市场恢复增长主要原因系同期春节、标准切换和新冠疫情放开等因素叠加导致同期基数较低等因素影响出口市场预估销量 5500 台，同比下降 21%左右，降幅基本持平。（工程机械杂志）

➤ 半导体设备

EDA, 再次爆红。SEMI 电子系统设计 (ESD) 联盟最近报告称，2023 年，EDA 第三季度行业收入增长 25.2%，达到 47.024 亿美元，高于 2022 年第三季度的 37.563 亿美元。第四季度移动平均值最近四个季度较前四个季度上涨 13.8%。几乎所有细分领域和地区都出现了显著增长，并从年初的疲软状态中迅速反弹。EDA 正在从一个稳定但具有战略意义的行业转变为一个热门的投资市场，其推动因素包括强劲的盈利和增长、新市场和现有市场对前沿和日益定制化设计的需求，以及人工智能等先进技术在一系列领域的推出。（半导体行业观察）

根据 Fundamental Business Insights 的报告，Wi-Fi 芯片组市场规模预计将在 2023 年超过 210 亿美元，到 2033 年将达到 345 亿美元，预测期内复合年增长率将超过 4.4%。智能手机、笔记本电脑、物联网 (IoT) 设备、智能家电和其他联网设备的使用不断增加，推动了对 Wi-Fi 芯片组的需求，并增加了对可靠、快速无线通信的需求。物联网 (IoT) 的普及导致各种应用对 Wi-Fi 芯片组的需求增加，包括可穿戴技术、智能家电、工业自动化、医疗设备等。随着互联网连接在发展中国家的普及，对低成本 Wi-Fi 设备的需求增加，推动了 Wi-Fi 芯片组市场的增长。（半导体行业观察）

Chiplet 市场规模，高速增长。根据 Market.us 的数

据，全球 Chiplet 市场规模预计将从 2023 年的 31 亿美元增至 2033 年的 1070 亿美元左右，2024 年至 2033 年的预测期间复合年增长率为 42.5%。（半导体行业观察）

➤ 新能源设备

工信部：2024 年计划制定 100 项左右重点产品碳足迹规则标准，大力发展氢能、储能等绿色低碳产业。1 月 19 日，国新办举行 2023 年工业和信息化发展情况新闻发布会。发布会上，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青介绍道，2024 年计划制定 100 项左右重点产品碳足迹规则标准。大力发展氢能、储能等绿色低碳产业，提升落后产能能耗、环保等要求，加快推进减污降碳协同增效。大力发展氢能、储能等绿色低碳产业，提升落后产能能耗、环保等要求，加快推进减污降碳协同增效。（北极星储能网）

国际能源署：全球核能发电量 2025 年将创历史新高。国际能源署 24 日发布的最新报告预测，2025 年全球核能发电量将创历史新高。由于全球向清洁能源加速转型，低排放能源将满足未来 3 年全球新增电力需求。报告说，到 2025 年初，可再生能源将超过煤炭，占全球总发电量的三分之一以上。到 2026 年，包括太阳能、风能等可再生能源以及核能在内的低排放能源预计将占全球发电量的近一半。（北极星核电网）

工信部、国资委：大力发展氢能产业。1 月 19 日上午国务院新闻办公室举行新闻发布会上，陶青表示，要大力发展氢能、储能等绿色低碳产业，提升落后产能能耗、环保等要求，加快推进减污降碳协同增效。1 月 24 日，在国务院新闻办公室举行的发布会上，国务院国有资产监督管理委员会副秘书长李冰表示，围绕储能、氢能、核能、虚拟电厂等战略性新兴产业加大技术创新投入，不断完善能源保供长效机制。（国际能源网）

4. 重点上市公司信息

【冀东装备】预测业绩：净利润约 2,280.00 万元~3,078.00 万元。较去年同期净利润 1,372.87 万元，变化约为 66.08%~124.20%。主要原因为：1、公司积极应对市场竞争，在主营收入同比略有下降的情况下，通过细化成本管控，综合毛利水平同比有所增长。2、公司依据会计准则及会计政策计提应收款项信用减值准备同比减少，计提资产减值准备同比增加。3、公司依据税法缴纳的税金及附加同比增加。4、公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为 910 万元，主要

是公司取得政府补助影响。

【杰瑞股份】业绩快报：营业总收入 139.13 亿元，同比去年 21.94%，净利润为 24.61 亿元，同比去年 9.61%，基本 EPS 为 2.41 元，加权平均 ROE 为 13.48%。

【山东矿机】预测业绩：净利润约 16,000.00 万元~20,000.00 万元。较去年同期净利润 11,534.40 万元，变化约为 38.72%~73.39%。变动原因说明：本报告期内，业绩变动的主要原因是上年同期商誉减值计提金额较大所致。

【田中精机】预测业绩：净利润约 970.00 万元~1,200.00 万元。较去年同期净利润-6,347.18 万元，变化约为 115.28%~118.91%。业绩变动原因说明：1、报告期内，公司主营业务整体发展平稳，营业收入较上年同期稳定增长，盈利能力稳步提升。2、2022 年公司向特定对象发行股票募集资金，扣除发行费用后全部用于补充流动资金，故报告期内，公司银行存款利息收入较上年同期显著增加。3、报告期内，2023 年度非经常性损益对净利润的影响金额预计约为 612 万元，上年同期为 278.77 万元，同比增长 119.54%。

5. 行业周观点

当前市场防御属性标的占优较强，关注低估值高分红的蓝筹股。近期，大盘持续调整，机械行业各板块均出现不同程度回调。我们认为节前市场风格调整为主，防御属性标的占优较强，建议关注估值较低，业绩确定性较高的个股。考虑到近日国资委提出要将市值管理成效纳入对中央企业负责人考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现。我们认为，短期可以关注低估值、高分红的央国企。

人形机器人板块调整较多，重申其中长期投资价值。近期，人形机器人板块调整较多，我们认为与市场风格切换有关，基本面没有出现较大变化，人形机器人作为未来产业仍然值得投资。Tier1 厂商三花智控、拓普集团布局人形机器人核心零部件生产基地建设，也证明产业在向商业化、规模化持续进行。建议关注（一）有望进入 tesla 产业链的总成三花智控（002050.SZ）、五洲新春（603667.SH）；（二）价值量较高的硬件厂商绿的谐波（688017.SH）、雷赛智能（002979.SZ）等。

国内挖机销量增速转正，工程机械预期改善。2023 年 12 月销售各类挖掘机 16698 台，同比下降 1.01%，其

中国内 7625 台，同比增长 24%。CME 预估 2024 年 1 月挖掘机销量 11200 台左右，同比增长 7%左右，环比改善。我们认为随着政策效应的逐步显现，行业有望进入稳定恢复阶段。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

清洁能源加速转型，低排放能源值得持续关注。国际能源署预测 2025 年全球核能发电量将创历史新高，到 2025 年初，可再生能源将超过煤炭，占全球总发电量的三分之一以上。到 2026 年，包括太阳能、风能等可再生能源以及核能在内的低排放能源预计将占全球发电量的近一半。我们认为，“双碳”目标引领下各国将加速清洁低碳新能源转型，新能源行业有望保持快速增长。建议关注：兰石重装（603169.SH）。

表 2：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			投资评级
		2024/2/2	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002979.SZ	雷赛智能	13.24	0.72	0.52	0.73	39.61	25.46	18.13	未评级
000157.SZ	中联重科	7.35	0.27	0.41	0.54	21.31	17.84	13.53	未评级
603203.SH	快克智能	18.14	1.11	0.84	1.21	21.81	21.53	14.98	未评级
603667.SH	五洲新春	13.19	0.48	0.49	0.70	37.81	27.08	18.77	未评级
603298.SH	杭叉集团	23.60	1.14	1.76	2.05	14.28	13.43	11.53	未评级
000425.SZ	徐工机械	5.54	0.36	0.52	0.66	14.64	10.66	8.44	未评级
002050.SZ	三花智控	21.10	0.72	0.84	1.05	25.36	25.05	20.18	未评级
603169.SH	兰石重装	4.48	0.13	0.19	0.26	34.84	23.42	17.44	增持
688017.SH	绿的谐波	104.70	0.92	0.69	1.02	176.95	152.56	102.16	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（除兰石重装外，其余公司盈利预测及评级均来自 Wind 一致预期）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000