



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

国内 1 月挖掘机销量大幅增长，万亿国债项目全部下达完毕，建议关注工程机械板块

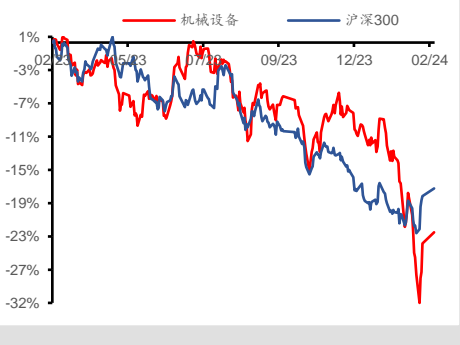
——机械行业周报（2024.2.4-2024.2.8）

增持（维持）

行业：机械
日期：2024年02月22日

分析师：刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号: S0870523070002
分析师：吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《1月制造业 PMI 指数回升，市值管理考核下关注央企估值重估》

——2024 年 02 月 07 日

《市值管理或将纳入央企负责人业绩考核，建议关注低估值高股息的央企标的》

——2024 年 02 月 01 日

《12 月叉车数据维持高增，关注低估值稳增长叉车、检测板块》

——2024 年 01 月 25 日

■ 行情回顾

节前一周（2024.2.4-2024.2.8），中信机械行业上涨4.90%，表现处于中游，在所有一级行业中涨跌幅排名第13。具体来看，工程机械上涨7.67%，通用设备上涨6.00%，专用设备上涨4.39%，仪器仪表上涨4.14%，金属制品下跌3.39%，运输设备上涨3.04%。

■ 主要观点

1月挖掘机销量同比增长18.5%，其中，国内销量大幅增长+57.70%，国外销量微降 0.73%。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 1 月销售各类挖掘机 12,376 台，同比增长 18.50%，其中国内 5,421 台，同比增长 57.70%；出口 6,955 台，同比下降 0.73%。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。预计春节后随着下游项目开工率提升，行业将进入传统销售小旺季，全年内需复苏进程或可期待。2024 年海外市场增速或将放缓，但国际市场仍然是国内头部企业重点发力的方向，工程机械行业海外的市场空间是国内的两倍，而国内龙头在海外的挖机渗透率不到 10%，提升空间仍较大。

万亿国债项目全部下达完毕，工程机械需求或有望边际改善。2月7日前后，国家发展改革委有关部门下达 2023 年增发国债第三批项目清单，共涉及项目 2,800 多个，安排国债资金近 2,000 亿元，主要包括以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建和提升防灾减灾能力，自然灾害应急能力提升工程，重点自然灾害综合防治体系建设工程，甘肃、青海灾后恢复重建等领域。第三批项目下达后，2023 年 1 万亿元增发国债项目全部下达完毕。万亿国债项目的陆续落地或将加速挖掘机、装载机、推土机、压路机等库存的消化，考虑到宏观经济政策效果显现存在滞后性，托底效应在后续项目开工率、开工小时提升上或有所体现，建议关注：中联重科、徐工机械、三一重工、山推股份、柳工等。

风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

目 录

1 行情回顾	4
1.1 板块行情	4
1.2 个股行情	5
2 行业高频数据跟踪	5
2.1 工程机械设备	5
2.2 自动化设备	7
2.3 锂电设备	8
2.4 半导体设备	8
2.5 光伏设备	9
3 原材料价格及汇率走势	10
4 行业要闻及公告	12
4.1 行业重点新闻	12
4.2 重点公司公告	13
5 风险提示	15

图

图 1: 中信一级行业周涨跌幅比较 (%)	4
图 2: 大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比	4
图 3: 沪深 300 和机械子板块指数近两年走势对比	4
图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)	6
图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)	6
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)	6
图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)	6
图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %)	7
图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)	7
图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)	7
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)	7
图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)	8
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)	8
图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)	8
图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)	8
图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)	8
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)	8
图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %) ...	9
图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %) ...	9
图 20: 致密料均价 (元/kg)	10
图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)	10
图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)	10
图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)	10
图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)	11
图 25: 中国塑料城价格指数	11

图 26: 钢材价格指数数.....	11
图 27: 美元对人民币汇率变动	11
图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)	11
图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)	11
图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	12
图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)	12

表

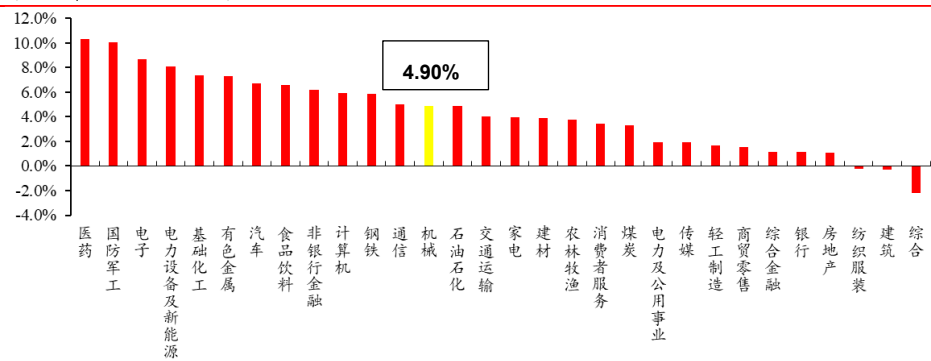
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	5
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

节前一周（2024.2.4-2024.2.8），中信机械行业上涨 4.90%，表现处于中游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 13。本周沪深 300 指数上涨 5.83%，中小板指数上涨 9.60%，创业板指数上涨 11.38%，机械行业上涨 4.90%，表现居中。

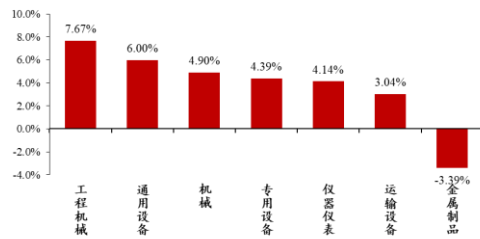
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

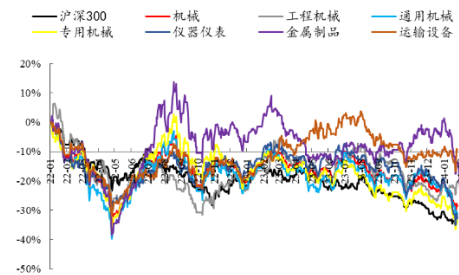
细分板块涨跌幅：节前一周（2024.2.4-2024.2.8），工程机械涨幅居前，金属制品跌幅最大。具体来看，工程机械上涨 7.67%，通用设备上涨 6.00%，专用设备上涨 4.39%，仪器仪表上涨 4.14%，金属制品下跌 3.39%，运输设备上涨 3.04%。

图 2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：沪深 300 和机械子板块指数近两年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

节前一周（2024.2.4-2024.2.8），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：克来机电+46.38%、克莱特+29.31%、普源精电+28.98%、信测标准+24.85%、中重科技+22.23%、三友科技+22.07%、九号公司-WD+21.60%、青鸟消防+21.50%、华测检测+20.74%、东睦股份+19.77%；跌幅排名前10的个股分别是：实朴检测-28.82%、南华仪器-28.13%、大宏立-26.66%、拓山重工-26.54%、达刚控股-25.80%、华嵘控股-25.31%、永和智控-25.16%、仁智股份-24.84%、楚环科技-24.22%、鸿铭股份-23.56%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

排序	涨幅前十			跌幅前十			
	股票简称	周涨跌幅	周换手率	排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率
1	克来机电	46.38%	28.28%	1	实朴检测	-28.82%	59.19%
2	克莱特	29.31%	27.38%	2	南华仪器	-28.13%	49.54%
3	普源精电	28.98%	14.84%	3	大宏立	-26.66%	21.44%
4	信测标准	24.85%	10.95%	4	拓山重工	-26.54%	70.23%
5	中重科技	22.23%	40.63%	5	达刚控股	-25.80%	30.93%
6	三友科技	22.07%	12.43%	6	华嵘控股	-25.31%	12.67%
7	九号公司-WD	21.60%	6.67%	7	永和智控	-25.16%	24.53%
8	青鸟消防	21.50%	9.77%	8	仁智股份	-24.84%	31.29%
9	华测检测	20.74%	10.63%	9	楚环科技	-24.22%	33.03%
10	东睦股份	19.77%	16.68%	10	鸿铭股份	-23.56%	27.93%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

- 1) 2024年1月PMI为49.2%，环比上月+0.2pct；
- 2) 2023年12月制造业固定资产投资额累计同比+6.5%，增速较上月+0.2pct；
- 3) 2023年12月中国房地产开发投资完成额累计同比-9.6%，增速较上月-0.2pct；
- 4) 2023年12月叉车销量为10.0万台，同比+31.0%，环比上月-0.2%；

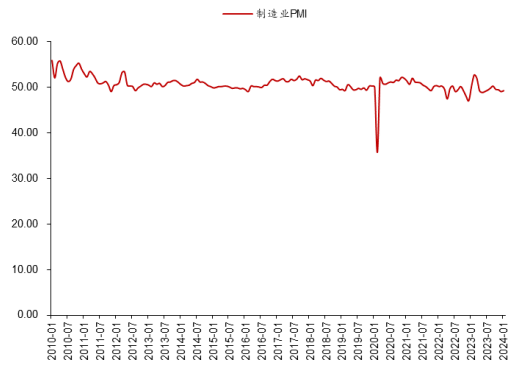
5) 2024 年 1 月挖掘机销量为 1.2 万台，同比+18.5%，环比上月-25.9%；

6) 2024 年 1 月小松挖掘机开工小时为 80.4 小时，同比+89.2%，环比上月-11.1%；

7) 2023 年 12 月汽车起重机销量同比-21.9%，增速较上月-12.7pct；

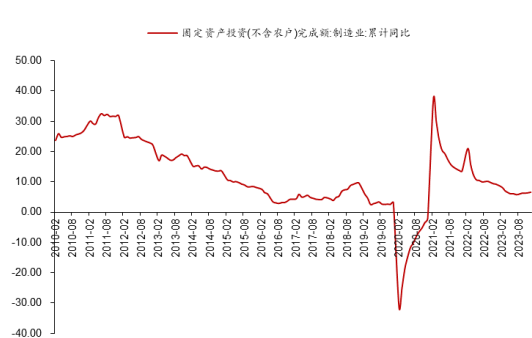
8) 2024 年 1 月装载机销量为 7802.0 台，同比+22.9%，环比上月-17.2%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪 (%)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪 (%)



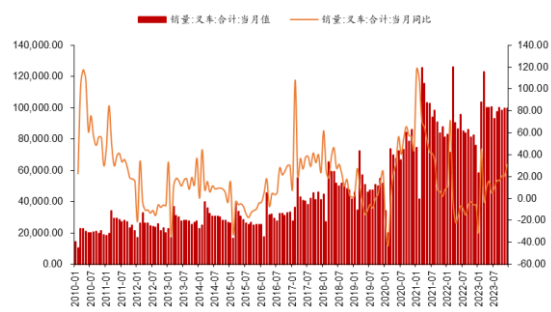
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



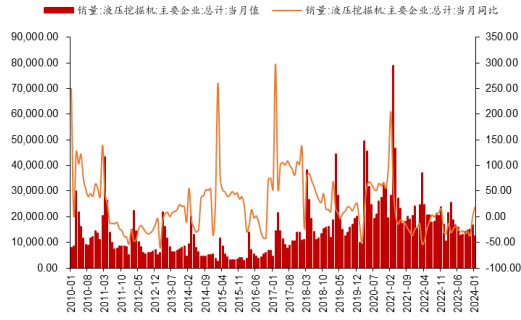
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



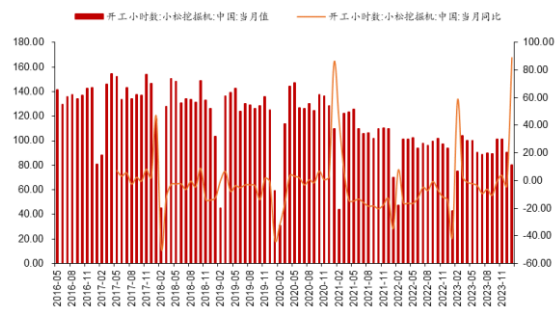
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)



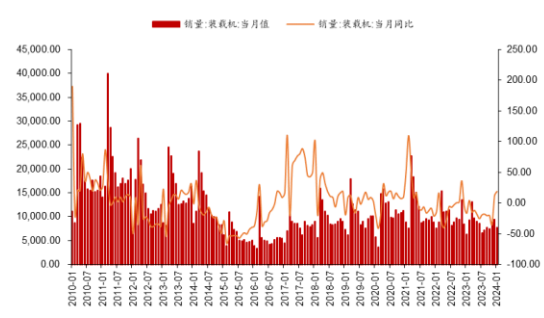
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.2 自动化设备

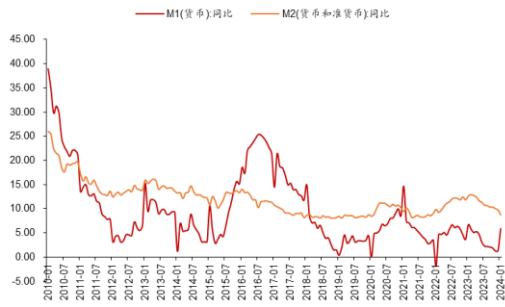
1) 2024 年 1 月 M1、M2 分别同比+5.9%、+8.7%，增速分别较上月+4.6、-1.0pct；

2) 2023 年 12 月工业机器人产量为 4.2 万台，同比+3.8%，环比上月+15.5%，同比增速较上月+13.1pct；

3) 2023 年 12 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.0 万台，同比+10.2%，环比上月+4.5%，同比增速较上月+9.5pct；

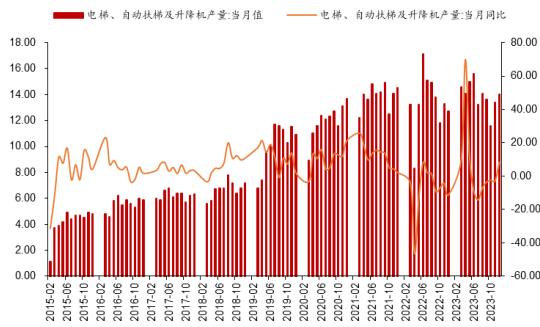
4) 2023 年 12 月金属切削机床产量当月值为 5.9 万台，同比+11.3%，环比上月+3.5%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



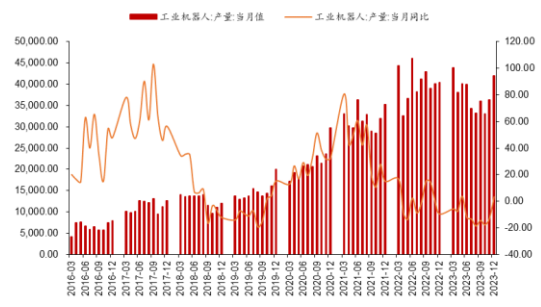
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



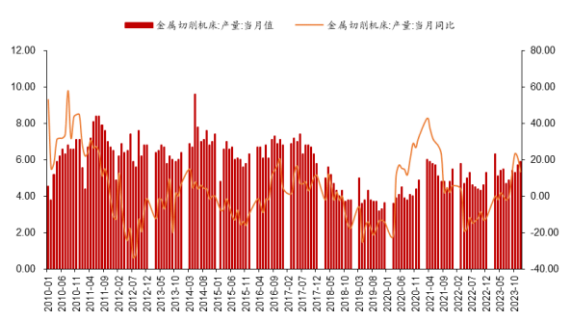
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)



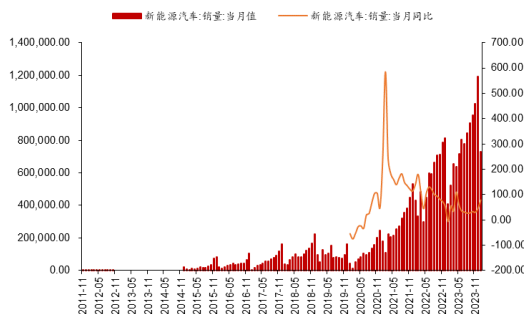
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

1) 2024 年 1 月新能源汽车销量为 72.9 万辆, 同比+78.7%, 环比上月-38.8%;

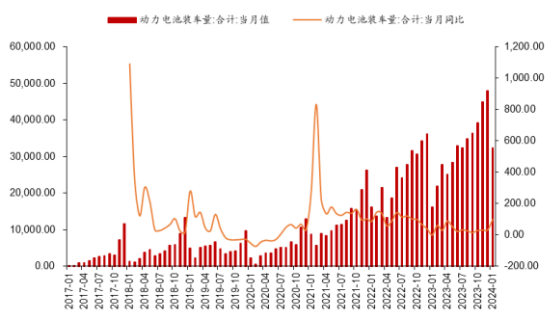
2) 2024 年 1 月动力电池装车量为 3.2 万兆瓦时, 同比+100.2%, 环比上月-32.6%。

图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

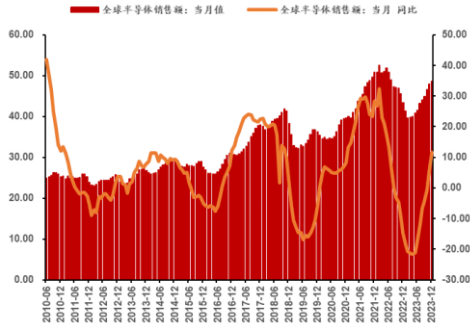
2.4 半导体设备

请务必阅读尾页重要声明

1) 2023 年 12 全球半导体销售额为 486.6 亿美元，同比 +12.1%，环比上月+1.4%。

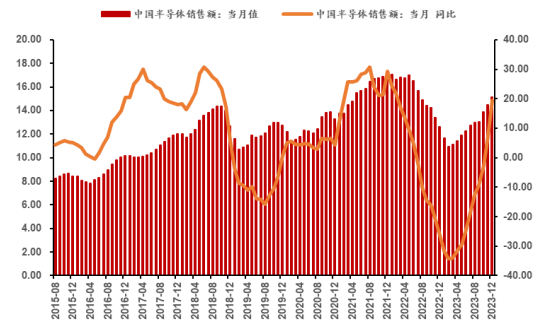
2) 2023 年 12 中国半导体销售额为 151.4 亿美元，同比 +19.9%，环比上月+4.7%。

图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.5 光伏设备

截至 2 月 9 日，硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

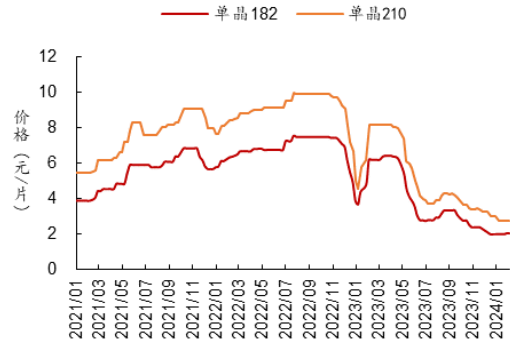
- 1) 致密料均价为 68.00 元/kg，环比+3.03%；
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 2.05/2.80 元/片，分别环比上月持平/上月持平；
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.38/0.38 元/W，分别环比上月持平/上月持平；
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.90/0.93 元/W，分别环比上月持平/上月持平。

图 20: 致密料均价 (元/kg)



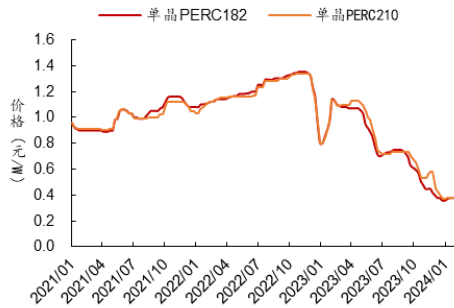
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)



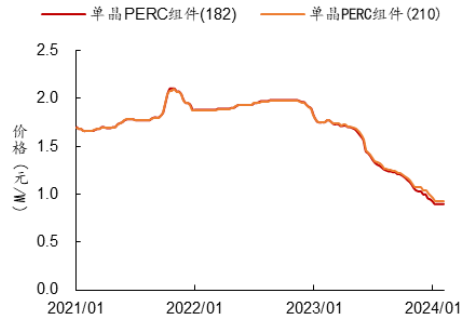
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

3 原材料价格及汇率走势

1) 截至 2 月 16 日, LME 铜现货结算价为 8472.00 美元/吨, 较节前一周环比+3.46%, 年初至今-0.71%; LME 铝现货结算价为 2216.00 美元/吨, 较节前一周环比-0.02%, 年初至今-4.71%;

2) 截至 2 月 18 日, 中国塑料城价格指数为 839.35, 较节前一周环比-0.14%, 年初至今-2.84%;

3) 截至 2 月 9 日, 钢材价格指数数为 112.18, 较上周环比-0.18%, 年初至今-1.54%;

4) 截至 2 月 9 日, 美元对人民币最新汇率为 7.19, 较上周环比+0.19%, 年初至今+4.17%;

5) 截至 2 月 18 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3920.00 元/吨, 较节前一周环比 0.00%, 年初至今-4.85%;

6) 截至 2 月 8 日, 动力煤期货结算价(活跃合约)为 801.40 元/吨, 较上周环比 0.00%, 年初至今-12.99%;

7) 截至 2 月 16 日, 布伦特原油期货结算价(连续)为 83.47 美元/桶, 较节前一周环比+1.56%, 年初至今-2.84%;

8) 截至 2 月 16 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4004.00 元/吨, 较节前一周环比 0.00%, 年初至今-35.17%。

图 24: LME 铜、铝价格变动(美元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 中国塑料城价格指数



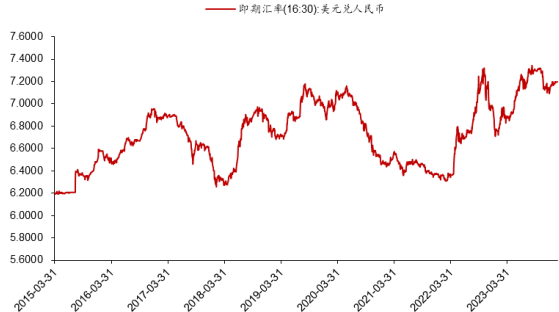
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 26: 钢材价格指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 27: 美元对人民币汇率变动



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动(元/吨)



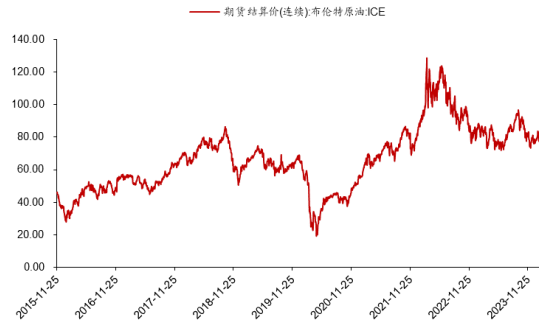
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤期货结算价(元/吨)



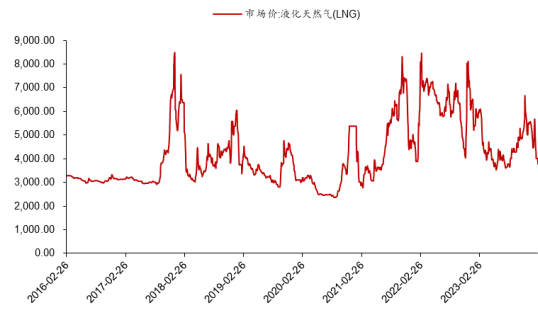
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 行业要闻及公告

4.1 行业重点新闻

1. 2024 年 1 月工程机械行业主要产品销售快报

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计, 2024 年 1 月销售各类挖掘机 12,376 台, 同比增长 18.5%, 其中国内 5,421 台, 同比增长 57.7%; 出口 6,955 台, 同比下降 0.73%。2024 年 1 月销售电动挖掘机 12 台 (6 吨级以下 1 台, 18.5 至 28.5 吨级 11 台)。2024 年 1 月销售各类装载机 7,802 台, 同比增长 18.9%。其中国内市场销量 3,744 台, 同比增长 54.1%; 出口销量 4,058 台, 同比下降 1.79%。2024 年 1 月销售电动装载机 370 台 (3 吨 6 台, 5 吨 271 台, 6 吨 90 台, 7 吨 1 台, 8 吨 2 台)。(中国工程机械工业协会)

2. 2023 年全球半导体销售, 下降 8.2%

半导体行业协会 (SIA) 2 月 6 日宣布, 2023 年全球半导体行业销售额总计 5,268 亿美元, 较 2022 年 5,741 亿美元的销售下降 8.2%, 这是该行业有史以来最高的年度销售额。2023 年下半年销售额有所回升。事实上, 第四季度销售额为 1,460 亿美元, 比 2022 年第四季度总销售额增长 11.6%, 比 2023 年第三季度总销售额增长 8.4%。2023 年 12 月的销售额为 486 亿美元, 较 2023 年 11 月总额增长 1.5%。(半导体行业观察)

4.2 重点公司公告

1. 运机集团：关于中标项目签订合同的进展公告

于2月5日发布公告：公司于2023年11月7日披露了《关于收到项目中标通知书的公告》（公告编号：2023-093），中标通知书确定公司为几内亚西芒杜铁矿项目带式输送机系统设备采购项目（标段三）的中标单位，中标合同总价为人民币762,748,157.30元。近日，公司与WINNING CONSORTIUM SIMANDOU SAU签订了《西芒杜铁矿项目带式输送机（标段三）设备采购合同》（以下简称“合同”或“本合同”），合同金额为762,748,157.30元人民币。

2. 文一科技：关于全资子公司购买资产暨关联交易公告

于2月6日发布公告：交易简要内容：公司全资子公司文一三佳（合肥）半导体有限公司（以下简称“文一半导体”）购买安徽省文一投资控股集团滨江置业有限公司（以下简称“滨江置业”，系我公司实际控制人控制的企业）开发的塘溪津门第三期商办D-15幢商办楼第40层（整层），建筑总面积为2251.56平方米，购买该资产的交易总金额为人民币26,051,490元，单价为人民币每平方米约11,570.42元。定价依据：以2023年12月31日为评估基准日，文一半导体拟购置的上述办公房产经评估的市场价值为2,894.61万元（单价为人民币每平方米约12856.02元）。经双方协商，本次交易的定价为该标的资产经评估的市场价值的九折，即人民币26,051,490元整。

3. 诚益通：2023年度业绩预告

于2月6日发布公告：2023年公司预计实现归母净利润约1.46至1.87亿元，同比增长17.07%至49.94%；扣非净利润约1.21至1.62亿元，同比增长6.40%至42.45%。

4. 大叶股份：关于实际控制人增持公司股份计划的公告

于2月7日发布公告：基于对公司内在价值的认可和未来持续稳定健康发展的坚定信心，以及维护股东利益和增强投资者信心，公司实际控制人叶晓波先生拟自本增持计划公告之日起6个月内增持公司股份。本次增持计划金额不低于人民币1,500万元（含），不超过人民币3,000万元（含）。本次增持计划不设

定价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势择机实施本次增持计划。

5. 大族激光：关于首次回购公司股份的公告

于2月7日发布公告：公司于2024年2月2日召开第七届董事会第三十三次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意使用自有资金不低于人民币50,000万元（含）且不超过人民币100,000万元（含），以不超过25元/股的价格回购公司发行的人民币普通股（A股）股票，用于后续实施员工持股计划或股权激励，以及用于维护公司价值及股东权益所必需（出售）。公司于2024年2月6日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式回购股份，本次回购数量为253,700股，占公司目前总股本的0.02%，最高成交价格为16.18元/股，最低成交价格为15.41元/股，成交总金额为4,094,460元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。上述回购股份用于维护公司及股东权益所需（出售），公司拟用于实施员工持股计划或股权激励的股份尚未进行回购。上述回购股份进展情况符合相关法律法规要求，符合公司披露的回购方案。

6. 东华测试：关于首次回购公司股份的公告

于2月8日发布公告：2024年2月7日，公司首次实施了回购股份，根据《上市公司股份回购规则（2023年修订）》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号——回购股份（2023年修订）》等相关规定，公司应在首次回购股份事实发生的次日予以披露，首次回购股份的基本情况：（一）回购方式：集中竞价交易；（二）首次回购股份数量：125,000股，占公司总股本的0.0904%；（三）回购价格：最高成交价34.20元/股，最低成交价32.71元/股；（四）成交总金额（不含交易费用）：4,107,412元。

7. 柯力传感：关于收购华虹科技进展暨完成工商变更登记的公告

于2月8日发布业绩预告：公司于2023年9月8日以现场结合通讯的方式召开第四届董事会第二十次会议，审议通过了《关于对外投资暨收购华虹科技的议案》，同意公司使用自有资金6,500万元，通过福州华虹智能科技股份有限公司（以下简称“华虹科技”“标的公司”）向公司定向发行股票、公司协

议受让标的公司 5 名自然人股东所持标的公司部分股份以及接受表决权委托相结合的方式，合计控制华虹科技 22,426,325 股股份的表决权，占华虹科技本次定向发行股票完成后有表决权股份总数的 52.77%，从而取得华虹科技控制权。2024 年 2 月 7 日，华虹科技完成本次收购相关的工商变更登记手续。公司控制华虹科技有表决权股份总数的 52.77%，华虹科技作为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。

5 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力、以勤勉尽责的职业态度、独立、客观地出具本报告、并保证报告采用的信息均来自合规渠道、力求清晰、准确地反映作者的研究观点、结论不受任何第三方的授意或影响。此外、作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料、或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件、或者其他原因、致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好、相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定、相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡、相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准、投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告、以获取比较完整的观点与信息、投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有、本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权、任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的、须注明出处为上海证券有限责任公司研究所、且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下、本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易、也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料、本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断、本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期、本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时、本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改、投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考、并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下、本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利、不与投资者分享投资收益、也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责、投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险、投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素、也不应当认为本报告可以取代自己的判断。