

机械行业 2024 年 3 月投资策略暨年报前瞻

超配

布局经营趋势确定性向好板块，关注大规模设备更新带来的投资机会

核心观点

2月行情回顾&重要数据跟踪：2月制造业 PMI 指数 49.10%，环比下降

2月机械行业（申万分类）指数上涨 12.95%，跑赢沪深 300 指数 3.60 个 pct。机械行业 TTM 市盈率/市净率约为 26.98/2.08 倍。2023 年以来钢价/铜价/铝价指数变动-1.17%/+0.02%/-8.37%；1 月以来钢价/铜价/铝价指数环比变动-0.87%/-1.03%/-7.39%。

PMI（国家统计局 2 月 29 日数据）：2 月制造业 PMI 指数 49.10%，环比下降 0.10 个 pct。具体来看，PMI 生产指数 49.8%，环比下降 1.50 个 pct，生产景气度有所下降；PMI 新订单指数 49.00%，环比持平，仍低于临界点；PMI 原材料库存指数为 47.40%，环比下降 0.2 个 pct，主要原材料库存量继续减少。

工程机械（中国工程机械工业协会 2 月 18 日数据）：2024 年 1 月销售各类挖掘机 1.24 万台，同比增长 18.5%，其中国内 0.54 万台，同比增长 57.7%；出口 0.70 万台，同比下降 0.73%。

重点组合&3 月投资观点：关注经营趋势确定性向好及超跌优质标的

重点组合：华测检测；杭氧股份；柏楚电子、奕瑞科技、汇川技术、绿的谐波；恒立液压、三一重工；晶盛机电、捷佳伟创、奥特维；杭叉集团、安徽合力；中集集团、中国通号。3 月金股推荐：【中集集团】【中国通号】【伊之密】【杭叉集团】【汇川技术】。

投资观点：2024 年 2 月 23 日，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。2024 年 3 月 1 日，国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。政策驱动背景下，建议积极关注以下方向：

1、轨交设备：2 月 28 日国家铁路局局长强调今年将重点抓好三件事，其中提出制定内燃机车排放标准和管理办法，完善更新补贴政策，加快推动新能源机车推广应用，力争到 2027 年实现老旧内燃机车基本淘汰。这是落实中央大规模设备更新的具体行动，建议积极关注轨交设备板块投资机会，重点推荐中国通号、朗进科技等；

2、通用设备：通用制造库存周期一般 3-4 年，自 2021 年 7 月行业下行至今已超过 2 年半，我们认为即使在需求疲软的背景下当前库存已处于底部阶段，部分行业已开启补库存过程，叠加政策端刺激设备更新，通用设备将充分受益，建议积极关注订单已企稳回暖的注塑机、叉车及工控行业，其他关注机床、工业机器人等，重点推荐伊之密、杭叉集团、安徽合力、汇川技术等；

3、科学仪器：股价已处于底部位置，长期逻辑持续受益国产化替代，短期有望受益设备更新政策，建议积极关注电子测量仪器行业，重点推荐鼎阳科技、普源精电、优利德等。

另外，2 月制造业 PMI 指数 49.10%，制造业仍承压的背景下，建议积极关注有独立周期、经营趋势确定性向好的细分行业，建议重点关注船舶、海工等行业，重点推荐中集集团等。

重点覆盖标的 2023 年度业绩前瞻

行业研究 · 行业投资策略

机械设备

超配 · 维持评级

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：年亚颂

0755-81981159

nianyasong@guosen.com.cn

S0980523100002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《机械行业 2024 年 2 月投资策略-1 月制造业 PMI 指数 49.2%，景气度环比回升，关注通用设备投资机会》——2024-02-06
 《机械行业 2024 年 1 月投资策略：12 月制造业 PMI 指数 49%，持续关注通用设备及人形机器人投资机会》——2024-01-16
 《国信证券-机械-行业专题：检测行业研究框架》——2023-12-29
 《机械行业 2024 年度策略暨 2023 年 12 月策略：把握通用设备复苏机会，拥抱人形机器人创新机遇》——2023-12-21
 《通用设备行业研究框架》——2023-12-15

1) **服务类（长期稳增长）**：检测行业经营抗周期性强，检测公司过去几年业绩整体稳步兑现，估值已消化至历史低位，重点推荐综合性检测龙头公司【**华测检测**】【**谱尼测试**】【**广电计量**】，细分行业优质公司【**苏试试验**】【**信测标准**】【**思科瑞**】【**中国电研**】；工业气体服务重点推荐【**杭氧股份**】。

2) **科学仪器（国产化率低，正加速替代）**：通用电子测量仪器大空间稳增长优质赛道，品质+品牌+渠道打造高护城河，行业集中度高，当前国产替代需求强烈，企业经营业绩持续提速，重点推荐【**鼎阳科技**】【**普源精电**】【**优利德**】，其他细分赛道重点推荐【**川仪股份**】【**东华测试**】。

3) **通用自动化**：通用装备包括机床及刀具、工业机器人及工业自动化、注塑机、激光装备、叉车等，通用制造库存周期一般 3-4 年，自 2021 年 7 月行业下行至今已有两年，我们认为即使在需求疲软的背景下当前库存已处于底部磨底阶段，今年下半年有望触底反弹，明年迎来库存上行周期，不过反弹力度仍需评估。建议积极关注行业内同时叠加自主可控/出口替代逻辑的优质龙头公司，重点推荐【**汇川技术**】【**伊之密**】【**杭叉集团**】【**安徽合力**】【**怡合达**】。

4) **光伏装备（技术迭代下设备“耗材化”）**：当下光伏设备估值已消化至较低水平，建议关注新技术迭代标的，重点推荐【**汉钟精机**】【**捷佳伟创**】【**奥特维**】【**帝尔激光**】。

5) **核电装备：（三代核电已批量化建设，四代核电可期）**：第三代核电 2019-2023 年新批 4/4/5/10/10 台核电机组，确定性向好趋势，第 4 代核电示范首堆 22 年成功并网发电后，多个项目已启动招投标工作，批量化建设未来可期，重点推荐【**佳电股份**】【**中密控股**】。

6) **X 线检测装备**：国内公司技术持续突破，国产化趋势显著，2024 有望继续保持稳健增长，重点推荐【**奕瑞科技**】，关注【**日联科技**】。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动

表1：重点公司盈利预测及投资评级（截止到2月29日）

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
华测检测	222	9.03	9.11	10.64	0.54	0.54	0.63	25	24	21
杭氧股份	276	12.10	13.23	16.39	1.23	1.34	1.67	23	21	17
柏楚电子	412	4.80	7.14	9.50	3.28	4.88	6.49	86	58	43
奕瑞科技	253	6.41	6.19	9.63	6.29	6.07	9.44	39	41	26
汇川技术	1692	43.20	47.76	59.36	1.61	1.78	2.22	39	35	29
绿的谐波	216	1.55	1.42	1.76	0.92	0.84	1.04	139	152	123
恒立液压	762	23.43	26.29	30.92	1.75	1.96	2.31	33	29	25
晶盛机电	485	29.24	46.10	58.47	2.23	3.52	4.46	17	11	8
捷佳伟创	225	10.47	16.74	27.68	3.01	4.81	7.95	22	13	8
奥特维	196	7.13	12.55	17.24	3.17	5.58	7.67	28	16	11
杭叉集团	279	9.88	14.75	18.18	1.06	1.58	1.94	28	19	15
安徽合力	159	9.04	11.76	14.40	1.22	1.59	1.95	18	14	11
中集集团	206	32.19	2.94	25.15	1.40	0.13	1.09	6	70	8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

内容目录

核心观点：产业升级+自主可控，把握结构性机会	7
机械行业背景及展望：高端制造成长大机遇	7
研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会	8
投资建议：把握通用设备复苏机会，拥抱人形机器人等创新机遇	10
重点覆盖标的 2023 年度业绩前瞻	12
2 月行情回顾	15
机械板块重点推荐组合	15
2 月机械板块上涨 12.95%，跑赢沪深 300 3.60 个点	16
2 月机械板块估值水平处于较低位置	17
2 月机械子行业普遍上涨，工业自动化涨幅最大	17
数据跟踪：2 月制造业 PMI 指数 49.10%	19
2 月制造业 PMI 指数 49.10%，环比下降 0.10 个 pct	19
2 月钢/铜/铝价格指数环比变动-0.67%/-0.86%/-2.85%	20
机床：2023 年 12 月金属切削机床产量同比增长 13.50%	21
工业机器人：2023 年 12 月产量同比增长 3.40%	22
工程机械：2024 年 1 月挖掘机销量同比增长 18.50%	23
风险提示	24

图表目录

图 1: 装备制造业进入产业升级期第二阶段, 高端制造迎来成长大机遇	7
图 2: 机械行业成长阶段先于下游需求, 不同细分行业所处阶段大不一样	8
图 3: 机械行业研究框架	9
图 4: 机械行业按特性分类及示例	10
图 5: 机械行业 (申万分类) 单月涨跌幅	16
图 6: 机械行业 (申万分类) 单年/月涨跌幅全行业排名	16
图 7: 申万一级行业 2024 年 2 月单月涨跌幅排名	16
图 8: 机械行业 (申万分类) 近 10 年 PE (TTM) /PB	17
图 9: 机械行业 (申万分类) 近 3 年 PE (TTM) /PB	17
图 10: 机械子行业 2024 年 2 月单月涨跌幅工程机械跌幅最小	17
图 11: 机械子行业 2023 年涨跌幅煤炭机械涨幅最大	18
图 12: 机械行业 2024 年 2 月涨跌幅前后五名	18
图 13: 机械行业 2024 年涨跌幅前后五名	18
图 14: 2024 年 2 月制造业 PMI 指数为 49.10%	19
图 15: 2024 年 2 月高技术制造业 PMI 为 50.80%	19
图 16: 2024 年 2 月装备制造业 PMI 为 49.50%	19
图 17: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况	20
图 18: LME 铜价情况	20
图 19: LME 铝价情况	20
图 20: 2023 年 12 月金属切削机床产量同比增长 13.50%	21
图 21: 2023 年金属切削机床产量累计同比增长 6.40%	21
图 22: 2023 年 12 月金属成形机床产量同比增长 7.10%	21
图 23: 2023 年金属成形机床产量累计同比增长-14.20%	21
图 24: 2023 年 12 月中国工业机器人产量同比增长 3.40%	22
图 25: 2023 年中国工业机器人产量同比增长-2.20%	22
图 26: 2023 年制造业固定资产投资累计同比增长 6.50%	22
图 27: 2023 年汽车制造业固定资产投资累计同比增长 19.40%	22
图 28: 2024 年 1 月挖掘机销量同比增长 18.50%	23
图 29: 2024 年 1 月挖掘机累计销量同比增长 18.50%	23
图 30: 2024 年 1 月装载机主要企业销量同比增长 18.41%	24
图 31: 2024 年 1 月装载机主要企业销量同比增长 18.41%	24

表1：重点公司盈利预测及投资评级（截止到 2 月 29 日）	3
表2：重点覆盖标的 2023 年度收入及业绩前瞻	13
表3：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到 2 月 29 日）	15
表4：“小而美”标的组合公司最新估值（截止到 2 月 29 日）	15

核心观点：产业升级+自主可控，把握结构性机会

机械行业背景及展望：高端制造成长大机遇

数字浪潮和能源变革的大时代，工业互联网和万物互联让社会效率不断提升，新能源利用让社会成本不断降低，我们同时站在了这两个巨大的风口前面。中国正在迎来全方位的产业升级，中国制造业厚积薄发，自2020年新冠疫情后正在加速崛起，行业内“专精特新”小巨人企业正在解决我国各行各业的卡脖子问题，逐步实现进口替代，正在或者已经成为各细分行业的隐形冠军；行业内优秀制造企业已经从进口替代走向出口替代，具备全球竞争力，中国高端制造正在迎来历史性的成长机遇。装备制造业当前已进入产业升级期第二阶段，高端装备自主可控、智能制造引领未来。

1) 高端装备自主可控：核心装备国产化是产业自主崛起的基础，突破核心高端装备的瓶颈，才会实现下游产业真正的自主化、产业化，重点产业包括有：半导体装备、高端机床及刀具、工控装备、工业机器人、激光装备、科学仪器等；

2) 产业升级大势所趋：中国正在迎来全方位的产业升级，“双碳”目标引领下的新能源和人口老龄化背景下的数字化制造步入黄金发展期。

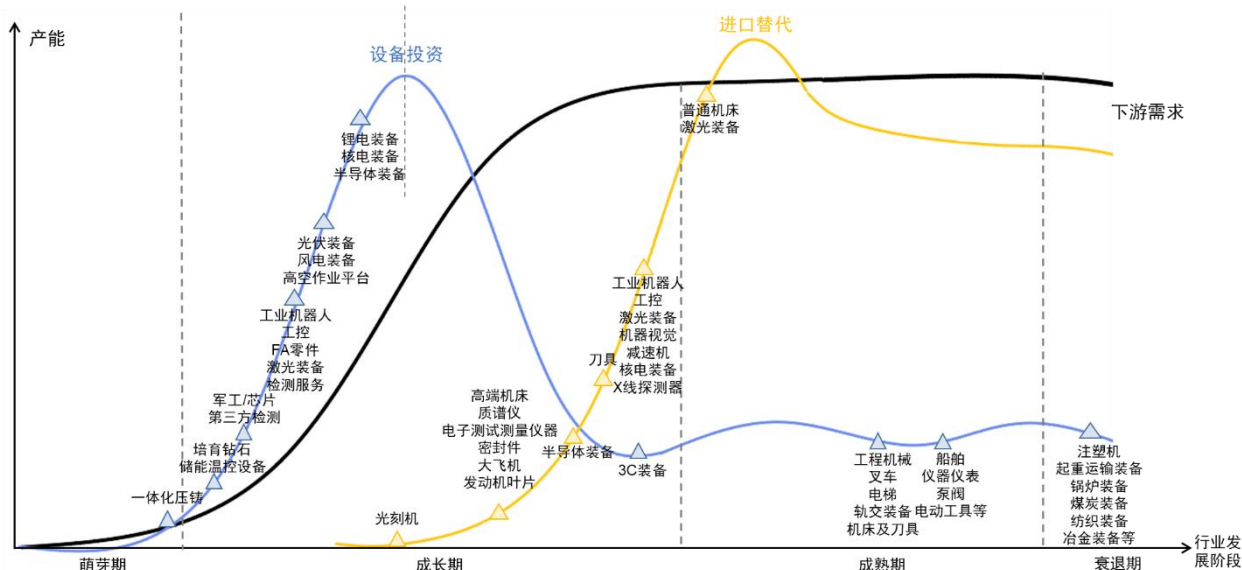
图1：装备制造业进入产业升级期第二阶段，高端制造迎来成长大机遇



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

整体看，产业升级+自主可控背景下，光伏/锂电/风电/半导体/工业自动化等新兴战略产业迎来爆发，推动相关企业形成大量的资本开支，带来对中游机械公司巨大的需求，产业链上设备公司均有较好地成长，特别是在增量扩张逻辑下中小制造企业也会有更大的盈利弹性。

图2：机械行业成长阶段先于下游需求，不同细分行业所处阶段大不一样



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会

为了更好地探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们基于相似的商业模式和业务特性将机械公司主要分为4个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。

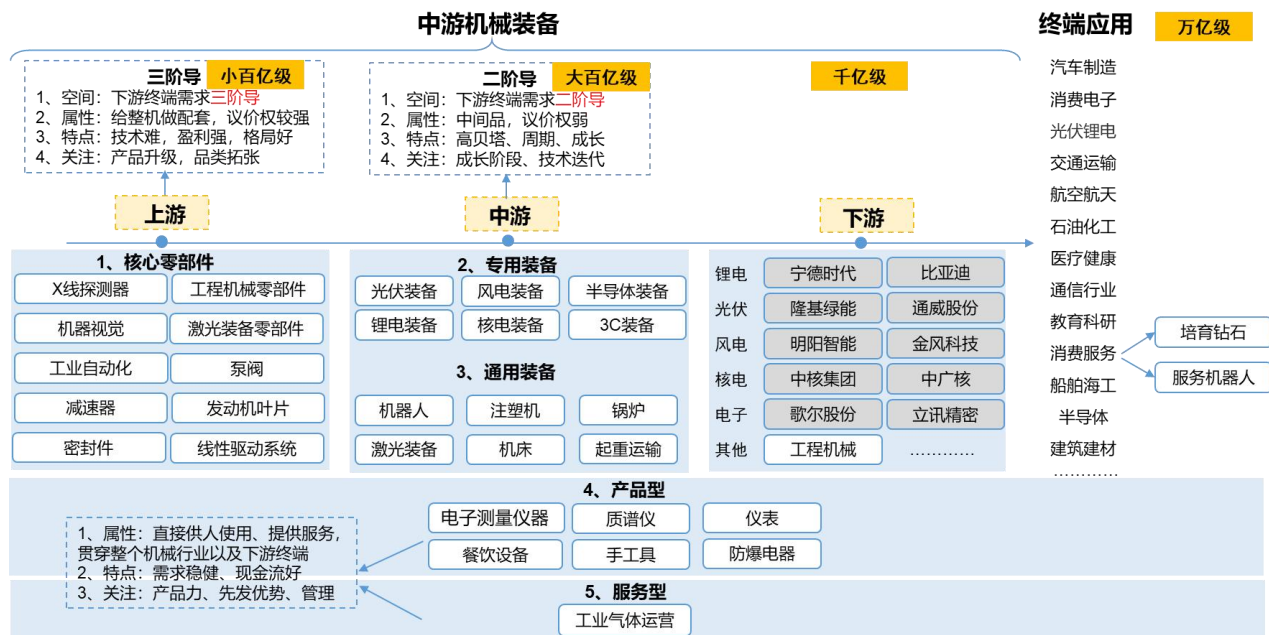
1) 上游核心零部件公司：强阿尔法属性，属于中游专用/通用设备公司的上游，通常是研发驱动，具备核心底层技术，依靠技术实力或业务模式创新构建较高的竞争壁垒，形成较好的竞争格局，使得公司具备一定的议价权，普遍具备较强盈利能力，通过品类升级/扩张及下游领域拓展不断打开成长天花板，此类公司均值得关注。

2) 中游专用/通用设备公司：高贝塔属性，产品供应下游客户进行工业生产，机械公司整体处于产业链中游，议价权相对较低，重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面关注公司技术实力及优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司，推荐高景气的新能源（光伏/锂电/风电/核电）和工业自动化（工业机器人/工控/激光）等行业。

3) 下游产品型公司：产品具备使用功能，直接供人类使用或操作，行业空间更大，通常下游应用领域较为广泛，下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面综合考虑公司技术+产品+品牌+渠道，优选龙头公司，推荐培育钻石、通用测试测量仪器等细分行业。

4) 服务型公司：通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头，推荐检测服务等行业。

图3：机械行业研究框架

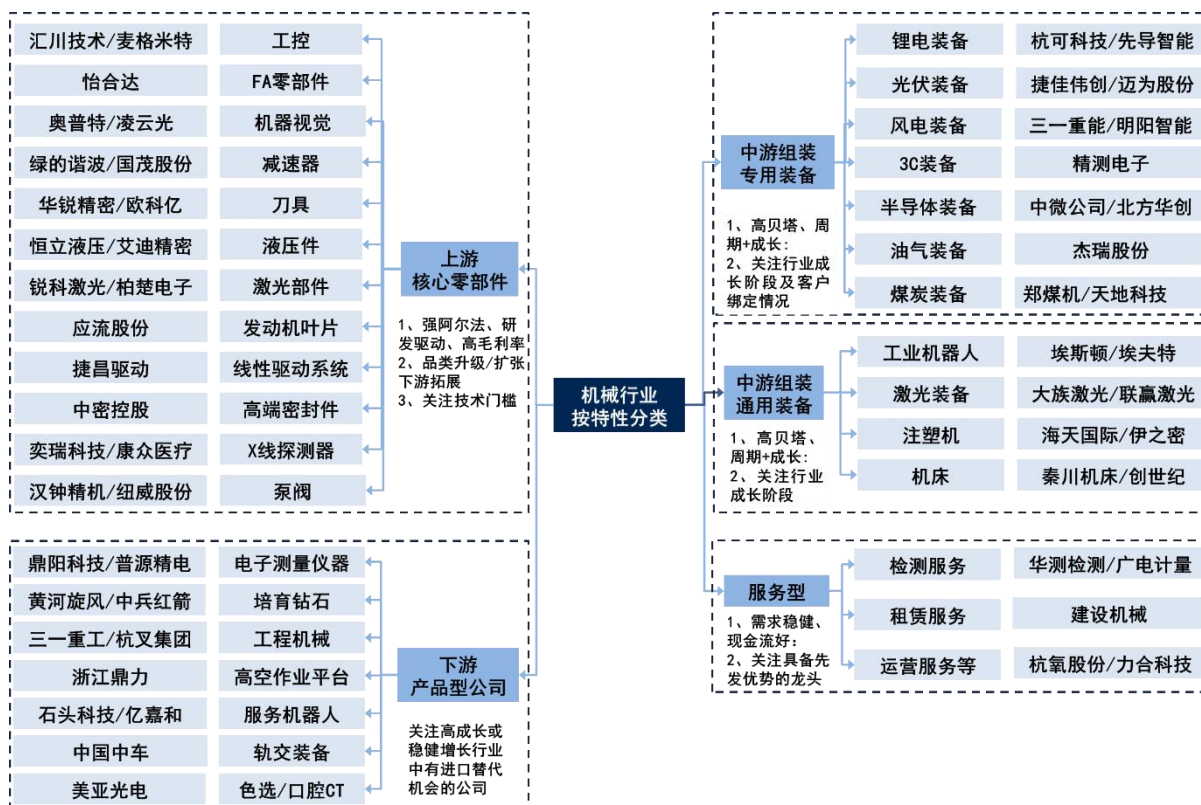


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

基于以上框架，我们按照特性进行了将机械公司主要分为了4类：

- 1) 商业模式好、增长空间大的检测服务公司：重点推荐华测检测、广电计量、苏试试验、思科瑞、信测标准，关注中国电研。
- 2) 处于成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司：a、激光行业重点推荐柏楚电子，其他关注锐科激光；b、液压件行业重点推荐恒立液压；c、高端密封件行业重点推荐中密控股；d、X线探测器行业重点推荐奕瑞科技、日联科技；e、机器人核心部件行业重点推荐绿的谐波、埃斯顿；f、工业机器视觉行业重点推荐奥普特；g、通用核心部件行业重点推荐汇川技术、国茂股份、汉钟精机；h、工业自动化行业重点推荐怡合达。
- 3) 处于成长阶段或高景气度的产品型公司：通用电子测量行业重点推荐鼎阳科技、普源精电、优利德。
- 4) 景气度高的专用/通用装备行业：a、光伏装备行业重点推荐捷佳伟创、晶盛机电、奥特维、帝尔激光；b、注塑机行业重点推荐伊之密。

图4：机械行业按特性分类及示例



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：把握通用设备复苏机会，拥抱人形机器人等创新机遇

【国信机械】团队持续重点覆盖如下细分行业及公司，持续重点跟踪：

1) **顺周期通用设备（触底待复苏）**：包括机床及刀具、工控及工业机器人、注塑机、激光设备、叉车、减速机等，建议积极关注受益顺周期复苏，且同时叠加自主可控/出口替代逻辑具备阿尔法的优质龙头公司。零部件环节推荐【汇川技术】【绿的谐波】【柏楚电子】【国茂股份】【华锐精密】，整机环节推荐【伊之密】【杭叉集团】。

2) **人形机器人（非线性成长的潜在万亿赛道）**：当前处于从0到1的产业变革阶段，AI赋能推动解决痛点问题，特斯拉推动行业技术进步、产业降本，近期工信部发布《人形机器人创新指导意见》，有望极大加速人形机器人商用化落地进程，重点推荐【绿的谐波】，关注【鸣志电器】【汇川技术】【恒立液压】【东华测试】。

3) **其他创新**：a) 3C设备：受益于华为、小米等新机发布，国内安卓手机销量自9月以来同比转正，整体需求边际持续复苏，叠加XR、钛合金等增量变化，建议关注3C设备的结构性投资机会；b) 半导体设备：AI算力升级带动服务器的CPU迭代并提升GPU需求，算力要求推动了对HBM等新型存储器需求，从而提升对HBM相关设备特别是前道工序设备的增量需求，建议积极关注HBM相关设备的投资机会；c) 光伏设备：积极跟踪关注钙钛矿、0BB等新技术迭代带来的结构性机会；d) 核电设备：12月6日，全球四代核电首堆-石岛湾高温气冷堆核电站正式商运，表明四代核电技术成熟，已具备批量化建设条件，有望迎来快速发展，重点推荐【佳电股份】；

4) **电子测量仪器（国产化率低，正加速替代）**：大空间稳增长优质赛道，品质+品牌+渠道打造高护城河，行业集中度高，当前国产替代需求强烈，企业经营业绩持续提速，重点推荐【鼎阳科技】【普源精电】【优利德】，其他关注【川仪股份】【东华测试】。

5) **半导体设备（自主可控大势所趋）**：当前半导体需求端逐步回暖，行业整体库存持续边际改善，建议积极关注自主可控逻辑进一步强化的半导体设备优质公司，关注【赛腾股份】。

6) **服务类行业（长期稳增长）**：检测行业经营抗周期性较强，检测公司过去几年业绩整体稳步兑现，估值已消化至历史低位，重点推荐综合性检测龙头公司【华测检测】【谱尼测试】【广电计量】，关注细分行业优质公司【苏试试验】【信测标准】【思科瑞】【中国电研】；工业气体服务重点推荐【杭氧股份】。

7) **核电设备（三代核电已批量化建设，四代核电可期）**：第三代核电2019-22年新批4/4/5/10台核电机组，确定性向好趋势，第4代核电示范正式商运，多个项目已启动招投标工作，批量化建设未来可期，重点推荐【佳电股份】【中密控股】。

3月份重点推荐组合：华测检测；杭氧股份；柏楚电子、奕瑞科技、汇川技术、绿的谐波；恒立液压、三一重工；晶盛机电、捷佳伟创、奥特维；杭叉集团、安徽合力；中集集团。

3月“小而美”组合：佳电股份、中密控股；鼎阳科技、普源精电、东华测试、优利德；汉钟精机；广电计量、苏试试验、信测标准；伊之密；华锐精密。

重点覆盖标的 2023 年度业绩前瞻

我们对持续重点覆盖跟踪的 12 个细分行业中的 47 家公司进行 2023 年度业绩前瞻预测，我们认为这些公司整体上经营具有韧性，2023 年度有望实现较好增长。具体来看：

1) **服务类（长期稳增长）**：检测行业经营抗周期性强，检测公司过去几年业绩整体稳步兑现，估值已消化至历史低位，重点推荐综合性检测龙头公司【**华测检测**】【**谱尼测试**】【**广电计量**】，细分行业优质公司【**苏试试验**】【**信测标准**】【**思科瑞**】【**中国电研**】；工业气体服务重点推荐【**杭氧股份**】。

2) **科学仪器（国产化率低，正加速替代）**：通用电子测量仪器大空间稳增长优质赛道，品质+品牌+渠道打造高护城河，行业集中度高，当前国产替代需求强烈，企业经营业绩持续提速，重点推荐【**鼎阳科技**】【**普源精电**】【**优利德**】，其他细分赛道重点推荐【**川仪股份**】【**东华测试**】。

3) **通用自动化**：通用装备包括机床及刀具、工业机器人及工业自动化、注塑机、激光装备、叉车等，通用制造库存周期一般 3-4 年，自 2021 年 7 月行业下行至今已有两年，我们认为即使在需求疲软的背景下当前库存已处于底部磨底阶段，今年下半年有望触底反弹，明年迎来库存上行周期，不过反弹力度仍需评估。建议积极关注行业内同时叠加自主可控/出口替代逻辑的优质龙头公司，重点推荐【**汇川技术**】【**伊之密**】【**杭叉集团**】【**怡合达**】。

4) **光伏装备（技术迭代下设备“耗材化”）**：当下光伏设备估值已消化至较低水平，建议关注新技术迭代标的，重点推荐【**汉钟精机**】【**捷佳伟创**】【**奥特维**】【**帝尔激光**】。

5) **核电装备：（三代核电已批量化建设，四代核电可期）**：第三代核电 2019-2023 年新批 4/4/5/10/10 台核电机组，确定性向好趋势，第 4 代核电示范首堆 22 年成功并网发电后，多个项目已启动招投标工作，批量化建设未来可期，重点推荐【**佳电股份**】【**中密控股**】。

6) **X 线检测装备**：国内公司技术持续突破，国产化趋势显著，2024 有望继续保持稳健增长，重点推荐【**奕瑞科技**】，关注【**日联科技**】。

收入端，我们预计 2023 收入同比增速较快（超过 40%）有 6 家，占总数的 12.8%，分别为捷佳伟创、奥特维、晶盛机电、柏楚电子、杰普特、赛腾股份。增速一般的（20%-40%）的有 9 家，占总数的 19.1%，分别为：信测标准、鼎阳科技、东华测试、奕瑞科技、日联科技、汇川技术、帝尔激光、佳电股份、德龙激光、杰瑞股份。

净利润端，我们预计 2023 收入同比增速较快（超过 40%）有 10 家，占总数的 19.1%，分别为：信测标准、日联科技、捷佳伟创、奥特维、晶盛机电、杭叉集团、柏楚电子、锐科激光、杰普特、赛腾股份。增速一般的（20%-40%）的有 7 家，占总数的 14.9%，分别为：优利德、东华测试、川仪股份、豪迈科技、兆威机电、汉钟精机、杰瑞股份。

表2: 重点覆盖标的 2023 年度收入及业绩前瞻

序号	行业分类	代码	股票简称	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)		
				2022Q4	2023Q4E	2023E	2022Q4	2023Q4E	2023E
1		300012	华测检测	15.16	15.46	56.28	2.39	1.72	9.13
			同比增速	14.96%	2.00%	9.69%	24.33%	-28.00%	1.16%
2		300416	苏试试验	5.45	5.62	20.88	0.91	0.93	3.13
			同比增速	22.59%	3.00%	15.68%	55.02%	2.00%	16.09%
3		002967	广电计量	9.44	10.39	30.02	1.09	0.73	2.06
			同比增速	10.67%	10.00%	15.27%	-21.82%	-33.00%	11.83%
4		688128	中国电研	12.70	12.25	41.71	1.07	1.22	4.09
			同比增速	30.02%	-3.50%	9.92%	40.68%	14.30%	12.59%
5	服务类	688053	思科瑞	0.42	0.44	2.01	0.15	-0.03	0.47
			同比增速	-31.86%	5.00%	-17.18%	-39.86%	-120.00%	-51.34%
6		300938	信测标准	1.44	1.87	6.98	0.23	0.32	1.65
			同比增速	8.12%	30.00%	28.04%	17.23%	40.00%	40.09%
7		301306	西测测试	1.29	1.42	3.28	0.18	-0.24	-0.40
			同比增速	47.42%	10.00%	7.89%	-48.88%	-230.00%	-161.74%
8		603060	国检集团	9.40	10.58	26.58	1.75	1.82	2.55
			同比增速	-0.10%	12.60%	9.50%	8.52%	3.50%	1.00%
9		300887	谱尼测试	10.80	5.40	22.98	1.40	0.00	1.05
			同比增速	62.43%	-50.00%	-38.91%	10.15%	-100.00%	-67.15%
10		002430	杭氧股份	30.37	33.41	131.21	-0.55	3.50	12.01
			同比增速	4.15%	10.00%	2.48%	-137.64%	-	-0.74%
11		688112	鼎阳科技	1.30	1.34	4.83	0.40	0.36	1.55
			同比增速	36.77%	2.55%	21.50%	95.49%	-9.41%	10.45%
12		688337	普源精电	2.16	1.98	6.71	0.42	0.40	1.08
			同比增速	39.79%	-8.54%	6.34%	66.49%	-4.96%	17.11%
13	仪器仪表	688628	优利德	1.96	2.41	10.25	0.25	0.29	1.61
			同比增速	18.45%	23.37%	14.97%	190.31%	16.14%	36.86%
14		688283	坤恒顺维	0.97	0.87	2.54	0.45	0.34	0.87
			同比增速	33.21%	-10.07%	15.08%	53.83%	-24.23%	7.18%
15		300354	东华测试	1.44	1.70	4.76	0.66	0.75	1.57
			同比增速	57.37%	18.26%	29.67%	63.39%	13.69%	29.33%
16		603100	川仪股份	17.22	19.67	74.50	1.75	1.98	7.32
			同比增速	8.15%	14.22%	16.95%	43.20%	12.84%	26.42%
17		688301	奕瑞科技	4.45	4.89	18.86	1.33	1.86	6.19
			同比增速	22.44%	9.76%	21.72%	-15.72%	39.32%	-3.53%
18		688531	日联科技	1.64	1.65	5.91	0.39	0.39	1.20
			同比增速	35.57%	0.34%	21.98%	59.75%	-0.30%	67.09%
19		688686	奥普特	2.31	1.20	9.66	0.45	0.03	2.08
			同比增速	-0.35%	-48.18%	-15.38%	-46.84%	-92.32%	-35.89%
20		301029	怡合达	6.82	7.16	29.19	0.89	1.00	5.52
			同比增速	43.92%	5.00%	16.08%	-5.09%	12.45%	8.95%
21	核心零部件	603915	国茂股份	6.63	7.56	27.67	1.23	1.22	3.88
			同比增速	-3.31%	14.03%	2.60%	4.54%	-0.71%	-6.26%
22		688017	绿的谐波	1.01	1.03	3.57	0.27	0.12	0.84
			同比增速	-18.25%	1.73%	-19.90%	-42.21%	-57.23%	-45.80%
23		300124	汇川技术	67.67	99.34	300.55	12.35	14.57	47.76
			同比增速	47.26%	46.79%	30.63%	14.19%	17.95%	10.56%
24		002595	豪迈科技	18.30	21.53	74.55	3.31	3.87	15.56
			同比增速	23.83%	17.63%	12.24%	57.10%	17.08%	29.64%
25		003021	兆威机电	3.72	5.46	13.59	0.48	0.60	1.88
			同比增速	17.66%	46.73%	17.92%	189.62%	24.87%	24.92%
26		603855	华荣股份	6.51	15.93	36.40	0.76	1.02	4.03
			同比增速	-30.81%	144.66%	19.62%	-8.97%	33.76%	12.51%
27		300724	捷佳伟创	17.49	34.97	99.02	2.26	4.86	17.09
			同比增速	34.29%	100.00%	64.90%	91.75%	115.00%	63.22%
28	光伏装备	688516	奥特维	11.41	20.65	63.04	2.38	4.07	12.59
			同比增速	84.30%	80.95%	78.10%	66.82%	70.83%	76.61%
29		002158	汉钟精机	9.30	9.46	38.52	1.71	1.82	8.61
			同比增速	17.91%	1.70%	17.96%	37.99%	6.46%	33.69%
30		300316	晶盛机电	31.76	38.11	172.73	9.15	12.81	47.95

		同比增速	61.21%	20.00%	62.36%	52.13%	40.00%	64.01%
31	300776	帝尔激光	2.72	4.89	16.41	0.75	1.12	4.52
		同比增速	-15.74%	80.00%	23.88%	-24.87%	50.00%	9.85%
32	000922	佳电股份	8.92	18.73	49.10	1.11	1.56	4.39
	核电设备	同比增速	18.75%	-	-	298.34%	-	-
33	300470	中密控股	3.10	3.62	13.51	0.70	0.92	3.40
		同比增速	12.59%	17.00%	11.25%	-5.06%	30.00%	9.84%
34	601100	恒立液压	22.77	22.77	86.21	5.93	6.41	23.95
		同比增速	7.08%	0.00%	5.18%	-16.15%	8.00%	2.21%
35	600031	三一重工	216.58	216.58	777.94	6.76	7.77	48.25
	工程机械	同比增速	16.65%	0.00%	-3.75%	226.70%	15.00%	12.92%
36	603298	杭叉集团	30.48	42.67	167.81	2.41	3.62	16.67
		同比增速	-12.56%	40.00%	16.44%	42.04%	50.00%	68.81%
37	300415	伊之密	8.36	11.70	41.10	0.78	1.11	4.76
	材料成型	同比增速	-3.63%	40.00%	11.69%	-8.88%	42.00%	17.37%
38	000039	中集集团	324.04	366.42	1317.66	1.02	-2.02	2.94
	船舶装备	同比增速	-28.71%	13.08%	-6.90%	104.76%	-298.35%	-90.87%
39	688188	柏楚电子	2.46	8.99	18.90	0.93	4.69	10.41
		同比增速	18.62%	265.51%	110.35%	4.90%	404.62%	117.09%
40	300747	锐科激光	8.68	11.73	37.56	0.08	0.74	2.46
		同比增速	-3.89%	35.17%	17.79%	-89.15%	832.70%	501.86%
41	688025	杰普特	3.67	8.55	17.59	0.26	1.19	2.03
	激光装备	同比增速	10.06%	132.95%	49.92%	-16.59%	366.44%	164.77%
42	688170	德龙激光	2.11	3.87	7.15	0.33	0.77	0.70
		同比增速	13.79%	83.25%	25.78%	-13.27%	135.82%	3.86%
43	300508	维宏股份	0.85	1.26	4.51	0.16	-0.13	0.37
		同比增速	-11.71%	47.44%	16.38%	815.68%	-184.33%	-26.88%
44	002353	杰瑞股份	42.96	70.93	158.49	7.50	15.39	31.03
	油气装备	同比增速	32.28%	65.10%	38.92%	70.38%	105.31%	38.22%
45	300083	创世纪	6.46	9.62	37.48	-1.02	0.99	2.61
	机床	同比增速	-43.49%	48.94%	-17.21%	-213.14%	-197.02%	-22.10%
46	603283	赛腾股份	8.19	17.47	43.70	0.77	3.00	6.99
	工业自动化	同比增速	22.96%	113.27%	49.16%	228.16%	290.46%	127.69%
47	300607	拓斯达	16.95	14.62	46.99	0.20	0.51	1.80
		同比增速	68.91%	-13.77%	-5.71%	129.26%	160.88%	12.73%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理及预测

2 月行情回顾

机械板块重点推荐组合

2 月份重点推荐组合：华测检测；杭氧股份；柏楚电子、奕瑞科技、汇川技术、绿的谐波；恒立液压、三一重工；晶盛机电、捷佳伟创、奥特维；杭叉集团、安徽合力；中集集团。截止 2 月 29 日，申万机械设备指数+12.95%，沪深 300 +9.35%。

3 月份重点推荐组合：华测检测；杭氧股份；柏楚电子、奕瑞科技、汇川技术、绿的谐波；恒立液压、三一重工；晶盛机电、捷佳伟创、奥特维；杭叉集团、安徽合力；中集集团、中国通号。

3 月“小而美”组合：佳电股份、中密控股；鼎阳科技、普源精电、东华测试、优利德；汉钟精机；广电计量、苏试试验、信测标准；伊之密；华锐精密。

表3：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到 2 月 29 日）

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
华测检测	222	9.03	9.11	10.64	0.54	0.54	0.63	25	24	21
杭氧股份	276	12.10	13.23	16.39	1.23	1.34	1.67	23	21	17
柏楚电子	412	4.80	7.14	9.50	3.28	4.88	6.49	86	58	43
奕瑞科技	253	6.41	6.19	9.63	6.29	6.07	9.44	39	41	26
汇川技术	1692	43.20	47.76	59.36	1.61	1.78	2.22	39	35	29
绿的谐波	216	1.55	1.42	1.76	0.92	0.84	1.04	139	152	123
恒立液压	762	23.43	26.29	30.92	1.75	1.96	2.31	33	29	25
晶盛机电	485	29.24	46.10	58.47	2.23	3.52	4.46	17	11	8
捷佳伟创	225	10.47	16.74	27.68	3.01	4.81	7.95	22	13	8
奥特维	196	7.13	12.55	17.24	3.17	5.58	7.67	28	16	11
杭叉集团	279	9.88	14.75	18.18	1.06	1.58	1.94	28	19	15
安徽合力	159	9.04	11.76	14.40	1.22	1.59	1.95	18	14	11
中集集团	206	32.19	2.94	25.15	1.40	0.13	1.09	6	70	8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

表4：“小而美”标的组合公司最新估值（截止到 2 月 29 日）

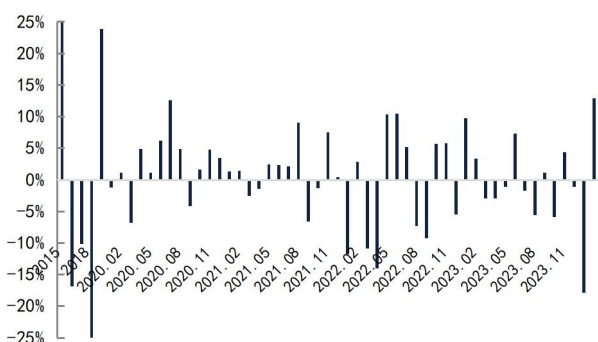
公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
佳电股份	56	3.51	3.96	4.81	0.59	0.66	0.81	16	14	12
中密控股	69	3.09	3.40	4.10	1.48	1.63	1.97	22	20	17
鼎阳科技	51	1.41	15.55	2.33	0.88	9.77	1.46	37	3	22
普源精电	67	0.92	10.83	1.96	0.50	5.85	1.06	73	6	34
东华测试	63	1.22	1.93	2.84	0.88	1.40	2.05	52	33	22
优利德	38	1.17	1.84	2.39	1.06	1.66	2.16	33	21	16
汉钟精机	105	6.44	8.61	10.08	1.21	1.61	1.89	16	12	10
广电计量	72	1.84	2.58	3.64	0.32	0.45	0.63	39	28	20
苏试试验	71	2.70	3.52	4.74	0.53	0.69	0.93	26	20	15
信测标准	35	1.18	1.57	2.12	1.04	1.38	1.87	30	22	17
中国电研	76	3.63	4.19	5.16	0.90	1.04	1.28	21	18	15
思科瑞	39	0.97	0.47	2.45	0.97	0.47	2.45	40	83	16

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

2月机械板块上涨12.95%，跑赢沪深300 3.60个百分点

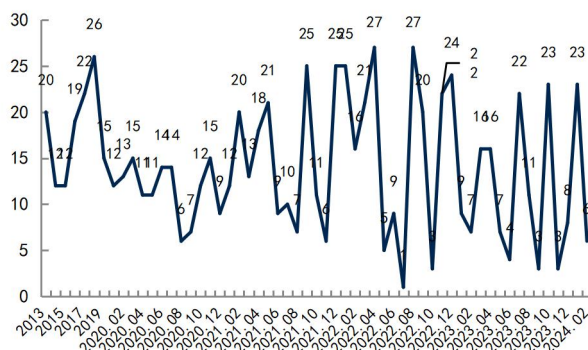
2月份市场整体上涨。截至2024年2月29日，2月机械行业（申万分类）指数上涨12.95%，跑赢沪深300指数3.60个pct。从全行业看，机械行业2月涨幅在27个行业（申万分类）中排第6位。

图5：机械行业（申万分类）单月涨跌幅



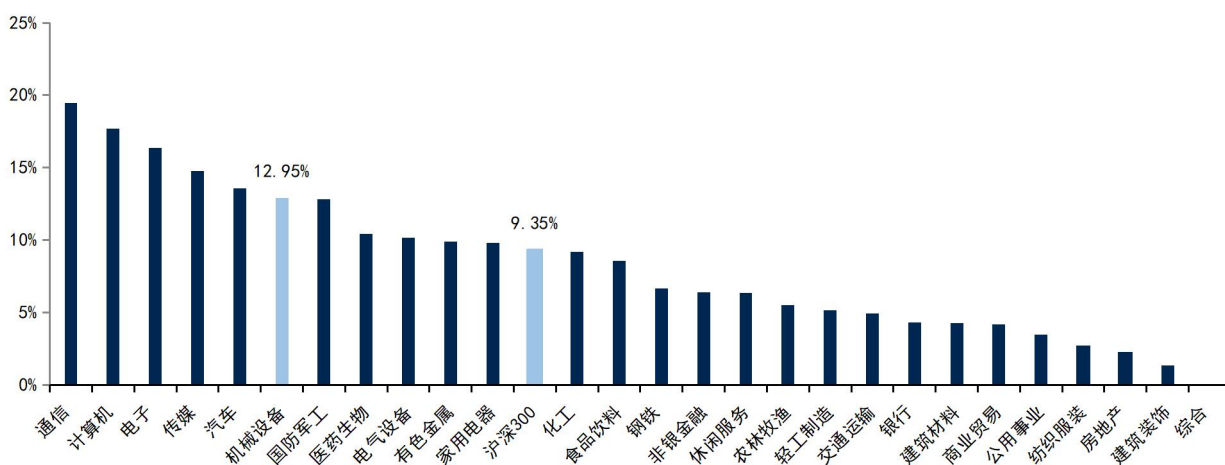
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：机械行业（申万分类）单年/月涨跌幅全行业排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图7：申万一级行业2024年2月单月涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

2月机械板块估值水平处于较低位置

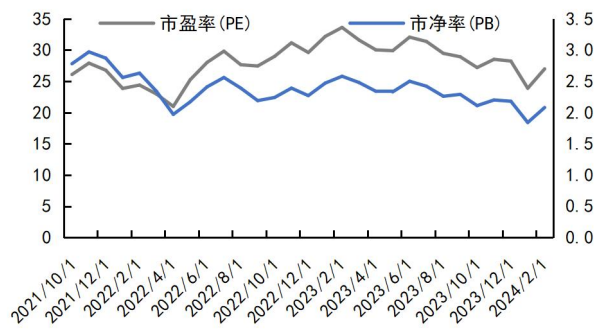
截止2月29日，从市盈率看，机械行业TTM市盈率约为26.98倍，从市净率看，机械行业市净率约为2.08倍，整体处于历史较低位置。

图8：机械行业（申万分类）近10年PE（TTM）/PB



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图9：机械行业（申万分类）近3年PE（TTM）/PB

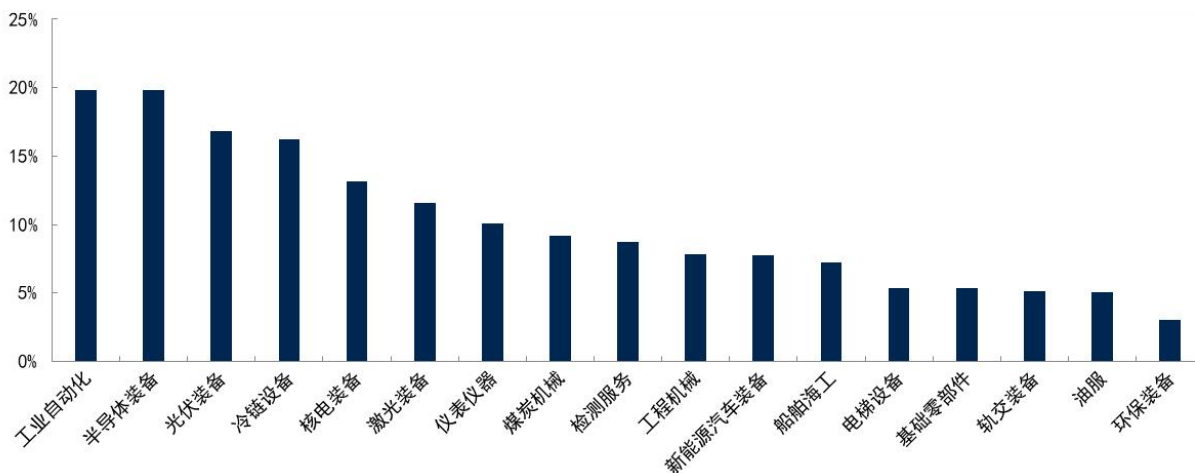


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

2月机械子行业普遍上涨，工业自动化涨幅最大

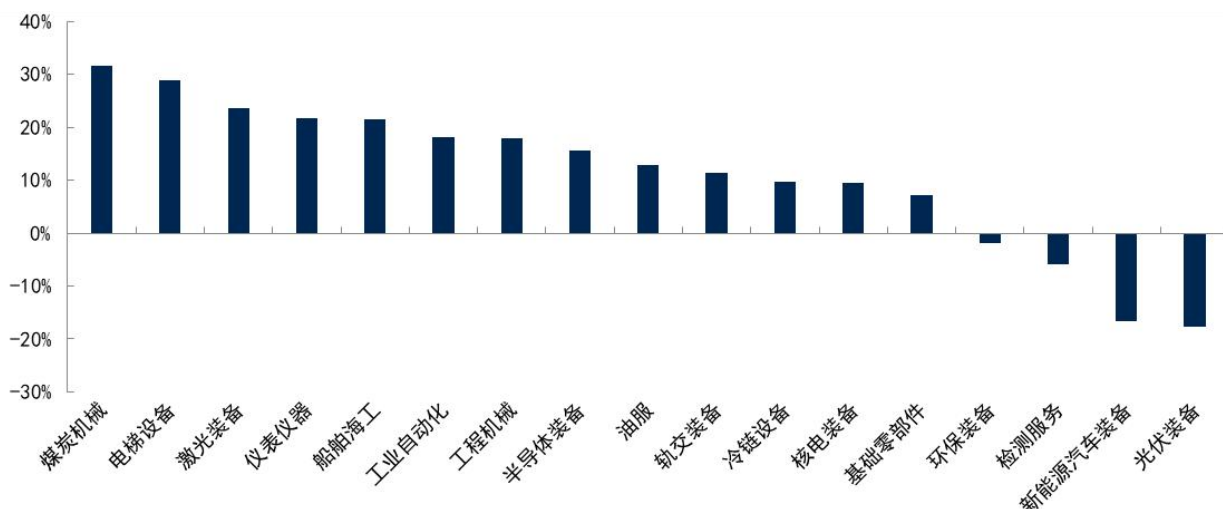
从我们分类的17个机械子行业（各子行业按等权重加权）来看，2024年2月机械行业整体上涨，工业自动化涨幅最大，2月涨幅+19.83%，其次为半导体装备，2月涨幅+19.79%。2023年全年来看，各个机械子行业表现分化，煤炭机械、电梯设备、激光装备、仪表仪器涨幅较多，光伏装备、新能源汽车装备、检测服务下跌较多。

图10：机械子行业2024年2月单月涨跌幅工程机械跌幅最小



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

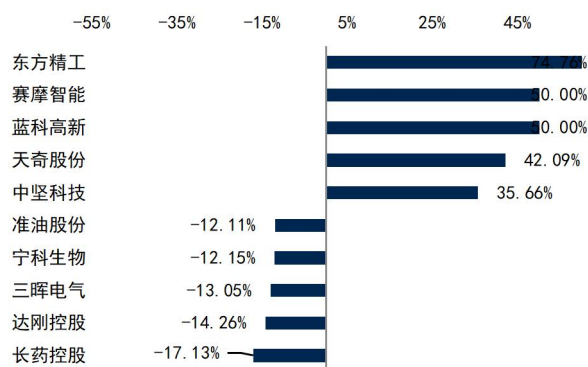
图11：机械子行业 2023 年涨跌幅煤炭机械涨幅最大



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

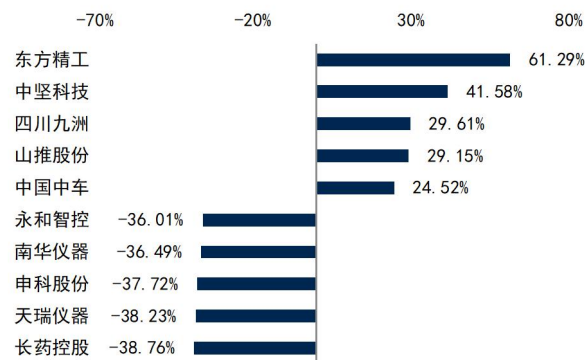
从个股表现来看，2024 年 2 月单月涨幅排名前五位的公司分别为：东方精工/赛摩智能/蓝科高新/天奇股份/中坚科技；2023 年涨幅排名前五位的公司分别为：东方精工/中坚科技/四川九洲/山推股份/中国中车。

图12：机械行业 2024 年 2 月涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图13：机械行业 2024 年涨跌幅前后五名



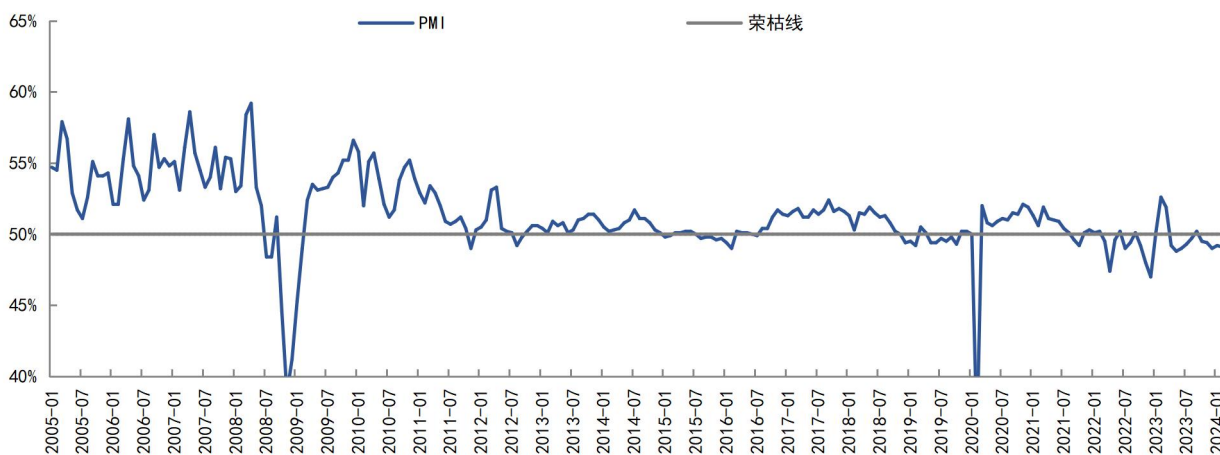
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

数据跟踪：2月制造业 PMI 指数 49.10%

2月制造业 PMI 指数 49.10%，环比下降 0.10 个 pct

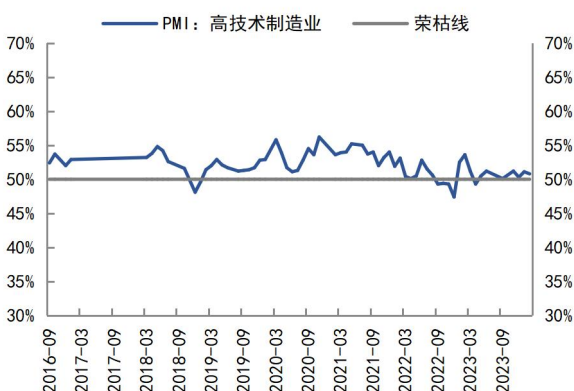
(国家统计局 2 月 29 日数据)2月制造业 PMI 指数 49.10%，环比下降 0.10 个 pct。根据国家统计局数据，2 月制造业采购经理指数为 49.10%，环比下降 0.10 个 pct，制造业景气水平位于荣枯线以下。历史情况看，制造业 PMI 自 2020 年 3 月持续到 2021 年 8 月连续 17 个月维持景气区间，2021 年 9 月以来在 50%荣枯线附近波动，2022 年 10-12 月连续三个月在荣枯线之下。2023 年 1-3 月重返扩张区间，制造业景气水平回升，4-5 月回落，6 月至 9 月持续小幅回升，9 月保持在荣枯线之上，10-12 月再次下降至荣枯线之下。

图 14：2024 年 2 月制造业 PMI 指数为 49.10%



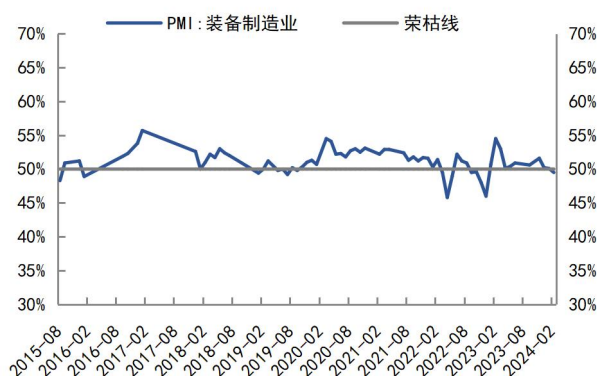
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 15：2024 年 2 月高技术制造业 PMI 为 50.80%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 16：2024 年 2 月装备制造业 PMI 为 49.50%

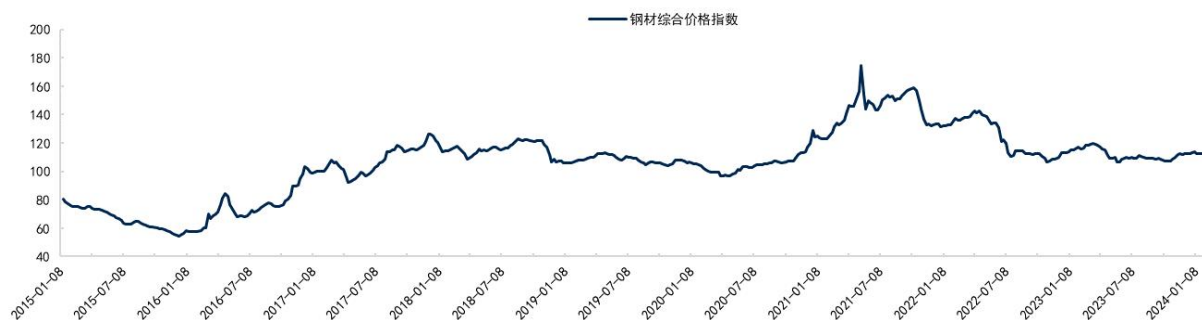


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

2月钢/铜/铝价格指数环比变动-0.67%/-0.86%/-2.85%

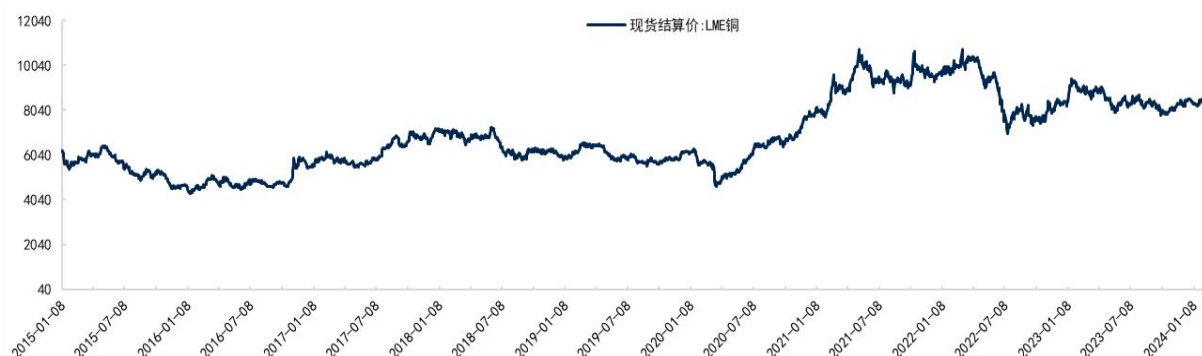
(Wind 2月29日数据) 机械行业上游主要原材料钢/铜/铝价格自2016年起持续上涨至2021年中旬达历史最高水平,后有所回调,目前处于近五年中间偏高位置。2022年以来钢价/铜价/铝价指数变动-15.08%/-13.44%/-22.92%;2023年以来钢价/铜价/铝价指数变动-1.17%/+0.02%/-8.37%;2024年1月以来钢价/铜价/铝价指数环比变动-0.87%/-1.03%/-7.39%。

图17: 钢材综合价格指数(CSPI)情况



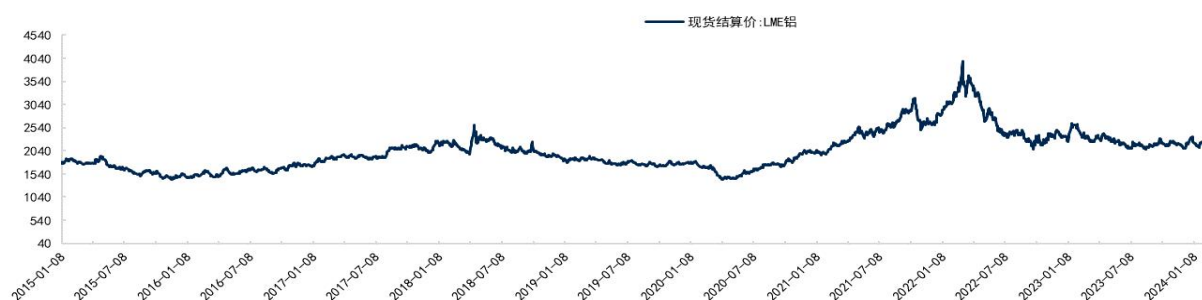
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图18: LME 铜价情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图19: LME 铝价情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

机床：2023 年 12 月金属切削机床产量同比增长 13.50%

（国家统计局 1 月 17 日数据）2023 年 12 月金属切削机床产量同比增长 13.50%，1-12 月金属切削机床累计产量同比增长 6.40%。根据国家统计局，2015-2022 年金属切削机床产量由 75.50 万台下降至 57.20 万台，CAGR 为-3.89%；金属成形机床产量由 30.40 万台下降至 18.30 万台，CAGR 为-6.99%。2023 年 12 月金属切削机床产量为 5.92 万台，同比增长 13.50%；2023 年 1-12 月金属切削机床累计产量为 61.25 万台，同比增长 6.40%。

图 20：2023 年 12 月金属切削机床产量同比增长 13.50%



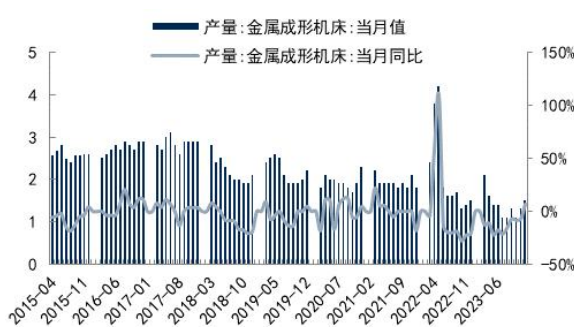
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 21：2023 年金属切削机床产量累计同比增长 6.40%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 22：2023 年 12 月金属成形机床产量同比增长 7.10%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 23：2023 年金属成形机床产量累计同比增长-14.20%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

工业机器人：2023年12月产量同比增长3.40%

(国家统计局1月17日数据) 2023年12月工业机器人产量4.20万台, 同比增长3.40%。根据国家统计局统计, 2015-2022年我国工业机器人产量由3.30万台增长至44.31万台, CAGR达44.92%。2023年工业机器人产量42.95万台, 同比增长-2.20%; 2023年12月工业机器人产量4.20万台, 同比增长3.40%。

图24: 2023年12月中国工业机器人产量同比增长3.40%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图25: 2023年中国工业机器人产量同比增长-2.20%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图26: 2023年制造业固定资产投资累计同比增长6.50%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图27: 2023年汽车制造业固定资产投资累计同比增长19.40%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

工程机械：2024年1月挖掘机销量同比增长18.50%

（中国工程机械工业协会2月18日数据）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12376台，同比增长18.5%，其中国内5421台，同比增长57.7%；出口6955台，同比下降0.73%。

挖掘机：1月销量1.24万台，同比增长18.50%。从销量来看，根据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2015-2022年我国挖掘机销量由5.63万台增长至26.13万台，CAGR达24.51%，2022/2023年我国挖掘机累计销量26.13/19.50万台，同比增长-23.76%/-25.38%。月度数据来看，2024年1月销量1.24万台，同比增长18.50%。挖掘机销量自2016年以来大幅复苏，呈现一轮五年的景气上行周期，2021年5月以来持续下滑，景气度降低。**从产量来看**，根据国家统计局统计，2015-2022年我国挖掘机产量由9.26万台增长至30.70万台，CAGR达18.67%，2023年我国挖掘机累计产量23.58万台，同比增长-23.50%。月度数据来看，2023年12月挖掘机产量2.19万台，同比增长-4.60%。2016-2020年呈现新一轮景气上行周期，2021年增速放缓，2022-2023年下降。

装载机：1月销量0.71万台，同比增长18.40%。从销量来看，据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2015-2022年我国装载机销量由6.50万台增长至11.03万台，CAGR达7.83%，2022/2023年装载机累计销量为11.03/9.47万台，同比增长-13.95%/-14.08%。月度数据来看，2024年1月销量0.71万台，同比增长18.40%。装载机销量自2017年以来增速转正，呈现复苏态势，2022-2023年下滑，景气度受影响。

图28：2024年1月挖掘机销量同比增长18.50%



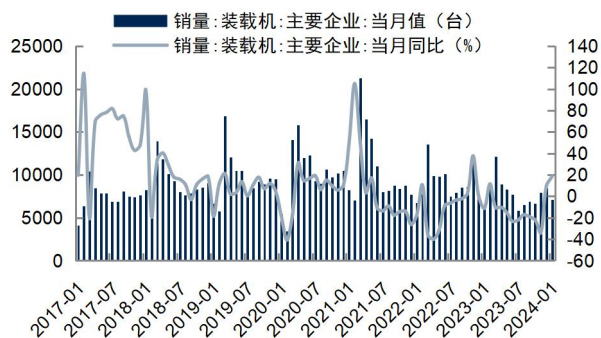
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图29：2024年1月挖掘机累计销量同比增长18.50%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图30：2024年1月装载机主要企业销量同比增长18.41%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图31：2024年1月装载机主要企业销量同比增长18.41%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

风险提示

宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到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作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032