



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

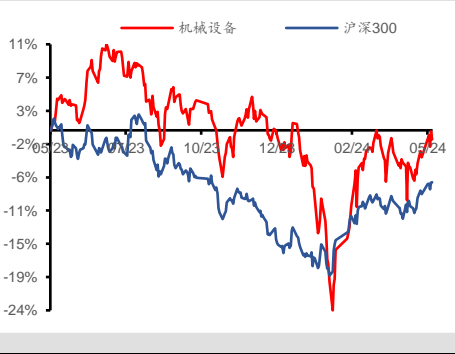
4月挖掘机内销超预期，持续关注工程机械板块
——机械行业周报（2024.5.6-2024.5.10）

增持（维持）

行业：机械
日期：2024年05月16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：

《4月PMI处于扩张区间，关注人形机器人、工程机械等板块》

——2024年05月07日

《国内外人形机器人厂商成果频出，持续关注人形机器人产业链》

——2024年04月29日

《叉车行业延续高景气，持续关注工程机械》

——2024年04月25日

■ 行情回顾

过去一周（2024.5.6-2024.5.10），中信机械行业上涨2.48%，表现处于中游，在所有一级行业中涨跌幅排名第14。具体来看，工程机械上涨7.56%，通用设备上涨1.86%，专用设备上涨1.13%，仪器仪表下跌0.20%，金属制品上涨1.80%，运输设备上涨3.15%。

■ 主要观点

工程机械行业周期拐点苗头显露。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4月销售各类挖掘机18822台，同比增长0.27%，其中国内10782台，同比增长13.3%；出口8040台，同比下降13.2%。2021年4月至2024年3月的36个月里，挖掘机销量已数月同比负增长，尤其是国内销量，内销有32个月为负增长，近期我国工程机械行业回暖态势渐浓，内销出现久违的同比正增长，2023年12月至2024年3月的四个月中，有三个月国内销量增速出现正增长。同时，今年一季度，我国销售挖掘机49964台，同比下降13.1%。其中，国内26446台，同比下降8.26%，相较于2023年和2022年一季度，我国挖掘机整体销量和国内销量降幅大幅收窄，且国内销量降幅收窄至个位数。

利好工程机械行业发展的政策持续出台，国内市场需求预期逐步好转。4月9日，工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上。住建部近期印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案的通知》，其中针对建筑施工设备，明确要求更新淘汰使用超过10年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备(车辆)。随着政策效应逐步显现、更新需求不断体现，头部企业凭借规模优势、产业布局优势、改革红利等，有望率先企稳。

工程机械出口已由快速增长期逐步过渡到平稳发展期，但总体呈现向好趋势。23年全球工程机械市场规模预计超过万亿人民币，而中国市场全球占比只有1/5左右，且目前国产品牌海外份额仍较低。2024年全球工程机械市场规模依然庞大，对于中国工程机械企业而言，海外拓展的机会较多，新兴市场仍有足够的成长空间，特别是在“一带一路”战略的推动下，相关区域的出口持续性较为明确。一方面，全球各地区经济发展水平并不均衡。以亚非拉为代表的发展中国家正处于工业化、城市化的起步或加速阶段，对公路、铁路、港口、机场等互联互通项目建设需求巨大。另一方面，欧美等发达经济体因投资迟滞，基础设施老化现象较严重，更新需求空间也很大。因此，从长远来看，工程机械出海机会依然较多。具体市场来看，东南亚市场随着全球贸易修复带动经济恢复，预计24年需求端有望逐步改善；中东区域作为“一带一路”战略重点，包括沙特、土耳其等市场仍有望保持较高景气，以沙特为例，受益于沙特“2030愿景”下建设支出增加，当地开工需求旺盛，国内建筑类公司持续中标项目也带动了设备的出口；俄语区近两年国产品牌份额提升较为明显，连续高增后虽然增速有所降档，但仍将保持较快增速。此外，在墨西哥、南美、非洲等新兴市

场，国产品牌近几年也在持续加大力度拓展增量。而在欧美成熟市场，伴随国产品牌持续增强渠道网络、售后服务等的投入，市占率提升依然是主要逻辑，欧美当前市场容量或相对平稳。

我们认为，工程机械行业目前正处于周期见底阶段，或将出现拐点进入向上阶段，随着政策效应显现，更新需求不断释放，内需或将恢复增长态势，同时海外市场空间较大，国内工程机械企业出海或将延续向好态势，内外需共振，行业有望恢复增长态势，建议关注工程机械板块中联重科、柳工、三一重工、徐工机械、山推股份等个股。

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	5
1.1 板块行情	5
1.2 个股行情	6
2 行业高频数据跟踪	6
2.1 工程机械设备	6
2.2 自动化设备	8
2.3 锂电设备	9
2.4 半导体设备	9
2.5 光伏设备	10
3 原材料价格及汇率走势	11
4 行业要闻及公告	13
4.1 行业重点新闻	13
4.2 重点公司公告	14
5 风险提示	15

图

图 1: 中信一级行业周涨跌幅比较 (%)	5
图 2: 大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比	5
图 3: 沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比	5
图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)	7
图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)	7
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)	7
图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)	7
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 (%)	8
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)	8
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, %)	9
图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)	9
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)	9
图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
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)	11
图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)	11
图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)	12
图 25: 中国塑料城价格指数	12

图 26: 钢材价格指数数.....	12
图 27: 美元对人民币汇率变动	12
图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)	12
图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)	12
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

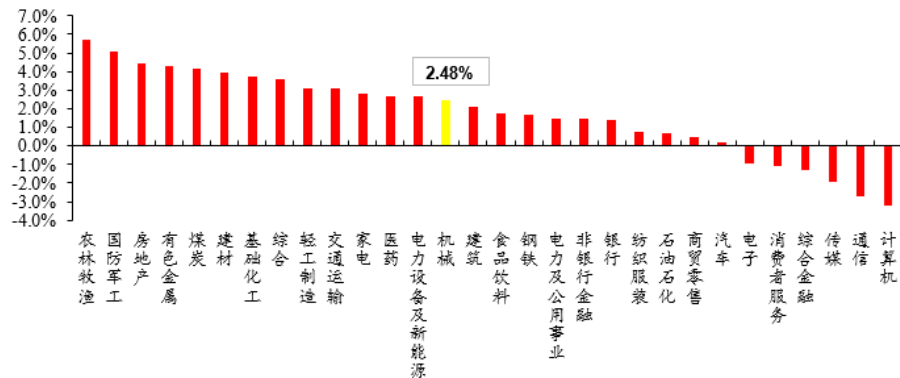
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2024.5.6-2024.5.10），中信机械行业上涨 2.48%，表现处于中游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 14。本周沪深 300 指数上涨 1.72%，中小板指数上涨 1.55%，创业板指数上涨 1.06%，机械行业上涨 2.48%，表现居中。

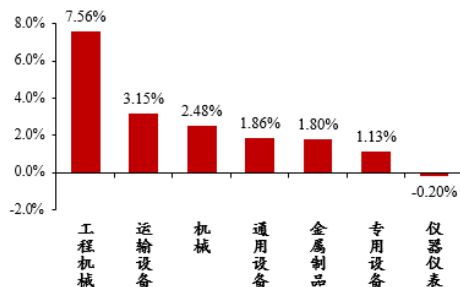
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

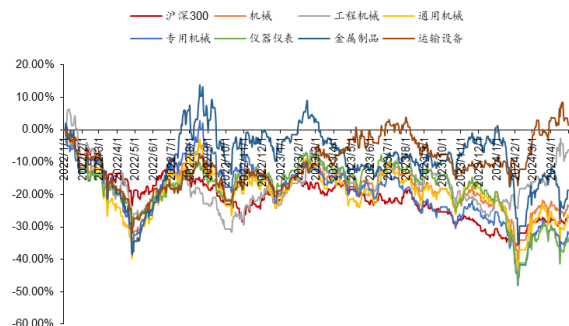
细分板块涨跌幅：上周（2024.5.6-2024.5.10），工程机械涨幅居前，仪器仪表跌幅最大。具体来看，工程机械上涨 7.56%，通用设备上涨 1.86%，专用设备上涨 1.13%，仪器仪表下跌 0.20%，金属制品上涨 1.80%，运输设备上涨 3.15%。

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 2 年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

过去一周（2024.5.6-2024.5.10），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：泰林生物+42.16%、ST新研+26.49%、佰奥智能+25.52%、上工申贝+23.40%、欧科亿+17.26%、通润装备+17.07%、东威科技+16.51%、科沃斯+15.88%、安徽合力+15.75%、星光农机+14.68%；跌幅排名前10的个股分别是：ST工智-16.88%、罗博特科-16.41%、远大智能-13.64%、克来机电-9.23%、信质集团-8.73%、方盛股份-8.42%、东华测试-8.27%、诚益通-8.09%、华宏科技-7.91%、*ST中捷-7.88%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	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	泰林生物	42.16%	82.30%	1	ST工智	-16.88%	15.78%
2	ST新研	26.49%	55.92%	2	罗博特科	-16.41%	36.01%
3	佰奥智能	25.52%	59.75%	3	远大智能	-13.64%	14.29%
4	上工申贝	23.40%	81.58%	4	克来机电	-9.23%	68.05%
5	欧科亿	17.26%	13.09%	5	信质集团	-8.73%	9.63%
6	通润装备	17.07%	14.27%	6	方盛股份	-8.42%	27.23%
7	东威科技	16.51%	20.70%	7	东华测试	-8.27%	12.53%
8	科沃斯	15.88%	12.37%	8	诚益通	-8.09%	36.00%
9	安徽合力	15.75%	9.84%	9	华宏科技	-7.91%	17.19%
10	星光农机	14.68%	15.13%	10	*ST中捷	-7.88%	11.54%

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

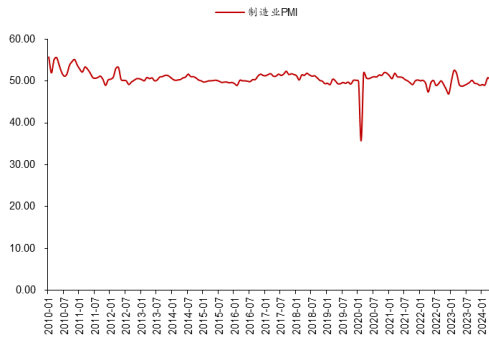
- 1) 2024年4月PMI为50.4%，环比上月-0.4pct；
- 2) 2024年3月制造业固定资产投资额累计同比+9.9%，增速较上月+0.5pct；
- 3) 2024年3月中国房地产开发投资完成额累计同比-9.5%，增速较上月-0.5pct；
- 4) 2024年3月叉车销量为13.7万台，同比+11.6%，环比上月+101.8%；
- 5) 2024年3月挖掘机销量为2.5万台，同比-2.3%，环比上月+98.1%；

6) 2024 年 3 月小松挖掘机开工小时为 93.0 小时，同比-10.7%，环比上月+228.6%；

7) 2024 年 3 月汽车起重机销量同比-26.6%，增速较上月+17.0pct；

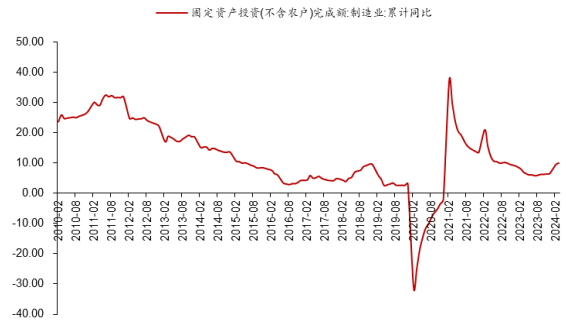
8) 2024 年 3 月装载机销量为 12324.0 台，同比-5.8%，环比上月+89.7%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪 (%)



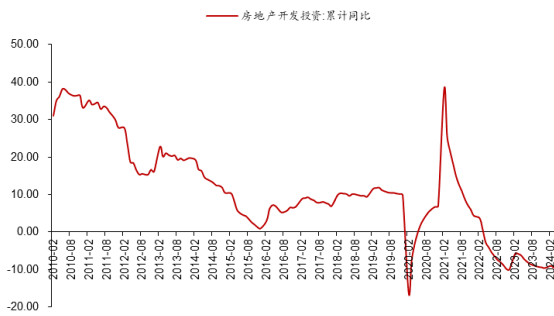
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪 (%)



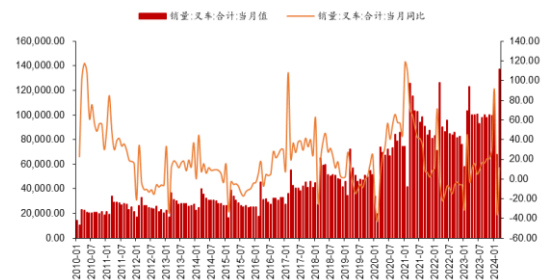
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



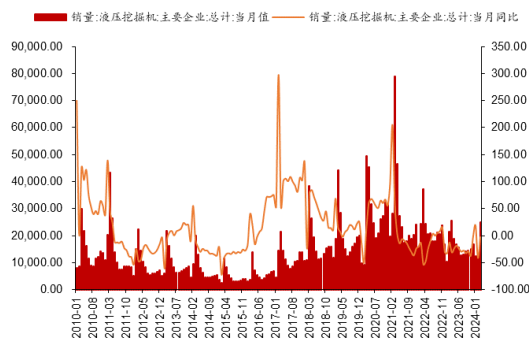
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



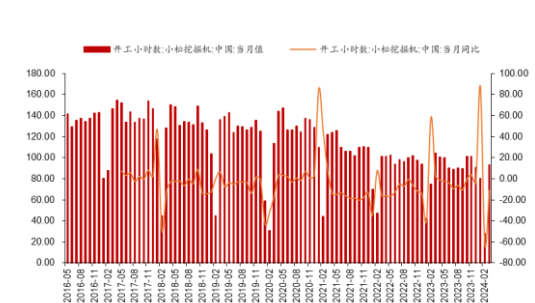
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪 (台, %)



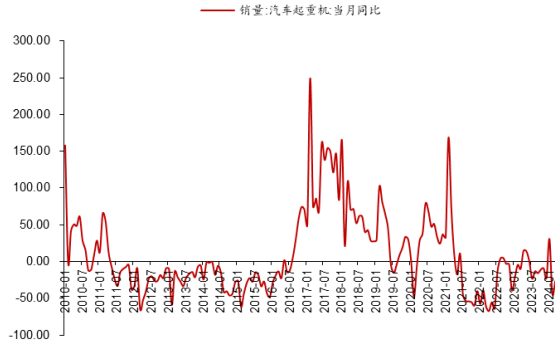
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)



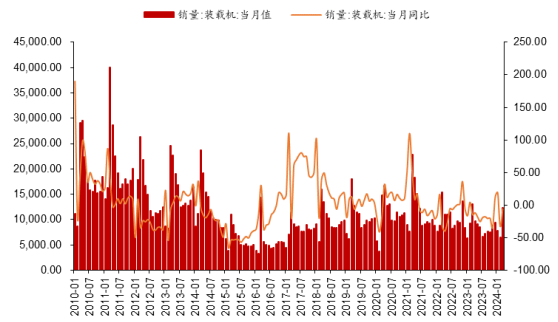
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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

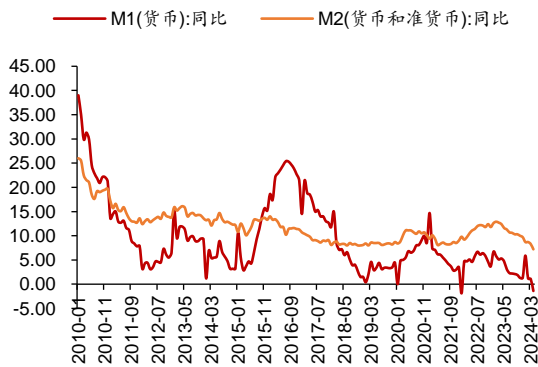
1) 2024 年 4 月 M1、M2 分别同比-1.4%、+7.2%，增速分别较上月-2.5、-1.1pct；

2) 2024 年 3 月工业机器人产量为 5.1 万台，同比+15.4%，环比上月+20.6%，同比增速较上月+11.6pct；

3) 2024 年 3 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 13.1 万台，同比-10.3%，环比上月-6.4%，同比增速较上月-20.5pct；

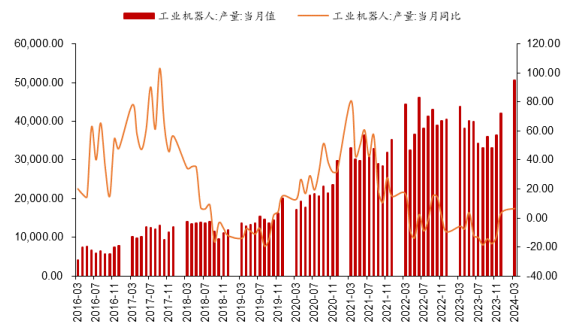
4) 2024 年 3 月金属切削机床产量当月值为 6.0 万台，同比-4.8%，环比上月+1.7%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



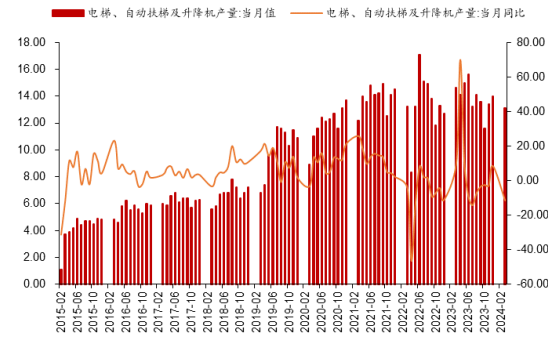
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



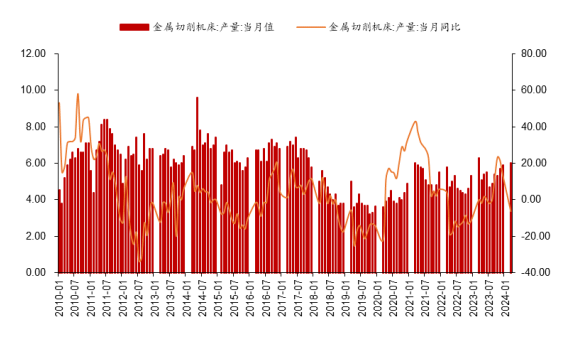
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 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 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)

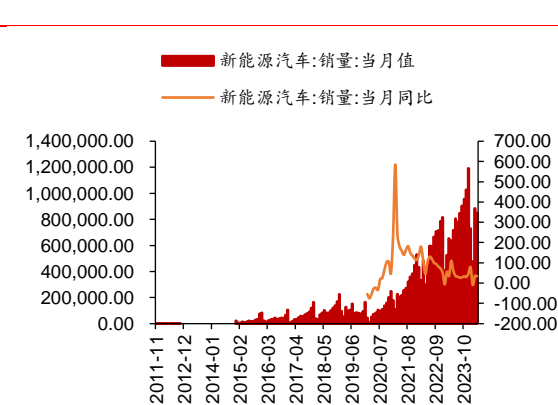


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

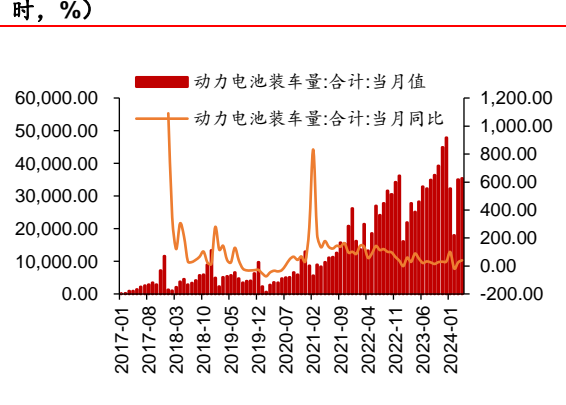
- 1) 2024 年 4 月新能源汽车销量为 85.0 万辆, 同比+33.6%, 环比上月-3.7%;
- 2) 2024 年 4 月动力电池装车量为 3.5 万兆瓦时, 同比+40.8%, 环比上月+1.1%。

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, %)

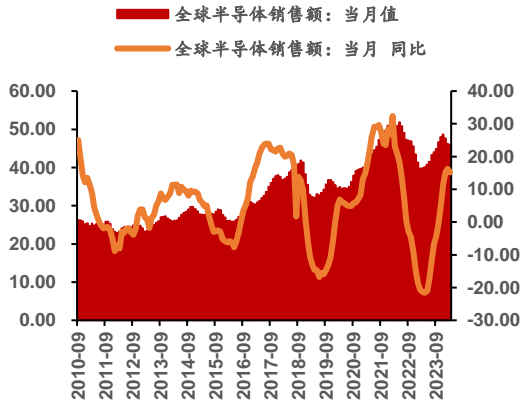


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

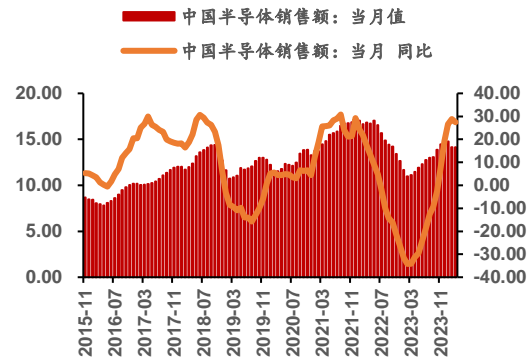
- 1) 2024 年 3 月全球半导体销售额为 459.1 亿美元, 同比+15.3%, 环比上月-0.6%;
- 2) 2024 年 3 月中国半导体销售额为 141.4 亿美元, 同比+27.4%, 环比上月+0.1%。

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, %)



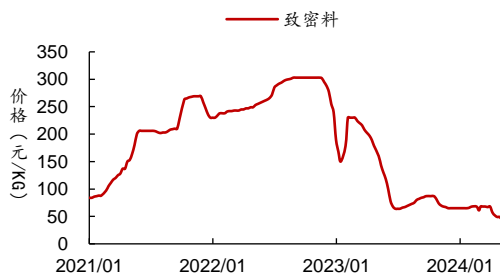
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.5 光伏设备

截至 5 月 8 日, 硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

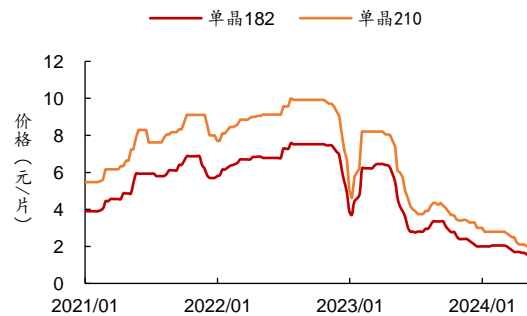
- 1) 致密料均价为 44.00 元/kg, 环比-10.20%;
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 1.55/2.00 元/片, 分别环比-6.06%/-4.76%;
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.33/0.35 元/W, 分别环比-2.94%/-2.78%;
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.86/0.88 元/W, 分别环比-1.15%/-1.12%。

图 20: 致密料均价 (元/kg)



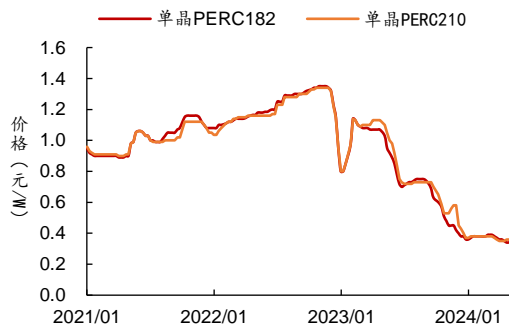
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)



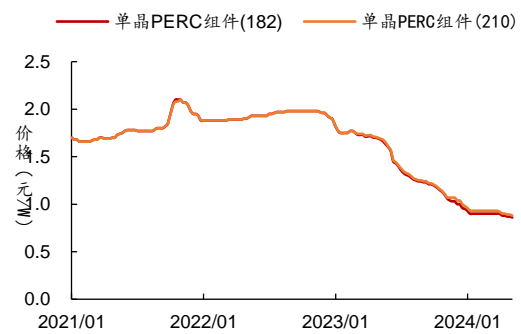
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

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 5 月 15 日, LME 铜现货结算价为 10282.00 美元/吨, 较上周环比+3.84%, 年初至今+20.50%; LME 铝现货结算价为 2600.00 美元/吨, 较上周环比+2.16%, 年初至今+11.80%;

2) 截至 5 月 15 日, 中国塑料城价格指数为 887.46, 较上周环比-0.55%, 年初至今+6.31%;

3) 截至 5 月 10 日, 钢材价格指数数为 107.20, 较上周环比+0.39%, 年初至今-5.60%;

4) 截至 5 月 15 日, 美元对人民币最新汇率为 7.22, 较上周环比-0.09%, 年初至今+1.23%;

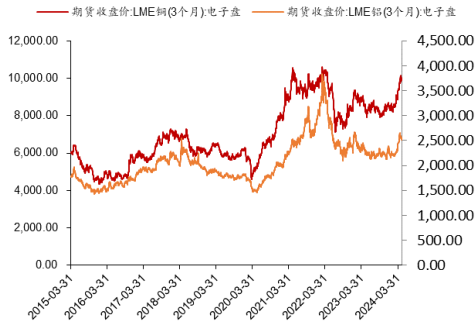
5) 截至 5 月 15 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3590.00 元/吨, 较上周环比-1.10%, 年初至今-10.25%;

6) 截至 5 月 15 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 0.00%;

7) 截至 5 月 15 日, 布伦特原油期货结算价(连续)为 82.75 美元/桶, 较上周环比-0.99%, 年初至今+9.04%;

8) 截至 5 月 15 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4452.00 元/吨, 较上周环比-0.04%, 年初至今-19.20%。

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



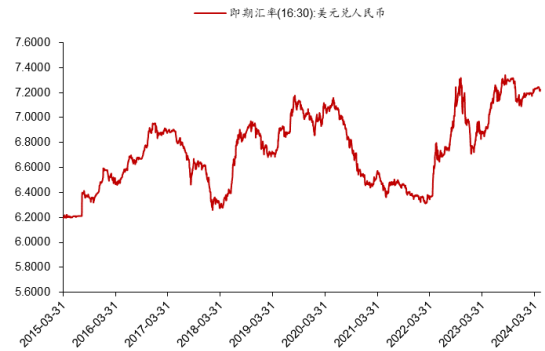
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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



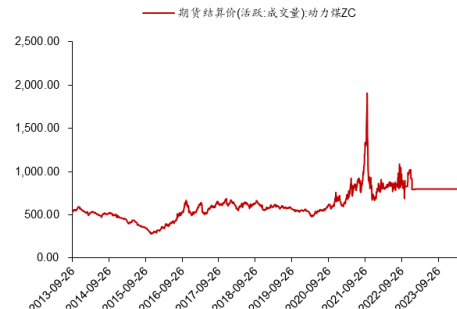
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



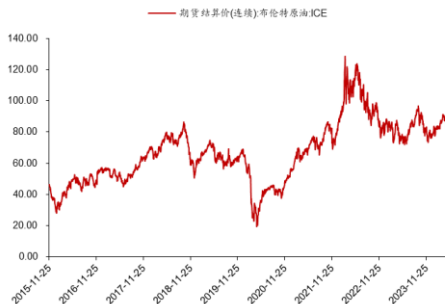
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)



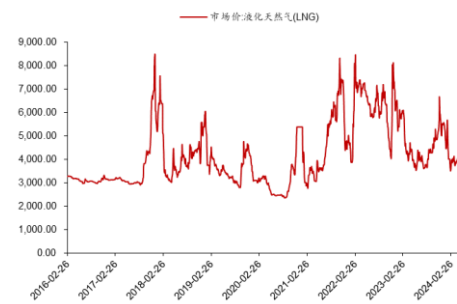
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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4月挖掘机国内市场销量10782台，同比增长13.3%

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4月销售各类挖掘机18822台，同比增长0.27%，其中国内10782台，同比增长13.3%；出口8040台，同比下降13.2%。2024年1-4月，共销售挖掘机68786台，同比下降9.78%；其中国内37228台，同比下降2.9%；出口31558台，同比下降16.7%。2024年4月销售电动挖掘机5台（10至18.5吨级1台，18.5至28.5吨级4台）。（工程机械杂志）

2. Sanctuary AI 震撼发布第七代 Phoenix（凤凰）通用人形机器人

近期，加拿大的Sanctuary AI公司更是推出了他们引以为傲的“凤凰（Phoenix）”人形机器人，声称其是市场上“与人类最为相似的机器人”。这款机器人不仅基于之前令人瞩目的研究成果，还采用了独特的“试点”培训方法，使其功能更加完善。“凤凰”机器人具备出色的学习能力，能够迅速掌握新任务，且成本比以往更低。（BFT智能机器人研究）

3. 国家统计局发布2024年4月份CPI和PPI数据

国家统计局5月11日发布了2024年4月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据，4月份，居民消费需求持续恢复，全国CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大。扣除食品和能源价格的核心CPI环比上涨0.2%，上月为下降0.6%；同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。从同比看，CPI上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。4月份，工业生产继续恢复，部分行业需求阶段性回落，全国PPI环比有所下降，同比降幅收窄。从环比看，PPI下降0.2%，降幅比上月扩大0.1个百分点。从同比看，PPI下降2.5%，降幅比上月收窄0.3个百分点。（国家统计局）

4.2 重点公司公告

1. 博亚精工：关于对外投资设立控股子公司的公告

公司于5月10日发布公告：为满足未来战略发展需要，强化竞争力，拓展产品市场，襄阳博亚精工装备股份有限公司（以下简称“公司”或“博亚精工”）通过合资控股设立子公司的方式整合各方优势资源，以自有资金对外投资设立襄阳博亚智驱装备科技有限公司（以下简称“博亚智驱”）。博亚智驱注册资本为人民币2,000万元，其中博亚精工以自有资金认缴出资1,200万元，占其注册资本的60%，本次投资完成后博亚智驱将成为博亚精工的控股子公司。

2. 金沃股份：2023年年度权益分派实施公告

公司于5月8日发布公告：浙江金沃精工股份有限公司（以下简称“公司”）回购专用证券账户中的566,300股公司股份不参与本次权益分派。公司2023年年度权益分派方案为：以公司现有总股本76,801,872股剔除已回购股份566,300股后的76,235,572股为基数，向全体股东每10股派1.500000元人民币（含税），按“每股现金分红比例不变”的原则，实际现金分红总额为人民币11,435,335.80元（含税）。

3. 容知日新：2024年限制性股票激励计划（草案）

公司于5月8日发布公告：公司本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票），本激励计划拟授予的限制性股票数量150万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额8,162.60万股的1.84%，未设置预留权益，本计划限制性股票的授予价格为15.00元/股，本激励计划授予的激励对象总人数不超过224人，占公司2023年底员工总数711人的31.50%，包括公司公告本激励计划时在本公司任职的核心技术人员及董事会认为需要激励的其他人员。

4. 杭氧股份：2023年年度权益分派实施公告

公司于5月8日发布公告：经公司2023年度股东大会审议通过的公司2023年年度权益分派方案为：以2023年年度权益分派实施时确定的股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币8元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

5. 汉威科技：关于终止对外投资的公告

公司于5月6日发布公告：汉威科技集团股份有限公司（以下简称“汉威科技”或“公司”）于2022年2月9日与新立汽车电子（浙江）有限公司（原“新立汽车电子（台州）有限公司”，以下简称“新立电子”）签署《新立汽车电子（台州）有限公司的增资协议》（以下简称“《增资协议》”），公司拟以自有资金向新立电子增资5,000万元，增资完成后，公司占新立电子增资后注册资本的18.16%。《增资协议》签署后，汉威科技如期支付2,000万元首期增资款，第二期增资款应根据《增资协议》先决条件全部满足或者豁免之后支付，由于第二期增资款未达到支付条件，公司本次对外投资事项合计支付增资款2,000万元。由于市场环境变化及部分合作不及预期等因素影响，公司从整体战略角度出发，综合考虑自身业务发展的规划和进展情况，以及资金调配等因素，决定终止本次对外投资事项，并于近日与原增资协议各方签署了《新立汽车电子（浙江）有限公司之终止协议》。

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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。