

宇树发布第二款通用机器人 G1， 工程机械有望受益地产政策放松

机械设备

推荐 (维持)

核心观点:

- **市场行情回顾:** 上周机械设备指数下降 1.18%，沪深 300 指数上涨 0.32%，创业板指下降 0.70%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 22 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.1 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是光伏设备、轨道交通设备、3C 及面板设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是工程机械、注塑机、轨道交通设备。
- **周关注:** 宇树发布第二款通用机器人 G1，工程机械有望受益地产政策放松
- **【人形机器人】** 5月13日，宇树发布第二款通用机器人 Unitree G1，售价仅 9.9 万元。其身高约 127cm，体重约 35kg，小跑速度大于 2m/s，拥有 23-43 个关节电机，最大关节扭矩达到 120N·m，可进行高难度的动态动作。G1 还可选配 Dex3-1 力控灵巧手，通过力位混合控制模拟人手的精准操作能力，对各种物体进行精确控制。同时，宇树还发布了机器人世界模型 UnifoLM。我们认为，人形机器人是 AGI 具身智能的理想载体，24 年有望成为量产元年。投资思路分为三个层面，一是特斯拉机器人供应链，二是中国人形机器人本体企业，三是有望进入人形机器人赛道的其他零部件供应商。核心标的推荐国产机器人本体厂商博实股份，以及特斯拉 tier1 供应商三花智控（家电覆盖）、拓普集团（汽车覆盖）、鸣志电器。建议关注其他人形机器人供应链潜在标的包括谐波减速器-绿的谐波、双环传动，行星减速器-中大力德，行星滚柱丝杠-恒立液压、贝斯特、五洲新春，无框力矩电机-禾川科技、步科股份，空心杯电机-鸣志电器、伟创电气、鼎智科技，力传感器-柯力传感等。
- **【工程机械】** 5月17日，央行集中发布降低首付比例及房贷利率等房地产支持政策，包括 1) 自 2024 年 5 月 18 日起，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点；2) 首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 25%；3) 取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。央行政策从供需两侧发力稳定房地产市场，有助于推进房地产去库，在一定程度上提振上下游产业链。2024 年 3 月至 4 月，国内挖机销量同比增速持续为正，从周期波动角度，挖掘机市场自 2022 年以来进入下行周期，我们预计目前仍处于磨底期，2024 年降幅有望收窄，2025 年逐步启动新一轮上涨周期。
- **投资建议:** 建议 2024 年重点关注 AI 驱动下人形机器人、大规模设备更新下的设备投资机会以及专用设备领域新技术带动的设备投资机遇。1) 人形机器人：24 年有望进入商业化落地关键时期，政策支持中国人形机器人产业化未来可期；2) 大规模设备更新：央企先行铁路设备受益，经济企稳进入工业补库阶段顺周期通用设备弹性可期；3) 专用设备：新技术驱动新一轮设备投资，关注 3C MR、光伏 BC 及钙钛矿、锂电复合铜箔等。
- **风险提示:** 政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

研究助理

贾新龙

☎: 021-20257807

✉: jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

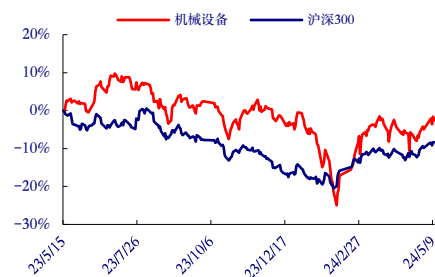
王霞举

☎: 021-68596817

✉: wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-05-17



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河机械】行业周报_机械行业_4月挖机国内销量同比增长+13%，动车组 24 年首次招标数量超预期

【银河机械】行业周报_机械行业_4月制造业 PMI 50.4%，特斯拉发布 Optimus 最新进展视频

【银河机械】行业周报_机械行业_通用机器人母平台“天工”发布，CME 预估 4 月挖机销量 1.85 万台

【银河机械】行业周报_机械行业_波士顿动力推出新一代电力驱动 Atlas，3 月工业机器人同比+6.6%

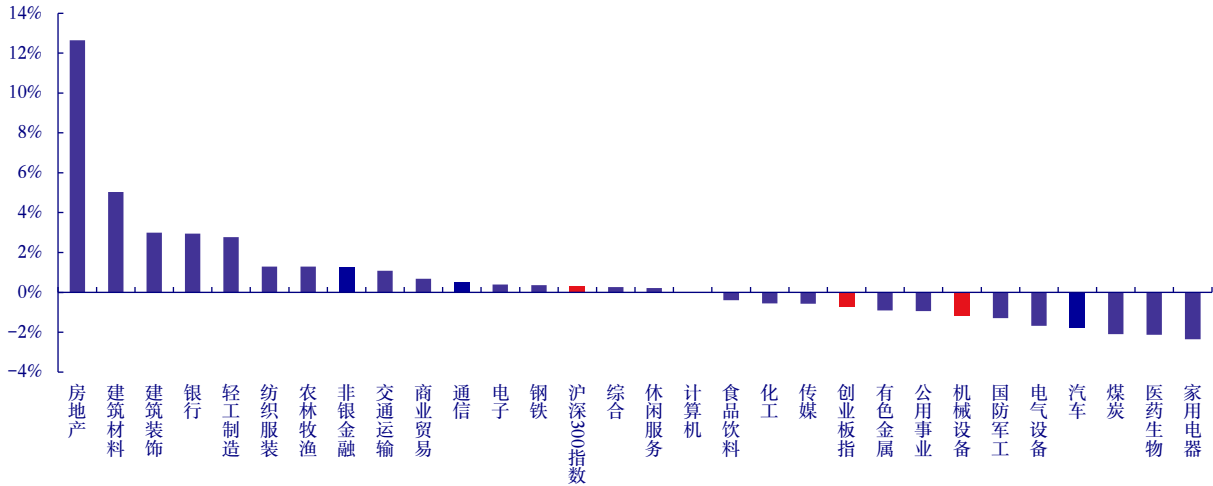
目 录

一、周行情复盘.....	3
二、重点新闻跟踪.....	6
三、风险提示.....	9

一、周行情复盘

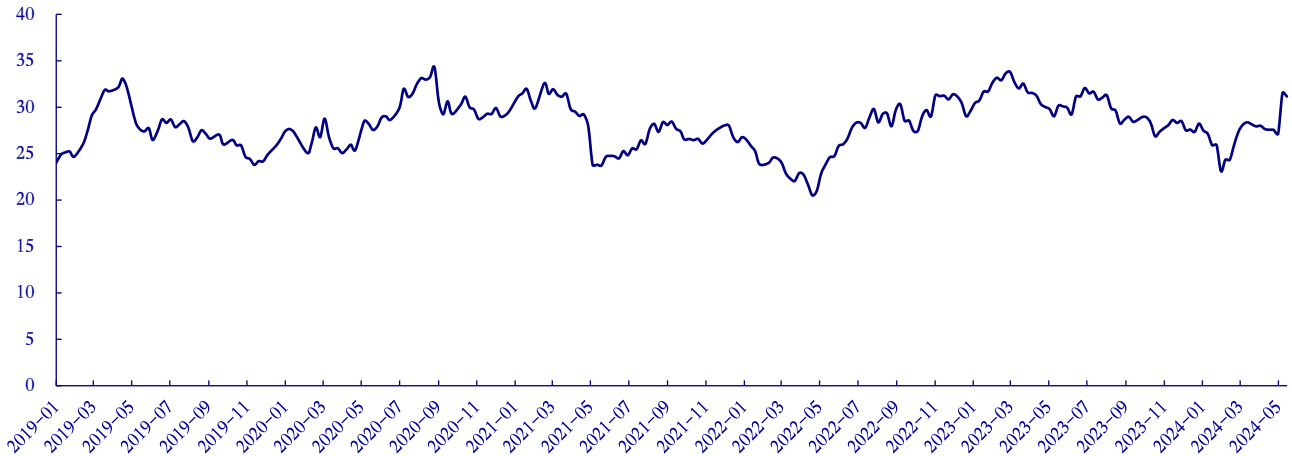
上周机械设备指数下降 1.18%，沪深 300 指数上涨 0.32%，创业板指下降 0.70%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 22 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.1 倍。

图1：机械设备指数本周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

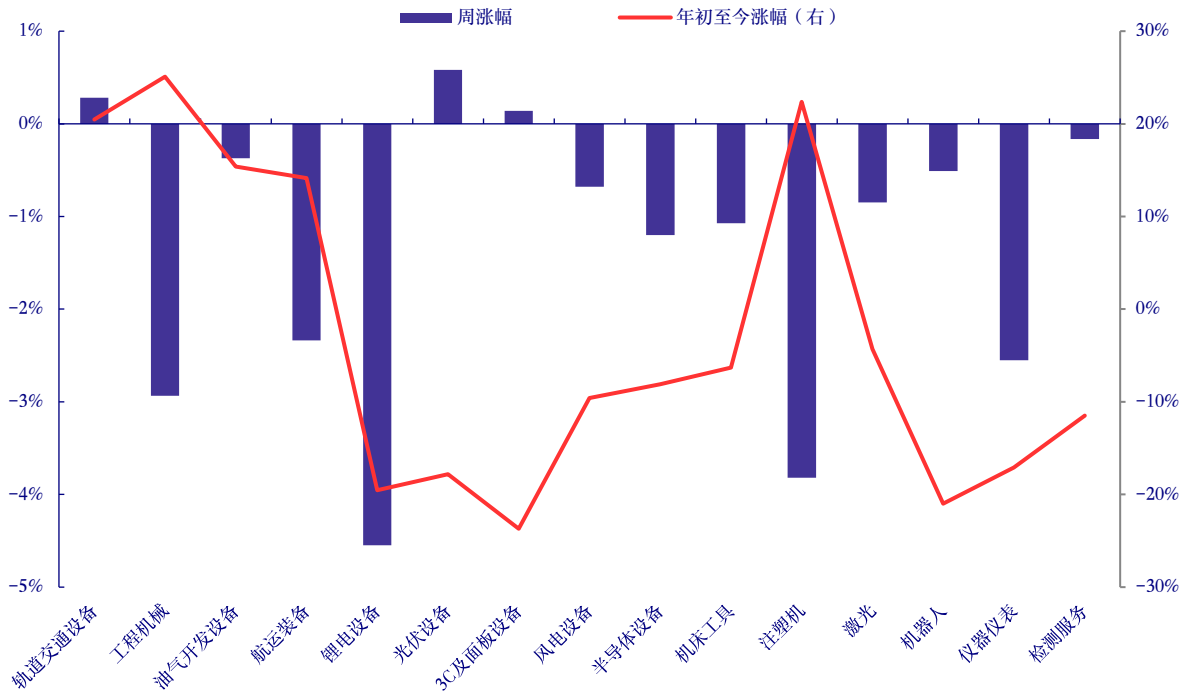
图2：机械设备行业估值变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是光伏设备、轨道交通设备、3C 及面板设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是工程机械、注塑机、轨道交通设备。

图3：机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表1：机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	0.3%	20.5%	交控科技	22.5%	23%	雷尔伟	14.4%	-13%	思维列控	8.5%	44%
工程机械	-2.9%	25.1%	山河智能	2.9%	33%	柳工	-0.3%	60%	厦工股份	-0.4%	-14%
油气开发设备	-0.4%	15.4%	海默科技	1.6%	-25%	四方达	1.1%	-10%	道森股份	0.9%	-7%
航运装备	-2.3%	14.1%	中船防务	3.0%	7%	中国重工	0.4%	25%	江龙船艇	-0.2%	-11%
锂电设备	-4.5%	-19.5%	海目星	9.3%	-10%	博众精工	3.3%	-38%	科瑞技术	0.1%	-23%
光伏设备	0.6%	-17.8%	罗博特科	21.3%	63%	帝尔激光	16.8%	-11%	三超新材	16.4%	-3%
3C及面板设备	0.1%	-23.7%	博杰股份	7.2%	-12%	深科达	5.8%	-64%	田中精机	5.1%	-41%
风电设备	-0.7%	-9.6%	大金重工	4.7%	-13%	中际联合	3.5%	40%	通裕重工	-0.9%	-9%
半导体设备	-1.2%	-8.1%	长川科技	10.6%	-18%	万业企业	2.8%	-22%	盛美上海	1.5%	-24%
机床工具	-1.1%	-6.3%	欧科亿	10.9%	-2%	创世纪	8.0%	5%	华锐精密	4.6%	-12%
注塑机	-3.8%	22.4%	力劲科技	-0.2%	-12%	克劳斯	-1.3%	-15%	震雄集团	-1.3%	6%
激光	-0.8%	-4.3%	海目星	9.3%	-10%	英诺激光	2.2%	-36%	杰普特	1.6%	-52%
机器人	-0.5%	-21.0%	绿的谐波	5.3%	-24%	拓斯达	0.7%	-16%	埃夫特-U	-1.0%	-24%
仪器仪表	-2.6%	-17.1%	南华仪器	3.0%	-37%	新天科技	0.7%	-15%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-0.2%	-11.5%	中国汽研	2.4%	-9%	电科院	2.3%	1%	安车检测	0.8%	-26%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表2: 银河机械核心标的股票涨跌幅

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
300450.SZ	先导智能	22.01	20.80	21.99	-5.50%	-0.09%	-18.75%
300751.SZ	迈为股份	119.81	125.46	129.20	4.72%	7.84%	-3.13%
300316.SZ	晶盛机电	32.79	33.15	34.54	1.10%	5.34%	-24.81%
300776.SZ	帝尔激光	45.93	53.63	53.63	16.76%	16.76%	-11.00%
688033.SH	天宜上佳	8.10	7.80	8.05	-3.70%	-0.62%	-53.85%
000657.SZ	中钨高新	12.27	12.22	12.99	-0.41%	5.87%	44.10%
002747.SZ	埃斯顿	15.98	15.53	15.90	-2.82%	-0.50%	-16.46%
601100.SH	恒立液压	54.12	53.23	55.34	-1.64%	2.25%	-2.65%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、重点新闻跟踪

【工程机械】

临工重机与纳宇集团战略合作签约。5月9日，纳宇集团董事长李运德一行到临工重机考察指导，临工重机董事长于孟生、总经理支开印等领导陪同参观并举行座谈交流。经过友好深入洽谈，双方达成长期战略合作并举行了签约仪式；战略合作的成功签约标志着临工重机将携手纳宇集团强强联合，集中双方优势，打造共赢、可持续发展的合作新篇章。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

柳工欧维姆公司与中国铁建大桥局签署战略合作协议。4月28日，柳工欧维姆公司受邀参加在天津举行的中国铁建大桥局供应链联盟大会。此次大会围绕“合作共赢桥建未来”主题，以打造发展共同体、命运共同体为目标，旨在同心聚识、互惠共赢，携手共建企业供应链新生态。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

【轨道交通】

标志性时刻！世界最大海底高铁隧道今日开始“穿海”。5月16日，甬舟铁路全线控制性工程、世界最长海底高铁隧道——金塘海底隧道将从浙江宁波和舟山两侧同时开始相向盾构掘进。金塘海底隧道穿越的10万吨级金塘水道是宁波舟山港主要的运输通道。隧道全长16.18公里，其中采用盾构法施工区段长11.21公里。掘进使用的“甬舟号”和“定海号”盾构机，每台长135米、重4350吨，开挖直径14.57米。两台盾构机将在海中穿越高压水地段及多种复杂地层后，在海面下约78米实现精准对接。（新闻来源：轨道交通网）

5亿元，这座城市信号系统更新改造工程EPC项目招标。本神铁二号线（天津）2024年信号系统更新改造工程EPC项目已由项目审批/核准/备案机关批准，项目资金为自筹资金和银行信贷资金50393.7万元；招标人为神铁二号线（天津）轨道交通运营有限公司。本项目已具备招标条件，现进行公开招标。主要包括二号线信号系统（含正线（包括其范围内折返线、渡线、存车线、联络线等）、车站、车辆段、停车场、试车线、控制中心、新建备用控制中心、培训中心、维修中心、27列既有列车及9列增购列车的信号设备），以及接入天津地铁线网指挥中心等（新闻来源：轨道交通网）

【油气开发设备】

中油测井自研井口计量装置在长庆油田首次成功应用。5月4日，中油测井使用自研井口计量装置完成白X井井口计量装置试验。这是油井液量和气量在线自动测量技术在长庆油田首次应用，为鄂尔多斯盆地再添动态监测新利器。中油测井自研的井口计量装置，可取代传统量油方法和人工化验，实现远程实时传输数据、提高分析化验效率，快速精准地完成油气水三相单量和含水率计算，获得甲方肯定和青睐。（新闻来源：国际石油网）

大港油田首套自动化修井装置提效率。截至5月8日，大港油田首套自动化修井装置已安全稳定运行20个月，修井完井92口，起下管柱11.1万根，减轻了员工劳动强度、降低了安全风险、提升了修井效率。传统模式下，修井工序环节多，员工工作强度大，安全风险高。为减轻员工劳动强度、提升修井效率，大港油田井下作业公司立项开展“自动化修井作业装置及配套技术”项目攻关，组建专家团队，深入现场调研需求，细化装置功能参数。经过攻关，大港油田首套自动化修井装置于2022年9月试运行成功。修井员工通过操作杆和遥控器，指挥装置将管杆下入（起出）井筒，实现井口无人作业，劳动强度、安全风险均较传统模式降低80%以上，生产时效提升20%以上。（新闻来源：国际石油网）

【航运装备】

这省三大造船基地拿下全球近1/4订单。今年第一季度，江苏省船舶海工装备产业成绩单数据亮眼，实现造船业首季“开门红”。据统计，江苏省今年第一季度造船完工量达到86艘、618.8万载重吨，同比增长29.3%。这一显著增长不仅体现了江苏造船业的强劲实力，也说明我国船舶工业在全球市场中的领先地位进一步巩固。今年第一季度，南通、扬州和泰州江苏三大造船基地造船完工量达65艘、552.1万载重吨，同比增长高达47.8%。彰显了江苏造船业的集群效应，也凸显了三大基地在江苏造船业中的核心地位。（新闻来源：中国船舶报）

超50艘、540亿大单！全归中国船厂？据贸易风5月16日报道，近期多家集装箱航运公司就新造批量集装箱船正向众多船厂进行询价，全球新船市场可能将出现超50艘的多型集装箱船订单，这些订单总价约75亿美元（约合人民币540亿元），而且极有可能均在中国船厂建造。这也将使得

集装箱船新船市场在“冷却”数月后，重新迎来一轮“复苏”。报道称，受目前集装箱船供求关系变化、红海危机复杂多变，以及航运业减排、运费回升、集运公司业绩改善等多种因素影响，包括法国达飞海运集团、中国远洋海运集团有限公司、海洋网联船务公司（ONE）等在内的多家巨头企业对新造集装箱船的兴趣激增，其中不少公司已与船厂进行接洽，准备订造 10000TEU 以上大型集装箱船。（新闻来源：中国船舶报）

【锂电设备】

总投资 200 亿！又一储能电池项目动工。据伊金霍洛旗融媒体中心消息，5 月 13 日，内蒙古鄂尔多斯 50GWh 锂离子储能电池智能制造项目在蒙苏经济开发区开工建设。该项目总投资约 200 亿元，采用全球顶尖工艺、技术和设备，使用风光绿电替代网电，全过程零碳生产安全性能高、生命周期长、度电成本低的锂离子电池，集成制造动力系统和储能系统系列产品。该项目是目前自治区规模最大、环节最全的储能产业项目，全部达产后年产值约 600 亿元，年纳税约 30 亿元，直接吸纳就业约 1 万人，将进一步提升储能产业集聚度和竞争力，对持续增强绿色能源供应、储存、消纳能力具有重要意义。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

5GWh 半固态电池项目获批。据山东临沂沂河新区行政审批服务局消息，5 月 11 日，丰能国钛（山东）新能源有限公司 5GWh 半固态复合锂电池项目（一期）项目已获批。此次获批的一期预计投产日期为 2024 年 7 月，投产后将形成年产 0.5GWh 半固态复合锂电池的生产规模。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

【光伏设备】

晶科、晶澳、天合排前三，浅析 2024 年组件出货趋势！2023 全年出货量方面，晶科能源、隆基绿能、天合光能、晶澳科技和通威股份位列全球前五。据统计，2023 年全球光伏组件 Top 厂商的出货量合计为 413.564GW。出货预期方面，晶科设定的小目标为 100-110GW，隆基绿能为 90-100GW，天合光能 80-90GW，晶澳科技 85-95GW，通威股份剑指 50GW，阿特斯目标指向 42-47GW。（新闻来源：Ofweek 太阳能光伏网）

暴跌！光伏用高纯石英砂价格“腰斩”。2023 年初，光伏用各类型高纯石英砂价格均在 10 万元/吨以下。在下游需求增长下，高纯石英砂一路飙涨。2023 年 9 月，市场上石英坩埚内层砂价格已上涨至 40-44 万元、中层砂均价在 19-23 万元/吨、外层砂的均价在 12 万元/吨。成为光伏行业发展新的“拦路虎”。最新数据显示，目前石英坩埚内层用报价为 17-23 万元/吨，均价 20 万元/吨；中层砂报价 10-13 万元/吨，均价 11.5 万元/吨；外层砂报价 2.4-8 万元/吨，均价 5.2 万元/吨。（新闻来源：Ofweek 太阳能光伏网）

【3C 设备】

关于 Micro LED，3 家厂商有新动态。近日，3 家企业传来 Micro LED 产线建设；产品量产、制样等消息，具体如下：国星光电：Micro LED 像素大灯处于配合车灯厂制样阶段；聚积科技：35ppi Micro LED 产品已量产；天马微电子：厦门 Micro-LED 产线将于今年实现全制程贯通并具备小批量出货能力。（新闻来源：Ofweek 显示网）

LG 加速出售广州 LCD 工厂：全面转向 OLED。据媒体报道，LG 正在加速出售广州 LCD 工厂，价格大概是 2 万亿韩元（约合人民币 105.4 亿元）。广州 LCD 工厂作为 LG Display 的首个海外生产基地，自 2014 年投产以来，一直是该公司的重要资产之一。然而，随着近年来 LCD 面板市场竞争的加剧以及中国本土厂商技术实力的迅速提升，该工厂的盈利能力受到了严重挑战。因此，LG Display 决定出售该工厂，以减轻财务压力并专注于更具竞争力的 OLED 面板市场。此次出售的价格高达 2 万亿韩元（约合人民币 105.4 亿元），显示了 LG Display 对该工厂的重视。（新闻来源：Ofweek 显示网）

【半导体设备】

最新进展！中国芯片研发乘风破浪。近日，中国科研团队成功开发出可批量制造的新型“光学硅”芯片引发了业界高度关注。事实上，除了在光子芯片领域实现重要突破外，近期中国科研团队在半导体其它领域亦取得了重要进展。5 月 9 日，据“中国光谷”消息，国家信息光电子创新中心（NOEIC）和鹏城实验室的光电融合联合团队完成 2Tb/s 硅光互连芯粒（chiplet）的研制和功能验证，在国内首次验证了 3D 硅基光电芯粒架构，实现了单片最高达 8 × 256Gb/s 的单向互连带宽。（新闻来源：全球半导体观察）

晶圆代工大厂前线再传新消息。近日，晶圆代工大厂台积电和英特尔建厂计划相继传来新的消息：英特尔就爱尔兰工厂与阿波罗进行谈判，或达成 110 亿美元融资协议；日本全力争取台积电设立第 3 座晶圆厂。（新闻来源：全球半导体观察）

【机床工具】

2024 年一季度机床工具行业经济运行情况。2024 年 1-3 月，机床工具全行业完成营业收入 2397 亿元，同比下降 13.8%。其中，金属切削机床同比下降 9.2%，金属成形机床同比增长 2.6%。2024 年 1-3 月，机床工具全行业实现利润总额 84 亿元，同比下降 77.8%。其中，金属切削机床同比下降 40.0%，金属成形机床同比下降 34.1%。根据国统局公布的规模以上企业统计数据，2024 年 1-3 月金属切削机床产量 15.3 万台，同比增长 9.3%；金属成形机床产量 3.7 万台，同比下降 15.9%。2024 年 1-3 月，中国机床工具行业进出口总体略有下降，其中进口明显下降，出口保持增长，贸易顺差金额扩大。（新闻来源：Wind）

【注塑机&压铸机】

卡斯特铝（重庆）一体化新能源车零部件项目试产。日前，卡斯特铝（重庆）科技有限公司年产 100 万套一体化成型工艺轻量化新能源汽车零部件项目一期 3 号厂房已经开始试生产。该项目位于西部陆海新通道重庆（万盛）内陆无水港低碳产业园内，主要生产副车架、电池包壳体等新能源汽车零部件。项目占地面积约 220 亩，分两期建设。该项目致力于通过一体化成型工艺，打造轻量化新能源汽车零部件，以满足市场对于高性能、低重量的零部件需求。公司生产的副车架和电池托盘主要供应长安、长城、岚图、阿维塔等新能源汽车品牌。项目预计在 2026 年底全面达产。（新闻来源：压铸商情）

伊之密 9000T 压铸单元成功交付。2024 年 4 月 23 日，分装着 LEAP9000 超大型压铸机的多台货车从伊之密第三工厂正式发车，这是继 LEAP7000 超大型压铸机交付后，伊之密在超大型压铸机的再一次重要突破。本次交付的超大型压铸机是伊之密面向压铸行业的新发展、新需求、新趋势，特别是新能源汽车车身一体化发展对压铸设备的集成化、智能化、高质量、高效率、低功耗要求开发的 LEAP 系列的压铸机。该设备应用于生产新能源汽车大型一体化压铸成型的后地板，将为新能源汽车发展注入新的动力。（新闻来源：压铸商情）

【机器人&工业自动化】

埃斯顿在人形机器人已有布局。5 月 13 日，埃斯顿在业绩说明会上表示，公司已在人形机器人方面有布局。公司底层技术与人形机器人的开发有相通性，公司参股了南京埃斯顿酷卓科技有限公司（简称“酷卓”），其业务包含了人形机器人的部件及算法的研发，未来基于多场景交错互补模式，酷卓的产品研发可以进一步丰富公司的产品组合及技术布局，有利于加深公司与酷卓在高柔性智能化机器人及具身智能等相关领域的业务合作。（新闻来源：高工机器人）

海康机器人将推出新产品复合机器人。5 月 29 日-31 日，海康机器人重磅新品类将首次亮相广州 LET 展。海康机器人凭借其在机器视觉和移动机器人领域的强大技术和研发实力，再次突破技术壁垒，推出全新产品——复合机器人。高精度、高柔性、高拓展性、易操作、人机协作等特点为产品赋予新的魅力，实现了更高的灵活性和多功能性，产品集成度高，整体性强，满足市场柔性化需求。海康机器人柔性赋能半径再增加，眼、脚、手真正有机融合，给行业带来全新的效率升级体验。（新闻来源：高工机器人）

【激光设备】

重磅！这家激光大厂中标京东方 630 亿项目！近日，来自日本的激光设备制造商 JSW Aktina System Co., Ltd（以下简称：JSW Aktina System）中标京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目，该项目编号为 4197-244BOECDDT01/07，招标范围为激光退火机。此次中标京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目的 JSW Aktina System，是日本制钢所（JSW）的平板显示器事业部独立出来于 2021 年 10 月 1 日成立的新公司，是电子器件制造设备的生产厂商。（新闻来源：OFweek 激光网）

IPG 推出全自动激光焊接与清洗机器人。近日，光纤激光解决方案的全球领导者 IPG Photonics 宣布，推出一款用于制造和制造业的自动化协作机器人激光焊接和清洗系统。这款新型协作机器人，作为一个全自动的激光焊接与清洗解决方案，兼容当前及未来的 LightWELD 系列焊接激光光源。它进一步扩展了 IPG Photonics 的 LightWELD 系列，以其卓越的性能和便捷性，成为了工业界的新宠。与传统的工业机器人不同，协作机器人能够与人类协同工作，轻松应对需要高精度、高重复性的任务，有效简化重复性工作。（新闻来源：OFweek 激光网）

三、风险提示

政策推进程度不及预期的风险；
制造业投资增速不及预期的风险；
行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 机械设备指数本周涨跌幅	3
图 2: 机械设备行业估值变化	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅	4

表格目录

表 1: 机械各板块涨幅前三名标的	4
表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅	5

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 9 年，2021 年加入中国银河证券研究院。曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn