

## CME 预估 5 月国内挖机销量同比 +19%，国铁集团发布动集及机车采购

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跌 3.24%，沪深 300 指数下跌 2.08%，创业板指下跌 2.49%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 13 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）30.1 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是光伏设备、风电设备、油气开发设备；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:** CME 预估 5 月国内挖机销量同比+19%，国铁集团发布动集及机车采购
- **【轨交装备】** 5 月 22 日，国铁集团发布招标公告，采购 160km 动车组 20 组、机车 260 台。其中机车包括：交流传动六轴 7200kW 货运电力机车 125 台、交流传动六轴 7200kW 货运电力机车 35 台、4400 马力交流传动货运内燃机车 70 台、3000 马力节能环保型调车内燃机车 30 台。高铁方面，1) 客流恢复超预期，假期单日旅客发送量屡创新高；2) 受疫情影响近三年出行低迷致新车采购量偏低，动车组数量存在较大缺口，未来有望逐步释放新增通车里程及车辆采购；3) 新一轮大规模设备更新推动下，老旧内燃机车淘汰时间提前带动机车弹性可能翻番，且铁路车辆庞大存量带来更新维保需求，和谐号部分车型 6 年进入大修期，受疫情影响维修需求也减少推迟，后续有望逐步释放；4) 中央财经委员会第四次会议提出降低全社会物流成本中再提“公转铁”，有望拉动铁路机车货车需求。轨交装备迎客流复苏+降低物流成本+设备更新三重逻辑，建议关注相关标的中国中车、时代电气、思维列控、中国通号。
- **【工程机械】** CME 预估 2024 年 5 月挖掘机（含出口）销量 16200 台左右，同比增长 5% 左右，市场逐步修复。分市场来看：国内市场预估销量 7700 台，同比增长近 19%。出口市场预估销量 8500 台，同比下降近 17%。2024 年 1—5 月，中国挖掘机械整体销量同比下降 9% 左右，降幅持续收窄。其中，国内市场同比下降 0.5%，出口市场销量同比下降 16%。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：央国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



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\_宇树发布第二款通用人形机器人 G1，工程机械有望受益地产政策放松

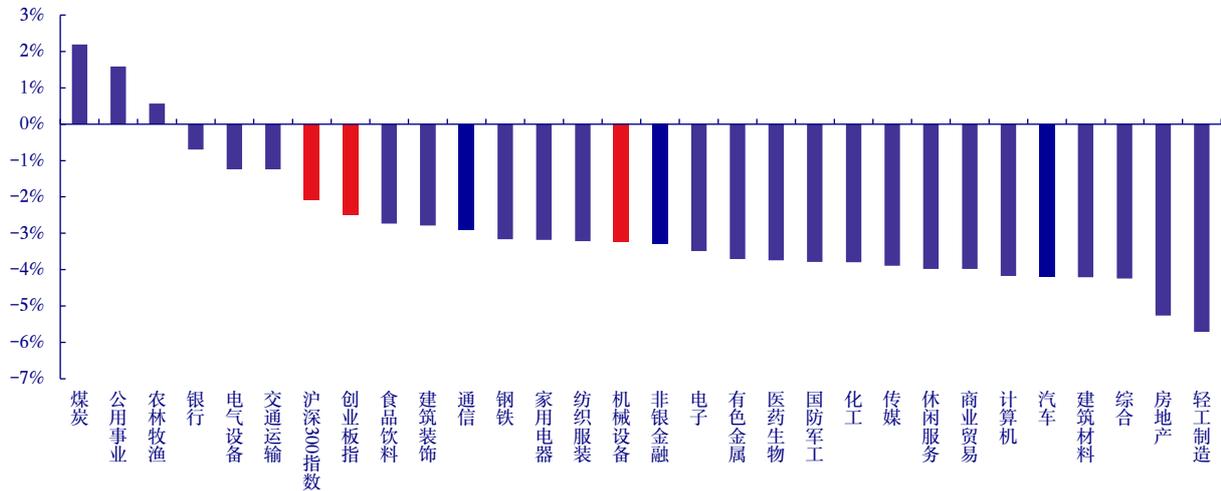
## 目 录

一、周行情复盘.....	3
二、重点新闻跟踪.....	6
三、风险提示.....	10

## 一、周行情复盘

上周机械设备指数下跌 3.24%，沪深 300 指数下跌 2.08%，创业板指下跌 2.49%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 13 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）30.1 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

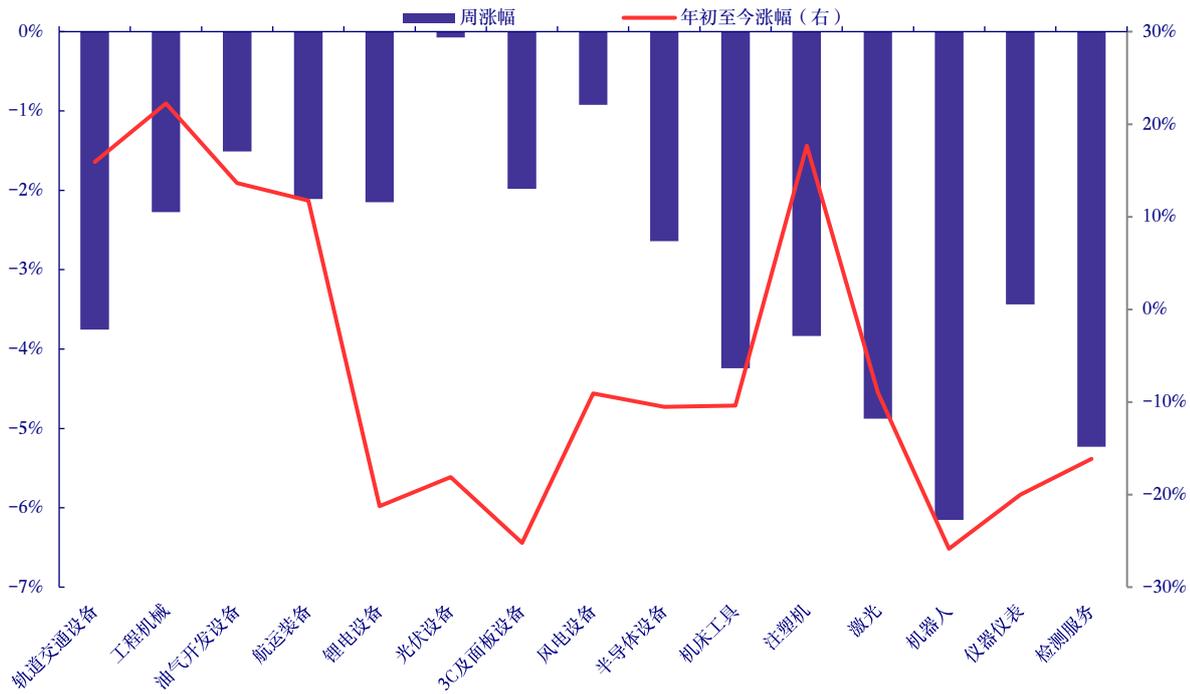
图2：机械设备行业估值变化



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、风电设备、油气开发设备；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	-3.8%	15.9%	雷尔伟	8.5%	-5%	康尼机电	3.1%	20%	ST华铁	0.0%	-51%
工程机械	-2.3%	22.2%	徐工机械	0.4%	44%	山推股份	-0.8%	70%	三一重工	-1.3%	22%
油气开发设备	-1.5%	13.6%	杰瑞股份	2.3%	20%	海油发展	1.2%	48%	通源石油	-1.2%	-12%
航运装备	-2.1%	11.7%	天海防务	6.8%	-1%	中国船舶	-1.0%	20%	江龙船艇	-1.2%	-12%
锂电设备	-2.1%	-21.3%	海目星	28.6%	16%	星云股份	7.0%	-24%	利元亨	2.2%	-33%
光伏设备	-0.1%	-18.1%	三超新材	10.1%	7%	奥特维	6.9%	-2%	金辰股份	6.8%	-23%
3C及面板设备	-2.0%	-25.2%	正业科技	34.1%	-11%	劲拓股份	11.2%	-21%	博众精工	1.9%	-37%
风电设备	-0.9%	-9.1%	日月股份	6.3%	-1%	大金重工	1.2%	-11%	新强联	-0.6%	-38%
半导体设备	-2.6%	-10.5%	中微公司	-0.2%	-15%	北方华创	-1.4%	17%	汉钟精机	-1.8%	-13%
机床工具	-4.2%	-10.4%	华明装备	0.6%	51%	浙海德曼	-1.0%	-27%	沈阳机床	-2.1%	0%
注塑机	-3.8%	17.7%	震雄集团	-0.7%	6%	海天国际	-2.5%	32%	伊之密	-3.3%	34%
激光	-4.9%	-9.0%	海目星	28.6%	16%	英诺激光	-1.2%	-36%	联赢激光	-1.8%	-34%
机器人	-6.2%	-25.9%	凯尔达	-3.1%	-16%	拓斯达	-5.2%	-20%	埃斯顿	-5.3%	-21%
仪器仪表	-3.4%	-20.0%	鼎阳科技	1.8%	-19%	金卡智能	-1.4%	9%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-5.2%	-16.1%	电科院	10.7%	11%	安车检测	-0.5%	-27%	中国电研	-4.2%	-10%

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	20.80	20.20	21.39	-2.88%	2.84%	-21.09%
300751.SZ	迈为股份	124.42	131.08	140.19	5.36%	12.68%	2.06%
300316.SZ	晶盛机电	32.44	33.53	35.20	3.35%	8.50%	-22.29%
300776.SZ	帝尔激光	53.63	52.93	59.99	-1.31%	11.86%	-12.16%
688033.SH	天宜上佳	7.80	7.29	7.90	-6.54%	1.28%	-56.86%
000657.SZ	中钨高新	12.22	11.10	12.64	-9.17%	3.44%	30.90%
002747.SZ	埃斯顿	15.53	14.70	15.87	-5.34%	2.19%	-20.93%
601100.SH	恒立液压	53.23	51.07	55.11	-4.06%	3.53%	-6.60%

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】

**徐工大型露天矿山成套装备全球发布。**本次发布会是徐工矿山机械板块首次以成套、组合的方式向全球发布大型露天矿山成套装备，既体现了徐工砥砺深耕矿山机械领域的强劲实力，更展示了徐工行稳致远布局全球矿山机械产业的匠心诚意。来自多个国家和地区的客户代表在现场与徐工进行签约合作，展现了徐工矿山机械在全球舞台的品牌魅力与竞争优势，擦亮了“中国制造”新的世界名片。发布会现场，“钻爆、挖掘、运输、破碎”等矿山开采全场景装备集群盛大亮相。成套挖运的“矿山巨无霸”、徐工最大后驱刚性矿车、新能源绿色装备等，成为全球客户的火热“打卡点”。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

**徐工海外 G 系列挖掘机发布。**本次发布的 G 系列挖掘机是徐工面向海外市场的最新研发成果。该 G 系列产品实现了全工况功率匹配、PIC 前馈控制等 50 项核心技术突破，形成在能效比、可靠性、操控性、舒适性、适应性等方面均表现出色的 5 大性能优势，不仅满足了客户需求，更融合了对设备、人和环境的全面理解，让作业更轻松、更安全、更高效。活动现场，海外 G 系列挖掘机批量交付印度尼西亚客户，进一步凝聚了徐工与国际同盟军合作共赢的强大动力。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

### 【轨道交通】

**众合科技签署战略合作协议。**近日公司与北京零创众成科技有限公司（以下简称“零创科技”）签署了《战略合作协议》，旨在就技术、应用场景和股权等领域开展合作。本次合作是基于公司在智慧交通领域全国领先的技术和市场地位，结合零创科技在自倾转跷体构型飞行器研发与低空技术与产品应用方面的专业能力和市场优势，共同推动低空经济领域的创新与发展，从而实现资源共享、优势互补、互利共赢。（新闻来源：轨道交通网）

**国铁集团再启动车辆招标！**本次招标包括时速 160 公里复兴号动力集中动车组长编组 1 列、短编组 4 组；复兴号动集高原型 14 组；交流传动六轴 7200kW 货运电力机车 125 台；高原环境适应性改进交流传动六轴 7200kW 货运电力机车 35 台；3000 马力节能环保型调车内燃机车 30 台。（新闻来源：轨道交通网）

### 【油气开发设备】

**中国石油（伊拉克）艾哈代布公司签署创新联合体框架协议。**5 月 7 日，中国石油（伊拉克）艾哈代布公司与振华石油控股有限公司经过多次磋商后，以绿洲石油有限责任公司为主体，与中国石油勘探开发研究院、振华石油勘探开发研究院和中国石油川庆钻探地质勘探开发研究院 3 家科研单位，签署了伊拉克艾哈代布油田上产稳产创新联合体框架协议。（新闻来源：国际石油网）

**重磅！中国石油注册成立多家新公司！**近期中国石油蓝海新材料（通州湾）有限责任公司成立，受到各方关注。该公司由中国石油全资持股，其经营范围含石油制品制造、化工产品生产、合成材料制造、产业用纺织制成品销售、电气设备销售、机械设备租赁等。不久前，据江苏通州湾江海联动开发示范区发布的公示，中国石油蓝海新材料有限责任公司拟在通州湾沿海绿色化工拓展区建设高端聚烯烃新材料项目，总投资超 116 亿元。该公司成立是中国石油加快推进“双碳三新”业务布局的一大重要举措。（新闻来源：国际石油网）

### 【航运装备】

**重磅突破！我国首台。**5 月 18 日，国内首台甲醇双燃料低速机 6G50ME-C9.6-LGIM+EGRBP 交机仪式在中国船舶集团有限公司旗下中船发动机有限公司成功举行，标志着中船发动机成为国内最

早具备甲醇双燃料低速机持续交付能力的制造企业。该机将被安装在中国船舶集团旗下广船国际有限公司为 HAFNIA 船东建造的 49500 载重吨化学品/成品油船上。(新闻来源: 中国船舶报)

**86 亿订单! 中国船厂已拿下超 1/3。**据丹麦著名海上风电安装船船东 Cadeler 公司官网 5 月 23 日消息, 该公司与 1 家客户正式签订一份为期 4 年的海上风电安装船预订协议, 如果该协议的选择权订单全部执行, 总价最高有望达到 7 亿欧元。而就是在 5 月 22 日, Cadeler 公司还宣布在中远海运重工有限公司旗下企业订造 1 艘海上风电安装船, 合同价值达 4 亿欧元。至此, Cadeler 公司在短短 2 天时间里, 累计下单订造海上风电安装船的最高金额可能最终将达到 11 亿欧元(约合人民币 86 亿元)。(新闻来源: 中国船舶报)

### 【锂电设备】

**大事件! 特斯拉上海储能超级工厂开工, 年产量 40GWh。**特斯拉上海储能超级工厂在上海临港正式开工。随着开工仪式的举行, 临港集团还与特斯拉完成了中国首批超大型电化学商用储能系统 Megapack 的签约。据悉, 特斯拉上海储能超级工厂是特斯拉在美国本土之外, 第一家储能超级工厂, 充分证明特斯拉与上海之间的密切合作关系。这座超级工厂目前规划的产品主要针对商用。工厂预计 2025 年第一季度投产, 预计年产能在 1 万台, 储能规模在 40GWh 左右。其中, 每台 Megapack 储能系统的电能存储量在 3.9MWh, 大致可以满足近 4000 户家庭 1 小时的用电需求, 或者驱动 65 台特斯拉 Model 3 车型满电行驶。(新闻来源: Ofweek 锂电网)

**173 亿! 固态电池巨头拟建超级工厂。**Bollor é 集团于 5 月 17 日宣布, Blue Solutions 将在法国 Grand Est 的阿尔萨斯地区投建一座新一代电动汽车电池的超级固态电池工厂, 该工厂预计在 2030 年正式投产。Blue Solutions 的目标是到 2032 年创造近 1500 个就业机会, 总投资超过 22 亿欧元(约合人民币 172.77 亿元), 年产能可能达到 25GWh, 相当于每年 25 万辆汽车。与此同时, Blue Solutions 还计划推出其新一代固态电池(GEN4), 与现有容量最大的锂电池项目, 该电池预计对续航的增幅将达到 40%。而该款电池将同时在 Blue Solutions 已有的布列塔尼(Brittany)工厂和未来的阿尔萨斯工厂生产。其中, 将在布列塔尼的 Quimper Bretagne Occidentale 地区建立一条初步的试验线, 可能在 2030 年前在阿尔萨斯生产。(新闻来源: Ofweek 锂电网)

### 【光伏设备】

**正泰新能中标国华投资 665MW 项目, ASTRO N 增添“光伏+”实例。**近日, 国华投资 2024 年第一批光伏组件设备集中采购公开招标结果公示, 正泰新能揽获第二标段, 将为国华 9 个电站项目供应不少于 665.55MW ASTRO N 系列组件, 增添“光伏+”实例。国华能源投资有限公司(简称“国华投资”)隶属于国家能源集团, 是集风电、光伏、氢能、综合智慧能源、产业基金投资业务于一体的综合性清洁能源企业。国华投资全力推进新能源产业跨越式发展, 形成涵盖陆上与海上、集中式与分散式、BIPV、储能、清洁能源供暖等多样化多层次运营体系。(新闻来源: Ofweek 太阳能光伏网)

**新增 14.37GW! 2024 年 4 月份中国光伏装机量出炉。**5 月 23 日, 国家能源局官微公布了 2024 年 1-4 月份全国电力工业统计数据。今年前 4 个月, 我国电力工业持续稳健发展, 国内新增发电装机容量 88.82GW, 其中水电装机容量 2.72GW; 火电装机容量 9.16GW; 风电装机容量 16.84GW; 太阳能发电容量 60.11GW。可以看到, 太阳能发电在我国发电新增装机总量中占比高达 67.68%。而根据国家能源局此前公布的数据显示, 今年前三个月光伏新增装机为 45.74GW, 以此为基础推算, 4 月光伏新增装机容量达 14.37GW。(新闻来源: Ofweek 太阳能光伏网)

### 【3C 设备】

**OLED 显示器市场: 三星、DELL、LG, 垄断 76%份额。**数据显示, 一季度 OLED 桌上型显示器(Monitor)总量约为 20 万台。而从具体排名来看, 可以看到三星遥遥领先, 拿下了 36%的份额,

再是 DELL 拿下了 21% 的份额，再是 LG 拿下了 19% 的份额，这三大厂商就拿下了 76% 的份额。再到华硕、微星，其它，后面的厂商分到的份额就相对较少，华硕只有 10%，微星只有 7%，至于中国大陆的厂商，都是沦为其它，大家合计才 7%。（新闻来源：Ofweek 显示网）

**价格翻倍！竞购 LGD 广州 8.5 代线异常激烈！**WitDisplay 消息，根据韩国媒体报道，LG Display 广州 LCD（液晶显示器）工厂最终出售价格有可能高于预期。这是因为 LG Display 决心获得合适的价格，而不是纠结于销售的时机。LG Display 近日开始与韩国产业通商资源部进行讨论，以推进与出售广州液晶显示器工厂相关的审查程序。这是为了降低无利可图的 LCD 业务的比重，推进以有机发光二极管（OLED）为中心的业务结构。（新闻来源：Ofweek 显示网）

### 【半导体设备】

**120 亿，厦门新增一个 8 英寸半导体项目。**5 月 21 日，杭州士兰微电子股份有限公司（以下简称“士兰微”）发布公告称，拟在厦门投资建设 8 英寸 SiC 功率器件芯片制造生产线项目。根据士兰微与厦门半导体投资集团有限公司（以下简称“厦门半导体集团”）、厦门新翼科技实业有限公司（以下简称“厦门新翼”）共同向子公司厦门士兰集宏半导体有限公司（以下简称“士兰集宏”）增资 41.50 亿元并签署《8 英寸 SiC 功率器件芯片制造生产线项目之投资合作协议》。（新闻来源：全球半导体观察）

**从 2.79 万亿到 2.46 万亿，中国芯片进口额下降趋势显现。**近年来，中国电子信息制造业持续增长，2023 年实现 21.48 万亿元规模；另一方面，中国本土集成电路产品快速增长，芯片进口额下降趋势开始显现。据其介绍，中国芯片进口额已从 2021 年的 2.79 万亿元下降到 2023 年的 2.46 万亿元。具体来看，集成电路设计业方面，2023 年在全球半导体仍处下行周期的情况下，我国集成电路设计业销售收入仍达 5774 亿元，虽然不复过往两位数的增速，却依旧保持着 8% 的增长率。半导体设备方面，2023 年全球半导体销售额处于下行周期，国际设备行业主要代表企业合计营收同比下降 0.99%，但国内 14 家代表设备厂商总体增速达 35%，远高于国际企业。（新闻来源：全球半导体观察）

### 【机床工具】

**DMG MORI 在伊贺开设新工厂，集中加工内部零件。**DMG MORI（德马吉·森精机）将把大型铸造零件的加工从其他公司制造的 9 台机床上整合到自产的 3 台超大型五轴加工中心上。他们将在伊贺办事处（三重县伊贺市）设立新工厂，并逐步引进自产的五轴加工中心，总投资额约为 55 亿日元。该公司已建立了自己的生产技术，并正在扩大内部零件加工工艺的整合。由此不仅可以提高生产效率，还可以有效利用管理资源，从而提高竞争力。该位于伊贺办事处的新建第三精密加工厂，引进了超大型五轴加工中心 DMU1000SE，可以加工的最大工件尺寸为长 13 米、宽 3.5 米、高 2.5 米。机床为全罩式结构，防止切屑飞溅，确保加工安全。其自动换刀装置（ATC）可存储 243 把刀具。该机为双工作台，可有效提高加工效率。（新闻来源：中国机床工具工业协会）

### 【注塑机&压铸机】

**本田汽车布局多套 6100T 大型压铸单元加快“电动化”进程。**本田汽车近日发布电动化战略及投资计划。本田汽车将投加速电动化进程，计划到 2040 年实现纯电动车和燃料电池车全球销售占比 100%。为实现这一目标，本田至 2030 年将推出 7 款“Honda 0 系列”纯电动车型，并投资约 10 万亿日元。同时还在新车型的开发、以电池为核心构建纯电动车的综合价值链，以及推进生产技术和工厂的优化升级等实施一系列措施。在生产技术和工厂升级方面，本田引进多套 6100T 大型压铸单元，以减少电池外壳组件数量，提高生产效率。同时，本田还推出专为中国市场打造的“烨”品牌电动车，电池将采用了 12000T 压铸单元一体式大压铸全铝外壳。（新闻来源：压铸商情）

**海天智胜金属公布镁注射成型装备开发计划。**近日，在苏州举行的“2024 镁产业链与镁市场论坛”上，海天智胜金属公布了一系列重磅“镁合金注射成型装备开发计划”。海天智胜金属计划在今年推出 HMG3600、HMG5000 大吨位机型，以及在不久的将来，推出革命性的“厚壁件镁合金注射成型技术”，将进一步拓宽镁合金市场，为汽车 CCB 支架、汽车内门板等大尺寸镁合金产品，电机壳、电控箱等厚壁镁合金产品，开辟全新道路。（新闻来源：压铸商情）

### 【机器人&工业自动化】

**海康机器人第 10 万台移动机器人下线。**5 月 20 日，海康机器人第 10 万台移动机器人下线。截至 2023 年底，移动机器人业务已累计交付超 8 万台，服务客户有 2000 家以上。历经多年的自主研发和应用场景拓展，海康机器人的 AMR 产品型号已超过 1450 种，核心软件已经过四轮迭代。其服务范围也从制造业拓展至流通领域，全方位覆盖汽车、锂电、光伏、3C、3PL、零售、快递、医药等行业。（新闻来源：高工机器人）

**埃夫特发布 ER300 系列大负载机器人新品预告。**5 月 24 日，埃夫特发布 ER300 系列大负载机器人新品预告视频。据视频展示，该新品可应用于白车身一/二级总成、锂电池电芯堆叠、锂电池 PACK 搬运。（新闻来源：高工机器人）

### 【激光设备】

**速腾聚创与欧司朗合作推出激光雷达。**近期激光雷达及感知解决方案供应商速腾聚创首次展示了其最新的 MX 激光雷达，采用了艾迈斯欧司朗 EEL SPL 系列边发射激光器技术，为激光雷达提供高精度的激光输出，该技术赋予汽车和机器人超越视觉的感知能力。据介绍，速腾聚创多个系列激光雷达搭载艾迈斯欧司朗的激光器，双方合作已久，并计划推动更多激光雷达技术相关创新成果应用在汽车领域。截至 2024 年 3 月底，速腾聚创已获得来自 22 家汽车整车厂和一级供应商共计 65 款定点车型订单，是全球首个向汽车制造商交付第二代智能固态激光雷达的科技企业。（新闻来源：OFweek 激光网）

**发力激光玻璃封装领域，这家企业大幅扩产。**近日，德国创新性激光解决方案的领先供应商 LPKF 宣布，将大幅提升其激光技术的产能，以响应半导体行业中对玻璃封装材料日益增长的需求。随着半导体行业逐步转向使用玻璃作为封装先进芯片的材料，LPKF 凭借其成熟的激光诱导深度刻蚀（LIDE）技术，正引领从增产迈向大批量生产的新纪元。玻璃作为基板材料，被视为先进封装和异构集成的一个未来关键构建板块。它能够克服传统硅和玻璃纤维增强塑料等材料在封装过程中所面临的挑战。LPKF 在玻璃封装领域的研究、工艺和产品开发方面取得了显著成果，其成熟的 LIDE 技术已经能够满足大批量生产的需求。（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 10 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	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  
 褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn