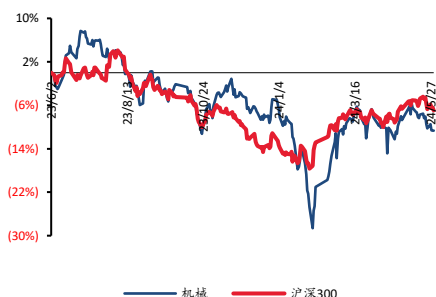


机械

能耗管控力度持续加码，利好工程机械设备更新

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

报告摘要

行情回顾

本期(5月27日-5月31日)，沪深300下跌0.6%，机械板块上涨0.02%，在所有一级行业中排名11。细分行业看，工业机器人及工控系统涨幅最大，上涨3.1%；叉车跌幅最大，下跌6.8%。

本周观点

能耗管控力度持续加码，利好工程机械设备更新。

5月23日，国务院关于印发《2024-2025年节能降碳行动方案》的通知，能耗目标明确，要求2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

同时近日上海市率先发布了关于公开征求《上海市鼓励国二非道路移动机械更新补贴资金管理办法》(征求意见稿)意见的公告，明确了上海地区国二非道路移动机械更新补贴的产品类型、支持范围和具体的补贴标准，本办法自印发之日起施行，有效期至2026年12月31日。若以装载机、叉车、挖机这三类产品为例，根据《中国工程机械工业年鉴2023》，截止2022年底，这三类产品保有量分别为97-105万台、402.7-436.2万台、195-211.2万台，根据测算，目前存量国二及以下设备占比约15%左右，对应待报废更新台量分别为15万、60万、30万台左右，参考2023年内销，装载机、叉车、挖机年销量分别为5.7万、77万、9万左右，设备更

新空间很大。

投资建议：

政策推动节能减排，利好工程机械设备更新，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、杭叉集团、安徽合力、恒立液压等。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	5
二、 行业重点新闻	5
三、 重点公司公告	9
(一) 经营活动相关	9
(二) 资本运作相关	11
四、 板块行情回顾	12
五、 风险提示	14

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	13
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	13

一、行业观点及投资建议

周核心观点：

能耗管控力度持续加码，利好工程机械设备更新。

5月23日，国务院关于印发《2024—2025年节能降碳行动方案》的通知，能耗目标明确，要求2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

同时近日上海市率先发布了关于公开征求《上海市鼓励国二非道路移动机械更新补贴资金管理办法》（征求意见稿）意见的公告，明确了上海地区国二非道路移动机械更新补贴的产品类型、支持范围和具体的补贴标准，本办法自印发之日起施行，有效期至2026年12月31日。若以装载机、叉车、挖机这三类产品为例，根据《中国工程机械工业年鉴2023》，截止2022年底，这三类产品保有量分别为97-105万台、402.7-436.2万台、195-211.2万台，根据测算，目前存量国二及以下设备占比约15%左右，对应待报废更新台量分别为15万、60万、30万台左右，参考2023年内销，装载机、叉车、挖机年销量分别为5.7万、77万、9万左右，设备更新空间很大。

投资建议：

政策推动节能减排，利好工程机械设备更新，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、杭叉集团、安徽合力、恒立液压等。

二、行业重点新闻

【工程机械】绿色·智慧·延伸人类力量 | 柳工5·28全球客户节隆重举行！

5月30日，以“绿色·智慧·延伸人类力量”为主题第四届柳工5·28全球客户节在柳州举行，600多名来自全球多个国家、地区的客户走进柳工共赴这场闪烁绿色、低碳、科技火花的机械盛宴，了解柳工电动化发展10周年历程，品鉴柳工绿色智慧新产品，探访数智化转型下的新柳工。本次客户节，柳工展示的新能源设备达35台，其中既有本次客户节新发布F系列电动叉车及电动正面吊等，可做到省时、省力、省钱，将用户需求与产品研发完美结合。还有856HE电动装载机、922FE

电动挖掘机、DW105A-E 电动宽体车等久经市场考验的产品，以及 8100TE HEV 装载机、960FE 双动力挖掘机等混合动力设备，为客户提供多种解决方案。

【工程机械】2024 年 4 月升降工作平台租赁景气度指数发布

2024 年 4 月升降工作平台出租率指数为 671 点，环比上涨 10.4%，同比下降 12.7%。除 ≤6m 机型环比出租率处于下降状态外，其他机型出租率指数环比均出现不同程度的上升，上升幅度最大的是 36-39m 机型，达到 18.3%。2024 年 4 月出租率指数同比情况出现了分化状态，36m 以上机型同比出租率均有 5% 左右的小幅增长，35m 以下机型同比出租率指数均处于下滑态势，其中 ≤6m 机型降幅最大，达到 25.2%。（出租率是以台天数为基准进行计算，100% 出租率对应 1000 点。）

根据上报数据统计计算，2024 年 4 月升降工作平台租金价格指数环比略降 2.2%，所有机型租金价格指数环比均处在持平和小幅下滑状态，其中 ≥40m 机型租金价格指数环比降幅最大，达到 4.1%，30-35m 机型环比基本持平。2024 年 4 月份升降工作平台租金价格指数与 2024 年同期相比下降 10.8%，所有机型租金价格同比出现普遍下滑态势，其中 ≤6m、≥40m 机型同比降幅最大，均超过 13.0%。

【工程机械】新品启航！三一重机自营印尼子公司新品发布会 & 客户答谢会圆满举行！

近日，重机自营印尼子公司在印尼廖内省北干巴鲁市成功举办了十周年客户答谢会暨新品发布会，北干巴鲁市代市长、三一重机小挖公司总经理、印尼社会各界相关人士及公司主要客户代表 300 余人受邀参加此次活动。此次活动中还隆重推出了两款全新机型：SY135F-5 和 SY215H Pro，三一重机小挖公司总经理彭双成先生对这两款机型进行了全面介绍。这两款机型是专为印尼市场打造的，融合了先进的技术和创新设计，旨在满足客户对高效、可靠和持久性能的需求。这两款机型的推出标志着重机自营印尼子公司在产品开发和市场拓展方面取得了新的突破。最后，发布会现场举行了采购签约仪式。本次活动现场气氛热烈，共促成超 100 台设备的采购订单达成，采购总金额超 1.1 亿元人民币，为三一未来在印尼市场的业务稳定增长奠定了坚实的基础。

【机器人】一天，两家机器人公司完成融资

近日，浙江科聪控制技术有限公司（以下简称“科聪”）、Yuil Robotics（尤尔机器人）两家机器人公司，在同一天相继完成新一轮融资，表明在巨大的技术与市场潜力下，资本对机器人行业的投注热情不减。

5 月 28 日，科聪完成由金蚂投资领投、老股东元璟资本继续跟投的 A+轮融资，具体金额与企业估

值暂未披露。据悉，本轮所集资金将用于产能扩容建设，以满足销量爆发与放量的需要，并将进一步加速国内外销售渠道布局，扩大在移动机器人控制领域的市场份额，实现持续领跑。科聪自2015年成立以来，便坚持“让移动机器人服务人类”的初心和使命，将移动机器人控制系统作为核心业务，为国内外客户提供整体解决方案，在仓储物流、3C电子、汽车制造、教育科研等领域均有应用落地。根据企查查数据，科聪一共完成4轮融资，轮次走到A+轮，累计筹集金额破亿元。除本次领投的金蚂投资外，元璟资本、浙大创投、真石资本等知名机构，也在股东行列。

韩国尤尔机器人（Yuil Robotics）官宣以367亿韩元（约2670万美元）向全球知名电池制造商SK Battery America出售约150万股新股。消息一出，尤尔机器人股价大涨近30%，接近当日涨停上限。据悉，本轮所获资金将用于扩大电动汽车电池和机器人自动化系统的销售。此次获得SK Battery America的投资，不仅为公司提供资金支持，更与电池龙头企业达成战略合作，有利于Yuil Robotics在电动汽车产业链上下游拓展机器人自动化应用。尤尔机器人成立于2010年，是韩国工业机器人领域的重要力量，曾在2023年入选全球小巨头1000+项目，并被韩国科学技术部评选为优秀智能工厂供应商。

【机器人】新松机器人携手百度智能云：共绘“机器人+人工智能”创新蓝图

5月28日，沈阳新松机器人自动化股份有限公司（以下简称“新松机器人”）与百度智能云举行战略合作签约仪式，双方将充分发挥各自技术、产品方面优势，共同推动康养领域的技术创新和应用，满足居家老人日常人性化陪护和监护管理的需求，提升康养产品的功能和体验。根据协议内容，双方将基于百度文心大模型联合研发、迭代升级家庭陪护机器人系列产品，实现老年人与陪护机器人之间的双向友好交流。同时，通过扩展各类智能传感器和专业设备，不断丰富陪护机器人在安全监测、健康管理、日常照护、应急响应等能力。此外，双方还将共同发挥人工智能、大模型技术特点，对新松机器人康养系列产品进行升级，提升设备的易用性和便利性。同时，不断完善新松社区康养数据管理平台，探索智慧养老新模式和新服务业态，推动医疗康养产业的智能化升级和可持续发展。

【锂电设备】L6产能提速，理想汽车5月交付量超3.5万辆

6月1日上午，理想发布5月交付数据。数据显示，6月理想汽车交付新车35,020辆，同比增长23.8%，较上个月增长35.8%。截至2024年5月31日，理想汽车累计交付774,571辆。而交付量的快速增长，主要源于理想L6。“理想L6自4月24日开启交付以来，共计交付超1.5万辆，创造了理想汽车新车型交付的最快纪录。”

【锂电设备】杭州：到 2027 年推动全市汽车以旧换新累计 8 万辆，新能源汽车渗透率达 50% 以上

5 月 30 日，杭州市人民政府新闻办举行杭州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新政策吹风会，并出台《杭州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措》，其中，再备受关注的汽车领域，杭州公布了旧车范围、补贴标准、操作顺序、补贴受理、申请方式等一系列细则。据悉，到 2027 年，杭州将推动全市汽车以旧换新累计 8 万辆，新能源汽车渗透率达 50% 以上；到 2027 年，推动二手车交易量增长至 30 万辆以上，机动车报废回收超 3 万辆。在本次发布的具体细则中，杭州对以旧换新的旧车进行了登记日期限制。对于燃油车，是指在 2011 年 6 月 30 日前（含当日）注册登记的汽油乘用车、2013 年 6 月 30 日前（含当日）注册登记的柴油乘用车和其他燃料类型乘用车；对于新能源车，是指 2018 年 4 月 30 日前（含当日）注册登记的乘用车。其次，对报废上述两类旧车并购买纳入工信部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废上述标准的燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。再者，消费者通过线上方式自主申请，可以登录“全国汽车流通信息管理系统”网站或者在支付宝、抖音、微信、云闪付平台首页搜索“汽车以旧换新”小程序申请。最后，补贴受理地为新车《机动车销售统一发票》的开具地。对旧车报废及新车上牌区域没有要求，消费者可以在外地报废旧车，在杭购买的新车也可以到外地上牌。

【半导体设备】今年这七座晶圆厂或延期建设

近两年，半导体行业受到下行周期市场复苏不及预期、资金紧张等多方面影响，英特尔、台积电、三星等多家大厂在继续维持扩产大势下，不断调整放缓晶圆厂建设速度和节奏，以更好服务于企业长期发展目标。据全球半导体观察不完全统计，今年上半年以来，英特尔德国 1nm 芯片厂和美国俄亥俄州建厂两座工厂延迟建设，三星韩国平泽芯片厂和美国泰勒晶圆厂延期，台积电美国亚利桑那州两座工厂推迟投产。另外，Wolfspeed 德国 8 英寸 SiC 晶圆厂或推迟到 2025 年开建。

【半导体设备】科友半导体碳化硅晶体厚度突破 80mm

5 月 29 日，科友半导体碳化硅晶体生长车间传来捷报，自主研发的电阻长晶炉再次实现突破，成功制备出多颗中心厚度超过 80mm，薄点厚度超过 60mm 的导电型 6 英寸碳化硅单晶。科友半导体表示，这也是国内首次报道和展示厚度超过 60mm 的碳化硅原生锭毛坯，厚度是目前业内主流晶体厚度的 3 倍，单片成本较原来降低 70%，有效提高企业盈利能力。此批次晶体呈现出微凸的形貌，表面光滑无明显缺陷。据了解，物理气相传输（PVT）法生长碳化硅单晶具有质量可控、工艺成熟的优势，但晶体厚度一直是主要制约，而溶液法在提高晶体厚度方面表现突出，但是目前仍尚未

能实现真正的产业化生产。科友半导体基于自研电阻炉，通过借鉴溶液法的部分理念，破除了溶液法才能生长高厚度晶体的限制，充分利用了 PVT 法单晶稳定生长的优势，将两种制备方法的优势成功结合到一起。资料显示，科友半导体成立于 2018 年 5 月，是一家专注于第三代半导体装备研发、衬底制作、器件设计、科研成果转化的国家级高新技术企业，研发覆盖半导体装备研制、长晶工艺、衬底加工等多个领域，形成自主知识产权，已累计授权专利 80 余项，实现先进技术自主可控。科友半导体在哈尔滨新区打造产、学、研一体化的第三代半导体产学研聚集区，实现碳化硅材料端从原材料提纯-装备制造-晶体生长-衬底加工-外延晶圆的材料端全产业链闭环，致力成为第三代半导体关键材料和高端装备主要供应商。

【光伏设备】连续 20 个跌停！又一光伏企业锁定退市！

因公司股票收盘价持续低于 1 元，A 股光伏上市公司 ST 阳光（600220）已提前锁定“1 元退市”。5 月 31 日，ST 阳光公司股票再次跌停，收盘价 0.55 元/股，已经连续 20 个交易日跌停，同时也是连续 12 个交易日股价低于 1 元。这也意味着，即便后续 8 个交易日连续涨停，也不可能让 ST 阳光股价重回 1 元之上了。因此，该公司股票将因股价连续 20 个交易日低于 1 元而触及交易类强制退市指标，离正式宣告退市已近在咫尺。在业绩方面，ST 阳光于今年 4 月 26 日公布的 2023 年度财务报告显示，公司归母净利润亏损高达 1.0 亿元，同比骤降 185.35%。这一业绩“变脸”的结果与年初预测的全年归母净利润约 900 万元形成了鲜明对比。对此上交所火速下发监管函。该公司对此解释称，原本预期阳光服饰的回款情况十分乐观，但实际远未达到预期，导致坏账计提比例显著攀升。此外，由于该公司收到了否定意见的审计报告，并且控股股东的非经营性资金占用问题难以在短期内得到解决，根据相关规定，ST 阳光公司股票已被实施其他风险警示。因此，自 5 月 6 日起该公司股票简称已由“江苏阳光”变更为“ST 阳光”。而在 2024 年一季度财报中，该公司营收已经降至 2.39 亿元，同比下降约 30%；而归母净利润则亏损了 0.27 亿元，同比降幅近 13 倍；公司经营压力进一步加剧。

三、重点公司公告

（一）经营活动相关

【山东章鼓】公司为进一步扩展智能制造相关业务领域，推动智能制造业务的布局和发展，抓住低空经济等领域的市场机遇，继续扩大对先进技术的投入与跟进，通过对外的资本合作扩大业务能力和业务版图，与自身的智能制造体系进行深度融合，推动公司在智能制造领域的持续发展。

山东章鼓拟以自有资金 2,000 万元认购 358.97 万元海利天梦注册资本，占增资完成后海利天梦

总股本的 23.33%；控股子公司章鼓力魄锐拟以自有资金 1,000 万元认购 179.49 万元海利天梦注册资本，占增资完成后海利天梦总股本的 11.67%。本次增资完成后，海利天梦注册资本增加 538.46 万元，即注册资本由原 1,000 万元增至 1,538.46 万元；其余 2,461.54 万元计入资本公积。并与海利天梦签订《关于北京海利天梦科技有限公司之增资协议》。

【汉钟精机】为适应国际市场客户需求变化和实际业务发展需要，进一步提升国际竞争力，上海汉钟精机股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司汉钟精机股份有限公司（以下简称“台湾汉钟”）以自有资金 100 万美元在美国佐治亚州投资设立全资子公司 HANBELL USA Company LLC，主要负责公司真空泵产品在美国市场的销售及售后服务业务。目前公司财务状况稳健、经营良好，本次以自有资金对外投资金额为 100 万美元，对公司的财务状况和经营成果不会产生重大影响。

【鲍斯股份】宁波鲍斯能源装备股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 05 月 08 日召开了第五届董事会第十三次会议及第五届监事会第十三次会议，审议通过了《关于投资设立子公司的议案》。同意公司以自有资金投资 10,000 万元设立全资子公司重庆鲍斯流体技术有限公司（暂定名），在重庆市大渡口区建设“气体净化与材料研究生产基地”；同意公司全资子公司宁波鲍斯产业链服务有限公司以自有资金投资 20,000 万元设立全资子公司江西鲍斯产业链服务有限公司（暂定名），在江西省上饶市鄱阳县建设“流体机械产业基地”。近日，上述位于江西的全资子公司已完成工商注册登记，并取得了江西省上饶市鄱阳县市场监督管理局颁发的《营业执照》。

【中大力德】为加速推动电动滚筒产品线的市场渗透与品牌影响力扩散，并为公司的长期可持续发展注入强劲动力，宁波中大力德智能传动股份有限公司（以下简称“中大力德”或“公司”）拟与上海永利带业股份有限公司（以下简称“永利股份”）共同出资设立上海柯泰克传动系统有限公司（暂定名，最终以市场监督管理局核准登记为准，以下简称“合资公司”或“上海柯泰克”）。合资公司投资总额为人民币 2,000 万元，其中，公司以自有货币资金出资人民币 1,000 万元，占投资总额的 50%；永利股份以货币资金出资人民币 1,000 万元，占投资总额的 50%。合资公司主要开展电磁辊筒（电动滚筒）及相关产品的研发、生产与销售等经营活动。2024 年 5 月 28 日，公司与永利股份签署了《合资协议》，就共同投资设立合资公司事宜达成一致协议。

【德固特】青岛德固特节能装备股份有限公司（以下简称“公司”）参与了中科合肥煤气化技术有限公司增资项目（以下简称“本增资项目”）的竞拍活动。截至本公告披露日，公司已收到上海联合产

权交易所出具的《增资结果通知书》，确定公司为本增资项目的投资方，本次增资金额为人民币 5,000.00 万元，公司认购新增注册资本 4,059.5618 万元，占增资后总股份的 13.5108%。公司与中科合肥存在产业链协同优势和上下游供需关系，本增资项目将有效利用各方在资源上的优势，形成资源互补、合作共赢的良好局面，同时能进一步完善和调整公司产业和投资结构，符合公司发展战略，有利于公司战略布局的推进，可为公司拓宽盈利渠道，提升公司综合竞争力。

【光智科技】光智科技股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2024 年 4 月 8 日、2024 年 4 月 24 日召开了第五届董事会第十一次会议、第五届监事会第九次会议和 2024 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于控股股东向子公司增资暨关联交易的议案》。公司控股股东佛山粤邦投资有限公司（以下简称“粤邦投资”）拟以现金方式向子公司安徽中飞科技有限公司（以下简称“安徽中飞”）增资人民币 80,000 万元，投资额中的 15,384.62 万元计入安徽中飞注册资本，64,615.38 万元计入安徽中飞资本公积。本次增资完成后，安徽中飞注册资本由人民币 50,000 万元变更为 65,384.62 万元。公司将持有安徽中飞 76.47% 的股份，粤邦投资持有安徽中飞 23.53% 的股份。安徽中飞为公司控股子公司，仍纳入公司合并报表范围。

【万得凯】浙江万得凯流体设备科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 4 月 25 日召开第三届董事会第七次会议、第三届监事会第七次会议，审议通过了《关于全资子公司增资扩股暨引入投资合作方的议案》，董事会同意全资子公司浙江万得凯阀门制造有限公司进行增资扩股，注册资本由人民币 1,000.00 万元增加至 4,300.00 万元，新增注册资本 3,300.00 万元，其中公司以货币形式新增出资 2,010.00 万元，同时引入投资合作方自然人包芳定以货币形式新增出资 1,290.00 万元。近日，公司全资子公司已完成工商变更登记，并取得了玉环市市场监督管理局换发的《营业执照》。

（二）资本运作相关

【瑞纳智能】瑞纳智能设备股份有限公司（以下简称“公司”）2024 年限制性股票激励计划（以下简称“本次激励计划”）规定的限制性股票授予条件已成就，根据公司 2024 年第一次临时股东大会的授权，公司于 2024 年 5 月 28 日召开第三届董事会第四次会议和第三届监事会第四次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，同意并确定本次激励计划限制性股票的授予日为 2024 年 5 月 28 日，向符合授予条件的 151 名激励对象授予 294.00 万股限制性股票，授予价格为 8.43 元/股。本次激励计划拟授予的激励对象共计 157 人，包括公司公告本次激励计划时在

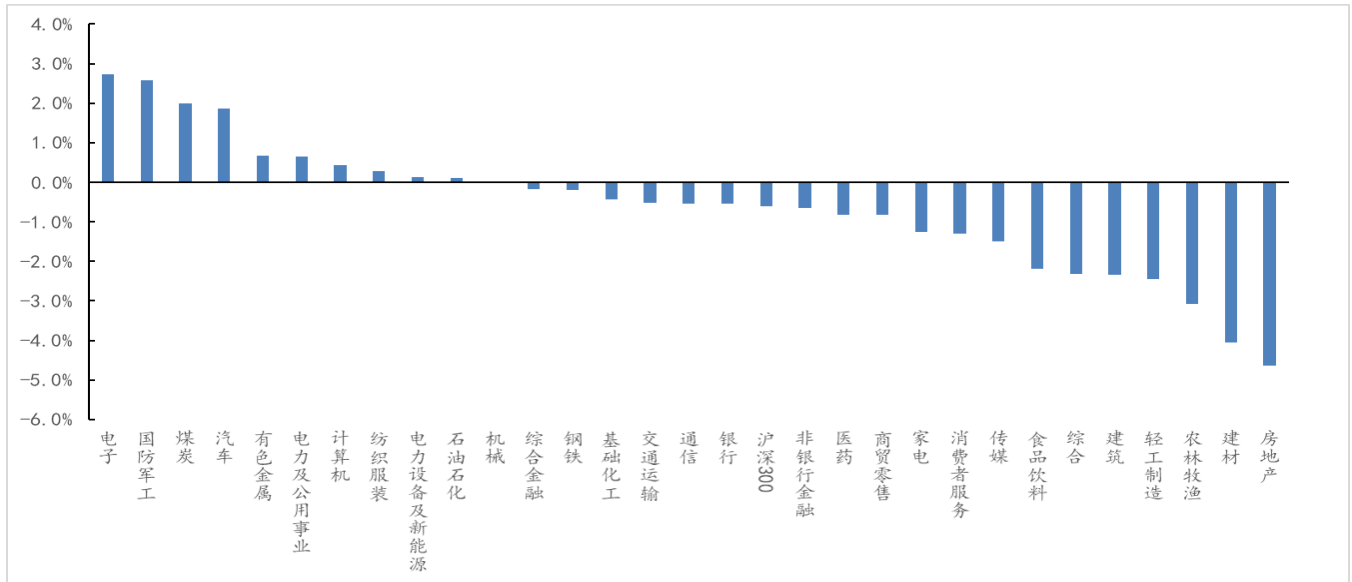
公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、经公司董事会认定的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的核心技术（业务）人员、其他核心骨干，不包括公司独立董事、监事，也不包括单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女以及外籍员工。

【诚益通】北京诚益通控制工程科技股份有限公司（以下简称“公司”）本次回购注销限制性股票 136,500 股，占回购注销前公司总股本 273,184,096 股的 0.05%，回购价格 5.54 元/股，涉及激励对象 4 人。本次回购注销完成后，公司总股本由 273,184,096 股变更为 273,047,596 股。本次拟回购限制性股票所需的资金来源于公司自有资金，涉及的回购所需资金总额为 756,210 元。

四、 板块行情回顾

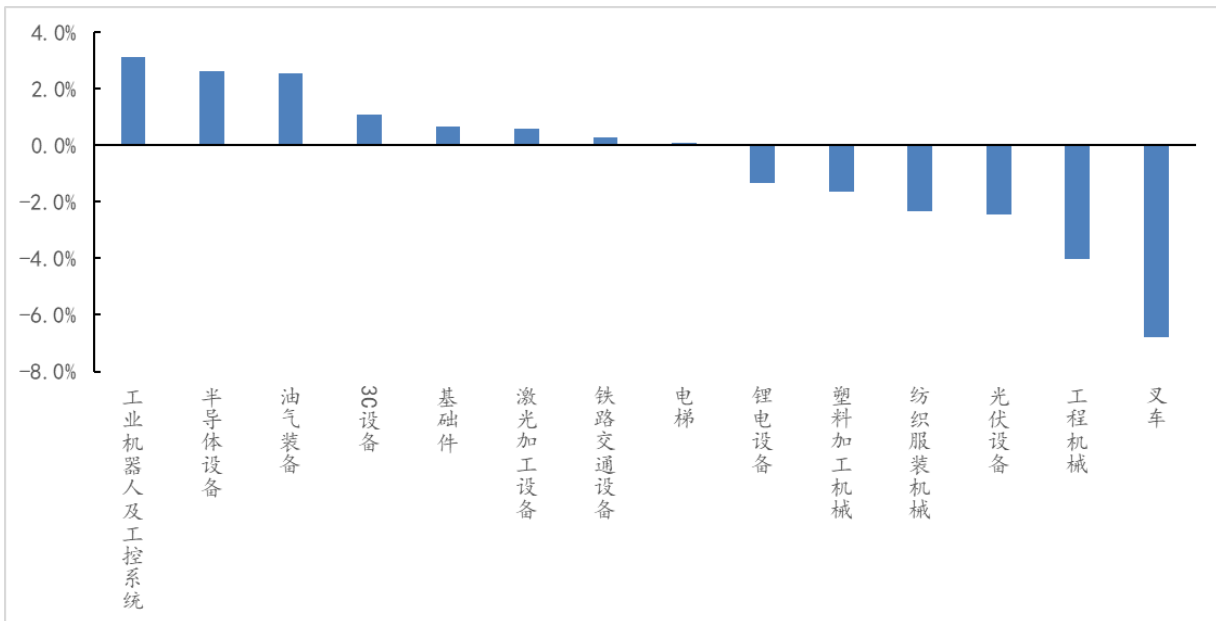
本期（5月27日-5月31日），沪深300下跌0.6%，机械板块上涨0.02%，在所有一级行业中排名第11。细分行业看，工业机器人及工控系统涨幅最大，上涨3.1%；叉车跌幅最大，下跌6.8%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。