

5月PMI指数49.5%，人形机器人产业链催化频繁

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0.21%，沪深300指数下跌0.60%，创业板指下跌0.74%。机械设备在全部28个行业中涨跌幅排名第9位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）30.0倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、航运装备、半导体设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是工程机械、轨道交通设备、航运装备。
- **周关注: 5月PMI指数49.5%，人形机器人产业链催化频繁**
- **【人形机器人】**近期人形机器人产业链进展不断,1)NVIDIA发布“DrEureka”先进大型语言模型(LLM)代理,可在算法构建的虚拟世界中训练机器人并无缝转移至现实世界;2)宇树发布第二款通用人形机器人G1;3)OpenAI重启机器人团队;4)特斯拉股东大会将于6月13日召开,有望发布Optimus最新进展。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、优必选,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标的包括谐波减速器-绿的谐波、双环传动,行星减速器-中大德,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。
- **【通用设备】**国家统计局数据显示,5月制造业PMI为49.5%,环比回落0.9pct,落至荣枯线之下;其中,新订单指数49.6%,环比下降1.5pct;生产指数50.8%,环比下降2.1pct;反映下游需求仍处弱复苏状态。从产量数据来看,2024年4月,金属切削机床产量6.0万台,同比增长11.1%;1-4月金属切削机床累计产量21.1万台,累计同比增长6.0%。4月工业机器人产量5.0万台,同比增长25.9%;1-4月累计产量17.1万台,同比增长9.9%;今年以来需求有所改善。自2月23日中央财经委员会第四次会议提出要实行大规模设备更新和消费品以旧换新以来,相关政策和金融支持陆续落地。我们认为,政策引导新一轮大规模设备更新,新一轮朱格拉周期有望开启,承接新质生产力。随着国家和地方相关支持政策的持续落地,以通用机床和刀具为代表的顺周期通用设备板块有望迎来拐点。建议关注机床&刀具底部复苏机会,关注通用机床标的海天精工、纽威数控、创世纪,五轴联动数控机床标的科德数控,核心零部件标的华中数控,刀具标的沃尔德、华锐精密、欧科亿。
- **投资建议:** 建议2024年重点关注(1)大规模设备更新带来的投资机遇,包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等,(2)装备出海,包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等,(3)AI+应用落地带动的投资机遇,包括人形机器人及AI硬件落地驱动的3C自动化,(4)其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。
- **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

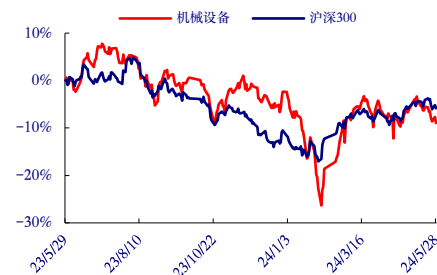
jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

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_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

【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

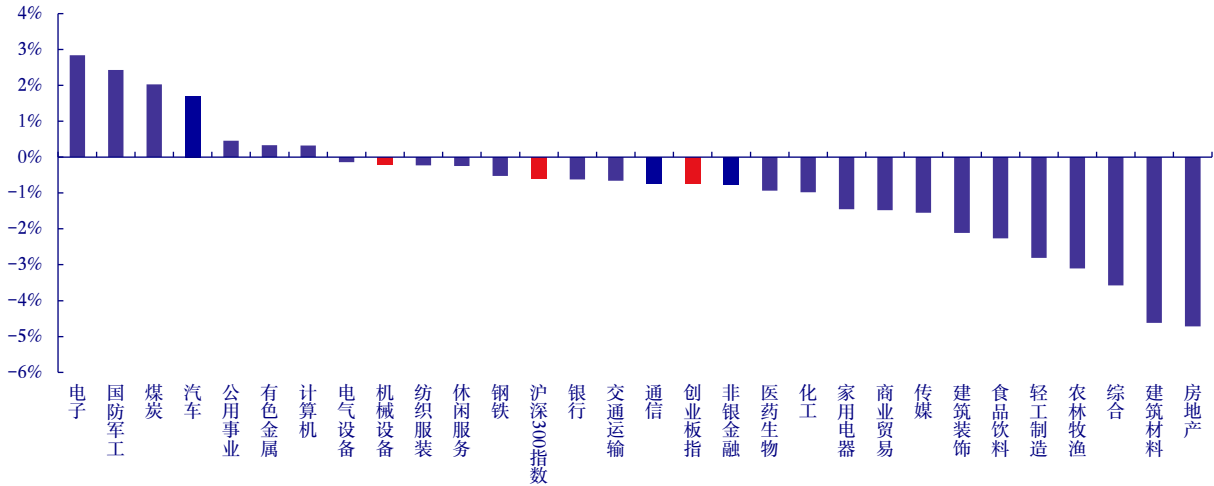
目 录

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

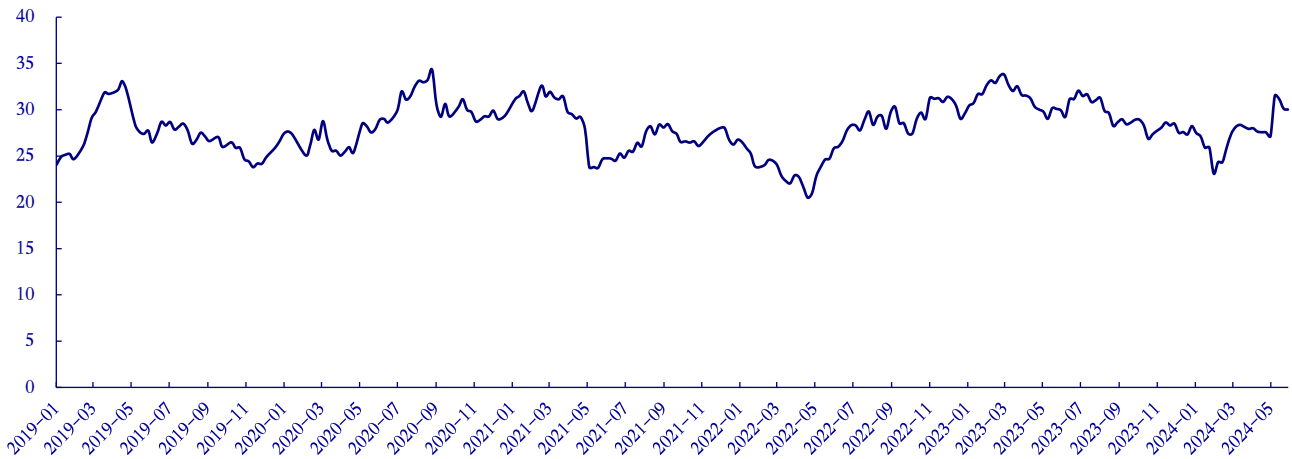
上周机械设备指数下跌 0.21%，沪深 300 指数下跌 0.60%，创业板指下跌 0.74%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 9 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）30.0 倍。

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

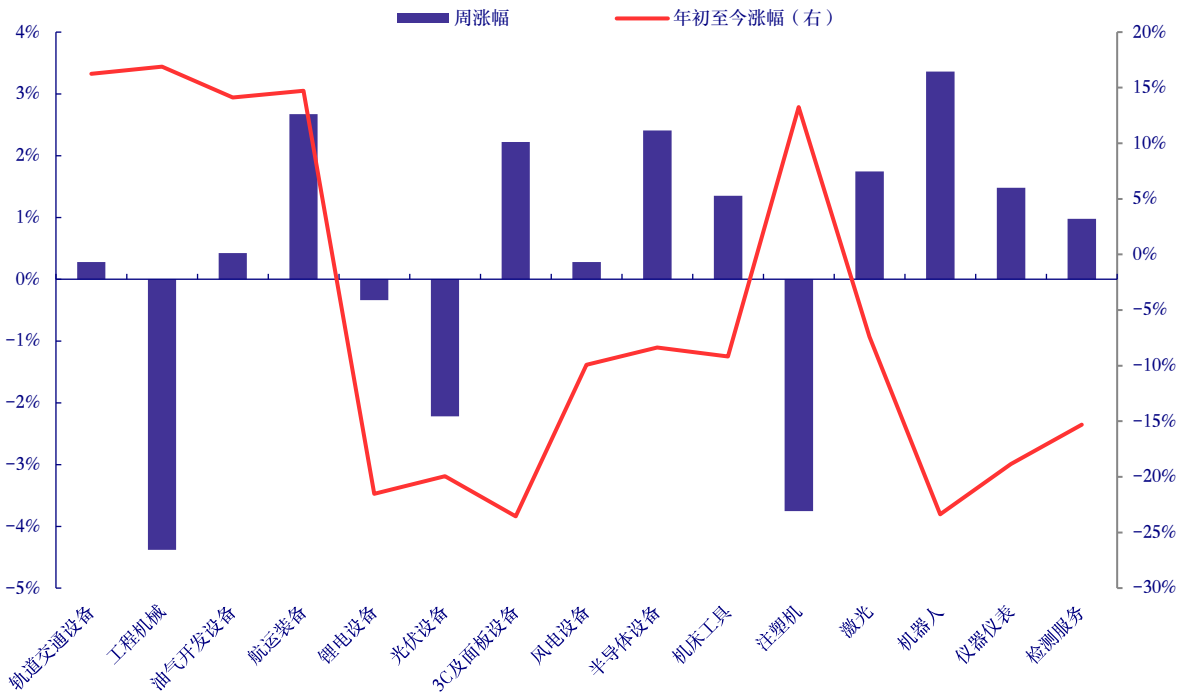
图2：机械设备行业估值变化



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机器人、航运装备、半导体设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是工程机械、轨道交通设备、航运装备。

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%	16.2%	时代电气	2.5%	32%	威奥股份	2.3%	-15%	研奥股份	2.2%	-28%
工程机械	-4.4%	16.9%	山河智能	-0.6%	8%	艾迪精密	-1.8%	-2%	柳工	-2.1%	53%
油气开发设备	0.4%	14.1%	中曼石油	4.1%	38%	杰瑞股份	3.9%	24%	海默科技	2.8%	-24%
航运装备	2.7%	14.7%	中国船舶	4.7%	26%	中集集团	3.8%	25%	中国动力	2.9%	12%
锂电设备	-0.3%	-21.5%	联赢激光	10.6%	-27%	科瑞技术	4.6%	-24%	赢合科技	4.3%	-8%
光伏设备	-2.2%	-19.9%	岱勒新材	9.1%	-29%	宇晶股份	2.8%	-10%	新元科技	1.3%	-44%
3C及面板设备	2.2%	-23.5%	赛腾股份	13.6%	-3%	精测电子	6.5%	-30%	天准科技	4.8%	-8%
风电设备	0.3%	-9.9%	大金重工	3.9%	-8%	中际联合	2.7%	33%	金雷股份	0.1%	-32%
半导体设备	2.4%	-8.4%	华峰测控	13.2%	-9%	华亚智能	11.0%	-22%	芯源微	9.1%	-31%
机床工具	1.3%	-9.2%	昊志机电	6.8%	-24%	创世纪	4.9%	4%	科德数控	4.8%	-10%
注塑机	-3.8%	13.3%	泰瑞机器	3.5%	-18%	克劳斯	1.2%	-19%	震雄集团	0.0%	6%
激光	1.7%	-7.4%	联赢激光	10.6%	-27%	英诺激光	5.6%	-33%	光峰科技	5.2%	-32%
机器人	3.4%	-23.4%	绿的谐波	5.8%	-25%	亿嘉和	4.5%	-37%	埃夫特-U	4.3%	-26%
仪器仪表	1.5%	-18.8%	康斯特	6.5%	3%	普源精电	6.1%	-30%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	1.0%	-15.3%	电科院	7.0%	19%	苏试试验	4.9%	-26%	谱尼测试	4.1%	-25%

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	20.20	19.99	20.51	-1.04%	1.53%	-21.91%
300751.SZ	迈为股份	131.08	131.36	138.49	0.21%	5.65%	2.28%
300316.SZ	晶盛机电	33.53	32.09	34.19	-4.29%	1.97%	-25.63%
300776.SZ	帝尔激光	52.58	50.80	54.19	-3.38%	3.08%	-15.13%
688033.SH	天宜上佳	7.29	7.33	7.70	0.55%	5.62%	-56.63%
000657.SZ	中钨高新	10.97	11.28	11.98	2.80%	9.19%	34.56%
002747.SZ	埃斯顿	14.70	15.14	15.32	2.99%	4.22%	-18.56%
601100.SH	恒立液压	51.07	49.62	51.88	-2.84%	1.59%	-9.25%

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】

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。）（新闻来源：中国工程机械工业协会）

中联重科1250t级履带式起重机出口非洲。近日，中联重科1250t级履带式起重机成功交付南非客户，成为目前公司出口非洲地区最大吨位履带式起重机。作为中联重科超高风电吊装产品，此次交付的履带式起重机可实现190m风电吊装，额定起重量达185t，具有吊装稳定高效、操控智能、就位精准、拆装便捷等优势。该产品交付后主要用于南非当地重点风电项目建设。在项目工地，中联重科履带式起重机将107t的风机塔筒平稳吊起，然后将塔筒顺利安装在基座上，整个吊装过程衔接紧密、井然有序，为后续风机的安装工作奠定了坚实基础。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

【轨道交通】

时速600公里的高速磁浮，有新进展！5月27日，由中铁第四勘察设计院牵头承揽的中国铁建科研重大专项“时速600公里常导高速磁浮建造关键技术研究”在武汉结题，标志着中国铁建在常导高速磁浮工程建造领域取得新突破。本次研究成果填补了现有常导高速磁浮在自主知识产权、系统产业链、可工程化应用领域的空白。通过该研究，项目组发明了适用于桥隧全覆盖的功能件轨道梁一体化结构；研发了可精确调节多方向的支座，以满足施工和维护的精度需求；创新设计了适用于常导高速磁浮施工及运维的专用设备，以提升施工效率、减少运维难度。（新闻来源：轨道交通网）

1259.66亿元！又一个铁路项目开始招标。新建宜昌至涪陵高速铁路线路起自宜昌地区金巴岭线路所，经湖北省宜昌市、恩施州，重庆市石柱县、丰都县、涪陵区，终至渝万城际长寿北站。新建正线长度490.187km，湖北省境内329.963km，重庆市境内160.224km。共设车站12座。项目总投资1259.66亿元，其中：湖北段851.28亿元。（新闻来源：轨道交通网）

【油气开发设备】

中海油服首个“海上钻井平台关键设备智能监测系统”投用。近日，中海油服钻井事业部推出的海上钻井平台关键设备智能监测系统在海洋石油982平台成功应用，标志着海洋石油产业迈向智能化、数字化的重要一步。该智能监测系统是基于物联网、大数据和人工智能等前沿技术研发而成，涵盖了顶驱、推进器、主发电机组等关键设备，实现了数据采集、分析、诊断等功能。通过平台端和陆地端的数据交互，该系统能够实时监测设备运行状态，识别潜在故障和异常，为安全生产提供了有力支持。（新闻来源：国际石油网）

金陵石化：完全实现生产装置全面国产化。金陵石化深耕炼化行业43年，拥有“产学研销”系统性生产经营构架，经营对象涵盖国内外洗化巨头和国内民营洗化企业。作为我国洗化行业最早的生产基地，金陵石化先后展开分子筛格栅板、液力透平、双环反应器、氢氟酸泵等核心设备和工艺技术的国产化改造，打破了国外技术垄断。该公司对烷基化装置抽真空系统实施改造，解决了多年来抽真空系统压力不稳及腐蚀难题；完成了加氢装置、脱氢烷基化装置，以及新建装置的全部国产化配套，完全实现了工业直链烷基苯装置成套设备、关键核心设备国产化。（新闻来源：国际石油网）

【航运装备】

新高！头号民营船企订单突破 160 亿美元。5 月 27 日，扬子江船业（控股）有限公司发布 2024 年最新业绩更新公告。根据公告，扬子江船业今年以来新接船舶订单 33.2 亿美元，完成今年全年接单目标的约 74%。其中，约 54% 新接订单为环保船舶，符合绿色转型趋势。截至今年 5 月 24 日，扬子江船业手持订单达 193 艘、745 万修正总吨，价值 160.8 亿美元，交付期已排至 2028 年。这也继续创造了中国民营船企手持订单历史最高纪录。（新闻来源：中国船舶报）

2 艘！中国首型、全球最大。近日，由中国船舶集团有限公司旗下上海船舶研究设计院为宁波远洋运输股份有限公司自主研发设计的中国首型、全球最大 740TEU 纯电动敞口集装箱船设计建造合同正式签约。这标志着中国沿海集装箱船运营将进入零排放、纯电动时代，对践行国家“双碳”战略，推动中国航运绿色零碳高质量发展具有里程碑式意义。（新闻来源：中国船舶报）

【锂电设备】

产业化再提速！东驰能源固态电池产品下线。5 月 30 日，吉林省东驰新能源科技有限公司（简称“东驰能源”）举办固态电池产品下线仪式。据了解，这是该公司经过多年潜心研发，成功突破固态电池多项技术瓶颈的成果。据悉，2023 年，东驰能源投资 1.5 亿元已经建成 0.5GWh 固态电池中试线，用于固态电池产品技术研发和迭代升级。同时，东驰能源与温州冠盛汽车零部件集团股份有限公司成立了浙江冠盛东驰合资公司，投资 20 亿元启动建设年产 4GWh 半固态储能电池生产基地。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

政府加码 60 亿投入，固态电池或在 2030 年全面普及。中国或将投入约 60 亿元用于全固态电池研发，包括宁德时代、比亚迪、一汽、上汽、卫蓝新能源和吉利共六家企业或获得政府基础研究支持。多位知情人士确认，此项行业内史无前例的项目由政府相关部委牵头实施，鼓励有条件的企业对全固态电池相关技术开展研发。据悉，该项目经过严格筛选后，最后具体分为七大项目，聚焦聚合物和硫化物等不同技术路线。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

【光伏设备】

总投资 180 亿！阿特斯光伏大项目即将投产。近日，位于呼和浩特经济技术开发区的阿特斯光伏新能源全产业链一期项目有序施工中。该项目将于 7 月底投产。2023 年 7 月 16 日，阿特斯与呼和浩特市人民政府、呼和浩特经济技术开发区管理委员会签订《光伏新能源全产业链项目投资合作协议书》，拟在内蒙古自治区呼和浩特市投资建设光伏新能源全产业链项目。项目总体规划分为三期，其中项目一期为年产 30GW 单晶拉棒项目、80GW 坩埚项目、10GW 单晶切片项目、10GW 太阳能电池项目、5GW 光伏组件项目、5GW 相关配套产品项目。（新闻来源：Ofweek 太阳能光伏网）

3.24%！晶科 TOPCon/钙钛矿叠层电池效率再创纪录！全球领先的光伏企业晶科能源宣布，公司基于 N 型 TOPCon 的钙钛矿叠层电池研发取得重大突破，经中科院上海微系统与信息技术研究所检测，其转化效率达到 33.24%，大幅提升了晶科能源之前保持的同类叠层电池 32.33% 的最高转换效率，实现了累计 26 次打破光伏产品效率和功率世界纪录的卓越成就。针对此次破纪录的钙钛矿叠层电池使用了晶科自主开发的 N 型高效单晶钝化接触 TOPCon 电池作为底电池，通过超薄 poly 钝化接触技术、新型绒面陷光技术、高透光率、高载流子迁移率中间复合层材料技术、钙钛矿界面混合材料钝化提升技术等多项材料技术创新，再度实现钙钛矿/TOPCon 叠层电池转换效率突破。（新闻来源：全球光伏）

【3C 设备】

这一 Micro LED 量产线已竣工，预计 Q2 量产。5 月 21 日，思坦科技官微披露在 Micro LED 三大重要进度：近日完成数千万元 B2 轮融资，用于 Micro LED 量产等；其位于厦门的 Micro LED 量产线预计第二季度内正式量产；今年将量产单绿 0.13 英寸 Micro LED 显示屏，该量产线落地于厦

门市火炬高新区，以思坦半导体为芯片设计基地、思坦集成为一期生产基地，设计年产能达 600 万套显示芯片。（新闻来源：Ofweek 显示网）

京东方华灿 Micro LED 项目，关键设备进厂。5 月 28 日，京东方华灿光电设备搬入仪式在珠海市金湾区成功举办，其 Micro LED 晶圆制造和封装测试基地项目按既定规划时程实现首台设备搬入，标志着该项目从厂房建设与设备招采阶段向设备搬入与调试阶段迈出了新的一步。（新闻来源：Ofweek 显示网）

【半导体设备】

首次实现，中国团队成功研制完全可编程的拓扑光子芯片。北京大学团队与合作者通过结合大规模硅基集成光学与拓扑光学，成功研制出一种完全可编程的拓扑光子芯片。这款芯片基于可重构的集成光学微环阵列，在仅 11mm×7mm 的面积内集成了 2712 个元件，首次成功实现了完全可编程的光学人造原子晶格。同时，研究人员在单一芯片平台上实现了包括动态拓扑相变、多晶格拓扑绝缘体、统计相关拓扑鲁棒性以及安德森拓扑绝缘体等多种拓扑现象的实验验证。（新闻来源：全球半导体观察）

国家大基金三期正式发布！3440 亿元将力挺半导体哪些领域？国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司（以下简称“大基金三期”）于 5 月 24 日正式成立，注册资本 3440 亿元，法定代表人为张新。据全球半导体观察不完全统计，大基金一期主要聚焦半导体制造领域，龙头企业受益明显，产业链方面，过半资金投向 IC 制造，此外则是 IC 设计、封装测试、设备材料环节。大基金二期则高度聚焦半导体设备、材料等上游领域，重点关注包括刻蚀机、薄膜设备、测试设备、清洗设备等，材料则涵盖大硅片、光刻胶、掩模版、电子特气等。此外，芯片设计、封装测试等产业链继续扶持，支持行业内骨干龙头企业做大做强。对于大基金第三期发展焦点，考虑我国半导体行业目前在先进制造和配套的设备、材料、零部件、EDA、IP 等供应链环节存在“卡脖子”问题，上述领域或成为优先发展方向，助力半导体产业实现自主可控。并且随着数字经济和人工智能蓬勃发展，算力芯片和存储芯片将成为产业链关键节点，HBM 等高附加值的存储 DRAM 芯片或列为重点投资对象。（新闻来源：全球半导体观察）

【机床工具】

通用技术首场工业母机产业链供需对接会在辽举办。5 月 28 日，“通用好技术 智领换新季”通用技术集团工业母机共链行动暨供需对接会在通用技术沈阳机床拉开帷幕。本次会议在国务院国资委、国家工信部指导下，由通用技术集团和辽宁省国资委联合主办，辽宁省政府副省长王利波，集团董事长、党组书记于旭波，国务院国资委规划局局长戴希，工业和信息化部装备工业一司通用机械处处长唐军出席会议并致辞。通用技术集团副总经理、党组成员贾大风出席会议，集团总工程师、机床公司董事长、党委书记唐毅主持会议。（新闻来源：中国机床工具工业协会）

【注塑机&压铸机】

南京云海“双管齐下”布局镁铝合金冷室压铸、半固态注射成型工艺。宝武镁业全资子公司南京云海轻金属精密制造有限公司专业从事镁铝合金的压铸制造和精密加工，公司目前一期配备压铸机台 40 余台，为客户提供压铸-精密加工-表面处理-精密检测的全方位服务。随着制造业技术的日新月异发展，南京云海精密也紧跟行业发展的脚步，成功引进半固态镁合金注射成型机，实现了从冷室压铸到半固态注射成型的转变。（新闻来源：压铸商情）

文灿计划在百炼集团匈牙利工厂导入大型一体化压铸产线。文灿集团近日在投资者互动平台表示，公司通过外延并购整合，在国外已形成了覆盖法国、匈牙利、墨西哥、塞尔维亚等多个国家的全球化生产布局。公司积极在海外工厂进行高压铸造产线布局，目前墨西哥圣米格尔工厂已导入高

压铸产线并投入运营。此外，公司计划今年择机在百炼集团匈牙利工厂导入超大型一体化高压铸造产线，进一步提升公司在欧洲的高压铸造服务能力。（新闻来源：压铸商情）

【机器人&工业自动化】

出资 3060 万元设合资公司，埃夫特新“棋子”落在何处？4月30日，埃夫特发布公告称，公司拟与公司关联方芜湖风险投资基金有限公司（以下简称“芜湖风投”）共同出资人民币 6,000 万元设立合资公司启智（芜湖）机器人有限公司（暂定名，最终以市场监督管理局核定为准）。其中，埃夫特以自有资金出资人民币 3060 万元，占启智机器人注册资本的 51%；芜湖风投出资人民币 2940 万，占启智机器人注册资本的 49%。埃夫特方面表示，合资公司成立后，开展通用智能机器人底座相关研发工作，提升机器人智能化水平和场景适应性。（新闻来源：高工机器人）

加码人形机器人赛道，禾川科技推出无框力矩电机。5月28日，历经7年的研发历程与电磁技术沉淀，禾川科技发布了全新 Hu-MDB 系列无框力矩电机，跻身人形机器人赛道。禾川科技表示，其与全球人形机器人公司和研发团队进行了深度技术合作，产品具有低温升、高效率、高性能特点，且进行了轻量化、紧凑化设计，可满足人形机器人所需各关节空间。此外，Hu-MDB 系列无框力矩电机提供了 $\varnothing 14\text{mm} \sim \varnothing 160\text{mm}$ 多种框架尺寸，且每种尺寸对应有 3 种叠厚，额定扭矩值覆盖 0.012N.m~12N.m。该系列还支持电机尺寸与电气参数的定制设计，可适用于多种不同的应用场景。（新闻来源：高工机器人）

【激光设备】

重磅！三家激光大厂中标京东方 465 亿项目。近日，苏州科韵激光科技有限公司（以下简称：科韵激光）、深圳市大族半导体装备科技有限公司（以下简称：大族半导体）、迈为技术（珠海）有限公司（以下简称：迈为技术）中标京东方重庆第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目。京东方重庆第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目斥资 465 亿元，已于 2021 年 12 月 28 日正式对外宣布量产。据招标信息显示：大族半导体将供应 3 套激光修复机；迈为技术将供应 4 套激光修复机、2 套平板显示器基板切割机；科韵激光将提供 2 套激光修复机。（新闻来源：OFweek 激光网）

Amada 推出最新精密激光焊接工作站 WL-300A。近日，日本焊接与切割解决方案供应商——天田焊接（Amada Weld Tech Inc.）隆重推出了全新的 WL-300A 精密激光焊接工作站，这款工作站配备了先进的连续波（CW）或准连续波（QCW）光纤激光器。其应用领域广泛，特别适用于金属焊接和精选塑料材料的加工，尤其在航空航天领域展现出了卓越的性能。（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	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