



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

人形机器人催化不断，设备更新补贴落地利好工程机械

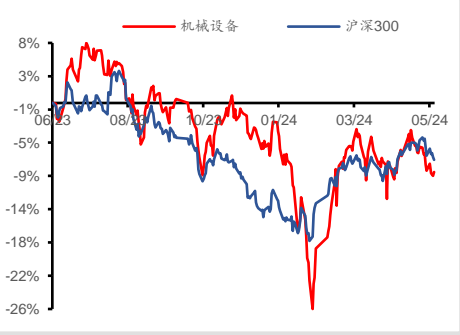
——机械行业周报（2024.5.27-2024.5.31）

增持（维持）

行业：机械
日期：2024年06月06日

分析师：刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号: S0870523070002
分析师：王亚琪
Tel: 021-53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《CME 预计 5 月挖掘机内销仍维持较高增速，持续关注工程机械、人形机器人等板块》

——2024 年 05 月 29 日

《楼市政策利好释放，关注顺周期板块投资机会》

——2024 年 05 月 22 日

《4 月挖掘机内销超预期，持续关注工程机械板块》

——2024 年 05 月 16 日

■ 行情回顾

过去一周（2024.5.27-2024.5.31），中信机械行业上涨0.02%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第11。具体来看，工程机械下跌3.96%，通用设备上涨0.61%，专用设备上涨0.17%，仪器仪表上涨1.64%，金属制品上涨1.57%，运输设备上涨1.87%。

■ 主要观点

人形机器人行业催化不断，产业化落地渐行渐近。5月29日，安徽省工信厅发布《安徽省人形机器人产业发展行动计划（2024—2027年）》（征求意见稿），其中提出，到2027年初步构建安徽省人形机器人创新体系和产业生态，形成产业化能力，到2030年，人形机器人产业化进程加速，应用场景更加丰富，相关产品深度融入实体经济，建成国内有重要影响力的人形机器人产业发展高地。人形机器人产业作为未来产业的前沿领域，已成为全球科技和产业竞争的新高地，23年人形机器人国家层面政策发布，北上深相继出台地方政策支持产业布局，安徽作为新兴工业和制造业的大省，计划构建人形机器人创新体系和产业生态，有望加速机器人产业化进程。5月31日，OpenAI宣布重新启动20年解散的机器人团队，目前公司招聘研究工程师以重建团队。OpenAI内部创业基金过往一年投资Figure AI、1X Technologies等多家人形机器人企业，公司此次重建团队将加强与“外部合作伙伴”紧密合作，并共同训练和优化AI模型，以推动机器人技术的发展和应用，我们认为，AI领军企业重建团队切入人形机器人赛道，为人形机器人产业化进程注入新的活力。我们持续看好人形机器人产业长期发展前景，人形机器人有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品，不断吸引技术实力强和资金实力雄厚的企业进入该赛道，随着关键技术实现创新突破以及AI模型不断迭代赋能，通用型人形机器人商业化落地可期。2024年是人形机器人商业化元年，特斯拉optimus今年或将完成产品定点和供应链确立，建议持续关注在人形机器人赛道持续布局的核心零部件厂商和配套高端装备生产企业。

上海发布工程机械更新补贴征求意见稿，市场需求筑底企稳。4月28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具体管理办法，机型涵盖挖掘机、起重机、推土机、装载机、压路机、摊铺机、平地机、叉车、高空作业车等。国二非道路移动机械更新补贴金额依据机械类型等因素确定，分产品看，特大型挖掘机最高补贴36万元，大型挖掘机补贴13.8万元，中小型挖掘机补贴3.6万元，微型挖掘机补贴2万元。大型装载机最高补贴23.4万元，中型装载机补贴15.6万元，小型装载机补贴11万元。我们认为，设备更新补贴政策有望促进国内市场需求复苏，CME预估国内市场5月挖机增速近19%，底部信号不断明确，随着设备更新政策推进以及国债项目陆续落地形成实物工作量，工程机械市场内需或将进入底部向上阶段。

投资建议

建议关注：1) 工程机械：三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、山推股份、恒力液压等；2) 通用板块：叉车（安徽合力、杭叉集团）、机床（海天精工、纽威股份、华中数控等）、刀具（华锐精密、欧科亿、鼎泰高科等）；3) 人形机器人：建议关注技术壁垒高、价值量高、国产化率低的环节，如总成（拓普集团、三花智控）、传感器（汉威科技、东华测试、安培龙等）、减速器（绿的谐波、双环传动、中大力德等）、④丝杠（恒立液压、贝斯特等）；⑤电机（鸣志电器等）、⑥设备（秦川机床、华辰装备、日发精机等）。

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	16

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

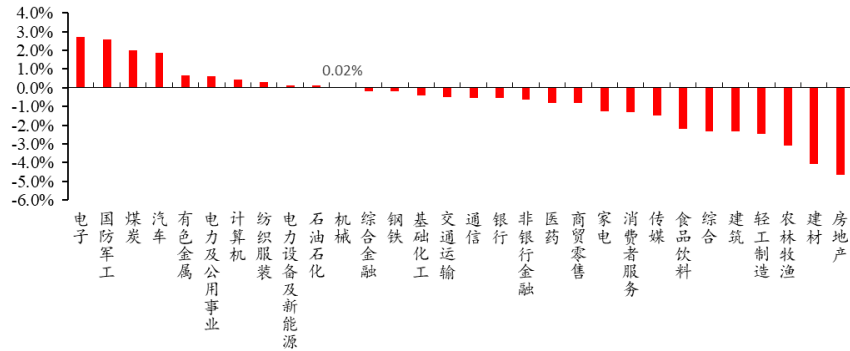
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2024.5.27-2024.5.31），中信机械行业上涨 0.02%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 11。本周沪深 300 指数下跌 0.60%，中小板指数上涨 0.17%，创业板指数下跌 0.74%，机械行业上涨 0.02%，表现居中。

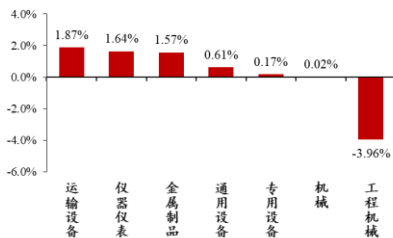
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

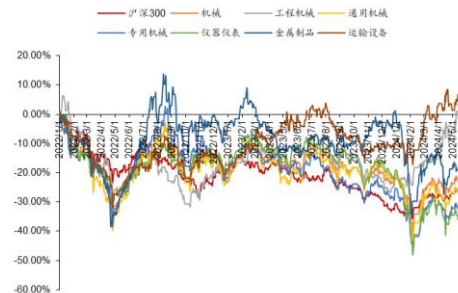
细分板块涨跌幅：过去一周（2024.5.27-2024.5.31），中信机械行业上涨 0.02%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 11。具体来看，工程机械下跌 3.96%，通用设备上涨 0.61%，专用设备上涨 0.17%，仪器仪表上涨 1.64%，金属制品上涨 1.57%，运输设备上涨 1.87%。

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（2024.5.27-2024.5.31），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：瑞纳智能+45.51%、蓝英装备+27.21%、东杰智能+26.72%、超捷股份+21.65%、贵绳股份+17.74%、上海沪工+16.69%、茂莱光学+16.06%、横河精密+14.88%、智立方+14.35%、赛腾股份+13.63%；跌幅排名前10的个股分别是：ST工智-17.76%、正业科技-17.62%、巨轮智能-16.34%、古鳌科技-16.19%、日发精机-14.88%、*ST瑞德-13.77%、ST新研-13.15%、海目星-12.85%、星光农机-12.26%、三晖电气-10.06%。

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	瑞纳智能	45.51%	159.04%	1	ST工智	-17.76%	11.73%
2	蓝英装备	27.21%	91.81%	2	正业科技	-17.62%	57.88%
3	东杰智能	26.72%	29.92%	3	巨轮智能	-16.34%	31.83%
4	超捷股份	21.65%	90.74%	4	古鳌科技	-16.19%	35.17%
5	贵绳股份	17.74%	16.36%	5	日发精机	-14.88%	18.80%
6	上海沪工	16.69%	54.81%	6	*ST瑞德	-13.77%	3.95%
7	茂莱光学	16.06%	42.96%	7	ST新研	-13.15%	42.96%
8	横河精密	14.88%	17.17%	8	海目星	-12.85%	42.35%
9	智立方	14.35%	47.63%	9	星光农机	-12.26%	14.77%
10	赛腾股份	13.63%	26.55%	10	三晖电气	-10.06%	30.91%

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

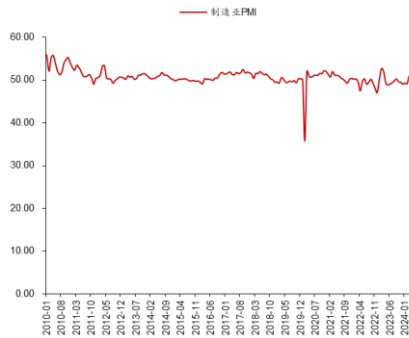
- 1) 2024年5月PMI为49.5%，环比上月-0.9pct；
- 2) 2024年4月制造业固定资产投资额累计同比+9.7%，增速较上月-0.2pct；
- 3) 2024年4月中国房地产开发投资完成额累计同比-9.8%，增速较上月-0.3pct；
- 4) 2024年4月叉车销量为12.4万台，同比+23.9%，环比上月-9.8%；
- 5) 2024年4月挖掘机销量为1.9万台，同比+0.3%，环比上月-24.7%；

6) 2024 年 4 月小松挖掘机开工小时为 97.0 小时，同比-3.2%，环比上月+5.0%；

7) 2024 年 4 月汽车起重机销量同比-20.6%，增速较上月+6.0pct；

8) 2024 年 4 月装载机销量为 9779.0 台，同比+0.9%，环比上月-20.7%。

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 (%)



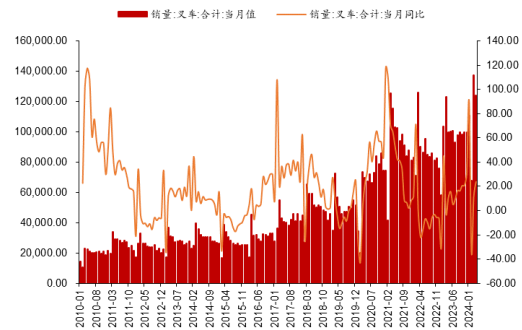
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



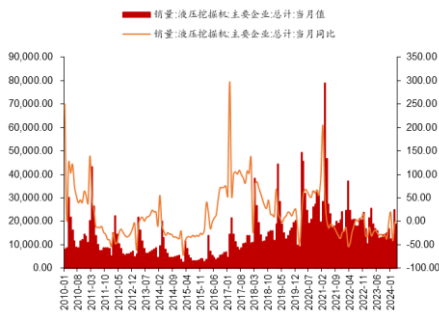
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



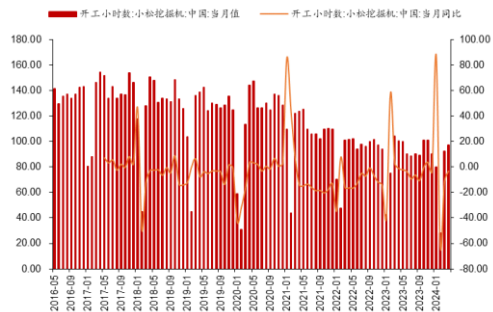
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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, %)



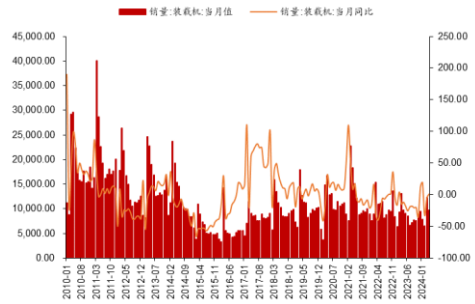
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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 4 月工业机器人产量为 5.0 万台，同比+32.3%，环比上月-0.5%，同比增速较上月+16.9pct；

3) 2024 年 4 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 13.0 万台，同比-7.8%，环比上月-0.8%，同比增速较上月+2.5pct；

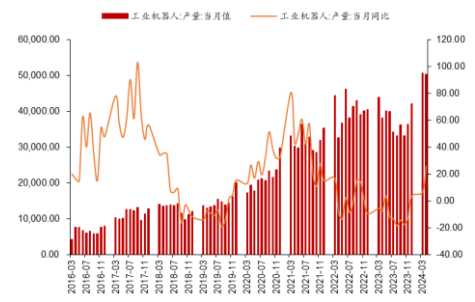
4) 2024 年 4 月金属切削机床产量当月值为 6.0 万台，同比+17.6%，与上月持平。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



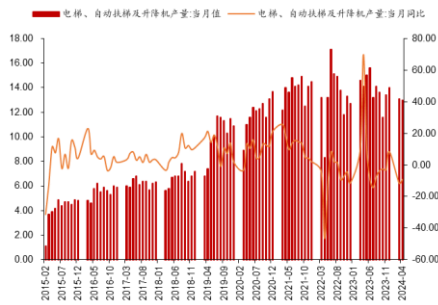
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



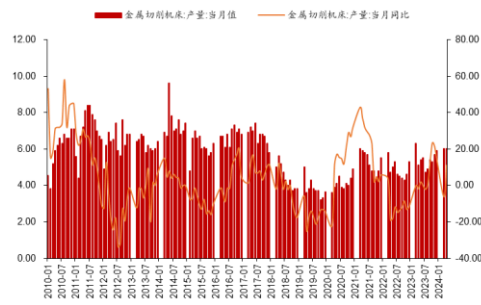
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)



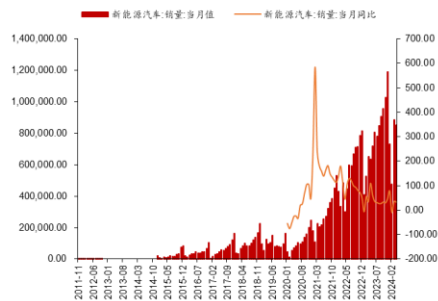
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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%;

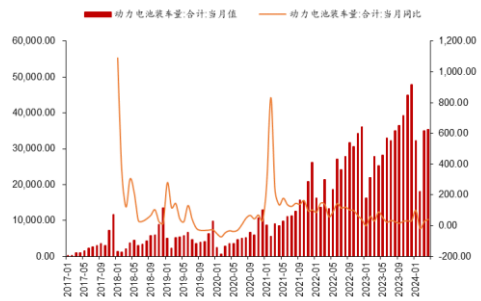
2) 2024 年 4 月动力电池装车量为 3.5 万兆瓦时, 同比+40.8%, 环比上月+1.1%。

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, %)



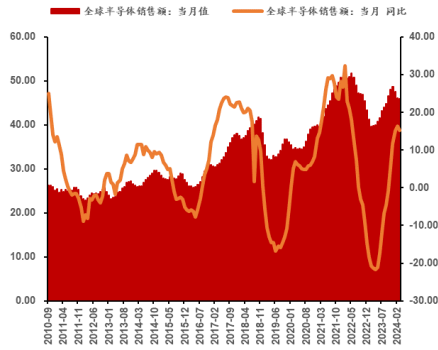
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

1) 2024 年 3 全球半导体销售额为 459.1 亿美元, 同比+15.3%, 环比上月-0.6%。

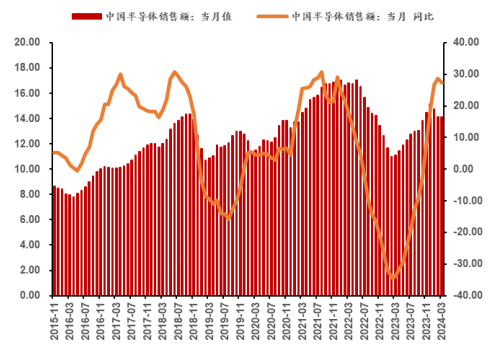
2) 2024 年 3 中国半导体销售额为 141.4 亿美元, 同比+27.4%, 环比上月+0.1%。

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 29 日, 硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

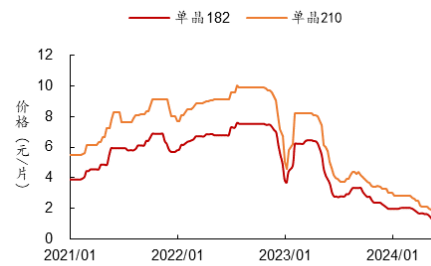
- 1) 致密料均价为 40.50 元/kg, 环比-1.22%;
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 1.25/1.80 元/片, 分别与上周持平;
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.31/0.31 元/W, 分别环比与上周持平/-3.13%;
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.83/0.85 元/W, 分别与上周持平。

图 20: 致密料均价 (元/kg)



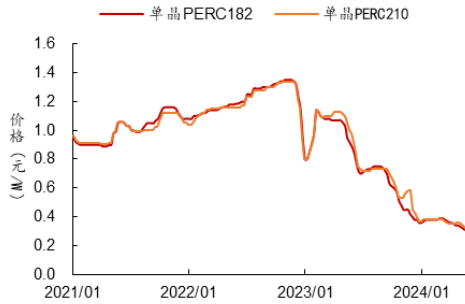
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)



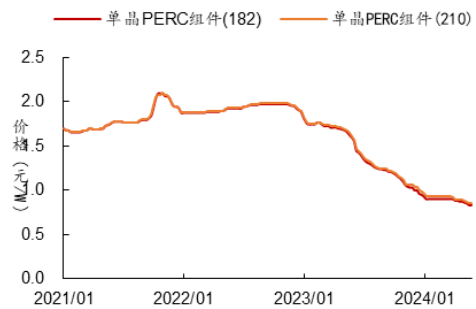
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

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 31 日, LME 铜现货结算价为 10069.00 美元/吨, 较上周环比-3.15%, 年初至今+18.01%; LME 铝现货结算价为 2655.00 美元/吨, 较上周环比+0.55%, 年初至今+14.17%;

2) 截至 5 月 31 日, 中国塑料城价格指数为 890.00, 较上周环比+0.01%, 年初至今+6.61%;

3) 截至 5 月 31 日, 钢材价格指数数为 107.03, 较上周环比-0.55%, 年初至今-5.75%;

4) 截至 5 月 31 日, 美元对人民币最新汇率为 7.24, 较上周环比-0.01%, 年初至今+1.57%;

5) 截至 5 月 31 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3670.00 元/吨, 较上周环比-1.87%, 年初至今-8.25%;

6) 截至 5 月 31 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 31 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 81.62 美元/桶, 较上周环比-0.61%, 年初至今+7.55%; 8) 截至 5 月 31 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4414.00 元/吨, 较上周环比+2.46%, 年初至今-19.89%。

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



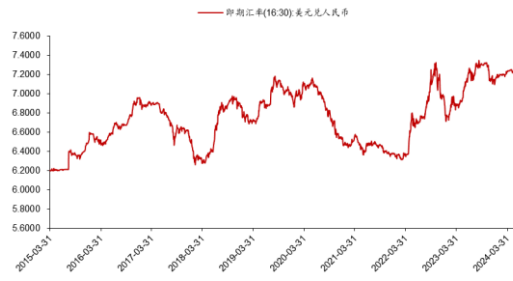
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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



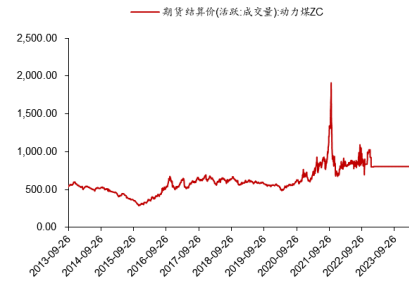
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



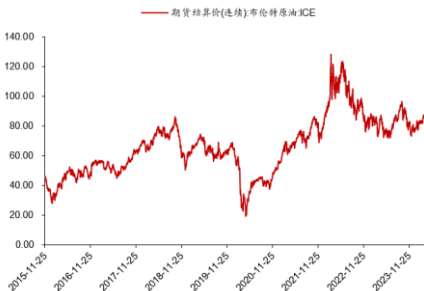
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)



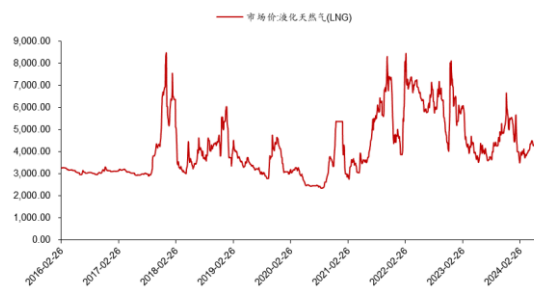
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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. 上海：到 2027 年实现本市工业领域设备更新规模累计达 2000 亿元

5 月 31 日，上海市经济和信息化委员会等多部门印发《上海市推动工业领域大规模设备更新和创新产品扩大应用的专项行动》。《专项行动》明确，到 2027 年，实现本市工业领域设备更新规模累计达 2000 亿元，设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 95%、77%，规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，市级创新产品推荐目录突破 1500 个，先进产能比重持续提高。（上海证券报）

2. 中国将投入 60 亿元支持全固态电池研发

据官方媒体报道，通过多方信源获悉，中国或将投入约 60 亿元用于全固态电池研发，鼓励有条件的企业对全固态电池相关技术开展研发。包括宁德时代、比亚迪、一汽、上汽、卫蓝新能源和吉利等六家企业或获得政府基础研究支持。（高工锂电）

3. 广州 2027 年低空经济规模将达约 1500 亿元

广州市人民政府办公厅印发广州市低空经济发展实施方案。其中提出，到 2027 年，广州低空经济整体规模达到 1500 亿元左右。其中，推动关联的载人航空器、飞行汽车、货运无人机、消费无人机、传统直升飞机等航空器制造业实现产值规模超 1100 亿元。（高工锂电）

4. 资本持续关注投资机器人行业

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。韩国尤尔机器人（Yuil Robotics）官宣以 367 亿

请务必阅读尾页重要声明

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。（OFweek 机器人网）

5. 1-4 月中国集成电路产量 1354 亿块，同增 37.2%

5 月 29 日，工信部公布的数据显示，2024 年 1-4 月，我国电子信息制造业生产稳步增长，出口恢复向好，行业整体增势明显，其中，集成电路产量 1354 亿块 同比增长 37.2%，出口集成电路 887 亿个，同比增长 8.5%。从生产来看，1-4 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 7.3 个和 5.2 个百分点。（全球半导体观察）

4.2 重点公司公告

1. 诺力股份：诺力股份关于控股子公司竞拍取得土地使用权并签订合同的公告

公司于 5 月 31 日发布公告：诺力智能装备股份有限公司于 2024 年 5 月 15 日召开了第八届董事会第九次会议，会议审议通过了《关于子公司对外投资的议案》。公司全资子公司无锡中鼎集成技术有限公司根据发展战略规划，拟以竞拍方式取得无锡市惠山区 XDG(HS)-2023-18 号地块的国有建设用地使用权，取得土地使用权后，中鼎集成拟投资建设智能物流设备生产基地。

2. 振华重工：振华重工关于授权择机出售股票资产的公告

公司于 5 月 28 日发布公告：为促进公司股东价值最大化，合理配置资产结构，公司及下属子公司振华香港、振华港机装备拟通过集合竞价或大宗交易方式择机出售所持青岛港国际股份有限公司的股票，出售数量为不超过 62,472,000 股。拟通过集合竞价或大宗交易方式择机出售所持中国铁路通信信号股份有限公司的股票，出售数量为不超过 123,063,000 股。拟通过集合竞价或大宗交易方式择机出售所持江西华伍制动器股份有限公司的股票，出售数量为不超过 8,401,800 股。拟通过集合竞价或大宗交易方式择机出售所持中远海运控股股份有限公司的股票，出售数量为不超过 1,518,009 股。

3. 东方精工：减资公告

公司于5月28日发布公告：公司拟回购注销相应部分股权激励限制性股票，该次拟回购注销的股份数量为880,000股，注销完成后，公司股份总数将从1,219,046,340股变更为1,218,166,340股。上述注销股份将导致公司注册资本减少，根据《公司法》等相关法律、法规的规定，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起四十五日内，有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。

4. 国机精工：关于接受控股股东 1.5 亿元委托贷款暨关联交易的公告

公司于5月29日发布公告：近期，公司获批1.5亿元国有资本金用于公司全资子公司洛阳轴承研究所有限公司“航天航空及机床精密轴承产业化项目”，“航天航空及机床精密轴承产业化项目”系“伊滨科技产业园（一期）项目”的子项。为满足国拨资金的使用要求，公司拟接受国机集团以委托贷款方式拨付专项资金总计1.5亿元，贷款期限为自合同签订之日起至2024年12月9日，贷款年利率2.6%，该笔资金将在具备条件时转为国机集团对公司的增资。

5. 中大力德：关于对外投资设立合资公司的公告

公司于5月30日发布公告：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拟与上海永利带业股份有限公司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”）。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%。

6. 时代电气：株洲中车时代电气股份有限公司关于自愿披露联合体项目中标的公告

公司于5月31日发布公告：无锡市公共资源交易平台于2024年5月29日发布了《无锡至宜兴城际轨道交通工程施工总承包的中标公告》，确认江苏中车城市发展有限公司作为牵头人与中铁十四局集团大盾构工程有限公司、株洲中车时代电气股份有限公司、广东湾建基础设施发展集团有限公司、中国葛洲坝集团市政工程有限公司、中国葛洲坝集团第三工程有限公司组成的联合体中标无锡至宜兴城际轨道交通工程施工总承包。

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。