

5月挖机国内销量同比+29%，十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》

核心观点：

- **市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌4.31%，沪深300指数下跌0.16%，创业板指下跌1.33%。机械设备在全部28个行业中涨跌幅排名第23位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.6倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是半导体设备、航运装备、轨道交通设备；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月挖机国内销量同比+29%，十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》**
- **【工程机械】**据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年5月销售各类挖掘机17824台，同比增长6.04%，其中国内8518台，同比增长29.2%；出口9306台，同比下降8.92%。2024年1—5月，共销售挖掘机86610台，同比下降6.92%；其中国内45746台，同比增长1.81%；出口40864台，同比下降15.1%。2024年3月起，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2024年是国内市场筑底之年，叠加大规模设备更新政策，2025年有望逐步启动新一轮更新置换周期。全球工程机械市场万亿级别，工程机械出海空间依旧广阔。相关标的：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- **【轨交装备】**近日，交通部等十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》。方案提出，要立足各地交通运输发展实际和能源资源禀赋，实施老旧机车淘汰更新等七大行动，明确老旧铁路内燃机车报废运用年限为30年，鼓励新能源机车更新。到2028年重点区域老旧机车基本淘汰，实现新能源机车规模化替代应用。5月22日，国铁集团发布招标公告，采购机车260台。轨交装备迎客流复苏+降低物流成本+设备更新三重逻辑，看好后续招标需求释放。1) 铁路客流恢复超预期，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。建议关注相关标的中国中车、时代电气、思维列控、中国通号。
- **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。

机械设备

推荐 (维持)

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_5月PMI指数49.5%，人形机器人产业链催化频繁

【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

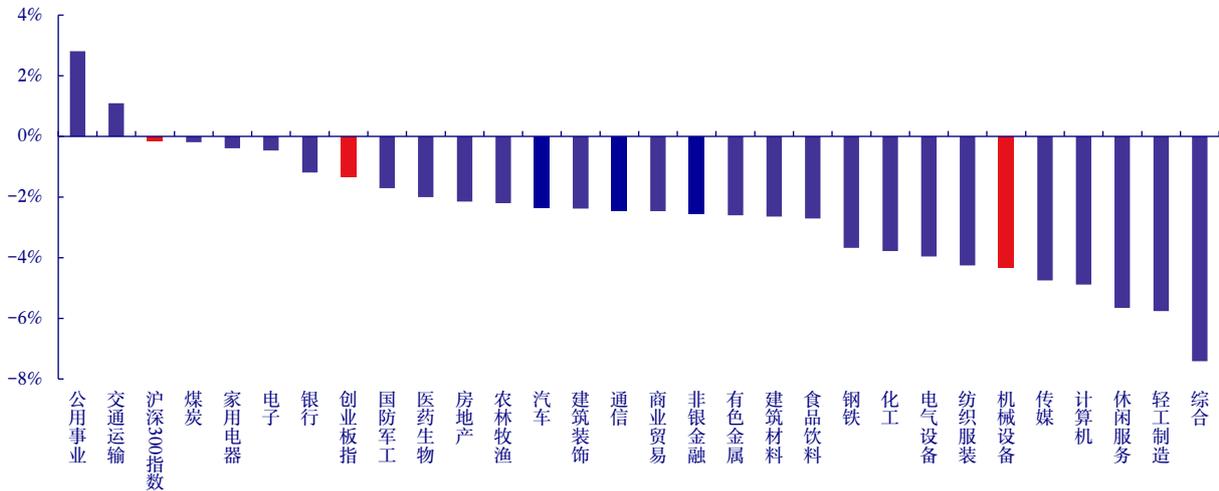
目 录

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 4.31%，沪深 300 指数下跌 0.16%，创业板指下跌 1.33%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 23 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.6 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

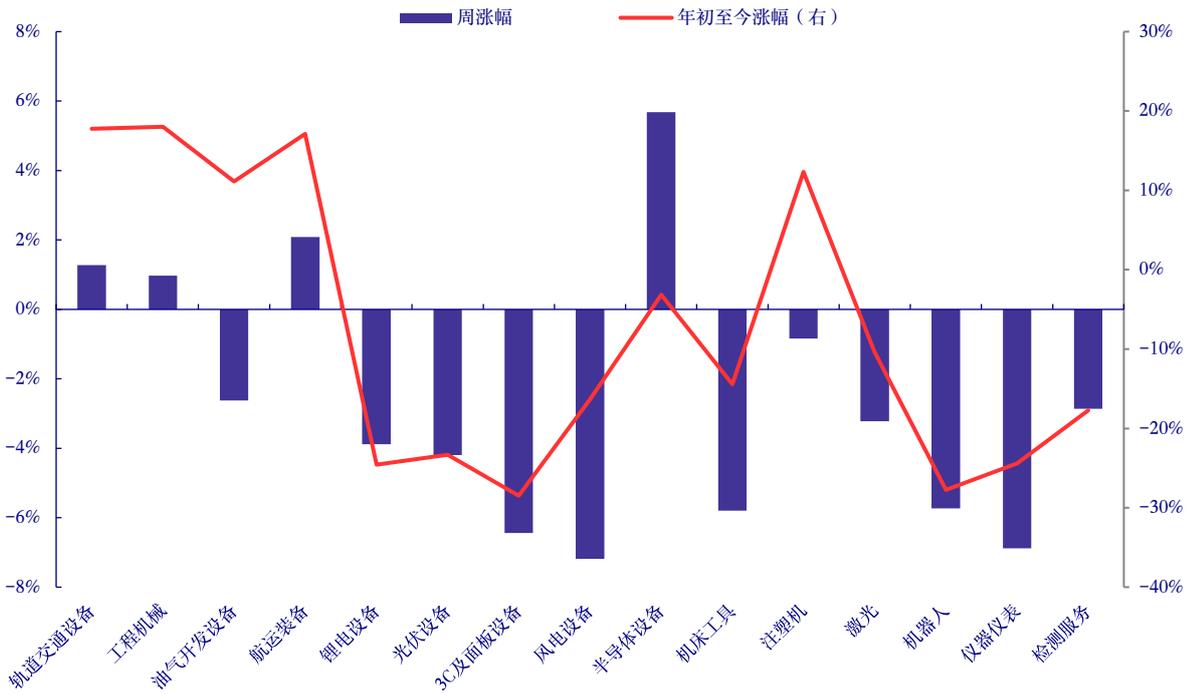
图2：机械设备行业估值变化



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半导体设备、航运装备、轨道交通设备；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	1.3%	17.8%	中国通号	8.7%	36%	祥和实业	6.4%	-12%	中国中车	3.3%	37%
工程机械	1.0%	18.0%	柳工	10.9%	69%	恒立液压	3.8%	-6%	杭叉集团	3.5%	19%
油气开发设备	-2.6%	11.1%	海油工程	-0.8%	3%	海油发展	-1.4%	45%	石化油服	-1.7%	-3%
航运装备	2.1%	17.1%	中集集团	9.3%	37%	中船防务	4.2%	10%	中国船舶	3.6%	31%
锂电设备	-3.9%	-24.6%	璞泰来	1.4%	-21%	赢合科技	-2.2%	-10%	先导智能	-3.8%	-25%
光伏设备	-4.2%	-23.3%	岱勒新材	8.6%	-23%	迈为股份	5.1%	8%	捷佳伟创	-2.2%	-13%
3C及面板设备	-6.4%	-28.5%	赛腾股份	0.1%	-3%	大族激光	-2.2%	-2%	天准科技	-2.4%	-10%
风电设备	-7.2%	-16.3%	大金重工	-4.2%	-12%	时代新材	-4.8%	15%	日月股份	-6.7%	-9%
半导体设备	5.7%	-3.2%	芯源微	10.2%	-23%	中微公司	9.6%	-7%	北方华创	8.5%	30%
机床工具	-5.8%	-14.4%	华明装备	1.5%	59%	创世纪	-1.2%	3%	科德数控	-3.9%	-13%
注塑机	-0.8%	12.3%	力劲科技	1.4%	-27%	海天国际	0.2%	27%	伊之密	-1.0%	26%
激光	-3.2%	-10.4%	柏楚电子	-1.8%	9%	福晶科技	-2.0%	-15%	大族激光	-2.2%	-2%
机器人	-5.7%	-27.8%	凯尔达	6.6%	-8%	埃斯顿	-3.2%	-21%	机器人	-4.8%	-17%
仪器仪表	-6.9%	-24.4%	南华仪器	1.1%	-40%	鼎阳科技	-2.3%	-22%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-2.9%	-17.7%	电科院	7.8%	28%	苏试试验	2.4%	-24%	华测检测	-1.0%	-20%

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	19.99	19.24	20.44	-3.75%	2.25%	-24.84%
300751.SZ	迈为股份	131.36	138.08	141.19	5.12%	7.48%	7.51%
300316.SZ	晶盛机电	32.09	31.22	32.45	-2.71%	1.12%	-27.65%
300776.SZ	帝尔激光	50.80	49.70	53.61	-2.17%	5.53%	-16.97%
688033.SH	天宜上佳	7.33	6.59	7.32	-10.10%	-0.14%	-61.01%
000657.SZ	中钨高新	11.28	10.49	11.19	-7.00%	-0.80%	25.14%
002747.SZ	埃斯顿	15.08	14.59	15.29	-3.23%	1.39%	-21.19%
601100.SH	恒立液压	49.62	51.53	52.64	3.85%	6.09%	-5.76%

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】

徐工新能源装载机再创佳绩。5月31日，“徐工新能源装载机高光时刻见证会”在徐工绿色化、数字化装载机制造基地隆重举行，庆祝徐工新能源装载机单月产销第500台、单月出口超100台。2023年11月，徐工首条新能源装载机生产线建成并投产，实现对整机生产关键控制点智能检测监控，并实时数字化显示。基于5G+工业互联网技术，以端到端的业务管理模式，通过各系统之间的信息数据互联，各分装线实现数据及时共享、互联互通。在各条智能制造系统的加持下，每25min就有一台徐工新能源装载机下线。仅半年时间，从初始的50台到如今的500台，徐工新能源装载机每月产销量需求迅速增长。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

中联重科随车起重机海外产品批量发车。5月31日，中联重科随车起重机海外产品批量发车仪式在中联重科汉寿工业园举行，28台随车起重机启程奔赴沙特和俄语区，将为海外工程建设贡献力量。此次批量出口海外的中联重科随车起重运输车，装配全新一代V系列直臂式起重机，具有起重性能强、工作幅度大、吊臂轻量化、回转更平稳、作业更高效、维修更方便等众多亮点，受到海外客户的认可。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

【轨道交通】

市场回暖！新增开工328.73公里！总投资662.53亿元！从线路梳理来看，无论是新增运营还是新增开工，相比于4月来看，5月，无论是城轨还是铁路都出现了增长态势！包括城轨和铁路，新增开工线路里程达328.73公里（其中佳木斯至同江铁路扩能改造工程为改造项目，里程达258公里），总投资662.53亿元。（新闻来源：轨道交通网）

我国首个，正式投入商运！6月2日，我国首个重载铁路加氢站——国家能源集团巴图塔加氢站正式投入商业运营。巴图塔加氢站位于内蒙古鄂尔多斯市，主要为国内大功率氢能动力调车机车和“氢燃料电池+锂电动力电池”零排放接触网作业车提供加氢服务。站内搭载我国独立研发制造的全球首台耐低温自动加注加氢机器人和大流量加氢机，可在最低零下25摄氏度的条件下，实现全天候连续工作和大流量自动加氢。（新闻来源：轨道交通网）

【油气开发设备】

中阿能源深化合作共赢，助力中阿命运共同体建设。6月4日，哈法亚天然气处理厂（GPP）项目进入投产最关键的时刻。这个项目是伊拉克天然气工业发展的重要战略项目之一，也是中伊两国在共建“一带一路”框架下友好合作的又一个项目。项目正式投产后，哈法亚天然气处理厂将成为伊拉克历史上首个成规模的油气联动项目。（新闻来源：国际石油网）

中国石油阿布扎比陆海项目二期3座海上油气集输平台全部投产试运。5月30日，阿布扎比陆海项目二期3座海上油气集输平台全部建成并投产试运。这是中国石油与阿布扎比国家石油公司开展能源合作的又一个里程碑，为进一步深化中阿能源合作作出积极贡献。阿布扎比公司负责人表示，阿布扎比陆海项目二期3座海上油气集输平台成功投产试运，充分展示了中国石油和阿布扎比国家石油公司紧密合作的成果，使双方更有信心进一步在油气投资领域构建全方位、立体化合作格局，开启中阿能源合作新篇章。（新闻来源：国际石油网）

【航运装备】

核心装备自主研发！来自这家船舶院所。近日，中国船舶集团有限公司旗下第七一一研究所为中国船舶集团旗下沪东中华造船（集团）有限公司建造的14000立方米液化天然气（LNG）加注运输船提供的LNG深冷式再液化装置圆满完成所有试航测试项目并顺利交付，获得了船东、船厂及

船级社的一致肯定。深冷装置是 LNG 加注运输船液货系统的核心设备，其利用氮氦压缩膨胀所产生的冷量将 LNG 深冷后喷淋回舱来实现闪蒸气（BOG）的再次平衡液化，既能避免 BOG 直接燃烧排放造成的经济损失和温室气体排放危害，又能保证液货舱内的温度、压力处在合适的范围内，从源头上降低 BOG 产生，具有稳定高效、安全可靠、长周期免维护等优势。（新闻来源：中国船舶报）

江南造船推出第二代 B 型舱围护系统。6 月 4 日，中国船舶集团有限公司旗下江南造船（集团）有限责任公司在希腊国际海事展览会上重磅推出第二代“Brilliance® II”B 型舱围护系统和绝缘系统“PnFCOMBi”。同时，该公司研发设计的全球最大、世界首型搭载第二代“Brilliance® II”B 型舱的船型 150000 立方米极大型乙烷运输船（ULEC）还获得了美国船级社（ABS）颁发的原则性认可（AiP）证书。（新闻来源：中国船舶报）

【锂电设备】

10GWh 固态动力电池项目签约！5 月 30 日，AK-BAPC 集团公司与中俄研究院、俄圣彼得堡彼得大帝理工大学浙江长兴共同签署 10GWh“准固态聚合物动力电池产业化项目及国际联合实验室”建设，推进中俄新能源汽车关键部件产业技术深度合作。根据协议，双方将在新能源领域开展合作，充分发挥科技创新助推作用，开发更安全、更高效的动力电池，包括新能源汽车、电动船舶用动力电池系统，携手助力新能源产业高质量发展。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

又一全固态电池亮相。邢东（河北）锂电科技有限公司（简称“邢东锂电”）公开展示了其自主研发的固态电池技术。据悉，邢东锂电全固态电池电解液固化率达 100%，即电解液的液体含量为 0%（wt%）。安全性方面，在满电状态下，即使遭受枪击或针刺，也不会发生起火或爆炸。循环寿命方面，邢东锂电固态电池的循环寿命同比液态电池增加 2 倍以上，可达到 1C/1C 循环 20000 次以上，0.5C/0.5C 循环 30000 次以上，使用寿命将突破 40 年。放电倍率方面，可持续 2C 充放电，支持 15C 瞬时大电流放电。应用场景方面，邢东锂电固态电池具有优异的放电温宽，支持动力系统在 -60℃—130℃ 的环境应用。该全固态电池适用于大型储能系统、新能源汽车、矿山设备等领域。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

【光伏设备】

总投资 21 亿，50GW 单晶硅升级改造。5 月 30 日，内蒙古自治区投资项目在线审批办事大厅就双良晶硅新材料（包头）有限公司 50GW 单晶硅升级改造项目备案。针对市场需求进行 P 转 N 型设备改造，220KV 变电站扩容，以及工业互联网平台搭建，AGV、机器人等智能化、数字化生产线建设等。本次升级改造项目建设内容与规模涵盖了生产线优化调整、新设备引进、产品检测增强、人员技能培训等多个方面。通过实施这些改造和升级措施，将进一步提升企业的生产效率、产品质量和综合管理水平。（新闻来源：全球光伏）

能源局：保障新能源消纳！6 月 4 日，国家能源局发布了《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》。《通知》明确强化调节资源效果评估认定，开展煤电机组灵活性改造效果、各类储能设施调节性能、负荷侧调节资源参与系统调节规模和置信度的综合评估。《通知》还指出加强系统调节能力建设。省级能源主管部门要会同国家能源局派出机构及相关部门，根据新能源增长规模和利用率目标，开展电力系统调节能力需求分析，因地制宜制定本地区电力系统调节能力提升方案，明确新增煤电灵活性改造、调节电源、抽水蓄能、新型储能和负荷侧调节能力规模，以及省间互济等调节措施，并组织做好落实。国家能源局结合国家电力发展规划编制，组织开展跨省区系统调节能力优化布局工作，促进调节资源优化配置。（新闻来源：全球光伏）

【3C 设备】

三大品牌再上新 Mini LED。近日，AOC、飞利浦、冷酷至尊均发布 Mini LED 背光显示器新品动态；另据行家说 Display 统计，截至目前，今年已发布近 20 款 Mini LED 显示器。AOC：上架 27

吋 QD-MiniLED 显示器。飞利浦：推出两款 Mini LED 显示器，均为 1152 分区冷酷至尊：展出 57 英寸曲面显示器，配备 2304 个局部调光区域（新闻来源：Ofweek 显示网）

格局大变，中国制造正式击败韩国制造，同步供应 iPhone16。分析机构给出的数据指出，今年一季度中国的 OLED 面板在全球市场的占有率已超过韩国，中国面板企业合计占有 52% 的份额，而韩国的三星和 LGD 合计占有的市场份额首次跌穿五成至 48%，这无疑是中国制造的又一个巨大胜利。（新闻来源：Ofweek 显示网）

【半导体设备】

新型存储技术迎制程突破。近日，三星电子对外表示，8nm 版本的 eMRAM 开发已基本完成，正按计划逐步推进制程升级。eMRAM 是一种基于磁性原理的、非易失性的新型存储技术，属于面向嵌入式领域的 MRAM（磁阻存储器）。与传统 DRAM 相比，eMRAM 具备更快存取速度与更高耐用性，不需要像 DRAM 一样刷新数据，同时写入速度是 NAND 的 1000 倍数。基于上述特性，业界看好 eMRAM 未来前景，尤其是在对性能、能效以及耐用性较高的场景中，eMRAM 被寄予厚望。（新闻来源：全球半导体观察）

EUV 光刻机“忙疯了”。目前，ASML High NA EUV 光刻机仅有两台，如此限量版的 EUV 关键设备必然无法满足市场对先进制程芯片的需求，为此 ASML 布局步伐又迈一步。当地时间 6 月 3 日，全球最大的半导体设备制造商阿斯麦（ASML）宣布，携手比利时微电子研究中心（IMEC），在荷兰费尔德霍芬（Veldhoven）开设联合 High-NA EUV 光刻实验室（High NA EUV Lithography Lab），并由双方共同运营。（新闻来源：全球半导体观察）

【机床工具】

2024 年 1-4 月机床工具行业经济运行简讯。中国机床工具工业协会重点联系企业统计数据显示，2024 年 1-4 月，重点联系企业营业收入同比下降 3.0%，利润总额同比下降 3.7%，各分行业均保持总体盈利。金属加工机床新增订单同比下降 4.9%，在手订单同比下降 14.7%。根据国家统计局公布数据，1-4 月全国规模以上企业金切机床产量 21.1 万台，同比增长 6.0%；金属成形机床产量 5.1 万台，同比下降 16.4%。根据中国海关数据，1-4 月机床工具进出口总额 100.7 亿美元，同比下降 2.8%。其中，进口额 33.5 亿美元，同比下降 9.6%；出口额 67.2 亿美元，同比增长 1.0%。（新闻来源：中国机床工具工业协会）

【注塑机&压铸机】

一汽铸造公司一体化压铸工厂新进展。国内媒体报道，在长春汽车经济技术开发区的一汽铸造有限公司一体化压铸超级工厂内，厂区装修、设备安装正在进行。该项目是利用一汽铸造有限公司预留用地实施项目建设，不新增占地，建筑面积 2.05 万平方米，建设 1 条 9000T 压铸单元及加工、装配生产线，并配套铸造模具维修设备、质量检测设备、公用动力设备等。项目建成后，可满足红旗新能源车型的一体化前机舱、后地板及 CTC 电池壳产品的量产需求。（新闻来源：压铸商情）

常州多利汽车零部件及一体化底盘结构件项目新进展。常州市金坛区融媒体中心近日发布消息，备受瞩目的 2024 年江苏省重大项目——常州多利汽车零部件及一体化底盘结构件项目取得了显著进展。据悉，该项目厂房建设已完成 70%，并且已具备设备进场条件。项目方计划近期安排第一台设备进场安装，并预计于 6 月展开大规模的设备进场工作。（新闻来源：压铸商情）

【机器人&工业自动化】

埃夫特 Q1 通用和 3C 行业订单增速较好。埃夫特在 5 月 31 日发布投资者关系活动记录表中提到，截止 2024 年一季度，公司在通用和 3C 行业的订单增速相对较好；2024 年光伏领域设备投资将呈下降趋势，但随着公司产品力不断提升，公司机器人产品在光伏行业部分工艺段应用增加。接

下来，公司继续加强平台化管理工作，对现有产品进行优化；开发大负载机器人，并将大负载机器人推向市场；持续结合 3C 电子等行业市场需求对 SCARA 机器人进行优化。（新闻来源：高工机器人）

ABB 重磅推出新一代机器人控制平台 OmniCore™。6月4日,ABB 机器人正式发布了 OmniCore™,这是一个更快、更精确、更可持续的智能自动化平台,旨在为企业赋能,提高企业未来发展能力。OmniCore™平台是 ABB 对新一代机器人技术超过 1.7 亿美元的投资成果,标志着向模块化和未来控制架构的重大变革。该架构将实现人工智能、传感器、云计算和边缘计算系统的全面集成,创建最先进和自主的机器人应用。（新闻来源：高工机器人）

【激光设备】

重磅！又一激光大厂中标京东方 630 亿项目。近日,来自韩国的显示和半导体设备制造商 Advanced Process Systems Corporation (以下简称: APS) 中标京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目,该项目编号为 4197-244BOECDDT01/11。京东方于 2023 年 11 月 28 日发布《关于投资建设京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目的公告》,该项目总投资 630 亿元。本次中标设备为激光剥离机,激光剥离技术的工作原理是利用激光脉冲的高能量密度,将薄膜材料与基板之间的粘结力瞬间破坏,从而使其剥离。（新闻来源:OFweek 激光网）

里程碑！哈工大焊接集团与创鑫激光签署战略合作。2024 年 5 月 30 日,一场在中国激光焊接发展史上具有历史性意义的合作盛会在创鑫激光深圳总部隆重举行,中国激光智能焊接技术与激光器技术两大领域的头部代表哈工大焊接集团与创鑫激光完成了战略合作协议的签署。哈工大焊接集团董事长陈彦宾教授、技术总监姜梦副教授、市场总监陈曦副教授,创鑫激光董事长兼总经理蒋峰、董事长特助杨青峰、销售总监罗明、焊接研发负责人杨德权、行业经理王森等专家和领导出席了签约仪式,共同见证了这一里程碑时刻,双方的强强合作也标志着中国激光焊接技术实力将迎来跨越式的发展！（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