

## 3C 设备受益消费电子新周期，特斯拉股东大会公布 Optimus 量产节奏

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

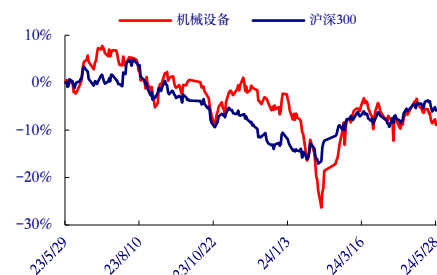
jiaxinlong\_yj@chinastock.com.cn

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》

【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

### 核心观点:

- **市场行情回顾:** 上周机械设备指数上涨 0.54%，沪深 300 指数下跌 0.91%，创业板指上涨 0.58%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 8 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.8 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是 3C 及面板设备、激光、光伏设备；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: 3C 设备受益消费电子新周期，特斯拉股东大会公布 Optimus 量产节奏**
- **【3C 设备】** 6 月 11 日的 WWDC 上，苹果发布了 AI 服务——Apple Intelligence。苹果自有的 AI 基于苹果内置的大语言模型，通过理解自然语言来执行用户的语音或文字指令。此外，苹果正式宣布了与 OpenAI 达成合作，苹果将接入 GPT-4o 支持下的 ChatGPT。消费电子底部复苏，2023Q4 全球手机出货量同比增速转正，24Q1 全球手机出货量同比+7.80%。AI PC、AI 手机有望带动 3C 产业链进入新产业周期。建议关注：整机检测组装备赛腾股份，博众精工、科瑞技术等；中框磨料及手机结构件标的金太阳；3C 钻攻机龙头创世纪。
- **【人形机器人】** 近日，马斯克在特斯拉股东大会上公布 Optimus 最新进展：1）Optimus 新一代灵巧手自由度将从 11 个提升至 22 个；HW 5.0 版本将在 25 年底正式推出；2）目前已有 2 台在 fremont 工厂工作，并有部分在 palo alto 办公室进行测试；3）预计将在 24 年底或 25 年初推出下一个重大更新版本，在 25 年实现小规模量产，届时将有 1000 台以上甚至几千台用于特斯拉工厂。马斯克表示终局情况下全球人形机器人保有量将超 100 亿，Optimus 大规模量产成本 1 万美元，售价 2 万美元，有望为特斯拉带来 20 万亿美元以上市值。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-中大力德，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。
- **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。

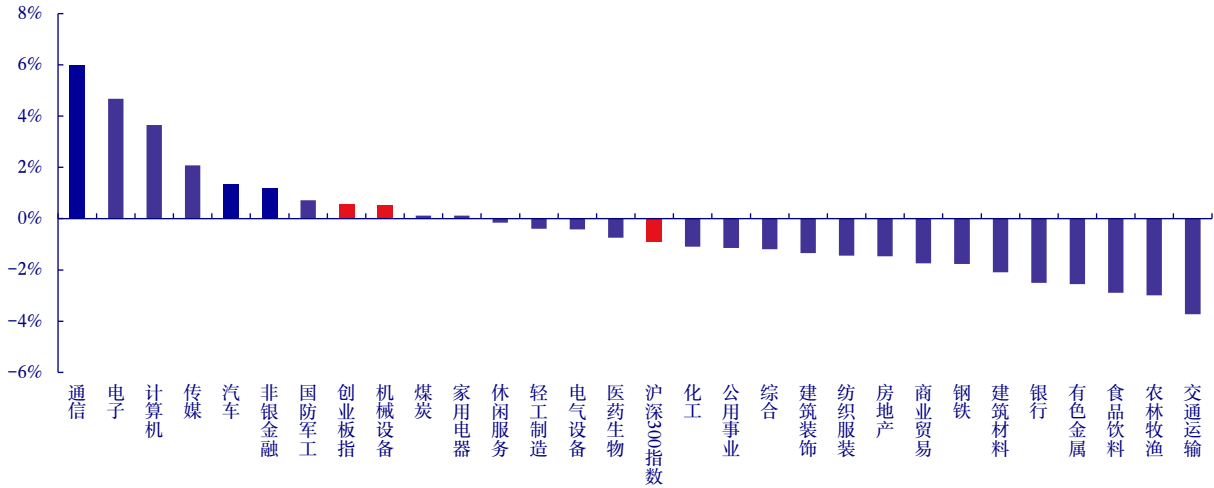
## 目录

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

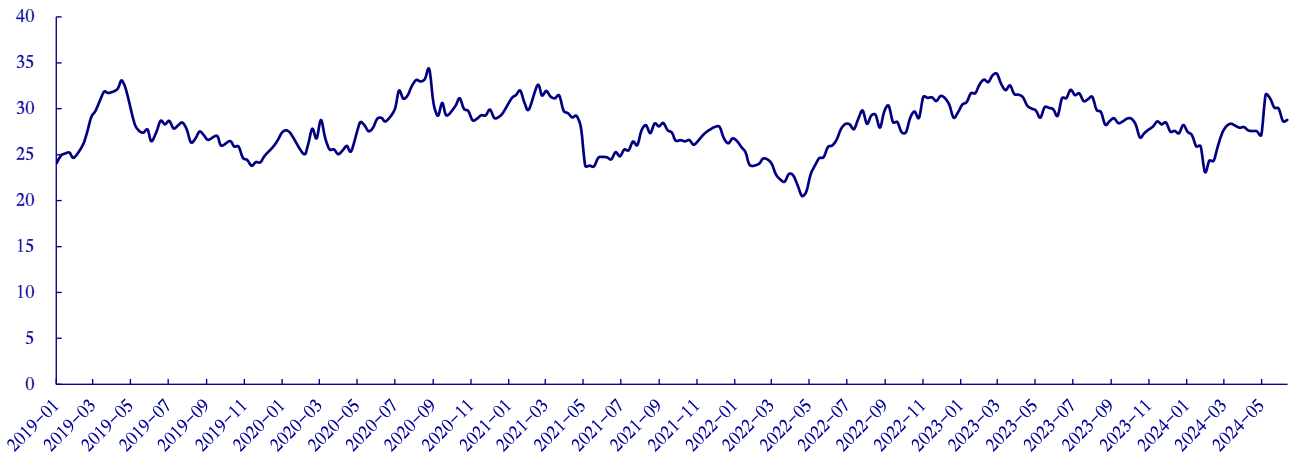
上周机械设备指数上涨 0.54%，沪深 300 指数下跌 0.91%，创业板指上涨 0.58%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 8 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.8 倍。

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

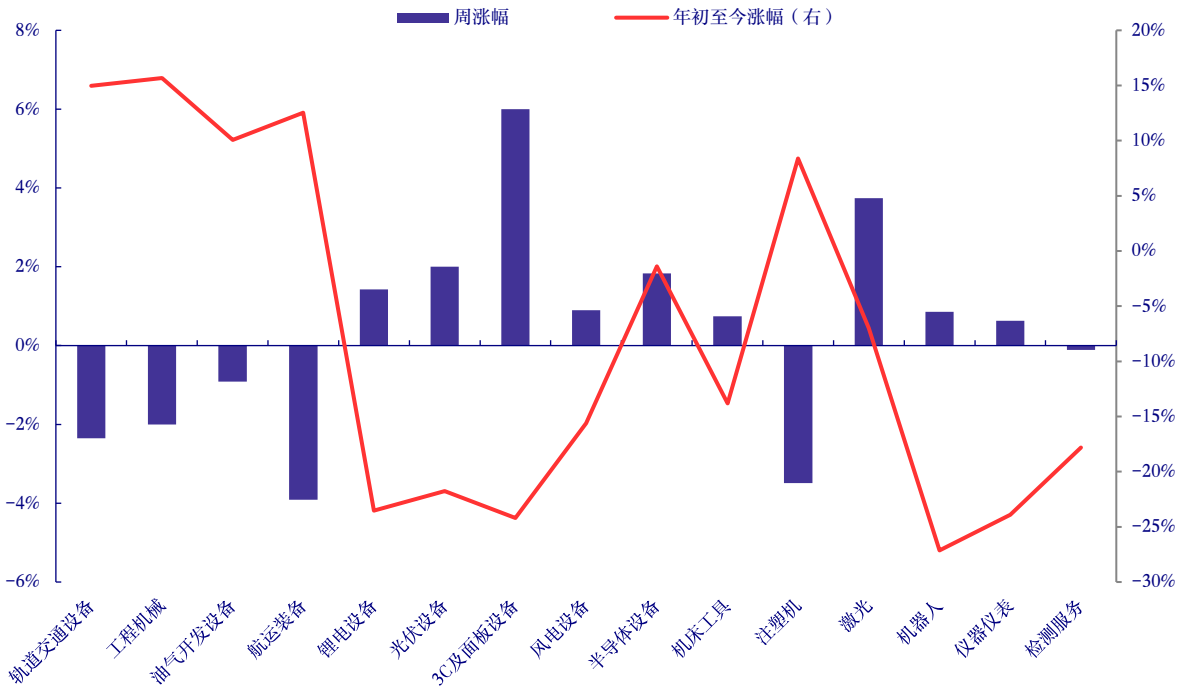
图2：机械设备行业估值变化



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 3C 及面板设备、激光、光伏设备；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	-2.4%	15.0%	思维列控	4.8%	32%	工大高科	4.7%	-30%	永贵电器	4.2%	-21%
工程机械	-2.0%	15.7%	山推股份	3.5%	68%	浙江鼎力	0.0%	19%	山河智能	0.0%	1%
油气开发设备	-0.9%	10.1%	杰瑞股份	5.6%	28%	潜能恒信	5.6%	-8%	贝肯能源	5.3%	-14%
航运装备	-3.9%	12.5%	海兰信	7.7%	-35%	天海防务	3.5%	4%	亚星锚链	0.3%	-22%
锂电设备	1.4%	-23.5%	赢合科技	9.0%	-2%	博众精工	8.9%	-42%	联赢激光	7.5%	-28%
光伏设备	2.0%	-21.8%	罗博特科	17.7%	56%	宇晶股份	15.8%	-4%	晶盛机电	7.7%	-22%
3C及面板设备	6.0%	-24.2%	赛腾股份	15.4%	12%	深科达	11.9%	-67%	博众精工	8.9%	-42%
风电设备	0.9%	-15.6%	中际联合	4.7%	23%	新强联	1.7%	-46%	大金重工	1.5%	-11%
半导体设备	1.8%	-1.4%	华峰测控	8.5%	-7%	华兴源创	6.5%	-35%	至纯科技	5.2%	-2%
机床工具	0.7%	-13.8%	宇晶股份	15.8%	-4%	亚威股份	6.3%	-29%	科德数控	5.0%	-9%
注塑机	-3.5%	8.4%	泰瑞机器	1.0%	-24%	震雄集团	-0.7%	4%	克劳斯	-1.1%	-25%
激光	3.7%	-7.0%	杰普特	10.6%	-52%	联赢激光	7.5%	-28%	华工科技	6.1%	4%
机器人	0.9%	-27.1%	哈工智能	17.2%	-70%	埃斯顿	6.6%	-16%	机器人	5.0%	-13%
仪器仪表	0.6%	-23.9%	威星智能	4.6%	-38%	三川智慧	2.7%	-39%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-0.1%	-17.8%	中国电研	4.2%	-9%	苏试试验	3.0%	-22%	安车检测	0.9%	-34%

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	19.24	19.38	19.66	0.73%	2.18%	-24.30%
300751.SZ	迈为股份	138.08	136.55	147.50	-1.11%	6.82%	6.32%
300316.SZ	晶盛机电	31.22	33.63	34.17	7.72%	9.45%	-22.06%
300776.SZ	帝尔激光	49.70	51.26	55.88	3.14%	12.43%	-14.36%
688033.SH	天宜上佳	6.59	6.63	6.85	0.61%	3.95%	-60.77%
000657.SZ	中钨高新	10.49	10.71	10.76	2.10%	2.57%	27.76%
002747.SZ	埃斯顿	14.59	15.56	15.89	6.65%	8.91%	-15.95%
601100.SH	恒立液压	51.53	51.23	52.11	-0.58%	1.13%	-6.31%

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】

**中联重科矿山机械批量交付印度尼西亚用户。**当地时间 6 月 10 日，中联重科矿山机械批量交付仪式在印度尼西亚苏门答腊某大型煤矿圆满举行。近 30 台中联重科矿用自卸车、矿用挖掘机在现场众多嘉宾的见证下集中交付。此次交付机型为中联重科 ZT105 型矿用自卸车和 ZE750G 型矿用挖掘机，在严苛的采矿条件下，均具备高效率和高耐用性优势。中联重科土方机械公司海外事业部印尼区相关负责人表示，此次客户采购规模较大，且交付煤矿为印尼较大煤矿之一，对于中联重科在当地矿山市场的开拓具有重要意义。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

**中铁装备超小转弯硬岩掘进机“肇庆一号”下线。**6 月 5 日，由中铁装备、南方电网储能股份有限公司共同研制的超小转弯半径硬岩 TBM“肇庆一号”顺利下线，该设备将应用于广东肇庆浪江抽水蓄能电站自流排水洞施工。此次下线的“肇庆一号”TBM，开挖直径 3.53m，整机长度 52m，是一台紧凑型超小转弯半径硬岩 TBM。为更好应对该抽蓄电站“小洞径、长距离、独头掘进”等施工难题，设计研发团队为设备融入了整机长距离后退、盲洞快速拆机、掘进快速支护等创新技术，具备高效破岩、敏锐灵活和可连续性施工等优势。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

### 【轨道交通】

**首次进入欧洲！中国研制的匈塞铁路高速动车组在塞尔维亚亮相。**据中国国家铁路集团有限公司（国铁集团）6 月 7 日消息，塞尔维亚当地时间 7 日 12 时（北京时间 7 日 18 时），中国研制的匈塞铁路高速动车组在塞尔维亚贝尔格莱德泽蒙车辆段亮相。这是中国铁路技术装备与欧盟铁路互联互通技术规范（TSI）对接取得的又一重要成果，标志着中国高速动车组首次进入欧洲，中国高端轨道交通装备“走出去”取得重大突破。（新闻来源：轨道交通网）

**同比增长 10.8%！前 5 月全国铁路完成固定资产投资 2284.7 亿元。**6 月 11 日，中国国家铁路集团有限公司（下称“国铁集团”）发布数据显示，今年 1 至 5 月，全国铁路完成固定资产投资 2284.7 亿元，同比增长 10.8%，现代化铁路基础设施体系加快构建。（新闻来源：轨道交通网）

### 【油气开发设备】

**重要里程碑！中伊两国深化合作的新起点！**6 月 8 日，伊拉克历史上首个成规模的油气联动项目哈法亚天然气处理厂项目（GPP）正式投产。作为中伊两国在共建“一带一路”框架下友好合作的又一个生动实践，哈法亚天然气处理厂的投产标志着哈法亚油田的伴生气和凝析油将全部得到加工处理，具备了年处理 30 亿立方米天然气和 100 万吨凝析油的能力。（新闻来源：国际石油网）

**中国石油驻加拿大企业合作实现首船 TMX 管道原油提油出口。**当地时间 6 月 6 日，装载着加拿大原油的 Aqualeader 号油轮从加拿大温哥华市横山管线（以下简称“TMX 管道”）扩建项目码头起航，驶向中国，这是该项目今年 5 月 1 日投运后，国际事业加拿大公司与中国石油加拿大公司合作实现的首船 TMX 管道原油提油出口，标志着中国石油在北美原油跨区出口方面取得新突破。（新闻来源：国际石油网）

### 【航运装备】

**全球首创！开工！江苏这家船厂设计建造。**6 月 13 日，江苏省镇江船厂（集团）有限公司为山东省港口集团有限公司旗下青岛港轮驳有限公司设计建造的全球首艘 7000 马力超大功率氢电混合动力拖船正式开工建造。（新闻来源：中国船舶报）

**13 部门重磅行动！一批订单在路上了。**6 月 7 日，交通运输部等十三部门正式发布《交通运输大规模设备更新行动方案》（简称行动方案）。行动方案提出，到 2028 年，船舶运力结构得到有效改善；

北斗终端应用进一步提升；交通运输行业碳排放强度和污染物排放强度不断降低，污染物排放总量进一步下降。为实现上述目标，行动方案提出了老旧营运船舶报废更新行动等七项具体行动。行动方案明确，加快高能耗高排放老旧运输船舶报废更新。支持内河客船 10 年、货船 15 年以及沿海客船 15 年、货船 20 年船龄以上老旧船舶加快报废更新。加强船舶燃油质量监管，健全船舶大气污染物监视监测体系，实施船舶大气污染物排放控制区监测监管示范工程。鼓励有条件地区建立现有燃油动力船舶退出机制。（新闻来源：中国船舶报）

### 【锂电设备】

**比亚迪固态电池曝光。**最近，比亚迪的固态电池规划曝光了：据报道，从技术路线选择上看，弗迪电池极有可能选用了高镍三元(单晶)+硅基负极(低膨胀)+硫化物电解质(复合卤化物)的技术路线。弗迪固态电芯容量可以做到 60Ah 以上，质量比能量密度达到 400Wh/Kg，体积比能量密度达到 800Wh/L，针刺或热箱不起火不爆炸，同时在考虑热管理、安全、快充等性能要求下的电池系统及整车高效集成技术，电池包能量密度超过 280Wh/Kg。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

**固态电池现重大进展。**近日，固态电池领域新进展相继再现，国内外三家固态电池企业迎来重大新进展，包括样品交付、产品下线和研发进展。1) 奔驰固态电池供应商交付 B 样品：美国时间 6 月 5 日，Factorial Inc.宣布，其已向梅赛德斯-奔驰交付了 106+Ah 固态电池的 B 样品。2) 合源锂创 350Wh/kg 固态电池下线：公司自主研发的能量密度 350Wh/kg 固态电池产品已经逐步下线并完成了第三方检测和送样，同时已与与瑞泰新材、蓝格智能等产业链上游企业及览众科技、云州智能等下游应用场景达成合作意向。3) 恩力动力全固态电池技术实现重大突破：6 月 12 日，恩力动力宣布，近日，公司在全固态电池领域获得重大突破——研发的新型大容量全固态电池在无压力环境下，可实现数百次稳定充放循环，容量保持率仍保持在 85%以上。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

### 【光伏设备】

**量产效率 25%+，“满屏”ABC 组件新品全球首发！**6 月 12 日，“满载未来”——2024 爱旭之夜暨全新一代 ABC 组件全球发布会在上海隆重举行，爱旭独创的颠覆式新品——“满屏”组件震撼亮相，最高功率达 700W，转换效率突破 25%，再创组件效率新巅峰；一体化表面纯粹无界，全新定义组件的终极形态。爱旭股份董事长陈刚携公司核心团队出席发布会，与澳大利亚新南威尔士大学教授马丁·格林等重要嘉宾及各方合作伙伴，共同开启全球 n 型 BC 产业价值新时代。（新闻来源：全球光伏）

**投资 35 亿！10GW 高效异质结太阳能电池项目落户乐山。**近日，四川铄阳异质结新能源有限公司在乐山高新区年产 10GW 高效异质结电池片项目(一期)环境影响报告书征求意见稿公开。据悉，该项目计划总投资 35 亿元，分两期建设，每期 5GW，采用公司自主研发的二代异质结 HBC 技术，生产异质结电池片。（新闻来源：全球光伏）

### 【3C 设备】

**华为折叠屏创历史最高记录：Q1 面板采购份额 55% 全球第一！**据调研机构 Counterpoint 的最新数据，折叠屏智能手机面板出货量在 2024 年第一季度同比增长 46%。其中，华为达到了历史最高的 55% 份额，连续第二个季度位居榜首。华为 Mate X5 和 Pocket 2 是按折叠屏面板采购量计算的排名前二的机型，占第一季度所有折叠屏面板采购量的 50%以上，这也是目前华为在售最强大折叠和小折叠机型。（新闻来源：Ofweek 显示网）

**6.07 亿，京东方又有一大动作。**6 月 6 日，京东方华灿光电发布公告称，拟与京东方晶芯共同投资设立合资公司，暂定名为珠海京东方晶芯科技有限公司（以下简称“珠海晶芯”，最终名称以市场监督管理局核准登记为准）。京东方华灿光电与京东方晶芯，同受京东方科技集团股份有限公司的控股，此次两者共同设立合资公司，旨在实现公司战略发展和业务需求的优化。（新闻来源：Ofweek 显示网）

### 【半导体设备】

**国内硅片大厂 132 亿扩产!** 6 月 11 日, 上海硅产业集团股份有限公司 (沪硅产业) 发布公告称, 公司拟投资建设集成电路用 300mm 硅片产能升级项目, 预计总投资约 132 亿元。项目建成后, 公司 300mm 硅片产能将在现有基础上新增 60 万片/月, 达到 120 万片/月。(新闻来源: 全球半导体观察)

**国内再添百亿级半导体项目。**继沪硅产业 6 月 11 日公告称, 将投资 132 亿建设集成电路用 300mm 硅片产能升级项目 (太原和上海项目) 后, 6 月 13 日, 广东珠海也迎来了一个百亿级半导体项目。6 月 13 日, 珠海市金湾区人民政府、华发集团与北京奕斯伟科技集团有限公司在珠海签订奕斯伟半导体材料产业基地项目投资协议。(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%。根据国统局公布数据, 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】

**南京云海精密&LGE E2H 汽车三联屏镁合金压铸项目投产。**宝武镁业发布消息, 6 月 12 日, 南京云海轻金属精密制造有限公司 (简称: 南京云海精密) 压铸车间举行了“南京精密&LGE E2H 汽车三联屏镁合金压铸项目”投产仪式, 这标志着 E2H 汽车三联屏镁合金项目正式进入量产阶段。据悉, 该汽车三联屏镁合金产品采用意德拉 2700T 压铸机生产。(新闻来源: 压铸商情)

**伊之密泰国子公司开业。**6 月 12 日, 伊之密精密机械 (泰国) 有限公司 (简称: 伊之密泰国子公司) 举办了开业典礼暨开放日活动。伊之密泰国子公司主要业务包括: 注塑机和压铸机以及其零配件销售、产品展示和技术服务等。该子公司的成立, 不仅体现了公司对东南亚市场的重视, 更是其全球化战略的重要一步。(新闻来源: 压铸商情)

### 【机器人&工业自动化】

**历经 18 个月研发, 这家企业推出更适合焊接机器人的 3D 相机。**随着机器人和视觉技术的飞速发展, 智能焊接的需求日益增长。自动化焊接具备高质高效、一致性强、节省人力等优势, 但也面临环境光干扰、工件高反和多次反射造成点云错误、焊渣飞溅等挑战, 限制了焊接工艺的效率和质量。为了推动智能焊接的快速普及, 如本科技经过 18 个月的潜心研发和近 10 个版本的迭代, 最终推出一款适合机器人智能焊接的 3D 相机 RVC-M2600。它专为智能焊接领域设计, 包含了数十项创新算法和技术, 经过长时间的迭代测试, 以确保解决现有的痛点问题。(新闻来源: 高工机器人)

**拓斯达新一代机器人控制平台首阶段应用场景验收通过。**近日, 拓斯达、粤港澳大湾区国家技术创新中心直属创新平台工业软件产业发展中心 (以下简称“国创工软”) 以及 openEuler 根社区宣布, 由公司与国创工软双方合作开发的嵌入式操作系统在【拓斯达新一代机器人运动控制平台】上取得技术突破, 成功实现国产嵌入式操作系统在工业机器人控制平台上的实际应用。(新闻来源: 高工机器人)

### 【激光设备】

**知名光纤激光器厂商签署战略合作!**近日, 高功率半导体和光纤激光器供应商恩耐 (nLIGHT) 与增材制造技术全球领导者 EOS 签署了一份意向书 (LOI), 双方携手推进联合战略技术合作, 将 nLIGHT 的波束整形激光器应用于 EOS 的金属增材制造系统中。(新闻来源: OFweek 激光网)



**808nm 高功率半导体激光器芯片取得显著进展。**西安立芯光电科技有限公司（以下简称“立芯光电”）研发团队经过持续地技术攻关，在 808nm 高功率半导体激光器芯片上取得显著进展。808nm 半导体激光器作为理想的、高效率的固体激光器泵浦源，在先进制造、机械加工、医疗美容、激光显示、科研与航空航天等领域发挥着重要作用。随着市场对高效能激光解决方案的需求不断上升，高功率、高效率的激光芯片已成为推动行业发展的关键因素。公司研发团队通过对结构升级及外延技术优化，提高了 808nm 高功率半导体激光器芯片的斜率效率、高温特性及输出功率等性能；通过优化腔面镀膜技术，芯片腔面的损伤阈值 COMD 得到提高，从而使芯片的可靠性得到大幅提升。（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，并不构成对客户的投资咨询建议，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